키움 에너지/화학 Weekly

2024.8.26

정유/화학 Analyst 정경희 / caychung09@kiwoom.com
RA 신대현 / shin8d@kiwoom.com

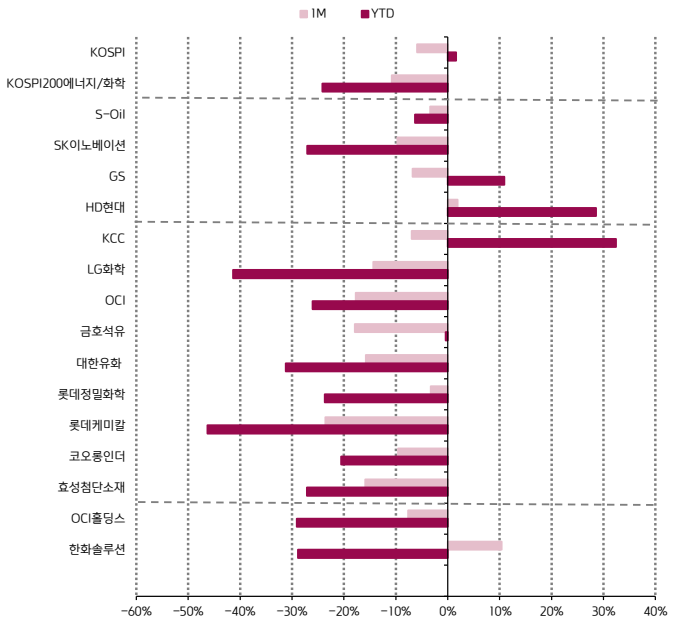
키움증권

정유/화학/태양광 금주 뉴스

! US Midwest refinery outages boost summer gasoline prices, EIA says me2.do/5apt0wjx	- 미국 중서부 지역에서 일부 정유소 가동 중단으로 7월 22일~8월 5일 지역별 가솔린 가격 전국 평균보다 +20% 급등 - 이런 정유소들은 재가동이 되었고 8월 16일 기준 가동률이 97%로 증가, 중서부 지역 가솔린 재고도 1.3mn bbl 증가
! Thai PTT seeks potential partners amid business strategy review me2.do/GalTespP	- PTT는 다운스트림 사업에 대한 잠재적 파트너를 물색 중, 매각외에도 JV 등의 여러 방면을 검토 중 - 블룸버그에 따르면 현재 동남아시아에서 확장을 원하는 투자자들과 자회사 지분 인수에 대해 협상을 진행 중
! Neste expands chemical recycling logistics infrastructure at its Porvoo refinery me2.do/GalTesN6	- Neste는 Porvoo 정유소에서 액화 폐플라스틱 및 액화 고무 타이어 등 재활용 원재료에 대한 물류 인프라를 확장 중 - 물류 인프라는 '24년 완공이 예상되며, '25년 액화 폐플라스틱 업그레이드가 완료시 바로 사용이 가능할 것
! Stop wasting time waiting for the end of the downcycle me2.do/5OQG0o9h	- 인구 감소, 이민에 대한 정치적 어려움, 기후 변화에 대한 선진국과 개도국의 영향 차이 등이 회복에 장애가 됨 - 또한 중국의 수요 감소와 화학에서의 역성장 가능성, 탈세계화, 중국·중동의 자급화로 인해 어려움이 지속될 것
! US module manufacturers seek 'critical' retroactive tariffs me2.do/G0DJjrEi	- First Solar, Qcells, Meyer Burger 등의 태양광 패널 제조업체는 로펌을 통해 미국 상무부에 새로운 불만을 제기 - AASMTC의 이전 AD/CVD 법적 제출로 인해 베트남과 태국의 태양광 패널 수입이 증가했다고 주장
! California rooftop solar subsidy to cost $8.5 billion a year, says ratepayer advocate me2.do/FgHvnKoG	- 캘리포니아 주택용 태양광 보조금으로 인해 연말까지 옥상 패널이 없는 요금 납부자는 연간 약 $8.5bn을 지불해야함 - 새로운 정책으로 요금이 낮아져 태양광 발전의 매력이 하락 중

국내 주요 기업 주가 변화율

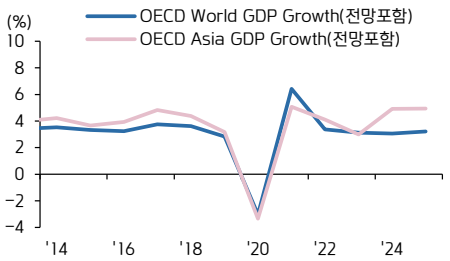
구분	종목명	시가총액 (십억)	현재가	주가 변화율(%)					
			8/23	5D	1M	3M	6M	1Y	YTD
	KOSPI		2,697	4.2	-5.9	-2.0	1.8	6.8	1.6
	KOSPI200에너지/화학		1,080	2.2	-10.8	-14.5	-22.1	-25.5	-24.1
정유									
정유	S-Oil	7,518	65,200	-0.8	-3.4	-6.2	-10.1	-11.7	-6.3
정유/배터리	SK이노베이션	9,889	102,300	1.3	-9.7	-6.8	-19.5	-43.0	-27.1
정유/지주	GS	4,290	45,350	4.0	-6.8	1.0	-6.9	18.9	10.9
정유/지주	HD현대	6,430	81,400	0.3	1.9	18.8	14.5	37.5	28.6
화학									
특수화학/건자재	KCC	2,688	302,500	3.4	-6.9	2.5	13.7	50.9	32.4
복합화학/배터리소재	LG화학	22,190	292,500	2.3	-14.4	-27.6	-42.0	-49.9	-41.4
기초/카본	OCI	737	82,300	3.4	-17.7	-13.9	-11.1	-34.4	-26.1
특수화학	TKG휴켐스	762	18,640	1.8	-2.7	-5.5	-7.5	-14.5	-13.3
에폭시	국도화학	301	33,400	3.3	-14.9	-11.1	-16.2	-33.2	-18.4
고무	금호석유	3,855	132,400	-2.0	-17.9	-12.1	-14.7	12.8	-0.4
비료	남해화학	334	6,730	0.2	-4.9	-7.6	-10.7	-13.1	-9.1
기초화학	대한유화	684	105,300	4.7	-15.8	-29.3	-30.2	-7.0	-31.2
특수화학	롯데정밀화학	1,142	44,250	1.7	-3.3	-5.0	-11.1	-25.8	-23.7
기초화학	롯데케미칼	3,520	82,300	3.1	-23.6	-27.9	-40.1	-38.0	-46.3
특수화학	송원산업	263	10,970	2.0	-9.1	-21.4	-31.9	-36.0	-33.0
특수화학	율촌화학	573	23,100	7.9	-32.5	-28.5	-49.0	-29.0	-27.1
복합화학/건설	이수화학	197	8,680	8.6	-12.5	-26.0	-34.4	-53.6	-36.5
화학섬유	코오롱인더	1,034	35,350	4.3	-9.6	-11.7	-14.0	-31.2	-20.6
플라스틱 소재	코오롱ENP	247	6,500	3.3	-13.0	-9.6	-13.7	-18.2	-17.0
화학섬유	효성TNC	1,270	293,500	0.9	-16.7	-24.7	-4.1	-7.4	-19.6
화학섬유	효성첨단소재	1,304	291,000	1.4	-15.9	-21.9	-12.7	-30.8	-27.2
복합화학	효성화학	173	45,600	2.1	-25.0	-24.1	-38.8	-53.2	-47.0
태양광									
폴리실리콘	OCI홀딩스	1,473	75,300	7.1	-7.6	-24.3	-29.0	-24.9	-29.1
셀, 모듈	한화솔루션	4,887	28,100	12.2	10.4	-6.3	-16.4	-20.4	-28.9



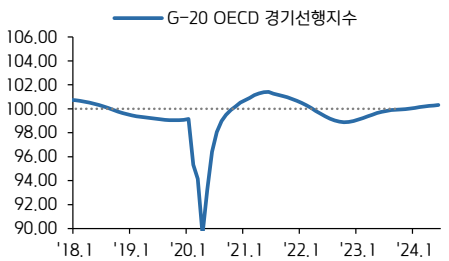
국내 커버리지 기업 컨센서스

단위: 십 억	Fnguide 컨센서스										Fnguide 컨센서스(4주前)									
	매출액					영업이익					매출액					영업이익				
기업명/기간	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2024E	2025E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2024E	2025E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2024E	2025E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2024E	2025E
금호석유	1,873	1,813	1,886	7,169	7,558	112.2	94.3	74.0	406.1	495.3	1,876	1,824	1,882	7,191	7,598	109.4	97.6	89.5	379.6	489.3
대한유화	723	680	775	2,772	2,937	8.4	11.8	4.1	(7.9)	93.9	725	672	775	2,760	2,938	9.8	12.3	4.1	(1.1)	104.3
롯데케미칼	5,352	5,349	5,546	21,097	21,675	(48.6)	(12.2)	86.5	(267.9)	398.7	5,434	5,469	5,495	21,231	22,003	32.8	74.7	137.0	(63.6)	622.5
LG화학	13,017	13,811	14,343	50,850	61,070	652.4	747.1	1,164.1	2,056.8	4,270.6	13,837	14,814	15,233	53,129	65,195	803.7	942.2	1,194.7	2,486.4	5,000.1
코오롱인더	1,200	1,367	1,131	5,038	5,310	50.3	83.4	72.1	224.1	313.5	1,215	1,387	1,131	5,035	5,318	50.7	81.2	72.1	227.7	327.1
KCC	1,781	1,806	-	6,912	7,369	137.1	130.2	0.0	501.3	590.0	1,678	1,736	-	6,641	7,005	129.6	117.6	-	478.9	556.3
SK이노베이션	19,457	19,598	19,264	76,695	79,618	377.8	529.0	497.4	1,514.4	3,166.2	19,832	20,083	20,153	78,079	81,910	577.0	647.5	695.9	2,147.0	3,650.5
S-Oil	9,585	9,489	8,632	37,927	36,869	349.3	352.2	348.8	1,308.2	1,635.4	9,665	9,520	8,827	38,088	37,144	405.3	372.0	400.8	1,375.1	1,633.6
한화솔루션	3,209	3,464	2,764	11,722	12,940	10.0	108.7	202.8	(197.9)	866.6	3,245	3,552	2,807	11,977	13,260	120.1	204.2	227.2	46.8	1,066.5
OCI홀딩스	1,030	981	-	3,854	4,175	104.4	101.5	0.0	425.6	563.1	1,123	1,097	-	4,142	4,594	131.7	138.4	-	504.5	658.2

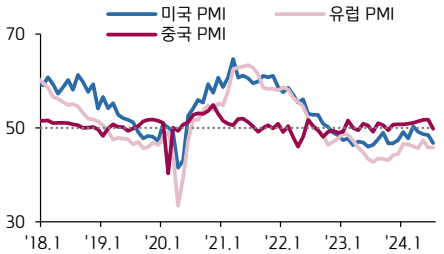
Macro Chart



출처: Bloomberg



출처: OECD



출처: ISM, Caixin, Investing.com

국내, 해외 업체 Valuation Table

))기초유화사

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	08/23	08/23	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
금호석유	KR	2,792	133,900	13.1	10.9	12.9	1.9%	7.8	8.9	7.5	7.1%	7.1%	7.5%	3.3%	0.5	0.6	0.6	6.1	5.0	4.1
대한유화	KR	508	103,800	(3.6)	(0.0)	7.5	N.A	(22.1)	(2,334)	10.3	-1.6%	0.7%	4.0%	N.A	0.4	0.4	0.3	8.9	4.6	3.1
롯데케미칼	KR	2,672	82,900	(2.1)	(4.2)	4.9	N.A	(30.1)	(14.8)	12.6	-0.8%	-1.8%	1.4%	N.A	0.2	0.2	0.2	19.0	14.9	8.5
DOW	US	37,646	53.5	2.3	2.6	3.8	29.3%	23.8	20.6	14.2	8.1%	9.7%	14.1%	32.2%	2.0	2.0	2.0	8.5	8.7	7.4
Formosa Plastics	TW	10,336	51.9	0.0	0.0	0.1	51.5%	47.5	34.2	20.7	2.0%	2.5%	2.7%	15.8%	1.0	0.9	0.9	115.3	32.1	23.2
Indorama	TH	3,107	18.8	(0.0)	(0.0)	0.0	N.A	(35.8)	(97.9)	11.7	-1.7%	-6.2%	5.9%	N.A	0.6	0.7	0.7	9.7	7.6	6.6
LyondellBasel	US	31,953	98.3	8.4	8.0	9.4	5.9%	11.7	12.3	10.4	21.3%	19.3%	21.0%	-0.7%	2.5	2.3	2.2	6.8	7.8	7.1
Synthomer	GB	526.5	244.0	(0.8)	(0.0)	0.2	N.A	(376)	(15,912)	1,377.4	-5.1%	-0.1%	2.1%	N.A	34.7	35.9	33.7	9.7	5.8	4.5
TSRC	TW	591.6	22.9	0.0	N.A	N.A	N.A	27.7	N.A	N.A	3.6%	N.A	N.A	N.A	1.0	N.A	N.A	11.0	N.A	N.A
Westlake	US	19,413	151.0	8.0	7.5	9.0	5.6%	18.8	20.2	16.8	10.2%	9.2%	10.0%	-0.8%	1.9	1.8	1.7	7.4	8.1	7.1
Zeon	JP	1,911	1,200	0.6	0.7	0.8	10.5%	13.2	11.9	10.8	5.6%	6.6%	6.5%	7.9%	0.7	0.7	0.7	6.9	4.6	4.0

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))복합화학

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	08/23	08/23	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
LG화학	KR	16,753	315,000	15.1	9.2	24.2	27.7%	15.9	25.7	9.8	4.4%	2.9%	7.2%	28.3%	0.7	0.7	0.7	8.1	6.9	5.1
OCI	KR	540	80,000	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	0.6	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
코오롱인더	KR	735	35,450	1.4	3.2	4.7	87.4%	19.5	8.1	5.5	1.9%	4.4%	6.2%	82.2%	0.3	0.4	0.3	7.8	5.9	4.8
효성화학	KR	136	47,650	(80.7)	(28.8)	(5.3)	-73.7%	(0.5)	(1.2)	(6.5)	-391%	-246%	-59.4%	-61.0%	2.9	3.0	5.5	41.0	12.0	6.6
효성TNC	KR	962	295,000	16.6	28.5	35.4	48.1%	13.6	7.7	6.2	7.5%	12.4%	13.9%	36.1%	1.0	0.9	0.8	5.9	4.6	4.0
효성첨단소재	KR	975	289,000	6.0	15.3	20.5	89.8%	36.8	13.7	10.2	5.1%	14.0%	17.8%	87.6%	1.9	1.7	1.5	9.7	6.5	5.9
KCC	KR	2,008	300,000	(14.5)	49.5	26.6	N.A	(15.8)	4.5	8.3	-2.7%	11.6%	5.4%	N.A	0.4	0.5	0.4	8.7	6.4	5.4
BASF	DE	44,893	45.0	1.8	3.8	4.6	56.7%	26.6	13.2	10.9	4.0%	6.9%	9.6%	54.4%	1.1	1.1	1.1	6.5	7.4	6.5
Celanese	US	14,420	132.0	8.5	10.5	12.9	23.6%	15.6	12.5	10.2	14.5%	13.5%	13.9%	-2.0%	2.0	1.9	1.6	12.4	9.8	8.5
Dupont	US	33,859	81.1	3.7	3.8	4.3	8.0%	21.8	21.5	18.7	6.6%	5.4%	6.8%	1.9%	1.4	1.4	1.4	12.0	12.3	11.2
Eastman	US	11,780	100.8	6.1	7.7	8.9	21.0%	16.6	13.1	11.3	13.6%	15.5%	16.7%	10.8%	2.2	2.1	1.9	9.0	8.7	7.9
Shin-Etsu Chemical	JP	88,797	6,392	2.0	2.0	2.2	6.7%	22.6	22.6	19.9	14.4%	13.2%	13.5%	-3.2%	3.1	2.8	2.6	11.2	10.6	9.3

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))정유

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	08/23	08/23	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
SK이노베이션	KR	7,602	105,400	2.7	1.2	9.9	95.0%	30.1	67.0	7.9	1.5%	0.2%	5.5%	91.4%	0.5	0.5	0.4	9.2	9.2	6.9
S-Oil	KR	5,310	62,600	6.1	4.6	6.9	9.5%	7.9	9.9	6.6	10.2%	8.9%	11.7%	7.3%	0.8	0.8	0.7	6.1	6.2	5.9
GS	KR	3,199	45,700	11.1	10.4	11.2	2.8%	3.1	3.2	3.0	10.4%	10.0%	9.9%	-2.7%	0.3	0.3	0.3	3.6	3.6	3.3
HD현대	KR	4,874	81,900	4.3	7.6	11.8	69.9%	14.6	7.8	5.0	5.4%	10.2%	14.5%	64.5%	0.8	0.8	0.7	9.2	7.2	5.4
Eneos Holdings	JP	16,005	760	0.7	0.6	0.7	3.3%	8.1	8.3	7.6	9.5%	8.1%	8.6%	-4.9%	0.7	0.7	0.6	8.0	6.9	7.3
Esso Thailand PCL	TH	707.9	7.0	0.0	0.0	0.0	41.5%	10.9	7.4	5.4	8.0%	10.9%	15.0%	36.9%	0.9	0.8	0.7	10.6	6.1	5.1
Idemitsu Kosan	JP	10,395	1,076	1.1	0.9	0.9	-12.9%	6.5	8.6	8.6	14.3%	9.3%	9.3%	-19.5%	0.9	0.8	0.7	6.3	7.0	7.8
Marathon	US	58,673	175.3	23.4	12.4	14.3	-22.0%	7.5	14.2	12.3	36.6%	21.6%	17.9%	-30.1%	2.6	3.1	3.2	5.2	7.6	7.4
Neste	FI	17,361	20.2	2.1	1.2	1.9	-6.8%	10.3	19.1	11.9	17.9%	9.4%	15.3%	-7.4%	1.8	1.9	1.7	9.1	9.4	6.9
Phillips 66	US	56,662	135.4	15.9	9.2	13.0	-9.6%	8.5	14.7	10.4	23.9%	12.5%	16.3%	-17.3%	1.9	1.9	1.8	7.3	9.2	7.5
Reliance Industry	IN	242,162	3,000	1.3	1.4	1.6	12.6%	28.9	26.3	22.8	9.3%	9.5%	10.4%	5.4%	2.6	2.3	2.1	14.2	13.2	11.8
Repsol	ES	16,634	12.6	3.3	3.4	3.1	-4.6%	4.1	4.1	4.5	16.7%	13.3%	11.0%	-18.7%	0.6	0.6	0.5	3.4	2.7	2.9
Valero Energy	US	46,734	145.9	25.0	11.8	13.4	-26.9%	5.8	12.3	10.9	35.4%	14.8%	16.0%	-32.7%	1.8	1.8	1.7	3.7	6.9	6.4

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))태양광(폴리실리콘)

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	08/23	08/23	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
OCI 홀딩스	KR	1,072	72,700	21.1	15.6	20.9	2.0%	2.6	3.4	2.5	14.1%	10.7%	12.1%	-7.4%	0.4	0.4	0.3	2.9	2.8	2.0
DAQO	CN	1,000	15.2	5.8	0.5	2.0	-40.4%	2.6	32	7.4	9.0%	0.4%	2.1%	-51.4%	0.2	0.2	0.2	0.0	2.0	0.5
Tongwei	CN	11,577	18.3	0.5	0.0	0.2	-46.8%	4.7	73.9	16.6	28.6%	2.6%	7.8%	-47.8%	1.3	1.4	1.3	4.1	13.9	7.4
Wacker-Chemie	DE	5,105	87.5	6.5	4.7	8.0	10.1%	14.5	20.3	12.0	6.5%	4.2%	7.6%	8.8%	1.0	1.0	0.9	7.9	6.2	4.8

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))태양광(웨이퍼/잉곳)

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	08/23	08/23	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
GCL-POLY	HK	3,763	1.1	0.0	0.0	0.0	2.7%	9.9	26.3	9.4	6.8%	3.5%	6.9%	0.2%	0.7	0.6	0.6	4.0	6.3	4.1
Longi	CN	13,722	12.9	0.2	0.0	0.1	-33.0%	7.9	165.4	17.6	18.7%	5.5%	7.4%	-36.8%	1.4	1.4	1.3	9.6	16.6	7.1
Zhonghuan	CN	4,194	7.4	0.1	0.1	0.1	-17.6%	7.5	16.3	11.1	10.0%	2.8%	5.4%	-26.3%	0.7	0.7	0.7	7.7	9.2	6.4

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))태양광(셀/모듈)

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	08/23	08/23	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
HD현대에너지솔루션	KR	231	27,400	0.8	(1.0)	0.7	-8.5%	25.0	(20.0)	29.8	3.3%	-4.1%	2.7%	-9.9%	0.8	0.9	0.9	6.3	1,777.8	10.2
한화솔루션	KR	3,322	25,650	0.4	(3.2)	1.6	94.7%	46.0	(6.0)	12.1	1.2%	-8.0%	4.9%	106.4%	0.6	0.6	0.6	10.4	21.5	8.9
Canadian Solar	CA	872	13.5	4.8	1.9	3.6	-13.4%	2.8	7.2	3.8	13.9%	3.5%	5.6%	-36.4%	0.3	0.3	0.3	6.1	5.8	4.5
First Solar	US	24,735	231.1	8.5	13.5	21.5	59.2%	27.2	17.1	10.8	14.5%	16.3%	20.0%	17.5%	3.7	3.1	2.4	11.0	12.0	7.8
JA Solar	CN	4,274	9.2	0.3	0.1	0.2	-29.0%	3.7	24.5	7.4	25.7%	4.2%	12.9%	-29.3%	0.9	0.9	0.8	6.0	6.7	4.7
JinkoSolar	CN	982	18.8	10.6	3.1	5.5	-27.3%	0.3	0.8	0.5	21.3%	3.1%	8.3%	-37.4%	0.0	0.0	0.0	4.3	4.5	4.0

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))태양광(인버터/시스템)

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	08/23	08/23	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
Enphase Energy	US	16,657	123.0	3.4	2.6	4.8	18.9%	36.3	48.1	25.7	51.0%	14.0%	38.0%	-13.7%	17.0	16.5	10.8	23.8	35.8	19.5
Solaredge	IL	1,649	28.8	1.3	(6.3)	0.0	-93.5%	21.3	(4.5)	5,034.7	3.3%	-17.8%	-5.3%	N.A	0.7	0.8	0.9	25.6	(3.9)	27.1
Sungrow	CN	19,823	68.1	0.6	0.8	0.9	19.2%	15.1	12.3	10.7	40.4%	29.5%	27.1%	-18.0%	5.1	3.7	2.8	12.0	9.5	7.8
Sunrun	US	4,806	21.5	(2.1)	(0.2)	(0.6)	-44.1%	(10.4)	(127.4)	(33.3)	-7.5%	-0.6%	-2.1%	-47.3%	0.9	0.8	0.8	(60.2)	411	97.8

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))수소

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	08/23	08/23	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
두산퓨얼셀	KR	905	18,340	(0.0)	0.1	0.3	N.A	(372.6)	121.9	39.7	-0.6%	2.9%	5.9%	N.A	2.4	2.7	2.5	86.5	30.6	18.0
두산에너빌리티	KR	8,692	18,010	0.3	0.5	0.7	47.4%	41.8	23.8	19.3	3.9%	6.6%	8.7%	49.2%	1.6	1.5	1.4	9.2	10.3	9.1
Plug Power	US	1,935	2.2	(1.8)	(1.2)	(0.5)	-44.7%	(1.2)	(1.9)	(4.0)	-30.7%	-26.9%	-18.9%	-21.4%	0.5	0.6	0.7	(3.0)	N.A	N.A

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

국내, 해외 업체 수익성 지표 & 주주환원율

))기초유화사

단위: %		수익률	OPM			EBITDA마진			주주환원/OCF			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	국가	YTD	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
금호석유	KR	0.8%	5.7%	5.6%	6.7%	9.6%	9.3%	10.3%	26.6%	23.4%	14.2%	15.1%	19.9%	18.7%	22.4%	11.9%	—	37.5%	31.8%	18.7%
대한유화	KR	-32.2%	-2.5%	0.1%	3.1%	4.8%	6.3%	9.0%	7.2%	4.4%	4.7%	-21.3%	263.0%	16.2%	—	—	—	-21.3%	263.0%	16.2%
롯데케미칼	KR	-45.9%	-1.7%	-1.4%	1.5%	4.1%	4.9%	8.5%	26.5%	-22.8%	-16.6%	-295%	128.3%	-102.0%	-99.9%	—	—	-395%	128.3%	-102.0%
DOW	US	-2.4%	7.1%	6.9%	9.0%	13.9%	13.6%	15.3%	50.1%	58.7%	39.2%	123.3%	108.1%	77.0%	39.1%	21.9%	—	162.4%	130.0%	77.0%
Formosa Plastics	TW	-34.5%	-2.0%	0.8%	2.5%	2.0%	5.5%	7.2%	103.4%	51.7%	66.1%	87.2%	82.1%	77.6%	—	—	—	87.2%	82.1%	77.6%
Indorama	TH	-31.0%	2.2%	3%	4.5%	7.3%	8.7%	9.5%	16.4%	10.1%	10.4%	-59.8%	643.6%	38.7%	—	—	—	-59.8%	643.6%	38.7%
LyondellBasel	US	3.4%	9.2%	9.2%	12.5%	14.3%	12.4%	16.1%	36.8%	43.5%	36.3%	56.6%	65.3%	59.6%	7.4%	2.9%	—	64.0%	68.1%	59.6%
Synthomer	GB	28.6%	-0.7%	3.0%	4.8%	4.6%	7.8%	9.3%	0.0%	0.0%	1.4%	0.0%	0.0%	4.3%	—	—	—	0.0%	0.0%	4.3%
TSRC	TW	-5.0%	3.0%	—	—	7.2%	—	—	11.7%	—	—	49.8%	—	—	—	—	—	49.8%	0.0%	0.0%
Westlake	US	7.9%	11.4%	11.0%	12.6%	21.2%	20.4%	20.8%	11.2%	15.8%	12.9%	19.9%	27.5%	24.3%	3.6%	1.4%	—	23.5%	28.9%	24.3%
Zeon	JP	-8.4%	5.8%	6.4%	7.2%	11.0%	11.7%	12.6%	23.2%	22.4%	18.5%	34.9%	43.5%	48.0%	—	7.6%	—	34.9%	51.1%	48.0%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))복합화학

단위: %		수익률	OPM			EBITDA마진			주주환원/OCF			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	국가	YTD	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
LG화학	KR	-36.9%	4.5%	4.8%	8.7%	11.6%	13.7%	16.7%	3.3%	3.3%	5.3%	17.7%	28.1%	17.7%	—	—	—	17.7%	28.1%	17.7%
OCI	KR	-28.1%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
코오롱인더	KR	-20.3%	3.1%	4.3%	4.5%	8.0%	9.3%	8.2%	10.1%	8.0%	7.5%	83.7%	27.9%	19.3%	—	—	—	83.7%	27.9%	19.3%
효성화학	KR	-44.6%	-6.8%	-1.7%	2.9%	2.3%	6.9%	11.0%	0.0%	—	—	0.0%	—	—	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
효성TNC	KR	-19.2%	2.8%	4.2%	4.8%	6.1%	7.5%	7.8%	7.2%	9.7%	9.6%	46.3%	27.2%	22.5%	—	—	—	46.3%	27.2%	22.5%
효성첨단소재	KR	-27.7%	5.4%	7.9%	8.8%	10.7%	13.7%	14.1%	8.2%	9.2%	10.5%	81.7%	31.3%	27.6%	—	—	—	81.7%	31.3%	27.6%
KCC	KR	31.3%	5.0%	7.2%	8.2%	11.9%	13.7%	14.4%	9.4%	7.6%	7.2%	27.7%	11.3%	22.4%	—	—	—	27.7%	11.3%	22.4%
BASF	DE	-7.9%	6.4%	6.0%	7.4%	13.6%	12.2%	13.3%	38.3%	47.1%	43.8%	122.2%	99.9%	80.8%	2.8%	—	—	125.0%	99.9%	80.8%
Celanese	US	-15.1%	13.7%	16.5%	18.1%	21.4%	24.6%	25.5%	16.0%	19.2%	16.4%	31.2%	26.5%	22.3%	0.0%	0.0%	—	31.2%	26.5%	22.3%
Dupont	US	5.4%	13.2%	14.8%	16.5%	23.7%	24.9%	25.7%	146.5%	74.7%	30.4%	41.5%	40.0%	39.1%	137.5%	60.0%	—	178.9%	100.0%	39.1%
Eastman	US	12.2%	11.4%	13.7%	14.7%	17.7%	19.3%	20.1%	38.4%	30.4%	23.9%	352.3%	42.0%	38.3%	140.2%	0.0%	—	492.5%	42.0%	38.3%
Shin-Etsu Chemical	JP	8.0%	30.8%	30.0%	31.0%	39.8%	39.7%	41.5%	41.3%	31.3%	27.2%	35.4%	38.6%	38.1%	20.2%	6.8%	—	55.7%	45.4%	38.1%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))정유

단위: %		수익률	OPM			EBITDA마진			주주환원/OCF			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	국가	YTD	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
SK이노베이션	KR	-24.9%	2.4%	2.7%	4.7%	5.0%	5.8%	8.1%	0.0%	9.6%	6.8%	0.0%	745.6%	27.0%	—	—	—	0.0%	745.6%	27.0%
S-Oil	KR	-10.1%	3.8%	3.9%	4.9%	5.8%	5.6%	6.7%	7.6%	13.8%	13.3%	20.2%	31.1%	25.0%	—	—	—	20.2%	31.1%	25.0%
GS	KR	11.7%	14.3%	14.0%	13.6%	18.8%	15.6%	16.1%	7.7%	15.8%	14.8%	17.8%	18.1%	17.1%	—	—	—	17.8%	18.1%	17.1%
HD현대	KR	29.4%	3.3%	4.8%	6.2%	6.2%	7.3%	8.5%	6.6%	8.4%	7.0%	65.8%	39.0%	27.1%	—	—	—	65.8%	39.0%	27.1%
Eneos Holdings	JP	35.7%	2.5%	3.1%	3.3%	4.9%	5.4%	5.3%	9.1%	22.0%	9.7%	26.3%	27.0%	26.9%	—	36.7%	—	26.3%	63.7%	26.9%
Esso Thailand PCL	TH	-18.2%	1.3%	2.1%	2.8%	2.5%	3.1%	3.8%	7.2%	10.0%	20.2%	40.4%	38.0%	36.8%	—	—	—	40.4%	38.0%	36.8%
Idemitsu Kosan	JP	40.1%	3.7%	2.7%	2.4%	4.9%	4.5%	4.3%	35.4%	29.6%	16.4%	17.8%	28.2%	29.6%	23.2%	27.9%	—	41.0%	56.1%	29.6%
Marathon	US	18.2%	9.2%	6.3%	6.1%	11.7%	9.3%	8.9%	81.1%	67.1%	12.5%	12.9%	26.2%	27.3%	105.4%	117.7%	—	118.3%	143.9%	27.3%
Neste	FI	-37.4%	7.7%	4.7%	7.4%	11.4%	9.2%	11.5%	40.5%	41.8%	35.6%	41.6%	85.8%	60.5%	—	—	—	41.6%	85.8%	60.5%
Phillips 66	US	1.7%	5.8%	4.1%	5.5%	7.4%	5.9%	6.9%	84.8%	56.7%	28.0%	26.4%	48.9%	37.4%	56.8%	30.0%	—	83.2%	78.8%	37.4%
Reliance Industry	IN	15.8%	12.6%	12.2%	12.9%	17.9%	18.1%	18.8%	5.3%	5.0%	4.7%	9.6%	8.7%	8.0%	—	—	—	9.6%	8.7%	8.0%
Repsol	ES	-6.1%	8.8%	10.5%	10.2%	12.9%	15.2%	15.4%	30.4%	25.6%	16.4%	17.0%	28.5%	35.1%	20.5%	15.6%	—	37.5%	44.2%	35.1%
Valero Energy	US	12.2%	8.2%	4.0%	4.6%	10.3%	6.1%	6.8%	71.3%	47.1%	19.8%	16.3%	36.5%	35.3%	58.2%	55.3%	—	74.5%	91.8%	35.3%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))태양광(폴리실리콘)

단위: %		수익률	OPM			EBITDA마진			주주환원/OCF			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	국가	YTD	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
OCI 홀딩스	KR	-31.5%	20.0%	11.2%	14.0%	24.2%	15.9%	18.6%	9.6%	12.1%	5.0%	9.0%	13.7%	10.6%	—	9.8%	—	9.0%	23.4%	10.6%
DAQO	CN	-42.9%	33.9%	1.4%	8.1%	40.4%	10.1%	22.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
Tongwei	CN	-26.8%	20.1%	2.1%	4.3%	24.8%	7.4%	10.8%	13.5%	14.5%	5.9%	30.0%	241.0%	27.3%	—	474.9%	—	30.0%	716.0%	27.3%
Wacker-Chemie	DE	-23.5%	5.2%	5.3%	8.0%	11.7%	12.7%	15.3%	15.9%	20.8%	25.9%	47.5%	60.5%	55.1%	—	—	—	47.5%	60.5%	55.1%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))태양광(웨이퍼/잉곳)

단위: %		수익률	OPM			EBITDA마진			주주환원/OCF			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	국가	YTD	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
GCL-POLY	HK	-12.1%	23.5%	8.1%	16.4%	33.4%	22.8%	28.7%	-5.5%	4.3%	25.8%	0.0%	21.0%	28.0%	8.0%	1.8%	—	8.0%	22.8%	28.0%
Longi	CN	-43.7%	6.7%	-6.2%	4.7%	10.3%	4.9%	9.1%	10.1%	19.6%	4.5%	12.0%	20.5%	14.1%	—	7.5%	—	12.0%	27.9%	14.1%
Zhonghuan	CN	-52.7%	9.7%	4.6%	5.0%	21.1%	17.7%	19.0%	40.0%	4.6%	6.7%	30.7%	22.0%	26.1%	20.5%	3.0%	—	51.2%	25.1%	26.1%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))태양광(셀/모듈)

단위: %		수익률	OPM			EBITDA마진			주주환원/OCF			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	국가	YTD	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
HD현대에너지솔루션	KR	-2.0%	3.2%	-2.6%	2.7%	5.8%	0.0%	5.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
한화솔루션	KR	-35.1%	4.6%	-0.5%	7.1%	9.6%	6.2%	13.9%	16.3%	17.4%	3.3%	-24.4%	-9.8%	14.3%	—	—	—	-24.4%	-9.8%	14.3%
Canadian Solar	CA	-48.6%	6.2%	4.8%	6.6%	10.6%	9.9%	11.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
First Solar	US	34.1%	28.7%	33.2%	42.1%	38.3%	44.0%	54.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
JA Solar	CN	-55.6%	11.2%	2.4%	4.6%	15.6%	7.7%	10.2%	17.4%	5.7%	4.0%	26.3%	22.3%	16.1%	3.7%	18.7%	—	30.0%	41.0%	16.1%
JinkoSolar	CN	-49.0%	5.8%	1.6%	3.5%	12.7%	6.9%	7.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))태양광(인버터/시스템)

단위: %		수익률	OPM			EBITDA마진			주주환원/OCF			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	국가	YTD	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
Enphase Energy	US	-6.9%	20.8%	7.7%	22.7%	24.5%	29.1%	37.3%	87.5%	34.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	99.5%	41.0%	—	99.5%	41.0%	0.0%
Solaredge	IL	-69.3%	3.1%	-59.7%	-10.0%	5.6%	-35.5%	2.4%	0.0%	-15.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	-13.5%	—	0.0%	-13.5%	0.0%
Sungrow	CN	8.9%	15.8%	14.3%	13.8%	16.6%	15.3%	14.6%	35.5%	9.7%	14.4%	15.0%	14.4%	12.5%	10.6%	0.1%	—	25.6%	14.4%	12.5%
Sunrun	US	9.5%	-36.3%	-28.8%	-23.8%	-11.4%	2.1%	8.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))수소

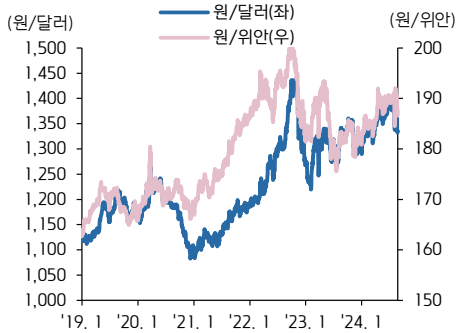
단위: %		수익률	OPM			EBITDA마진			주주환원/OCF			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	국가	YTD	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
두산퓨얼셀	KR	-20.9%	1.2%	7.4%	9.3%	7.1%	10.9%	12.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
두산에너빌리티	KR	13.3%	8.3%	7.5%	8.1%	11.0%	10.2%	10.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
Plug Power	US	-51.1%	-114.9%	-98.5%	-35.2%	-106.9%	-77.2%	-19.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

주요 제품 가격 & 마진

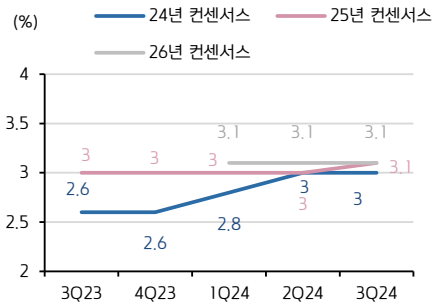
))주요 제품 가격 추이 1

1) 주요 환율 추이



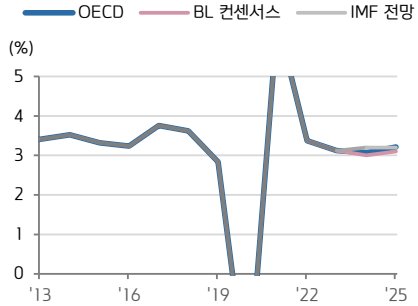
출처: 한국은행

2) 글로벌 GDP 추정치 변화 추이



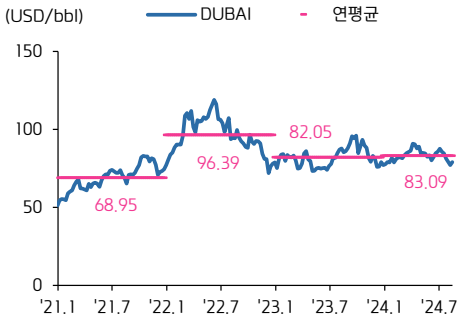
출처: Bloomberg

3) 기관별 글로벌 GDP YoY 추정치



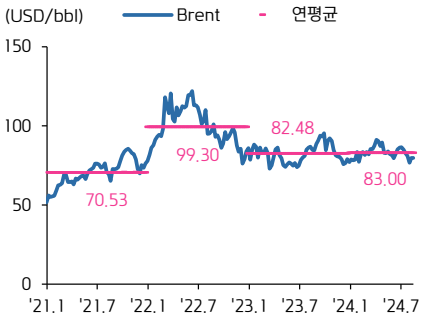
출처: IMF, OECD, 블룸버그

4) Dubai油 가격 추이



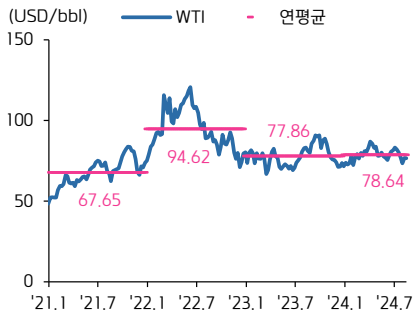
출처: 시스켐, Bloomberg

5) Brent油 가격 추이



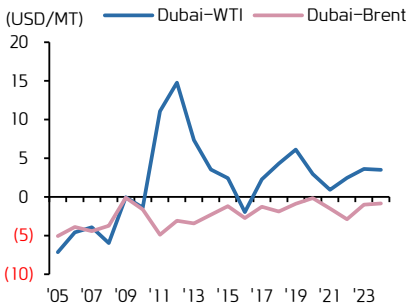
출처: 시스켐, Bloomberg

6) WTI油 가격 추이



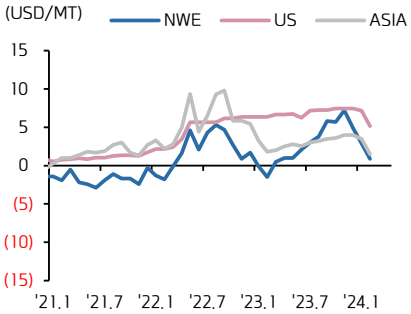
출처: 시스켐, Bloomberg

7) 타 유종 대비 Dubai油 비교



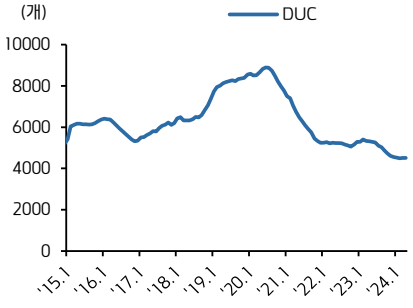
출처: 시스켐, Bloomberg

8) 지역별 사우디 OSP 비교



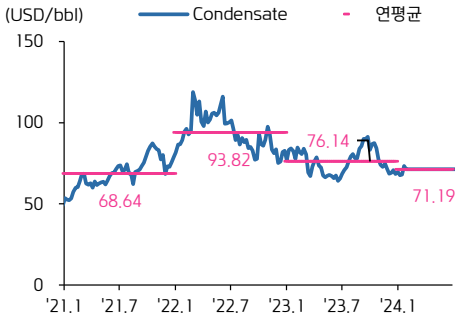
출처: 시스켐, Bloomberg

9) 미국 DUC(Drilled but Uncompleted)



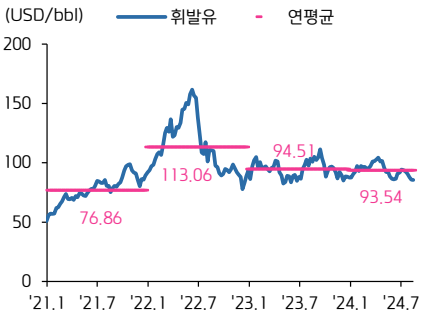
출처: 시스켐, Bloomberg

10) Condensate 가격 추이



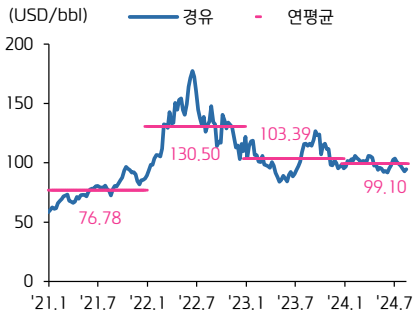
출처: 시스켐, Bloomberg

11) 휘발유(Gasoline) 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

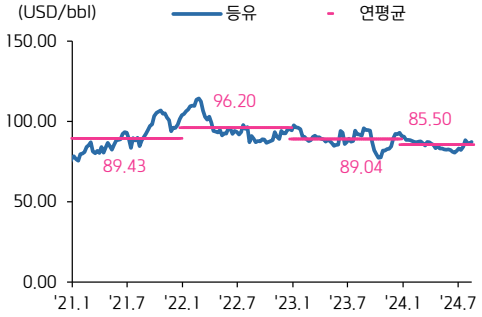
12) 경유(Diesel) 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

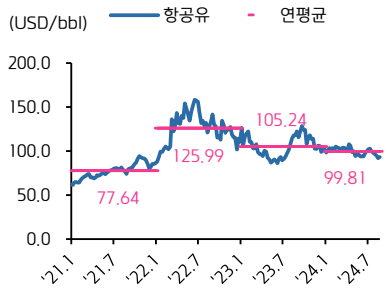
››주요 제품 가격 추이 2

13) 등유(Kerosene) 가격 추이



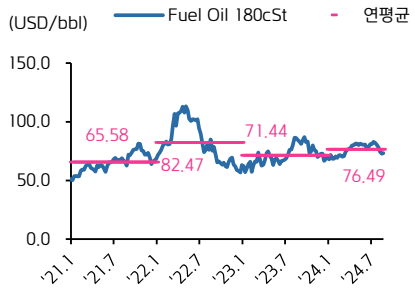
출처: 시스켐, Bloomberg

14) 항공유(Jet Fuel) 가격 추이



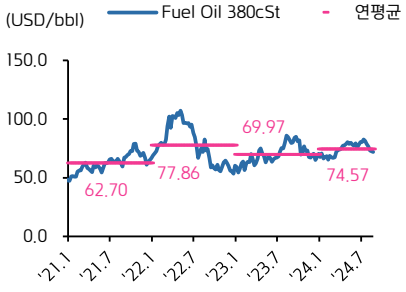
출처: 시스켐, Bloomberg

15) 연료유(Fuel Oil 180cSt) 가격 추이



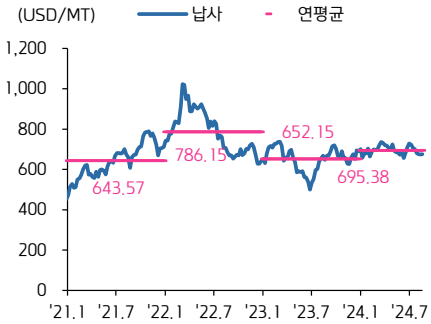
출처: 시스켐, Bloomberg

16) 연료유(Fuel Oil 380cSt) 가격 추이



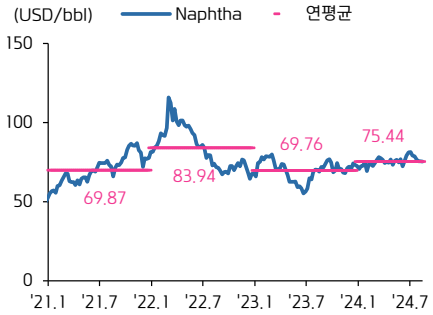
출처: 시스켐, Bloomberg

17) 납사(USD/MT) 가격 추이



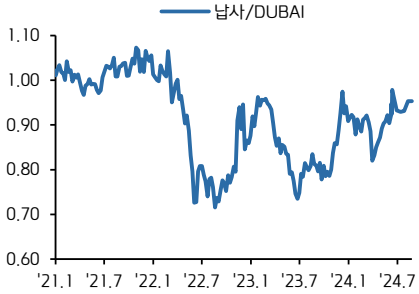
출처: 시스켐, Bloomberg

18) 납사(USD/bbl) 가격 추이



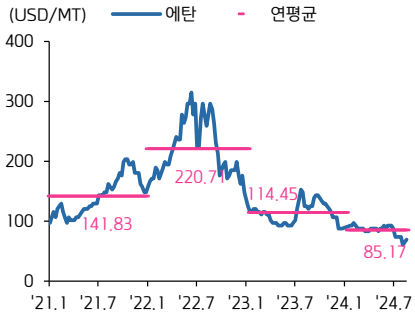
출처: 시스켐, Bloomberg

18) 납사/Dubai油 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

19) 에탄(USD/MT) 가격 추이

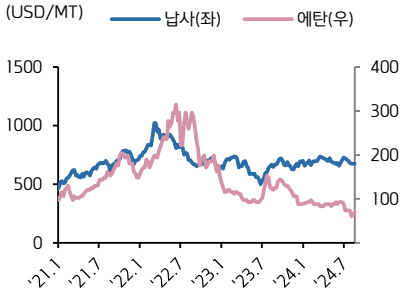


출처: 시스켐, Bloomberg

20) 에탄(USD/gal) 가격 추이

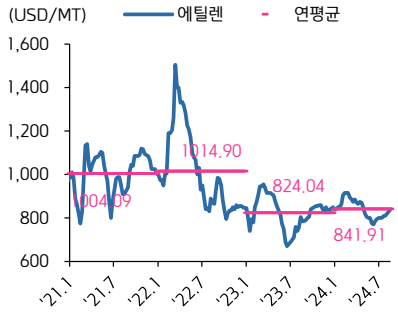
출처: 시스켐, Bloomberg

22) 납사, 에탄 가격 비교



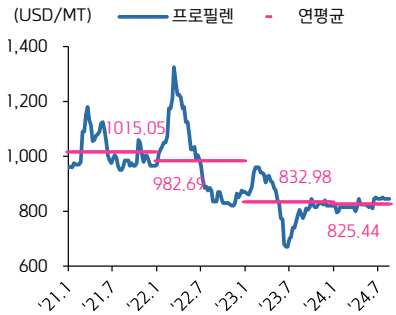
출처: 시스켐, Bloomberg

23) 에틸렌 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

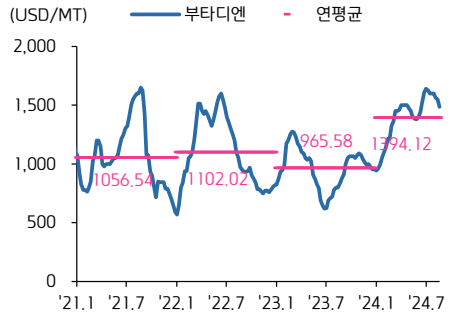
24) 프로필렌 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

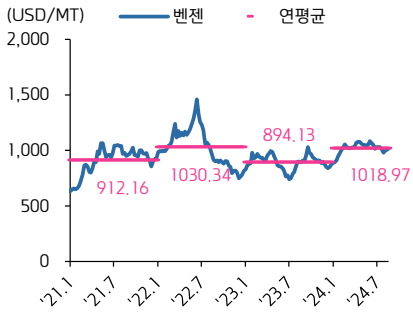
))주요 제품 가격 추이 3

25) 부타디엔 가격 추이



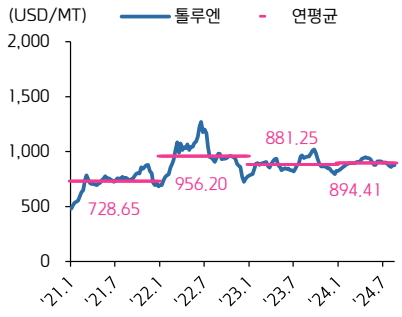
출처: 시스켐, Bloomberg

26) 벤젠가격 추이



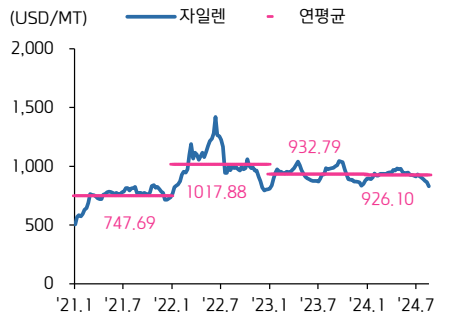
출처: 시스켐, Bloomberg

27) 톨루엔 가격 추이



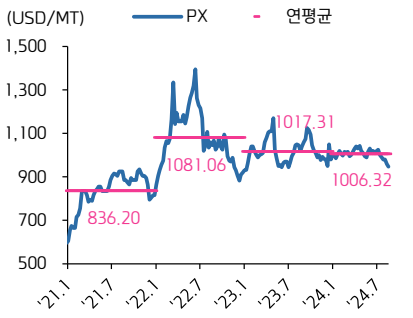
출처: 시스켐, Bloomberg

28) 자일렌 가격 추이



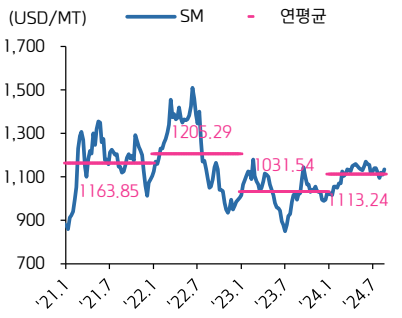
출처: 시스켐, Bloomberg

29) PX 가격 추이



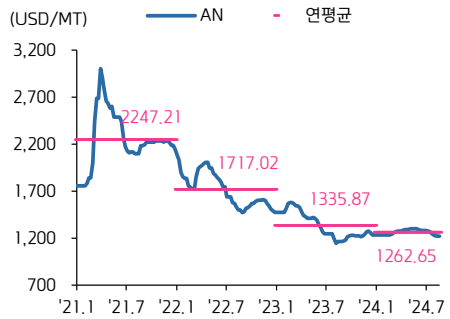
출처: 시스켐, Bloomberg

30) SM 가격 추이



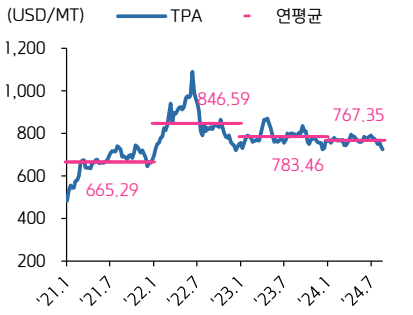
출처: 시스켐, Bloomberg

31) AN 가격 추이



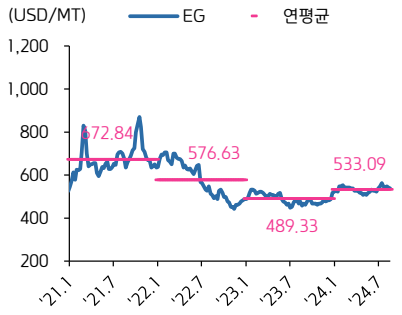
출처: 시스켐, Bloomberg

32) TPA 가격 추이



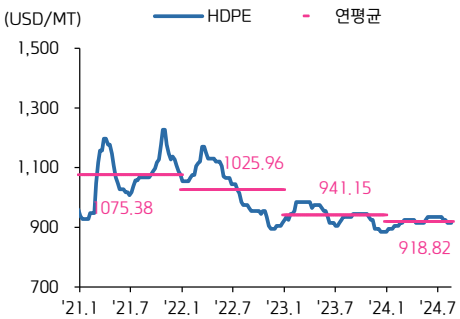
출처: 시스켐, Bloomberg

33) MEG 가격 추이



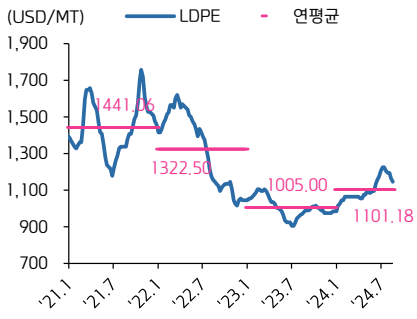
출처: 시스켐, Bloomberg

34) HDPE 가격 추이



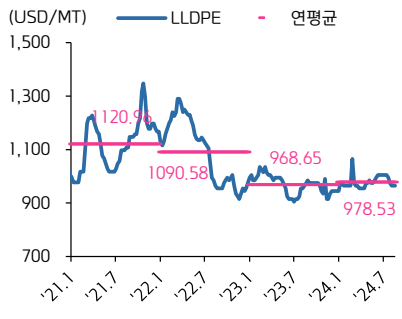
출처: 시스켐, Bloomberg

35) LDPE 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

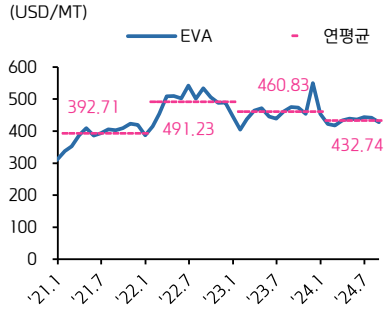
36) LLDPE 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

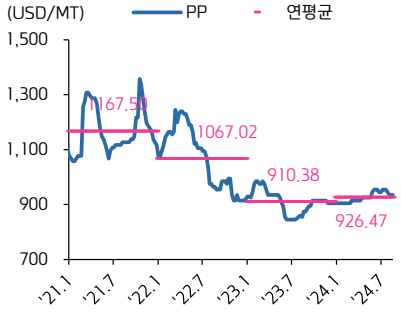
))주요 제품 가격 추이 4

37) EVA 가격 추이



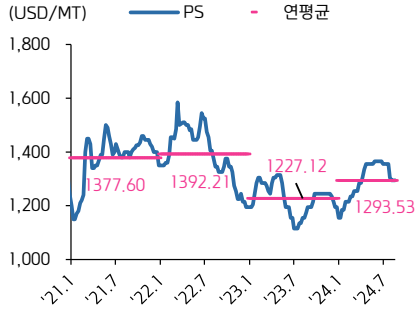
출처: 관세청

38) PP 가격 추이



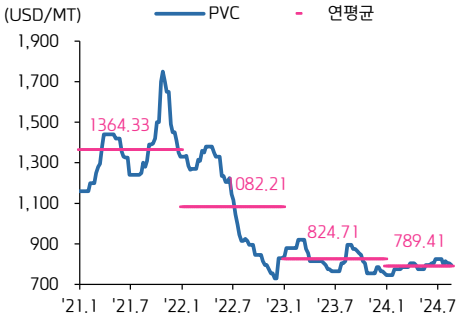
출처: 시스켐, Bloomberg

39) (E)PS 가격 추이



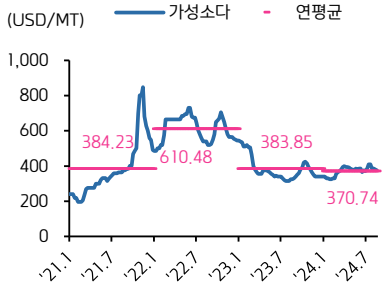
출처: 시스켐, Bloomberg

40) PVC 가격 추이



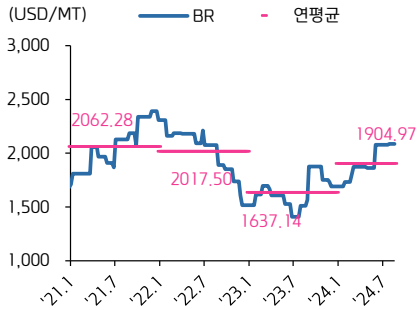
출처: 시스켐, Bloomberg

41) CA(가성소다) 가격 추이



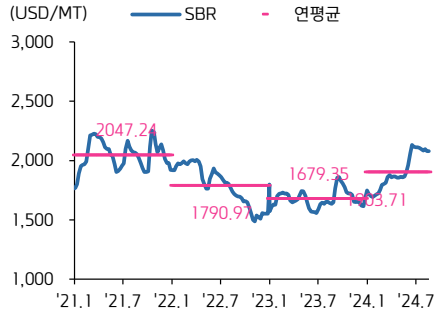
출처: 시스켐, Bloomberg

42) BR 가격 추이



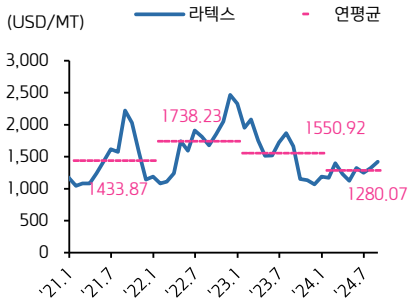
출처: 시스켐, Bloomberg

43) SBR 가격 추이



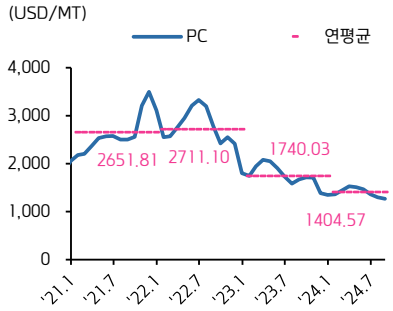
출처: 시스켐, Bloomberg

44) 라텍스 가격 추이



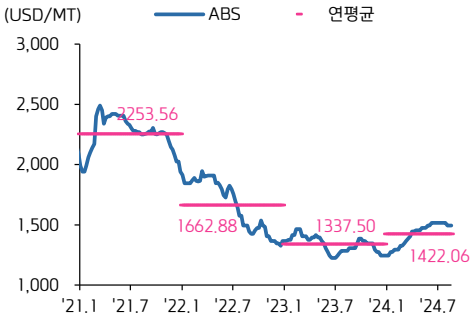
출처: 관세청

45) PC 가격 추이



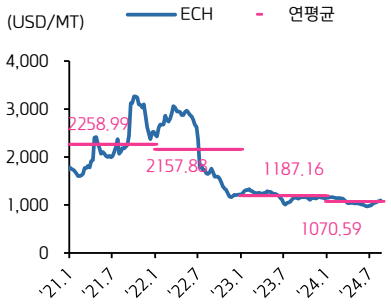
출처: 관세청

46) ABS 가격 추이



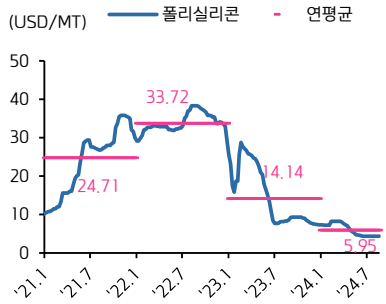
출처: 시스켐, Bloomberg

47) ECH 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

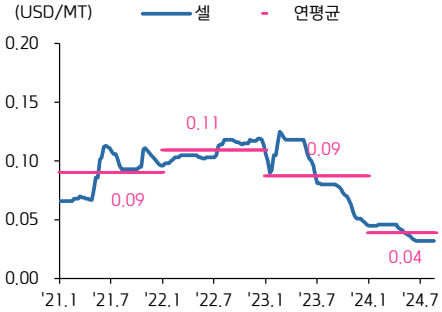
48) 태양광 폴리실리콘 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

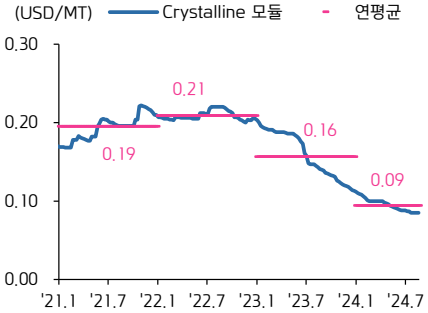
››주요 제품 가격 추이 5

49) 태양광 셀 가격 추이



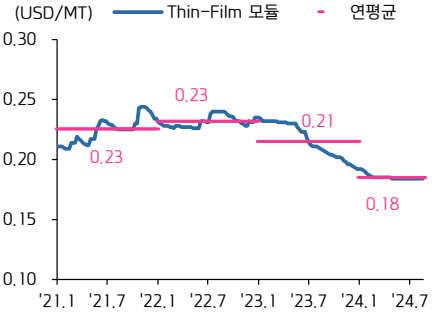
출처: 시스켐, Bloomberg

50) 태양광 Crystalline 모듈 가격 추이



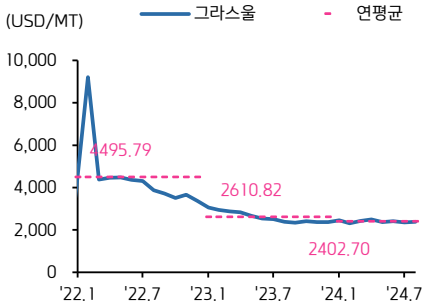
출처: 시스켐, Bloomberg

51) 태양광 Thin-Film 모듈 가격 추이



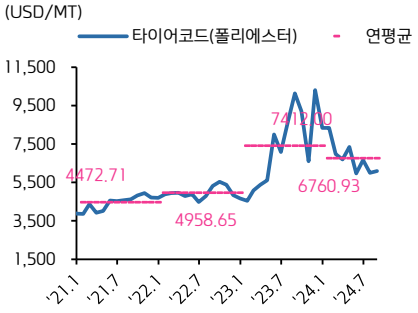
출처: 시스켐, Bloomberg

52) 그라스울 가격



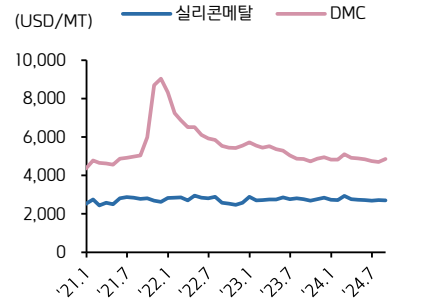
출처: 관세청

53) 타이어코드 가격



출처: 관세청

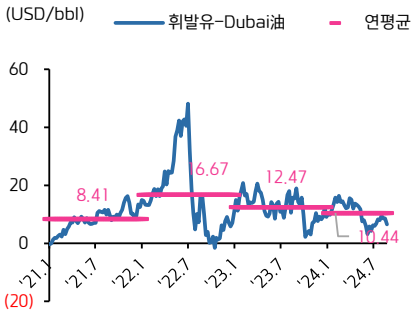
54) 실리콘메탈, DMC 가격 추이 비교



출처: 관세청

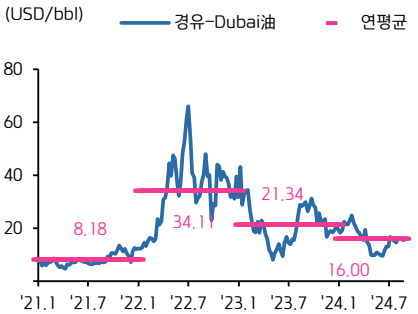
››주요 제품 스프레드 추이 1

1) 휘발유, Dubai油 스프레드 추이



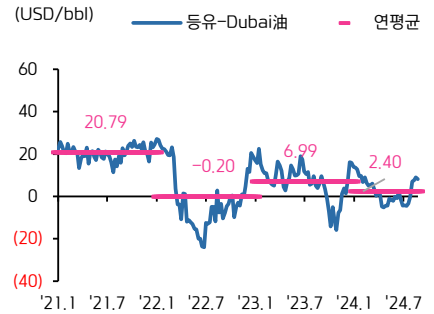
출처: 시스켐, Bloomberg

2) 경유, Dubai油 스프레드 추이



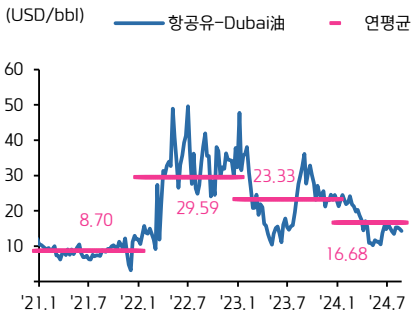
출처: 시스켐, Bloomberg

3) 등유, Dubai油 스프레드 추이



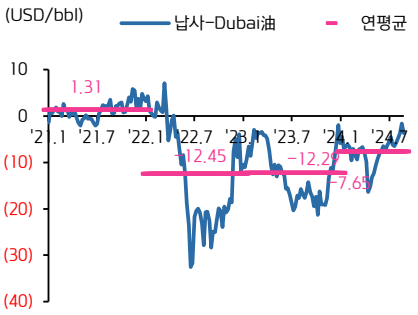
출처: 시스켐, Bloomberg

4) 항공유, Dubai油 스프레드 추이



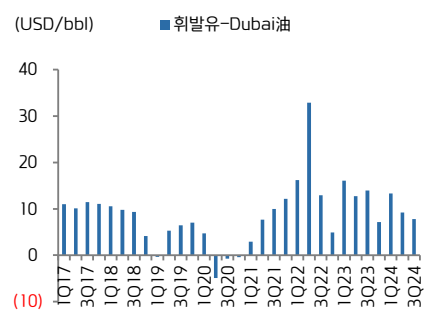
출처: 시스켐, Bloomberg

5) 납사, Dubai油 스프레드 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

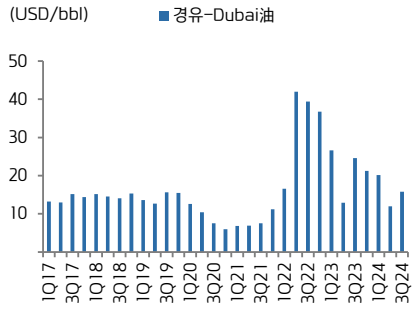
6) 휘발유, Dubai油 분기 스프레드 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

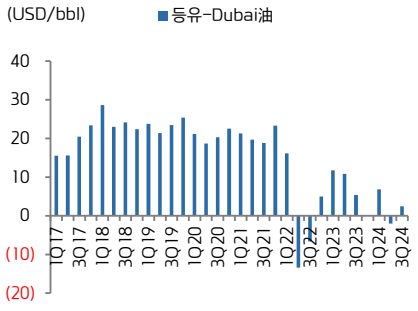
››주요 제품 스프레드 추이 2

7) 경유, Dubai油 분기 스프레드 추이



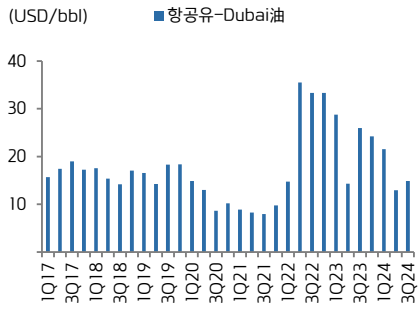
출처: 시스켐, Bloomberg

8) 등유, Dubai油 분기 스프레드 추이



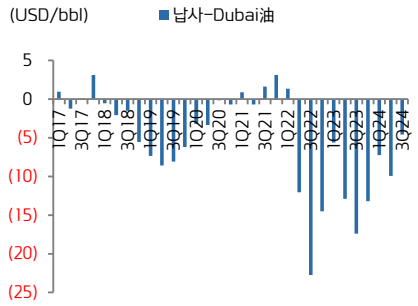
출처: 시스켐, Bloomberg

9) 항공유, Dubai油 분기 스프레드 추이



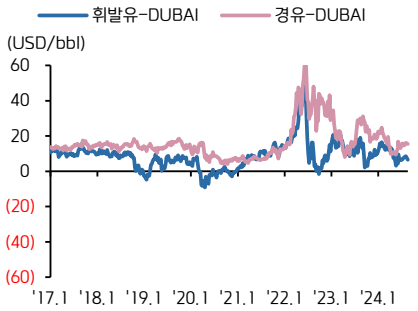
출처: 시스켐, Bloomberg

10) 납사, Dubai油 분기 스프레드 추이



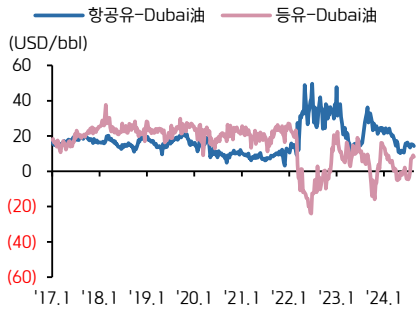
출처: 시스켐, Bloomberg

11) 석유제품 스프레드 추이 1



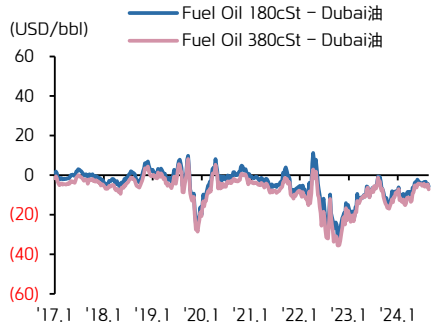
출처: 시스켐, Bloomberg

12) 석유제품 스프레드 추이 2



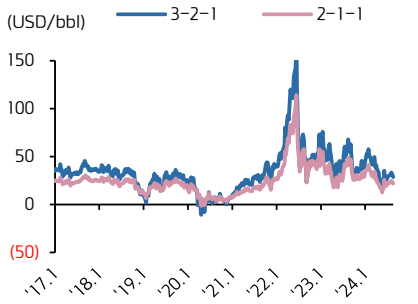
출처: 시스켐, Bloomberg

13) 석유제품 스프레드 추이 3



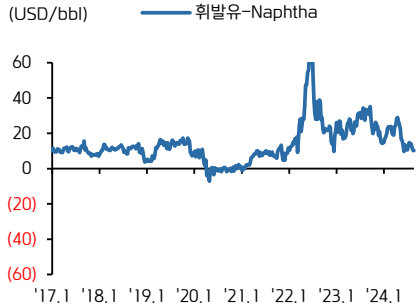
출처: 시스켐, Bloomberg

14) 북미 정제마진 추이



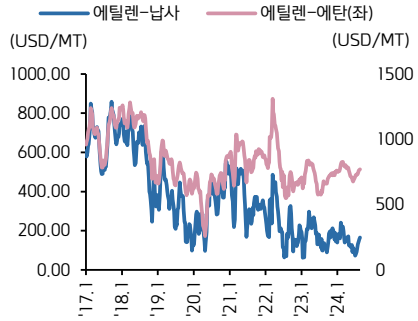
출처: 시스켐, Bloomberg

15) 휘발유, 납사 스프레드 추이



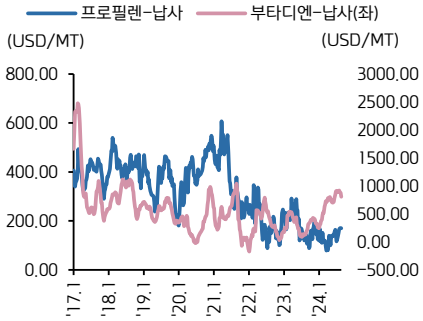
출처: 시스켐, Bloomberg

16) 기초유분 스프레드 추이 1



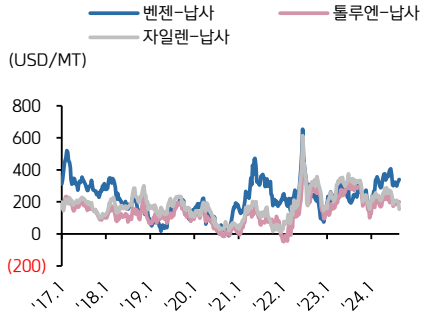
출처: 시스켐, Bloomberg

17) 기초유분 스프레드 추이 2



출처: 시스켐, Bloomberg

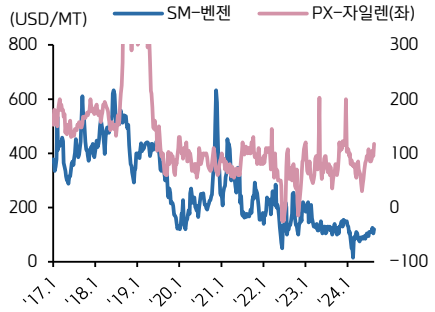
18) 기초유분 스프레드 추이 3



출처: 시스켐, Bloomberg

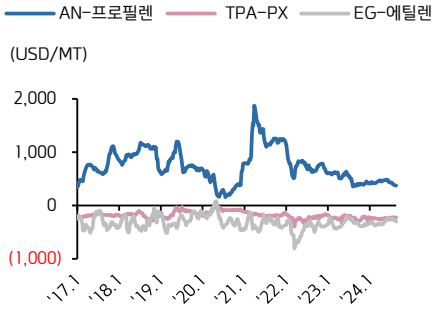
››주요 제품 스프레드 추이 3

19) 중간원료 스프레드 추이



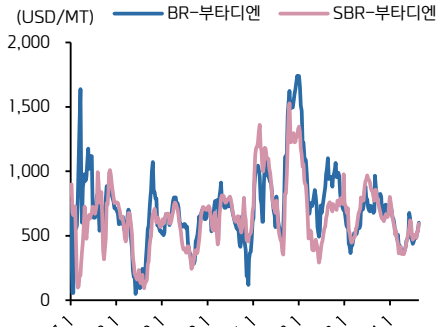
출처: 시스켐, Bloomberg

20) 합섬원료 스프레드 추이



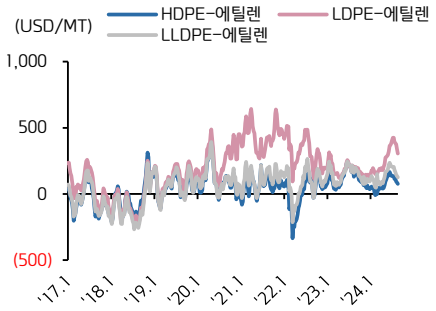
출처: 시스켐, Bloomberg

21) 합성고무 스프레드 추이



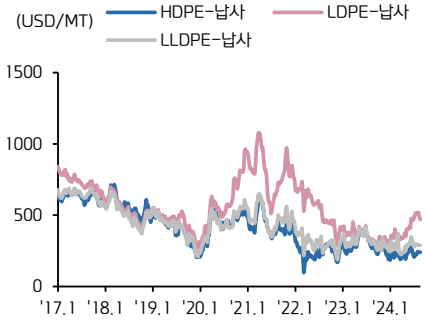
출처: 시스켐, Bloomberg

22) 합성수지 스프레드 추이 1



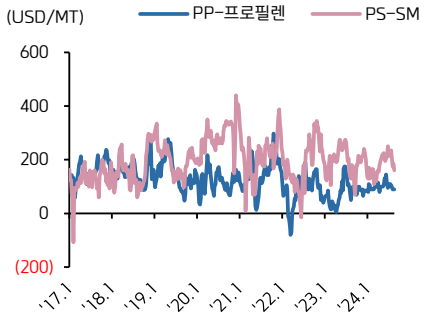
출처: 시스켐, Bloomberg

23) 합성수지 스프레드 추이 2



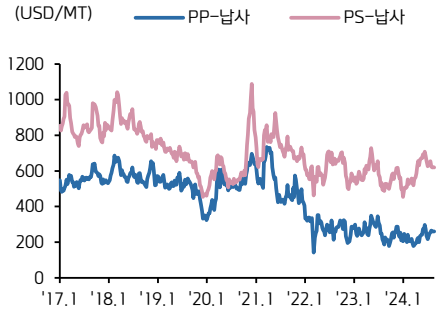
출처: 시스켐, Bloomberg

24) 합성수지 스프레드 추이 3



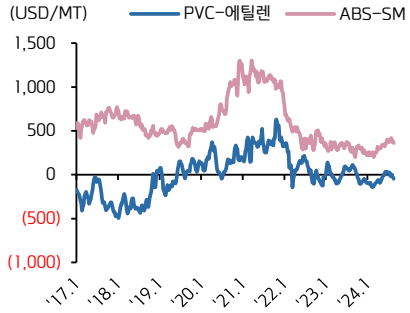
출처: 시스켐, Bloomberg

25) 합성수지 스프레드 추이 4



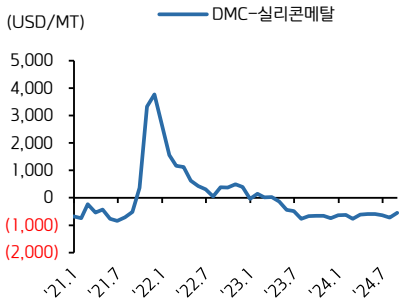
출처: 시스켐, Bloomberg

26) 합성수지 스프레드 추이 5



출처: 시스켐, Bloomberg

27) DMC, 실리콘메탈 스프레이 추이



출처: 관세청

))주요 제품 연·분기·월·주별 가격

구분	제품명	년				분기				월				주			
		2022	2023	2024	YoY	1Q24	2Q24	3Q24	QoQ	-2M	-1M	M	MoM	-2W	-1W	W	WoW
유가 (USD/bbl)	Dubai	97.1	81.8	83.3	2%	82.3	85.3	81.7	-4%	82.9	85.0	78.4	-8%	78.8	80.2	75.0	-6%
	Brent	100.4	82.3	83.3	1%	82.7	84.9	81.8	-4%	82.8	84.3	79.3	-6%	80.8	81.4	77.1	-5%
	WTI	94.9	77.7	75.7	-3%	75.4	75.9	75.9	0%	75.9	75.9	75.9	0%	75.9	75.9	75.9	0%
정유제품 (USD/bbl)	납사	88.3	73.3	78.1	7%	78.2	78.1	78.1	0%	76.7	79.5	75.8	-5%	75.8	75.7	75.8	0%
	납사/Dubai	0.91	0.90	0.94	5%	0.95	0.92	0.96	4%	0.92	0.93	0.97	3%	0.96	0.94	1.01	7%
	휘발유	113.1	94.5	93.5	-1%	94.4	94.7	90.3	-5%	87.6	93.1	87.5	-6%	87.8	85.7	85.6	0%
	경유	130.5	103.4	99.1	-4%	101.2	97.5	98.3	1%	94.5	101.5	95.1	-6%	95.4	92.8	94.6	2%
	등유	96.2	89.0	85.5	-4%	87.9	83.4	85.0	2%	81.7	82.8	87.1	5%	86.8	86.2	87.2	1%
	항공유	126.0	105.4	99.8	-5%	102.6	98.4	97.4	-1%	96.4	100.7	94.1	-6%	94.5	92.1	93.4	1%
	Fuel-Oil (180cSt)	82.5	71.5	76.2	7%	71.4	79.9	78.1	-2%	79.1	81.6	74.6	-9%	74.2	72.9	73.3	1%
	Fuel-Oil (380cSt)	77.9	70.0	74.4	6%	68.9	78.1	77.2	-1%	78.3	80.8	73.5	-9%	73.4	72.4	71.9	-1%
화학원료 (USD/MT)	납사	786.2	652.2	695.4	7%	696.2	694.7	695.1	0%	682.8	707.4	674.7	-5%	675.0	674.0	675.0	0%
	에탄가스	221.8	114.4	85.2	-26%	89.6	88.7	72.3	-18%	91.4	76.9	64.8	-16%	60.2	64.8	69.4	7%
기초유분 (USD/MT)	에틸렌	1014.9	824.0	841.9	2%	879.6	821.5	813.8	-1%	781.3	804.0	830.0	3%	820.0	830.0	840.0	1%
	프로필렌	982.7	833.0	825.4	-1%	813.5	825.0	845.6	2%	832.5	846.0	845.0	0%	845.0	845.0	845.0	0%
	부타디엔	1102.0	965.6	1394.1	44%	1205.4	1466.5	1583.1	8%	1493.8	1613.0	1533.3	-5%	1565.0	1550.0	1485.0	-4%
	벤젠	1112.9	953.2	1125.5	18%	1125.6	1182.3	1033.1	-13%	1117.5	1046.0	1011.7	-3%	995.0	1005.0	1015.0	1%
	톨루엔	1207.9	1074.0	1057.6	-2%	1050.8	1113.1	978.8	-12%	990.0	987.0	965.0	-2%	860.0	875.0	875.0	0%
	자일렌	1049.8	977.2	988.1	1%	957.7	1017.7	989.4	-3%	1020.0	997.0	976.7	-2%	875.0	865.0	830.0	-4%
중간원료 (USD/MT)	PX	1081.1	1017.3	1006.3	-1%	1005.2	1018.8	987.8	-3%	1018.1	1003.0	962.5	-4%	980.0	960.0	947.5	-1%
	SM	1205.3	1031.5	1113.2	8%	1074.6	1145.8	1123.1	-2%	1150.0	1124.0	1121.7	0%	1120.0	1110.0	1135.0	2%
합성원료 (USD/MT)	AN	1717.0	1335.9	1263.9	-5%	1245.4	1290.0	1250.0	-3%	1283.8	1261.0	1222.5	-3%	1235.0	1225.0	1220.0	0%
	TPA	846.6	783.5	767.4	-2%	763.5	775.4	760.6	-2%	780.0	772.0	741.7	-4%	760.0	740.0	725.0	-2%
	EG	576.6	489.3	533.1	9%	537.9	520.6	545.6	5%	527.5	547.5	542.5	-1%	547.5	542.5	537.5	-1%
합성수지 (USD/MT)	HDPE	1026.0	941.2	918.8	-2%	908.8	925.0	925.0	0%	935.0	931.0	915.0	-2%	915.0	915.0	915.0	0%
	LDPE	1322.5	1005.0	1101.2	10%	1048.8	1095.8	1195.0	9%	1140.0	1211.0	1168.3	-4%	1195.0	1165.0	1145.0	-2%
	LLDPE	1090.6	968.7	978.5	1%	972.7	980.4	985.0	0%	1002.5	997.0	965.0	-3%	965.0	965.0	965.0	0%
	PVC	1082.2	824.7	789.4	-4%	771.2	794.2	811.3	2%	807.5	817.0	801.7	-2%	805.0	805.0	795.0	-1%
	PP	1067.0	910.4	926.5	2%	908.1	933.5	945.0	1%	952.5	951.0	935.0	-2%	935.0	935.0	935.0	0%
	PS	1392.2	1227.1	1293.5	5%	1218.8	1348.1	1326.3	-2%	1365.0	1345.0	1295.0	-4%	1295.0	1295.0	1295.0	0%
	ABS	1662.9	1337.5	1422.1	6%	1313.5	1478.1	1507.5	2%	1510.0	1515.0	1495.0	-1%	1495.0	1495.0	1495.0	0%
합성고무 (USD/MT)	BR	2017.5	1637.1	1905.0	16%	1768.1	1932.6	2082.5	8%	2077.8	2077.8	2087.2	0%	2087.2	2087.2	2087.2	0%
	SBR	1791.0	1679.4	1903.7	13%	1761.5	1927.6	2096.0	9%	2067.1	2102.0	2085.8	-1%	2097.5	2080.0	2080.0	0%

※주간 데이터가 발표되지 않을 시 前주 가격

))주요 제품 연·분기별 마진

구분	제품간 비교	년						분기										
		2020	2021	2022	2023	2024	YoY	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	QoQ	YoY
정유제품 (USD/bbl)	휘발유-Dubai	(3)	13	17	12	11	-12%	18	10	16	13	10	12	9	11	12	9%	21%
	경유-Dubai	7	13	34	21	16	-23%	45	42	27	14	20	26	16	14	20	45%	-3%
	항공유-Dubai	9	13	30	23	17	-26%	39	38	29	15	22	29	17	15	19	30%	-13%
	납사-Dubai	(3)	8	(8)	(9)	(4)	-49%	(12)	(5)	(2)	(9)	(18)	(5)	(7)	(6)	(0)	-95%	-98%
	Bunker-Dubai	(7)	(2)	(18)	(12)	(8)	-32%	(21)	(22)	(19)	(9)	(11)	(9)	(17)	(6)	(1)	-78%	-89%
	3-2-1	1	38	68	46	38	-17%	81	61	58	41	40	49	34	36	44	23%	9%
	2-1-1	4	26	51	34	27	-19%	63	51	42	27	30	37	25	25	32	29%	5%
기초유분 (USD/MT)	에틸렌-납사	324	380	225	175	148	-15%	129	153	187	165	172	174	197	115	123	7%	-29%
	에틸렌-에탄가스	633	866	794	704	756	7%	624	643	735	713	649	719	788	735	735	0%	13%
	프로필렌-납사	397	391	192	184	132	-28%	104	154	234	170	177	153	131	118	155	31%	-12%
	부타디엔-납사	343	432	312	316	701	122%	333	114	418	250	241	355	522	760	892	17%	270%
	벤젠-납사	101	395	323	304	432	42%	309	130	263	329	336	286	443	476	342	-28%	2%
	톨루엔-납사	50	122	418	425	364	-14%	523	391	347	436	612	303	368	407	288	-29%	-53%
	자일렌-납사	99	113	259	328	295	-10%	316	328	262	302	433	314	275	311	298	-4%	-31%
중간원료	PX-자일렌	49	116	45	38	27	-28%	(85)	(84)	72	46	76	(41)	81	5	(12)	-355%	-115%
	PX-납사	166	212	291	368	313	-15%	302	283	318	376	444	334	322	312	297	-5%	-33%
	SM-벤젠	237	163	72	87	14	-84%	(209)	160	194	20	103	30	77	(91)	62	-168%	-40%
합성원료 (USD/MT)	AN-프로필렌	403	1,232	727	500	439	-12%	628	726	628	490	463	417	430	470	409	-13%	-12%
	EG-에틸렌	(233)	(327)	(451)	(336)	(309)	-8%	(395)	(399)	(327)	(394)	(262)	(359)	(328)	(333)	(257)	-23%	-2%
	TPA-PX	(111)	(153)	(227)	(227)	(237)	4%	(313)	(234)	(195)	(237)	(202)	(276)	(237)	(240)	(237)	-1%	18%
합성수지 (USD/MT)	HDPE-에틸렌	122	76	(2)	116	77	-34%	69	50	122	65	199	79	43	72	122	71%	-39%
	LDPE-에틸렌	283	441	295	180	259	44%	286	204	240	97	232	152	183	242	392	62%	69%
	LLDPE-에틸렌	136	121	63	144	137	-5%	91	90	167	76	221	112	107	127	182	43%	-18%
	PVC-에틸렌	173	364	54	(0)	(52)	27095%	16	(76)	45	(90)	104	(60)	(95)	(59)	8	-114%	-92%
	PP-프로필렌	211	168	39	85	85	-1%	83	70	118	13	137	74	42	80	142	78%	4%
	HDPE-납사	428	451	236	292	225	-23%	215	233	282	304	337	244	226	218	234	7%	-31%
	LDPE-납사	588	817	532	356	408	15%	433	388	400	336	370	317	366	389	504	29%	36%
	LLDPE-납사	441	496	300	319	285	-11%	238	273	327	315	359	276	290	274	294	7%	-18%
	PVC-납사	479	740	292	175	96	-45%	163	107	205	149	242	104	88	88	120	37%	-50%
	PP-납사	517	543	277	261	233	-11%	230	253	278	252	275	239	225	227	254	12%	-8%
합성고무 (USD/MT)	BR-부타디엔	627	964	925	685	555	-19%	727	847	642	508	859	732	704	485	529	9%	-38%
	SBR-부타디엔	664	949	698	728	554	-24%	463	709	712	585	959	654	698	480	543	13%	-43%

※주간 데이터가 발표되지 않을 시 前주 가격

〉〉 최근 2개월 보고서

카테고리	산업	제목	날짜	링크
산업브리프	정유	정유_성수기에 휘발유 마진이 약한 이유를 점검해 보니	2024-08-20	bbn.kiwoom.com/rfCI5091
기업리포트	화학	KCC(002380) 2분기 기대치 상회, 그리고 실리콘 개선 전망의 근거	2024-08-06	bbn.kiwoom.com/rfCR10909
기업리포트	태양광	한화솔루션(009830) 미국시장 내 하반기 경쟁력 점검	2024-08-06	bbn.kiwoom.com/rfCR10908
산업브리프	정유	ExxonMobil(XOM US): 2분기 실적 정제/화학 마진 약세에도 다각화 에너지사 장점 부각	2024-08-06	bbn.kiwoom.com/rfCI5079
산업브리프	태양광	First Solar(FSLR US): 시장 재고에도 2분기 수익 성장	2024-08-02	bbn.kiwoom.com/rfCI5071
산업브리프	태양광/화학	Wacker Chemie(WCH GR) 폴리실리콘, 실리콘 등 2분기 실적 시사점 3가지	2024-08-01	bbn.kiwoom.com/rfCI5070
산업브리프	화학	Eastman(EMN US) Acetate Tow 수익성 등 2분기 실적 정리	2024-07-30	bbn.kiwoom.com/rfCI5067
산업브리프	정유	에너지 주식 스터디_2.3) 글로벌 정유	2024-07-30	bbn.kiwoom.com/rfCI5066
산업브리프	정유	에너지 주식 스터디_2.2) 글로벌 E&P	2024-07-23	bbn.kiwoom.com/rfCI5061
기업리포트	태양광	OCI홀딩스(010060) 2분기 견조 그러나 당분간 저평가 지속 가능성 있어	2024-07-19	bbn.kiwoom.com/rfCR10856
스팟노트	정유	SK이노베이션(096770): SK E&S 흡수합병 주요 포인트 3가지	2024-07-18	bbn.kiwoom.com/rfSN3504
기업리포트	화학	LG화학(051910): 2Q24 Preview, 수확이 아닌 투자의 시기	2024-07-17	bbn.kiwoom.com/rfCR10851
기업리포트	화학	코오롱인더(120110): 아라미드가 더뎌도 개선되는 수익성	2024-07-16	bbn.kiwoom.com/rfCR10846
기업리포트	화학	금호석유(011780): 업황 개선, 재무 건전성, 자사주 소각의 3박자	2024-07-15	bbn.kiwoom.com/rfCR10840
산업브리프	정유	정유: 쉬어가는 2분기, 그리고 3가지 투자 요건	2024-07-05	bbn.kiwoom.com/rfCI5040
기업리포트	화학	KCC(002380): 2분기 실리콘사업부문 개선 지속 전망	2024-06-25	bit.ly/3zi8Cwp
산업브리프	정유	에너지 주식 스터디_2.1) 에너지 서비스 및 기기 섹터	2024-06-18	bit.ly/3xIty4V
스팟노트	화학	중동은 예견된 수순, 중국발 공급으로 장기불황 전망	2024-06-14	bit.ly/3XFMQwP
산업브리프	정유	에너지 주식 이해하기_1. 글로벌 섹터분류	2024-06-13	bit.ly/3VkHjsr
산업분석	정유/화학/태양광	정유/화학/태양광(Underweight 유지): 2024년 하반기 전망_짙어지는 약천후 속 피난처	2024-06-03	bit.ly/4c2TIlp

[Compliance Notice]

- 당사는 8월 23일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

[고지사항]

□본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
□본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
□본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.