

# Chemicals Weekly Data

(2023.12.19일, xls데이터)

※ 상기의 [xls데이터](#)를 클릭하면, 주요 정유/석화제품 가격 및 스프레드 등의 원본 data를 얻을 수 있습니다.

## 수에즈/파나마 차질은 석화에 긍정적...

### [정제마진 동향] 12월 정제마진 복원 중이지만...

2023년 12월 2주 싱가폴 정제마진(datastream 기준)은 7.5\$로, 회복 중이다. 지난 8월 12.5\$ 고점 이후 등락이 나타나고 있다. 10월 정제마진이 3.9\$로 폭락했는데, 중국에서 4분기 석유제품(휘발유, 등경유 등) 수출 쿼터량을 33% 늘렸기 때문이다. 11월 아시아 정유업체가 대부분 적자로 전환되면서, 정제설비 가동률을 낮추었다. 중국 티팟 정유 가동률은 10월 65%에서 11월 56%까지 낮아졌다. 생산량 조절 효과로 12월 정제마진은 과거 평균치인 6.5\$을 넘어서고 있다. 여기서 안착되었으면 좋겠지만, 2024년 1 ~ 2월 다시 하락 가능성성이 높다. 중국에서 원유 수입을 늘리면서 동시에 정유제품 수출을 확대할 가능성이 높다. 국내 정유사의 정유부문 실적은 4분기 적자에서 2024년 1분기 소폭 흑자 정도는 가능해 보인다.

- ▷ 싱가폴 복합정제마진 : 2023년 3분기 9.7\$ → 11월 5.5\$ → **12월 2주 7.5\$/배럴**
- ▷ 제품별 정제마진 : 휘발유 10.4\$(11월 9.1\$), 등유 24.5\$(11월 23.0\$), 경유 20.2\$(11월 19.6\$), 중유 △7.8\$(11월 △10.4\$), 나프타 △4.3\$(11월 △13.1\$)

### [석화마진 동향] 12월 중하순 ~ 1월 춘절 성수기

2023년 12월 2주 NCC업체의 1톤당 스프레드는 240\$로, 10월부터 늘어지고 있다. 연중 2번 있는 비수기(6월 장마 시즌, 10 ~ 11월)에 접어들면서, 중국을 중심으로 석화제품 구매수요가 줄어들었기 때문이다. 그런데, 금년 비수기는 예년과 조금 다르다. 11월 비수기 NCC 스프레드는 9월 성수기 대비 △20 ~ △30% 떨어지는 것이 정상인데, 2023년에는 △5% 정도만 하락했다. 석화 추세가 높아지고 있다는 뜻이다. 그리고, 1월에는 춘절 대비 성수기에 접어든다.

글로벌 해상 거래가 이슈다. 중미 파나마 운하는 가뭄으로 하루 선박통행 규모가 10월 36척에서 2024년 2월 18척으로 줄어든다. 이집트 수에즈 운하를 통과하는 선박은 예멘 반군의 선박 공격 위험으로, 남아공 희망봉으로 우회한다. 아시아 석화시장의 경우, 미국 에틸렌/PE/PVC 등 역외 물량 유입 우려가 줄어들면서, 1월 성수기 시황에 도움을 줄 수 있다.

- ▷ NCC 화학업체 Cash마진 : 2023년 3분기 267\$ → 11월 243\$ → **12월 2주 240\$/톤**
- a. 올레핀 기초제품 에틸렌 스프레드 154\$(11월 202\$, 에틸렌-나프타), 프로필렌 134\$(11월 192\$)
- b. 아로마틱 기초제품 벤젠 스프레드 174\$(11월 245\$, 벤젠 - 나프타), PX 269\$(11월 350\$)
- c. 범용수지 HDPE 스프레드 274\$(11월 315\$, PE-나프타), PP 224\$(11월 278\$)
- d. IT 및 자동차 소재 ABS 스프레드 210\$(11월 216\$, ABS-0.7\*SM-0.15\*BD-0.15\*AN)
- e. 화섬소재 EG 스프레드 38\$(11월 61\$, EG-0.65\*나프타), TPA 88\$(11월 97\$, TPA-0.67\*PX)
- f. 자동차 타이어 소재 SBR 스프레드 920\$(11월 869\$), NB라텍스 △11\$(11월 △35\$)
- g. 건자재 원료인 PO 스프레드 605\$(11월 601\$), PVC 345\$(11월 350\$)
- h. 기타 : 부타디엔 284\$(11월 402\$), TDI 1,550\$(11월 1,520\$), 가성소다 287\$(11월 300\$)



황규원 화학/정유  
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

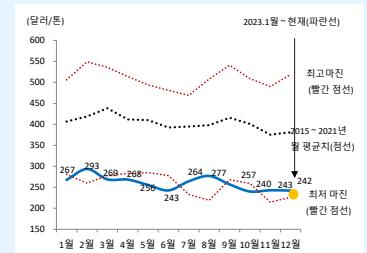
박현주 Research Assistant  
hyunjoo.park@yuantakorea.com

#### 싱가폴 정제마진



자료: 유안타증권 리서치센터

#### NCC 스프레드



자료: 유안타증권 리서치센터

#### 금주의 차트 : 원유수송비



자료: 유안타증권 리서치센터

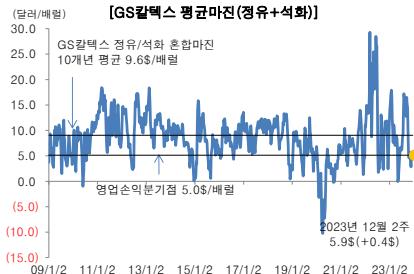
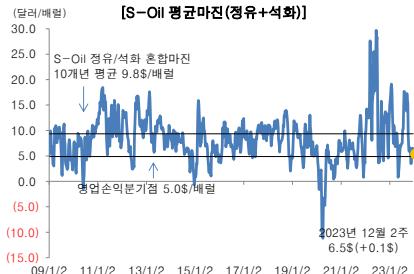
## [별첨1] 2022 ~ 2024년 주요 화학/에너지업체 분기 실적 추정치

구 분	분기실적(억원)								연기실적(억원)							
	'23. 1분기	'23. 2분기	'23. 3분기	'23. 4분기(E)	컨센서스	'24. 1분기(E)	'24. 2분기(E)	'24. 3분기(E)	'24. 4분기(E)	2022	2023(E)	2024(E)	컨센서스			
<b>[ 에너지 및 석유정제 업체 ]</b>																
TP 290,000원	SK 이노베이션 Buy	매출액 영업이익 지배순이익	191,429 3,750 -1,311	187,272 -1,068 -2,221	198,891 15,631 6,913	193,789 3,009 1,706	197,285 7,434 3,701	185,901 4,970 3,628	185,255 7,964 5,683	180,497 8,160 5,763	177,555 7,473 5,017	780,569 39,173 15,690	771,115 19,117 6,054	729,220 28,271 20,147	809,467 34,861 17,381	
	<p>▶ 2023년 예상 영업이익 2.1조원으로, 전년 4.0조원에서 △46% 감소 전망</p> <p>▶ 2023년 3분기 영업이익 1.5조원 (정유 1.1조원, 배터리 △861억원(AMPC 2,100억원 포함), 화학/운활유/자원개발 5,700억원 등)</p> <p>▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 3,009억원 (정유 △1,700억원, 배터리 320억원(제조 △2,200억원 + AMPC 2,500억원), 화학/운활유/자원개발 4,400억원 등)</p>															
	S-Oil Buy	매출액 영업이익 지배순이익	90,776 5,157 2,653	78,196 364 -224	89,996 8,589 5,454	101,878 1,206 1,933	97,027 4,753 3,784	90,034 3,888 3,784	85,281 4,900 4,148	80,150 4,447 3,817	76,584 3,607 3,193	424,460 34,052 21,044	359,083 16,415 10,231	332,045 16,289 14,940	362,826 18,925 12,316	
TP 110,000원	<p>▶ 2023년 예상 영업이익 1.6조원으로, 전년 3.41조원에서 △52% 감소 전망</p> <p>▶ 2023년 3분기 영업이익 8,589억원 (정유 6,662억원(재고이익 2,343억원 포함), 석화 450억원, 윤활유 1,470억원)</p> <p>▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 1,206억원 (정유 △1,370억원, 석화 800억원, 윤활유 1,740억원 등)</p>															
	<b>[ NCC 보유 석화 업체 ]</b>															
	TP 800,000원	LG 화학 Buy	매출액 영업이익 지배주주 순이익	144,863 7,910 4,742	145,415 6,156 5,249	134,948 8,604 4,202	136,624 3,016 7,011	144,558 7,140 3,663	139,845 9,295 6,163	148,589 9,101 5,477	161,869 11,286 6,879	171,801 10,086 6,004	518,649 29,957 18,454	557,774 21,565 21,204	622,105 39,768 24,524	677,211 48,181 29,263
	<p>▶ 2023년 예상 영업이익 2.6조원으로, 전년 3.0조원 대비 △14% 감소 전망</p> <p>▶ 2023년 3분기 영업이익 8,604억원 (기초소재 320억원, 양극재/첨단소재 1,290억원, 배터리 6,700억원 등)</p> <p>▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 3,016억원 (기초소재 △7억원, 배터리 2,810억원, 첨단소재(양극재 포함) 330억원 등)</p>															
	TP 310,000원	롯데케미칼 Buy	매출액 영업이익 지배주주 순이익	49,323 -262 1,392	50,024 -770 -1,050	48,157 281 376	51,077 -6 -670	51,285 -107 -153	49,323 1,506 636	50,024 2,674 1,661	56,519 3,792 2,461	54,166 4,501 2,581	222,761 -7,626 616	198,580 -757 48	210,032 12,473 7,338	211,188 6,000 3,512
	<p>▶ 2023년 예상 영업순익 △332억원으로, 전년 △7,626억원 대비 적자 축소 전망</p> <p>▶ 2023년 3분기 영업이익 281억원 (기초소재 △242억원, 첨단소재 △77억원, 미국 △160억원, 롯데정밀 351억원, 롯데에너지마티리얼즈 30억원)</p> <p>▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 △6억원 (기초소재 △300억원, 첨단소재 410억원, 미국 △20억원, 미국 40억원, 롯데정밀 500억원, 롯데에너지마티리얼즈 PPA 상각 750억원)</p>															
	TP 38,000원	한화솔루션 Hold	매출액 영업이익 지배순이익	31,002 2,714 1,162	33,930 1,941 71	29,258 983 59	34,005 2,095 1,030	35,720 1,805 848	25,443 863 263	29,122 1,107 429	29,824 1,696 1,147	33,409 2,607 1,742	136,539 9,662 3,591	128,195 7,733 2,323	117,799 6,273 3,581	134,606 9,776 4,311
	<p>▶ 2023년 예상 영업이익 7,430억원으로 전년 9,662억원 대비 △23% 감소 전망</p> <p>▶ 2023년 3분기 영업이익 983억원 (태양광 347억원(AMPC 350억원 포함), 케미칼 559억원, 첨단소재 161억원)</p> <p>▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 2,100억원 (태양전지 1,700억원(발전소 매각 1,400억원), 케미칼 280억원)</p>															
	TP 300,000원	대한유화 Buy	매출액 영업이익 지배주주 순이익	5,291 -361 -176	6,327 -351 -256	6,662 188 173	7,139 68 56	6,477 29 53	7,812 62 44	7,602 164 129	7,562 363 283	22,221 -2,146 -1,491	25,419 -456 -203	30,616 1,162 894	26,811 704 673	
	<p>▶ 2023년 예상 영업순익 △456억원으로 전년 △2,146억원 대비 적자 축소 전망</p> <p>▶ 2023년 3분기 영업이익 188억원(NCC 설비 가동률 88%)</p> <p>▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 68억원(NCC 설비 가동률 90%)</p>															
<b>[ NCC 미보유 다운스트림 석화업체 ]</b>																
TP 150,000원	금호석유 Hold	매출액 영업이익 지배주주 순이익	17,213 1,302 1,326	15,781 1,079 1,174	15,070 842 1,036	17,193 705 793	15,408 890 971	18,025 854 908	17,167 862 953	17,931 1,051 1,174	17,061 858 997	79,756 11,477 10,254	65,256 3,928 4,328	70,184 3,624 4,032	66,248 4,933 4,900	
	<p>▶ 2023년 예상 영업이익 3,928억원으로, 전년 1.1조원 대비 △66% 감소 전망</p> <p>▶ 2023년 3분기 영업이익 842억원(항성고무 384억원, 합성수지 12억원, 금호피앤비 △41억원, 발전소/기타 487억원)</p> <p>▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 705억원(항성고무 227억원, 합성수지 30억원, 금호피앤비 50억원, 발전소/기타 357억원 등)</p>															
	TP 70,000원	코오롱인더 Buy	매출액 영업이익 지배순이익	12,292 289 252	13,472 658 355	11,833 220 -88	13,237 523 227	13,726 526 301	12,868 427 286	13,228 769 413	12,707 506 251	14,007 528 251	53,675 2,425 1,798	50,834 1,690 746	52,810 2,230 1,201	53,692 2,388 1,437
	<p>▶ 2023년 예상 영업순익 △1,698억원으로, 전년 2,425억원 대비 △30% 감소 전망</p> <p>▶ 2023년 3분기 영업이익 220억원 (신업자재 378억원, 화학 168억원, 패션 △99억원, 필름/기타 △177억원 등)</p> <p>▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 523억원(신업자재 290억원, 화학 160억원, 패션 250억원, 필름/기타 △78억원)</p>															
	TP 84,000원	SKC Hold	매출액 영업이익 지배주주 순이익	6,691 -271 -806	6,309 -369 -133	5,506 -447 -564	5,417 -209 -416	5,771 -214 -481	5,751 -41 -432	5,462 11 89	6,218 99 -79	6,464 253 -79	31,389 2,203 -684	23,923 -1,242 -1,918	23,895 321 -500	29,124 986 134
	<p>▶ 2023년 예상 영업순익 △1,242억원으로, 전년 2,203억원 대비 적자 전환</p> <p>▶ 2023년 3분기 영업순실 △447억원(동박부문 △130억원, 화학부문 △89억원, 반도체소재 35억원, 기타 △263억원)</p> <p>▶ 2023년 4분기 예상 영업순실 △209억원(동박부문 40억원, 화학부문 △90억원, 반도체소재 89억원, 기타 △250억원)</p>															
	TP 31,000원	TKG 휴켐스 Buy	매출액 영업이익 지배순이익	3,146 486 452	2,799 437 405	2,370 305 293	2,547 166 118	2,647 241 208	2,877 365 293	2,854 383 312	2,986 409 325	2,646 314 223	12,358 1,171 818	10,862 1,394 1,267	11,364 1,471 1,154	13,707 1,690 1,413
	<p>▶ 2023년 예상 영업이익 1,394억원으로, 전년 1,171억원 대비 19% 증가 전망</p> <p>▶ 2023년 3분기 영업이익 305억원 (암모니아 시차에 의한 재고이익 소멸)</p> <p>▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 166억원 (성과급 80억원 적용)</p>															

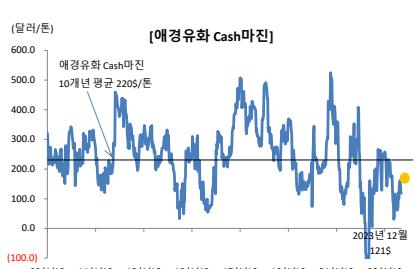
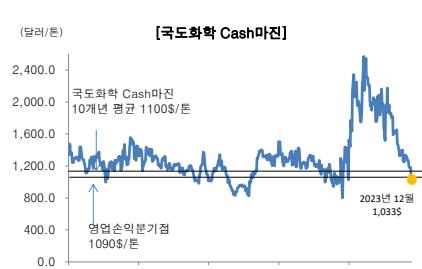
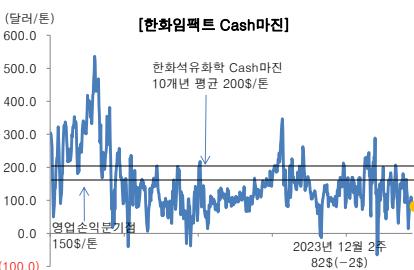
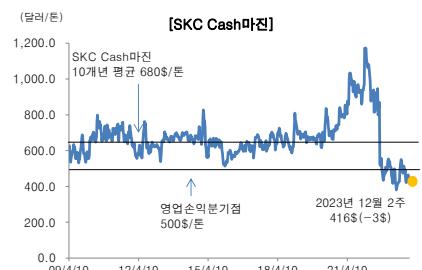
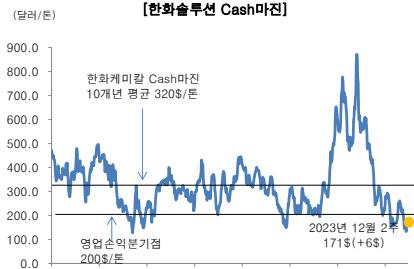
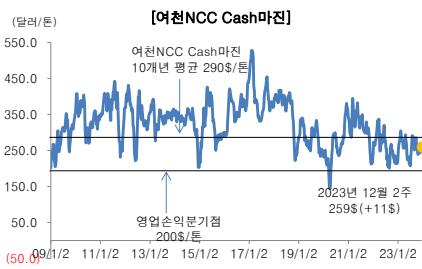
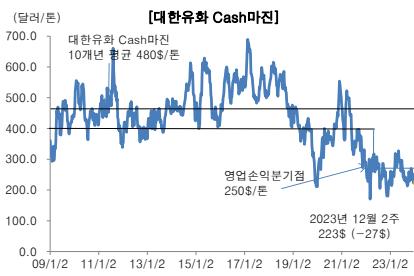
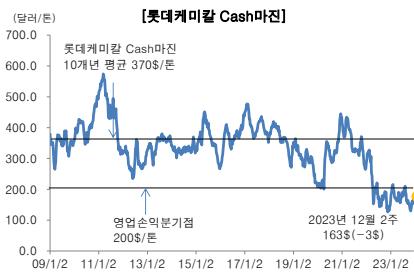
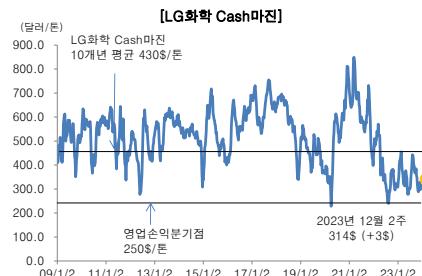
자료: 유안타증권 리서치센터

## [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

구 분	증감률										용도	관련기업	
	10개년 평균치	23/12/15 (A)	23/12/8 (B)	23.12월 (C)	23.11월 (D)	23.3분기 (E)	WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	23.3Q/23.2Q	23.3Q/22.3Q		
제품가격													
[석유정제, \$/㎘]													
천연가스(\$/mmbtu)	3.1	2.4	2.6	2.5	2.7	3.0	-9.1%	-10.0%	-7.6%	20.2%	-67.8%		
원유(WTI 기준)	68.5	70.5	71.1	70.8	76.5	85.0	82.1	82.8	-0.8%	-7.9%	-14.2%	11.6%	-10.2%
원유(Dubai 기준)	73.3	75.0	77.0	76.0	82.7	90.1	86.7	84.4	-2.6%	-9.3%	-13.5%	11.7%	-11.4%
휘발유(상가율 기준)	83.5	85.4	86.3	85.9	91.8	93.9	99.9	90.0	-1.1%	-7.0%	-14.5%	11.4%	-5.1%
등유(상가율 기준)	86.7	99.5	102.3	100.9	105.7	113.3	112.9	118.1	-2.8%	-5.9%	-11.9%	23.3%	-12.3%
경유(상가율 기준)	86.9	95.2	96.5	95.8	102.3	112.8	113.6	124.1	-1.3%	-6.9%	-16.2%	23.3%	-14.0%
B/C(상가율 기준)	68.0	67.2	68.5	67.9	72.3	76.0	81.7	62.3	-2.0%	-7.0%	-17.8%	18.5%	-9.5%
원유도입 수송비(동류 ~ 동경)	71.4	70.8	69.9	70.4	69.6	70.1	69.0	70.3	1.2%	1.7%	2.6%	9.5%	-5.7%
사우디 Light 원유 OSP	1.6	2.2	2.4	2.3	2.5	2.0	1.7	2.8	-6.0%	-11.4%	30.8%	-20.8%	-21.2%
	1.0	4.0	4.0	4.0	3.6	3.2	5.7	0.0%	0.0%	23.8%	22.8%	-62.6%	Dubai에 가산되는 프리미엄
[석유화학, \$/㎘]													
Naphtha	658	696	653	675	648	667	657	681	6.6%	7.4%	6.0%	10.2%	-7.1%
[기조유화학, \$/㎘]													
Ethylene	1,099	850	850	850	864	788	862	806	0.0%	0.0%	7.8%	-3.1%	-11.4%
Propylene	1,042	830	830	840	838	797	866	806	-1.2%	4.2%	-2.5%	-10.4%	화학 기초제품
Benzene	896	870	850	860	893	934	915	842	2.4%	-2.5%	4.9%	2.4%	-5.6%
Butadiene	1,448	980	1,000	990	1,050	1,112	914	817	-2.0%	-6.7%	7.2%	1.7%	-15.8%
[방용제제, \$/㎘]													
HDPE	1,220	970	960	965	963	994	988	965	1.0%	0.8%	-1.8%	1.0%	-3.4%
LDPE	1,284	990	980	985	980	1,006	977	1,073	1.0%	1.0%	-0.2%	-17.9%	농업필름
PP	1,197	920	920	920	926	935	897	950	0.0%	-0.7%	2.5%	-2.1%	-10.1%
[IT 관련 화학 제품, \$/㎘]													
ABS	1,790	1,250	1,250	1,303	1,358	1,312	1,402	1,402	0.0%	-4.0%	-4.7%	-1.3%	-13.6%
PS	1,400	1,200	1,220	1,210	1,248	1,250	1,180	1,255	-1.6%	-3.8%	1.7%	-5.0%	-14.5%
BPA	1,665	1,300	1,300	1,350	1,360	1,292	1,580	1,842	0.0%	-3.7%	0.6%	0.0%	-20.3%
PC*	2,648	2,231	2,231	2,231	2,151	2,176	2,162	2,420	-5.4%	-4.9%	-4.9%	-4.9%	-14.9%
PET 필름*	5,129	6,142	6,142	5,929	5,519	5,784	5,613	-3.6%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-18.5%	디스플레이 패널
[의류 관련 화학 제품, \$/㎘]													
면회가격(\$/파운드)	90	91	90	91	90	95	96	100	1.5%	1.7%	-4.8%	2.5%	-22.5%
EG	827	490	485	488	483	469	475	473	1.0%	1.6%	3.2%	-3.7%	-8.6%
PX	1,044	965	965	965	998	1,029	1,068	984	0.0%	-3.3%	-9.7%	3.9%	-0.4%
TPA	817	735	730	733	765	772	805	780	0.7%	-3.9%	-8.7%	-0.2%	-3.7%
폴리에스터 섬유*	1,377	1,169	1,169	1,182	1,190	1,155	1,155	1,155	-2.3%	-5.1%	-5.1%	-18.5%	폴리에스터 원료
카보로텍 탑	1,996	1,640	1,640	1,626	1,643	1,581	1,693	1,693	0.0%	0.8%	3.7%	-3.8%	-22.2%
나일론	3,304	3,270	3,250	3,260	3,205	3,154	3,215	3,258	0.6%	2.0%	1.7%	-3.2%	-4.0%
AN	1,755	1,240	1,260	1,250	1,258	1,229	1,204	1,562	-1.6%	-1.4%	3.0%	-12.1%	이크릴 섬유
스페셜리티*	7,031	7,722	7,722	7,722	7,364	7,810	7,193	7,380	0.0%	4.9%	7.3%	1.8%	-13.7%
[자동차 관련 화학 제품, \$/㎘]													
전연고무(릴레이시아 기준)	2,009	1,459	1,439	1,449	1,474	1,457	1,349	1,305	1.4%	-1.0%	8.2%	-0.1%	-7.1%
BR	2,053	1,750	1,750	1,750	1,730	1,740	1,614	1,805	0.0%	1.2%	8.4%	-11.0%	-28.7%
SBR	1,964	1,848	1,848	1,858	1,829	1,700	1,865	1,865	0.0%	-0.5%	8.7%	-10.9%	-25.0%
타이어코드*	3,586	3,324	3,324	3,324	3,222	3,320	3,351	3,721	0.0%	3.2%	-0.8%	-2.0%	-17.1%
카본블랙*	1,231	1,319	1,319	1,570	1,533	1,570	1,570	1,570	-0.6%	-1.7%	-1.7%	-10.6%	-10.6%
PA(폴리아미드, 나일론 수지)*	3,239	2,640	2,640	2,936	2,876	3,079	3,604	3,604	0.0%	-10.1%	-14.2%	-9.1%	-22.3%
POM(폴리아세탈산)*	1,736	2,074	2,074	2,074	1,958	1,924	2,042	2,235	0.0%	5.9%	1.6%	-7.7%	-9.9%
EPDM*	2,547	2,497	2,497	2,497	2,471	2,434	2,395	2,769	0.0%	1.0%	4.2%	-7.1%	-19.5%
윤활기유*	941	1,289	1,289	1,289	1,087	1,164	1,112	1,203	0.0%	18.6%	15.9%	-4.0%	-18.5%
탄소섬유*	25,217	20,523	20,523	20,523	21,706	22,067	22,784	22,907	0.0%	-5.4%	-9.9%	-6.0%	-3.5%
[건축 관련 화학 제품, \$/㎘]													
PVC	968	770	770	770	775	782	848	799	0.0%	-0.6%	-9.2%	6.0%	-7.7%
석유수지*	2,374	1,908	1,908	1,908	1,777	1,755	1,803	2,033	0.0%	7.3%	5.8%	-8.0%	-10.9%
MDI	2,525	2,220	2,220	2,210	2,208	2,128	2,265	2,158	0.9%	0.6%	-2.0%	2.3%	-7.7%
BPA	1,665	1,300	1,300	1,300	1,350	1,360	1,292	1,580	0.0%	-3.7%	0.6%	0.0%	-20.3%
예폭시*	2,876	2,357	2,357	2,357	2,558	2,612	2,612	3,684	0.0%	-7.9%	-9.8%	-9.1%	-37.1%
POI(Polypropylene Oxide)	1,898	1,310	1,310	1,310	1,315	1,316	1,333	1,343	0.0%	-0.4%	-1.7%	-6.3%	-7.2%
PPG*	1,968	1,643	1,643	1,643	1,595	1,632	1,636	1,681	0.0%	3.0%	0.4%	-7.8%	-10.3%
[기타 석유화학, \$/㎘]													
가스소다	368	345	345	345	354	411	343	604	0.0%	-2.5%	0.6%	-4.9%	-40.0%
가스칼콜*	809	673	673	673	737	757	666	1,323	0.0%	-8.7%	1.0%	-52.5%	유니드
TDI*	2,385	1,904	1,904	1,904	1,932	1,838	1,929	2,596	0.0%	-1.4%	-1.3%	-18.7%	첨대 매트리스 등
NPK 비료*	401	480	480	480	703	447	429	784	0.0%	-31.7%	11.8%	-16.3%	복합비료
SAP(고흡수성수지)*	1,786	1,619	1,619	1,597	1,582	1,612	1,727	0.0%	1.4%	0.5%	5.4%	-15.8%	기저귀, 생리대 등
우수프로필산*	1,055	999	999	999	1,050	1,111	1,061	1,133	0.0%	-4.9%	-5.9%	-10.0%	염료 원료 등
알킬산젠*	1,471	1,646	1,646	1,646	1,841	1,635	1,640	1,907	0.0%	-10.6%	0.4%	-8.3%	예상유화
PA(아이소프탈산)*	1,352	1,125	1,125	1,125	1,172	1,157	1,149	1,225	0.0%	-4.0%	-2.1%	-5.9%	이수화학
아리마드*	20,749	21,965	21,965	21,965	20,019	21,883	22,746	22,838	0.0%	9.7%	-3.4%	-3.1%	코오롱이티
신호방지제*	3,900	3,907	3,907	3,907	3,684	3,848	4,183	4,753	0.0%	6.1%	-6.6%	-9.1%	산업용접착제
NB리டекс*	1,164	717	717	717	720	713	650	770	0.0%	-0.4%	10.3%	-16.0%	코오롱이티
고흡수성수지(SAP)*	1,786	1,619	1,619	1,597	1,582	1,612	1,727	0.0%	1.4%	0.5%	-5.4%	-15.8%	
투명폴리이미드(CPI)*	19,454	24,506	24,506	24,506	25,199	19,761	24,267	21,976	0.0%	-2.7%	1.0%	3.1%	9.0%
DPG(프로필렌 글리콜)	1,932	1,506	1,506	1,506	1,738	1,665	1,560	1,804	0.0%	-13.3%	-3.4%	-6.1%	-27.5%
[به이체인 재료, \$/㎘]													
파모지베리타(전기차용)*	42,776	34,264	34,264	34,264	37,012	37,196	40,807	40,890	0.0%	-7.4%	-16.0%	-7.4%	-0.7%
원통형/각형 베리타(IT 용 포함)*	34,434	44,239	44,239	44,239	40,158	42,254	40,533	43,500	0.0%	10.2%	9.1%	-5.7%	LG에너지솔루션, SK온, SDI
NCM(나일론-코발트-리튬) 양극재*	33,280	35,040	35,040	35,040	37,028	38,312	41,105	46,786	0.0%	-5.4%	-14.8%	-15.8%	LG에너지솔루션, SK온, SDI
인조흑연 음극재*	5,930	5,802	5,802	5,802	5,567	5,907	5,695	6,087	0.0%	4.2%	1.9%	2.1%	-2.0%
PE 분리막*	68,476	59,059	59,059	59,059	55,815	56,611	61,231	59,122	0.0%	5.8%	-3.5%	1.5%	-1.6%
전지용동박*	12,236	14,403	14,403	14,403	14,226	14,209	14,229	14,151	0.0%	1.2%	1.2%	-0.4%	-6.1%
[환경]													
원/달러(#\$/₩)	1,127	1,308	1,312	1,310	1,303	1,350	1,313	1,357	-0.3%	0.4%	-0.3%	-0.2%	-2.1%

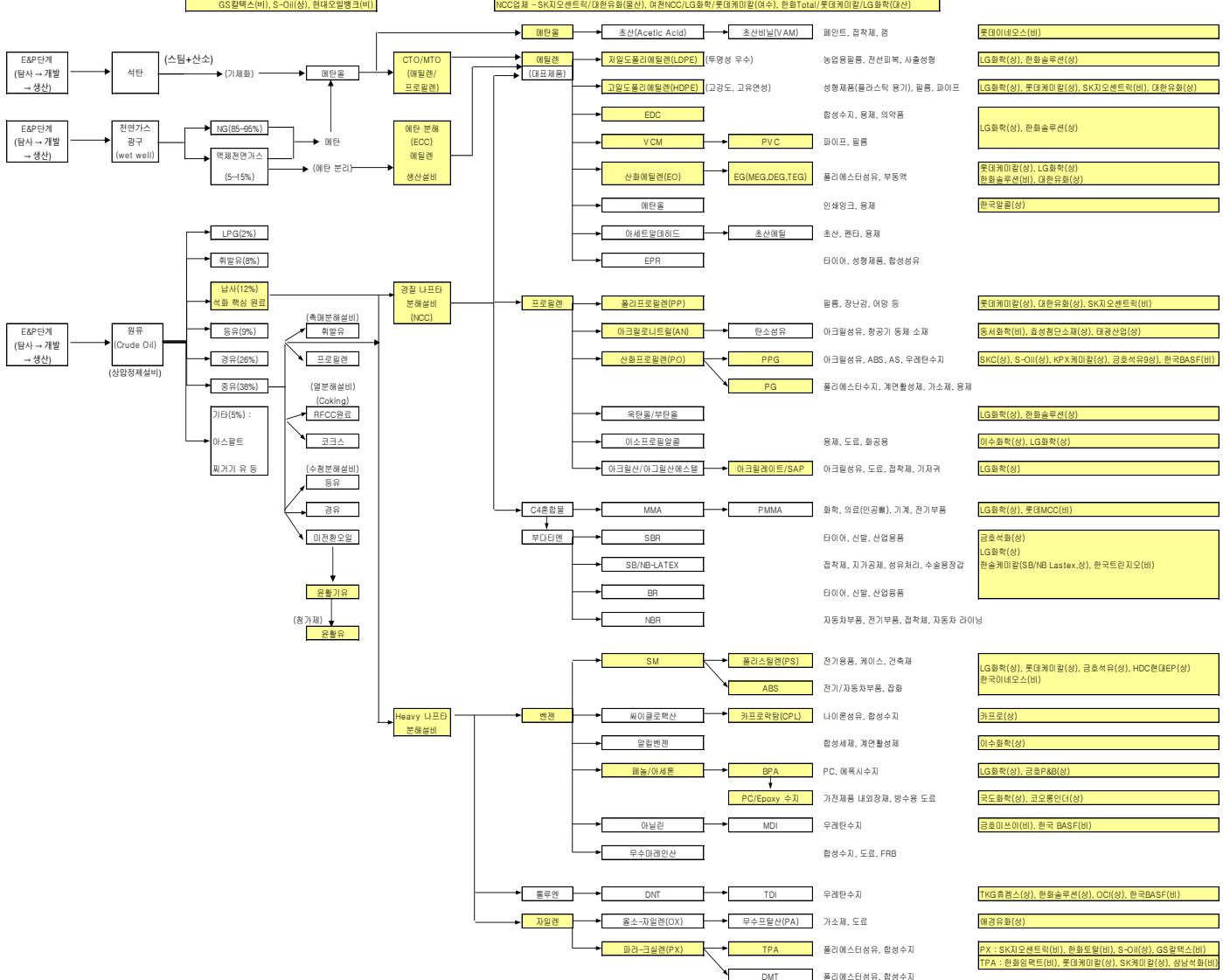
## [요약3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

제품별 수익성지표	구 분	증감률										용도	관련기업	
		10개년 평균치	23/12/15 (A)	23/12/8 (B)	23.12월 (C)	23.11월 (D)	23.3분기 (E)	WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	23.3Q/23.2Q	23.3Q/22.3Q		
휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	10.2	10.4	9.3	9.9	9.1	3.8	13.2	5.6	12.0%	14.3%	-21.3%	10.1%	78.5%	시동차 연료
등유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	13.4	24.5	25.3	24.9	23.0	23.2	26.2	33.6	-3.2%	6.5%	-6.6%	88.3%	-15.2%	항공유
경유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	13.6	20.2	19.4	19.8	19.6	22.8	27.0	30.6	4.2%	3.2%	-25.0%	85.8%	-21.3%	시동차 및 발전연료
B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	5.3	-7.8	-8.5	-8.2	-10.4	-14.1	-5.0	-22.1	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	-5.2%	선박 및 발전연료
나프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-2.0	4.3	-7.1	-5.7	-13.1	-20.0	-17.7	-14.1	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	-14.1%	석회제품 원료
운송기유 - B/C유	72.3	108.7	107.3	108.0	76.0	82.8	70.0	101.8	1.2%	43.0%	55.4%	-21.4%	-37.3%	운송유
1차정제(원유도입 시차 배제)	1.0	1.7	0.7	1.2	-1.3	-2.8	3.9	-1.4	151.0%	영(+)	-15.2%	-57.6%	-48.6%	
Crack Spread(=휘발유+등유+경유)/3-B/C	17.7	26.2	26.5	26.3	27.7	30.7	27.1	48.4	-1.2%	-5.3%	-3.3%	22.2%	-42.8%	
상가용 Spot 정제(시진)	5.6	7.9	7.2	7.5	5.5	3.9	9.7	6.4	9.2%	41.6%	-18.7%	138.9%	36.8%	
<b>[기조재본, \$/톤] (원료 시차배제)</b>														
Ethylene - Naphtha	441	154	197	176	202	197	132	181	-21.8%	-23.8%	17.0%	-39.6%	-28.3%	화학 기초재료
Propylene - Naphtha	384	134	177	156	192	171	140	185	-24.3%	-30.2%	-4.3%	-36.9%	-23.4%	화학 기초재료
벤젠 - Naphtha	237	174	197	186	245	267	258	161	-11.7%	-28.8%	-32.5%	-13.4%	-1.6%	화학 기초재료
Butadiene - Naphtha	790	284	347	316	402	445	257	136	-18.2%	-29.4%	10.5%	-15.1%	-32.2%	화학 기초재료
NCC제비 영업익/영업손실	137	74	36	55	14	10	45	53	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	12.0%	NCC제비
NCC제비 스프로판	424	240	244	242	243	240	267	232	-1.7%	-1.4%	-10.2%	4.4%		화학 기초재료
<b>[법포제, \$/톤] (원료 시차배제)</b>														
HDPE - Ethylene	121	120	110	115	113	130	199	103	9.1%	6.7%	-39.8%	21.6%	51.0%	파이프, 필름
LDPE - Ethylene	185	140	130	135	130	142	188	211	7.7%	7.7%	-25.7%	14.0%	-36.9%	농업필름
PP - Propylene	155	90	90	90	86	97	100	84	0.0%	4.3%	-10.3%	1.2%	-7.1%	이昂, 자동차부피
<b>[IT 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)</b>														
ABS - 0.75M - 0.15AN - 0.15butadiene	448	210	190	200	216	251	255	331	10.5%	-2.8%	-17.5%	-6.3%	-18.7%	IT와제
PS - SM	195	210	211	210	192	145	256	120	-0.2%	-0.4%	45.0%	-39.3%	-41.0%	PS-제작
PC - BPA	1,116	989	989	909	899	1,023	855	855	0.0%	8.8%	-3.3%	-5.1%	4.3%	LG화학
PET 필름 - 0.85TPA - 0.35EG	4,145	5,345	5,351	5,348	4,473	4,699	4,934	4,785	-0.1%	19.5%	8.3%	-4.1%	5.9%	디스플레이 패널
<b>[의류 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)</b>														
EG - 0.65Naphtha	399	38	61	49	61	36	48	31	-37.9%	-38.7%	-21.1%	-54.9%	-20.3%	포데케미칼
PX - Naphtha	386	269	291	350	362	411	303	303	-13.8%	-34.4%	-4.8%	12.6%		정유사
TPA - 0.67PK	118	88	83	86	97	83	89	120	6.0%	-8.5%	-0.6%	-24.3%		롯데케미칼, 한화솔루션
카보로릭탈 - 벤젠	1,100	770	790	780	734	709	666	852	-2.5%	4.9%	15.6%	-11.1%	-31.4%	카프로
나프타 - 카보로릭탈	1,308	1,630	1,610	1,620	1,579	1,511	1,635	1,565	1.2%	3.2%	-0.3%	16.1%	나일론 섬유	호성티엔씨
스마트액 - 0.93MDO - 0.25MDI	4,804	5,980	5,980	5,697	6,087	5,474	5,203	0.0%	5.0%	9.2%	3.0%	4.1%	스판덱스 섬유	효성티엔씨, 태광산업, 티케이케미칼
<b>[자동차 관통 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)</b>														
BR - Butadiene	605	770	750	760	680	628	700	988	2.7%	13.3%	10.0%	-23.4%	40.5%	타이어
SBR - 0.71Butadiene - 0.23SM	653	920	901	911	869	791	808	1,050	2.1%	5.9%	13.9%	-21.8%	34.2%	금호석유
EPDM - 0.65-에틸렌 - 0.35-프로필렌	1,468	1,654	1,654	1,654	1,625	1,579	1,604	1,906	0.0%	1.8%	3.1%	-9.0%	-23.1%	금호석유, SKC 오션트릭
POM(폴리아세탈산) - 메탄올	1,394	1,753	1,753	1,753	1,627	1,613	1,764	1,877	0.0%	7.7%	-0.7%	-6.4%	-7.0%	코오롱플라스틱
<b>[건축 관통화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)</b>														
PVC - 0.23-에틸렌-0.86-EDC	388	269	286	277	313	329	420	366	-6.2%	-14.3%	-36.1%	30.9%	16.5%	LG화학, 한화솔루션
PVC - 0.5-Ethylen	419	345	345	345	350	453	453	368	0.0%	-1.4%	-23.9%	15.4%	-4.2%	LG화학
석유수지 - 나프타	1,716	1,212	1,255	1,233	1,129	1,088	1,146	1,352	-3.4%	7.3%	5.7%	-16.0%	-13.0%	나프타 수지
산성방지제 - 폐놀	2,740	3,002	2,942	2,972	2,674	2,621	3,354	3,568	2.0%	12.3%	-10.5%	-9.1%	11.0%	플라스틱 단장제
무수프릴산 - 0.9-pylene*	342	207	211	209	234	185	211	267	-2.1%	-11.6%	-1.9%	-31.9%	199.5%	염료 원료 등
알킬벤젠 - 0.4-벤젠	775	892	863	887	1,049	792	804	1,066	1.0%	-15.0%	10.8%	-24.7%	41.6%	에폭시 드 웨이
NB-라크스-0.3-BD - 0.4'AN	115	11	24	18	35	51	45	21	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)전환	-33.7%	페인트 코팅제
PO - 프로필렌	1,013	605	605	601	604	655	608	0.0%	0.6%	-7.7%	-7.7%	3.6%	-3.6%	단열재 등 원료
<b>[기타 석유화학, \$/톤] (원료 시차배제)</b>														
가성소사-소금*	323	287	287	287	300	362	292	557	0.0%	-4.4%	-1.9%	-5.9%	-43.9%	표백제
가성칼륨 - 0.7-염화칼륨*	559	456	456	456	517	538	418	729	0.0%	-11.8%	9.1%	-40.0%	-45.5%	유니드
TDI - 풀온 엔	2,162	1,550	1,540	1,545	1,520	1,624	1,541	2,007	0.6%	2.0%	0.6%	-12.1%	-9.0%	한화마테리얼스 등
SAP(흡수성수지)*-프로필렌	744	789	789	789	757	744	815	862	0.0%	4.3%	-3.2%	-8.0%	-20.4%	기저귀, 생리대 등
산성방지제 - 폐놀	2,740	3,002	2,942	2,972	2,674	2,621	3,354	3,568	2.0%	12.3%	-10.5%	-9.1%	11.0%	플라스틱 단장제
무수프릴산 - 0.9-pylene*	342	207	211	209	234	185	211	267	-2.1%	-11.6%	-1.9%	-31.9%	199.5%	염료 원료 등
알킬벤젠 - 0.4-벤젠	775	892	863	887	1,049	792	804	1,066	1.0%	-15.0%	10.8%	-24.7%	41.6%	이수화학
NB-라크스-0.3-BD - 0.4'AN	115	11	24	18	35	51	45	21	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)전환	-50.7%	의료용 장갑 원료
POG - 프로필렌	571	305	306	305	542	482	415	579	-0.2%	-43.7%	-26.5%	2.9%	-5.0%	금호석유, LG화학
<b>[가스비/화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)</b>														
파우치/원통/각형 배터리 - (양극재+음극재+분리막)*	16,966	17,602	17,602	17,602	16,356	16,783	16,159	15,225	0.0%	7.6%	8.9%	3.2%	16.0%	전기차/IT 등
파우치/배터리 - (양극재+음극재+분리막)*	21,137	12,614	12,614	12,614	14,783	14,254	16,296	13,920	0.0%	-14.7%	-22.6%	0.6%	20.4%	LG에너지솔루션, SK온, SDI
원통형/각형배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	12,795	22,589	22,589	22,589	17,929	19,312	16,022	16,530	0.0%	26.0%	41.0%	6.0%	11.8%	IT용 등
동종* - 구리	6,376	5,948	6,036	5,992	5,978	6,238	5,859	6,073	-1.5%	-0.5%	1.5%	0.8%	-20.4%	2차전지 동박
<b>주요업체별 수익성지표</b>														
한국 화학정제(제품가격-시차배제 Dubai - 운송비)	8.1	12.8	12.0	12.4	10.5	9.2	14.3	17.6	6.7%	21.2%	-10.8%	92.1%	1.0%	한국 정유업체 이외 예측수익 유동
한국 화학정제(제품가격-시차적용 Dubai - 운송비)	6.2	5.5	5.2	5.4	4.1	6.3	14.6	11.2	5.0%	35.4%	-62.2%	256.1%	95.7%	글로벌 정유업체 파악이 용이
SK이노베이션(유수지, S/비, S/비율)	8.2	7.4	7.6	7.5	7.1	10.2	18.2	15.2	-2.8%	4.4%	-4.1%	159.4%	49.1%	유니드
SK(노베이션(유수지, S/비율)	7.6	7.1	7.3	7.2	6.7	9.8	17.9	14.9	-2.1%	4.1%	-3.2%	2.9%	8.1%	LG화학
SK(노베이션(유수지, S/비율)	453	237	278	258	303	309	303	260	-14.7%	-21.5%	-21.7%	14.0%	-17.4%	카프로
S-Oil(정유+석화, S/비율)	8.0	6.5	6.5	6.5	5.1	6.8	14.6	11.0	1.0%	26.9%	-55.2%	144.0%	90.9%	프로필렌, PE/PP, SM, PX
S-Oil(정유, S/비율)	4.6	4.2	3.7	4.0	2.0	3.8	12.0	8.7	-13.3%	108.1%	-64.9%	447.7%	166.7%	휘발유, 등경유, B/C유
S-Oil(정유, S/비율)	388	269	311	290	338	337	351	306	-13.3%	-23.3%	-14.1%	-1.8%	-1.8%	프로필렌, PX
<b>석유화학제품, \$/톤] (원료 시차적용)</b>														
한국 정유 석유화학제품 가격-시차적용(Dubai+다운스트림)	401	210	212	211	226	209	273	211	-1.2%	-7.2%	-23.1%	16.4%	17.8%	
한국 NCC-업체마진	424	240	244	242	243	239.8	267	232	-1.7%	-1.4%	-10.2%	4.4%	12.0%	
한국 다운스트림마진	1,127	1,308	1,312	1,310	1,303	1,349.7	1,313	1,357	-0.3%	-0.4%	-0.2%	-2.1%		
LG화학	546	314	311	313	310	320	387	330	0.9%	1.3%	-18.9%	23.0%	29.7%	PE, ABS, PVC, SAP, 합성고무 등
금호석유	398	268	270	269	258	213	254	327	-1.0%	3.6%	5.5%</td			

## [별첨2] 석유화학제품생산계통도

\*(상)은 상장기업, (비)는 비상장기업

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



자료: 유안티증권 리서치센터

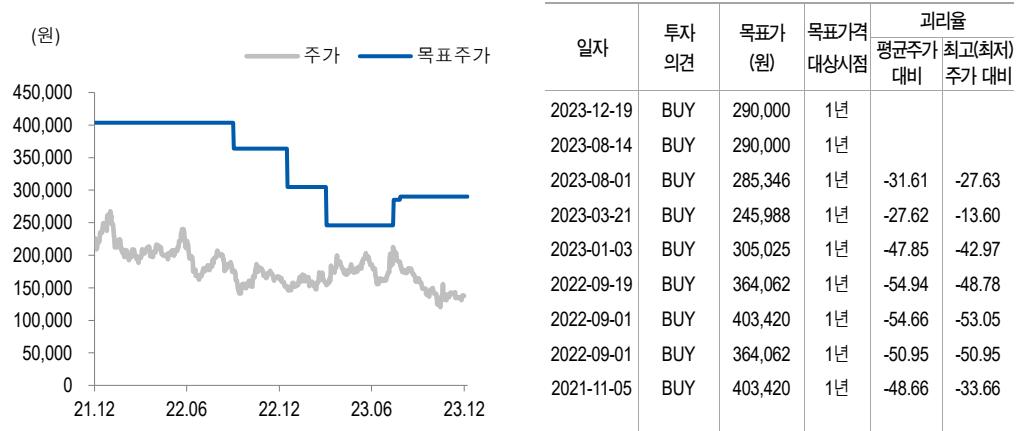
### [별첨 3-1] 용어 정리

항목	내용
에틸렌 (Ethylene, C2)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 기체, 고압저온(-104°C &gt;) 환경에서 액상</li> <li>석유 또는 천연가스등 탄화수소(남사, 에탄, LPG, Gas oil, NGL 등)를 열분해하여 제조</li> <li>폴리에틸렌(PE), 에틸렌글리콜(EG), PVC, SM, 아세트알데히드등 에틸렌 계열 제품의 원료로서 석유화학공업의 대표적인 기초유분임</li> </ul>
프로필렌 (Propylene, C3)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 기체</li> <li>남사등 분해시 에틸렌과 병산되거나 FCC의 부생가스로부터 추출, 또는 프로판을 탈수소하여 제조</li> <li>폴리프로필렌, AN, PG, EPR, 옥탄올등 프로필렌 계열 제품의 원료로서 에틸렌과 함께 석유화학공업의 대표적인 기초유분임</li> </ul>
부타디엔 (Butadiene)	<ul style="list-style-type: none"> <li>상온에서 독특한 냄새가 있는 기체</li> <li>남사분해시 부생하는 C4유분으로부터 추출하거나 부탄을 탈수소하여 제조</li> <li>SBR, BR 등 여러 종류의 합성고무와 ABS, 1, 4-BDO 등의 원료</li> </ul>
벤젠 (Benzene)	<ul style="list-style-type: none"> <li>방향족계 탄화수소의 대표적 제품으로 방향(냄새)이 있는 액체</li> <li>남사분해설비(NCC)에서 에틸렌등의 기초유분과 함께 병산되거나, 남사개질유(Reformate Naphtha)로부터 툴루엔, 자일렌과 함께 추출되어 생산됨. 툴루엔의 탈알킬방법으로도 생산 가능</li> <li>SM, 카프로락탐, 알킬벤젠, 의약품, 농약, 유기약품 등의 원료</li> </ul>
톨루엔 (Toluene)	<ul style="list-style-type: none"> <li>방향이 있는 액체</li> <li>남사분해설비나 남사개질유로부터 벤젠, 자일렌 등과 함께 생산</li> <li>향료, 화약, TDI, 사카린등의 원료, 용제등</li> </ul>
자일렌 (Xylene, 크실렌)	<ul style="list-style-type: none"> <li>방향이 있는 무색의 액체</li> <li>남사분해설비나 남사개질유로부터 벤젠, 툴루엔 등과 함께 생산, 툴루엔의 탈알킬방법으로도 생산 가능</li> <li>주로 파라자일렌(PX)으로 분류·정제되어 사용</li> </ul>
이염화에틸렌 (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 (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 (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, 도료등의 원료</li> </ul>
올소 자일렌 (Ortho-Xylene, OX)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 투명한 액체</li> <li>(혼합)자일렌을 종류하거나 양성화하여 제조</li> <li>무수프탈산(PA) 등의 원료</li> </ul>
파라 자일렌 (Para-Xylene, PX)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색의 투명한 액체</li> <li>(혼합)자일렌을 종류하거나 양성화하여 제조</li> <li>TPA/DMT의 원료로 대규모 소비됨</li> </ul>
프로필렌옥사이드 (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 Density 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 (High Density Polyethylene, HDPE)	<ul style="list-style-type: none"> <li>반투명고체(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 (Polypropylene, PP)	<ul style="list-style-type: none"> <li>PE 와 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 (Polystyrene, PS)	<ul style="list-style-type: none"> <li>스티렌모노머(SM)를 중합하여 제조하는 열가소성수지로서 고체</li> <li>일반용(GP), 내충격성(HI), 밤포성(EPS) 등이 있음</li> <li>가전제품의 케이스 및 부품, 유제품용기, 단열재나 밸포포장재·충격원총제(EPS) 등의 원료로 사용</li> </ul>
ABS (Acrylonitrile Butadiene Styrene)	<ul style="list-style-type: none"> <li>옅은 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 3-2] 용어 정리

폴리염화비닐 (Polyvinyl-Chloride, PVC)	<ul style="list-style-type: none"> <li>VCM 의 종합으로 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 (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 고무등의 원료</li> </ul>
카프로락탐 (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, 카펫등의 형태로 사용됨</li> </ul>
테레프탈산 (Terephthalic Acid, TPA)	<ul style="list-style-type: none"> <li>백색 분말</li> <li>파라자일렌(P-Xylene)을 산화시켜 제조</li> <li>EG 와 함께 투입되어 폴리에스터섬유, PET Bottle, 폴리에스터 타이어코드 등의 원료로 사용됨</li> </ul>
디메틸테레프탈레이트 (Dimethyl Terephthalate, DMT)	<ul style="list-style-type: none"> <li>백색 결정</li> <li>파라자일렌(P-Xylene)을 산화시킨 후 메탄올과 반응시켜 제조</li> <li>EG 와 함께 투입되어 폴리에스터섬유 및 Film 의 원료로 사용됨</li> </ul>
에틸렌글리콜 (Ethylene Glycol, EG)	<ul style="list-style-type: none"> <li>무색 무취의 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 (Styrene Butadiene Rubber, SBR)	<ul style="list-style-type: none"> <li>스티렌 모노머와 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 (Butadiene Rubber, BR)	<ul style="list-style-type: none"> <li>부타디엔을 중합하여 제조, 고무상</li> <li>탄성이 좋으며, 내한성 및 내마모성이 우수</li> <li>타이어, 튜브등 고무제품의 원료, 합성수지의 충격개량제로도 사용</li> </ul>
석유수지 (Petroleum Resin)	<ul style="list-style-type: none"> <li>흰색(수첨) 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 (Carbon Black)	<ul style="list-style-type: none"> <li>흑색이나 진회색의 분말</li> <li>석탄계의 크레오소스트유(Creosote) 혹은 석유계의 중질유(FCC-Oil)를 불완전 연소시켜 제조</li> <li>주용도는 고무보강제의 원료로서 타이어의 마찰, 마순, 피로에 대한 저항력과 탄력성을 높이는 역할을 함. 기타벨트, 자동차 외이퍼, 잉크, 전선 등에도 보강제나 착색제로 사용</li> </ul>
TDI (Toluene 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>PPG 와 섞어서 주로 연질폴리우레탄폼(스펀지류) 또는 페인트·접착제·실란트의 원료로 사용</li> </ul>
MDI (Methylene Diphenyl 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>PPG 와 섞어서 주로 경질폴리우레탄폼(건축용, 냉장고용 단열제)으로 사용되고, 자동차범퍼(RIM)나 합성피혁, 스판덱스의 원료로도 사용됨</li> </ul>

## SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



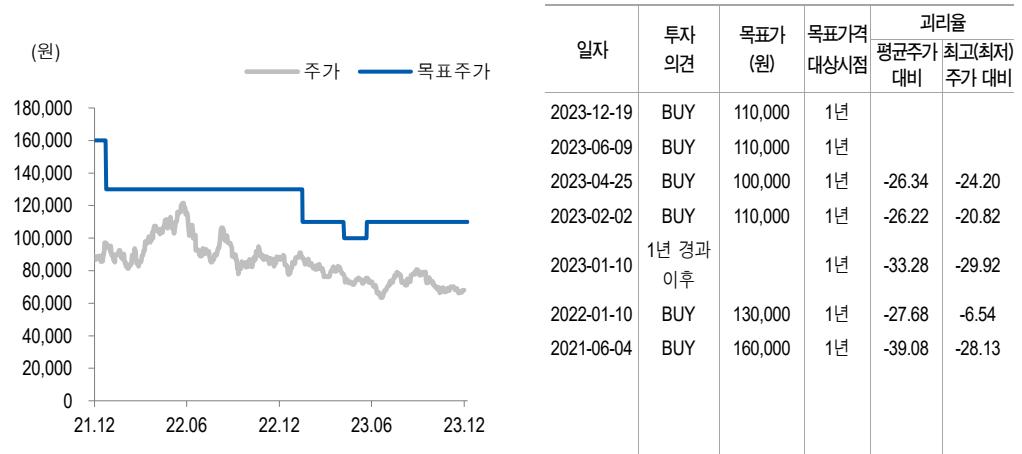
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## S-Oil (010950) 투자등급 및 목표주가 추이



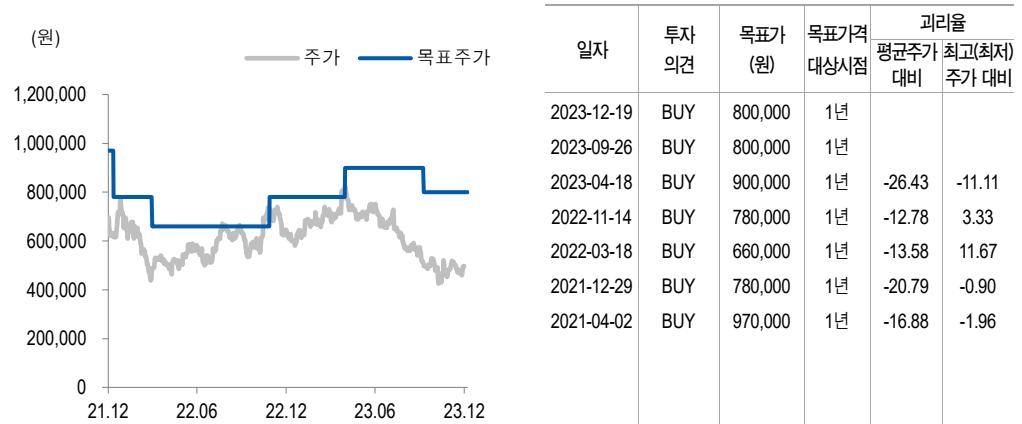
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



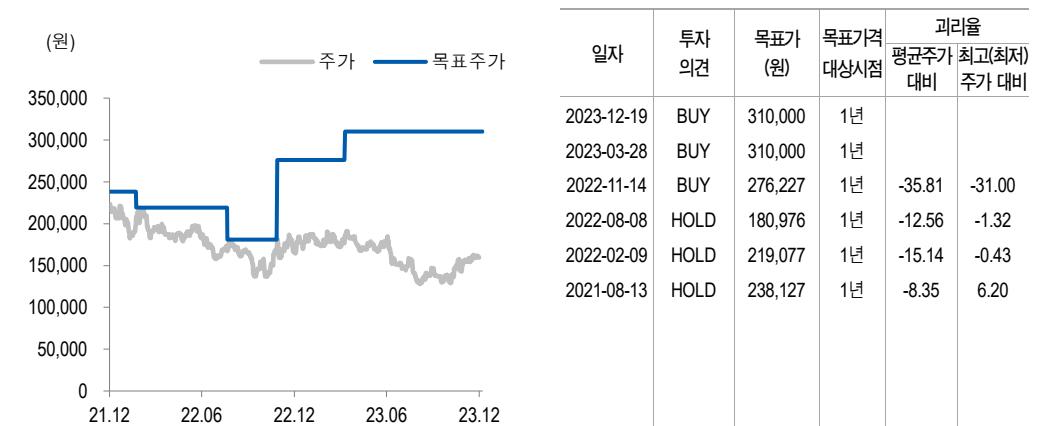
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 롯데케미칼 (011170) 투자등급 및 목표주가 추이



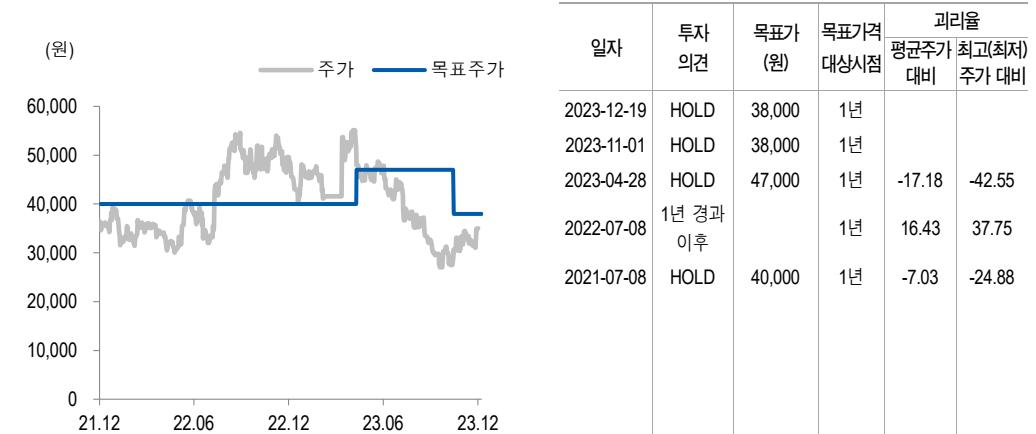
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안티증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



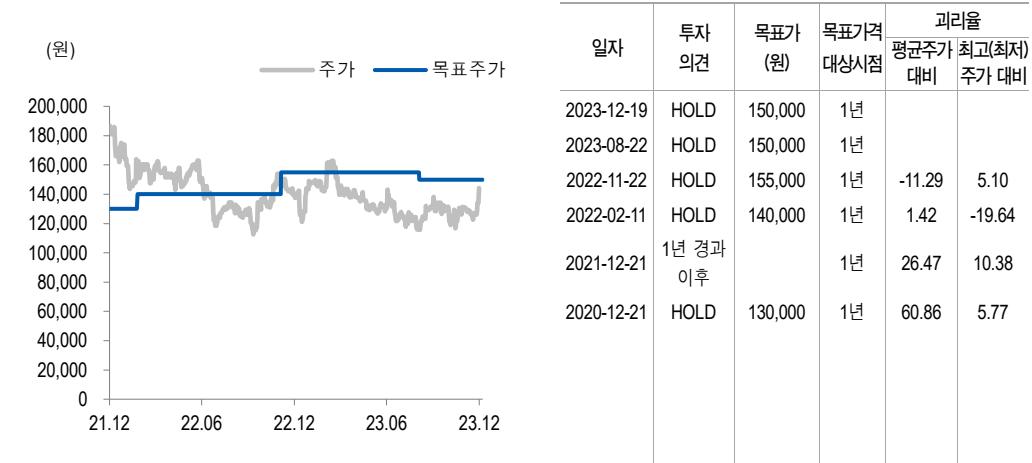
자료: 유안티증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



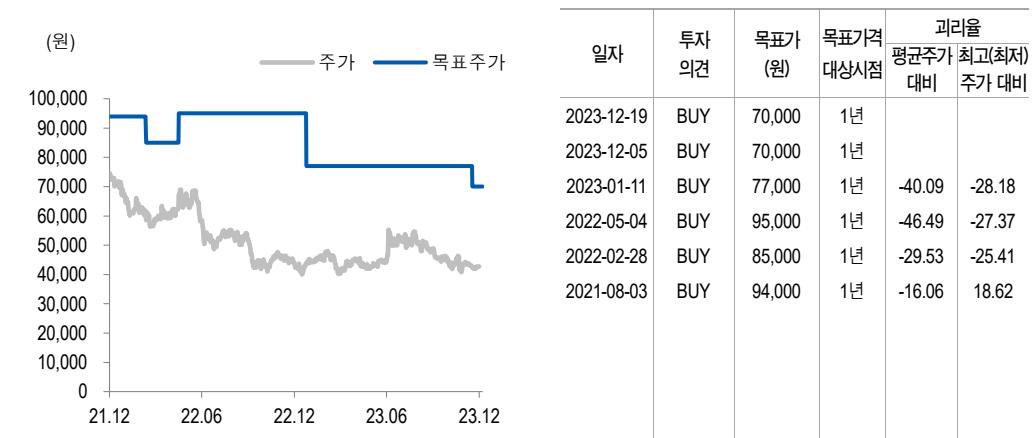
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## 코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



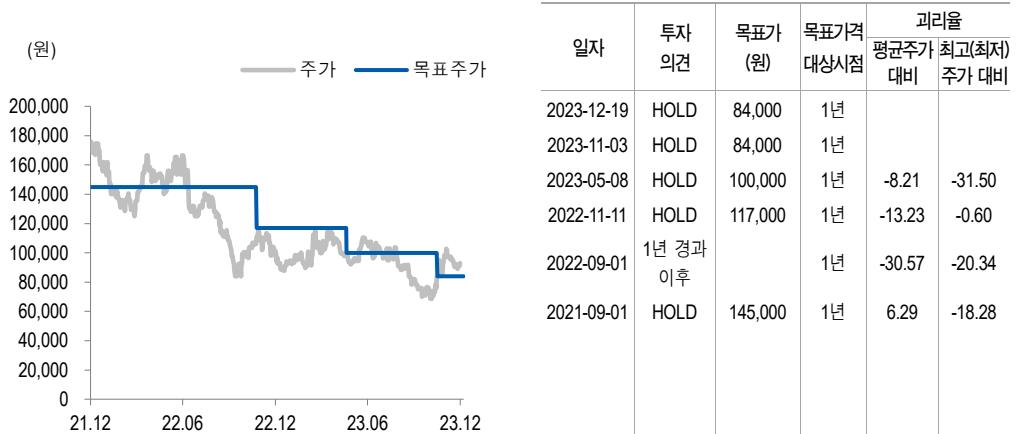
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

## TKG 휴켐스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가<sup>\*</sup> - 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)	88.6
Hold(중립)	11.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-12-18

※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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 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.