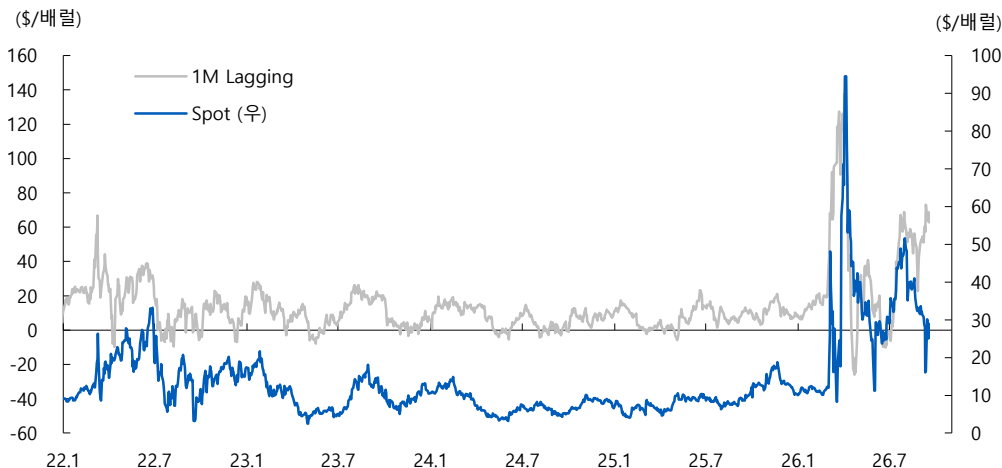




[정유] 사우디 동서파이프라인 차질에도 우회로로 아시아 공급은 지속

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$103(+6.5%), Dubai \$126.5(+8.6%), Brent \$106.3(+4.5%)
미국 Henry Hub \$2.9(+0.6%), 아시아 JKM \$26.2(+5.7%), 유럽 TTF \$26.6(+0.3%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▲ \$65.4(+5.3\$), Spot▼ \$27.5(+3.6\$)
휘발유 \$22.6(+1.1\$), 등유 \$57(+6\$), 경유 \$69(+10.8\$), BC -16\$(-0.2\$), 납사 -24\$(-4.3\$)
- **또 한번 우회로를 찾아가는 사우디** 지난 주말 사우디 동서파이프라인 피격으로 Yanbu 항구 대체로도 차질 발생. 펌프장 총 3곳이 손상됐고 복구까지 약 5주 소요 예상. 다만, 복구 진행되는 동안 부분적으로 가동 재개되면서 그 전에 공급 이뤄질 가능성도 존재. 또한 최근 홍해에서 후티 공격이 거세지자 사우디가 중국에 중재를 요청했고, 중국이 직접 나서서 이란에게 후티의 공격 자체를 요청하고 있는 만큼 현 사태가 더 악화되는 것보단 소강 국면 진입하는 시나리오에 무게
- **아시아, 특히 한국 정유사들의 우선 조달 예상** Yanbu 항구 수출 어려워지자 사우디는 9월 말 유럽으로 공급 예정이었던 물량 일부 취소. 반면, 아시아에는 호르무즈 해협 밖에 있는 오만 Sohar 인근에서 STS 추가 선적 제언. 산유국 선박이나 셔틀선 활용해 해협 밖으로 원유 운송한 이후 해상 선적 물량 더 늘리겠다는 계획. 실제 지난주 동서파이프라인 공격 이후 Ras Tanura 터미널에서 원유 선적한 VLCC는 기존 1척에서 2척으로 증가. 하루에 2척만 무사히 통과되면 400만b/d 물량이 나오는 셈인데, 파이프라인을 통해 수출되던 400~500만b/d와 비슷한 규모. Yanbu 차질에도 유럽 대비 아시아, 아시아 내에서도 특히 사우디 지분이 투자된 한국 S-OIL, HD현대오일뱅크는 원유 조달 우위를 확보한 만큼 가동률 급격하게 조정될 가능성은 낮을 듯

복합정제마진 추이

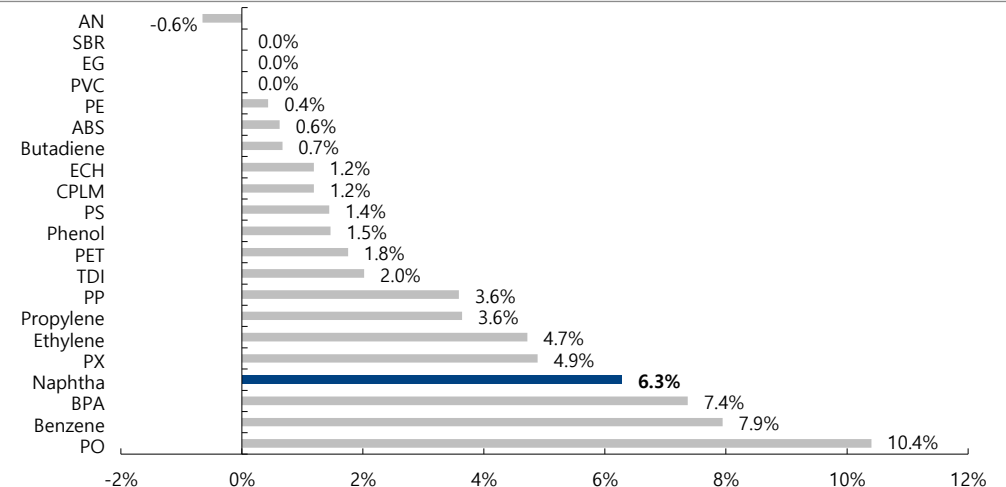


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[화학] 미국과 중국의 정제품 수출 제한이 현실화될까?

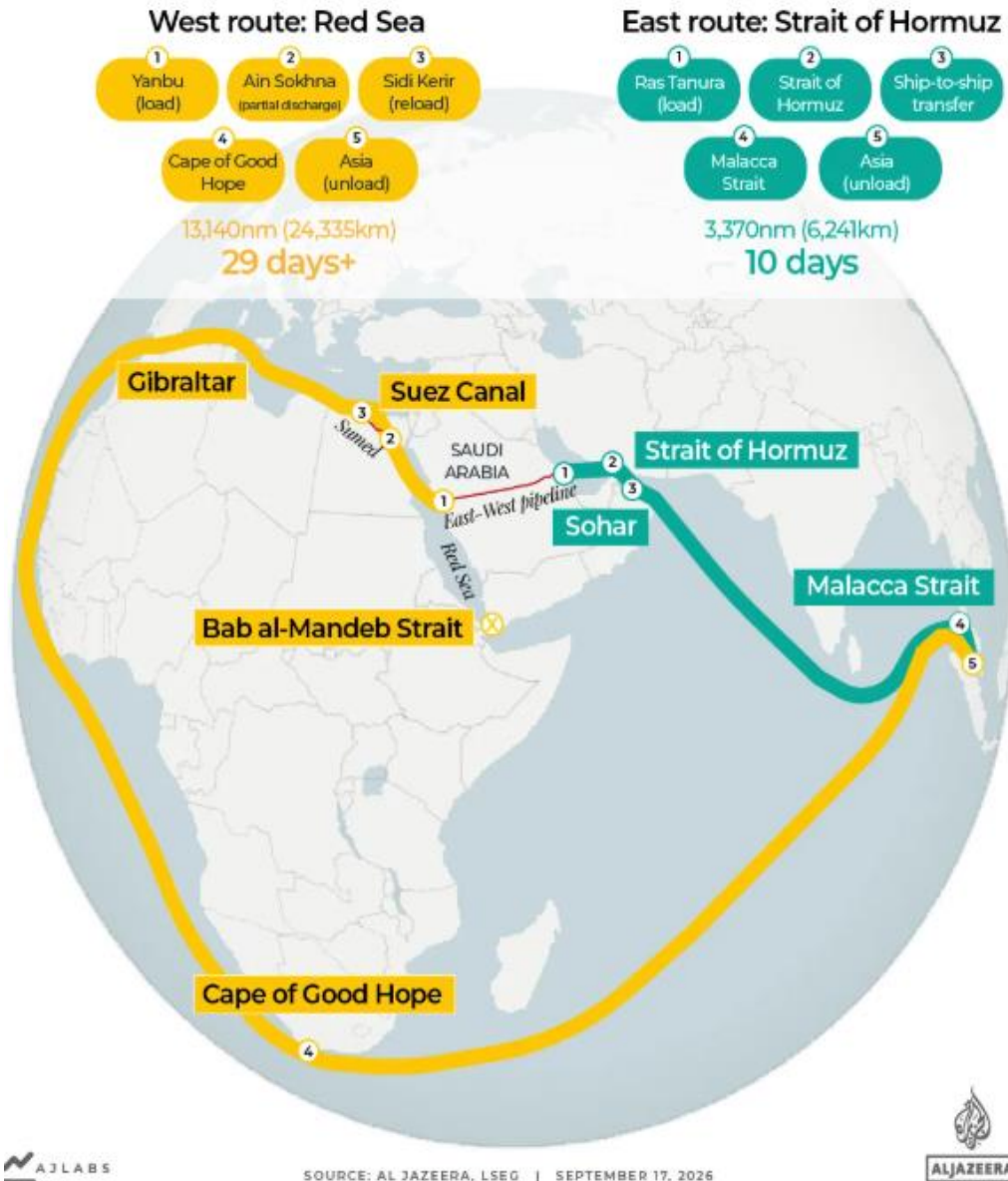
- **[화학] 제품가격:** 납사▲ +6.3%, 올레핀▲ (에틸렌 +4.7%, 프로필렌 +3.6%, BD +0.7%)
BTX▲ (BZ +7.9%, TL +11.7%), 폴리머▲ (PE +0.4%, PP +3.6%, PS +1.4%, ABS +0.6%)
합성원료▼ (EG -, TPA +6.3%), 기타 (PO +10.4%, BPA +7.4%, PX +4.9%, ECH +1.2% 등)
- **주요국들의 정제품 수출 제한이 현실화될까 (1)미국** 정제품 공급 차질로 미국도 갤런당 휘발유 4달러, 디젤 6달러 넘어서며 물가 부담 심화. 특히 디젤은 운송/농업/건설 등에 골고루 사용되는 만큼 강세 지속되면 농산품과 물류비 등 산업 전반의 가격 강세로 이어질 수밖에 없음. 이에 공화당 상원대표는 가격 안정을 위한 수출금지 검토 가능성 언급. 러시아와 중동 빈 자리를 조금이나마 채워주던 미국마저 수출 중단하면 가격 급등 불가피. 다만, Doug Burgum 장관은 수출 중단이 가격 안정화에 도움되지 않고, 다른 수출국들의 보복을 유발할 수 있다고 지적하며 시행 가능성 일축. 금번 언급은 중간선거 앞둔 트럼프 행정부의 showing 행위에 가깝다는 판단
- **(2)중국** 반면, 중국의 수출 제한은 현실화 가능성 높아. 이란전쟁 직후 중국은 내수 공급 안정화 위해 정유사들 수출 제한했는데, 내수 어느정도 안정화되자 7월부터는 수출 허용. 이에 정제품 수출 4~6월 평균 127만톤에서 7월 234만톤(+83%MoM), 8월 460만톤(+96%MoM) 등으로 급증. 그러나 이에 따라 내수용 재고가 빠르게 소진되면서 휘발유/디젤 모두 23년 이후 최저치 도달. 원유 수입도 4월부터 급감했던 만큼 현재 항구(민간) 원유 재고도 2020년 이후 가장 낮음. 최근 사우디 출회 차질에 이어 러시아산 프리미엄 확대로 조달 부담 높아진 만큼 내수 안정 위해 수출 재차 제한할 가능성 높아. 국내 정유사에게 수출 마진 확대 기회가 될 수 있어 나쁠 건 없음

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)

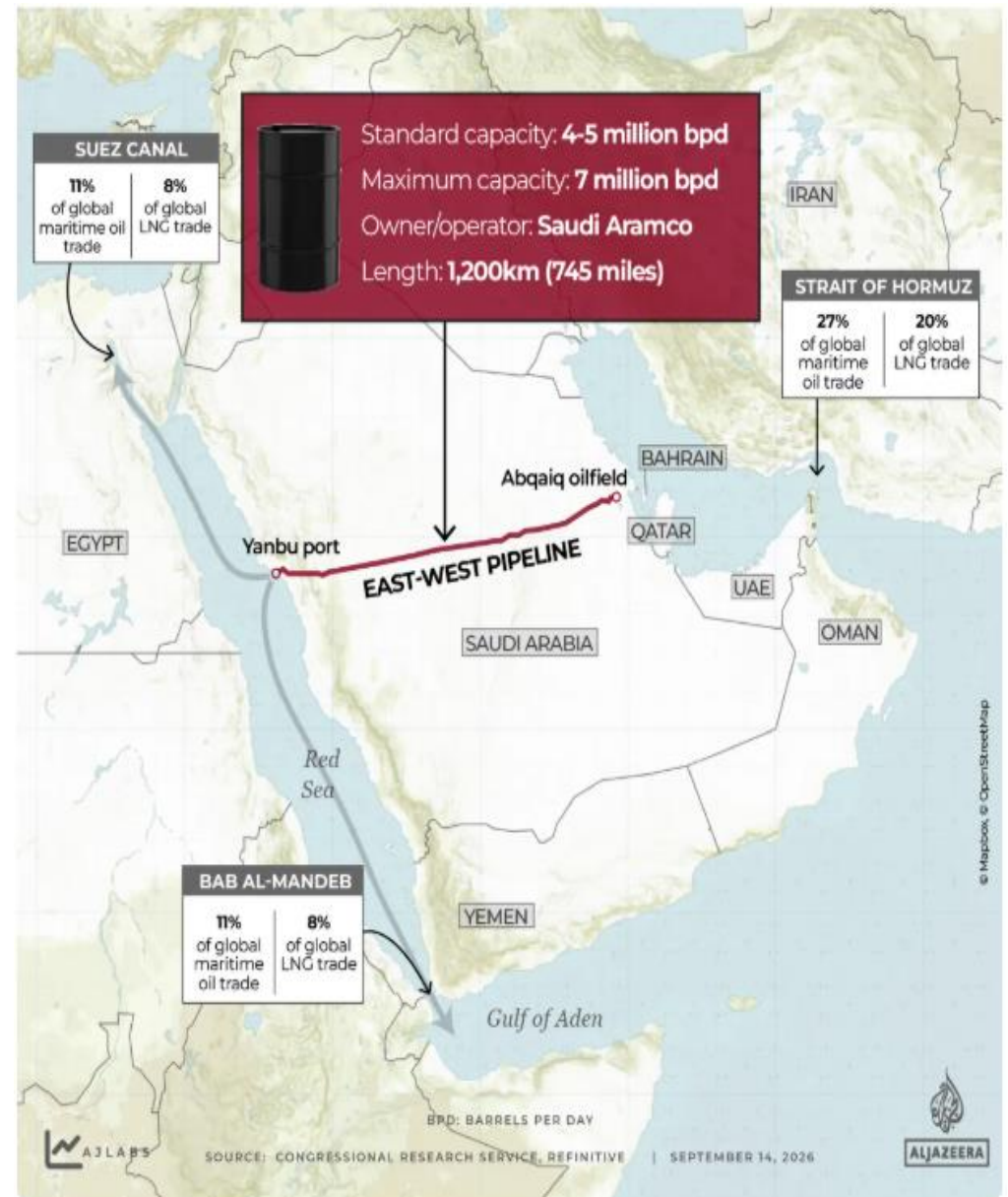


자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

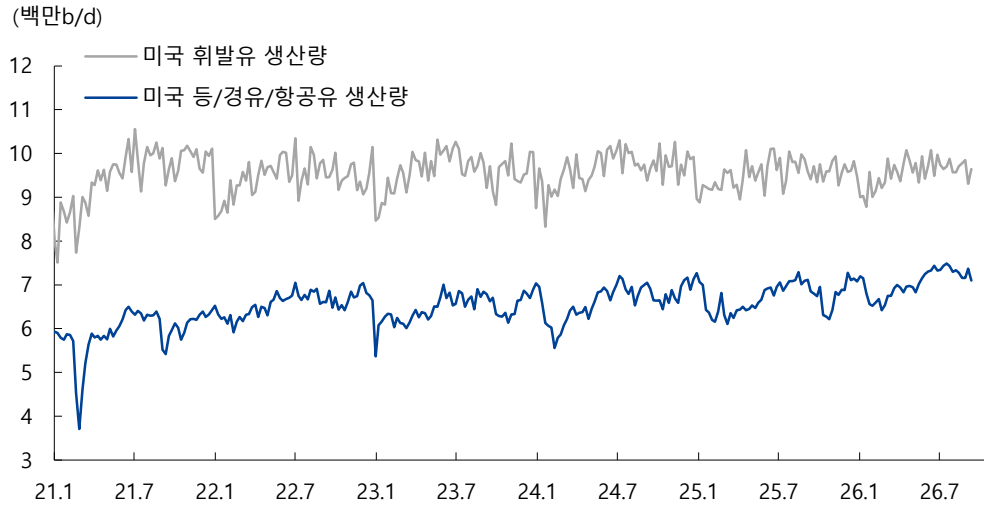
사우디의 원유 수출로: 호르무즈 or 수에즈 운하 or 홍해



사우디 동서파이프라인 용량과 각 수출로별 원유 통행 비중

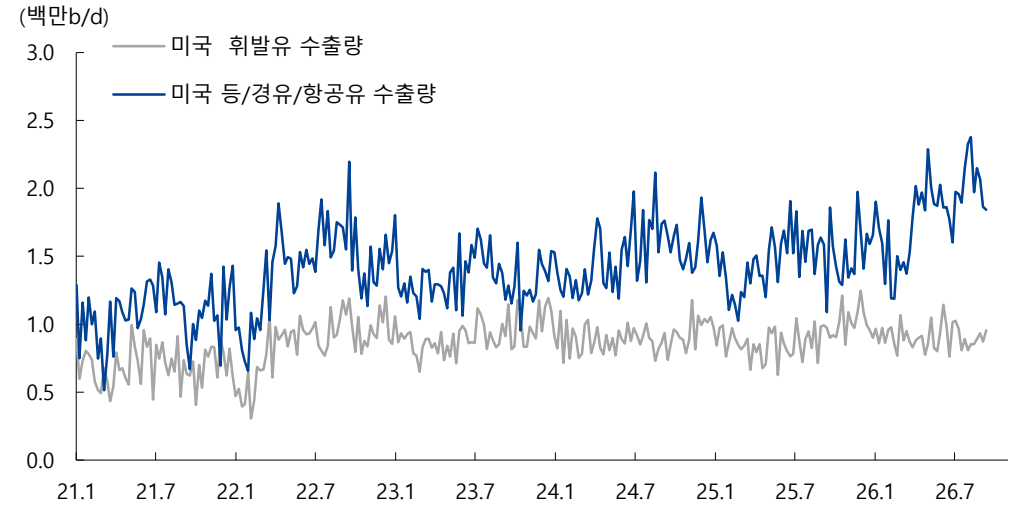


미국 휘발유 & 중간유분 생산량 추이



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 & 중간유분 수출량 추이



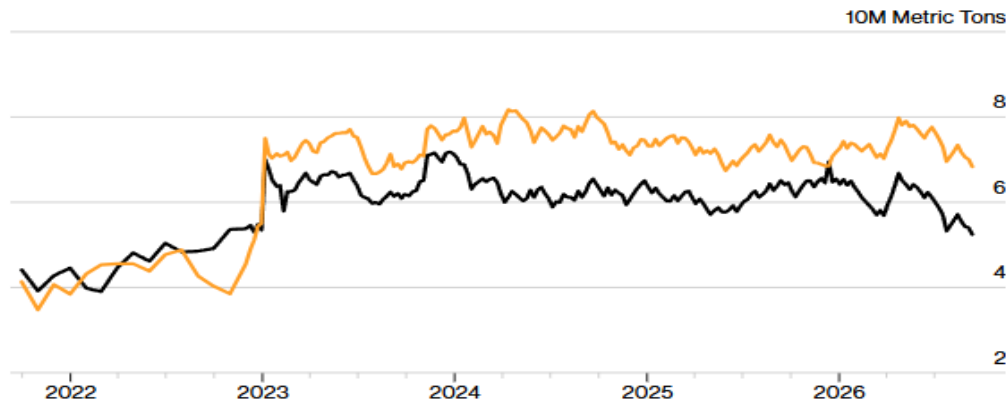
자료: EIA, iM증권 리서치본부

중국 휘발유, 디젤 재고 추이

China Gasoline, Diesel Inventories Fall Sharply

Refiners grapple with a tightening domestic market

— China State-Owned Enterprise Diesel Inventory
— China State-Owned Enterprise Gasoline Inventory



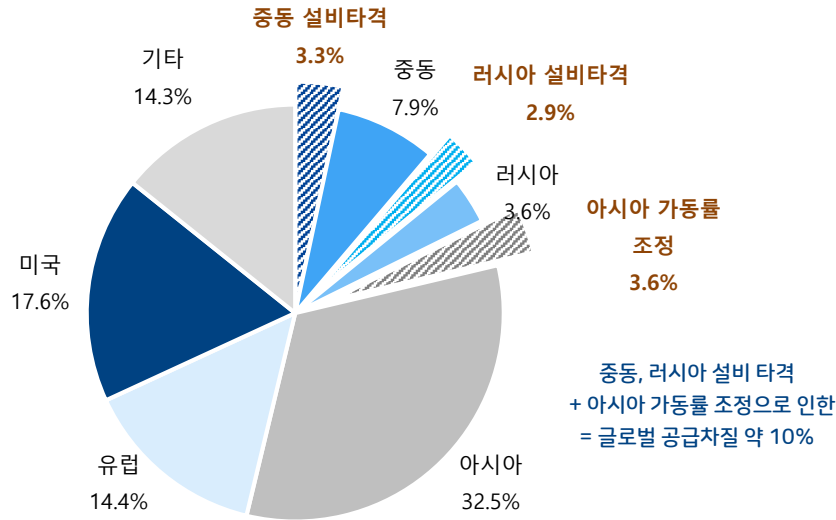
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 항구 원유 재고 추이



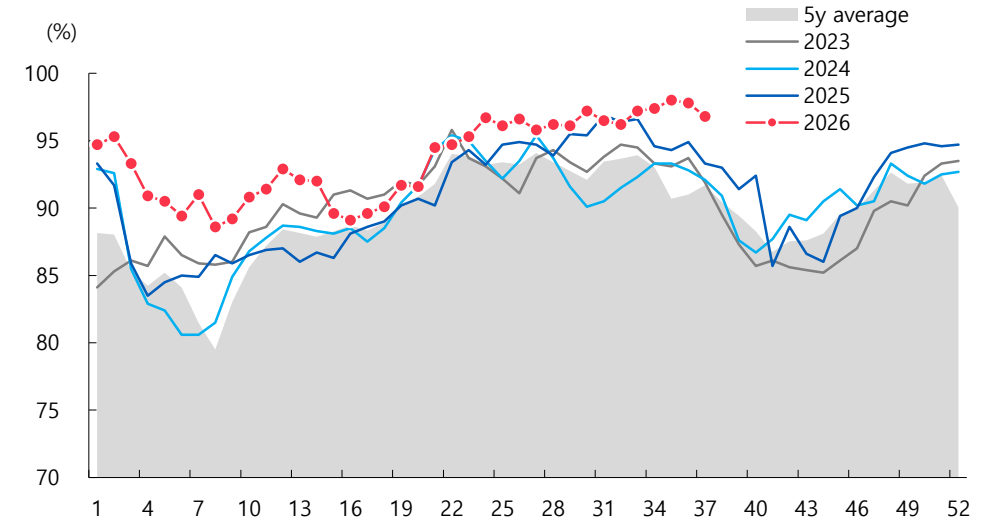
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러-우 및 미-이란 전쟁으로 인한 글로벌 정제설비 공급차질 규모 추정



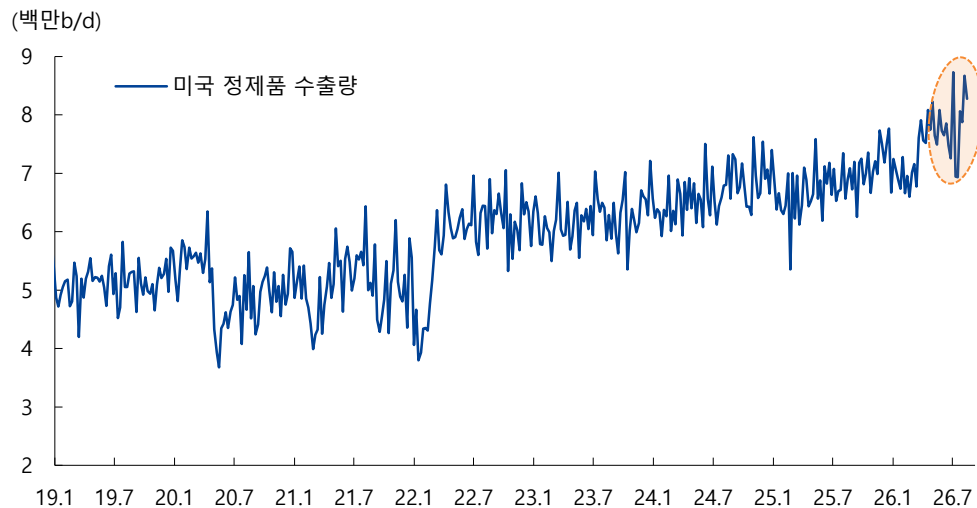
자료: iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률



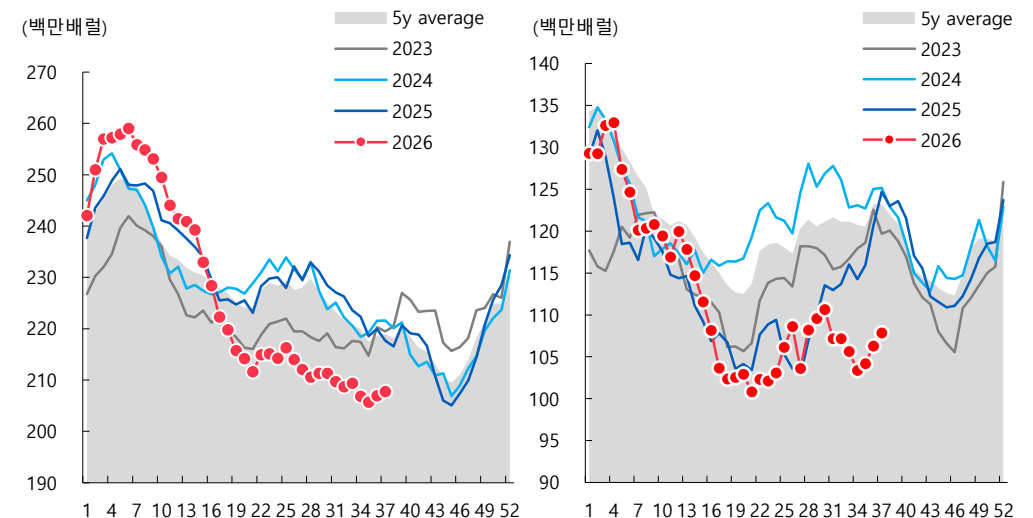
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제품 수출량: 26년 3~8월 평균 770만b/d로 +15%YoY



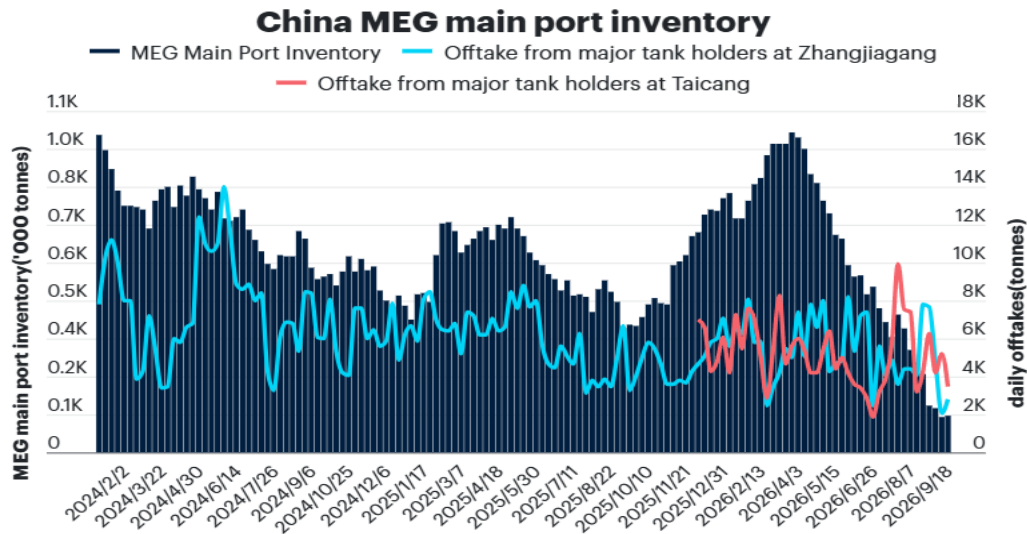
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유(좌), 중간유분(우) 재고 추이



자료: EIA, iM증권 리서치본부

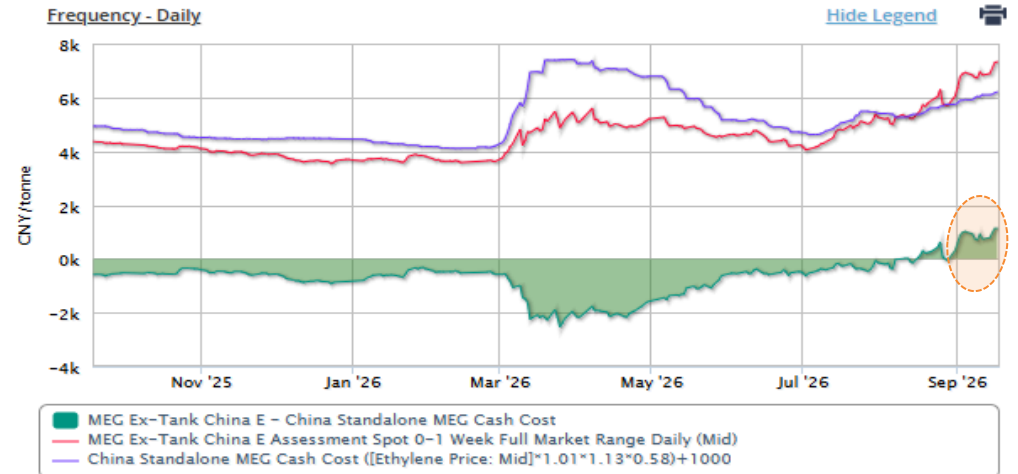
중국 MEG 재고 추이



자료: iM증권 리서치본부

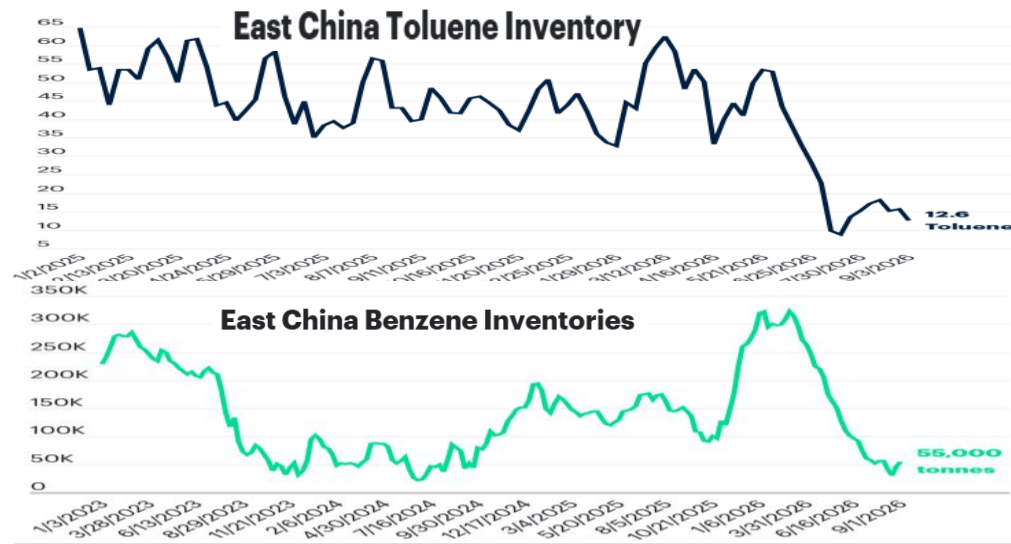
중국 MEG 가격 및 스프레드 추이

Cash Margin-standalone MEG plants in China



자료: EIA, iM증권 리서치본부

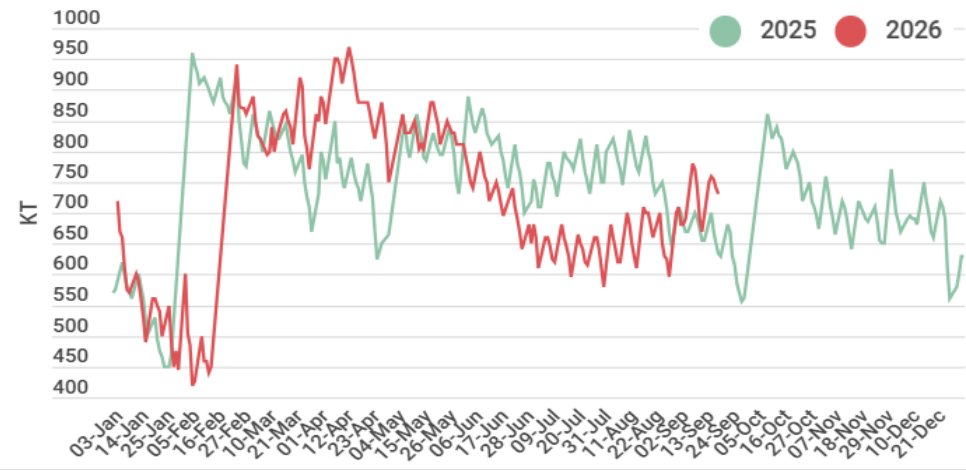
중국 동부항구 톨루엔(상), 벤젠(하) 재고 추이



자료: EIA, iM증권 리서치본부

중국 주요 생산자들의 PE/PP 재고 추이

China major producers' polyolefin inventories



자료: EIA, iM증권 리서치본부

산업용 전기요금 설계 기본구조

요금 구조 “지역별 조정요금” 항목 신설

$$\text{전기요금} = \underbrace{\text{기본요금} + \text{전력량요금} + \text{기후환경요금} + \text{연료비조정요금}}_{\text{기존 : 전국 동일 적용}} + \underbrace{\text{지역별조정요금}}_{\text{신설}}$$

적용 대상 “산업용전력”에 적용 ⇒ (갑)+(을) 모두 적용

한전 판매량의 51% 차지



• 실질적 전력수요 분산 효과 기대

기업은 지역 투자 일자리 원천

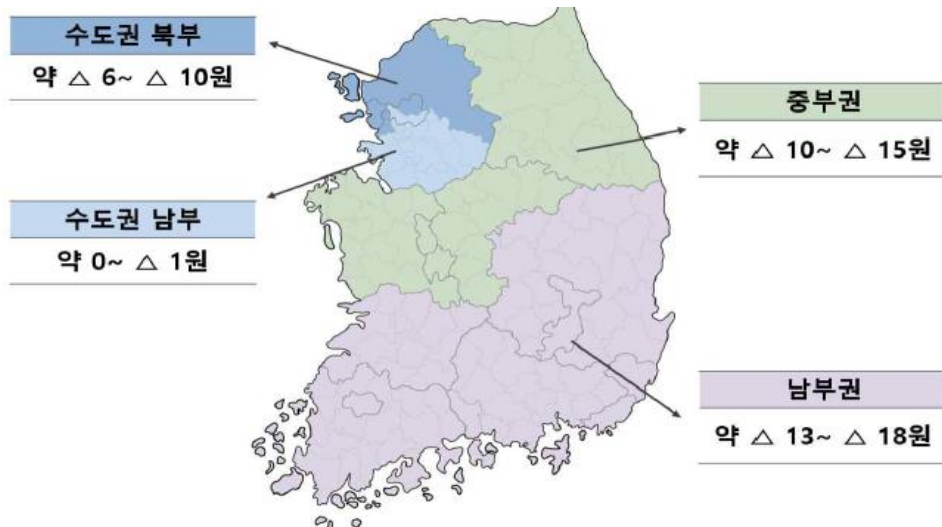


• 국가 균형발전 효과 극대화

산정 기준 송전비용 / 전력자급률 / 균형성장 3개 기준 적용

자료: 한국전력, IM증권리서치본부

산업용 전기요금 지역별 적용 금액



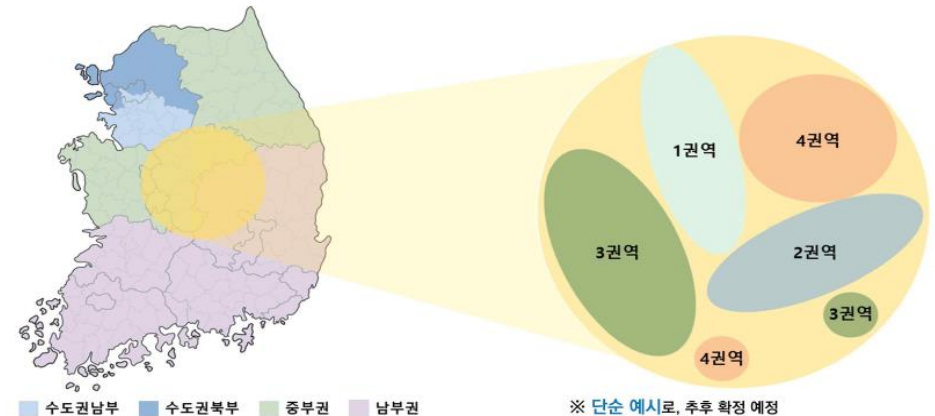
자료: 한국전력, IM증권리서치본부

산업용 전기요금 지역 구분

(광역) 충청북도는 중부권에 해당



(권역) 지방우대지수 등 종합 고려
충북 내에서도 행정구역별 추가 구분



자료: 한국전력, IM증권리서치본부

산업용 전기요금 인하에 따른 한전 전력판매 수익 변동 시나리오

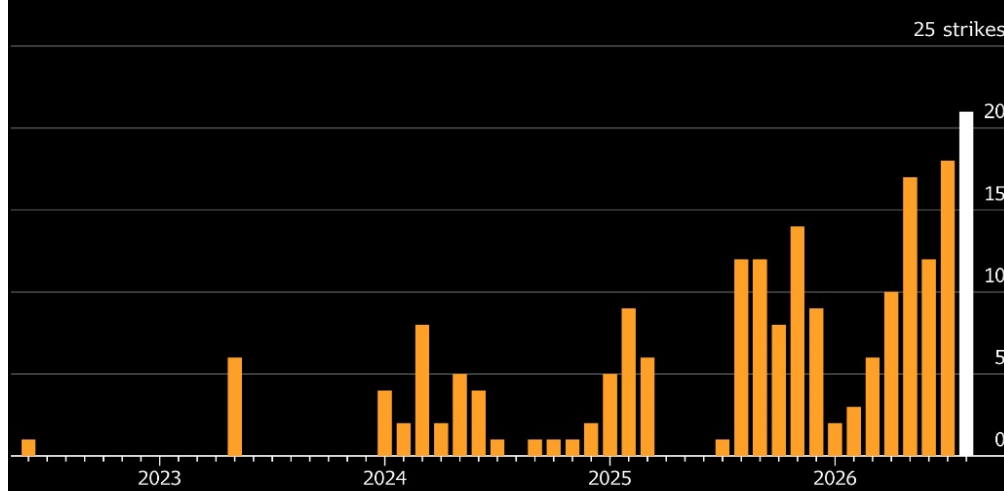
(단위: TWh, 십억원)		수도권	중부권	남부권	합산
산업용 전력 총 판매량 (TWh)		280			
지역별 전력 판매량 (TWh)		93	64	122	
소비량 비중		33%	23%	44%	
전력요금 변동 (원/kWh)	Min	-3	-10	-13	
	Max	-6	-15	-18	
	Average	-4.3	-12.5	-15.5	
한전 전력판매 수익 변동 (십억원)	Min	-279	-645	-1,588	-2,511
	Max	-511	-967	-2,199	-3,677
	Average	-395	-806	-1,893	-3,094

자료: IM증권리서치본부

우크라이나의 러시아 정제설비 타격 건수 추이

Ukraine's Attacks on Russia's Refineries

Kyiv has carried out at least 21 strikes on fuel-producing plants this month

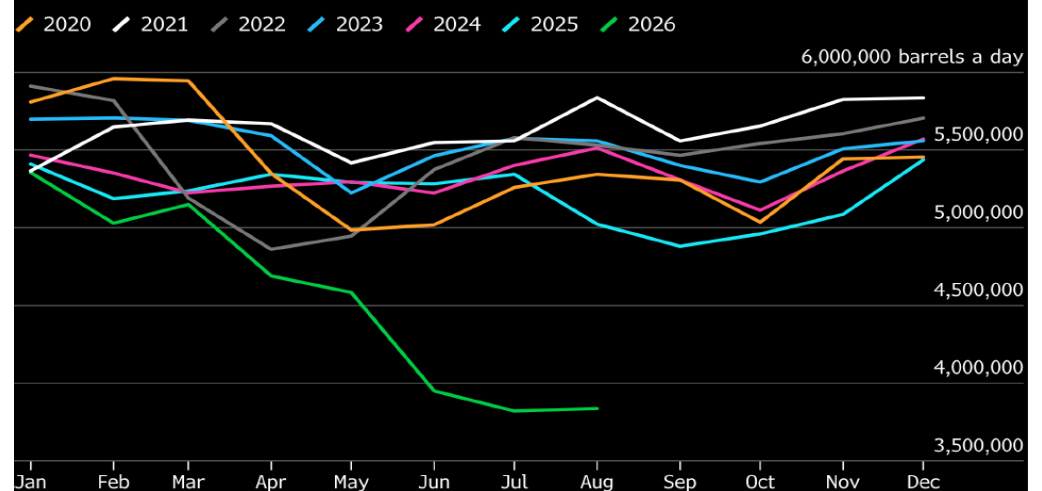


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

러시아 정제품 처리량 추이

Russian Refining Nosedives

Crude-processing rate fell to multi-year lows amid attacks



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

최근 글로벌 Greenfield 정제설비 투자 리스트 및 이에 근거한 호주 신규 정제설비 건설비 추정

국가	프로젝트	CDU 용량 ('kb/d)	투자비 (십억달러)	단위당 투자비 (천달러/bpd)	착공 시기	상업가동 시기	상업가동까지 기간
나이지리아	Dangote Refinery	650	20	30.8	2016년	2024년	8년
멕시코	Olmecca / Dos Bocas	340	20	58.8	2019년	2024년	5년
오만	Duqm Refinery	230	7	30.4	2018년	2023년	5년
쿠웨이트	Al-Zour Refinery	615	16	26.0	2015년	2023년	8년
가나	Jomoro Petroleum Hub Phase 1	300	12	40.0	2024년	2031년 (예정)	7년 (예정)
Greenfield 정제설비 평균		427	15	37.2	-	-	평균 약 7년
<호주 신규 정제설비 30만b/d 건설비 추정>		용량	투자비 (십억달러)		투자비 (십억원)		
최근 Greenfield 투자비 평균 기준		30만b/d	11.2	환율 1,350원 가정	15,070		
호주 높은 인건비/건설비 등 고려해 +30% 할증			14.5		19,590		
호주 높은 인건비/건설비 등 고려해 +50% 할증			16.7		22,604		

자료: iM증권 리서치본부

정부 메가프로젝트 관련 전력수요 증가 규모 및 각 업체별 투자 계획 세부 내용

구분	업체명	규모(GW)	향후 타임라인	핵심 지역	자회사별 역할 구분 및 세부내용
반도체 클러스터	삼성전자, SK하이닉스	14.0	- 2040년 완공 목표 (팹 총 6기)	용인	- 삼성전자, 2029년 1호 팹 가동 목표 (국가산업단지 완공은 2047년 → 2040년) - SK하이닉스, 2027년 1호 팹 가동 목표로 현재 공사 중 (산업단지 완공은 2045년 → 2033년 조정)
		6.0	- 2029년까지 1차 완공 (팹 총 4기)	호남권	- 반도체 팹 총 4기 건설 목표. 최근 전공정 팹 2~3기씩 추가 건설 방안 검토 중
AI 데이터센터 구축	SK	15.0	- 2029년까지 1단계 5GW - 2035년까지 2단계 10GW	울산에서 시작한 후 서남권/충청권 등으로 확대	- AIDC 구축 및 운영: SK하이퍼 - 발전: SK가스(LNG), SKMU(LNG), E&S(LNG), SK이터닉스(재생에너지) 등 발전 자회사 - 발전원 활용: LNG, 재생에너지, BESS + 중장기적으로 향후 SMR까지 활용 계획 - 변전소 구축 및 운영, 송배전선로 구축까지 투자 계획 발표. 완전한 BTM 형식의 운영 방안 유력 - 테넌트: AWS, 엔비디아 및 그 외 추가 파트너 논의 중으로 파악
	GS	2.4	- 2028년까지 1.2GW - 이후 1.2GW 추가 구축	강원 동해 지역	- AIDC 구축 및 운영: GS AI 인프라 - 발전: GS EPS(LNG), GS E&R(석탄(GS동해전력), 풍력), GS파워(LNG) 등 발전 자회사 - 발전원: LNG, 석탄, 풍력, 연료전지 등 - 송전선로 부족으로 강원 발전 유류설비 충분해 지산지소를 통한 BTM 형식의 운영 가능 (다만, 수전설비는 직접 운영하지 않아 한전에서 구매하는 방식 유력) - 테넌트: 아직 계약 확정된 테넌트는 없지만, 여러 업체와 논의 중인 것으로 파악
	네이버	1.0	- 2027년 상반기까지 55MW - 2028년 200MW	세종에서 시작한 후 향후 확대	- 중장기적으로 총 1GW 규모로 확대 - 테넌트: 엔비디아(지분투자 \$10억으로 네이버 지분 4.5% 보유)

용인/호남 반도체 클러스터 + AI 데이터센터 구축으로 인한 전력수요 증가: 총 38.4GW 내외

자료: iM증권리서치본부

SK그룹 내 AIDC 운영 담당하는 SK하이퍼의 역할: 변전소/송전선로 구축까지 담당



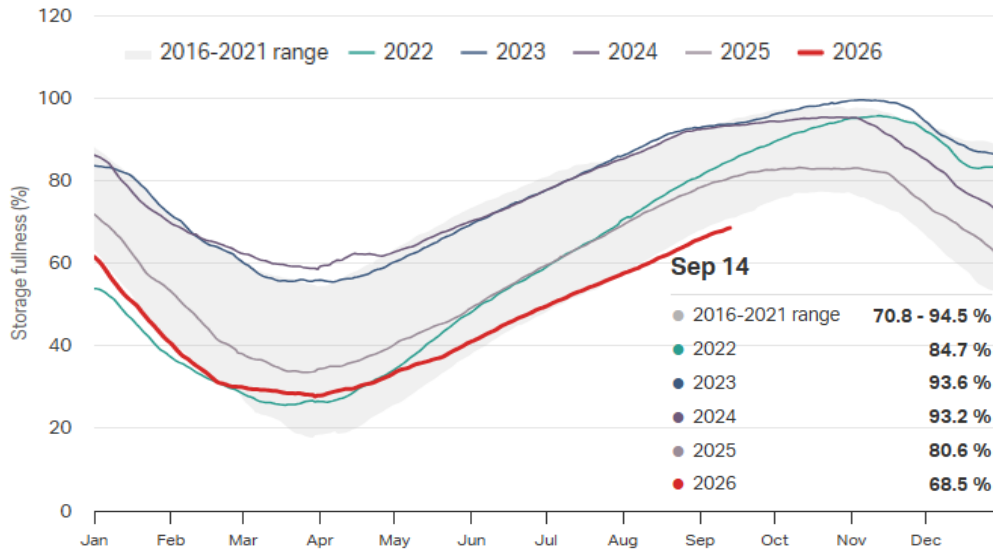
자료: SKT, iM증권 리서치본부

12차 전기본 잠정안 기준 최대전력 목표수요 전망 상황

연도 (단위: GW)	기준수요	모형수요	첨단산업	데이터센터	전기화	수요관리	목표수요	
2025	106.0		0.9	0.5	0.1		106.0	
2027	110.9		1.3	1.5	0.4	4.7	106.2	
2030	118.1		2.0	2.3	1.4	6.7	111.4	
2036	138.2		2.2	3.9	7.7	13.3	124.9	
2038	145.6	128.9	1.4	4.4	11.0	16.3	129.3	
2040	12차 기준	149.9	124.8	4.0	4.0	17.2	16.8	131.8
	12차 조정, 기준	179.2	125.8	24.6	11.9	17.0	19.4	158.4
	12차 상향	156.8	131.2	3.7	4.0	17.8	17.3	138.2
	12차 조정, 상향	186.4	132.5	24.3	11.9	17.7	19.9	165.0

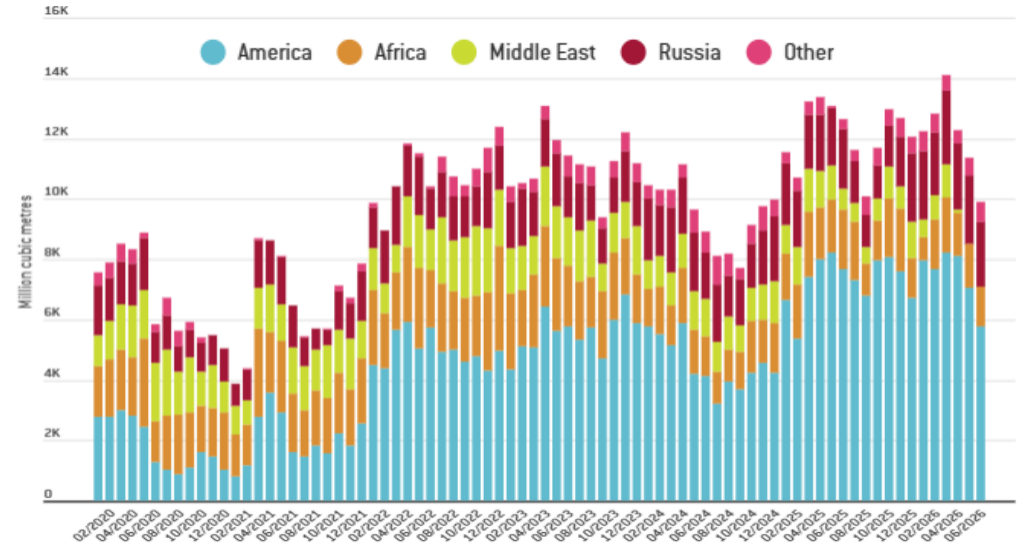
자료: 기후부, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 재고 추이



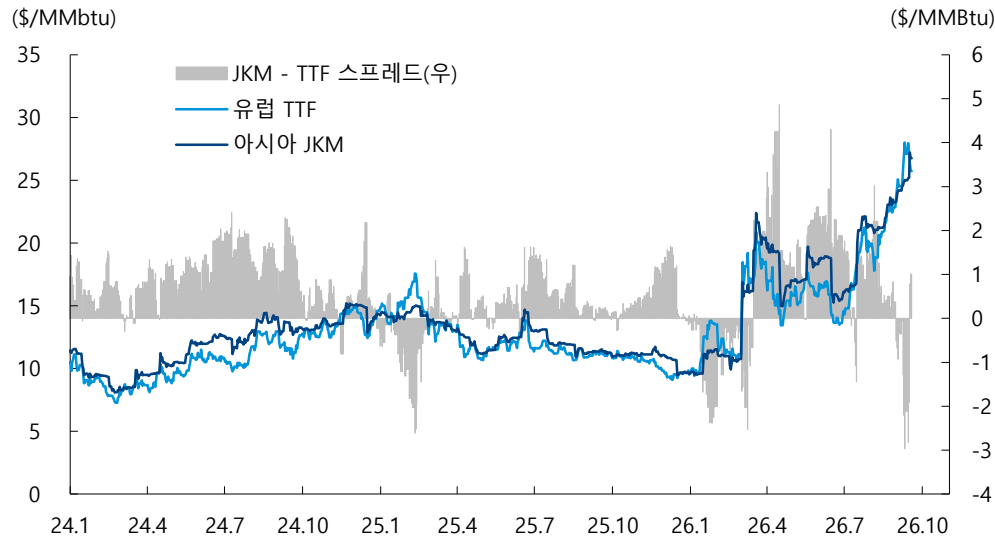
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 수입량 및 수입국별 추이



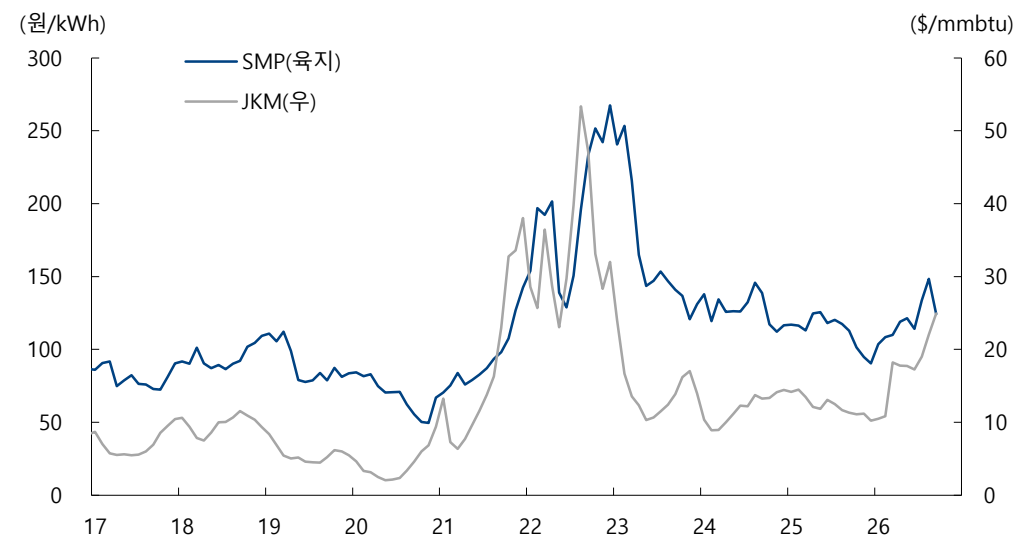
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

JKM, TTF 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

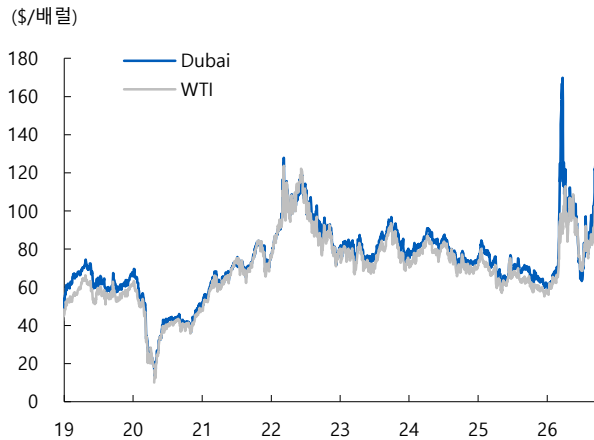
SMP 및 LNG 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

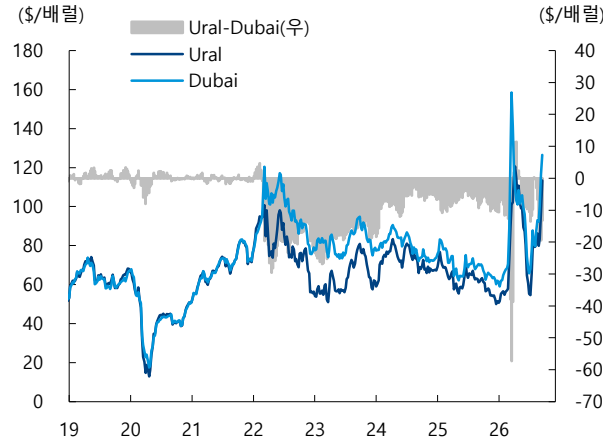
※ Key Chart: 유가▲, 래깅정제마진▲, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▲, 경유마진▲, 납사마진▼, BC마진▼

유가: WTI \$102.9/배럴(+6.5%), Dubai \$126.5/배럴(+8.6%)



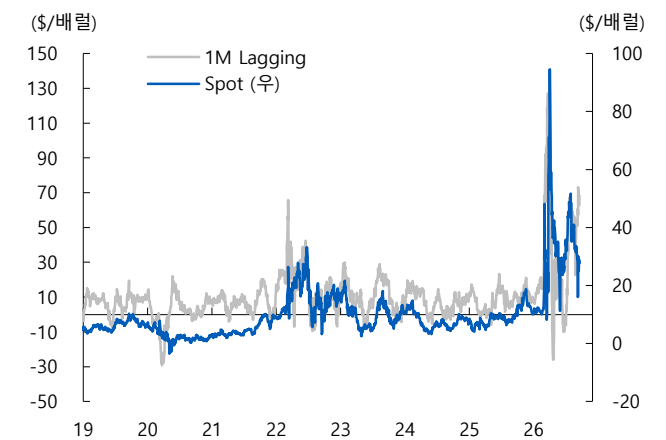
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -13.22\$/배럴(+6.28\$)



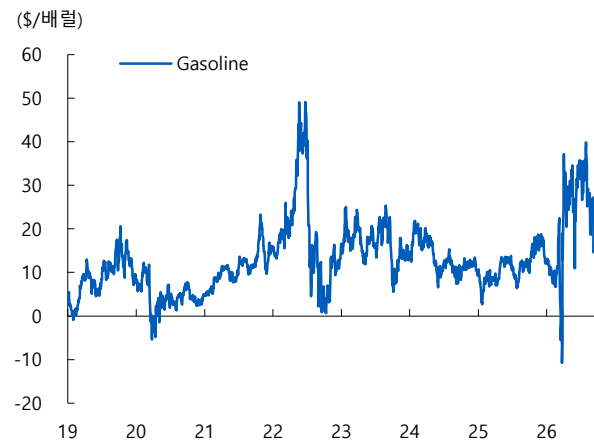
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$65.4(+5.3\$), 스팟 \$27.5(+3.6\$)



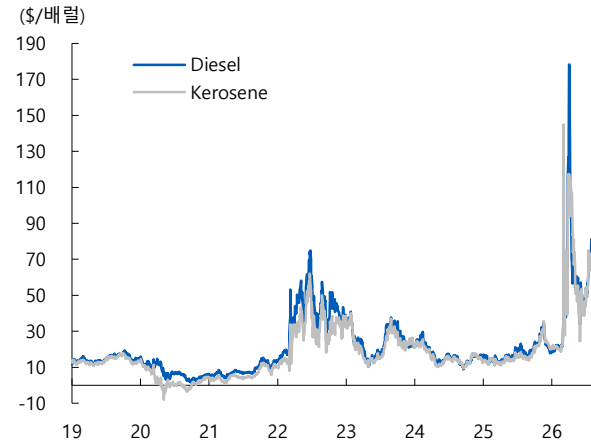
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$22.6/배럴(+1.1\$)



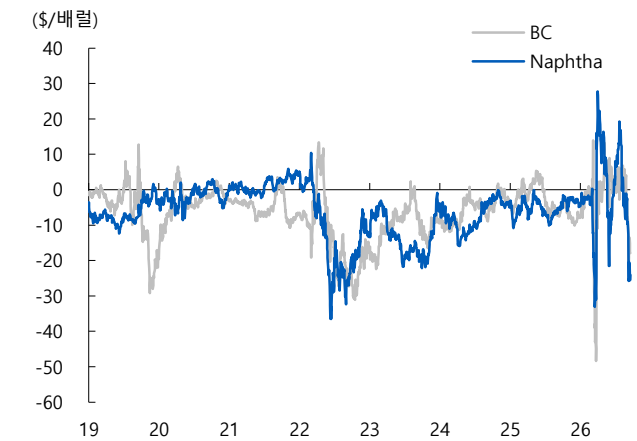
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$57.0(+6.0\$), 경유 \$69.0(+10.8\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

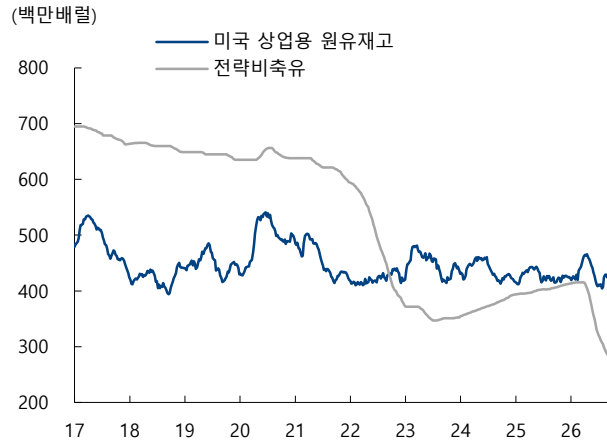
납사/BC 마진: 납사 -24.0\$(-4.3\$), BC -16.1\$(-0.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

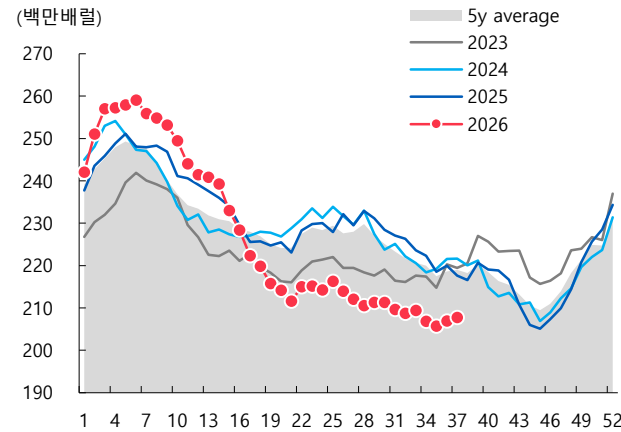
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: -0.1% WoW, +1.9% YoY



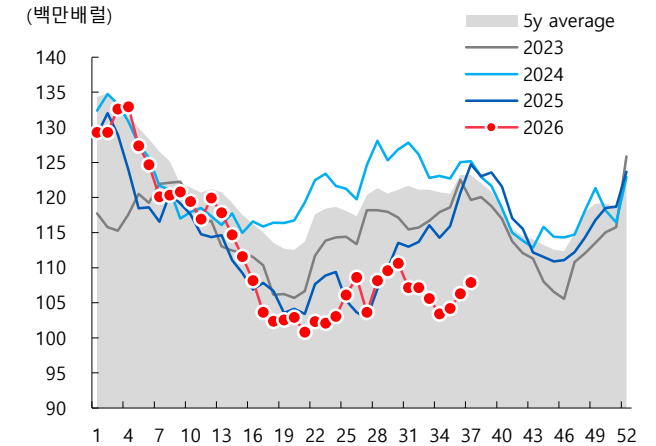
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.4% WoW, -4.6% YoY



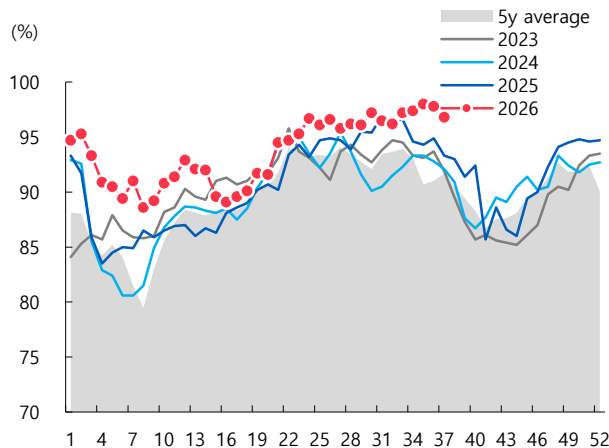
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +1.5% WoW, -13.5% YoY



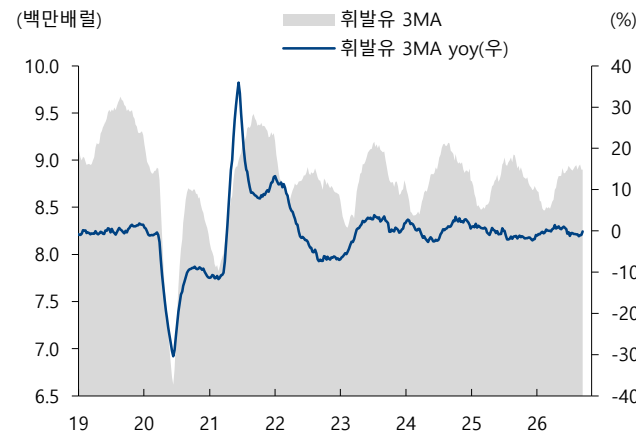
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 96.8% (-1.0%pt WoW)



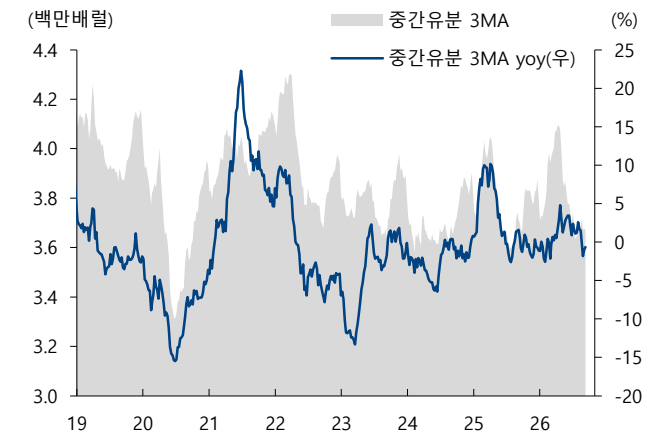
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.1% 3MA YoY, -0.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

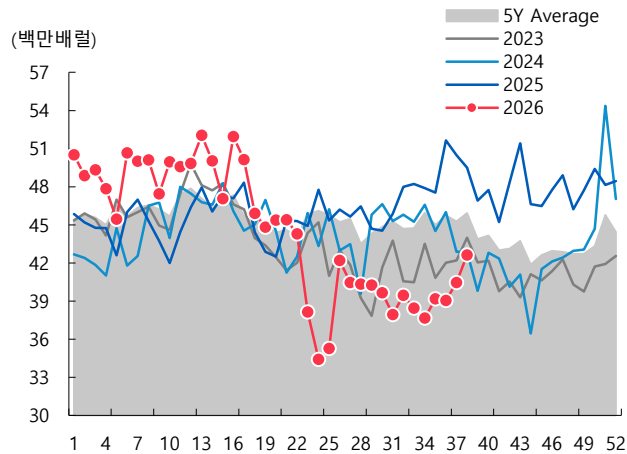
미국 중간유분 수요: -0.7% 3MA YoY, -3.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

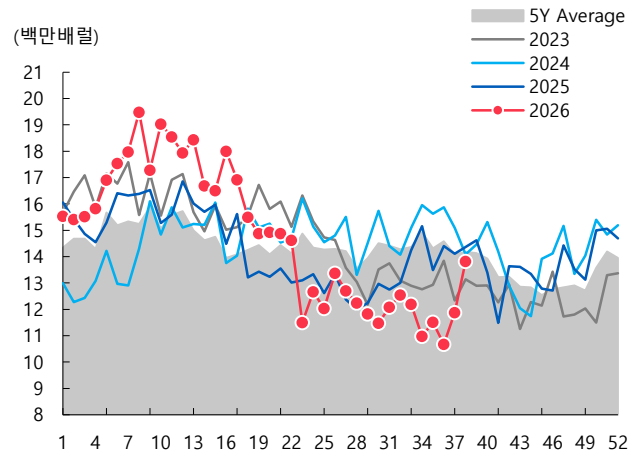
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: +5.4% WoW, -13.9% YoY



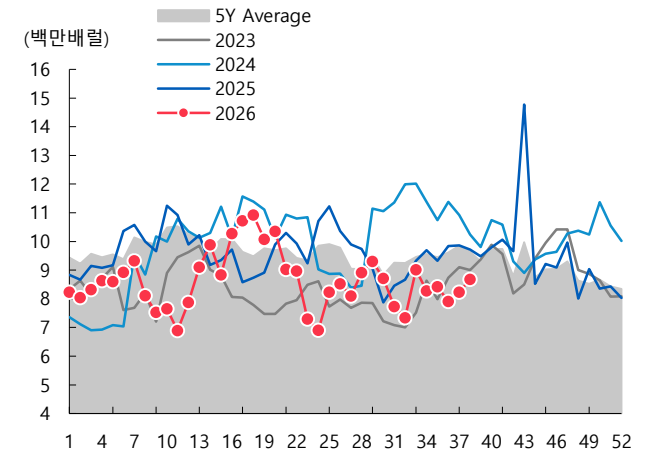
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +16.3% WoW, -3.8% YoY



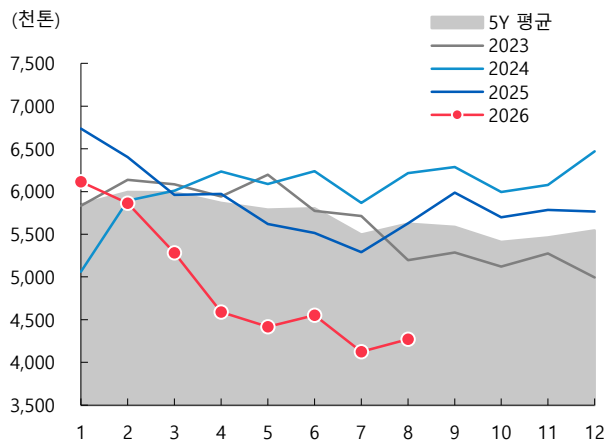
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +5.4% WoW, -10.7% YoY



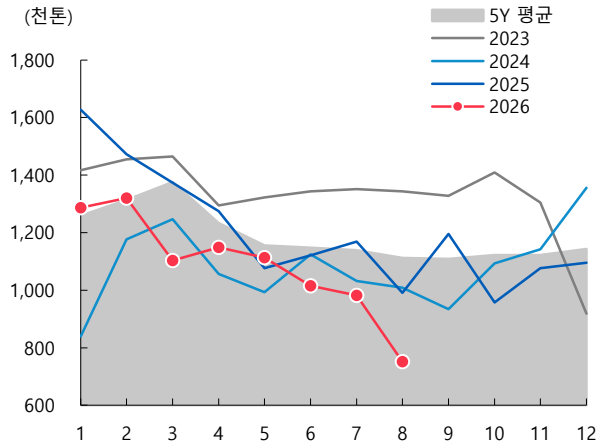
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 8월 총 석유제품 재고: +3.5% MoM, -24.1% YoY



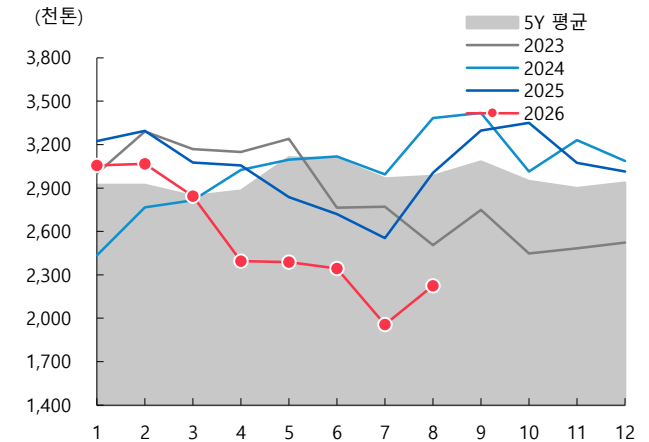
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 8월 휘발유 재고: -23.4% MoM, -24.1% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

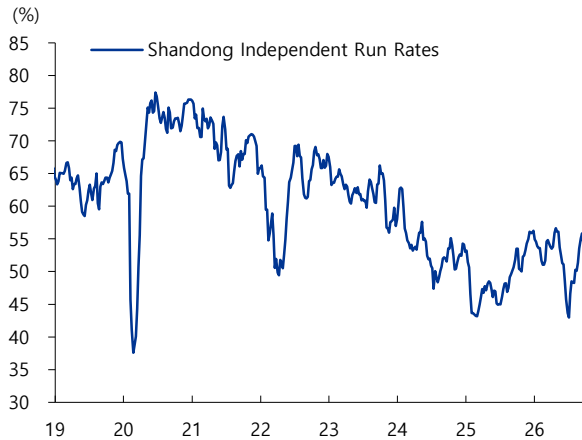
유럽 ARA 8월 중간유분 재고: +13.7% MoM, -25.9% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

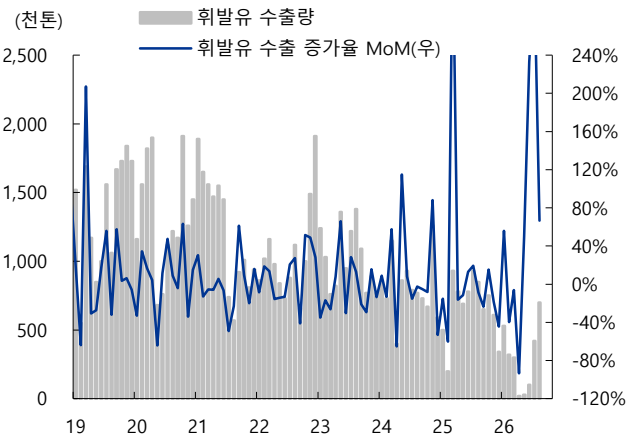
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 54.45% (-1.4%pt WoW)



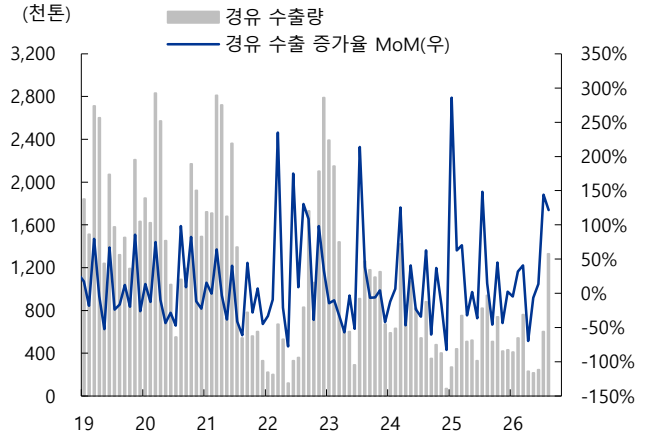
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 8월 수출 증가율: +66.7% MoM, -17.6% YoY



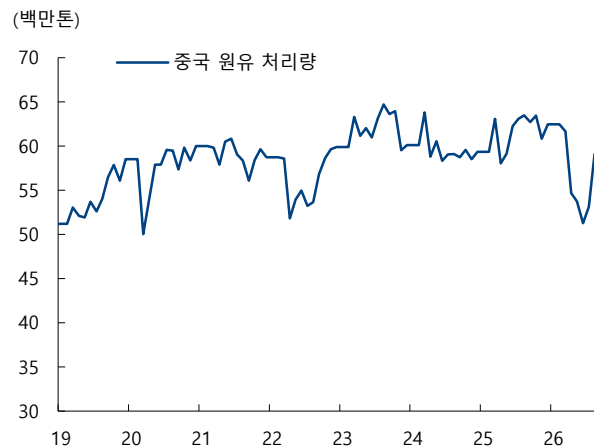
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 8월 수출 증가율: +121.7% MoM, +41.5% YoY



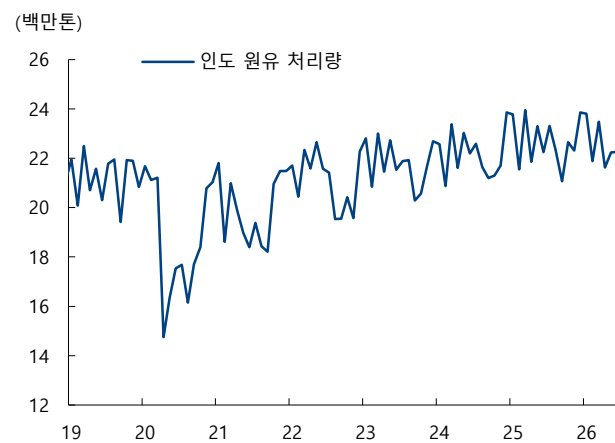
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 8월 원유 처리량: 59.07백만톤 (+11.2%MoM, -6.9%YoY)



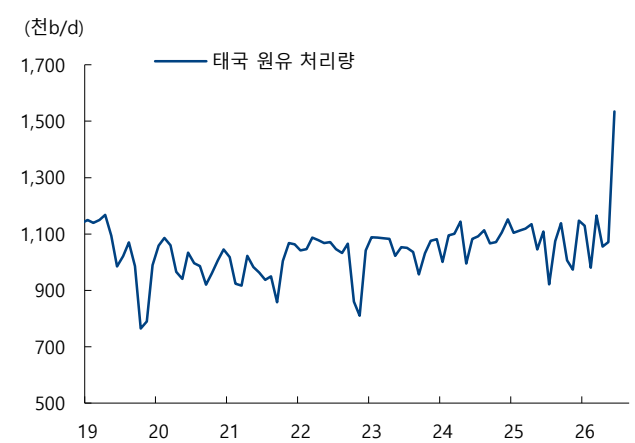
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 7월 원유 처리량: 23.77백만톤(+6.8%MoM, +2.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

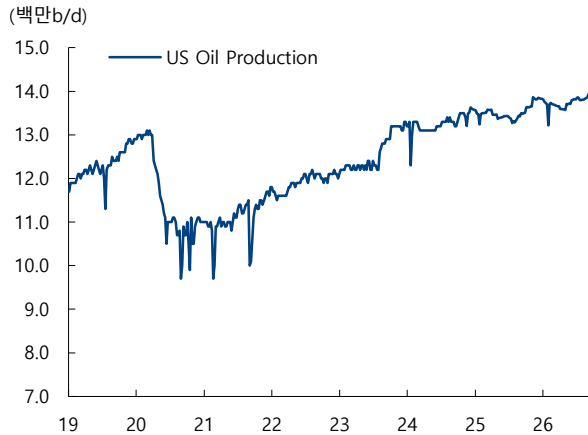
태국 6월 원유 처리량: 1.53백만b/d(+43.2%MoM, +38.3%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

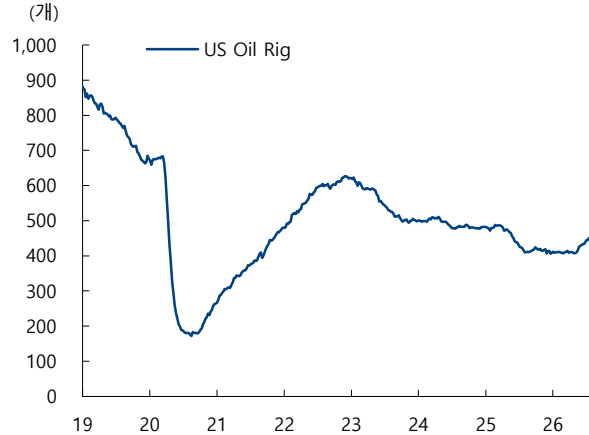
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 10월 OSP -

미국 원유 생산량: 1,394만b/d (- % WoW)



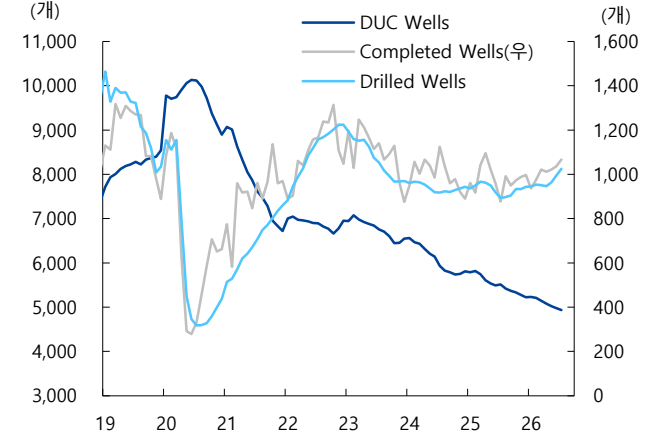
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 450기 (+1 Unit WoW)



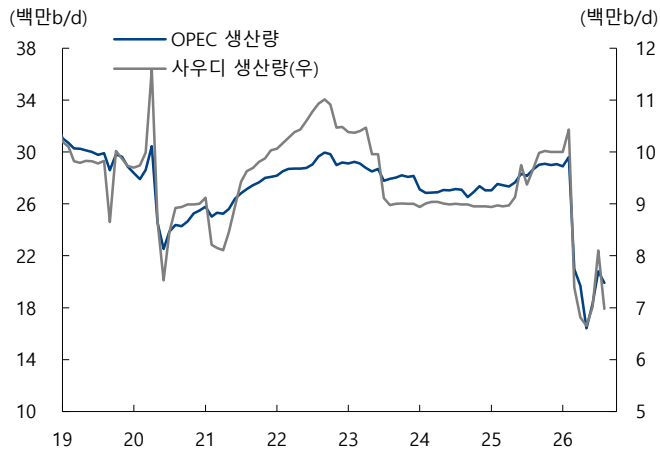
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 7월 각각 -44개, +30개 MoM



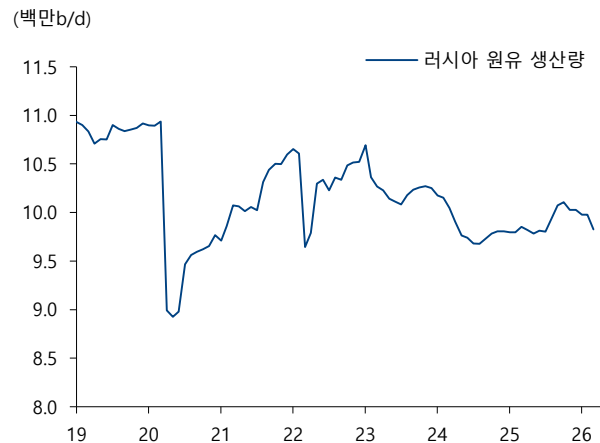
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 8월 기준)



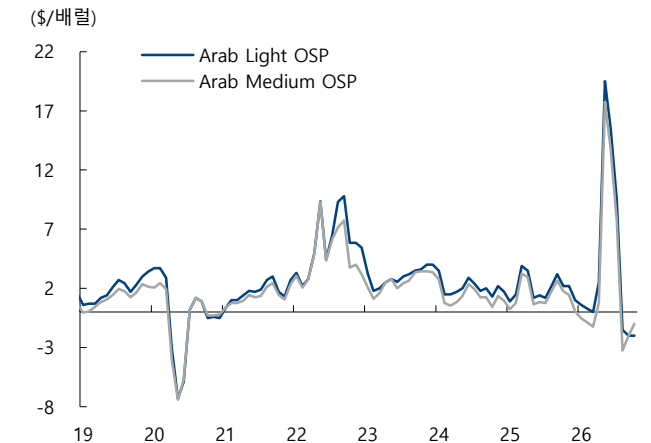
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2026년 4월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 10월 Light \$-2.0(- \$), Medium \$-1.0(+1.0\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



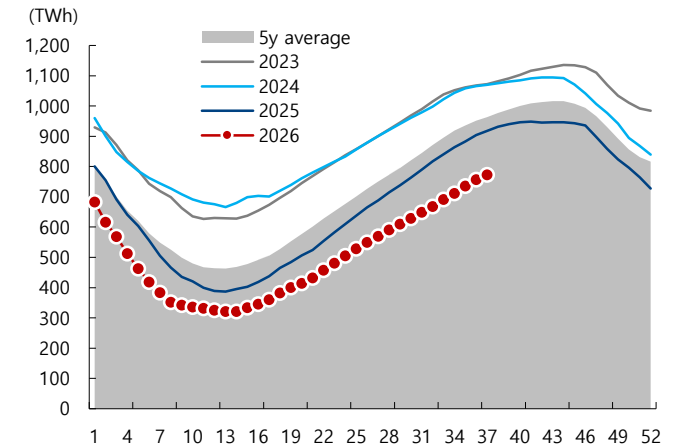
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



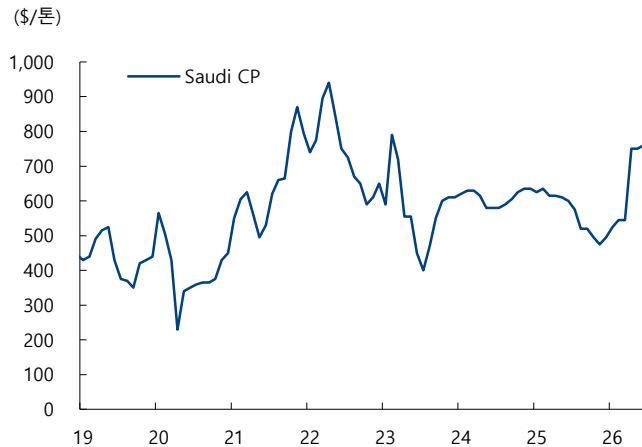
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



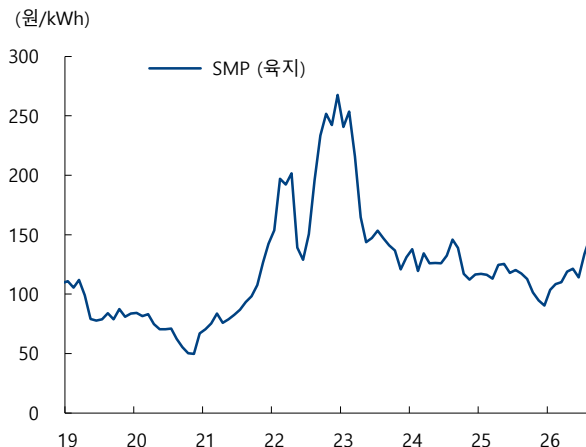
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

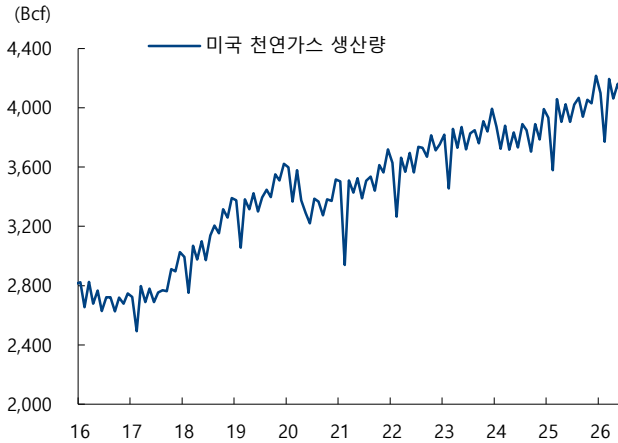
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



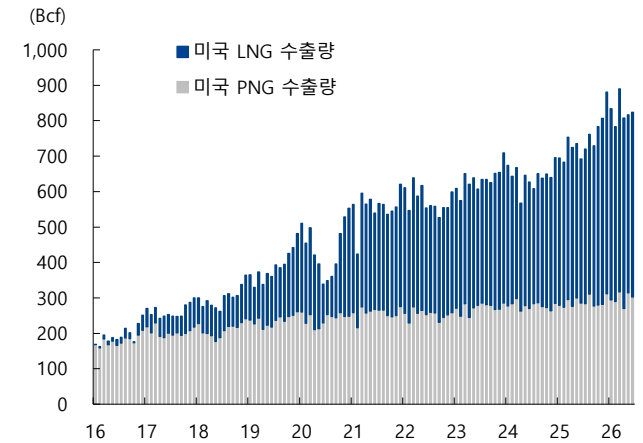
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



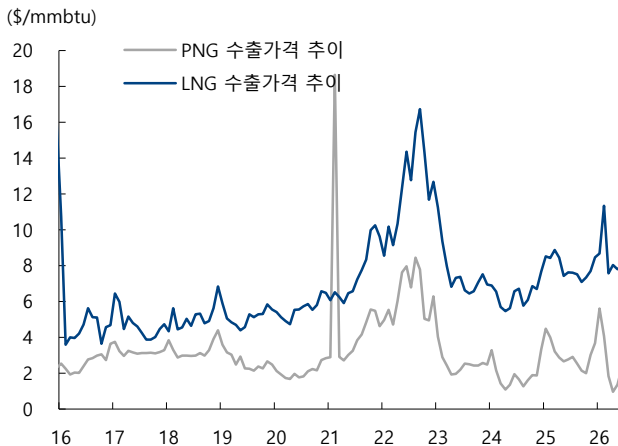
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



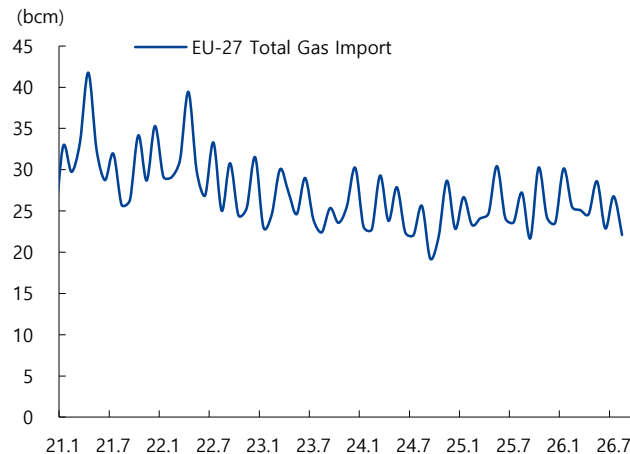
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



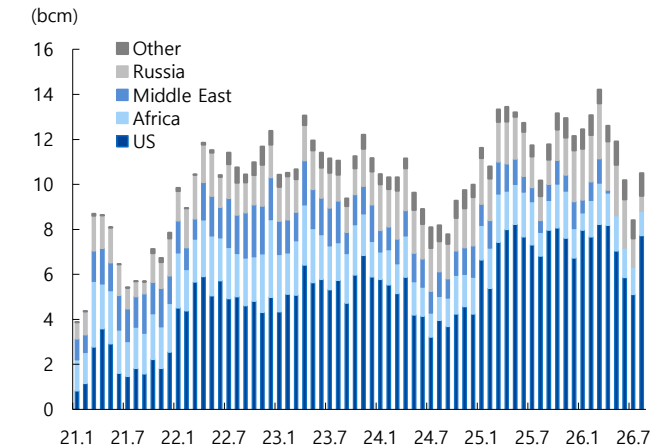
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

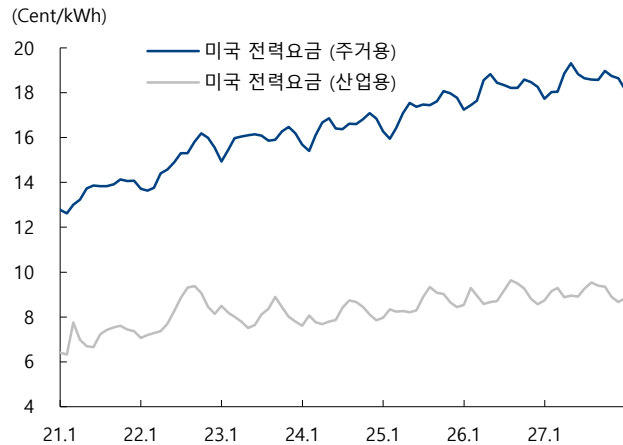
EU -27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

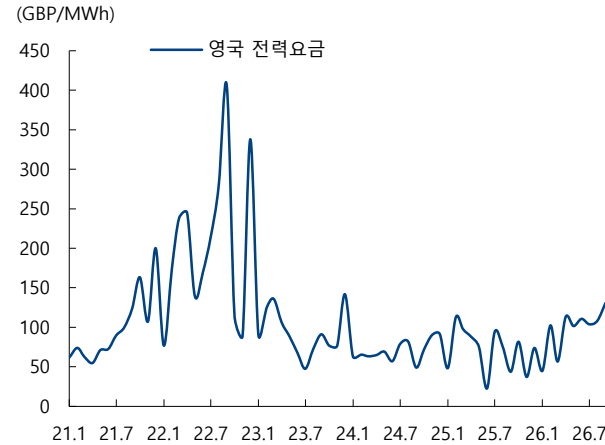
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



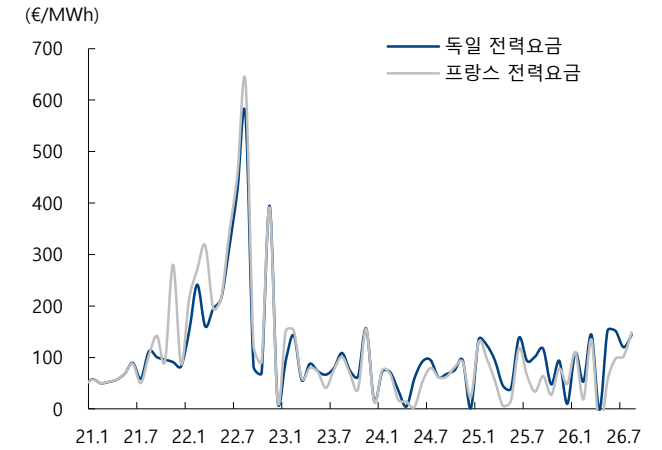
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



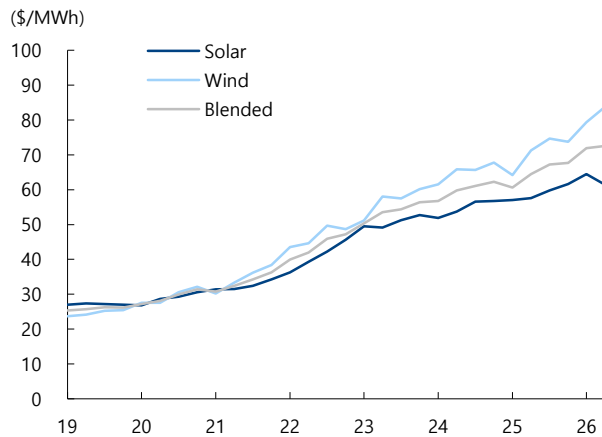
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

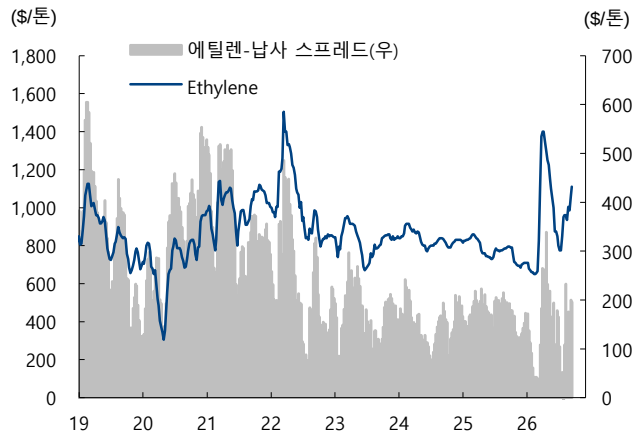
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

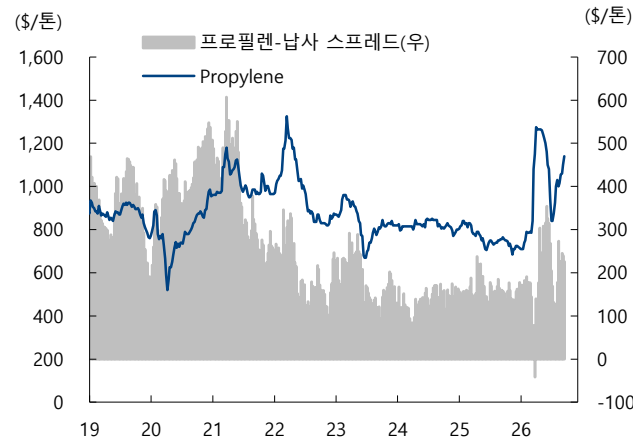
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



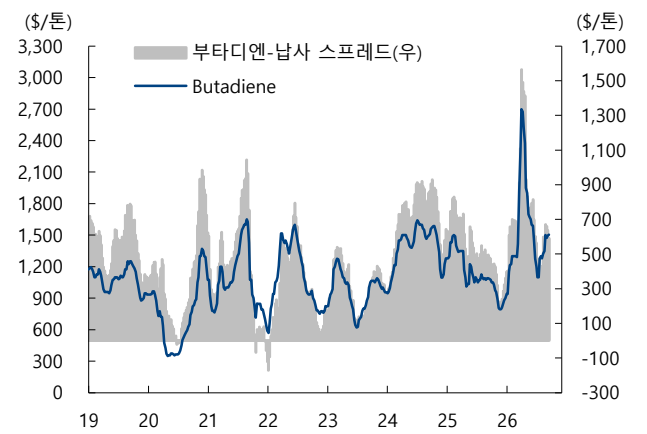
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



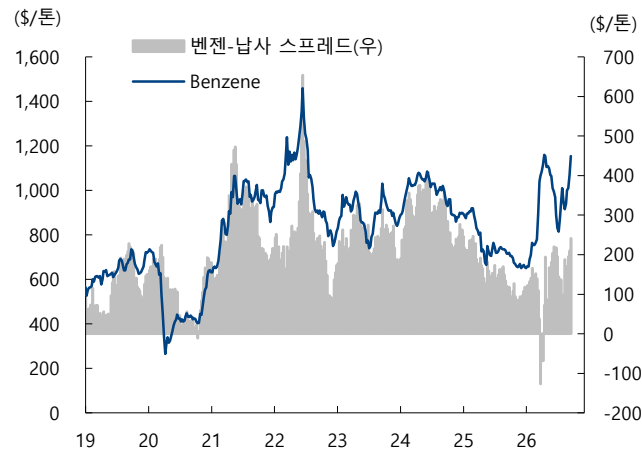
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



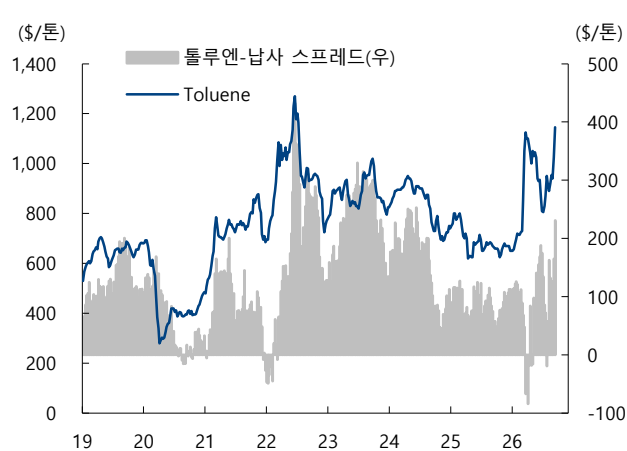
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



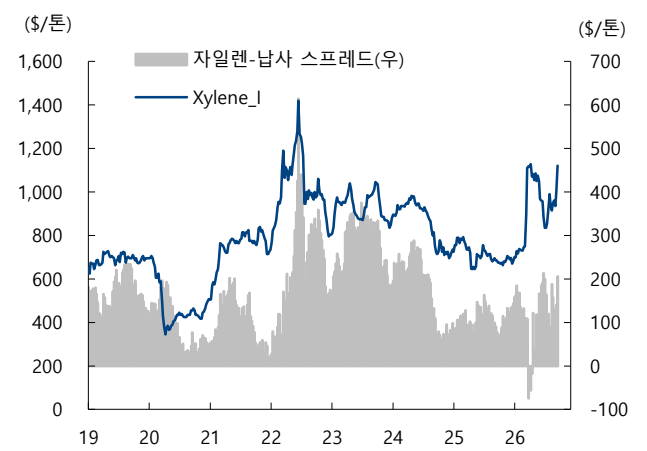
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

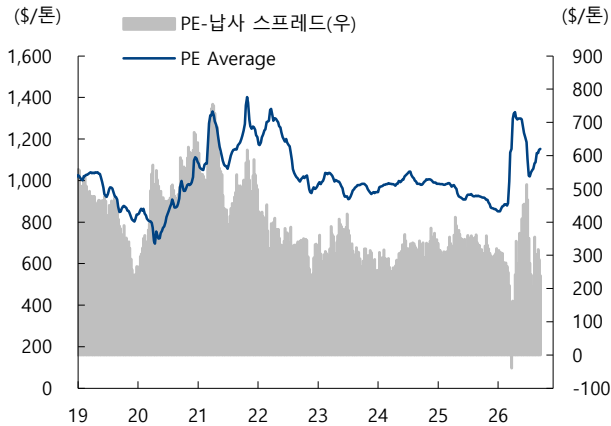
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

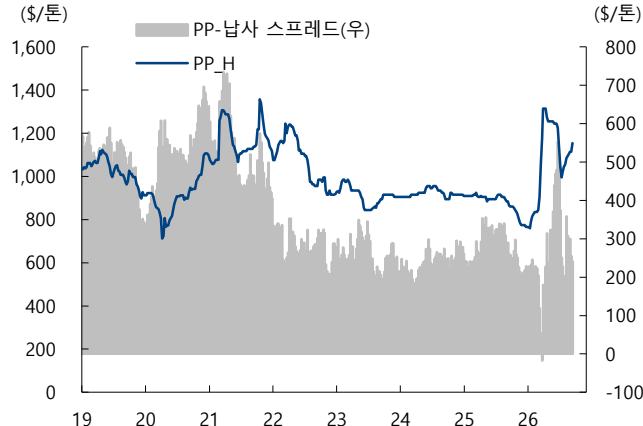
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



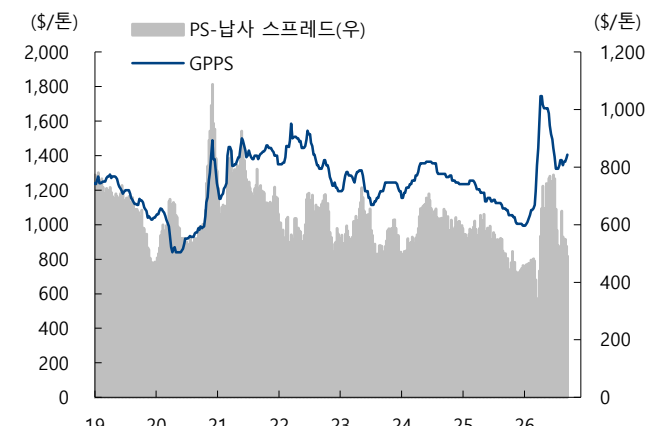
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



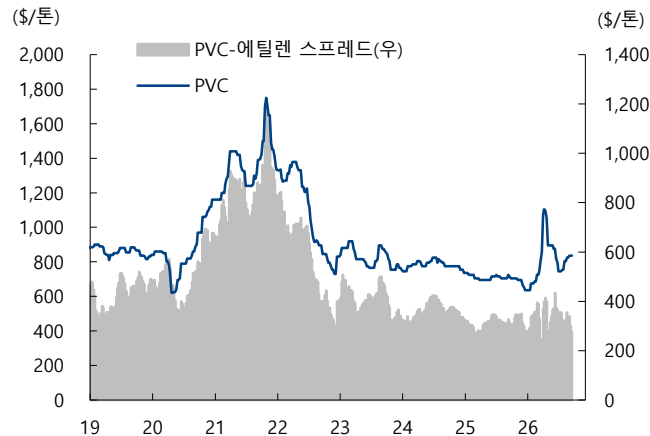
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



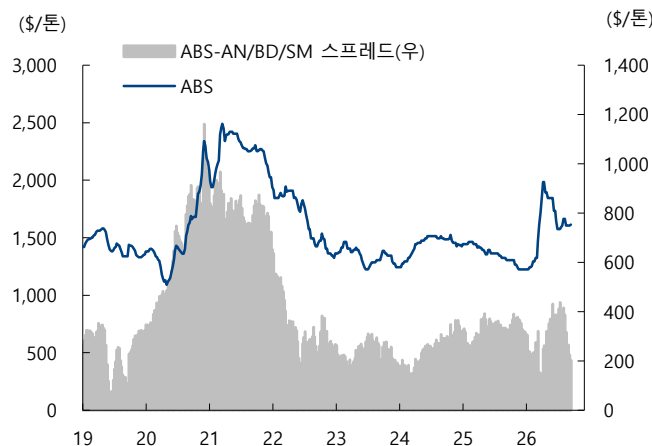
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



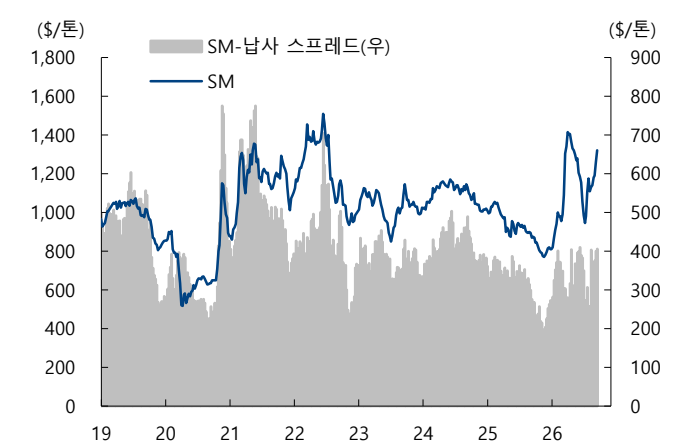
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

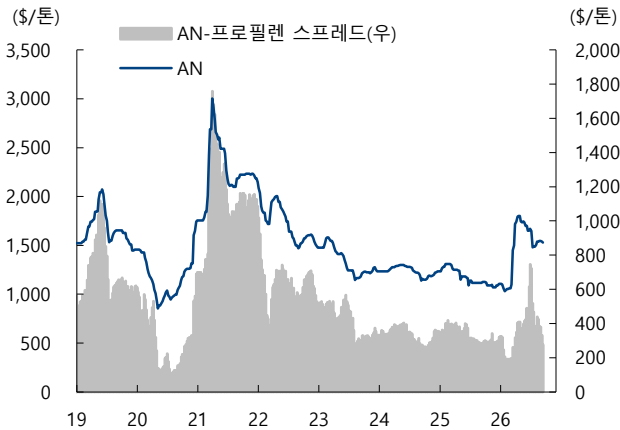
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

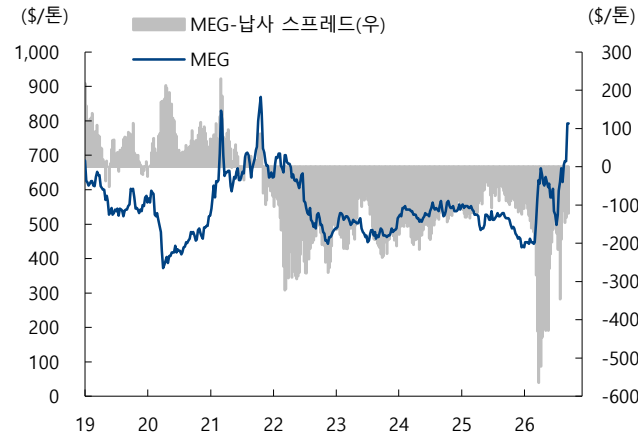
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



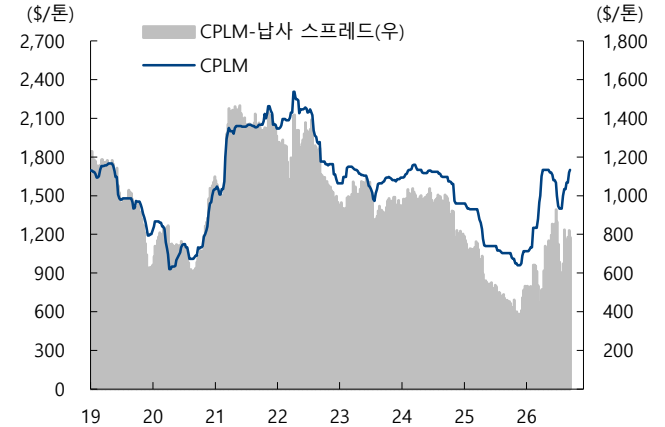
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



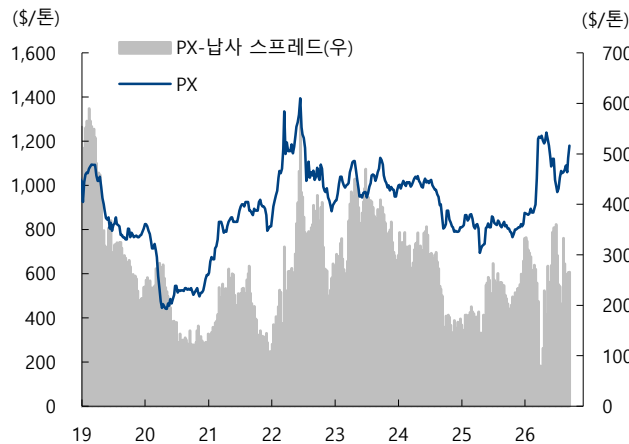
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



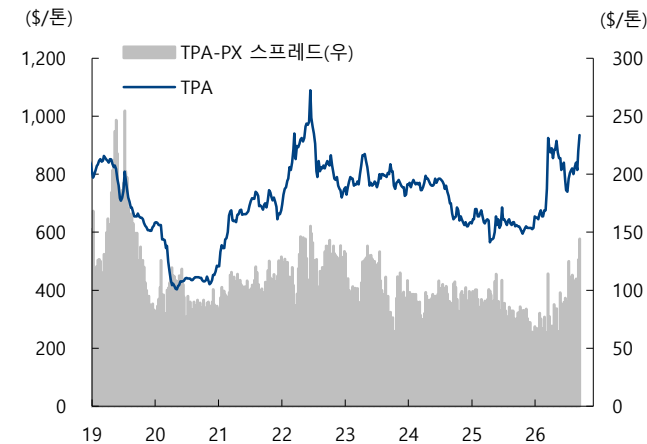
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



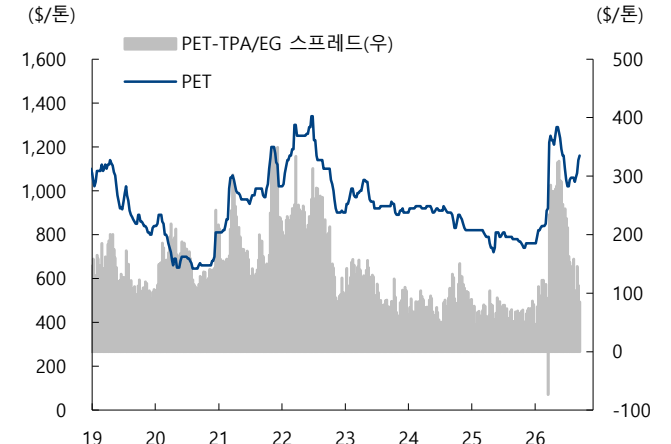
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

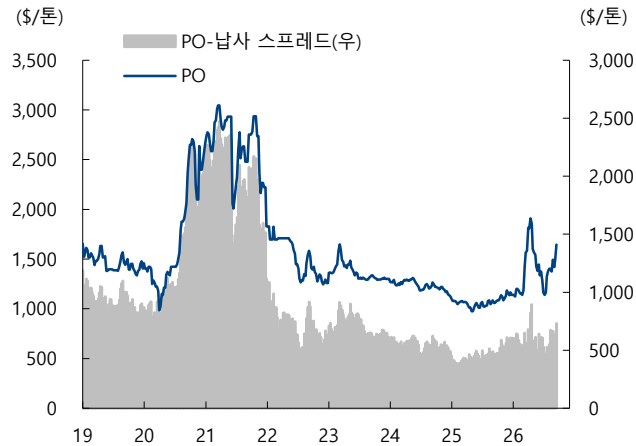
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

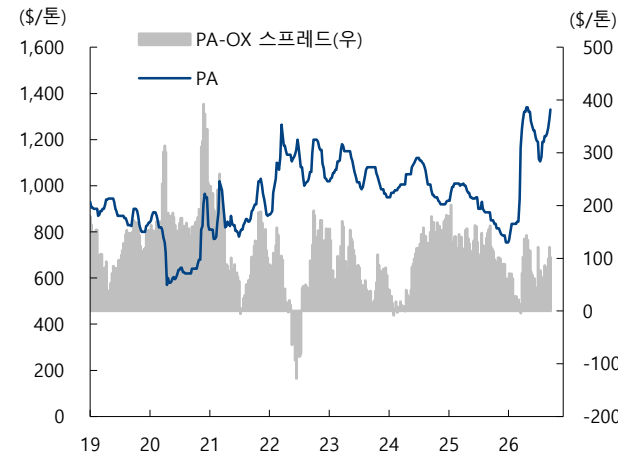
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



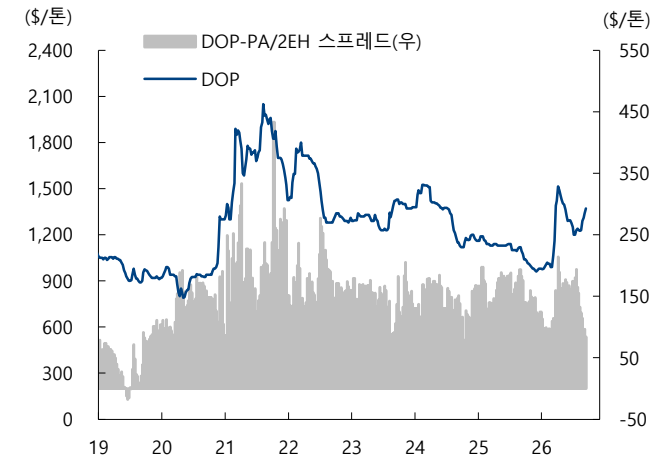
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



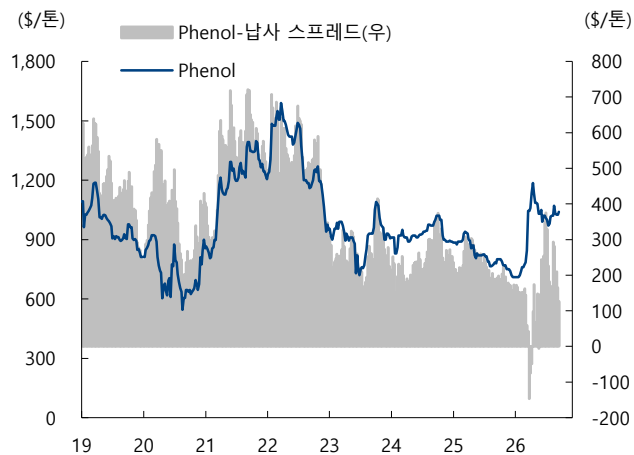
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



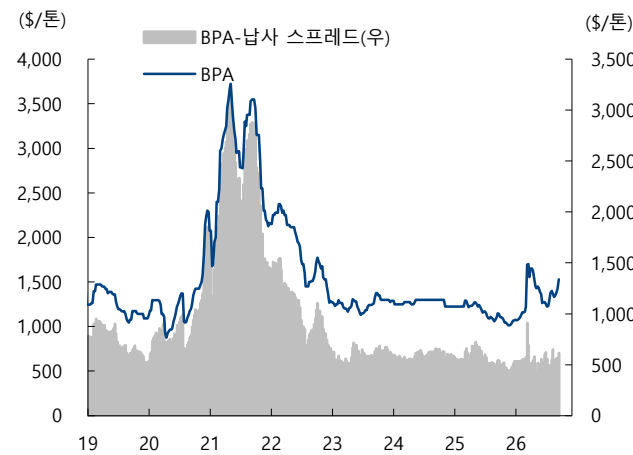
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



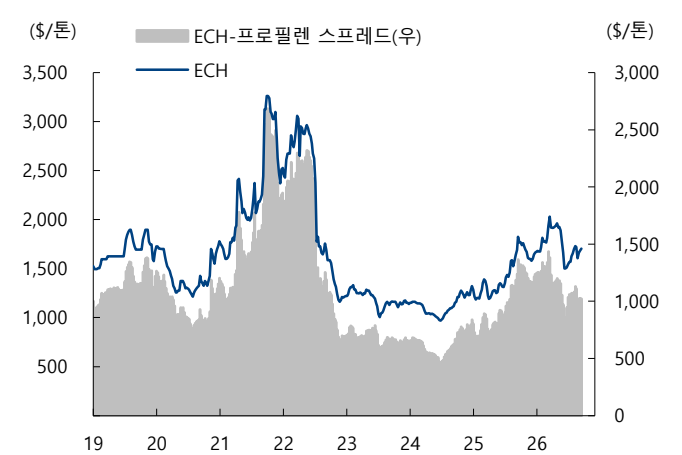
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

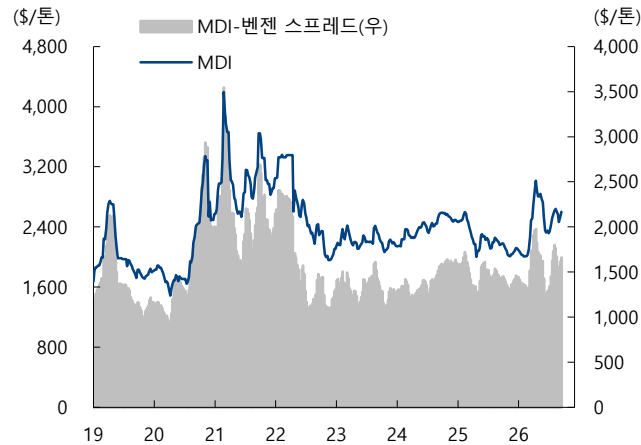
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

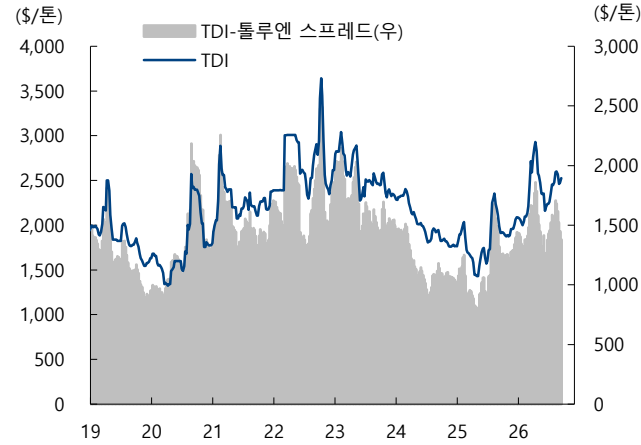
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



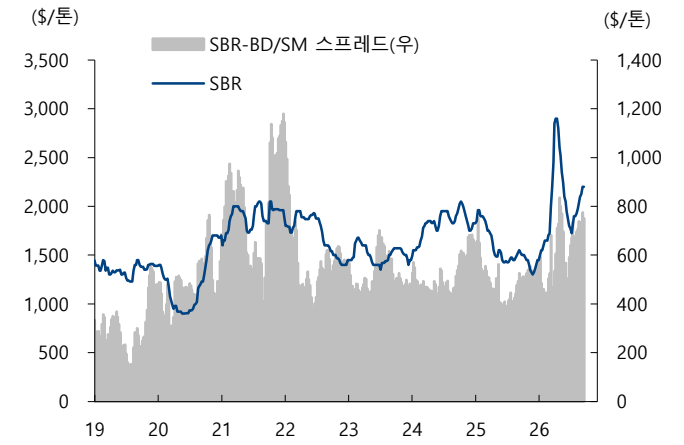
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



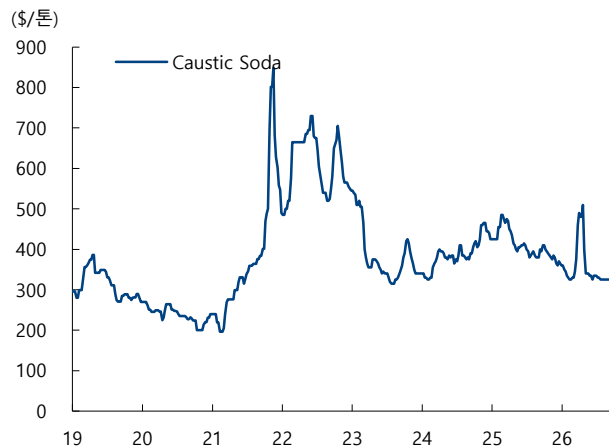
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



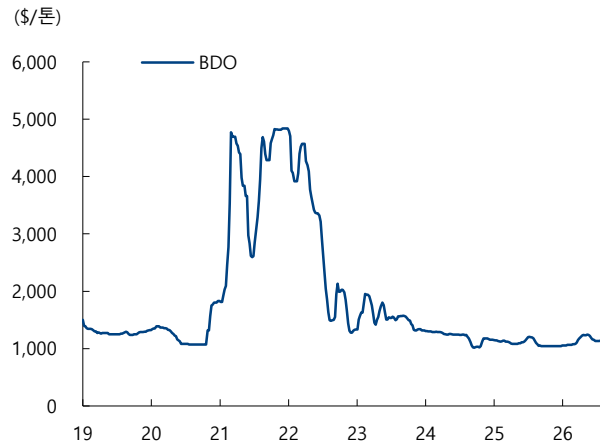
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



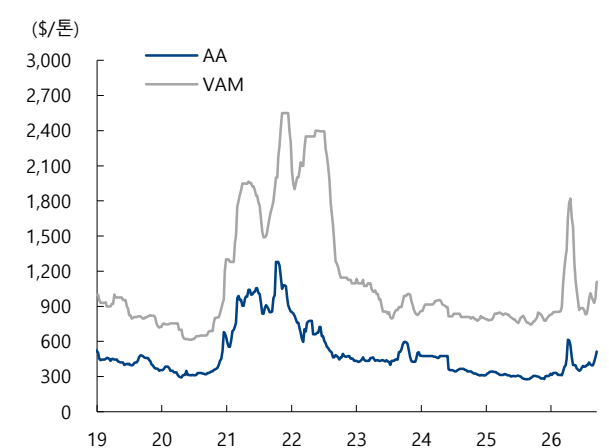
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

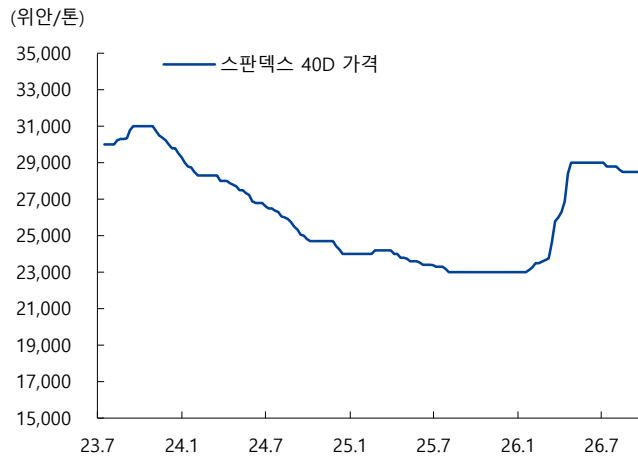
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

※Key Chart: 스판덱스(가격, 재고일수, 가동률), PTMEG/BDO 가격, PET/PTA/MEG 가동률

스판덱스 40D 가격: 28,500위안/톤 (+0.0% WoW)



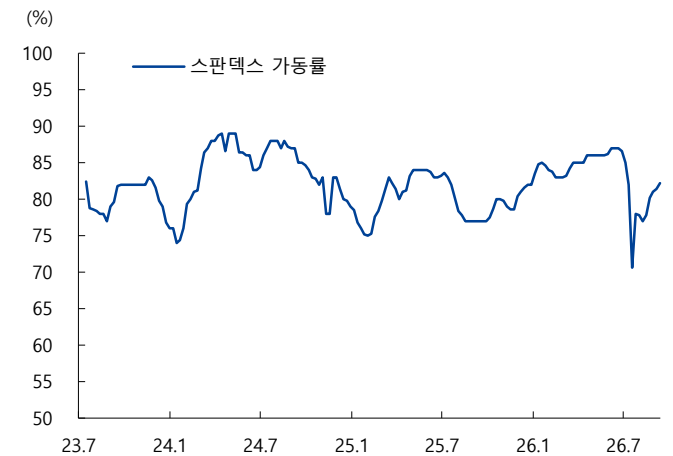
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 재고일수: 43.7일 (+1.30일 WoW)



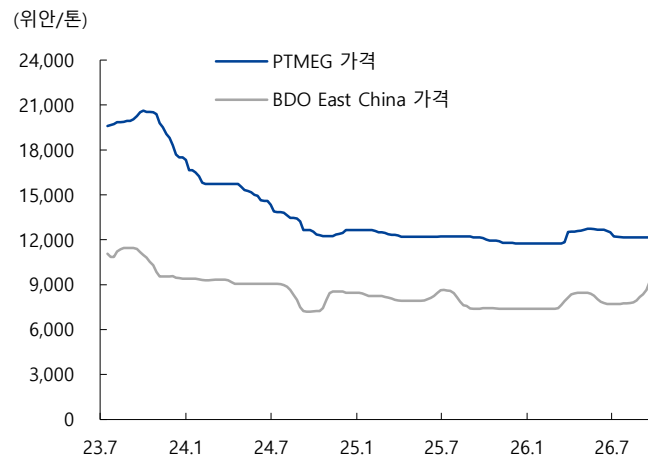
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 가동률: 82.2% (+0.8%p WoW)



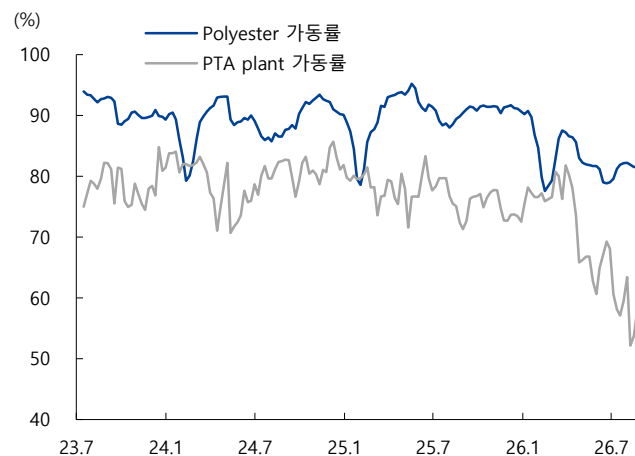
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PTMEG 및 BDO 가격



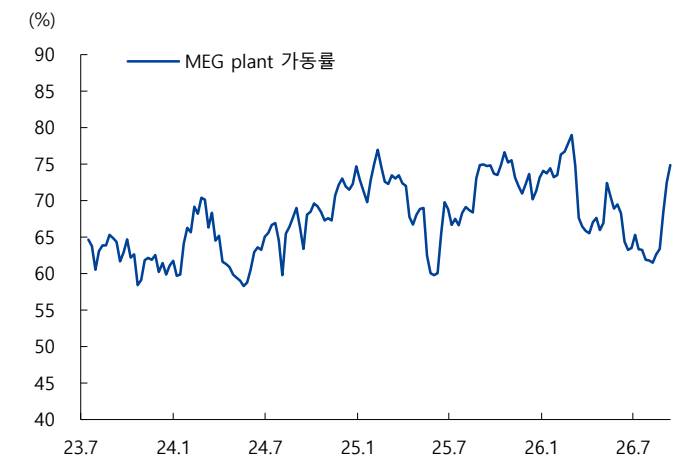
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PET 및 PTA 가동률



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

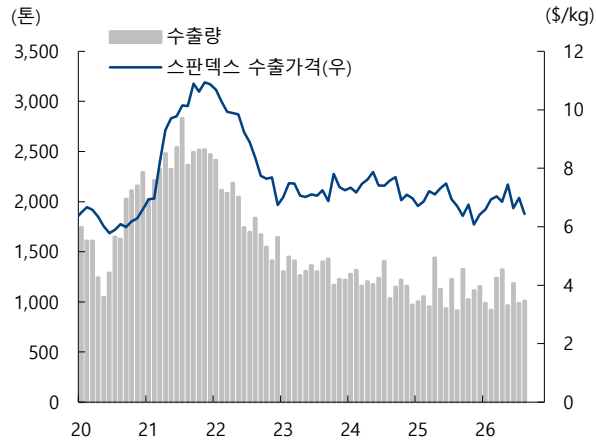
MEG 가동률: 68.31% (+5.0%p WoW)



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

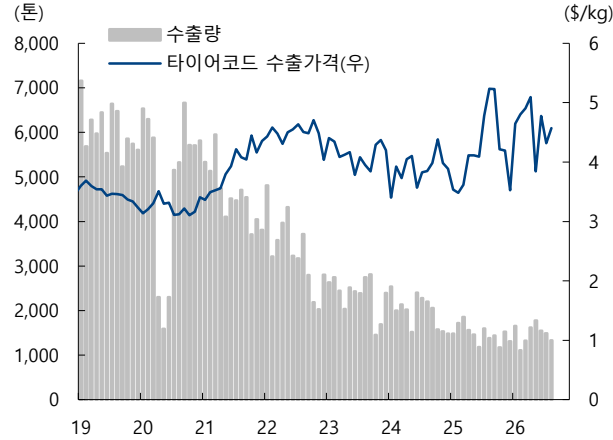
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



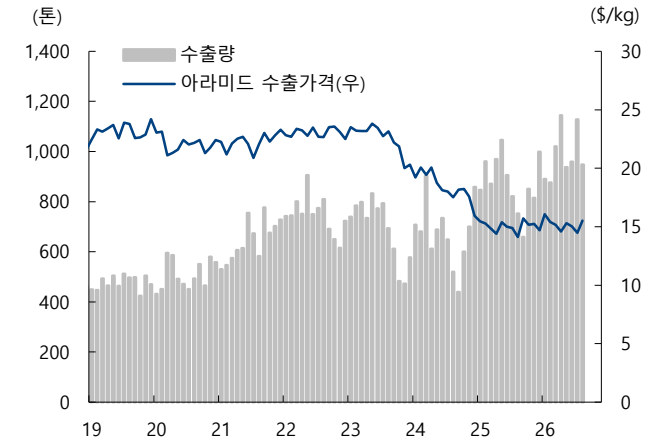
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



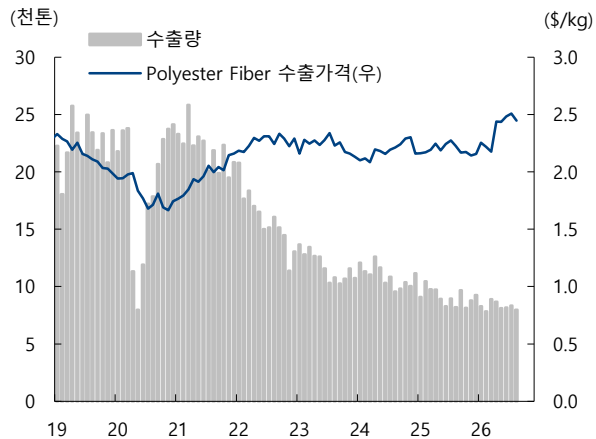
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



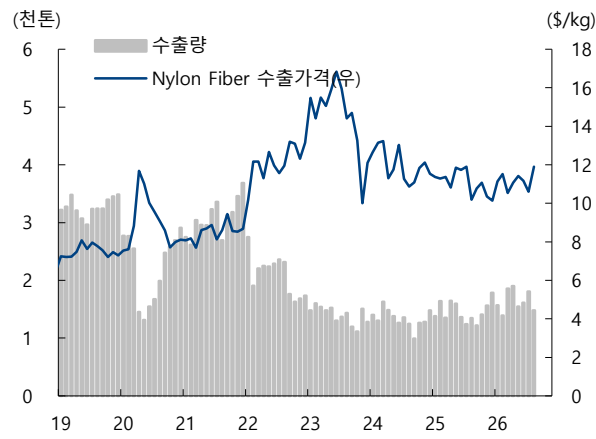
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



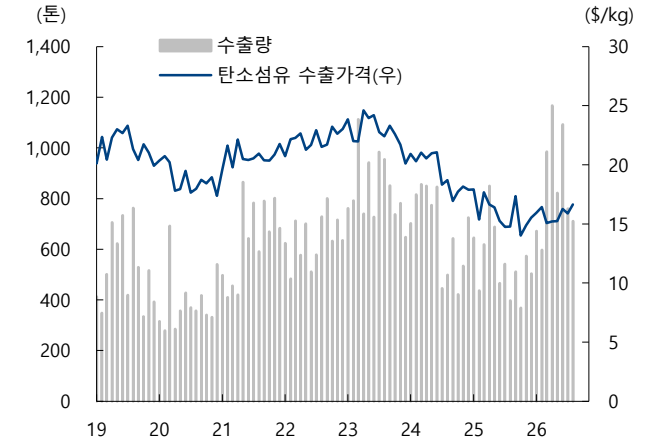
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

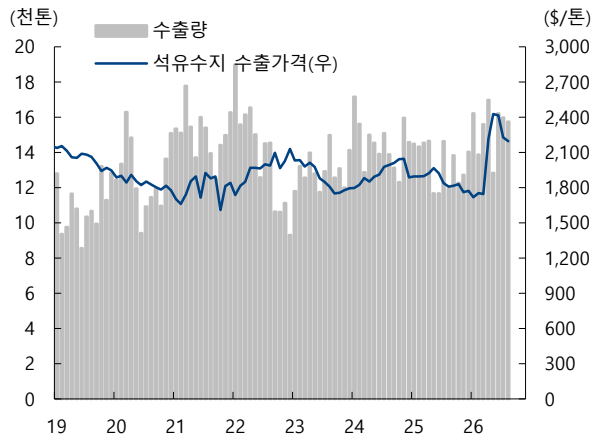
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

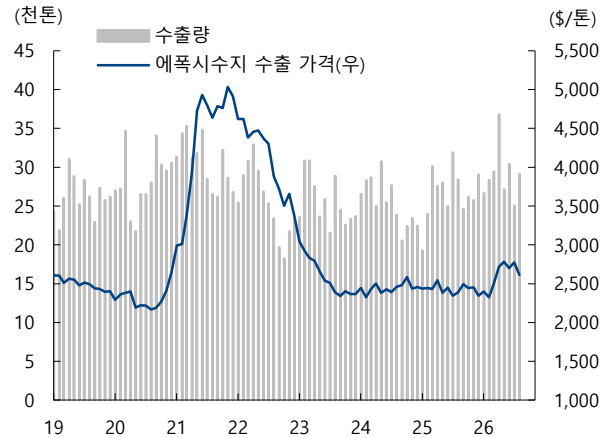
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



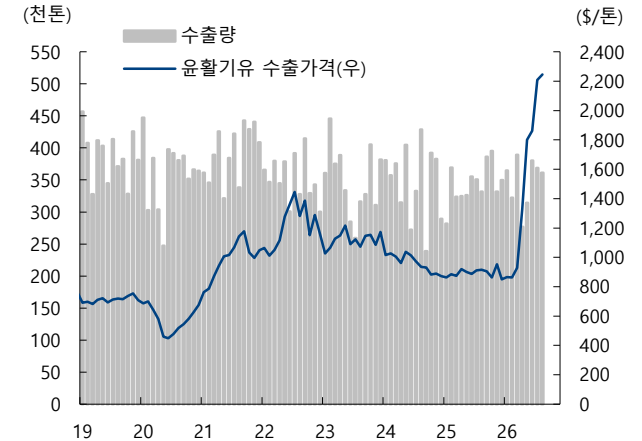
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



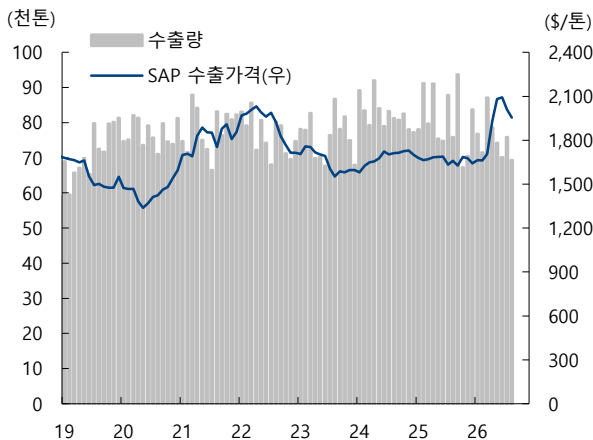
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



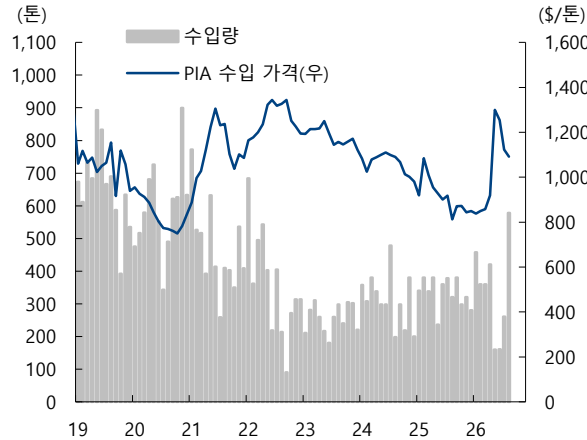
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



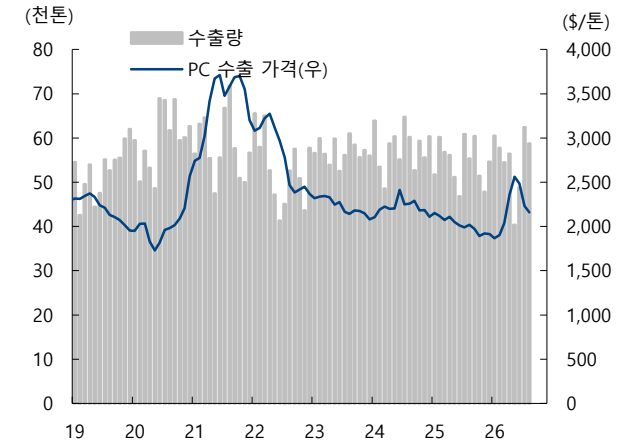
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

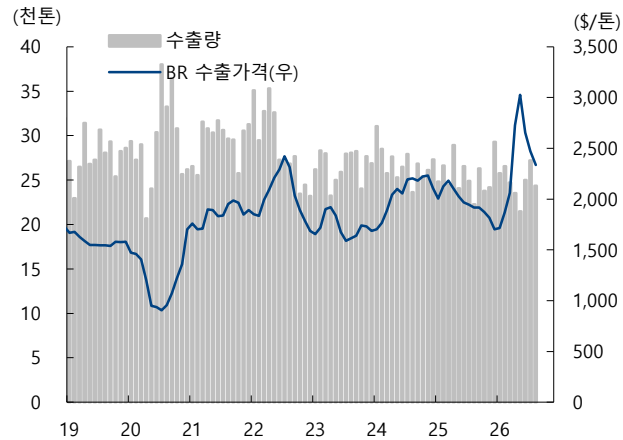
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

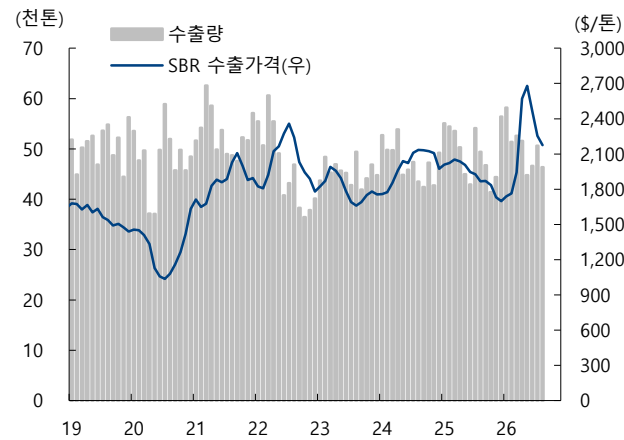
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



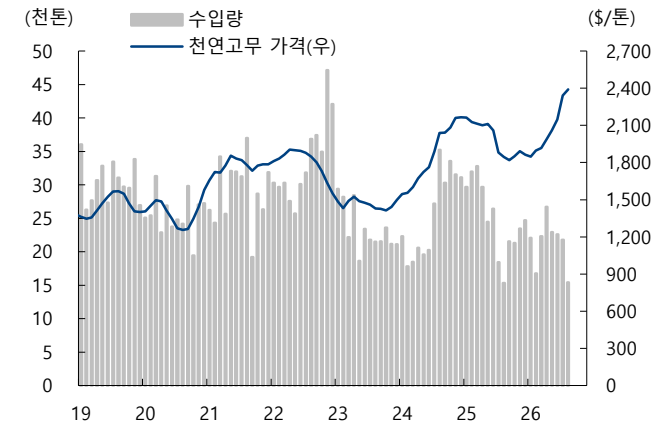
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



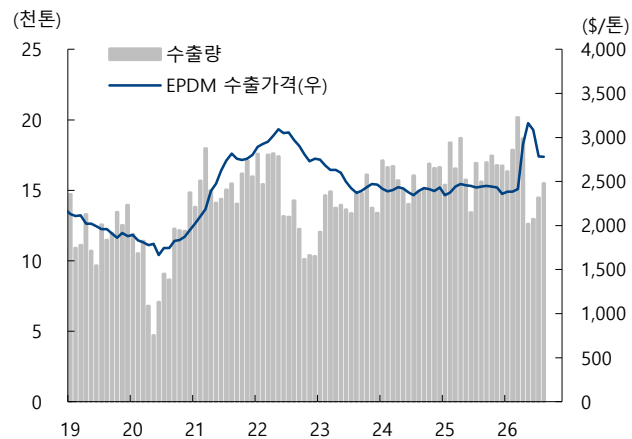
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



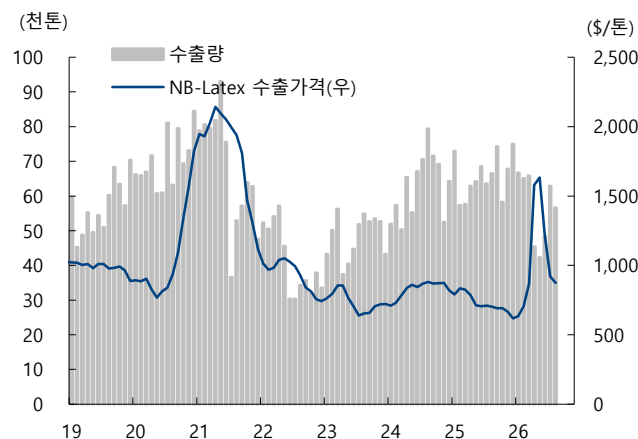
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



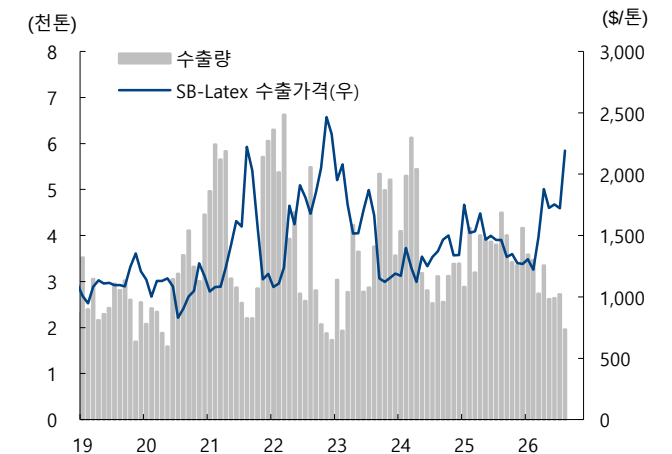
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

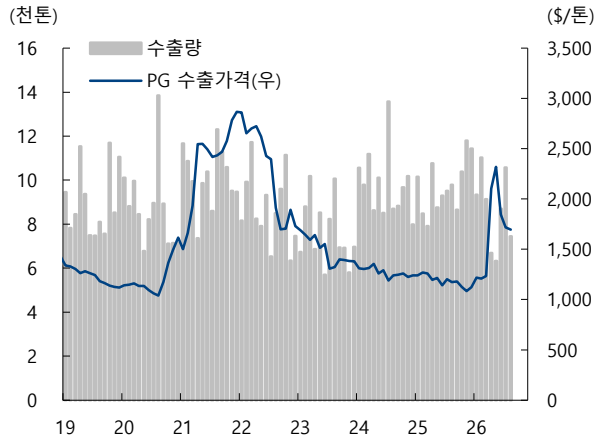
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

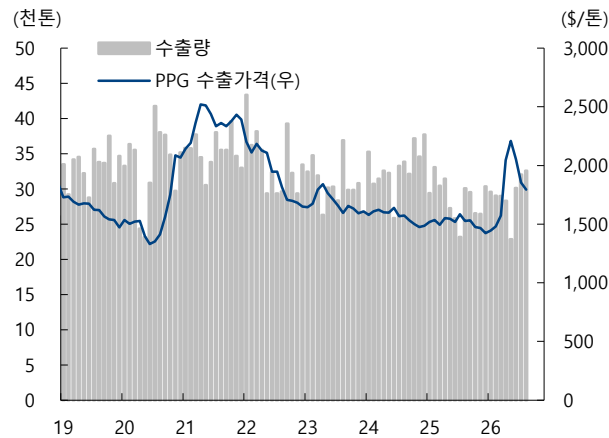
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



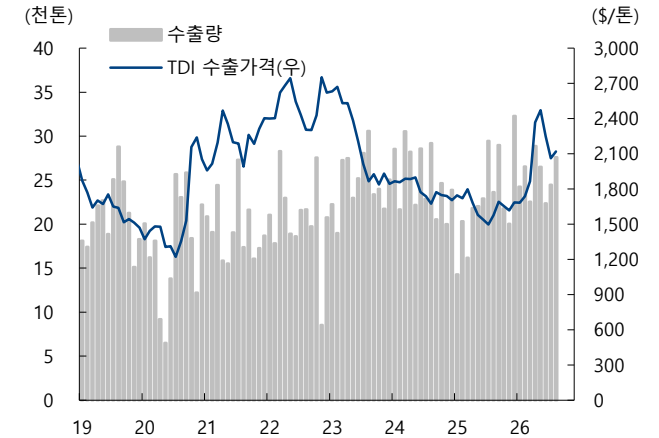
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



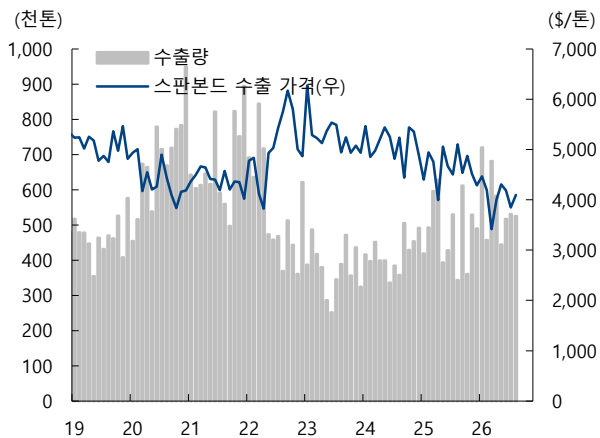
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



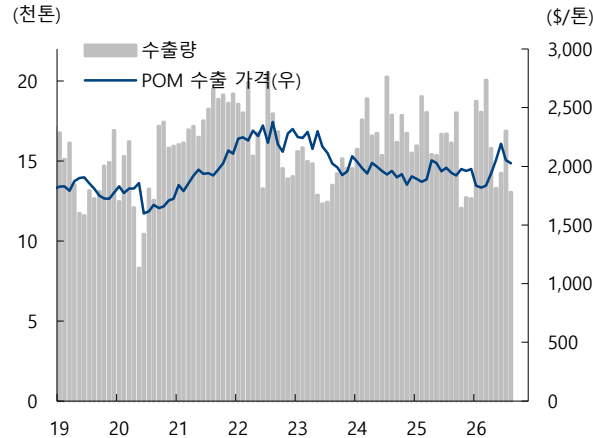
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



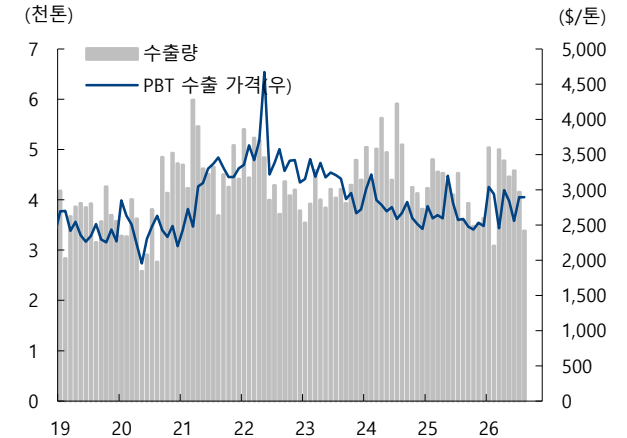
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

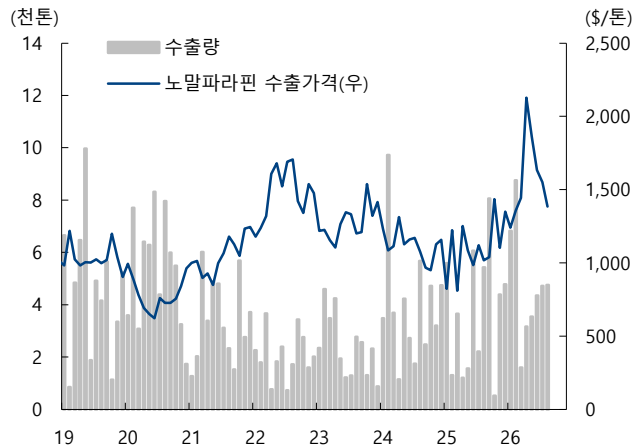
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

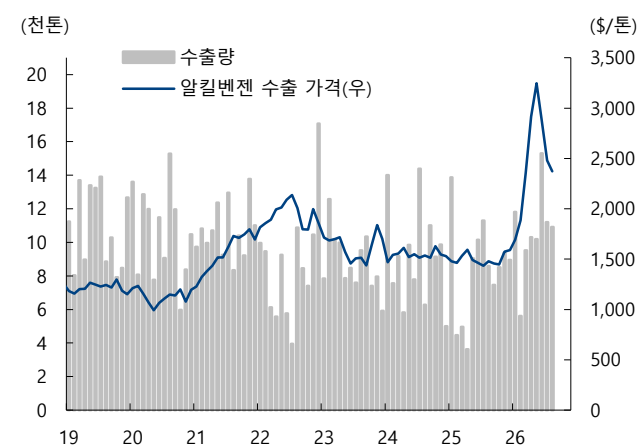
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



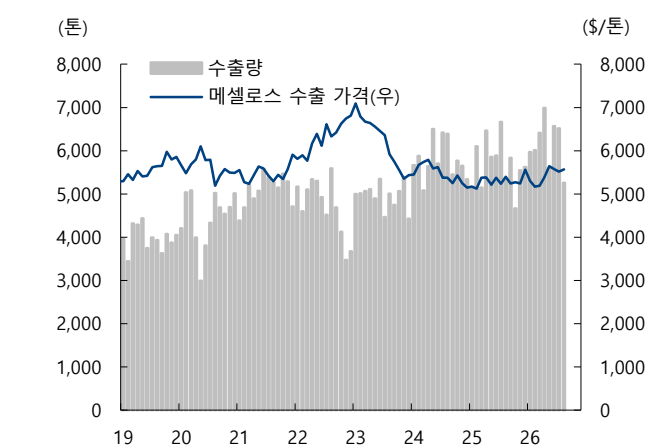
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



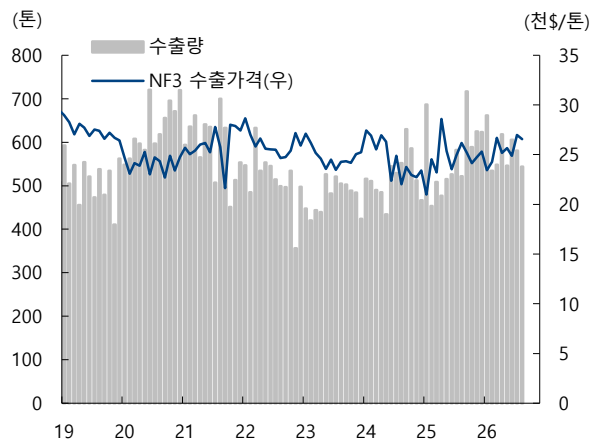
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



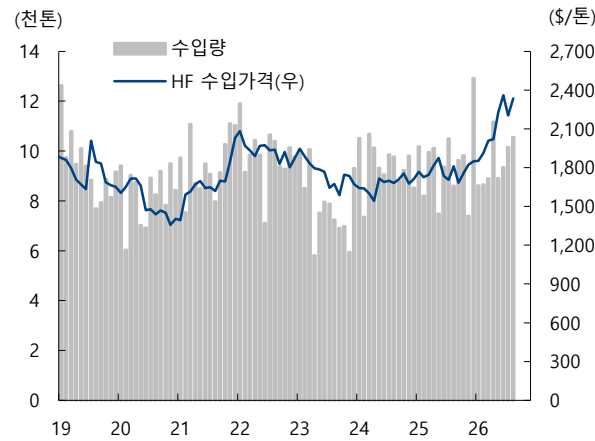
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



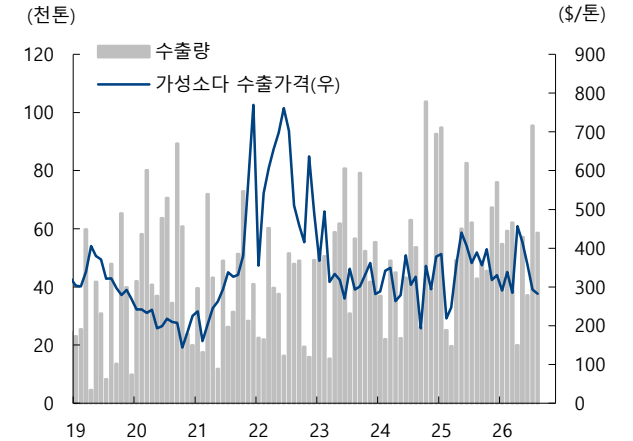
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

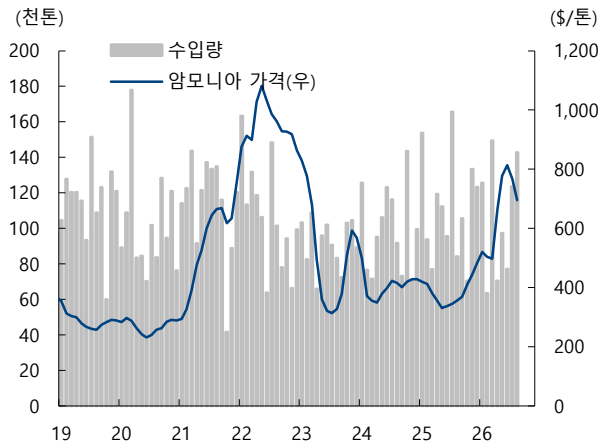
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

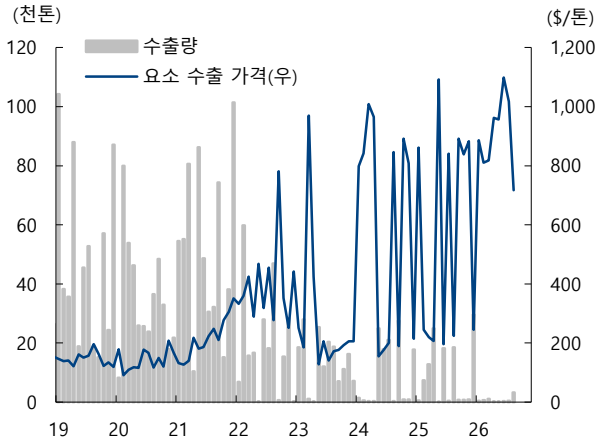
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



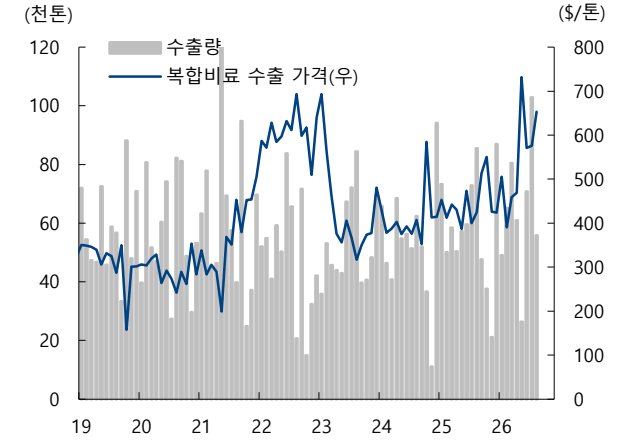
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



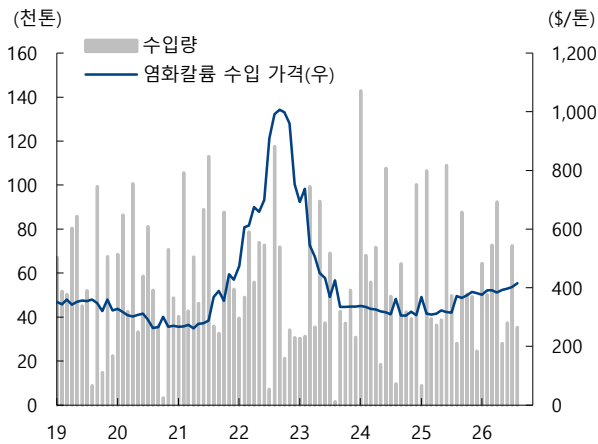
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



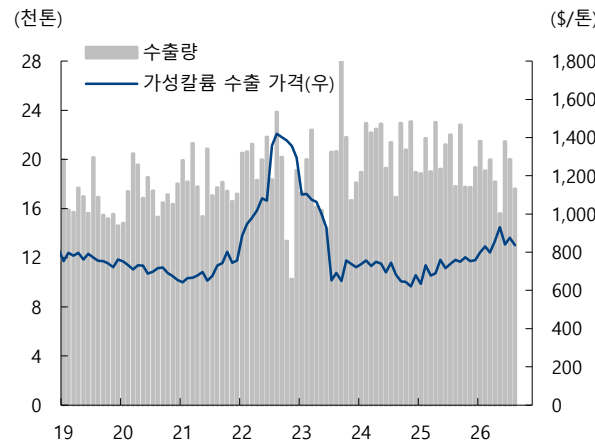
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



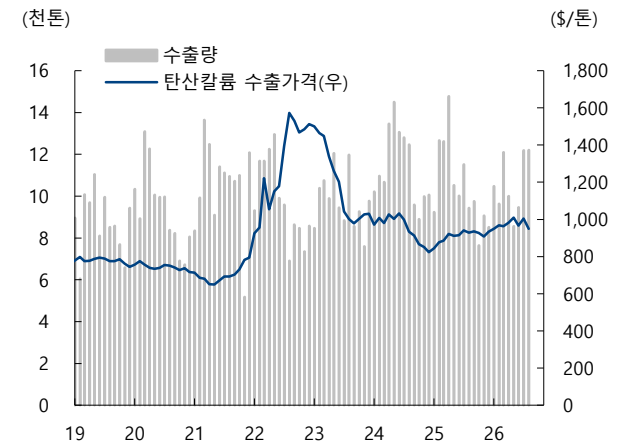
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

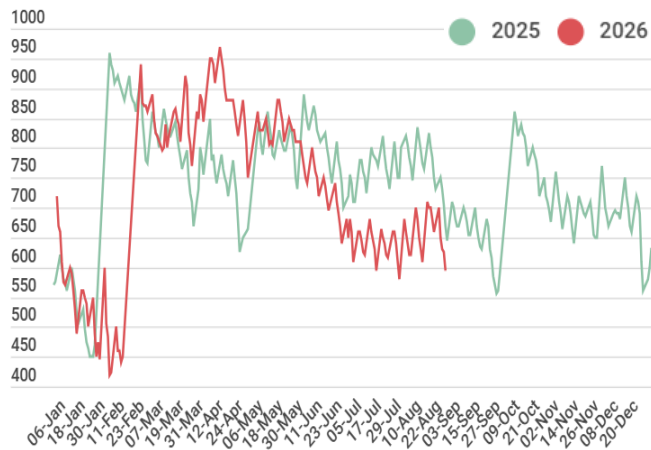
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

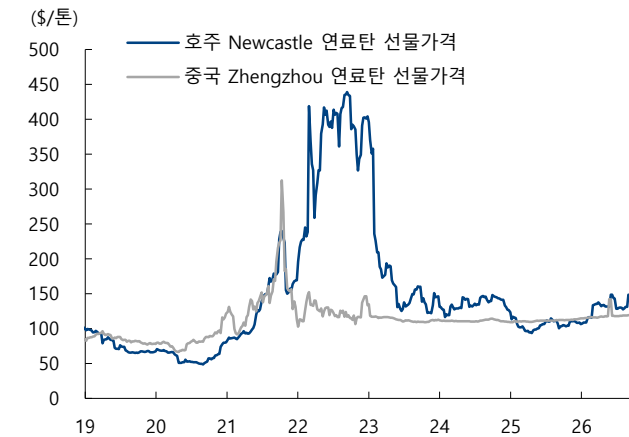
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물 가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



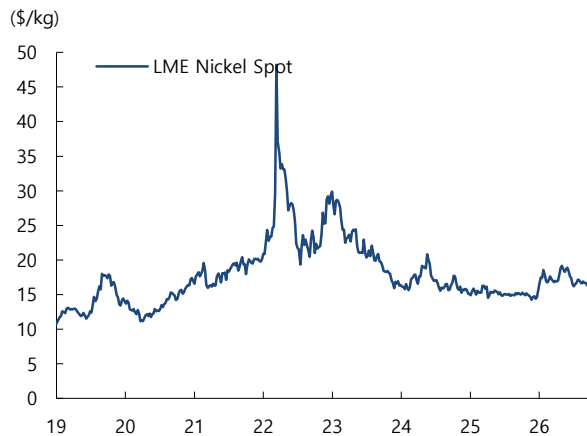
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



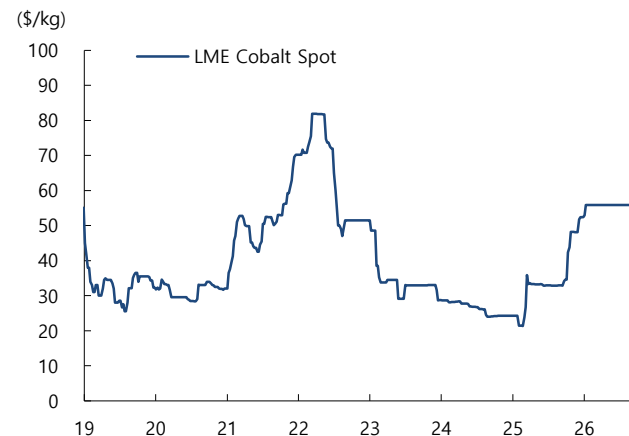
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$16.1/kg (-1.19% WoW)



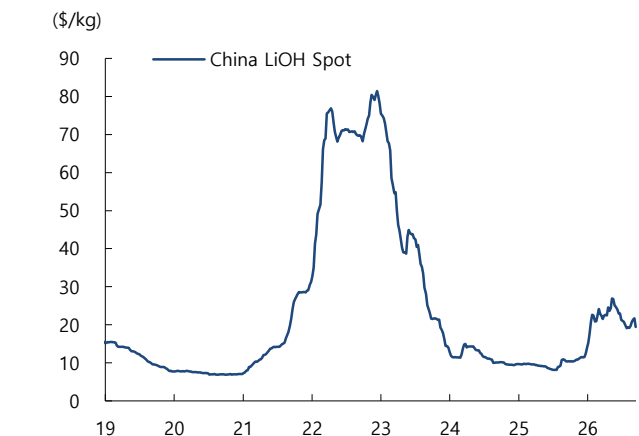
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$39.4/kg (-5.00% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

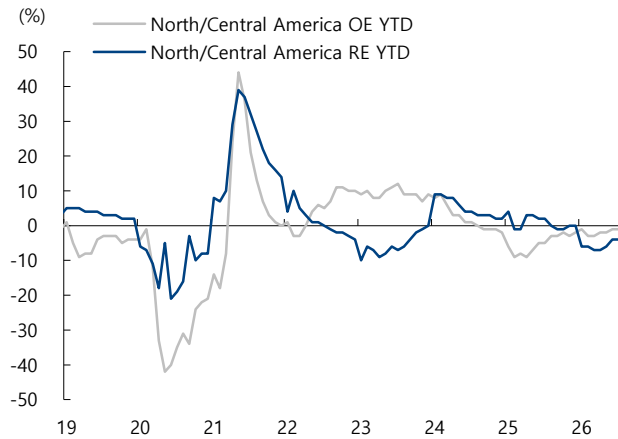
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$19.5/kg (-10.29% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

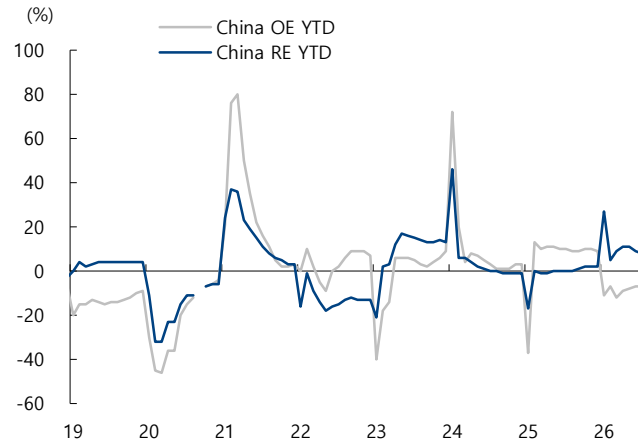
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



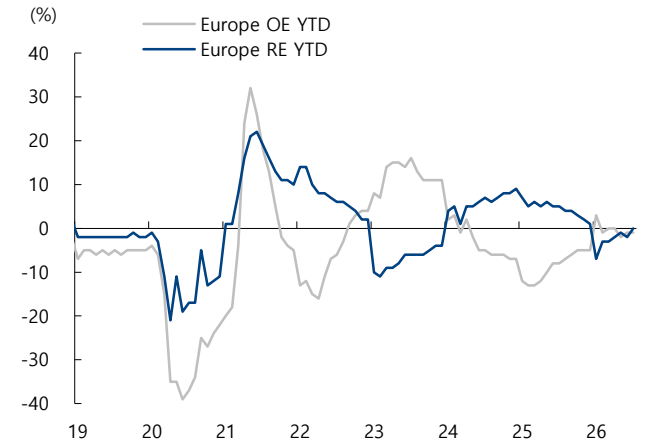
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



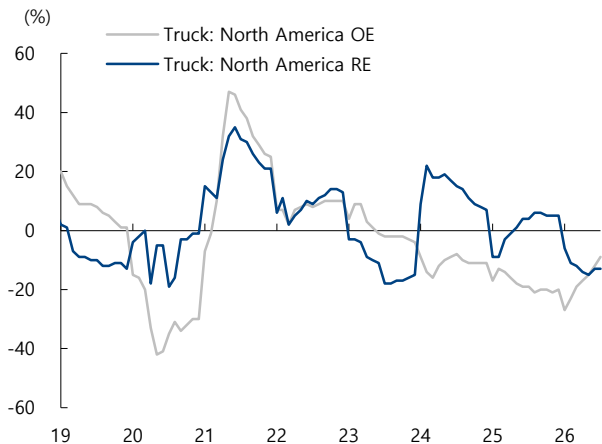
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



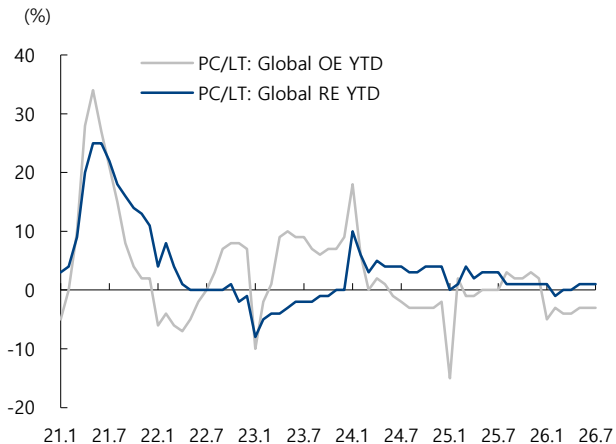
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



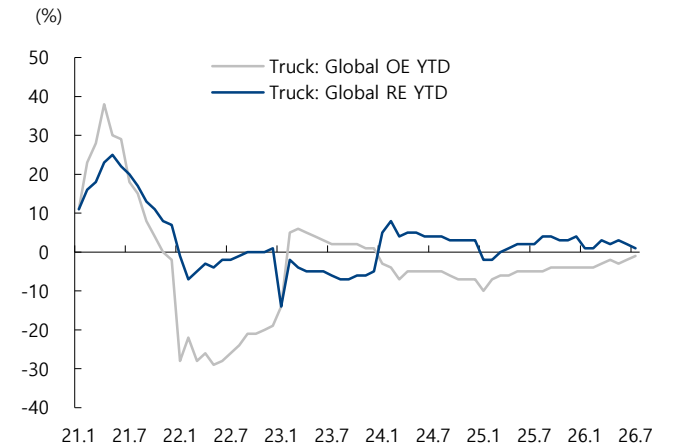
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

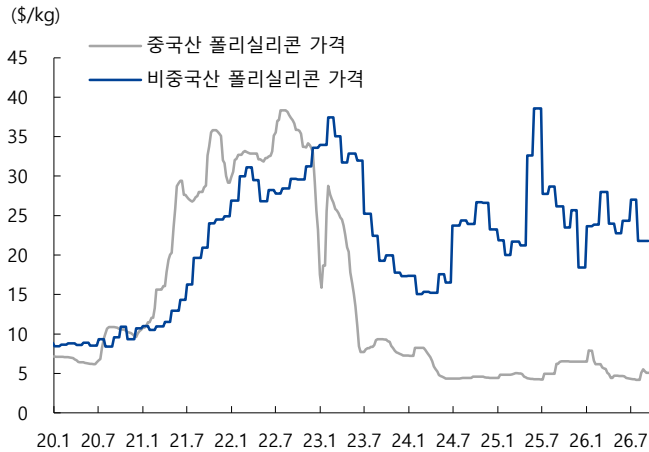
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

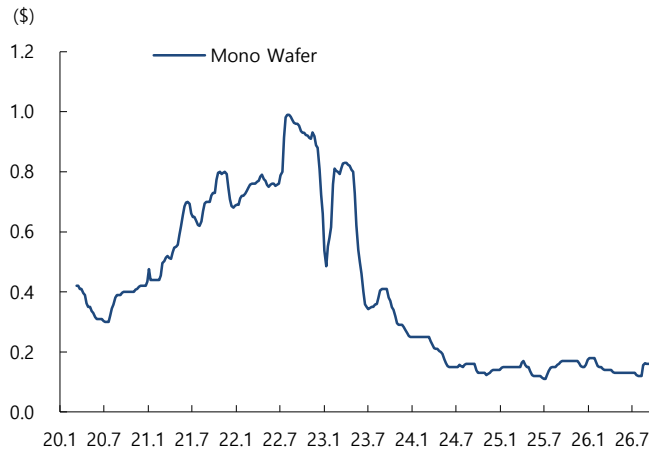
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.07/kg (- % WoW)



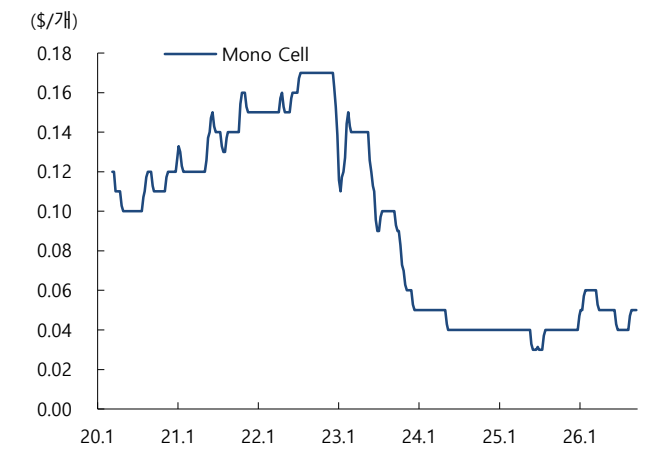
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.16 (- % WoW)



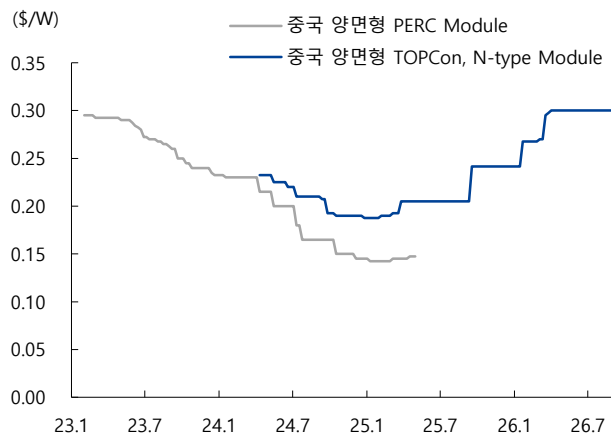
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (- % WoW)



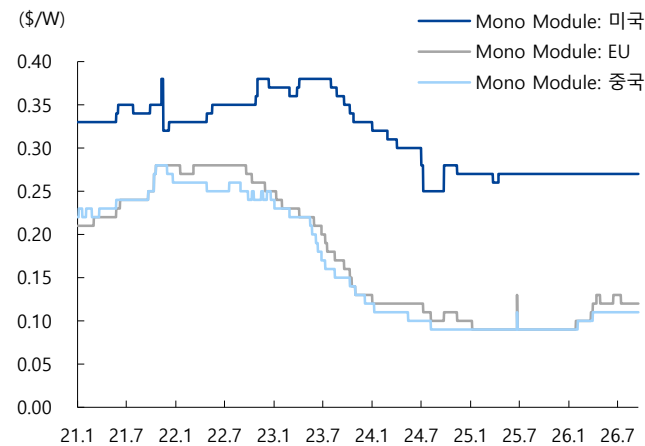
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



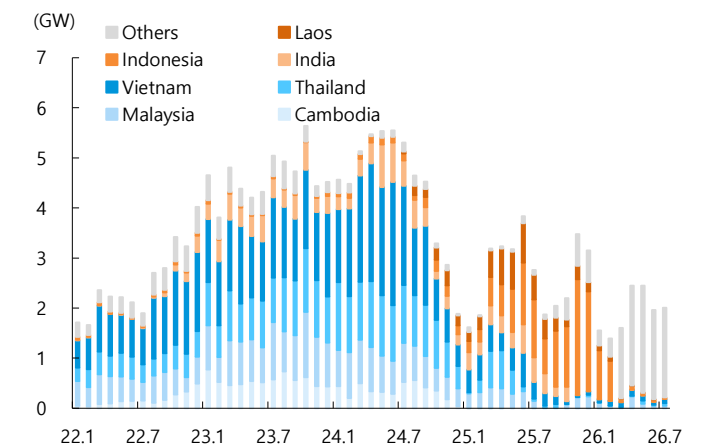
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



자료: USITC, iM증권 리서치본부

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

(\$/bbl, \$, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.09	26.08	25.09	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	27.5	23.9	3.6	27.3	37.1	9.4	-9.8	17.9	36.8	36.6	8.5	0.2	28.3	30.2	9.2	20.9	94.5	8.2
	1M Lagging	65.4	60.1	5.3	59.4	49.8	9.4	9.7	50.0	46.3	21.3	9.0	25.0	37.3	35.7	8.2	27.5	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	102.9	96.6	6.5%	96.8	82.5	63.6	17.4%	52.3%	84.2	92.8	65.0	-9.2%	29.6%	83.0	64.8	28.1%	113.0	56.0
	Dubai	126.5	116.5	8.6%	115.0	88.4	70.0	30.1%	64.2%	89.7	96.6	70.1	-7.1%	28.0%	91.1	69.4	31.3%	169.8	58.3
	Brent	106.3	101.7	4.5%	101.2	88.1	67.6	14.9%	49.7%	89.4	96.9	68.2	-7.7%	31.2%	88.1	68.2	29.2%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-23.6	-19.8	-3.798	-18.2	-5.9	-6.5	-12.2	-11.7	-5.5	-3.8	-5.1	-1.7	-0.4	-8.1	-4.6	-3.5	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	149.2	137.9	8.1%	137.8	114.6	81.5	20.3%	69.0%	118.0	125.3	80.4	-5.8%	46.7%	113.1	80.7	40.2%	170.5	70.6
	Kerosene	183.5	167.4	9.6%	169.6	148.2	87.0	14.4%	94.8%	149.4	160.0	86.2	-6.6%	73.4%	144.2	86.4	66.9%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	195.5	174.7	11.9%	178.5	156.1	89.1	14.4%	100.4%	155.7	161.0	88.9	-3.3%	75.2%	146.2	87.7	66.7%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	110.5	100.6	9.8%	101.7	91.0	63.8	11.7%	59.3%	88.9	98.8	64.6	-10.0%	37.7%	88.8	66.1	34.2%	138.9	52.7
	Naphtha	102.5	96.8	5.9%	97.3	86.9	64.9	11.9%	49.9%	89.7	101.0	63.3	-11.2%	41.7%	90.5	64.3	40.7%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	22.6	21.5	1.1	22.8	26.2	11.5	-3.4	11.3	28.2	28.7	10.3	-0.5	17.9	22.0	11.3	10.7	39.8	-10.7
	Kerosene-Dubai	57.0	51.0	6.0	54.6	59.8	17.0	-5.3	37.6	59.7	63.4	16.1	-3.7	43.6	53.1	17.0	36.1	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	69.0	58.2	10.8	63.5	67.7	19.1	-4.2	44.5	65.9	64.5	18.7	1.4	47.2	55.0	18.3	36.8	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	-16.1	-15.9	-0.2	-13.3	2.7	-6.2	-15.9	-7.1	-0.9	2.3	-5.5	-3.1	4.7	-2.3	-3.3	0.9	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	-24.0	-19.7	-4.3	-17.7	-1.5	-5.1	-16.2	-12.6	0.0	4.4	-6.8	-4.5	6.8	-0.6	-5.0	4.5	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	60.5	57.7	2.9	54.9	38.9	11.6	16.1	43.3	37.7	13.4	10.8	24.3	26.9	27.5	10.3	17.2	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	94.9	87.1	7.8	86.7	72.5	17.0	14.2	69.6	69.2	48.1	16.6	21.1	52.6	58.6	16.0	42.6	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	106.9	94.4	12.5	95.6	80.4	19.1	15.2	76.5	75.4	49.2	19.2	26.2	56.2	60.6	17.3	43.3	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	21.9	20.3	1.5	18.8	15.3	-6.2	3.5	25.0	8.6	-13.0	-5.0	21.7	13.7	3.2	-4.3	7.4	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	13.9	16.5	-2.6	14.4	11.2	-5.1	3.2	19.5	9.5	-10.9	-6.3	20.3	15.8	4.9	-6.1	11.0	71.7	-56.2
(\$/bbl, \$)		26.10	26.09	MoM	26.08	26.07	26.06	26.05	26.04	4Q26	3Q26	4Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	-1.0	-2.0	1.0	-3.3	7.8	13.8	17.8	0.8	-1.0	0.8	1.1	-1.8	-2.1	3.1	1.4	1.7	17.8	-3.3
	Light	-2.0	-2.0	0.0	-1.5	9.5	15.5	19.5	2.5	-2.0	2.0	1.8	-4.0	-3.8	4.2	2.0	2.2	19.5	-2.0
	Extra Light	-1.5	-1.5	0.0	-1.0	10.0	16.0	20.0	3.0	-1.5	2.5	2.1	-4.0	-3.6	4.8	2.1	2.7	20.0	-1.5
	Super Light	-0.4	-0.4	0.0	0.2	11.2	17.2	21.2	4.2	-0.4	3.7	3.2	-4.0	-3.5	5.9	2.9	3.1	21.2	-0.4
	Heavy	-2.4	-3.4	1.0	-4.6	6.4	12.4	16.4	-0.6	-2.4	-0.5	-0.3	-1.8	-2.1	1.8	0.2	1.6	16.4	-4.6

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.09	26.08	25.09	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	914	860	6.3%	887	802	602	10.6%	47.2%	815	909	590	-10.4%	38.1%	816	600	36.0%	1,192	538
Olefin	Ethylene	1,110	1,060	4.7%	1,085	969	791	12.0%	37.2%	942	1,094	783	-13.9%	20.4%	954	772	23.5%	1,400	650
	Propylene	1,140	1,100	3.6%	1,120	1,032	756	8.5%	48.1%	1,004	1,162	747	-13.6%	34.3%	1,009	759	33.0%	1,275	710
	Butadiene	1,505	1,495	0.7%	1,500	1,386	1,078	8.2%	39.1%	1,337	1,814	1,081	-26.3%	23.7%	1,558	1,123	38.7%	2,700	940
Aromatics	Benzene	1,155	1,070	7.9%	1,113	963	717	15.5%	55.2%	970	1,044	726	-7.1%	33.6%	943	750	25.7%	1,160	658
	Toluene	1,145	1,025	11.7%	1,085	923	667	17.6%	62.7%	931	988	668	-5.7%	39.3%	905	689	31.5%	1,145	650
Polymer	PE	1,153	1,148	0.4%	1,150	1,099	923	4.7%	24.7%	1,084	1,263	926	-14.2%	17.0%	1,102	930	18.5%	1,330	853
	PP	1,155	1,115	3.6%	1,135	1,091	871	4.0%	30.3%	1,076	1,252	893	-14.1%	20.4%	1,077	877	22.9%	1,315	760
	PS	1,405	1,385	1.4%	1,395	1,365	1,083	2.2%	28.8%	1,358	1,613	1,107	-15.8%	22.6%	1,377	1,132	21.7%	1,745	995
	ABS	1,615	1,605	0.6%	1,610	1,629	1,309	-1.2%	23.0%	1,610	1,821	1,331	-11.6%	21.0%	1,607	1,353	18.8%	1,985	1,225
	PVC	835	835	0.0%	835	819	711	2.0%	17.4%	797	910	710	-12.5%	12.3%	816	702	16.3%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,530	1,540	-0.6%	1,535	1,535	1,121	0.0%	36.9%	1,531	1,728	1,119	-11.4%	36.8%	1,477	1,169	26.3%	1,800	1,030
	EG	793	793	0.0%	793	665	522	19.3%	52.0%	650	603	523	7.8%	24.4%	577	511	12.8%	793	443
	CPLM	1,700	1,680	1.2%	1,690	1,560	1,055	8.3%	60.2%	1,527	1,658	1,065	-7.9%	43.5%	1,479	1,151	28.5%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,180	1,125	4.9%	1,153	1,067	816	8.0%	41.2%	1,063	1,148	822	-7.4%	29.4%	1,060	813	30.5%	1,240	868
	TPA	935	880	6.3%	908	820	624	10.7%	45.4%	824	848	631	-2.8%	30.6%	796	629	26.5%	935	645
	PET	1,160	1,140	1.8%	1,150	1,060	778	8.5%	47.8%	1,068	1,205	786	-11.4%	35.9%	1,057	783	34.9%	1,290	760
Rubber	SBR	2,200	2,200	0.0%	2,200	2,030	1,520	8.4%	44.7%	1,989	2,298	1,485	-13.5%	33.9%	2,049	1,556	31.7%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,040	1,025	1.5%	1,033	1,033	793	0.0%	30.2%	1,018	1,066	788	-4.5%	29.1%	965	819	17.8%	1,590	545
	BPA	1,530	1,425	7.4%	1,478	1,366	1,115	8.2%	32.5%	1,355	1,416	1,105	-4.3%	22.7%	1,354	1,154	17.3%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,350	1,285	5.1%	1,318	1,254	803	5.1%	64.2%	1,237	1,297	830	-4.6%	49.0%	1,165	866	34.6%	1,410	440
	PA	1,330	1,290	3.1%	1,310	1,219	864	7.5%	51.6%	1,205	1,275	884	-5.5%	36.2%	1,132	908	24.6%	1,340	765
	DOP	1,370	1,340	2.2%	1,355	1,257	1,074	7.8%	26.2%	1,260	1,368	1,095	-7.8%	15.1%	1,234	1,093	12.9%	1,515	975
Others	PO	1,645	1,490	10.4%	1,568	1,419	1,073	10.5%	46.1%	1,385	1,515	1,057	-8.5%	31.0%	1,400	1,070	30.9%	1,910	1,125
	MDI	2,600	2,530	2.8%	2,565	2,578	2,178	-0.5%	17.8%	2,532	2,661	2,184	-4.8%	15.9%	2,452	2,224	10.3%	3,630	2,515
	TDI	2,525	2,475	2.0%	2,500	2,541	1,970	-1.6%	26.9%	2,474	2,472	2,045	0.1%	21.0%	2,394	1,847	29.7%	2,930	2,000
	AA	515	465	10.8%	490	409	295	19.8%	66.4%	418	435	289	-3.9%	44.6%	398	307	29.6%	1,415	820
	VAM	1,110	970	14.4%	1,040	968	758	7.4%	37.3%	939	1,264	777	-25.7%	20.8%	1,067	802	33.1%	1,510	770
	ECH	1,705	1,685	1.2%	1,695	1,683	1,739	0.7%	-2.5%	1,656	1,767	1,591	-6.2%	4.1%	1,748	1,450	20.5%	2,030	1,500
	Caustic Soda	325	325	0.0%	325	325	399	0.0%	-18.5%	326	376	391	-13.4%	-16.7%	356	409	-12.9%	510	325

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.09	26.08	25.09	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	196	200	-2.0%	198	167	189	18.7%	5.0%	127	185	192	-31.2%	-34.0%	138	172	-19.8%	339	-19
	Propylene-N	226	240	-5.8%	233	230	154	1.4%	51.7%	188	252	157	-25.4%	20.0%	193	159	21.6%	354	-42
	Butadiene-N	591	635	-6.9%	613	584	476	5.0%	28.9%	522	904	491	-42.3%	6.3%	742	523	41.8%	1,565	331
Aromatics	Benzene-N	241	210	14.8%	226	161	115	40.2%	96.8%	155	135	136	15.2%	14.1%	127	150	-15.3%	241	-127
	Toluene-N	231	165	40.0%	198	121	65	63.9%	206.5%	116	78	78	47.9%	47.9%	90	89	1.0%	231	-84
	Xylene-N	206	140	47.1%	173	137	81	26.5%	114.6%	131	106	106	24.1%	24.1%	115	110	4.6%	213	98
Polymer	PE-N	239	288	-17.0%	263	296	320	-11.2%	-17.8%	269	354	336	-24.0%	-20.0%	287	330	-13.2%	513	-40
	PP-N	241	255	-5.5%	248	289	269	-14.1%	-7.7%	261	342	303	-23.9%	-14.0%	262	277	-5.4%	553	-17
	PS-N	491	525	-6.5%	508	563	481	-9.7%	5.7%	543	703	517	-22.8%	4.9%	561	532	5.5%	773	253
	ABS-A/B/S	203	225	-9.6%	214	330	331	-35.2%	-35.4%	328	335	339	-2.0%	-3.4%	294	333	-11.6%	437	104
	PVC-Ethylene	275	300	-8.4%	288	330	312	-12.9%	-7.8%	322	359	315	-10.3%	2.1%	335	312	7.2%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	616	680	-9.4%	648	733	519	-11.6%	25.0%	716	819	529	-12.6%	35.3%	661	570	16.1%	1,035	308
	EG-N	-122	-68	적자지속	-95	-138	-81	적자지속	적자지속	-165	-306	-67	적자지속	적자지속	-239	-88	적자지속	-68	-565
	CPLM-N	786	820	-4.1%	803	758	453	6.0%	77.4%	712	749	474	-4.9%	50.1%	663	551	20.3%	928	308
Polyester	PX-N	266	265	0.4%	266	265	214	0.3%	24.3%	248	238	232	4.0%	7.1%	245	213	14.9%	360	28
	TPA-PX	144	126	14.4%	135	105	77	28.7%	75.1%	111	79	80	41.6%	38.8%	86	85	1.4%	144	49
	PET-TPA/EG	85	113	-24.7%	99	127	63	-22.3%	57.0%	137	269	65	-49.0%	111.4%	174	67	159.0%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	751	776	-3.2%	763	715	504	6.7%	51.4%	711	653	459	8.9%	54.9%	615	497	23.8%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	126	165	-23.6%	146	231	191	-37.0%	-23.7%	203	156	198	29.6%	2.2%	150	219	-31.8%	375	-147
	BPA-N	616	565	9.0%	591	564	513	4.7%	15.2%	540	506	515	6.7%	5.0%	538	554	-2.9%	909	363
Plasticizer	PA-OX	102	121	-15.9%	111	78	134	41.8%	-16.9%	79	94	129	-16.8%	-38.8%	72	121	-40.5%	143	-4
	DOP-2EH/PA	58	71	-19.0%	64	99	149	-35.0%	-56.9%	113	145	152	-22.5%	-25.7%	115	141	-17.9%	188	55
Others	SM-N	406	400	1.5%	403	348	269	15.9%	50.0%	324	341	307	-5.0%	5.7%	330	309	6.6%	410	148
	PO-N	731	630	16.0%	681	617	471	10.3%	44.6%	570	605	467	-5.8%	22.1%	585	470	24.4%	894	389
	MDI-BZ	1,445	1,460	-1.0%	1,453	1,615	1,461	-10.1%	-0.6%	1,561	1,617	1,458	-3.4%	7.1%	1,509	1,474	2.4%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,655	1,696	-2.4%	1,675	1,840	1,463	-8.9%	14.5%	1,767	1,721	1,537	2.7%	14.9%	1,706	1,323	29.0%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	1,021	1,025	-0.4%	1,023	1,064	1,285	-3.8%	-20.4%	1,054	1,069	1,143	-1.4%	-7.8%	1,143	995	14.9%	1,436	840

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2026 High/Low	
		This	Last	WoW	26.09	26.08	25.09	MoM	YoY	3Q26	2Q26	3Q25	QoQ	YoY	2026	2025	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	322	333	-3.3%	328	162	205	101.9%	59.9%	179	87	196	104.9%	-8.9%	171	166	3.4%	762	-161
	Propylene-N	352	373	-5.6%	363	225	170	61.0%	113.5%	240	155	161	55.0%	49.2%	226	152	48.7%	634	34
	Butadiene-N	717	768	-6.6%	743	579	492	28.2%	51.0%	573	807	495	-28.9%	16.0%	775	516	50.1%	2,059	325
Aromatics	Benzene-N	367	343	7.0%	355	156	131	127.3%	171.4%	207	37	140	455.1%	47.8%	160	143	11.8%	452	-74
	Toluene-N	357	298	19.8%	328	116	81	181.8%	305.3%	168	-19	82	흑자전환	103.8%	123	82	49.6%	512	-147
	Xylene-N	332	273	21.6%	303	132	97	128.8%	212.5%	183	8	110	2065.4%	66.7%	148	103	43.6%	505	-110
Polymer	PE-N	365	421	-13.3%	393	292	336	34.6%	16.7%	321	256	340	25.1%	-5.7%	320	323	-1.2%	657	112
	PP-N	367	388	-5.4%	378	284	285	32.8%	32.5%	313	245	307	27.6%	1.7%	295	270	9.2%	674	71
	PS-N	617	658	-6.2%	638	558	497	14.2%	28.3%	594	606	521	-1.9%	14.1%	594	525	13.2%	959	396
	ABS-A/B/S	327	327	0.0%	327	414	316	-21.1%	3.4%	351	280	327	25.2%	7.3%	344	317	8.7%	831	108
	PVC-Ethylene	363	351	3.6%	357	384	318	-7.1%	12.4%	356	308	323	15.8%	10.5%	353	308	14.6%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	742	813	-8.7%	778	728	535	6.8%	45.4%	768	721	533	6.4%	44.0%	694	563	23.3%	1,079	461
	EG-N	5	66	-93.1%	35	-142	-65	흑자전환	흑자전환	-113	-404	-63	적자지속	적자지속	-206	-95	적자지속	66	-575
	CPLM-N	912	953	-4.3%	933	753	469	23.8%	98.9%	764	652	478	17.2%	59.7%	696	544	27.9%	1,009	507
Polyester	PX-N	392	398	-1.5%	395	260	230	51.8%	71.9%	300	141	236	112.7%	27.3%	277	206	34.7%	607	-2
	TPA-PX	218	170	28.4%	194	135	72	43.4%	170.9%	123	57	76	115.3%	63.0%	106	87	22.7%	337	-16
	PET-TPA/EG	220	239	-7.6%	229	178	52	28.8%	338.3%	180	250	59	-27.8%	204.9%	207	64	223.9%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	913	934	-2.2%	923	863	490	6.9%	88.3%	755	485	452	55.8%	66.9%	674	474	42.3%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	252	298	-15.4%	275	226	207	21.6%	33.0%	254	59	202	332.3%	25.8%	182	213	-14.2%	437	-99
	BPA-N	742	698	6.3%	720	559	529	28.8%	36.2%	592	409	519	44.8%	14.2%	571	547	4.4%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	197	162	21.9%	179	134	114	33.5%	57.1%	90	103	107	-12.6%	-15.7%	124	116	6.4%	461	-69
	DOP-2EH/PA	239	223	7.2%	231	186	129	24.1%	78.8%	155	139	135	11.6%	15.0%	157	129	21.1%	546	8
Others	SM-N	532	533	-0.2%	533	343	285	55.2%	87.0%	376	244	311	54.3%	21.0%	363	303	19.9%	774	119
	PO-N	857	763	12.3%	810	612	487	32.3%	66.4%	622	508	471	22.5%	32.1%	618	463	33.3%	1,174	339
	MDI-BZ	1,660	1,615	2.8%	1,638	1,661	1,442	-1.4%	13.6%	1,611	1,586	1,450	1.6%	11.1%	1,553	1,455	6.7%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,826	1,799	1.5%	1,812	1,878	1,452	-3.5%	24.8%	1,803	1,686	1,530	6.9%	17.9%	1,736	1,319	31.6%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	1,096	1,085	1.0%	1,091	1,123	1,291	-2.9%	-15.5%	1,076	1,052	1,148	2.3%	-6.3%	1,167	991	17.7%	1,559	756

※ Global Peer Valuation: Refining/ E&P/ Equipment & Service

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Refining									
SK Innovation	KRW	16.7	136,600	-4.3	3.9	31.3	34.6	N/A	0.9
S-Oil	KRW	12.2	149,500	0.1	-3.3	41.0	80.6	10.9	1.7
GS	KRW	7.6	113,900	-3.1	-4.5	60.2	102.7	4.6	0.6
HD Hyundai	KRW	11.9	208,000	-16.1	-11.1	-12.8	10.4	5.4	1.2
Aramco	SAR	1,646.6	25.6	-2.2	-3.8	-3.6	7.3	15.2	3.9
Exxon Mobil	USD	676.7	163.3	-1.2	-1.4	18.5	35.7	19.7	2.6
Chevron	USD	418.0	211.6	-0.6	2.8	21.9	38.8	20.6	2.2
TOTAL	EUR	208.6	79.6	1.1	3.6	13.2	43.2	11.3	1.6
PetroChina	HKD	280.7	9.5	-4.5	-2.8	3.9	13.8	8.4	0.9
BP	GBp	118.4	564.0	-0.1	5.7	15.1	30.3	21.6	2.0
Marathon Petroleum	USD	118.5	422.0	7.5	15.2	73.7	159.5	15.8	6.2
Valero	USD	118.8	412.5	7.0	17.8	74.6	153.4	17.0	4.8
Sinopec	HKD	88.5	4.5	-4.9	5.3	9.7	-2.8	13.3	0.6
Suncor	CAD	82.1	97.3	2.1	3.3	24.5	59.7	12.9	2.4
Imperial Oil	CAD	62.8	182.5	0.7	-3.2	14.7	53.9	21.6	3.6
Ecopetrol	COP	36.0	2,770.0	-0.7	0.7	-2.6	48.1	8.7	1.3
Indian Oil	INR	19.9	135.3	0.2	-1.9	-7.4	-18.7	4.4	0.9
PTT PCL	THB	36.0	42.3	0.6	4.3	19.0	32.8	9.8	1.0
Formosa Petrochem	TWD	25.9	86.5	3.5	20.1	61.7	81.0	15.0	1.7
Repsol	EUR	37.2	29.8	2.9	8.3	39.9	86.9	9.4	1.4
Idemitsu Kosan	JPY	12.9	1,651.0	0.2	20.5	32.5	39.6	5.2	1.2
Thai Oil	THB	4.3	64.8	-3.4	2.4	45.5	79.9	4.5	0.7

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 US십억달러, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	148.4	24	-3.2	-3.4	5.5	10.8	6.9	1.1
Conoco Phillips	USD	160.0	133.2	-2.8	2.7	23.6	42.3	17.0	2.4
Petrobras	BRL	130.2	48.6	-1.0	14.1	25.1	57.7	4.7	1.3
Equinor	NOK	105.6	416.3	0.2	5.6	33.3	75.7	12.0	2.6
Canadian Natural	USD	104.4	50.6	-0.4	2.1	23.3	49.5	-	-
EOG Resources	USD	76.3	145.5	-1.3	-2.2	11.9	38.5	10.7	2.4
Occidental	USD	59.3	59.3	-3.1	-0.9	14.4	44.2	17.4	1.8
Expand Energy	USD	20.4	88.3	-8.8	-7.5	1.6	-20.0	9.8	1.1
ENI	EUR	83.8	24.1	0.4	0.4	14.0	49.3	20.2	1.4
Suncor Energy	CAD	82.1	97.3	2.1	3.3	24.5	59.7	12.9	2.4
Kinder Morgan	USD	69.7	31.3	1.2	-4.7	-0.9	13.9	20.6	2.2
ONEOK	USD	58.8	93.2	-2.6	-4.0	9.6	26.8	16.0	2.6
Cheniere Energy	USD	55.7	269.9	-2.9	-1.4	18.9	38.8	20.7	9.1
Venture Global	USD	36.1	14.4	-7.0	1.5	30.9	111.4	12.0	4.2
Devon Energy	USD	53.6	48.7	-2.6	1.9	15.7	33.0	10.2	1.3
Ovintiv	USD	17.4	63.0	-1.6	-3.1	20.2	60.7	7.5	1.5
Apache	USD	15.9	45.5	2.1	7.3	37.6	85.9	9.0	2.3
National Oilwell Varco	USD	7.3	20.5	-3.7	-2.2	10.0	31.9	25.7	1.2
Concho Resources	USD	5.4	37.7	-2.9	7.1	9.9	20.6	13.3	1.0
Schulmberger	USD	77.3	52.1	-7.0	-2.1	8.3	35.7	20.7	3.0
Halliburton	USD	28.4	34.0	-5.7	-1.8	-2.6	20.4	15.5	2.6
TechnipFMC	USD	28.5	72.7	-3.8	-7.1	11.6	63.2	23.4	8.7

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 US십억달러, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

※ Global Peer Valuation: Chemical/ Battery/ Solar/ Others

(십억\$, %, 배)	Local	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
PetroChemical									
LG Chemical	KRW	13.6	267,000	-2.0	-0.2	-22.4	-19.7	N/A	0.5
Lotte Chemical	KRW	1.9	63,000	-4.3	13.9	-21.0	-10.5	N/A	0.2
Kumho Petrochem	KRW	2.2	119,200	-4.8	-4.9	-8.2	-1.3	6.0	0.4
LotteFine Chemical	KRW	0.8	44,500	-4.3	-3.7	-10.0	-0.3	5.6	0.4
Korea PetroChem	KRW	0.5	98,700	-3.5	14.6	-23.7	-31.9	8.3	0.3
Hyosung TNC	KRW	1.0	325,000	-4.4	2.5	-0.2	46.4	12.4	0.8
Hyosung Materials	KRW	0.5	163,900	-5.1	-3.0	-16.6	-9.8	19.8	0.8
Kolon Industries	KRW	1.2	56,800	-0.9	1.4	-14.3	26.4	16.5	0.4
Huchems	KRW	0.5	16,030	-2.8	-0.5	-4.9	-15.0	9.5	0.7
UNID	KRW	0.3	60,400	-3.8	-3.7	-12.7	-10.1	4.6	0.3
Lotte Titan	MYR	0.2	0.3	-2.9	9.7	7.9	-11.7	N/A	0.1
Shin-Etsu Chemical	JPY	73.9	5,844.0	1.8	-6.4	-21.7	19.9	22.8	2.4
Toray	JPY	12.0	1,248.0	0.9	-7.1	4.7	22.4	19.6	1.0
Mitsubishi Chemical	JPY	10.9	1,189.0	2.8	0.5	5.9	29.9	N/A	0.9
Sumitomo Chemical	JPY	6.1	580.2	3.9	9.0	2.1	30.2	8.9	0.9
Mitsui Chemical	JPY	5.3	2,186.0	4.2	-0.9	1.5	9.2	12.3	0.9
Teijin	JPY	2.1	1,692.0	2.6	-3.3	2.5	24.8	N/A	0.8
BASF	EUR	53.6	52.3	0.5	2.8	8.0	17.6	23.1	1.3
SABIC	SAR	38.3	48.0	-3.6	-3.2	-11.4	-6.4	31.2	1.2
LyondellBasell	USD	20.8	64.3	-0.1	-1.7	7.0	48.4	11.6	1.9
Formosa Plastic	TWD	13.0	65.0	0.6	10.4	25.7	66.7	39.7	0.7
Westlake Chemical	USD	9.0	70.6	-1.5	-9.0	-12.1	-4.6	26.6	1.0
PTT Global Chem	THB	6.5	48.0	-2.0	22.3	48.8	128.6	30.8	0.7

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 십억\$, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

(십억\$, %, 배)	Local CRNCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Battery/ Solar/ Others									
Tesla	USD	1,446.3	366.2	0.7	8.7	-8.6	-18.6	366.3	16.6
CATL	CNY	212.2	301.1	-8.9	-24.0	-23.1	-17.1	16.2	3.7
BYD	HKD	106.7	81.3	1.8	-9.7	0.5	-14.8	21.6	2.6
Samsung SDI	KRW	31.5	541,000	-1.3	12.8	3.0	100.0	N/A	1.7
Panasonic	JPY	67.1	4,287	2.1	-5.8	-0.4	111.9	39.5	1.9
ECOPRO BM	KRW	7.5	104,900	-5.4	-0.3	-37.2	-26.4	274.2	5.9
L&F	KRW	3.3	111,000	-8.1	6.5	-13.6	16.7	N/A	5.6
ILJIN Material	KRW	1.6	42,300	-0.1	33.0	-18.5	38.0	N/A	1.3
Wacker	EUR	5.2	86.2	-2.1	-5.5	-9.5	24.3	N/A	1.1
Hanwha Solutions	KRW	4.6	28,400	-4.7	-16.5	-25.5	11.9	N/A	0.5
OCI Holdings	KRW	2.8	204,000	-6.4	-23.2	-25.3	76.9	101.5	0.9
GCL-Poly	HKD	3.0	0.7	4.3	-1.3	5.0	-30.7	N/A	0.6
Daqo New Energy	USD	0.8	11.9	1.9	-14.1	-15.9	-59.6	N/A	0.2
Longi Green Energy	CNY	12.7	11.2	-0.9	-12.6	-12.6	-38.4	N/A	1.7
First Solar	USD	21.6	201.2	-2.9	-8.6	-21.9	-23.0	12.0	2.1
Jinko Solar	USD	0.6	10.8	-7.9	-34.4	-44.6	-58.3	N/A	0.3
Canadian Solar	USD	0.8	11.8	-9.8	-20.3	-27.8	-50.6	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	7.3	9.9	-1.1	-11.9	4.1	-10.1	17.3	1.7
Tongkun Group	CNY	8.5	23.8	1.7	-0.5	13.4	38.3	11.0	1.3
China Shenhua Energy	HKD	145.9	45	-3.5	2.0	5.1	14.7	13.4	1.8
Wanhua Chemical	CNY	32.9	70.5	-5.4	-3.8	2.1	-8.1	13.4	1.9
Shaanxi Coal Industry	CNY	36.6	25.3	-3.0	-0.9	10.0	18.5	12.0	2.4
Oriental Energy	CNY	1.3	5.6	-3.4	2.2	-4.4	-30.6	N/A	0.9

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 십억\$, 종가는 현지통화 기준, PER/PBR은 블룸버그 컨센서스 기준

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2026/09/13 (출처: Reuters)

사우디, 송유관 며칠 내 가동하지 않으면 수출용 석유 재고가 부족해져 글로벌 공급 4%가 손실될 수 있다고 업계는 진단

2026/09/15 (출처: Reuters)

사우디, 송유관 피격 이후 유럽항 등 일부 석유 화물의 선적 취소. 화물 가격이 배럴당 \$120을 초과하기도

2026/09/12 (출처: Reuters)

트럼프, 사우디 동서 파이프라인 공격에 대해 이란의 책임이 있느냐는 질문에 "아마도 그럴 것 같다"고 언급

2026/09/14 (출처: Reuters)

트럼프, 이란에서도 베네수엘라와의 거래와 유사한 움직임을 전개할 수 있다고 언급

2026/09/14 (출처: Reuters)

나이지리아 Dangote 회장, 금주 월요일 기업공개로 아프리카 최대 규모의 주식 판매를 시작. 최대 \$21억 모금할 계획

2026/09/17 (출처: Reuters)

폴란드 Orlen, 사우디 원유 공급 차질에 대비해 16척의 원유 화물을 추가 구매. Aramco는 '22년부터 Orlen 물량의 약 40%를 공급해온 것으로 파악

2026/09/15 (출처: Reuters)

Exxon, 26.4만b/d Joliet 정유소는 일요일 정전으로 인해 가동 중단. 3시간 30분만에 복구 후 금주 주말까지 정상 가동 돌입 예정

2026/09/14 (출처: Reuters)

미국 EPA, G20 회의에서 바이든 전 대통령의 발전소 탄소 배출량 제한 규제를 폐지

2026/09/15 (출처: Reuters)

사우디, 홍해 수출 허브인 Yanbu의 원유 선적 작업이 중단된 것으로 파악. 유가는 화요일 배럴당 \$3 이상 상승하며 마감

2026/09/17 (출처: Reuters)

사우디, 오만을 통해 원유 더 많이 공급할 수 있는 가능성 제기

2026/09/16 (출처: Reuters)

미국 에너지부 장관, 며칠 내에 사우디의 동서 파이프라인을 통해 원유가 유입될 것이라고 언급

2026/09/12 (출처: Reuters)

트럼프, 젤렌스키에게 러시아 디젤 인프라에 대한 타격 중단을 지시. 최근 미국 디젤 가격은 사상 최고치를 연이어 경신 중

2026/09/15 (출처: Reuters)

리비아 NOC, 일부 유전의 생산 중단에도 불구하고 석유 생산량은 큰 영향 없이 140만b/d를 유지 중이라고 회장은 언급

2026/09/15 (출처: Reuters)

호주 Santos, 포스크 및 Western LNG와 2건의 개별 LNG 계약 체결

2026/09/14 (출처: Reuters)

Dominion, NextEra와의 합병 승인 시 5년 동안 연간 최대 \$10억 규모의 버지니아 공급업체 프로그램을 설립할 계획

2026/09/16 (출처: Reuters)

미국 NRC 위원장, 신규 원자로 승인 시간을 18개월로 단축하고자 하는 NRC 규칙 개편은 내년에도 계속될 것이라고 언급

Compliance Notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:전유진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

iM증권 투자비용 등급 공시 2026-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자자의견 비율(%)	89.8%	10.2%	-