

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 싱가포르 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 가동을 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 가능성이 높다. 중국에서 원유 수입을 늘리면서 동시에 정유제품 수출을 확대할 가능성이 높다. 국내 정유사의 정유부문 실적은 4분기 적자에서 2024년 1분기 소폭 흑자 정도는 가능해 보인다.

▷ 싱가포르 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 이슈이다. 중미 파나마 운하는 가뭄으로 하루 선박통행 규모가 10월 36척에서 2024년 2월 18척으로 줄어든다. 이집트 수에즈 운하를 통과하는 선박은 예멘 반군의 선박 공격 위협으로, 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

- 올레핀 기초제품 에틸렌 스프레드 154\$(11월 202\$, 에틸렌-나프타), 프로필렌 134\$(11월 192\$)
- 아로마틱 기초제품 벤젠 스프레드 174\$(11월 245\$, 벤젠 - 나프타), PX 269\$(11월 350\$)
- 범용수지 HDPE 스프레드 274\$(11월 315\$, PE-나프타), PP 224\$(11월 278\$)
- IT 및 자동차 소재 ABS 스프레드 210\$(11월 216\$, ABS-0.7*SM-0.15*BD-0.15*AN)
- 화섬소재 EG 스프레드 38\$(11월 61\$, EG-0.65*나프타), TPA 88\$(11월 97\$, TPA-0.67*PX)
- 자동차 타이어 소재 SBR 스프레드 920\$(11월 869\$), NB라텍스 111\$(11월 135\$)
- 건자재 원료인 PO 스프레드 605\$(11월 601\$), PVC 345\$(11월 350\$)
- 기타 : 부타디엔 284\$(11월 402\$), TDI 1,550\$(11월 1,520\$), 가성소다 287\$(11월 300\$)



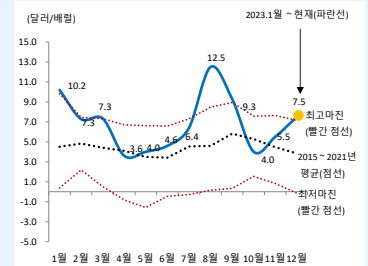
황규원 화학/정유

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

박현주 Research Assistant

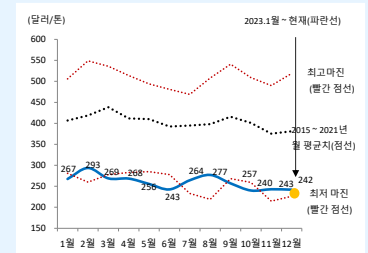
hyunjoo.park@yuantakorea.com

싱가포르 정제마진



자료: 유안타증권 리서치센터

NCC 스프레드



자료: 유안타증권 리서치센터

금주의 차트 : 원유수송비



자료: 유안타증권 리서치센터

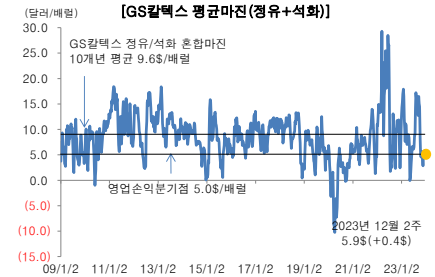
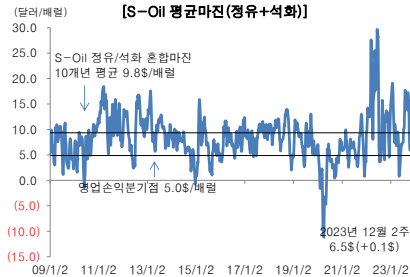
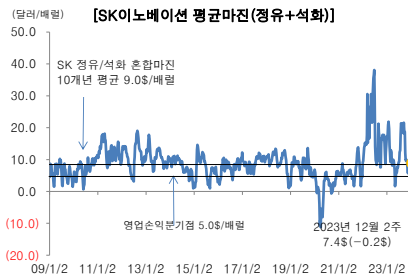
[별첨1] 2022 ~ 2024년 주요 화학/에너지업체 분기 실적 추정치

구분		분기실적(억원)								연간실적(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	
[에너지 및 석유정제 업체]															
SK 이노베이션	매출액	191,429	187,272	198,891	193,789	197,285	185,901	185,255	180,497	177,555	780,569	771,115	729,220	809,467	
	Buy	영업이익	3,750	-1,068	15,631	3,009	7,434	4,970	7,964	8,160	7,473	39,173	19,117	28,271	34,861
		지배순이익	-1,311	-2,221	6,913	1,706	3,701	3,628	5,683	5,763	5,017	15,690	6,054	20,147	17,381
▶ 2023년 예상 영업이익 2.1조원으로, 전년 4.0조원에서 △46% 감소 전망															
▶ 2023년 3분기 영업이익 1.5조원 (정유 1.1조원, 배터리 △861억원(AMPC 2,100억원 포함), 화학/유틸리티/자원개발 5,700억원 등)															
▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 3,009억원 (정유 △1,700억원, 배터리 320억원(제조 △2,200억원 + AMPC 2,500억원), 화학/유틸리티/자원개발 4,400억원 등)															
TP 290,000원															
S-Oil	매출액	90,776	78,196	89,996	101,878	97,027	90,034	85,281	80,150	76,584	424,460	359,083	332,045	362,826	
	Buy	영업이익	5,157	364	8,589	1,206	4,753	3,888	4,900	4,447	3,607	34,052	16,415	16,289	18,925
		지배순이익	2,653	-224	5,454	1,933	3,784	3,784	4,148	3,817	3,193	21,044	10,231	14,940	12,316
▶ 2023년 예상 영업이익 1.6조원으로, 전년 3.41조원에서 △52% 감소 전망															
▶ 2023년 3분기 영업이익 8,589억원 (정유 6,662억원(제고이익 2,343억원 포함), 석화 450억원, 유틸리티 1,470억원)															
▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 1,206억원 (정유 △1,370억원, 석화 800억원, 유틸리티 1,740억원 등)															
TP 110,000원															
[NCC 보유 석화 업체]															
LG 화학	매출액	144,863	145,415	134,948	136,624	144,558	139,845	148,589	161,869	171,801	518,649	557,774	622,105	677,211	
	Buy	영업이익	7,910	6,156	8,604	3,016	7,140	9,295	9,101	11,286	10,086	29,957	21,565	39,768	48,181
		지배순이익	4,742	5,249	4,202	7,011	3,663	6,163	5,477	6,879	6,004	18,454	21,204	24,524	29,263
▶ 2023년 예상 영업이익 2.6조원으로, 전년 3.0조원 대비 △14% 감소 전망															
▶ 2023년 3분기 영업이익 8,604억원 (기초소재 320억원, 양극재/첨단소재 1,290억원, 배터리 6,700억원 등)															
▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 3,016억원 (기초소재 -7억원, 배터리 2,810억원, 첨단소재(양극재 포함) 330억원 등)															
TP 800,000원															
롯데케미칼	매출액	49,323	50,024	48,157	51,077	51,285	49,323	50,024	56,519	54,166	222,761	198,580	210,032	211,188	
	Buy	영업이익	-262	-770	281	-6	-107	1,506	2,674	3,792	4,501	-7,626	-757	12,473	6,000
		지배순이익	1,392	-1,050	376	-670	-153	636	1,661	2,461	2,581	616	48	7,338	3,512
▶ 2023년 예상 영업손익 △332억원으로, 전년 △7,626억원 대비 적자 축소 전망															
▶ 2023년 3분기 영업이익 281억원 (기초소재 △242억원, 첨단소재 755억원, 타이탄 △77억원, 미국 △160억원, 롯데정밀 351억원, 롯데에너지머티리얼즈 30억원)															
▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 -6억원 (기초소재 △300억원, 첨단소재 410억원, 타이탄 △20억원, 미국 40억원, 롯데정밀 500억원, 롯데에너지머티리얼즈 PPA 상각 750억원)															
TP 310,000원															
한화솔루션	매출액	31,002	33,930	29,258	34,005	35,720	25,443	29,122	29,824	33,409	136,539	128,195	117,799	134,606	
	Hold	영업이익	2,714	1,941	983	2,095	1,805	863	1,107	1,696	2,607	9,662	7,733	6,273	9,776
		지배순이익	1,162	71	59	1,030	848	263	429	1,147	1,742	3,591	2,323	3,581	4,311
▶ 2023년 예상 영업이익 7,430억원으로 전년 9,662억원 대비 △23% 감소 전망															
▶ 2023년 3분기 영업이익 983억원 (태양광 347억원(AMPC 350억원 포함), 케미칼 559억원, 첨단소재 161억원)															
▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 2,100억원 (태양광전지 1,700억원(발전소 매각 1,400억원), 케미칼 280억원)															
TP 38,000원															
대한유화	매출액	5,291	6,327	6,662	7,139	6,477	7,812	7,602	7,640	7,562	22,221	25,419	30,616	26,811	
	Buy	영업이익	-361	-351	188	68	29	62	164	363	572	-2,146	-456	1,162	704
		지배순이익	-176	-256	173	56	53	44	129	283	438	-1,491	-203	894	673
▶ 2023년 예상 영업손익 △456억원으로 전년 △2,146억원 대비 적자 축소 전망															
▶ 2023년 3분기 영업이익 188억원(NCC 설비 가동률 88%)															
▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 68억원(NCC 설비 가동률 90%)															
TP 300,000원															
[NCC 미보유 다운스트림 석화업체]															
금호석유	매출액	17,213	15,781	15,070	17,193	15,408	18,025	17,167	17,931	17,061	79,756	65,256	70,184	66,248	
	Hold	영업이익	1,302	1,079	842	705	890	854	862	1,051	858	11,477	3,928	3,624	4,933
		지배순이익	1,326	1,174	1,036	793	971	908	953	1,174	997	10,254	4,328	4,032	4,900
▶ 2023년 예상 영업이익 3,928억원으로, 전년 1.1조원 대비 △66% 감소 전망															
▶ 2023년 3분기 영업이익 842억원(합성고무 384억원, 합성수지 12억원, 금호피앤비 △41억원, 발전소/기타 487억원)															
▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 705억원(합성고무 227억원, 합성수지 30억원, 금호피앤비 50억원, 발전소/기타 357억원 등)															
TP 150,000원															
코오롱인더	매출액	12,292	13,472	11,833	13,237	13,726	12,868	13,228	12,707	14,007	53,675	50,834	52,810	53,692	
	Buy	영업이익	289	658	220	523	526	427	769	506	528	2,425	1,690	2,230	2,388
		지배순이익	252	355	-88	227	301	286	413	251	251	1,798	746	1,201	1,437
▶ 2023년 예상 영업이익 1,698억원으로, 전년 2,425억원 대비 △30% 감소 전망															
▶ 2023년 3분기 영업이익 220억원 (산업자재 378억원, 화학 168억원, 패션 △99억원, 필름/기타 △177억원 등)															
▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 523억원(산업자재 290억원, 화학 160억원, 패션 250억원, 필름/기타 △178억원)															
TP 70,000원															
SKC	매출액	6,691	6,309	5,506	5,417	5,771	5,751	5,462	6,218	6,464	31,389	23,923	23,895	29,124	
	Hold	영업이익	-271	-369	-447	-209	-214	-41	11	99	253	2,203	-1,242	321	986
		지배순이익	-806	-133	-564	-416	-481	-432	89	-79	-79	-684	-1,918	-500	134
▶ 2023년 예상 영업손익 △1,242억원으로, 전년 2,203억원 대비 적자 전환															
▶ 2023년 3분기 영업손실 △447억원(동박부문 △130억원, 화학부문 △89억원, 반도체소재 35억원, 기타 △263억원)															
▶ 2023년 4분기 예상 영업손실 △209억원(동박부문 40억원, 화학부문 △90억원, 반도체소재 89억원, 기타 △250억원)															
TP 84,000원															
TKG 휴켄스	매출액	3,146	2,799	2,370	2,547	2,647	2,877	2,854	2,986	2,646	12,358	10,862	11,364	13,707	
	Buy	영업이익	486	437	305	166	241	365	383	409	314	1,171	1,394	1,471	1,690
		지배순이익	452	405	293	118	208	293	312	325	223	818	1,267	1,154	1,413
▶ 2023년 예상 영업이익 1,394억원으로, 전년 1,171억원 대비 19% 증가 전망															
▶ 2023년 3분기 영업이익 305억원 (암모니아 시차에 의한 재고이익 소멸)															
▶ 2023년 4분기 예상 영업이익 166억원 (성공급 80억원 적용)															
TP 31,000원															

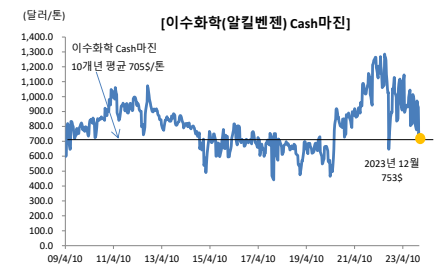
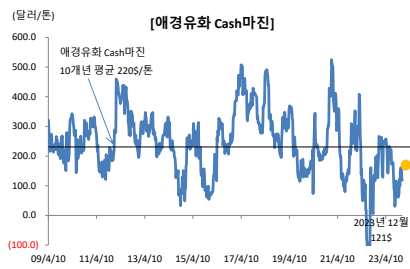
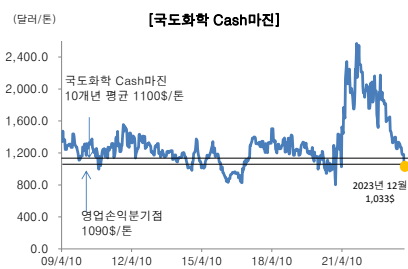
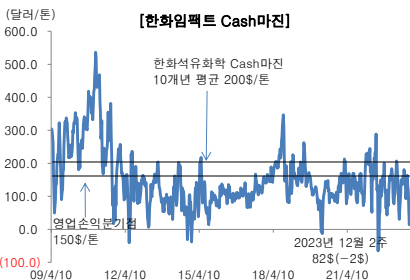
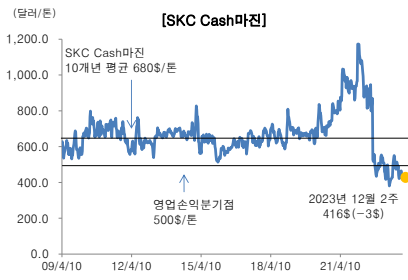
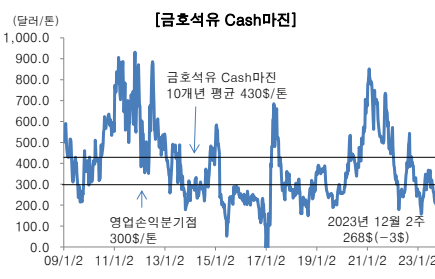
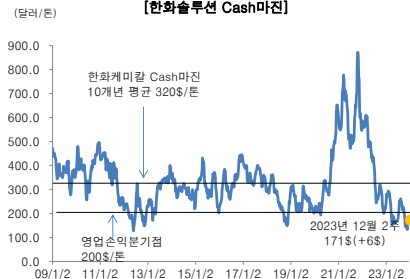
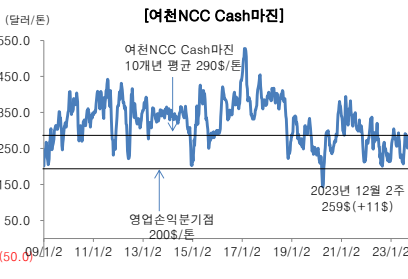
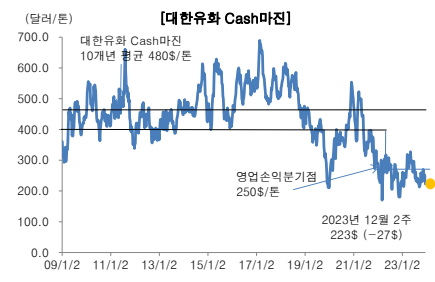
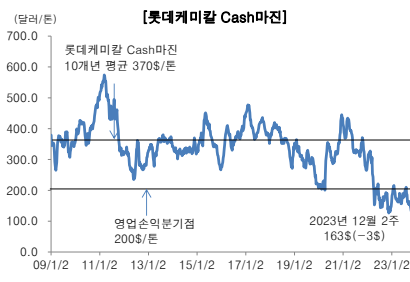
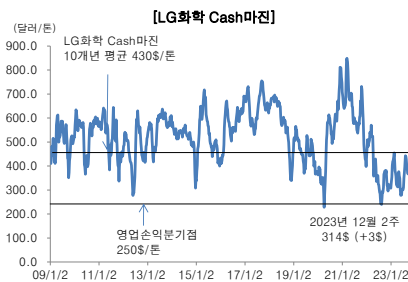
자료: 유안타증권 리서치센터

[요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이



석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

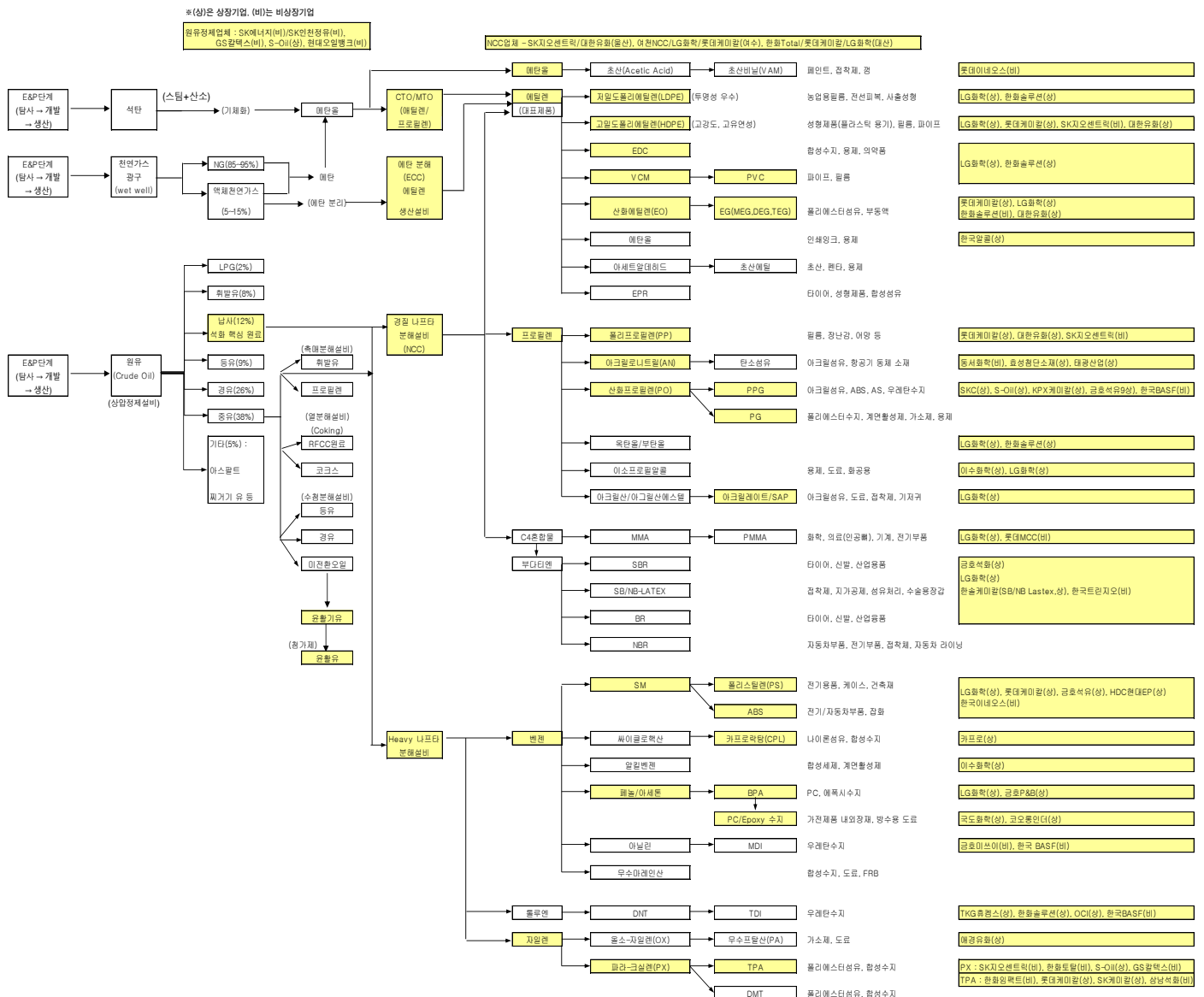
[요약 2] 주요 정유/화학업체의 제품별 가격 추이

구분		10개년 평균치	23/12/15 (A)	23/12/8 (B)	23.12월 (C)	23.11월 (D)	23.10월 (E)	23.9월 (F)	증감률					용도	관련기업	
									WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	23.3Q/23.2Q	23.3Q/22.3Q			
제품가격	[석유정제, \$/배럴]															
	천연가스(\$/mmbtu)	3.1	2.4	2.6	2.5	2.7	3.0	2.6	5.5	-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%		
	해발유(싱가폴 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%	자동차 연료	정유사
	등유(싱가폴 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%	항공유	정유사
	경유(싱가폴 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%	자동차 및 발전연료	정유사
	B/C유(싱가폴 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%	선박 및 발전연료	정유사
	나프타(싱가폴 기준)	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%	석화학제품 원료	정유사
	원유도입 수송비(중동 ~ 동경)	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%	유조선으로 원유를 수송하는 비용	정유사
	사우디 Light 원유 OSP	1.0	4.0	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	정유사
	[석유화학, \$/톤]															
	Naphtha	658	696	653	675	648	667	657	681	6.6%	7.4%	6.0%	10.2%	-7.1%		
	[기초유분, \$/톤]															
	Ethylene	1,099	850	850	850	850	864	788	862	0.0%	0.0%	7.8%	-3.1%	-11.4%	화학 기초제품	NCC업체
Propylene	1,042	830	830	830	840	838	797	866	0.0%	-1.2%	4.2%	-2.5%	-10.4%	화학 기초제품	NCC업체	
Benzene	896	870	850	860	893	934	915	842	2.4%	-2.5%	-4.9%	2.4%	-5.6%	화학 기초제품	NCC업체	
Butadiene	1,448	980	1,000	990	1,050	1,112	914	817	-2.0%	-6.7%	7.2%	1.7%	-15.8%	화학 기초제품	NCC업체	
[합성수지, \$/톤]																
HDPE	1,220	970	960	965	963	994	988	965	1.0%	0.8%	-1.8%	1.0%	-3.4%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화	
LDPE	1,284	990	980	985	980	1,006	977	1,073	1.0%	1.0%	1.3%	-0.2%	-17.9%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션	
PP	1,197	920	920	920	926	935	897	950	0.0%	-0.7%	2.5%	-2.1%	-10.1%	여객, 자동차부품	롯데케미칼, 대한유화	
[IT 관련 화학 제품, \$/톤]																
ABS	1,790	1,250	1,250	1,250	1,303	1,358	1,312	1,402	0.0%	-4.0%	-4.7%	-1.3%	-13.6%	IT외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유	
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%	백색가전 외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유	
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%	PC, 에폭시 원료	금호P&B, LG화학	
PC*	2,648	2,231	2,231	2,231	2,151	2,176	2,162	2,420	-14.9%	IT외장재		-5.4%	-14.9%	IT외장재	LG화학	
PET 필름*	5,129	6,142	6,142	6,142	5,292	5,519	5,784	5,613				-3.6%	4.2%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더	
[의류 관련 화학 제품, \$/톤]																
면화가격(\$/파운드)	90	91	90	91	90	95	96	100	1.5%	1.7%	-4.8%	2.5%	-22.5%	면직물(폴리에스터 대체재)		
EG	827	490	485	488	483	469	475	473	1.0%	1.6%	3.2%	-3.7%	-8.6%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼	
PX	1,044	965	965	965	998	1,029	1,068	984	0.0%	-3.3%	-9.7%	3.9%	-0.4%	폴리에스터 원료	정유사	
TPA	817	735	730	733	765	772	805	780	0.7%	-3.9%	-8.7%	-0.2%	-3.7%	폴리에스터 원료	롯데케미칼, 한화종합화학	
폴리에스터 섬유*	1,377				1,169	1,182	1,190	1,155				-2.3%	-5.1%	폴리에스터 장단섬유	드래이케미칼, 휴비스	
카프로락탐	1,996	1,640	1,640	1,640	1,626	1,643	1,581	1,693	0.0%	0.8%	3.7%	-3.8%	-18.5%	폴리에스터 원료	카프로	
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%	나일론 섬유	효성, 코오롱인더	
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%	-22.2%	아크릴 섬유	동서화학	
스판덱스*	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%	탄력성 있는 직물	효성	
[자동차 관련 화학 제품, \$/톤]																
천연고무(말레이시아 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%	타이어(합성고무 대체재)		
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%	타이어	금호석유, LG화학	
SBR	1,964	1,848	1,848	1,848	1,858	1,829	1,700	1,865	0.0%	-0.5%	8.7%	-10.9%	-25.0%	타이어	금호석유, LG화학	
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%	타이어보강재 등	코오롱첨단소재, 코오롱인더	
카본블랙*	1,231				1,319	1,570	1,533	1,570				10.6%	-10.6%	타이어 마찰방지재 등	OCI, 현대케미칼	
PA(폴리아미드, 나일론 수지)*	3,239	2,640	2,640	2,640	2,936	2,876	3,079	3,604	0.0%	-10.1%	-14.2%	-9.1%	-22.3%	자동차 엔진 롤	코오롱플라스틱, 코프라	
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%	자동차 도어록	코오롱플라스틱	
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%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭	
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%	윤활유	정유사	
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%	자세한 자동차 외장재	효성첨단소재, 코오롱인더	
[건축 관련 화학 제품, \$/톤]																
PVC	968	770	770	770	775	782	848	799	0.0%	-0.6%	-9.2%	6.0%	-7.7%	창호 등	한화솔루션, LG화학	
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%	페인트 등	코오롱인더	
MDI	2,525	2,220	2,200	2,210	2,208	2,128	2,265	2,158	0.9%	0.6%	-2.0%	2.3%	-7.7%	단열재 등	금호미쓰이	
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%	에폭시 수지 원료	금호피앤비, LG화학	
에폭시*	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%	페인트 코팅제	국도화학	
PO(Propylene 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%	단열재 등 원료	SKC	
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%	단열재 등 원료	SKC, 금호석유	
[기타 석유화학, \$/톤]																
가성소다	368	345	345	345	354	411	343	604	0.0%	-2.5%	0.6%	-4.9%	-40.0%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학	
가성칼륨*	809	673	673	673	737	757	666	1,323	0.0%	-8.7%	1.0%	-33.2%	-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%	-17.6%	침대 매트리스 등	한화솔루션	
NPK 비료*	401	480	480	480	703	447	429	784	0.0%	-31.7%	11.8%	-16.3%	-43.8%	복합비료	남해화학	
SAP(고흡수성수지)*	1,786	1,619	1,619	1,619	1,597	1,582	1,612	1,727	0.0%	1.4%	0.5%	-5.4%	-15.8%	기저지, 성리대 등	LG화학	
무수프탈산*	1,055	999	999	999	1,050	1,111	1,061	1,133	0.0%	-4.9%	-5.9%	-10.0%	0.9%	경로 원료 등	애경유화	
말릴벤젠*	1,471	1,646	1,646	1,646	1,841	1,635	1,640	1,907	0.0%	-10.6%	0.4%	-8.3%	-23.2%	세제	이수화학	
PIA(이소프탈산)*	1,352	1,125	1,125	1,125	1,172	1,157	1,149	1,225	0.0%	-4.0%	-2.1%	-5.9%	-13.6%	산업용합성재	롯데케미칼	
아라미드*	20,749	21,965	21,965	21,965	20,019	21,883	22,746	22,838	0.0%	9.7%	-3.4%	-3.1%	-0.8%	조각품 섬유	코오롱인더	
산화방지제*	3,900	3,907	3,907	3,907	3,684	3,848	4,183	4,753	0.0%	6.1%	-6.6%	-9.1%	-3.7%	플라스틱, 윤활유 산화방지 첨가제	송원산업	
NB라텍스*	1,164	717	717	717	720	713	650	770	0.0%	-0.4%	10.3%	-16.0%	-29.6%	수술용 고무장갑 등	금호석유, LG화학	
고흡수성수지(SAP)*	1,786	1,619	1,619	1,619	1,597	1,582	1,612	1,727	0.0%	1.4%	0.5%	-5.4%	-15.8%	기저지, 성리대 등 흡수 소재	LG화학, 송원산업	
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%	플러톤 콘 커버필름 등	코오롱인더, SKC	
DPG(디 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%	식음료, 화장품 보습제 등	SKC	
[배터리 재료, \$/톤]																
파우더메탈리(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%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
원통형/각형 배터리(IT용 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%	-3.3%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
NCM(니켈-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%	-13.9%	배터리용	예코프로비엔, 열연예프, 포스코케미칼	
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%	배터리용	포스코케미칼	
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%	배터리용	SK이노베이션	
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%	2차전지 음극 전도층 등	SKC, 알티메트리얼	
[합물]																
원/달러(W/\$)	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

구분		10개년 평균치	23/12/15 (A)	23/12/8 (B)	23.12월 (C)	23.11월 (D)	23.10월 (E)	23.3분기 (D)	22.4분기 (E)	증감률					용도	관련기업	
										WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	23.3Q/23.2Q	23.3Q/22.3Q			
제품별 수익성지표	[석유정제, \$/배럴]																
	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%	자동차 연료	정유사	
	동유 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	정유사	
	경유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	13.6	20.2	19.4	19.8	19.6	22.8	27.0	39.6	4.2%	3.2%	-25.0%	85.8%	-21.3%	자동차 및 발전연료	정유사	
	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	음(-)지속	선박 및 발전연료	정유사	
	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	음(-)지속	석화학제품 원료	정유사	
	유틸리티유 - 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%	유틸리티	정유사	
	1차정제마진(원유도입 시차 배제)	1.0	1.7	0.7	1.2	-1.3	-2.8	3.9	-1.4	151.0%	양(+)	-57.6%	양(+)	양(+)	양(+)		
	Crack Spread(=휘발유+동유+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%			
	싱가폴 Spot 정제마진	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%			
[기조유분, \$/톤] (원료 시차배제)																	
Ethylene - Naphtha	441	154	197	176	202	197	132	181	-21.8%	-23.8%	17.0%	-39.6%	-28.3%	화학 기초제품	NCC업체		
Propylene - Naphtha	384	134	177	156	192	171	140	185	-24.3%	-30.2%	-4.3%	-36.9%	-23.4%	화학 기초제품	NCC업체		
Butadiene - Naphtha	237	174	197	186	245	267	258	161	-11.7%	-28.8%	-32.5%	-13.4%	-1.6%	화학 기초제품	NCC업체		
Butadiene - Naphtha	790	284	347	316	402	445	257	136	-18.2%	-29.4%	10.5%	-15.1%	-32.2%	화학 기초제품	NCC업체		
NCC설비 영업손익	137	-74	-36	-55	-14	-45	-53	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	화학 기초제품	NCC업체			
NCC업체 스프레드	424	240	244	242	243	240	267	232	-1.7%	-1.4%	-10.2%	4.4%	12.0%	화학 기초제품	NCC업체		
[합성제품, \$/톤] (원료 시차배제)																	
HDPE - Ethylene	121	120	110	115	113	130	199	103	9.1%	6.7%	-39.8%	21.6%	51.0%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화		
LDPE - Ethylene	185	140	130	135	130	142	188	211	7.7%	7.7%	-25.7%	14.0%	-36.9%	농업필름	롯데케미칼, 한화솔루션		
PP - propylene	155	90	90	90	86	97	100	84	0.0%	4.3%	-10.3%	1.2%	-7.1%	어망, 자동차부품	롯데케미칼, 대한유화		
[IT 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																	
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%	IT외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유		
PS - SM	195	210	211	210	211	192	145	256	-0.2%	-0.4%	45.0%	-39.3%	-41.0%	벽색가전 외장재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유		
PC* - BPA	1,116	989	989	989	909	1,023	855	0.0%	8.8%	8.8%	-3.3%	-5.1%	-4.3%	IT외장재	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	SKC, 코오롱인더		
[의류 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																	
EG - 0.65Naphtha	399	38	61	49	61	36	48	31	-37.9%	-38.7%	-21.1%	-54.9%	-20.3%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼		
PX - Naphtha	386	269	312	291	350	362	411	303	-13.8%	-23.0%	-34.6%	-4.8%	12.6%	폴리에스터 원료	정유사		
TPA - 0.67PX	118	88	83	86	97	83	69	120	6.0%	-8.5%	-0.6%	-24.3%	-24.1%	폴리에스터	정유사		
카프로락탐 - 변형	1,100	770	790	780	734	709	666	852	-2.5%	4.9%	15.6%	-11.1%	-31.4%	폴리에스터 원료	카프로		
나일론 - 카프로락탐	1,308	1,630	1,610	1,620	1,579	1,511	1,635	1,565	1.2%	3.2%	-0.3%	-2.6%	16.1%	나일론 섬유	효성티앤씨		
스판덱스* - 0.93*BDO - 0.25*MDI	4,804	5,980	5,980	5,980	5,697	6,087	5,474	5,203	0.0%	5.0%	9.2%	3.0%	4.1%	스판덱스 섬유	효성티앤씨, 태광산업, 티제이케미칼		
[자동차 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																	
BR - Butadiene	605	770	750	760	680	628	700	988	2.7%	13.3%	10.0%	-23.4%	-40.5%	타이어	금호석유, LG화학		
SSR - 0.71*Butadiene - 0.23*SM	653	920	901	911	869	791	808	1,050	2.1%	5.9%	13.9%	-21.8%	-34.2%	타이어	금호석유, LG화학		
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%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK지오센트릭		
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%	자동차 도어록	코오롱플라스틱		
[건축 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																	
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%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션		
PVC - 0.5Ethylene	419	345	345	345	350	350	453	368	0.0%	-1.4%	-23.9%	15.4%	-4.2%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션		
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%	페인트 등	코오롱인더		
BPA - 0.8변형 - 0.24프로필렌	699	405	421	413	434	412	369	699	-3.8%	-6.8%	9.6%	-3.1%	-41.6%	에폭시 드 원료	금호석유, LG화학		
에폭시* - 0.56*BPA - 0.45*ECH	1,221	1,006	1,006	1,006	1,153	1,234	1,300	1,807	0.0%	-13.7%	-12.6%	-10.2%	-33.7%	페인트 코팅제	금호석유, LG화학		
PO - 프로필렌	1,013	605	605	605	601	604	655	608	0.0%	0.6%	-7.7%	-9.8%	-3.6%	단열재 등 원료	SKC		
[기타 석유화학, \$/톤] (원료 시차배제)																	
가성소다-소금*	323	287	287	287	300	362	292	557	0.0%	-4.4%	-1.9%	-5.9%	-43.9%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학		
가성칼륨* - 0.7경화칼륨*	559	456	456	456	517	538	418	729	0.0%	-11.8%	9.1%	-40.0%	-45.5%	표백제	유니드		
TDI - 톨루엔	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%	기타 매트리스 등	한화솔루션		
SAP(고흡수성수지)*-프로필렌	744	789	789	789	757	744	815	862	0.0%	4.3%	-3.2%	-8.0%	-20.4%	기차귀, 생리대 등	LG화학		
신화방직* -페스	2,740	3,002	2,942	2,972	2,674	2,821	3,354	3,568	2.0%	12.3%	-10.5%	-9.1%	11.0%	폴리ester 안경테	승원산업		
무수프탈산* - 0.9ethylene*	342	207	211	209	234	185	211	267	-2.1%	-11.6%	-1.9%	-31.9%	199.5%	염료 원료 등	애경유화		
알킬벤젠* - 0.4벤젠	775	892	883	887	1,049	792	804	1,066	1.0%	-15.0%	10.8%	-24.7%	-33.1%	세제	이수화학		
NBR(나트륨) - 0.3*BD-0.4*AN	115	-11	-24	-18	-35	-51	-45	-21	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	의료용 장갑 원료	금호석유, LG화학		
DPG(-0.78*(프로필렌+700S))	571	305	306	305	542	482	415	579	-0.2%	-43.7%	-26.5%	2.9%	-50.7%	식용료, 화장품 보습제 등	SKC		
[배터리, \$/톤] (원료 시차배제)																	
파우더(정통/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/BT 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI		
파우더배터리* - (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%	전기차	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	LG에너지솔루션, SK온, SDI		
동박* -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	SKC, 롯데에너지미탈리얼즈, 솔루스첨단소재		
[석유정제업체, \$/톤, \$/배럴] (원료 시차배제)																	
한국 복합정제마진(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 이익 예측에 유용			
한국 복합정제마진(제품가격-시차배제 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 정유업황 파악에 용이			
SK이노베이션(정유+석화, \$/배럴)	8.2	7.4	7.6	7.5	7.1	10.2	18.2	15.2	-2.8%	4.4%	-59.1%	159.4%	49.1%				
SK이노베이션(정유, \$/배럴)	7.6	7.1	7.3	7.2	6.7	9.8	17.9	14.9	-2.1%	6.2%	-60.1%	174.5%	51.3%	휘발유, 등경유, B/C유			
SK이노베이션(석화, \$/톤)	453	237	278	258	303	309	303	260	-14.7%	-21.5%	-21.7%	-14.0%	-3.5%	프로필렌, PE/PP, SM, PX			
S-Oil(정유+석화, \$/배럴)	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%				
S-Oil(정유, \$/배럴)	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(석화, \$/톤)	388	269	311	290	338	337	351	306	-13.3%	-20.3%	-23.3%	-14.1%	-1.8%	프로필렌, PX			
[석유화학업체, \$/톤] (원료 시차배제)																	
한국 주요 석화학 마진(NCC+다운스트림)	401	210	212	211	226	209	273	211	-1.2%	-7.2%	-23.1%	16.4%	17.8%				
한국 NCC업체마진	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%	-0.3%	-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%	-23.1%	-39.2%	합성고무, ABS 등			
롯데케미칼	353	163	167	165	157	139	178	153	-2.1%	4.1%	-8.3%	2.9%	8.1%	PE, PP, EG, TPA, 부타디엔 등			
한화솔루션	331	171	164	167	149	164	231	243	3.7%	14.3%	-26.2%	36.2%	-19.9%	LDPE, PVC, 가성소다 등			
대한유화	462	223	250	237	253	250	234	218	-10.8%	-12.0%	-4.6%	-19.7%	-8.6%	PE, PP, C4 등			
여진(NCC(비상장))	336	259	247	253	252	250	269	227	4.6%	2.7%	-3.7%	10.4%	14.5%	에틸렌, SM, 부타디엔 등			
SKC	681	416	419	418	454	443	501	477	-0.7%	-8.4%	-16.9%	15.1%	-32.8%	PO, PPG 등			
효성티앤씨	4,667	5,851	5,851	5,851	5,400	5,985	5,325	4,487	0.0%	6.6%	9.9%	6.2%	21.3%	스판덱스, 폴리에스터 섬유 등			
휴켄스	2,160	1,490	1,490	1,490	1,498	1,518	1,596	1,957	0.0%	15.5%	19.6%	17.4%	-4.2%	DMT, MNB			
코도화학*	1,255	1,033	1,033	1,033	1,180	1,262	1,325	1,841	0.0%	-12.5%	-12.7%	-10.1%	-33.6%	에폭시			
카프로	1,100	770	790	780	734	709	666	852	-2.5%	4.9%	15.6%	-11.1%	-31.4%	카프로락탐			
에틸렌화학*	262	119	124	121	143	82	116	171	-4.0%	-17.0%	2.1%	-45.3%	양(+)	전환 무수프탈산			
유니드*	559	456	456	456	517	538	418	729	0.0%	-11.8%	9.1%	-40.0%	-45.5%	가성칼륨			
이수화학*	774	765	741	753	946	812	932	998	3.3%	-19.1%	-17.9%	-5.3%	-3.9%	알킬벤젠			
KPX케미칼*	308	717	688	702	640	689	643	683	4.1%	11.9%	11.4%	25.5%	3.2%	PPG			
승원산업*	2,740	3,002	2,942	2,972	2,674	2,821	3,354	3,568	2.0%	12.3%	-10.5%	-9.1%	11.0%	산화방지제			

[별첨2] 석유화학제품생산계통도



자료: 유안타증권 리서치센터

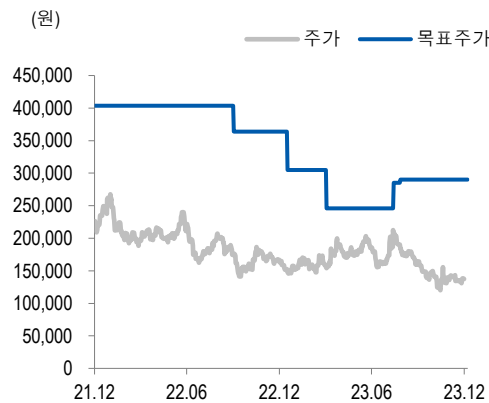
[별첨 3-1] 용어 정리

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

[별첨 3-2] 용어 정리

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

SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



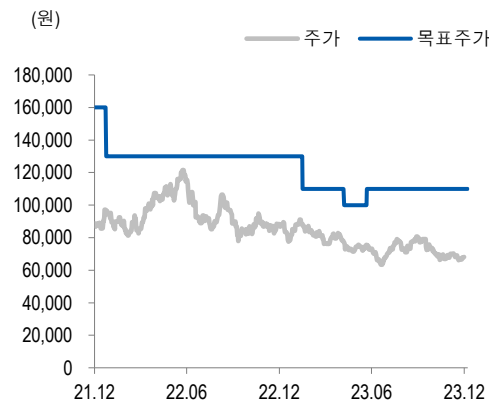
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-19	BUY	290,000	1년		
2023-08-14	BUY	290,000	1년		
2023-08-01	BUY	285,346	1년	-31.61	-27.63
2023-03-21	BUY	245,988	1년	-27.62	-13.60
2023-01-03	BUY	305,025	1년	-47.85	-42.97
2022-09-19	BUY	364,062	1년	-54.94	-48.78
2022-09-01	BUY	403,420	1년	-54.66	-53.05
2022-09-01	BUY	364,062	1년	-50.95	-50.95
2021-11-05	BUY	403,420	1년	-48.66	-33.66

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

S-Oil (010950) 투자등급 및 목표주가 추이



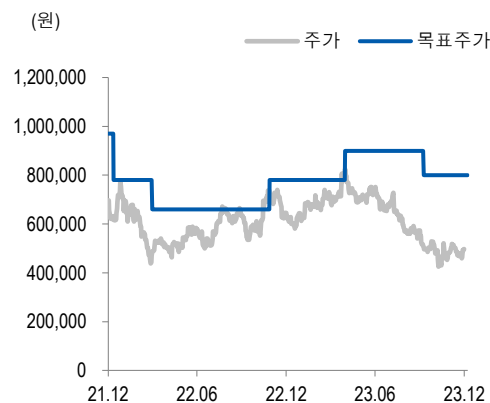
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-19	BUY	110,000	1년		
2023-06-09	BUY	110,000	1년		
2023-04-25	BUY	100,000	1년	-26.34	-24.20
2023-02-02	BUY	110,000	1년	-26.22	-20.82
2023-01-10	1년 경과 이후		1년	-33.28	-29.92
2022-01-10	BUY	130,000	1년	-27.68	-6.54
2021-06-04	BUY	160,000	1년	-39.08	-28.13

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



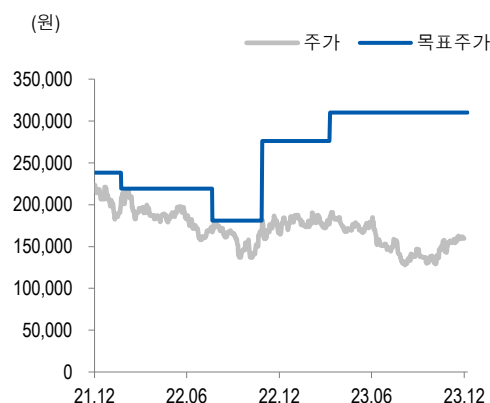
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-19	BUY	800,000	1년		
2023-09-26	BUY	800,000	1년		
2023-04-18	BUY	900,000	1년	-26.43	-11.11
2022-11-14	BUY	780,000	1년	-12.78	3.33
2022-03-18	BUY	660,000	1년	-13.58	11.67
2021-12-29	BUY	780,000	1년	-20.79	-0.90
2021-04-02	BUY	970,000	1년	-16.88	-1.96

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

롯데케미칼 (011170) 투자등급 및 목표주가 추이



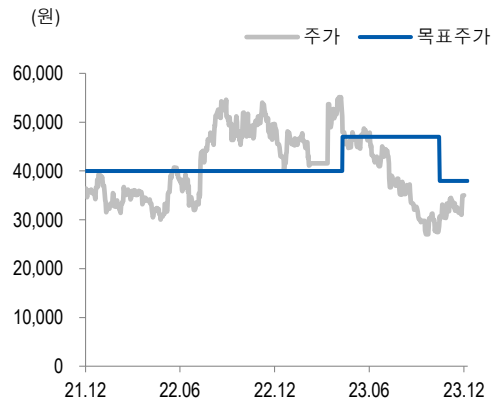
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-19	BUY	310,000	1년		
2023-03-28	BUY	310,000	1년		
2022-11-14	BUY	276,227	1년	-35.81	-31.00
2022-08-08	HOLD	180,976	1년	-12.56	-1.32
2022-02-09	HOLD	219,077	1년	-15.14	-0.43
2021-08-13	HOLD	238,127	1년	-8.35	6.20

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



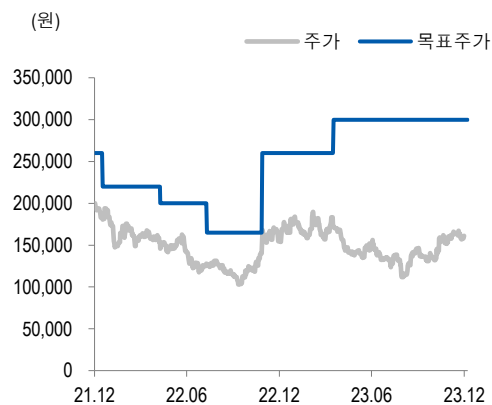
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-19	HOLD	38,000	1년		
2023-11-01	HOLD	38,000	1년		
2023-04-28	HOLD	47,000	1년	-17.18	-42.55
2022-07-08	1년 경과 이후		1년	16.43	37.75
2021-07-08		40,000	1년	-7.03	-24.88

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



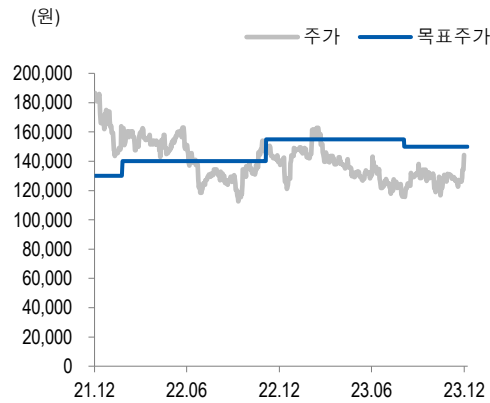
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-19	BUY	300,000	1년		
2023-04-04	BUY	300,000	1년		
2022-11-14	BUY	260,000	1년	-35.36	-26.96
2022-07-28	HOLD	165,000	1년	-26.73	-15.15
2022-04-27	HOLD	200,000	1년	-30.21	-18.75
2022-01-03	HOLD	220,000	1년	-24.99	-11.82
2021-08-13	HOLD	260,000	1년	-21.33	-3.46

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



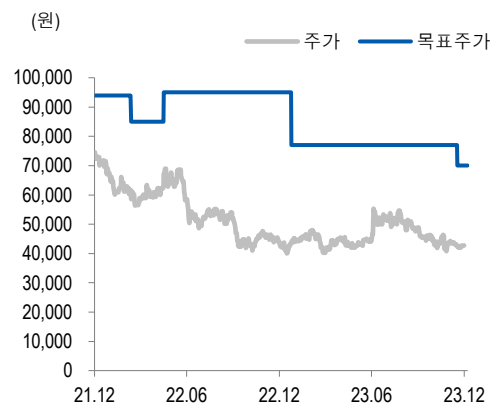
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-19	HOLD	150,000	1년		
2023-08-22	HOLD	150,000	1년		
2022-11-22	HOLD	155,000	1년	-11.29	5.10
2022-02-11	HOLD	140,000	1년	1.42	-19.64
2021-12-21	1년 경과 이후		1년	26.47	10.38
2020-12-21		130,000	1년	60.86	5.77

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



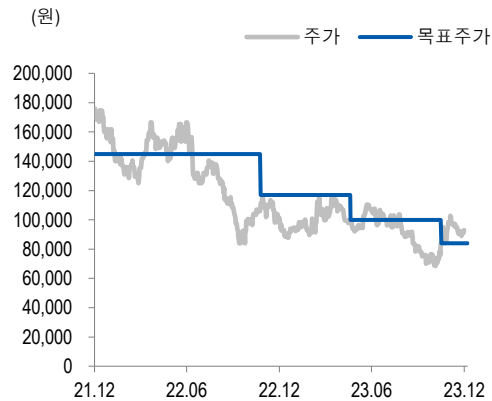
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-19	BUY	70,000	1년		
2023-12-05	BUY	70,000	1년		
2023-01-11	BUY	77,000	1년	-40.09	-28.18
2022-05-04	BUY	95,000	1년	-46.49	-27.37
2022-02-28	BUY	85,000	1년	-29.53	-25.41
2021-08-03	BUY	94,000	1년	-16.06	18.62

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



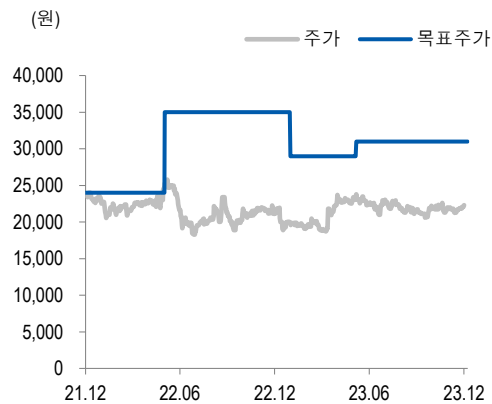
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-19	HOLD	84,000	1년		
2023-11-03	HOLD	84,000	1년		
2023-05-08	HOLD	100,000	1년	-8.21	-31.50
2022-11-11	HOLD	117,000	1년	-13.23	-0.60
2022-09-01	1년 경과 이후		1년	-30.57	-20.34
2021-09-01	HOLD	145,000	1년	6.29	-18.28

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

TKG 휴켄스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-19	BUY	31,000	1년		
2023-05-24	BUY	31,000	1년		
2023-01-17	BUY	29,000	1년	-28.35	-18.28
2022-05-20	BUY	35,000	1년	-39.99	-26.29
2022-04-13	1년 경과 이후		1년	-4.63	2.50
2021-04-13	HOLD	24,000	1년	-1.27	24.17

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	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 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.