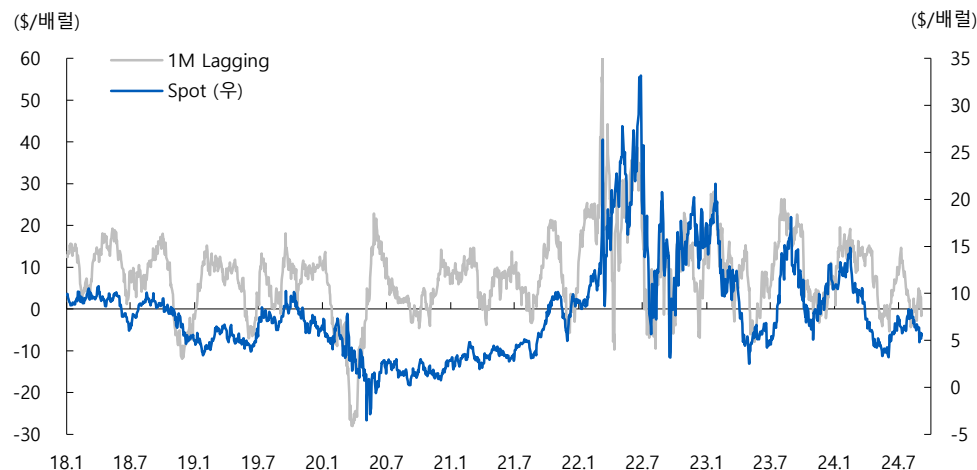




## 정유: 감산 2개월 연장이 유가를 얼마나 지지해줄 수 있을진 의문

- **유가:** 주간 평균 WTI \$70.6(-6.4%), Dubai \$75.0(-4.0%), Brent \$74.2(-6.9%)
- 이스라엘-하마스, 러시아-우크라이나 양 진영에서 무력충돌 이어지며 긴장 지속되고 있음에도 수요 둔화 우려가 더 크게 작용하며 유가 하락. 중국 경기 부진에 이어, 미국도 제조업 PMI 지표 예상치 대비 큰 폭 하회하는 등 주요 지표들 계속 약한 모습. WTI 올해 처음으로 70달러도 깨짐
- 이에 OPEC+ 당초 10월로 예정했던 증산(=감산규모 18만b/d씩 축소) 정책을 24년 12월부터 시행하기로 결정. 그러나 두 달의 감산 연장이 유가를 얼마나 지지해줄 수 있을지는 의문. 최근 유가 약세는 공급보다 수요 약세 영향이 더 큰데다, 주요 회원국들의 실제 감산 역시 타이트하게 이뤄지고 있지는 않기 때문. 7월 OPEC+ 회원국들은 할당량 대비 총 93만b/d 초과 생산하였고, 6월에도 58만b/d 초과 생산. 또한 감산을 통해 85~90달러 내외의 유가를 기대하는 사우디와 달리, UAE/쿠웨이트 등은 현 유가에서도 판매량 증대를 바라는 등 OPEC+ 회원국들끼리 내부 의견 충돌 계속 존재해왔던 만큼 현 상황에서 감산 기조를 더욱 강하게 모아가긴 어려울 것
- **Refining Margin:** 1M 래깅 정제마진 \$0.8, 스팟 \$5.4 전주 평균 대비 각각 -2.1\$, -0.3\$. 휘발유 \$9.4(-0.6\$), 등유 \$12.4(-0.7\$), 경유 \$12.0(-0.5\$), BC -8.3\$(-1.0\$), 납사 -4\$(-0.9\$)
- **Review & Outlook:** 정제마진 하락. 글로벌 수요 부진과 이로 인한 아시아/유럽 내 정제품 재고 급증, 중국 3차 수출쿼터 할당 우려 등 정제마진 하방 압력 요인 다수 존재하는 상황에서 그나마 인도의 견고한 수요는 고무적. 24년 1~7월 YoY 기준 휘발유 +8.1%, 항공유 +10.6%, 디젤 +3.1%, Bitumen +6.2% 등. 9월 문순 종료 이후엔 디젤/Bitumen 중심 추가 회복 기대

## 복합정제마진 추이

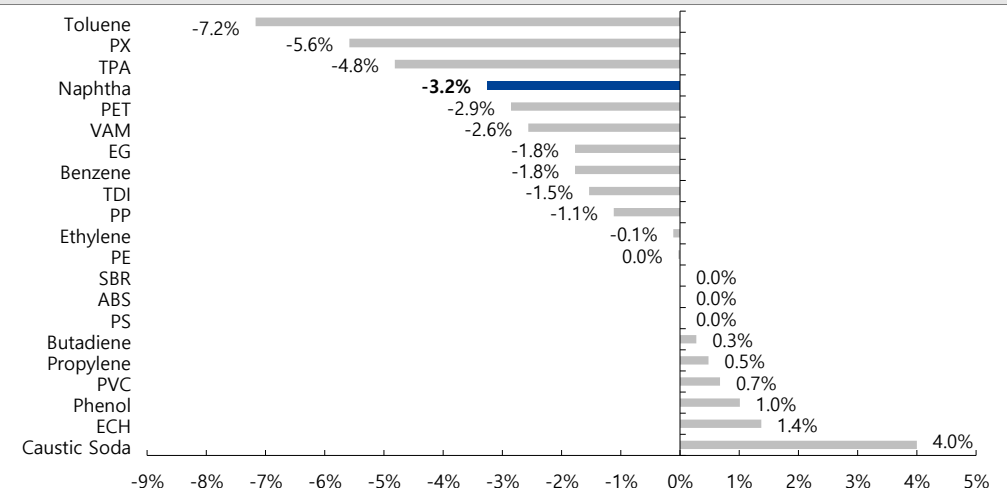


자료: Petronet, iM증권 리서치본부

## 화학: 석유화학 업체 3분기 실적 중간점검

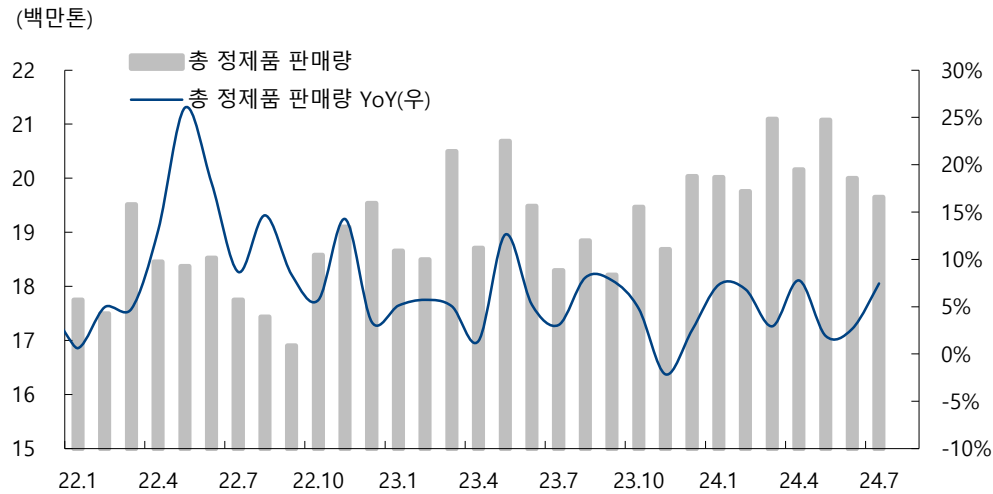
- **주요 제품가격:** 납사▼ -3.2%, 올레핀▲ (에틸렌 -0.1%, 프로필렌 +0.5%, 부타디엔 +0.3%) BTX▼ (BZ -1.8%, TL -7.2%), 폴리머▼ (PE -, PP -1.1%, PS -, PVC +0.7%, ABS -) 합섬원료▼ (EG -1.8%, TPA -4.8%), 기타(PX -5.6%, BDO -5.4%, ECH +1.4%, Soda +4.0%)
- **Review & Outlook:** 납사 하락. 이에 동반해 석유화학 제품도 전반적으로 모두 약세였는데, 특히 아로마틱 체인의 하락 폭이 두드러졌음. ECH(+1.4%), 가성소다(+4.0%) 정도만 가격 상승.
- 2분기만 해도 제품가격 전반적으로 상승하며 스프레드 개선. 이에 정유업체들은 화학부문에서 호실적 기록했고, NCC 업체들도 전 분기 대비 적자규모 축소 or 흑자전환 달성하는 등 고무적인 분위기였음. 그러나 3분기 들어 주요 제품들 재차 약세 전환되고 있음. 9월 초 현재 기준 납사는 QoQ -1.0% 하락했으나, BZ -4.4%, PX -5.9%, PS -3.2%, PVC -1.6% 등 더 큰 폭 조정
- 특히 아로마틱스 체인 하락세가 눈에 띄는데, 이는 휘발유 마진 약세로 정유사들이 블렌딩 투입 줄이고 상대적으로 수익성 좋은 PX 등의 생산을 확대한 영향으로 파악. 최근 BZ/PX 하락 폭이 두드러지고 있는 만큼 3분기 정유사들의 석유화학 부문 실적은 QoQ 감소 불가피할 듯. 반면, NCC 업체들은 그나마 올레핀과 PE/PP/ABS 등의 스프레드가 여전히 조금씩은 개선되고 있어 3분기에도 적자 규모는 소폭이나마 축소할 수 있을 것으로 예상
- 반면, 3분기 스프레드 개선세가 포착되는 제품은 SBR/ECH/페놀 등임. 래깅효과 감안하더라도 SBR +4.9%, 페놀 +25.2%, BPA +4.1%, ECH +3.5% 각각 상승. 이는 금호석유, 롯데정밀화학 3분기 실적 추가 상승 충분히 가능함을 의미. 금호석유 > 롯데정밀화학/유니드 선호 유지

## 주요 제품 가격 변화율 (WoW)



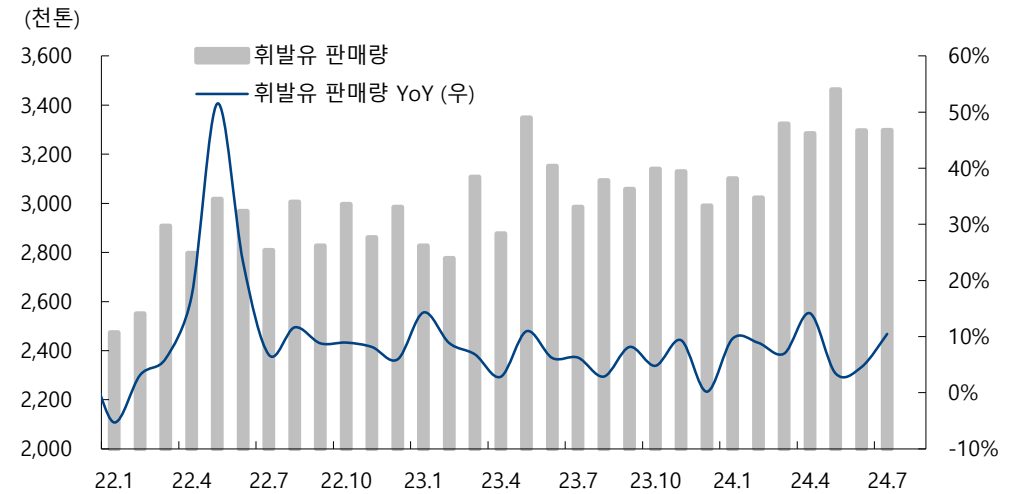
자료: Platts, Ciscem, iM증권 리서치본부

인도 총 정제품 내수 판매량 및 YoY 증가율 추이



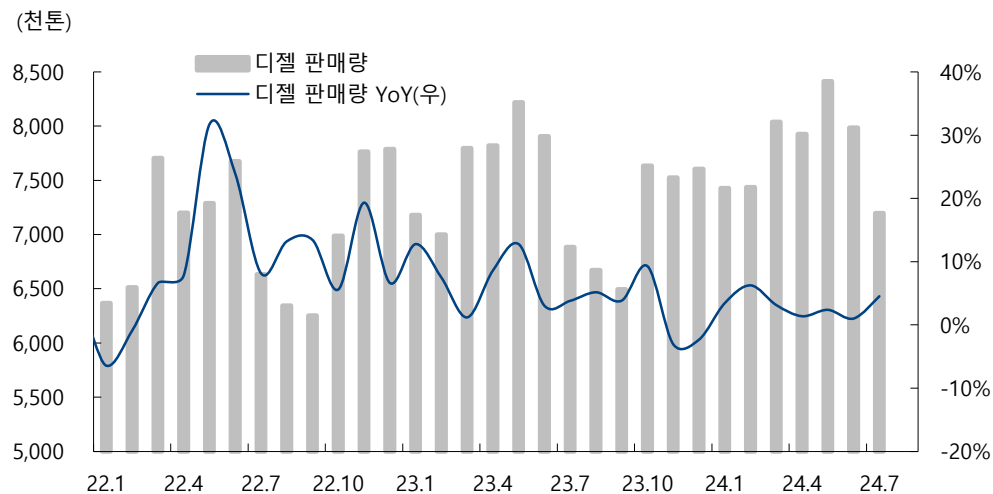
자료: PPAC, iM증권 리서치본부

인도 휘발유 내수 판매량 및 YoY 증가율 추이



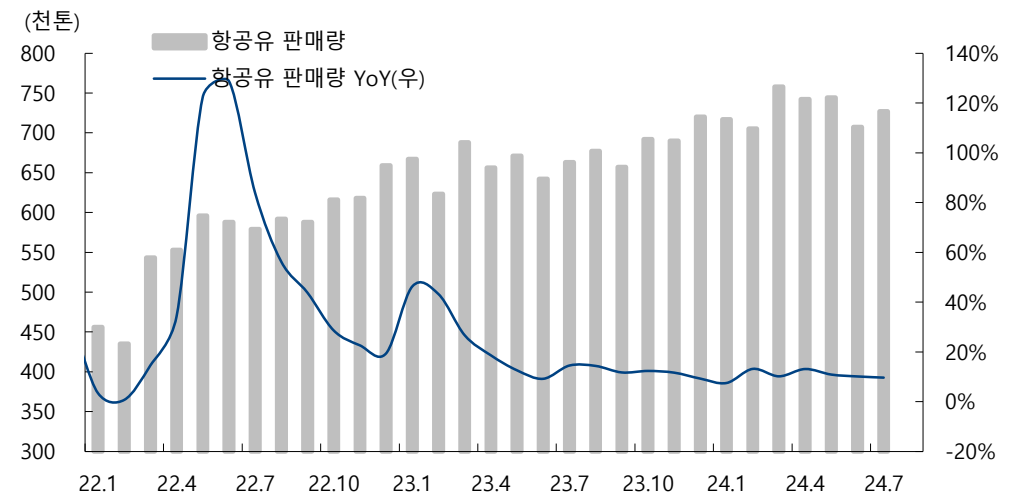
자료: PPAC, iM증권 리서치본부

인도 디젤 내수 판매량 및 YoY 증가율 추이



자료: PPAC, iM증권 리서치본부

인도 항공유 내수 판매량 및 YoY 증가율 추이



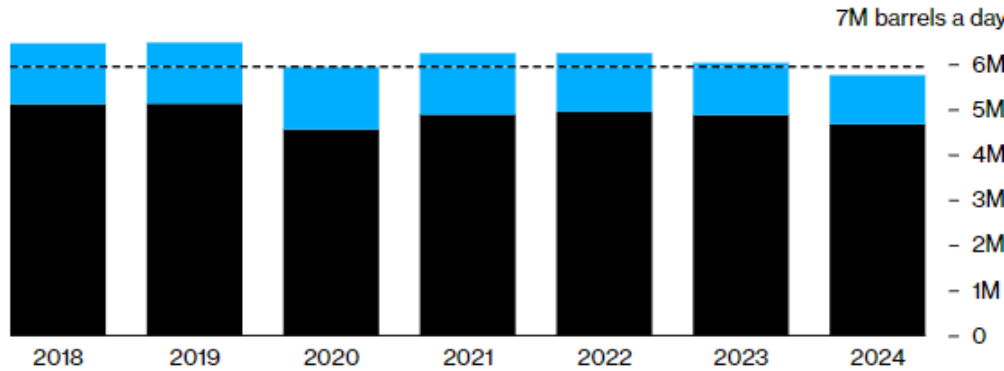
자료: PPAC, iM증권 리서치본부

2018~2024년 유럽 디젤 수요 연간 추이

## Waning Appetite

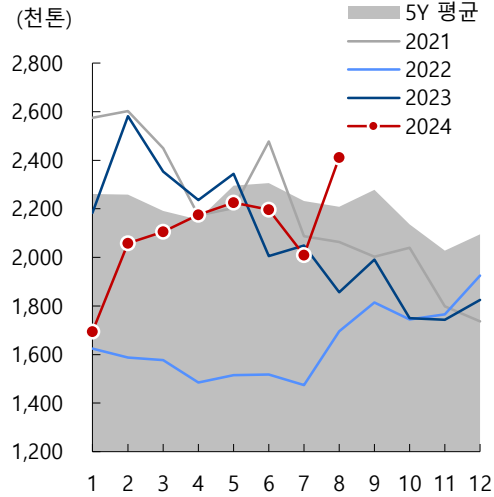
Demand in Europe worse than during Covid

■ Diesel ■ Other Gasoil



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 내 재고 추이: 경유(좌), 등유(우)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

2023년 이후 유럽 월별 디젤 수입량 추이

## Diesel Deluge

Europe's arrivals are on track for a monthly surge

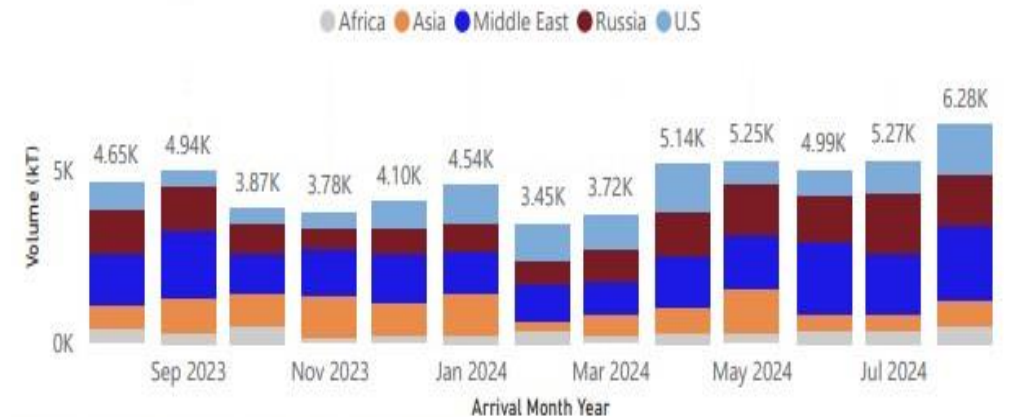
■ Gasoil/diesel imports into EU 27 & UK



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

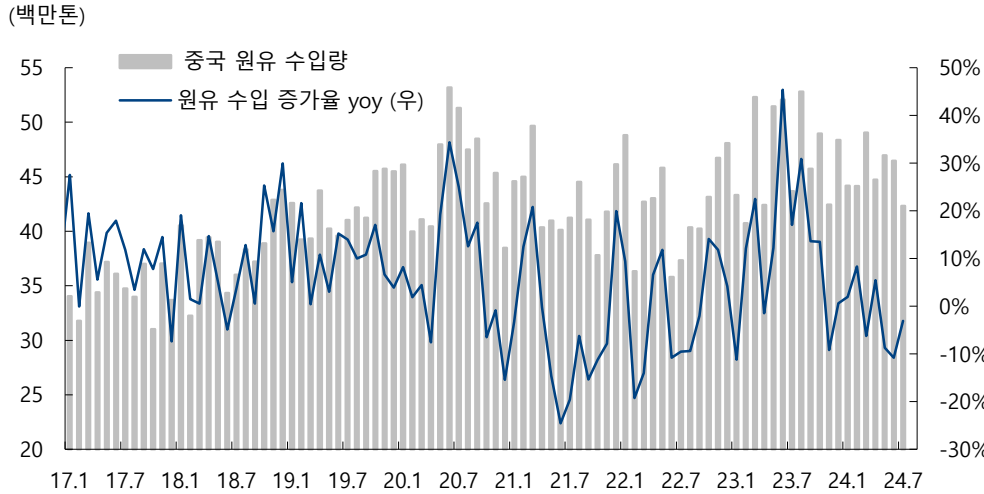
유럽 디젤 수입 주요 국가별 추이

## Diesel/Gasoil imports into Europe



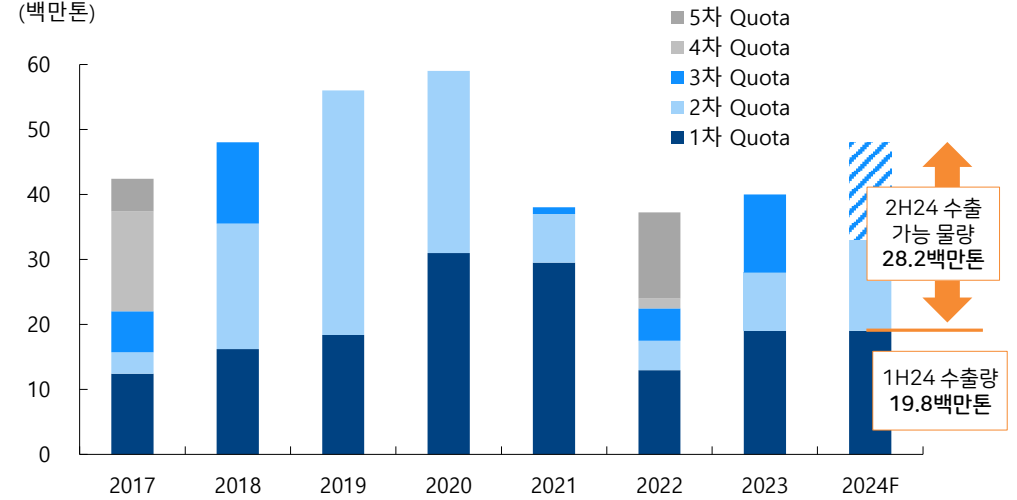
자료: LSEG Data & Analysis, iM증권 리서치본부

중국 원유 수입량 및 증가율 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

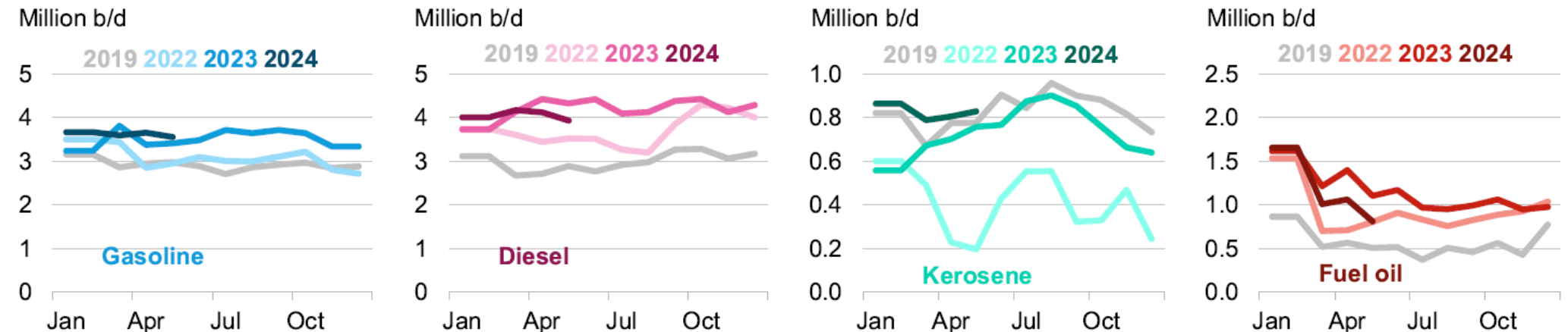
중국 석유제품 수출 쿼터 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부  
주: 24년 3차 쿼터는 언론 보도된 예상치 기준임

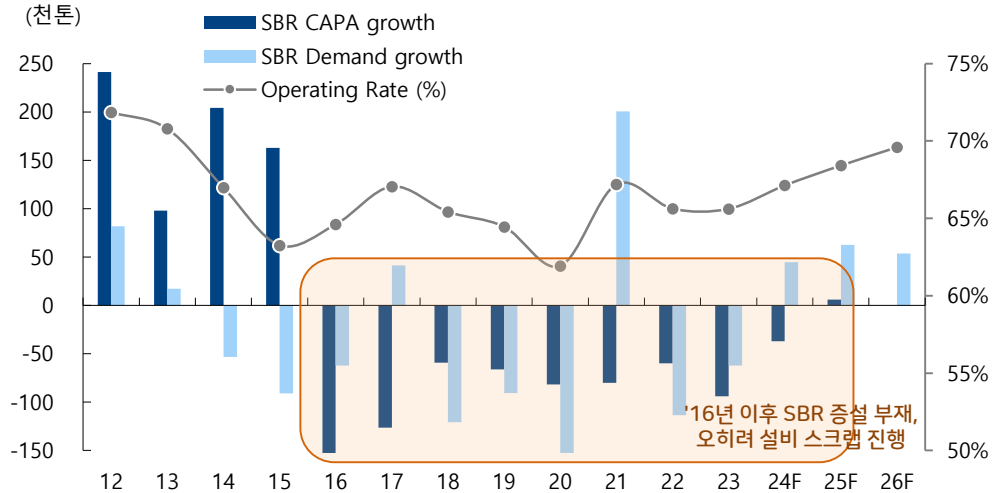
중국 각 정제품별 2019~2024년 월별 수요 추이

## Apparent demand for transport fuels



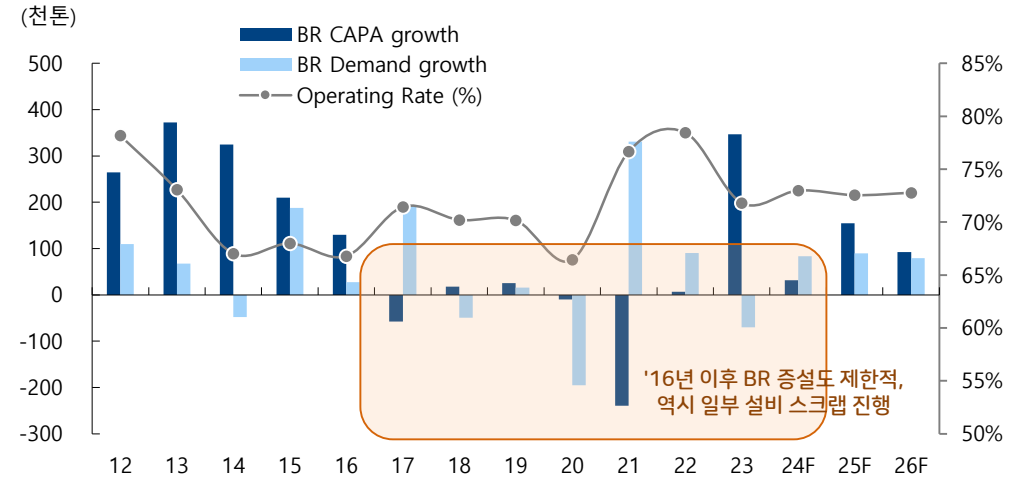
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

글로벌 SBR 증설/수요 추이 및 전망



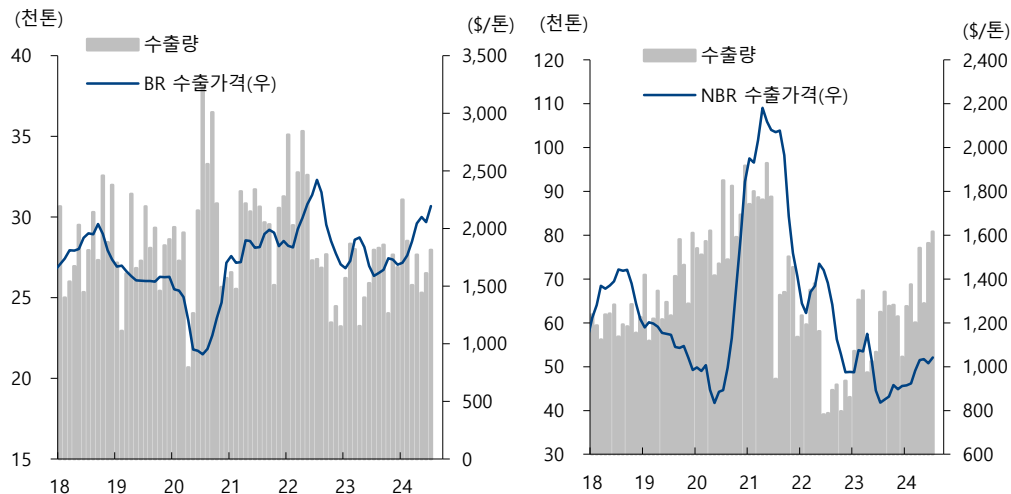
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

글로벌 BR 증설/수요 추이 및 전망



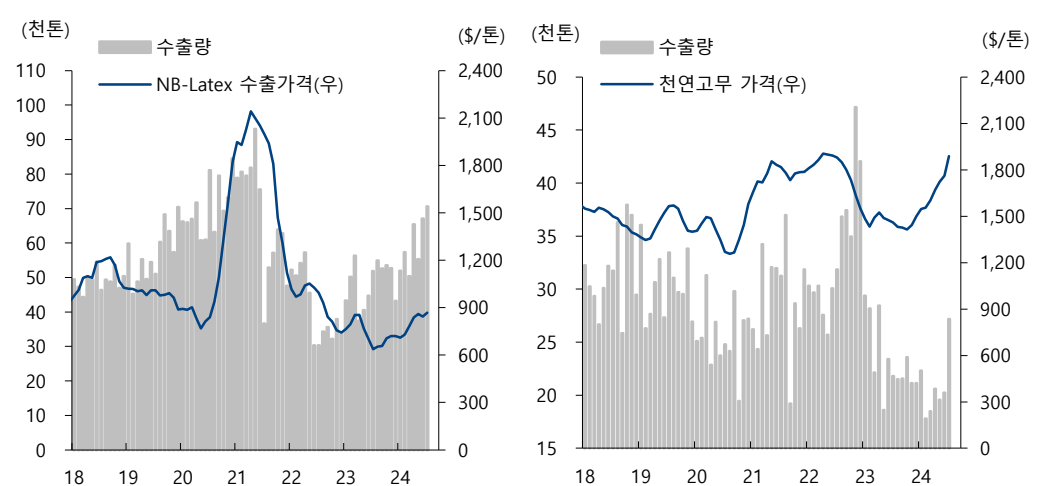
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

BR 및 NBR 가격 추이



자료: KITA, iM증권리서치본부

NB-Latex 및 천연고무 가격 추이



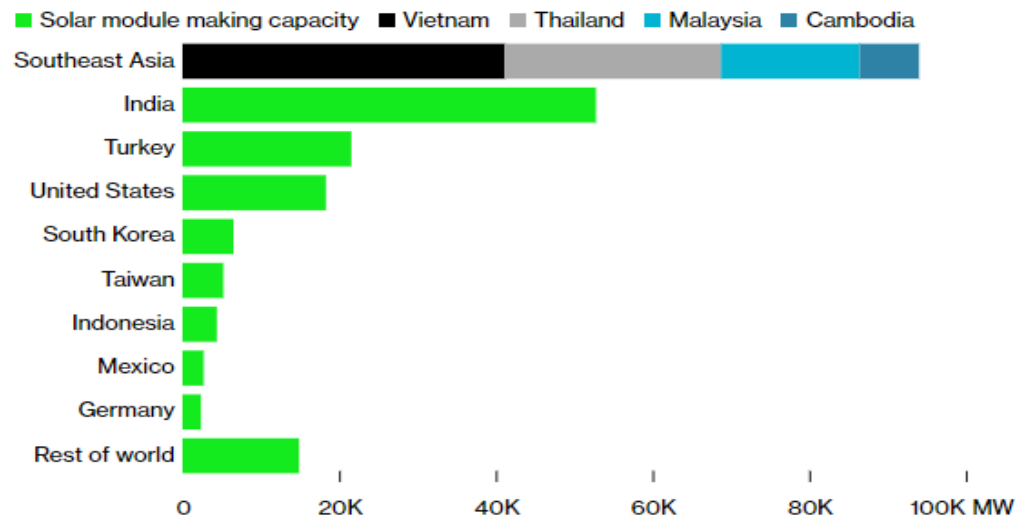
자료: KITA, iM증권리서치본부

## 미국 ITC 및 상무부의 동남아시아 4개국 수입 모듈에 대한 AD/CVD 조사 일정

| 내용  | AD 판정 일정   | CVD 판정 일정  |
|---|------------|------------|
| Petitions Filed (조사 청원 접수)                      | 2024.04.24 | 2024.04.24 |
| Commerce Initiation Date (상무부 조사 결정 (개시))       | 2024.05.14 | 2024.05.14 |
| ITC Preliminary Determinations (ITC 예비 판정)      | 2024.06.10 | 2024.06.10 |
| Commerce Preliminary Determinations (상무부 예비 판정) | 2024.10.01 | 2024.07.18 |
| Commerce Final Determinations (상무부 최종 판정)       | 2024.12.16 | 2024.10.01 |
| ITC Final Determinations (ITC 최종 판정)            | 2025.01.30 | 2024.11.15 |
| Issuance of Orders (행정명령 발효)                    | 2025.02.06 | 2024.11.22 |

자료: ITC, iM증권 리서치본부

## 중국 태양광 업체들의 해외 지역별 모듈 생산설비 규모

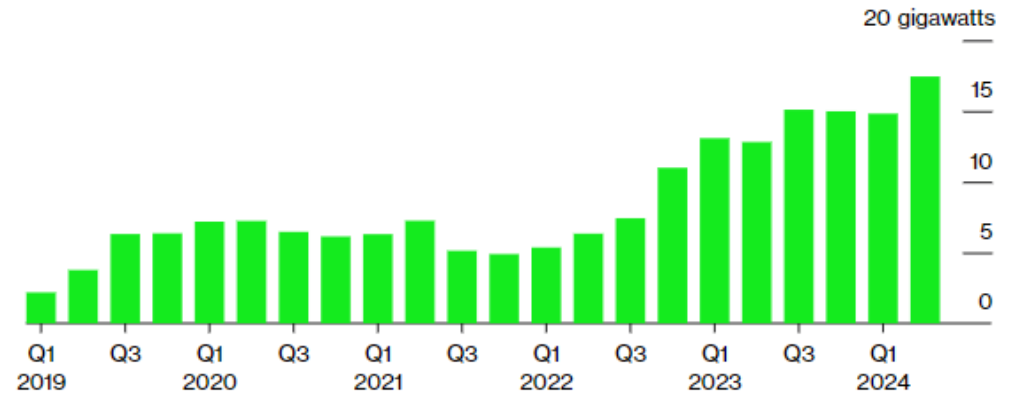


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 미국 분기별 태양광 모듈 수입량 추이

### US Solar Imports Surging

Shipments reached an all-time high in the second quarter

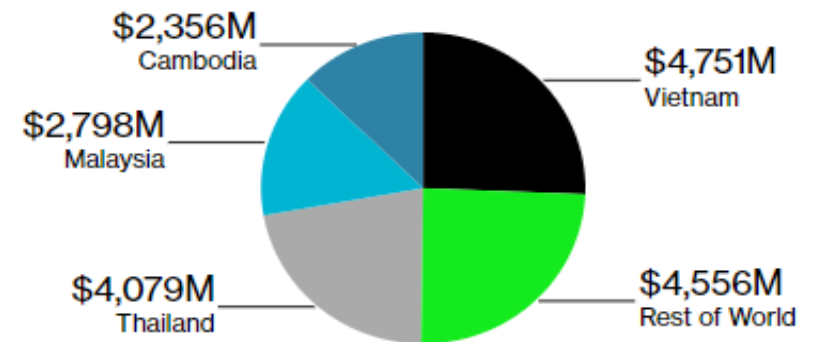


자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

## 2023년 기준 미국의 주요 국가별 모듈 수입 규모

### US Solar Product Imports in 2023

Country spent the most on imports from Southeast Asia



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부



미국 공화당/민주당 소속 일부 의원들, IRA 혜택에서 중국 기업 제외 법안 발의

## US senators seek to exclude Chinese PV manufacturers from IRA tax benefits

By Will Norman  
August 1, 2024

A group of US lawmakers is seeking to prevent Chinese solar manufacturers from accessing US subsidies for solar manufacturing plants.

The "American Tax Dollars for American Solar Manufacturing Act" was introduced yesterday by a bipartisan group of senators: Republicans Bill Cassidy and Rick Scott and Democrats Jon Ossoff and Sherrod Brown. It aims to prevent Chinese-owned solar manufacturers—the largest in the world—from benefitting from the tax incentives included under the Inflation Reduction Act (IRA).

Specifically, the proposal would amend the Internal Revenue Code of 1986, "to prohibit allowance of the advanced manufacturing production credit for components produced by foreign entities of concern."

The top five global solar manufacturers (all of which are Chinese or have strong ties to China) have announced plans for US capacity. Recently, Canadian Solar – one of the top five – began production at its 5GW tunnel oxide passivated contact (TOPCon) module factory in Texas. Trina Solar, JinkoSolar, JA Solar and LONGi have also all either announced capacity or begun production in the US.

Senator Sherrod Brown, of Ohio, said: "We cannot allow American tax dollars to go to Chinese companies that cheat and undermine American solar manufacturing. Our bipartisan bill will make sure that only American companies are supported by taxpayer dollars."

자료: PV Tech, iM증권리서치본부

중국 주요 태양광 업체들의 미국 및 해외 투자 계획

| 업체명                       | 위치          | 생산설비 | 규모(GW)      | 상업가동 예정       |
|---------------------------|-------------|------|-------------|---------------|
| Trina Solar               | 미국, Texas   | 셀    | 5.0         | 2026년 초       |
|                           |             | 모듈   | 5.0         | 2024년 말       |
|                           | 베트남         | -    | -           | 2025년 초       |
| JA Solar                  | 미국, Arizona | 모듈   | 2.0         | 2024년 말       |
| Canadian Solar            | 미국, Texas   | 모듈   | 5.0         | 2024년 3분기 시작  |
| Longi (JV w/ Invenenergy) | 미국, Ohio    | 모듈   | 5.0         | 2024년 초 가동 시작 |
| Jinko Solar               | 미국, Florida | 모듈   | 1.0         | 2025년 초       |
|                           | 사우디         | 셀    | 10.0        | Not decided   |
|                           |             | 모듈   | 10.0        | Not decided   |
| TCL Zhonghuan Renewable   | 사우디         | 웨이퍼  | Not decided | Not decided   |

자료: iM증권리서치본부

미국의 중국 및 수입산 태양광 제품 수입규제 조치

| 행정부 | 규제 조치          | 규제 내용                     | 대상              | 적용 시기      |
|-----|----------------|---------------------------|-----------------|------------|
| 오바마 | 반덤핑 관세         | 18.32~249.96% 관세 부과       | 중국산 셀, 모듈       | 2012년 12월~ |
|     |                | 11.45~27.55% 관세 부과        | 대만산 셀, 모듈       | 2015년 2월~  |
|     | 상계관세           | 14.78~15.97% 관세 부과        | 중국산 셀, 모듈       | 2012년 12월~ |
| 트럼프 | Section 201    | 2.5GW 쿼터 초과분에 대해 관세 부과    | 모든 수입 셀, 모듈     | 2018년 1월~  |
|     | Section 301    | 미-중 무역분쟁 이후 중국산 25% 추가 관세 | 중국산 셀, 모듈       | 2018년 8월~  |
| 바이든 | Section 201 연장 | 5.0GW 쿼터 초과분에 대해 관세 부과    | 모든 수입 셀, 모듈     | 2022년 2월~  |
|     | UFLPA          | 위구르산 폴리실리콘 일용추정 원칙 적용     | 신장 내 생산업체       | 2022년 6월~  |
|     | 동남아 우회수출 규제    | 동남아 4개국 수입 모듈 반덤핑 관세 적용   | 동남아 4개국 일부 생산업체 | 2024년 6월~  |

자료: iM증권리서치본부

## ※ Key Chart: (스팟 스프레드) Best 대한유화 (+8.0%) vs. Worst SK이노베이션 (-4.3%)

### 업체별 크래커 마진 비교

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (스팟 기준)

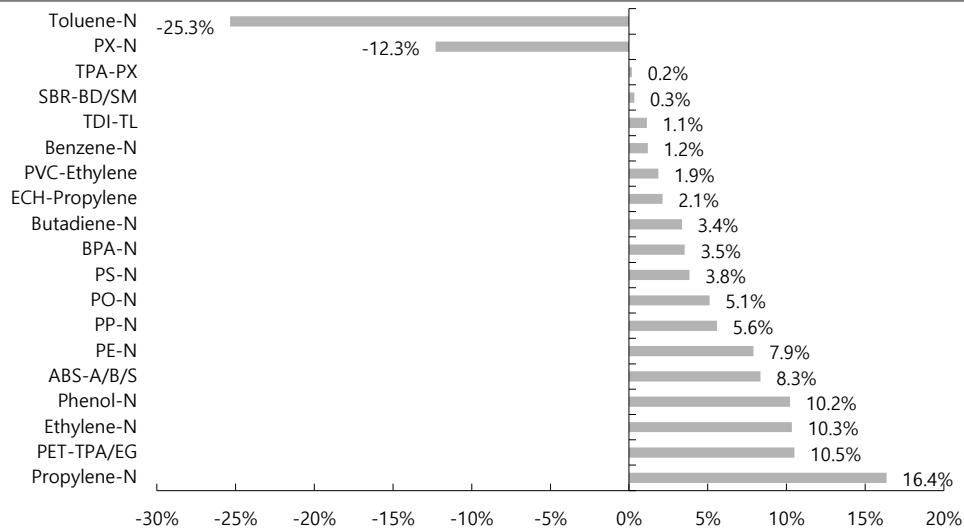
SK이노베이션 -4.3%, S-OIL -3.5%, LG화학 +6.8%, 롯데케미칼 +4.6%  
롯데타이탄 +4.9%, 대한유화 +8.0%, 한화솔루션 +6.6%, 금호석유 +4.5%

#### ■ 가중평균 스프레드 전주대비 변화율 (1개월 래깅 기준)

SK이노베이션 -12.0%, S-OIL -10.1%, LG화학 +1.2%, 롯데케미칼 -1.7%  
롯데타이탄 -1.8%, 대한유화 -3.3%, 한화솔루션 -0.3%, 금호석유 +2.9%

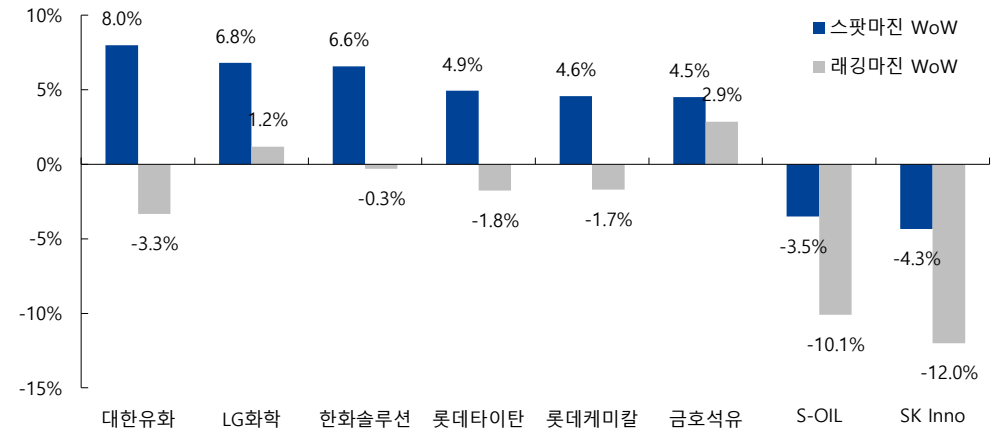
자료: iM증권리서치본부

### 주요 제품별 스프레드 변화율 (스팟, WoW)



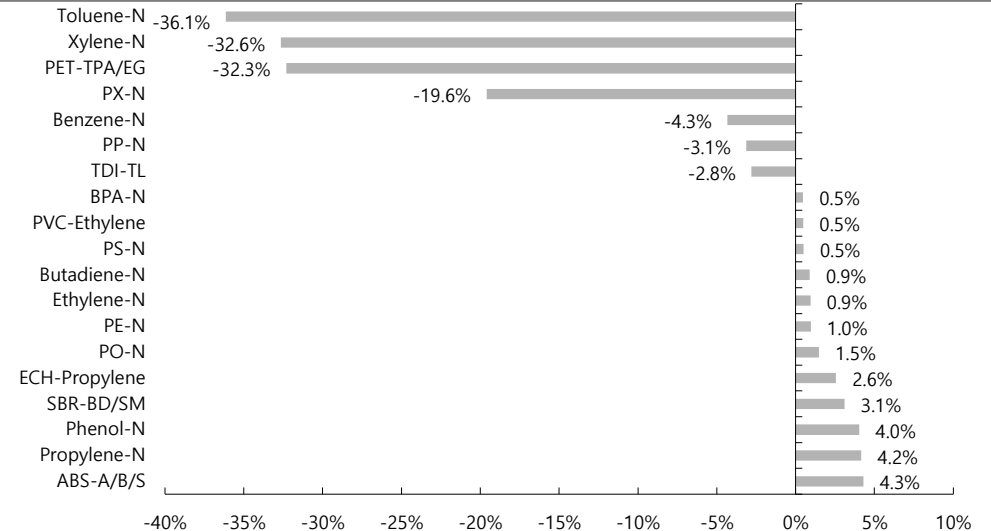
자료: Platts, iM증권리서치본부

### 국내 업체별 가중평균 스프레드 비교



자료: Platts, iM증권리서치본부

### 주요 제품별 스프레드 변화율 (1개월 래깅, WoW)

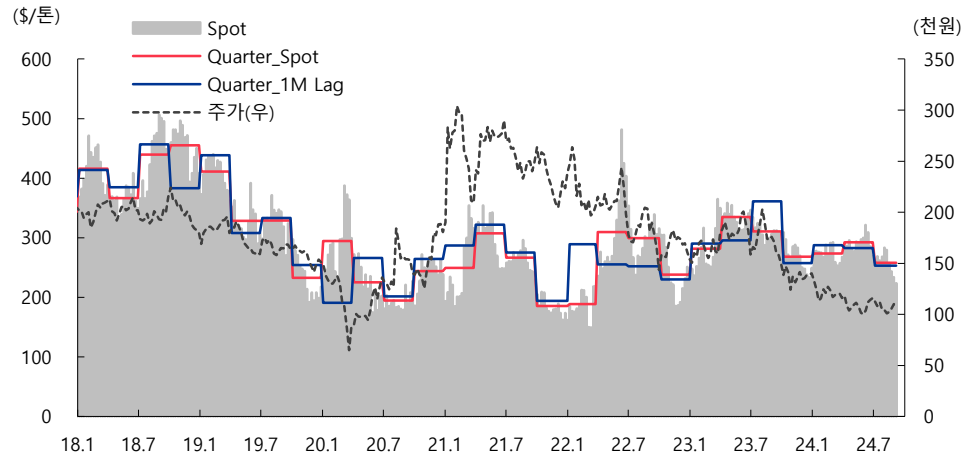


자료: Platts, iM증권리서치본부



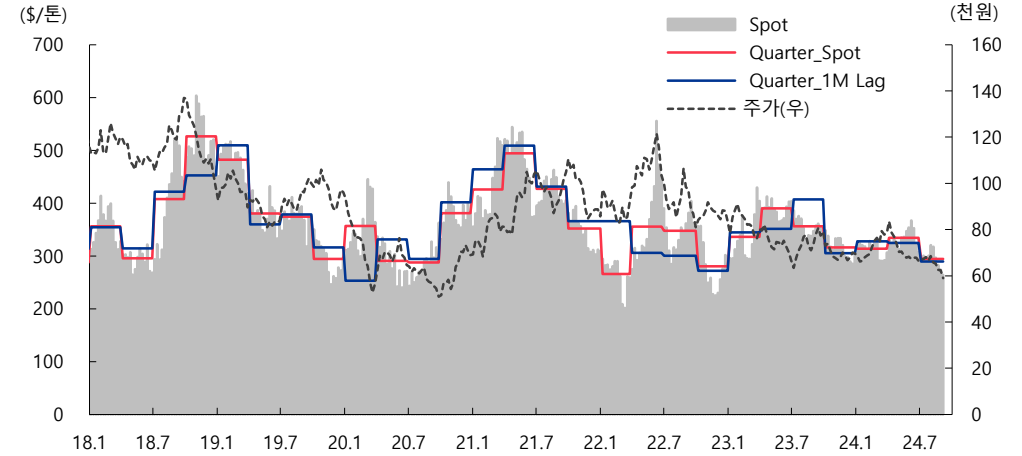
※Key Chart: (스팟) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▲, 롯데케미칼▲ / (래깅) SK이노베이션▼, S-OIL▼, LG화학▲, 롯데케미칼▼

SK이노베이션 석유화학 부문



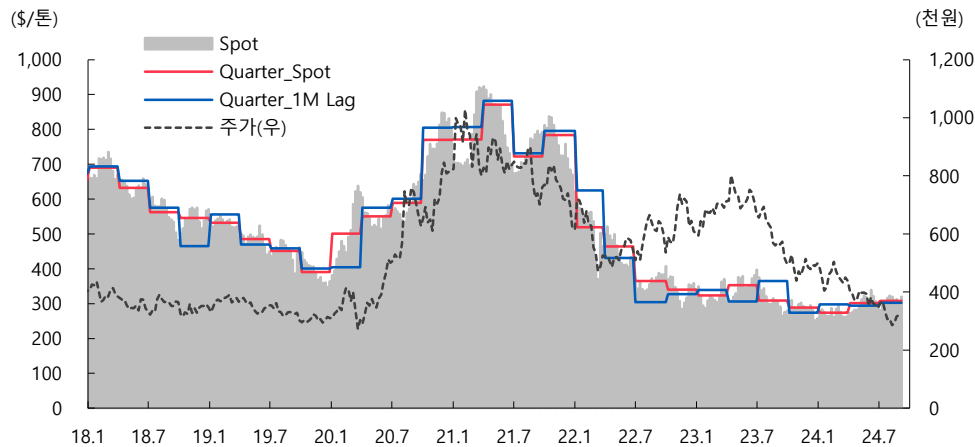
자료: iM증권 리서치본부

S-OIL 석유화학 부문



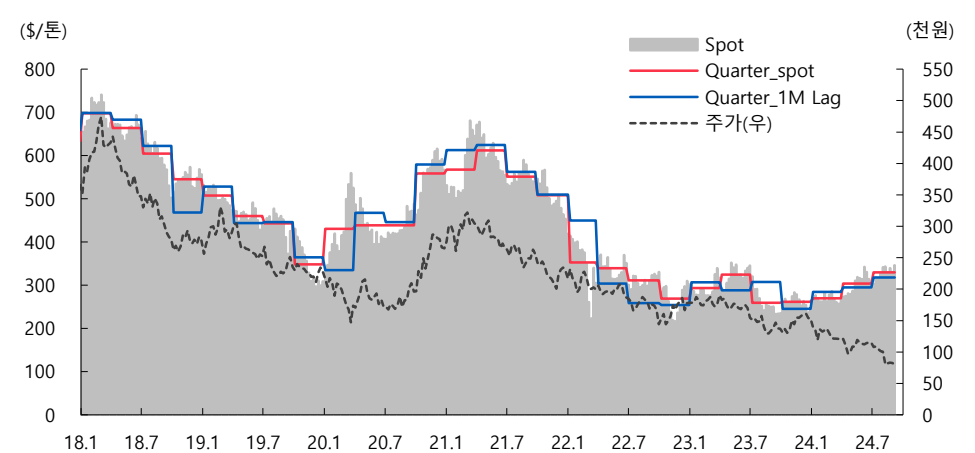
자료: iM증권 리서치본부, 주: 2018.11부터 PO/PP 판매 포함

LG화학 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

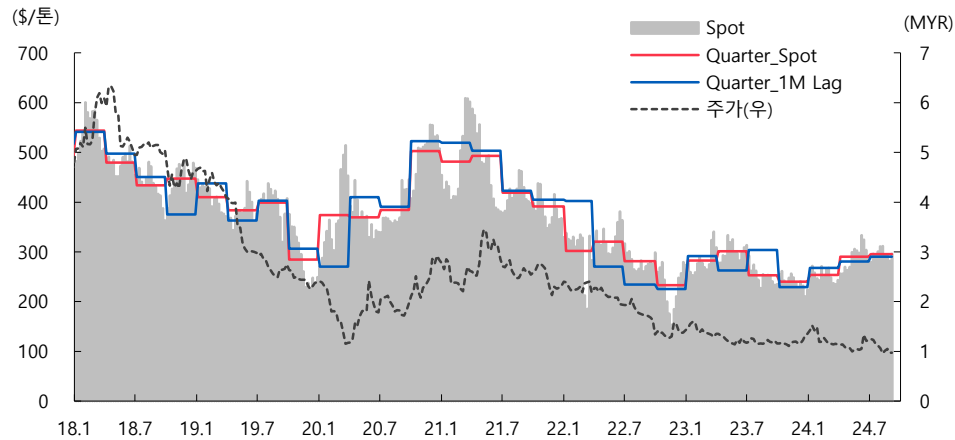
롯데케미칼 전체 (롯데정밀화학 제외)



자료: iM증권 리서치본부

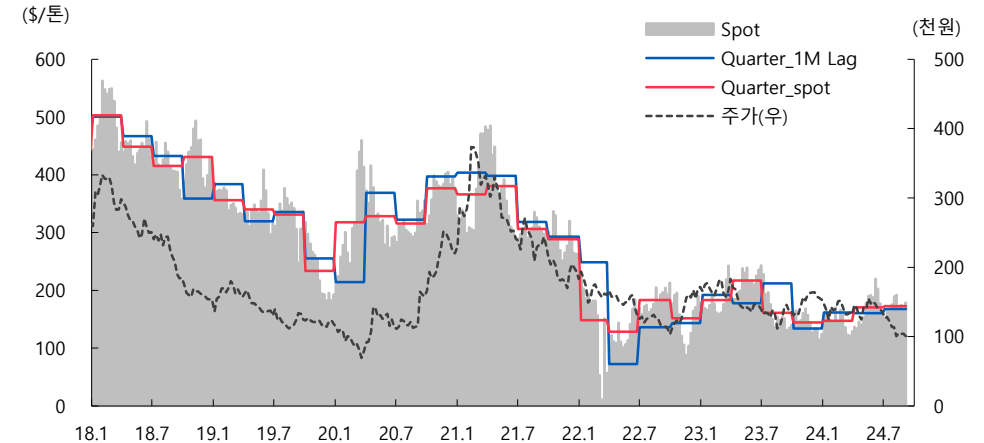
※Key Chart: (스팟) 롯데타이탄▲, 대한유화▲, 한화솔루션▲, 금호석유▲ / (래깅) 롯데타이탄▼, 대한유화▼, 한화솔루션▼, 금호석유▲

롯데케미칼 타이탄 별도



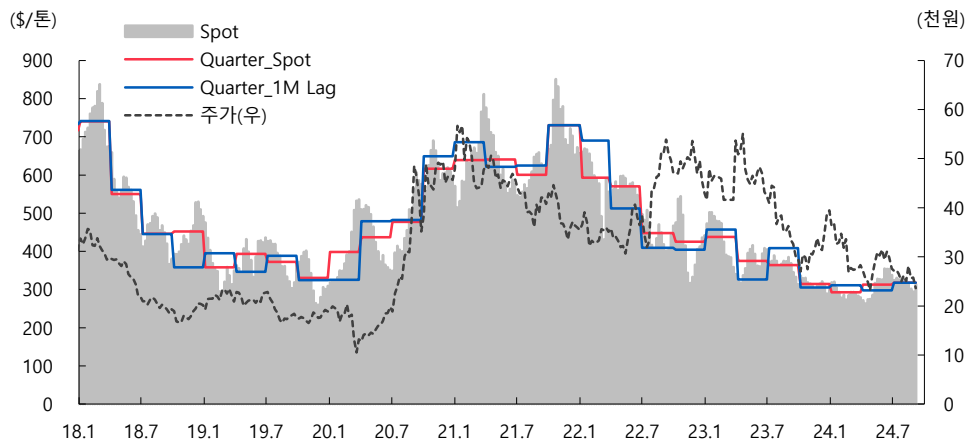
자료: iM증권 리서치본부

대한유화



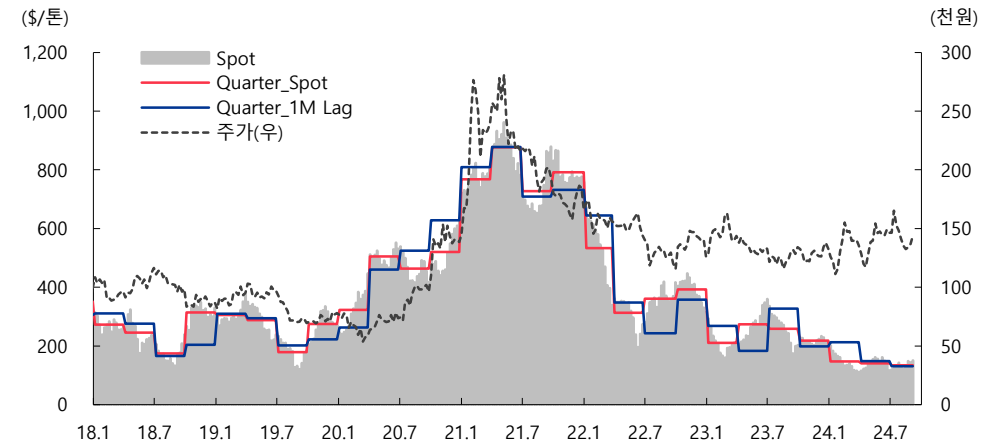
자료: iM증권 리서치본부

한화솔루션 석유화학 부문



자료: iM증권 리서치본부

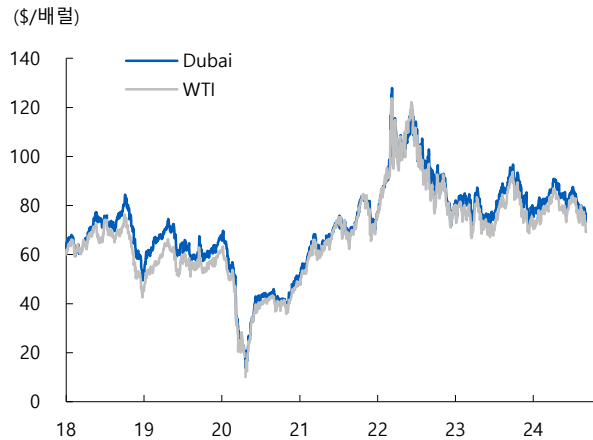
금호석유화학 (SMP 제외)



자료: iM증권 리서치본부

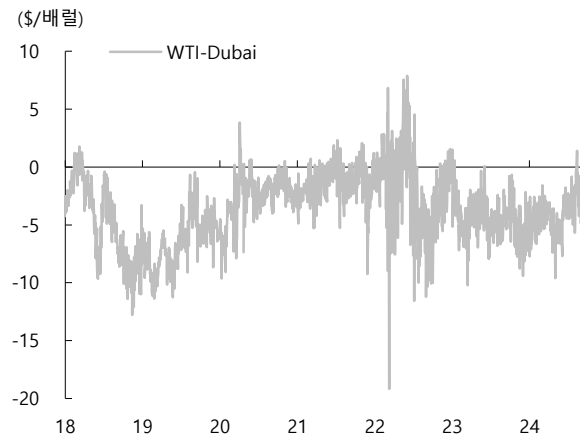
※ Key Chart: 유가▼, 래깅정제마진▼, 스팟정제마진▼, 휘발유마진▼, 등유마진▼, 경유마진▼, 납사마진▲, BC마진▼

유가: WTI \$70.6/배럴(-6.4%), Dubai \$75.0/배럴(-4.0%)



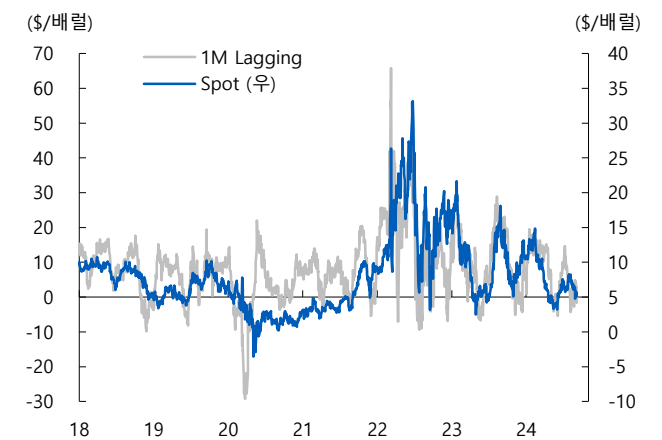
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

WTI-Dubai 가격 차이: -4.4\$/배럴(-1.7\$)



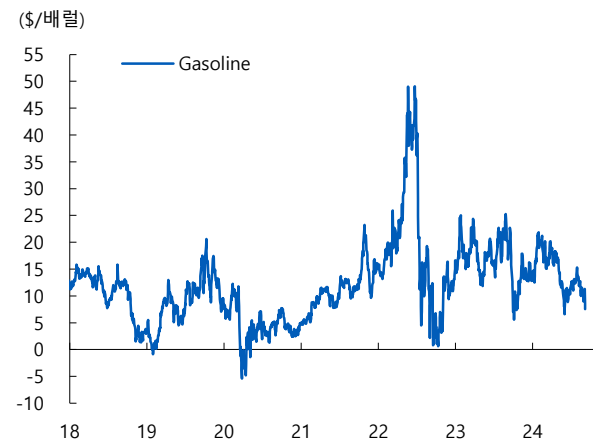
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

복합정제마진: 래깅 \$0.8(-2.1\$), 스팟 \$5.4(-0.3\$)



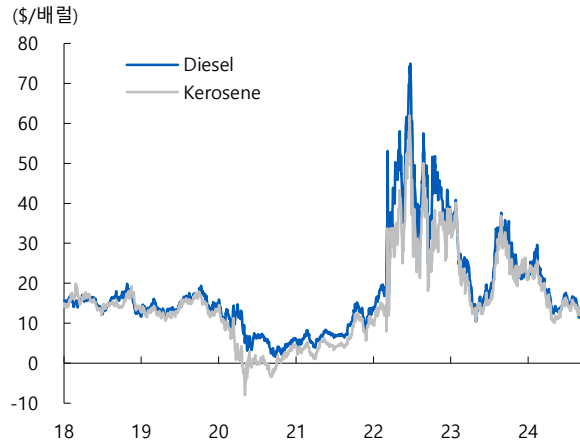
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

휘발유 마진: \$9.4/배럴(-0.6\$)



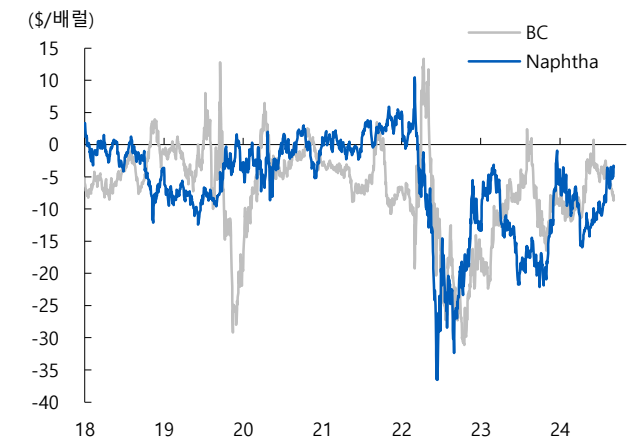
자료: Petronet, iM증권 리서치본부

등/경유 마진: 등유 \$12.4(-0.7\$), 경유 \$12.0(-0.5\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

납사/BC 마진: 납사 -4.0\$(+0.9\$), BC -8.3\$(-1.0\$)



자료: Petronet, iM증권 리서치본부

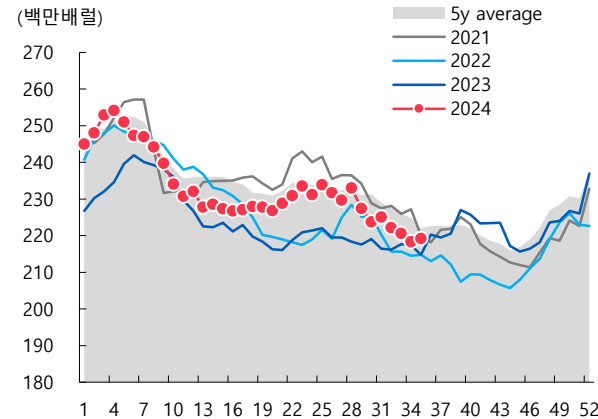
※ Key Chart: 미국 원유재고▼, 휘발유 재고▲, 중간유분 재고▼, 정제설비 가동률 -, 휘발유 수요▲, 중간유분 수요▲

미국 원유재고: -1.6% WoW, +0.4% YoY



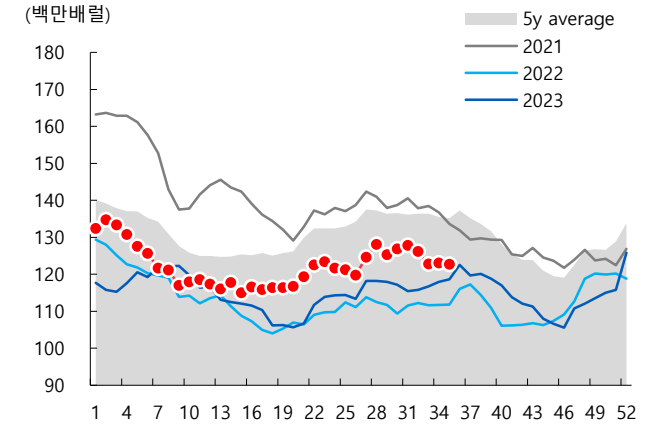
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 재고: +0.4% WoW, +2.1% YoY



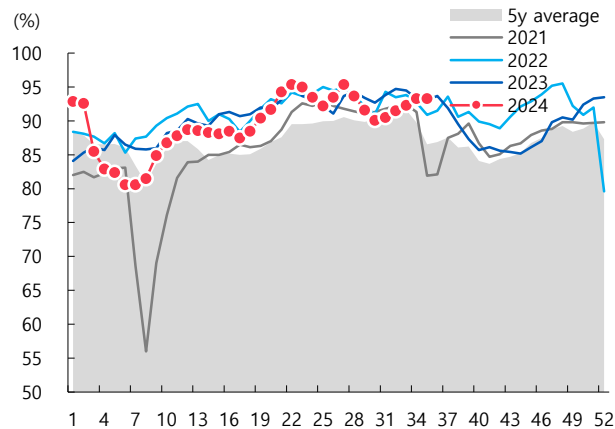
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 중간유분 재고: -0.3% WoW, +3.5% YoY



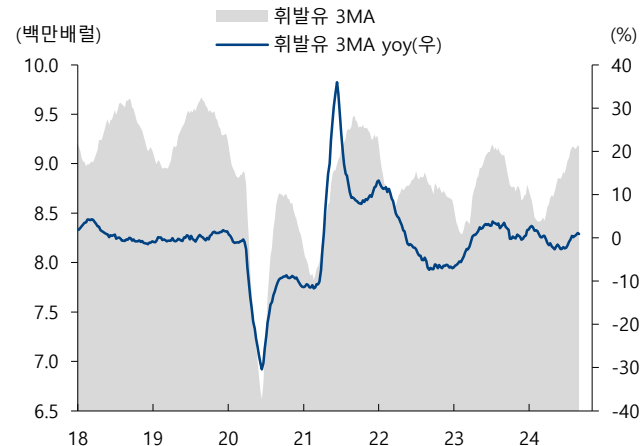
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 정제설비 가동률: 93.3% (- %pt WoW)



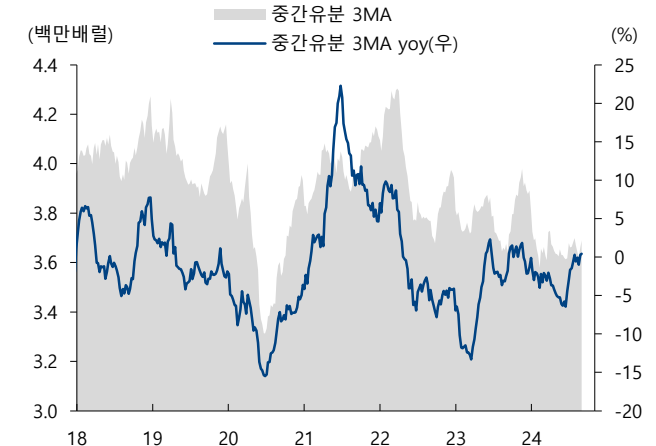
자료: EIA, iM증권 리서치본부

미국 휘발유 수요: +0.9% 3MA YoY, 4.1% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

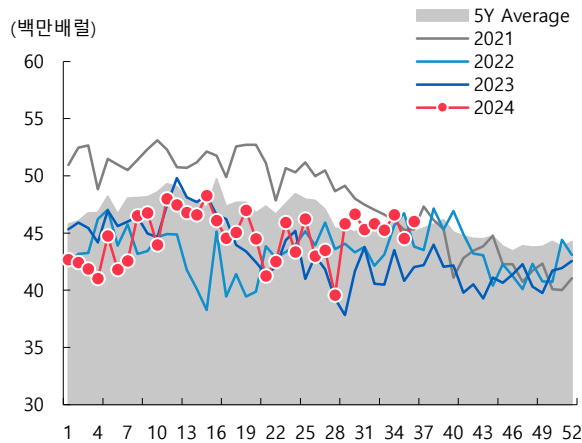
미국 중간유분 수요: +0.4% 3MA YoY, +3.4% YoY



자료: EIA, iM증권 리서치본부

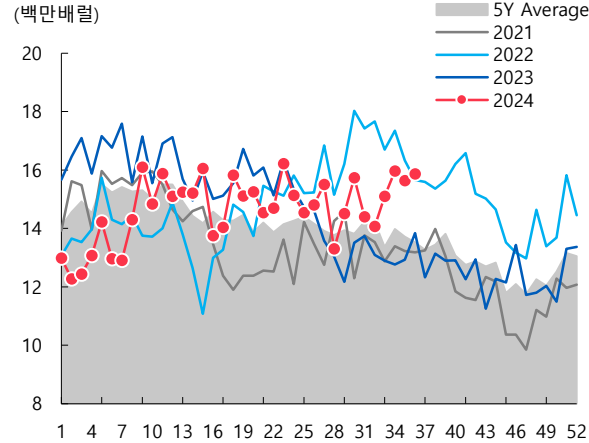
※ Key Chart: (아시아) 경질유분 재고▲, 중간유분 재고▲ / (유럽) 휘발유 재고▼, 중간유분 재고▲

싱가포르 총 석유제품 재고: +3.3% WoW, +9.5% YoY



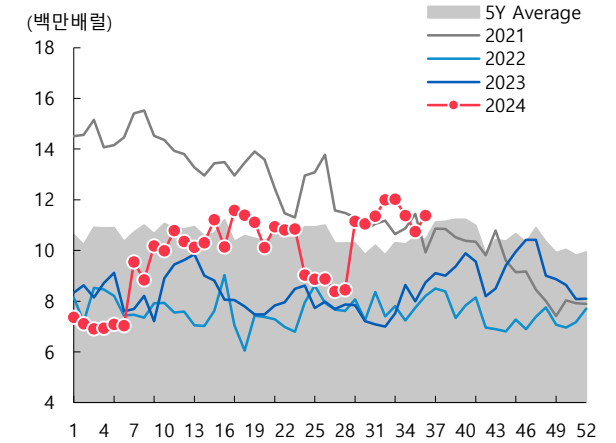
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 경질유분 재고: +1.5% WoW, +14.7% YoY



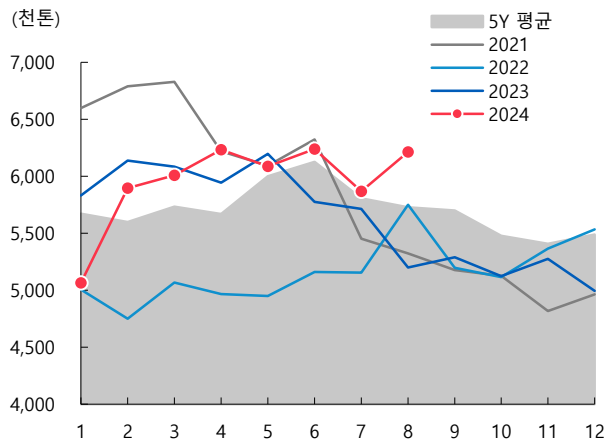
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

싱가포르 중간유분 재고: +5.9% WoW, +30.2% YoY



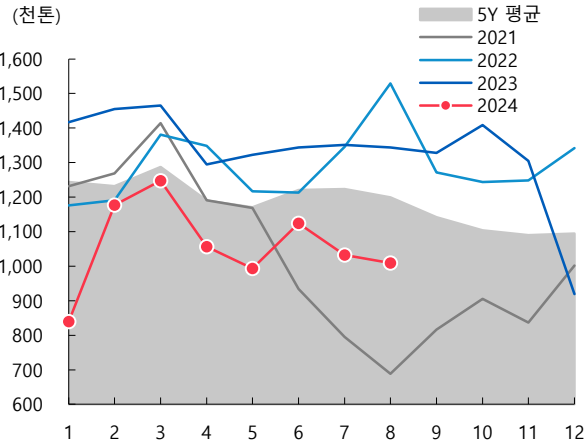
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 8월 총 석유제품 재고: +5.9% MoM, +19.6% YoY



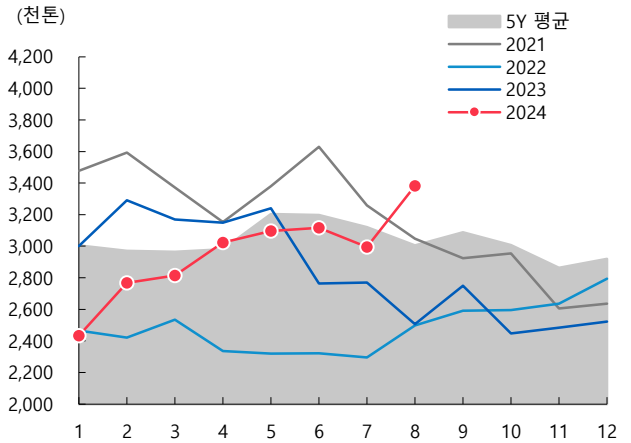
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

유럽 ARA 8월 휘발유 재고: -2.2% MoM, -24.9% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

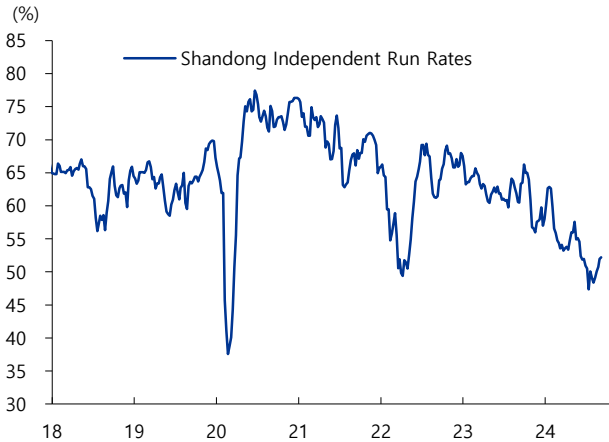
유럽 ARA 8월 중간유분 재고: +13.0% MoM, +35.0% YoY



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

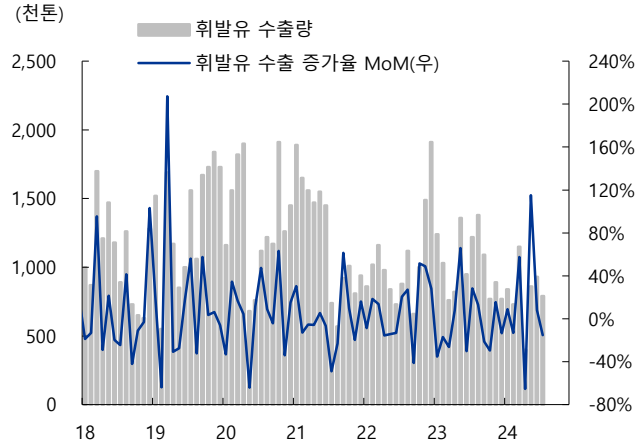
※Key Chart: (중국) 중국 티팟 가동률▲, 7월 휘발유 수출▼, 경유 수출▼ / (아시아 원유 처리량) 인도▲, 태국▲

중국 티팟 가동률: 52.18% (+0.22%pt WoW)



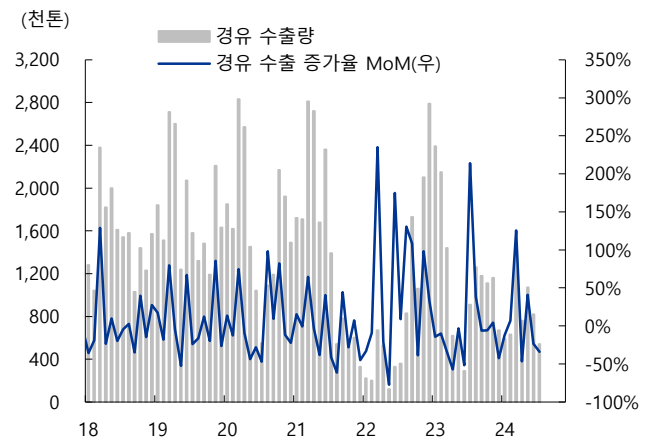
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 휘발유 7월 수출 증가율: -15.1% MoM, -35.2% YoY



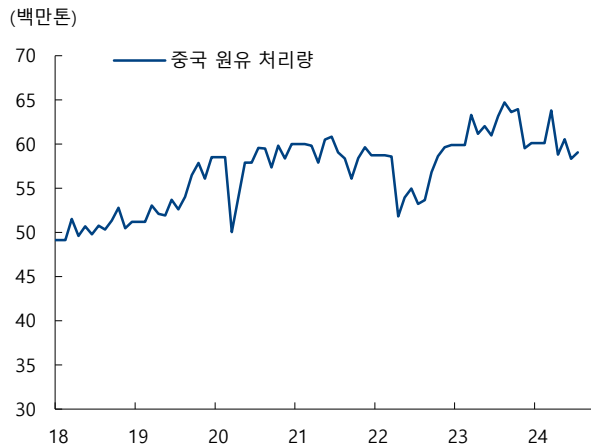
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 경유 7월 수출 증가율: -34.1% MoM, -40.7% YoY



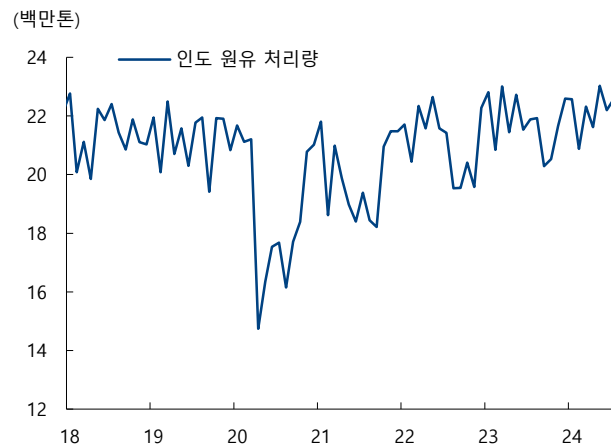
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 7월 원유 처리량: 59.06백만톤 (+1.3%MoM, -6.4%YoY)



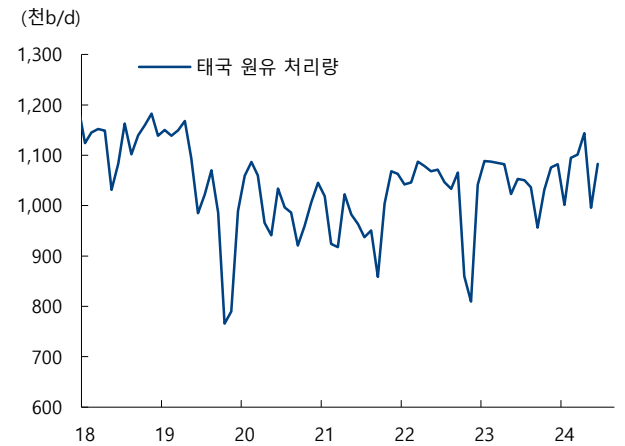
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

인도 7월 원유 처리량: 22.58백만톤(+1.7%MoM, +3.2%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

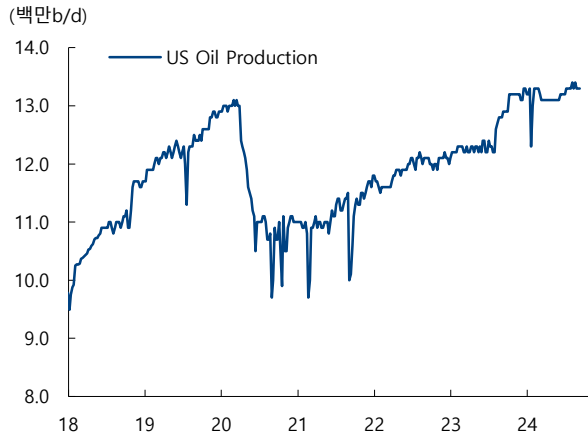
태국 6월 원유 처리량: 1.08백만b/d(+8.8%MoM, +2.8%YoY)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

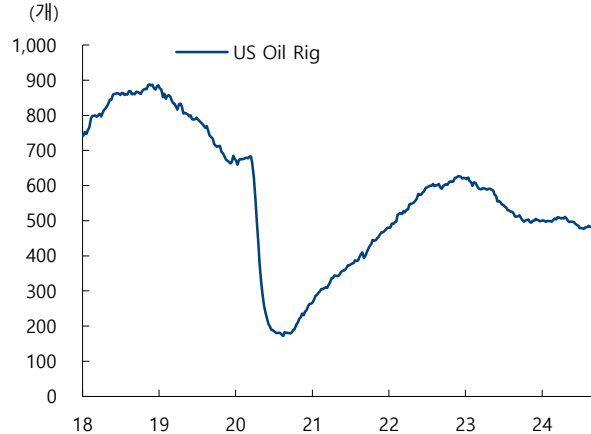
※Key Chart: 미국 원유 생산량 -, 리그 수 -, DUC 유정▼, Drilled 유정▼, 사우디 생산▼, 러시아 생산▼, 사우디 9월 OSP▲

미국 원유 생산량: 1,330만b/d (- % WoW)



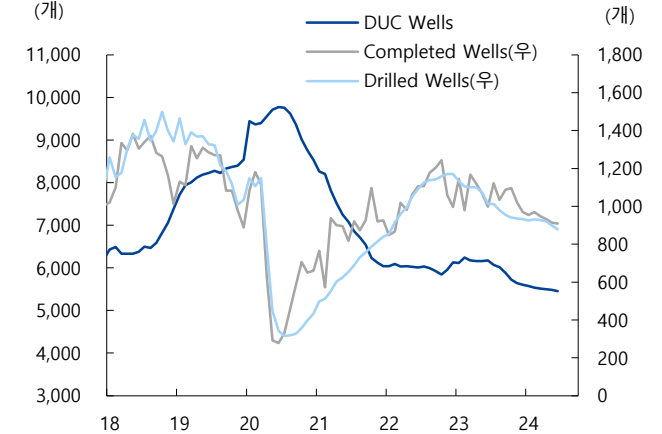
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

미국 리그 수: 483기 (- Unit WoW)



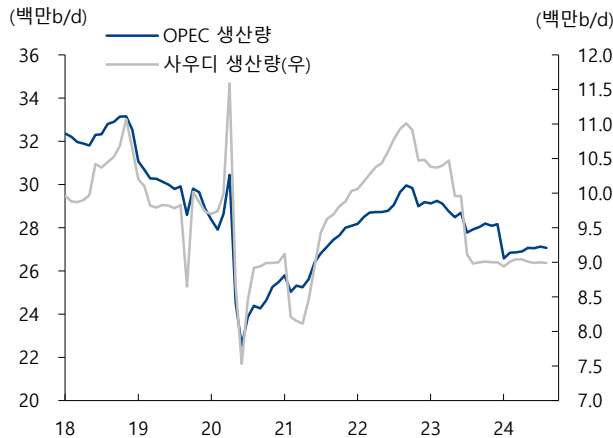
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 DUC/Drilled 유정 수: 6월 각각 -30개, -19개 MoM



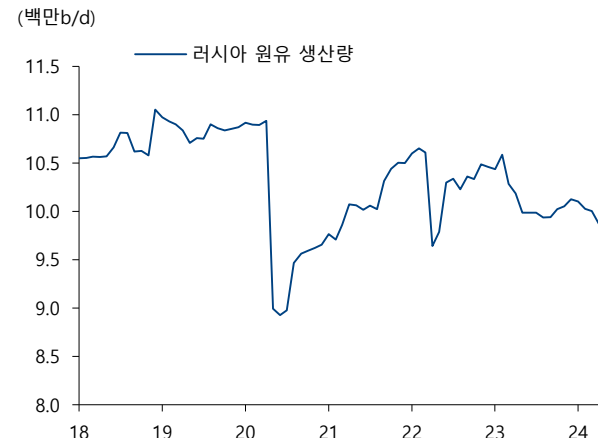
자료: EIA, iM증권 리서치본부

OPEC 및 사우디 원유 생산량 (2024년 8월 기준)



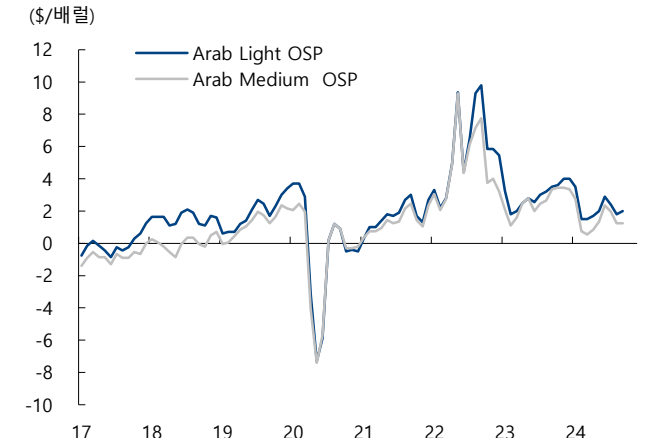
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

러시아 원유 생산량 (2024년 5월 기준)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

사우디 OSP: 9월 Light \$2.0(+0.2\$), Medium \$1.25(-\$) MoM



자료: Bloomberg, iM증권리서치본부



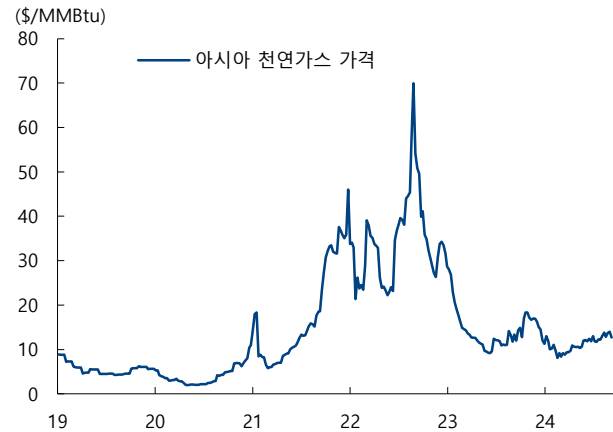
## ※ Key Chart: 천연가스 가격(미국, 아시아, 유럽), 천연가스 재고, 프로판 가격, SMP 가격

천연가스 가격: 미국



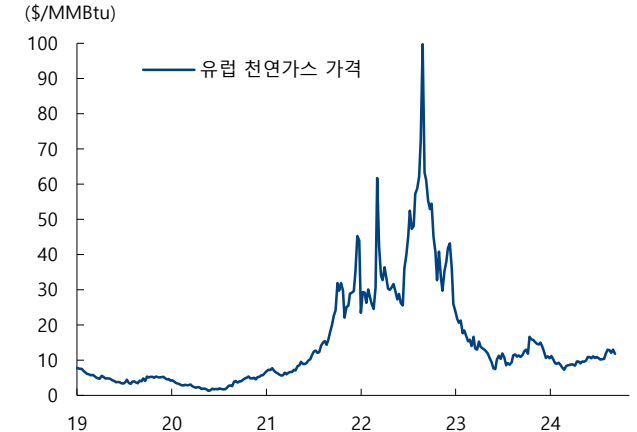
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

천연가스 가격: 아시아



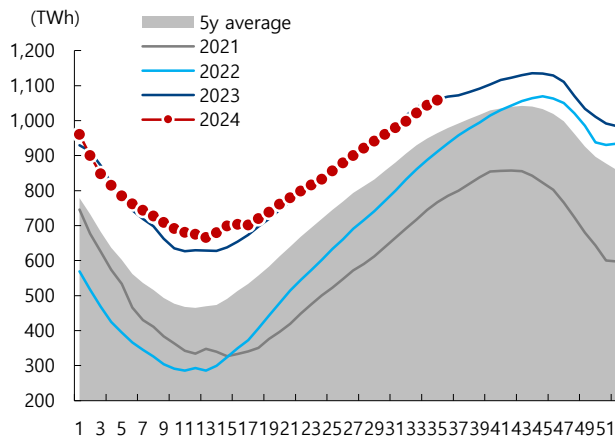
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

천연가스 가격: 유럽



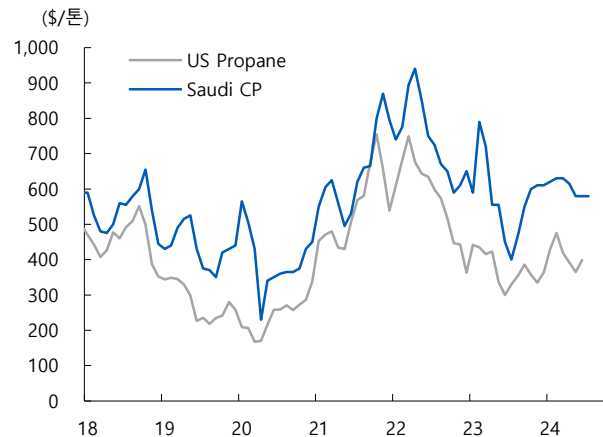
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

유럽 천연가스 재고



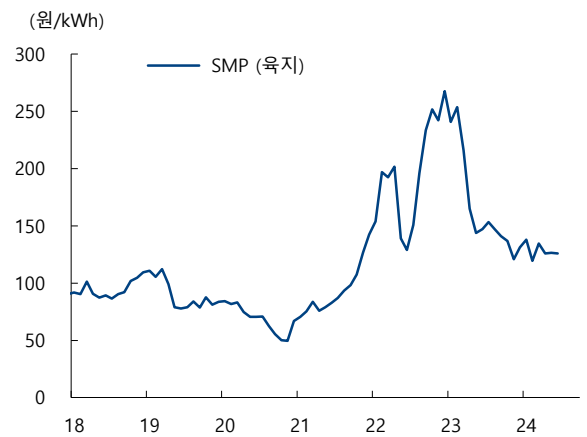
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

프로판 가격: 미국 및 사우디



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

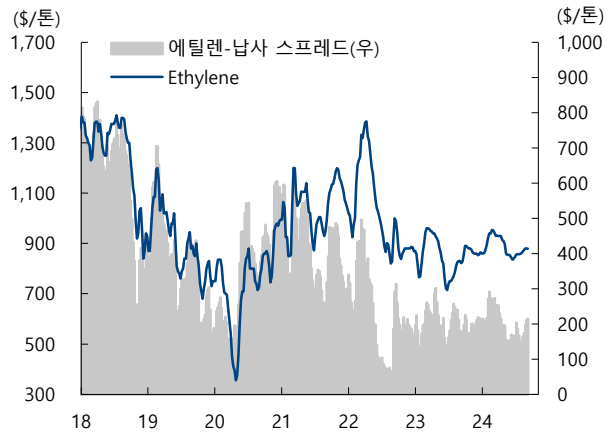
SMP 가격 (월간 기준)



자료: KPX, iM증권 리서치본부

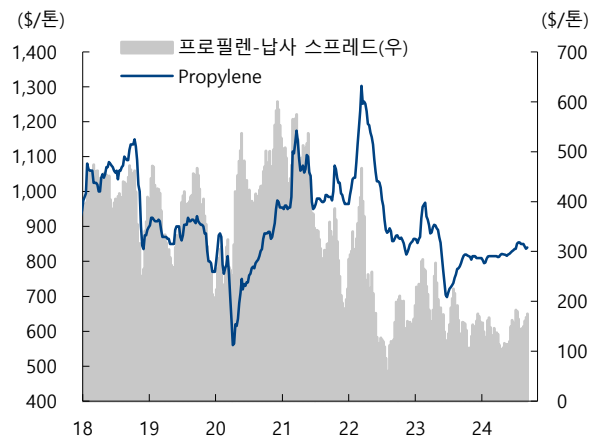
## ※Key Chart: Olefin 계열 (에틸렌, 프로필렌, 부타디엔), Aromatics 계열 (벤젠, 톨루엔, 자일렌)

(기초유분) Ethylene: NCC 업체



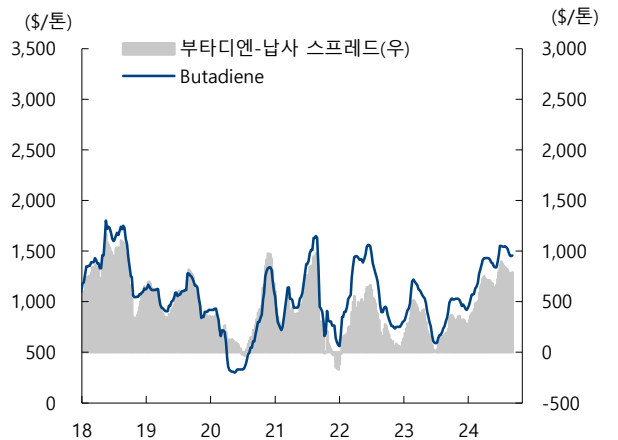
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Propylene: NCC 업체



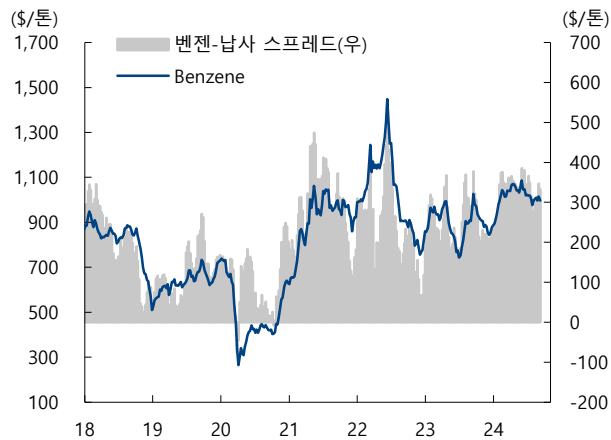
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Butadiene: NCC 업체



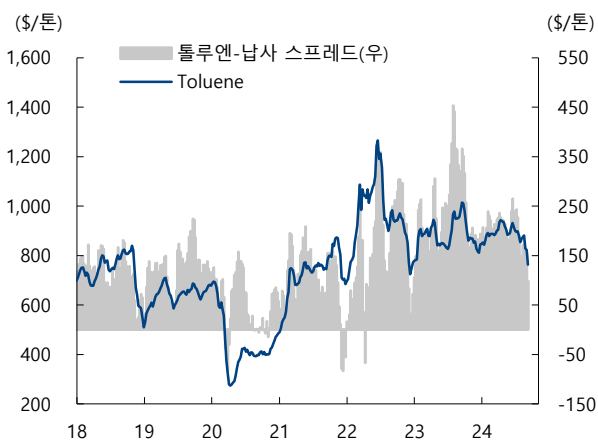
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Benzene: NCC 업체, 정유3사, OCI



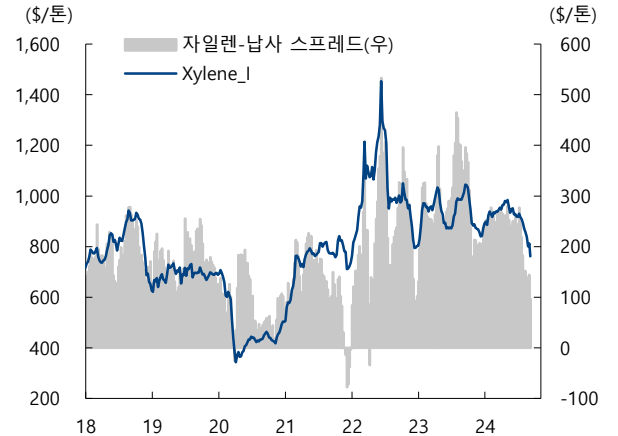
자료: Platts, iM증권리서치본부

(기초유분) Toluene: NCC 업체, 정유3사, OCI



자료: Platts, iM증권리서치본부

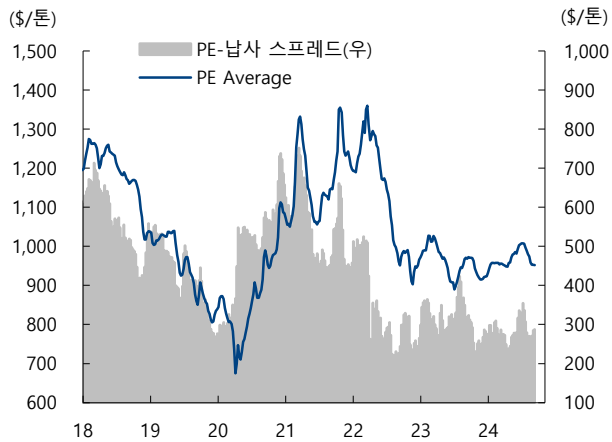
(기초유분) Xylene: NCC 업체, 정유3사



자료: Platts, iM증권리서치본부

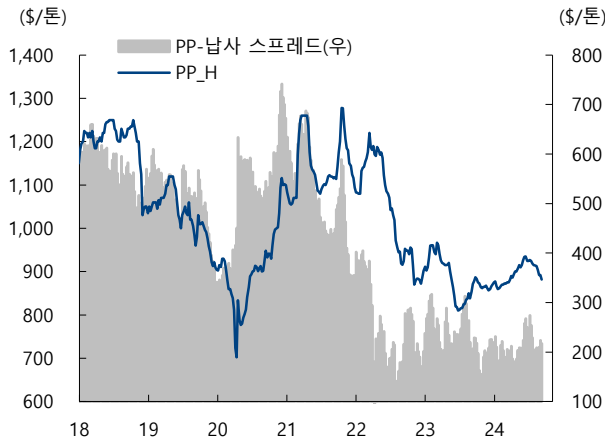
## ※Key Chart: 합성수지 계열 (PE, PP, PS, PVC, ABS, SM)

(합성수지) PE: NCC 업체



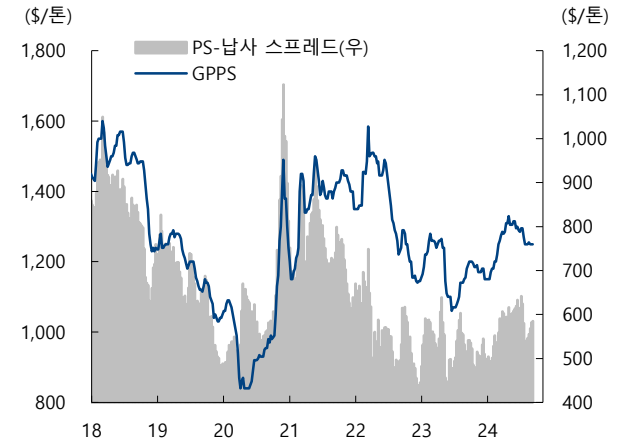
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PP: NCC 업체, 효성화학, 폴리미래



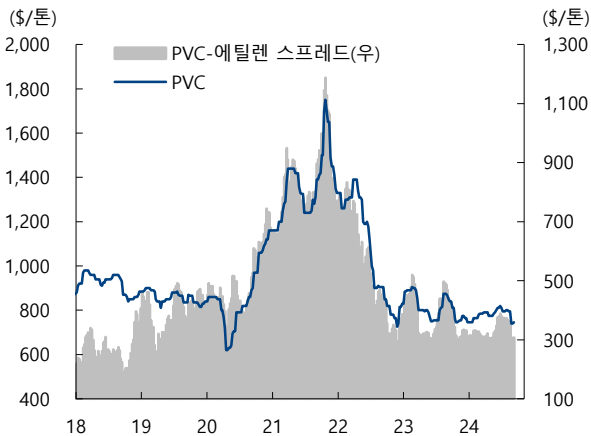
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PS: LG화학, 금호석유, 롯데첨단소재, 현대EP



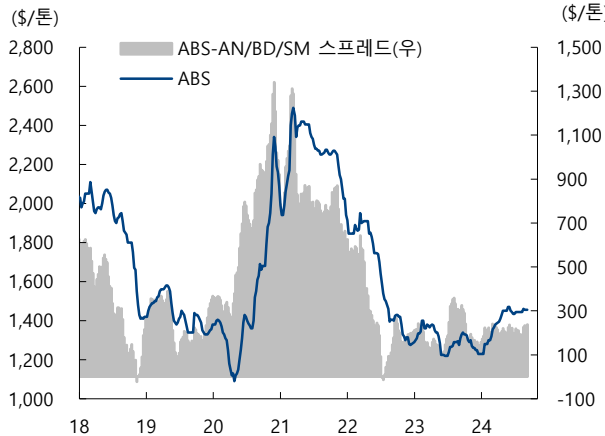
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) PVC: LG화학, 한화솔루션



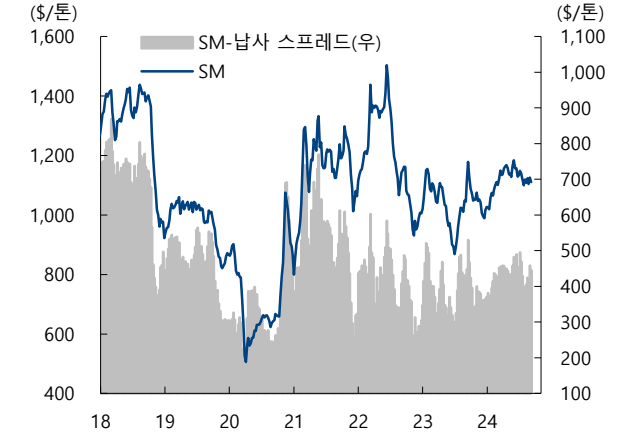
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성수지) ABS: LG화학, 롯데첨단소재, 금호석유화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) SM: 한화토탈, 롯데케미칼, LG화학, SKC



자료: Platts, iM증권리서치본부

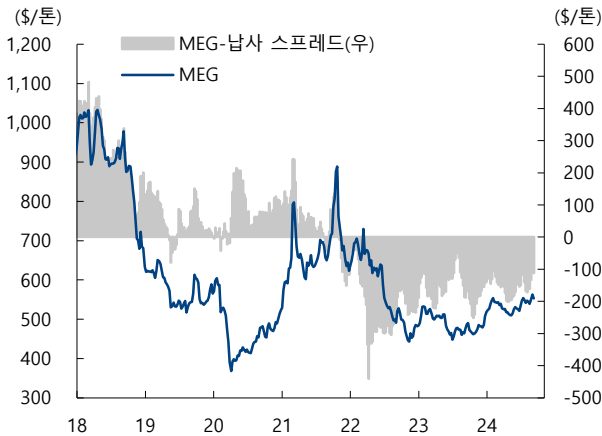
## ※Key Chart: 합성원료 계열 (AN, EG, CPLM, PX, TPA, PET)

(합성원료) AN: 태광산업



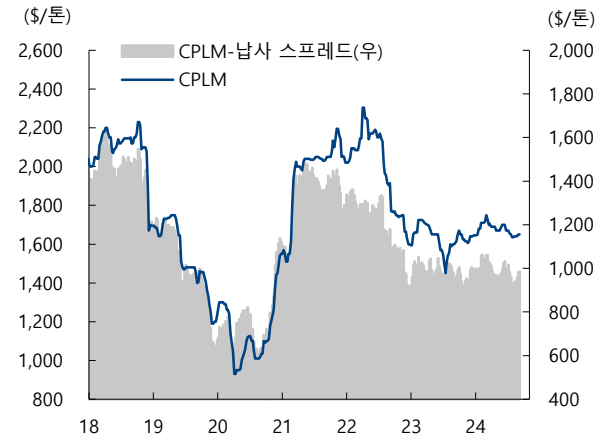
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) MEG: 롯데케미칼, 대한유화



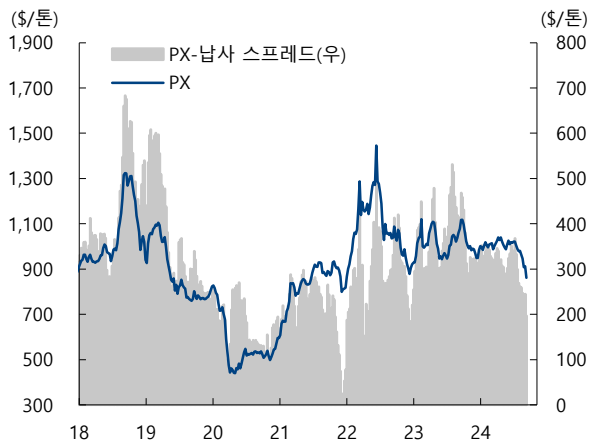
자료: Platts, iM증권 리서치본부

(합성원료) CPLM: 카프로



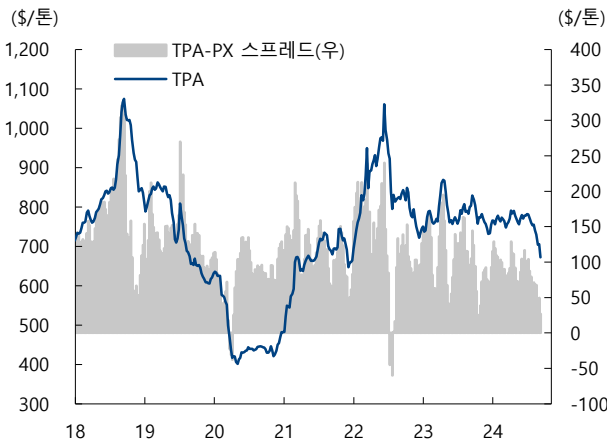
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) PX: 정유3사, 롯데케미칼, 한화토탈



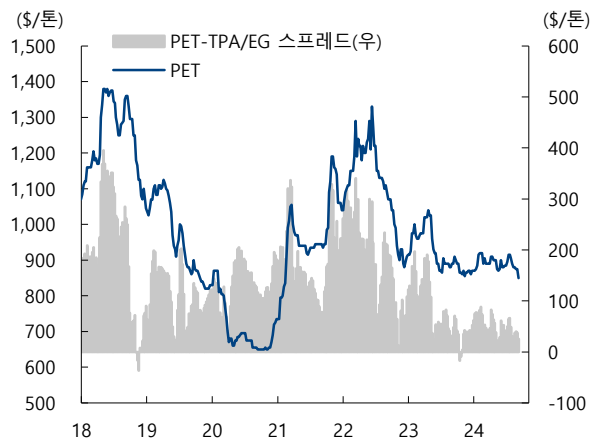
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) TPA: 한화종합, 삼남석유, 태광산업, 효성화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성원료) PET: 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



자료: Platts, iM증권리서치본부

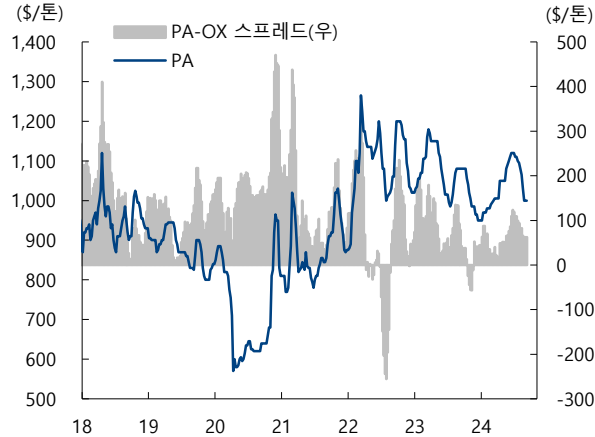
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (PO, PA, DOP, Phenol, BPA, ECH)

(중간원료) PO: SKC, S-OIL



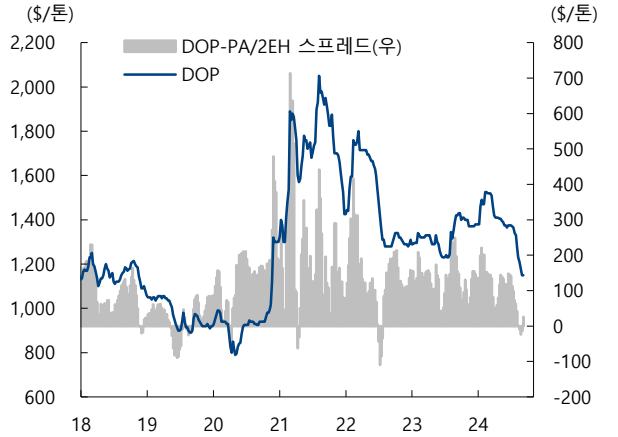
자료: Platts, iM증권리서치본부

(가소제) PA: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



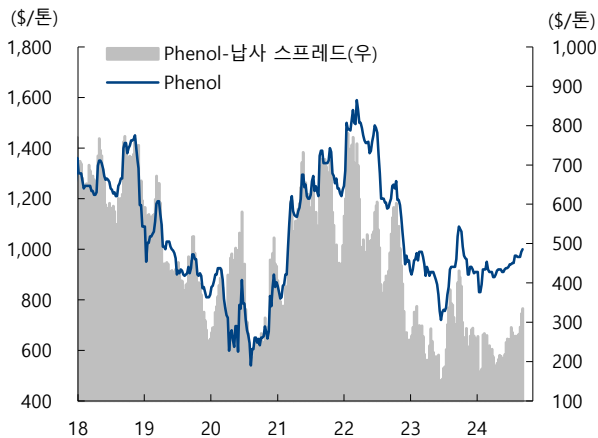
자료: Platts, iM증권리서치본부

(가소제) DOP: 애경유화, 한화솔루션, OCI, LG화학



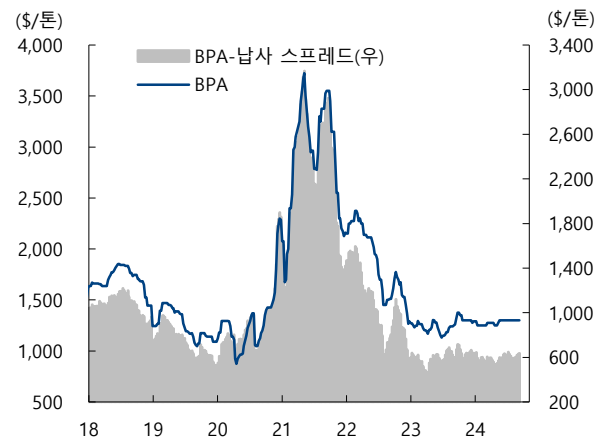
자료: Platts, iM증권리서치본부

(솔벤트) Phenol: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

(솔벤트) BPA: 금호피앤비, LG화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

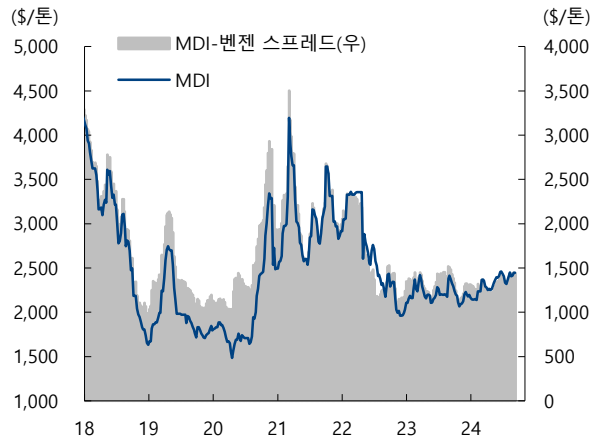
(솔벤트) ECH: 롯데정밀화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

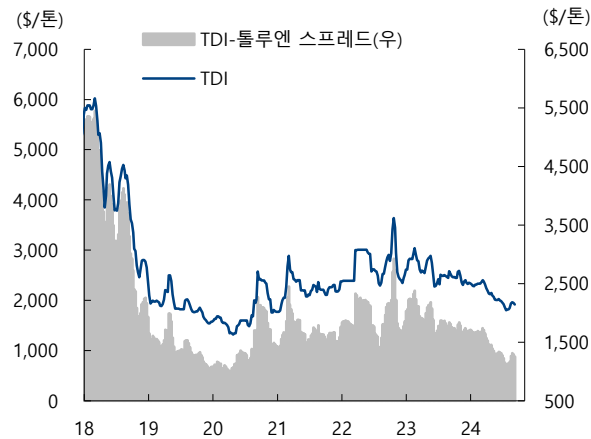
## ※Key Chart: 기타계열 제품 (MDI, TDI, 합성고무, 가성소다, BDO, AA/VAM)

(중간원료) MDI: 금호미쓰이, 한국BASF



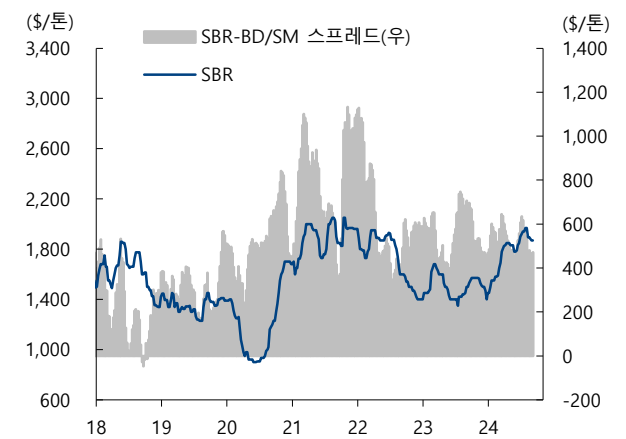
자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) TDI: 한화솔루션, OCI, 휴켄스



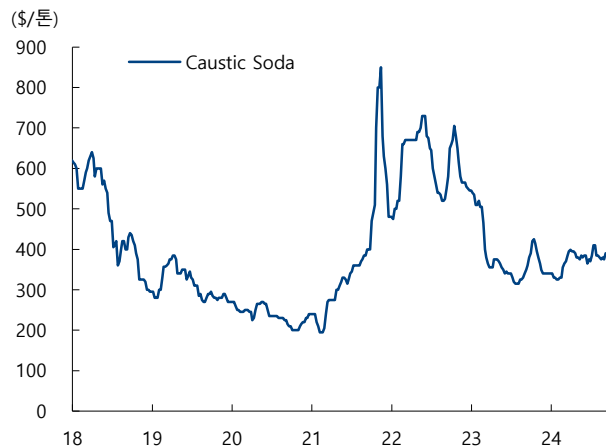
자료: Platts, iM증권리서치본부

(합성고무) SBR: 금호석유화학, LG화학



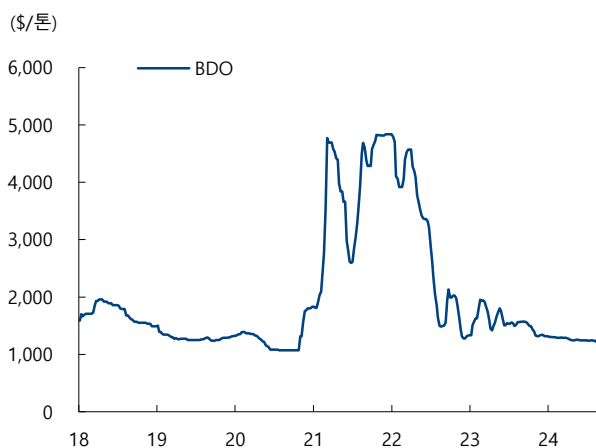
자료: Platts, iM증권리서치본부

가성소다: 한화솔루션, 롯데정밀, LG화학, 백광산업



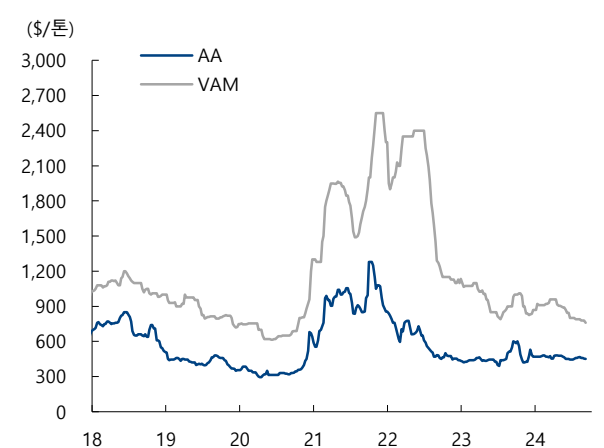
자료: Platts, iM증권리서치본부

(중간원료) BDO: 효성티앤씨



자료: Platts, iM증권리서치본부

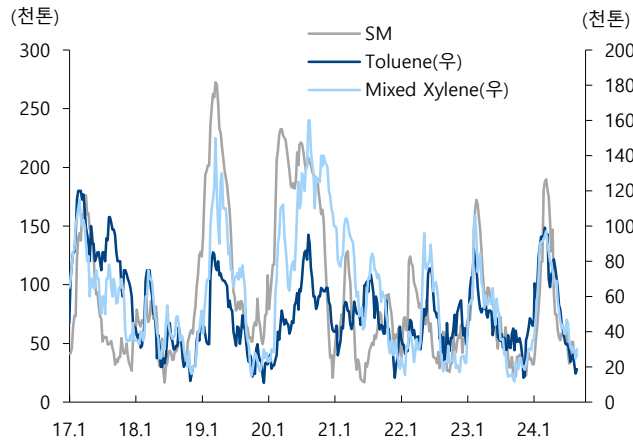
(중간원료) AA/VAM: 롯데이네오스화학



자료: Platts, iM증권리서치본부

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

중국 동부지역 SM, Toluene, MX 재고



자료: Platts, iM증권리서치본부

석탄(연료탄) 선물 가격



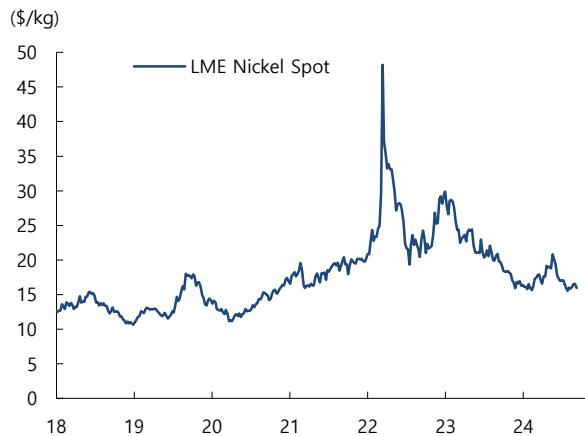
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

면화 선물 가격



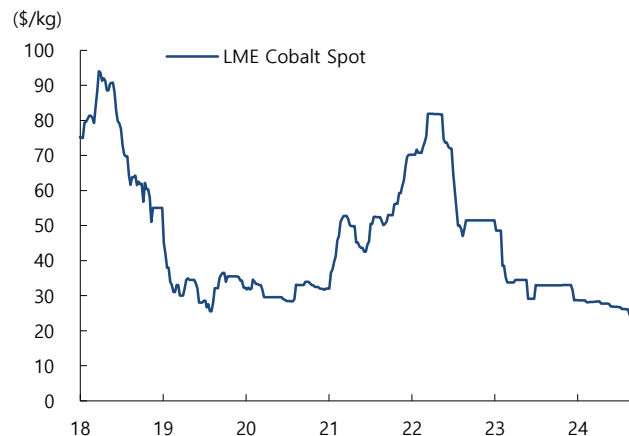
자료: Bloomberg, iM증권리서치본부

LME 니켈 스팟 가격: \$16.0/kg (-3.51% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

LME 코발트 스팟 가격: \$24.0/kg (+0.06% WoW)



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 수산화리튬 스팟 가격 \$10.1/kg (+0.45% WoW)

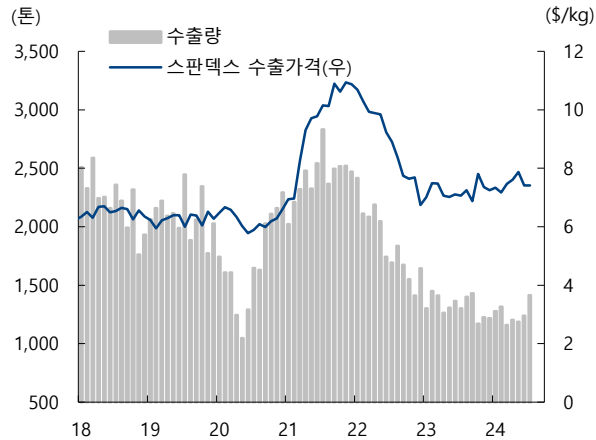


자료: Bloomberg, iM증권리서치본부



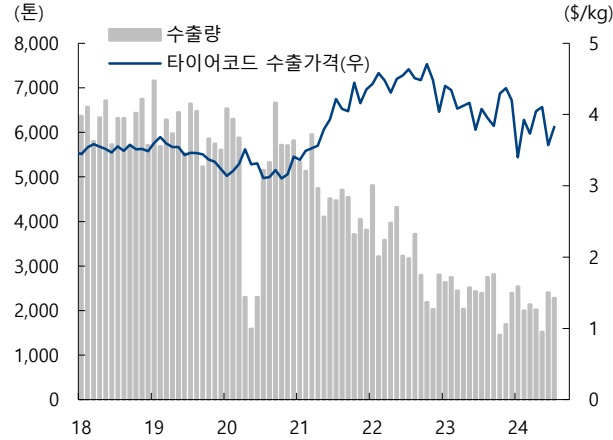
## ※Key Chart: (화섬계열) 스판덱스, 타이어코드, 아라미드, PF, NF, 탄소섬유

스판덱스: 효성티앤씨, 티케이케미칼



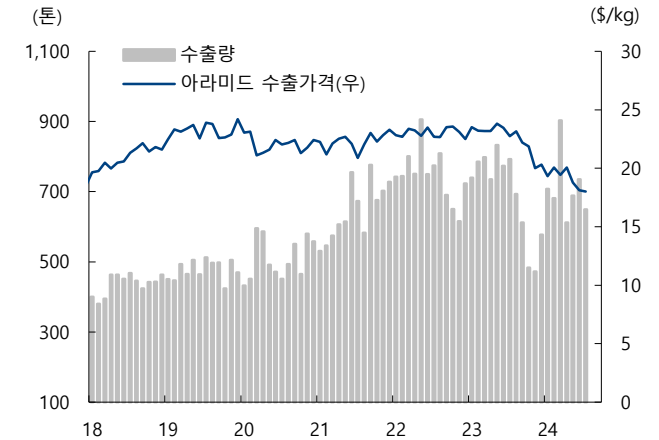
자료: KITA, iM증권 리서치본부

타이어코드: 효성첨단소재, 코오롱인더



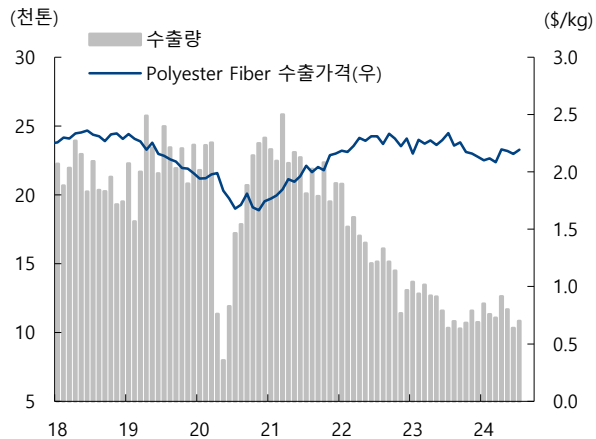
자료: KITA, iM증권 리서치본부

아라미드: (파라계) 코오롱인더, 효성첨단소재 (메타계) 휴비스



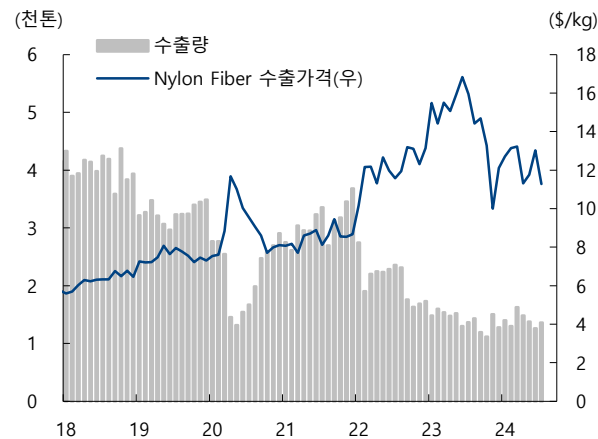
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Polyester Fiber: 효성티앤씨, 티케이케미칼, 휴비스, 태광산업



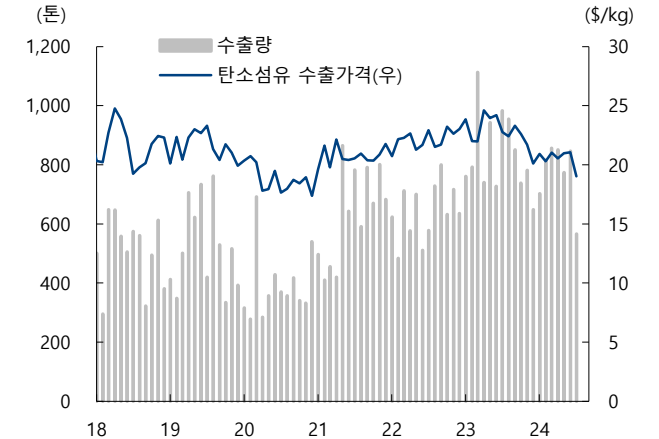
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Nylon Fiber: 효성티앤씨, 코오롱머티리얼, 휴비스, 태광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

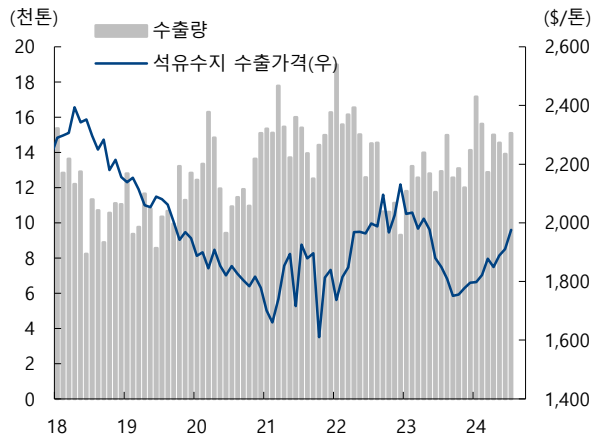
탄소섬유: 효성첨단소재



자료: KITA, iM증권 리서치본부

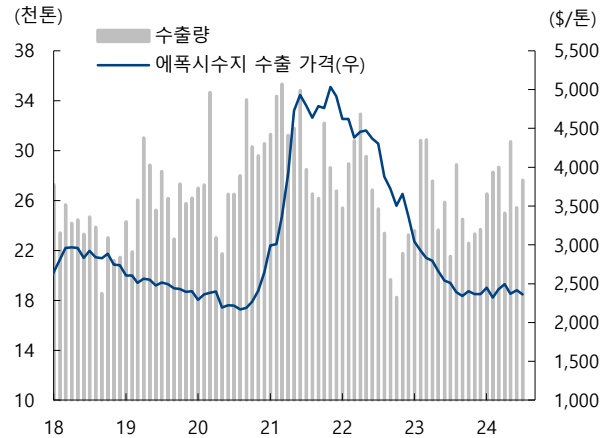
## ※Key Chart: (수지계열 및 기타제품) 석유수지, 에폭시수지, 윤활기유, SAP, PIA, 폴리카보네이트

석유수지: 코오롱인더



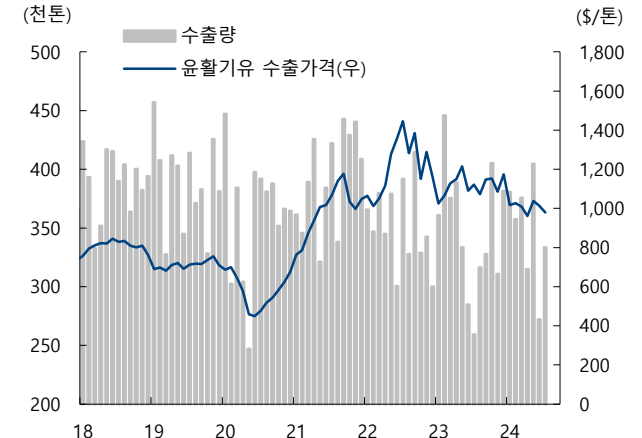
자료: KITA, iM증권 리서치본부

에폭시수지: 국도화학, 코오롱인더



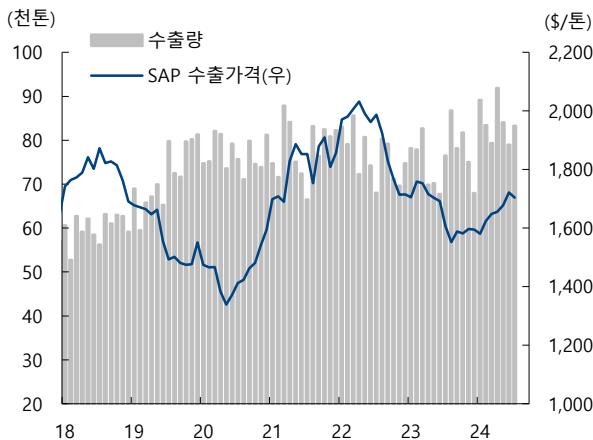
자료: KITA, iM증권 리서치본부

윤활기유: SK이노베이션, S-OIL, GS칼텍스, 현대오일뱅크



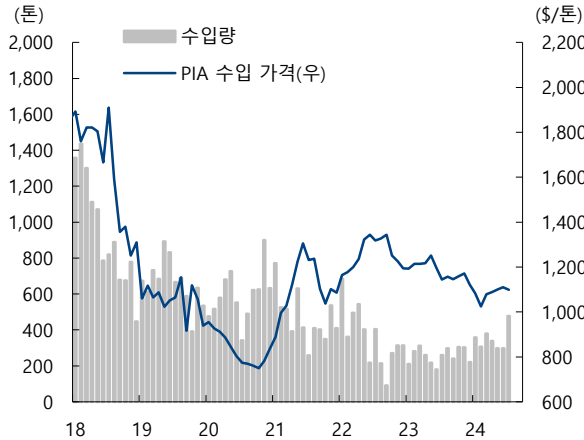
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SAP: LG화학



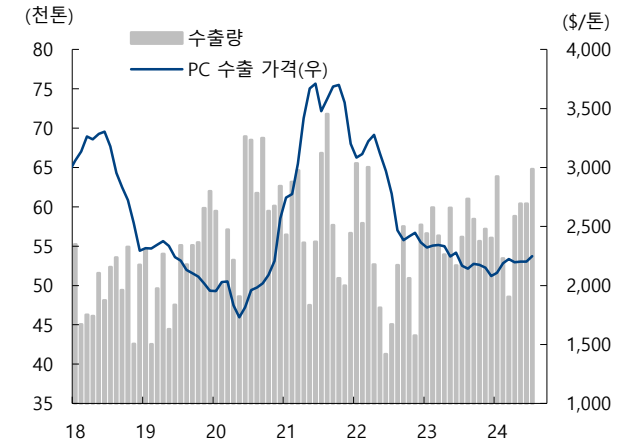
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PIA: 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

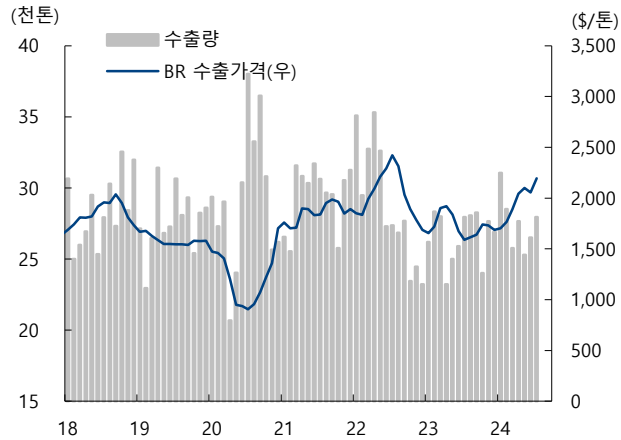
폴리카보네이트(PC): 롯데첨단소재, LG화학, 롯데케미칼



자료: KITA, iM증권 리서치본부

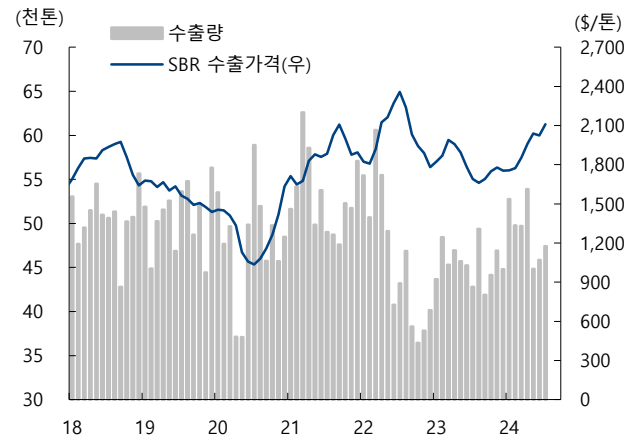
## ※Key Chart: (합성고무 제품) BR, SBR, NBR, EPDM, NB-Latex, SB-Latex

BR: 금호석유, LG화학



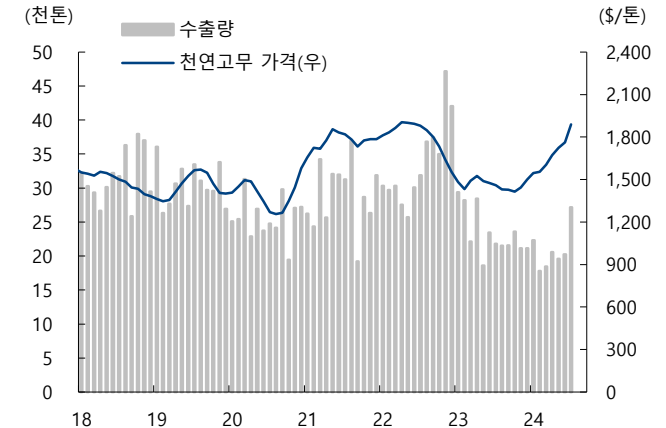
자료: KITA, iM증권 리서치본부

SBR: 금호석유, LG화학



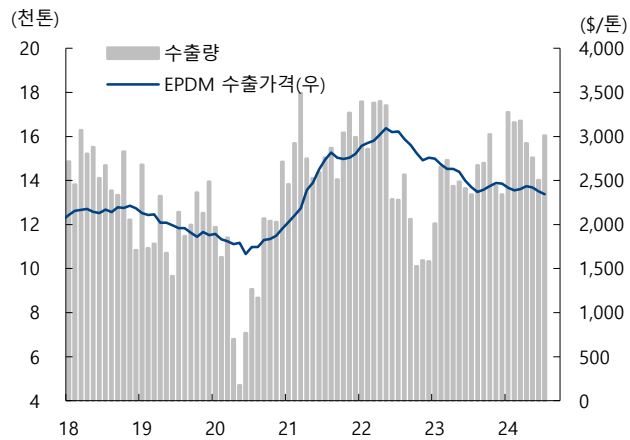
자료: KITA, iM증권 리서치본부

천연고무



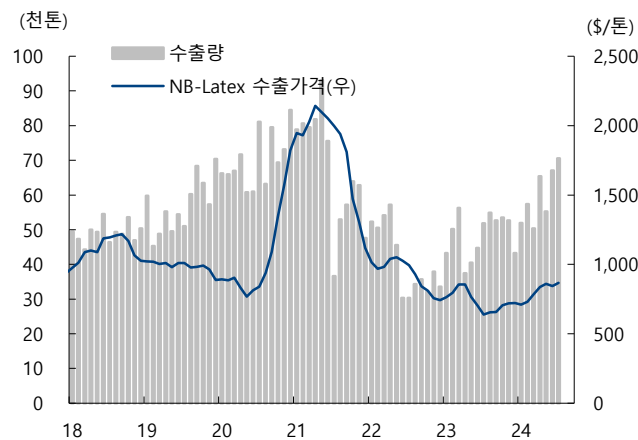
자료: KITA, iM증권 리서치본부

EPDM: 금호폴리켐



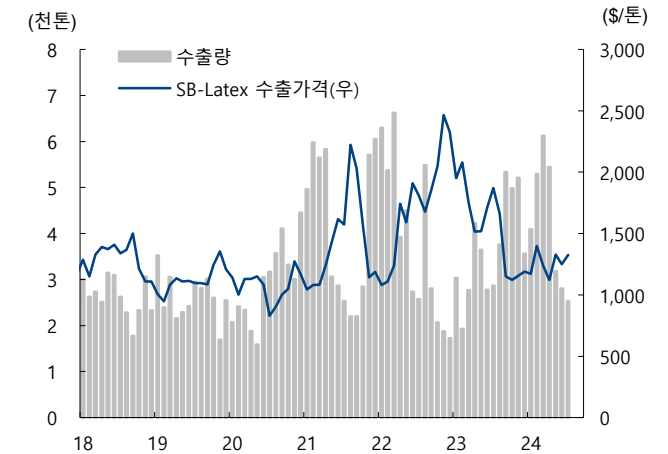
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

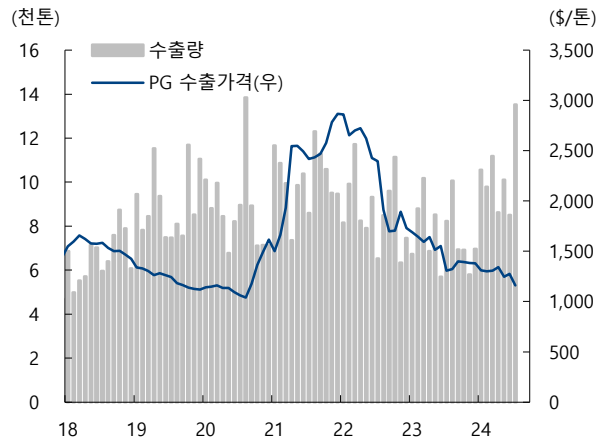
SB-Latex: 금호석유, LG화학



자료: KITA, iM증권 리서치본부

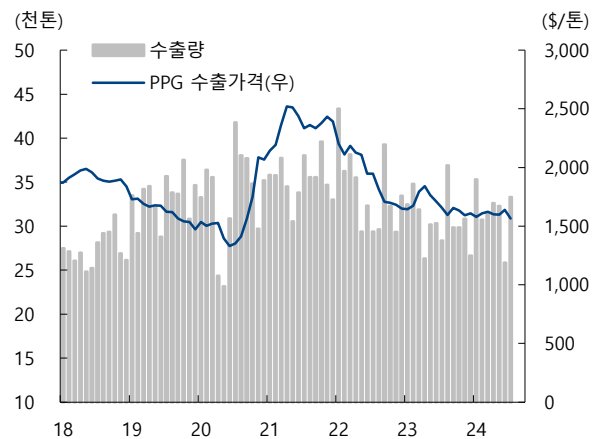
## ※Key Chart: (엔지니어링플라스틱 및 기타제품) PG, PPG, TDI, 스판본드, POM, PBT

PG: SKC



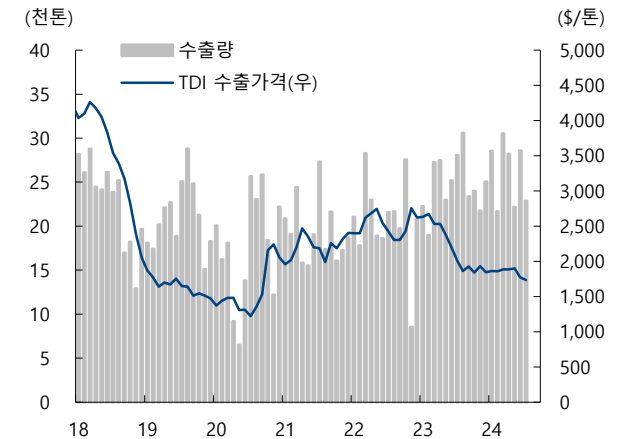
자료: KITA, iM증권 리서치본부

PPG: SKC, KPX케미칼, 금호석유, 한국BASF



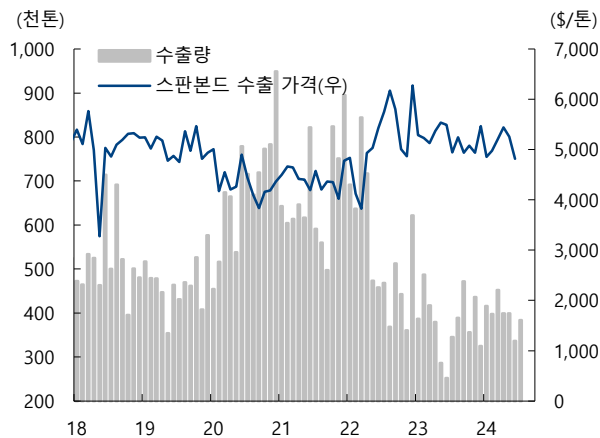
자료: KITA, iM증권 리서치본부

TDI: 한화케미칼, OCI



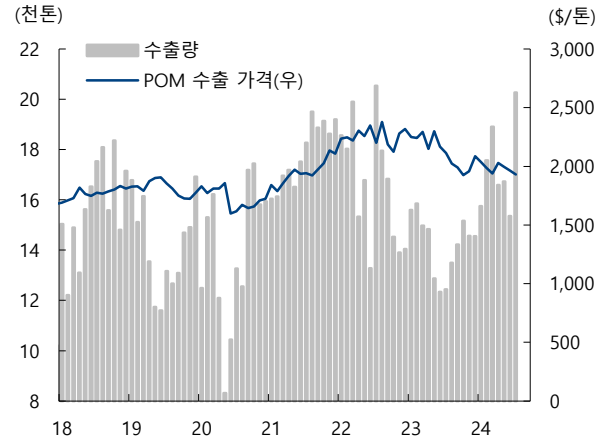
자료: KITA, iM증권 리서치본부

스판본드: 코오롱인더



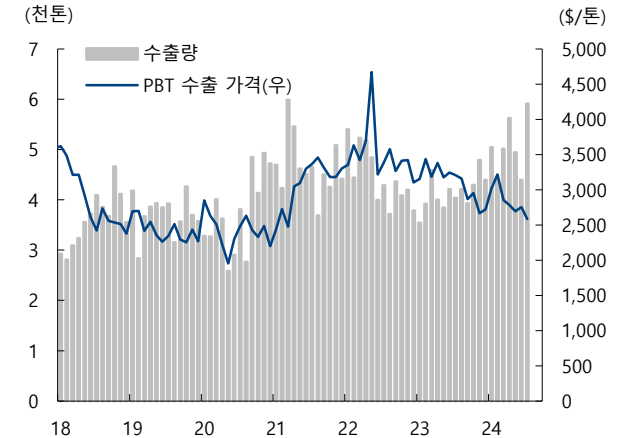
자료: KITA, iM증권 리서치본부

POM: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

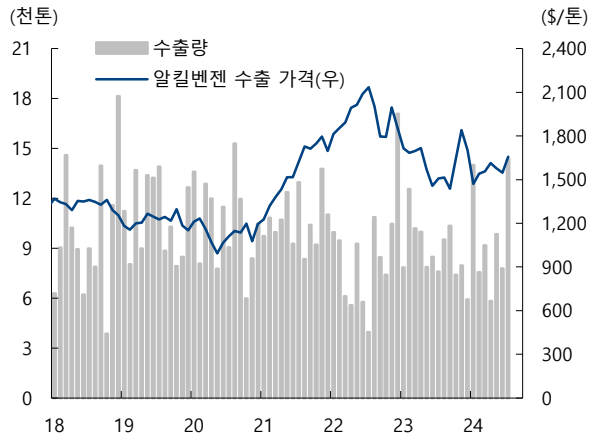
PBT: 코오롱플라스틱



자료: KITA, iM증권 리서치본부

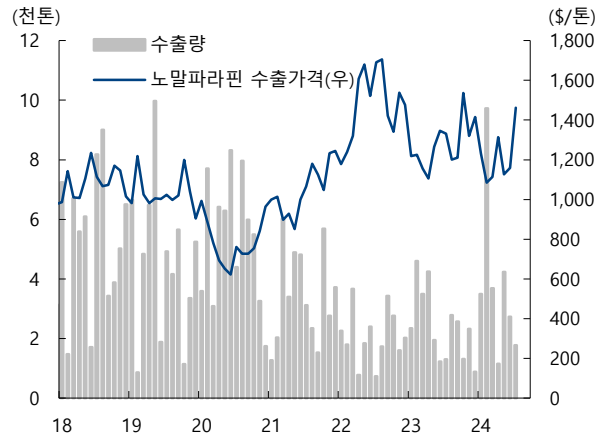
## ※Key Chart: (기타제품) 노말파라핀, 알킬벤젠, 메셀로스, NF3, HF, 가성소다

노말파라핀: 이수화학



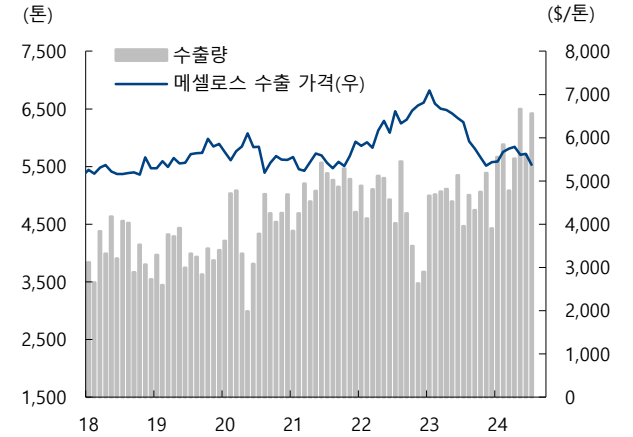
자료: KITA, iM증권 리서치본부

알킬벤젠: 이수화학



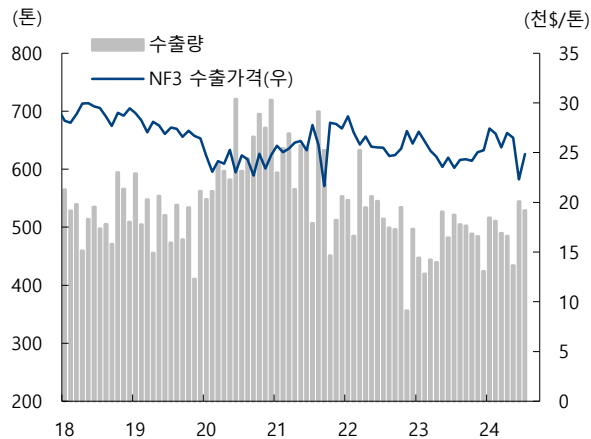
자료: KITA, iM증권 리서치본부

Methyl Cellulose(메셀로스): 롯데정밀화학



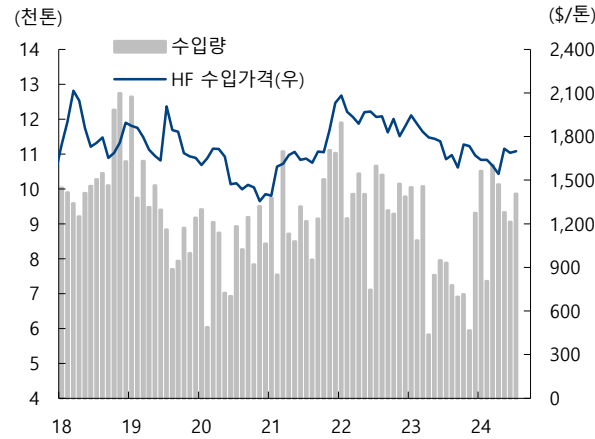
자료: KITA, iM증권 리서치본부

NF3: 효성화학, SK머티리얼즈



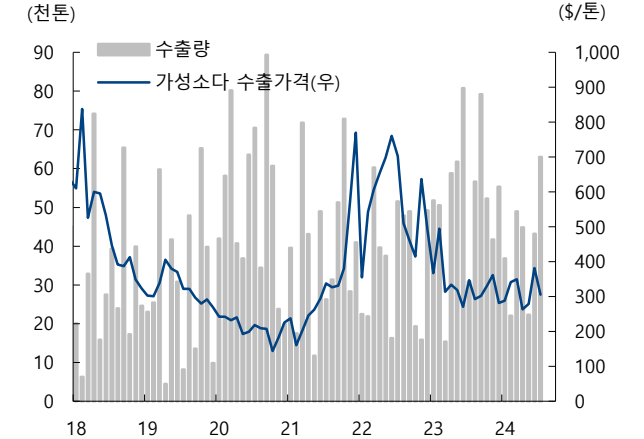
자료: KITA, iM증권 리서치본부

HF: 효성화학, SK머티리얼즈



자료: KITA, iM증권 리서치본부

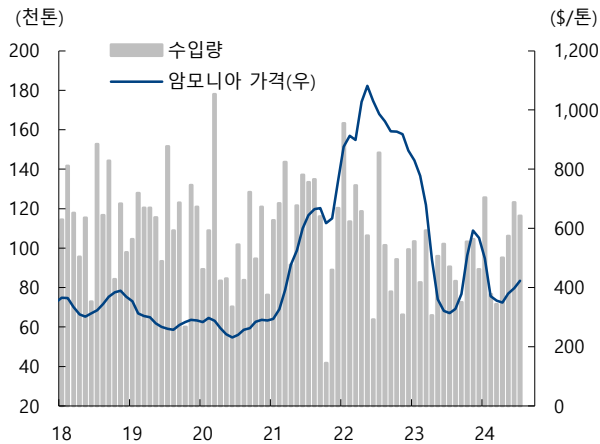
가성소다: 롯데정밀화학, 한화솔루션, 백광산업



자료: KITA, iM증권 리서치본부

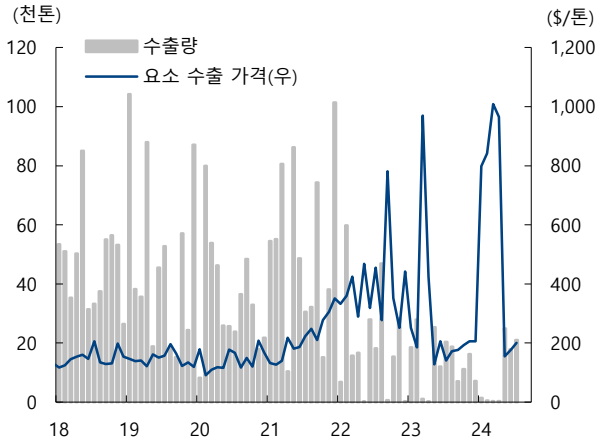
## ※Key Chart: (비료관련 제품) 암모니아, 요소, 복합비료, 탄산칼륨, 가성칼륨, 염화칼륨

암모니아: 남해화학, 휴켄스, 롯데정밀화학



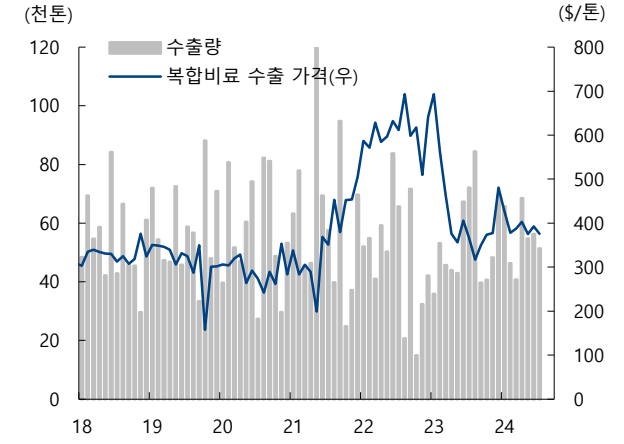
자료: KITA, iM증권 리서치본부

요소: 남해화학



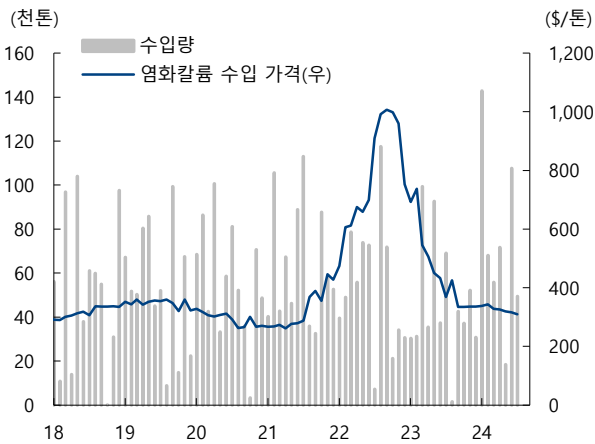
자료: KITA, iM증권 리서치본부

복합비료: 남해화학



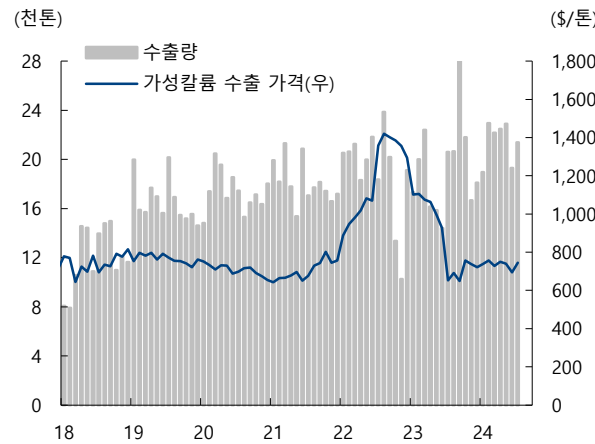
자료: KITA, iM증권 리서치본부

염화칼륨: 유니드 (원재료)



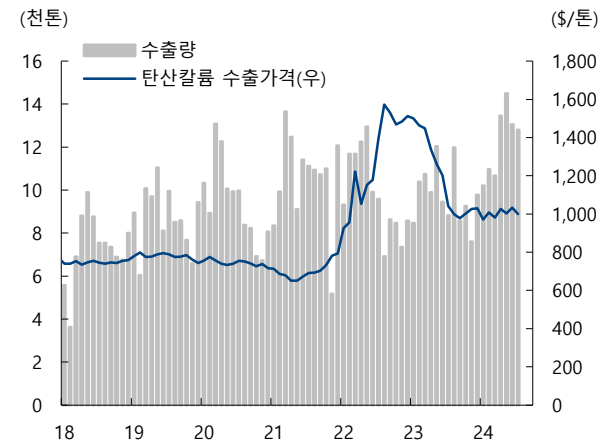
자료: KITA, iM증권 리서치본부

가성칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

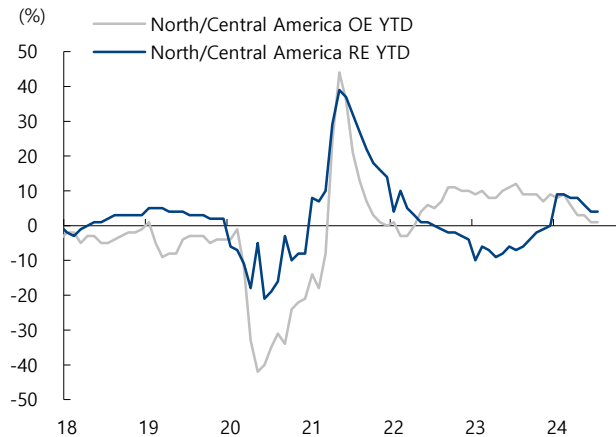
탄산칼륨: 유니드 (생산제품)



자료: KITA, iM증권 리서치본부

## ※Key Chart: 주요 지역별 타이어 판매 증가율

(승용차) 미주지역 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



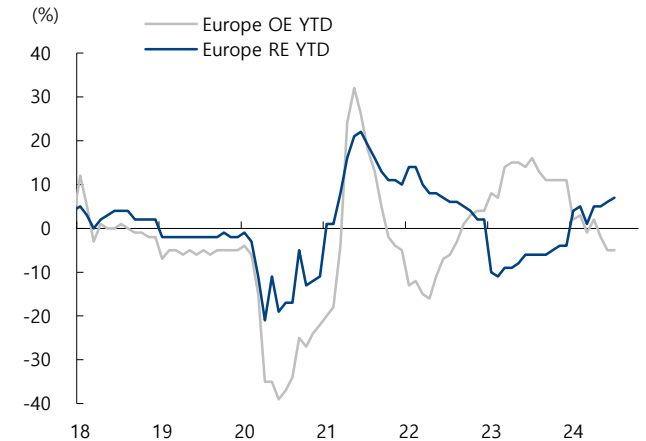
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 중국 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



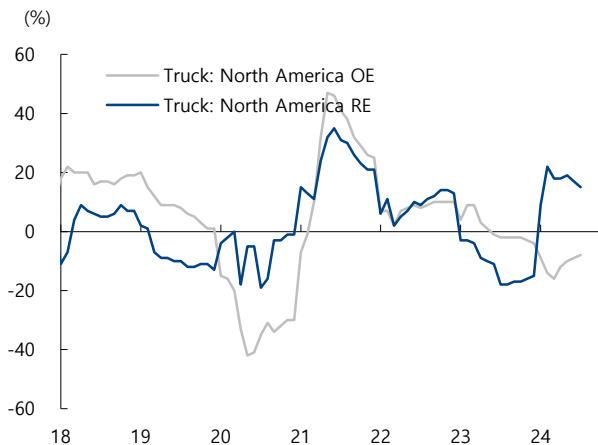
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 유럽 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



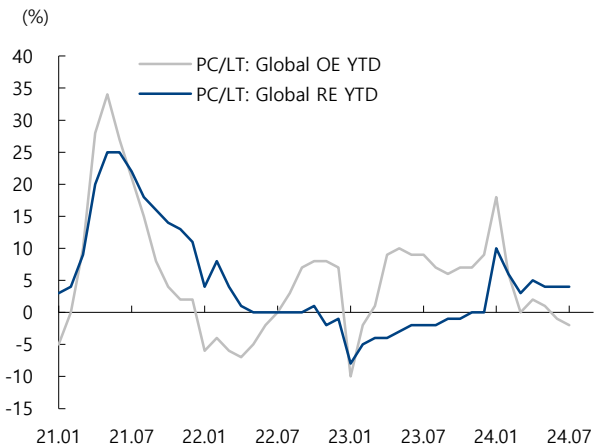
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스) 북미 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



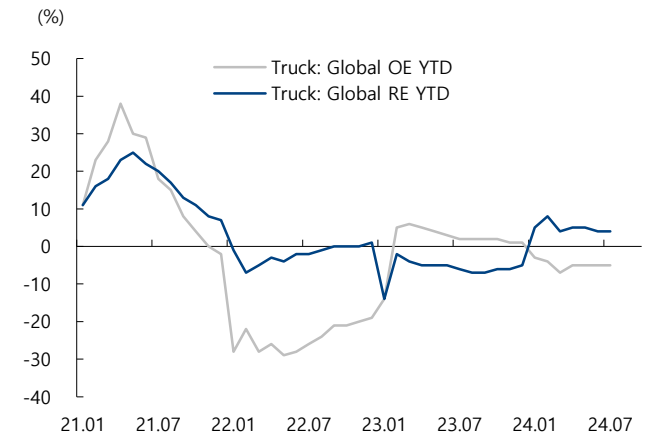
자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(승용차) 글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD



자료: Michelin, iM증권 리서치본부

(트럭 및 버스)글로벌 RE/OE 타이어 판매 증가율 YTD

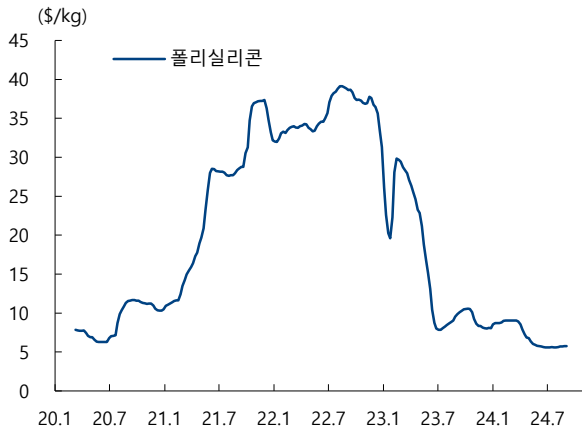


자료: Michelin, iM증권 리서치본부



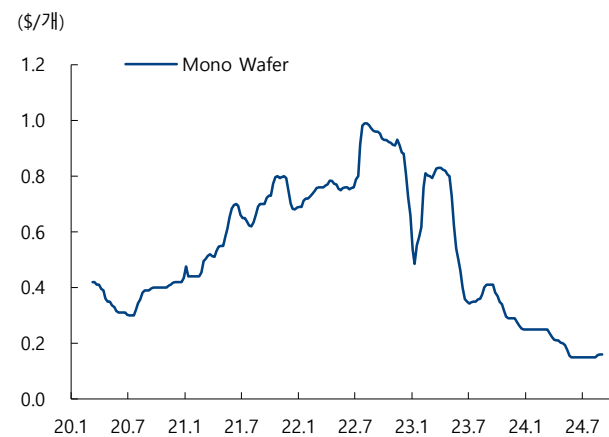
## ※Key Chart: 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈(중국/미국), EVA Sheet 가격

폴리실리콘 가격: \$5.74/kg (- %WoW)



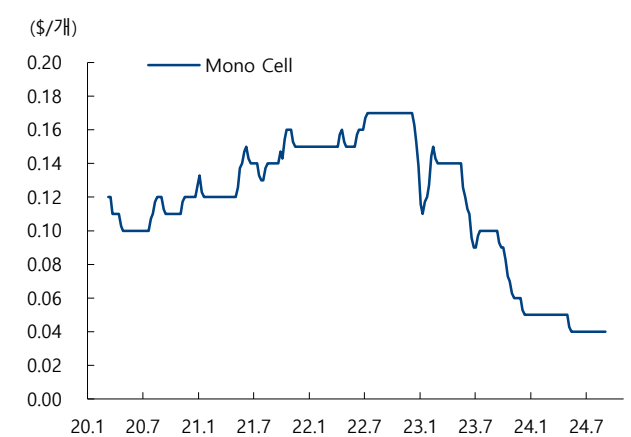
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

웨이퍼 가격: Multi \$0.16/kg (- %WoW)



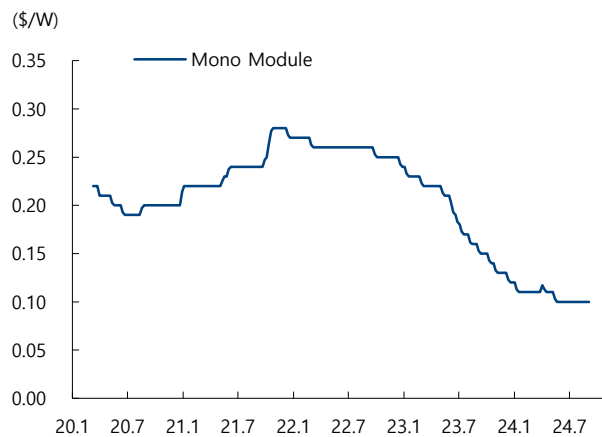
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

셀 가격: Multi \$0.04 (- %WoW)



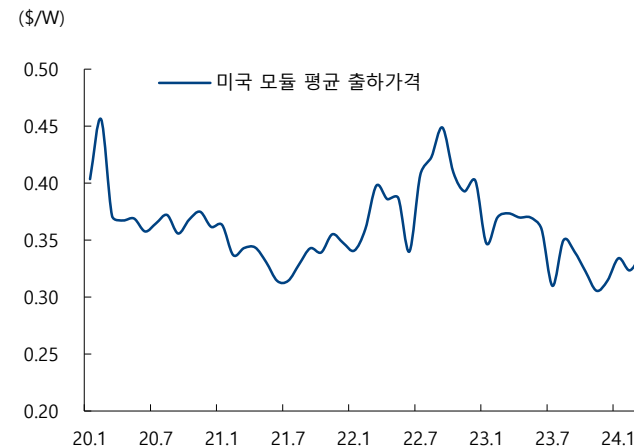
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

중국 모듈 가격: Multi \$0.10 (- %WoW)



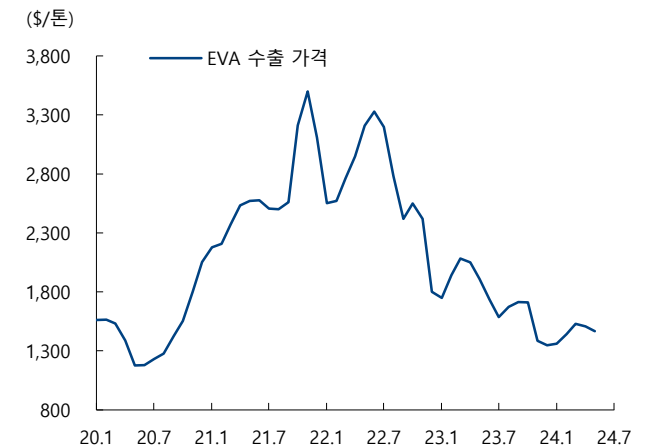
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

미국 24년 3월 모듈 가격: \$0.336(+3.9%MoM, -10.1%YoY)



자료: EIA, iM증권 리서치본부

EVA Sheet 수출 기준 가격



자료: KITA, iM증권 리서치본부

## ※ 원유 및 석유제품 제품가격 및 변화율

| (\$/bbl, \$, %)   | Products        | Weekly |       |      | Monthly |       |       |       |        | Quarterly |       |       |       |        | Yearly |       |       | 2024 High/Low |       |
|-------------------|-----------------|--------|-------|------|---------|-------|-------|-------|--------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|---------------|-------|
|                   |                 | This   | Last  | WoW  | 24.09   | 24.08 | 23.09 | MoM   | YoY    | 3Q24      | 2Q24  | 3Q23  | QoQ   | YoY    | 2024   | 2023  | YoY   | High          | Low   |
| Refining Margin   | Spot            | 5.6    | 6.3   | -0.7 | 6.7     | 6.7   | 14.5  | 0.0   | -7.8   | 6.7       | 5.2   | 11.6  | 1.6   | -4.8   | 7.8    | 9.9   | -2.2  | 14.9          | 3.2   |
|                   | 1M Lagging      | 2.5    | -1.2  | 3.7  | -0.3    | 7.8   | 23.0  | -8.1  | -23.3  | 4.0       | 4.7   | 18.6  | -0.8  | -14.7  | 7.7    | 10.1  | -2.4  | 19.5          | -5.4  |
| Crude Oil         | WTI             | 75.8   | 73.6  | 3.0% | 75.5    | 80.6  | 81.3  | -6.3% | -7.1%  | 78.2      | 80.6  | 82.1  | -3.0% | -4.7%  | 78.6   | 77.6  | 1.3%  | 86.9          | 70.4  |
|                   | Dubai           | 78.0   | 76.3  | 2.3% | 77.5    | 83.8  | 86.5  | -7.5% | -10.3% | 80.8      | 85.4  | 86.6  | -5.4% | -6.7%  | 82.7   | 82.1  | 0.8%  | 90.9          | 74.5  |
|                   | Brent           | 79.9   | 77.4  | 3.2% | 78.9    | 83.9  | 85.1  | -6.0% | -7.3%  | 81.5      | 85.0  | 85.9  | -4.2% | -5.2%  | 82.9   | 82.2  | 0.9%  | 91.2          | 75.9  |
|                   | WTI-Dubai       | -2.2   | -2.7  | 0.5  | -2.0    | -3.2  | -5.2  | 1.2   | 3.2    | -2.6      | -4.8  | -4.6  | 2.2   | 1.9    | -4.1   | -4.5  | 0.4   | -4.0          | -4.1  |
| Petroleum PRICE   | Gasoline(95RON) | 87.8   | 87.3  | 0.6% | 89.0    | 96.5  | 107.5 | -7.8% | -17.3% | 92.9      | 98.6  | 105.6 | -5.7% | -12.0% | 97.3   | 98.8  | -1.5% | 108.6         | 85.7  |
|                   | Kerosene        | 91.1   | 89.5  | 1.8% | 91.5    | 98.4  | 116.4 | -7.0% | -21.5% | 95.1      | 98.6  | 112.7 | -3.6% | -15.7% | 99.1   | 104.6 | -5.2% | 107.7         | 88.3  |
|                   | Diesel(0.001%)  | 90.6   | 90.2  | 0.4% | 92.3    | 99.3  | 119.2 | -7.0% | -22.5% | 96.0      | 100.2 | 115.5 | -4.2% | -16.9% | 100.7  | 106.4 | -5.4% | 111.6         | 88.8  |
|                   | BC(3.5%)        | 70.8   | 70.0  | 1.1% | 71.9    | 79.8  | 85.1  | -9.9% | -15.5% | 76.0      | 80.2  | 81.5  | -5.2% | -6.6%  | 75.9   | 71.8  | 5.8%  | 83.3          | 67.3  |
|                   | Naphtha         | 73.0   | 71.7  | 1.9% | 72.3    | 74.4  | 70.2  | -2.8% | 3.0%   | 73.4      | 72.9  | 68.8  | 0.7%  | 6.7%   | 73.2   | 69.0  | 6.0%  | 78.6          | 67.9  |
| Spot Margin       | Gasoline-Dubai  | 9.8    | 11.0  | -1.2 | 11.4    | 12.7  | 21.0  | -1.3  | -9.6   | 12.1      | 13.2  | 19.0  | -1.1  | -6.9   | 14.7   | 16.8  | -2.1  | 21.9          | 6.6   |
|                   | Kerosene-Dubai  | 13.1   | 13.2  | -0.1 | 13.9    | 14.5  | 30.0  | -0.6  | -16.0  | 14.2      | 13.2  | 26.1  | 1.1   | -11.9  | 16.4   | 22.5  | -6.1  | 25.6          | 10.1  |
|                   | Diesel-Dubai    | 12.5   | 13.9  | -1.3 | 14.8    | 15.5  | 32.7  | -0.7  | -17.9  | 15.1      | 14.7  | 28.8  | 0.4   | -13.7  | 18.0   | 24.4  | -6.4  | 29.7          | 12.4  |
|                   | BC(3.5%)-Dubai  | -7.2   | -6.3  | -0.9 | -5.6    | -4.0  | -1.4  | -1.6  | -4.2   | -4.8      | -5.2  | -5.2  | 0.4   | 0.4    | -6.8   | -10.3 | 3.5   | 0.8           | -11.9 |
|                   | Naphtha-Dubai   | -5.0   | -4.6  | -0.3 | -5.2    | -9.4  | -16.3 | 4.2   | 11.0   | -7.4      | -12.5 | -17.8 | 5.1   | 10.4   | -9.5   | -13.0 | 3.5   | -3.5          | -15.9 |
| 1M Lagging Margin | Gasoline-Dubai  | 6.7    | 3.5   | 3.2  | 4.4     | 13.8  | 29.8  | -9.4  | -25.4  | 9.3       | 12.8  | 26.2  | -3.4  | -16.9  | 14.6   | 16.9  | -2.3  | 26.5          | -0.6  |
|                   | Kerosene-Dubai  | 9.9    | 5.7   | 4.3  | 6.9     | 15.6  | 38.5  | -8.7  | -31.6  | 11.5      | 12.8  | 33.2  | -1.3  | -21.7  | 16.4   | 22.7  | -6.3  | 30.4          | 2.3   |
|                   | Diesel-Dubai    | 9.4    | 6.4   | 3.1  | 7.8     | 16.6  | 41.5  | -8.8  | -33.7  | 12.4      | 14.3  | 36.0  | -2.0  | -23.7  | 17.9   | 24.6  | -6.7  | 33.6          | 3.1   |
|                   | BC(3.5%)-Dubai  | -10.3  | -13.8 | 3.5  | -12.6   | -2.9  | 7.4   | -9.7  | -20.0  | -7.6      | -5.6  | 2.0   | -1.9  | -9.6   | -6.8   | -10.1 | 3.3   | 4.0           | -16.9 |
|                   | Naphtha-Dubai   | -8.1   | -12.2 | 4.1  | -12.3   | -8.3  | -7.5  | -3.9  | -4.8   | -10.2     | -12.9 | -10.6 | 2.8   | 0.4    | -9.5   | -12.8 | 3.3   | 2.7           | -21.7 |
| (\$/bbl, \$)      |                 | 24.09  | 24.08 | MoM  | 24.07   | 24.06 | 24.05 | 24.04 | 24.03  | 3Q24      | 2Q24  | 3Q23  | QoQ   | YoY    | 2024   | 2023  | YoY   | High          | Low   |
| Asia OSP          | Medium          | 1.3    | 1.3   | 0.0  | 2.0     | 2.4   | 1.4   | 0.9   | 0.6    | 1.5       | 1.4   | 2.4   | 0.2   | -0.9   | 1.5    | 2.6   | -1.1  | 2.8           | 0.6   |
|                   | Light           | 2.0    | 1.8   | 0.2  | 2.4     | 2.9   | 2.0   | 1.7   | 1.5    | 2.2       | 2.2   | 2.6   | 0.0   | -0.4   | 2.1    | 3.0   | -0.9  | 3.5           | 1.5   |
|                   | Extra Light     | 1.7    | 1.6   | 0.1  | 2.2     | 2.8   | 2.1   | 1.7   | 1.5    | 2.2       | 2.2   | 2.5   | 0.0   | -0.3   | 2.1    | 3.1   | -1.1  | 3.6           | 1.5   |
|                   | Super Light     | 3.0    | 2.8   | 0.2  | 3.0     | 3.5   | 3.0   | 3.0   | 3.0    | 3.1       | 3.6   | 4.8   | -0.5  | -1.6   | 3.2    | 5.2   | -2.0  | 5.0           | 2.8   |
|                   | Heavy           | 0.5    | 0.5   | 0.0  | 1.2     | 1.6   | 0.5   | 0.0   | -0.3   | 0.7       | 0.4   | 0.8   | 0.3   | -0.1   | 0.6    | 0.5   | 0.1   | 1.7           | -0.3  |

자료: Petronet, Bloomberg, iM증권 리서치본부

## ※ 주요 제품가격 및 변화율

| (\$/ton, %)            | Products     | Weekly |       |       | Monthly |       |       |        |        | Quarterly |       |       |        |        | Yearly |       |        | 2024 High/Low |       |
|------------------------|--------------|--------|-------|-------|---------|-------|-------|--------|--------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
|                        |              | This   | Last  | WoW   | 24.09   | 24.08 | 23.09 | MoM    | YoY    | 3Q24      | 2Q24  | 3Q23  | QoQ    | YoY    | 2024   | 2023  | YoY    | High          | Low   |
| <b>Feedstock</b>       | Naphtha      | 655    | 677   | -3.2% | 655     | 671   | 694   | -2.3%  | -5.7%  | 681       | 688   | 648   | -1.0%  | 5.2%   | 685    | 649   | 5.6%   | 719           | 648   |
| <b>Olefin</b>          | Ethylene     | 879    | 880   | -0.1% | 879     | 873   | 845   | 0.7%   | 4.0%   | 867       | 875   | 808   | -0.9%  | 7.3%   | 888    | 851   | 4.3%   | 954           | 835   |
|                        | Propylene    | 840    | 836   | 0.5%  | 840     | 846   | 805   | -0.7%  | 4.4%   | 847       | 823   | 770   | 2.9%   | 9.9%   | 825    | 827   | -0.3%  | 855           | 795   |
|                        | Butadiene    | 1,455  | 1,451 | 0.3%  | 1,455   | 1,491 | 955   | -2.4%  | 52.4%  | 1,510     | 1,411 | 796   | 7.0%   | 89.7%  | 1,359  | 923   | 47.2%  | 1,550         | 968   |
| <b>Aromatics</b>       | Benzene      | 997    | 1,015 | -1.8% | 997     | 1,004 | 968   | -0.7%  | 3.0%   | 1,004     | 1,051 | 898   | -4.4%  | 11.9%  | 1,019  | 897   | 13.6%  | 1,087         | 894   |
|                        | Toluene      | 764    | 823   | -7.2% | 764     | 855   | 990   | -10.6% | -22.8% | 857       | 915   | 951   | -6.4%  | -9.9%  | 887    | 887   | -0.1%  | 943           | 764   |
| <b>Polymer</b>         | PE           | 952    | 953   | 0.0%  | 952     | 963   | 970   | -1.1%  | -1.9%  | 977       | 978   | 948   | -0.1%  | 3.0%   | 969    | 958   | 1.2%   | 1,008         | 944   |
|                        | PP           | 882    | 892   | -1.1% | 882     | 903   | 875   | -2.3%  | 0.8%   | 908       | 913   | 847   | -0.5%  | 7.2%   | 897    | 882   | 1.8%   | 935           | 860   |
|                        | PS           | 1,250  | 1,250 | 0.0%  | 1,250   | 1,251 | 1,185 | -0.1%  | 5.5%   | 1,262     | 1,304 | 1,141 | -3.2%  | 10.6%  | 1,260  | 1,177 | 7.0%   | 1,330         | 1,150 |
|                        | ABS          | 1,455  | 1,455 | 0.0%  | 1,455   | 1,452 | 1,317 | 0.2%   | 10.5%  | 1,450     | 1,442 | 1,292 | 0.6%   | 12.2%  | 1,398  | 1,302 | 7.4%   | 1,470         | 1,230 |
|                        | PVC          | 745    | 740   | 0.7%  | 745     | 774   | 841   | -3.7%  | -11.4% | 780       | 793   | 828   | -1.6%  | -5.8%  | 781    | 811   | -3.7%  | 820           | 740   |
| <b>Synthetic Fiber</b> | AN           | 1,140  | 1,190 | -4.2% | 1,140   | 1,213 | 1,204 | -6.0%  | -5.3%  | 1,223     | 1,290 | 1,199 | -5.2%  | 2.0%   | 1,256  | 1,331 | -5.7%  | 1,300         | 1,140 |
|                        | EG           | 553    | 563   | -1.8% | 553     | 549   | 478   | 0.8%   | 15.7%  | 549       | 521   | 473   | 5.3%   | 16.1%  | 535    | 489   | 9.4%   | 563           | 510   |
|                        | CPLM         | 1,650  | 1,650 | 0.0%  | 1,650   | 1,641 | 1,628 | 0.5%   | 1.4%   | 1,647     | 1,683 | 1,575 | -2.2%  | 4.5%   | 1,678  | 1,633 | 2.8%   | 1,750         | 1,635 |
| <b>Polyester</b>       | PX           | 862    | 913   | -5.6% | 862     | 942   | 1,094 | -8.5%  | -21.2% | 957       | 1,017 | 1,049 | -5.9%  | -8.8%  | 996    | 1,016 | -2.0%  | 1,040         | 862   |
|                        | TPA          | 672    | 706   | -4.8% | 672     | 727   | 811   | -7.6%  | -17.2% | 737       | 776   | 797   | -5.0%  | -7.5%  | 761    | 782   | -2.7%  | 791           | 672   |
|                        | PET          | 850    | 875   | -2.9% | 850     | 880   | 896   | -3.4%  | -5.1%  | 888       | 890   | 890   | -0.2%  | -0.2%  | 892    | 920   | -3.0%  | 920           | 850   |
| <b>Rubber</b>          | SBR          | 1,870  | 1,870 | 0.0%  | 1,870   | 1,902 | 1,530 | -1.7%  | 22.2%  | 1,915     | 1,831 | 1,461 | 4.6%   | 31.1%  | 1,779  | 1,505 | 18.2%  | 1,970         | 0     |
| <b>Phenol/BPA</b>      | Phenol       | 1,000  | 990   | 1.0%  | 1,000   | 975   | 1,022 | 2.6%   | -2.2%  | 968       | 917   | 924   | 5.5%   | 4.7%   | 925    | 917   | 0.9%   | 1,590         | 540   |
|                        | BPA          | 1,300  | 1,300 | 0.0%  | 1,300   | 1,300 | 1,316 | 0.0%   | -1.2%  | 1,300     | 1,283 | 1,247 | 1.3%   | 4.3%   | 1,280  | 1,253 | 2.1%   | 3,725         | 875   |
| <b>Plasticizer</b>     | OX           | 960    | 960   | 0.0%  | 960     | 1,004 | 1,155 | -4.4%  | -16.9% | 1,027     | 1,108 | 1,107 | -7.3%  | -7.2%  | 1,071  | 1,084 | -1.2%  | 1,410         | 440   |
|                        | PA           | 1,000  | 1,000 | 0.0%  | 1,000   | 1,035 | 1,080 | -3.4%  | -7.4%  | 1,059     | 1,077 | 1,051 | -1.6%  | 0.7%   | 1,038  | 1,060 | -2.0%  | 1,120         | 950   |
|                        | DOP          | 1,150  | 1,150 | 0.0%  | 1,150   | 1,208 | 1,420 | -4.8%  | -19.0% | 1,260     | 1,390 | 1,342 | -9.4%  | -6.1%  | 1,387  | 1,331 | 4.2%   | 1,525         | 1,150 |
| <b>Others</b>          | PO           | 1,210  | 1,205 | 0.4%  | 1,210   | 1,228 | 1,320 | -1.5%  | -8.3%  | 1,210     | 1,279 | 1,310 | -5.4%  | -7.6%  | 1,254  | 1,365 | -8.1%  | 1,310         | 1,185 |
|                        | MDI          | 2,445  | 2,445 | 0.0%  | 2,445   | 2,426 | 2,330 | 0.8%   | 4.9%   | 2,400     | 2,351 | 2,262 | 2.1%   | 6.1%   | 2,324  | 2,215 | 4.9%   | 2,935         | 2,440 |
|                        | TDI          | 1,920  | 1,950 | -1.5% | 1,920   | 1,904 | 2,503 | 0.8%   | -23.3% | 1,885     | 2,059 | 2,479 | -8.5%  | -24.0% | 2,107  | 2,566 | -17.9% | 2,405         | 1,805 |
|                        | AA           | 450    | 455   | -1.1% | 450     | 461   | 569   | -2.5%  | -20.9% | 457       | 465   | 497   | -1.8%  | -8.1%  | 465    | 463   | 0.4%   | 1,184         | 1,019 |
|                        | VAM          | 760    | 780   | -2.6% | 760     | 784   | 956   | -3.1%  | -20.5% | 786       | 883   | 890   | -11.0% | -11.7% | 870    | 947   | -8.1%  | 1,504         | 857   |
|                        | ECH          | 1,110  | 1,095 | 1.4%  | 1,110   | 1,078 | 1,151 | 3.0%   | -3.6%  | 1,054     | 1,020 | 1,106 | 3.2%   | -4.7%  | 1,072  | 1,187 | -9.7%  | 1,160         | 970   |
|                        | Caustic Soda | 390    | 375   | 4.0%  | 390     | 379   | 364   | 2.9%   | 7.1%   | 388       | 382   | 338   | 1.6%   | 14.6%  | 373    | 380   | -1.9%  | 410           | 325   |

## ※ 주요 제품 Spot 스프레드

| (\$/ton, %)     | Products     | Weekly |       |        | Monthly |       |       |        |        | Quarterly |       |       |        |        | Yearly |       |        | 2024 High/Low |       |
|-----------------|--------------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|--------|--------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
|                 |              | This   | Last  | WoW    | 24.09   | 24.08 | 23.09 | MoM    | YoY    | 3Q24      | 2Q24  | 3Q23  | QoQ    | YoY    | 2024   | 2023  | YoY    | High          | Low   |
| Olefin          | Ethylene-N   | 224    | 203   | 10.3%  | 224     | 202   | 151   | 10.9%  | 48.7%  | 186       | 187   | 160   | -0.5%  | 15.8%  | 203    | 203   | 0.2%   | 276           | 137   |
|                 | Propylene-N  | 185    | 159   | 16.4%  | 185     | 175   | 110   | 5.6%   | 67.6%  | 165       | 134   | 123   | 23.1%  | 34.5%  | 140    | 179   | -21.9% | 185           | 96    |
|                 | Butadiene-N  | 800    | 774   | 3.4%   | 800     | 821   | 260   | -2.5%  | 207.5% | 828       | 722   | 148   | 14.7%  | 459.6% | 673    | 274   | 145.7% | 870           | 316   |
| Aromatics       | Benzene-N    | 342    | 338   | 1.2%   | 342     | 334   | 274   | 2.5%   | 24.9%  | 323       | 362   | 250   | -10.9% | 29.1%  | 333    | 248   | 34.3%  | 403           | 242   |
|                 | Toluene-N    | 109    | 146   | -25.3% | 109     | 184   | 295   | -40.8% | -63.1% | 175       | 227   | 303   | -22.9% | -42.2% | 201    | 239   | -15.6% | 263           | 109   |
|                 | Xylene-N     | 107    | 135   | -20.7% | 107     | 165   | 333   | -35.2% | -67.8% | 178       | 262   | 337   | -32.3% | -47.3% | 232    | 287   | -19.1% | 62            | -9    |
| Polymer         | PE-N         | 297    | 276   | 7.9%   | 297     | 293   | 276   | 1.5%   | 7.7%   | 296       | 290   | 301   | 1.9%   | -1.7%  | 284    | 309   | -8.1%  | 340           | 234   |
|                 | PP-N         | 227    | 215   | 5.6%   | 227     | 232   | 180   | -2.3%  | 25.9%  | 227       | 225   | 200   | 0.9%   | 13.7%  | 212    | 233   | -9.1%  | 281           | 159   |
|                 | PS-N         | 595    | 573   | 3.8%   | 595     | 580   | 491   | 2.5%   | 21.3%  | 580       | 616   | 493   | -5.8%  | 17.6%  | 575    | 529   | 8.8%   | 642           | 489   |
|                 | ABS-A/B/S    | 271    | 250   | 8.3%   | 271     | 238   | 211   | 13.7%  | 28.3%  | 228       | 203   | 259   | 12.0%  | -12.0% | 196    | 205   | -4.8%  | 271           | 152   |
|                 | PVC-Ethylene | 302    | 296   | 1.9%   | 302     | 334   | 415   | -9.7%  | -27.3% | 343       | 351   | 421   | -2.5%  | -18.5% | 333    | 381   | -12.7% | 396           | 291   |
| Synthetic Fiber | AN-N         | 485    | 513   | -5.5%  | 485     | 542   | 510   | -10.6% | -4.8%  | 542       | 602   | 552   | -10.0% | -1.8%  | 571    | 683   | -16.4% | 633           | 485   |
|                 | EG-N         | -102   | -114  | 적자지속   | -102    | -122  | -216  | 적자지속   | 적자지속   | -133      | -167  | -175  | 적자지속   | 적자지속   | -150   | -160  | 적자지속   | -102          | -194  |
|                 | CPLM-N       | 995    | 973   | 2.3%   | 995     | 970   | 934   | 2.5%   | 6.6%   | 965       | 994   | 927   | -2.9%  | 4.1%   | 993    | 984   | 0.9%   | 1,072         | 950   |
| Polyester       | PX-N         | 207    | 236   | -12.3% | 207     | 272   | 399   | -23.8% | -48.2% | 275       | 329   | 401   | -16.3% | -31.4% | 311    | 368   | -15.5% | 357           | 207   |
|                 | TPA-PX       | 94     | 94    | 0.2%   | 94      | 96    | 78    | -1.4%  | 20.6%  | 96        | 95    | 95    | 1.7%   | 1.9%   | 94     | 102   | -7.5%  | 98            | 83    |
|                 | PET-TPA/EG   | 83     | 75    | 10.5%  | 83      | 66    | 33    | 25.0%  | 154.9% | 65        | 43    | 40    | 53.0%  | 62.2%  | 53     | 77    | -31.5% | 83            | 28    |
| Rubber          | SBR-BD/SM    | 518    | 517   | 0.3%   | 518     | 523   | 529   | -0.9%  | -2.0%  | 522       | 498   | 594   | 4.9%   | -12.1% | 492    | 547   | -10.2% | 558           | 427   |
| Phenol/BPA      | Phenol-N     | 345    | 313   | 10.2%  | 345     | 304   | 328   | 13.3%  | 5.3%   | 287       | 229   | 277   | 25.2%  | 3.6%   | 239    | 268   | -10.7% | 345           | 163   |
|                 | BPA-N        | 645    | 623   | 3.5%   | 645     | 629   | 622   | 2.5%   | 3.8%   | 619       | 594   | 599   | 4.1%   | 3.3%   | 594    | 604   | -1.7%  | 647           | 543   |
| Plasticizer     | PA-OX        | 126    | 126   | 0.0%   | 126     | 121   | 29    | 4.2%   | 336.6% | 124       | 69    | 44    | 81.4%  | 182.8% | 64     | 73    | -13.0% | 143           | -3    |
|                 | DOP-2EH/PA   | 133    | 129   | 2.7%   | 133     | 118   | 107   | 12.6%  | 23.9%  | 125       | 136   | 103   | -8.7%  | 20.5%  | 130    | 122   | 6.2%   | 163           | 74    |
| Others          | SM-N         | 456    | 449   | 1.6%   | 456     | 446   | 416   | 2.3%   | 9.7%   | 439       | 464   | 386   | -5.4%  | 13.8%  | 436    | 391   | 11.4%  | 504           | 371   |
|                 | PO-N         | 555    | 528   | 5.1%   | 555     | 557   | 626   | -0.4%  | -11.3% | 529       | 591   | 662   | -10.5% | -20.2% | 568    | 716   | -20.6% | 648           | 466   |
|                 | MDI-BZ       | 1,448  | 1,430 | 1.3%   | 1,448   | 1,422 | 1,362 | 1.9%   | 6.3%   | 1,396     | 1,300 | 1,364 | 7.4%   | 2.4%   | 1,305  | 1,319 | -1.0%  | 2,235         | 1,758 |
|                 | TDI-TL       | 1,339  | 1,325 | 1.1%   | 1,339   | 1,254 | 1,751 | 6.8%   | -23.5% | 1,233     | 1,363 | 1,756 | -9.5%  | -29.8% | 1,433  | 1,892 | -24.3% | 1,735         | 1,136 |
|                 | ECH-Propyl.  | 606    | 593   | 2.1%   | 606     | 571   | 668   | 6.2%   | -9.3%  | 546       | 527   | 643   | 3.5%   | -15.2% | 577    | 691   | -16.4% | 682           | 469   |

## ※ 주요 제품 1M Lagging 스프레드

| (\$/ton, %)     | Products     | Weekly |       |        | Monthly |       |       |        |        | Quarterly |       |       |        |        | Yearly |       |        | 2024 High/Low |       |
|-----------------|--------------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|--------|--------|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------------|-------|
|                 |              | This   | Last  | WoW    | 24.09   | 24.08 | 23.09 | MoM    | YoY    | 3Q24      | 2Q24  | 3Q23  | QoQ    | YoY    | 2024   | 2023  | YoY    | High          | Low   |
| Olefin          | Ethylene-N   | 214    | 212   | 0.9%   | 214     | 178   | 187   | 20.2%  | 14.3%  | 181       | 177   | 211   | 2.1%   | -14.4% | 203    | 205   | -0.8%  | 292           | 142   |
|                 | Propylene-N  | 175    | 168   | 4.2%   | 175     | 151   | 147   | 15.7%  | 19.0%  | 160       | 125   | 174   | 28.6%  | -7.7%  | 140    | 181   | -22.8% | 183           | 103   |
|                 | Butadiene-N  | 790    | 783   | 0.9%   | 790     | 797   | 297   | -0.9%  | 166.1% | 823       | 713   | 199   | 15.5%  | 314.0% | 674    | 276   | 143.7% | 897           | 322   |
| Aromatics       | Benzene-N    | 332    | 347   | -4.3%  | 332     | 310   | 311   | 7.2%   | 6.9%   | 318       | 353   | 301   | -9.9%  | 5.6%   | 334    | 250   | 33.2%  | 385           | 248   |
|                 | Toluene-N    | 99     | 155   | -36.1% | 99      | 160   | 332   | -38.2% | -70.2% | 170       | 218   | 354   | -21.7% | -51.9% | 202    | 241   | -16.3% | 265           | 99    |
|                 | Xylene-N     | 97     | 144   | -32.6% | 97      | 141   | 369   | -31.3% | -73.7% | 173       | 252   | 387   | -31.6% | -55.5% | 232    | 289   | -19.7% | 64            | -9    |
| Polymer         | PE-N         | 287    | 285   | 1.0%   | 287     | 269   | 313   | 6.9%   | -8.1%  | 291       | 280   | 352   | 3.7%   | -17.3% | 284    | 312   | -8.7%  | 355           | 232   |
|                 | PP-N         | 217    | 224   | -3.1%  | 217     | 208   | 217   | 4.2%   | 0.0%   | 222       | 215   | 251   | 3.1%   | -11.4% | 212    | 235   | -9.9%  | 274           | 176   |
|                 | PS-N         | 585    | 582   | 0.5%   | 585     | 556   | 527   | 5.1%   | 10.9%  | 575       | 606   | 544   | -5.1%  | 5.7%   | 575    | 531   | 8.3%   | 642           | 486   |
|                 | ABS-A/B/S    | 238    | 228   | 4.3%   | 238     | 213   | 301   | 11.3%  | -21.2% | 214       | 209   | 313   | 2.4%   | -31.7% | 212    | 202   | 4.6%   | 241           | 172   |
|                 | PVC-Ethylene | 307    | 306   | 0.5%   | 307     | 341   | 429   | -10.0% | -28.4% | 350       | 337   | 438   | 3.8%   | -20.1% | 334    | 381   | -12.2% | 389           | 305   |
| Synthetic Fiber | AN-N         | 475    | 522   | -9.0%  | 475     | 518   | 546   | -8.4%  | -13.1% | 537       | 592   | 602   | -9.3%  | -10.9% | 571    | 685   | -16.7% | 622           | 475   |
|                 | EG-N         | -112   | -105  | 적자지속   | -112    | -146  | -180  | 적자지속   | 적자지속   | -137      | -177  | -124  | 적자지속   | 적자지속   | -150   | -157  | 적자지속   | -98           | -201  |
|                 | CPLM-N       | 985    | 982   | 0.3%   | 985     | 946   | 970   | 4.1%   | 1.5%   | 960       | 985   | 978   | -2.5%  | -1.8%  | 993    | 986   | 0.7%   | 1,062         | 916   |
| Polyester       | PX-N         | 197    | 245   | -19.6% | 197     | 248   | 436   | -20.5% | -54.8% | 271       | 319   | 452   | -15.3% | -40.2% | 311    | 370   | -15.9% | 368           | 197   |
|                 | TPA-PX       | 27     | 49    | -45.8% | 27      | 61    | 113   | -56.0% | -76.2% | 67        | 97    | 124   | -30.6% | -45.9% | 89     | 105   | -14.8% | 129           | 27    |
|                 | PET-TPA/EG   | 25     | 38    | -32.3% | 25      | 35    | 51    | -26.2% | -50.4% | 43        | 47    | 55    | -9.0%  | -22.5% | 51     | 78    | -35.2% | 88            | 12    |
| Rubber          | SBR-BD/SM    | 472    | 458   | 3.1%   | 472     | 483   | 684   | -2.4%  | -31.0% | 526       | 511   | 694   | 2.9%   | -24.2% | 536    | 556   | -3.5%  | 645           | 433   |
| Phenol/BPA      | Phenol-N     | 335    | 322   | 4.0%   | 335     | 280   | 364   | 19.5%  | -8.0%  | 282       | 219   | 327   | 28.4%  | -13.9% | 240    | 270   | -11.4% | 335           | 146   |
|                 | BPA-N        | 635    | 632   | 0.5%   | 635     | 605   | 658   | 4.9%   | -3.5%  | 614       | 585   | 650   | 5.0%   | -5.5%  | 595    | 607   | -2.0%  | 647           | 531   |
| Plasticizer     | PA-OX        | 63     | 63    | 0.0%   | 63      | 67    | 56    | -6.1%  | 11.5%  | 81        | 70    | 78    | 15.8%  | 3.6%   | 64     | 74    | -14.3% | 124           | 12    |
|                 | DOP-2EH/PA   | 26     | -14   | 흑자전환   | 26      | -1    | 131   | 흑자전환   | -80.6% | 37        | 115   | 166   | -68.1% | -77.9% | 105    | 131   | -19.8% | 222           | -24   |
| Others          | SM-N         | 446    | 458   | -2.6%  | 446     | 422   | 452   | 5.7%   | -1.4%  | 434       | 454   | 436   | -4.4%  | -0.6%  | 436    | 393   | 10.8%  | 495           | 363   |
|                 | PO-N         | 545    | 537   | 1.5%   | 545     | 533   | 662   | 2.2%   | -17.7% | 524       | 581   | 713   | -9.9%  | -26.6% | 569    | 719   | -20.9% | 654           | 480   |
|                 | MDI-BZ       | 1,441  | 1,449 | -0.6%  | 1,441   | 1,422 | 1,428 | 1.3%   | 0.9%   | 1,384     | 1,300 | 1,428 | 6.5%   | -3.1%  | 1,320  | 1,323 | -0.2%  | 2,266         | 1,730 |
|                 | TDI-TL       | 1,255  | 1,291 | -2.8%  | 1,255   | 1,236 | 1,776 | 1.5%   | -29.3% | 1,206     | 1,368 | 1,794 | -11.9% | -32.8% | 1,432  | 1,896 | -24.5% | 1,738         | 1,110 |
|                 | ECH-Propyl.  | 600    | 585   | 2.6%   | 600     | 568   | 688   | 5.6%   | -12.8% | 548       | 530   | 661   | 3.5%   | -17.1% | 580    | 688   | -15.8% | 678           | 477   |

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

| (십억\$, %, 배)          | Local | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W     | 1M     | 3M     | YTD    | PER   | PBR  |
|-----------------------|-------|--------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|-------|------|
| Refining              |       |                    |               |        |        |        |        |       |      |
| SK Innovation         | KRW   | 7.7                | 107,200       | -2.55  | 7.41   | 3.47   | -23.59 | 12.24 | 0.48 |
| S-Oil                 | KRW   | 5.0                | 59,000        | -5.45  | -9.09  | -12.46 | -15.23 | 5.90  | 0.74 |
| GS                    | KRW   | 3.3                | 46,650        | 3.32   | 5.30   | 9.38   | 14.06  | 3.52  | 0.31 |
| HD Hyundai            | KRW   | 4.6                | 77,400        | -4.33  | -1.78  | 15.52  | 22.27  | 6.17  | 0.72 |
| Aramco                | SAR   | 1,776.0            | 27.6          | -1.43  | 1.90   | -2.06  | -15.09 | 15.56 | 4.44 |
| Exxon Mobil           | USD   | 502.8              | 113.2         | -2.88  | -0.87  | -0.70  | 13.19  | 13.14 | 1.80 |
| Chevron               | USD   | 257.7              | 140.9         | -3.47  | -1.61  | -9.62  | -5.52  | 11.67 | 1.67 |
| TOTAL                 | EUR   | 161.4              | 60.6          | -3.43  | 2.25   | -6.79  | -1.69  | 7.65  | 1.34 |
| PetroChina            | HKD   | 201.8              | 6.3           | -10.23 | -1.25  | -19.08 | 22.48  | 5.94  | N/A  |
| BP                    | Gbp   | 88.8               | 411.7         | -5.30  | -4.41  | -11.11 | -11.68 | 6.74  | 1.35 |
| Marathon Petroleum    | USD   | 56.4               | 168.5         | -0.87  | -1.42  | -4.14  | 13.55  | 13.79 | 2.64 |
| Valero                | USD   | 43.4               | 135.5         | -3.92  | -8.96  | -13.00 | 4.25   | 11.48 | 1.70 |
| Sinopec               | HKD   | 105.6              | 4.7           | -12.26 | -3.53  | -5.30  | 13.69  | 7.80  | 0.61 |
| Suncor                | CAD   | 48.3               | 51.3          | -6.23  | 1.32   | -2.15  | 20.91  | 9.49  | 1.45 |
| Imperial Oil          | CAD   | 37.3               | 94.3          | -7.44  | 0.20   | 4.94   | 24.95  | 9.79  | 2.10 |
| Ecopetrol             | COP   | 19.0               | 1,925.0       | -5.87  | -6.55  | -18.03 | -16.48 | 4.84  | 1.03 |
| Indian Oil            | INR   | 29.7               | 176.4         | -0.33  | 5.62   | 7.82   | 35.84  | 10.74 | N/A  |
| PTT PCL               | THB   | 29.6               | 34.8          | 3.73   | 9.45   | 8.59   | -2.80  | N/A   | 0.87 |
| Formosa Petrochemical | TWD   | 15.2               | 50.9          | -9.27  | -21.69 | -22.64 | -36.93 | 29.25 | N/A  |
| Repsol                | EUR   | 15.6               | 12.0          | -3.90  | -3.55  | -17.95 | -11.15 | 4.42  | 0.51 |
| Idemitsu Kosan        | JPY   | 9.9                | 1,012.5       | -4.39  | 5.88   | -5.37  | 31.92  | N/A   | N/A  |
| Thai Oil              | THB   | 3.6                | 54.8          | 3.30   | 13.47  | 7.88   | 1.86   | 7.05  | 0.72 |

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

| (십억\$, %, 배)             | Local CRNCY | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W    | 1M    | 3M     | YTD    | PER   | PBR  |
|--------------------------|-------------|--------------------|---------------|-------|-------|--------|--------|-------|------|
| E&P/ Equipment & Service |             |                    |               |       |       |        |        |       |      |
| CNOOC                    | HKD         | 124.7              | 20            | -6.42 | 5.20  | -5.97  | 52.62  | 5.47  | N/A  |
| Conoco Phillips          | USD         | 124.8              | 107.5         | -4.19 | 1.56  | -4.23  | -7.43  | 11.99 | 2.50 |
| Petrobras                | BRL         | 94.5               | 38.3          | -2.62 | 5.45  | -0.21  | 7.32   | 4.14  | 1.25 |
| Equinor                  | NOK         | 71.7               | 272.2         | -4.47 | -1.00 | -6.31  | -11.22 | 7.42  | 1.66 |
| Canadian Natural         | USD         | 71.7               | 33.8          | -7.48 | 1.62  | -5.86  | 3.14   | 11.33 | 2.44 |
| EOG Resources            | USD         | 69.1               | 121.6         | -5.57 | -0.59 | 0.28   | 0.50   | 9.84  | 2.30 |
| Occidental               | USD         | 49.2               | 53.7          | -5.35 | -4.26 | -10.55 | -10.00 | 12.66 | 1.98 |
| ENI                      | EUR         | 51.8               | 14.2          | -4.09 | 2.00  | 0.92   | -7.48  | 7.03  | 0.85 |
| Suncor Energy            | CAD         | 48.3               | 51.3          | -6.23 | 1.32  | -2.15  | 20.91  | 9.49  | 1.45 |
| Hess                     | USD         | 39.8               | 129.0         | -5.65 | -1.80 | -12.81 | -10.50 | 13.05 | 3.41 |
| Devon Energy             | USD         | 26.4               | 42.1          | -5.63 | 0.24  | -10.01 | -7.11  | 7.49  | 2.02 |
| COTERRA Energy           | USD         | 17.4               | 23.5          | -2.33 | -0.09 | -15.08 | -7.95  | 9.55  | 1.30 |
| Marathon Oil             | USD         | 15.1               | 27.1          | -4.21 | 1.77  | -2.91  | 12.04  | 9.17  | 1.38 |
| Ovintiv                  | USD         | 10.8               | 40.8          | -5.44 | 0.05  | -15.61 | -7.06  | 6.23  | 1.02 |
| Apache                   | USD         | 9.6                | 26.0          | -9.10 | -4.21 | -11.15 | -27.62 | 5.79  | 1.58 |
| National Oilwell Varco   | USD         | 6.6                | 16.7          | -6.29 | -5.44 | -4.08  | -17.70 | 10.57 | 1.01 |
| Concho Resources         | USD         | 5.3                | 35.2          | -5.73 | -2.79 | -12.07 | -17.51 | 7.31  | 0.99 |
| Schulmberger             | USD         | 58.5               | 41.2          | -5.76 | -5.02 | -5.59  | -20.79 | 10.93 | 2.61 |
| Halliburton              | USD         | 25.7               | 29.1          | -6.23 | -6.01 | -14.04 | -19.59 | 8.95  | 2.48 |
| TechnipFMC               | USD         | 10.8               | 25.2          | -5.90 | -1.98 | 3.36   | 25.07  | 16.14 | 3.58 |
| Chesapeake Energy        | USD         | 9.5                | 72.0          | 0.03  | 1.81  | -18.47 | -6.42  | 22.12 | 0.91 |
| Kinder Morgan            | USD         | 47.7               | 21.5          | 0.70  | 3.97  | 8.43   | 21.77  | 17.66 | 1.56 |

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

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

| (십억\$, %, 배)         | Local | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W     | 1M     | 3M     | YTD    | PER   | PBR  |
|----------------------|-------|--------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|-------|------|
| <b>PetroChemical</b> |       |                    |               |        |        |        |        |       |      |
| LG Chemical          | KRW   | 16.6               | 311,500       | -3.11  | 7.60   | -16.82 | -37.58 | 12.80 | 0.75 |
| Lotte Chemical       | KRW   | 2.5                | 79,000        | -4.47  | -14.13 | -30.82 | -48.43 | N/A   | 0.23 |
| Hanwha Chemical      | KRW   | 3.0                | 23,350        | -9.50  | 0.21   | -20.71 | -40.89 | 20.06 | 0.63 |
| Kumho Petrochem      | KRW   | 2.9                | 140,200       | 2.41   | 6.21   | -5.33  | 5.49   | 8.35  | 0.64 |
| LotteFine Chemical   | KRW   | 1.0                | 49,250        | 1.13   | 13.35  | 3.68   | -15.09 | 6.86  | 0.50 |
| Korea PetroChem      | KRW   | 0.5                | 97,100        | -6.81  | -7.08  | -35.31 | -36.54 | 10.46 | 0.33 |
| Hyosung TNC          | KRW   | 0.9                | 279,500       | -5.89  | -1.93  | -24.66 | -23.42 | N/A   | N/A  |
| Hyosung Materials    | KRW   | 0.9                | 265,500       | -6.18  | -7.17  | -24.14 | -33.54 | N/A   | N/A  |
| Kolon Industries     | KRW   | 0.7                | 32,550        | -6.87  | -2.69  | -19.23 | -26.85 | N/A   | N/A  |
| Huchems              | KRW   | 0.6                | 18,200        | -3.19  | -0.33  | -5.70  | -15.35 | N/A   | N/A  |
| Hyosung Chemical     | KRW   | 0.4                | 74,600        | -7.10  | -5.93  | -33.45 | 10.03  | 5.04  | 0.52 |
| Lotte Titan          | MYR   | 0.5                | 1.0           | -4.90  | 1.57   | -7.62  | -28.15 | N/A   | 0.20 |
| SABIC                | SAR   | 59.0               | 73.8          | -1.34  | -2.51  | -0.94  | -11.62 | N/A   | N/A  |
| BASF                 | EUR   | 44.1               | 44.4          | -3.36  | 8.17   | -5.29  | -8.94  | 12.70 | N/A  |
| LyondellBasell       | USD   | 30.6               | 94.2          | -3.57  | -1.39  | -1.06  | -0.89  | 10.79 | 2.24 |
| Formosa Plastics     | TWD   | 9.2                | 46.3          | -10.37 | -16.21 | -25.88 | -41.60 | 41.48 | N/A  |
| Westlake Chemical    | USD   | 17.5               | 136.4         | -5.38  | -5.26  | -11.56 | -2.52  | 16.51 | 1.63 |
| PTT Global Chem      | THB   | 3.8                | 28.0          | 12.00  | 16.18  | -17.04 | -27.27 | 14.19 | 0.46 |
| Shin-Etsu Chemical   | JPY   | 80.6               | 5,734.0       | -10.71 | -3.63  | -5.38  | -3.09  | 18.25 | N/A  |
| Toray                | JPY   | 8.8                | 768.0         | 2.35   | 9.40   | -0.88  | 4.76   | 12.50 | N/A  |
| Mitsui Chemical      | JPY   | 5.4                | 3,830.0       | -1.57  | 5.60   | -18.32 | -8.42  | N/A   | N/A  |
| Teijin               | JPY   | 1.9                | 1,344.0       | -1.36  | 2.52   | -7.57  | 0.56   | N/A   | N/A  |

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

| (십억\$, %, 배)                  | Local CRNCY | Mrk. Cap (\$US bn) | Price (Local) | 1W    | 1M     | 3M     | YTD    | PER     | PBR   |
|-------------------------------|-------------|--------------------|---------------|-------|--------|--------|--------|---------|-------|
| <b>Battery/ Solar/ Others</b> |             |                    |               |       |        |        |        |         |       |
| Tesla                         | USD         | 735.3              | 230           | 11.87 | 14.72  | 29.35  | -7.37  | 82.35   | 11.32 |
| CATL                          | CNY         | 115.8              | 186           | 1.16  | 6.58   | -8.95  | 15.90  | N/A     | N/A   |
| BYD                           | HKD         | 98.2               | 237           | 4.22  | 12.42  | 3.49   | 10.63  | 17.67   | N/A   |
| Samsung SDI                   | KRW         | 17.8               | 343,000       | -3.11 | 7.69   | -12.39 | -27.33 | 15.34   | 1.21  |
| Panasonic                     | JPY         | 21.2               | 1,230         | 1.40  | 17.32  | -8.52  | -11.96 | 8.28    | 0.62  |
| ECOPRO BM                     | KRW         | 11.6               | 158,100       | -6.06 | -12.65 | -22.12 | -45.10 | -       | 11.91 |
| L&F                           | KRW         | 2.4                | 86,800        | -7.46 | -14.48 | -44.82 | -57.45 | N/A     | 3.60  |
| ILJIN Material                | KRW         | 1.4                | 39,750        | 1.53  | 15.05  | -20.42 | -5.47  | 58.82   | 1.28  |
| Wacker                        | EUR         | 4.8                | 83            | -4.49 | 0.73   | -17.17 | -27.35 | 11.63   | N/A   |
| OCI Holdings                  | KRW         | 1.0                | 67,600        | -5.19 | -0.88  | -27.62 | -36.35 | N/A     | N/A   |
| GCL-Poly                      | HKD         | 4.0                | 1.2           | 3.54  | 1.74   | -17.61 | -5.65  | 1063.70 | 0.65  |
| Daqo New Energy               | USD         | 1.0                | 15.4          | 9.33  | -7.64  | -27.59 | -42.29 | N/A     | N/A   |
| Longi Green Energy            | CNY         | 14.5               | 13.6          | -1.74 | -6.09  | -21.01 | -40.74 | N/A     | N/A   |
| First Solar                   | USD         | 23.0               | 214.8         | -6.04 | 2.05   | -21.46 | 24.66  | 12.45   | 3.05  |
| Canadian Solar                | USD         | 0.8                | 12.5          | 0.89  | -10.96 | -31.75 | -52.31 | 6.41    | 0.28  |
| Jinko Solar                   | USD         | 0.9                | 18.0          | 2.98  | -6.07  | -31.85 | -51.41 | N/A     | N/A   |
| Tongkun Group                 | CNY         | 3.8                | 11.2          | -5.89 | -14.06 | -25.05 | -26.04 | N/A     | N/A   |
| China Shenhua Energy          | HKD         | 102.4              | 31.6          | -7.48 | 1.77   | -19.62 | 17.94  | N/A     | N/A   |
| Wanhua Chemical               | CNY         | 31.4               | 71            | -2.96 | -2.02  | -20.23 | -7.78  | 10.24   | N/A   |
| Shaanxi Coal Industry         | CNY         | 31.2               | 22.8          | -7.54 | 0.71   | -14.48 | 9.14   | N/A     | N/A   |
| Oriental Energy               | CNY         | 1.8                | 8.3           | -2.92 | 1.34   | -4.92  | -19.32 | 50.36   | 1.20  |
| Huafeng Spandex               | CNY         | 5.1                | 7.3           | -1.35 | -1.22  | -3.69  | 8.94   | 11.77   | 1.32  |

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



※ 금주 정유/화학/에너지 관련 주요 뉴스

|  |
|--|
| 2024/09/06 (출처: Reuters)   |
| OPEC+, 11월 말까지 두 달간 220만b/d의 추가 자발적 감산 연장하기로 합의 ... 생산 추가 중단 가능성도 언급   |
| 2024/09/02 (출처: Reuters)   |
| 사우디, 유가 하락세 이어지는 한편 10월 아시아 OSP 인하 예상 ... Arab Light 기준 배럴당 50~70센트 인하 예상  |
| 2024/09/02 (출처: Reuters)   |
| 나이지리아, 65만b/d 규모 Dangote 정유소 휘발유 정제 시작 ... NNPC 독점 구매 예정 및 잔여 물량은 수출 계획  |
| 2024/09/06 (출처: Reuters)   |
| 이라크, 8월 원유 수출량은 330만b/d ... 6월, 7월은 각각 341만b/d, 348만b/d 기록 및 향후 몇 달 간 감소세 유지 전망                                  |
| 2024/09/04 (출처: Reuters)   |
| UAE ADNOC, ExxonMobil의 텍사스 위치 수소 공장 지분 35% 인수 ... 해당 시설은 1bcf/d 규모 저탄소 수소 생산 목표                                  |
| 2024/09/04 (출처: Reuters)   |
| 미국, 휘발유 -6%DoD 기록하며 '21년 12월 이후 최저치 ... 드라이빙 시즌 종료 및 재고 부담에 기인한 것으로 업계 추정  |
| 2024/09/04 (출처: Reuters)   |
| 미국, Freeport LNG의 생산량 증가 따라 8월 LNG 수출 반등 ... 초저온 가스는 7~8월 각각 669만톤, 748만톤 생산                                     |
| 2024/09/04 (출처: Reuters)   |
| 프랑스 TotalEnergies, \$4.5억 규모 지분 투자 통해 인도 Agani Green과 JV 설립 계획 ... 양측은 1.15GW 규모 태양광 발전 포트폴리오 50%씩 보유하게 될 것으로 예상 |

|  |
|--|
| 2024/09/03 (출처: Reuters)   |
| OPEC, 8월 석유 생산량은 2,636만b/d(-34만b/dMoM)로 '24년 1월 이후 최저치 기록 ... 리비아 공급 차질 등에 기인  |
| 2024/09/05 (출처: Reuters)   |
| 리비아, 석유 수출은 중단된 상태이나 원유 선적은 지속 ... 해운 데이터는 60만b/d 원유 선적 가능한 것으로 추산   |
| 2024/09/06 (출처: Reuters)   |
| 카자흐스탄, 40만b/d 규모 Kashagan 유전의 유지 보수 작업은 기존 10월에서 내년으로 연기할 예정   |
| 2024/09/06 (출처: Reuters)   |
| 베네수엘라, '24년 8월 석유 수출량은 88.5만b/d(+62%MoM)로 4년만에 최고치 기록  |
| 2024/09/04 (출처: Reuters)   |
| 미국 New Fortress Energy, 멕시코 Altamira 해상 플랜트의 LNG를 비FTA 국가로 수출 가능 허가 받았다고 발표 ... Fast LNG 1 프로젝트 통해 5년 간 연 최대 140만톤 LNG 수출 가능해져 |
| 2024/09/05 (출처: Reuters)   |
| 미국, '23~'24년 M&A 지출 비용은 각각 약 \$1,550억, \$1,000억 ... 8월 말 기준 460억 규모 자산 매물 나온 것으로 파악  |
| 2024/09/04 (출처: Global Times)  |
| 중국 Jinko Solar, 자국 태양광 산업에 대한 미국의 지속적 단속 불구하고 연 400MW급 플로리다 모듈 공장서 IRA 세금 공제 확보했다고 밝히  |
| 2024/09/06 (출처: FETV)  |
| LG화학, 여수 NCC 제2공장 매각 계획 검토 중 ... 여러 경영 시나리오 중 한 개로 확정되지 않은 사안이라고 회사는 밝히  |