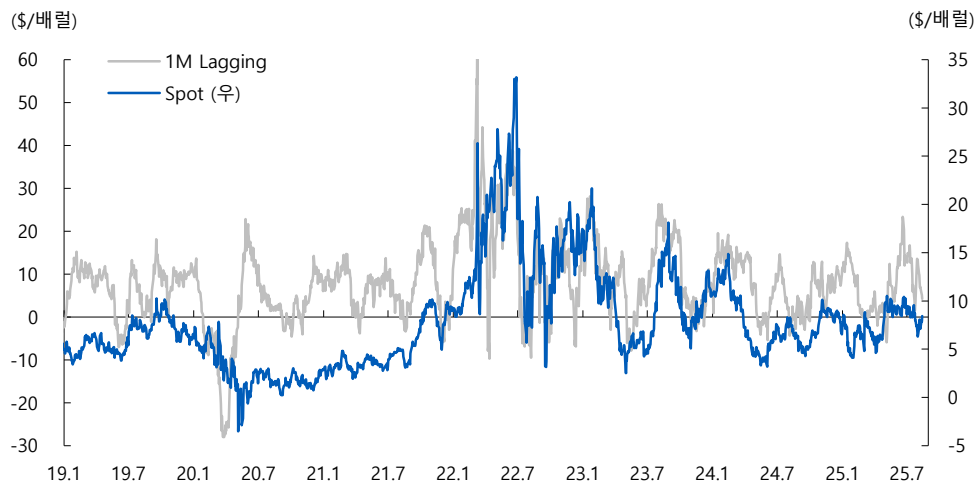




정유: 트럼프-푸틴 회담에 주목, 궁극적으로는 유가 하락 이끄는 방향 예상

- **[에너지] Oil & Gas:** WTI \$63.3(-2.2%), Dubai \$68.0(-2.8%), Brent \$66.1(-1.7%)
N. Gas 미국 Henry Hub \$2.9(-5.4%), 아시아 JKM \$11.6(-1.3%), 유럽 TTF \$11.2(-1.9%)
- **[정유] Refining Margin:** 1M Lagging \$5.0(-3.4\$), Spot \$8.1(+0.6\$)
휘발유 \$11.7(+2.9\$), 등유 \$15.6(-0.1\$), 경유 \$17.8(-0.2\$), 납사 -7.2\$(+0.7\$), BC -4.5\$(-\$)
- 내일(8/15) 알래스카에서 트럼프와 푸틴 회담 예정. 우크라이나까지 참석한 3자 회담 가능성도 언급되긴 했으나, 러시아 거부로 일단 트럼프와 푸틴만 만나서 종전 관련 논의하는 것으로 결정. 트럼프가 과연 어떤 합의 이끌어낼지 미지수이나, 러시아는 우크라이나 NATO 가입 포기 약속 및 영토 일부 양을 요구하고 있고 우크라이나는 이를 거부하고 있음. 트럼프의 즉각 휴전 합의 도출 의지는 높지만, 당사자들 이견 너무 커 내일 협상 진전 기대감은 보수적 접근 필요
- 한편, 궁극적으로 트럼프는 러시아를 활용해 유가 하락 이끄는 방안 도출해낼 것으로 예상. 8월 상호관세 부과 시작으로 연말가면서 물가 부담은 점점 더 높아질 수밖에 없는데, 미국 산유량은 연초 peak-out 후 점진적으로 감소하고 있어 CPI 상관관계 매우 높은 유가 컨트롤 자체적으로 쉽지 않은 상황. 사우디 증산 기조 강화도 암묵적으로 트럼프 요청(압박)에 근거하고 있는 만큼 이번에도 트럼프는 러시아 물량을 시장으로 이끌어 내 유가 인하하는 방향 유도할 것으로 예상
- **[화학] 주요 제품가격:** 납사▼ -6.5%, 올레핀▼ (에틸렌 -, 프로필렌 -, BD -1.4%)
BTX▼ (BZ -1.0%, TL -1.5%), 폴리머↔ (PE -, PP -, PS -, ABS -1.5%, PVC -%)
합섬원료↔ (AN -, EG -%), 기타 (ECH +0.3%, Soda -2.5%, VAM -2.5% 등)

복합정제마진 추이

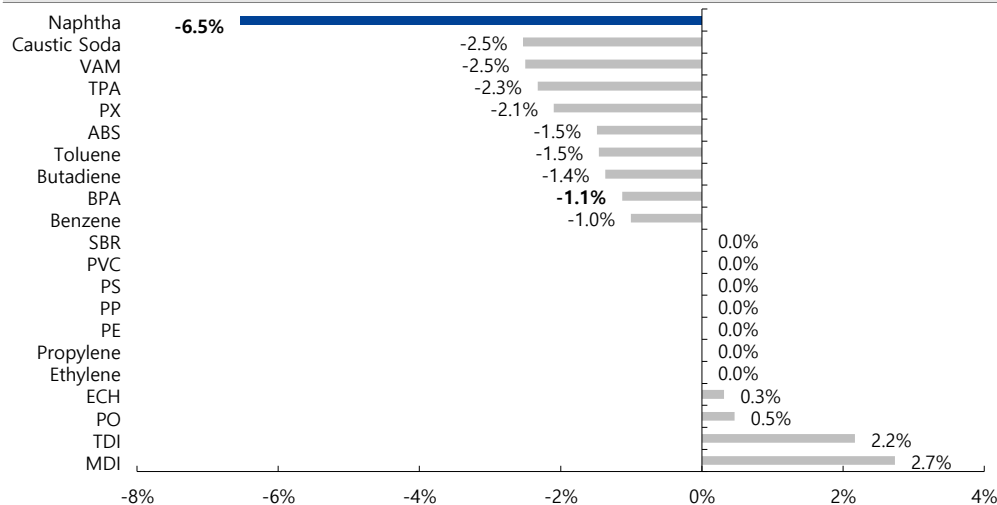


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

화학: 롯데케미칼 NDR 후기, 그리고 국내 석유화학 구조조정에 대한 소고

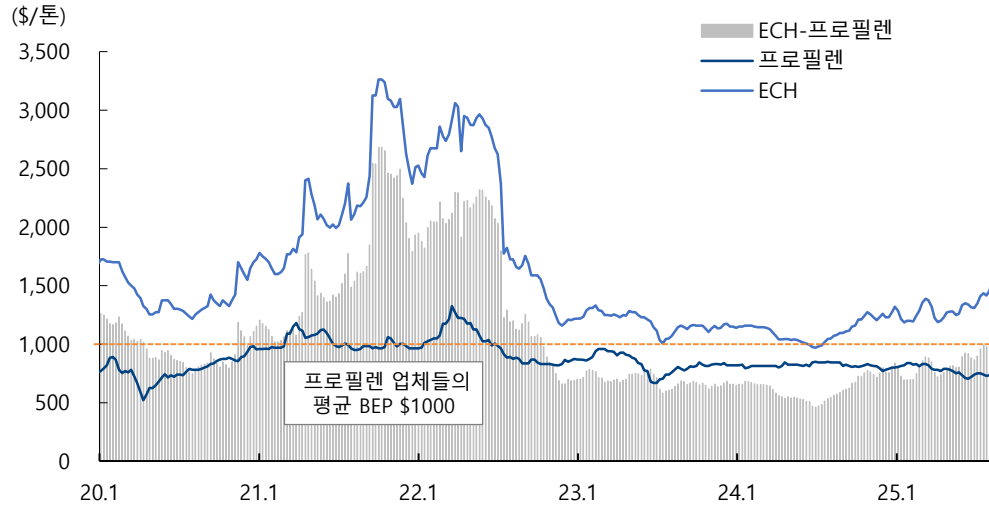
- **롯데케미칼 2Q25 NDR 후기:** 투자자 대부분 실적보다는 1)한국/중국 석유화학 구조조정, 2)인도네시아 LINE, 3)자산매각 이슈에 관심 많았음. 누구도 하반기와 26년 화학 업황 회복에 강한 자신감을 갖기 어려운 만큼 회사도 비슷한 톤이었으나, 그래도 25년 들어서는 24년 대비 확실히 나아지는 분위기 체감 중이라 언급. 중국 내 잠재적 구조조정 대상은 에틸렌 1천만톤에 달하는데, 이는 글로벌 2년치 수요와 신증설 peak 달했던 21~23년 연평균 물량과 유사해 실제 이뤄지면 긍정적 효과 기대. 그러나 아직 정확한 물량을 가능할 수 없고, 8월 말 지방정부의 계획 제출과 10월 4중전회 거쳐 보다 구체적 방향성 확인 예상. 전반적으로 회사 톤은 나쁘지 않았음
- 국내 구조조정 관련해서는 공식적으로 밝힐 수 있는 바 없다는 입장. 다만, 동사 포함해 화학사들 모두 그 필요성 인지하고 있음은 분명. 여수/울산/대산 등 지역별로 산업단지 형성돼 있는 만큼 각 단지 내 설비통합 형태로 진행될 듯. 동사 대산 NCC는 현대케미칼과의 합병이 가장 유력하고, 연내 마무리 가능성 존재. 반면, 여수는 최근 YNCC 이슈와 대주주 갈등으로 시간 꽤 소요될 듯
- 한편, 정부도 업체들 자발적 설비 조정 통한 사업재편 강조하고 있고, 8월 중 석유화학 구조개편 관련 방침 발표 예정. 그 연장선에서 YNCC를 보면 과거와 같은 대마불사가 아닌 조금 다른 접근 필요. 당장 급한 불은 꺾으나, 여전히 이익창출 어려운 상황에서 26년 5천억원 넘는 차입금 상환 예정이라 추가 자금 지원 필요. EOD 대상 사채 규모는 작지만, 신용등급 BBB+ 강등과 부채비율 400% 등도 완전히 배제할 수 없음. 특히 설비 통합을 넘어 일부는 폐쇄돼야 실질적인 구조조정 효과가 발휘되는 만큼 정부도 재무구조 취약하고, 경쟁력 열위 설비는 퇴출 유도할 가능성 높음. YNCC는 그 대상이 될 수 있어 최악의 경우 워크아웃 진입 시나리오도 배제할 수는 없다는 판단

석유화학 주요 제품가격 변화율(WoW)



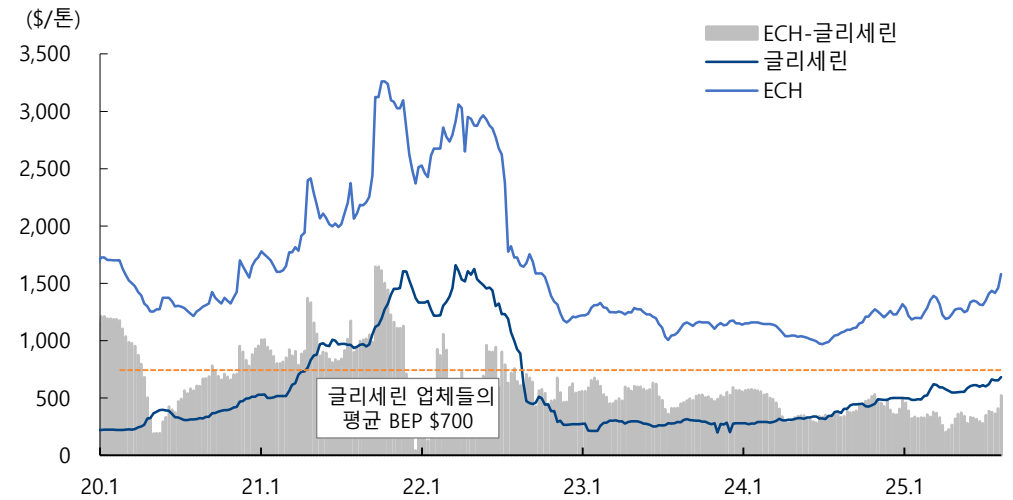
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부 (*화학제품 가격은 지난주 8/8 기준)

(롯데정밀화학) ★ECH-프로필렌 스프레드 추이



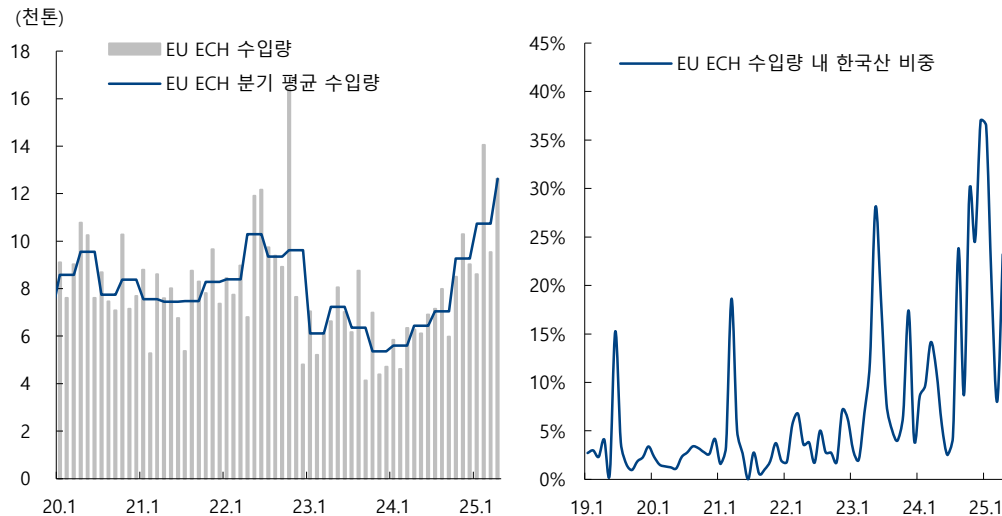
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

ECH-글리세린 스프레드 추이



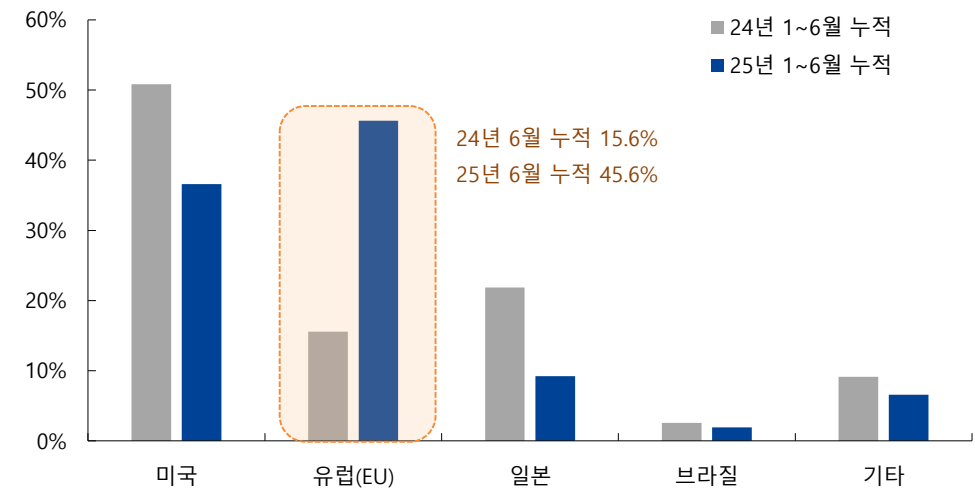
자료: EU Commission, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) EU의 ECH 수입량 추이(좌), ECH 수입 중 한국산 비중 추이(우)



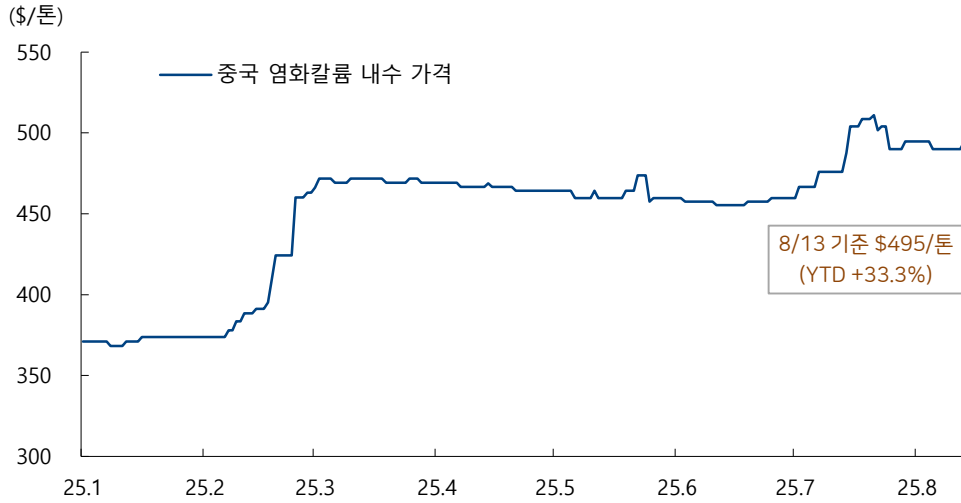
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(롯데정밀화학) 국내 ECH 수출 국가별 비중 변화(우)



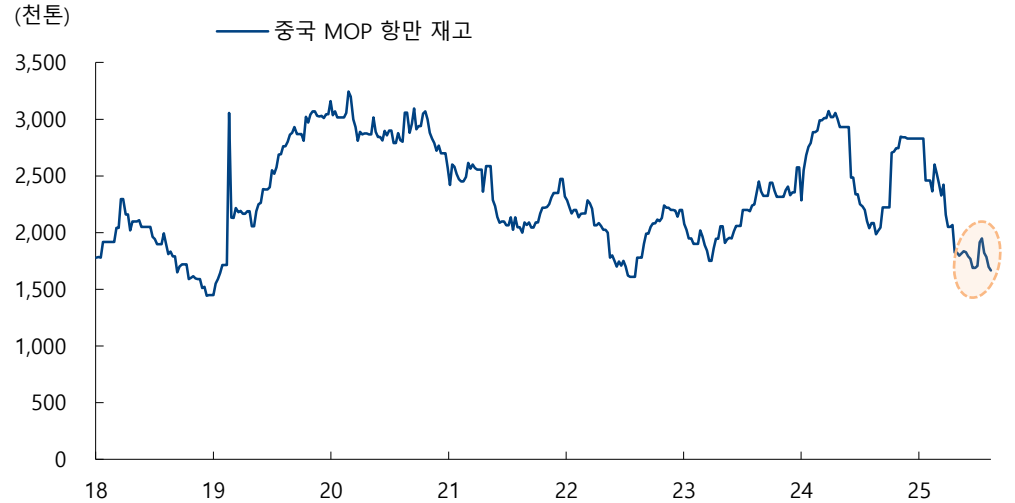
자료: KITA, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 내수 Spot 가격 추이



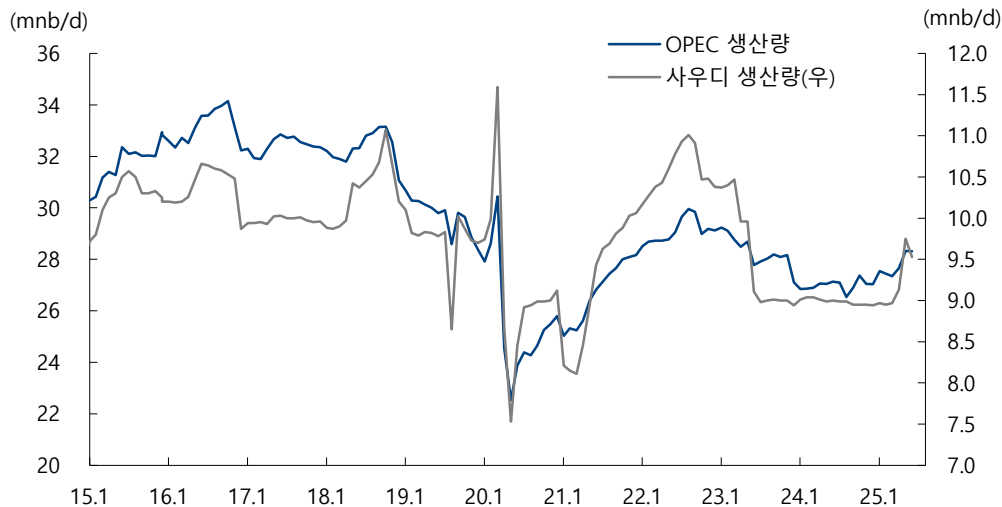
자료: Sunsirs, iM증권 리서치본부

(유니드) ★중국 염화칼륨 재고 추이



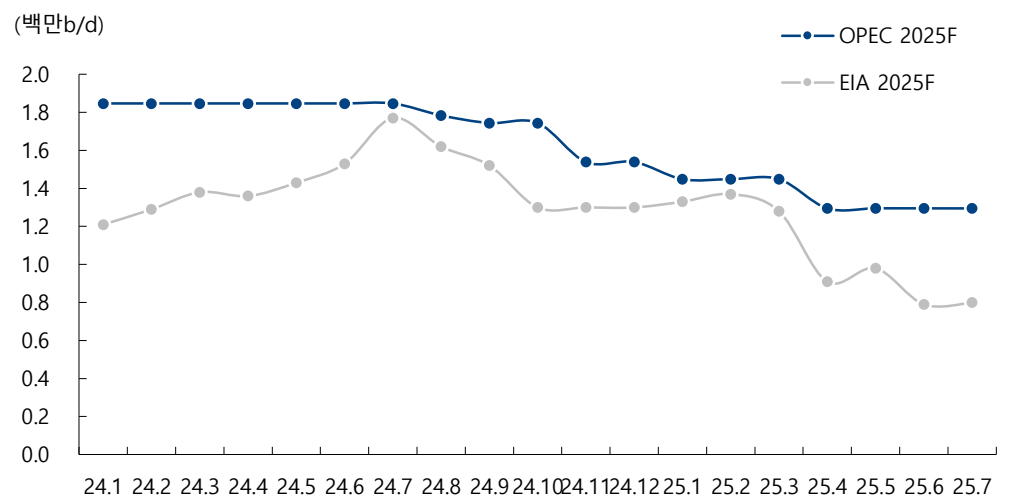
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 및 OPEC 전체 원유 생산량 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

OPEC, EIA 글로벌 원유 수요 전망치 조정 내역



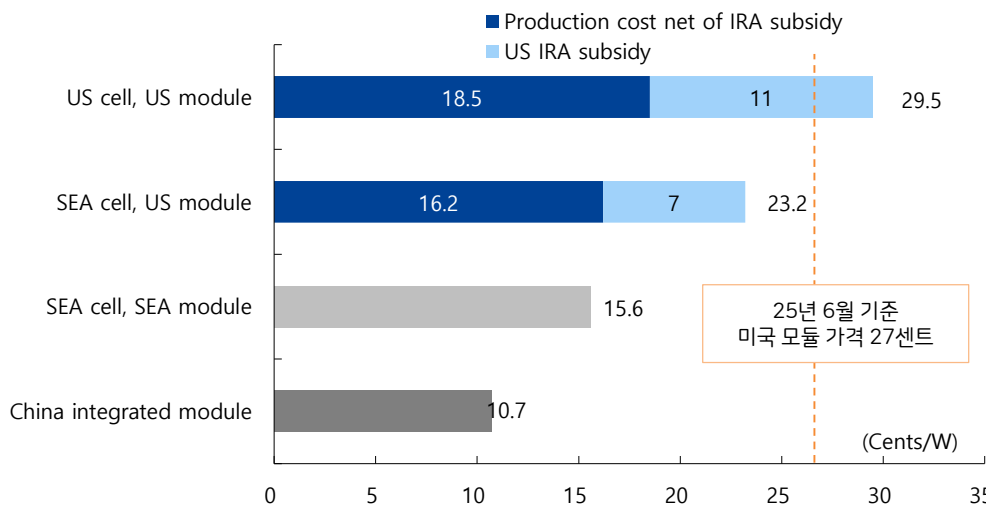
자료: OPEC, EIA, iM증권 리서치본부

★미국 IRA 개정안 주요 내용 변화 및 최종안

에너지원별 주요 내용	5/22 하원 개정안	6/17 상원 초안	7/1 상원 개정안 (하원 최종통과)
AMPC(45X)	- 기간: 30년 75%, 31년 50%, 32년 폐지 - FEOC 지원 or 라이선스 계약으로 생산된 제품 제외 - 세액공제 제3자 매각: 28년부터 불가능	- 기간: 31년 75%, 32년 50%, 33년 25%, 34년 폐지 - 25년부터 FEOC에서 특정 비율 이상 조달 시 제외 - 세액공제 제3자 매각: 28년부터 불가능	- 기간: 30년 75%, 31년 50%, 32년 25%, 33년 폐지 - 26년부터 FEOC에서 특정 비율 이상 조달 시 제외 - 세액공제 제3자 매각: 가능
태양광 ITC(48E), PTC(45Y)	- 28년까지 *조건부 100%, 29년 폐지 (*법안 통과 후 60일 내 착공 & 28년 말까지 그리드 연결) - TPO 사업 Credit 혜택 대상 제외	- 25년 100%, 26년 60%, 27년 20%, 28년 폐지 - 조건부 조항(60일 내 착공 & 28년 그리드 연결) 삭제 - TPO 사업 Credit 혜택 대상 제외 - 중국산 특정 비율 이상 사용한 프로젝트 excise tax 부과	- 법안 통과 후 1년 내 착공 및 4년 내 전력생산 시 100% (+) (26년 6월 내 착공 & 30년 6월까지 그리드 연결 완료) - 26년 6월 이후 착공하면 27년까지 전력 생산 시 100% - TPO 사업 Credit 혜택 대상 포함 (+) - 중국산 관련 프로젝트 excise tax 부과 항목 삭제 (-)
주택용(25D)	- 26년 폐지	- 법안 공포 180일 이후 즉시 폐지	- 26년 폐지
원자력 (45U)	- 32년 폐지	- 32년 폐지	- 33년 폐지
탄소 포집 및 격리(45Q)	폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음		- 폐지 시기 등 주요 사항 변동 없음
청정연료(Biofuel) (45Z)	- 32년 폐지, 캐나다/멕시코산까지 확대	- 32년 폐지, 수입산 20% 즉시 감액	- 30년 폐지, 26년부터 수입산 제외
수소 (45V)	- 26년부터 착공하는 프로젝트 보조금 폐지	-	- 28년부터 착공하는 프로젝트 보조금 폐지

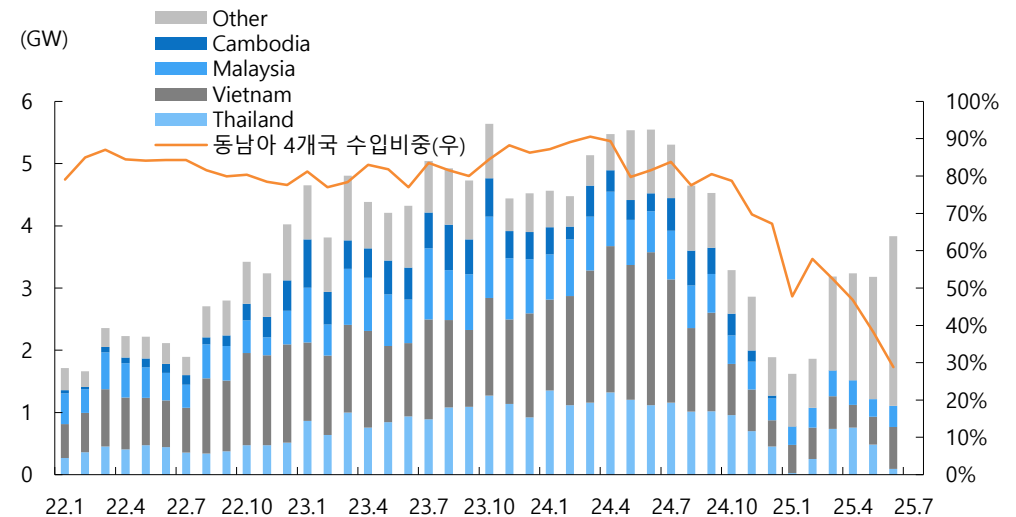
자료: US Senate, US House of Representatives Committee on Rules, iM증권 리서치본부

IRA 보조금 수취 여부에 따른 미국 내 태양광 모듈 제조비용 비교



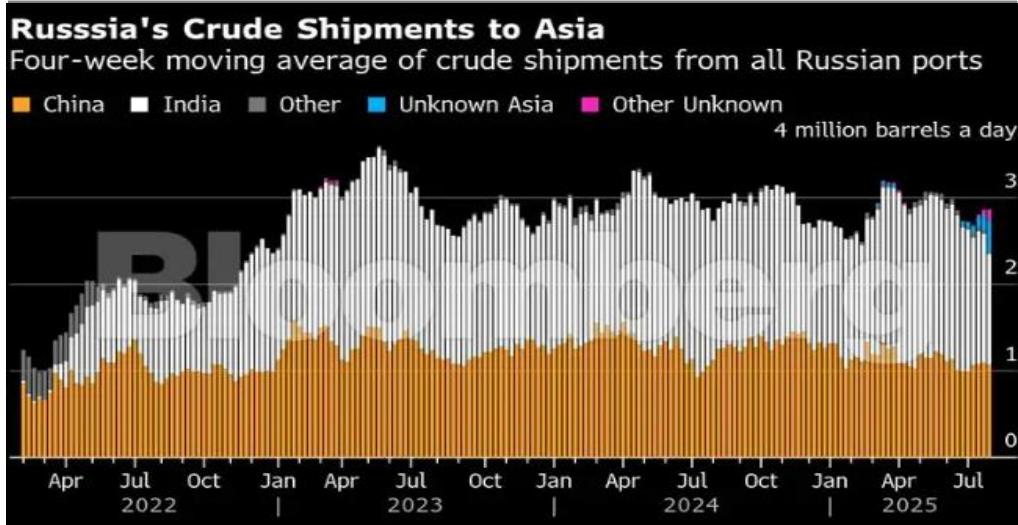
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 모듈 국가별 수입량 추이



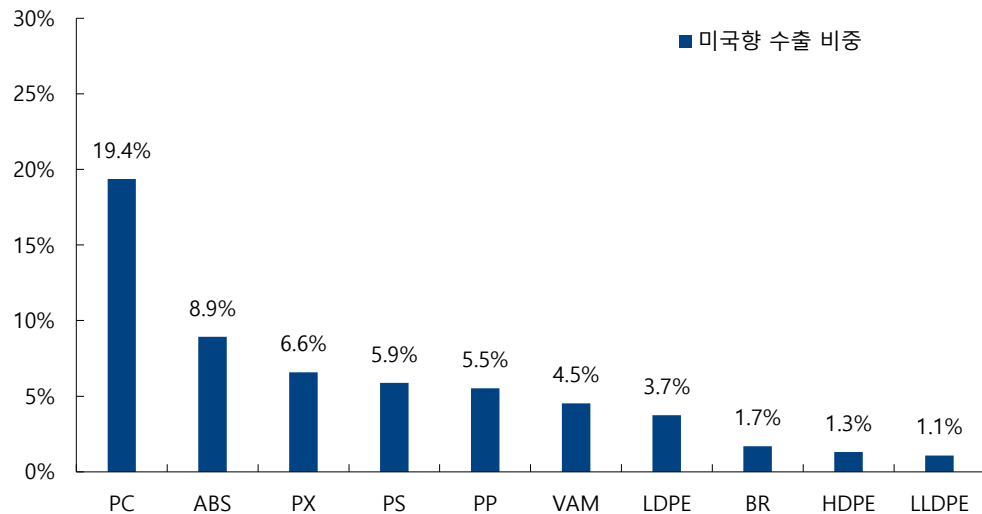
자료: iM증권 리서치본부

러시아산 원유 수출량 추이



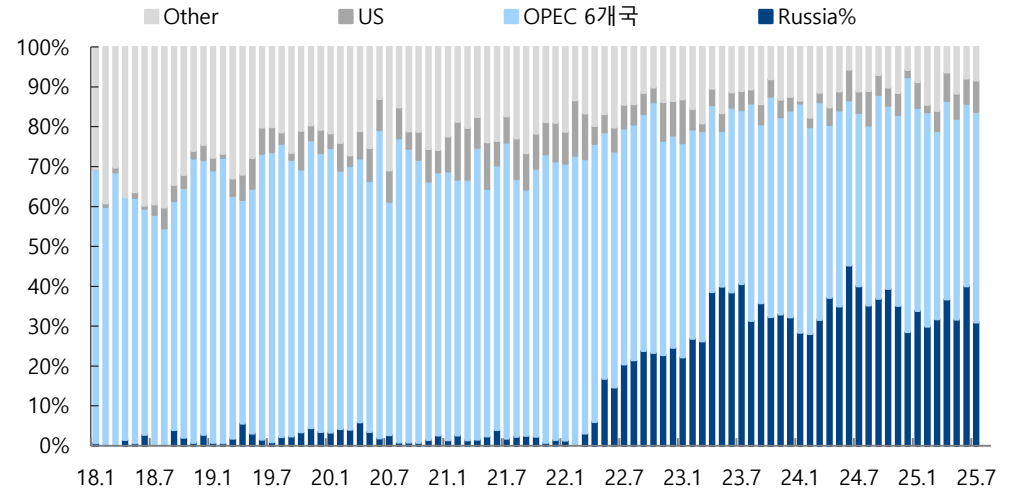
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

한국 주요 화학제품별 미국 수출 비중 (2024년 기준)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

인도의 주요 지역별 원유 수입 비중 추이



자료: Refinitiv, iM증권 리서치본부

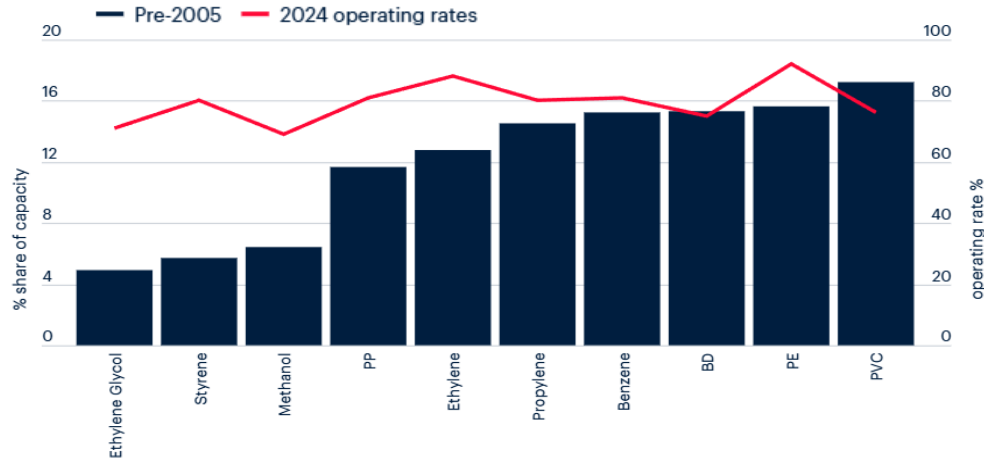
향후 4년간 미국산 에너지 1,000억달러 구매 시나리오

총 4년간 에너지 1,000억달러 구매 협상		금액 or 물량	단위
LNG	LNG	20	십억\$
	OIL	80	십억\$
	24년 미국산 LNG 구입액	3.1	십억\$
	24년 미국산 LNG 구입량	5,636	천톤
	25~28년 평균 구매해야 하는 금액	5.7	십억\$
	25~28년 평균 구매해야 하는 물량	10,416	천톤
	국내 LNG 총 수입량	46,318	천톤
	25~28년 미국산 LNG 비중	22.5%	
	24년 기준 미국산 LNG 비중	12.2%	
	24년 기준 미국산 LNG 비중	12.2%	
OIL	24년 미국산 원유 구입액	14.2	십억\$
	24년 미국산 원유 구입량	21,512	천톤
	25~28년 평균 구매해야 하는 금액	22.9	십억\$
	25~28년 평균 구매해야 하는 물량	34,508	천톤
	국내 원유 총 수입량	137,180	천톤
	25~28년 미국산 OIL 비중	25.2%	
	24년 기준 미국산 OIL 비중	15.7%	

자료: iM증권 리서치본부

★중국 내 주요 제품별 2005년 이전 설립된 생산설비 비중 (20년 이상 가동)

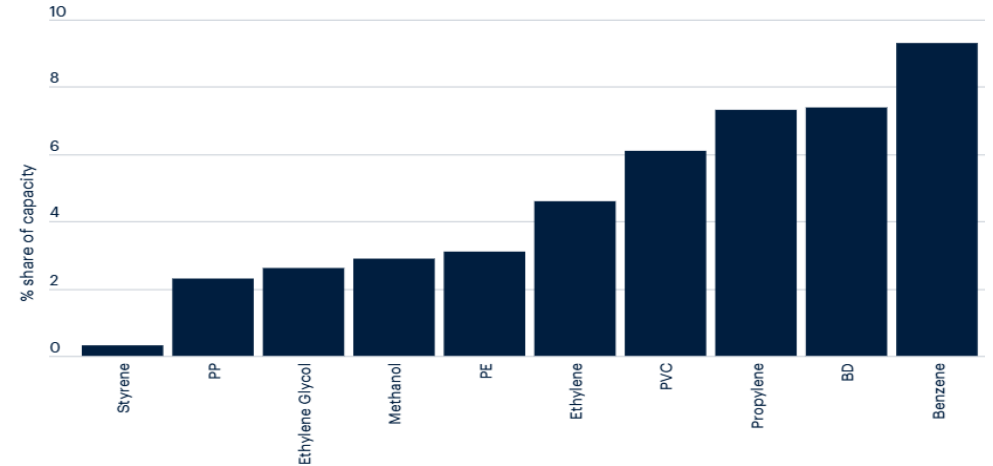
Share of pre-2005 capacities vs 2024 operating rates



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

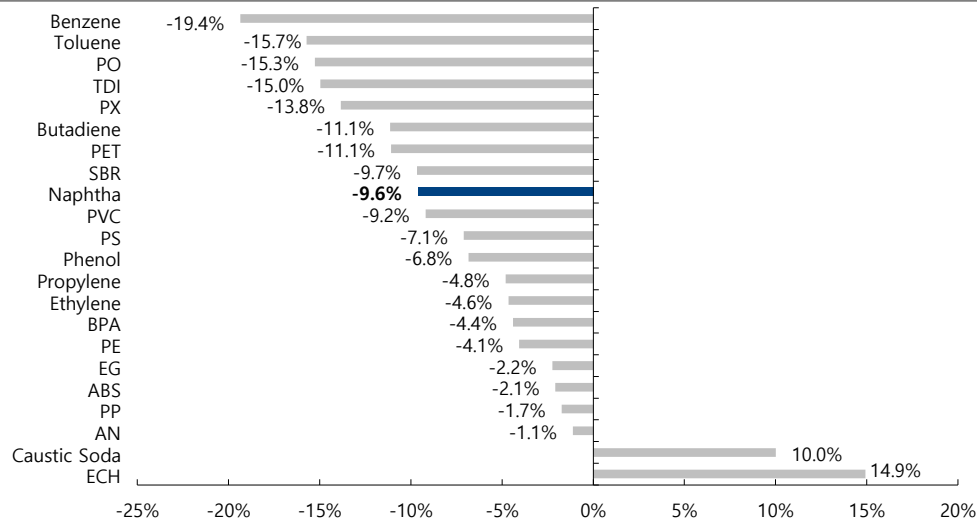
★중국 내 주요 제품별 1993년 이전 설립된 생산설비 비중 (30년 이상 가동)

Share of pre-1993 capacities



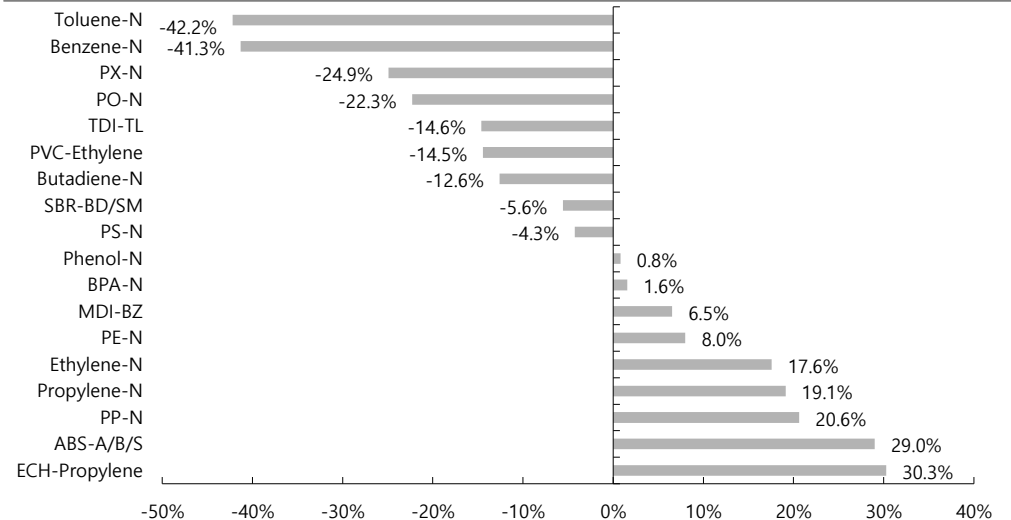
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 가격 YoY 변동율



자료: KITA, iM증권 리서치본부

25년 평균 주요 제품별 Spot 스프레드 YoY 변동율

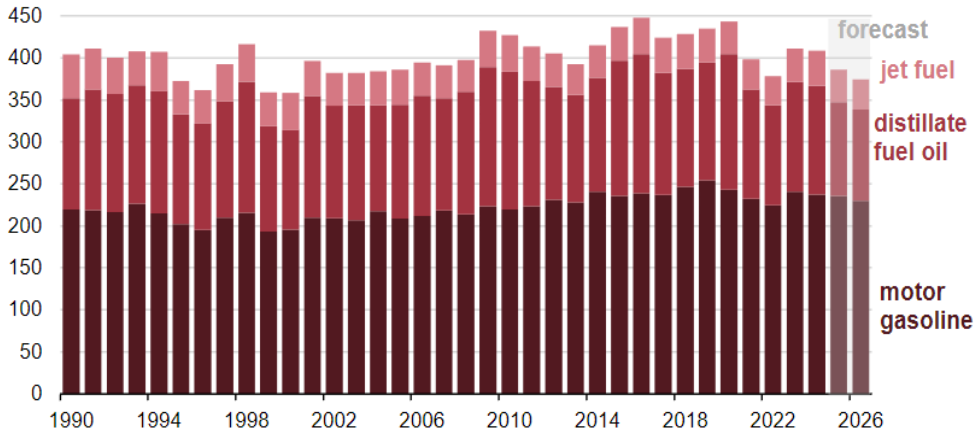


자료: KITA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료 재고 추이 및 전망

U.S. transportation fuel ending inventories (1990-2026)

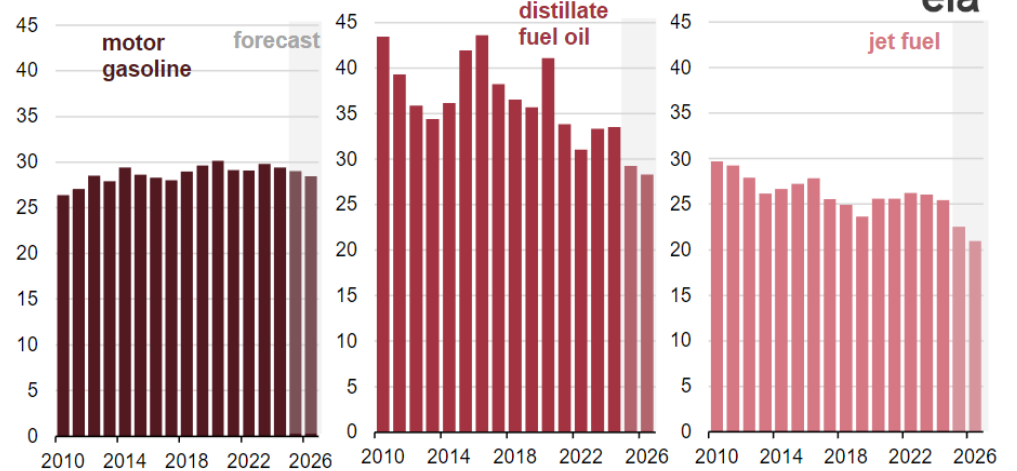
million barrels



자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 수송용 연료별 Days of Supply

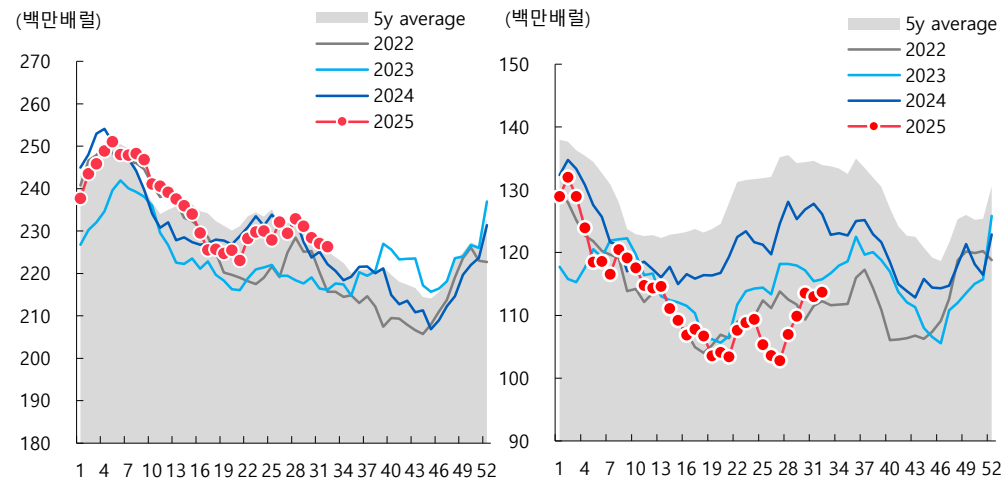
U.S. transportation fuel days of supply (2010-2026)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

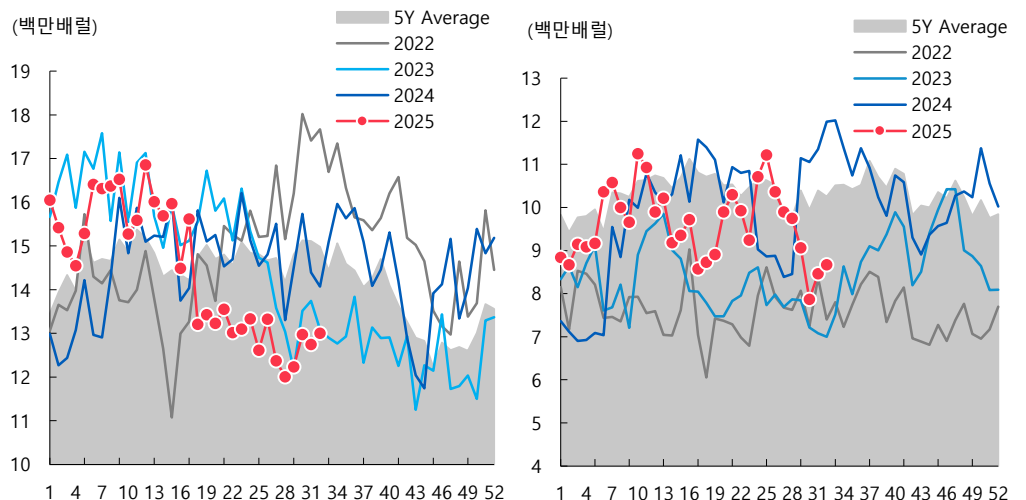
주: Days of Supply 일수는 연말 기준 재고를 3년 평균 수요로 나눈 값

미국 휘발유 재고(좌), 중간유분 재고(우)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

싱가포르 경질유분 재고(좌), 중간유분 재고(우)



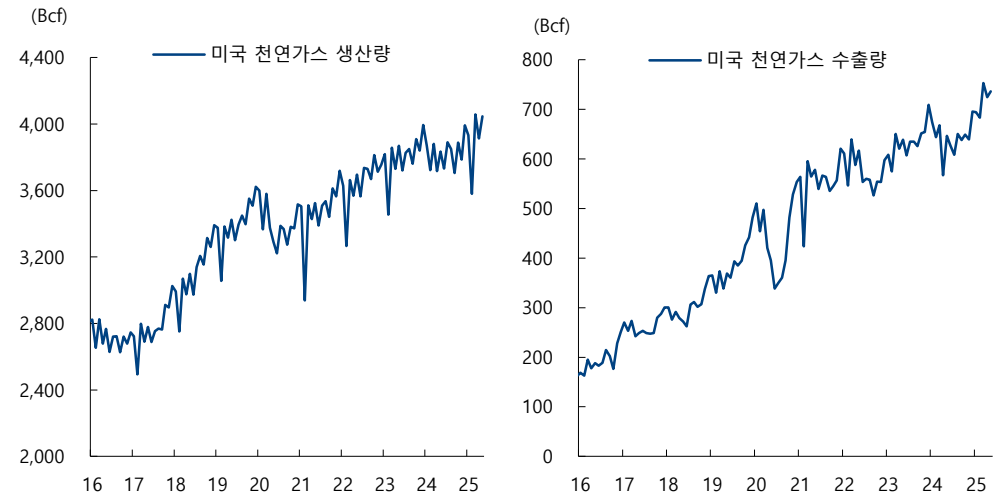
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

★★트럼프 취임 이후 LNG 터미널 승인 및 규제 완화내용

프로젝트명	신규 승인 또는 수정된 내용	승인 날짜
Commonwealth LNG	DOE 승인 완료, 9월 중 FID 완료 예정	2월 14일
LNG Bunkering permit	바이든 정부에서 강화했던 DOE의 LNG 벙커링 규제 완화	2월 28일
Golden Pass	LNG 수출 기한 27년 3월 말로 3년 연장	3월 5일
Delfin FLNG	LNG 수출 기한 29년 6월로 5년 연장	3월 10일
Calcasieu Pass 2 (CP2)	DOE 승인 완료 + FERC 승인 완료	3월 13일, 5월 23일
Rio Grande LNG Phase 1	24년 8월 FERC 승인 무효화한 법원 판결 수정 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Texas LNG	24년 8월 FERC 승인을 무효화한 법원 판결 수정 → FERC 승인 유지 및 추가 환경영향 평가 진행	3월 18일
Calcasieu Pass	FERC 상업가동 승인 완료 (4/15 상업가동 시작)	4월 3일
Port Arthur Phase 2	DOE 승인 완료	5월 29일

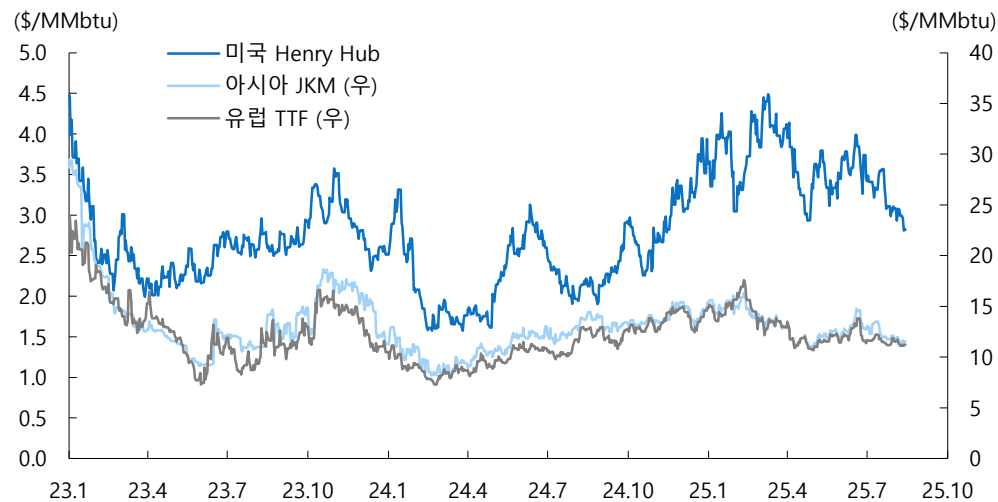
자료: iM증권리서치본부

★미국 천연가스 생산량(좌) 및 수출량 추이(우)



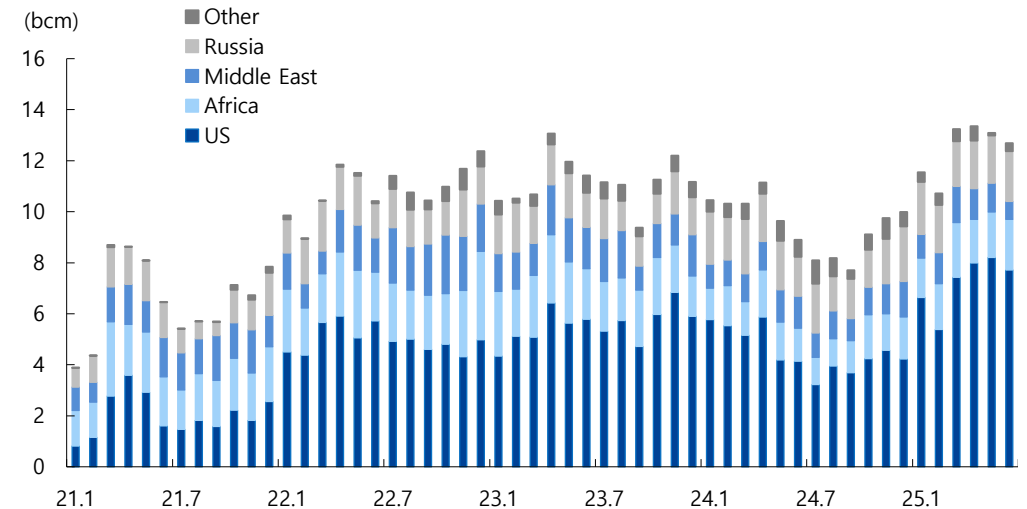
자료: EIA, iM증권 리서치본부

지역별 천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 국가별 LNG 수입량 추이



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 금호석유 (+2.2%) vs. Worst SK이노베이션 (-15.7%)

업체별 크래커 마진 비교

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

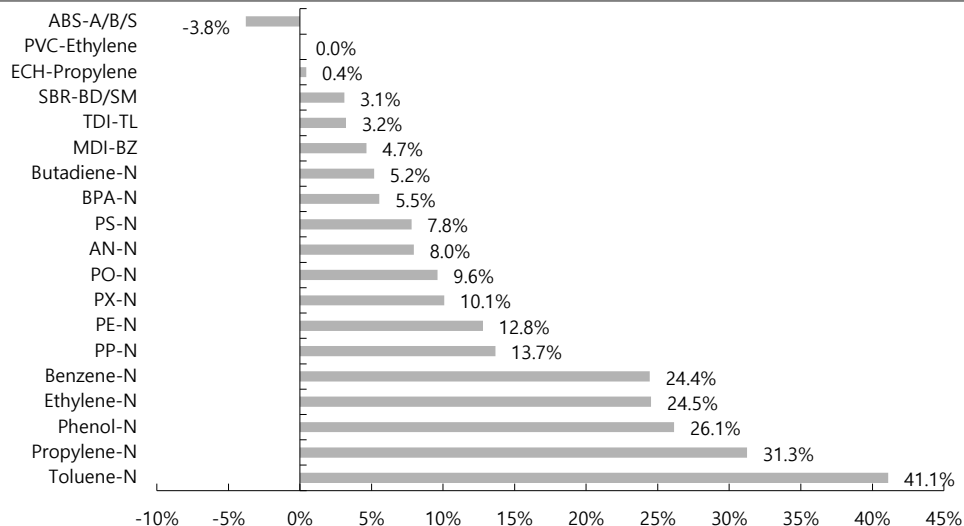
SK이노베이션 +15.0%, S-OIL +12.8%, LG화학 +9.2%, 롯데케미칼 +12.7%
롯데타이탄 +14.4%, 대한유화 +18.1%, 한화솔루션 +5.6%, 금호석유 +1.8%

■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -10.8%, S-OIL -8.9%, LG화학 -5.4%, 롯데케미칼 -3.6%
롯데타이탄 -5.2%, 대한유화 -5.9%, 한화솔루션 +0.4%, 금호석유 -3.9%

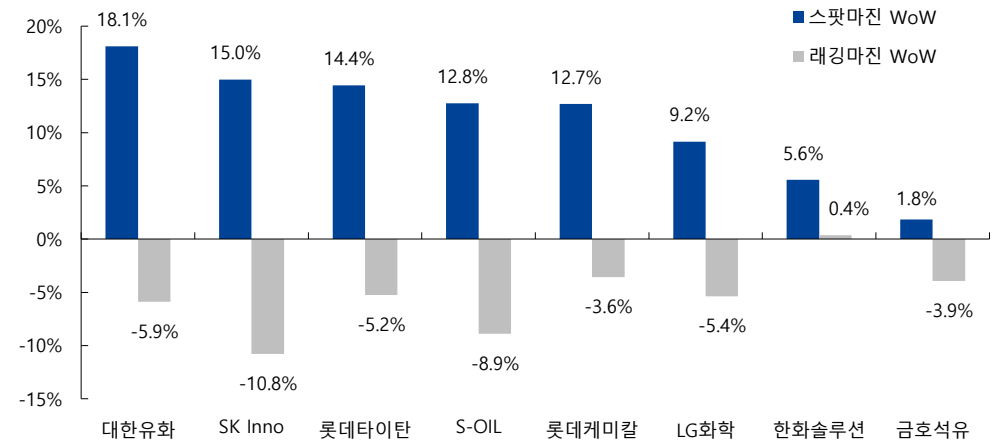
자료: iM증권리서치본부

주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



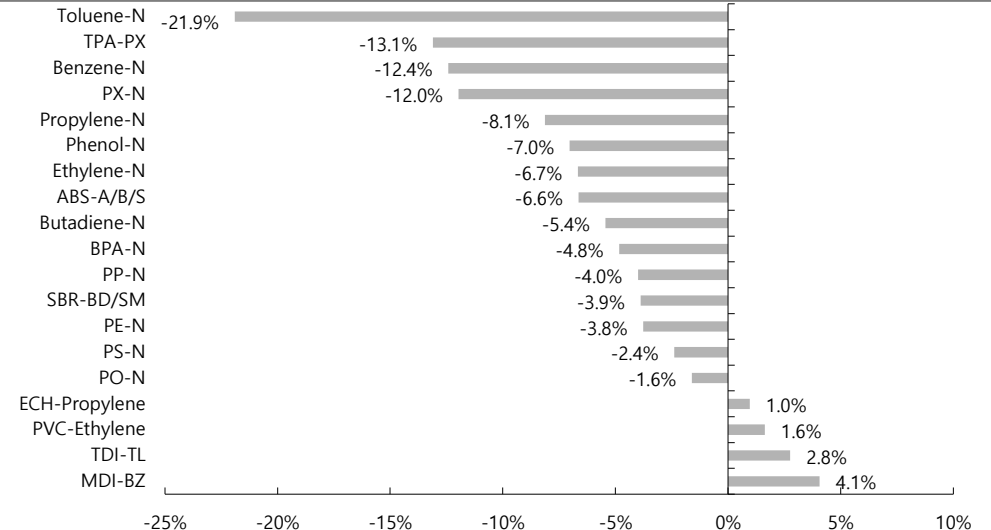
자료: Ciscem, iM증권리서치본부

국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Ciscem, iM증권리서치본부

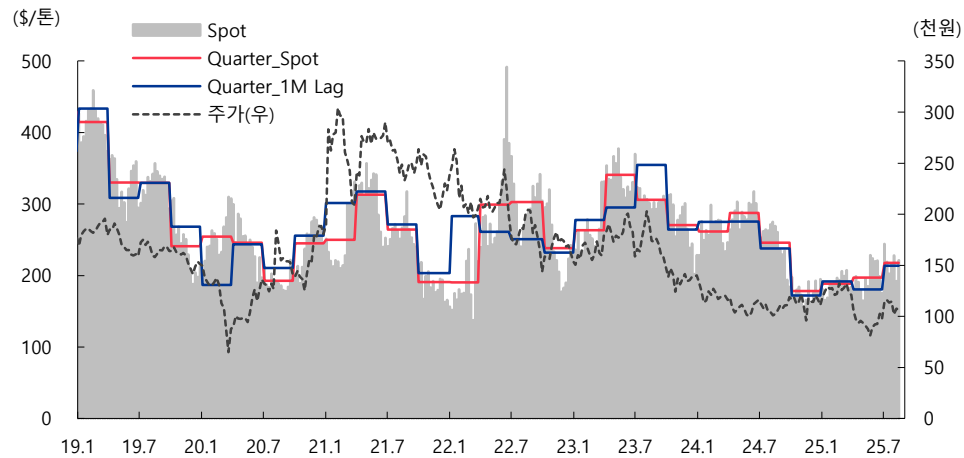
주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)



자료: Ciscem, iM증권리서치본부

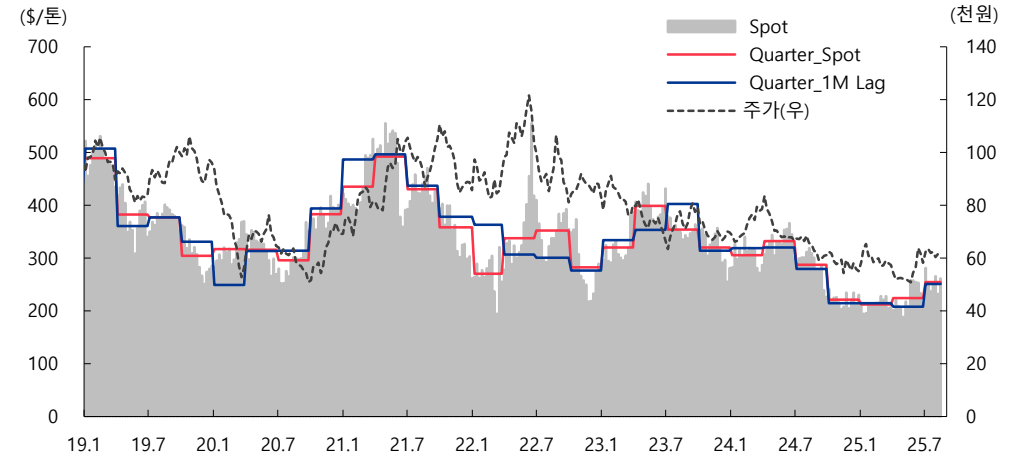
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▲, S-OIL▲, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▼, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



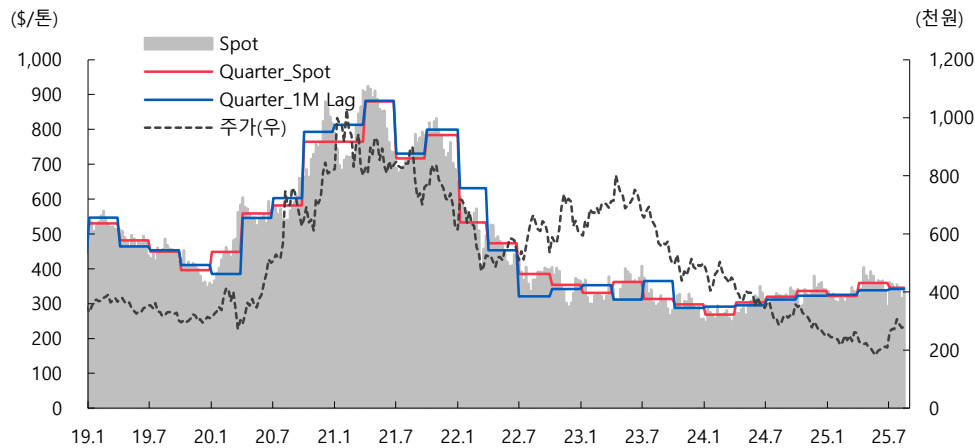
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



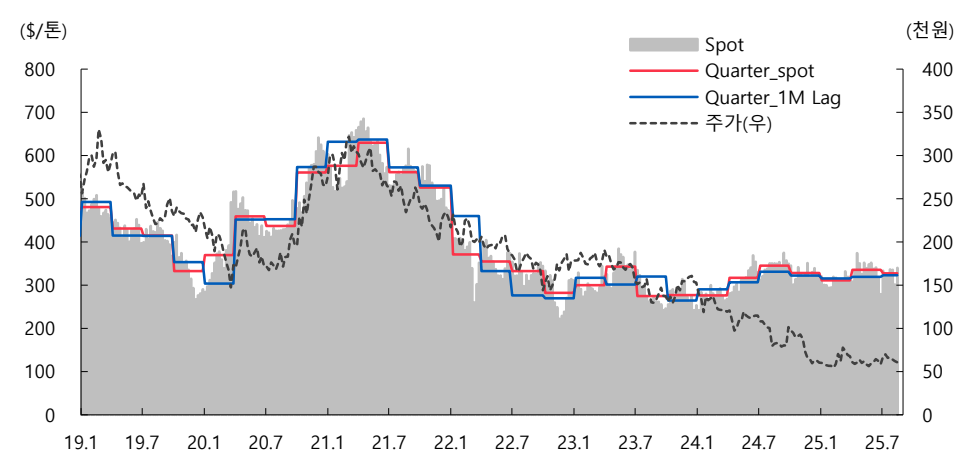
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

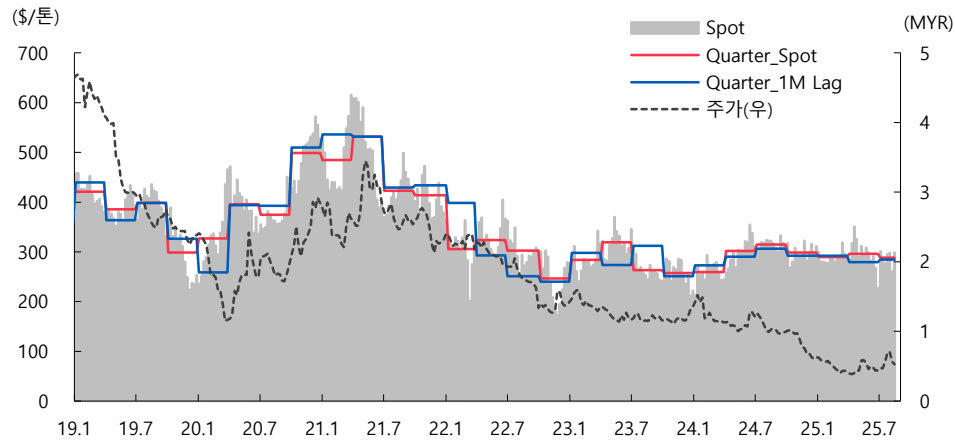
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

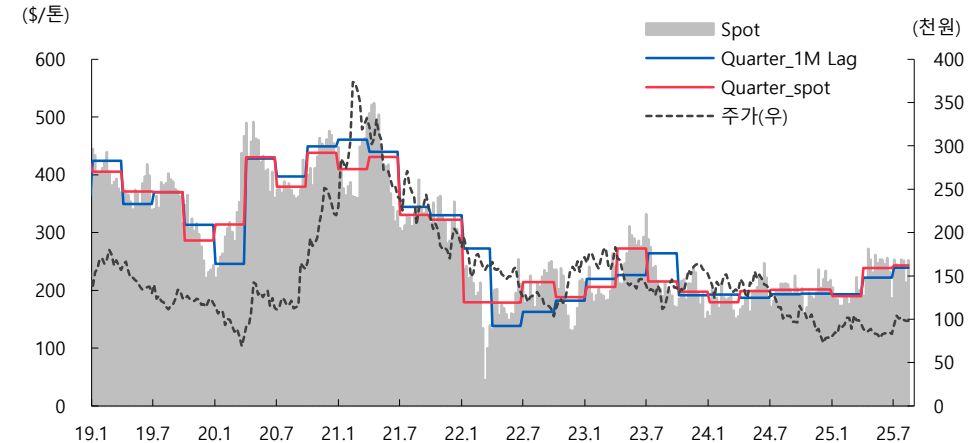
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▲, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



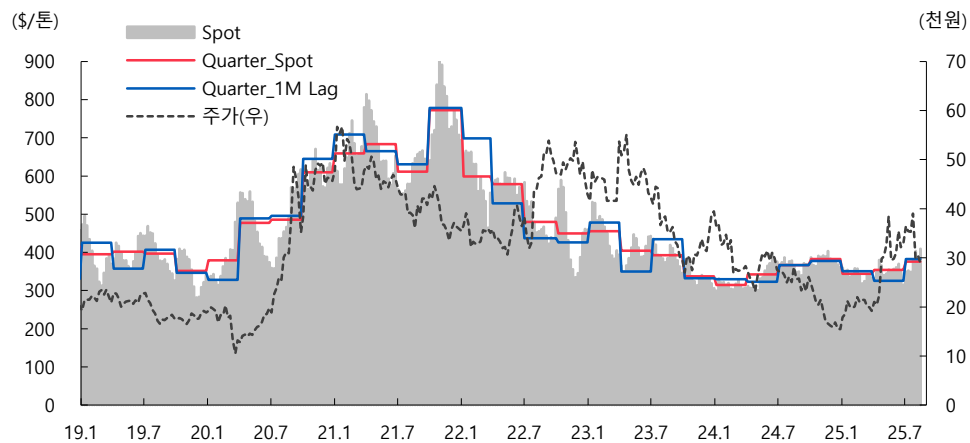
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



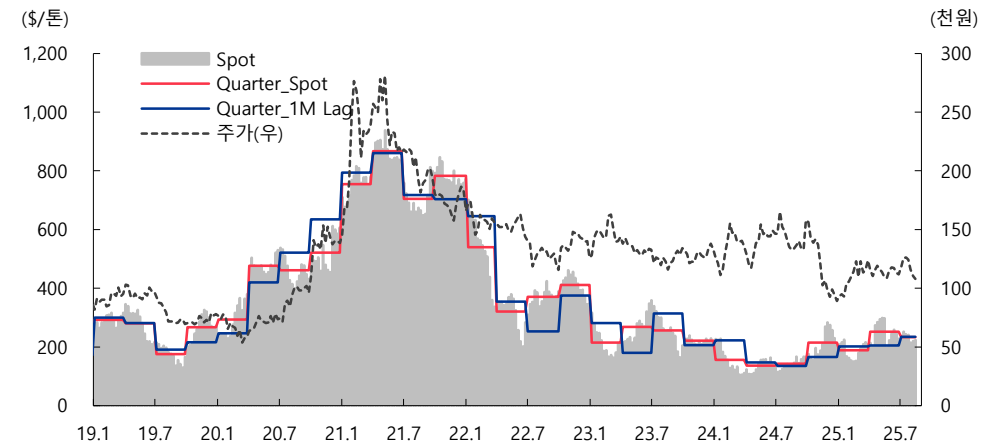
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

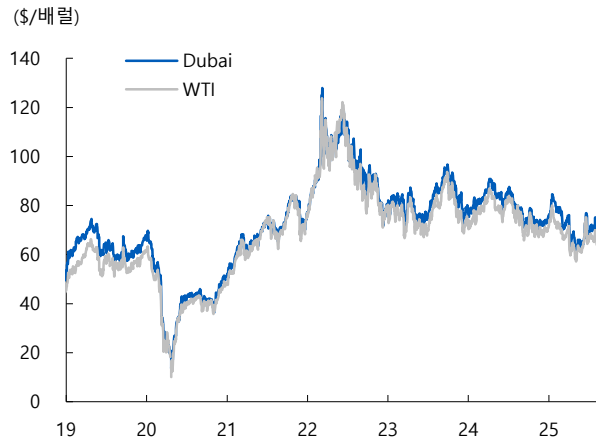
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

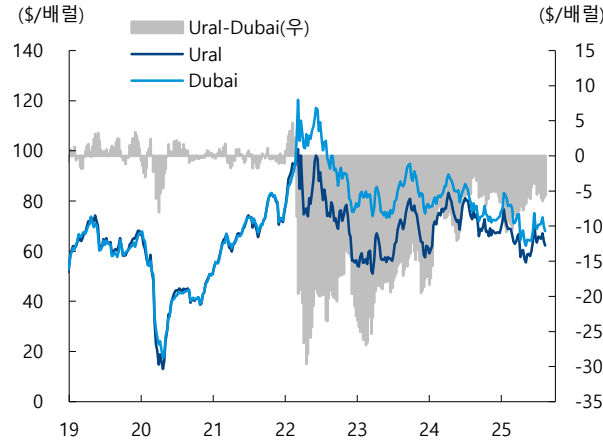
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▲, 휘발유마진▲, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진 -

유가: WTI \$63.3/배럴(-2.2%), Dubai \$68.0/배럴(-2.8%)



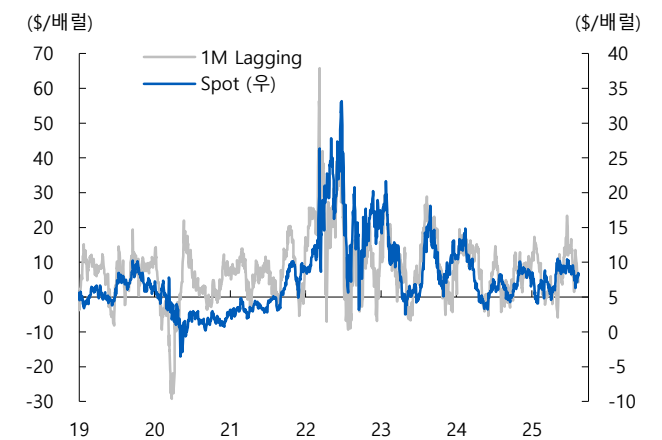
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

Ural-Dubai 가격 차이: -5.66\$/배럴(+0.31\$)



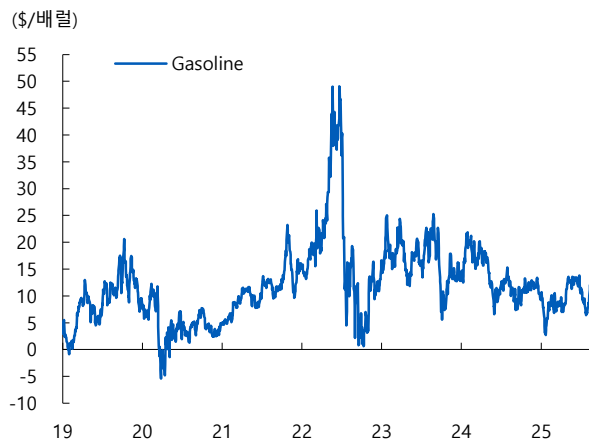
자료: Refinitiv, Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$5.0(-3.4\$), 스팟 \$8.1(+0.6\$)



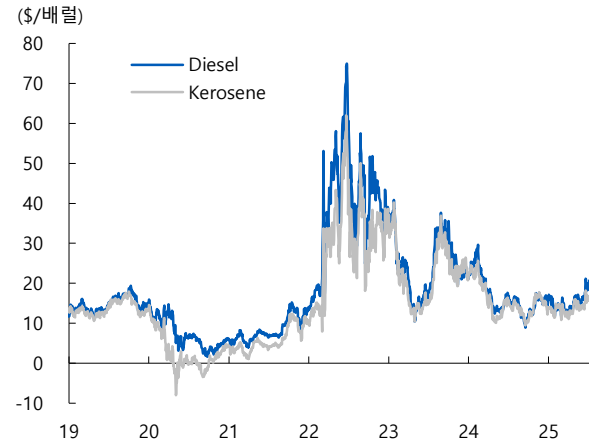
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$11.7/배럴(+2.9\$)



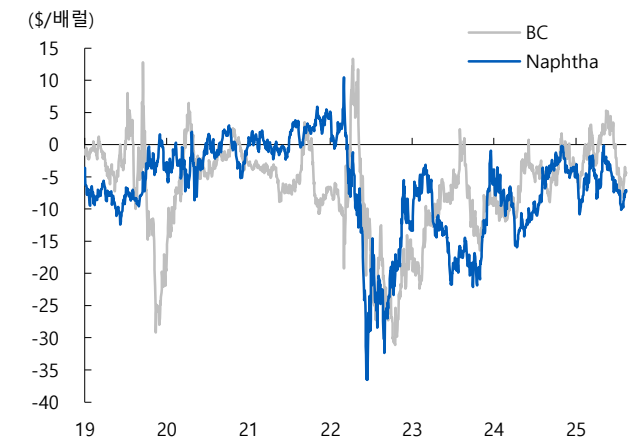
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$15.6(-0.1\$), 경유 \$17.8(-0.2\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -7.2\$(+0.7\$), BC -4.5\$(+0.0\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

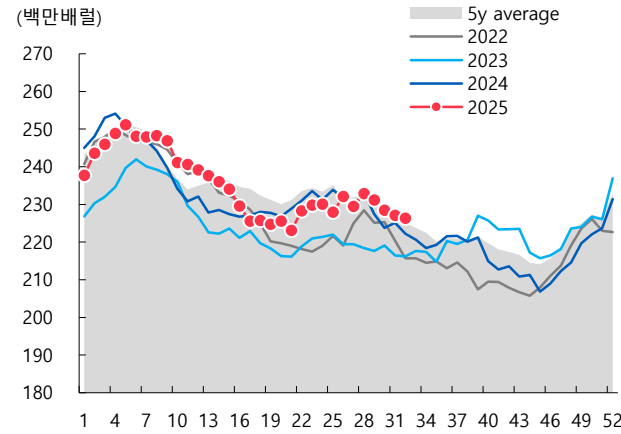
※ Key Chart: 미국 원유재고▲, 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲, 정제설비 가동률▼, 휘발유 수요▼, 중간유분 수요▼

미국 원유재고: +0.7% WoW, -0.9% YoY



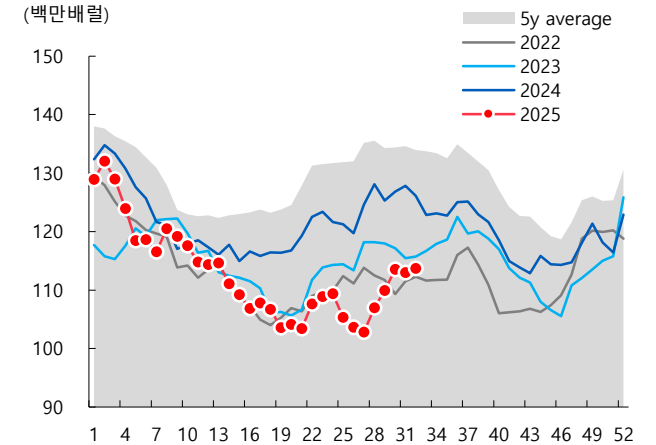
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: -0.3% WoW, +1.8% YoY



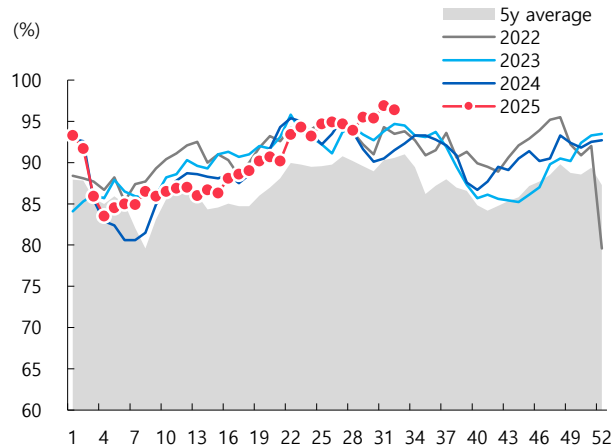
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: +0.6% WoW, -9.9% YoY



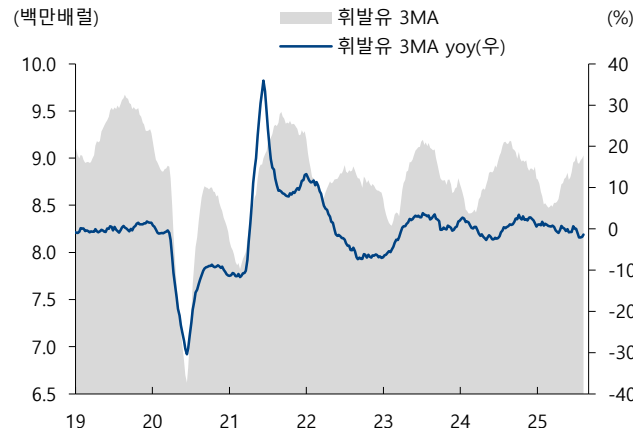
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 96.4% (-0.5%pt WoW)



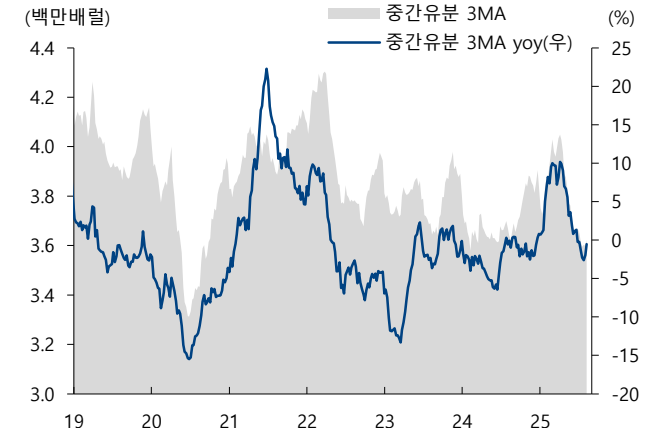
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: -1.4% 3MA YoY, -0.5% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

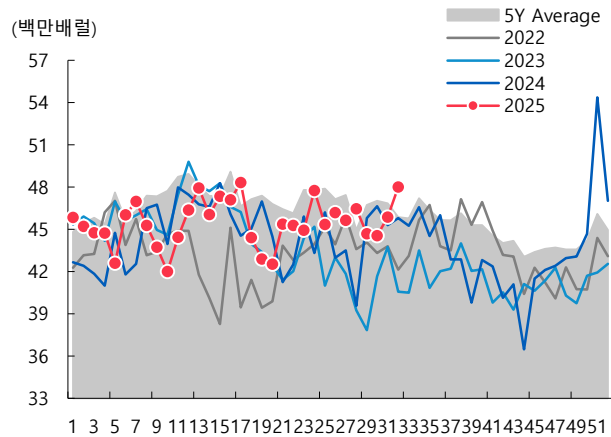
미국 중간유분 수요: -0.5% 3MA YoY, +4.3% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

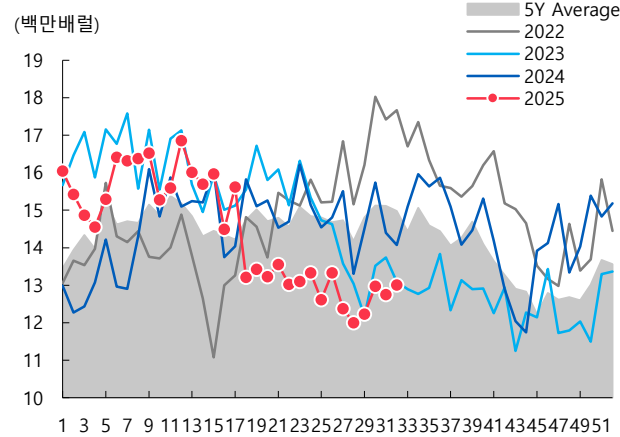
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼

싱가포르 총 석유제품 재고: +4.6%WoW, +4.8% YoY



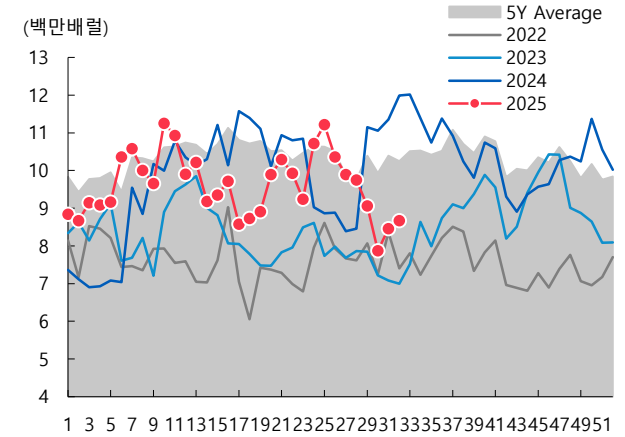
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +2.0% WoW, -7.6% YoY



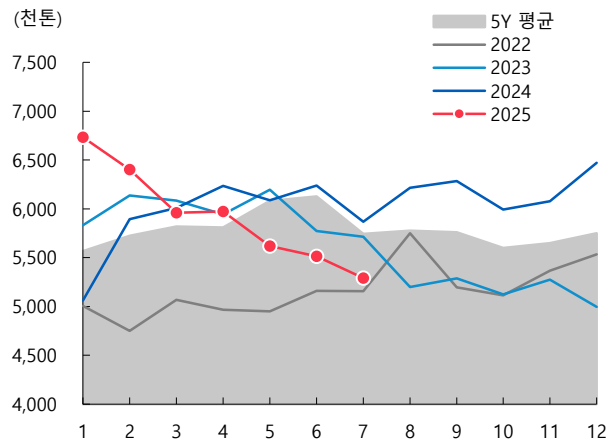
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +2.5% WoW, -27.7% YoY



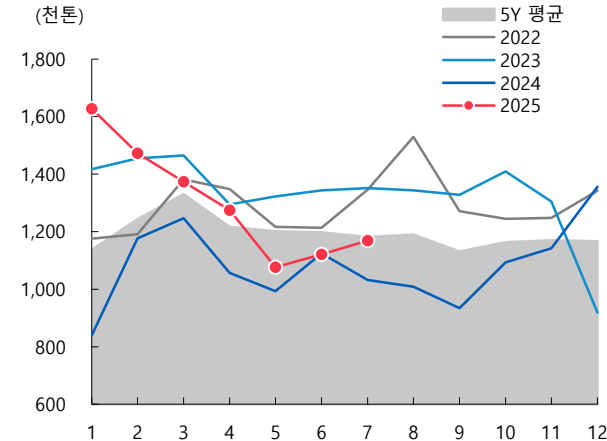
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 7월 총 석유제품 재고: -4.1% MoM, -9.9 YoY



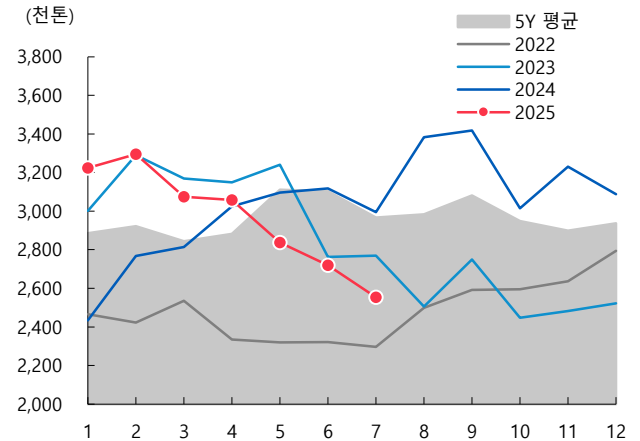
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 7월 휘발유 재고: +4.3% MoM, +13.3% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 7월 중간유분 재고: -6.1% MoM, -14.7% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

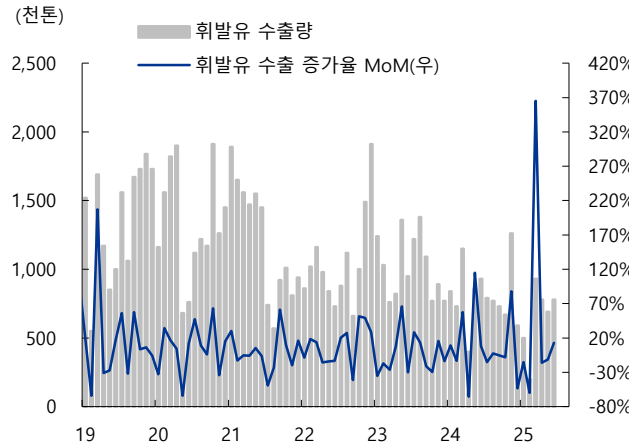
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▼, 6월 휘발유 수출▲, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▼, 태국▼

중국 티팟 가동률: 46.9% (-1.3%pt WoW)



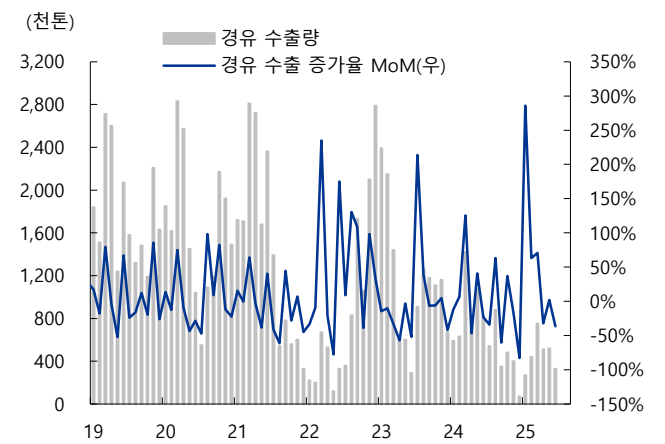
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 6월 수출 증가율: +13.0% MoM, -16.1% YoY



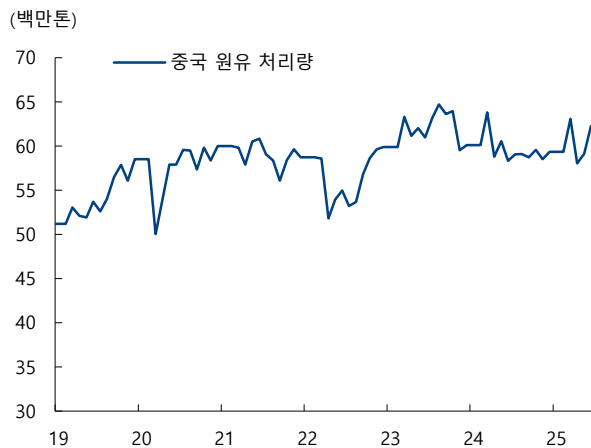
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 6월 수출 증가율: -36.5% MoM, -59.8% YoY



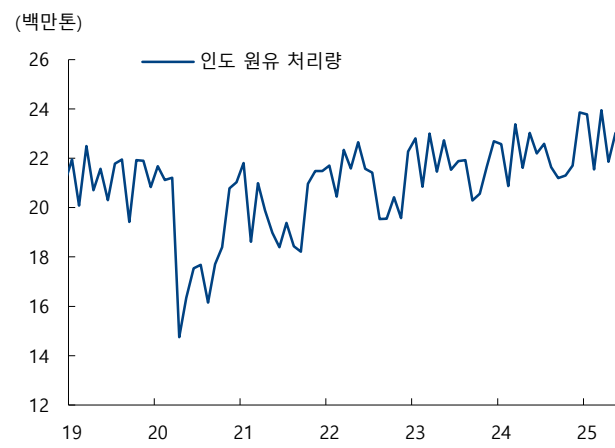
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 6월 원유 처리량: 62.24백만톤 (+5.3%MoM, +6.7%YoY)



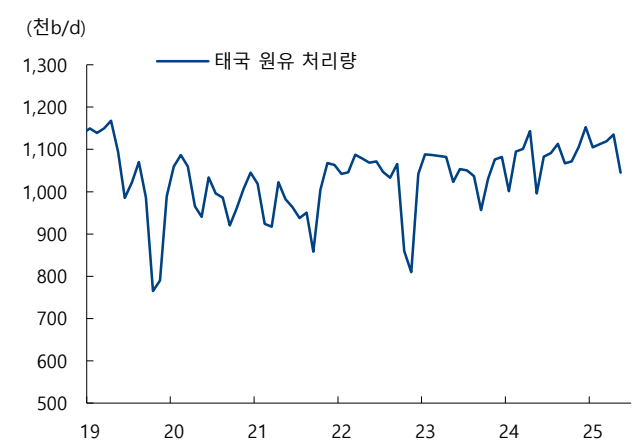
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 6월 원유 처리량: 22.13백만톤(-3.9%MoM, -0.3%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

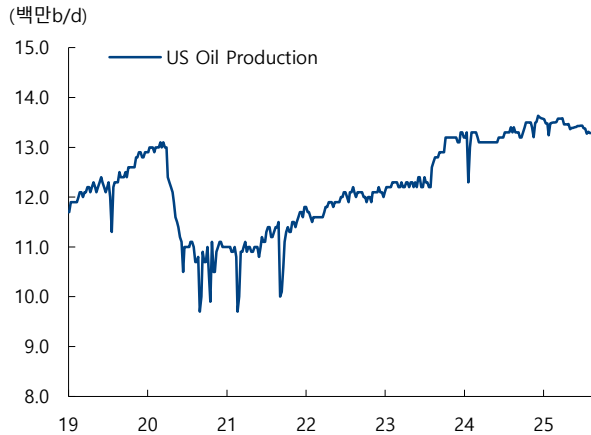
태국 5월 원유 처리량: 1.04백만b/d(-7.9%MoM, +5.0%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

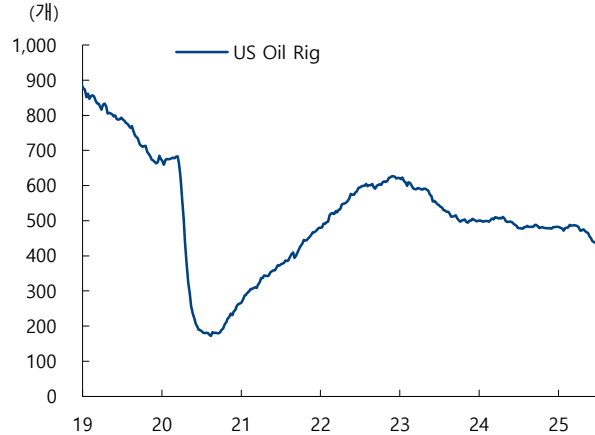
※Key Chart: 미국 원유 생산량▼, 리그 수▼, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▲, 사우디 9월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,328만b/d (-0.2% WoW)



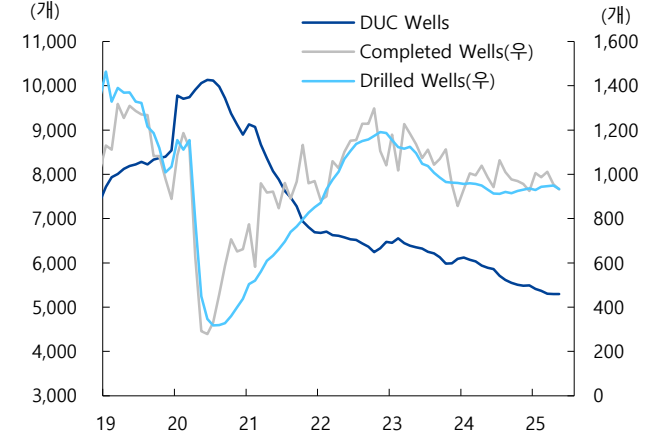
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 410기 (-5 Unit WoW)



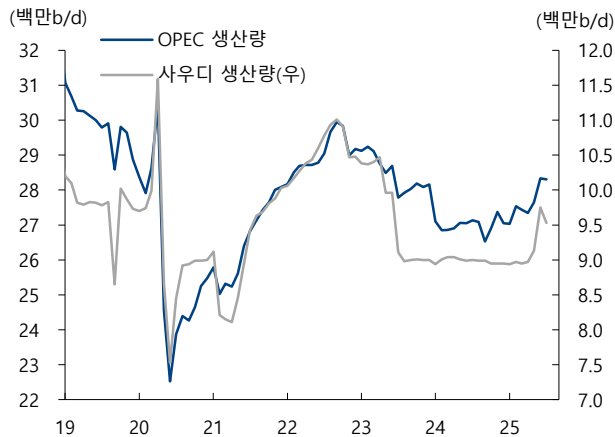
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 6월 각각 -7개, -25개 MoM



자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2025년 7월 기준)



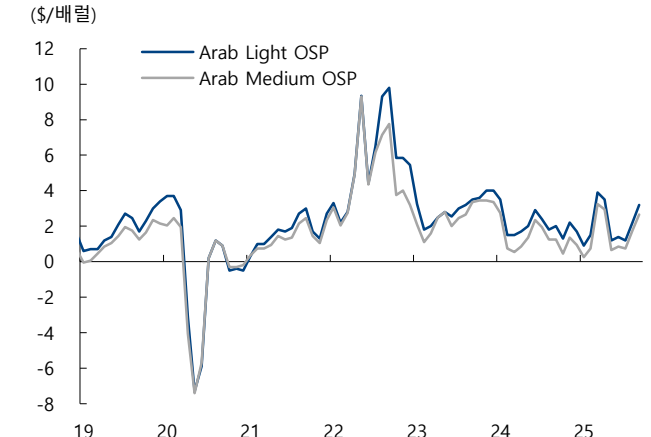
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2025년 4월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 9월 Light \$3.2 (+1.0\$), Medium \$2.65 (+0.9\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

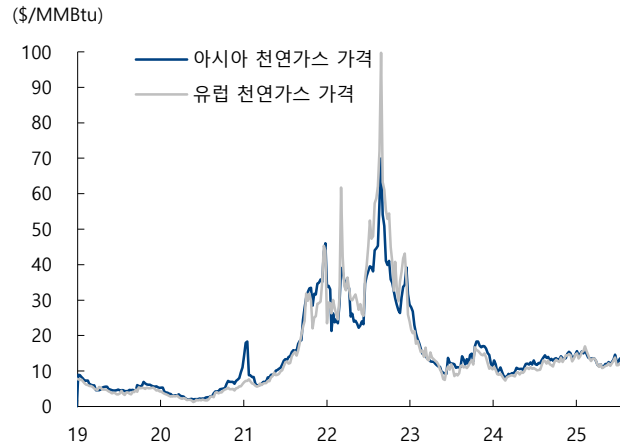
※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격, REC 가격

미국 천연가스 가격



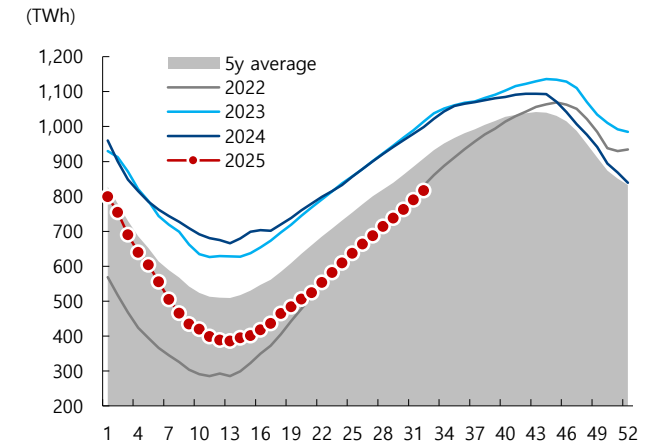
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

아시아/유럽 천연가스 가격



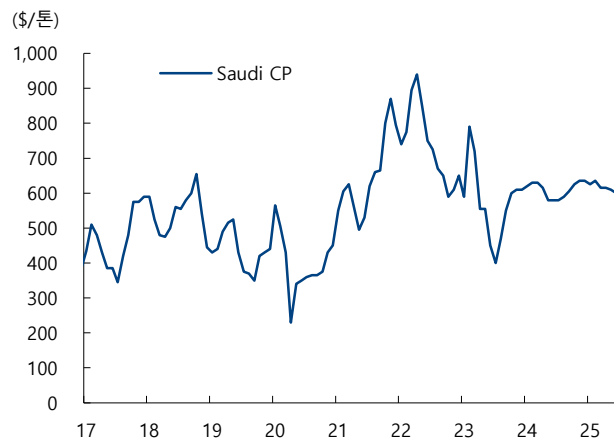
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



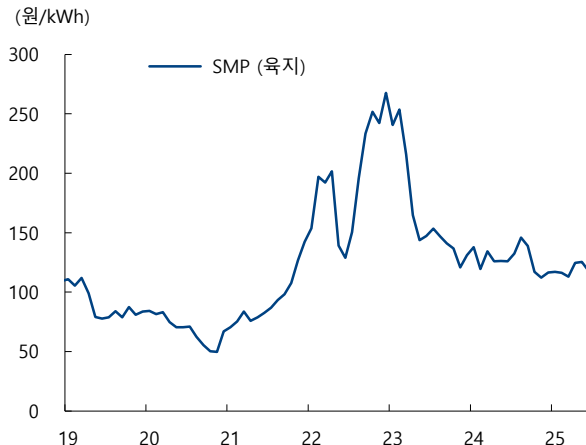
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 프로판(LPG) 가격



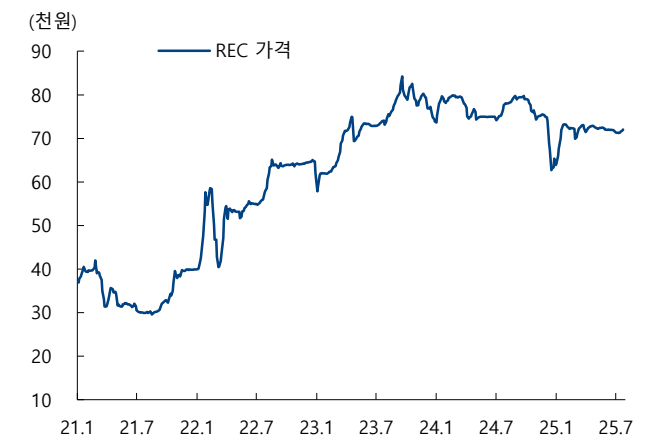
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

SMP 가격(월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

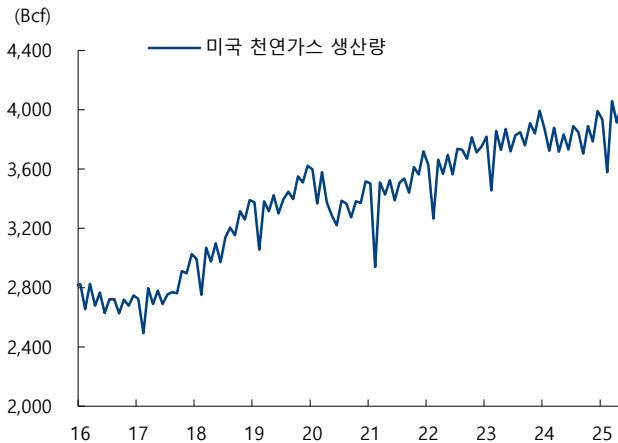
REC 가격



자료: KPX, iM증권 리서치본부

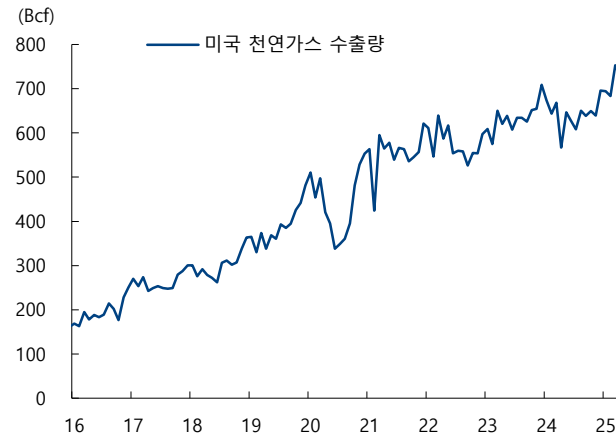
※ Key Chart: 미국 천연가스 생산/수출/수출가격, 유럽 천연가스 수입

미국 천연가스 생산량



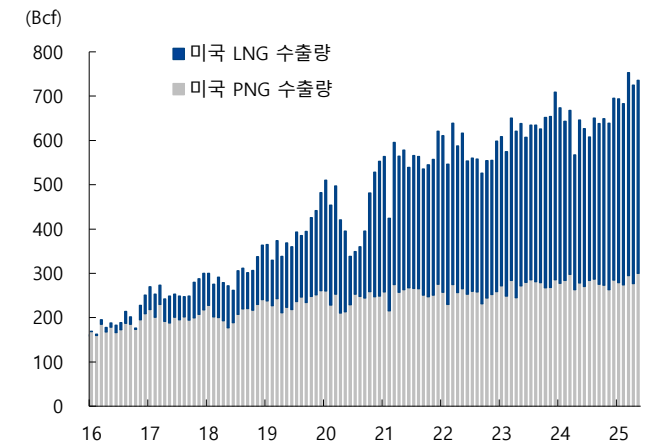
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 수출량



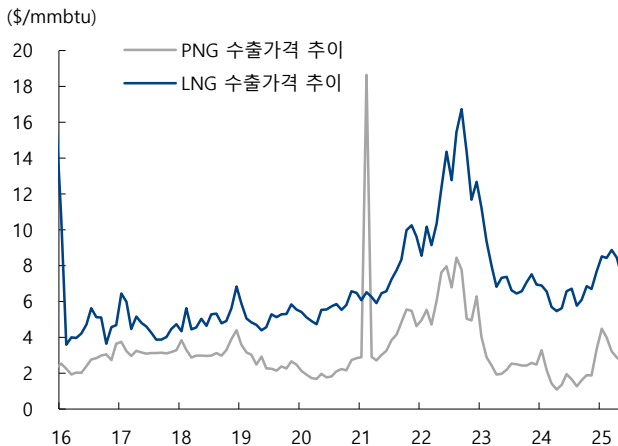
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 천연가스 PNG/LNG 수출량



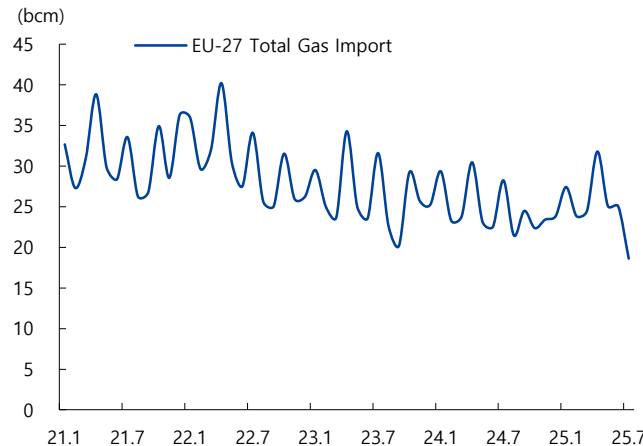
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 PNG/LNG 수출가격



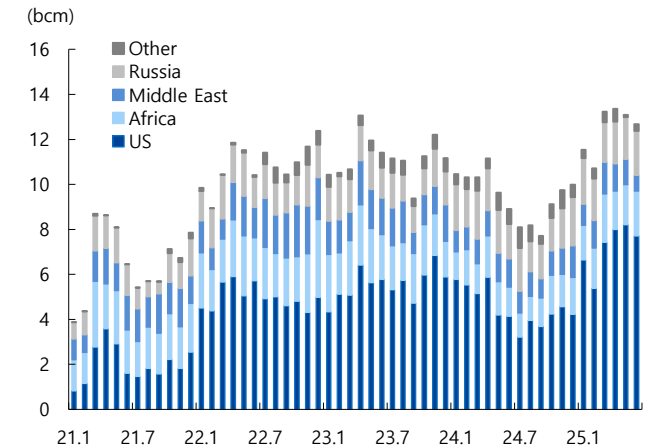
자료: EIA, iM증권 리서치본부

EU-27 천연가스 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

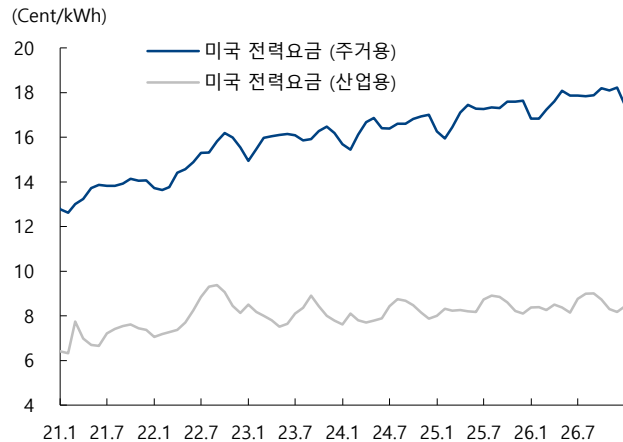
EU-27 주요 지역별 LNG 수입량



자료: Bruegel, iM증권 리서치본부

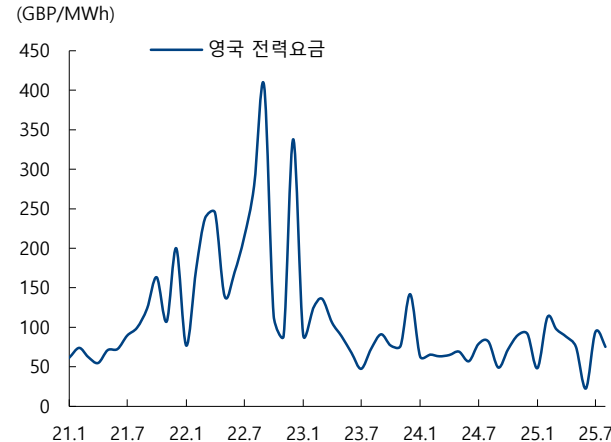
※ Key Chart: 전력요금(미국, 영국, 독일, 프랑스), PPA 가격(미국, 유럽), 탄소배출권 가격(유럽)

미국 전력요금



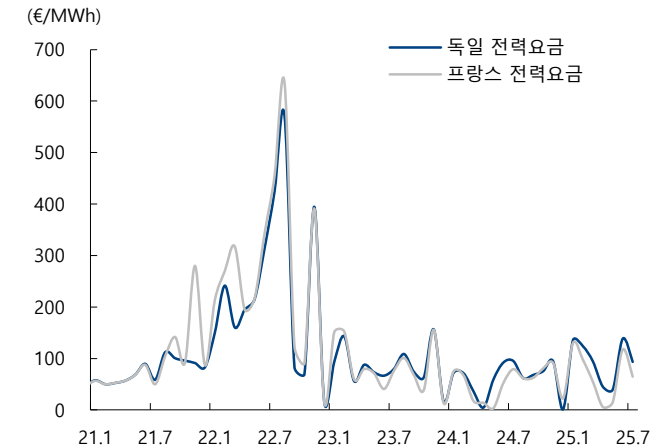
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

영국 전력요금



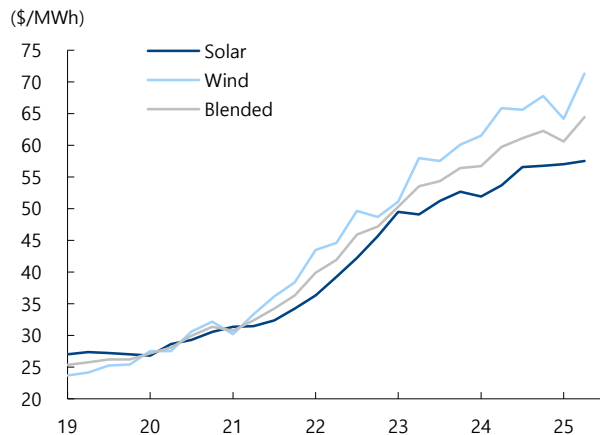
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

독일/프랑스 전력요금



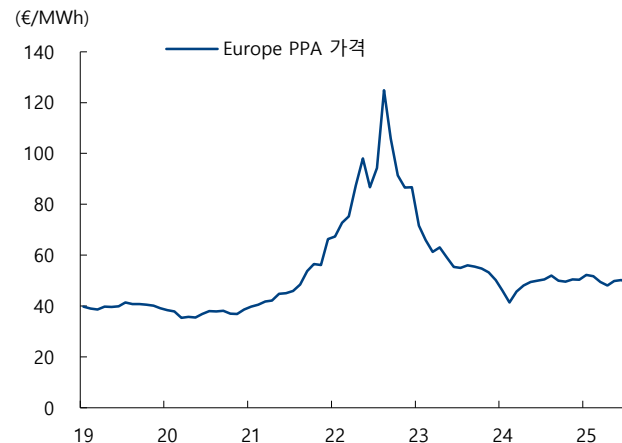
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 PPA 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

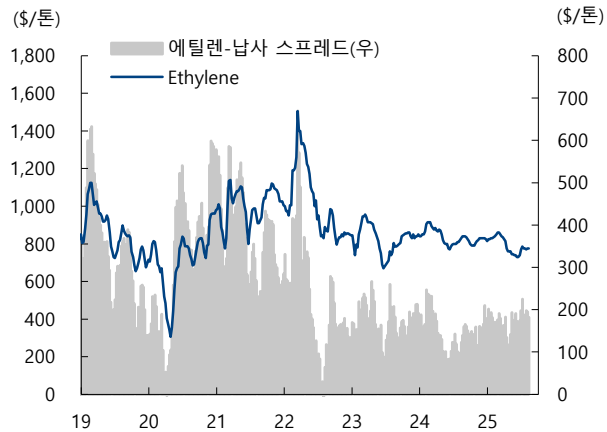
유럽 탄소배출권 가격



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

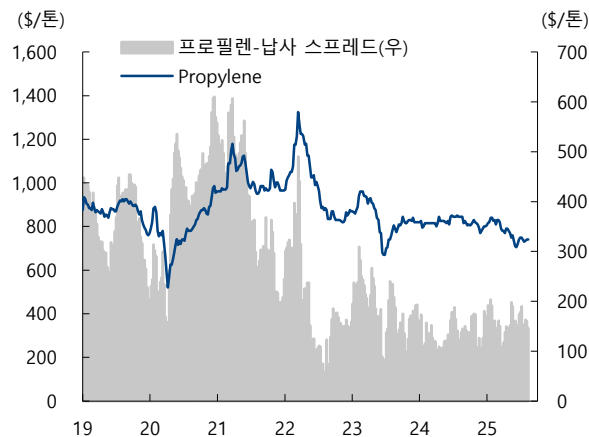
※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



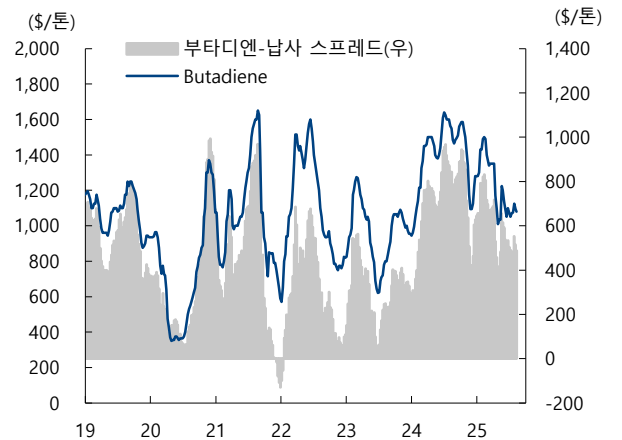
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



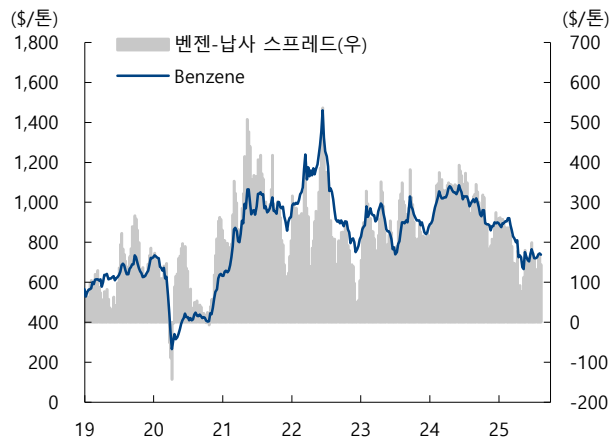
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



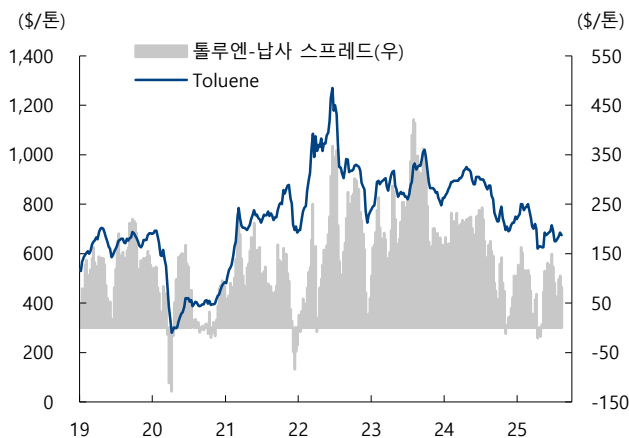
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



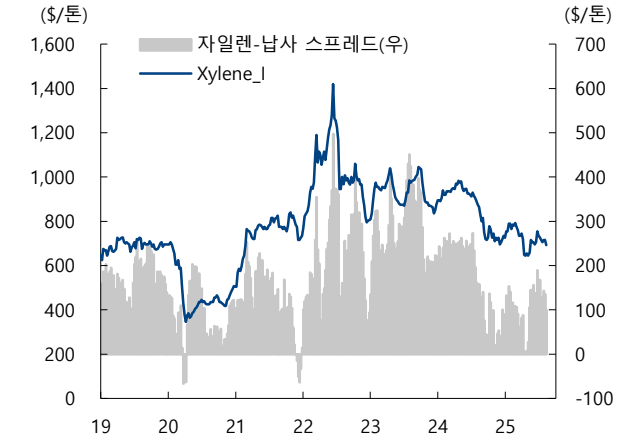
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

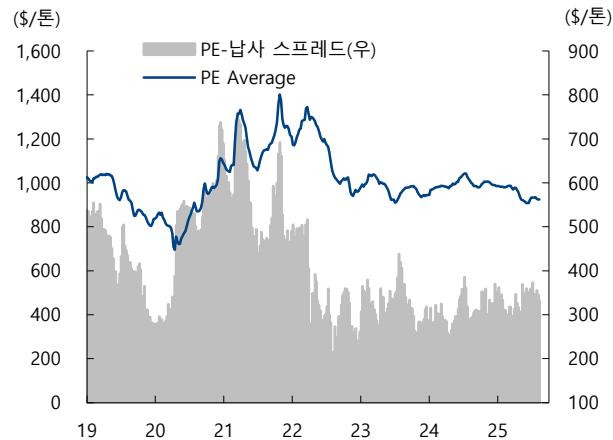
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

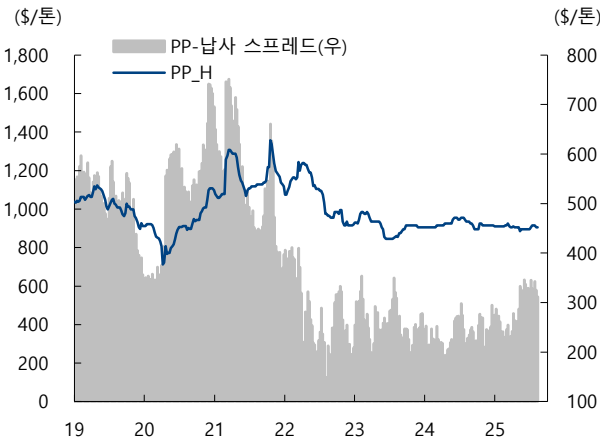
※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



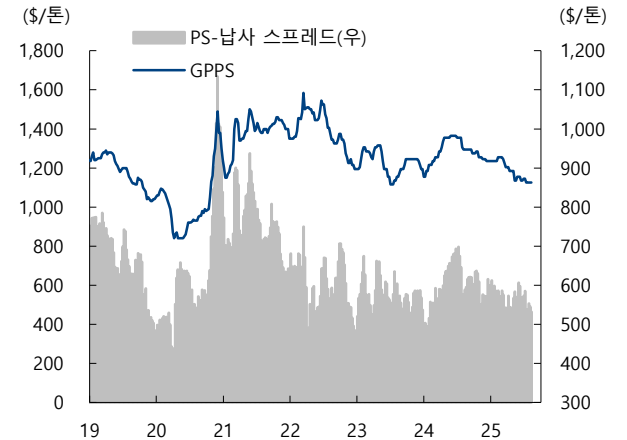
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



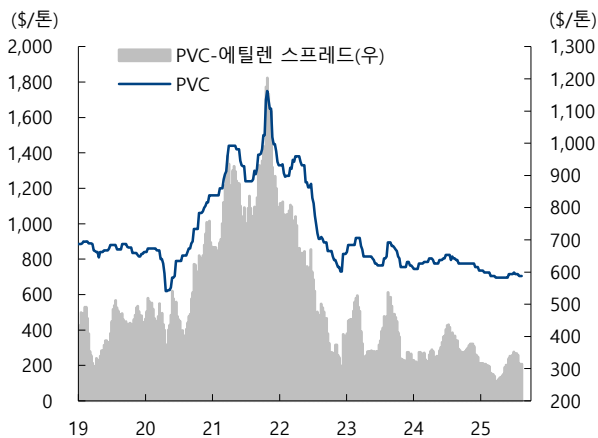
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



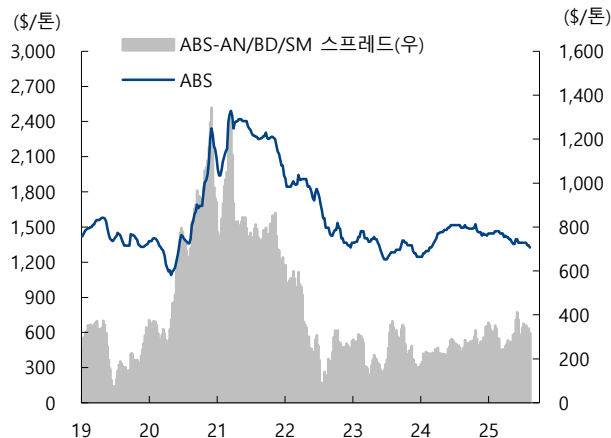
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



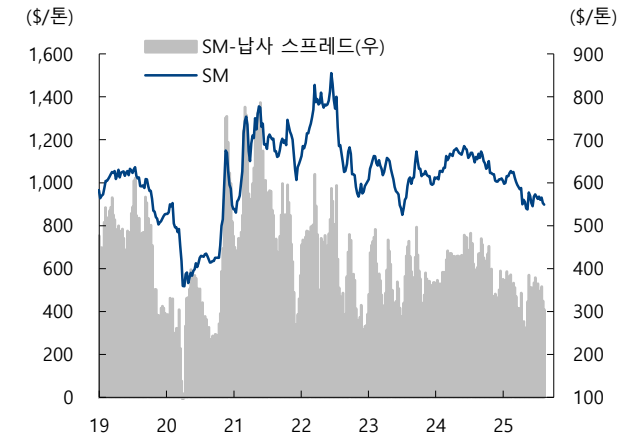
자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

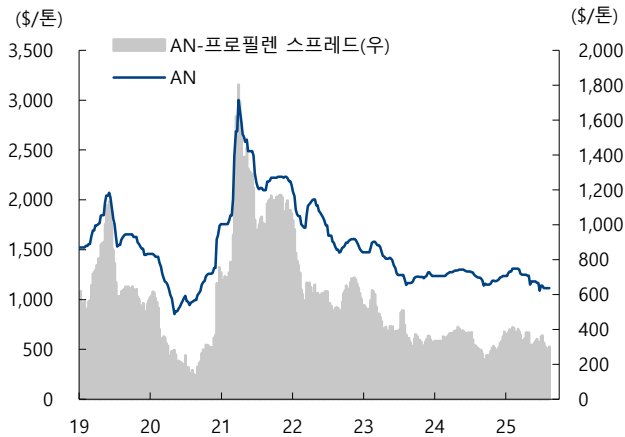
(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Ciscem, iM증권 리서치본부

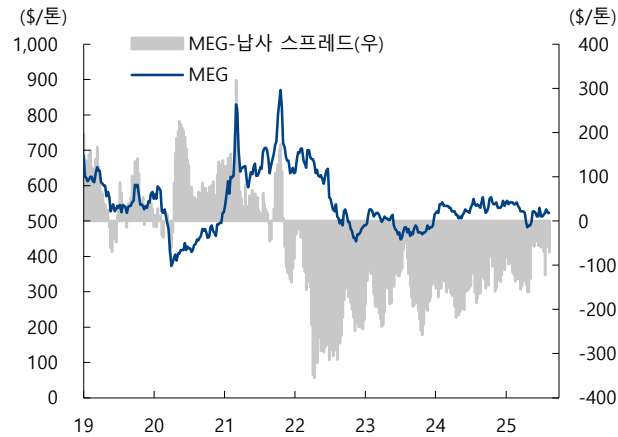
※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



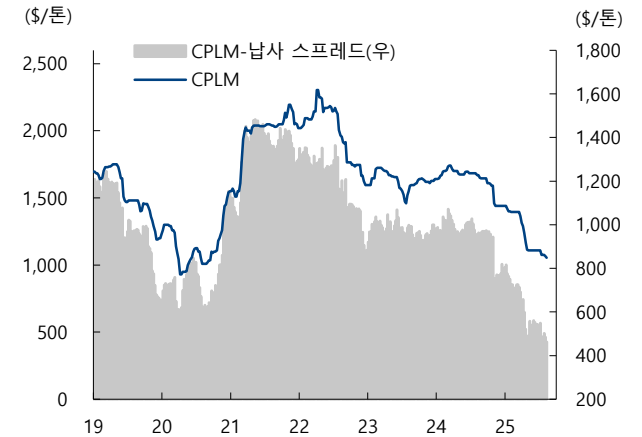
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



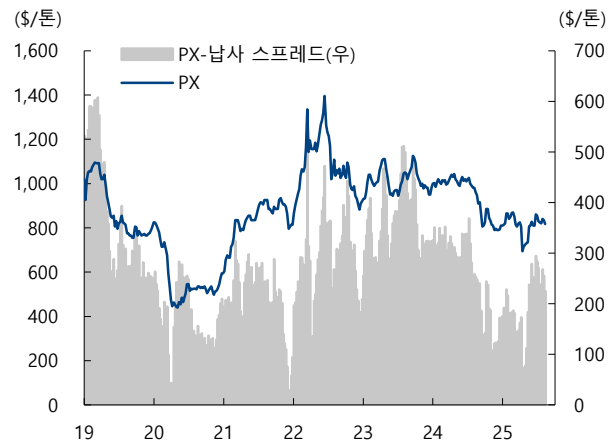
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



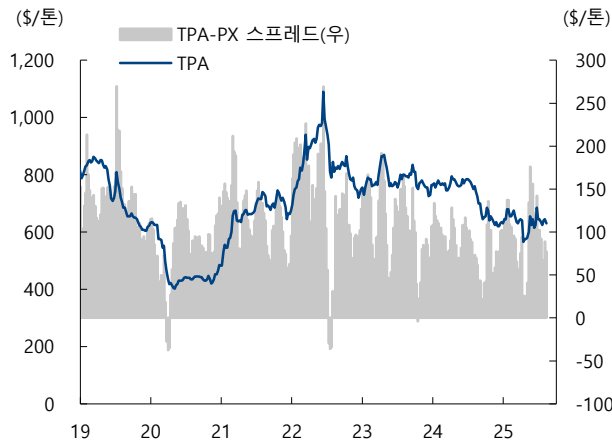
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



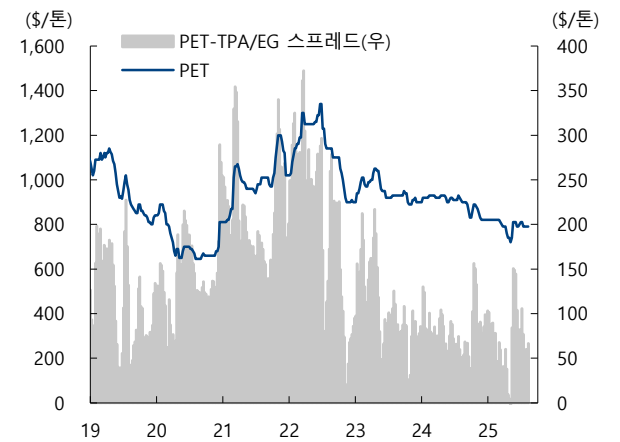
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

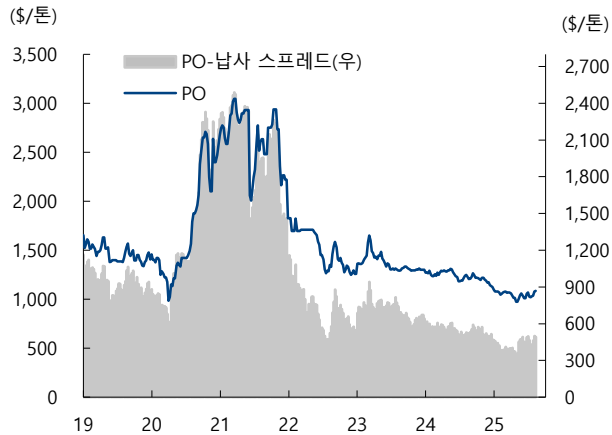
(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

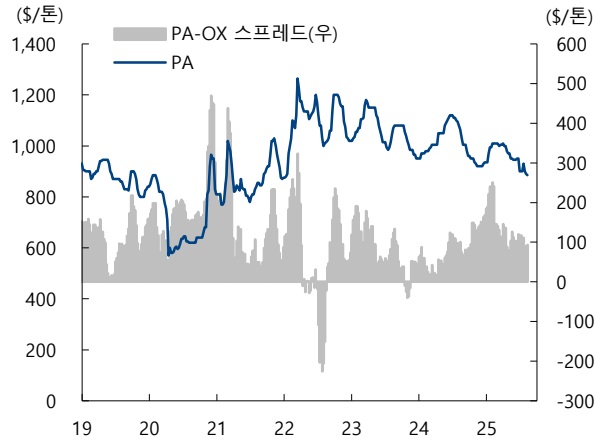
※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



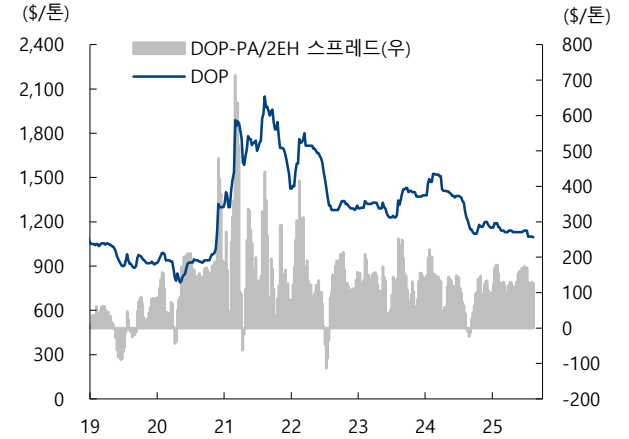
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



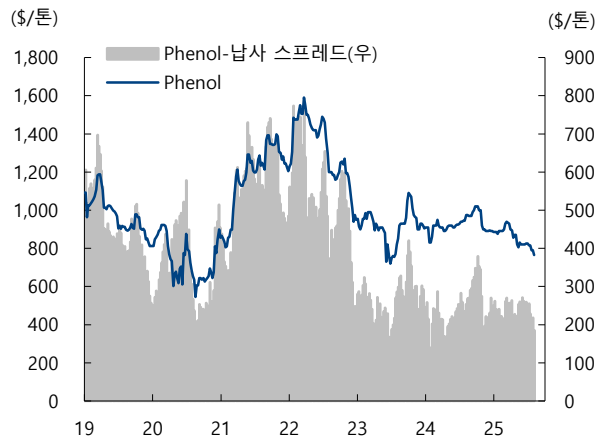
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



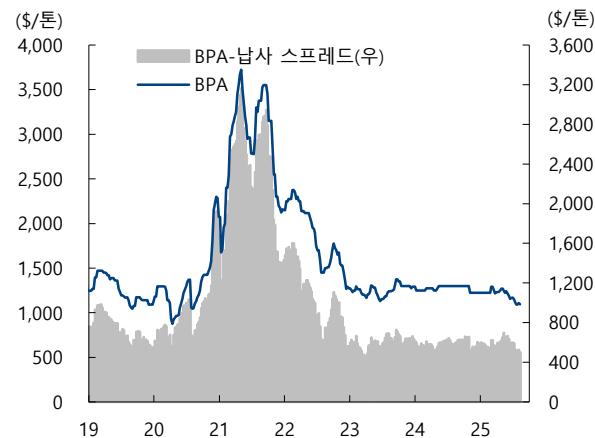
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



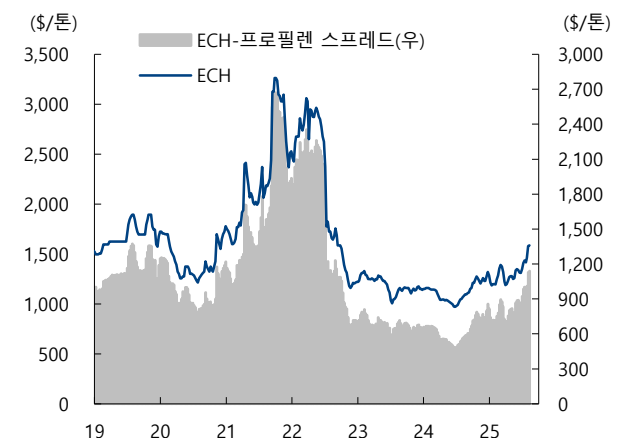
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

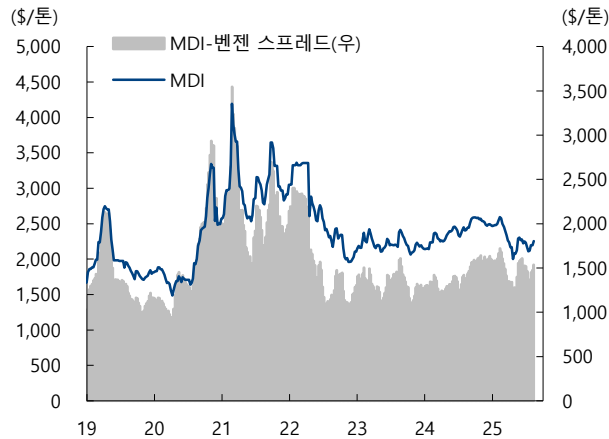
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

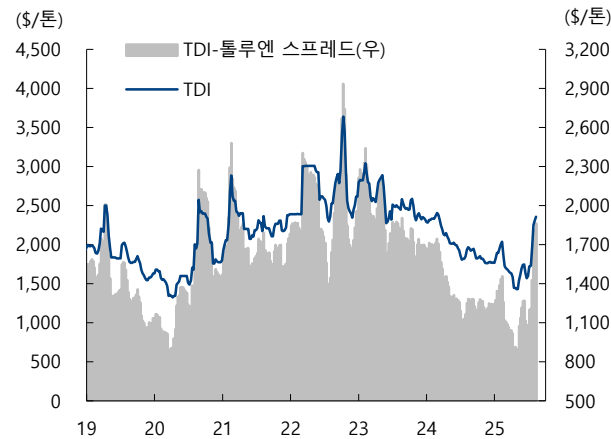
※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



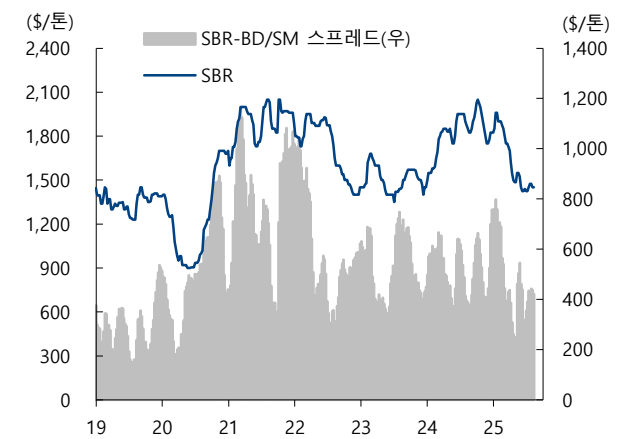
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



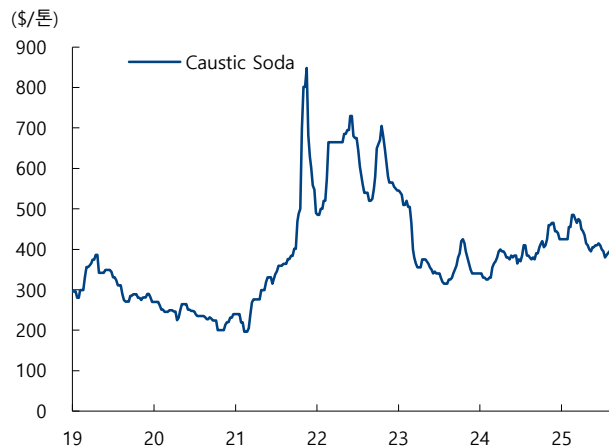
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



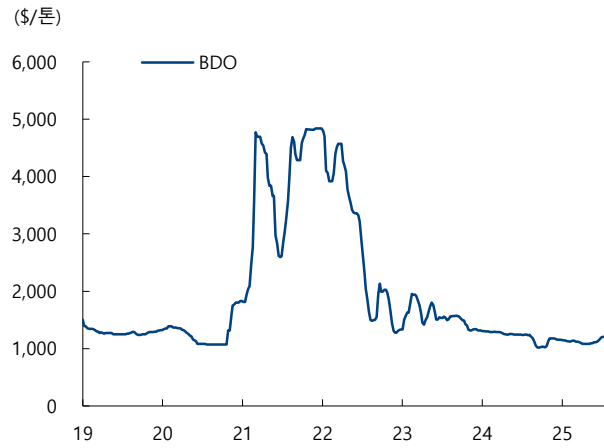
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



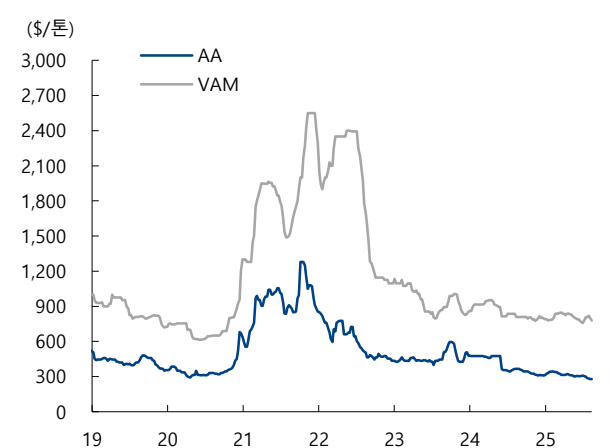
자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

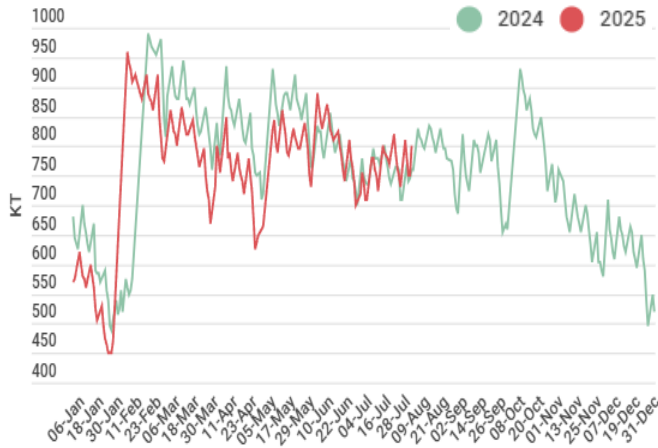
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Ciscchem, iM증권 리서치본부

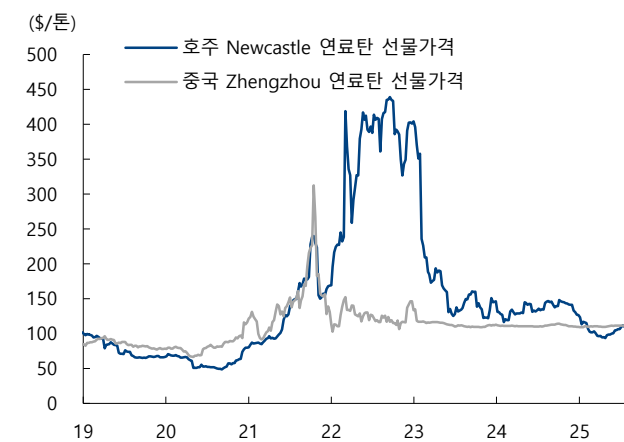
※Key Chart: 중국 재고, 석탄 선물가격, 면화 선물 가격, 니켈, 코발트, 리튬

중국 메이저 업체들의 폴리올레핀 재고 추이



자료: ICIS, iM증권 리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



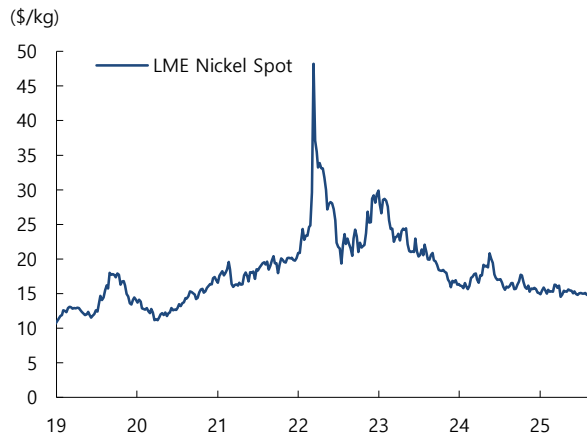
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



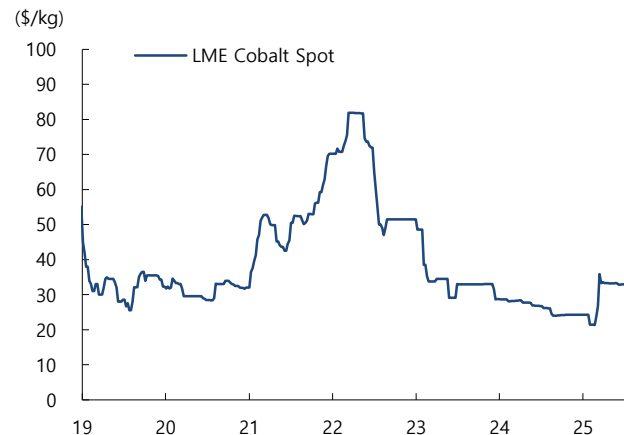
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$14.9/kg (+0.90% WoW)



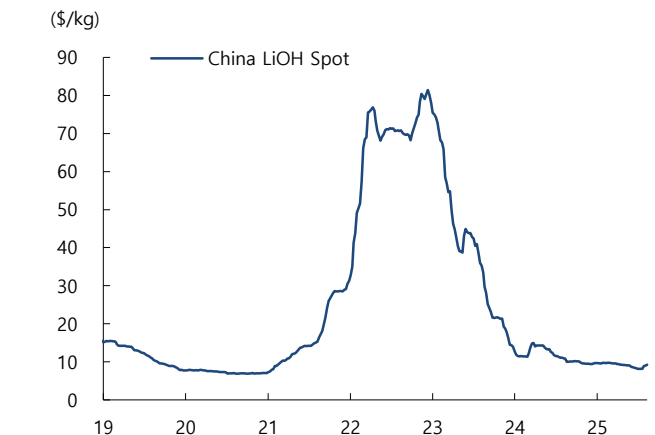
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$32.9/kg (-0.04% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

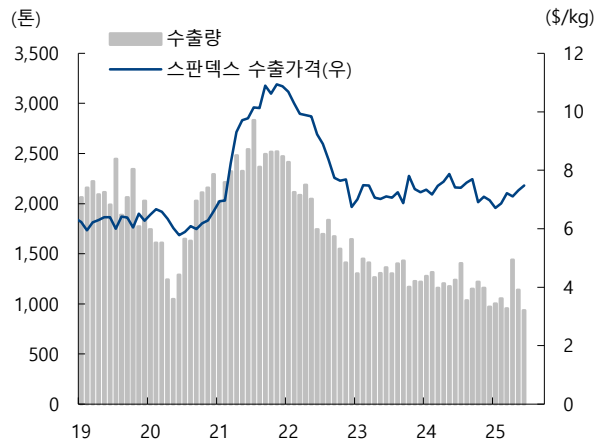
중국 수산화리튬 스팟 가격 \$9.3/kg (+3.24% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

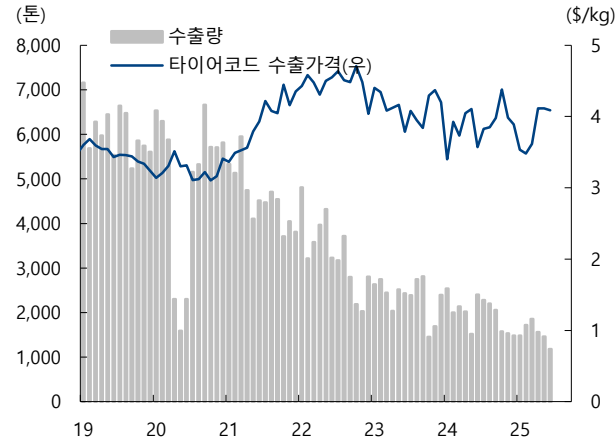
※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



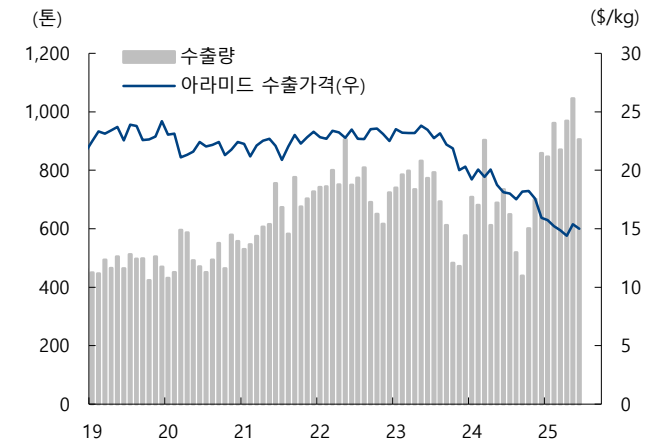
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



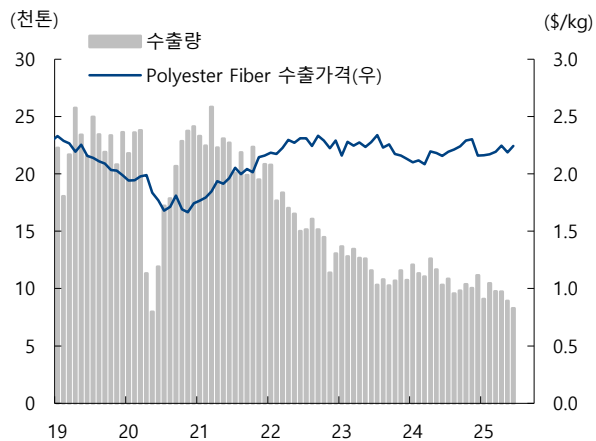
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재, 태광산업



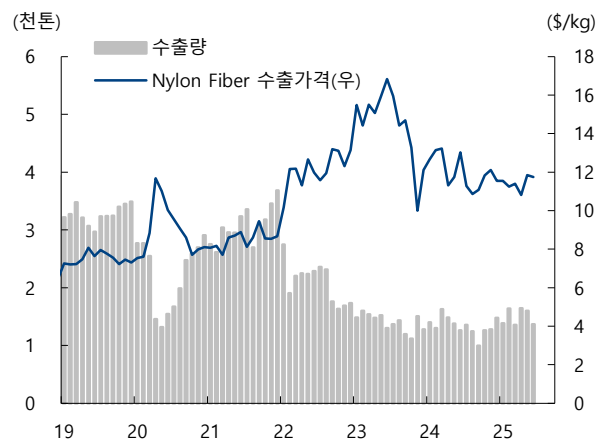
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



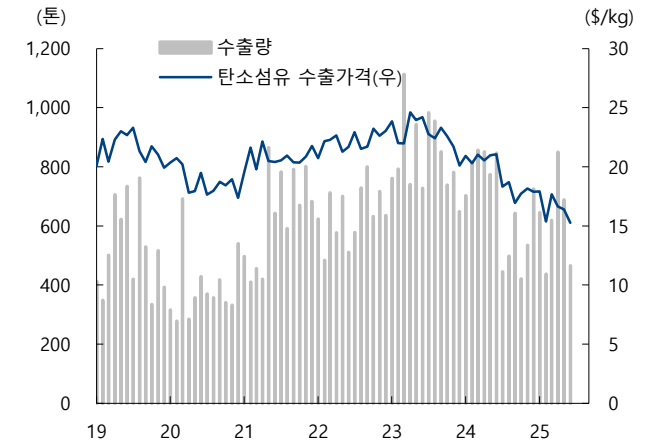
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

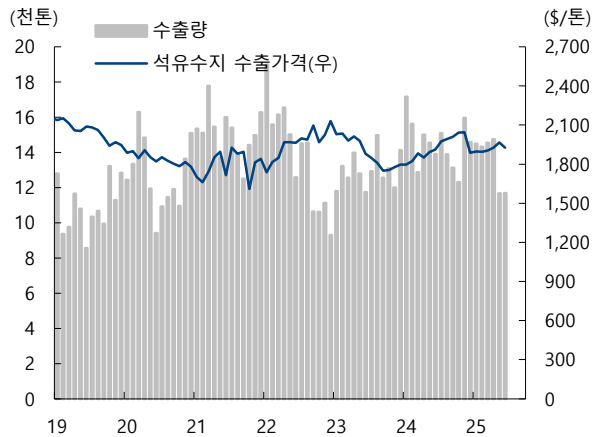
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

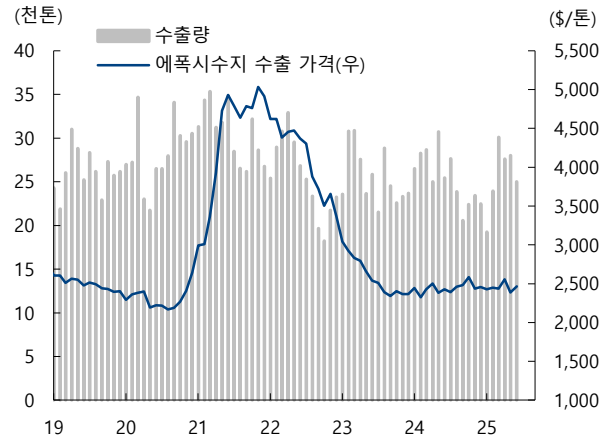
※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



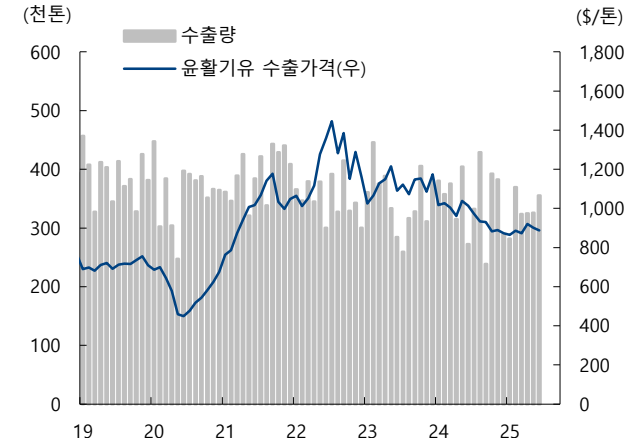
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



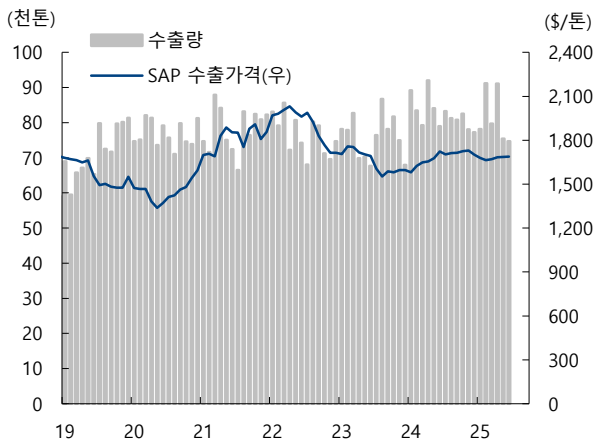
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



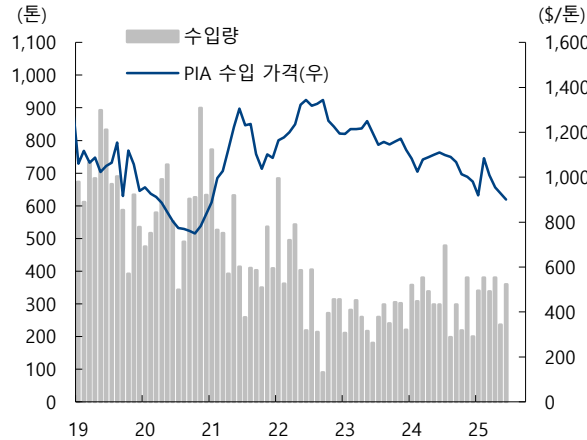
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



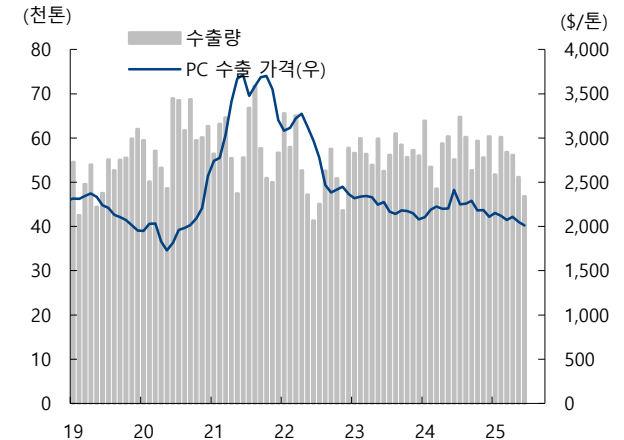
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

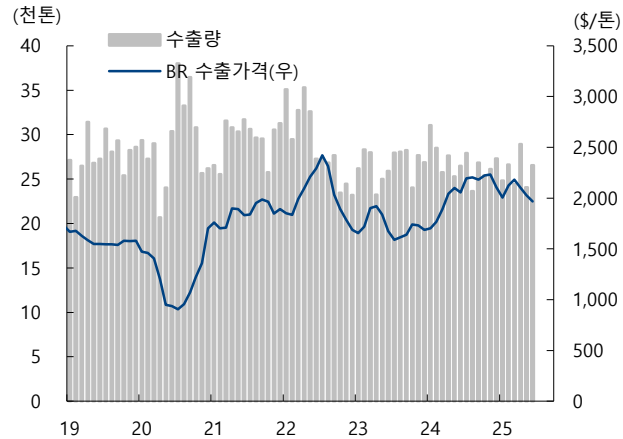
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

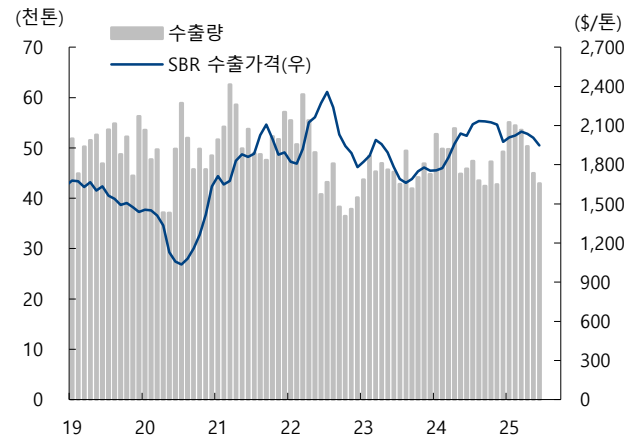
※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



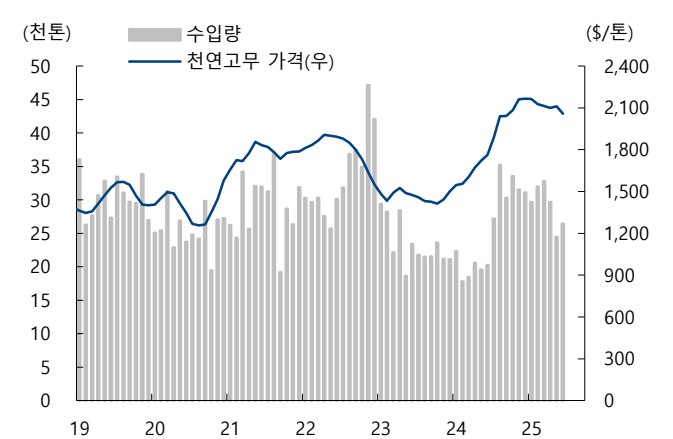
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유



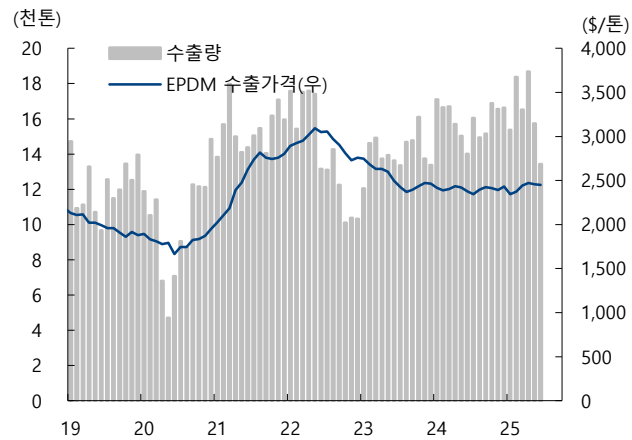
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



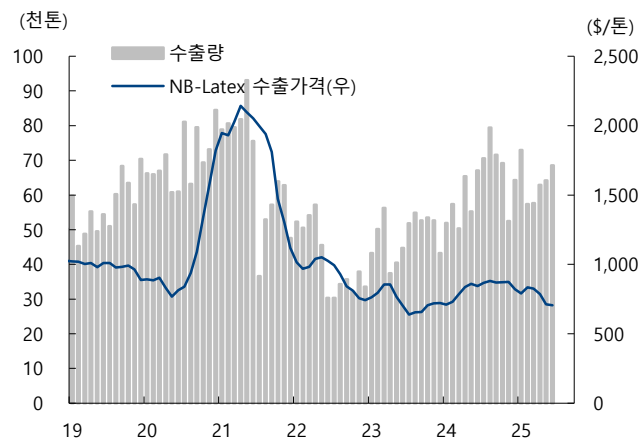
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리캠



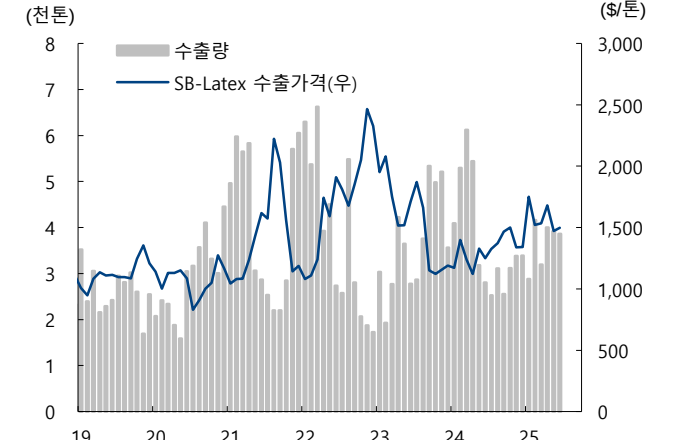
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

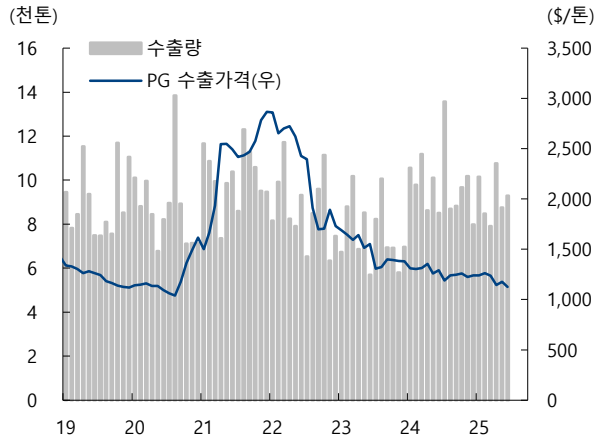
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

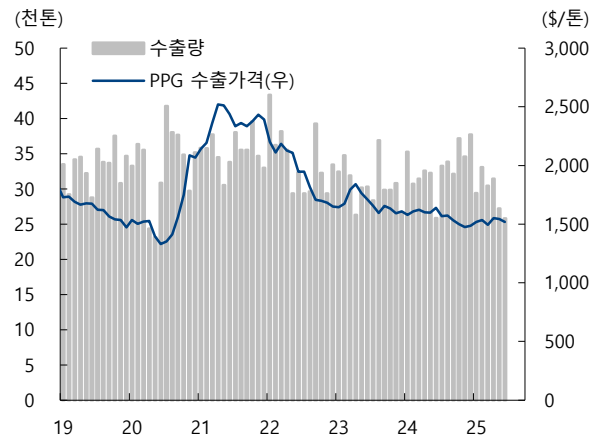
※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



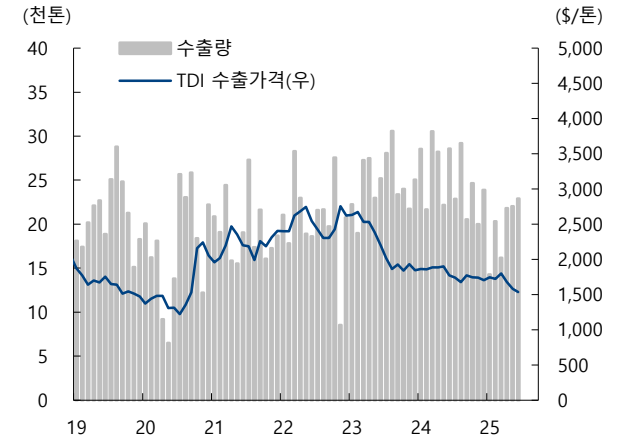
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



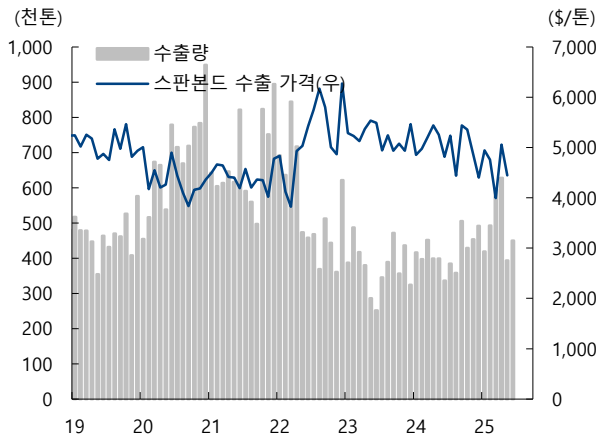
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



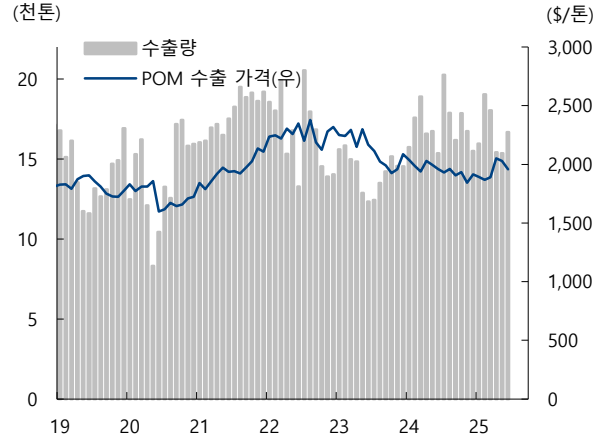
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



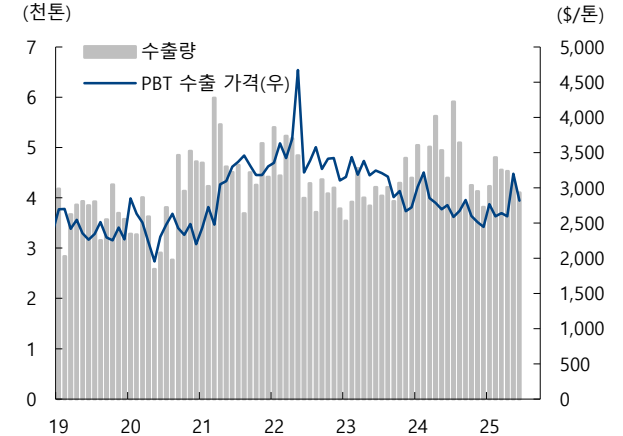
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

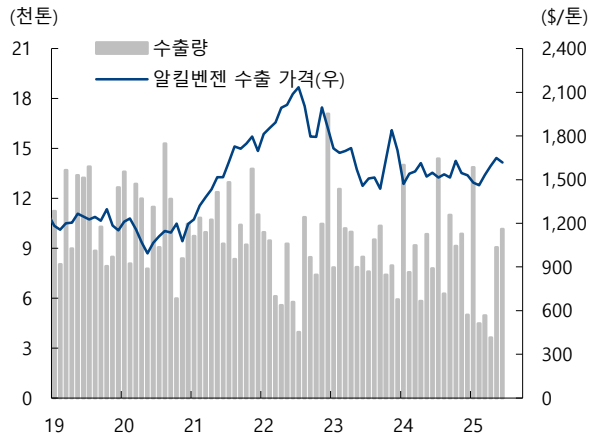
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

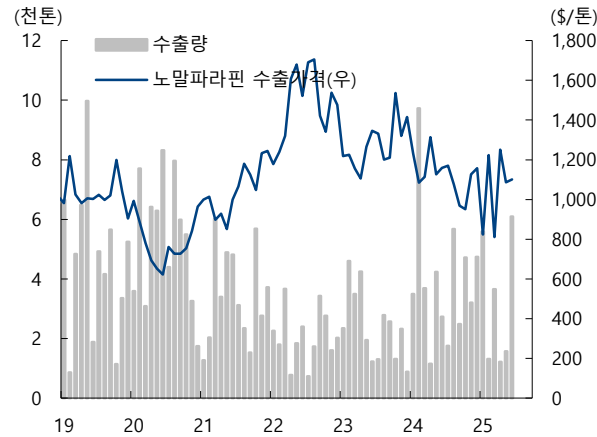
※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



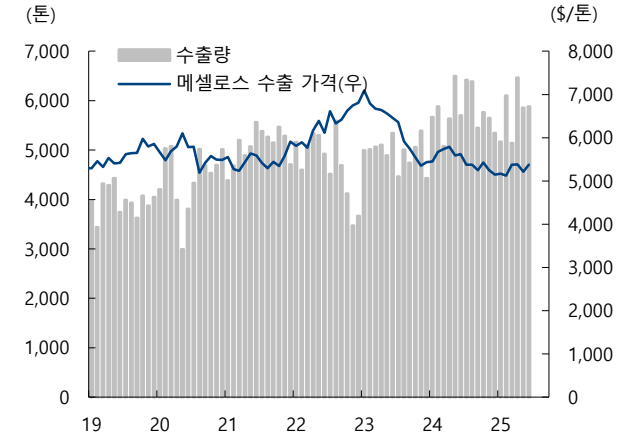
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



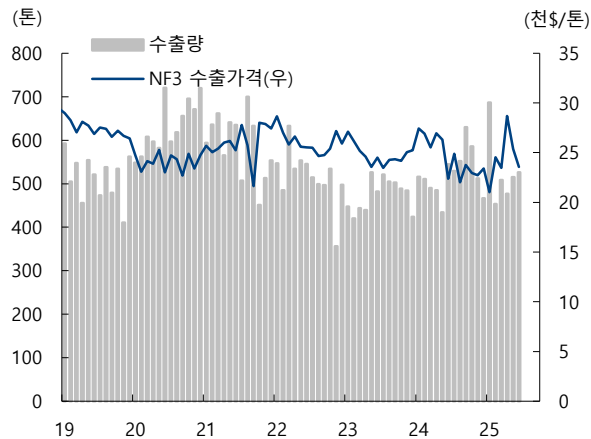
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



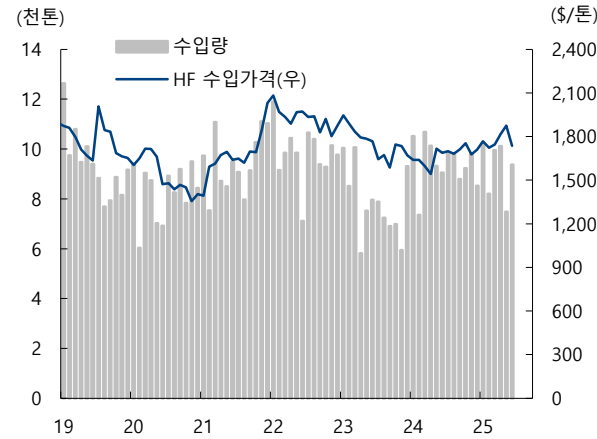
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



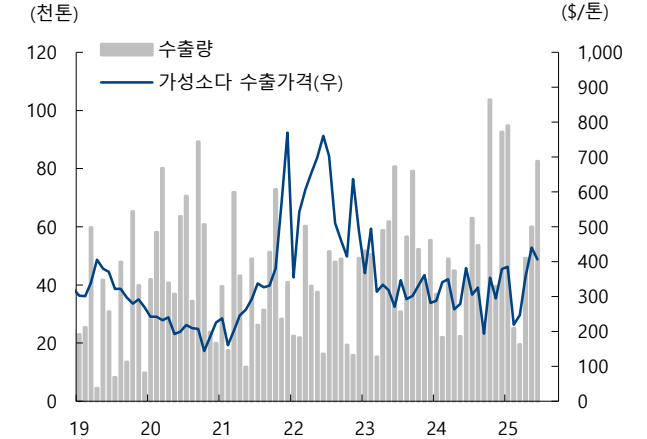
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

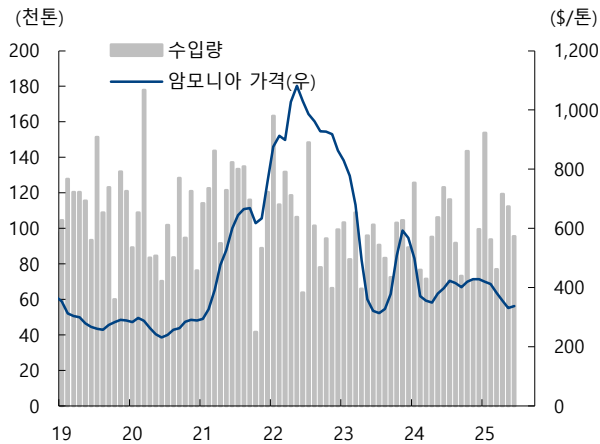
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

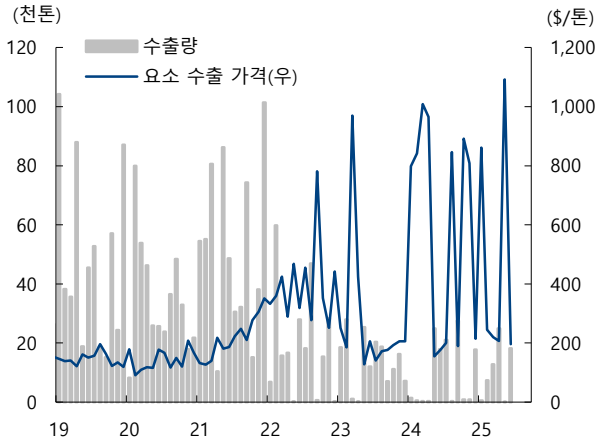
※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



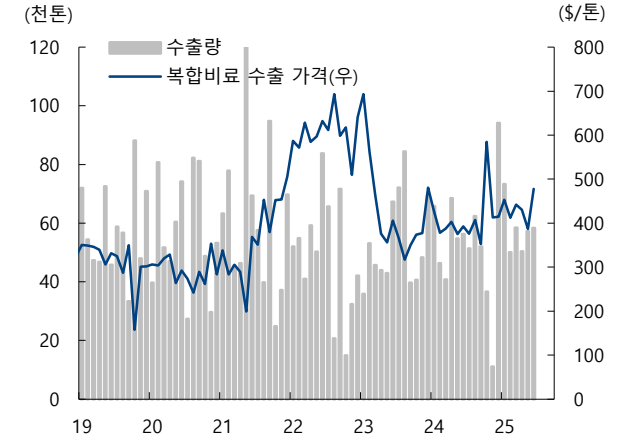
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



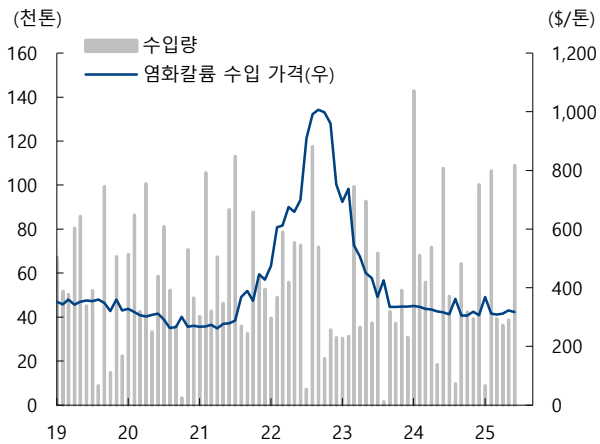
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



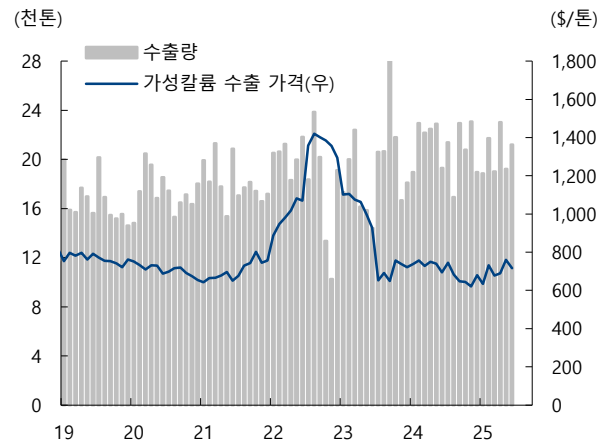
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



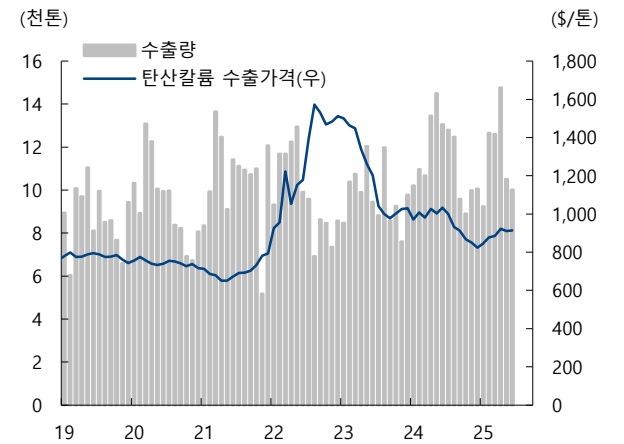
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

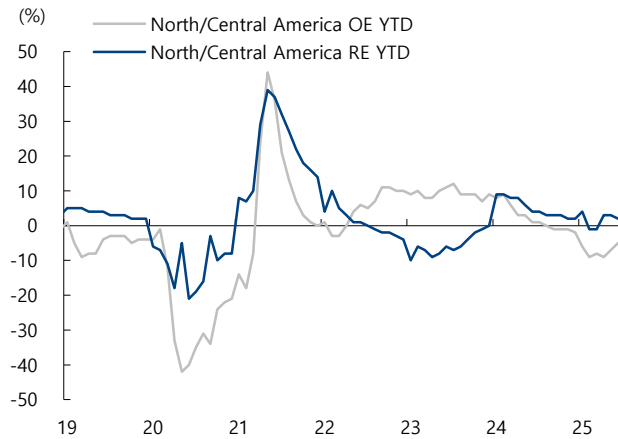
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

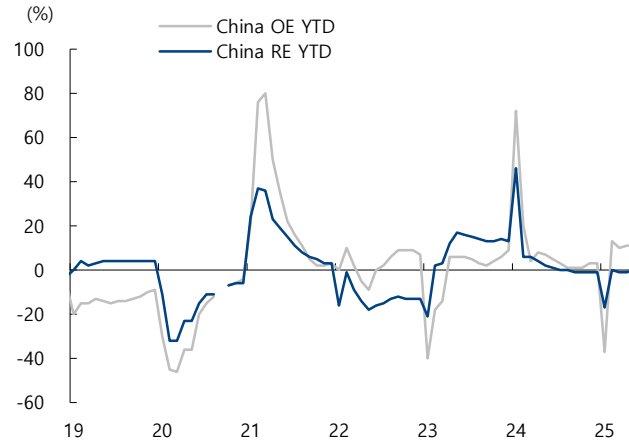
※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



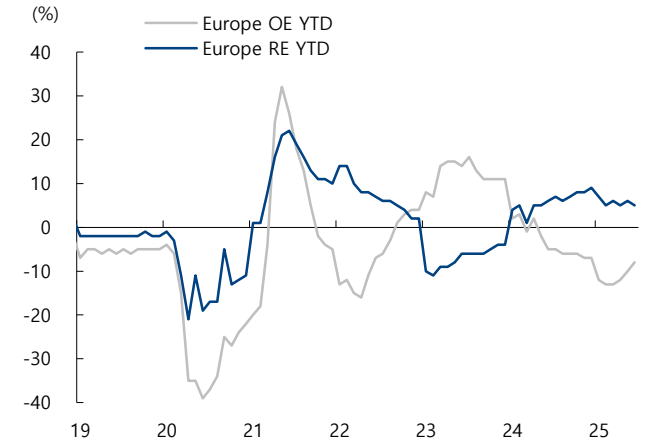
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



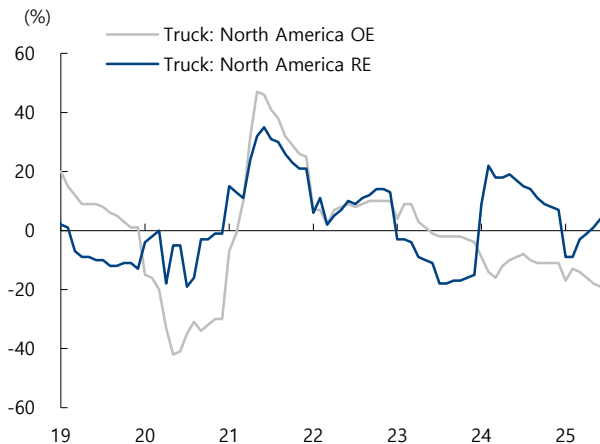
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



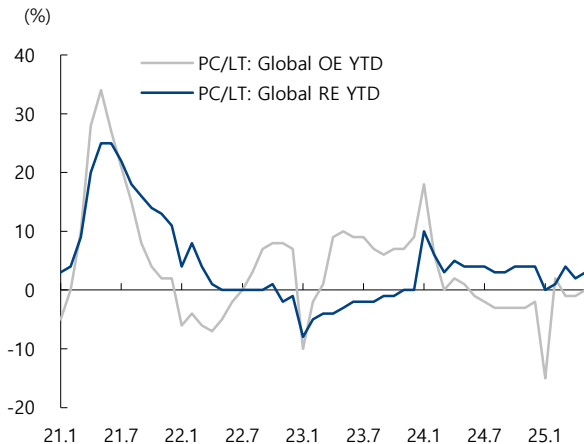
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



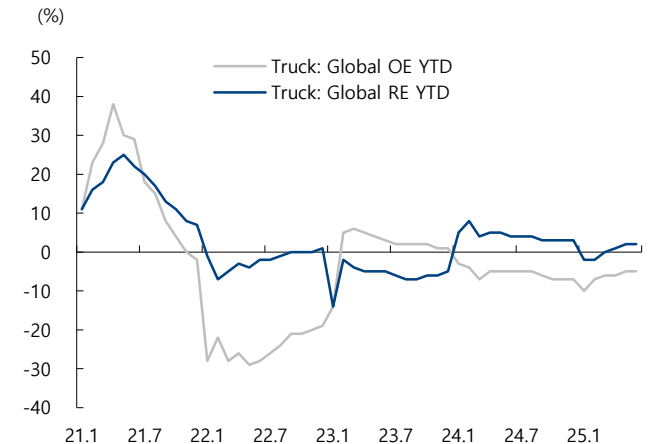
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

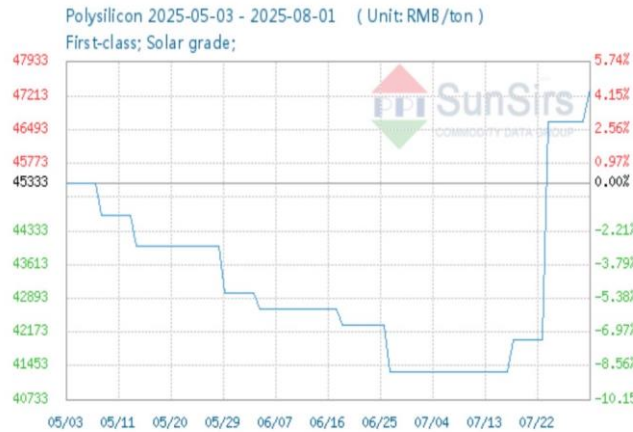
(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

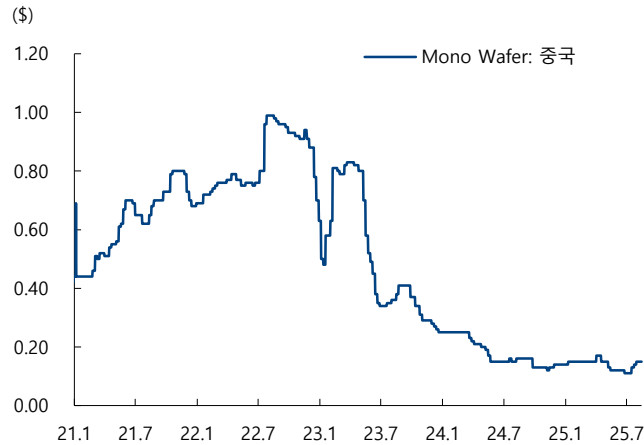
※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈, EVA Sheet 가격

폴리실리콘 중국산 가격: \$6.56/kg (+1.4% WoW)



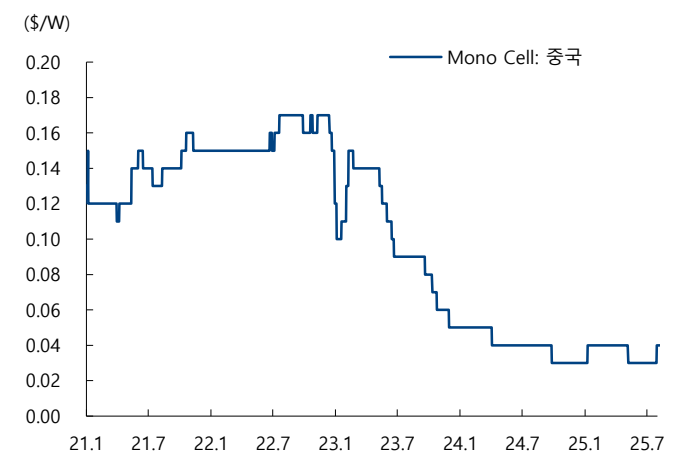
자료: SunSirs, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.15 (- % WoW)



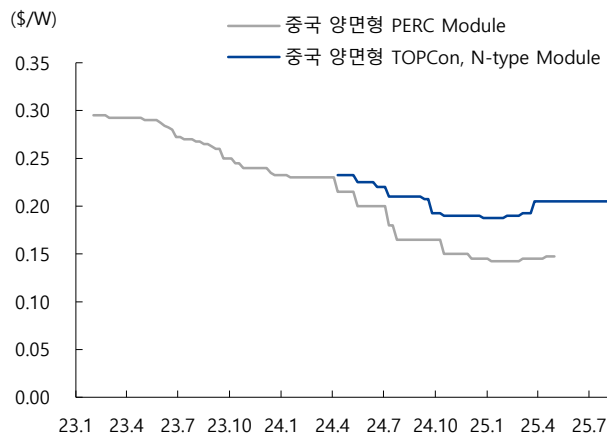
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- % WoW)



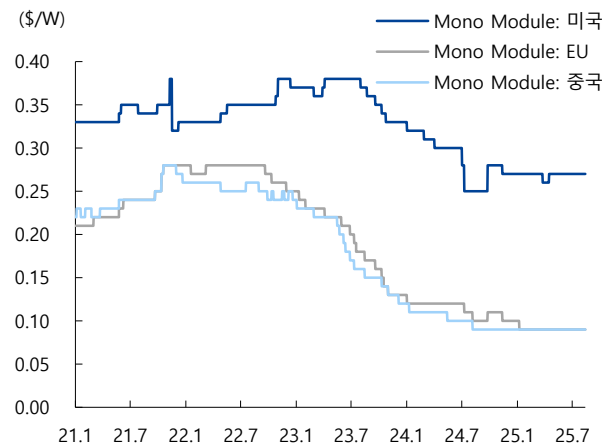
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: \$0.21 (- % WoW)



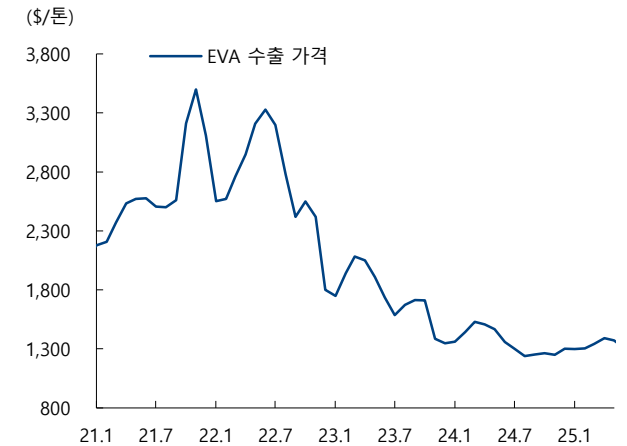
자료: InfoLink, iM증권 리서치본부

미국 모듈 가격: \$0.27 (- % WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

EVA Sheet 수출 기준 가격



자료: KITA, iM증권 리서치본부

※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

(\$/bbl, \$, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.08	25.07	24.08	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Refining Margin	Spot	8.1	7.5	0.6	7.7	8.3	6.7	-0.7	1.0	8.2	8.4	6.2	-0.2	2.0	7.6	7.6	0.0	10.5	4.1
	1M Lagging	5.0	8.4	-3.4	7.6	10.6	-0.1	-2.9	7.7	9.7	6.7	3.0	3.0	6.8	7.2	7.2	0.1	23.4	-5.9
Crude Oil	WTI	63.3	64.7	-2.2%	64.5	67.2	75.4	-4.0%	-14.5%	66.5	63.8	75.4	4.1%	-11.8%	67.4	75.8	-11.0%	80.0	57.1
	Dubai	68.0	69.9	-2.8%	69.7	70.9	77.6	-1.6%	-10.1%	70.5	66.9	78.5	5.5%	-10.1%	71.6	79.6	-10.1%	84.6	59.6
	Brent	66.1	67.3	-1.7%	67.2	69.6	78.9	-3.5%	-14.9%	68.9	66.7	78.7	3.2%	-12.5%	70.4	79.9	-11.8%	82.0	60.2
	WTI-Dubai	-4.7	-5.2	0.5	-5.2	-3.6	-2.1	-1.6	-3.0	-4.1	-3.0	-3.1	-1.0	-1.0	-4.2	-3.9	-0.4	-4.6	-2.4
Petroleum PRICE	Gasoline(95RON)	79.7	78.7	1.3%	79.4	79.6	89.0	-0.3%	-10.8%	79.5	78.3	89.7	1.5%	-11.3%	81.1	93.0	-12.8%	89.8	70.4
	Kerosene	83.6	85.6	-2.3%	85.3	87.0	91.5	-2.0%	-6.8%	86.5	81.1	91.6	6.7%	-5.6%	85.8	95.2	-9.9%	97.7	74.9
	Diesel(0.001%)	85.8	87.9	-2.5%	87.7	90.9	92.3	-3.5%	-4.9%	90.0	82.6	92.2	8.9%	-2.4%	87.5	96.3	-9.1%	100.2	75.9
	BC(3.5%)	63.5	65.4	-3.0%	65.0	65.6	71.9	-0.9%	-9.6%	65.4	68.6	73.2	-4.6%	-10.7%	70.5	74.1	-4.9%	79.4	61.8
	Naphtha	60.8	62.0	-2.0%	61.9	62.6	72.4	-1.1%	-14.4%	62.4	62.3	72.3	0.2%	-13.7%	66.0	72.3	-8.8%	74.1	55.4
Spot Margin	Gasoline-Dubai	11.7	8.8	2.9	9.7	8.7	11.4	0.9	-1.7	9.0	11.5	11.2	-2.5	-2.2	9.5	13.4	-3.9	13.8	2.7
	Kerosene-Dubai	15.6	15.7	-0.1	15.6	16.1	13.9	-0.5	1.7	16.0	14.2	13.2	1.8	2.8	14.1	15.5	-1.4	18.5	10.8
	Diesel-Dubai	17.8	18.0	-0.2	18.0	20.0	14.7	-2.0	3.4	19.5	15.8	13.7	3.7	5.7	15.9	16.6	-0.8	23.1	11.6
	BC(3.5%)-Dubai	-4.5	-4.5	0.0	-4.7	-5.3	-5.7	0.6	1.0	-5.1	1.7	-5.2	-6.8	0.1	-1.2	-5.6	4.4	5.3	-8.3
	Naphtha-Dubai	-7.2	-7.9	0.7	-7.8	-8.3	-5.2	0.5	-2.6	-8.1	-4.6	-6.1	-3.6	-2.0	-5.7	-7.4	1.7	-0.1	-10.8
1M Lagging Margin	Gasoline-Dubai	8.6	9.6	-1.1	9.6	10.9	4.6	-1.3	5.0	10.6	9.8	8.0	0.8	2.6	9.1	12.9	-3.8	25.6	-2.9
	Kerosene-Dubai	12.4	16.5	-4.1	15.6	18.4	7.1	-2.8	8.4	17.6	12.6	10.0	5.0	7.6	13.8	15.1	-1.3	31.3	-0.5
	Diesel-Dubai	14.6	18.8	-4.2	18.0	22.2	7.9	-4.2	10.1	21.1	14.1	10.5	6.9	10.5	15.5	16.2	-0.7	34.3	0.5
	BC(3.5%)-Dubai	-7.7	-3.6	-4.0	-4.7	-3.1	-12.5	-1.7	7.7	-3.5	0.1	-8.4	-3.6	4.9	-1.5	-6.0	4.5	13.3	-13.7
	Naphtha-Dubai	-10.4	-7.0	-3.3	-7.8	-6.0	-12.0	-1.8	4.2	-6.5	-6.2	-9.4	-0.3	2.8	-6.0	-7.8	1.8	5.7	-16.5
(\$/bbl, \$)		25.09	25.08	MoM	25.07	25.06	25.05	25.04	25.03	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Asia OSP	Medium	2.7	1.8	0.9	0.8	0.9	0.7	3.0	3.3	1.7	1.5	1.5	0.2	0.2	1.5	1.3	0.2	3.3	0.3
	Light	3.2	2.2	1.0	1.2	1.4	1.2	3.5	3.9	2.2	2.0	2.1	0.2	0.1	2.1	2.0	0.1	3.9	0.9
	Extra Light	3.5	2.3	1.2	1.0	1.2	1.0	3.3	3.9	2.3	1.8	1.8	0.4	0.4	2.1	1.9	0.1	3.9	0.9
	Super Light	4.2	3.0	1.2	1.8	2.0	1.8	4.1	4.4	3.0	2.6	2.9	0.4	0.1	2.8	3.1	-0.3	4.4	1.8
	Heavy	1.3	0.6	0.7	-0.3	-0.3	-0.5	1.8	2.1	0.5	0.3	0.7	0.2	-0.2	0.4	0.4	0.0	2.1	-0.9

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

※ 주요 제품가격 및 변화율

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.08	25.07	24.08	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Feedstock	Naphtha	572	612	-6.5%	592	582	674	1.8%	-12.2%	585	577	679	1.4%	-13.8%	614	682	-10.0%	684	549
Olefin	Ethylene	775	775	0.0%	775	776	833	-0.2%	-6.9%	776	755	819	2.8%	-5.3%	793	834	-4.9%	860	730
	Propylene	740	740	0.0%	740	739	838	0.2%	-11.6%	739	752	831	-1.6%	-11.1%	775	819	-5.3%	840	705
	Butadiene	1,080	1,095	-1.4%	1,088	1,080	1,516	0.7%	-28.3%	1,083	1,122	1,554	-3.5%	-30.3%	1,224	1,391	-12.0%	1,500	1,010
Aromatics	Benzene	738	745	-1.0%	741	726	1,004	2.1%	-26.2%	731	729	997	0.3%	-26.7%	789	985	-19.9%	920	665
	Toluene	675	685	-1.5%	680	658	861	3.4%	-21.0%	665	666	835	-0.1%	-20.4%	705	840	-16.1%	800	620
Polymer	PE	925	925	0.0%	925	932	998	-0.7%	-7.3%	930	931	1,005	-0.2%	-7.5%	951	994	-4.3%	988	909
	PP	905	905	0.0%	905	913	933	-0.8%	-2.9%	910	898	929	1.3%	-2.1%	906	922	-1.7%	925	885
	PS	1,125	1,125	0.0%	1,125	1,130	1,295	-0.4%	-13.1%	1,128	1,161	1,310	-2.8%	-13.9%	1,186	1,283	-7.6%	1,255	1,125
	ABS	1,325	1,345	-1.5%	1,335	1,360	1,500	-1.8%	-11.0%	1,352	1,381	1,501	-2.1%	-10.0%	1,403	1,439	-2.5%	1,465	1,325
	PVC	705	705	0.0%	705	713	800	-1.1%	-11.9%	710	703	797	0.9%	-10.9%	710	782	-9.2%	735	695
Synthetic Fiber	AN	1,115	1,115	0.0%	1,115	1,121	1,219	-0.6%	-8.5%	1,119	1,186	1,212	-5.6%	-7.7%	1,213	1,236	-1.9%	1,310	1,090
	EG	523	523	0.0%	523	521	545	0.2%	-4.1%	522	510	544	2.3%	-4.1%	526	538	-2.2%	558	483
	CPLM	1,055	1,065	-0.9%	1,060	1,084	1,659	-2.2%	-36.1%	1,076	1,138	1,661	-5.5%	-35.2%	1,230	1,633	-24.7%	1,440	1,055
Polyester	PX	818	835	-2.1%	826	829	949	-0.3%	-13.0%	828	783	931	5.7%	-11.0%	814	943	-13.7%	870	695
	TPA	630	645	-2.3%	638	636	731	0.2%	-12.8%	637	618	721	3.1%	-11.7%	636	725	-12.3%	685	565
	PET	790	790	0.0%	790	795	903	-0.6%	-12.5%	793	778	893	2.0%	-11.1%	795	895	-11.1%	820	720
Rubber	SBR	1,450	1,450	0.0%	1,450	1,456	1,844	-0.4%	-21.4%	1,454	1,495	1,911	-2.7%	-23.9%	1,628	1,821	-10.6%	1,960	1,425
Phenol/BPA	Phenol	765	765	0.0%	765	803	973	-4.7%	-21.3%	790	837	971	-5.6%	-18.6%	855	927	-7.8%	1,590	545
	BPA	1,095	1,108	-1.1%	1,101	1,111	1,300	-0.9%	-15.3%	1,108	1,220	1,300	-9.2%	-14.8%	1,206	1,273	-5.3%	3,725	875
Plasticizer	OX	838	850	-1.5%	844	866	1,001	-2.6%	-15.7%	859	911	990	-5.7%	-13.2%	914	1,002	-8.7%	1,410	440
	PA	885	890	-0.6%	888	908	1,045	-2.2%	-15.1%	901	958	1,045	-6.0%	-13.8%	963	1,007	-4.3%	1,010	885
	DOP	1,095	1,100	-0.5%	1,098	1,110	1,223	-1.1%	-10.2%	1,106	1,133	1,239	-2.4%	-10.7%	1,137	1,320	-13.9%	1,190	1,095
Others	PO	1,085	1,080	0.5%	1,083	1,028	1,224	5.4%	-11.5%	1,046	1,023	1,221	2.2%	-14.4%	1,046	1,232	-15.1%	1,100	975
	MDI	2,255	2,195	2.7%	2,225	2,149	2,428	3.5%	-8.3%	2,174	2,190	2,460	-0.7%	-11.6%	2,292	2,398	-4.4%	2,690	2,295
	TDI	2,355	2,305	2.2%	2,330	1,918	1,943	21.5%	19.9%	2,055	1,575	1,881	30.4%	9.2%	1,760	2,004	-12.2%	2,355	1,430
	AA	278	278	0.0%	278	294	365	-5.5%	-24.0%	288	309	354	-6.7%	-18.7%	314	395	-20.6%	1,055	875
	VAM	780	800	-2.5%	790	804	816	-1.8%	-3.2%	800	804	821	-0.6%	-2.6%	808	854	-5.3%	1,510	850
	ECH	1,585	1,580	0.3%	1,583	1,430	1,085	10.7%	45.9%	1,481	1,290	1,084	14.8%	36.7%	1,314	1,122	17.0%	1,585	1,185
	Caustic Soda	385	395	-2.5%	390	388	380	0.6%	2.6%	388	412	390	-5.7%	-0.3%	425	390	9.1%	485	380

※ 주요 제품 Spot 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.08	25.07	24.08	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	203	163	24.5%	183	195	159	-6.0%	15.5%	191	178	140	7.5%	36.4%	179	152	18.1%	223	95
	Propylene-N	168	128	31.3%	148	157	164	-5.9%	-9.5%	154	174	152	-11.6%	1.1%	162	137	18.3%	238	95
	Butadiene-N	508	483	5.2%	496	499	842	-0.6%	-41.2%	498	545	875	-8.7%	-43.1%	610	709	-14.0%	830	425
Aromatics	Benzene-N	166	133	24.4%	149	145	330	3.1%	-54.7%	146	152	318	-3.6%	-54.0%	176	303	-42.1%	247	107
	Toluene-N	103	73	41.1%	88	76	187	15.8%	-53.0%	80	89	156	-9.8%	-48.8%	91	158	-42.3%	127	45
	Xylene-N	121	103	17.0%	112	134	169	-16.7%	-33.7%	127	114	153	11.0%	-17.2%	112	176	-36.5%	163	166
Polymer	PE-N	353	313	12.8%	333	350	324	-5.0%	2.9%	345	354	326	-2.7%	5.7%	338	312	8.0%	416	279
	PP-N	333	293	13.7%	313	331	259	-5.4%	21.1%	325	321	250	1.1%	29.9%	292	240	21.9%	356	226
	PS-N	553	513	7.8%	533	549	621	-2.8%	-14.2%	543	584	631	-7.0%	-13.9%	572	601	-4.8%	636	490
	ABS-A/B/S	334	347	-3.8%	341	351	278	-3.0%	22.5%	348	351	276	-0.9%	26.0%	325	251	29.5%	393	257
	PVC-Ethylene	314	314	0.0%	314	321	380	-2.1%	-17.4%	319	323	384	-1.3%	-17.0%	310	362	-14.3%	347	271
Synthetic Fiber	AN-N	543	503	8.0%	523	540	545	-3.1%	-4.0%	534	609	533	-12.2%	0.2%	599	554	8.0%	698	445
	EG-N	-50	-90	적자지속	-70	-60	-129	적자지속	적자지속	-63	-67	-135	적자지속	적자지속	-88	-144	적자지속	-39	-135
	CPLM-N	483	453	6.6%	468	502	985	-6.8%	-52.5%	491	561	982	-12.6%	-50.0%	616	951	-35.2%	791	453
Polyester	PX-N	246	223	10.1%	234	247	275	-5.3%	-14.9%	243	206	252	17.7%	-3.4%	201	261	-23.2%	283	140
	TPA-PX	82	86	-3.8%	84	81	95	3.6%	-11.8%	82	93	98	-11.7%	-16.0%	90	93	-2.9%	114	72
	PET-TPA/EG	69	56	23.1%	63	69	86	-9.4%	-27.2%	67	72	86	-6.6%	-21.8%	68	86	-21.2%	104	27
Rubber	SBR-BD/SM	425	412	3.1%	418	422	446	-0.9%	-6.3%	421	434	488	-2.9%	-13.8%	483	519	-6.9%	750	381
Phenol/BPA	Phenol-N	193	153	26.1%	173	221	299	-21.7%	-42.0%	205	259	292	-21.0%	-29.7%	241	245	-1.5%	308	153
	BPA-N	523	496	5.5%	509	530	626	-3.9%	-18.7%	523	643	621	-18.7%	-15.8%	592	591	0.1%	721	496
Plasticizer	PA-OX	123	117	5.5%	120	119	134	0.4%	-10.6%	119	129	144	-7.5%	-17.0%	131	95	37.6%	201	90
	DOP-2EH/PA	151	154	-2.3%	152	145	115	5.2%	33.0%	147	156	117	-5.8%	26.2%	146	124	18.0%	178	109
Others	SM-N	326	293	11.1%	309	346	446	-10.6%	-30.7%	334	343	437	-2.8%	-23.7%	346	411	-15.9%	387	293
	PO-N	513	468	9.6%	491	446	550	10.0%	-10.8%	461	446	542	3.2%	-15.0%	433	550	-21.4%	513	376
	MDI-BZ	1,518	1,450	4.7%	1,484	1,423	1,424	4.3%	4.2%	1,443	1,461	1,463	-1.2%	-1.3%	1,503	1,413	6.3%	2,020	1,712
	TDI-TL	1,842	1,784	3.2%	1,813	1,418	1,288	27.9%	40.8%	1,550	1,069	1,247	44.9%	24.3%	1,224	1,366	-10.3%	1,842	951
	ECH-Propyl.	1,141	1,136	0.4%	1,139	987	583	15.4%	95.5%	1,037	839	585	23.6%	77.4%	848	631	34.4%	1,141	693

※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

(\$/ton, %)	Products	Weekly			Monthly					Quarterly					Yearly			2025 High/Low	
		This	Last	WoW	25.08	25.07	24.08	MoM	YoY	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	2025	2024	YoY	High	Low
Olefin	Ethylene-N	182	195	-6.7%	189	185	130	1.8%	44.7%	186	162	130	14.9%	43.5%	172	149	15.9%	225	112
	Propylene-N	147	160	-8.1%	154	148	135	3.9%	13.5%	150	159	142	-5.9%	5.1%	155	134	15.9%	203	85
	Butadiene-N	487	515	-5.4%	501	489	814	2.5%	-38.5%	493	529	865	-6.9%	-43.0%	603	706	-14.6%	831	362
Aromatics	Benzene-N	145	165	-12.4%	155	135	302	14.4%	-48.7%	142	136	308	3.9%	-54.0%	169	300	-43.8%	262	57
	Toluene-N	82	105	-21.9%	94	67	159	40.6%	-41.2%	76	73	146	3.0%	-48.4%	84	155	-45.6%	163	-21
	Xylene-N	100	135	-26.3%	117	125	140	-5.9%	-16.4%	122	99	143	23.8%	-14.5%	105	173	-39.4%	189	2
Polymer	PE-N	332	345	-3.8%	339	341	295	-0.7%	14.6%	340	339	316	0.4%	7.6%	331	309	6.9%	373	290
	PP-N	312	325	-4.0%	319	322	230	-0.9%	38.3%	321	306	240	4.7%	33.4%	285	237	20.6%	346	226
	PS-N	532	545	-2.4%	539	539	593	-0.1%	-9.2%	539	569	621	-5.3%	-13.2%	565	598	-5.5%	612	480
	ABS-A/B/S	316	338	-6.6%	327	346	249	-5.6%	31.4%	340	315	260	8.0%	30.9%	311	255	22.0%	413	228
	PVC-Ethylene	314	309	1.6%	312	338	394	-7.8%	-20.9%	329	308	390	6.8%	-15.5%	307	361	-15.1%	352	261
Synthetic Fiber	AN-N	522	535	-2.4%	529	530	517	-0.3%	2.3%	530	593	523	-10.7%	1.3%	592	551	7.4%	643	470
	EG-N	-71	-58	적자지속	-64	-70	-157	적자지속	적자지속	-68	-83	-145	적자지속	적자지속	-95	-147	적자지속	-27	-161
	CPLM-N	462	485	-4.7%	474	493	957	-3.9%	-50.5%	486	546	972	-10.9%	-49.9%	610	948	-35.7%	817	430
Polyester	PX-N	225	255	-12.0%	240	238	247	0.8%	-3.0%	238	191	241	24.8%	-1.3%	194	258	-24.9%	294	54
	TPA-PX	77	89	-13.1%	83	78	62	7.0%	33.8%	79	96	61	-17.6%	31.0%	93	85	9.4%	176	22
	PET-TPA/EG	67	60	11.8%	63	65	53	-2.4%	18.7%	64	72	55	-11.0%	16.7%	68	80	-15.5%	151	-9
Rubber	SBR-BD/SM	421	438	-3.9%	429	422	382	1.6%	12.2%	425	370	492	14.6%	-13.6%	468	533	-12.3%	798	248
Phenol/BPA	Phenol-N	172	185	-7.0%	179	212	270	-15.6%	-34.0%	201	244	282	-17.9%	-28.8%	234	242	-3.1%	271	145
	BPA-N	502	528	-4.8%	515	520	598	-1.1%	-13.9%	518	628	611	-17.4%	-15.1%	586	589	-0.5%	698	445
Plasticizer	PA-OX	93	87	7.3%	90	107	85	-16.0%	6.1%	102	105	90	-3.4%	12.9%	134	85	57.9%	250	78
	DOP-2EH/PA	125	130	-3.8%	128	136	2	-6.3%	5268.4%	133	145	51	-7.8%	161.3%	138	107	29.2%	178	99
Others	SM-N	305	325	-6.3%	315	337	418	-6.5%	-24.7%	329	328	427	0.4%	-23.0%	339	408	-17.0%	393	259
	PO-N	492	500	-1.6%	496	437	522	13.6%	-4.9%	456	431	532	5.9%	-14.2%	426	547	-22.2%	500	327
	MDI-BZ	1,535	1,475	4.1%	1,505	1,410	1,415	6.7%	6.4%	1,442	1,434	1,436	0.5%	0.4%	1,483	1,417	4.7%	2,021	1,652
	TDI-TL	1,861	1,811	2.8%	1,836	1,388	1,267	32.2%	44.9%	1,538	1,064	1,212	44.5%	26.9%	1,219	1,361	-10.5%	1,861	883
	ECH-Propyl.	1,141	1,130	1.0%	1,136	993	577	14.4%	96.7%	1,040	827	581	25.7%	79.2%	844	630	33.8%	1,141	692

※ 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	11.7	107,500	5.4	-5.0	15.0	-4.0	N/A	0.6
S-Oil	KRW	5.0	61,500	2.0	-0.3	18.0	12.2	93.1	0.8
GS	KRW	3.2	48,050	2.7	-3.7	24.6	22.3	6.3	0.3
HD Hyundai	KRW	7.7	135,400	5.5	0.8	70.7	71.0	13.0	1.2
Aramco	SAR	1,569.5	24.3	0.2	-3.0	-2.0	-13.2	16.0	3.8
Exxon Mobil	USD	451.7	106.0	-5.1	-7.2	-0.1	-1.5	15.8	1.7
Chevron	USD	313.6	153.2	1.0	-0.1	11.8	5.7	19.3	1.8
TOTAL	EUR	139.2	52.4	2.6	-0.9	2.6	-1.9	8.9	1.1
PetroChina	HKD	217.8	7.6	1.9	10.4	26.0	23.7	8.0	0.8
BP	GBp	90.4	425.8	6.8	11.0	19.8	8.3	12.7	1.4
Marathon Petroleum	USD	49.1	161.5	-5.1	-10.2	7.7	15.8	19.9	2.9
Valero	USD	41.2	132.6	-3.4	-10.8	8.9	8.2	17.7	1.7
Sinopec	HKD	91.0	4.4	0.7	4.8	9.8	-2.0	10.3	0.6
Suncor	CAD	47.5	53.6	-2.4	0.9	12.4	4.5	12.4	1.5
Imperial Oil	CAD	43.3	116.8	0.1	5.7	20.8	31.8	14.8	2.5
Ecopetrol	COP	17.8	1,750.0	-1.4	-5.1	1.7	4.5	6.0	0.9
Indian Oil	INR	22.7	141.1	0.1	-8.3	0.1	3.5	9.0	1.0
PTT PCL	THB	28.1	32.0	-0.8	5.8	3.2	0.8	9.9	0.8
Formosa Petrochem	TWD	12.5	39.3	-7.3	6.5	0.6	13.6	30.3	1.2
Repsol	EUR	17.9	13.3	2.4	3.4	19.8	13.6	6.0	0.6
Idemitsu Kosan	JPY	8.7	994.1	1.6	9.8	11.6	-4.0	12.5	0.7
Thai Oil	THB	2.3	34.0	0.7	20.4	29.5	20.4	6.8	0.4

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

(십억\$, %, 배)	Local CURRENCY	Mrk. Cap (\$US bn)	Price (Local)	1W	1M	3M	YTD	PER	PBR
Upstream/ Midstream/ Equipment & Service									
CNOOC	HKD	117.2	19	0.4	3.0	12.2	-2.0	6.1	1.0
Conoco Phillips	USD	115.7	92.6	-2.9	-3.3	4.3	-6.6	14.6	1.8
Petrobras	BRL	81.7	32.5	-0.3	0.0	5.9	-10.1	4.1	1.0
Equinor	NOK	63.4	254.1	-2.9	-2.8	7.5	-2.8	8.5	1.5
Canadian Natural	USD	63.6	30.4	-4.0	-5.3	1.3	-1.4	11.9	2.1
EOG Resources	USD	63.3	116.0	-3.4	-6.4	5.7	-5.4	11.8	2.0
Occidental	USD	42.9	43.6	-0.8	-4.7	5.2	-11.8	19.2	1.4
Expand Energy	USD	23.8	100.0	-4.6	-6.0	-8.1	0.5	14.3	1.3
ENI	EUR	54.3	14.8	0.7	4.9	16.2	13.1	10.0	0.9
Suncor Energy	CAD	47.5	53.6	-2.4	0.9	12.4	4.5	12.4	1.5
ONEOK	USD	47.5	75.5	-8.1	-7.5	-8.2	-24.8	13.8	2.1
Kinder Morgan	USD	59.5	26.8	-4.6	-4.9	-1.0	-2.3	21.1	1.9
Hess	USD	46.1	149.0	N/A	-0.8	13.8	12.0	25.1	3.5
Devon Energy	USD	20.6	32.4	-2.5	-7.2	1.4	-1.0	8.1	1.3
Cotterra Energy	USD	18.1	23.8	-2.5	-5.6	2.8	-6.9	9.1	1.2
Ovintiv	USD	10.0	38.9	-5.5	-5.4	10.1	-4.0	8.3	0.9
Apache	USD	7.0	19.5	0.9	-5.1	20.3	-15.7	6.4	1.1
National Oilwell Varco	USD	4.4	11.9	-5.4	-11.9	-2.5	-17.0	11.0	0.7
Concho Resources	USD	3.3	22.9	-7.9	-11.7	6.9	-24.5	15.0	0.6
Schulmberger	USD	49.2	32.8	-3.0	-10.3	-4.5	-14.5	11.3	2.1
Halliburton	USD	17.8	20.9	-6.8	-5.8	3.2	-23.2	10.0	1.7
TechnipFMC	USD	14.4	35.1	-3.4	-0.6	18.2	21.4	16.1	4.2

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 US십억달러, 증가는 현지통화 기준, PER/PBR은 볼룸버그 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	14.1	276,500	-4.7	8.6	32.3	10.6	80.6	0.6
Lotte Chemical	KRW	1.9	62,200	-2.8	-6.5	-4.9	4.0	N/A	0.2
Hanwha Chemical	KRW	3.8	30,400	1.7	-13.9	-5.6	88.6	N/A	0.6
Kumho Petrochem	KRW	2.1	110,400	-4.7	-4.3	-12.7	21.9	7.8	0.5
LotteFine Chemical	SAR	0.8	43,000	5.4	5.4	18.9	9.3	9.9	0.5
Korea PetroChem	USD	0.5	98,100	-1.2	-3.2	10.7	26.3	29.1	0.3
Hyosung TNC	USD	0.7	231,500	2.7	-10.6	-3.1	-3.1	7.3	0.6
Hyosung Materials	EUR	0.6	188,200	0.6	-10.4	0.0	7.8	14.4	0.8
Kolon Industries	HKD	0.8	40,250	2.8	-10.7	27.2	48.3	12.7	0.3
Huchems	GBp	0.5	18,100	4.8	5.5	11.4	6.2	11.1	0.8
Hyosung Chemical	USD	0.4	79,500	-0.5	-13.1	-11.5	10.0	5.9	0.5
Lotte Titan	USD	0.3	0.5	-28.2	8.5	-6.4	-20.3	N/A	0.1
SABIC	HKD	46.3	58.0	6.0	3.3	-1.4	-13.5	88.5	1.2
BASF	CAD	46.6	44.9	6.7	5.9	4.8	5.7	16.9	1.1
LyondellBasell	CAD	16.1	50.2	-13.4	-21.2	-12.3	-32.4	17.5	1.4
Shin-Etsu Chemical	COP	59.9	4,439.0	1.7	-7.3	1.3	-16.2	15.8	1.9
Westlake Chemical	INR	10.5	82.1	3.5	-1.2	2.0	-28.4	213.2	1.0
Toray	THB	10.6	952.1	-8.7	-3.8	2.4	-4.9	16.1	0.8
Formosa Plastic	TWD	8.0	37.6	-7.7	8.5	5.3	5.8	288.8	0.8
Mitsui Chemical	EUR	4.9	3,583.0	5.6	6.8	13.3	3.3	12.0	0.8
PTT Global Chem	JPY	3.4	24.1	1.7	18.7	33.9	-1.2	N/A	0.4
Teijin	THB	1.7	1,268.0	-3.4	6.7	5.9	-5.2	21.6	0.6

자료: Bloomberg, iM증권, 주: 시가총액은 십억\$, 증가는 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	1,039.5	322	4.5	8.2	13.1	-20.2	185.0	13.5
CATL	CNY	169.7	264	0.2	0.1	7.8	-0.4	18.1	3.9
BYD	HKD	131.0	112	-4.0	-9.0	-13.2	25.6	17.3	3.8
Samsung SDI	KRW	12.7	218,000	14.7	24.6	26.6	-10.0	N/A	0.8
Panasonic	JPY	25.5	1,527	3.5	4.3	-10.2	-7.1	11.6	0.7
ECOPRO BM	KRW	8.7	124,100	15.7	23.7	19.6	12.9	3226.4	7.2
L&F	KRW	2.0	75,600	13.5	45.4	16.0	-6.7	N/A	5.4
ILJIN Material	KRW	1.0	25,800	5.5	16.2	13.9	9.3	N/A	0.9
Wacker	EUR	4.0	66	2.7	-2.9	0.1	-6.3	52.4	0.7
OCI Holdings	KRW	1.3	98,500	5.2	16.4	46.8	67.5	30.3	0.5
GCL-Poly	HKD	4.1	1.1	-1.7	-7.3	42.5	5.6	N/A	0.8
Daqo New Energy	USD	1.4	21.6	-0.8	11.7	62.8	11.1	N/A	0.3
Longi Green Energy	CNY	16.7	15.8	-0.6	-3.9	3.7	0.8	N/A	2.0
First Solar	USD	19.9	185.6	6.2	12.2	38.8	5.3	12.1	2.1
Jinko Solar	USD	1.1	22.2	1.1	-8.0	19.1	-10.9	N/A	0.4
Canadian Solar	USD	0.8	12.0	4.4	-9.8	30.3	7.9	N/A	0.3
Huafeng Spandex	CNY	5.4	7.8	4.6	15.3	13.3	-5.0	16.3	1.3
Tongkun Group	CNY	4.1	12.3	0.3	11.3	13.2	4.4	14.3	0.8
China Shenhua Energy	HKD	102.0	37	9.4	18.8	21.4	9.1	13.0	1.5
Wanhua Chemical	CNY	26.5	60.8	-0.2	10.0	9.7	-14.8	14.6	1.9
Shaanxi Coal Industry	CNY	29.7	22.0	10.0	14.9	13.1	-5.4	11.1	2.1
Oriental Energy	CNY	2.2	10.2	-1.4	5.7	22.9	7.0	44.1	1.3

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

※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

2025/08/12 (출처: WSJ)

OPEC, '26년 석유 수요 전망치 10만b/d 상향 조정. 비OPEC+ 공급 증가 전망치는 10만b/d 하향해 타이트한 시장 전망

2025/08/12 (출처: Reuters)

EIA, 4Q25 브렌트유 평균 가격은 배럴당 \$60 이하로 하락할 것으로 전망. '20년 이후 가장 낮은 분기 평균 가격

2025/08/12 (출처: Reuters)

인도 석유부, 러시아 공급 위험에 따른 시장 변동성을 헤지하기 위해 연간 계약 형태 계속 유지할 것이라고 언급

2025/08/13 (출처: Reuters)

Venture Global, '23년 기체결한 장기 계약 상 LNG 미공급 관련 Shell과의 법적 분쟁 승소. 주가는 시간외 +6% 상승

2025/08/12 (출처: Reuters)

NextDecade, Rio Grande LNG 프로젝트 진행을 위해 TotalEnergies 및 GIP로부터 \$18억 자금 확보

2025/08/13 (출처: PV Magazine)

산자부, 미국에 Section 232 폴리실리콘 관세 자국 기업 면제 촉구. 미국향 \$28억 규모 태양광 투자에 차질 경고

2025/08/14 (출처: Reuters)

트럼프, FERC 위원장에 David Rosner 새로 임명. Rosner는 민주당 소속으로 금번 임명은 한시적일 것으로 예상되며 6월 중 트럼프는 상원 인준 기다리고 있는 동료 공화당 의원 2명을 위원회에 기지명

2025/08/12 (출처: Reuters)

덴마크 Orsted, \$94억 규모의 신주 발행 발표 이후 주가 1/3 가까이 하락하며 사상 최저치로 급락

2025/08/13 (출처: WSJ)

IEA, '25년 글로벌 석유 공급량 전망치는 250만b/d로 이전치인 210만b/d 대비 상향 조정. OPEC+ 증산 영향

2025/08/12 (출처: Reuters)

러시아, 미국 제재 대상인 LNG 유조선은 Arctic LNG 2에 정박. 올해 4번째 정박으로 러시아는 제재 유조선으로 적재 지속

2025/08/13 (출처: Reuters)

인도, 민간 기업의 우라늄 채굴 및 수입 허용 예정. 정부는 '47년까지 자국 원자력 발전 생산 능력을 12배 확대할 계획

2025/08/14 (출처: Reuters)

영국 Centrica, \$20억 규모의 National Grid의 Grain LNG 터미널 인수 협상 진행 중

2025/08/14 (출처: Reuters)

Enterprise Products, 텍사스 Freeport로 연결되는 휴스턴 남동부 위치 자사 원유 터미널의 누출 사고 대응 중

2025/08/12 (출처: Reuters)

미국 DOE, 트럼프 대통령의 원자로 시범 프로그램 공식적으로 시작. Oklo 포함 11개 기업 선정

2025/08/13 (출처: Reuters)

미국 루비오 국무 장관, 국제 해운 부문에서 글로벌 온실가스 배출 줄이기 위한 IMO(국제해사기구)의 Net Zero 제안 거부

2025/08/11 (출처: 화학EBN)

DL케미칼, 2,000억원 규모 유상증자 결정해 YNCC 부도위기 단기 진화

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 2025-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	92.5%	6.8%	0.7%