



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

3분기 정유기업 실적, 전분기대비 증가 전망

주간 정유/화학 뉴스

- 1) SK이노베이션, SKIET 합병으로 연 600억원의 비용 절감 기대 (2026.08.26/뉴스1)
- 2) LG화학, 반도체 패키징 및 전장 소재 등 미래 성장 소재에 역량 집중 (2026.08.23/한국경제)
- 3) 남미 최대 석유화학 기업인 브라스켄, 자율구조조정 신청 (2026.08.25/연합뉴스)

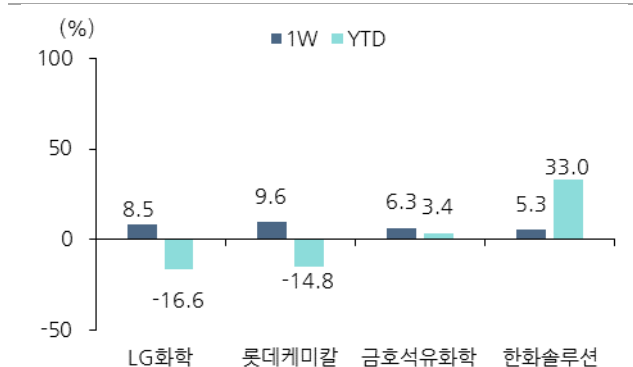
주간 신재생 뉴스

- 1) 포스코홀딩스, 아르헨티나 염수리튬 공장 풀가동. 추가 광권 확보로 장기 리튬 공급 기반 확대 (2026.08.25/이데일리)
- 2) 중국산 태양광 웨이퍼 가격 40% 급등. 미국의 규제 시행 전 물량 확보를 위한 주문 증가 (2026.08.25/AI타임즈)

[상상인 입장에서 보는 시사점]

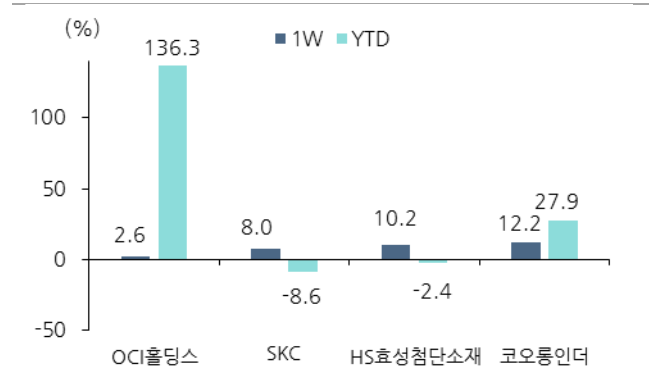
3분기 정유기업 실적은 전분기대비 증가할 것으로 판단됨. 정유업종의 실적호전을 예상하는 이유는 1) 정제마진의 추가 강세 지속, 2) 국제유가 강보합에 따른 재고관련 손익 개선 때문임. 7~8월 평균 정제마진 (스팟 기준) 배럴당 42.6달러로서 전분기 38.5달러보다 10.7% 상승함. 9~10월 산업생산 확대에 따른 Diesel 수요 증가를 고려하면 정제마진 강세는 지속될 전망. 또한 6월말 Dubai가격은 배럴당 68.3달러였으나, 8/27 기준 90.4달러까지 상승한 상황. 9월말 유가 급락만 하지 않는다면, 재고관련 손익은 2분기대비 크게 개선될 것임. 미-이란 전쟁으로 인해 중동지역 정제설비 325만b/d (세계 생산능력의 2.2% 수준)는 여전히 제한적인 생산만 하고 있음. 구조적인 공급부족 상당기간 지속될 전망

그림 1. 국내 화학/태양광 기업 주간/연초대비 수익률



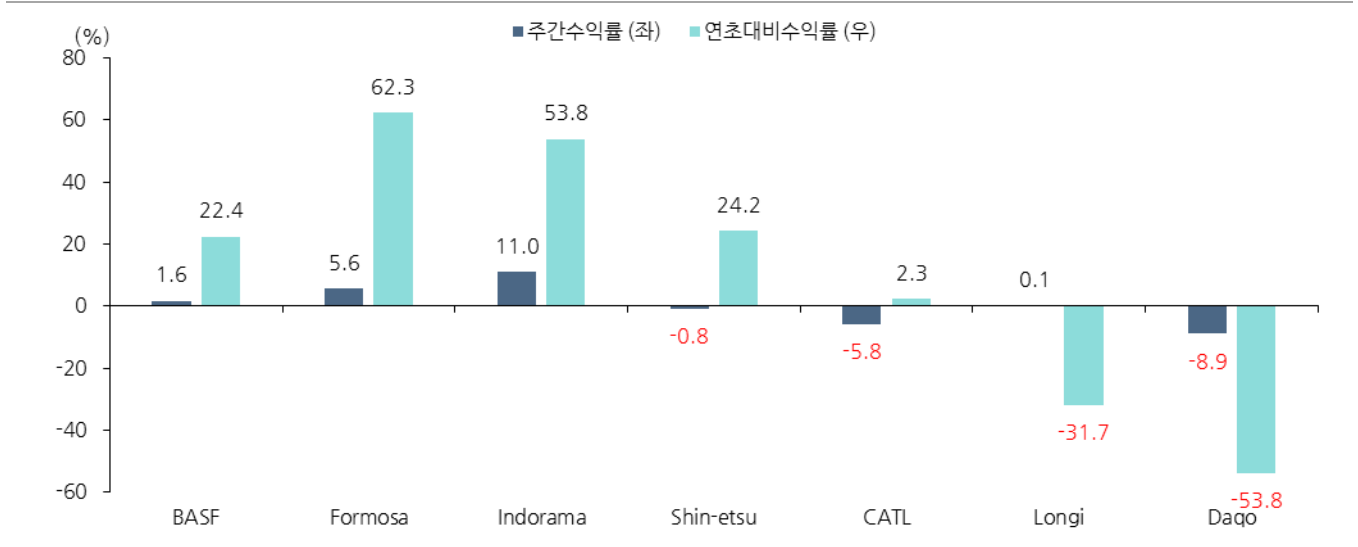
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 2. 국내 화학/태양광 기업 주간/연초대비 수익률 (2)



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 3. 해외 화학/태양광 기업 주간/연간 수익률



자료: Bloomberg, 상상인증권

주식: 해외 종목은 전일 종가 기준 수익률 산출

표 1. 국내 및 글로벌 화학기업 주가 추이

	Currency	주가	상승률 (%)							P/E (X)		P/B (X)		EV/EBITDA (X)	
* 국내기업		8월 28일	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	26E	27E	26E	27E	26E	27E	
LG화학	KRW	275,500	8.5	14.1	-19.6	-33.2	-1.5	-16.6	N/A	10.7	0.6	0.6	7.7	5.5	
롯데케미칼	KRW	59,500	9.6	4.0	-27.0	-37.6	-6.6	-14.8	N/A	N/A	0.2	0.2	11.9	10.5	
금호석유화학	KRW	124,900	6.3	8.1	-8.0	-18.8	14.7	3.4	5.6	6.5	0.5	0.5	3.5	3.9	
한화솔루션	KRW	33,750	5.3	40.9	-11.3	-31.8	25.8	33.0	15.0	10.9	0.7	0.6	13.7	10.6	
OCI홀딩스	KRW	272,500	2.6	50.9	-24.6	78.6	205.7	136.3	30.3	17.8	1.2	1.2	10.4	7.8	
SKC	KRW	90,700	8.0	26.3	-33.7	-15.7	0.7	-8.6	N/A	N/A	3.3	3.6	49.8	27.0	
HS효성첨단소재	KRW	177,400	10.2	15.6	-16.9	-29.9	-5.1	-2.4	9.6	7.2	0.8	0.8	7.4	6.8	
코오롱인더	KRW	56,000	12.2	14.0	-20.2	-15.2	57.3	27.9	6.8	6.4	0.4	0.4	5.1	4.9	
* 해외기업															
BASF	EUR	52.2	1.6	6.7	2.9	12.2	18.5	22.4	17.0	17.4	1.3	1.3	8.6	8.4	
Formosa Plastic	TWD	62.7	5.6	9.0	40.5	22.7	61.9	62.3	18.9	20.9	1.0	1.0	10.8	18.8	
Indorama Ventures	THB	24.2	11.0	1.3	0.5	8.1	14.3	53.8	15.6	15.1	1.0	1.0	7.5	7.7	
Shin-Etsu Chemical	JPY	6,001.0	-0.8	2.2	-18.3	-1.9	33.1	24.2	20.2	17.9	2.5	2.3	10.9	9.7	
CATL	CNY	368.5	-5.8	-5.4	-11.0	9.8	35.4	2.3	18.9	15.1	4.4	3.7	12.4	10.2	
Longi Green Energy	CNY	12.4	0.1	-2.0	-13.4	-32.2	-26.4	-31.7	N/A	44.5	1.8	1.7	20.5	10.1	
Daqo New Energy	USD	13.6	-8.9	13.2	-21.7	-43.4	-40.8	-53.8	N/A	N/A	0.2	0.2	46.5	4.9	

자료: Bloomberg, 상상인증권

주식: 해외 종목은 전일 종가 기준 수익률 산출

글로벌 정유/화학 뉴스

SKIET 흡수합병 통해 연간 600억원 비용 효율화 추진

SK이노 "IET 합병, 연 600억 비용 절감...분리막 2년 내 흑자 기대" [뉴스1]

(2026.08.26) SK이노베이션은 SK아이이테크놀로지(SKIET)를 흡수합병해 분리막 사업을 모회사 내로 재편할 예정. SKIET가 독립적으로 운영하며 보유했던 조직과 기능을 통폐합하고 마케팅 기능 등을 최적화해 연간 약 600억원의 EBITDA 개선을 기대하고 있음. 합병 이후 SK이노베이션의 재무 건전성과 신용도를 활용해 분리막 사업 관련 자금 조달 비용과 이자비용을 낮추고, 별도 상장법인 운영에 필요한 관리 기능도 통합할 계획

가동률 20% 수준

SKIET 수익성은 글로벌 전기차 시장 성장 둔화와 북미 수요 회복 지연, 중국 경쟁사의 생산능력 확대 및 가격 경쟁 심화 영향으로 악화. 올해 1분기 생산시설 가동률은 약 20% 수준에 머물렀으며, 높은 고정비 부담으로 판매량 및 가동률 하락이 손실로 이어지고 있음. 이에 중국 공장 매각과 증평 공장 가동 중단 등을 통해 생산거점을 재편하고 있으며, 약 2조원이 투입된 폴란드 공장 관련 투자도 올해 안에 대부분 마무리할 예정

생산거점 효율화·ESS 확대 통해 2년 내 EBITDA 흑자전환 목표

합병 이후에는 SKIET의 제품 개발 역량과 SK이노베이션의 연구개발 역량을 결합하고, 주요 고객사를 중심으로 제품 개발 및 마케팅 역량을 집중할 계획. 전기차용 외에 ESS용 분리막 사업도 확대할 예정이며, 생산거점 최적화와 비용 절감, 신규 수주 확대를 병행할 방침. 회사는 전기차 시장 회복과 우호적인 정책 환경을 전제로 향후 2년 안에 분리막 사업 EBITDA 흑자전환을 목표로 제시. 합병기일은 2027년 1월 1일이며 이후 SKIET는 소멸 예정

반도체 패키징 소재 확대 전자소재 매출 2조원 목표

LG화학, 석화 넘어 AI반도체로...전자소재 2조 키운다 [한국경제]

(2026.08.23) LG화학은 현재 약 1조원 규모인 전자소재 사업을 2030년까지 2조원으로 확대할 계획. AI와 고성능컴퓨팅 시장 성장에 대응해 기존 메모리 반도체 소재에서 AI·비메모리 반도체용 패키징 소재까지 제품군 확대 중. 동박적층판(CCL)과 다이부착필름(DAF) 관련 기술을 확보했으며, 미세회로 구현에 사용되는 감광성 절연재(PID) 개발도 완료해 글로벌 반도체 업체와 협력하고 있음

스트리퍼·유리기판소재까지 반도체 사업 영역 확대

반도체 제조 공정에 사용되는 스트리퍼 등 기존 공정용 소재와 함께 차세대 패키징 기술로 꼽히는 유기기판 관련 소재 개발도 추진. 회사는 장기적으로 단순한 소재 공급을 넘어 고객사의 제품 성능과 제조 공정까지 함께 설계하는 통합 솔루션 기업으로 전환한다는 목표. 반도체 패키징과 전장, 전지 소재는 고객사와 공동 개발하는 사례가 많고 공급망 진입 이후 장기간 거래가 이어질 수 있다는 점을 사업 확대 배경으로 제시

전장·전지·로봇소재까지 미래 성장사업 투자 확대

전장 부문에서는 배터리와 ESS용 방열 접착제, 차량용 전력반도체·센서·통신모듈 소재를 공급 중이며, SGF·홀로그래프 필름·윈드실드 디스플레이용 포토폴리머 필름 등 미래 모빌리티 소재의 상용화도 준비. 전지소재에서는 고전압 미드니켈, LMR, LFP 양극재와 나트륨이온전지 관련 기술 개발을 확대하고 있으며 로봇용 구조·구동·접합 소재까지 사업영역 확대 계획. 회사는 기존 사업 경쟁력 강화와 함께 반도체·모빌리티·로봇 소재 및 항암 신약을 미래 성장사업으로 육성할 방침

109억달러 채무 대상 자율구조조정 절차 착수

중남미 최대 석유화학사 브라스켄, 자율구조조정 신청 [연합뉴스]

(2026.08.25) 중남미 최대 석유화학 업체 브라스켄은 이사회를 통해 109억달러 규모 채무에 대한 자율구조조정 신청을 승인. 자율구조조정은 법원이 회생절차 개시 여부를 결정하기 전 기업과 채권자가 자율적으로 구조조정을 협의하는 제도. 브라스켄은 채권자들과 부채 재협상에 합의했으며 법원에 정식 신청서를 제출할 예정

금융부채에 한정 영업 관련 대금은 정상 지급

이번 자율구조조정 대상은 금융부채에 한정되며 기존 고객사 및 공급업체에 대한 계약 대금은 정상적으로 지급될 예정. 브라스켄의 EBITDA 대비 차입금 비율은 14.7배까지 상승한 상태. 석유화학 업황 부진에 더해 모기업 위기, 환경 배상금, 자회사 관련 악재 등이 누적되며 재무 부담이 확대

시가총액 2017년 대비 급감 중남미 매출 규모 1위 유지

브라스켄의 시가총액은 2017년 10월 약 600억헤알에서 현재 약 62억헤알 수준으로 감소. 다만 매출 기준으로는 여전히 중남미 석유화학 업계 1위이며, 올해 2분기 매출액은 217억2,000만헤알 기록. 이번 절차는 금융부채 조정을 목적으로 진행되고 있으며, 기사에서는 별도의 생산설비 감축이나 영업 중단 계획은 언급되지 않음

신재생 뉴스

1공장 연산 2.5만톤
사실상 풀가동 단계 진입

전기차 7000만대분 칼칼...포스코, '백색 노다지' 터졌다 [이데일리]

(2026.08.25) 포스코홀딩스의 아르헨티나 옴브레 무에르토 염수리튬 1공장은 연산 2.5만톤의 생산능력을 갖추고 있으며 현지 생산능력을 100% 가동할 수 있는 단계에 진입. 염호에서 리튬을 직접 생산해 배터리급 수산화리튬으로 가공한 뒤 포스코퓨처엠의 양극재 원료로 공급하는 구조 구축. 생산한 리튬은 그룹 내에서 활용하는 동시에 국내외 배터리, 양극재 업체로 공급처를 확대하고 있음

광권 287km² 확보
리튬 자원량 1,500만톤

포스코홀딩스가 확보한 옴브레 무에르토 염호 광권은 총 287km² 규모. 올해 4월 캐나다 LIS로부터 NRG 염수광권을 약 6,500만달러에 추가 인수하면서 보유 리튬 자원량은 총 1,500만톤으로 확대. 수율을 감안하면 약 300만톤의 리튬 생산이 가능하며, 이는 전기차 약 7,000만대 생산에 활용할 수 있는 규모. 현재 확보한 자원으로 향후 5, 6공장까지 운영할 수 있는 수준이라고 밝힘

2공장 연내 가동
2033년 연산 10만톤 목표

연산 2.5만톤 규모의 2공장 상공정은 올해 4분기 준공을 앞두고 시운전 진행 중. 2공장에서 생산된 탄산리튬은 국내 울춘산단 하공정에서 수산화리튬으로 전환될 예정이며, 가동 이후 아르헨티나 염수리튬 생산능력은 1·2공장 합산 연산 5만톤으로 확대. 향후 3·4공장까지 가동해 2033년 연산 10만톤 생산체제 구축 목표. 회사는 리튬 가격이 톤당 2만달러 수준을 유지할 경우 포스코아르헨티나 영업이익률을 2027년 34%, 2028년 41%로 전망

미국 관세 전 선구매
G10L 가격 전주 대비 40% 상승

중국, 태양광 웨이퍼 가격 최대 40% 급등...미국 관세 앞두고 주문 몰려 [시타임즈]

(2026.08.20) 중국산 태양광 웨이퍼 가격이 미국 관세 시행을 앞둔 해외 셀 업체들의 선구매와 인도 태양광 설치 성수기 영향으로 상승. N형 G10L 단결정 웨이퍼 평균 거래가격은 장당 1.12위안으로 전주 대비 40% 상승했으며, G12R은 26.67%, G12는 10.91% 상승. 해외 판매 비중이 높은 183mm 계열의 상승폭이 상대적으로 크게 나타남

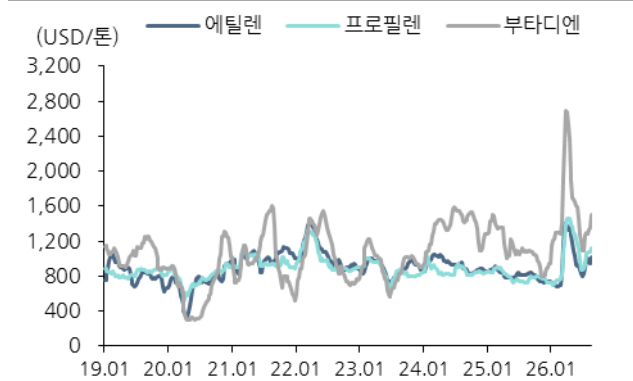
셀 가격 24% 상승
모듈 가격 상승은 1%대

웨이퍼 가격 상승은 셀 가격에도 반영. 중국 주류 셀 가격은 W당 0.33~0.35위안으로 전주 대비 23.64% 상승한 반면, 모듈 가격은 W당 0.69~0.71위안으로 1.45% 상승에 그침. 폴리실리콘 가격도 N형 기준 kg당 40~42위안 수준으로 일부 반등했으나 실제 거래는 제한적인 상황

가동률 변화 제한적
선구매 종료 이후 조정 가능성

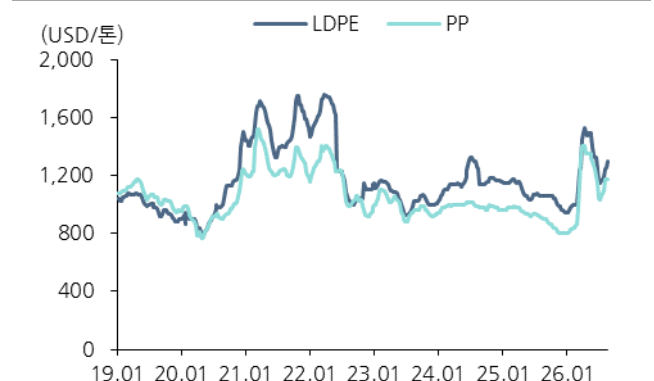
웨이퍼 업체들의 가동률은 전주와 큰 차이가 없어 공급 자체가 급격하게 감소한 상황은 아님. 미국의 섹션 232 조치는 12월 4일 시행될 예정이며, 웨이퍼·잉곳에는 kg당 100달러의 최저 수입가격이 설정될 예정. 다만 중국 내 태양광 수요가 강하지 않고 폴리실리콘 재고 부담도 남아 있어 관세 시행 전 선구매 수요가 마무리된 이후 웨이퍼 가격이 다시 조정받을 가능성 존재

그림 4. 에틸렌/프로필렌/부타디엔 가격



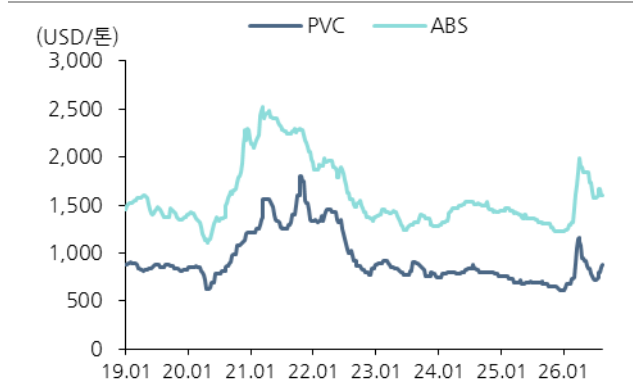
자료: 씨스켈, 상상인증권

그림 5. LDPE 및 PP 가격



자료: 씨스켈, 상상인증권

그림 6. PVC 및 ABS 가격



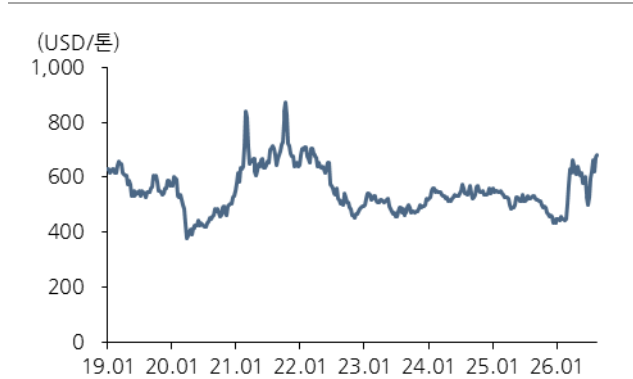
자료: 씨스켈, 상상인증권

그림 7. PX 및 TPA 가격



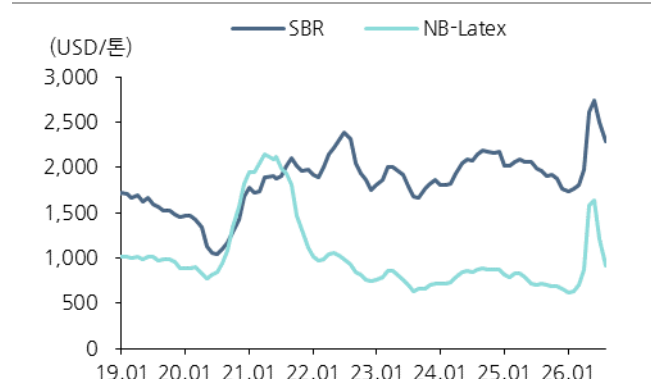
자료: 씨스켈, 상상인증권

그림 8. MEG 가격



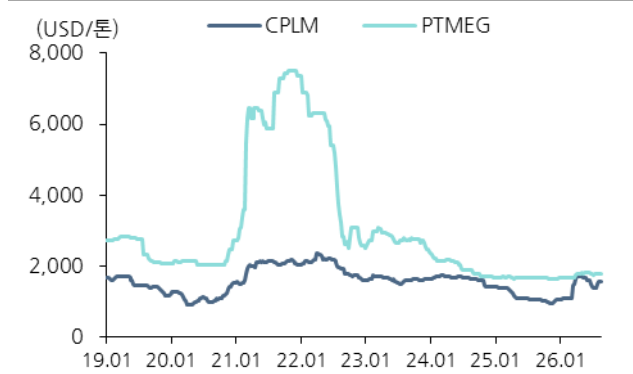
자료: 씨스켈, 상상인증권

그림 9. SBR 및 NB-Latex 가격



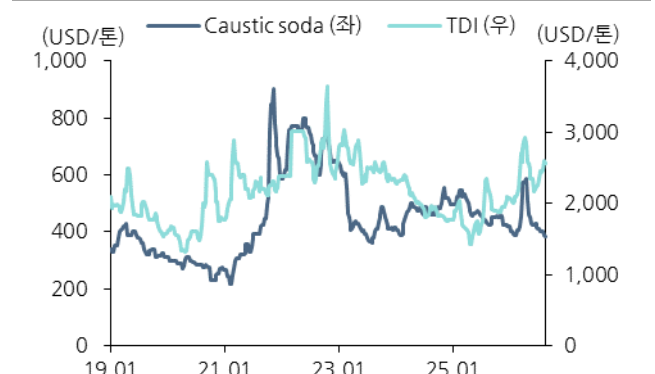
자료: KITA, 상상인증권

그림 10. CPLM 및 PTMEG 가격



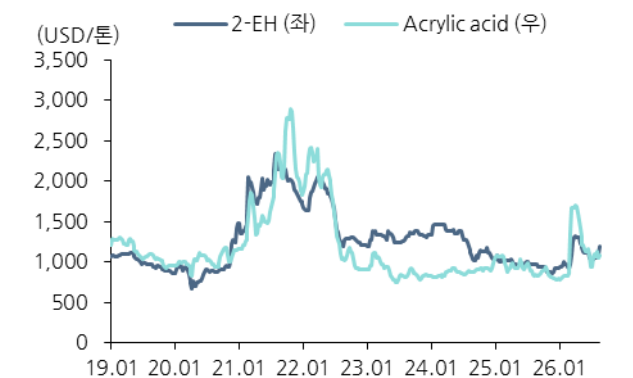
자료: 씨스켄, 상상인증권

그림 11. Caustic soda 및 TDI 가격



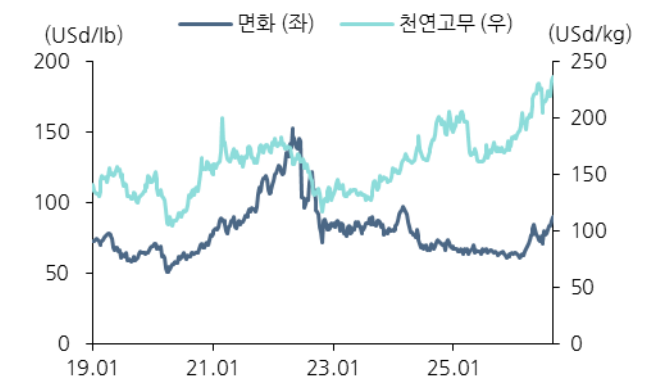
자료: 씨스켄, 상상인증권

그림 12. 2-EH 및 Acrylic acid 가격



자료: 씨스켄, 상상인증권

그림 13. 면화 및 천연고무 가격



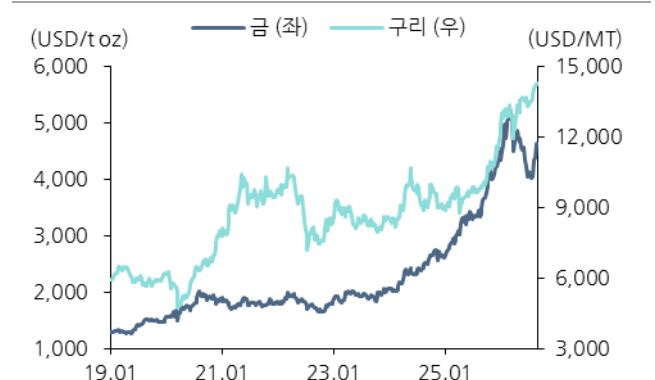
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 14. 국제유가 및 천연가스 가격



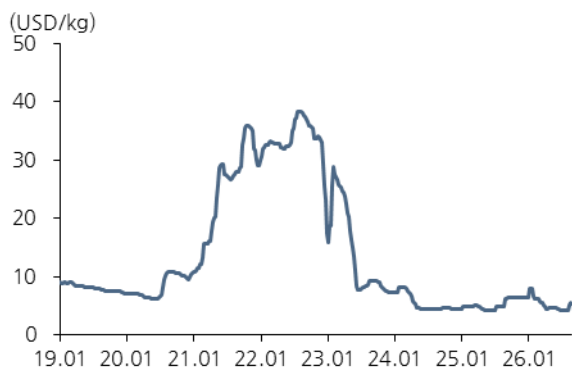
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 15. 금 및 구리 가격



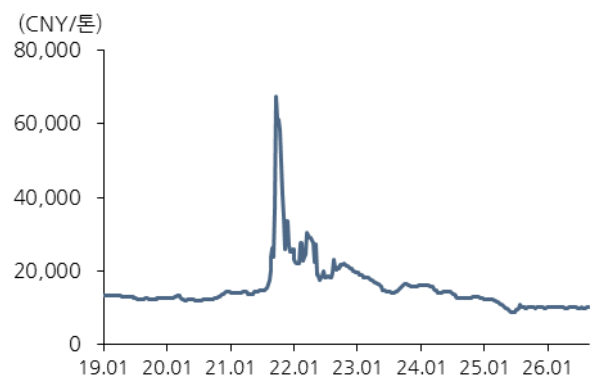
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 16. 폴리실리콘 가격



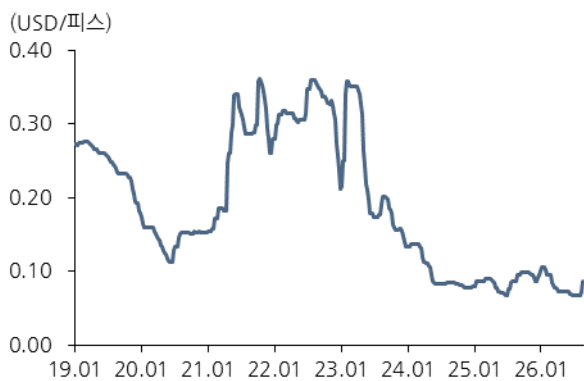
자료: PVinsight, 상상인증권
주식: PV Grade Polysilicon 기준

그림 17. 메탈실리콘 가격



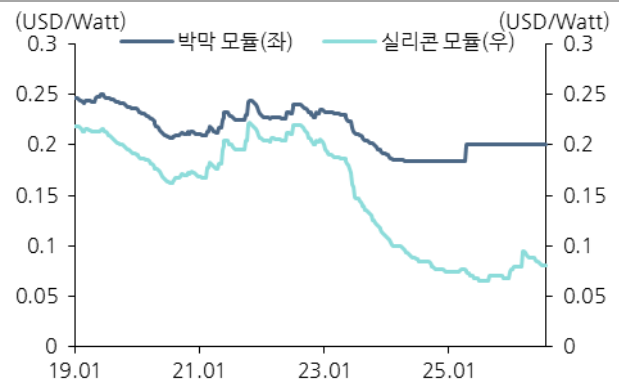
자료: PVinsight, 상상인증권
주식: China Shanghai Changjiang Silicon Metal Spot Price 기준

그림 18. 웨이퍼 가격



자료: PVinsight, 상상인증권
주식: Multi 156mm Wafer 기준

그림 19. 태양광 모듈 가격



자료: PVinsight, 상상인증권
주식: Thin-Film PV Modules, Crystalline Silicon PV Modules 기준

표 2. 주요 화학 제품 가격 및 스프레드 동향

	Price	상승률 (%)					
	2026-08-24	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
나프타	829.0	+5.2	-14.4	-6.2	+35.2	+41.5	+54.1
Ethylene	1,025.0	+7.9	+2.5	-1.0	+48.6	+23.5	+38.5
Propylene	1,115.0	+2.8	+5.2	-12.9	+46.7	+53.8	+54.9
Butadiene	1,500.0	+11.1	+15.4	-9.1	+15.4	+39.5	+59.6
O-X	1,275.0	+1.6	-0.4	-3.4	+39.3	+55.5	+65.6
P-X	1,100.0	+0.9	+3.3	-4.3	+20.5	+30.2	+23.9
LDPE	1,295.0	+3.2	+10.2	-12.2	+30.2	+22.7	+37.0
L-LDPE	1,165.0	+1.7	+6.4	-15.3	+34.7	+20.7	+39.5
HDPE	1,045.0	+5.0	+5.0	-15.4	+23.7	+22.2	+26.7
PP	1,175.0	+0.0	+9.3	-10.6	+37.4	+31.3	+46.0
PVC	875.0	+2.3	+17.4	+1.2	+19.0	+25.9	+42.3
ABS	1,605.0	+0.0	+0.0	-13.0	+21.1	+21.1	+31.0
MEG	682.5	+1.5	+9.6	+10.5	+54.2	+28.2	+52.5
2-EH	1,190.0	+8.7	+12.3	+4.8	+26.6	+22.7	+28.6
Acrylic acid	1,085.0	+2.4	-1.4	-11.1	+30.3	+29.2	+36.5
TPA	840.0	+1.8	+3.1	-1.8	+24.4	+32.3	+29.2
TDI	2,570.0	-1.2	+5.1	+9.6	+20.4	+18.2	+23.6

Spread							
Ethylene	56.0	-63.2	-84.7	+229.4	-53.7	-77.9	-68.4
Propylene	146.0	-49.1	-65.6	-44.3	-23.6	-1.4	-7.0
Butadiene	531.0	-3.8	-20.2	-16.0	-27.4	+6.6	+40.8
O-X	306.0	-33.0	-52.6	+1.3	-11.6	+25.9	+47.8
P-X	131.0	-55.1	-69.5	-0.8	-61.9	-51.1	-59.6
LDPE	326.0	-28.7	-39.6	-28.7	-23.5	-31.8	-14.7
L-LDPE	196.0	-43.5	-57.4	-45.1	-33.8	-49.5	-27.9
HDPE	76.0	-61.4	-78.9	-65.0	-72.5	-72.7	-71.0
PP	206.0	-45.4	-53.2	-30.6	-28.0	-35.2	-14.9
PVC	-94.0	-264.9	-185.5	+38.6	-156.6	-179.7	-280.8
ABS	316.3	-11.9	-21.1	+23.5	+9.5	+6.1	-0.5
MEG	-44.3	-159.8	-130.3	+69.7	-381.0	-144.4	-275.2
2-EH	221.0	-25.6	-48.0	+88.9	-40.4	-43.8	-39.0
Acrylic acid	116.0	-55.7	-75.1	-42.6	-56.0	-55.9	-50.0
TPA	126.5	+10.1	-6.3	+236.3	+67.8	+115.1	+50.8
TDI	1,175.3	-11.7	-10.1	+53.4	+0.6	-3.2	+5.0

자료: 씨스켐, 상상인증권

주석: 스프레드- ABS는 AN/BD/SM 기준, TPA는 P-X 기준, TDI는 Toluene 기준, 나머지 제품 군은 모두 Naphtha 기준

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 백영찬)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		