

Chemicals Monthly Data

(2026.9.8일, xls데이터)

※ 상기의 'xls데이터'를 클릭하면, 주요 정유/석화제품 가격 및 스프레드 등의 원본 data를 얻을 수 있습니다.

스페셜티 가운데 m-PPO 성장이 뚜렷하다

[2026년 9 ~ 11월, 정유/화학 업체별 이슈]

9월 1주 : 10월 사우디 수출 원유 OSP(할인율) 발표(9월에 이어 △2.0\$ 유지)

9월 중순 : 애플(주) 폴더블폰 출시. CPI(무색폴리이미드) 납품업체인 코오롱인더(주) 부각?

9월 말 : 시진핑, 미국 방문(9/24일). 신재생에너지 제품에 대한 중국제품 차별 중단 여부

10월 : S-Oil(주) 사한 석화설비 테스트 생산 개시. 대한유화(주) 정기보수(S-Oil(주)로부터 나프타 도입 중단)

4분기 : 국내 정유사, 최고가격제도 보상금 지급 및 공정위 과징금 부과(가격담합, 자영주유소 경쟁제한)

[정유업황] 2027년 1월까지 고공행진 지속...

2026년 8월, 아시아 정제마진은 전월에 이어 강세가 이어졌다. 싱가포르 표준 정유설비 기준 정제마진(1배럴 당)은 2분기 25.5\$에서 7월 24.6\$, 8월 22.2\$ 등 이었다. 2027년 1월 말까지 정제마진 강세 추세가 이어질 전망이다. ① 호르무즈 분쟁으로 중동 원유공급이 △600만b/d 차질을 보이면서 아시아 정유설비 가동률 회복을 방해하고 있으며, ② 8월 러시아 정유설비는 △400만b/d(생산캐파 680만b/d) 파손으로 휘발유/경유 공급차질이 계속된다. 러시아 정부의 석유제품 수출 금지 조치가 풀리는 2027년 1월 31일까지 업황은 지속될 것이다. 그러나, 돌발 변수도 있다. 11월과 12월 미국-러시아-중국 정상회담이 7년만에 예정되어 있다. 여기서, 우크라이나, 이란 해법을 찾는다면, 업황 상황은 중대한 기로에 놓일 수 있다.

▷ 싱가포르 복합정제마진: 2026년 1분기 8.3\$ → 2분기 25.5\$ → 7월 24.6\$, 8월 22.2\$/배럴

[석화업황] 2027년 1분기까지 대형 증설 압박 이어져...

2026년 8월, 석화제품 스프레드는 전월 약세에서 반등했다. 에틸렌 스프레드(에틸렌-나프타, 1톤 당)는 2분기 246\$에서 7월 69\$, 8월 208\$ 등을 기록했다. 추석전 성수기 때문이다. 그러나, 회복추세가 이어지지 못할 것이다. 2026년 4분기 ~ 2027년 1분기 증설 압박 때문이다. ① 8월 중국 Petrochina(주) Tarim 120만톤(에틸렌 기준), ② 9월 말 중국 HAPCO(Aramco(주) + Norinco(주) + Panjin(주)) 160만톤, ③ 4분기 S-Oil(주) 사한 프로젝트 180만톤 양산이 이어진다. 특히, 한번에 양산이 집중되어 제품가격에 충격이 발생하는 것을 방지하기 위해, 각 사는 천천히 가동률을 높일 계획이다. 그만큼 스프레드 반등시기가 늦춰질 수 있다.

▷ 에틸렌 마진: 2026년 1분기 120\$ → 2분기 246\$ → 7월 69\$, 8월 208\$/톤

[금월의 차트] 2026년 하반기, m-PPO(변성 폴리페닐렌옥사이드) 수출이 눈에 띈다. m-PPO는 페놀+메탄올 혼화제에 첨가물을 혼합해, 전기절연성과 내구성을 높인 스페셜티 첨착제이다. 2025년부터 AI 가속기 구리회로에 사용되는 CCL(동박적층판) 접착제로 사용되고 있다. 한국은 코오롱인더(주)가 2025년부터 판매를 시작해, 2026년 5월 연산 캐파를 1,000톤에서 2,000톤으로 확대했다. 한국의 월별 수출량은 '4월 79톤(증설 전)에서 7월 148톤'으로 늘어났다. 4분기 폴가동인 월 170톤을 넘어서면서, 추가 2,000톤 증설에 나서야 할 정도이다.



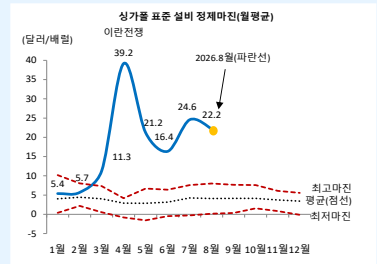
황규원 정유/화학

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

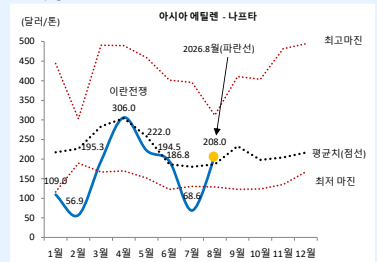
seokjun.seo@yuantakorea.com

[싱가폴 정제마진] 8월 강세 확보, 4분기에도 지속



자료: 유안타증권 리서치센터

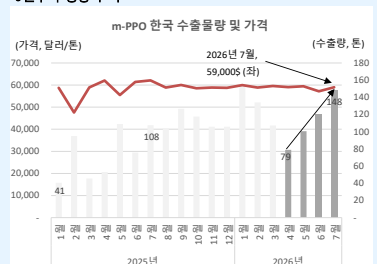
[에틸렌 스프레드(에틸렌-나프타)] 8월 성수기 반등, 4분기 증설 압박



자료: 유안타증권 리서치센터

[금월의 차트] m-PPO(변성 PPO) 월별 수출량

5월부터 성장폭 커



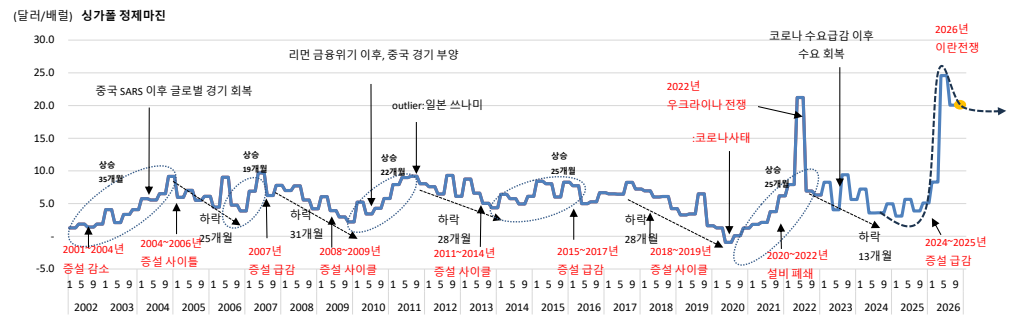
자료: 유안타증권 리서치센터

별첨 1. 글로벌 원유 수급 동향 : 2026년 7월, 원유공급 △600만 b/d 줄어든 상태 지속

구분	단위	2019년 연평균	2020년 연평균	2021년 연평균	2022년 연평균	2023년 연평균	2024년 연평균	2025년 연평균	2026년							주요 변수	2026년					
									1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월		1분기E	2분기	3분기E	4분기E	연평균	
글로벌 수요량	(만배럴/일)	10,118	9,228	9,762	9,995	10,185	10,281	10,398	10,228	10,424	10,201	9,944	9,985	10,172	10,148	Covid19 폭락 수요	10,284	10,034	10,320	10,417	10,264	
수요증감		101	890	534	233	190	96	117	35	102	2	396	336	372	365	-3.5%	※ 중 수요량 변동(전분기 대비)	-182	-251	287	97	
미국		2,054	1,813	1,988	2,001	2,027	2,046	2,061	2,065	2,114	2,038	2,081	2,007	2,068	2,048	-2.4%	※ 전년 동기 대비 증감	52	-365	176	49	134
EU		1,476	1,443	1,311	1,351	1,345	1,347	1,343	1,251	1,323	1,303	1,293	1,318	1,354	1,377	-0.8%	①정세상 경제성장률에 따른 수요 변동					107
중국		1,423	1,245	1,527	1,515	1,619	1,637	1,658	1,654	1,683	1,639	1,609	1,565	1,573	1,559	-0.5%	②정기차 판매에 따른 수요 증감					25
인도		486	437	468	502	527	560	567	566	579	569	550	567	551	532	-2.3%	③유가 상승 등에 따른 수요 변동					216
																	④글로벌 전략비축량 증감 수요					
글로벌 공급량	(만배럴/일)	10,060	9,427	9,567	9,998	10,220	10,331	10,610	10,596	10,870	9,741	9,513	9,432	9,897	10,103	⑤+⑥+공+증	10,114	9,614	10,018	10,423	10,114	
공급증감		43	633	140	431	222	110	279	337	557	716	913	1,046	703	600	※ 중 공급량 변동(전분기 대비)	-706	-500	404	405		
OPEC		2,980	2,561	2,627	2,752	2,690	2,709	3,084	3,152	3,240	2,167	1,985	1,951	2,356	2,540	① OPEC(이란, 베네수엘라 제외)	-229	-887	758	397	456	
사우디아라비아		978	922	911	1,043	954	902	933	985	1,050	730	646	650	725	773	② 리비아	10	22	9		17	
이라크		470	407	406	445	433	440	433	433	440	158	135	130	192	260	③ OPEC(이란, 베네수엘라 제외)	297	726	340	276	17	
UAE		314	281	272	306	295	328	434	454	460	277	272	285	437	433	④ 이란 수출	5	48	8	16	31	
이란		228	196	239	254	287	331	338	340	339	325	315	265	280	300	⑤ 베네수엘라 수출	3	18	7	18	18	
우즈베키스탄		272	245	242	270	259	246	249	256	256	119	95	88	180	180	⑥ 미국(세일업)	19	25	2	16	27	
나미비아		165	154	130	111	124	138	141	137	135	135	145	148	152	142	⑦ 기타 Non-OPEC 전략비축량 발동	83	35	59	87	44	
리비아		109	36	116	98	115	109	129	132	129	127	130	129	129	134							
앙골라		142	124	111	117	116	106	98	101	110	106	103	108	105								
말레리		102	90	90	100	97	91	93	96	98	97	99	97	98	98							
베네수엘라		83	50	56	69	74	83	94	80	95	103	107	113	113	115							
몽고		32	28	26	28	26	24	24	24	25	26	26	26	26	25							
가봉		20	17	18	20	20	22	24	24	24	22	23	23	24	23							
레도기니		12	11	10	9	6	6	5	4	5	4	5	4	5	4							
미국		1,225	1,132	1,124	1,191	1,293	1,323	1,358	1,331	1,371	1,373	1,397	1,371	1,380	1,382							
러시아		1,054	1,051	962	975	958	916	912	920	915	915	902	895	885	885							
캐나다		550	524	553	570	576	600	626	645	643	641	639	612	616	638							
브라질		550	524	553	570	428	428	465	445	462	486	530	554	542	552							
주요국 공급량	(만배럴/일)	58	199	195	3	35	49	232	268	340	460	431	553	275	46		170	420	302	6	150	
OPEC+대외공급	(만배럴/일)	29.0	30.9	28.5	26.9	27.9	27.9	27.9	28.0	28.2	28.0	27.5	26.8	26.4	26.5	제조 공업 : 28.8만배럴	28.1	26.9	26.2	25.9	26.8	
북미외유가	(달러/배럴)	63	42	69	97	82	80	69	62	68	129	108	103	82	76	공정 유가 : 685	92	98	81	86	89	

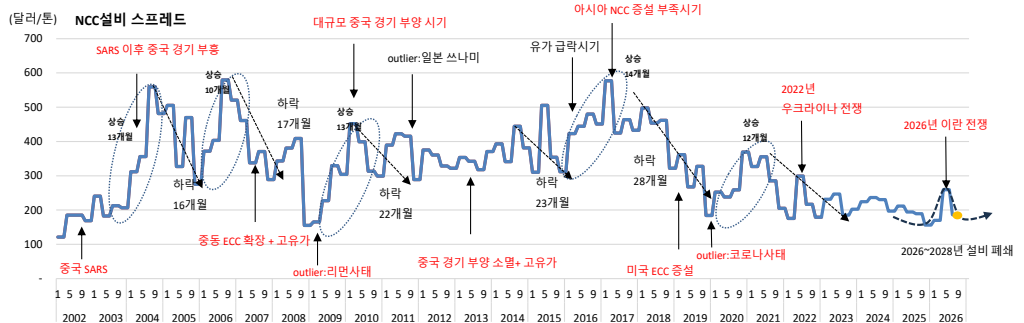
자료: EIA(미국에너지정보청 2026.8 월), 유안타증권 리서치센터

별첨 2. 싱가포르 정제마진 분기별 추이 : 2026년 하반기 20\$ 전후에서 초강세 지속



자료: 유안타증권 리서치센터

별첨 3. NCC 설비 스프레드 분기별 추이 : 2026년 하반기 180\$ 바닥에서 등락



자료: 유안타증권 리서치센터

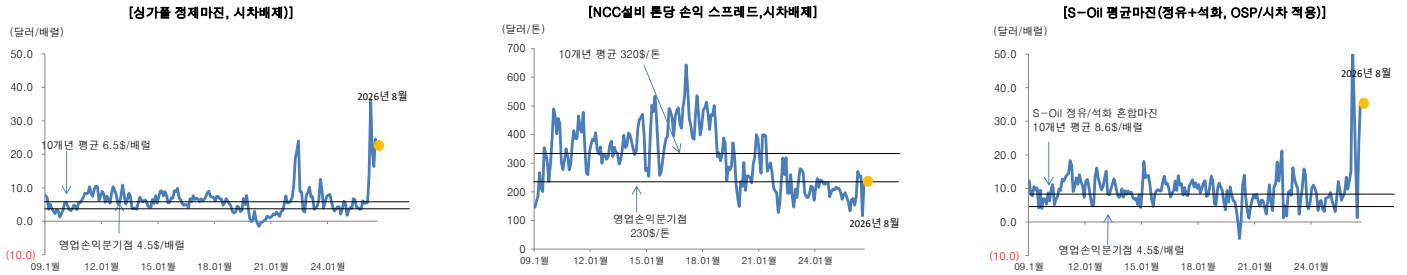
[별첨 4] 2025 ~ 2027년 주요 화학/에너지업체 분기 실적 추정치

구분	분기실적(억원)									연간실적(억원)				
	'25. 1분기	'25. 2분기	'25. 3분기	'25. 4분기	'26. 1분기	'26. 2분기	'26. 3분기(E)	컨센서스	'26. 4분기(E)	2025	2026(E)	컨센서스	2027(E)	
[에너지 및 석유정제 업체]														
SK 이노베이션	매출액	210,261	194,271	205,332	193,097	242,121	291,572	252,065	260,372	232,661	802,961	998,113	1,031,685	845,820
Buy	영업이익	-307	-4,315	5,735	3,374	21,622	34,873	20,834	15,385	11,841	4,487	83,679	80,330	40,411
	세전이익	-3,101	-12,831	690	-43,446	13,949	5,697	22,981	11,127	9,267	-58,688	45,050	46,539	33,320
	지배순이익	-2,290	-7,722	-1,079	-22,388	9,644	2,150	12,623	7,419	5,134	-33,479	25,854	26,974	18,436
▶ 2026년 예상 영업이익 8조 3,679억원 ▶ 2026년 2분기 영업이익 3조 4,873억원 ▶ 2026년 예상 3분기 영업이익 2조 834억원														
TP 170,000원														
S-Oil	매출액	89,905	80,485	84,154	87,926	89,427	113,435	109,946	111,911	100,656	342,470	413,464	418,856	399,103
Buy	영업이익	-215	-3,440	2,292	3,719	12,311	9,650	13,434	9,592	16,690	2,356	52,085	41,556	40,121
	세전이익	-674	-1,063	815	2,654	9,914	7,055	17,596	8,286	15,872	1,732	50,436	37,582	39,082
	지배순이익	-446	-668	632	2,251	7,210	5,146	13,339	6,407	12,032	1,770	37,728	28,112	29,629
▶ 2026년 예상 영업이익 5조 2,085억원 ▶ 2026년 2분기 영업이익 9,650억원 ▶ 2026년 예상 3분기 영업이익 1조 3,434억원														
TP 205,000원														
[NCC 보유 석화 업체]														
LG 화학	매출액	125,789	109,600	111,962	111,971	122,468	131,234	137,408	149,019	142,061	459,322	533,171	562,410	644,380
Buy	영업이익	8,954	191	6,797	-4,133	-497	5,996	232	2,233	3,099	11,809	8,830	13,021	21,489
	세전이익	4,367	-1,848	4,571	-24,895	-5,665	4,293	-973	-1,909	563	-17,804	-1,782	312	14,317
	지배순이익	-1,076	-4,343	4,473	-13,969	-3,482	545	916	-3,152	235	-18,194	-1,787	-3,391	7,843
▶ 2026년 예상 영업이익 8,830억원 ▶ 2026년 2분기 영업이익 5,996억원 ▶ 2026년 예상 3분기 영업이익 232억원														
TP 430,000원														
롯데케미칼	매출액	49,018	40,852	47,861	47,099	49,905	56,864	46,001	53,054	41,924	184,830	194,694	211,367	143,629
Buy	영업이익	-1,266	-2,505	-1,326	-4,335	735	1,101	-2,293	-1,216	-909	-9,431	-1,366	-182	4,539
	세전이익	-2,411	-5,074	-2,456	-17,160	462	2,424	-3,143	-2,379	-1,595	-27,100	-1,852	-3,009	3,789
	지배순이익	-1,908	-4,045	-1,636	-13,238	496	2,192	-3,739	-1,879	-1,897	-20,371	-2,948	-2,420	2,503
▶ 2026년 예상 영업이익 △1,366억원 ▶ 2026년 2분기 영업이익 1,101억원 ▶ 2026년 예상 3분기 영업이익 △2,293억원														
TP 134,000원														
한화솔루션	매출액	30,945	31,173	33,643	37,570	38,820	45,827	42,512	45,604	45,538	133,331	172,696	180,318	147,048
Hold	영업이익	303	1,021	-74	-4,897	926	3,065	1,403	1,912	1,701	-3,648	7,095	8,072	5,337
	세전이익	-681	-1,484	-397	-5,818	-424	2,581	240	943	741	-8,380	3,138	3,872	2,703
	지배순이익	-445	-2,016	-121	-3,923	-489	2,835	246	533	638	-6,504	3,231	3,328	2,325
▶ 2026년 예상 영업이익 7,095억원 ▶ 2026년 2분기 영업이익 3,065억원 ▶ 2026년 예상 3분기 영업이익 1,403억원														
TP 35,900원														
대한유화	매출액	7,416	8,468	9,099	8,495	8,471	10,979	8,927	8,532	4,998	33,478	33,375	36,061	36,673
Buy	영업이익	-99	-46	428	243	736	-39	332	395	-252	527	777	1,759	1,329
	세전이익	34	95	463	127	835	-17	318	310	-199	719	937	1,756	1,514
	지배순이익	30	14	299	-26	545	-80	97	147	-61	317	501	835	854
▶ 2026년 예상 영업이익 777억원 ▶ 2026년 2분기 영업이익 △39억원 ▶ 2026년 예상 3분기 영업이익 332억원														
TP 180,000원														
[NCC 미보유 다운스트림 석화업체]														
금호석유	매출액	19,082	17,734	16,438	15,897	17,800	22,682	20,932	20,146	19,247	69,151	80,660	79,032	84,500
Buy	영업이익	1,206	652	844	16	594	3,390	661	1,044	351	2,718	4,996	5,300	3,770
	세전이익	1,573	675	1,284	-44	1,178	3,880	966	1,221	681	3,488	6,705	6,831	5,156
	지배순이익	1,250	577	1,069	14	963	3,004	773	1,036	556	2,909	5,296	5,392	4,071
▶ 2026년 예상 영업이익 4,996억원 ▶ 2026년 2분기 영업이익 3,390억원 ▶ 2026년 예상 3분기 영업이익 661억원														
TP 170,000원														
코오롱인더	매출액	12,316	12,585	11,806	12,027	12,374	13,565	13,248	12,711	14,376	48,734	53,563	52,493	53,721
Buy	영업이익	269	453	269	98	619	987	582	523	593	1,089	2,780	2,729	2,991
	세전이익	253	287	160	-290	840	850	496	350	743	410	2,928	2,870	3,516
	지배순이익	163	253	62	-95	742	649	387	334	591	383	2,368	2,237	2,768
▶ 2026년 예상 영업이익 2,780억원 ▶ 2026년 2분기 영업이익 987억원 ▶ 2026년 예상 3분기 영업이익 582억원														
TP 96,000원														
SKC	매출액	4,379	4,679	5,060	4,283	4,966	6,454	6,476	6,555	5,825	18,400	23,721	24,071	21,350
Hold	영업이익	-740	-706	-528	-1,076	-287	-144	-280	-132	-109	-3,050	-821	-660	204
	세전이익	-1,266	-1,727	-1,308	-4,690	-689	-704	-672	-650	-458	-8,990	-2,521	-2,630	-1,302
	지배순이익	-1,049	34	-906	-5,422	-816	-907	-717	-660	-634	-7,344	-3,073	-2,757	-1,623
▶ 2026년 예상 영업이익 △821억원 ▶ 2026년 2분기 영업이익 △144억원 ▶ 2026년 예상 3분기 영업이익 △280억원														
TP 110,000원														
TKG 휴켄스	매출액	2,693	2,902	2,917	2,765	2,949	3,972	3,724	3,526	2,859	11,277	13,504	13,056	12,786
Buy	영업이익	126	220	264	46	152	328	383	304	132	656	995	869	890
	세전이익	184	236	368	10	179	375	401	-	152	798	1,107	986	1,010
	지배순이익	144	184	285	-13	139	284	304	278	114	599	842	764	766
▶ 2026년 예상 영업이익 995억원 ▶ 2026년 2분기 영업이익 328억원 ▶ 2026년 예상 3분기 영업이익 383억원														
TP 30,000원														

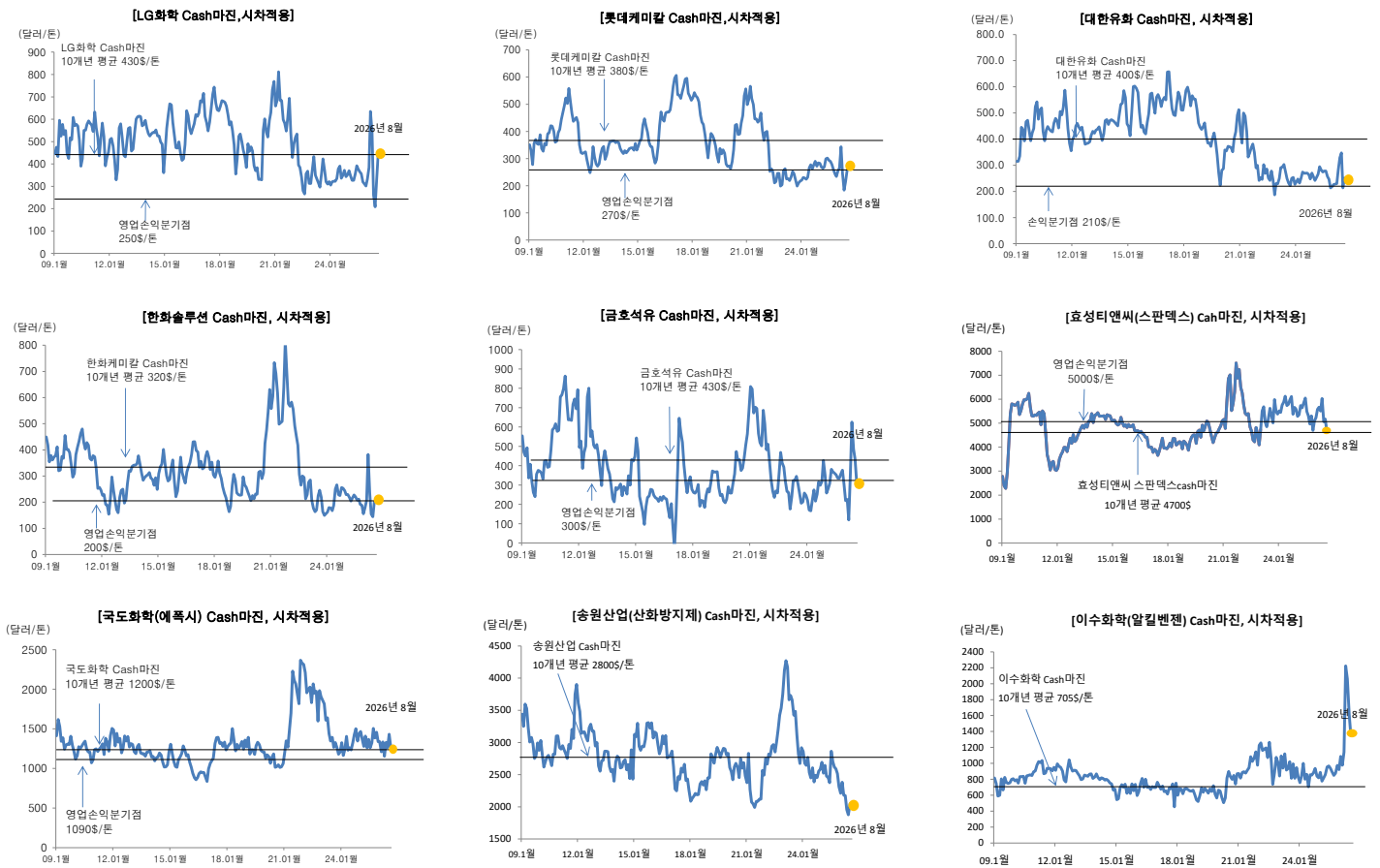
자료: 유안타증권 리서치센터

[요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이



석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[요약 2] 주요 정유/화학업체의 제품별 가격 추이

구 분	10개년 평균치	26/9/4 (A)	26/8/28 (B)	26.09월 (C)	26.08월 (C)	26.07월 (D)	26.2분기 (D)	25.3분기 (E)	증감율					용도	관련기업	
									WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	26.2Q/26.1Q	26.2Q/25.2Q			
제품가격	[석유정제, \$/배럴]															
	천연가스(\$/mmbtu)	3.2	2.9	2.8	2.9	2.8	2.9	2.9	3.0	3.2%	4.9%	-1.5%	-37.3%	-6.9%		
	원유(WTI 기준)	63.7	90.0	83.9	90.0	82.5	80.3	94.1	64.9	7.2%	9.0%	-4.5%	31.9%	47.0%		
	원유(Dubai 기준)	66.5	100.3	92.3	100.3	88.5	76.0	98.4	69.9	8.6%	13.3%	2.0%	13.7%	47.5%		
	휘발유(상가품 기준)	76.2	121.3	112.0	121.3	110.5	106.2	123.0	78.4	8.3%	9.7%	-1.4%	34.4%	60.1%	자동차 연료	정유사
	등유(상가품 기준)	81.3	156.6	146.0	156.6	148.6	137.0	163.7	86.2	7.3%	5.4%	-4.3%	34.7%	101.7%	항공유	정유사
	경유(상가품 기준)	82.1	158.9	151.1	158.9	154.3	138.9	156.4	87.9	5.2%	3.0%	1.6%	31.2%	91.0%	자동차 및 발전연료	정유사
	B/C유(상가품 기준)	60.6	94.0	93.0	94.0	91.1	78.8	100.1	64.5	1.0%	3.1%	-6.1%	28.0%	45.7%	선박 및 발전연료	정유사
	나프타(상가품 기준)	62.0	92.6	88.0	92.6	86.7	86.5	102.6	63.3	5.3%	6.8%	-9.7%	29.1%	64.5%	석화학품 원료	정유사
	원유도입 수송비(중동 ~ 동경)	1.7	19.5	18.0	19.5	14.7	10.5	11.6	2.2	8.3%	32.2%	67.6%	67.3%	475.1%	유조선으로, 원유를 수송하는 비용	정유사
	사우디 Light 원유 OSP	1.7	-2.0	-1.5	-2.0	-1.5	9.5	11.7	2.2	음(-)지속	음(-)지속	음(-)전환	3810.3%	446.6%	Dubai에 가산되는 프리미엄	정유사
	[석유화학, \$/톤]															
	Naphtha	580	861	816	861	797	815	910	591	5.5%	8.0%	-5.4%	23.5%	57.5%		
	[기초유분, \$/톤]															
	Ethylene	952	1,100	1,030	1,100	1,005	884	1,156	799	6.8%	9.5%	-4.9%	34.8%	50.5%	화학 기초제품	NCC업체
	Propylene	878	1,120	1,070	1,120	1,058	950	1,182	756	4.7%	5.9%	-5.3%	33.0%	55.1%	화학 기초제품	NCC업체
	Benzene	805	1,090	1,030	1,090	993	942	1,073	732	5.8%	9.8%	1.6%	25.7%	43.7%	화학 기초제품	NCC업체
	Butadiene	1,156	1,520	1,500	1,520	1,463	1,266	1,892	1,112	1.3%	3.9%	-19.7%	18.5%	62.3%	화학 기초제품	NCC업체
	[합성제품, \$/톤]															
	HDPE	1,050	1,120	1,100	1,120	1,075	1,038	1,248	909	1.8%	4.2%	-10.2%	29.5%	37.3%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화
	LDPE	1,149	1,320	1,300	1,320	1,278	1,170	1,435	1,064	1.5%	3.3%	-8.0%	32.7%	33.3%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션
	PP	1,015	1,150	1,150	1,150	1,128	1,038	1,284	946	0.0%	2.0%	-10.4%	34.2%	34.7%	아ramid, 자동차범퍼, 건축용 파이프	한화케미칼, 대한유화
	[IT 관련 화학 제품, \$/톤]															
	ABS	1,616	1,610	1,610	1,610	1,625	1,608	1,826	1,334	0.0%	-0.9%	-11.8%	29.5%	31.7%	IT외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
	PS	1,267	1,390	1,370	1,390	1,368	1,344	1,618	1,109	1.5%	1.6%	-14.1%	37.5%	38.7%	백색가전 외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
	BPA	1,552	1,470	1,400	1,470	1,405	1,356	1,435	1,121	5.0%	4.6%	2.4%	4.6%	16.3%	PC, 에폭시 원료	금호P&B, LG화학
	PC*	2,482	2,159	2,159	2,159	2,159	2,233	2,458	1,993				27.1%	19.3%	IT외장재	LG화학
	PET 필름*	5,373	5,619	5,619	5,619	5,619	5,739	5,732	5,524				4.7%	3.0%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더
	[의류 관련 화학 제품, \$/톤]															
	면화가격(\$/파운드)	89	98	98	98	96	89	88	78	-0.1%	1.9%	12.0%	16.4%	12.1%	면직물(폴리에스터 대체제)	
	EG	626	795	685	795	668	584	606	524	16.1%	19.1%	31.2%	22.7%	18.2%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼
	PX	886	1,140	1,080	1,140	1,085	1,046	1,178	832	5.6%	5.1%	-3.2%	17.3%	46.2%	폴리에스터 원료	정유사
	TPA	702	885	820	885	825	798	853	634	7.9%	7.3%	3.8%	16.0%	36.9%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화종합화학
	폴리에스터 섬유*	1,195	1,197	1,197	1,197	1,197	1,250	1,254	1,171	0.0%	0.0%	-4.6%	12.0%	6.9%	폴리에스터 장단섬유	도레이케미칼, 휴비스
	카프로락탐	1,645	1,680	1,600	1,680	1,575	1,424	1,658	1,076	5.0%	6.7%	1.3%	30.2%	43.8%	폴리에스터 원료	카프로
	나일론	3,242	3,220	3,230	3,220	3,193	3,162	3,228	3,404	-0.3%	0.9%	-0.3%	0.1%	-2.7%	나일론 섬유	코오롱인더
	AN	1,536	1,545	1,550	1,545	1,548	1,525	1,733	1,124	-0.3%	-0.2%	-10.9%	45.5%	45.5%	아크릴 섬유	동서화학
	스핀덱스*	7,096	6,446	6,446	6,446	6,446	6,989	6,973	6,676	0.0%	0.0%	-7.6%	1.9%	-4.1%	탄력성 있는 직물	효성
	[자동차 관련 화학 제품, \$/톤]															
	천연고무(말레이시아 기준)	1,539	2,318	2,276	2,318	2,186	2,116	2,184	1,719	1.8%	6.0%	6.1%	9.8%	22.1%	타이어(합성고무 대체제)	
	BR	1,784	2,337	2,337	2,337	2,337	2,476	2,796	1,925	0.0%	0.0%	-16.4%	49.4%	37.1%	타이어	금호석유, LG화학
	SR	1,790	2,173	2,173	2,173	2,173	2,285	2,624	1,935	0.0%	0.0%	-17.2%	42.2%	28.5%	타이어	금호석유, LG화학
	타이어코드*	3,306	3,111	3,111	3,111	3,111	3,133	2,852	2,843	0.0%	0.0%	9.1%	2.2%	-1.3%	타이어보강재 등	효성첨단소재, 코오롱인더
	카본블랙*	1,267	1,649	1,649	1,649	1,649	1,619	1,640	1,377	0.0%	0.0%	0.6%	29.8%	3.7%	타이어 마찰방지재 등	OCI, 현대케미칼
	PA(폴리아마이드, 나일론 수치)*	3,123	2,820	2,820	2,820	2,820	2,962	2,729	2,784	0.0%	0.0%	3.3%	0.9%	-2.6%	자동차 엔진 부품	코오롱플라스틱, 코프라
	POM(폴리아세탈산)*	1,856	2,026	2,026	2,026	2,026	2,053	2,051	1,952	0.0%	0.0%	-1.2%	12.1%	1.7%	자동차 도어록	코오롱플라스틱
	EPDM*	2,264	2,780	2,780	2,780	2,780	2,785	3,047	2,440	0.0%	0.0%	-8.8%	27.4%	23.8%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭
	윤활유*	858	2,247	2,247	2,247	2,247	2,178	1,592	909	0.0%	0.0%	41.2%	79.7%	84.3%	윤활유	정유사
	탄소성유*	19,905	16,650	16,650	16,650	16,650	15,890	15,536	15,690	0.0%	0.0%	7.2%	-1.8%	-4.0%	자동차 부품 외장재	효성첨단소재, 코오롱인더
	[건축 관련 화학 제품, \$/톤]															
	PVC	917	840	840	840	828	766	915	714	0.0%	1.5%	-8.2%	21.4%	29.2%	창호 등	한화솔루션, LG화학
	석유수지*	1,998	2,196	2,196	2,196	2,196	2,238	2,336	1,821	0.0%	0.0%	-6.0%	35.0%	20.5%	페인트 등	코오롱인더
	MDI	2,488	2,590	2,540	2,590	2,613	2,530	2,757	2,244	2.0%	-0.9%	-6.1%	22.6%	21.7%	단열재 등	금호미쓰이
	BPA	1,552	1,470	1,400	1,470	1,405	1,356	1,435	1,121	5.0%	4.6%	2.4%	4.6%	16.3%	에폭시 드 원료	금호피엔비, LG화학
	에폭시*	2,941	2,798	2,798	2,798	2,798	2,970	2,900	2,641	0.0%	0.0%	-3.5%	12.3%	7.7%	페인트 코팅제	국도화학
	PO(Propylene Oxide)	1,603	1,550	1,460	1,550	1,460	1,350	1,566	1,083	6.2%	6.2%	-1.0%	13.4%	49.5%	단열재 등 원료	SKC
	PPG*	1,794	2,141	2,141	2,141	2,141	2,300	2,440	2,010	0.0%	0.0%	-12.2%	26.7%	31.6%	단열재 등 원료	SKC, 금호석유
	[기타 석유화학, \$/톤]															
	가성소다	405	330	330	330	330	332	381	396	0.0%	0.0%	-13.4%	3.8%	-8.6%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학
	가성칼륨*	791	838	838	838	838	875	875	749	0.0%	0.0%	-4.3%	8.2%	21.6%	표백제	유니티
	TD*	2,277	2,118	2,118	2,118	2,118	2,063	2,363	1,589	0.0%	0.0%	-10.4%	34.4%	47.2%	침대 매트리스 등	한화솔루션
	NPK 비료*	433	862	862	862	862	673	639	498	0.0%	0.0%	35.0%	16.4%	37.3%	복합비료	남해화학
	SAP(고흡수성수지)*	1,647	1,953	1,953	1,953	1,953	2,011	2,029	1,639	0.0%	0.0%	-3.7%	21.1%	20.4%	기저지, 생리대 등	LG화학
	무수프탈산*	946	1,165	1,165	1,165	1,165	1,137	1,279	891	0.0%	0.0%	-8.9%	45.8%	32.5%	염료 원료 등	매경유화
	말릴벤젠*	1,450	2,372	2,372	2,372	2,372	2,549	2,989	1,522	0.0%	0.0%	-20.6%	75.4%	84.7%	세제	이수화학
	PIA(이소프탈산)*	1,193	1,091	1,091	1,091	1,091	1,123	1,139	872	0.0%	0.0%	-4.2%	34.2%	22.5%	산업용접착제	롯데케미칼
	아라미드*	20,315	15,508	15,508	15,508	15,508	14,472	14,877	14,965	0.0%	0.0%	4.2%	-4.3%	-0.1%	조강력 섬유	코오롱인더
	산화방지제*	3,706	3,042	3,042	3,042	3,042	3,072	3,062	3,534	0.0%	0.0%	-0.7%	2.3%	-7.8%	플라스틱, 윤활유 산화방지 첨가제	송원산업
	NB라텍스*	1,001	874	874	874	874	921	1,485	703	0.0%	0.0%	-41.1%	102.2%	100.6%	수술용 고무장갑 등	금호석유, LG화학
	고흡수성수지(SAP)*	1,647	1,953	1,953	1,953	1,953	2,011	2,029	1,639	0.0%	0.0%	-3.7%	21.1%	20.4%	기저지, 생리대 등 흡수 소재	LG화학, 송원산업
	투명폴리이미드(CPI)*	21,627	24,434	24,434	24,434	24,434	19,164	21,337	20,603	0.0%	0.0%	14.5%	-3.2%	-8.5%	플러블 콘 커버필름 등	코오롱인더, SKC
	DPG(디 프로필렌 글리콜)	1,837	1,983	1,983	1,983	1,983	1,976	2,058	1,525	0.0%	0.0%	-3.6%	45.2%	36.8%	식음료, 화장품 보습제 등	SKC
	[배터리 재료, \$/톤]															
	파우더배터리(전기차용)*	40,619	29,874	29,874	29,874	29,874	40,298	34,992	35,156	0.0%	0.0%	-14.6%	3.6%	11.3%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	원동형/각형 배터리(IT용 포함)*	36,241	32,287	32,287	32,287	32,287	32,201	30,073	33,548	0.0%	0.0%	7.4%	6.5%	-9.7%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI
	NCM(니켈-코발트-리튬) 양극재*	33,734	27,912	27,912	27,912	27,912	28,129	25,515	22,460	0.0%	0.0%	9.4%	11.6%	10.0%	배터리용	예코프라이벌, 엘엔에프, 포스코케미칼
	인조흑연 음극재*	5,617	4,562	4,562	4,562	4,562	4,000	4,097	4,188	0.0%	0.0%	11.4%	-6.1%	8.2%	배터리용	포스코케미칼
	PE 분리막*	64,664	49,161	49,161	49,161	49,161	51,467	53,214	62,289	0.0%	0.0%	-7.6%	3.3%	-15.0%	배터리용	SKIE테크놀러지
	전지용동박*	13,504	19,212	19,212	19,212	19,212	19,164	17,138	14,224	0.0%	0.0%	12.1%	8.5%	23.2%	2차전지 음극 전도제 등	SKC, 알티온메타리얼
	[한솔]															
	원/달리(w/S)	1,227	1,363	1,401	1,363	1,411	1,493	1,500	1,387	-2.7%	-3.4%	-9.1%	2.4%	6.9%		

[요약 3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

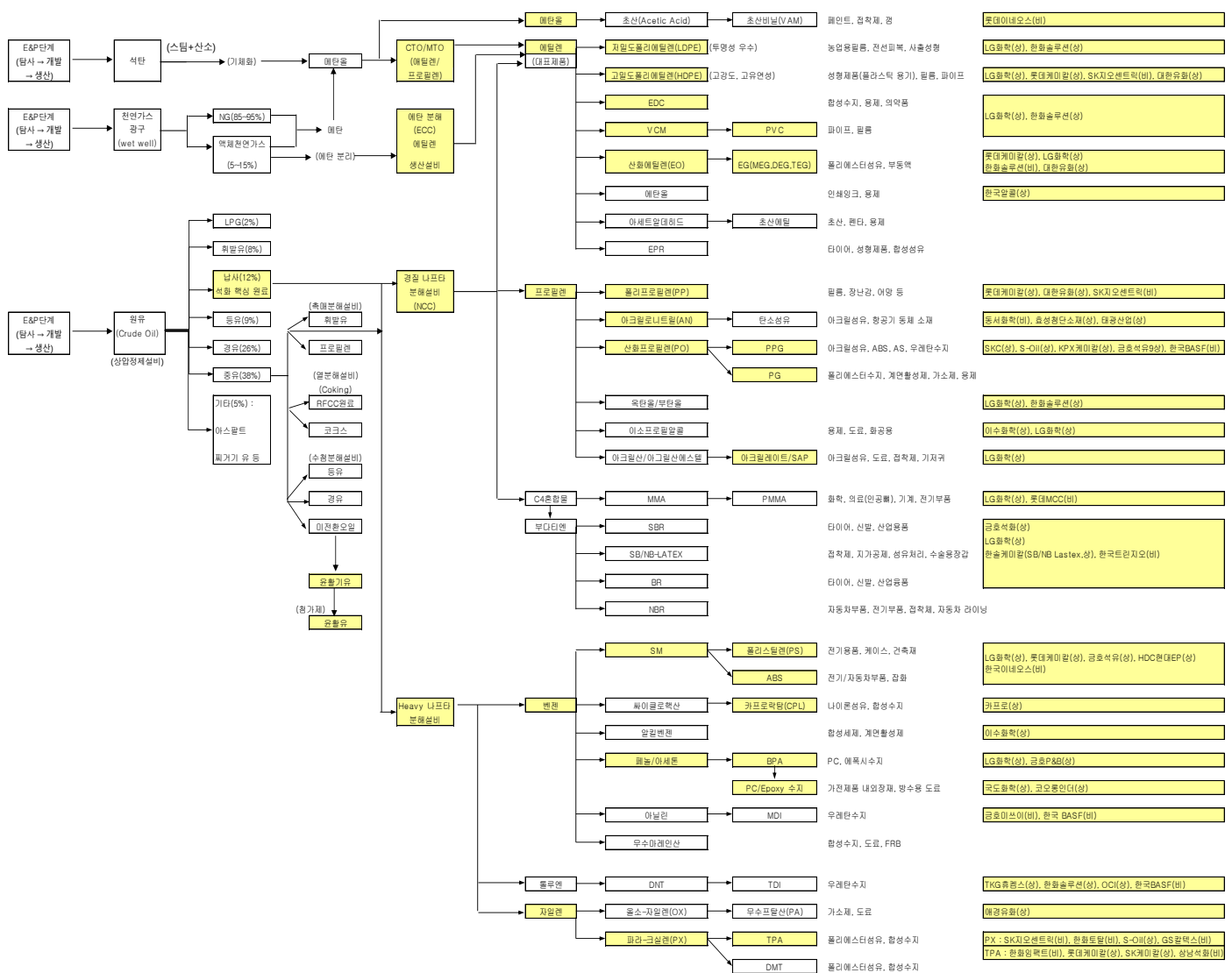
수익성지표	[석유정제, \$/배럴]																			
	휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	9.7	21.0	19.6	21.0	22.0	30.2	24.6	8.5	7.0%	-4.6%	-14.8%	394.9%	143.9%	자동차 연료	정유사				
	등유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	14.8	56.3	53.6	56.3	60.0	61.1	65.3	16.3	5.0%	-6.2%	-13.8%	86.9%	352.1%	항공유	정유사				
	경유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	15.6	58.7	58.8	58.7	65.8	62.9	58.1	18.0	-0.2%	-10.8%	1.0%	77.3%	281.9%	자동차 및 발전연료	정유사				
	B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-5.9	-6.3	0.7	-6.3	2.6	2.9	1.7	-5.4	음(-)전환	음(-)전환	음(-)전환	양(+)	-13.2%	선박 및 발전연료	정유사				
	나프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-4.5	-7.7	-4.3	-7.7	-1.8	10.6	4.3	-6.6	음(-)지속	음(-)지속	음(-)전환	양(+)	138.4%	석화학용 원료	정유사				
	올일기유 - B/C유*	67.0	212.6	213.6	212.6	215.5	218.2	117.1	59.5	-0.4%	-1.3%	81.6%	174.5%	138.4%	올일유	정유사				
	1차정제마진(원유도입 시차 배제)	0.9	-1.9	3.0	-1.9	10.0	15.7	12.2	1.0	음(-)전환	음(-)전환	음(-)전환	4707.2%	190.0%						
	Crack Spread(=휘발유+등유+경유)/(3-B/C)	19.2	51.6	43.3	51.6	46.7	48.5	47.6	19.7	19.3%	10.6%	8.5%	46.2%	323.1%						
	싱가폴 Spot 정제마진	5.3	13.8	13.9	13.8	22.2	24.6	25.5	3.9	-1.0%	-37.9%	-45.8%	207.0%	362.1%						
	[기초유분, \$/톤] (원료 시차배제)																			
	Ethylene - Naphtha	372	239	214	239	208	69	246	209	11.7%	14.9%	-2.7%	104.0%	29.1%	화학 기초제품	NCC업체				
	Propylene - Naphtha	299	259	254	259	261	135	272	165	2.0%	-0.6%	-4.7%	78.7%	47.6%	화학 기초제품	NCC업체				
	벤젠 - Naphtha	225	229	214	229	196	127	163	142	7.0%	17.1%	40.8%	39.3%	-3.7%	화학 기초제품	NCC업체				
	Butadiene - Naphtha	577	659	684	659	666	451	982	522	-3.7%	-1.0%	-32.9%	14.2%	67.0%	화학 기초제품	NCC업체				
	NCC설비 영업손익	305	256	236	256	233	116	261	189	8.3%	9.6%	-1.9%	53.1%	33.2%	화학 기초제품	NCC업체				
	NCC업체 스프레드	383	264	273	264	310	261	285	293	-3.5%	-15.0%	-7.4%	-11.8%	-3.1%	화학 기초제품	NCC업체				
	[범용제품, \$/톤] (원료 시차배제)																			
	HDPE - Ethylene	98	20	70	20	70	154	92	110	-71.4%	-71.4%	-78.2%	-13.5%	-34.8%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화				
	LDPE - Ethylene	197	220	270	220	273	286	278	264	-18.5%	-19.3%	-21.0%	24.7%	-9.5%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션				
PP - propylene	137	30	80	30	70	88	102	190	-62.5%	-57.1%	-70.5%	50.4%	-46.8%	여방, 자동차부품, 건축용 파이프	롯데케미칼, 대한유화					
	[IT 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																			
	ABS - 0.7SM - 0.15AN - 0.15Butadiene	459	247	299	247	341	418	379	360	-17.2%	-27.4%	-34.8%	68.5%	3.3%	IT외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유				
	PS - 5M	212	126	174	126	201	264	353	215	-27.9%	-37.5%	-64.4%	242.7%	50.8%	모뎀/백색가전 외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유				
	PC - BPA	1,055	834	825	834	885	1,061	988	950	1.1%	-5.7%	-15.6%	10.2%	10.1%	IT외장재	LG화학				
	PET 필름* - 0.85TPA - 0.35EG	4,558	4,588	4,682	4,588	4,684	4,857	4,795	4,802	-2.0%	-2.0%	-4.3%	2.5%	-1.3%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더				
	[의류 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																			
	EG - 0.65Naphtha	249	235	155	235	149	54	14	140	52.2%	57.5%	1584.8%	-4.8%	-89.8%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼				
	PX - Naphtha	306	279	264	279	288	231	268	242	5.7%	-3.1%	4.3%	0.2%	17.5%	폴리에스터 원료	정유사				
	TPA - 0.67PX	108	121	96	121	96	97	63	77	25.7%	23.6%	91.2%	1.9%	-23.5%	폴리에스터 원료	롯데케미칼, 한화일렉트				
	카프로락탐 - 벤젠	840	590	570	590	583	482	585	344	3.5%	1.3%	0.8%	39.2%	44.1%	폴리에스터 원료	카프로				
나일론 - 카프로락탐	1,597	1,540	1,630	1,540	1,618	1,738	1,570	2,328	-5.5%	-4.8%	-1.9%	-19.5%	-27.5%	나일론 섬유	효성티앤씨					
스판덱스* - 0.93*BDO - 0.25*MDI	5,114	4,864	4,864	4,864	4,864	5,474	5,406	5,382	0.0%	0.0%	-10.0%	-3.6%	-9.5%	스판덱스 섬유	효성티앤씨, 태광산업, 티제이케미칼					
	[자동차 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																			
	BR - Butadiene	628	817	837	817	875	1,210	903	812	-2.4%	-6.6%	-9.5%	229.0%	3.4%	타이어	금호석유, LG화학				
	SBR - 0.71*Butadiene - 0.23*SM	721	798	828	798	861	1,133	983	936	-3.7%	-7.4%	-18.9%	114.1%	-1.1%	타이어	금호석유, LG화학				
	EPDM - 0.65*에틸렌 - 0.35*프로필렌	1,338	1,673	1,736	1,673	1,756	1,878	1,882	1,656	-3.6%	-4.8%	-11.1%	23.6%	11.1%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭				
	POM(폴리아세탈산)* - 메탄올	1,531	1,593	1,593	1,593	1,593	1,557	1,481	1,644	0.0%	0.0%	7.5%	-2.4%	-12.3%	자동차 도어락	코오롱플라스틱				
	[전선 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																			
	PVC-0.23*에틸렌-0.86*EDC	374	287	304	287	304	285	323	345	-5.5%	-5.6%	-11.1%	-1.0%	-9.7%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션				
	PVC - 0.5Ethylene	441	290	325	290	325	324	337	315	-10.8%	-10.8%	-14.0%	3.7%	4.0%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션				
	석유수지* - 나프타	1,418	1,335	1,380	1,335	1,399	1,422	1,426	1,231	-3.3%	-4.6%	-6.4%	43.5%	4.8%	페인트 등	코오롱인더				
	BPA - 0.8벤젠 - 0.24프로필렌	697	329	319	329	357	374	293	354	3.1%	-7.8%	12.3%	-38.4%	-35.4%	에폭시 드 원료	금호피앤비, LG화학				
에폭시* - 0.56*BPA - 0.45*ECH	1,346	1,216	1,195	1,216	1,231	1,407	1,210	1,344	1.8%	-1.2%	0.5%	-4.8%	-8.7%	페인트 코팅제	국도화학					
PO - 프로필렌	856	598	551	598	561	543	561	441	8.6%	6.6%	6.6%	-10.2%	40.5%	단열재 등 원료	SKC					
	[기타 석유화학, \$/톤] (원료 시차배제)																			
	가성수다-스금*	362	284	283	284	283	286	333	350	0.4%	0.4%	-14.7%	3.0%	-9.7%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학				
	가성칼슘* - 0.7염화칼슘*	542	567	567	567	567	612	620	521	0.0%	0.0%	-8.6%	11.4%	21.0%	표백제	유니드				
	TDI - 톨루엔	2,012	1,460	1,570	1,460	1,663	1,546	1,519	1,445	-7.0%	-12.2%	-3.9%	0.1%	57.8%	침대 매트리스 등	한화솔루션				
	SAP(고흡수성수지)*-프로필렌	769	833	883	833	896	1,061	847	884	-5.7%	-7.0%	-1.6%	7.7%	-8.3%	기저귀, 생리대 등	LG화학				
	산화방지제*-페놀	2,708	2,017	2,022	2,017	2,045	2,049	2,015	2,730	-0.2%	-1.4%	0.1%	-10.8%	-17.4%	플라스틱 안정제	승원산업				
	무수프탈산* - 0.9xylene*	301	337	301	337	321	324	304	250	12.0%	4.9%	10.9%	36.7%	-8.5%	염료 원료 등	에경유화				
	알킬벤젠* - 0.4벤젠	807	1,264	1,335	1,264	1,332	1,582	1,848	874	-5.3%	-5.1%	-31.6%	119.7%	86.3%	세제	이수화학				
	NBR(나트륨)*-0.3*BD-0.4*AN	616	416	419	416	427	515	933	368	-0.8%	-2.6%	-55.4%	215.4%	140.6%	의료용 장갑 원료	금호석유, LG화학				
	DPG(-0.78*(프로필렌+700S))	608	663	660	663	646	563	643	393	0.5%	2.7%	3.2%	128.7%	91.0%	식용료, 화장품 보습제 등	SKC				
주요업종별 수익성지표	[메타리, \$/톤] (원료 시차배제)																			
	파우치(원료/각형 배터리)* - (양극재+음극재+분리막)*	16,976	13,680	13,680	13,680	13,680	18,695	15,986	18,430	0.0%	0.0%	-14.4%	1.7%	-1.2%	전기차/AT 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI				
	파우치배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	19,165	12,473	12,473	12,473	12,473	22,743	18,446	19,234	0.0%	0.0%	-32.4%	-0.3%	21.0%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI				
	원통형/각형배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	14,787	14,886	14,886	14,886	14,647	13,527	17,626	17,626	0.0%	0.0%	10.0%	4.4%	-21.0%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI				
	동박*-구리	6,000	4,721	4,766	4,721	4,839	5,618	3,847	4,359	-0.9%	-2.4%	22.7%	27.8%	-12.7%	2차전지 동박	SKC, 롯데에너지머티리얼즈, 솔루스첨단소재				
	[석유정제업체, \$/톤, \$/배럴] (원료 시차배제)																			
	수익성지표																			
	한국 복합정제마진(제품가격-사자배제 Dubai - 운송비)	8.8	29.3	31.5	29.3	35.5	39.6	37.3	9.9	-7.2%	-17.6%	-21.6%	162.5%	279.9%	한국 정유업체 이익 예측에 유용					
	한국 복합정제마진(제품가격-사자배제 Dubai - 운송비)	7.1	40.0	33.3	40.0	35.0	22.2	21.9	7.8	20.2%	14.4%	83.3%	-22.5%	264.7%	글로벌 정유업체 파악에 용이					
	SK이노베이션(정유+석화, \$/배럴)	9.3	48.0	40.1	48.0	39.6	21.2	29.0	10.4	19.6%	21.3%	65.5%	-12.2%	313.2%						
SK이노베이션(정유, \$/배럴)	8.8	48.1	40.2	48.1	39.6	21.1	28.9	10.1	19.8%	21.5%	66.6%	-12.7%	333.6%							
SK이노베이션(석화, \$/톤)	380	285	284	285	283	197	294	265	0.2%	0.8%	-3.1%	33.2%	6.3%	프로필렌, PE/PP, SM, PX						
S-Oil(정유+석화, \$/배럴)	8.4	40.6	32.3	40.6	35.6	23.8	19.3	7.9	25.5%	14.1%	110.8%	-28.0%	165.2%							
S-Oil(정유, \$/배럴)	5.6	40.5	31.6	40.5	34.9	22.9	17.5	5.7	28.1%	16.0%	131.6%	-33.2%	257.9%							
S-Oil(석화, \$/톤)	342	311	312	311	328	262	315	277	-0.4%	-5.2%	-1.3%	23.2%	11.0%	프로필렌, PX						
	[석화학업체, \$/톤] (원료 시차배제)																			
	한국 주요 석화학업체 마진(NCC+다운스트림)	356	266	241	266	266	228	245	259	10.6%	0.1%	8.8%	-15.6%	-6.6%						
	한국 NCC업체마진	383	264	273	264	310	261.2	285	293	-3.5%	-15.0%	-7.4%	-11.8%	-3.1%						
	한국 다운스트림마진	1,227	1,363	1,401	1,363	1,411	1,493.4	1,500	1,387	-2.7%	-3.4%	-9.1%	2.4%	6.9%						
	LG화학	483	277	385	277	445	323	353	366	-28.1%	-37.8%	-21.6%	-21.6%	-0.5%	PE, ABS, PVC, SAP, 합성고무 등					
	금호석유	336	287	289	287	312	435	481	341	-0.8%	-8.1%	-40.4%	156.0%	29.6%	합성고무, ABS 등					
	롯데케미칼	367	225	248	225	272	253	217	287	-9.1%	-17.4%	3.8%	-24.6%	-24.8%	PE, PP, EG, TPA, 부타디엔 등					
	한화솔루션	319	260	191	260	207	202	182	213	36.7%	25.9%	43.0%	-28.8%	-15.5%	LDPE, PVC, 가성수다 등					
	대한유화	379	283	250	283	251	213	316	270	13.2%	13.1%	-10.5%	38.8%	11.2%	PE, PP, C4 등					
	여진NCC(비상장)	304	270	210	270	272	255	253	250	28.4%	-1.0%	6.8%	-22.4%	2.0%	에틸렌, SM, 부타디엔 등					
SKC	643	623	586	623	640	579	598	568	6.3%	-2.7%	4.2%	-4.1%	16.4%	PO, PPG 등						
효성티앤씨	4,956	4,774	4,774	4,774	4,669	5,172	5,529	5,251	0.0%	2.2%	-13.7%	0.7%	-5.1%	스판덱스, 폴리에스터 섬유 등						
휴먼스	2,013	1,620	1,600	1,620	1,690	1,550	1,467	1,430	1.3%	-4.1%	10.4%	-11.3%	53.0%	DNT, MNB						
국도화학*	1,377	1,245	1,224	1,245	1,259	1,432	1,242	1,366	1.7%	-1.1%	0.2%	-4.0%	-8.0%	에폭시						
카르보	840	590	570	590	583	482	585	344	3.5%	1.3%	0.8%	39.2%	44.1%							

[별첨 5] 석유화학제품생산계통도

※(상)은 상장기업, (비)는 비상장기업

원유정제업체 : SK에너지(비)/SK인천정유(비),
GS칼텍스(비), S-Oil(상), 현대오일뱅크(비)

NCC업체 - SK지오센트릭/대한유화(울산), 여천NCC/LG화학/롯데케미칼(여수), 한화Total/롯데케미칼/LG화학(대전)



자료: 유안타증권 리서치센터

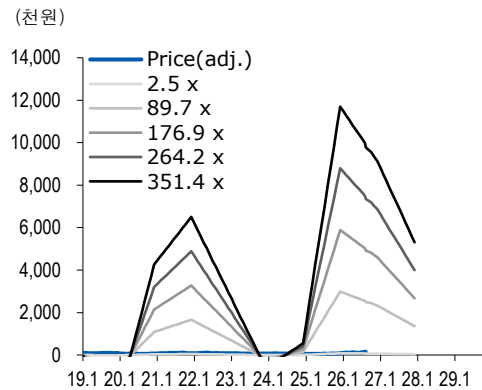
[별첨 6-1] 용어 정리

항목	내용
에틸렌 (Ethylene, C2)	- 무색의 기체, 고압저온(-104℃ >) 환경에서 액상 - 석유 또는 천연가스 등 탄화수소(납사, 에탄, LPG, Gas oil, NGL 등)를 열분해하여 제조 - 폴리에틸렌(PE), 에틸렌글리콜(EG), PVC, SM, 아세트알데히드 등 에틸렌 계열 제품의 원료로서 석유화학공업의 대표적인 기초유분임
프로필렌 (Propylene, C3)	- 무색의 기체 - 납사 등 분해 시 에틸렌과 병산되거나 FCC의 부생가스로부터 추출, 또는 프로판을 탈수소하여 제조 - 폴리프로필렌, AN, PG, EPR, 옥탄올 등 프로필렌 계열 제품의 원료로서 에틸렌과 함께 석유화학공업의 대표적인 기초유분임
부타디엔 (Butadiene)	- 상온에서 독특한 냄새가 있는 기체 - 납사분해 시 부생하는 C4유분으로부터 추출하거나 부탄을 탈수소하여 제조 - SBR, BR 등 여러 종류의 합성고무와 ABS, 1, 4-BDO 등의 원료
벤젠 (Benzene)	- 방향족계 탄화수소의 대표적 제품으로 방향(냄새)이 있는 액체 - 납사분해설비(NCC)에서 에틸렌 등의 기초유분과 함께 병산되거나, 납사개질유(Reformate Naphtha)로부터 톨루엔, 자일렌과 함께 추출되어 생산됨. 톨루엔의 탈알킬방법으로도 생산가능 - SM, 카프로락탐, 알킬벤젠, 의약품, 농약, 유기약품 등의 원료
톨루엔 (Toluene)	- 방향이 있는 액체 - 납사분해설비나 납사개질유로부터 벤젠, 자일렌 등과 함께 생산 - 향료, 화약, TDI, 사카린 등의 원료, 용제 등
자일렌 (Xylene, 크실렌)	- 방향이 있는 무색의 액체 - 납사분해설비나 납사개질유로부터 벤젠, 톨루엔 등과 함께 생산, 톨루엔의 탈알킬방법으로도 생산 가능 - 주로 파라자일렌(PX)으로 분류·정제되어 사용
이염화에틸렌 (Ethylene Dichloride, EDC)	- 무색 유상의 액체 - 에틸렌과 염소(Cl)와의 반응으로 제조 - 대부분 VCM의 원료로 사용
비닐클로라이드모노머 (Vinyl Chloride Monomer, VCM)	- 무색으로 약간의 감미가 있는 기체 - EDC를 열분해하여 제조 - 대부분 PVC의 원료로 사용
스티렌모노머 (Styrene Monomer, SM)	- 방향이 있는 무색의 액체 - 벤젠과 에틸렌을 원료로 합성한 에틸벤젠을 반응시켜 제조 - 폴리스티렌(PS), SBR, ABS, 도로 등의 원료
올소 자일렌 (Ortho-Xylene, OX)	- 무색의 투명한 액체 (혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조 - 무수프탈산(PA) 등의 원료
파라 자일렌 (Para-Xylene, PX)	- 무색의 투명한 액체 (혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조 - TPA/DMT의 원료로 대규모 소비됨
프로필렌옥사이드 (Propylene Oxide, PO)	- 무색의 휘발성 액체 - 프로필렌과 염소를 원료로 제조, 또는 프로필렌을 과초산이나 에틸벤젠의 과산화물로 직접 산화하여 제조 - PG, PPG 등의 원료
저밀도폴리에틸렌 Density Polyethylene, LDPE)	- 상온에서 투명한 고체(분말 또는 입상) - 대표적인 합성수지로, 에틸렌을 중합하여 제조 - 밀도가 0.91~0.94인 것으로, 결정화가 낮아 가공성과 유연성, 투명성이 우수 - 농업용·포장용 투명필름, 전선피복, 각종랩 등의 원료
고밀도폴리에틸렌 (High Density Polyethylene, HDPE)	- 반투명 고체(분말 또는 입상) - 대표적인 합성수지로 에틸렌을 중합하여 제조 - 밀도가 0.94 이상인 것으로, 강도가 우수하나 유연성, 가공성은 떨어짐 - 일회용쇼핑백, 각종용기, 컨테이너, 파이프 등의 원료
폴리프로필렌 (Polypropylene, PP)	- PE와 더불어 석유화학제품을 대표하는 열가소성수지로 고체 - 프로필렌을 중합하여 제조 - 인장강도와 충격강도, 표면강도가 우수하고, 내열·내약품성이 좋음 - 포대용백, 필름, 섬유, 자동차 및 전기·전자부품, 컨테이너, 일용품 등의 원료로 가장 폭넓게 사용됨
폴리스티렌 (Polystyrene, PS)	- 스티렌모노머(SM)를 중합하여 제조하는 열가소성수지로서 고체 - 일반용(GP), 내충격성(HI), 발포성(EPS) 등이 있음 - 가전제품의 케이스 및 부품, 유제품용기, 단열재나 발포포장재·충격완충재(EPS) 등의 원료로 사용
ABS (Acrylonitrile Butadiene Styrene)	- 열은 아이보리색의 고체 - 아크릴로니트릴과 부타디엔, 스티렌을 중합하여 얻어지는 공중합체 - 착색이 용이하고 표면광택이 아름다움. 기계적, 전기적 성질 및 내약품성이 우수 - 가정용, 사무실용 전자제품 및 자동차의 표면소재로 주로 사용

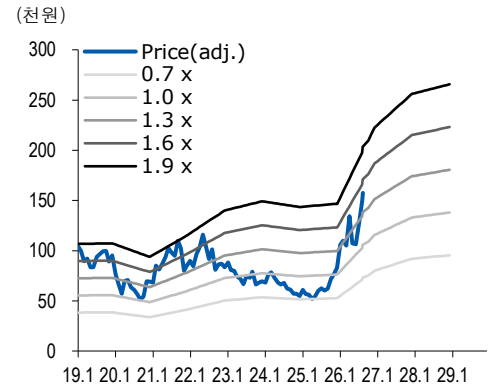
[별첨 6-2] 용어 정리

폴리염화비닐 (Polyvinyl-Chloride, PVC)	- VCM의 중합으로 얻어지는 수지로 무취의 분말 - 내약품성, 난연성, 전기절연성이 양호하지만 열이나 자외선에 안정하지 못하여 안정제가 첨가돼야함 - 유연성이 요구되는 용도에서는 가소제와 함께 사용됨 - 바닥재와 창틀, 파이프 등 주택·건설용으로 주로 사용, 농업용필름 및 인조피혁 등의 원료
아크릴로니트릴 (Acrylonitrile, AN)	- 달콤한 냄새를 지닌 액체 - 프로필렌, 산소, 암모니아혼합가스를 합성(SOHIO 법)하여 제조 - 아크릴섬유, ABS, NBR 고무 등의 원료
카프로락탐 (Caprolactam)	- 액상 또는 플레이크상 - 벤젠과 수소를 반응시켜 얻어진 사이클로헥산을 공기산화하여 사이클로헥사논을 만든 후, 암모니아와 합성하여 제조 - 나일론섬유(나이론6) 및 나일론수지의 원료로 의복이나 타이어코드, 어망, 카펫 등의 형태로 사용됨
테레프탈산 (Terephthalic Acid, TPA)	- 백색분말 - 파라자일렌(P-Xylene)을 산화시켜 제조 - EG와 함께 투입되어 폴리에스터섬유, PET Bottle, 폴리에스터 타이어코드 등의 원료로 사용됨
디메틸테레프탈레이트 (Dimethyl Terephthalate, DMT)	- 백색결정 - 파라자일렌(P-Xylene)을 산화시킨 후 메탄올과 반응시켜 제조 - EG와 함께 투입되어 폴리에스터섬유 및 Film의 원료로 사용됨
에틸렌글리콜 (Ethylene Glycol, EG)	- 무색무취의 액체 - 에틸렌을 산화시켜 생산된 산화에틸렌(EO)을 물과 반응시켜 제조 - 부동액의 원료, TPA(or DMT)와 함께 투입되어 폴리에스터제품 원료로 사용
스티렌부타디엔고무 (Styrene Butadiene Rubber, SBR)	- 스티렌모노머와 부타디엔을 중합하여 제조, 고무상 - 대표적인 합성고무로 천연고무에 비하여 내마모성과 내노화성, 내열성이 우수함 - 주로 타이어에 천연고무 및 카본블랙과 함께 사용됨
부타디엔고무 (Butadiene Rubber, BR)	- 부타디엔을 중합하여 제조, 고무상 - 탄성이 좋으며, 내한성 및 내마모성이 우수 - 타이어, 튜브 등 고무제품의 원료, 합성수지의 충격개량제로도 사용
석유수지 (Petroleum Resin)	- 흰색(수침) 또는 노란색의 무취고체 입상 - 납사분해시 생산되는 분해잔사를 합성하는 열가소성수지로, C5계와 C9계, C5/C9 공중합, DCPD, Water white 수지가 있음 - 페인트, 잉크, 접착제 등의 원료
카본블랙 (Carbon Black)	- 흑색이나 진회색의 분말 - 석탄계의 크레오소트유(Creosote) 혹은 석유계의 중질유(FCC-Oil)를 불완전 연소시켜 제조 - 주용도는 고무보강제의 원료로서 타이어의 마찰, 마손, 피로에 대한 저항력과 탄력성을 높이는 역할을 함. 기타벨트, 자동차 와이퍼, 잉크, 전선 등에도 보강제나 착색제로 사용
TDI (Toluene Diisocyanate)	- 백색 또는 담황색의 액체 또는 고체 - 톨루엔을 원료로 하는 톨루엔디아민(TDA)을 포스겐과 반응시켜 제조 - PPG와 섞어서 주로 연질폴리우레탄폼(스펀지류) 또는 페인트·접착제·실란트의 원료로 사용
MDI (Methylene Diphenyl Diisocyanate)	- 백색 또는 미황색의 고체 - 아닐린에 포르말린을 반응시켜 산성 축합을 한 후 포스겐과 반응시켜 제조 - PPG와 섞어서 주로 경질폴리우레탄폼(건축용, 냉장고용 단열제)으로 사용되고, 자동차범퍼(RIM)나 합성피혁, 스판덱스의 원료로도 사용됨

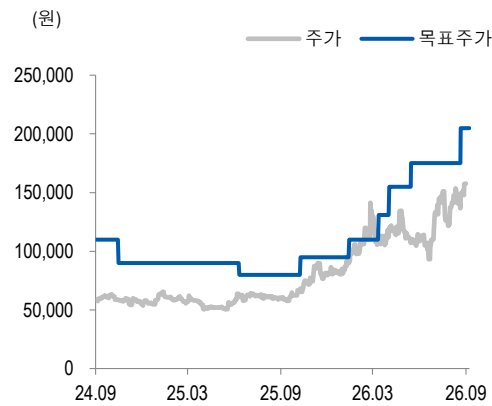
P/E band chart



P/B band chart



S-오일 (010950) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-08	BUY	205,000	1년		
2026-08-28	BUY	205,000	1년		
2026-05-22	BUY	175,000	1년	-28.86	-12.23
2026-04-09	BUY	155,000	1년	-24.09	-13.23
2026-03-19	BUY	131,000	1년	-15.33	-9.85
2026-01-20	BUY	110,000	1년	-0.43	28.45
2025-10-16	BUY	95,000	1년	-14.90	-3.37
2025-06-17	BUY	80,000	1년	-23.32	-16.50
2024-10-22	BUY	90,000	1년	-36.71	-27.44

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

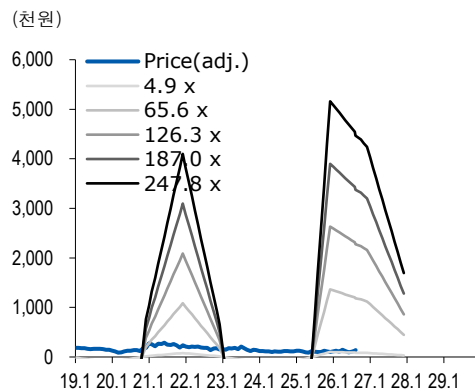
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

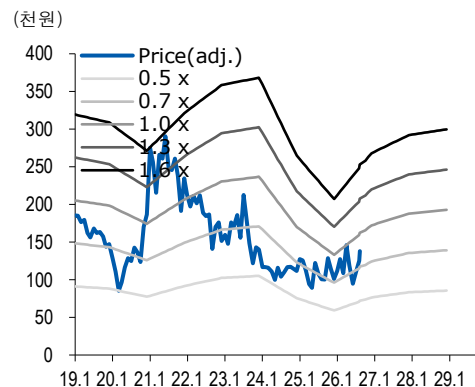
주: 기준일 2026-09-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

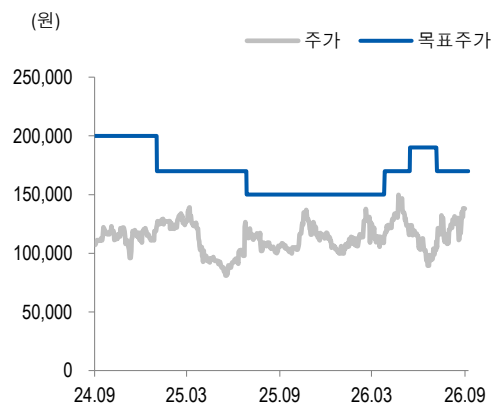
P/E band chart



P/B band chart



SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-08	BUY	170,000	1년		
2026-07-14	BUY	170,000	1년		
2026-05-22	BUY	190,000	1년	-44.74	-35.95
2026-04-02	BUY	170,000	1년	-24.14	-11.88
2025-07-04	BUY	150,000	1년	-25.12	-8.20
2025-01-08	BUY	170,000	1년	-35.31	-18.12
2024-06-04	BUY	200,000	1년	-44.32	-38.50

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

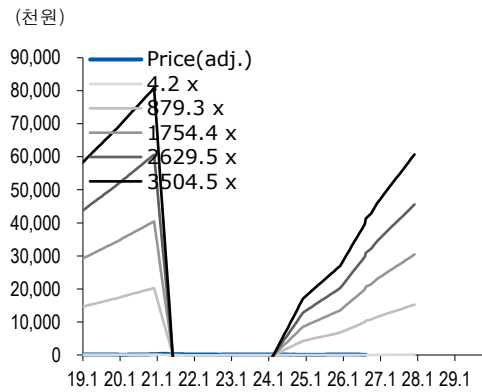
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

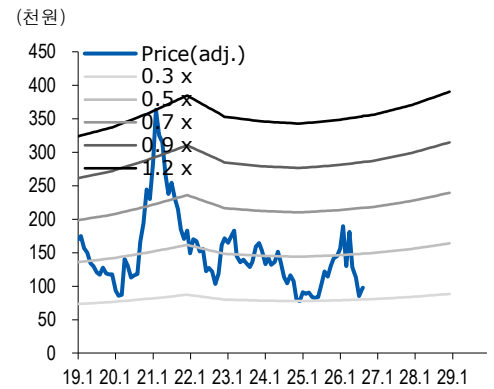
주: 기준일 2026-09-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

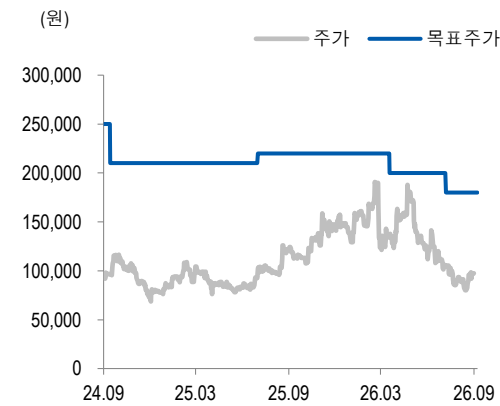
P/E band chart



P/B band chart



대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-08	BUY	180,000	1년		
2026-07-14	BUY	180,000	1년		
2026-03-25	BUY	200,000	1년	-31.85	-6.00
2025-07-08	BUY	220,000	1년	-40.25	-13.32
2024-09-20	BUY	210,000	1년	-56.76	-44.52
2024-01-31	BUY	250,000	1년	-47.84	-36.76

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

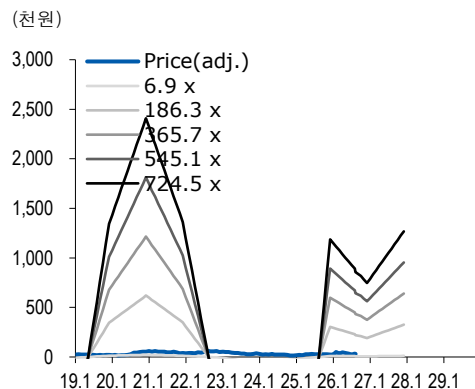
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

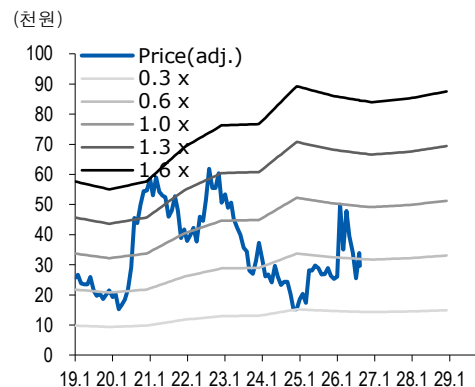
주: 기준일 2026-09-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

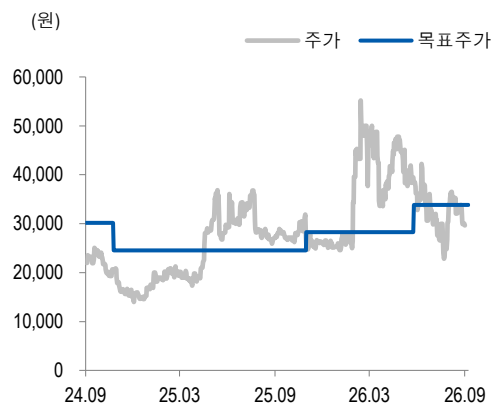
P/E band chart



P/B band chart



한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-08	HOLD	33,862	1년		
2026-07-28	HOLD	33,862	1년		
2026-06-01	HOLD	33,862	1년	-1.63	-22.63
2025-11-06	HOLD	28,297	1년	24.72	95.00
2025-10-31	1년 경과 이후		1년	22.63	10.58
2024-10-31	HOLD	24,524	1년	-1.27	50.19
2024-04-02	HOLD	30,184	1년	-17.59	5.94

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

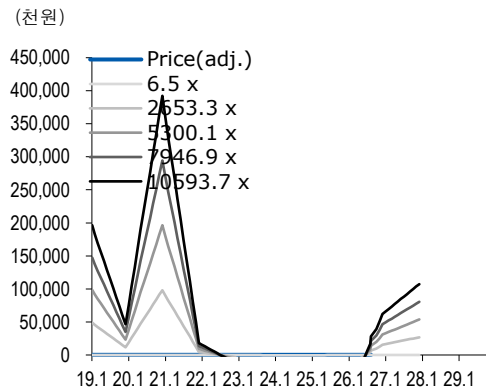
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

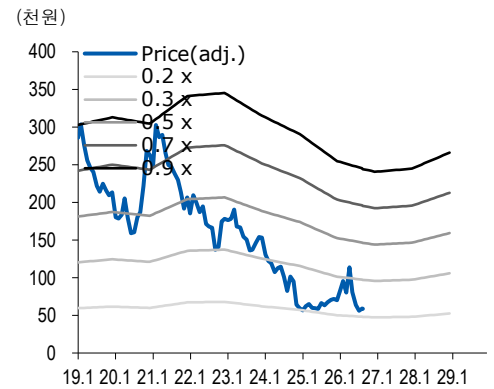
주: 기준일 2026-09-07

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

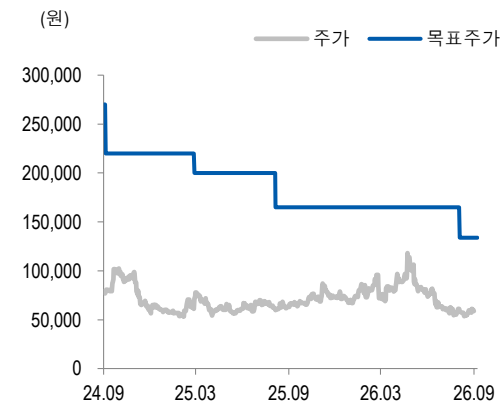
P/E band chart



P/B band chart



롯데케미칼 (011170) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-08	BUY	134,000	1년		
2026-08-10	BUY	134,000	1년		
2025-08-12	BUY	165,000	1년	-54.67	-28.48
2025-03-05	BUY	200,000	1년	-67.99	-61.05
2024-09-11	BUY	220,000	1년	-67.16	-53.45
2024-03-19	BUY	270,000	1년	-61.16	-53.89

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

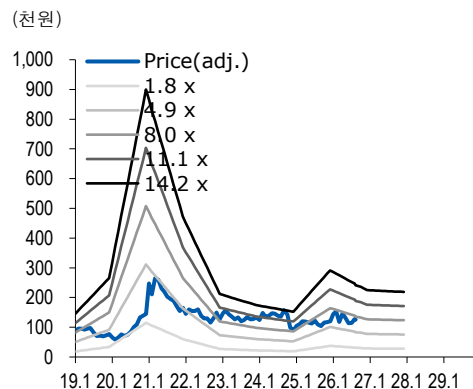
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

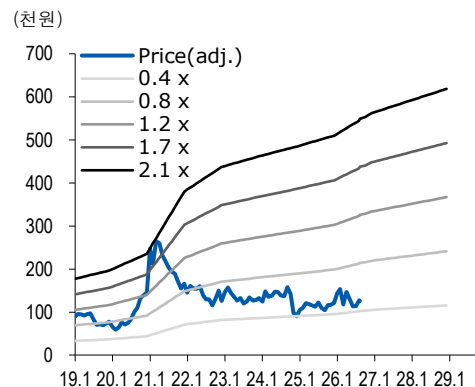
주: 기준일 2026-09-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

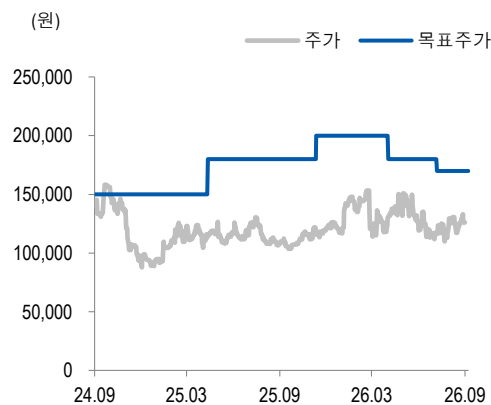
P/E band chart



P/B band chart



금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-08	BUY	170,000	1년		
2026-07-14	BUY	170,000	1년		
2026-04-09	BUY	180,000	1년	-27.37	-16.22
2025-11-18	BUY	200,000	1년	-35.39	-23.30
2025-04-18	BUY	180,000	1년	-36.48	-27.61
2024-09-12	1년 경과 이후		1년	-22.87	5.40
2023-09-12	HOLD	150,000	1년	-9.16	10.13

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

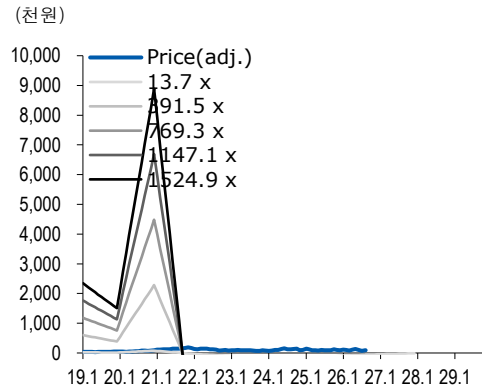
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

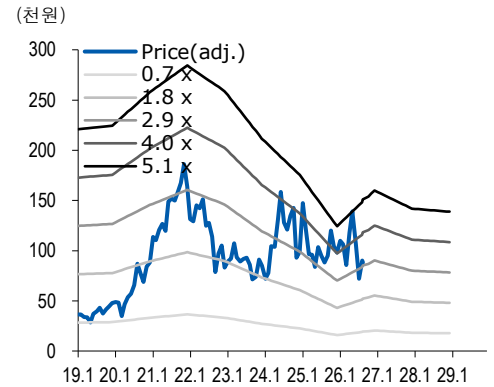
주: 기준일 2026-09-07

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

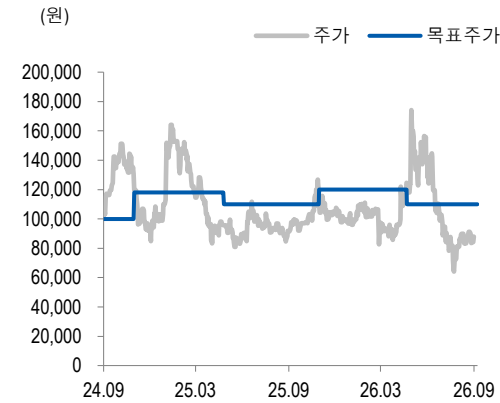
P/E band chart



P/B band chart



SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-08	HOLD	110,000	1년		
2026-04-28	HOLD	110,000	1년		
2026-04-21	HOLD	120,000	1년	-2.65	3.92
2025-11-06	HOLD	120,000	1년	-15.68	1.67
2025-05-02	HOLD	110,000	1년	-12.66	15.19
2024-11-06	HOLD	118,000	1년	-2.94	-29.35
2024-05-14	HOLD	100,000	1년	33.75	-4.78

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

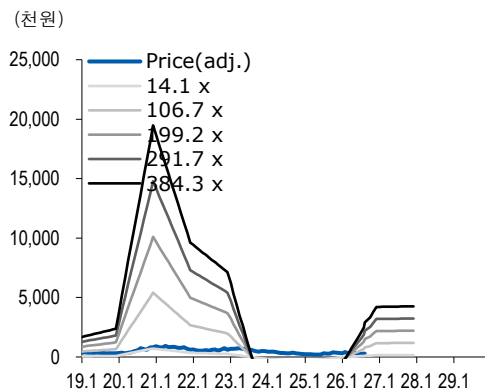
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

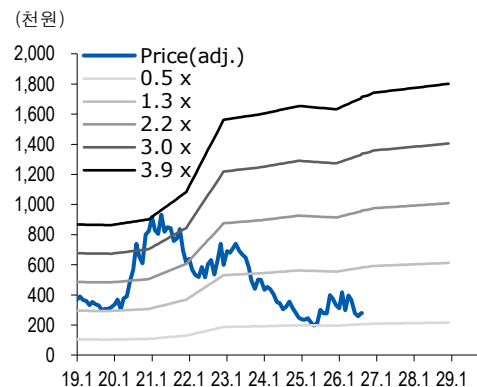
주: 기준일 2026-09-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

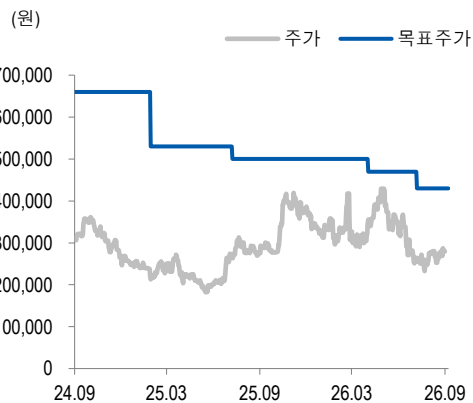
P/E band chart



P/B band chart



LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-08	BUY	430,000	1년		
2026-07-14	BUY	430,000	1년		
2026-04-09	BUY	470,000	1년	-26.60	-8.62
2025-07-15	BUY	500,000	1년	-34.51	-16.10
2025-02-04	BUY	530,000	1년	-57.49	-48.30
2024-07-09	BUY	660,000	1년	-54.61	-44.32

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

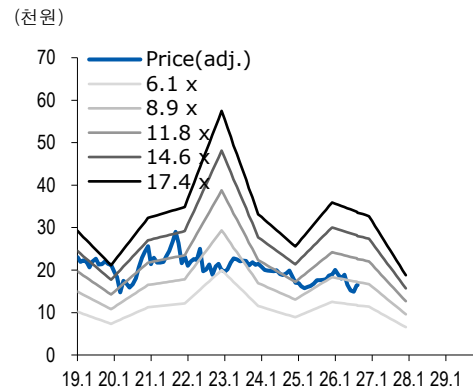
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

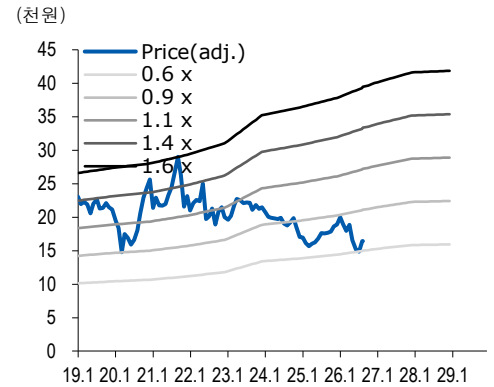
주: 기준일 2026-09-07

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

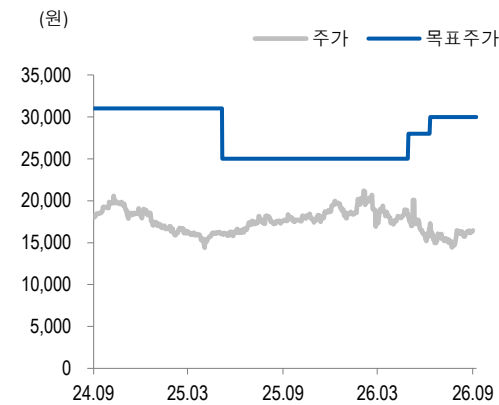
P/E band chart



P/B band chart



TKG 휴켄스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-08	BUY	30,000	1년		
2026-06-17	BUY	30,000	1년		
2026-05-06	BUY	28,000	1년	-39.68	-28.21
2025-05-13	BUY	25,000	1년	-27.92	-15.20
2024-09-12	1년 경과 이후		1년	-43.72	-33.55
2023-09-12	BUY	31,000	1년	-34.84	-25.48

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

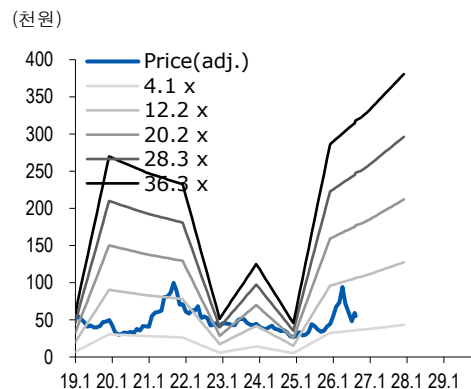
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

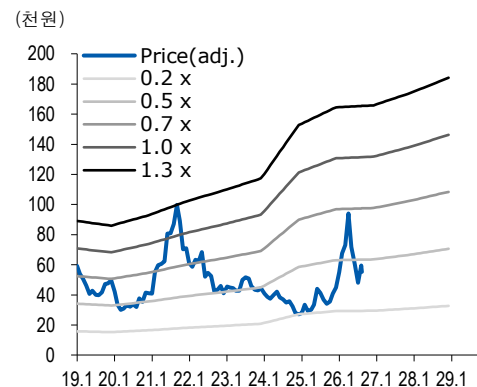
주: 기준일 2026-09-07

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

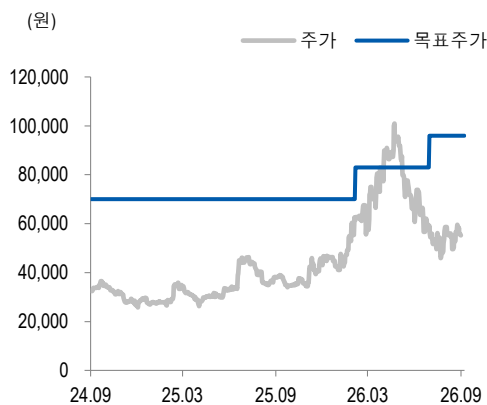
P/E band chart



P/B band chart



코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-08	BUY	96,000	1년		
2026-07-07	BUY	96,000	1년		
2026-02-11	BUY	83,000	1년	-10.18	21.57
2024-12-05	1년 경과 이후		1년	-47.74	-10.57
2023-12-05	BUY	70,000	1년	-46.74	-35.36

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-07

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **황규원**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.