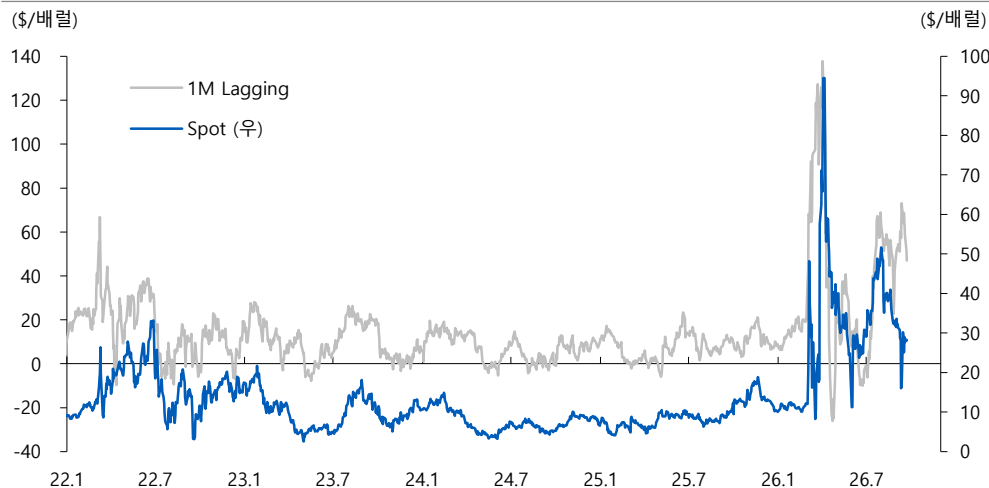




[정유] 큰 이변 없이 또 한번 연장되는 러시아의 디젤 수출금지 조치

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$95.2(-7.0%), Dubai \$112.4(-10.0%), Brent \$99.8(-5.7%)
미국 Henry Hub \$2.9(+1.6%), 아시아 JKM \$25.8(-2.1%), 유럽 TTF \$24.6(-8.1%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging▲ \$49.2(-14.9\$), Spot▼ \$28.7(+1.1\$)
휘발유 \$33.7(+9.5\$), 등유 \$53(-4.3\$), 경유 \$63(-5.5\$), BC -9\$(+7.1\$), 납사 -16\$(+7.4\$)
- **사우디 동서파이프라인 가동 부분적으로 재개** 동서파이프라인 전일(9/22) 부분 가동 재개, Yanbu 항구에서 아시아 cargo 최소 1척 선적 예정. 가동 중단 열흘 만으로 예상보다 빠른 재개. 손상된 펌프 3곳 수리 후 최대 용량 700만b/d (내수 200만b/d+수출 400~500만b/d) 온전히 회복하는데 약 6주 소요 예상. Aramco는 Yanbu 물량 정상화 전까진 Sahar 항구 STS 통해서 아시아항은 계속 공급한다는 계획인 만큼 아시아 정유사들의 가동률 조정 가능성은 낮아 보여
- **러시아, 디젤 수출금지 연장** 한편, 러시아는 당초 9월 말로 계획했던 휘발유/디젤 수출금지 또 연장할 계획. 이번에도 일단 10월 말로 한 달 연장될 가능성 높지만, 궁극적으로는 연말까지 수출금지가 해제될 가능성은 낮아. 7월 말 기준 러시아 정제설비의 45% 가량이 피격 당했는데, 8월에 NORSI refinery 등이 추가 공격받았던 만큼 현재는 50% 이상이 차질 겪고 있을 것으로 추정. 디젤 강세도 지속되고 있어 전시 중인 러시아가 수출을 재개하긴 사실상 너무 어려워 보임
- 지난 7개월 간 미국과 이란의 충돌-휴전-충돌 패턴이 계속 반복됐던 만큼 이제는 휴전 합의와 그 실효성을 기대하기도 조심스러움. 그러나 양쪽 모두 진퇴양난이라 이번주 진행되는 UN 총회 미-이란 회담과 미-중 정상회담 등에서 휴전 or 종전 합의 이뤄질 수 있을지에 다시 한번 주목

복합정제마진 추이

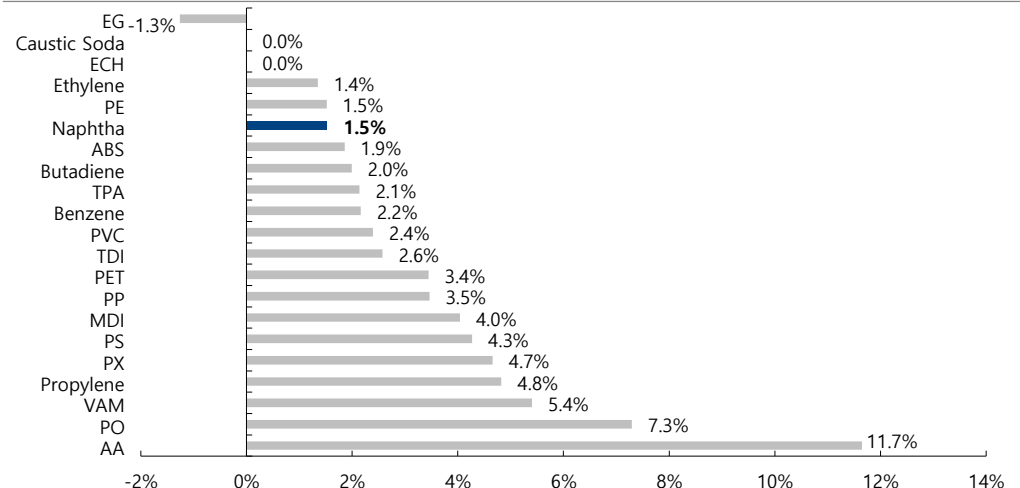


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

[화학] 카타르 물량 차질로 종전 이후에도 LNG 강세는 이어질 가능성 높아

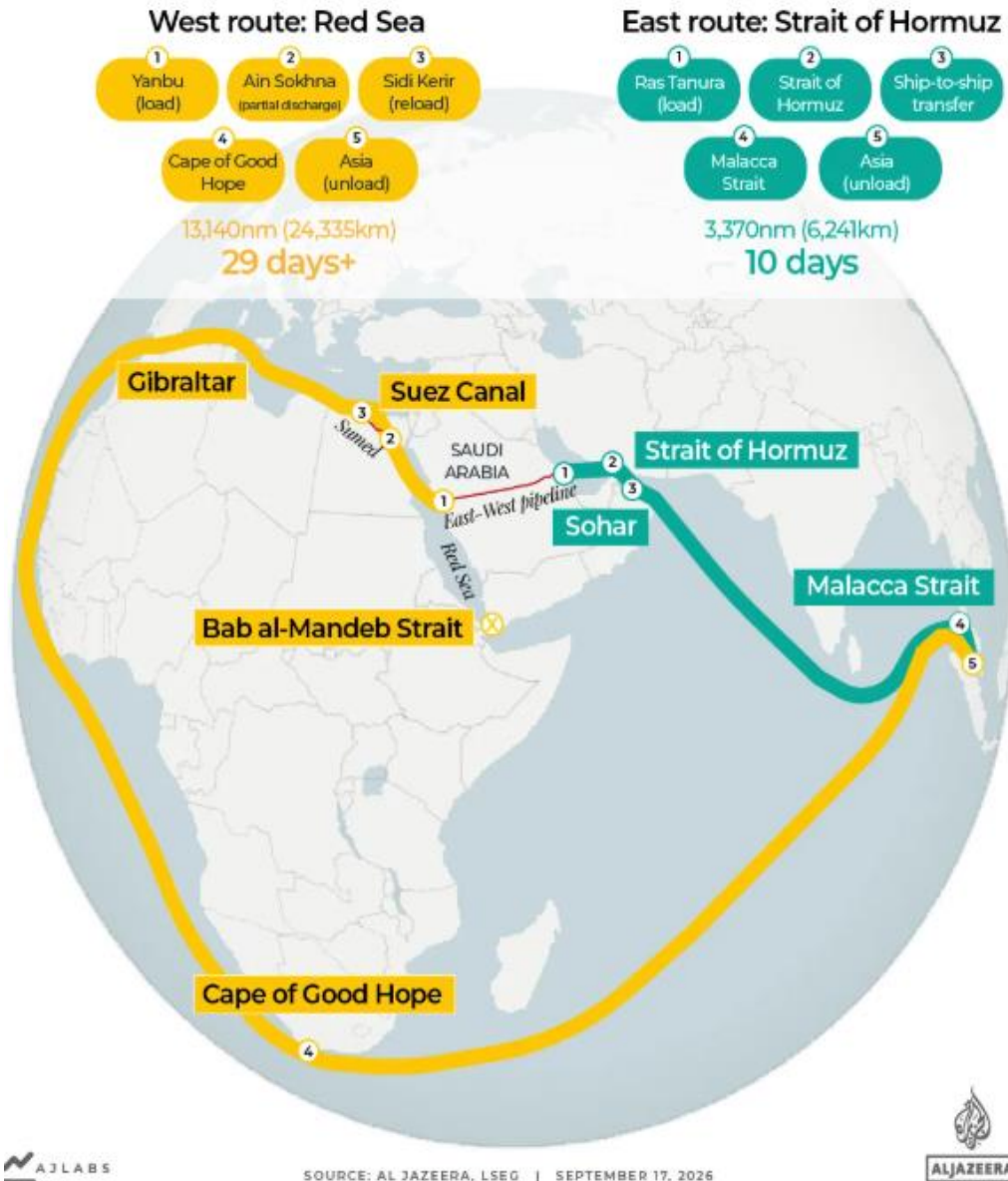
- **[화학] 제품가격:** 납사▲ +1.5%, 올레핀▲(에틸렌 +1.4%, 프로필렌 +4.8%, BD +2.0%)
BTX▲ (BZ +2.2%, TL +3.5%), 폴리머▲ (PE +1.5%, PP +3.5%, PS +4.3%, ABS +1.9%)
합성원료▼ (EG -1.3%, TPA +2.1%), 기타 (PX +4.7%, AA +11.7%, VAM +5.4% 등)
- **카타르 LNG 터미널 완공 지연 가능성** 원유는 파이프라인 통해 다른 지역으로 수송하거나 STS 선적을 통해 우회 수출 이뤄지나, LNG는 액화된 상태로 STS 선적이 쉽지 않을 뿐만 아니라 액화설비와 터미널이 고정 통합돼 있어 우회 수출 어려움. 카타르가 LNG 수출하려면 호르무즈 무조건 지나야 한다는 의미. 해협 봉쇄 장기화로 26년 3~8월 카타르 수출량은 6.4백만톤으로 전년동기 38백만톤 대비 약 -83% 감소한 것으로 파악. 사실상 수출이 거의 중단된 상태. 문제는 해협이 열려도 타격 입은 Ras Laffan 수리에 최대 3년 소요돼 절대적인 물량이 줄 수밖에 없고, 신규 터미널 상업가동도 당초 계획보다 늦춰질 가능성이 높다는 것. 카타르는 26년 가동 예정인 North Field East #1 트레인 개시가 1H27로 밀리고, #2~4 트레인은 장비 확보 차질로 완공이 늦어질 수 있음을 언급. 이는 종전 이후에도 LNG 강세는 꽤 장기화될 수 있음을 시사하는 대목
- **LNG 강세로 유럽 화학설비 가동률 축소** 글로벌 LNG 수출의 20% 차지하던 카타르 수출 차질로 JKM/TTF 모두 빠르게 상승하며 mmbtu당 25~26달러 도달. 특히 유럽은 러시아 PNG 수입 중단에 이어 LNG 강세까지 이어져 에너지 다소비 산업의 비용 급증. 이에 Ineos는 영국 내 화학공장 3개 전면 가동중단. AA, Acetate 등을 생산하는 공장이라 폴리머 시황에 미칠 직접적 영향은 제한적이나, 에너지 강세로 유럽 노후설비 경쟁력 약화 및 그에 따른 구조조정 현실화를 확인시켰다는 점에서 의의. 에너지 대란에 따른 중장기 석유화학 공급부담 완화 기대감 유효

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)

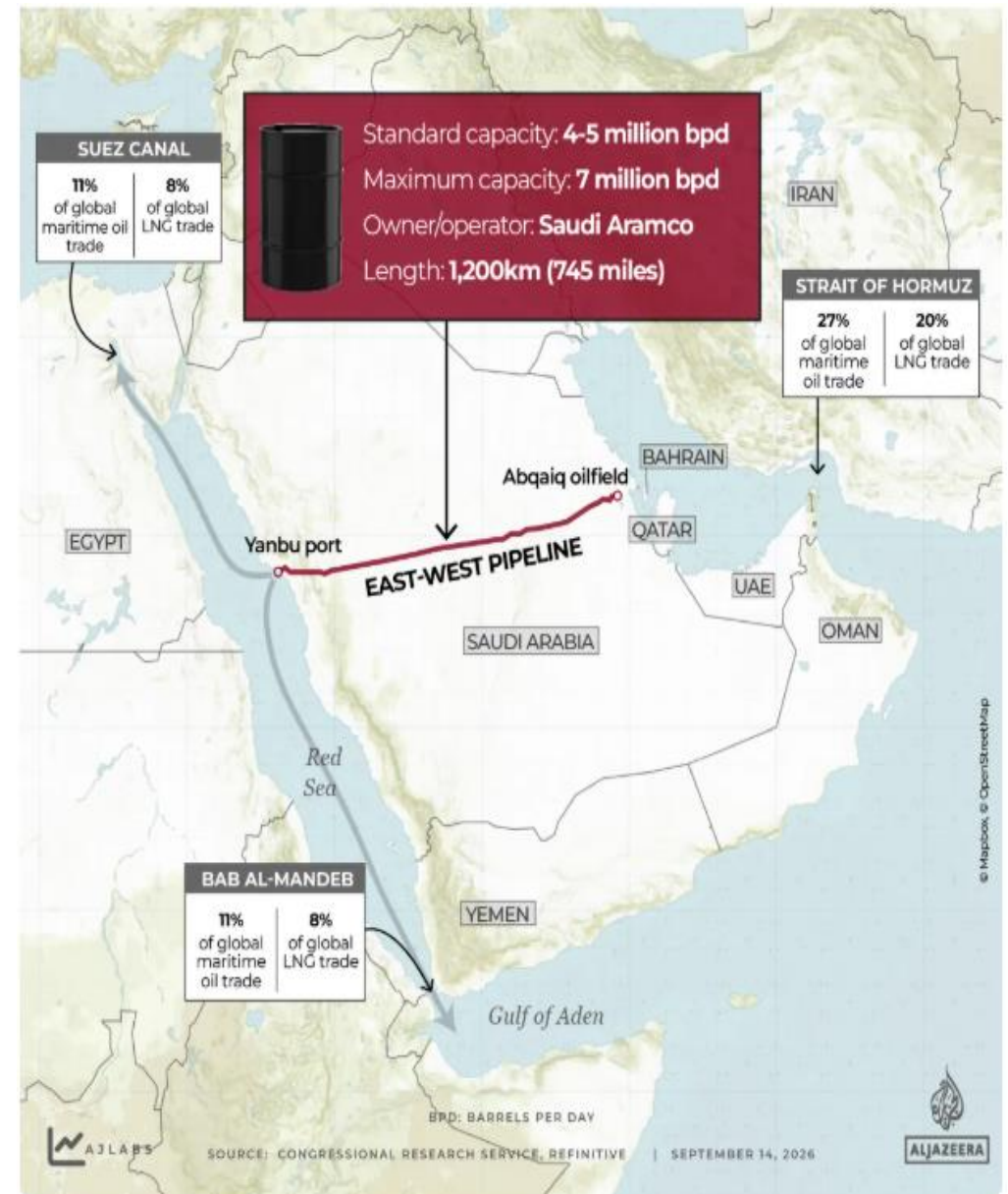


자료: Ciscem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 기준)

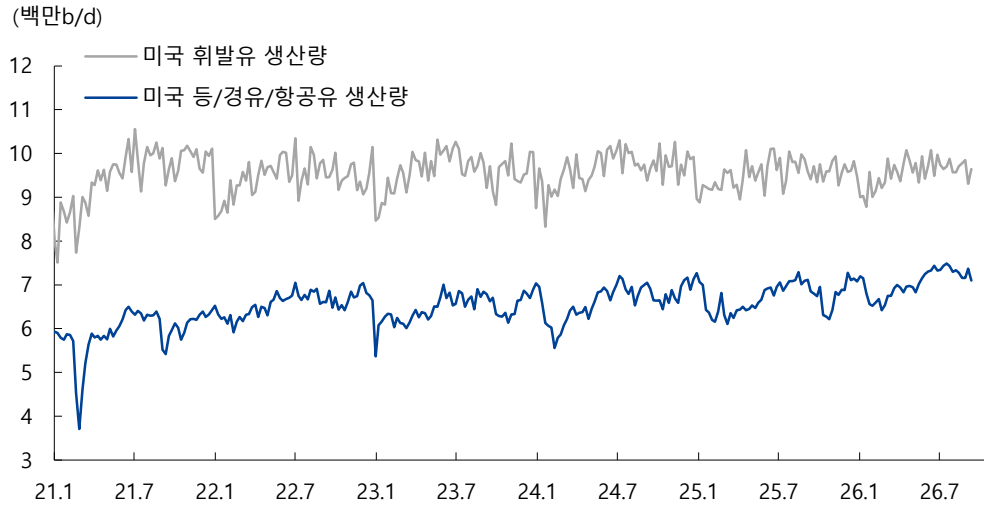
사우디의 원유 수출로: 호르무즈 or 수에즈 운하 or 홍해



사우디 동서파이프라인 용량과 각 수출로별 원유 통행 비중

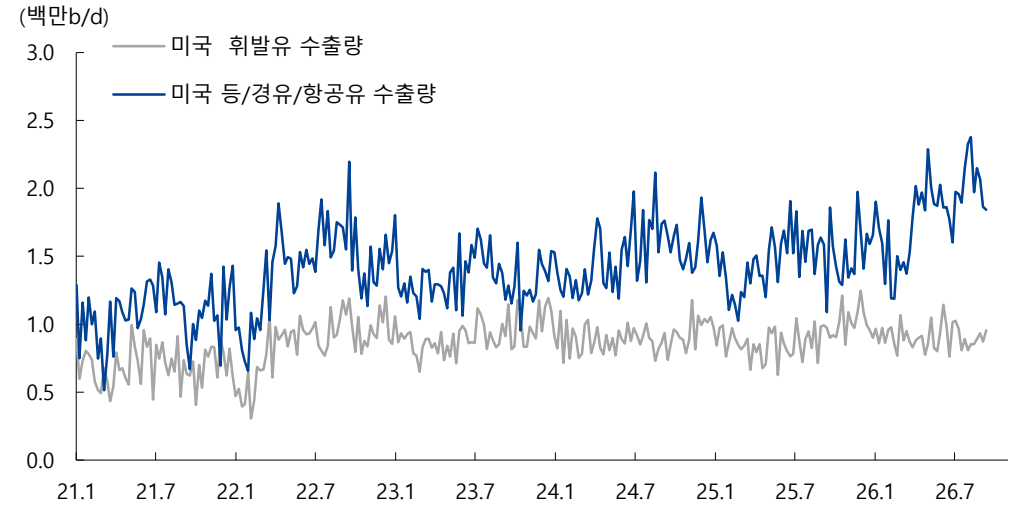


미국 휘발유 & 중간유분 생산량 추이



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 & 중간유분 수출량 추이



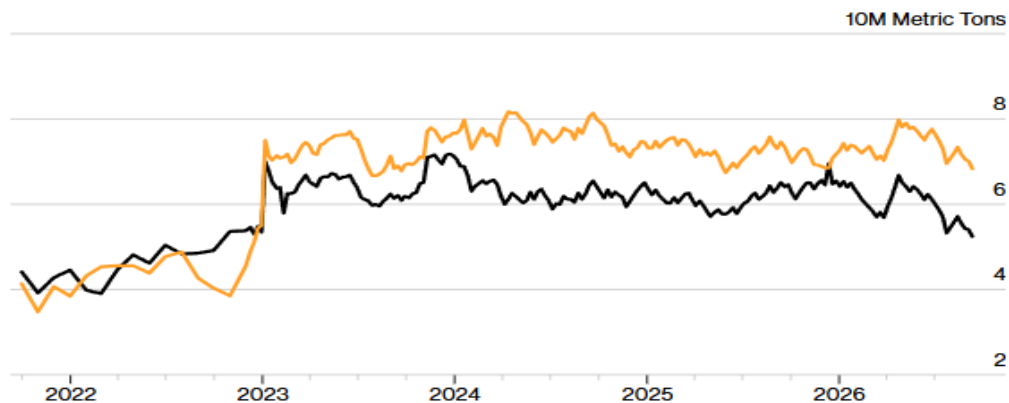
자료: EIA, iM증권 리서치본부

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



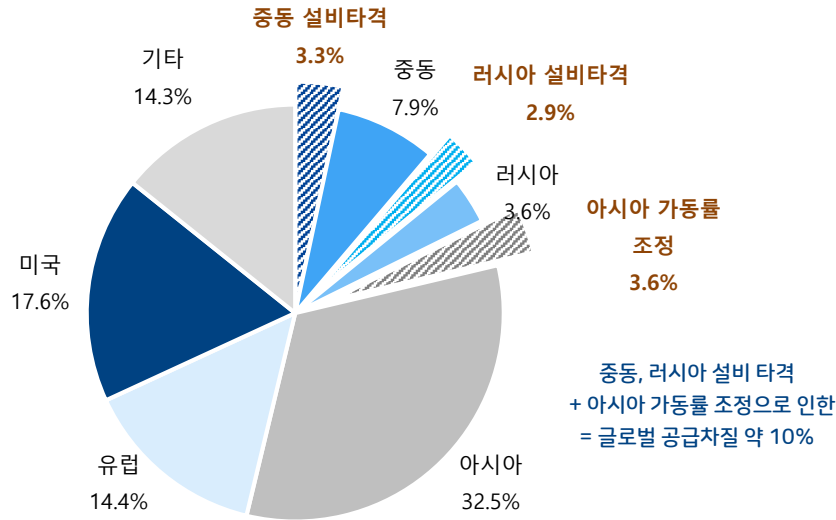
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 항구 원유 재고 추이



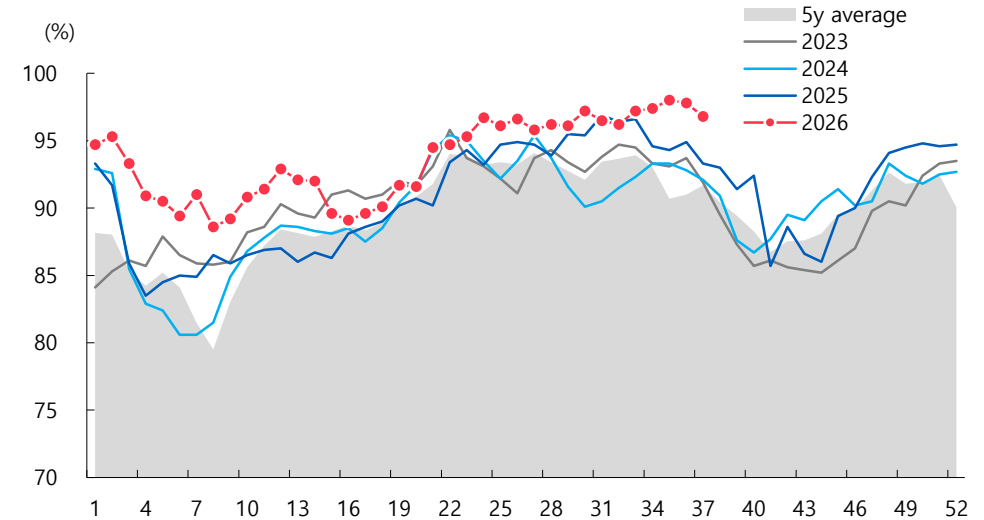
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



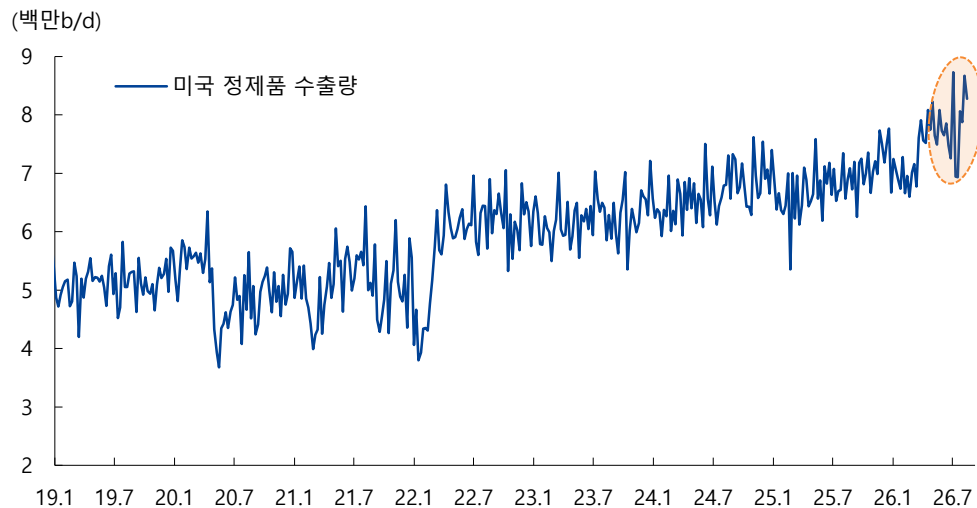
자료: iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률



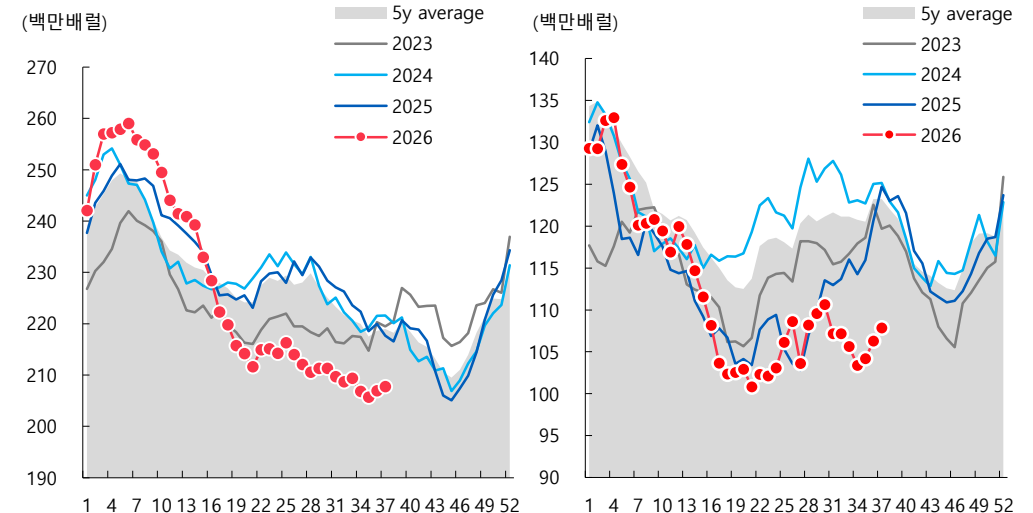
자료: EIA, iM증권 리서치본부

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



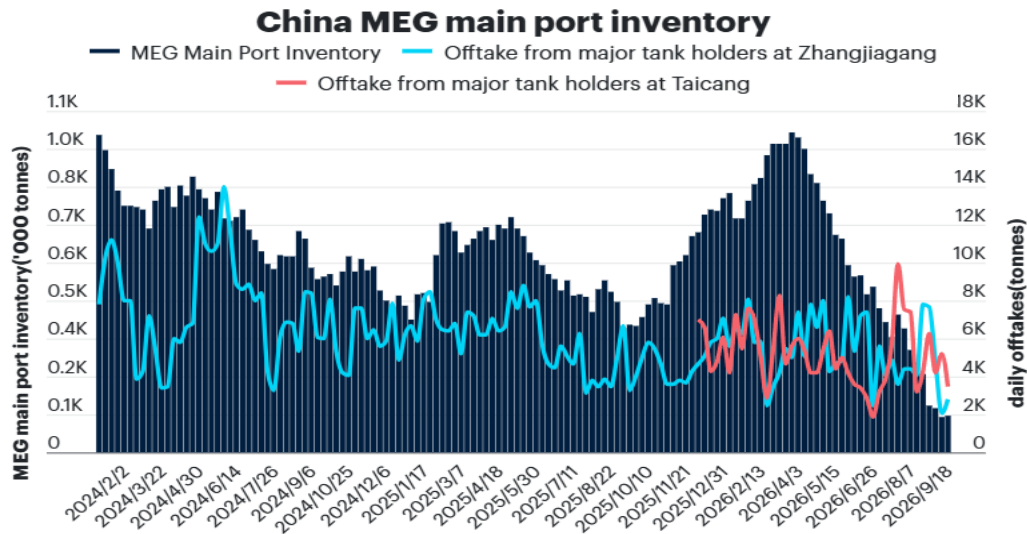
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유(좌), 중간유분(우) 재고 추이



자료: EIA, iM증권 리서치본부

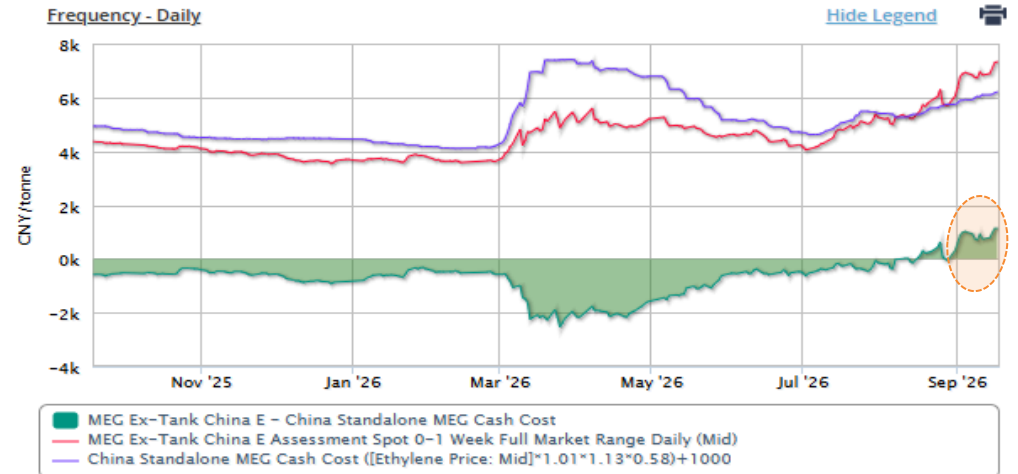
중국 MEG 재고 추이



자료: iM증권 리서치본부

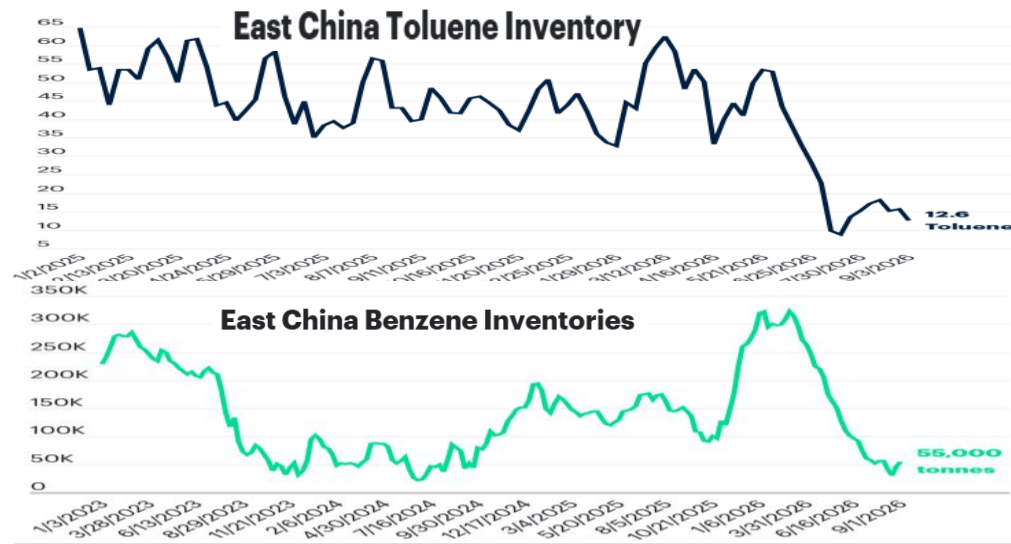
중국 MEG 가격 및 스프레드 추이

Cash Margin-standalone MEG plants in China



자료: EIA, iM증권 리서치본부

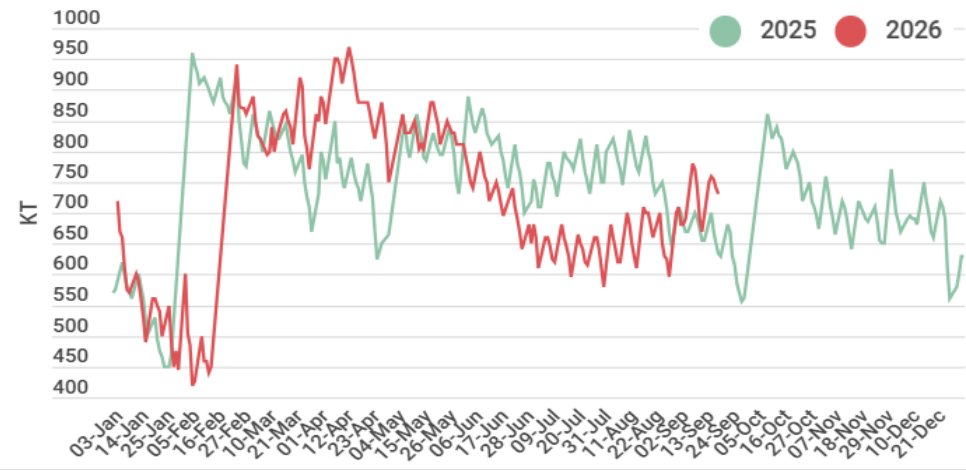
중국 동부항구 톨루엔(상), 벤젠(하) 재고 추이



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

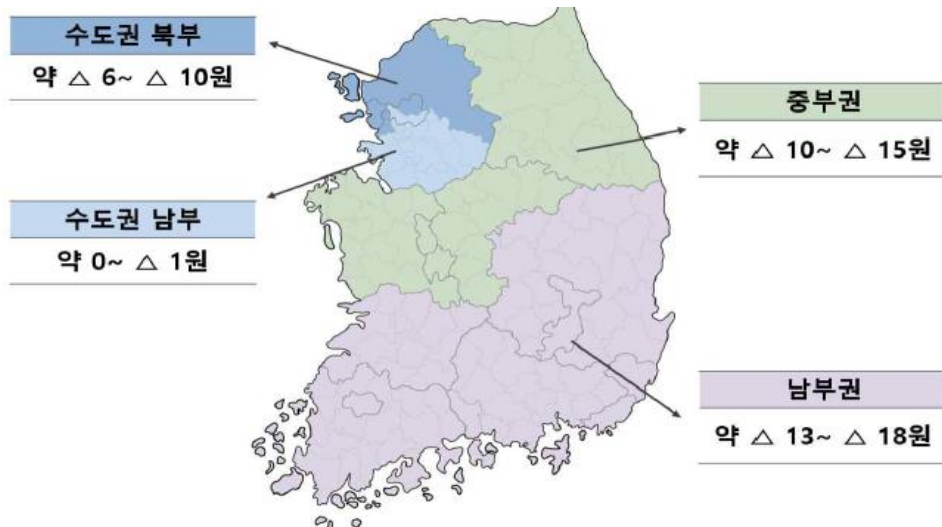


• 국가 균형발전 효과 극대화

산정 기준 송전비용 / 전력자급률 / 균형성장 3개 기준 적용

자료: 한국전력, iM증권리서치본부

산업용 전기요금 지역별 적용 금액



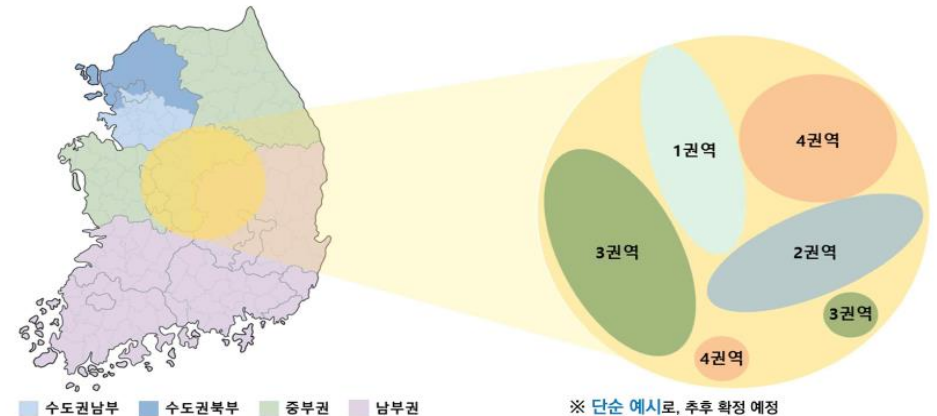
자료: 한국전력, iM증권리서치본부

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

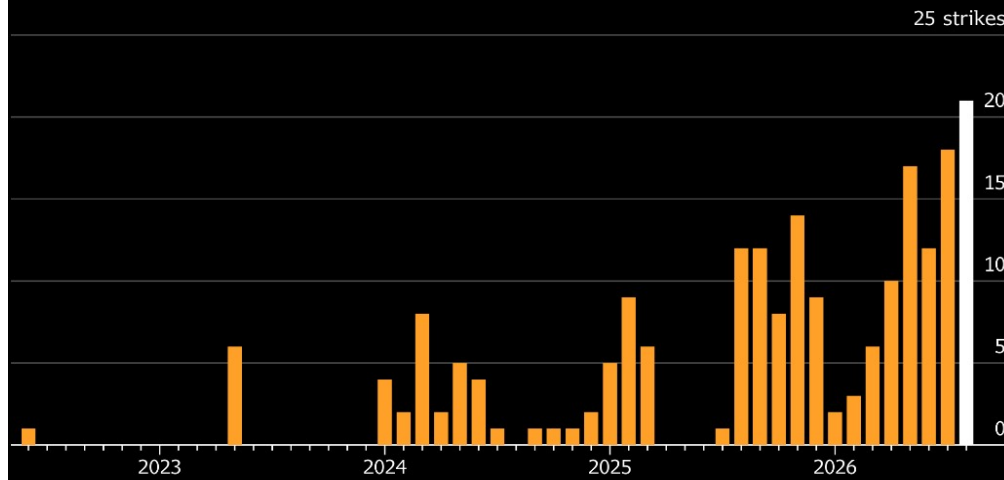
(단위: TWh, 십억원)		수도권	중부권	남부권	합산
산업용 전력 총 판매량 (TWh)		280			
지역별 전력 판매량 (TWh)		93	64	122	
소비량 비중		33%	23%	44%	
전력요금 변동 (원/kWh)	Min	-3	-10	-13	
	Max	-6	-15	-18	
	Average	-4.3	-12.5	-15.5	
한전 전력판매 수익 변동 (십억원)	Min	-279	-645	-1,588	-2,511
	Max	-511	-967	-2,199	-3,677
	Average	-395	-806	-1,893	-3,094

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

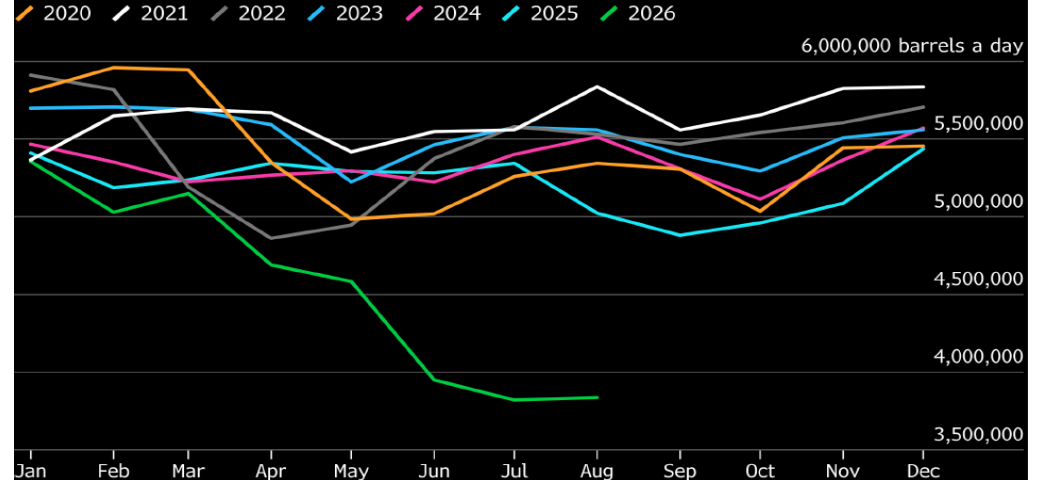


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



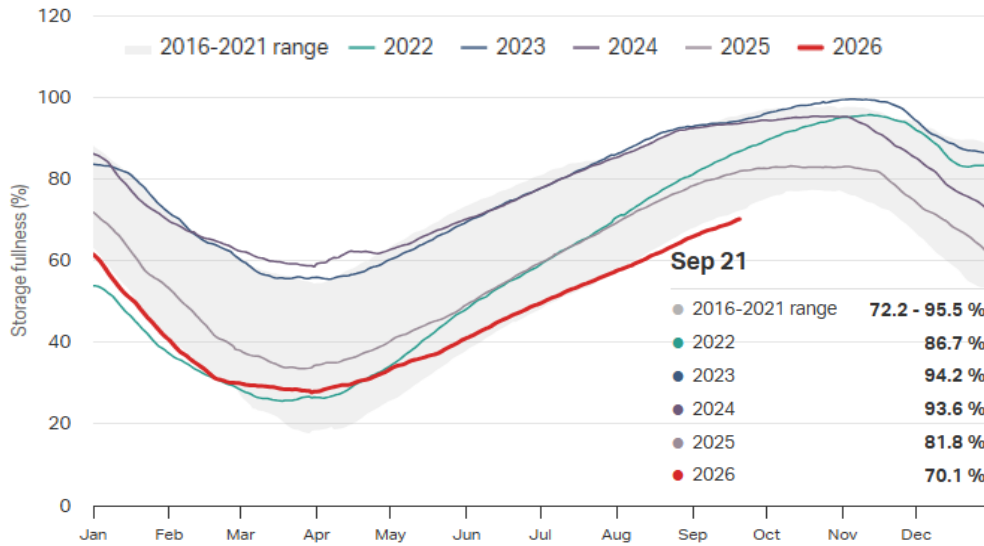
자료: SKT, iM증권 리서치본부

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 상황	156.8	131.2	3.7	4.0	17.8	17.3	138.2
	12차 조정, 상황	186.4	132.5	24.3	11.9	17.7	19.9	165.0

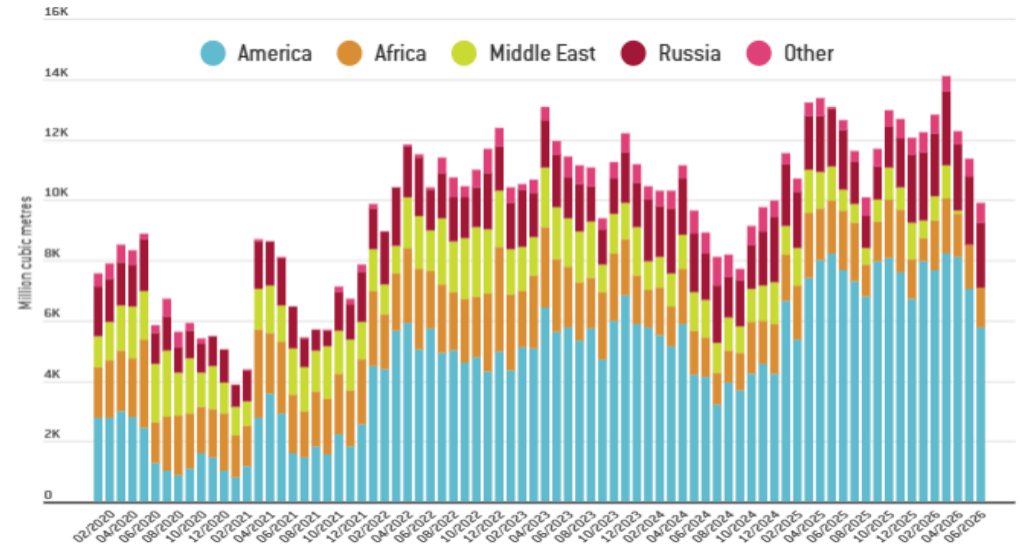
자료: 기후부, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 재고 추이



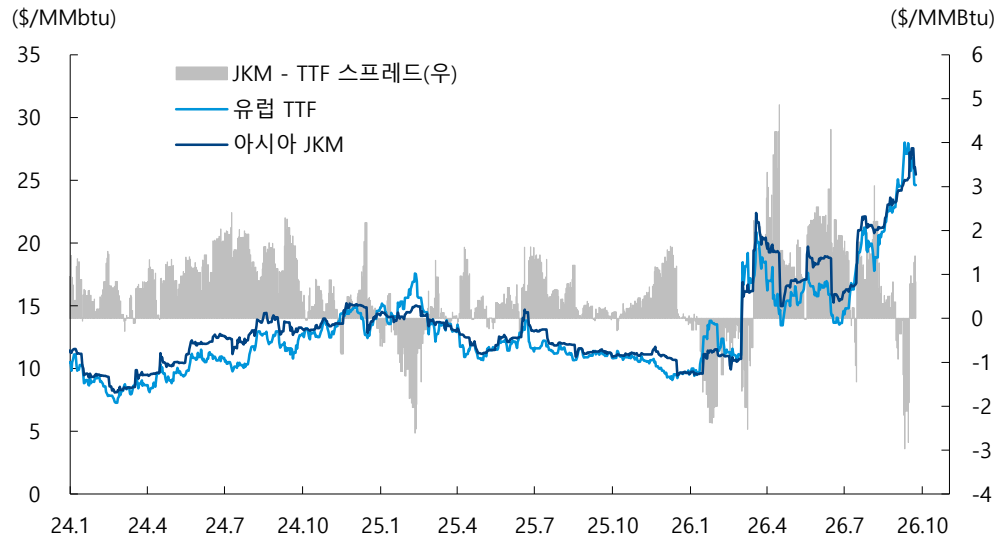
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

유럽 LNG 수입량 및 수입국별 추이



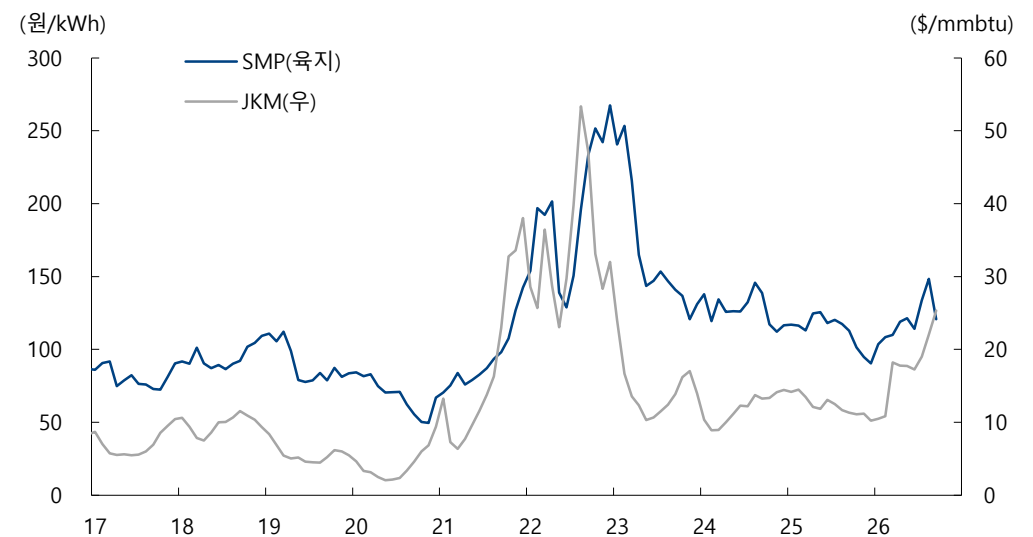
자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

JKM, TTF 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

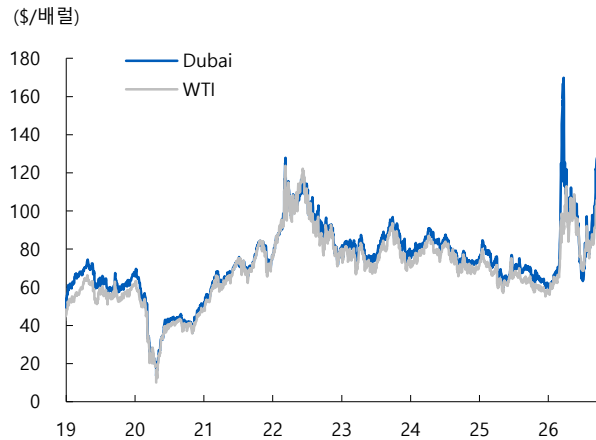
SMP 및 LNG 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

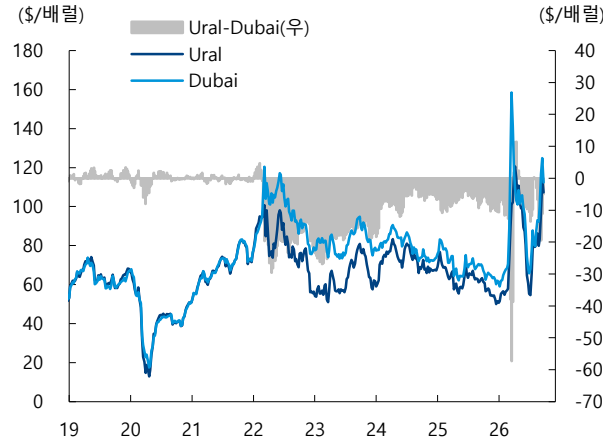
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▲

유가: WTI \$95.2/배럴(-7.0%), Dubai \$112.4/배럴(-10.0%)



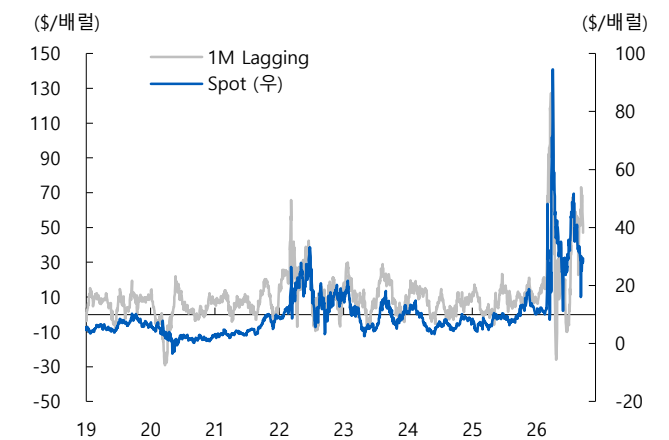
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.08\$/배럴(+6.08\$)



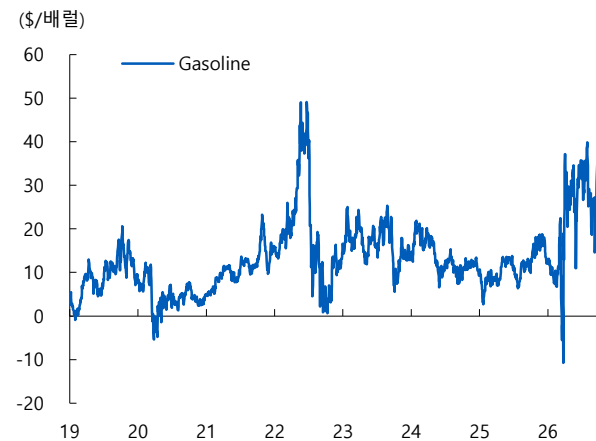
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$49.2(-14.9\$), 스팟 \$28.7(+1.1\$)



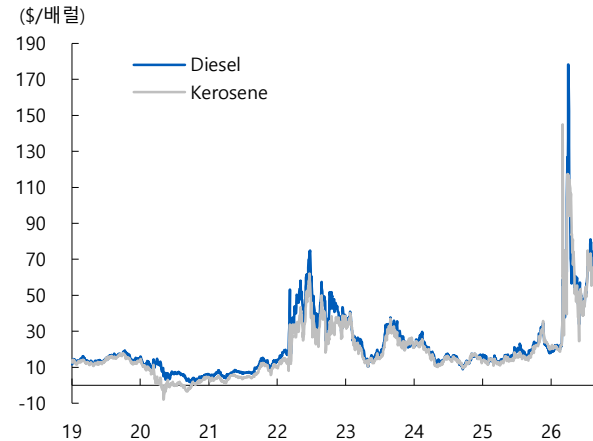
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$33.7/배럴(+9.5\$)



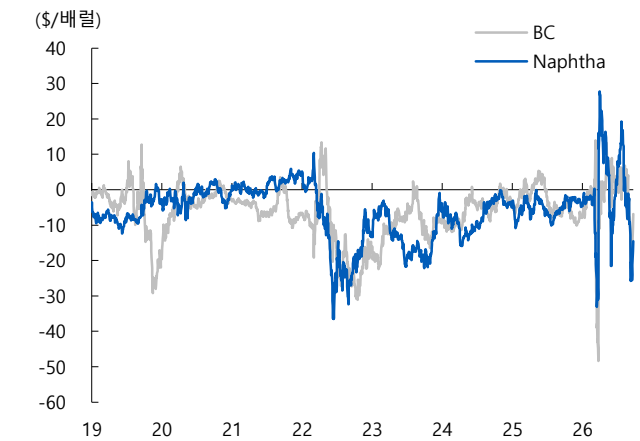
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$52.6(-4.3\$), 경유 \$62.9(-5.5\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

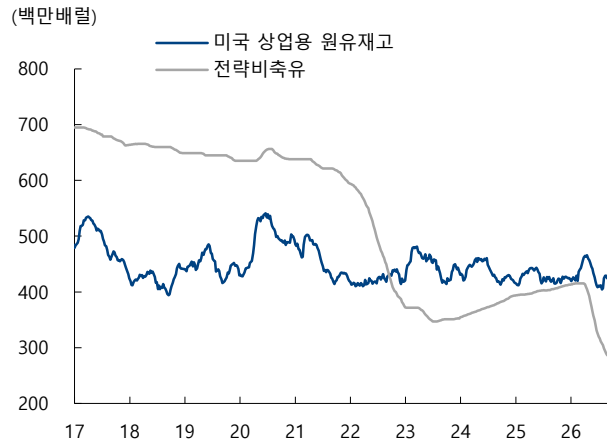
납사/BC 마진: 납사 -16.0\$(+7.4\$), BC -8.9\$(+7.1\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

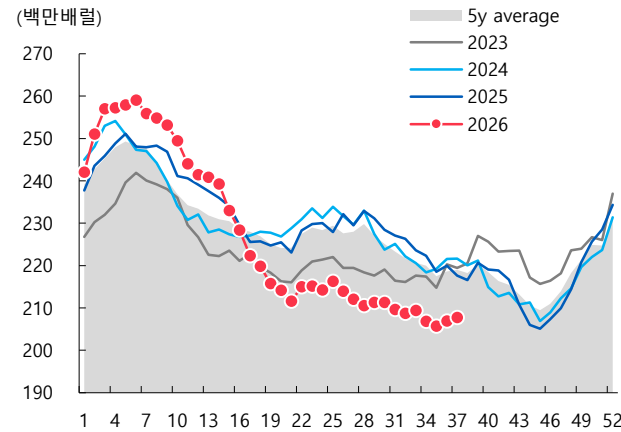
※ Key Chart: 미국 상업용 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: -0.1% WoW, +1.9% YoY



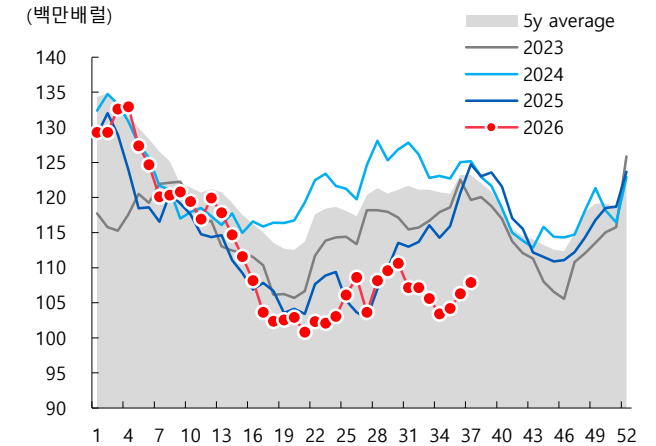
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.4% WoW, -4.6% YoY



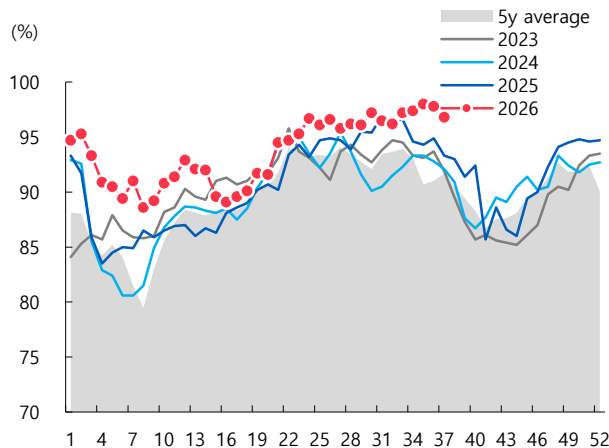
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +1.5% WoW, -13.5% YoY



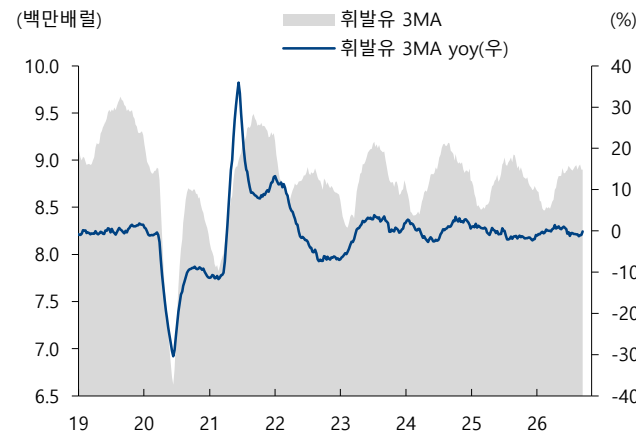
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 96.8% (-1.0%pt WoW)



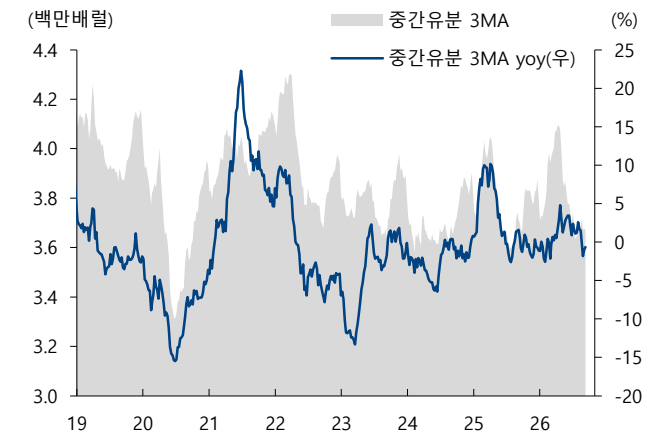
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -0.1% 3MA YoY, -0.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

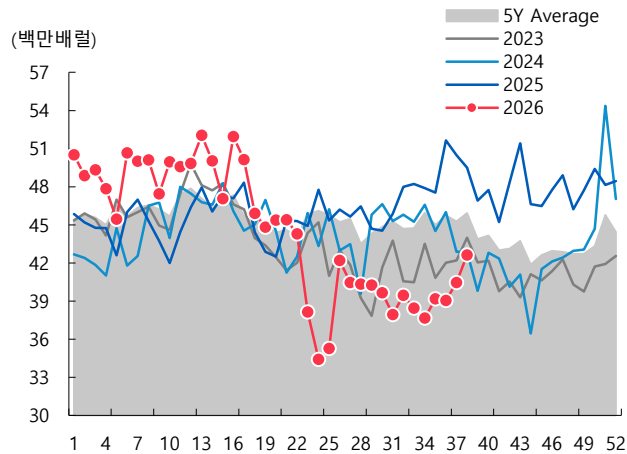
미국 중간유분 수요: -0.7% 3MA YoY, -3.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

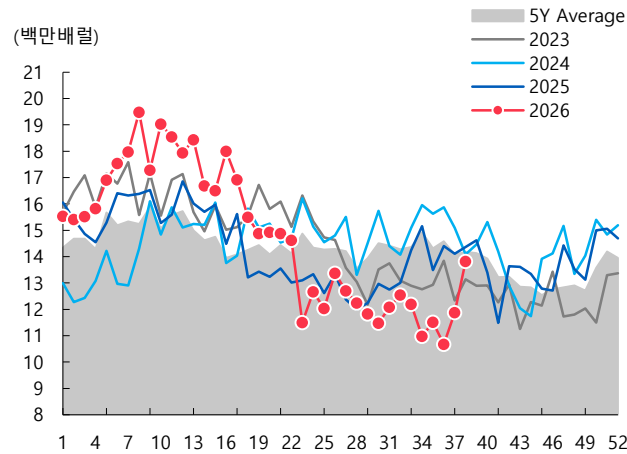
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: +5.4% WoW, -13.9% YoY



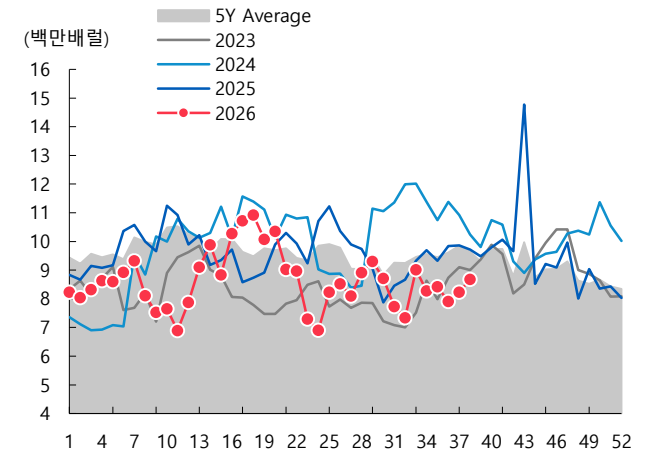
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +16.3% WoW, -3.8% YoY



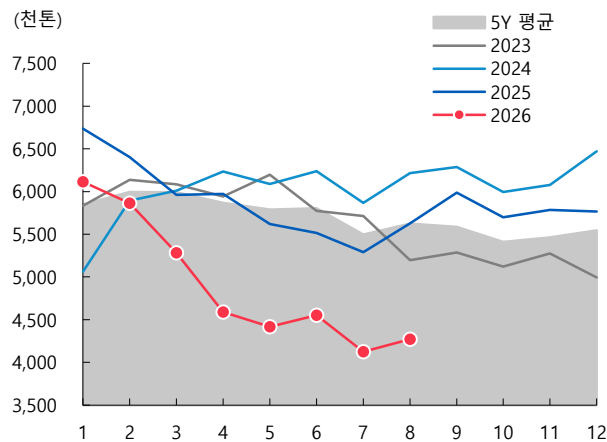
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +5.4% WoW, -10.7% YoY



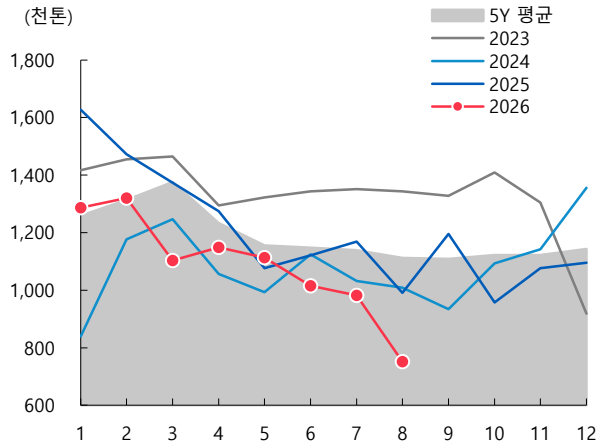
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



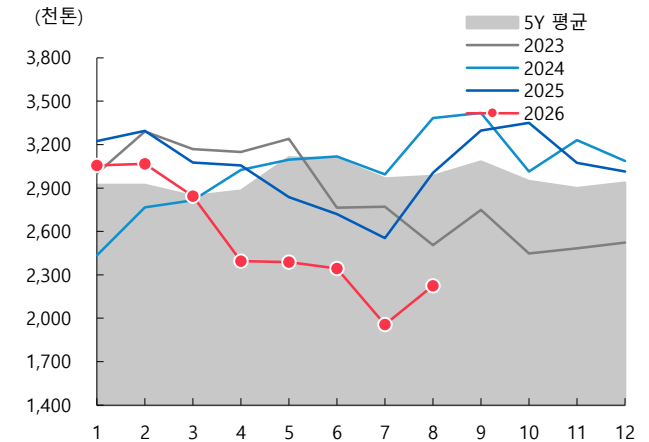
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

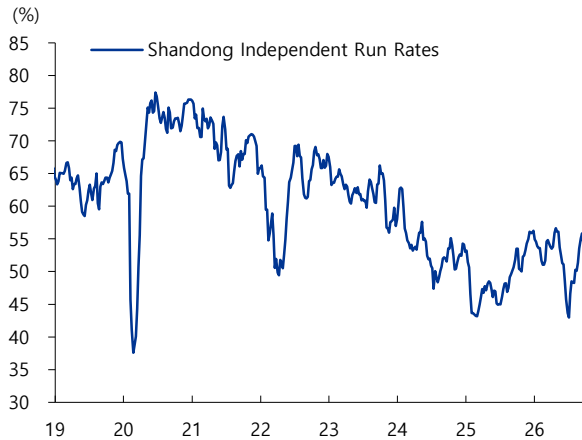
유럽 ARA 8월 중간유분 재고: +13.7% MoM, -25.9% YoY



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

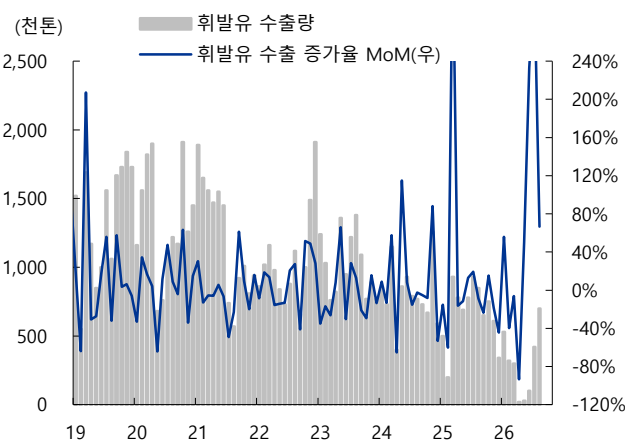
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 휘발유 수출▲, 경유 수출▲ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▲

중국 티팟 가동률: 54.45% (-1.4%pt WoW)



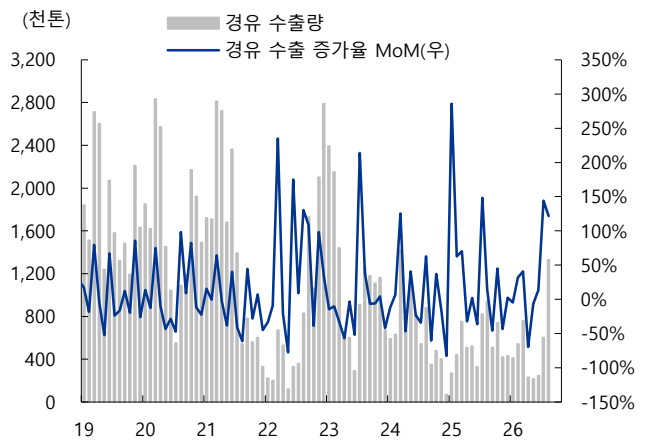
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



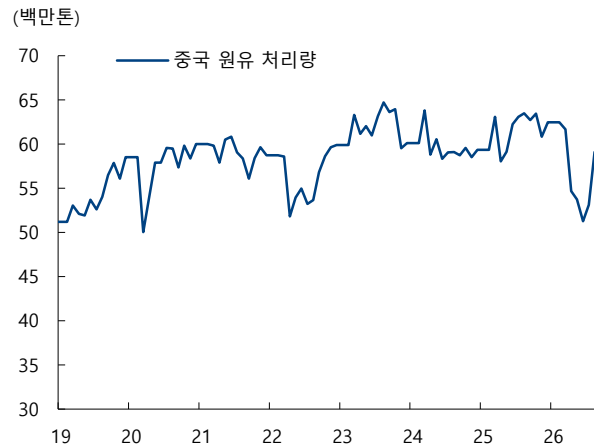
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



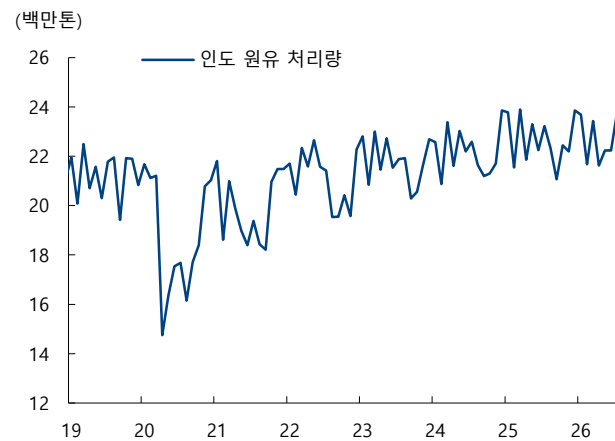
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



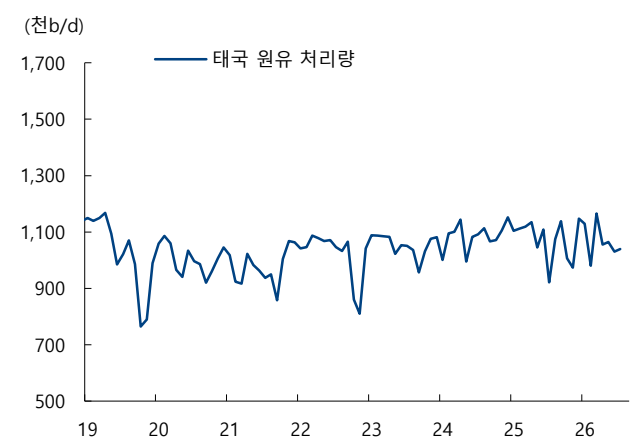
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 8월 원유 처리량: 23.15백만톤 (-2.6%MoM, +3.7%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

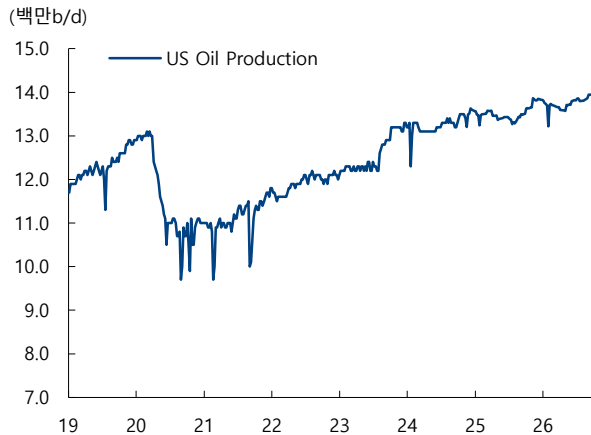
태국 7월 원유 처리량: 1.04백만b/d(+0.8%MoM, +12.8%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

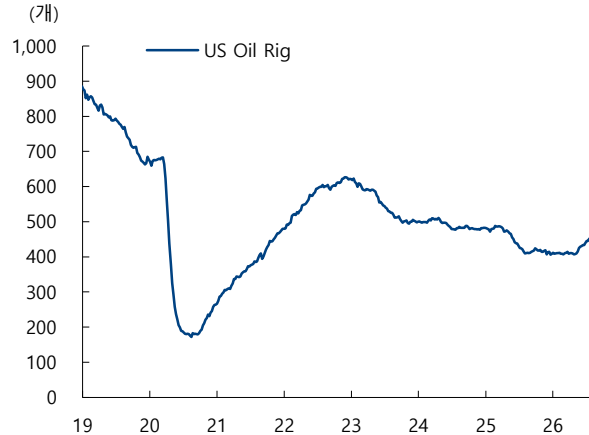
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수▲, DUC 유정▼, Drilled 유정▲, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 10월 OSP -

미국 원유 생산량: 1,394만b/d (- % WoW)



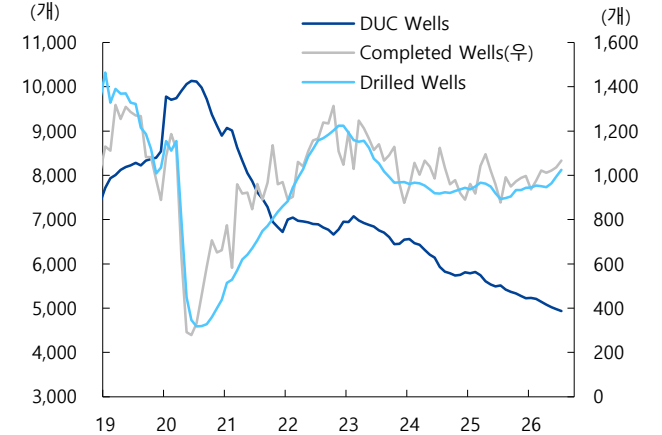
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 450기 (+1 Unit WoW)



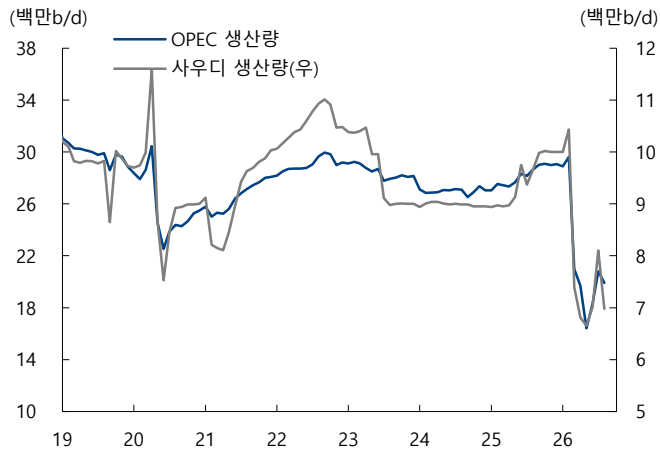
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

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



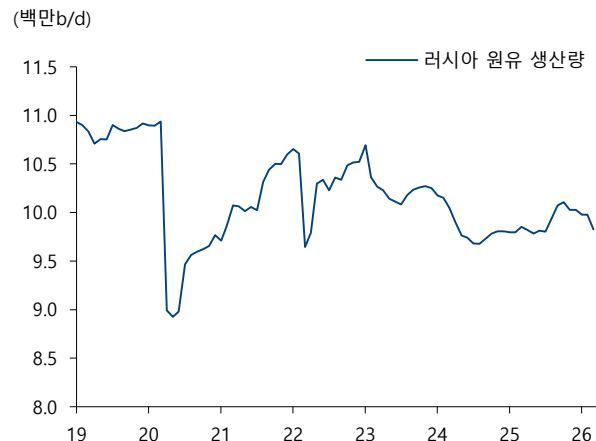
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2026년 8월 기준)



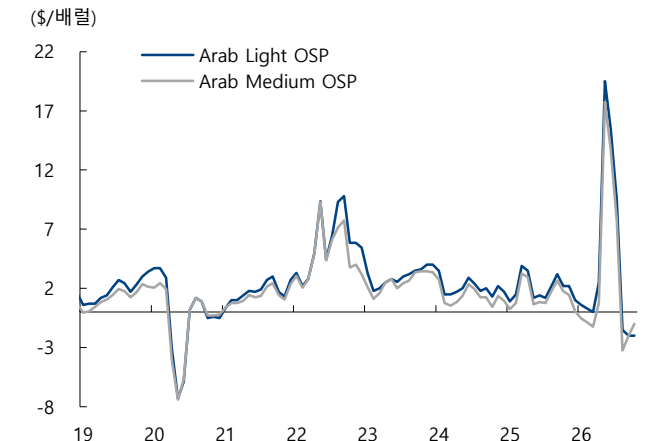
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

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



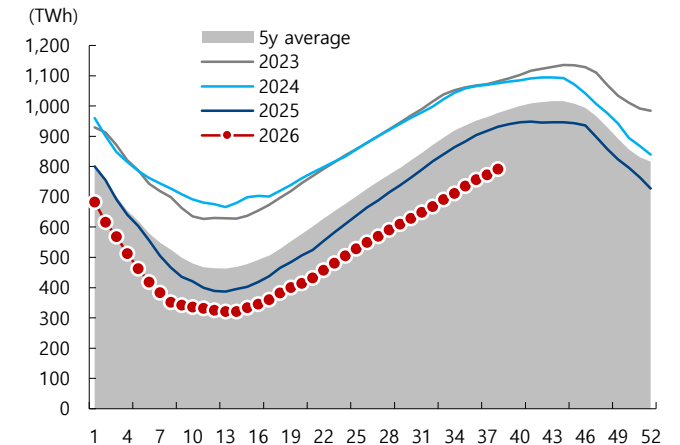
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



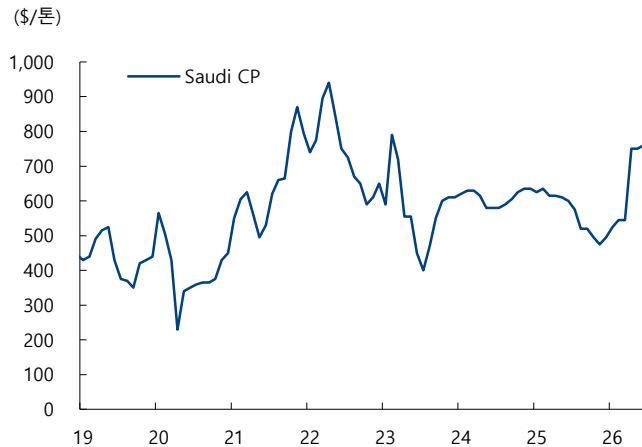
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



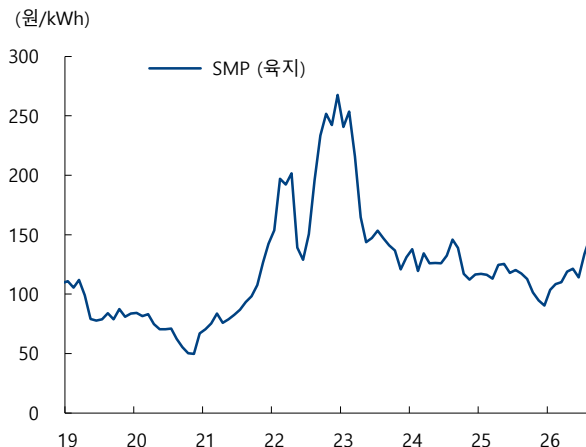
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

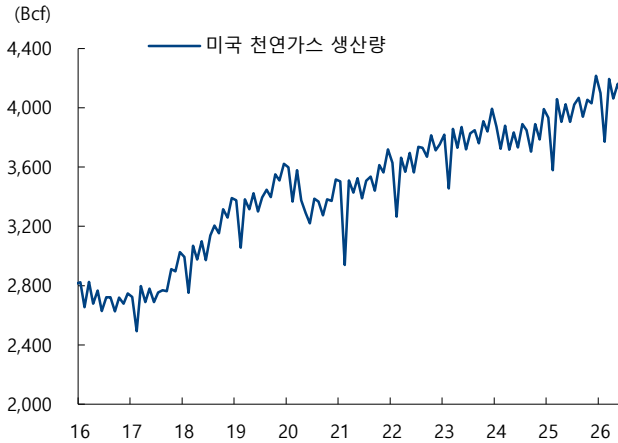
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

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

미국 천연가스 생산량



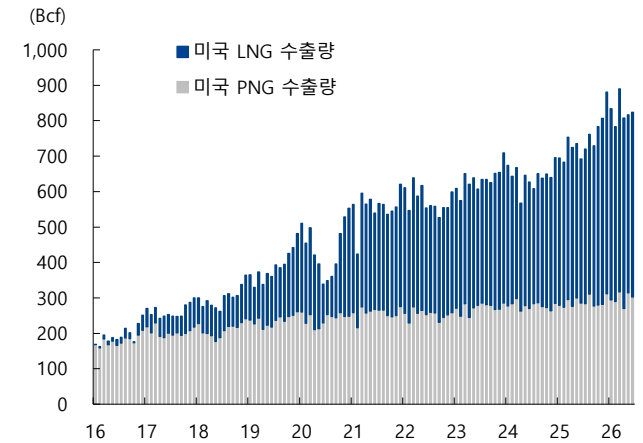
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



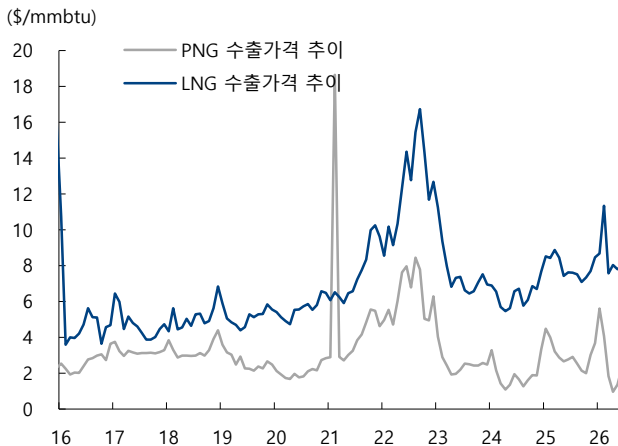
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



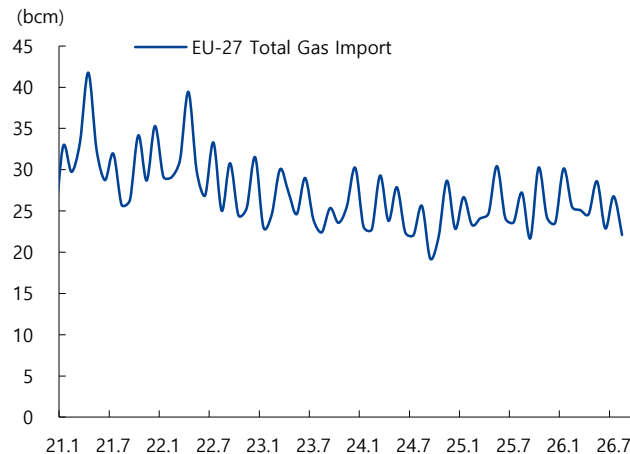
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



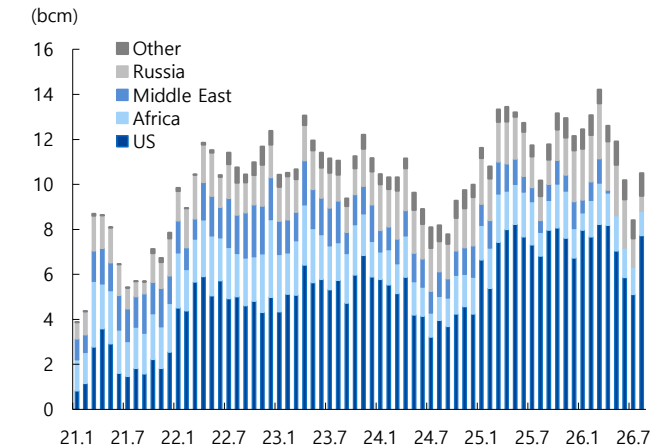
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

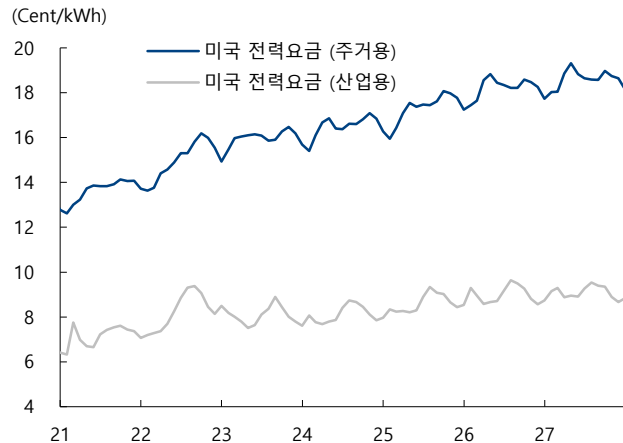
EU -27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

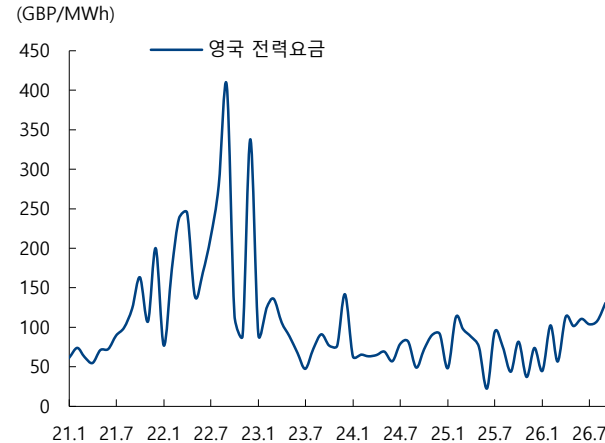
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국), 탄소배출권 가격(유럽, 한국)

미국 전력요금 추이 및 전망



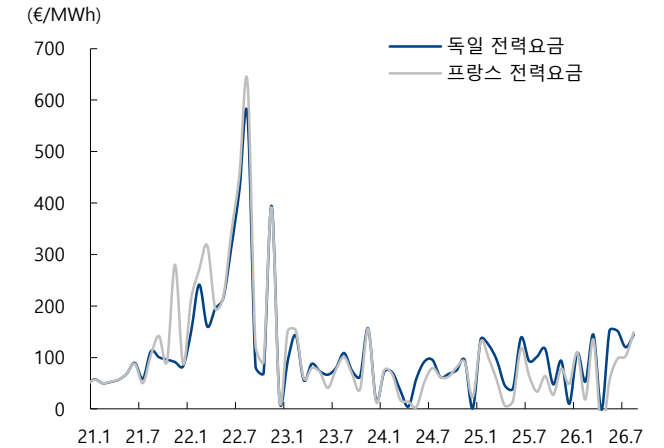
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



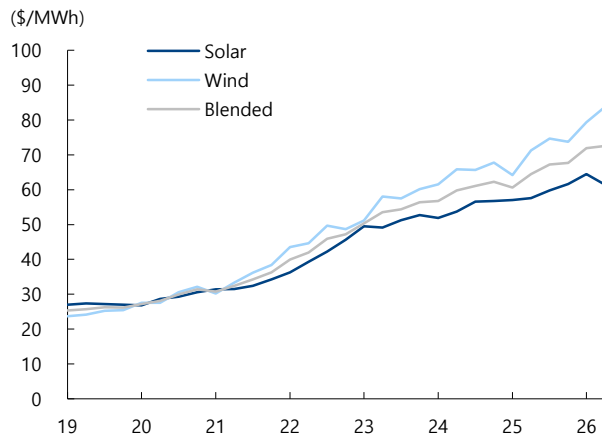
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

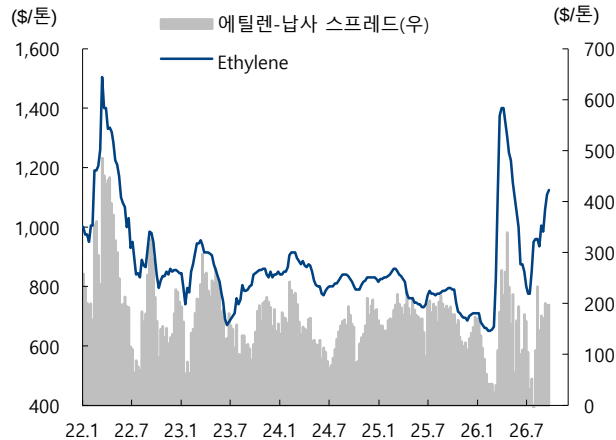
한국 탄소배출권 가격



자료: KRX, iM증권 리서치본부

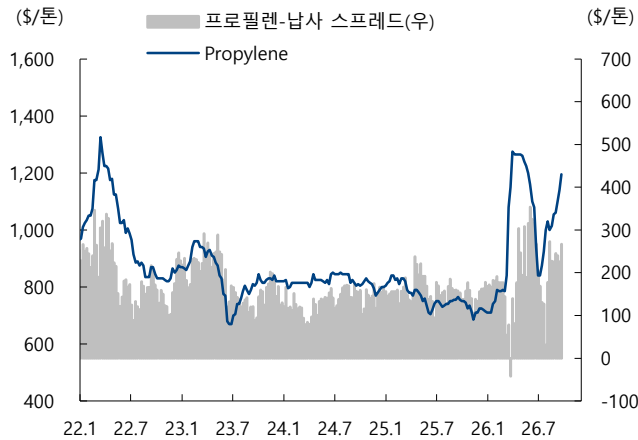
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



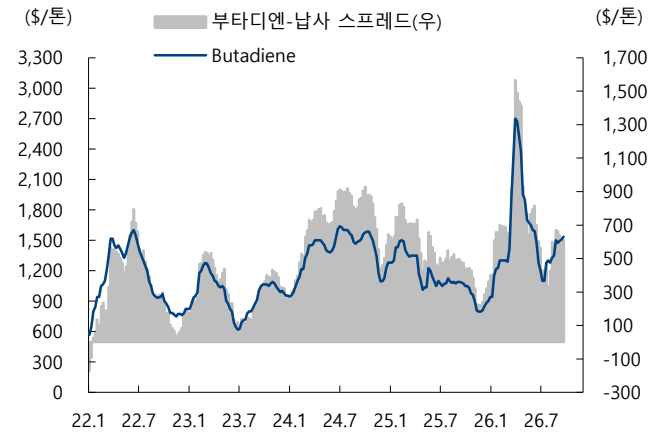
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



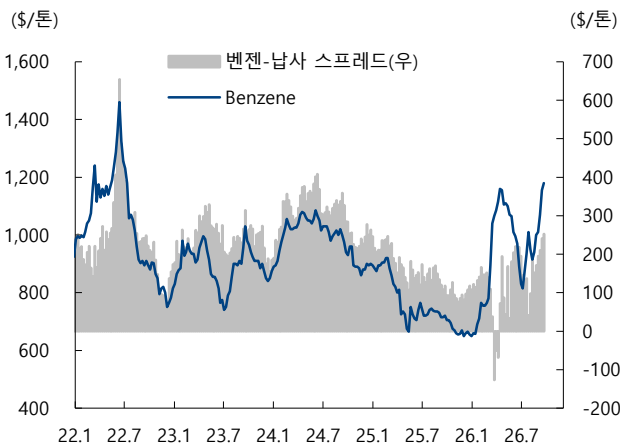
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



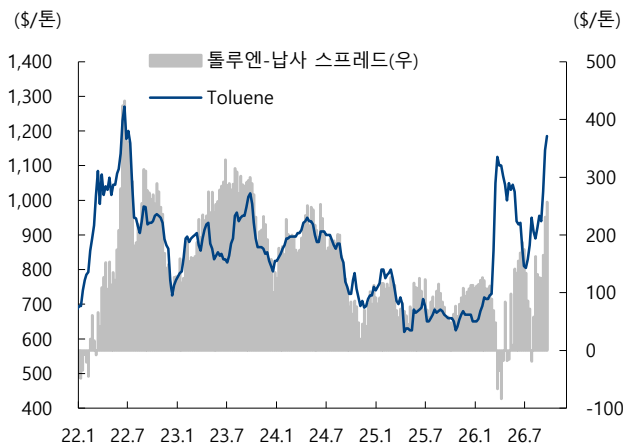
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

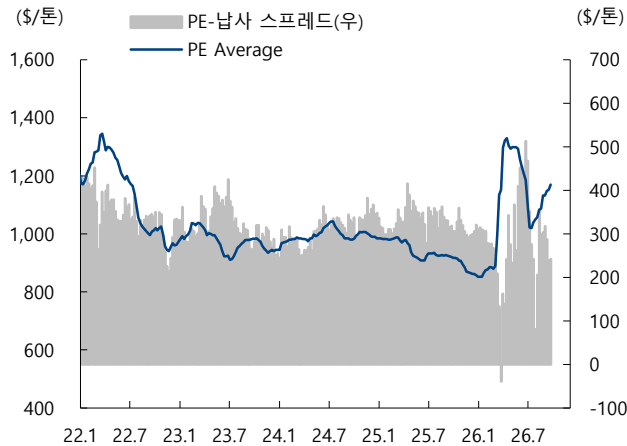
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

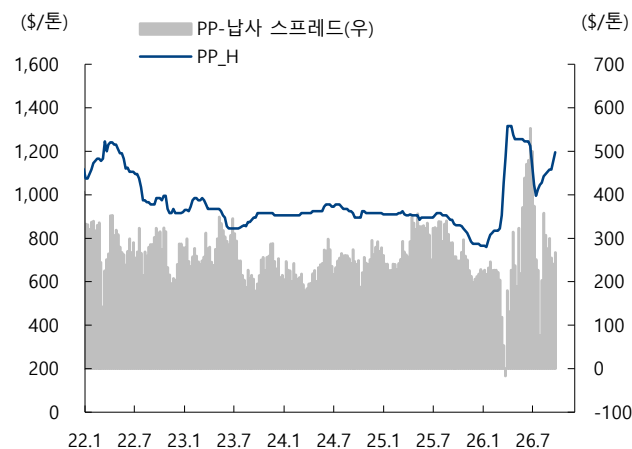
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



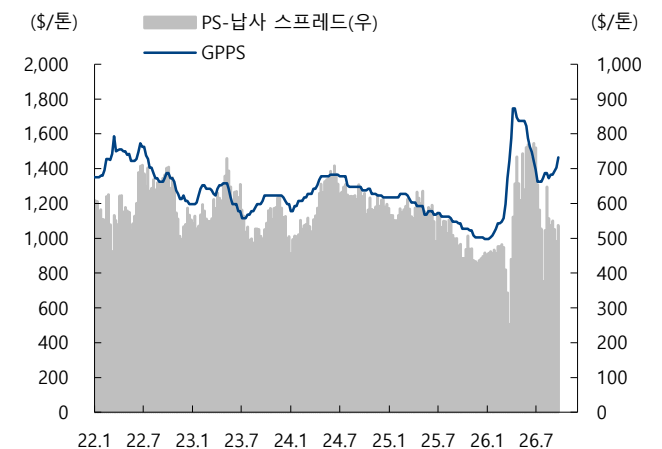
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



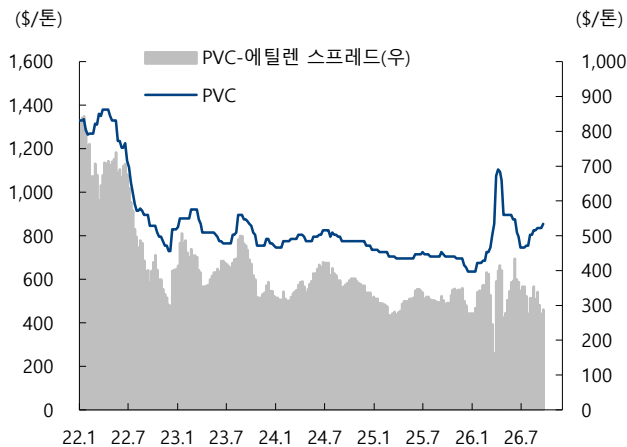
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



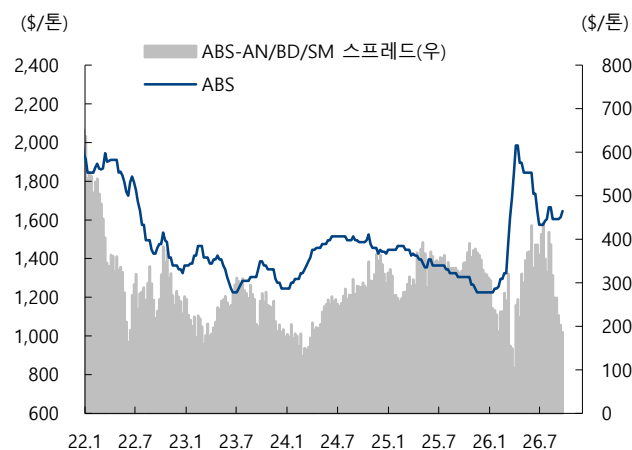
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



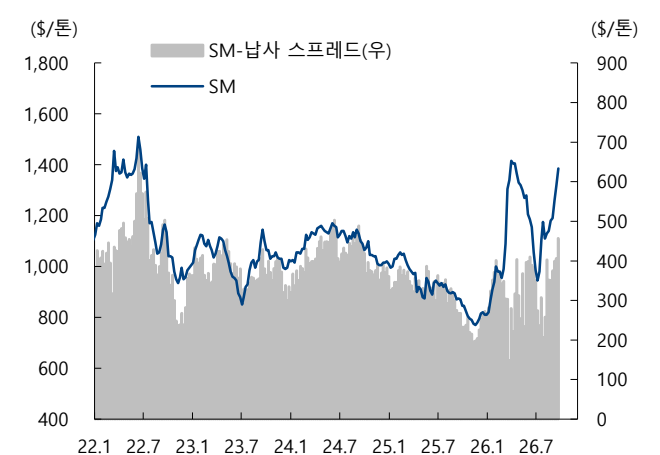
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

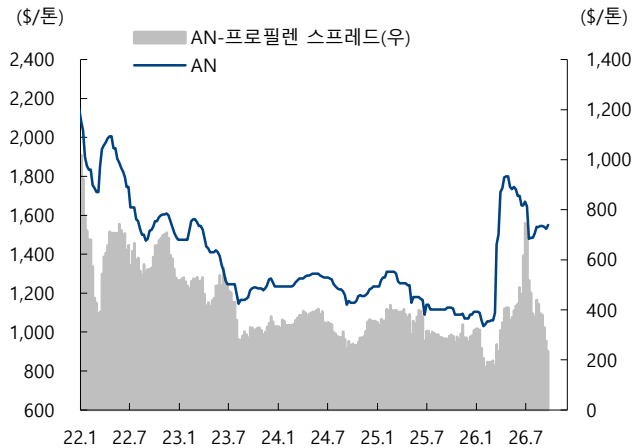
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

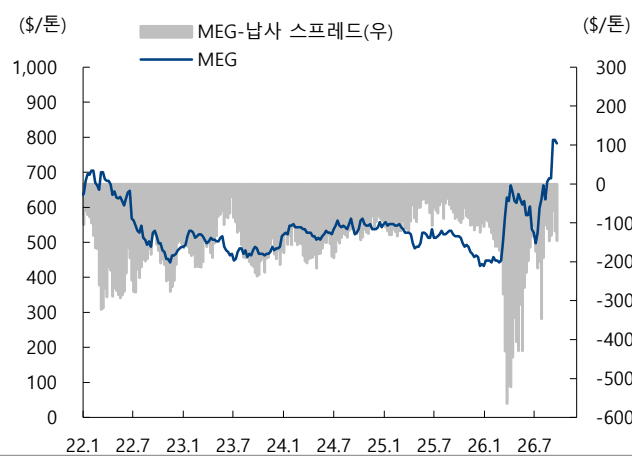
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



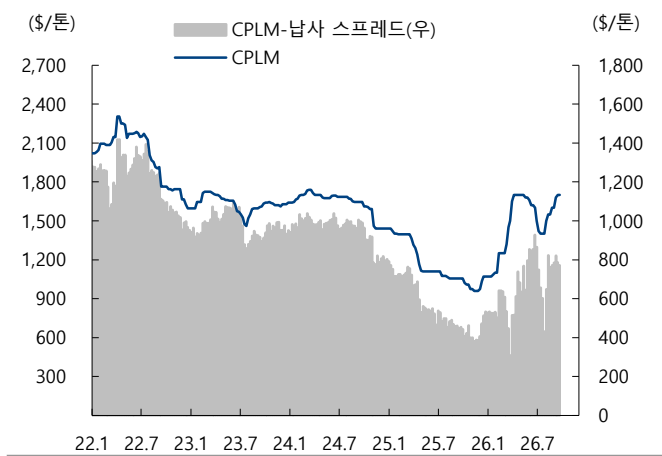
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



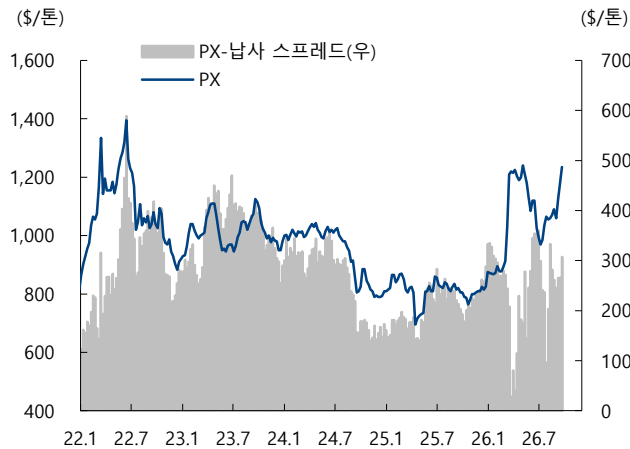
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



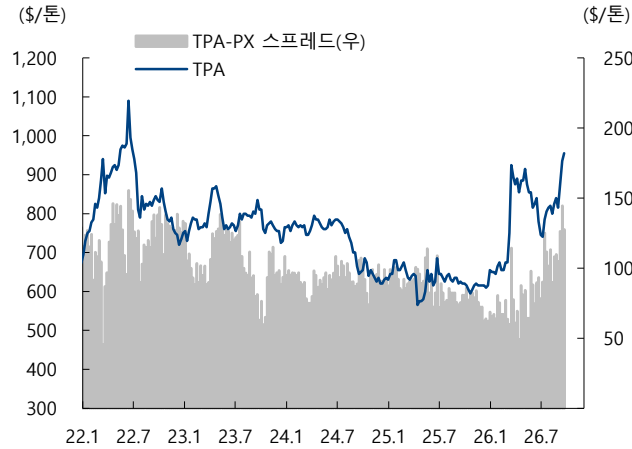
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



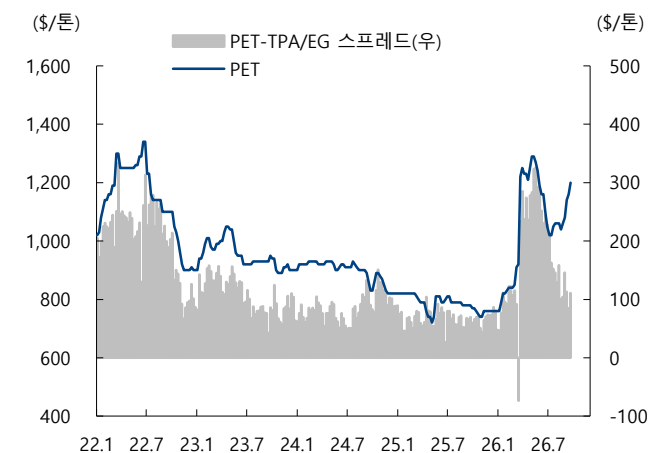
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

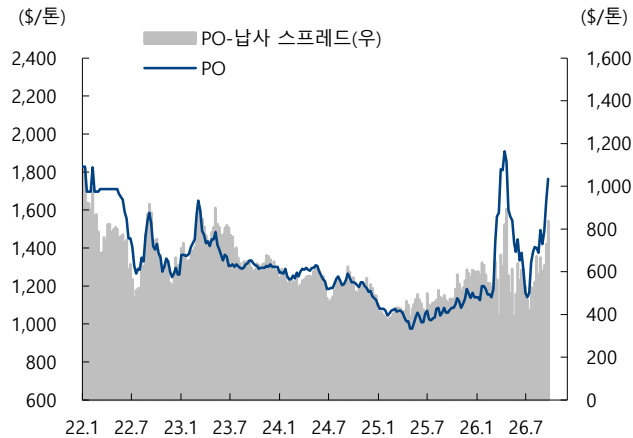
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

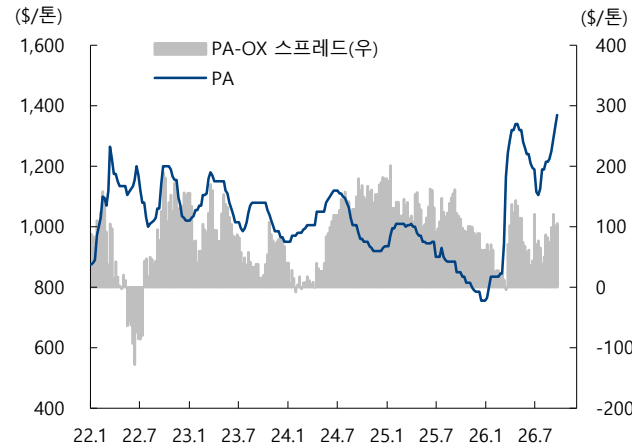
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



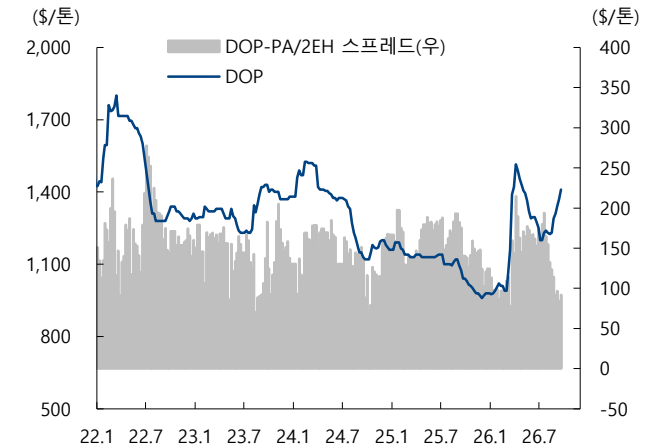
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



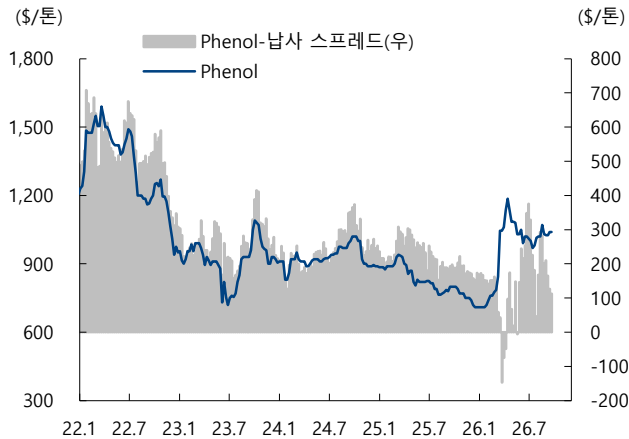
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



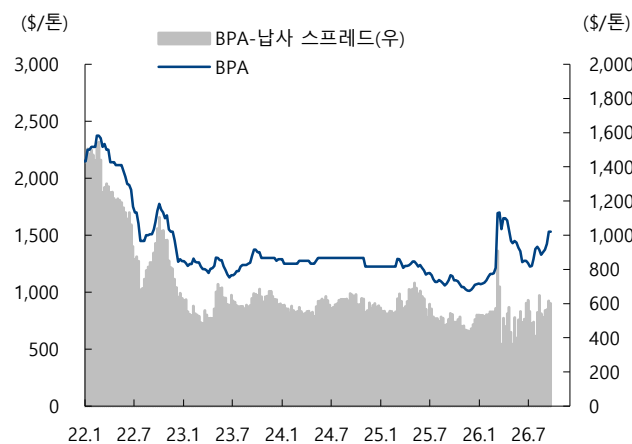
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



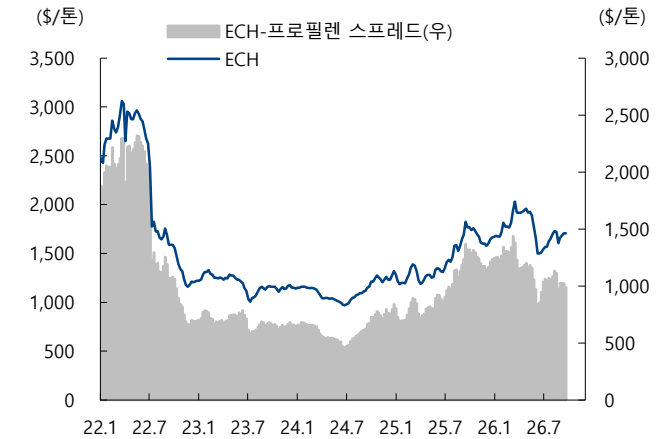
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

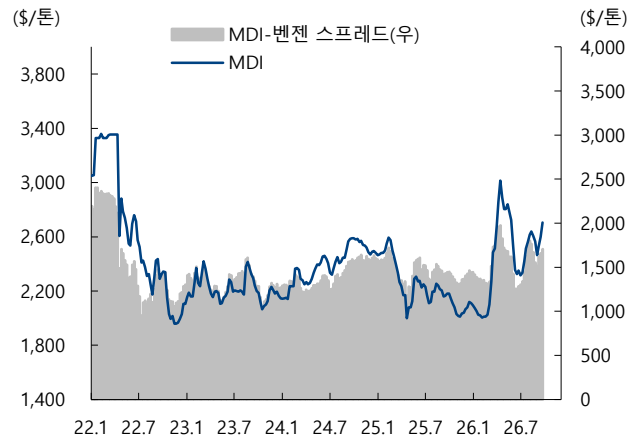
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

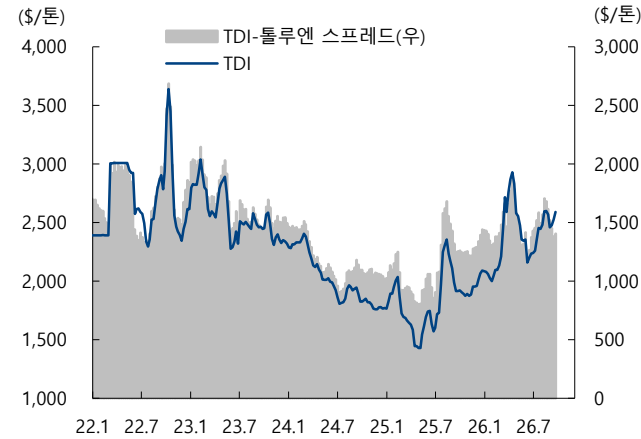
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



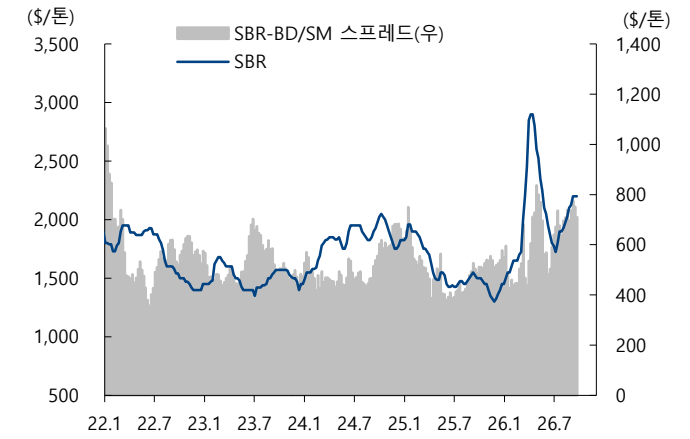
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



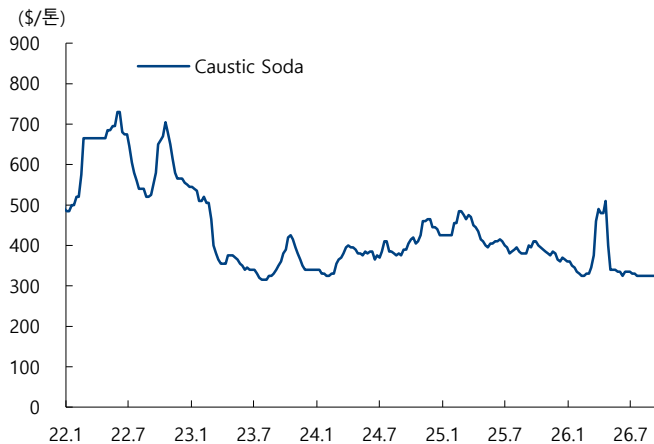
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



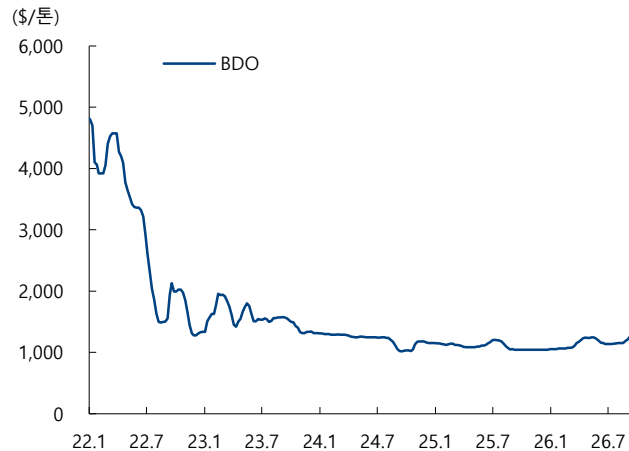
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



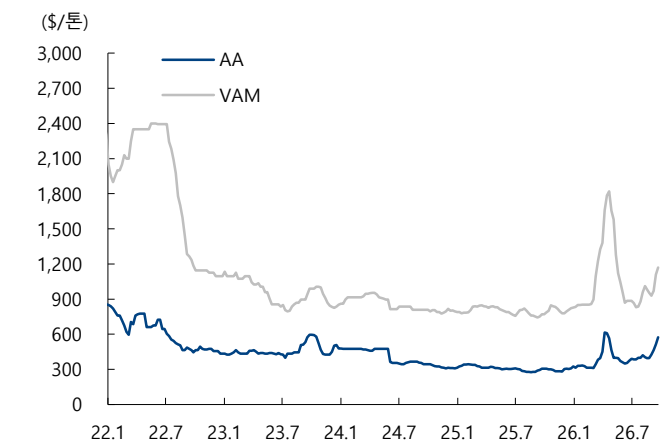
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

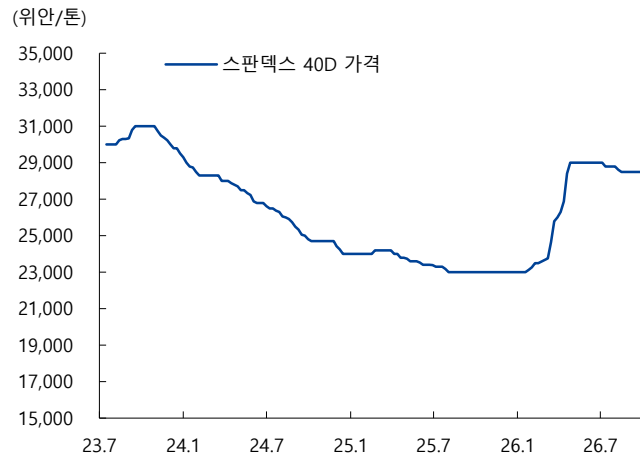
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

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

스판덱스 40D 가격: 28,500위안/톤 (+0.0% WoW)



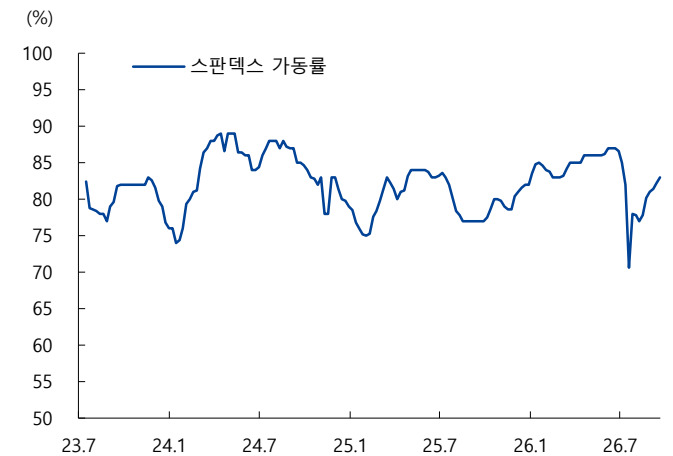
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 재고일수: 41.55일 (-2.13일 WoW)



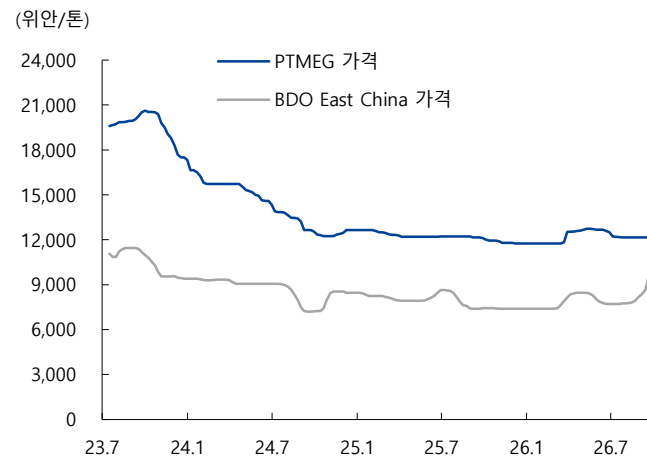
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

스판덱스 가동률: 83.0% (+0.8%p WoW)



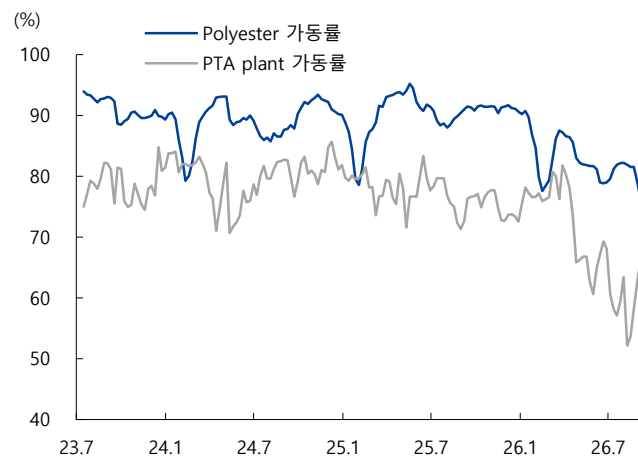
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PTMEG 및 BDO 가격



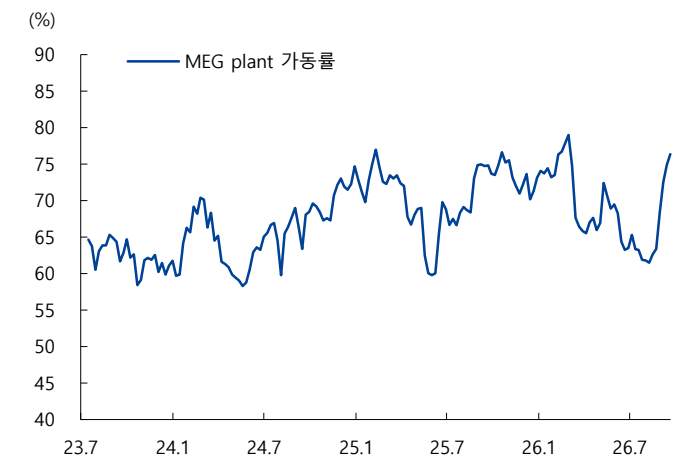
자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

PET 및 PTA 가동률



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

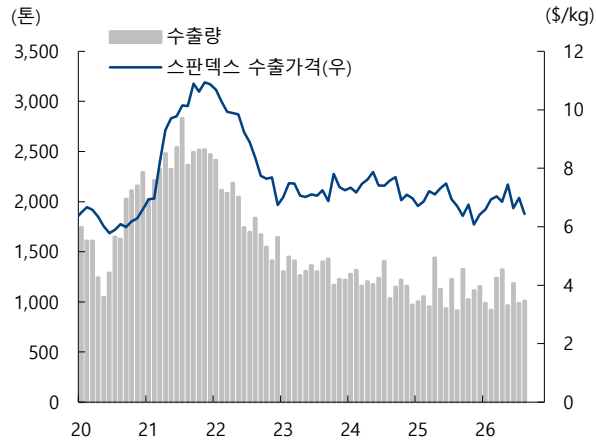
MEG 가동률: 76.37% (+1.5%p WoW)



자료: CCFGroup, iM증권 리서치본부

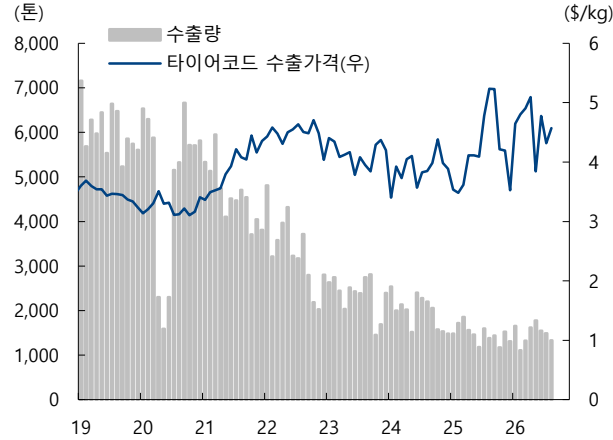
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



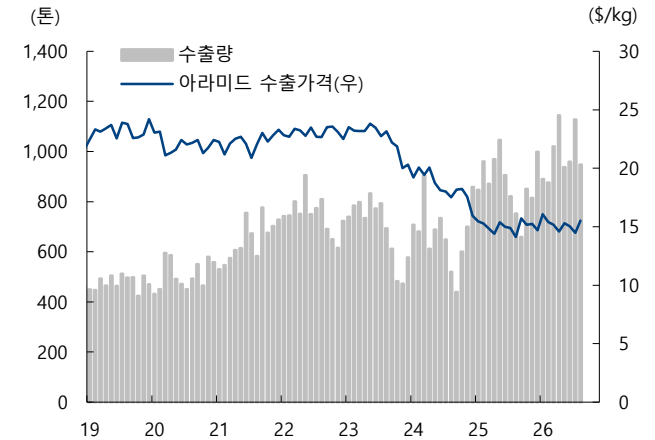
자료: KITA, iM증권리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



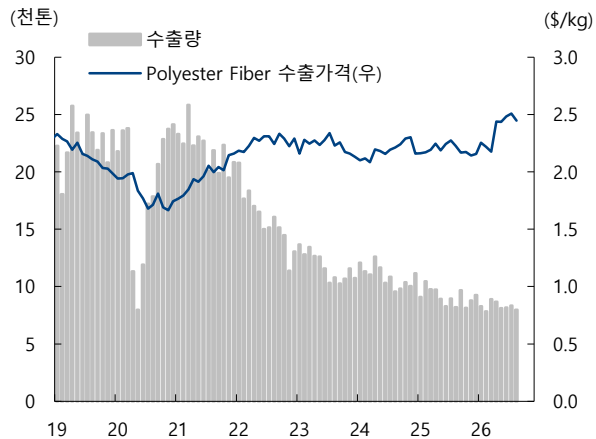
자료: KITA, iM증권리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



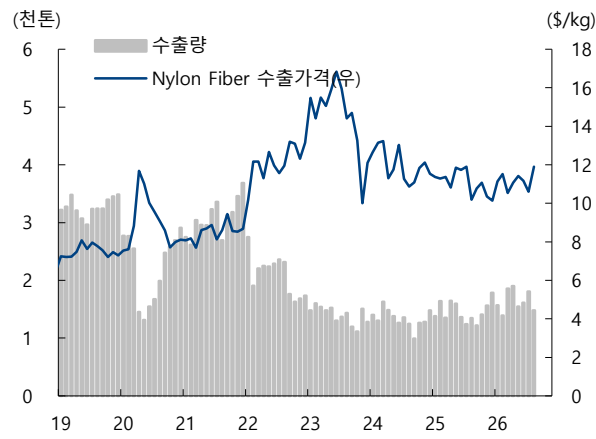
자료: KITA, iM증권리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



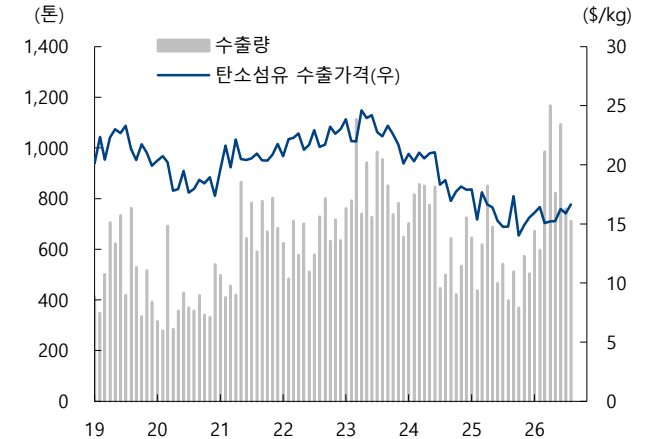
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권리서치본부

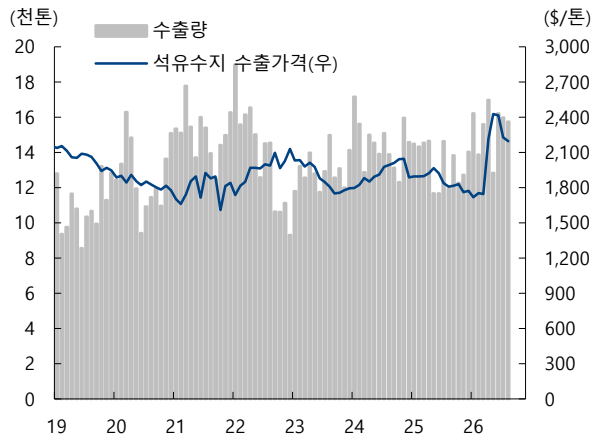
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권리서치본부

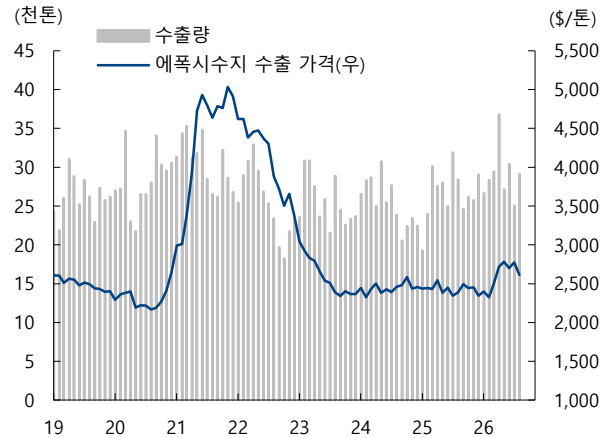
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



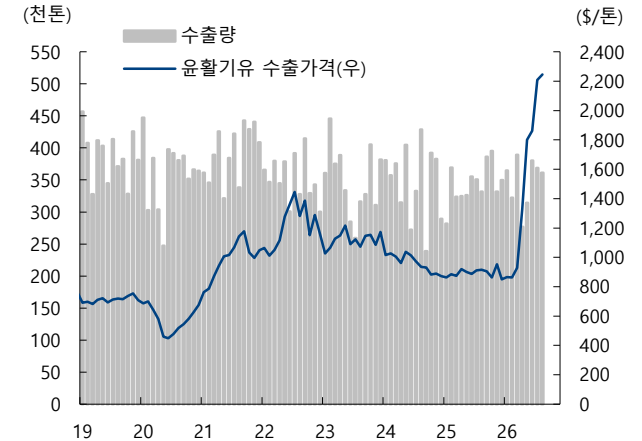
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



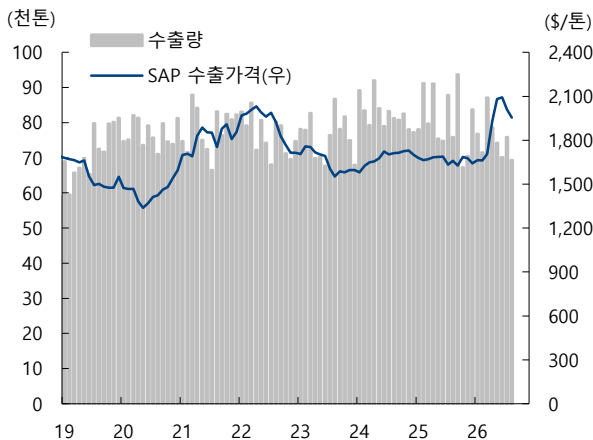
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



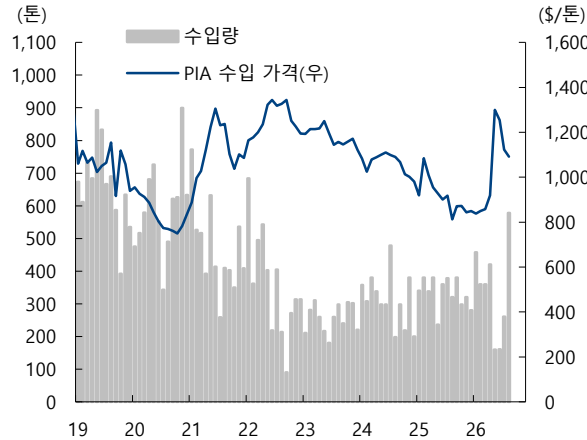
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



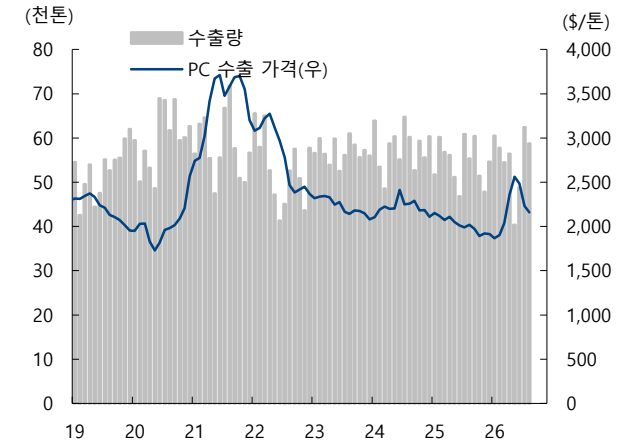
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

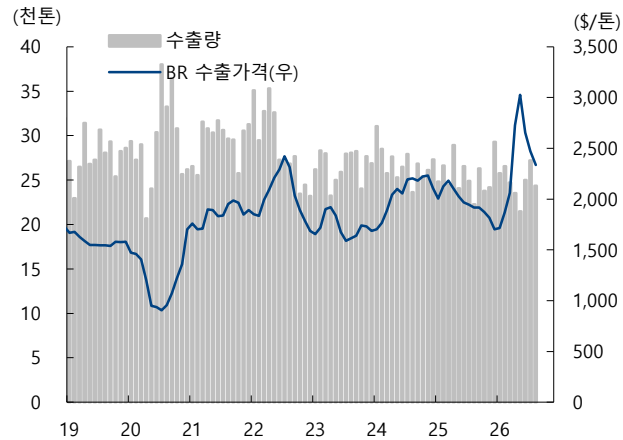
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

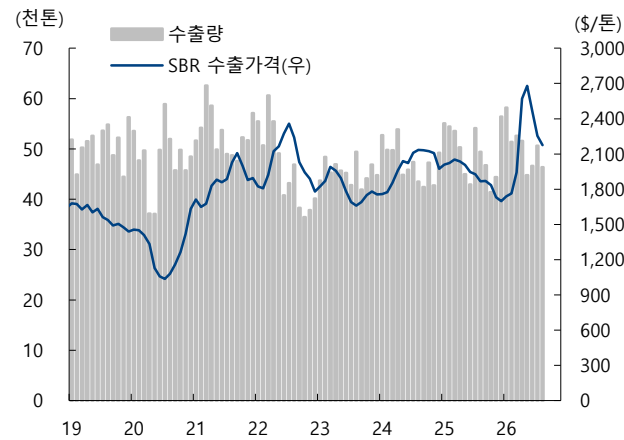
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



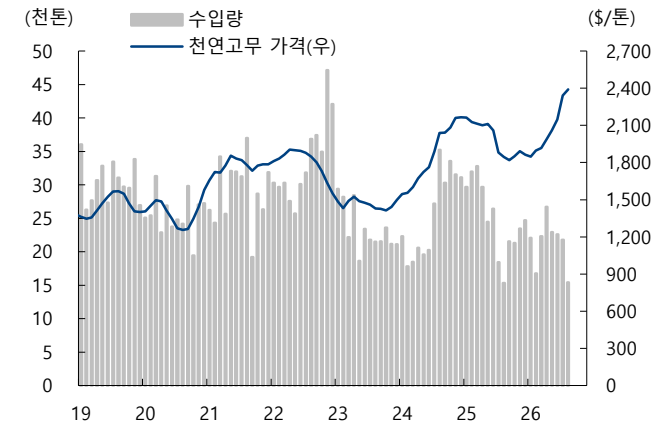
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



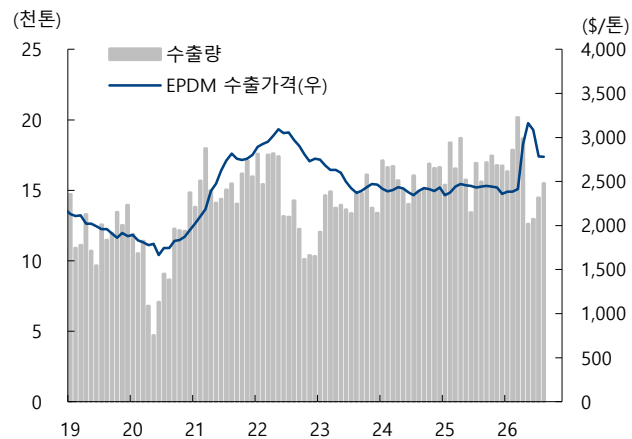
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



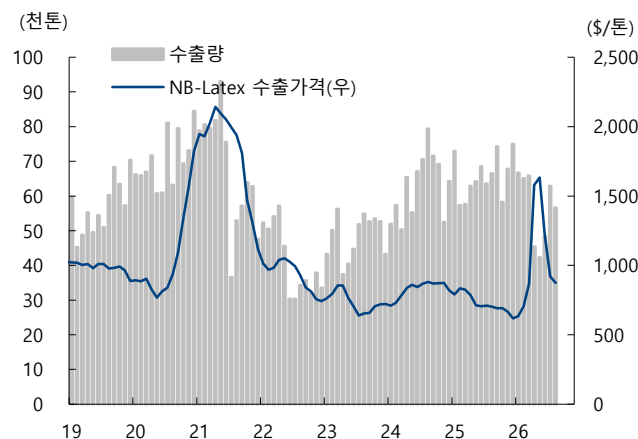
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



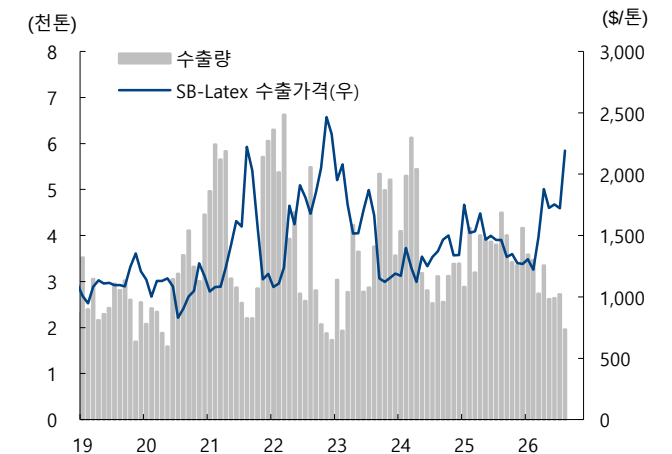
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

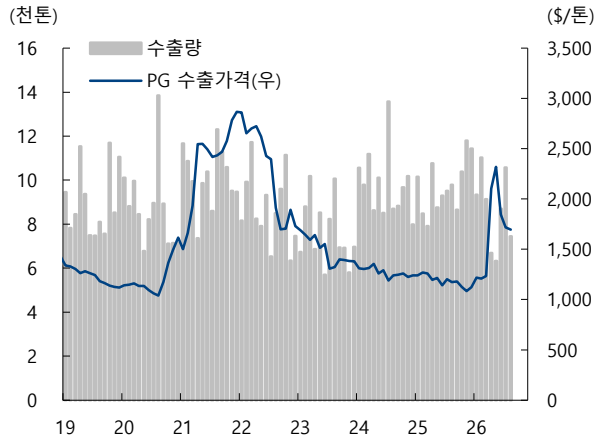
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

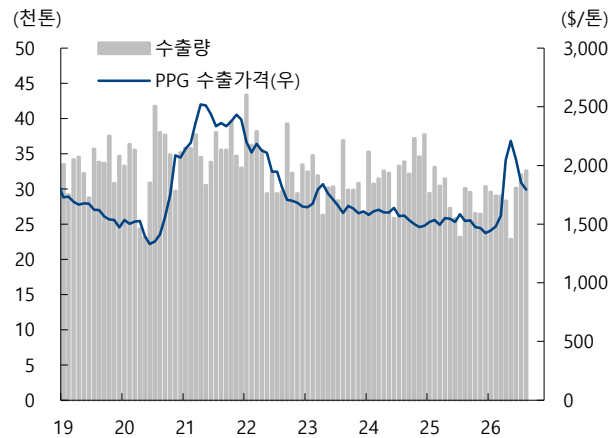
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



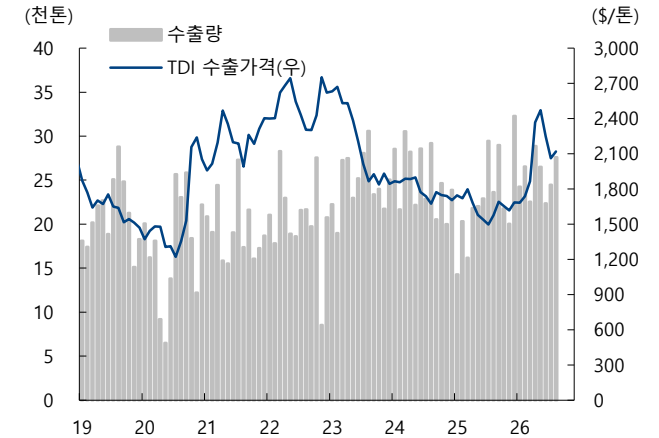
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



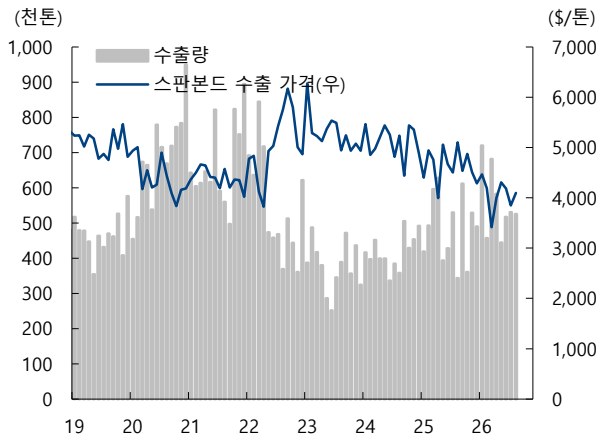
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



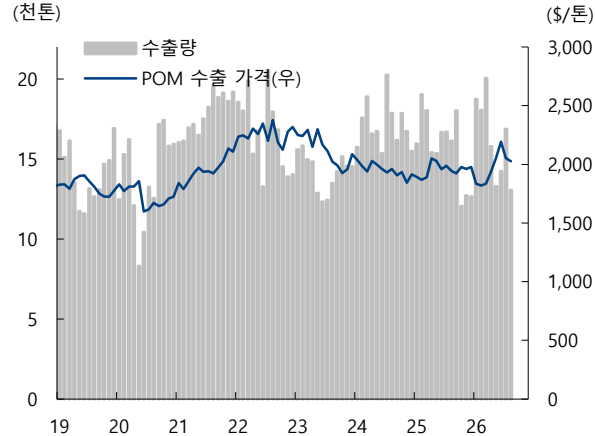
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



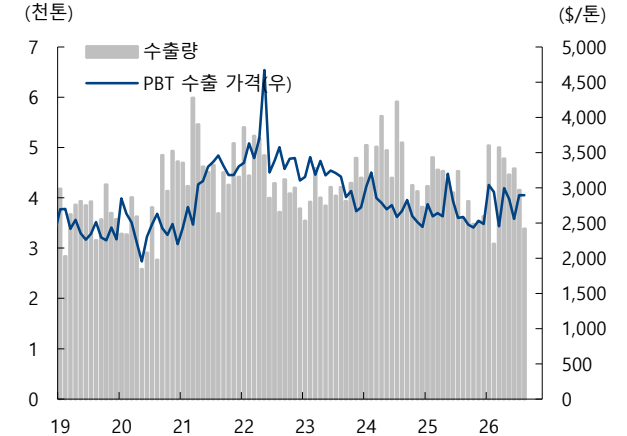
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

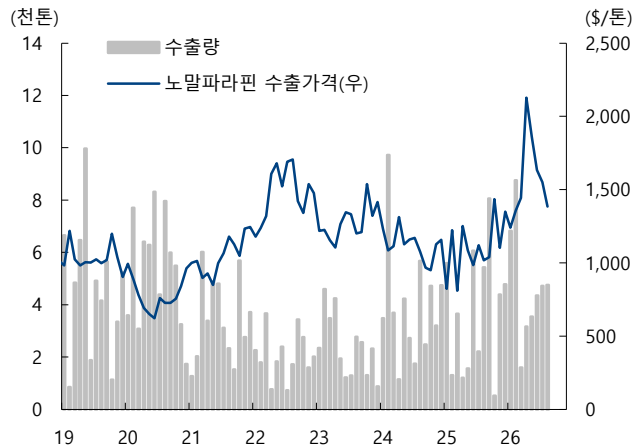
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

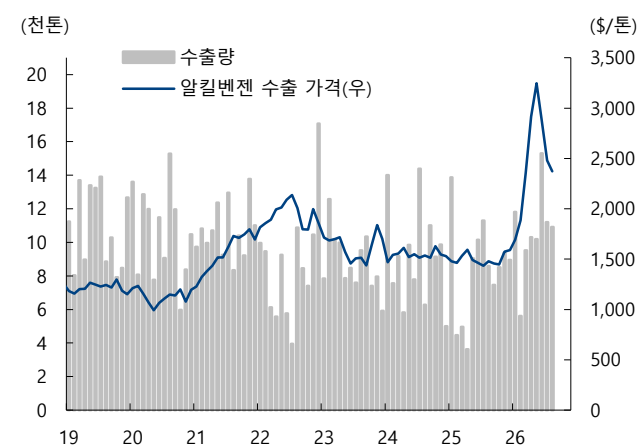
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



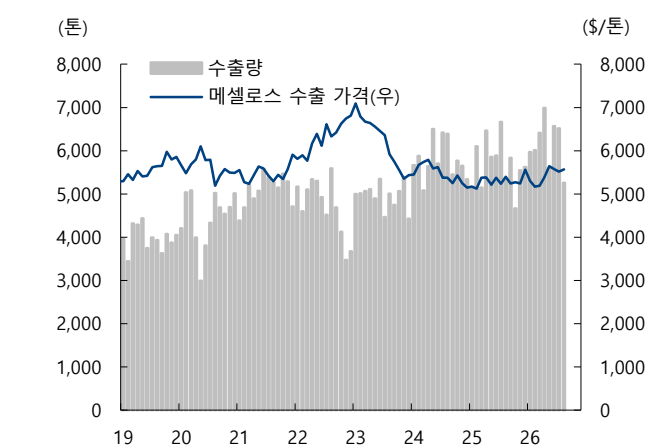
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



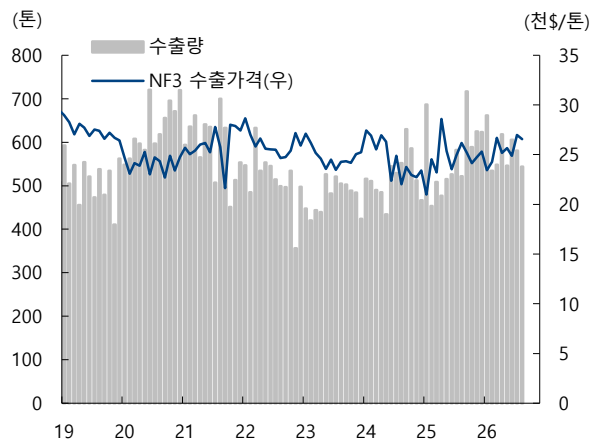
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



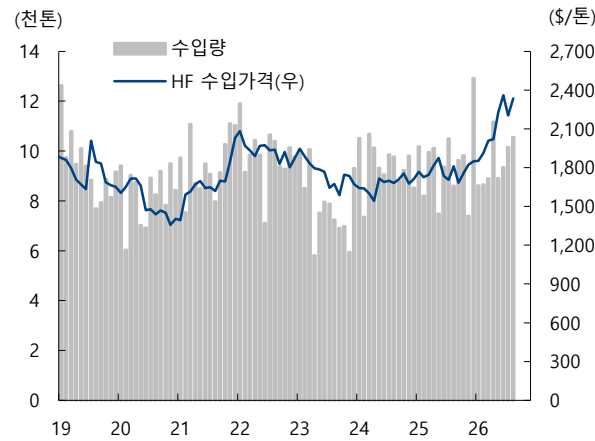
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



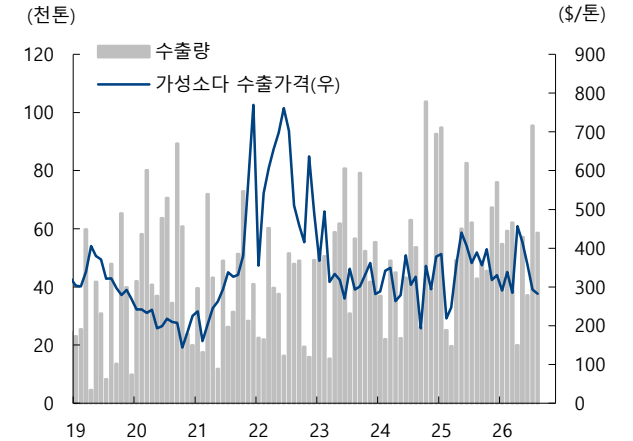
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

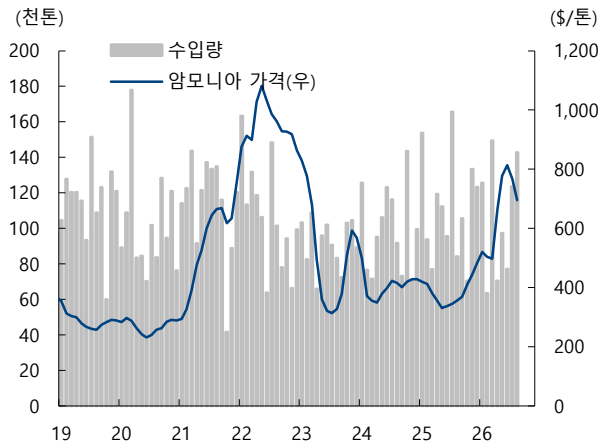
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

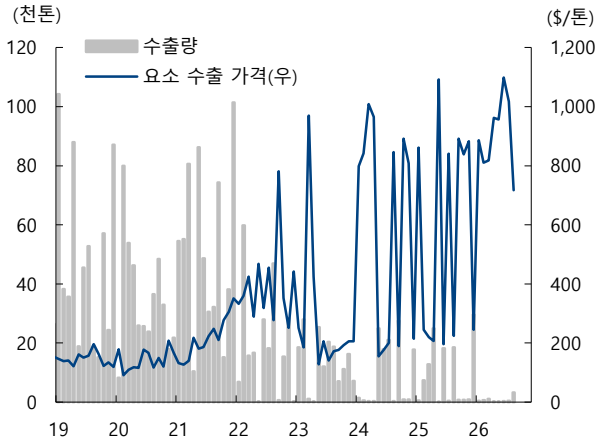
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



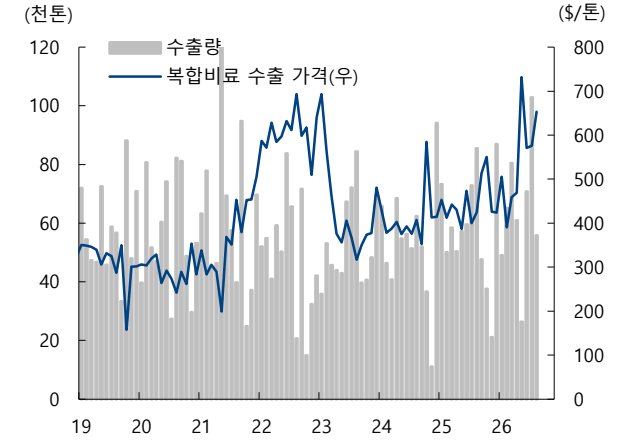
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



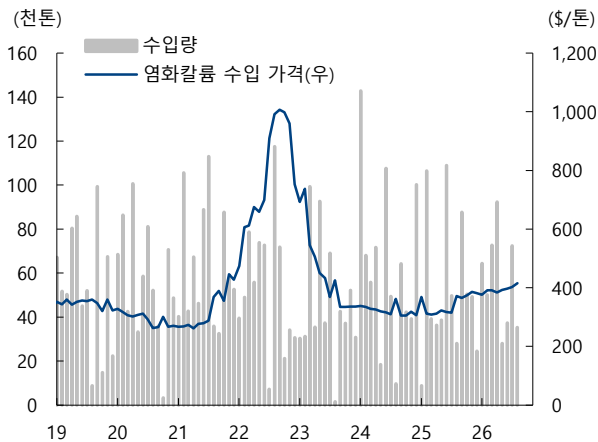
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



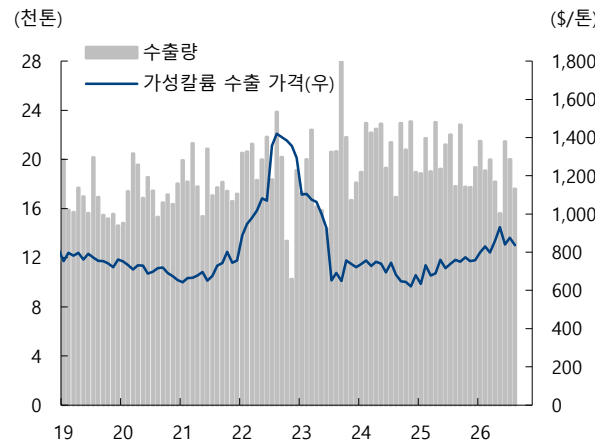
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



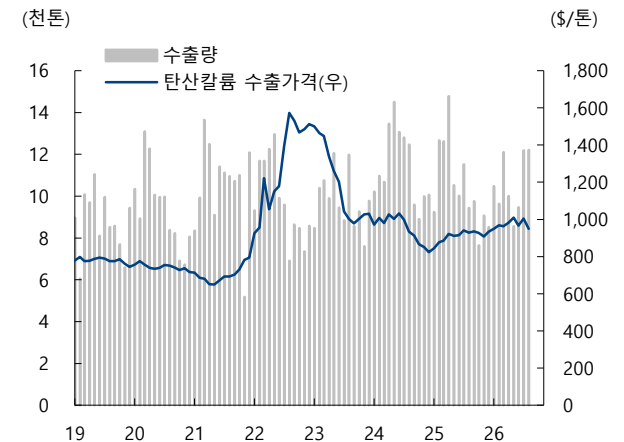
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

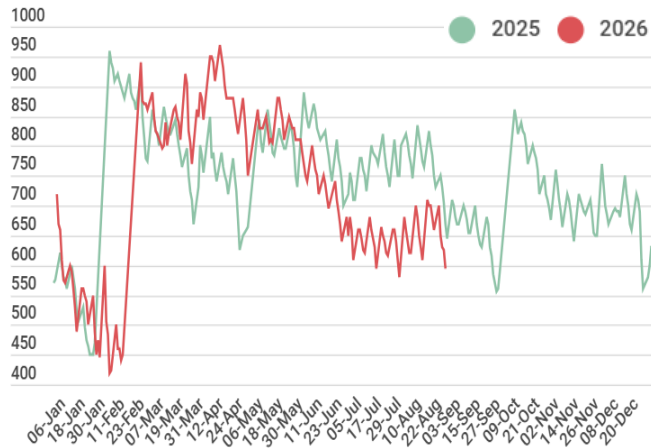
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

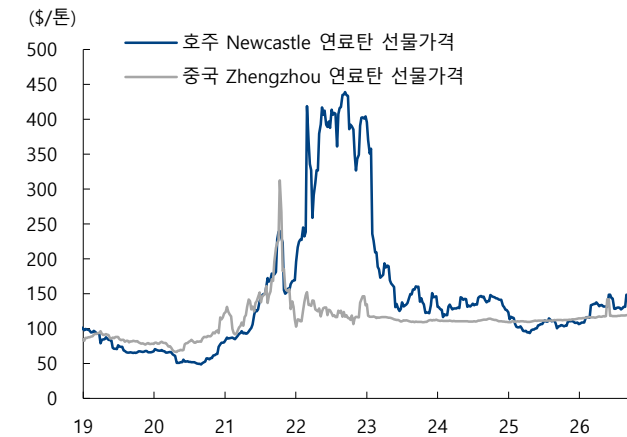
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물 가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



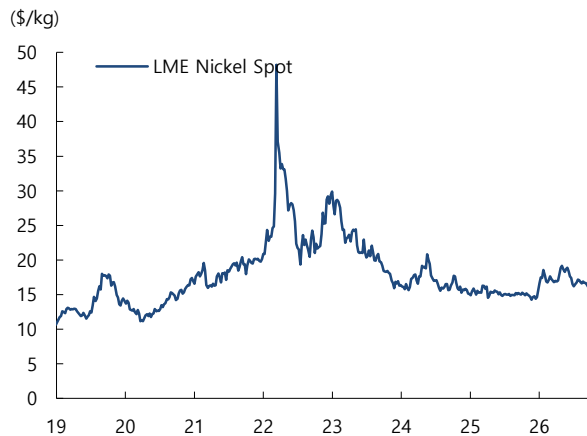
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



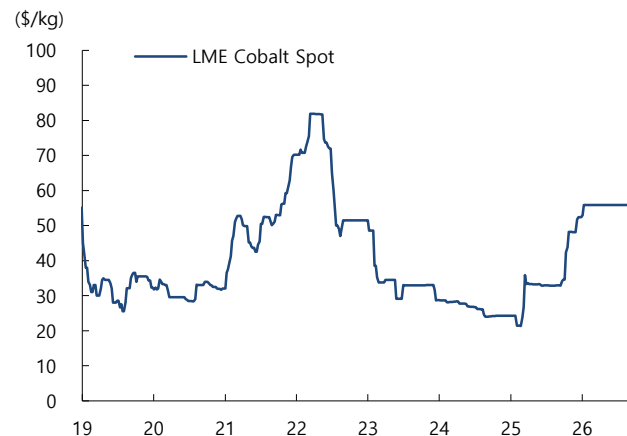
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$16.0/kg (-1.82% WoW)



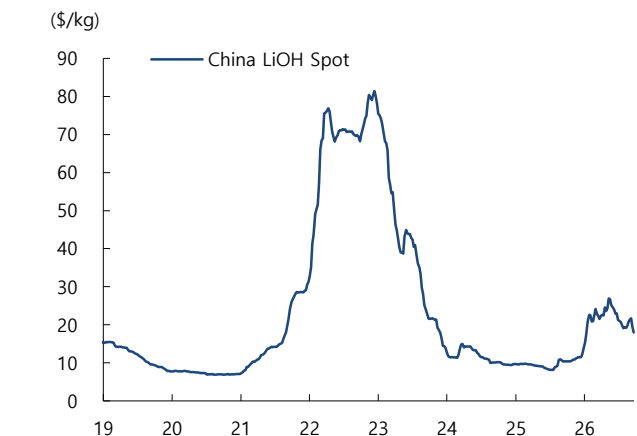
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$39.3/kg (-5.24% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

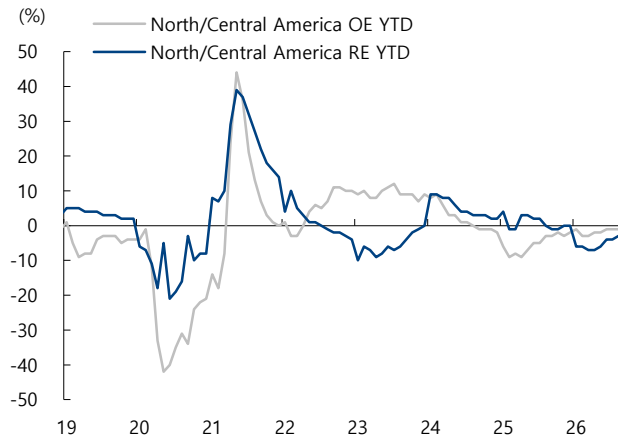
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$18.0/kg (-7.51% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

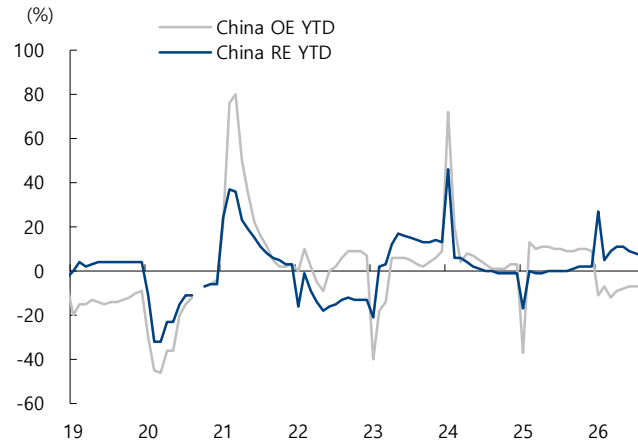
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



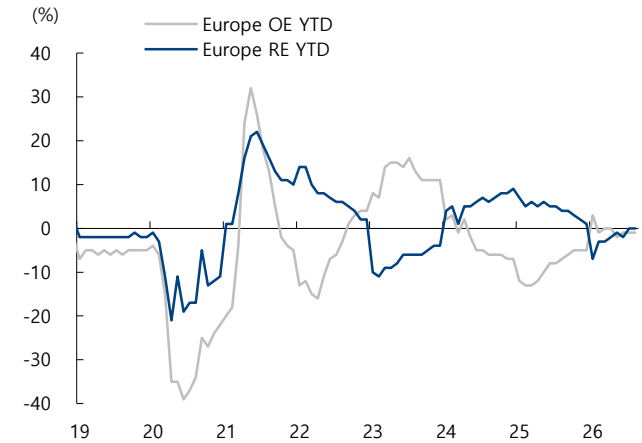
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



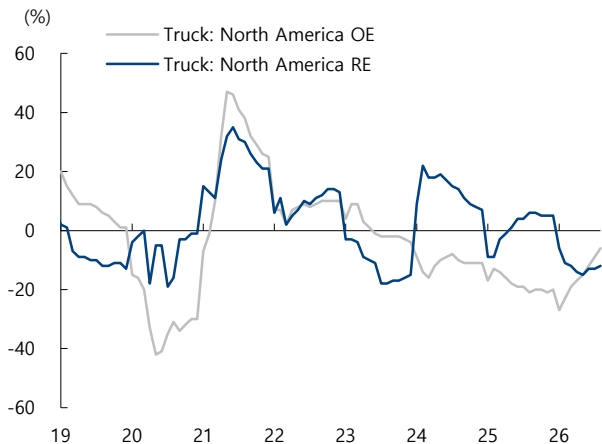
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



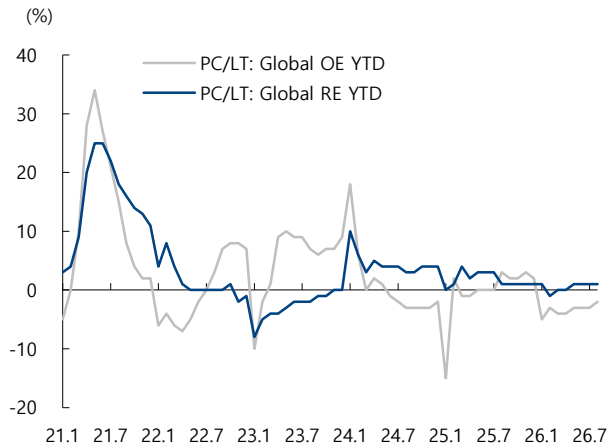
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



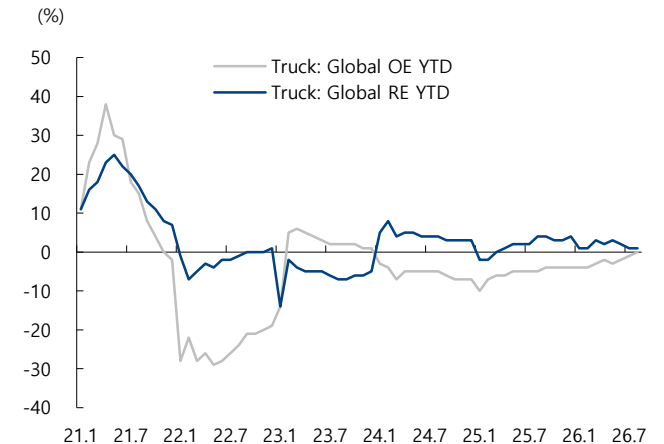
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

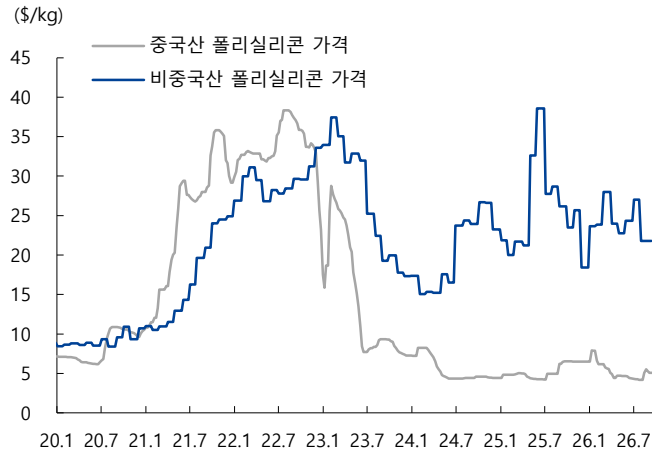
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

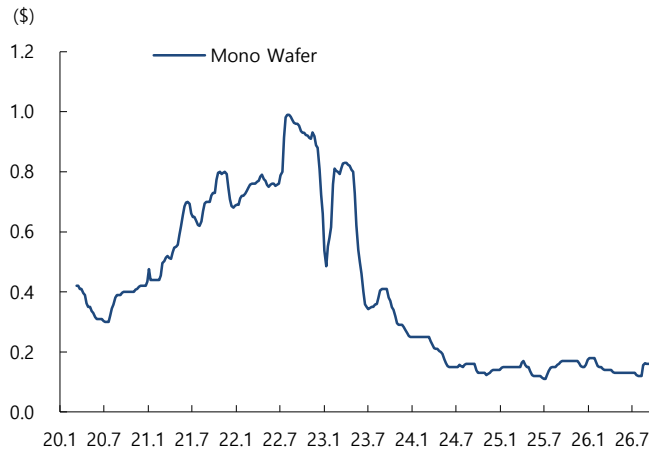
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈

폴리실리콘 중국산 가격: \$5.07/kg (- % WoW)



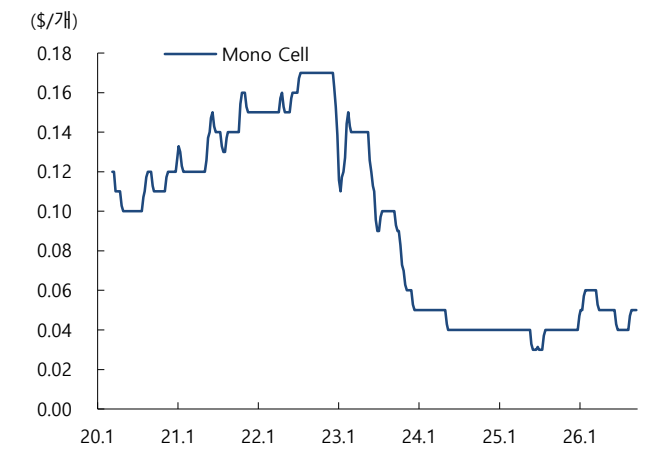
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.16 (- % WoW)



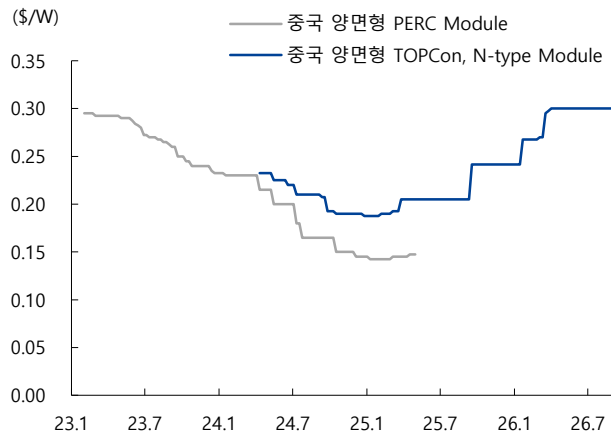
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.05 (- % WoW)



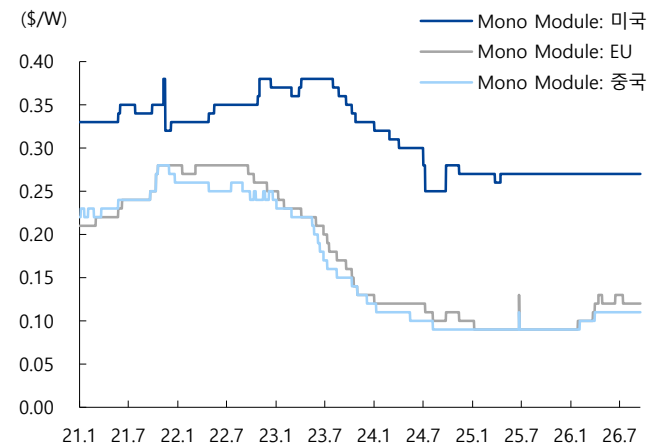
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.300 (- % WoW)



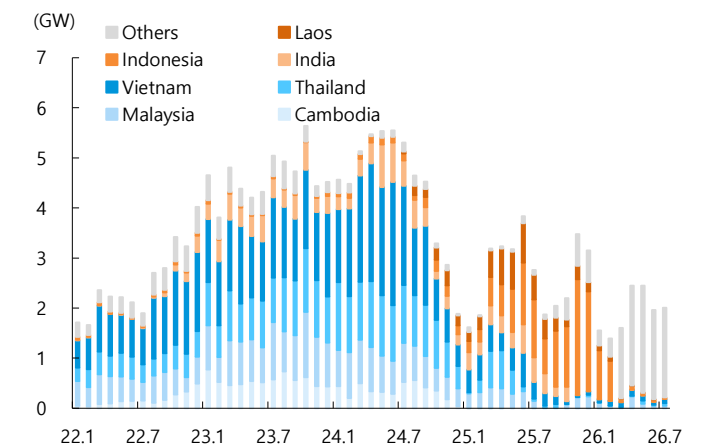
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

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	28.7	27.7	1.1	27.6	37.1	9.4	-9.5	18.2	36.4	36.6	8.5	-0.2	27.9	30.2	9.2	20.9	94.5	8.2
	1M Lagging	49.2	64.1	-14.9	58.1	49.8	9.4	8.3	48.7	46.6	21.3	9.0	25.3	37.6	36.0	8.2	27.7	137.9	-26.0
Crude Oil	WTI	95.2	102.4	-7.0%	96.8	82.5	63.6	17.4%	52.4%	84.9	92.8	65.0	-8.5%	30.6%	83.3	64.8	28.5%	113.0	56.0
	Dubai	112.4	124.9	-10.0%	114.9	88.4	70.0	30.0%	64.1%	91.0	96.6	70.1	-5.8%	29.8%	91.5	69.4	31.8%	169.8	58.3
	Brent	99.8	105.8	-5.7%	101.2	88.1	67.6	14.9%	49.7%	90.0	96.9	68.2	-7.1%	32.0%	88.3	68.2	29.5%	118.4	60.0
	WTI-Dubai	-17.3	-22.5	5.266	-18.0	-5.9	-6.5	-12.1	-11.6	-6.1	-3.8	-5.1	-2.3	-1.0	-8.2	-4.6	-3.6	-56.8	-2.3
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	146.2	149.1	-2.0%	139.6	114.6	81.5	21.8%	71.1%	119.4	125.3	80.4	-4.7%	48.5%	113.7	80.7	40.9%	170.5	70.6
	Kerosene	165.0	181.8	-9.2%	169.3	148.2	87.0	14.3%	94.6%	150.4	160.0	86.2	-6.0%	74.5%	144.6	86.4	67.4%	242.7	79.8
	Diesel(0.001%)	175.3	193.3	-9.3%	178.5	156.1	89.1	14.3%	100.4%	156.8	161.0	88.9	-2.6%	76.5%	146.7	87.7	67.3%	292.8	77.1
	BC(3.5%)	103.6	108.9	-4.9%	102.0	91.0	63.8	12.1%	59.8%	89.6	98.8	64.6	-9.3%	38.8%	89.0	66.1	34.6%	138.9	52.7
	Naphtha	96.4	101.5	-5.0%	97.2	86.9	64.9	11.8%	49.8%	90.1	101.0	63.3	-10.8%	42.3%	90.6	64.3	40.9%	141.7	55.3
Spot Margin	Gasoline-Dubai	33.7	24.2	9.5	24.7	26.2	11.5	-1.5	13.1	28.5	28.7	10.3	-0.3	18.2	22.2	11.3	10.9	39.8	-10.7
	Kerosene-Dubai	52.6	56.9	-4.3	54.4	59.8	17.0	-5.4	37.4	59.4	63.4	16.1	-4.0	43.3	53.1	17.0	36.1	145.1	18.7
	Diesel-Dubai	62.9	68.4	-5.5	63.6	67.7	19.1	-4.1	44.5	65.8	64.5	18.7	1.3	47.1	55.2	18.3	36.9	178.2	18.6
	BC(3.5%)-Dubai	-8.9	-16.0	7.1	-12.9	2.7	-6.2	-15.5	-6.7	-1.4	2.3	-5.5	-3.6	4.2	-2.5	-3.3	0.8	13.9	-48.4
	Naphtha-Dubai	-16.0	-23.4	7.4	-17.7	-1.5	-5.1	-16.3	-12.6	-0.9	4.4	-6.8	-5.3	5.9	-0.9	-5.0	4.2	27.8	-33.1
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	54.2	60.7	-6.5	55.2	38.9	11.6	16.4	43.7	38.7	13.4	10.8	25.2	27.9	28.0	10.3	17.7	103.5	-38.0
	Kerosene-Dubai	73.1	93.4	-20.3	85.0	72.5	17.0	12.5	67.9	69.6	48.1	16.6	21.5	53.0	58.9	16.0	42.9	172.2	4.0
	Diesel-Dubai	83.4	104.8	-21.5	94.1	80.4	19.1	13.7	75.0	76.0	49.2	19.2	26.9	56.8	61.0	17.3	43.7	221.6	-2.7
	BC(3.5%)-Dubai	11.6	20.5	-8.8	17.7	15.3	-6.2	2.3	23.8	8.9	-13.0	-5.0	21.9	13.9	3.3	-4.3	7.6	73.8	-68.1
	Naphtha-Dubai	4.5	13.0	-8.5	12.8	11.2	-5.1	1.6	17.9	9.3	-10.9	-6.3	20.2	15.6	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	928	914	1.5%	901	802	602	12.3%	49.5%	825	909	590	-9.3%	39.7%	819	600	36.5%	1,192	538
Olefin	Ethylene	1,125	1,110	1.4%	1,098	969	791	13.3%	38.9%	958	1,094	783	-12.5%	22.3%	959	772	24.1%	1,400	650
	Propylene	1,195	1,140	4.8%	1,145	1,032	756	10.9%	51.5%	1,020	1,162	747	-12.3%	36.4%	1,014	759	33.6%	1,275	710
	Butadiene	1,535	1,505	2.0%	1,512	1,386	1,078	9.1%	40.2%	1,353	1,814	1,081	-25.4%	25.2%	1,557	1,123	38.7%	2,700	940
Aromatics	Benzene	1,180	1,155	2.2%	1,135	963	717	17.9%	58.3%	988	1,044	726	-5.4%	36.0%	949	750	26.6%	1,180	658
	Toluene	1,185	1,145	3.5%	1,118	923	667	21.2%	67.7%	952	988	668	-3.6%	42.4%	913	689	32.5%	1,185	650
Polymer	PE	1,170	1,153	1.5%	1,157	1,099	923	5.3%	25.4%	1,091	1,263	926	-13.6%	17.8%	1,104	930	18.7%	1,330	853
	PP	1,195	1,155	3.5%	1,155	1,091	871	5.9%	32.6%	1,086	1,252	893	-13.3%	21.5%	1,081	877	23.3%	1,315	760
	PS	1,465	1,405	4.3%	1,418	1,365	1,083	3.9%	31.0%	1,367	1,613	1,107	-15.3%	23.4%	1,379	1,132	21.9%	1,745	995
	ABS	1,645	1,615	1.9%	1,622	1,629	1,309	-0.5%	23.9%	1,613	1,821	1,331	-11.4%	21.2%	1,608	1,353	18.9%	1,985	1,225
	PVC	855	835	2.4%	842	819	711	2.8%	18.4%	802	910	710	-11.9%	13.0%	817	702	16.4%	1,105	635
Synthetic Fiber	AN	1,550	1,530	1.3%	1,540	1,535	1,121	0.3%	37.4%	1,533	1,728	1,119	-11.3%	36.9%	1,479	1,169	26.4%	1,800	1,030
	EG	783	793	-1.3%	789	665	522	18.8%	51.3%	661	603	523	9.6%	26.5%	582	511	13.8%	793	443
	CPLM	1,700	1,700	0.0%	1,693	1,560	1,055	8.5%	60.5%	1,542	1,658	1,065	-7.0%	44.8%	1,484	1,151	29.0%	1,700	1,070
Polyester	PX	1,235	1,180	4.7%	1,180	1,067	816	10.6%	44.6%	1,078	1,148	822	-6.1%	31.1%	1,065	813	31.0%	1,240	868
	TPA	955	935	2.1%	923	820	624	12.6%	48.0%	835	848	631	-1.5%	32.3%	801	629	27.2%	955	645
	PET	1,200	1,160	3.4%	1,167	1,060	778	10.1%	50.0%	1,079	1,205	786	-10.5%	37.3%	1,061	783	35.4%	1,290	760
Rubber	SBR	2,200	2,200	0.0%	2,200	2,030	1,520	8.4%	44.7%	2,006	2,298	1,485	-12.7%	35.1%	2,053	1,556	32.0%	2,900	1,500
Phenol/BPA	Phenol	1,040	1,040	0.0%	1,035	1,033	793	0.2%	30.5%	1,020	1,066	788	-4.3%	29.3%	967	819	18.1%	1,590	545
	BPA	1,530	1,530	0.0%	1,495	1,366	1,115	9.4%	34.1%	1,370	1,416	1,105	-3.2%	24.0%	1,358	1,154	17.7%	3,725	875
Plasticizer	OX	1,390	1,350	3.0%	1,342	1,254	803	7.0%	67.2%	1,250	1,297	830	-3.6%	50.5%	1,171	866	35.3%	1,410	440
	PA	1,370	1,330	3.0%	1,330	1,219	864	9.1%	53.9%	1,218	1,275	884	-4.4%	37.8%	1,139	908	25.3%	1,370	765
	DOP	1,410	1,370	2.9%	1,373	1,257	1,074	9.3%	27.9%	1,273	1,368	1,095	-6.9%	16.2%	1,238	1,093	13.3%	1,515	975
Others	PO	1,765	1,645	7.3%	1,633	1,419	1,073	15.1%	52.2%	1,417	1,515	1,057	-6.4%	34.0%	1,410	1,070	31.8%	1,910	1,125
	MDI	2,705	2,600	4.0%	2,612	2,578	2,178	1.3%	19.9%	2,546	2,661	2,184	-4.3%	16.6%	2,458	2,224	10.6%	3,630	2,515
	TDI	2,590	2,525	2.6%	2,530	2,541	1,970	-0.4%	28.4%	2,484	2,472	2,045	0.5%	21.4%	2,400	1,847	29.9%	2,930	2,000
	AA	575	515	11.7%	518	409	295	26.7%	76.0%	431	435	289	-0.9%	49.2%	402	307	31.1%	1,415	820
	VAM	1,170	1,110	5.4%	1,083	968	758	11.9%	43.0%	958	1,264	777	-24.2%	23.3%	1,070	802	33.4%	1,510	770
	ECH	1,705	1,705	0.0%	1,698	1,683	1,739	0.9%	-2.3%	1,660	1,767	1,591	-6.0%	4.4%	1,747	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%	355	409	-13.1%	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	197	196	0.5%	198	167	189	18.5%	4.8%	133	185	192	-28.1%	-30.9%	140	172	-18.9%	339	-19
	Propylene-N	267	226	18.1%	244	230	154	6.3%	59.1%	195	252	157	-22.8%	24.1%	195	159	22.8%	354	-42
	Butadiene-N	607	591	2.7%	611	584	476	4.7%	28.5%	529	904	491	-41.5%	7.8%	738	523	41.2%	1,565	331
Aromatics	Benzene-N	252	241	4.6%	234	161	115	45.7%	104.5%	163	135	136	21.2%	20.0%	130	150	-13.1%	252	-127
	Toluene-N	257	231	11.3%	218	121	65	80.2%	236.9%	128	78	78	63.0%	63.0%	94	89	5.9%	257	-84
	Xylene-N	212	206	2.9%	186	137	81	36.0%	130.8%	138	106	106	30.4%	30.4%	117	110	6.9%	213	98
Polymer	PE-N	242	239	1.5%	256	296	320	-13.6%	-20.0%	267	354	336	-24.6%	-20.7%	286	330	-13.6%	513	-40
	PP-N	267	241	10.8%	254	289	269	-11.9%	-5.3%	261	342	303	-23.7%	-13.8%	262	277	-5.3%	553	-17
	PS-N	537	491	9.4%	518	563	481	-8.0%	7.7%	542	703	517	-22.9%	4.8%	561	532	5.4%	773	253
	ABS-A/B/S	187	203	-8.0%	205	330	331	-37.9%	-38.1%	316	335	339	-5.5%	-6.8%	291	333	-12.4%	437	104
	PVC-Ethylene	288	275	4.5%	288	330	312	-12.9%	-7.8%	319	359	315	-11.1%	1.2%	334	312	6.8%	434	162
Synthetic Fiber	AN-N	622	616	1.0%	639	733	519	-12.8%	23.3%	708	819	529	-13.5%	33.8%	660	570	15.9%	1,035	308
	EG-N	-146	-122	적자지속	-112	-138	-81	적자지속	적자지속	-163	-306	-67	적자지속	적자지속	-236	-88	적자지속	-68	-565
	CPLM-N	772	786	-1.8%	793	758	453	4.6%	75.1%	717	749	474	-4.3%	51.2%	666	551	20.9%	928	308
Polyester	PX-N	307	266	15.4%	279	265	214	5.5%	30.8%	253	238	232	6.1%	9.3%	246	213	15.7%	360	28
	TPA-PX	128	144	-11.7%	133	105	77	26.3%	71.8%	113	79	80	43.3%	40.5%	87	85	2.7%	144	49
	PET-TPA/EG	111	85	30.5%	103	127	63	-19.1%	63.3%	135	269	65	-49.8%	108.0%	172	67	156.5%	326	-74
Rubber	SBR-BD/SM	710	751	-5.4%	745	715	504	4.3%	47.9%	711	653	459	8.8%	54.9%	618	497	24.3%	836	427
Phenol/BPA	Phenol-N	112	126	-11.1%	134	231	191	-41.8%	-29.5%	195	156	198	24.8%	-1.6%	149	219	-32.3%	375	-147
	BPA-N	602	616	-2.3%	594	564	513	5.4%	15.9%	545	506	515	7.7%	6.0%	540	554	-2.6%	909	363
Plasticizer	PA-OX	105	102	3.5%	109	78	134	39.3%	-18.4%	81	94	129	-14.4%	-37.1%	73	121	-39.8%	143	-4
	DOP-2EH/PA	65	58	12.2%	64	99	149	-35.0%	-56.9%	109	145	152	-25.2%	-28.4%	114	141	-18.8%	188	55
Others	SM-N	457	406	12.6%	421	348	269	21.0%	56.7%	335	341	307	-1.7%	9.3%	333	309	7.7%	457	148
	PO-N	837	731	14.5%	733	617	471	18.8%	55.7%	593	605	467	-2.1%	26.9%	591	470	25.8%	894	389
	MDI-BZ	1,525	1,445	5.5%	1,477	1,615	1,461	-8.6%	1.1%	1,558	1,617	1,458	-3.6%	6.9%	1,510	1,474	2.4%	2,669	1,916
	TDI-TL	1,689	1,655	2.1%	1,680	1,840	1,463	-8.7%	14.8%	1,760	1,721	1,537	2.3%	14.5%	1,706	1,323	28.9%	2,117	1,453
	ECH-Propyl.	988	1,021	-3.2%	1,011	1,064	1,285	-4.9%	-21.3%	1,049	1,069	1,143	-1.9%	-8.2%	1,138	995	14.5%	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	296	322	-8.1%	317	162	205	95.4%	54.8%	189	87	196	116.1%	-4.0%	175	166	5.4%	762	-161
	Propylene-N	366	352	4.0%	364	225	170	61.5%	114.2%	251	155	161	61.8%	55.7%	230	152	51.1%	634	34
	Butadiene-N	706	717	-1.5%	730	579	492	26.1%	48.5%	585	807	495	-27.6%	18.2%	773	516	49.8%	2,059	325
Aromatics	Benzene-N	351	367	-4.4%	354	156	131	126.4%	170.4%	219	37	140	487.2%	56.4%	165	143	15.3%	452	-74
	Toluene-N	356	357	-0.3%	337	116	81	190.0%	317.1%	183	-19	82	흑자전환	122.8%	129	82	57.1%	512	-147
	Xylene-N	311	332	-6.3%	305	132	97	131.0%	215.4%	194	8	110	2191.3%	76.4%	152	103	47.7%	505	-110
Polymer	PE-N	341	365	-6.4%	375	292	336	28.7%	11.6%	322	256	340	25.8%	-5.2%	320	323	-1.0%	657	112
	PP-N	366	367	-0.3%	374	284	285	31.5%	31.2%	317	245	307	29.4%	3.2%	297	270	9.9%	674	71
	PS-N	636	617	3.1%	637	558	497	14.1%	28.2%	598	606	521	-1.3%	14.7%	595	525	13.4%	959	396
	ABS-A/B/S	306	327	-6.6%	320	414	316	-22.8%	1.1%	347	280	327	23.8%	6.1%	343	317	8.4%	831	108
	PVC-Ethylene	348	363	-4.2%	354	384	318	-7.8%	11.5%	356	308	323	15.6%	10.3%	353	308	14.6%	740	189
Synthetic Fiber	AN-N	721	742	-2.8%	759	728	535	4.2%	41.9%	764	721	533	5.9%	43.3%	695	563	23.5%	1,079	461
	EG-N	-47	5	적자전환	8	-142	-65	흑자전환	흑자전환	-108	-404	-63	적자지속	적자지속	-202	-95	적자지속	66	-575
	CPLM-N	871	912	-4.5%	912	753	469	21.1%	94.5%	773	652	478	18.6%	61.6%	700	544	28.8%	1,009	507
Polyester	PX-N	406	392	3.6%	399	260	230	53.2%	73.5%	309	141	236	119.0%	31.1%	281	206	36.3%	607	-2
	TPA-PX	225	218	3.0%	204	135	72	51.0%	185.3%	132	57	76	130.1%	74.2%	109	87	26.3%	337	-16
	PET-TPA/EG	244	220	10.7%	234	178	52	31.5%	347.6%	186	250	59	-25.7%	213.9%	208	64	225.4%	515	74
Rubber	SBR-BD/SM	796	913	-12.8%	881	863	490	2.0%	79.7%	758	485	452	56.5%	67.7%	678	474	42.9%	1,650	161
Phenol/BPA	Phenol-N	211	252	-16.3%	254	226	207	12.1%	22.7%	251	59	202	326.1%	24.0%	183	213	-13.8%	437	-99
	BPA-N	701	742	-5.5%	714	559	529	27.6%	35.0%	601	409	519	47.0%	15.9%	574	547	5.0%	1,092	239
Plasticizer	PA-OX	219	197	11.1%	193	134	114	43.4%	68.6%	101	103	107	-2.2%	-5.7%	126	116	8.5%	461	-69
	DOP-2EH/PA	210	239	-12.3%	224	186	129	20.2%	73.2%	160	139	135	14.8%	18.4%	158	129	22.2%	546	8
Others	SM-N	556	532	4.5%	540	343	285	57.4%	89.7%	391	244	311	60.4%	25.8%	368	303	21.6%	774	119
	PO-N	936	857	9.2%	852	612	487	39.2%	75.0%	648	508	471	27.7%	37.6%	626	463	35.1%	1,174	339
	MDI-BZ	1,705	1,660	2.7%	1,660	1,661	1,442	-0.1%	15.2%	1,619	1,586	1,450	2.1%	11.7%	1,557	1,455	7.0%	2,704	1,909
	TDI-TL	1,864	1,826	2.1%	1,830	1,878	1,452	-2.6%	26.0%	1,808	1,686	1,530	7.2%	18.2%	1,739	1,319	31.9%	2,220	1,377
	ECH-Propyl.	1,072	1,096	-2.2%	1,084	1,123	1,291	-3.4%	-16.0%	1,075	1,052	1,148	2.3%	-6.3%	1,164	991	17.5%	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	18.8	150,500	10.4	20.0	62.5	48.3	N/A	1.0
S-Oil	KRW	13.2	158,300	9.9	11.2	57.2	91.2	11.6	1.8
GS	KRW	7.6	111,400	-0.5	-4.5	70.6	98.2	4.5	0.6
HD Hyundai	KRW	11.9	204,500	-5.1	-2.9	-1.2	8.5	5.3	1.2
Aramco	SAR	1,652.3	25.6	0.5	-2.9	-2.8	7.6	15.2	4.0
Exxon Mobil	USD	657.8	158.7	-6.3	-3.9	13.6	31.9	19.1	2.5
Chevron	USD	399.9	202.4	-7.1	-1.4	15.0	32.8	19.8	2.1
TOTAL	EUR	203.8	78.2	-2.9	0.9	10.4	40.6	11.0	1.5
PetroChina	HKD	283.2	9.4	-3.6	-6.9	5.5	12.6	8.4	0.9
BP	GBp	113.4	542.3	-6.5	-1.3	8.8	25.3	20.7	1.9
Marathon Petroleum	USD	109.4	389.7	-5.2	8.0	56.8	139.6	14.6	5.7
Valero	USD	108.6	377.1	-5.0	8.1	54.8	131.7	15.5	4.3
Sinopec	HKD	90.0	4.5	-3.3	1.1	8.4	-4.6	13.0	0.5
Suncor	CAD	78.9	94.1	-5.9	-0.1	17.2	54.5	12.5	2.3
Imperial Oil	CAD	59.7	174.7	-7.2	-8.1	7.2	47.3	20.7	3.4
Ecopetrol	COP	34.8	2,710.0	-4.4	2.3	2.1	44.9	8.5	1.3
Indian Oil	INR	20.4	138.1	2.5	1.6	-3.5	-17.0	4.5	0.9
PTT PCL	THB	35.8	42.0	0.0	3.1	20.0	32.0	9.7	1.0
Formosa Petrochem	TWD	26.3	87.7	8.9	15.7	68.3	83.5	15.2	1.7
Repsol	EUR	37.1	29.8	1.5	6.5	36.7	87.2	9.4	1.4
Idemitsu Kosan	JPY	12.8	1,651.0	0.2	19.3	32.1	39.6	5.2	1.2
Thai Oil	THB	4.7	69.5	9.9	8.6	56.2	93.1	4.8	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	147.6	23	-3.7	-6.8	7.1	10.1	6.9	1.1
Conoco Phillips	USD	150.5	125.3	-11.3	-7.1	13.9	33.8	16.0	2.3
Petrobras	BRL	129.1	48.4	-4.1	9.1	22.9	56.9	4.7	1.3
Equinor	NOK	100.5	397.9	-6.1	-0.3	24.8	67.9	11.5	2.5
Canadian Natural	USD	98.5	47.8	-7.3	-7.1	16.5	41.1	-	-
EOG Resources	USD	73.2	139.5	-9.2	-8.8	3.4	32.9	10.3	2.3
Occidental	USD	56.3	56.3	-11.4	-8.1	7.8	36.9	16.6	1.7
Expand Energy	USD	20.1	87.0	-7.6	-9.4	-1.9	-21.1	9.6	1.1
ENI	EUR	80.9	23.4	-4.3	-3.1	8.7	44.9	19.6	1.3
Suncor Energy	CAD	78.9	94.1	-5.9	-0.1	17.2	54.5	12.5	2.3
Kinder Morgan	USD	69.6	31.3	1.6	0.9	-3.9	13.8	20.5	2.2
ONEOK	USD	56.8	90.1	-4.9	-3.5	2.3	22.6	15.4	2.5
Cheniere Energy	USD	56.4	273.0	0.7	-1.6	16.5	40.4	21.0	9.2
Venture Global	USD	32.3	12.9	-15.6	-9.1	15.2	89.3	10.7	3.8
Devon Energy	USD	51.6	46.9	-8.6	-4.4	8.2	28.1	9.9	1.3
Ovintiv	USD	16.2	58.8	-12.2	-12.0	7.2	50.1	7.0	1.4
Apache	USD	14.8	42.3	-10.8	-2.5	23.6	72.9	8.4	2.1
National Oilwell Varco	USD	7.2	20.2	-3.8	-1.2	7.6	29.7	25.2	1.2
Concho Resources	USD	5.1	35.4	-12.4	-5.4	-1.8	13.2	12.5	1.0
Schulmberger	USD	77.4	52.1	-3.8	-3.2	9.1	35.8	20.7	3.0
Halliburton	USD	27.4	32.9	-7.9	-7.0	-6.4	16.2	14.9	2.5
TechnipFMC	USD	27.8	70.8	-5.5	-8.6	7.1	58.9	22.8	8.5

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	13.3	255,000	-5.9	0.4	-12.1	-23.3	N/A	0.5
Lotte Chemical	KRW	1.9	60,700	-5.3	11.6	-7.2	-13.8	N/A	0.2
Kumho Petrochem	KRW	2.2	117,300	-3.1	-0.2	3.5	-2.9	5.9	0.4
LotteFine Chemical	KRW	0.8	43,150	-4.6	-2.7	-1.3	-3.4	5.5	0.4
Korea PetroChem	KRW	0.4	91,400	-9.4	13.0	-15.8	-36.9	7.7	0.3
Hyosung TNC	KRW	1.0	312,000	-3.9	0.8	16.9	40.5	11.9	0.8
Hyosung Materials	KRW	0.5	158,900	-5.6	-1.3	-7.5	-12.5	19.2	0.8
Kolon Industries	KRW	1.2	54,100	0.6	8.4	-17.3	20.4	15.7	0.4
Huchems	KRW	0.5	16,200	-1.1	2.7	5.3	-14.1	9.6	0.7
UNID	KRW	0.3	60,300	-1.1	-1.1	-5.0	-10.3	4.6	0.3
Lotte Titan	MYR	0.2	0.3	-8.3	-7.0	8.2	-14.3	N/A	0.1
Shin-Etsu Chemical	JPY	73.6	5,844.0	1.8	-3.4	-20.0	19.9	22.8	2.4
Toray	JPY	11.9	1,248.0	0.9	-3.9	9.4	22.4	19.6	1.0
Mitsubishi Chemical	JPY	10.9	1,189.0	2.8	3.6	9.4	29.9	N/A	0.9
Sumitomo Chemical	JPY	6.1	580.2	3.9	3.6	11.8	30.2	8.9	0.9
Mitsui Chemical	JPY	5.3	2,186.0	4.2	2.0	3.1	9.2	12.3	0.9
Teijin	JPY	2.1	1,692.0	2.6	-3.5	6.3	24.8	N/A	0.8
BASF	EUR	52.9	51.9	0.0	1.1	6.3	16.8	22.9	1.3
SABIC	SAR	38.3	47.9	-0.5	-4.5	-10.3	-6.6	31.1	1.2
LyondellBasell	USD	19.1	59.2	-9.5	-12.3	2.8	36.8	10.7	1.8
Formosa Plastic	TWD	12.7	63.2	1.3	6.4	27.5	62.1	38.6	0.7
Westlake Chemical	USD	8.8	68.8	-1.7	-12.8	-10.0	-7.0	26.0	1.0
PTT Global Chem	THB	6.8	49.8	3.1	19.2	55.5	136.9	31.9	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	1,496.5	378.9	6.3	4.4	-0.7	-15.7	379.0	17.2
CATL	CNY	211.0	299.5	-1.9	-23.4	-23.7	-17.6	16.1	3.7
BYD	HKD	107.5	80.7	1.8	-13.4	6.3	-15.4	21.5	2.6
Samsung SDI	KRW	30.9	519,000	-4.6	5.8	12.6	91.9	N/A	1.7
Panasonic	JPY	66.7	4,287	2.1	-0.4	1.3	111.9	39.5	1.9
ECOPRO BM	KRW	7.7	105,200	1.1	1.5	-25.6	-26.2	275.0	5.9
L&F	KRW	3.3	108,700	-2.1	2.6	1.1	14.3	N/A	5.5
ILJIN Material	KRW	1.5	39,900	2.6	33.0	-11.2	30.2	N/A	1.2
Wacker	EUR	5.2	87.7	-0.6	-1.4	-9.1	26.5	N/A	1.1
Hanwha Solutions	KRW	4.9	29,550	3.7	-7.8	-11.0	16.5	N/A	0.5
OCI Holdings	KRW	2.9	207,000	2.0	-22.0	-1.2	79.5	103.0	0.9
GCL-Poly	HKD	3.1	0.8	4.2	4.2	10.3	-29.2	N/A	0.6
Daqo New Energy	USD	0.8	12.3	9.3	-9.4	-8.6	-58.3	N/A	0.2
Longi Green Energy	CNY	12.9	11.5	4.2	-7.7	-9.1	-37.0	N/A	1.8
First Solar	USD	21.6	200.8	-0.8	-6.3	-19.4	-23.1	12.0	2.1
Jinko Solar	USD	0.5	10.5	-2.1	-34.2	-39.5	-59.4	N/A	0.2
Canadian Solar	USD	0.8	11.8	-3.8	-19.1	-20.1	-50.5	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	7.3	9.9	-1.7	-15.8	-5.9	-10.5	17.3	1.7
Tongkun Group	CNY	8.5	24.1	3.2	-2.5	4.9	40.0	11.1	1.3
China Shenhua Energy	HKD	148.5	45	-0.4	0.1	7.2	16.2	13.6	1.8
Wanhua Chemical	CNY	33.1	70.8	0.1	-4.2	-2.7	-7.6	13.5	2.0
Shaanxi Coal Industry	CNY	37.0	25.6	-0.4	-0.5	13.4	20.1	12.2	2.5
Oriental Energy	CNY	1.3	5.7	1.8	0.2	-3.6	-29.6	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

2026/09/19 (출처: Reuters)

사우디 Aramco, 파이프라인 피격 당한 이후 일부 유럽 정유 업체에 대해 10월 원유 공급 중단을 통보

2026/09/23 (출처: Reuters)

사우디 Aramco, 가스 사업부 신설을 위한 조직 개편 계획. 향후 사업부 상장까지 염두에 두고 있는 것으로 업계는 파악

2026/09/22 (출처: Reuters)

미국, 디젤 가격은 갤런당 \$6을 경신해 사상 최고치 경신. 중동 디젤 수출은 3~8월에 80만b/d로 평년 대비 절반 수준

2026/09/22 (출처: WSJ)

트럼프, 디젤 수출 금지 조치를 지지. 베센트 또한 디젤 수출 금지 조치의 가능 여부 및 부분적인 역제의 효과를 검토 중

2026/09/19 (출처: Reuters)

미국, 중국의 방미 일정을 앞두고 중국에 부과되는 미국산 LNG 관세의 인하 혹은 철폐 방안을 논의하고 있는 것으로 파악

2026/09/22 (출처: Reuters)

미국 캘리포니아, 휘발유 비용 절감을 위해 고에탄올 연료 판매를 허용

2026/09/20 (출처: Reuters)

러시아, 모스크바 지역에서 가장 큰 규모의 우크라이나 드론 공격으로 3명이 사망하고 정유 공장 일부가 손상됐다고 밝혀

2026/09/21 (출처: Reuters)

QatarEnergy, 호르무즈 위기로 중요 장비가 카타르에 도착할 수 없어 에너지 확장 프로젝트 일부의 지연 가능성 밝혀

2026/09/22 (출처: Reuters)

사우디, 동서 파이프라인 가동 재개. 화요일 늦게 중국으로 향하는 Yanbu 화물 1개가 선적될 예정

2026/09/22 (출처: Reuters)

리비아 NOC, 무장 단체가 Sharara 원유 파이프라인에서 Zawiya 항구로 향하는 밸브 7을 폐쇄하여 주요 유전 생산량이 급격히 줄었다고 발표

2026/09/18 (출처: Reuters)

미국, 디젤 가격 상승으로 농민 압박 심해져. 농부들의 디젤 연료 비용은 '25년 대비 두 배 수준에 육박하는 것으로 파악

2026/09/19 (출처: Reuters)

볼리비아, 연료 부족 대치를 위해 디젤 보조금 폐지 결정. 볼리비아는 디젤의 약 90%를 수입 중이며 정부는 매주 약 \$5,500의 보조금을 지출 중

2026/09/21 (출처: Reuters)

미국, UN 총회에 참석하는 이란 폐제시키안 대통령과의 회담 가능성 부각. 성사 여부는 미지수이나 유가는 -4.5% 하락

2026/09/20 (출처: Reuters)

베네수엘라 임시 대통령, 프랑스 TotalEnergies와 석유 공급을 위한 계약의 양해각서 서명

2026/09/22 (출처: Reuters)

Vitol & Trafiugra, 운임 상승에 따라 베네수엘라 Merey 원유에 대해 \$18~20의 할인을 요구하고 있는 것으로 파악

2026/09/20 (출처: Reuters)

TotalEnergies, 수리남 해양 석유/가스 생산 프로젝트는 '28년 중반 첫 생산 돌입 예정인 것으로 파악

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 기재된 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) 종목투자의견은 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
투자의견 비율(%)	89.8%	10.2%	-