

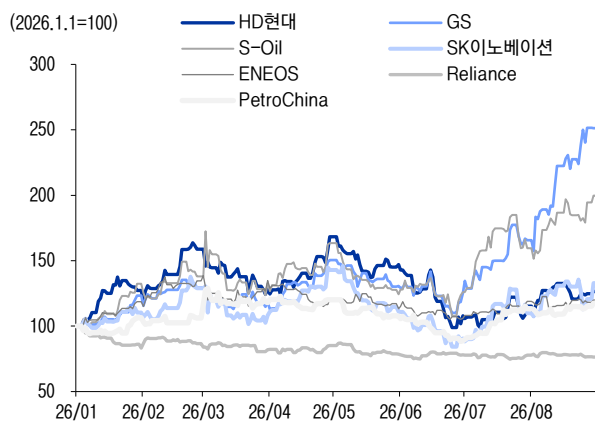
정유화학 Weekly

Analyst 정경희 _ 2 차전지/정유화학 _ khchung@ls-sec.co.kr

종목명	TICKER	현재주가 (08/31)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	6,820		+0.5	+1.8	+3.4	-19.5	+9.2	+114.1	+61.8
KOSDAQ	KOSDAQ	834		-0.5	+2.6	+15.9	-22.4	-30.1	+4.7	-9.9
KRX 에너지화학	KRXENCM	2,816		+1.6	+3.5	+15.9	-13.9	-19.6	+26.6	+11.5
KOSPI 화학	KOSPCHEM	20,130		+0.8	+1.8	+3.1	-22.2	+13.5	+151.9	+76.2
정유										
HD현대	267250	219,000	17,299	+0.5	+3.3	+9.7	-21.1	-25.1	+59.7	+16.2
SK이노베이션	096770	125,500	21,216	+7.4	-3.5	+13.6	+5.3	-1.7	+24.4	+24.0
S-Oil	010950	150,100	16,899	+0.6	+6.3	+17.9	+39.8	+36.5	+148.9	+80.8
GS	078930	127,100	11,807	-1.6	+10.9	+42.8	+75.3	+85.0	+179.3	+125.8
화학										
LG화학	051910	280,000	19,766	+1.1	+2.6	+8.5	-23.7	-32.9	+0.9	-15.9
KCC	002380	474,000	4,073	+0.1	+4.9	+22.2	-13.8	-27.2	+19.1	+12.7
롯데케미칼	011170	59,100	2,528	-0.7	+7.1	+4.6	-26.8	-38.4	-6.9	-15.9
금호석유화학	011780	127,500	3,208	+1.3	+6.3	+11.5	-3.6	-16.9	+16.3	+5.6

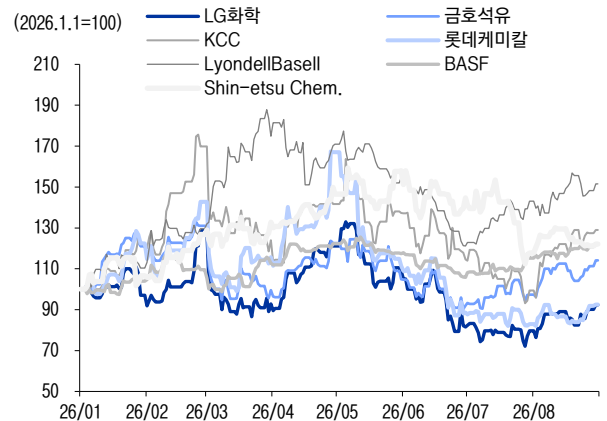
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 1 정유업체 YTD 주가 수익률 추이



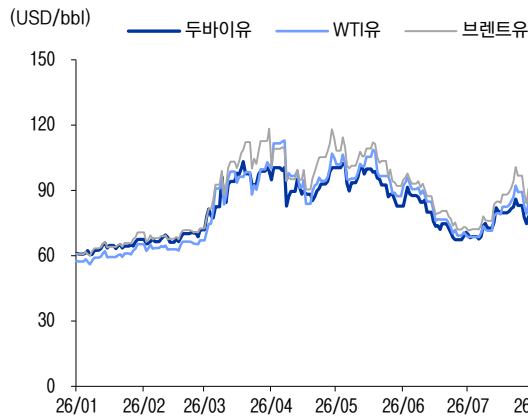
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 2 화학업체 YTD 주가 수익률 추이



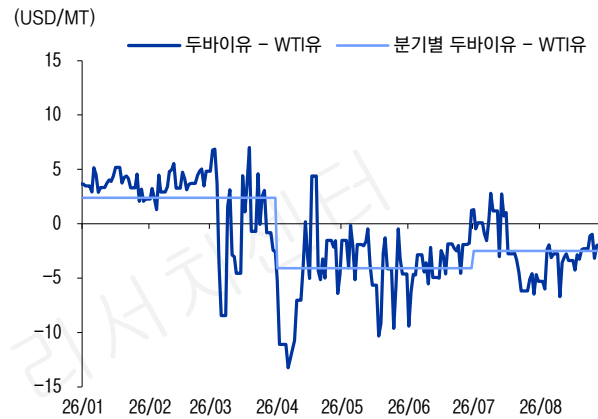
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 주요 유종 가격 추이



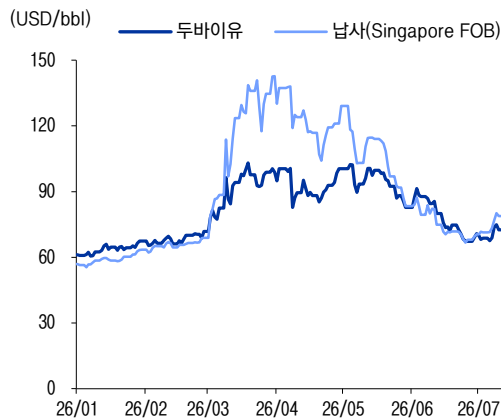
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 두바이 - WTI 스프레드 추이



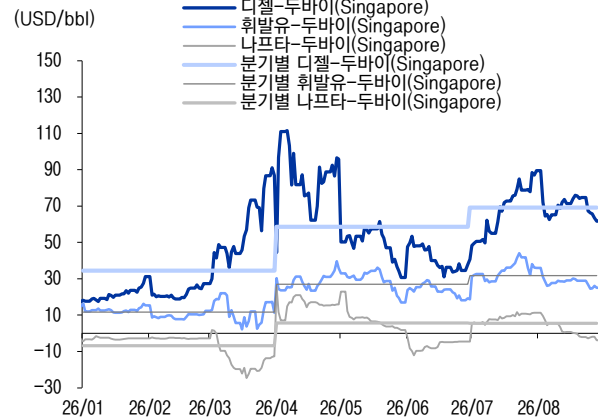
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 두바이유, 납사 가격 추이



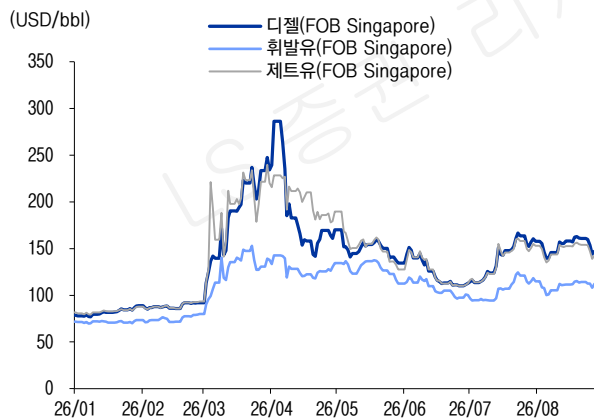
자료: LS증권 리서치센터

그림6 아시아 정제마진 추이



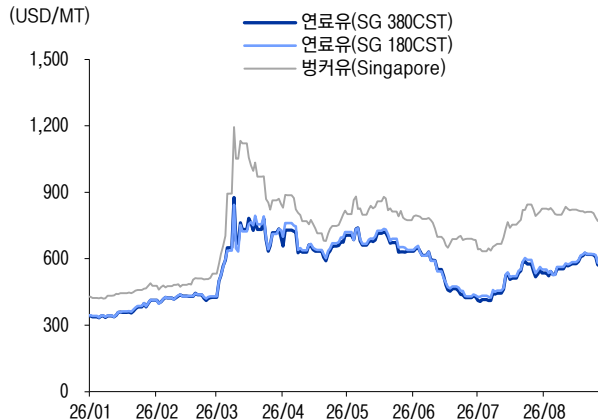
자료: LS증권 리서치센터

그림7 싱가포르 디젤·휘발유·제트유 가격 추이



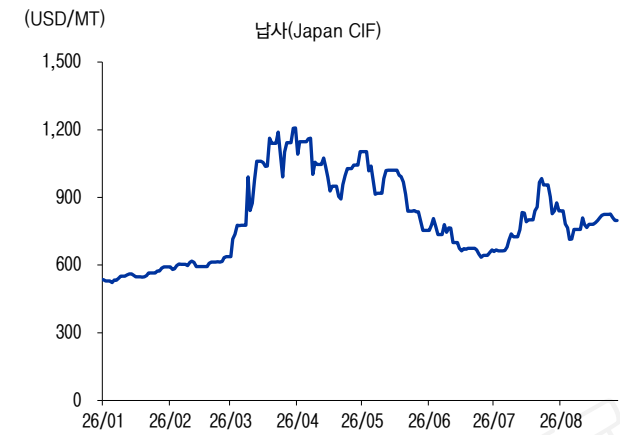
자료: LS증권 리서치센터

그림8 싱가포르 연료유·병커유 가격 추이



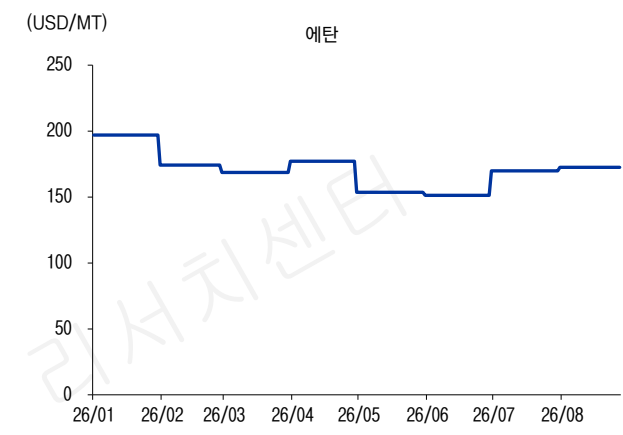
자료: LS증권 리서치센터

그림9 납사(Japan CIF) 가격 추이



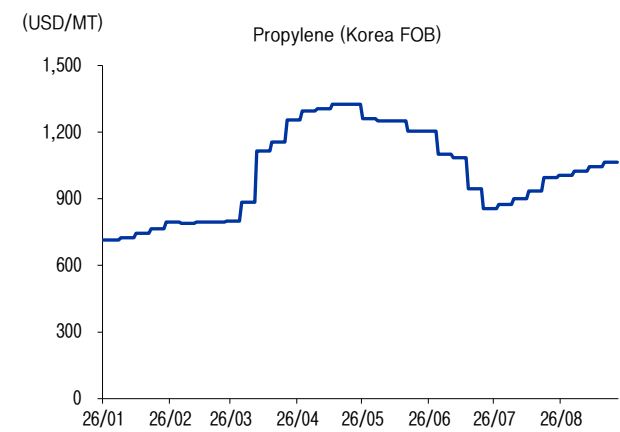
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림10 에탄 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 프로필렌 가격 추이



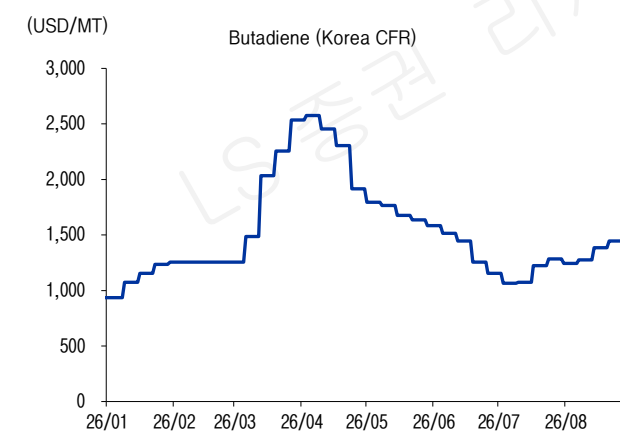
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림12 프로필렌 - 납사 스프레드 추이



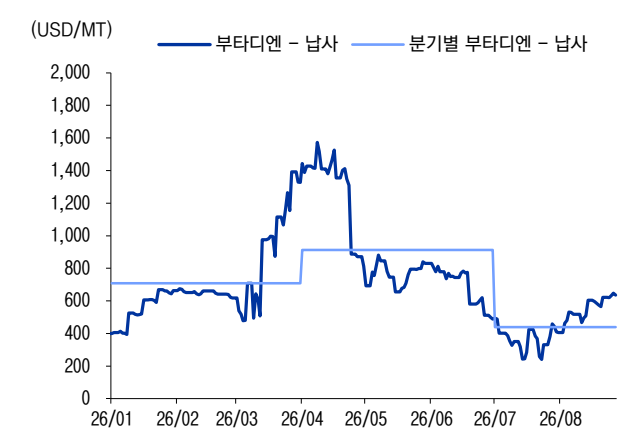
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림13 부타디엔 가격 추이



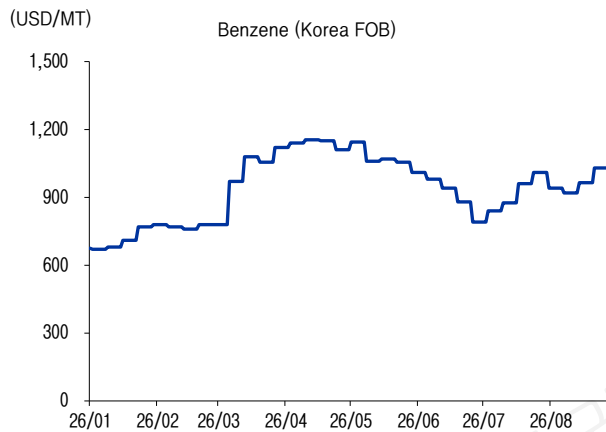
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 부타디엔 - 납사 스프레드 추이



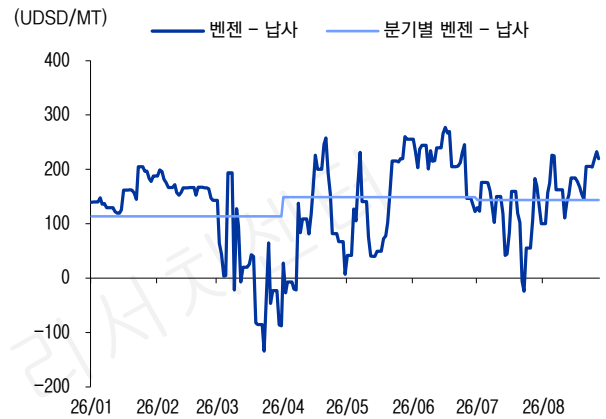
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림15 벤젠 가격 추이



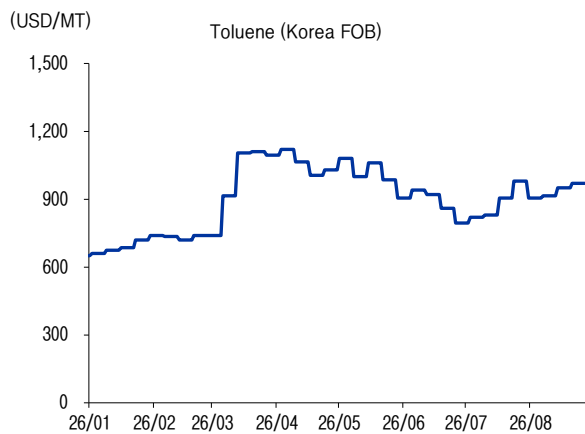
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 벤젠 - 납사 스프레드 추이



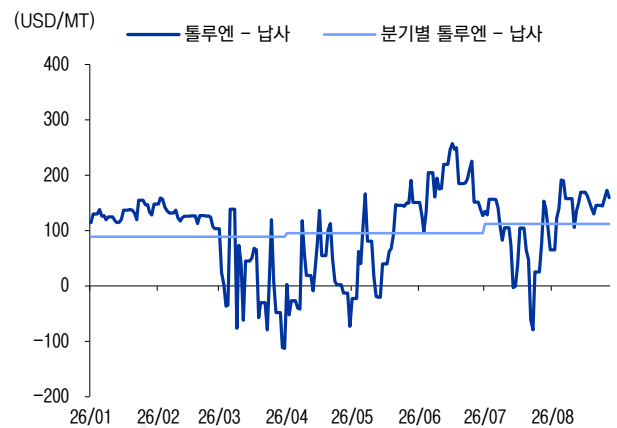
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 톨루엔 가격 추이



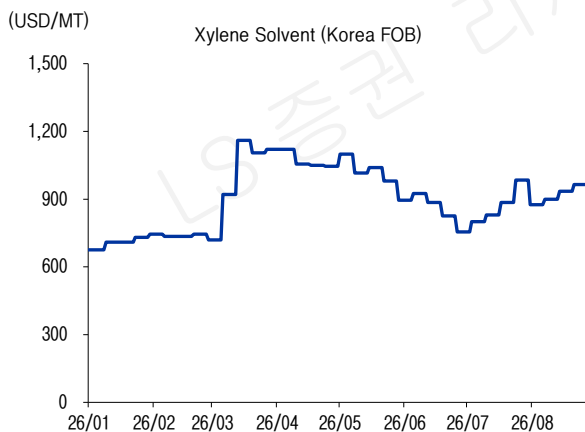
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림18 톨루엔 - 납사 스프레드 추이



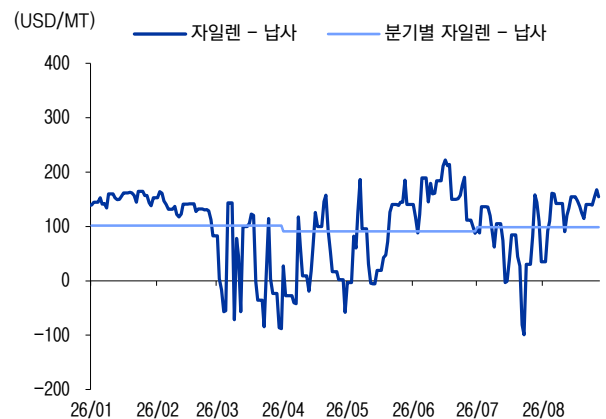
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림19 자일렌 가격 추이



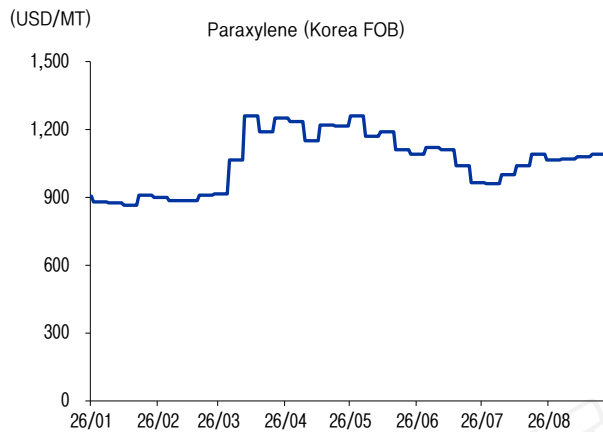
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림20 자일렌 - 납사 스프레드 추이



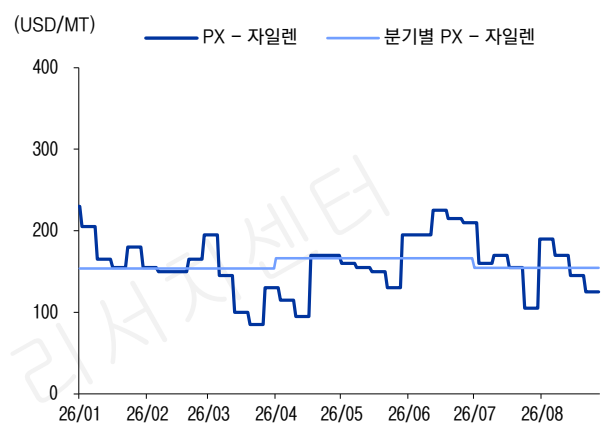
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림21 PX 가격 추이



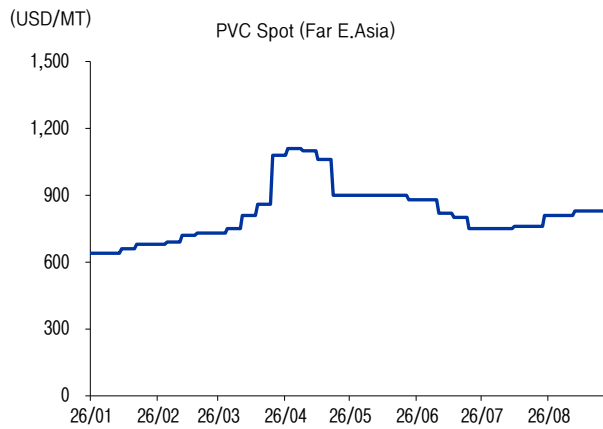
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림22 PX - 자일렌 스프레드 추이



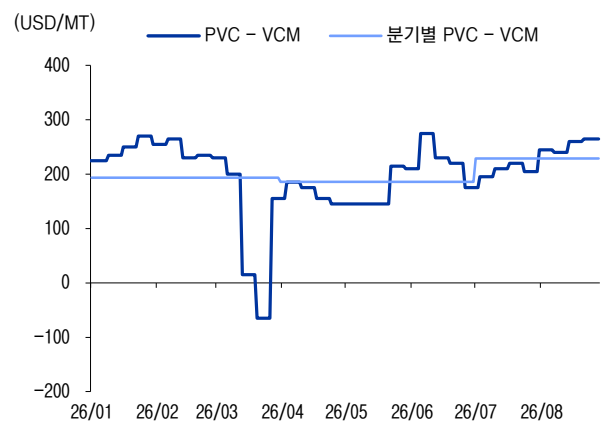
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림23 PVC 가격 추이



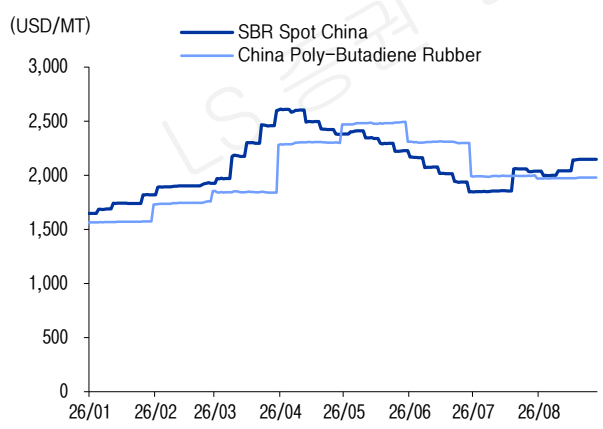
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림24 PVC - VCM 스프레드 추이



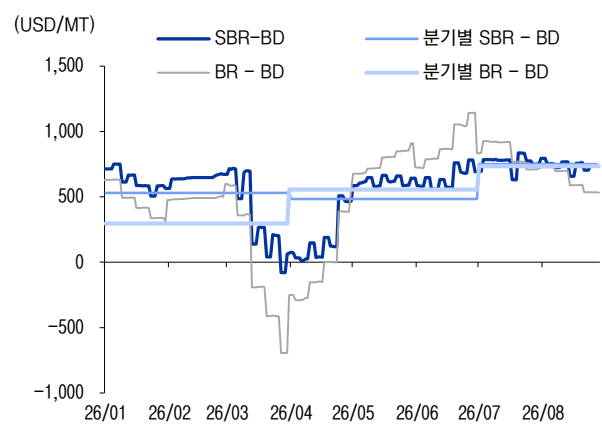
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림25 SBR, BR 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림26 SBR - BD, BR - BD 스프레드 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림27 정유화학 Peer 실적 컨센서스 추이

기업명	단위: 십억원(국내) 백만달러(해외)	컨센서스						1개월 전 대비			3개월 전 대비		
		분기별			연간			분기별		연간	분기별		연간
		2Q26p	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	3Q26E	4Q26E	2026E	3Q26E	4Q26E	2026E
정유													
HD현대	매출액	22,409	20,068	21,813	71,259	82,741	88,167	2%▲	1%▼	0%▼	2%▲	3%▲	4%▲
	영업이익	4,125	2,618	2,767	6,100	10,678	10,104	11%▲	6%▲	13%▲	51%▲	19%▲	30%▲
GS	매출액	7,413	7,434	7,074	25,184	28,283	27,131	11%▲	5%▲	4%▲	10%▲	5%▲	8%▲
	영업이익	1,717	1,196	978	2,936	5,151	3,570	60%▲	35%▲	40%▲	56%▲	27%▲	66%▲
S-Oil	매출액	11,343	11,253	10,448	34,247	42,105	40,633	5%▲	1%▲	4%▲	14%▲	12%▲	9%▲
	영업이익	965	1,033	1,009	236	4,165	2,982	90%▲	110%▲	52%▲	259%▲	172%▲	128%▲
SK이노베이션	매출액	19,426	18,135	17,684	56,512	72,695	66,722	18%▲	17%▲	19%▲	31%▲	29%▲	27%▲
	영업이익	2,323	952	722	316	4,662	2,524	95%▲	117%▲	100%▲	153%▲	147%▲	188%▲
화학													
LG화학	매출액	14,176	14,139	14,795	45,932	54,475	62,860	4%▲	2%▲	4%▲	11%▲	10%▲	10%▲
	영업이익	600	388	701	1,181	1,411	4,284	30%▼	7%▼	8%▼	34%▼	9%▼	12%▼
금호석유화학	매출액	2,268	1,968	1,866	6,915	7,794	7,868	9%▲	4%▲	8%▲	10%▲	7%▲	12%▲
	영업이익	339	104	80	272	530	458	36%▲	5%▲	50%▲	4%▲	8%▲	54%▲
KCC	매출액	1,806	1,740	1,743	6,484	6,865	7,249	0%▲	0%▲	1%▲	2%▲	3%▲	2%▲
	영업이익	129	122	114	428	447	504	13%▲	5%▲	1%▲	1%▼	5%▲	4%▼
롯데케미칼	매출액	3,789	3,651	3,599	13,008	15,218	14,379	4%▲	3%▲	11%▲	3%▲	4%▼	10%▲
	영업이익	73	-61	-50	-663	11	144	10%▲	9%▼	81%▼	42%▲	60%▲	흑전

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 정유화학 Peer Valuation

업체	국가	현재가 (USD)	시가총액 (USD mn)	EPS(USD)			PER(X)			PBR(X)			EV/EBITDA		
				2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
정유															
HD현대	KR	159.2	12,579	9.59	29.05	24.09	5.6	5.2	6.3	1.9	1.4	1.2	5.5	3.0	2.9
GS	KR	93.0	8,638	5.94	17.43	8.98	5.1	5.2	10.0	0.8	0.7	0.7	8.0	4.3	5.7
S-Oil	KR	110.4	12,426	1.07	17.88	13.50	11.1	6.1	8.1	2.0	1.5	1.3	21.0	4.3	5.2
SK이노베이션	KR	92.3	15,596	-15.13	9.73	5.45	n/a	9.4	16.8	0.9	0.9	0.8	16.1	6.3	8.5
Reliance	IN	13.4	181,579	0.68	0.64	0.66	23.1	21.5	20.2	2.0	1.9	1.7	12.4	11.6	10.5
ENEOS	JP	8.4	22,685	0.64	0.51	0.88	5.1	16.4	9.6	1.2	1.1	1.0	10.0	6.2	5.0
PetroChina	CN	1.7	302,579	0.12	0.15	0.14	11.8	11.3	12.2	1.3	1.2	1.2	5.1	4.6	4.7
Marathon	US	373.3	104,838	13.24	49.49	34.94	14.0	7.5	10.7	6.7	4.9	4.2	12.5	5.4	7.3
REPSOL	ES	31.7	34,496	1.90	5.57	4.24	8.6	5.7	7.5	1.1	1.0	0.9	5.4	3.8	4.6
NESTE	FI	37.0	28,490	0.21	3.64	2.79	16.1	10.2	13.3	3.3	2.6	2.2	17.7	7.1	7.7
평균							11.2	9.9	11.5	2.1	1.7	1.5	11.4	5.6	6.2
화학															
LG화학	KR	205.3	14,490	-16.36	-0.87	17.12	n/a	n/a	11.9	0.7	0.6	0.6	9.0	8.2	5.7
금호석유화학	KR	93.0	2,339	7.95	14.74	12.75	6.4	6.1	7.1	0.6	0.5	0.5	5.1	3.5	3.5
KCC	KR	344.8	2,963	147.23	149.72	23.85	0.9	2.3	14.3	0.6	0.4	0.4	n/a	5.3	5.3
롯데케미칼	KR	43.2	1,850	-34.00	-3.63	-0.99	n/a	n/a	n/a	0.2	0.2	0.2	27.3	11.7	9.7
LyondellBasell	US	65.1	21,023	-2.34	9.18	6.56	11.7	7.1	9.9	2.0	1.8	1.6	12.0	5.5	6.5
BASF	DE	61.6	54,937	2.06	3.49	3.54	23.4	17.7	17.4	1.4	1.4	1.4	9.6	8.3	8.1
Sherwin-Williams	US	338.8	82,249	10.37	12.10	13.64	31.0	28.0	24.8	19.1	18.8	16.9	20.8	19.0	17.5
Petronas Chemicals	MY	1.1	8,426	-0.06	0.05	0.03	n/a	20.0	32.4	0.9	0.9	0.9	11.1	6.2	7.1
Shin-etsu Chem.	JP	37.7	74,830	1.68	1.64	1.88	23.5	23.1	20.1	2.6	2.6	2.4	10.7	12.1	10.9
평균							16.2	14.9	17.3	3.1	3.0	2.8	13.2	8.9	8.2

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정경희).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 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 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

– 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)