

# Chemicals Weekly Data

(2024.9.3일, xls데이터)

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

## 당분간, 미국 에틸렌 물량 아시아로 유입 못해!

### [정제마진 동향] 9월 중국 수출쿼터량 확대를 앞두고 있어...

2024년 8월 5주 싱가포르 정제마진(datastream 기준)은 2.6\$로, 8월 초 6.0\$ 이후 약세권에 접어들었다. 2가지 이유 때문이다. 첫째, 9월, 중국의 석유제품 3차 수출쿼터량 발표를 앞두고 있다. 7~8월 중국 티팟 정유설비 가동률 50%에 머무르고 있어, 수출쿼터량이 확대되면 가동률 상승과 더불어 수출확대로 이어질 수 있다. 둘째, 국제유가가 하락 우려는 석유제품 구매 지연 요인이다. 10월 OPEC+는 자율 감산 규모 230만b/d를 단계적으로 줄이기로 약속했는데, 원유 증산으로 이어지게 된다. 약속대로 강행하면, 두바이 원유가격이 70\$ 초반까지 낮아질 수 있다.

▷ 싱가포르 복합정제마진 : 2024년 1분기 7.3\$ → 2분기 3.5\$ → 7월 4.4\$ → 8월 5주 2.6\$/배럴

▷ 제품별 정제마진 : 휘발유 7.1\$(7월 8.2\$), 등유 14.1\$(7월 14.5\$), 경유 12.1\$(7월 15.1\$), 중유 △6.4\$(7월 △4.2\$), 나프타 △4.0\$(7월 △9.3\$)

### [석화마진 동향] 한국-미국 에틸렌 가격차이 77\$로 좁혀져...

2024년 8월 5주 NCC업체의 1톤당 스프레드는 277\$로, 7월 293\$과 8월 274\$에서 다시 약세에 접어들었다. 한국산 석화제품의 수출 흐름은 나쁘지 않았다. 7월, 주요 석화제품 수출증가율은 27.1%를 기록했으며, 1 ~ 7월까지 누적치 기준으로 전년대비 6.6% 수출량이 증가했다. 다만, 8월 접어들면서, 중국의 전방 수요가 주춤하고 있다. 가전제품에 들어가는 ABS 중국 가동률은 80%에서 65%로 낮아졌으며, 타이어 가동률도 70% 중반에서 약보합 흐름이다. 올림픽 종료와 미국 경기 둔화 우려 등으로, 내구재 제품 생산을 줄이려는 움직임 때문이다.

그런데, 대표 석화제품인 에틸렌 국제간 가격이 이상하다. 2024년 8월 수출가격(1톤당)을 비교해보면, 한국 848\$ vs 미국 770\$으로, 차이는 78\$ 수준이다. 일반적으로, 아시아 에틸렌 가격은 미국보다 250 ~ 300\$ 높아야 한다. 미국에서 한국으로 고압 액체 상태로 수송하는데 드는 운송비 때문이다. 2024년 1~5월 아시아 가격이 410\$ 더 높아, 미국 에틸렌이 손쉽게 수입되었다. 반면, 8월 가격차이가 78\$로 떨어지면서, 올해 연말까지 미국산 에틸렌이 아시아로 수입되기 힘들어졌다. 단기간만, 에틸렌 가격 상승과 스프레드 개선이 이뤄질 수 있을 것이다.

▷ NCC 화학업체 Cash마진 : 2024년 1분기 252\$ → 2분기 270\$ → 7월 293\$ → 8월 5주 277\$/톤

- 올레핀 기초제품 에틸렌 스프레드 166\$(7월 131\$, 에틸렌-나프타), 프로필렌 146\$(7월 162\$)
- 아로마틱 기초제품 벤젠 스프레드 356\$(7월 328\$, 벤젠 - 나프타), PX 246\$(7월 308\$)
- 범용수지 HDPE 스프레드 100\$(7월 163\$, PE-에틸렌), PP 110\$(7월 102\$, PP-프로필렌)
- IT 및 자동차 소재 ABS 스프레드 267\$(7월 271\$, ABS-0.7\*SM-0.15\*BD-0.15\*AN)
- 화섬소재 EG 스프레드 125\$(7월 98\$, EG-0.65\*나프타), TPA 82\$(7월 97\$, TPA-0.67\*PX)
- 자동차 타이어 소재 SBR 스프레드 843\$(7월 716\$), NB라텍스 6\$(7월 △67\$)
- 건자재 원료인 PO 스프레드 525\$(7월 491\$), PVC 355\$(7월 404\$)
- 기타 : 부타디엔 836\$(7월 952\$), TDI 1,110\$(7월 970\$), 가성소다 325\$(7월 346\$)



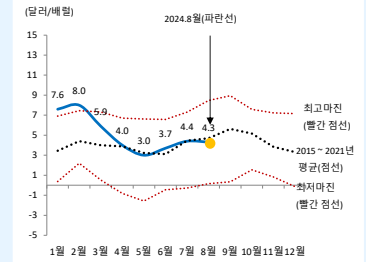
황규원 화학/정유

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

박현주 Research Assistant

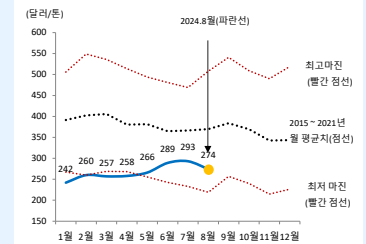
hyunjoo.park@yuantakorea.com

#### 싱가포르 정제마진



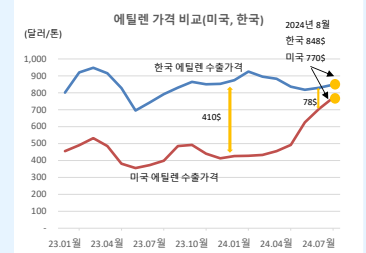
자료: 유안타증권 리서치센터

#### NCC 스프레드



자료: 유안타증권 리서치센터

#### 금주의 차트 : 에틸렌 가격 비교(미국, 한국)



자료: 유안타증권 리서치센터

## [별첨 1] 한국의 주요 석화제품의 중국내 수출 물량

| 구 분           | 에틸렌<br>기초제품<br>톤 | HDPE<br>파이프, 범용<br>톤 | LDPE<br>비닐, 범용<br>톤 | PP<br>포장재 등<br>톤 | EG<br>가전 외장재<br>톤 | ABS<br>IT, 자동차<br>톤 | SBR<br>타이어<br>톤 | SM<br>ABS, SBR<br>톤 | BZ<br>SM 원료<br>톤 | BD<br>합성고무 원료<br>톤 | PX<br>PET원료<br>톤 | 합계<br>톤   |
|---------------|------------------|----------------------|---------------------|------------------|-------------------|---------------------|-----------------|---------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------|
| 2020년 1월      | 71,057           | 70,104               | 28,712              | 43,305           | 69,364            | 33,903              | 9,519           | 12,279              | 99,617           | 5,114              | 479,363          | 922,337   |
| 2020년 2월      | 67,975           | 51,690               | 24,161              | 36,279           | 46,279            | 28,753              | 6,152           | 15,659              | 49,833           | 3,646              | 486,115          | 816,542   |
| 2020년 3월      | 75,067           | 75,614               | 24,324              | 57,528           | 33,988            | 32,743              | 7,354           | 17,075              | 72,628           | 2,003              | 422,880          | 821,204   |
| 2020년 4월      | 68,592           | 108,357              | 29,983              | 71,928           | 32,901            | 35,507              | 5,719           | 19,709              | 101,266          | 4,527              | 442,154          | 920,643   |
| 2020년 5월      | 80,666           | 119,099              | 35,307              | 86,455           | 36,941            | 44,491              | 12,020          | 36,919              | 127,515          | 22,684             | 403,044          | 1,005,141 |
| 2020년 6월      | 74,708           | 98,245               | 32,669              | 75,191           | 33,140            | 60,302              | 14,029          | 28,598              | 134,850          | 10,930             | 437,836          | 1,000,498 |
| 2020년 7월      | 70,280           | 116,781              | 32,608              | 70,440           | 15,907            | 55,600              | 11,354          | 9,628               | 89,155           | 5,648              | 456,397          | 933,798   |
| 2020년 8월      | 60,500           | 88,582               | 31,242              | 59,973           | 11,650            | 41,464              | 9,677           | 15,314              | 63,595           | 1,993              | 365,271          | 749,261   |
| 2020년 9월      | 50,041           | 90,365               | 41,580              | 66,280           | 8,840             | 42,186              | 7,424           | 7,868               | 67,991           | 2,935              | 449,248          | 834,758   |
| 2020년 10월     | 41,794           | 81,625               | 38,274              | 54,485           | 5,848             | 41,238              | 8,486           | 9,588               | 70,387           | -                  | 360,421          | 712,146   |
| 2020년 11월     | 36,206           | 64,501               | 28,824              | 54,124           | 8,685             | 41,800              | 8,880           | 7,649               | 85,648           | -                  | 400,006          | 736,323   |
| 2020년 12월     | 42,233           | 65,390               | 22,727              | 66,145           | 2,873             | 41,679              | 8,932           | 8,718               | 102,471          | -                  | 448,739          | 809,907   |
| 2021년 1월      | 58,524           | 50,461               | 24,460              | 51,442           | 17,292            | 34,996              | 8,349           | 6,681               | 38,582           | -                  | 464,480          | 755,267   |
| 2021년 2월      | 63,471           | 66,536               | 31,361              | 52,495           | 5,765             | 29,337              | 10,320          | -                   | 64,646           | 4,084              | 380,218          | 708,233   |
| 2021년 3월      | 67,203           | 56,633               | 35,055              | 56,022           | 30,289            | 37,791              | 12,155          | 6,534               | 130,243          | 15,728             | 465,125          | 912,778   |
| 2021년 4월      | 68,948           | 60,411               | 33,738              | 47,552           | 13,556            | 34,129              | 10,860          | 8,622               | 147,031          | 181                | 515,954          | 940,982   |
| 2021년 5월      | 76,365           | 55,180               | 25,442              | 71,121           | 12,989            | 34,987              | 9,189           | 5,203               | 104,113          | -                  | 381,053          | 775,642   |
| 2021년 6월      | 76,340           | 63,383               | 27,001              | 57,898           | 8,143             | 32,008              | 9,368           | 5,004               | 121,955          | -                  | 365,298          | 766,398   |
| 2021년 7월      | 86,895           | 81,167               | 36,877              | 58,253           | 24,586            | 35,239              | 7,763           | 10,057              | 104,040          | 1,510              | 396,627          | 843,014   |
| 2021년 8월      | 92,583           | 89,834               | 33,123              | 60,860           | 24,012            | 36,344              | 8,423           | 5,077               | 120,619          | 2,000              | 473,479          | 946,351   |
| 2021년 9월      | 95,539           | 85,792               | 41,453              | 54,887           | 20,846            | 36,617              | 6,354           | 4,177               | 158,753          | 2,010              | 489,815          | 996,244   |
| 2021년 10월     | 91,307           | 96,015               | 30,529              | 64,185           | 17,348            | 34,297              | 8,650           | -                   | 169,205          | 958                | 485,677          | 998,171   |
| 2021년 11월     | 117,090          | 89,158               | 21,685              | 60,217           | 6,279             | 29,802              | 11,473          | 9,622               | 216,758          | 3,886              | 461,012          | 1,026,981 |
| 2021년 12월     | 99,727           | 78,760               | 32,559              | 67,446           | 25,110            | 35,696              | 9,986           | -                   | 114,939          | 10,952             | 422,821          | 897,996   |
| 2022년 1월      | 105,335          | 90,335               | 36,395              | 64,301           | 30,195            | 28,314              | 8,730           | -                   | 91,232           | 3,956              | 528,626          | 987,419   |
| 2022년 2월      | 107,606          | 93,980               | 31,821              | 56,993           | 18,858            | 28,732              | 8,536           | -                   | 195,618          | 2,002              | 326,127          | 870,273   |
| 2022년 3월      | 118,355          | 64,343               | 22,536              | 47,570           | 14,432            | 34,413              | 7,719           | -                   | 177,157          | 5,855              | 432,816          | 925,196   |
| 2022년 4월      | 107,714          | 46,251               | 18,010              | 46,183           | 8,733             | 31,001              | 7,886           | -                   | 104,917          | 2,000              | 348,485          | 721,180   |
| 2022년 5월      | 121,935          | 52,476               | 18,067              | 54,167           | 3,170             | 29,677              | 6,438           | -                   | 156,564          | 3,956              | 286,147          | 732,597   |
| 2022년 6월      | 89,535           | 59,960               | 19,006              | 47,905           | 5,732             | 24,323              | 5,160           | 2                   | 40,307           | -                  | 249,112          | 541,042   |
| 2022년 7월      | 114,904          | 56,458               | 22,833              | 44,546           | 2,997             | 20,252              | 6,698           | -                   | 57,087           | -                  | 258,738          | 584,513   |
| 2022년 8월      | 93,869           | 95,277               | 24,008              | 55,747           | 3,017             | 23,962              | 7,603           | -                   | 128,146          | -                  | 349,549          | 781,179   |
| 2022년 9월      | 85,391           | 73,294               | 26,360              | 48,758           | 9,140             | 31,268              | 7,557           | 2,987               | 18,409           | 8,133              | 423,134          | 734,431   |
| 2022년 10월     | 115,443          | 47,597               | 20,294              | 42,924           | 9,299             | 28,070              | 7,116           | 2,859               | 144,436          | 10,078             | 420,581          | 848,697   |
| 2022년 11월     | 114,430          | 42,832               | 18,598              | 47,655           | 11,126            | 25,462              | 7,616           | 2,240               | 177,844          | 12,024             | 355,379          | 815,206   |
| 2022년 12월     | 93,960           | 58,778               | 24,913              | 66,678           | 6,290             | 28,337              | 7,137           | -                   | 137,523          | 14,075             | 335,843          | 773,533   |
| 2023년 1월      | 70,762           | 52,183               | 21,968              | 46,849           | 17,320            | 27,605              | 7,506           | -                   | 168,107          | 15,183             | 376,257          | 803,740   |
| 2023년 2월      | 57,776           | 50,589               | 26,520              | 33,636           | -                 | 24,825              | 7,864           | 1                   | 93,334           | 10,015             | 346,623          | 651,183   |
| 2023년 3월      | 44,922           | 59,611               | 30,504              | 31,307           | 48                | 22,704              | 7,406           | -                   | 102,613          | 10,101             | 301,714          | 610,930   |
| 2023년 4월      | 66,955           | 43,999               | 20,847              | 34,874           | 18                | 20,915              | 8,028           | 2                   | 142,068          | 6,009              | 298,776          | 642,491   |
| 2023년 5월      | 66,295           | 52,131               | 20,168              | 38,665           | 320               | 20,858              | 7,479           | 0                   | 59,356           | 8,052              | 421,390          | 694,714   |
| 2023년 6월      | 68,778           | 48,093               | 21,488              | 41,924           | 17,426            | 21,758              | 6,697           | 2                   | 95,277           | 4,093              | 328,581          | 654,117   |
| 2023년 7월      | 108,336          | 59,593               | 19,906              | 43,385           | 25,117            | 21,458              | 6,559           | -                   | 106,388          | 18,822             | 273,201          | 682,765   |
| 2023년 8월      | 96,522           | 73,578               | 23,701              | 41,285           | 31,779            | 21,208              | 7,846           | -                   | 174,340          | 17,556             | 312,280          | 800,095   |
| 2023년 9월      | 72,868           | 67,026               | 23,205              | 44,005           | 46,808            | 21,412              | 7,129           | 0                   | 150,763          | 7,906              | 272,157          | 713,279   |
| 2023년 10월     | 100,463          | 60,175               | 18,790              | 36,100           | 35,342            | 20,629              | 7,356           | 1                   | 128,985          | 5,925              | 269,822          | 683,588   |
| 2023년 11월     | 62,021           | 71,187               | 19,852              | 43,518           | 9,010             | 17,203              | 7,324           | -                   | 132,791          | 3,961              | 359,970          | 726,837   |
| 2023년 12월     | 108,701          | 63,127               | 16,972              | 42,585           | 36,798            | 14,871              | 7,438           | 2                   | 190,901          | 22,021             | 414,450          | 917,866   |
| 2024년 1월      | 107,123          | 61,300               | 24,299              | 33,442           | 11,900            | 17,777              | 7,798           | 0                   | 149,688          | 25,671             | 332,530          | 771,528   |
| 2024년 2월      | 75,399           | 49,032               | 21,725              | 34,005           | 32,776            | 16,727              | 6,473           | 0                   | 159,706          | 13,660             | 330,010          | 739,513   |
| 2024년 3월      | 85,044           | 56,774               | 19,321              | 33,247           | 14,963            | 14,161              | 6,415           | -                   | 150,730          | 11,618             | 263,824          | 656,097   |
| 2024년 4월      | 125,396          | 56,516               | 20,830              | 40,596           | 26,765            | 15,574              | 6,644           | 1                   | 102,018          | 9,824              | 332,496          | 736,660   |
| 2024년 5월      | 138,499          | 65,896               | 20,480              | 45,546           | 11,884            | 17,827              | 7,497           | 0                   | 86,820           | 7,930              | 270,063          | 672,442   |
| 2024년 6월      | 142,902          | 61,432               | 27,732              | 37,359           | 20,466            | 16,549              | 6,430           | 1                   | 107,750          | 11,920             | 174,502          | 607,043   |
| 2024년 7월      | 138,683          | 70,460               | 27,652              | 39,205           | 11,930            | 19,088              | 6,906           | -                   | 214,715          | 11,795             | 327,561          | 867,996   |
| [증감율]         |                  |                      |                     |                  |                   |                     |                 |                     |                  |                    |                  |           |
| 2024.7월 YOY   | 28.0%            | 18.2%                | 38.9%               | -9.6%            | -52.5%            | -11.0%              | 5.3%            | #DIV/0!             | 101.8%           | -37.3%             | 19.9%            | 27.1%     |
| 2024.5~7월 YOY | 72.6%            | 23.8%                | 23.2%               | -1.5%            | 3.3%              | -16.6%              | 0.5%            | -25.0%              | 56.8%            | 2.2%               | -24.5%           | 5.7%      |
| 2017년 증가율     | 10.3%            | 10.1%                | 8.4%                | 4.9%             | -5.0%             | 1.2%                | -13.4%          | -6.5%               | 91.9%            | 46.6%              | 13.0%            | 13.9%     |
| 2018년 증가율     | 4.5%             | 3.1%                 | 17.7%               | -0.7%            | 11.2%             | 0.4%                | 4.1%            | -70.9%              | -8.2%            | -25.7%             | -1.8%            | -7.2%     |
| 2019년 증가율     | 28.5%            | 27.0%                | 0.2%                | -1.2%            | 12.9%             | 3.8%                | 10.4%           | -45.6%              | -20.3%           | -20.1%             | -6.8%            | -3.5%     |
| 2020년 증가율     | -21.4%           | 31.8%                | -15.0%              | 12.6%            | -45.5%            | 14.4%               | -17.5%          | 4.2%                | 1.6%             | 1.4%               | -15.5%           | -9.4%     |
| 2021년 증가율     | 34.5%            | -15.2%               | 0.8%                | -5.4%            | -32.7%            | -17.7%              | 3.1%            | -67.7%              | 40.0%            | -30.6%             | 2.9%             | 3.0%      |
| 2022년 증가율     | 27.6%            | -10.5%               | -24.2%              | -11.2%           | -40.4%            | -18.8%              | -21.9%          | -86.7%              | -4.1%            | 50.3%              | -18.6%           | -11.9%    |
| 2023년 증가율     | -27.1%           | -10.3%               | -6.7%               | -23.3%           | 78.9%             | -23.5%              | 0.5%            | -99.9%              | 8.1%             | 108.8%             | -7.9%            | -7.9%     |
| 2024년 누적 증가율  | 68.0%            | 15.1%                | 0.4%                | -2.7%            | 116.9%            | -26.5%              | -6.6%           | -45.6%              | 26.6%            | 27.9%              | -13.4%           | 6.6%      |

자료: 무역협회

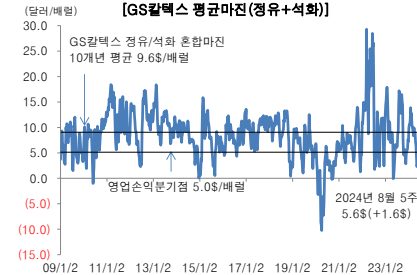
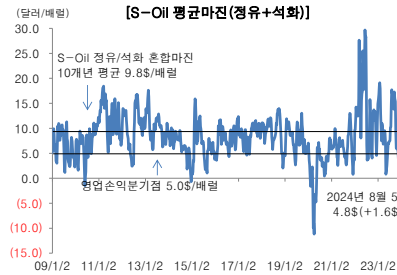
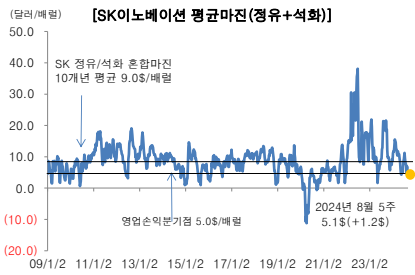
## [별첨 2] 2022 ~ 2024년 주요 화학/에너지업체 분기 실적 추정치

| 구분   |          | 분기실적(억원) |          |          |          |          |          |             |         | 연간실적(억원)    |         |         |         |         |         |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------|---------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|  |          | '23. 1분기 | '23. 2분기 | '23. 3분기 | '23. 4분기 | '24. 1분기 | '24. 2분기 | '24. 3분기(E) | 컨센서스    | '24. 4분기(E) | 2022    | 2023(E) | 2024(E) | 컨센서스    |         |
| [ 에너지 및 석유정제 업체 ]  |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| SK 이노베이션   | 매출액      | 191,429  | 187,272  | 198,891  | 195,293  | 188,551  | 187,991  | 186,346     | 194,574 | 188,566     | 780,569 | 772,885 | 751,454 | 766,945 |         |
|  | Buy      | 영업이익     | 3,750    | -1,068   | 15,631   | 726      | 6,247    | -458        | 1,175   | 3,778       | 4,774   | 39,173  | 19,039  | 11,739  | 15,144  |
|  | 자배순이익    | -1,311   | -2,221   | 6,913    | -818     | -726     | -5,729   | -176        | 1,040   | 1,561       | 15,690  | 2,563   | -5,071  | -1,605  |         |
| ▶ 2024년 예상 영업이익 1.2조원으로, 전년 1.9조원 대비 △38% 감소 전망. 2024년 배터리 상반기 약세(라인 변경), Capex 9조원                              |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 2분기 영업이익 △458억원 (정유 1,442억원, 석화 994억원, 윤활유 1,524억원, 자원개발 1,421억원, 배터리 △5,302억원)                          |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 3분기 예상 영업이익 1,175억원 (정유 △1,300억원, 배터리 △900억원 석화/윤활유/자원개발 4,500억원)  |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| TP 200,000원  | S-Oil    | 매출액      | 90,776   | 78,196   | 89,996   | 98,299   | 93,085   | 95,708      | 90,910  | 95,853      | 93,811  | 424,460 | 357,267 | 373,514 | 379,266 |
|  | Buy      | 영업이익     | 5,157    | 364      | 8,589    | -564     | 4,541    | 1,606       | 1,660   | 3,493       | 3,851   | 34,052  | 13,546  | 11,658  | 13,082  |
|  | 자배순이익    | 2,653    | -224     | 5,454    | 1,605    | 1,662    | -213     | 1,418       | 2,467   | 2,114       | 21,044  | 9,488   | 4,982   | 6,683   |         |
| ▶ 2024년 예상 영업이익 1.2조원으로, 전년 1.4조원에서 △14% 감소 전망. 2024년 업황 견조, Capex 3조원   |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 2분기 영업이익 1,606억원 (정유 △950억원, 석화 1,099억원, 윤활유 1,458억원)  |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 3분기 예상 영업이익 1,660억원 (정유 △400억원, 석화 800억원, 윤활유 1,200억원)   |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| [ NCC 보유 석화 업체 ]   |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| LG 화학  | 매출액      | 144,863  | 145,415  | 130,872  | 131,348  | 116,094  | 122,997  | 126,252     | 129,007 | 132,611     | 509,833 | 552,498 | 497,954 | 504,990 |         |
|  | Buy      | 영업이익     | 7,910    | 6,156    | 8,752    | 2,474    | 2,646    | 4,059       | 6,716   | 6,466       | 5,622   | 29,794  | 25,292  | 19,042  | 20,352  |
|  | 자배주주 순이익 | 4,742    | 5,249    | 4,202    | -814     | 1,367    | -3,169   | 3,603       | 3,054   | 9,110       | 18,454  | 13,378  | 10,912  | 8,585   |         |
| ▶ 2024년 예상 영업이익 1.9조원으로, 전년 2.5조원 대비 △24% 감소 전망. 2024년 양극재 2만톤 증설, Capex 3조 증반, LG 엔솔/NCC 매각 진행(하반기 미정)          |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 2분기 영업이익 4,059억원 (화학 320억원, 첨단소재 1,700억원, 배터리 1,900억원, 생명과학 1,090억원)                                     |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 3분기 예상 영업이익 6,716억원 (화학 420억원, 첨단소재 2,020억원, 배터리 4,650억원)  |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| 롯데케미칼  | 매출액      | 49,323   | 50,024   | 48,157   | 51,961   | 50,861   | 53,267   | 55,242      | 53,520  | 54,056      | 222,761 | 199,464 | 213,427 | 210,972 |         |
|  | Buy      | 영업이익     | -262     | -770     | 281      | -2,726   | -1,353   | -1,112      | -1,214  | -486        | -211    | -7,626  | -3,477  | -3,890  | -2,679  |
|  | 자배주주 순이익 | 1,392    | -1,050   | 376      | -1,219   | -855     | -1,094   | -667        | -752    | 2,016       | 616     | -500    | -600    | -2,396  |         |
| ▶ 2024년 예상 영업손실 △3,890억원으로, 전년 △3,477억원 대비 적자확대 전망. 2024년 업황 약세 후 회복, Capex 3.6조원(인도네시아 투자)                      |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 2분기 영업손실 △1,112억원 (기초화학 △1,392억원, 첨단소재 757억원, 롯데정밀/롯데에너지머티리얼즈 201억원)                                     |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 3분기 예상 영업손실 △1,241억원 (기초화학 △1,570억원, 첨단소재 690억원, 롯데정밀/롯데에너지머티리얼즈 △330억원)                                 |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| 한화솔루션  | 매출액      | 31,002   | 33,930   | 29,258   | 38,697   | 23,929   | 26,650   | 29,787      | 32,319  | 30,717      | 131,308 | 132,887 | 111,082 | 117,743 |         |
|  | Hold     | 영업이익     | 2,714    | 1,941    | 983      | 407      | -2,166   | -1,055      | -388    | -44         | 304     | 9,237   | 6,045   | -3,306  | -2,294  |
|  | 자배순이익    | 1,162    | 71       | 59       | -3,373   | -4,591   | -3,667   | 62          | -1,139  | -11         | 3,591   | -2,081  | -8,207  | -9,403  |         |
| ▶ 2024년 예상 영업손실 △3,306억원으로 전년 6,045억원 대비 적자전환 전망. 2024년 미국 모듈 CAPA 증설, Capex 3.2조원(2조원 차입)                       |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 2분기 영업손실 △1,055억원 (태양광 △918억원(제조 △2,215억원 + AMPC 1,468억원 + 발전소건설/매각 △171억원), 케미칼 △174억원, 기타 14억원)        |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 3분기 예상 영업손실 △388억원 (태양광전지 △400억원, 케미칼 △120억원, 가공소재 30억원)   |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| 대한유화   | 매출액      | 5,291    | 6,327    | 6,662    | 6,719    | 6,636    | 7,416    | 7,932       | 7,227   | 7,974       | 22,221  | 25,000  | 29,958  | 27,722  |         |
|  | Buy      | 영업이익     | -361     | -351     | 188      | -99      | -157     | -63         | -118    | 84          | 27      | -2,146  | -623    | -310    | -79     |
|  | 자배주주 순이익 | -176     | -256     | 173      | -32      | -66      | -18      | -81         | 70      | 35          | -1,491  | -290    | -130    | 30      |         |
| ▶ 2024년 예상 영업손실 △310억원으로 전년 △623억원 대비 적자축소 전망. 2024년 2Q 이후 가동률 상향 예상   |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 2분기 영업손실 △63억원(NCC 가동률 80% 증반, 4월 흑자 → 6월 적자)  |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 3분기 예상 영업손실 △118억원(NCC 가동률 83~85%, 분리막 PE/PP 판매 정체(중국 수요 약세))  |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| [ NCC 미보유 다운스트림 석화업체 ]   |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| 금호석유   | 매출액      | 17,213   | 15,781   | 15,070   | 15,161   | 16,675   | 18,525   | 20,583      | 18,732  | 20,470      | 79,756  | 63,225  | 76,253  | 71,821  |         |
|  | Hold     | 영업이익     | 1,302    | 1,079    | 842      | 367      | 786      | 1,191       | 874     | 1,122       | 544     | 11,473  | 3,590   | 3,395   | 4,081   |
|  | 자배주주 순이익 | 1,326    | 1,174    | 1,036    | 933      | 1,025    | 1,316    | 925         | 1,079   | 602         | 10,199  | 4,468   | 3,868   | 4,286   |         |
| ▶ 2024년 예상 영업이익 3,395억원으로, 전년 3,590억원 대비 △5% 감소 전망. 2024년 2Q NB-Latex, 하반기 MDI 증설, Capex 7,000억원(M&A 2,000억원 포함) |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 2분기 영업이익 1,191억원 (고무/EPDM 690억원, 합성수지 12억원, 폐놀유도체 57억원, 발전소/기타 433억원 등)                                  |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 3분기 예상 영업이익 874억원 (고무/EPDM 405억원, 폐놀유도체 △25억원, 합성수지/발전소/기타 490억원 등)                                      |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| TP 150,000원  | 코오롱인더    | 매출액      | 12,292   | 13,472   | 11,833   | 13,014   | 11,612   | 12,840      | 11,976  | 12,166      | 13,814  | 53,675  | 50,612  | 50,242  | 50,409  |
|  | Buy      | 영업이익     | 289      | 658      | 220      | 409      | 306      | 594         | 461     | 462         | 823     | 2,425   | 1,576   | 2,185   | 2,206   |
|  | 자배순이익    | 252      | 355      | -88      | -92      | 179      | 412      | 246         | 269     | 493         | 1,798   | 428     | 1,331   | 1,239   |         |
| ▶ 2024년 예상 영업이익 2,185억원으로, 전년 1,576억원 대비 39% 증가 전망. 2024년 1Q 아라미드 원단 증설, 3Q 아라미드 필트 증설, Capex 1,000억원            |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 2분기 영업이익 594억원 (산업자재 391억원, 화학 191억원, 패션 161억원, 필름/기타 △148억원)  |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 3분기 예상 영업이익 461억원 (산업자재 410억원, 화학 190억원, 패션 △50억원, 필름/기타 △30억원)  |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| SKC  | 매출액      | 4,795    | 4,540    | 3,774    | 2,598    | 4,152    | 4,727    | 4,906       | 5,143   | 5,548       | 23,867  | 15,708  | 19,334  | 20,169  |         |
|  | Hold     | 영업이익     | -289     | -432     | -591     | -851     | -762     | -627        | -626    | -329        | -431    | 1,862   | -2,163  | -2,446  | -1,853  |
|  | 자배주주 순이익 | -806     | -133     | -564     | -1,253   | -263     | -1,163   | -674        | -376    | -531        | -684    | -2,755  | -2,631  | -1,866  |         |
| ▶ 2024년 예상 영업손실 △2,446억원으로, 전년 △2,163억원 대비 적자확대 전망. 2024년 동박 말레이시아 하반기 3만톤 가동, Capex 8,000억원                     |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 2분기 영업손실 △627억원(동박 △374억원, 화학 △53억원, 반도체소재 158억원, 신사업/기타 △368억원)   |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 3분기 예상 영업손실 △626억원(동박 △350억원, 화학 △120억원, 반도체소재 175억원, 기타 △320억원)   |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| TKG 유켄스  | 매출액      | 3,146    | 2,799    | 2,370    | 2,212    | 3,008    | 2,807    | 2,893       | 3,115   | 3,161       | 12,358  | 10,527  | 11,869  | 12,260  |         |
|  | Buy      | 영업이익     | 486      | 437      | 305      | -16      | 315      | 215         | 229     | 278         | 277     | 1,171   | 1,212   | 1,036   | 1,099   |
|  | 자배순이익    | 452      | 405      | 294      | 198      | 305      | 214      | 213         | 230     | 233         | 866     | 1,347   | 965     | 1,018   |         |
| ▶ 2024년 예상 영업이익 1,036억원으로, 전년 1,212억원 대비 △15% 감소 전망. 2024년 MNB 하반기 증설, Capex 600억원                               |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 2분기 영업이익 215억원 (암모니아 가격 362\$로 약세, MNB 30만톤 신규 설비 가동으로 증가비 증가)   |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |
| ▶ 2024년 3분기 예상 영업이익 229억원 (MNB 30만톤 신규설비 8월 말 양산 시작)   |          |          |          |          |          |          |          |             |         |             |         |         |         |         |         |

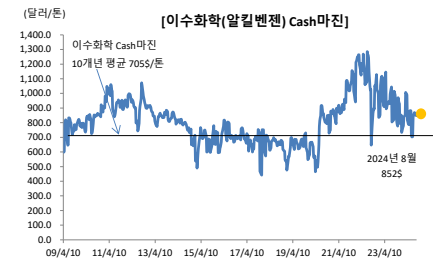
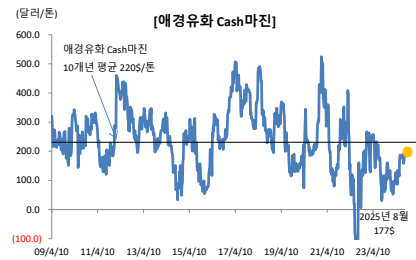
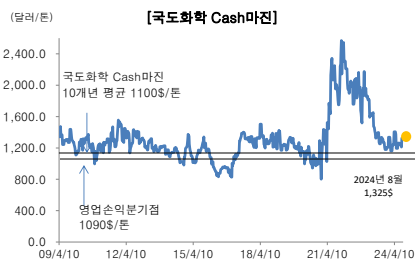
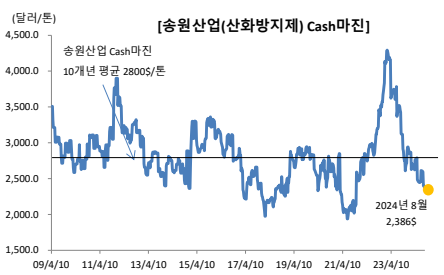
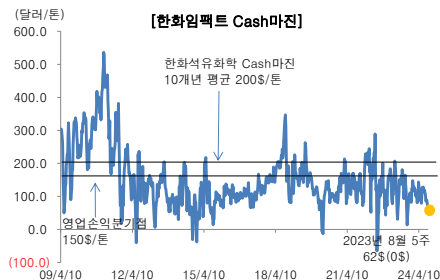
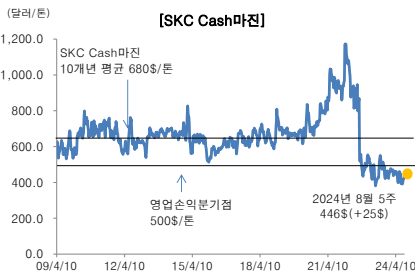
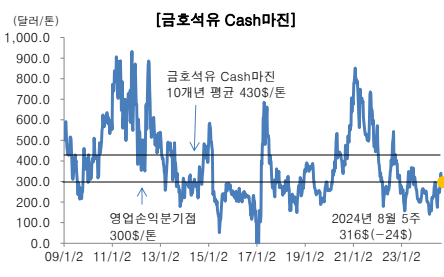
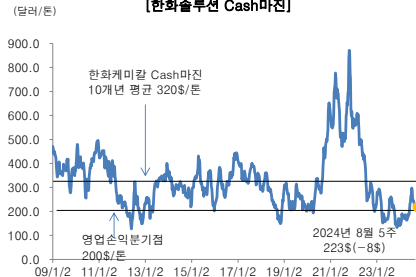
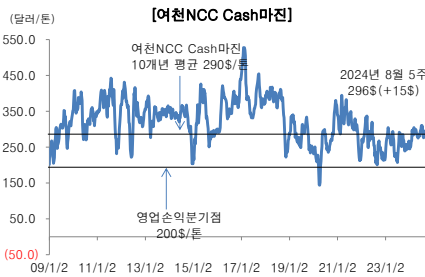
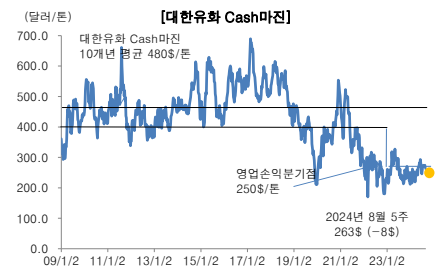
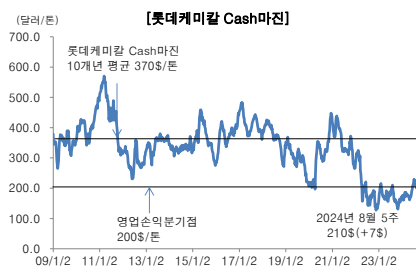
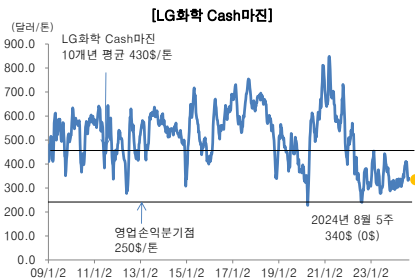
자료: 유안타증권 리서치센터

## [요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

## 석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이



## 석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

**[요약 2] 주요 정유/화학업체의 제품별 가격 추이**

| 제품가역                 | 구분               | 10/17년 | 24/8/30 | 24/8/23 | 24/8/06 | 24/8/17 | 24/8/26 | 24/8/31  | 23/8/31  | 증감률      |             |             |        |                    | 용도                   | 관련기업 |
|----------------------|------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|-------------|-------------|--------|--------------------|----------------------|------|
|                      |                  | 평균가    | (A)     | (B)     | (C)     | (D)     | (E)     | WoW(A/B) | MoM(A/C) | QoQ(A/D) | 24/24/24/1Q | 24/24/23/2Q |        |                    |                      |      |
| [석유정제, \$/배럴]        | 천원가스(\$/mmbtu)   | 3.3    | 1.9     | 2.1     | 2.0     | 2.1     | 2.5     | 2.1      | 2.6      | -8.7%    | -8.5%       | -8.7%       | 3.5%   | -3.8%              |                      |      |
|                      | 원유(WTI 기준)       | 71.2   | 75.4    | 74.1    | 75.5    | 80.4    | 79.0    | 80.8     | 82.1     | 1.7%     | -6.2%       | -6.7%       | 5.0%   | 9.8%               |                      |      |
|                      | 원유(Dubai 기준)     | 75.8   | 77.2    | 77.0    | 76.5    | 83.6    | 82.2    | 85.1     | 86.7     | 0.3%     | -7.7%       | -9.3%       | 4.4%   | 9.6%               |                      |      |
|                      | 휘발유(상가품 기준)      | 86.4   | 84.3    | 83.2    | 84.3    | 91.8    | 88.0    | 94.0     | 99.9     | 1.4%     | -8.2%       | -10.3%      | -0.6%  | 4.8%               | 자동차 연료               | 정유사  |
|                      | 등유(상가품 기준)       | 91.2   | 91.2    | 89.5    | 91.1    | 98.1    | 97.4    | 98.6     | 112.9    | 2.0%     | -7.0%       | -7.5%       | -3.7%  | 7.7%               | 항공유                  | 정유사  |
|                      | 경유(상가품 기준)       | 91.6   | 89.2    | 88.6    | 90.2    | 98.6    | 97.8    | 99.1     | 113.6    | 0.7%     | -9.7%       | -9.9%       | -3.7%  | 7.5%               | 자동차 및 발전연료           | 정유사  |
|                      | B/C유(상가품 기준)     | 69.4   | 70.8    | 70.0    | 71.5    | 79.4    | 79.3    | 80.2     | 81.7     | 1.1%     | -10.9%      | -11.7%      | 12.0%  | 16.2%              | 신작 및 발전연료            | 정유사  |
|                      | 나프타(상가품 기준)      | 72.1   | 73.2    | 71.7    | 72.3    | 74.3    | 71.9    | 72.9     | 69.0     | 2.1%     | -1.5%       | 0.4%        | -0.7%  | 15.7%              | 석화학용 원료              | 정유사  |
|                      | 원유도 수입비(중동 ~ 동경) | 1.6    | 1.6     | 1.9     | 1.7     | 1.6     | 1.7     | 2.0      | 1.7      | -17.2%   | -2.9%       | -20.2%      | -7.7%  | -6.6%              | 유조선으로, 원유를 수출하는 비용   | 정유사  |
|                      | 사우디 Light 원유 OSP | 1.5    | 1.8     | 1.8     | 1.8     | 2.4     | 2.9     | 2.2      | 3.2      | 0.0%     | -25.0%      | -17.6%      | -3.7%  | -17.0%             | Duba에 가산되는 프리미엄      | 정유사  |
| [석유화학, \$/톤]         |                  |        |         |         |         |         |         |          |          |          |             |             |        |                    |                      |      |
| Naphtha              | 668              | 684    | 673     | 677     | 698     | 695     | 696     | 657      | 1.6%     | -2.0%    | -1.8%       | -0.4%       | 16.9%  |                    |                      |      |
| [기초유분, \$/톤]         |                  |        |         |         |         |         |         |          |          |          |             |             |        |                    |                      |      |
| Ethylene             | 1,072            | 850    | 850     | 848     | 829     | 818     | 845     | 788      | 0.0%     | 2.5%     | 0.6%        | -5.8%       | 3.8%   | 화학 기초제품            | NCC업체                |      |
| Propylene            | 1,024            | 830    | 830     | 845     | 860     | 848     | 842     | 797      | 0.0%     | -3.5%    | -1.4%       | 1.7%        | 2.9%   | 화학 기초제품            | NCC업체                |      |
| Benzene              | 908              | 1,040  | 1,020   | 1,033   | 1,026   | 1,065   | 1,074   | 915      | 2.0%     | 1.4%     | -3.2%       | 6.0%        | 20.2%  | 화학 기초제품            | NCC업체                |      |
| Butadiene            | 1,388            | 1,520  | 1,480   | 1,520   | 1,650   | 1,628   | 1,536   | 914      | 2.7%     | -7.9%    | -1.1%       | 19.2%       | 71.0%  | 화학 기초제품            | NCC업체                |      |
| [합성제품, \$/톤]         |                  |        |         |         |         |         |         |          |          |          |             |             |        |                    |                      |      |
| HDPE                 | 1,194            | 950    | 950     | 955     | 992     | 1,010   | 998     | 988      | 0.0%     | -4.2%    | -4.8%       | 0.8%        | 2.1%   | 파이프, 필름            | 롯데케미칼, 대한유화          |      |
| LDPE                 | 1,266            | 1,140  | 1,140   | 1,150   | 1,214   | 1,173   | 1,112   | 977      | 0.0%     | -6.1%    | 2.6%        | 4.9%        | 13.5%  | 농업필름               | 롯데케미칼, 한화솔루션         |      |
| PP                   | 1,167            | 940    | 940     | 945     | 962     | 965     | 951     | 897      | 0.0%     | -2.3%    | -1.1%       | 2.9%        | 3.7%   | 여방, 자동차바퀴, 건축용 파이프 | 롯데케미칼, 대한유화          |      |
| [IT 관련 화학 제품, \$/톤]  |                  |        |         |         |         |         |         |          |          |          |             |             |        |                    |                      |      |
| ABS                  | 1,747            | 1,500  | 1,520   | 1,505   | 1,516   | 1,520   | 1,488   | 1,312    | -1.3%    | -1.1%    | 0.8%        | 11.6%       | 12.0%  | IT외장재              | LG화학, 롯데케미칼, 금호석유    |      |
| PS                   | 1,388            | 1,300  | 1,300   | 1,300   | 1,338   | 1,368   | 1,358   | 1,180    | 0.0%     | -2.8%    | -4.3%       | 10.1%       | 9.3%   | 플라스틱 외장재           | LG화학, 롯데케미칼, 금호석유    |      |
| BPA                  | 1,658            | 1,350  | 1,350   | 1,350   | 1,350   | 1,350   | 1,331   | 1,292    | 0.0%     | 0.0%     | 1.4%        | 2.4%        | 3.0%   | PC, 액세서리 원료        | 금호P&B, LG화학          |      |
| PC*                  | 2,628            | 2,260  | 2,260   | 2,260   | 2,249   | 2,236   | 2,210   | 2,162    | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%        | 2.0%        | -3.3%  | IT외장재              | LG화학                 |      |
| PET 필름*              | 5,214            | 5,374  | 5,374   | 5,374   | 5,257   | 5,793   | 5,711   | 5,784    | 0.0%     | 0.0%     | 0.0%        | 4.4%        | -4.8%  | 디스플레이 패널           | SKC, 코오롱인더           |      |
| [이후 관련 화학 제품, \$/톤]  |                  |        |         |         |         |         |         |          |          |          |             |             |        |                    |                      |      |
| 엔화기(석/파운드)           | 93               | 80     | 82      | 80      | 81      | 83      | 87      | 96       | -2.1%    | -1.5%    | -7.7%       | -10.8%      | -7.4%  | 엔지유(폴리에스터 대체재)     |                      |      |
| EG                   | 782              | 570    | 555     | 553     | 552     | 531     | 524     | 475      | 2.7%     | 3.3%     | 8.8%        | -3.1%       | 6.2%   | 폴리에스터, 부동액         | 롯데케미칼                |      |
| PK                   | 1,047            | 930    | 920     | 946     | 1,006   | 1,026   | 1,030   | 1,068    | 1.1%     | -7.6%    | -9.7%       | 0.9%        | 0.2%   | 폴리에스터 원료           | 정유사                  |      |
| TPA                  | 818              | 705    | 705     | 721     | 771     | 785     | 782     | 805      | 0.0%     | -8.6%    | -9.8%       | 1.7%        | -3.1%  | 폴리에스터              | 롯데케미칼, 한화종합화학        |      |
| 폴리에스터 섬유*            | 1,350            |        |         |         | 1,219   | 1,212   | 1,199   | 1,190    | 1.9%     | -1.5%    |             | 0.9%        | 1.7%   | 폴리에스터 장판섬유         | 도레이케미칼, 휴비스          |      |
| 카르복릭산                | 1,967            | 1,650  | 1,650   | 1,660   | 1,688   | 1,695   | 1,694   | 1,581    | 0.0%     | -2.3%    | -2.6%       | -0.8%       | 3.1%   | 폴리에스터 원료           | 카프코                  |      |
| 나일론                  | 3,311            | 3,190  | 3,190   | 3,170   | 3,122   | 3,153   | 3,154   | 3,215    | 0.0%     | 2.2%     | 1.1%        | -2.7%       | 5.0%   | 나일론 섬유             | 효성, 코오롱인더            |      |
| AN                   | 1,720            | 1,195  | 1,215   | 1,215   | 1,255   | 1,286   | 1,295   | 1,204    | -1.6%    | -4.8%    | -7.7%       | 3.3%        | -5.4%  | 아크릴 섬유             | 동서화학                 |      |
| 스판덱스*                | 7,194            | 7,576  | 7,576   | 7,576   | 7,631   | 7,407   | 7,631   | 7,193    | 0.0%     | 2.2%     | -0.7%       | 4.4%        | 8.0%   | 탄성섬 있는 직물          | 효성                   |      |
| [자동차 관련 화학 제품, \$/톤] |                  |        |         |         |         |         |         |          |          |          |             |             |        |                    |                      |      |
| 천연고무(말레이시아 기준)       | 1,925            | 1,886  | 1,840   | 1,829   | 1,705   | 1,766   | 1,705   | 1,349    | 2.5%     | 10.6%    | 10.6%       | 7.1%        | 26.2%  | 타이어(합성고무 대체재)      |                      |      |
| BR                   | 2,027            | 2,208  | 2,208   | 2,208   | 2,194   | 2,054   | 2,064   | 1,614    | 0.0%     | 0.6%     | 7.0%        | 16.1%       | 13.8%  | 타이어                | 금호석유, LG화학           |      |
| SSBR                 | 1,963            | 2,194  | 2,194   | 2,194   | 2,154   | 2,073   | 2,071   | 1,700    | 0.0%     | 1.9%     | 5.9%        | 11.8%       | 8.6%   | 타이어                | 금호석유, LG화학           |      |
| 타이어코드*               | 3,601            | 3,274  | 3,274   | 3,274   | 3,332   | 3,313   | 3,123   | 3,351    | 0.0%     | 1.3%     | 4.9%        | 2.6%        | -8.7%  | 타이어보강재 등           | 효성첨단소재, 코오롱인더        |      |
| 카본블랙*                | 1,276            |        |         |         | 1,442   | 1,512   | 1,541   | 1,533    | 0.0%     |          |             | -2.9%       | 11.2%  | 타이어 마찰방지재 등        | OCI, 현대케미칼           |      |
| PA(폴리아마이드, 나일론 수치)*  | 3,293            | 3,034  | 3,034   | 3,034   | 3,181   | 3,020   | 3,034   | 3,049    | 0.0%     | -4.6%    | 0.0%        | 2.5%        | -10.4% | 자동차 엔진 부품          | 코오롱플라스틱, 코프코         |      |
| POM(폴리이탈산)*          | 1,807            | 1,961  | 1,961   | 1,961   | 1,930   | 1,962   | 1,997   | 2,072    | 0.0%     | 1.6%     | -1.8%       | 0.1%        | -9.8%  | 자동차 도어목            | 코오롱플라스틱              |      |
| EPDM*                | 2,575            | 2,394  | 2,394   | 2,394   | 2,344   | 2,376   | 2,412   | 2,395    | 0.0%     | 2.2%     | -0.8%       | 0.4%        | -6.4%  | 자동차용 호스, 펌프스트림 등   | 금호석유, SK이노베이션        |      |
| 윤활유*                 | 976              | 937    | 937     | 937     | 979     | 1,013   | 1,022   | 1,112    | 0.0%     | -4.3%    | -6.4%       | -1.6%       | -13.5% | 윤활유                | 정유사                  |      |
| 탄소섬유*                | 24,788           | 18,711 | 18,711  | 18,711  | 19,014  | 21,069  | 20,839  | 22,784   | 0.0%     | -1.6%    | -10.2%      | 0.3%        | -14.0% | 차세대 자동차 외장재        | 효성첨단소재, 코오롱인더        |      |
| [건축 관련 화학 제품, \$/톤]  |                  |        |         |         |         |         |         |          |          |          |             |             |        |                    |                      |      |
| PVC                  | 966              | 780    | 800     | 798     | 818     | 820     | 801     | 848      | -2.5%    | -4.6%    | -2.6%       | 2.6%        | 0.1%   | 창호 등               | 한화솔루션, LG화학          |      |
| 석유수지*                | 2,304            | 1,993  | 1,993   | 1,993   | 1,976   | 1,899   | 1,874   | 1,803    | 0.0%     | 0.9%     | 6.3%        | 2.3%        | -4.4%  | 페인트 등              | 코오롱인더                |      |
| MDI                  | 2,517            | 2,470  | 2,470   | 2,460   | 2,424   | 2,478   | 2,416   | 2,265    | 0.0%     | 1.9%     | 2.2%        | 5.2%        | 9.1%   | 단열재 등              | 금호씨아이                |      |
| BPA                  | 1,658            | 1,350  | 1,350   | 1,350   | 1,350   | 1,350   | 1,331   | 1,292    | 0.0%     | 0.0%     | 1.4%        | 2.4%        | 3.0%   | 액세서리 도료            | 금호피앤비, LG화학          |      |
| 예폭시*                 | 2,977            | 2,646  | 2,646   | 2,646   | 2,533   | 2,603   | 2,640   | 2,612    | 0.0%     | 4.5%     | 0.2%        | 2.4%        | -8.1%  | 페인트 코팅제            | 국도화학                 |      |
| PO(Propylene Oxide)  | 1,832            | 1,230  | 1,230   | 1,248   | 1,222   | 1,253   | 1,303   | 1,333    | 0.0%     | 0.7%     | -5.6%       | 1.2%        | -8.3%  | 단열재 등 원료           | SKC                  |      |
| PPG*                 | 1,944            | 1,577  | 1,577   | 1,577   | 1,562   | 1,643   | 1,615   | 1,636    | 0.0%     | 1.0%     | -2.4%       | -1.0%       | -9.0%  | 단열재 등 원료           | SKC, 금호석유            |      |
| [기타 석유화학, \$/톤]      |                  |        |         |         |         |         |         |          |          |          |             |             |        |                    |                      |      |
| 가성소다                 | 389              | 380    | 385     | 383     | 400     | 379     | 387     | 343      | -1.3%    | -5.0%    | -1.7%       | 8.3%        | 7.1%   | 표백제                | 한화솔루션, 롯데정밀화학        |      |
| 가성질염*                | 842              | 685    | 685     | 685     | 745     | 695     | 730     | 666      | 0.0%     | -8.2%    | -6.2%       | -1.4%       | -26.9% | 표백제                | 유니드                  |      |
| TD*                  | 2,380            | 1,675  | 1,675   | 1,675   | 1,738   | 1,773   | 1,855   | 1,929    | 0.0%     | -3.6%    | -9.7%       | -0.8%       | -21.9% | 침대 매트리스 등          | 한화솔루션                |      |
| NPK 비료*              | 434              | 374    | 374     | 374     | 493     | 401     | 523     | 429      | 0.0%     | -24.3%   | -28.5%      | 4.3%        | 1.9%   | 복합비료               | 남양화학                 |      |
| SA(고흡수성수지)*          | 1,786            | 1,709  | 1,709   | 1,709   | 1,704   | 1,719   | 1,681   | 1,612    | 0.0%     | 0.3%     | 1.7%        | 4.1%        | -1.3%  | 기저지, 생리대 등         | LG화학                 |      |
| 무수포탈산*               | 1,062            | 1,078  | 1,078   | 1,078   | 1,113   | 1,131   | 1,098   | 1,061    | 0.0%     | -3.1%    | -1.8%       | 9.9%        | -6.8%  | 염료 원료 등            | 애경화학                 |      |
| 말발백선*                | 1,533            | 1,646  | 1,646   | 1,646   | 1,657   | 1,538   | 1,616   | 1,640    | 0.0%     | -0.7%    | 1.9%        | -1.9%       | -9.6%  | 세제                 | 이수화학                 |      |
| PIA(이소포탈산)*          | 1,332            | 1,091  | 1,091   | 1,091   | 1,098   | 1,111   | 1,099   | 1,149    | 0.0%     | -0.7%    | -0.8%       | 3.3%        | -10.0% | 산업용접착제             | 롯데케미칼                |      |
| 아라미드*                | 21,062           | 17,684 | 17,684  | 17,684  | 18,011  | 18,121  | 19,069  | 22,746   | 0.0%     | -1.8%    | -7.3%       | -2.6%       | -18.8% | 보강섬 섬유             | 코오롱인더                |      |
| 신화방직제*               | 3,979            | 3,343  | 3,343   | 3,343   | 3,538   | 3,370   | 3,494   | 4,183    | 0.0%     | -5.5%    | -4.3%       | -4.1%       | -24.0% | 플라스틱, 윤활유 신화방직 첨가제 | 승원산업                 |      |
| NBR라텍스*              | 1,113            | 880    | 880     | 880     | 867     | 843     | 846     | 650      | 0.0%     | 1.5%     | 4.0%        | 14.5%       | 9.2%   | 수출용 고무장갑 등         | 금호석유, LG화학           |      |
| 고흡수성수지(SAP)*         | 1,786            | 1,709  | 1,709   | 1,709   | 1,704   | 1,719   | 1,681   | 1,612    | 0.0%     | 0.3%     | 1.7%        | 4.1%        | -1.3%  | 기저지, 생리대 등 흡수 소재   | LG화학, 승원산업           |      |
| 투명폴리이미드(CPI)*        | 19,970           | 19,807 | 19,807  | 19,807  | 23,051  | 19,244  | 22,582  | 24,267   | 0.0%     | -14.1%   | -12.3%      | -3.3%       | -4.1%  | 물대포 등 커버필름 등       | 코오롱인더, SKC           |      |
| DPG(DI 프로판디올 글리콜)    | 1,933            | 1,557  | 1,557   | 1,557   | 1,510   | 1,603   | 1,594   | 1,560    | 0.0%     | 3.1%     | -2.3%       | -1.0%       | -4.0%  | 식음료, 화장품 보습제 등     | SKC                  |      |
| [배터리 제인, \$/톤]       |                  |        |         |         |         |         |         |          |          |          |             |             |        |                    |                      |      |
| 파우치배터리(전기차용)*        | 41,713           | 43,427 | 43,427  | 43,427  | 40,064  | 34,971  | 36,450  | 40,807   | 0.0%     | 8.4%     | 19.1%       | 2.6%        | -17.3% | 전기차                | LG에너지솔루션, SK온, SDI   |      |
| 원통형/각형 배터리(IT용 포함)*  | 36,334           | 33,165 | 33,165  | 33,165  | 35,224  | 37,432  | 37,381  | 40,533   | 0.0%     | -5.8%    | -11.3%      | -12.9%      | -13.0% | IT용 등              | LG에너지솔루션, SK온, SDI   |      |
| NCM(니켈-코발트-리튬) 양극재*  | 36,255           | 26,685 | 26,685  | 26,685  | 27,595  | 27,566  | 26,802  | 41,105   | 0.0%     | -3.3%    | -0.4%       | -10.6%      | -45.1% | 배터리용               | 에코프로비엠, 엘앤에프, 포스코케미칼 |      |
| 인조흑연 음극재*            | 5,829            | 5,278  | 5,278   | 5,278   | 5,776   | 5,386   | 5,382   | 5,695    | 0.0%     | -6.6%    | -1.9%       | -7.9%       | -3.5%  | 배터리용               | 포스코케미칼               |      |
| PE 분리막*              | 66,011           | 53,312 | 53,312  | 53,312  | 51,436  | 53,377  | 52,942  | 61,231   | 0.0%     | 3.6%     | 0.7%        | 0.2%        | -12.2% | 배터리용               | SK이노베이션              |      |
| 전지용도막*               | 12,640           | 15,576 | 15,576  | 15,576  | 14,959  | 14,542  | 14,250  | 14,229   | 0.0%     | 4.1%     | 9.3%        | 2.7%        | -0.2%  | 2차전지 음극 전도제 등      | SKC, 알티메타리얼          |      |
| [환율]                 |                  |        |         |         |         |         |         |          |          |          |             |             |        |                    |                      |      |
| 원/달러(W/\$)           | 1,153            | 1,333  | 1,335   | 1,352   | 1,382   | 1,377   | 1,370   | 1,313    | -0.2%    | -3.5%    | -2.7%       | 3.1%        | 4.1%   |                    |                      |      |

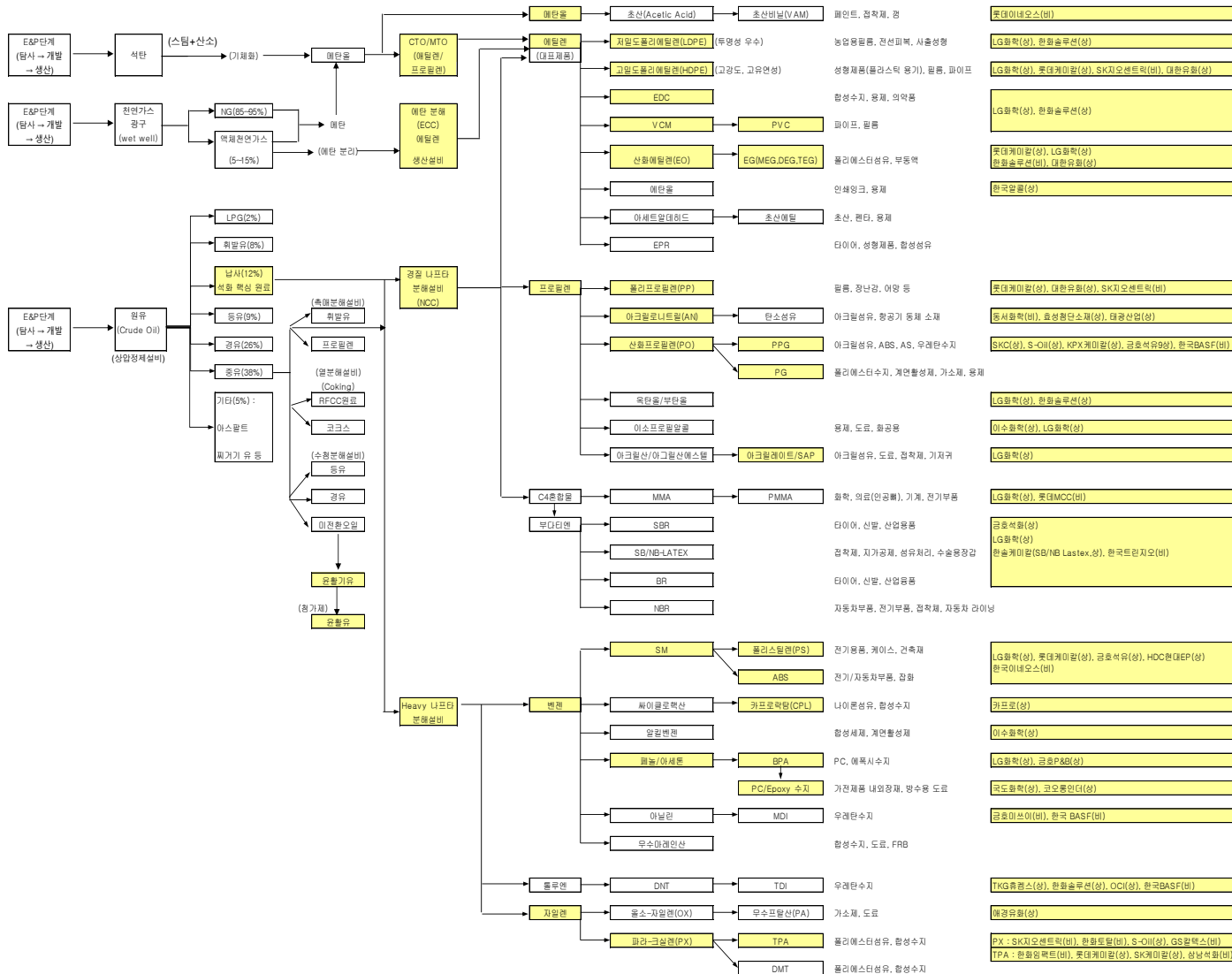


## [요약 3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

| 구분                           |                                      | 2024년                            |                |               |               |               |               |          |          | 증감률      |             |             |        |                           | 용도                  |                          | 관련기업 |
|------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------|----------|-------------|-------------|--------|---------------------------|---------------------|--------------------------|------|
|                              |                                      | 24/8/30<br>(A)                   | 24/8/23<br>(B) | 24/08월<br>(C) | 24/06월<br>(D) | 24/2분기<br>(E) | 23/3분기<br>(F) | WoW(A/B) | MoM(A/C) | QoQ(A/D) | 24/2Q/24/1Q | 24/2Q/23/2Q |        |                           |                     |                          |      |
| 제품별<br>수익성지표                 | [석유정제, \$/배럴]                        |                                  |                |               |               |               |               |          |          |          |             |             |        |                           |                     |                          |      |
|                              | 휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)           | 10.6                             | 7.1            | 6.2           | 7.8           | 8.2           | 5.8           | 8.9      | 13.2     | 15.0%    | -13.3%      | -20.1%      | -31.8% | -25.9%                    | 자동차 연료              | 정유사                      |      |
|                              | 등유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)            | 15.3                             | 14.1           | 12.5          | 14.6          | 14.5          | 15.3          | 13.5     | 26.2     | 12.4%    | -2.9%       | 4.2%        | -35.4% | -2.9%                     | 항공유                 | 정유사                      |      |
|                              | 경유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)            | 15.8                             | 12.1           | 11.6          | 13.7          | 15.1          | 15.6          | 14.0     | 27.0     | 3.6%     | -20.4%      | -13.8%      | -34.7% | -3.6%                     | 자동차 및 발전연료          | 정유사                      |      |
|                              | B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)           | -6.4                             | -6.4           | -7.0          | -5.0          | -4.2          | -2.9          | -4.9     | -5.0     | 음(-)지속   | 음(-)지속      | 음(-)지속      | 음(-)지속 | 음(-)지속                    | 선박 및 발전연료           | 정유사                      |      |
|                              | 니프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)              | -3.7                             | -4.0           | -5.3          | -4.2          | -9.3          | -10.3         | -12.2    | -17.7    | 음(-)지속   | 음(-)지속      | 음(-)지속      | 음(-)지속 | 음(-)지속                    | 석화제품 원료             | 정유사                      |      |
|                              | 윤활유 - B/C유*                          | 73.8                             | 57.1           | 57.8          | 56.4          | 54.2          | 59.0          | 56.5     | 70.0     | -1.3%    | 5.4%        | 1.1%        | -16.1% | -36.6%                    | 윤활유                 | 정유사                      |      |
|                              | 1차정제마진(원유도입 시차 배제)                   | 1.0                              | -0.3           | -1.4          | 0.7           | 0.9           | 1.5           | -0.5     | 3.9      | 음(-)지속   | 음(-)지속      | 음(-)지속      | 음(-)지속 | 음(-)지속                    |                     |                          |      |
|                              | Crack Spread(=휘발유+등유+경유)/3-B/C)      | 20.3                             | 17.5           | 17.1          | 17.1          | 16.8          | 15.1          | 17.1     | 27.1     | 2.5%     | 4.0%        | 2.6%        | -39.9% | -23.0%                    |                     |                          |      |
|                              | 싱가폴 Spot 정제마진                        | 6.1                              | 2.6            | 4.0           | 4.3           | 4.4           | 3.7           | 3.5      | 9.7      | -35.3%   | -40.8%      | -26.7%      | -51.8% | -12.9%                    |                     |                          |      |
| 기초유분, \$/톤 (원료 시차배제)         |                                      |                                  |                |               |               |               |               |          |          |          |             |             |        |                           |                     |                          |      |
|                              | Ethylene - Naphtha                   | 404                              | 166            | 177           | 171           | 131           | 123           | 148      | 132      | -6.2%    | 26.5%       | 11.9%       | -24.9% | -32.0%                    | 화학 기초제품             | NCC업체                    |      |
|                              | Propylene - Naphtha                  | 356                              | 146            | 157           | 168           | 162           | 153           | 145      | 140      | -7.0%    | -10.0%      | 0.5%        | 12.6%  | -34.5%                    | 화학 기초제품             | NCC업체                    |      |
|                              | 벤젠 - Naphtha                         | 240                              | 356            | 347           | 356           | 328           | 370           | 378      | 258      | 2.6%     | 8.5%        | -5.7%       | 20.1%  | 26.9%                     | 화학 기초제품             | NCC업체                    |      |
|                              | Butadiene - Naphtha                  | 721                              | 836            | 807           | 843           | 952           | 933           | 840      | 257      | 3.6%     | -12.2%      | -0.5%       | 42.4%  | 177.5%                    | 화학 기초제품             | NCC업체                    |      |
|                              | NCC설비 영업손익                           | 114                              | -8             | -5            | 3             | -3            | -1            | 7        | -45      | 음(-)지속   | 음(-)지속      | 음(-)지속      | 양(+)   | -63.6%                    | 화학 기초제품             | NCC업체                    |      |
|                              | NCC업체 스프레드                           | 400                              | 277            | 273           | 274           | 293           | 288           | 270      | 267      | 1.3%     | -5.5%       | 2.5%        | 2.2%   | 5.8%                      | 화학 기초제품             | NCC업체                    |      |
|                              | [법정제품, \$/톤] (원료 시차배제)               |                                  |                |               |               |               |               |          |          |          |             |             |        |                           |                     |                          |      |
|                              | HDPE - Ethylene                      | 121                              | 100            | 100           | 108           | 163           | 193           | 153      | 199      | 0.0%     | -38.7%      | -34.8%      | 63.5%  | -6.3%                     | 파이프, 필름             | 롯데케미칼, 대한유화              |      |
|                              | LDPE - Ethylene                      | 194                              | 290            | 290           | 303           | 385           | 355           | 267      | 188      | 0.0%     | -24.7%      | 8.6%        | 62.9%  | 61.4%                     | 농업필름                | 롯데케미칼, 한화솔루션             |      |
| PP - propylene               | 144                                  | 110                              | 110            | 100           | 102           | 118           | 109           | 100      | 0.0%     | 7.8%     | 0.7%        | 13.6%       | 10.1%  | 이형, 자동차부품, 건축용 파이프        | 롯데케미칼, 대한유화         |                          |      |
| IT 관련 화학 제품, \$/톤 (원료 시차배제)  |                                      |                                  |                |               |               |               |               |          |          |          |             |             |        |                           |                     |                          |      |
|                              | ABS - 0.75M - 0.15AN - 0.15Butadiene | 430                              | 267            | 311           | 281           | 271           | 259           | 239      | 255      | -14.2%   | -1.6%       | 11.4%       | 35.5%  | -11.9%                    | IT외장재               | LG화학, 삼성SDI, 금호석유        |      |
|                              | PS - SM                              | 197                              | 144            | 173           | 161           | 205           | 214           | 204      | 145      | -17.0%   | -30.0%      | -29.7%      | 38.5%  | -14.5%                    | 백색가전 외장재            | LG화학, 삼성SDI, 금호석유        |      |
|                              | PC* - BPA                            | 1,098                            | 1,018          | 1,018         | 1,018         | 1,007         | 994           | 1,000    | 1,023    | 0.0%     | 1.1%        | 1.8%        | 2.9%   | -7.3%                     | IT외장재               | LG화학                     |      |
|                              | PET 필름* - 0.85TPA - 0.35EG           | 4,245                            | 4,075          | 4,580         | 4,567         | 4,409         | 4,940         | 4,863    | 4,934    | -0.1%    | 3.8%        | -5.9%       | 5.0%   | -5.4%                     | 디스플레이 패널            | SKC, 코오롱인더               |      |
|                              | [이류 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)        |                                  |                |               |               |               |               |          |          |          |             |             |        |                           |                     |                          |      |
|                              | EG - 0.65Naphtha                     | 348                              | 125            | 118           | 112           | 98            | 80            | 71       | 48       | 6.7%     | 27.4%       | 76.0%       | -17.7% | -32.6%                    | 폴리에스테르, 부동액         | 롯데케미칼                    |      |
|                              | PX - Naphtha                         | 379                              | 246            | 247           | 269           | 308           | 332           | 334      | 411      | -0.4%    | -20.2%      | -26.3%      | 3.8%   | -22.7%                    | 폴리에스테르 원료           | 정유사                      |      |
|                              | TPA - 0.67PX                         | 116                              | 82             | 89            | 87            | 97            | 97            | 91       | 89       | -7.6%    | -15.5%      | -10.4%      | 7.3%   | -22.2%                    | 폴리에스테르 원료           | 롯데케미칼, 한화첨분              |      |
|                              | 카프로락탐 - 벤젠                           | 1,059                            | 610            | 630           | 628           | 662           | 630           | 620      | 666      | -3.2%    | -7.9%       | -1.6%       | -10.7% | -17.3%                    | 폴리에스테르 원료           | 카프로                      |      |
| 나일론 - 카프로락탐                  | 1,344                                | 1,540                            | 1,540          | 1,510         | 1,434         | 1,458         | 1,460         | 1,635    | 0.0%     | 7.4%     | 5.5%        | -4.9%       | -13.0% | 나일론 섬유                    | 효성티앤씨               |                          |      |
| 스판덱스* - 0.93*80D - 0.25*MDI  | 4,912                                | 6,154                            | 6,154          | 6,154         | 5,956         | 5,937         | 6,135         | 5,474    | 0.0%     | 3.3%     | 0.3%        | 6.9%        | 15.4%  | 스판덱스 섬유                   | 효성티앤씨, 태광산업, 티케이케미칼 |                          |      |
| 자동차 관련 화학 제품, \$/톤 (원료 시차배제) |                                      |                                  |                |               |               |               |               |          |          |          |             |             |        |                           |                     |                          |      |
|                              | BR - Butadiene                       | 639                              | 688            | 728           | 688           | 544           | 427           | 528      | 700      | -5.5%    | 26.5%       | 30.4%       | 7.8%   | -42.3%                    | 타이어                 | 금호석유, LG화학               |      |
|                              | SBR - 0.71*Butadiene - 0.23*SM       | 697                              | 843            | 878           | 847           | 716           | 646           | 710      | 808      | -4.0%    | 17.7%       | 18.8%       | 4.0%   | -31.4%                    | 타이어                 | 금호석유, LG화학               |      |
|                              | EPDM - 0.65*에틸렌 - 0.35*프로필렌          | 1,520                            | 1,551          | 1,551         | 1,548         | 1,504         | 1,548         | 1,569    | 1,604    | 0.0%     | 3.2%        | -1.1%       | 2.4%   | -11.0%                    | 자동차용 호스, 웨더스트립 등    | 금호석유, SK지오센트릭            |      |
|                              | POM(폴리알릴렌) - 메탄올                     | 1,462                            | 1,623          | 1,623         | 1,623         | 1,586         | 1,613         | 1,655    | 1,764    | 0.0%     | 2.3%        | -2.0%       | -0.5%  | -12.2%                    | 자동차 도어록             | 코오롱플라스틱                  |      |
|                              | [건축 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)        |                                  |                |               |               |               |               |          |          |          |             |             |        |                           |                     |                          |      |
|                              | PVC-0.23*에틸렌-0.86*EDC                | 384                              | 310            | 325           | 322           | 343           | 378           | 338      | 420      | -4.8%    | -9.7%       | -8.5%       | 30.7%  | 5.5%                      | 건축용 파이프, 창호 등       | LG화학, 한화솔루션              |      |
|                              | PVC - 0.5Ethylene                    | 430                              | 355            | 375           | 374           | 404           | 411           | 378      | 453      | -5.3%    | -12.0%      | -6.2%       | 13.8%  | -3.7%                     | 건축용 파이프, 창호 등       | LG화학, 한화솔루션              |      |
|                              | 석유수지* - 나프타                          | 1,636                            | 1,309          | 1,320         | 1,316         | 1,278         | 1,205         | 1,178    | 1,146    | -0.8%    | 2.4%        | 11.1%       | 4.0%   | -13.7%                    | 페인트 등               | 코오롱인더                    |      |
|                              | BPA - 0.8벤젠 - 0.24프로필렌               | 685                              | 319            | 335           | 321           | 323           | 295           | 270      | 369      | -4.8%    | -1.2%       | 18.2%       | -7.3%  | -29.3%                    | 에폭시 드 원료            | 금호석유, LG화학               |      |
| 에폭시* - 0.56*BPA - 0.45*ECH   | 1,292                                | 1,298                            | 1,298          | 1,298         | 1,207         | 1,235         | 1,268         | 1,300    | 0.0%     | 7.5%     | 2.4%        | 3.6%        | -12.4% | 페인트 코팅제                   | 국도화학                |                          |      |
| PO - 프로필렌                    | 962                                  | 525                              | 525            | 529           | 491           | 532           | 588           | 655      | 0.0%     | 6.8%     | -10.8%      | 0.6%        | -19.1% | 단열재 등 원료                  | SKC                 |                          |      |
| 기타 석유화학, \$/톤 (원료 시차배제)      |                                      |                                  |                |               |               |               |               |          |          |          |             |             |        |                           |                     |                          |      |
|                              | 가성소다-소금*                             | 343                              | 325            | 330           | 328           | 346           | 325           | 333      | 292      | -1.5%    | -6.1%       | -2.3%       | 10.2%  | 7.2%                      | 표백제                 | 한화솔루션, 롯데정밀화학            |      |
|                              | 가성칼륨 - 0.7염화칼륨*                      | 569                              | 448            | 448           | 448           | 543           | 488           | 520      | 418      | 0.0%     | -17.5%      | -13.9%      | -0.1%  | -25.3%                    | 표백제                 | 유니드                      |      |
|                              | TDI - 톨루엔                            | 2,098                            | 1,110          | 1,120         | 1,110         | 970           | 1,085         | 1,158    | 1,541    | -0.9%    | 14.4%       | -4.1%       | -20.5% | -33.9%                    | 침대 매트리스 등           | 한화솔루션                    |      |
|                              | SAR(고흡수성수지)* - 프로필렌                  | 762                              | 879            | 879           | 864           | 844           | 871           | 840      | 815      | 0.0%     | 4.2%        | 4.7%        | 6.6%   | -5.1%                     | 기저귀, 생리대 등          | LG화학                     |      |
|                              | 신형합성세제 - 배들                          | 2,824                            | 2,363          | 2,393         | 2,386         | 2,605         | 2,450         | 2,579    | 3,354    | -1.3%    | -9.3%       | -9.4%       | 5.6%   | -30.1%                    | 플라스틱 안정제            | 승원산업                     |      |
|                              | 순수프탈산* - 0.99ylene*                  | 325                              | 286            | 273           | 267           | 277           | 274           | 231      | 211      | 4.9%     | 3.4%        | 24.0%       | 29.7%  | -25.3%                    | 염료 원료 등             | 대영화학                     |      |
|                              | 알킬벤젠* - 0.4벤젠                        | 811                              | 887            | 901           | 890           | 866           | 739           | 809      | 804      | -1.6%    | 2.3%        | 9.5%        | -3.5%  | -24.3%                    | 세제                  | 이수화학                     |      |
|                              | NBR(나이트리크*0.3*BD-0.4*AN              | 95                               | 6              | 11            | 1             | 67            | 95            | 68       | 45       | -46.2%   | 양(+)        | 양(+)        | 음(-)지속 | 음(-)지속                    | 의료용 장갑 원료           | 금호석유, LG화학               |      |
|                              | DPG*-0.78*(프로필렌+700S)                | 586                              | 346            | 345           | 347           | 305           | 404           | 397      | 415      | 0.2%     | 13.3%       | -13.0%      | -4.8%  | -1.5%                     | 식음료, 화장품 보습제 등      | SKC                      |      |
| 배터리, \$/톤 (원료 시차배제)          |                                      |                                  |                |               |               |               |               |          |          |          |             |             |        |                           |                     |                          |      |
|                              | 파우더/원형/각형 배터리* - (양극재+음극재+분리막)*      | 16,273                           | 20,954         | 20,954        | 20,954        | 19,933        | 18,437        | 19,528   | 16,159   | 0.0%     | 5.1%        | 7.3%        | -4.0%  | 24.7%                     | 전기차/IT 등            | LG에너지솔루션, SK온, SDI       |      |
|                              | 파우더배터리* - (양극재+음극재+분리막)*             | 18,962                           | 26,085         | 26,085        | 26,085        | 22,353        | 17,207        | 19,063   | 16,296   | 0.0%     | 16.7%       | 36.8%       | 14.6%  | 17.7%                     | 전기차                 | LG에너지솔루션, SK온, SDI       |      |
|                              | 원형형/각형배터리* - (양극재+음극재+분리막)*          | 13,583                           | 15,823         | 15,823        | 15,823        | 17,513        | 19,668        | 19,993   | 16,022   | 0.0%     | -9.6%       | -20.9%      | -16.8% | 32.3%                     | IT용 등               | LG에너지솔루션, SK온, SDI       |      |
|                              | 동박*구리                                | 6,330                            | 6,458          | 6,403         | 6,565         | 5,633         | 4,978         | 4,492    | 5,859    | 0.9%     | 14.6%       | 43.8%       | -17.0% | -22.7%                    | 2차전지 등 동박           | SKC, 롯데에너지머티리얼즈, 솔루스첨단소재 |      |
|                              | 주요업체별<br>수익성지표                       | [석유정제업, \$/톤, \$/배럴] (원료 시차배제)   |                |               |               |               |               |          |          |          |             |             |        |                           |                     |                          |      |
|                              |                                      | 한국 석유정제업(정제마진)(정유사) (원유도입 시차 배제) | 9.1            | 7.2           | 6.5           | 8.1           | 8.2           | 8.0      | 7.3      | 14.3     | 11.2%       | -12.2%      | -1.6%  | -41.3%                    | -1.9%               | 한국 정유업체 이익 예측에 유용        |      |
|                              |                                      | 한국 석유정제업(정제마진)(정유사) (원유도입 시차 배제) | 7.1            | 3.6           | 2.1           | 3.0           | 6.4           | 5.0      | 4.5      | 14.6     | 73.3%       | -43.0%      | -18.8% | -55.4%                    | 9.2%                | 글로벌 정유업체 파악에 용이          |      |
|                              |                                      | SK이노베이션(정유, \$/배럴)               | 9.2            | 5.2           | 4.0           | 5.2           | 8.8           | 7.5      | 7.2      | 18.2     | 29.1%       | -41.1%      | -28.7% | -41.9%                    | 3.3%                | 휘발유, 등경유, B/C유           |      |
|                              |                                      | SK이노베이션(정유, \$/배럴)               | 8.7            | 4.8           | 3.6           | 4.8           | 8.4           | 7.0      | 6.8      | 17.9     | 33.0%       | -43.3%      | -30.2% | -43.8%                    | 4.5%                | 휘발유, 등경유, B/C유           |      |
| SK이노베이션(석화, \$/톤)            |                                      | 431                              | 292            | 294           | 301           | 298           | 316           | 303      | 303      | -0.5%    | -1.8%       | -7.6%       | 7.7%   | -10.3%                    | 프로필렌, PE/PP, SM, PX |                          |      |
| S-Oil(정유+석화, \$/배럴)          |                                      | 8.6                              | 5.0            | 3.2           | 4.0           | 7.1           | 6.2           | 5.3      | 14.6     | 53.8%    | -29.9%      | -6.6%       | -49.3% | -11.0%                    | 석화제품 원료             |                          |      |
| S-Oil(정유, \$/배럴)             |                                      | 5.3                              | 2.5            | 0.5           | 1.2           | 4.4           | 3.3           | 2.4      | 12.0     | 348.9%   | -44.0%      | 3.5%        | -70.7% | 8.1%                      | 휘발유, 등경유, B/C유      |                          |      |
| S-Oil(석화, \$/톤)              |                                      | 381                              | 278            | 283           | 297           | 311           | 325           | 323      | 351      | -1.5%    | -10.6%      | -13.8%      | 5.9%   | -20.9%                    | 프로필렌, PX            |                          |      |
| [석유화학업, \$/톤] (원료 시차배제)      |                                      |                                  |                |               |               |               |               |          |          |          |             |             |        |                           |                     |                          |      |
| 한국 주요 석화학업 마진(NCC+다운스트림)     | 380                                  | 246                              | 249            | 245           | 253           | 255           | 245           | 273      | -1.3%    | -3.0%    | 0.3%        | 5.6%        | 4.5%   |                           |                     |                          |      |
| 한국 NCC정제마진                   | 400                                  | 277                              | 273            | 274           | 293           | 288.1         | 270           | 267      | 1.3%     | -5.5%    | 2.5%        | 7.2%        | 5.8%   |                           |                     |                          |      |
| 한국 다운스트림정제마진                 | 1,153                                | 1,333                            | 1,335          | 1,352         | 1,382         | 1,377.1       | 1,370         | 1,313    | -0.2%    | -3.5%    | -2.7%       | 3.1%        | 4.1%   |                           |                     |                          |      |
| LG화학                         | 518                                  | 340                              | 340            | 336           | 391           | 377           | 344           | 387      | 0.0%     | -13.1%   | -1.2%       | 9.1%        | 9.3%   | PE, ABS, PVC, SAP, 합성고무 등 |                     |                          |      |
| 금호석유                         | 383                                  | 316                              | 340            | 316           | 252           | 217           | 241           | 254      | -7.2%    | 25.5%    | 31.3%       | 27.1%       | -27.1% | 합성고무, ABS 등               |                     |                          |      |
| 롯데케미칼                        | 329                                  | 210                              | 203            | 204           | 221           | 208           | 184           | 178      | 3.7%     | -4.8%    | 14.1%       | 5.0%        | 6.4%   | PP, PE, EG, TPA, 부타디엔 등   |                     |                          |      |
| 한화솔루션                        | 325                                  | 223                              | 230            | 229           | 266           | 251           | 201           | 231      | -3.3%    | -16.4%   | 10.8%       | 16.5%       | 18.4%  | LDPE, PVC, 가성             |                     |                          |      |

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

NCC업체 - SK지오테크/대우유화(원산), 여천NCC/LG형호/현대케미칼(여수), 창원Total/현대케미칼/LG형호(부산)



자료: 유안타증권 리서치센터

## [별첨 4-1] 용어 정리

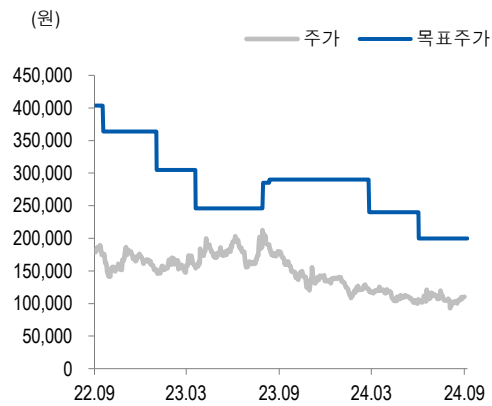
| 항목  | 내용  |
|---|---|
| 에틸렌<br>(Ethylene, C2)                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 기체, 고압저온(-104℃ &gt;) 환경에서 액상</li> <li>석유 또는 천연가스 등 탄화수소(납사, 에탄, LPG, Gas oil, NGL 등)를 열분해하여 제조</li> <li>폴리에틸렌(PE), 에틸렌글리콜(EG), PVC, SM, 아세트알데히드 등 에틸렌 계열 제품의 원료로서 석유화학공업의 대표적인 기초유분임</li> </ul>            |
| 프로필렌<br>(Propylene, C3)                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 기체</li> <li>납사 등 분해 시 에틸렌과 병산되거나 FCC의 부생가스로부터 추출, 또는 프로판을 탈수소하여 제조</li> <li>폴리프로필렌, AN, PG, EPR, 옥탄올 등 프로필렌 계열 제품의 원료로서 에틸렌과 함께 석유화학공업의 대표적인 기초유분임</li> </ul>  |
| 부타디엔<br>(Butadiene)                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>상온에서 독특한 냄새가 있는 기체</li> <li>납사분해 시 부생하는 C4유분으로부터 추출하거나 부탄을 탈수소하여 제조</li> <li>SBR, BR 등 여러 종류의 합성고무와 ABS, 1, 4-BDO 등의 원료</li> </ul>   |
| 벤젠<br>(Benzene)                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>방향족계 탄화수소의 대표적 제품으로 방향(냄새)이 있는 액체</li> <li>납사분해설비(NCC)에서 에틸렌 등의 기초유분과 함께 병산되거나, 납사개질유(Reformate Naphtha)로부터 톨루엔, 자일렌과 함께 추출되어 생산됨. 톨루엔의 탈알킬방법으로도 생산가능</li> <li>SM, 카프로락탐, 알킬벤젠, 의약품, 농약, 유기약품 등의 원료</li> </ul> |
| 톨루엔<br>(Toluene)                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>방향이 있는 액체</li> <li>납사분해설비나 납사개질유로부터 벤젠, 자일렌 등과 함께 생산</li> <li>향료, 화약, TDI, 사카린 등의 원료, 용제 등</li> </ul>  |
| 자일렌<br>(Xylene, 크실렌)                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>방향이 있는 무색의 액체</li> <li>납사분해설비나 납사개질유로부터 벤젠, 톨루엔 등과 함께 생산, 톨루엔의 탈알킬방법으로도 생산 가능</li> <li>주로 파라자일렌(PX)으로 분류·정제되어 사용</li> </ul>  |
| 이염화에틸렌<br>(Ethylene Dichloride, EDC)          | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색 유상의 액체</li> <li>에틸렌과 염소(Cl)와의 반응으로 제조</li> <li>대부분 VCM의 원료로 사용</li> </ul>   |
| 비닐클로라이드모노머<br>(Vinyl Chloride Monomer, VCM)   | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색으로 약간의 감미가 있는 기체</li> <li>EDC를 열분해하여 제조</li> <li>대부분 PVC의 원료로 사용</li> </ul>  |
| 스티렌모노머<br>(Styrene Monomer, SM)               | <ul style="list-style-type: none"> <li>방향이 있는 무색의 액체</li> <li>벤젠과 에틸렌을 원료로 합성한 에틸벤젠을 반응시켜 제조</li> <li>폴리스티렌(PS), SBR, ABS, 도로 등의 원료</li> </ul>  |
| 올소 자일렌<br>(Ortho-Xylene, OX)                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 투명한 액체</li> <li>(혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조</li> <li>무수프탈산(PA) 등의 원료</li> </ul>  |
| 파라 자일렌<br>(Para-Xylene, PX)                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 투명한 액체</li> <li>(혼합)자일렌을 증류하거나 양성화하여 제조</li> <li>TPA/DMT의 원료로 대규모 소비됨</li> </ul>   |
| 프로필렌옥사이드<br>(Propylene Oxide, PO)             | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 휘발성 액체</li> <li>프로필렌과 염소를 원료로 제조, 또는 프로필렌을 과초산이나 에틸벤젠의 과산화물로 직접 산화하여 제조</li> <li>PG, PPG 등의 원료</li> </ul>  |
| 저밀도폴리에틸렌<br>Density<br>Polyethylene, LDPE)    | <ul style="list-style-type: none"> <li>상온에서 투명한 고체(분말 또는 입상)</li> <li>대표적인 합성수지로, 에틸렌을 중합하여 제조</li> <li>밀도가 0.91~0.94인 것으로, 결정화가 낮아 가공성과 유연성, 투명성이 우수</li> <li>농업용·포장용 투명필름, 전선피복, 각종랩 등의 원료</li> </ul>   |
| 고밀도폴리에틸렌<br>(High Density Polyethylene, HDPE) | <ul style="list-style-type: none"> <li>반투명 고체(분말 또는 입상)</li> <li>대표적인 합성수지로 에틸렌을 중합하여 제조</li> <li>밀도가 0.94 이상인 것으로, 강도가 우수하나 유연성, 가공성은 떨어짐</li> <li>일회용쇼핑백, 각종용기, 컨테이너, 파이프 등의 원료</li> </ul>  |
| 폴리프로필렌<br>(Polypropylene, PP)                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>PE와 더불어 석유화학제품을 대표하는 열가소성수지로 고체</li> <li>프로필렌을 중합하여 제조</li> <li>인장강도와 충격강도, 표면강도가 우수하고, 내열·내약품성이 좋음</li> <li>포대용백, 필름, 섬유, 자동차 및 전기·전자부품, 컨테이너, 일용품 등의 원료로 가장 폭넓게 사용됨</li> </ul>                               |
| 폴리스티렌<br>(Polystyrene, PS)                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>스티렌모노머(SM)를 중합하여 제조하는 열가소성수지로서 고체</li> <li>일반용(GP), 내충격성(HI), 발포성(EPS) 등이 있음</li> <li>가전제품의 케이스 및 부품, 유제품용기, 단열재나 발포포장재·충격완충재(EPS) 등의 원료로 사용</li> </ul>  |
| ABS<br>(Acrylonitrile Butadiene Styrene)      | <ul style="list-style-type: none"> <li>열은 아이보리색의 고체</li> <li>아크릴로니트릴과 부타디엔, 스티렌을 중합하여 얻어지는 공중합체</li> <li>착색이 용이하고 표면광택이 아름다움. 기계적, 전기적 성질 및 내약품성이 우수</li> <li>가정용, 사무실용 전자제품 및 자동차의 표면소재로 주로 사용</li> </ul>  |



## [별첨 4-2] 용어 정리

|   |   |
|---|---|
| 폴리염화비닐<br>(Polyvinyl-Chloride,<br>PVC)          | <ul style="list-style-type: none"> <li>VCM의 중합으로 얻어지는 수지로 무취의 분말</li> <li>내약품성, 난연성, 전기절연성이 양호하지만 열이나 자외선에 안정하지 못하여 안정제가 첨가돼야함</li> <li>유연성이 요구되는 용도에서는 가소제와 함께 사용됨</li> <li>바닥재와 창틀, 파이프등 주택·건설용으로 주로 사용, 농업용필름 및 인조피혁 등의 원료</li> </ul>  |
| 아크릴로니트릴<br>(Acrylonitrile, AN)                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>달콤한 냄새를 지닌 액체</li> <li>프로필렌, 산소, 암모니아혼합가스를 합성(SOHIO 법)하여 제조</li> <li>아크릴섬유, ABS, NBR 고무 등의 원료</li> </ul>   |
| 카프로락탐<br>(Caprolactam)                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>액상 또는 플레이크상</li> <li>벤젠과 수소를 반응시켜 얻어진 사이클로헥산을 공기산화하여 사이클로헥사논을 만든 후, 암모니아와 합성하여 제조</li> <li>나일론섬유(나이론6) 및 나일론수지의 원료로 의복이나 타이어코드, 어망, 카펫 등의 형태로 사용됨</li> </ul>                                       |
| 테레프탈산<br>(Terephthalic Acid,<br>TPA)            | <ul style="list-style-type: none"> <li>백색분말</li> <li>파라자일렌(P-Xylene)을 산화시켜 제조</li> <li>EG와 함께 투입되어 폴리에스터섬유, PET Bottle, 폴리에스터 타이어코드 등의 원료로 사용됨</li> </ul>   |
| 디메틸테레프탈레이트<br>(Dimethyl<br>Terephthalate, DMT)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>백색결정</li> <li>파라자일렌(P-Xylene)을 산화시킨 후 메탄올과 반응시켜 제조</li> <li>EG와 함께 투입되어 폴리에스터섬유 및 Film의 원료로 사용됨</li> </ul>   |
| 에틸렌글리콜<br>(Ethylene Glycol,<br>EG)              | <ul style="list-style-type: none"> <li>무색무취의 액체</li> <li>에틸렌을 산화시켜 생산된 산화에틸렌(EO)을 물과 반응시켜 제조</li> <li>부동액의 원료, TPA(or DMT)와 함께 투입되어 폴리에스터제품 원료로 사용</li> </ul>   |
| 스티렌부타디엔고무<br>(Styrene Butadiene<br>Rubber, SBR) | <ul style="list-style-type: none"> <li>스티렌모노머와 부타디엔을 중합하여 제조, 고무상</li> <li>대표적인 합성고무로 천연고무에 비하여 내마모성과 내노화성, 내열성이 우수함</li> <li>주로 타이어에 천연고무 및 카본블랙과 함께 사용됨</li> </ul>  |
| 부타디엔고무<br>(Butadiene Rubber,<br>BR)             | <ul style="list-style-type: none"> <li>부타디엔을 중합하여 제조, 고무상</li> <li>탄성이 좋으며, 내한성 및 내마모성이 우수</li> <li>타이어, 튜브 등 고무제품의 원료, 합성수지의 충격개량제로도 사용</li> </ul>   |
| 석유수지<br>(Petroleum Resin)                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>흰색(수침) 또는 노란색의 무취고체 입상</li> <li>납사분해시 생산되는 분해잔사를 합성하는 열가소성수지로, C5계와 C9계, C5/C9 공중합, DCPD, Water white 수지가 있음</li> <li>페인트, 잉크, 접착제 등의 원료</li> </ul>  |
| 카본블랙<br>(Carbon Black)                          | <ul style="list-style-type: none"> <li>흑색이나 진회색의 분말</li> <li>석탄계의 크레오소트유(Creosote) 혹은 석유계의 중질유(FCC-Oil)를 불완전 연소시켜 제조</li> <li>주용도는 고무보강제의 원료로서 타이어의 마찰, 마손, 피로에 대한 저항력과 탄력성을 높이는 역할을 함. 기타벨트, 자동차 와이퍼, 잉크, 전선 등에도 보강제나 착색제로 사용</li> </ul> |
| TDI<br>(Toluene<br>Diisocyanate)                | <ul style="list-style-type: none"> <li>백색 또는 담황색의 액체 또는 고체</li> <li>톨루엔을 원료로 하는 톨루엔디아민(TDA)을 포스겐과 반응시켜 제조</li> <li>PPG와 섞어서 주로 연질폴리우레탄폼(스펀지류) 또는 페인트·접착제·실란트의 원료로 사용</li> </ul>   |
| MDI<br>(Methylene Diphenyl<br>Diisocyanate)     | <ul style="list-style-type: none"> <li>백색 또는 미황색의 고체</li> <li>아닐린에 포르말린을 반응시켜 산성 축합을 한 후 포스겐과 반응시켜 제조</li> <li>PPG와 섞어서 주로 경질폴리우레탄폼(건축용, 냉장고용 단열제)으로 사용되고, 자동차범퍼(RIM)나 합성피혁, 스판덱스의 원료로도 사용됨</li> </ul>                                    |

## SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



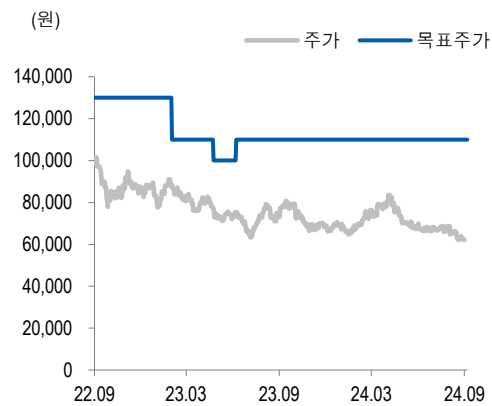
| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2024-09-03 | BUY      | 200,000    | 1년           |            |                 |
| 2024-06-04 | BUY      | 200,000    | 1년           |            |                 |
| 2024-02-27 | BUY      | 240,000    | 1년           | -52.97     | -47.67          |
| 2023-08-14 | BUY      | 290,000    | 1년           | -51.36     | -37.93          |
| 2023-08-01 | BUY      | 285,346    | 1년           | -31.61     | -27.63          |
| 2023-03-21 | BUY      | 245,988    | 1년           | -27.62     | -13.60          |
| 2023-01-03 | BUY      | 305,025    | 1년           | -47.85     | -42.97          |
| 2022-09-19 | BUY      | 364,062    | 1년           | -54.94     | -48.78          |
| 2022-09-01 | BUY      | 403,420    | 1년           | -54.66     | -53.05          |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## S-Oil (010950) 투자등급 및 목표주가 추이



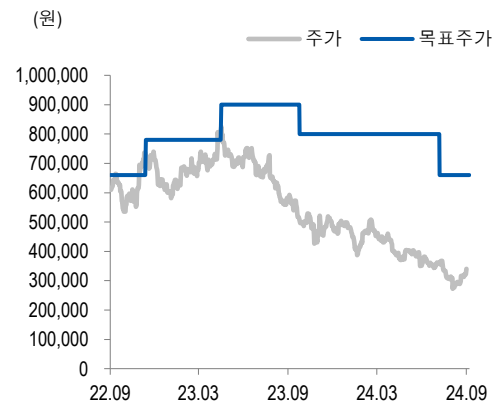
| 일자         | 투자<br>의견    | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|-------------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |             |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2024-09-03 | BUY         | 110,000    | 1년           |            |                 |
| 2024-06-09 | 1년 경과<br>이후 |            | 1년           | -39.83     | -37.45          |
| 2023-06-09 | BUY         | 110,000    | 1년           | -34.57     | -24.09          |
| 2023-04-25 | BUY         | 100,000    | 1년           | -26.34     | -24.20          |
| 2023-02-02 | BUY         | 110,000    | 1년           | -26.22     | -20.82          |
| 2023-01-10 | 1년 경과<br>이후 |            | 1년           | -33.28     | -29.92          |
| 2022-01-10 | BUY         | 130,000    | 1년           | -27.68     | -6.54           |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



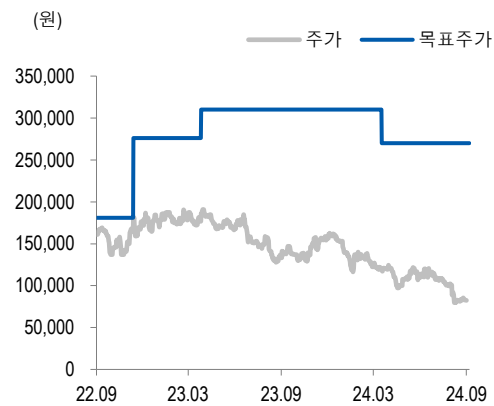
| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2024-09-03 | BUY      | 660,000    | 1년           |            |                 |
| 2024-07-09 | BUY      | 660,000    | 1년           |            |                 |
| 2023-09-26 | BUY      | 800,000    | 1년           | -45.38     | -33.88          |
| 2023-04-18 | BUY      | 900,000    | 1년           | -26.43     | -11.11          |
| 2022-11-14 | BUY      | 780,000    | 1년           | -12.78     | 3.33            |
| 2022-03-18 | BUY      | 660,000    | 1년           | -13.58     | 11.67           |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 롯데케미칼 (011170) 투자등급 및 목표주가 추이



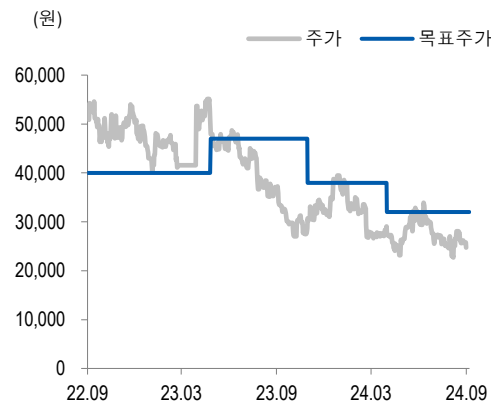
| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2024-09-03 | BUY      | 270,000    | 1년           |            |                 |
| 2024-03-19 | BUY      | 270,000    | 1년           |            |                 |
| 2023-03-28 | BUY      | 310,000    | 1년           | -51.47     | -38.45          |
| 2022-11-14 | BUY      | 276,227    | 1년           | -35.81     | -31.00          |
| 2022-08-08 | HOLD     | 180,976    | 1년           | -12.56     | -1.32           |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



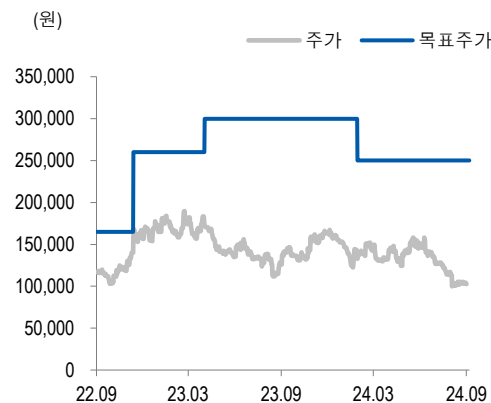
| 일자         | 투자<br>의견    | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|-------------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |             |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2024-09-03 | HOLD        | 32,000     | 1년           |            |                 |
| 2024-04-02 | HOLD        | 32,000     | 1년           |            |                 |
| 2023-11-01 | HOLD        | 38,000     | 1년           | -15.42     | 3.95            |
| 2023-04-28 | HOLD        | 47,000     | 1년           | -17.18     | -42.55          |
| 2022-09-06 | 1년 경과<br>이후 |            | 1년           | 18.76      | 0.75            |
| 2021-09-06 | HOLD        | 40,000     | 1년           | -6.15      | -24.88          |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



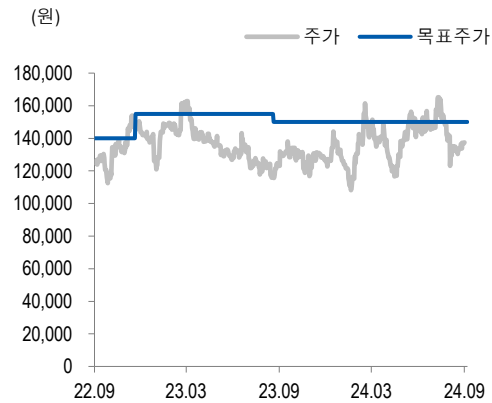
| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2024-09-03 | BUY      | 250,000    | 1년           |            |                 |
| 2024-01-31 | BUY      | 250,000    | 1년           |            |                 |
| 2023-04-04 | BUY      | 300,000    | 1년           | -52.07     | -42.93          |
| 2022-11-14 | BUY      | 260,000    | 1년           | -35.36     | -26.96          |
| 2022-07-28 | HOLD     | 165,000    | 1년           | -26.73     | -15.15          |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



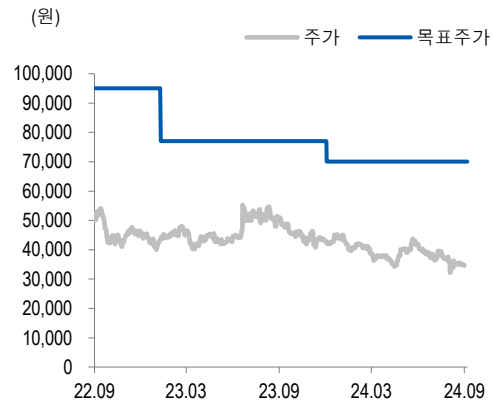
| 일자         | 투자<br>의견    | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|-------------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |             |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2024-09-03 | HOLD        | 150,000    | 1년           |            |                 |
| 2024-08-22 | 1년 경과<br>이후 |            | 1년           | -9.30      | -8.33           |
| 2023-08-22 | HOLD        | 150,000    | 1년           | -9.70      | 10.13           |
| 2022-11-22 | HOLD        | 155,000    | 1년           | -11.29     | 5.10            |
| 2022-02-11 | HOLD        | 140,000    | 1년           | 1.42       | -19.64          |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



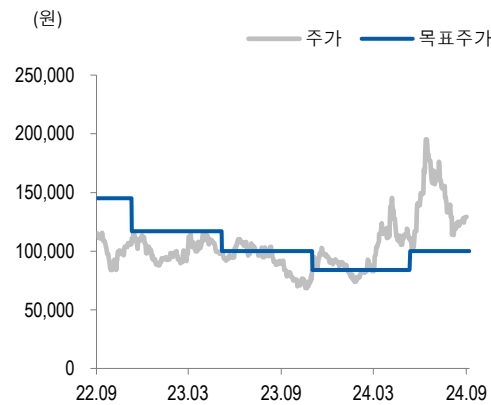
| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2024-09-03 | BUY      | 70,000     | 1년           |            |                 |
| 2023-12-05 | BUY      | 70,000     | 1년           |            |                 |
| 2023-01-11 | BUY      | 77,000     | 1년           | -40.09     | -28.18          |
| 2022-05-04 | BUY      | 95,000     | 1년           | -46.49     | -27.37          |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



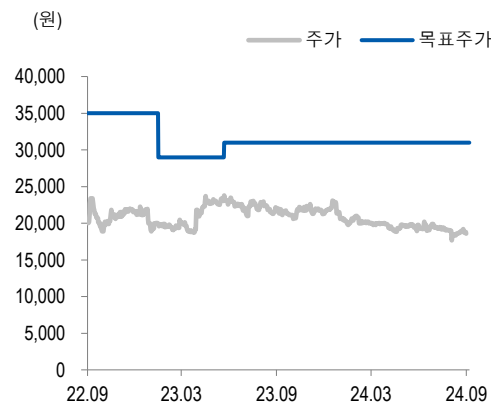
| 일자         | 투자<br>의견    | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|-------------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |             |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2024-09-03 | HOLD        | 100,000    | 1년           |            |                 |
| 2024-05-14 | HOLD        | 100,000    | 1년           |            |                 |
| 2023-11-03 | HOLD        | 84,000     | 1년           | 16.37      | 72.98           |
| 2023-05-08 | HOLD        | 100,000    | 1년           | -8.21      | -31.50          |
| 2022-11-11 | HOLD        | 117,000    | 1년           | -13.23     | -0.60           |
| 2022-09-06 | 1년 경과<br>이후 |            | 1년           | -31.17     | -20.34          |
| 2021-09-06 | HOLD        | 145,000    | 1년           | 5.99       | -22.76          |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

TKG 휴켄스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자<br>의견    | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|-------------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |             |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2024-09-03 | BUY         | 31,000     | 1년           |            |                 |
| 2024-05-24 | 1년 경과<br>이후 |            | 1년           | -38.30     | -34.84          |
| 2023-05-24 | BUY         | 31,000     | 1년           | -31.59     | -24.19          |
| 2023-01-17 | BUY         | 29,000     | 1년           | -28.35     | -18.28          |
| 2022-05-20 | BUY         | 35,000     | 1년           | -39.99     | -26.29          |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"



| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0          |
| Buy(매수)        | 86.4       |
| Hold(중립)       | 13.6       |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2024-09-02

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

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

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