키움 에너지/화학 Weekly

2024.6.10

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

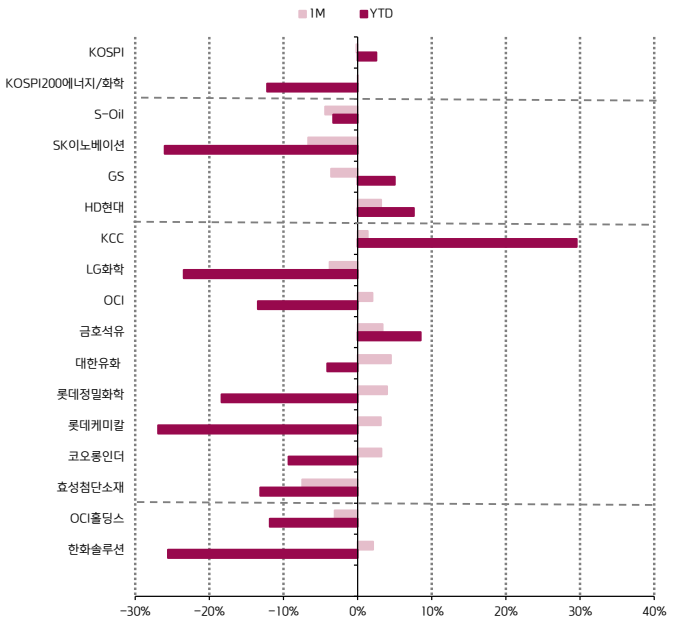
키움증권

정유/화학/태양광 금주 뉴스

! Oil extends losses on demand concerns; Brent crude at below $78/bbl me2.do/FhUcUJfo	- 6월 2일 OPEC+ 생산량 감축(3.7mn bpd) 25년 말까지 지속하기로 결정, 자발적 감산(2.2mn bpd)도 3개월 지속 - 그럼에도 유가는 4개월 최저치를 기록했고, 감산이 약한 수요가 더 오래 지속될 것을 나타낸다고 판단
! U.S. natural gas prices calmed after a volatile 2022 me2.do/5N1K1UMS	- '23년 미국 천연가스의 가격은 '22년 대비 하락했으며, 일간 변동성도 '22년 최고를 기록한 후 하락 - '24년에는 가격은 '23년 대비 하락했으나, 변동성은 소폭 증가. 이는 천연가스 생산중단, 난방 수요 증가 등에 기인
! BASF sells bioenergy enzymes business to Lallemand me2.do/GDaPaDQe	- 6월 1일부터 모든 사업이 Lallemand에게 인수. 이번 인수로 연료 에탄올 및 알코올 사업에 대한 사업 강화 - BASF는 동물 사료 및 세제 시장에서 효소 사업에 집중하고 저탄소 집약의 농경 솔루션을 제공할 것
! UAE에서 투자유치하나…효성화학, 베트남법인 지분 매각 검토 me2.do/xjgMg9Uf	- 효성화학은 재무구조 개선을 위해 베트남법인 지분 일부를 UAE ADNOC에 매각하는 방안을 검토 - 현재 지분을 일부 넘기는 안과 JV를 만드는 안 등을 저울질. 다만, 재무구조 개선은 제한적을 것으로 판단
! NEA moves forward with curtailment plan me2.do/5duUuQAa	- 중국 지방 재생에너지 비율을 늘리기 위해 풍력 및 태양광 프로젝트에 대한 축소 입계값음 5%에서 10%로 올림 - 엄격한 규제로 인해 재생 가능 프로젝트의 규모가 제한되어 승인 및 개발이 방해받고 있다고 중이라 NEA는 판단
! Perovskite tandem PV integrator secures $4.7 million of US funds me2.do/x9BCBaz2	- Tandem PV는 박막 태양광 기술의 상용화를 촉진하기 위해 DoE로부터 $4.7mn을 받음 - 회사는 기존 실리콘 셀과 Perovskite 재료 결합 시 기존 태양광 모듈보다 40% 더 많은 전력 생산 가능하다 발표

국내 주요 기업 주가 변화율

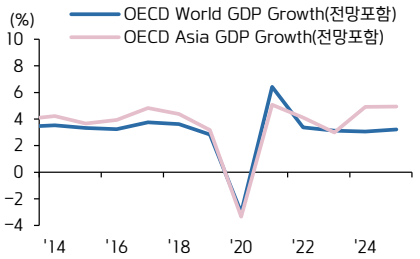
구분	종목명	시가총액 (십억)	현재가 6/7	주가 변화율(%) 5D	1M	3M	6M	1Y	YTD
	KOSPI		2,723	1.5	-0.2	1.6	8.1	3.1	2.5
	KOSPI200에너지/화학		1,250	0.7	0.0	-6.7	-9.1	-24.2	-12.2
정유									
정유	S-Oil	7,577	67,300	-3.9	-4.4	-9.5	0.9	-10.5	-3.3
정유/배터리	SK이노베이션	9,937	103,800	-2.4	-6.7	-12.8	-23.5	-47.4	-26.0
정유/지주	GS	3,991	42,950	-3.4	-3.6	-11.8	2.4	9.0	5.0
정유/지주	HD현대	5,379	68,100	-2.6	3.2	-1.3	11.1	13.3	7.6
화학									
특수화학/건자재	KCC	2,630	296,000	-1.7	1.4	1.5	36.4	38.3	29.5
복합화학/배터리소재	LG화학	26,966	382,000	6.9	-3.8	-13.8	-20.2	-49.2	-23.4
기초/카본	OCI	862	96,300	0.2	2.0	16.2	-6.3	-22.3	-13.5
특수화학	TKG휴켐스	789	19,300	-1.2	-1.4	-3.1	-11.5	-15.7	-10.2
에폭시	국도화학	319	35,400	-1.0	-4.1	-10.2	-10.4	-27.1	-13.6
고무	금호석유	3,990	144,200	-2.8	3.4	3.2	14.4	9.0	8.5
비료	남해화학	351	7,070	0.0	-1.1	-3.4	-9.4	-20.7	-4.5
기초화학	대한유화	954	146,700	-0.2	4.5	10.8	-10.4	0.6	-4.1
특수화학	롯데정밀화학	1,222	47,350	-1.0	4.0	-0.6	-20.0	-26.7	-18.4
기초화학	롯데케미칼	4,791	112,000	1.9	3.1	-7.8	-29.9	-35.2	-26.9
특수화학	송원산업	314	13,070	-0.2	-6.4	-10.0	-34.4	-35.8	-20.1
특수화학	율촌화학	980	39,500	4.2	18.6	-9.0	18.8	9.4	24.6
복합화학/건설	이수화학	262	11,520	3.9	-2.5	-19.5	-15.7	-60.9	-15.7
화학섬유	코오롱인더	1,110	40,350	-3.1	3.2	9.8	-4.5	-9.4	-9.3
플라스틱 소재	코오롱플라스틱	298	7,840	-1.6	9.8	8.0	7.8	-22.1	0.1
화학섬유	효성TNC	1,595	368,500	-5.8	0.5	24.5	0.8	-5.3	1.0
화학섬유	효성첨단소재	1,555	347,000	-4.7	-7.5	-1.8	-7.7	-26.6	-13.1
복합화학	효성화학	245	64,700	-4.1	11.9	-3.1	-27.5	-37.8	-24.8
태양광									
폴리실리콘	OCI홀딩스	1,831	93,600	-2.1	-3.1	-1.8	-0.4	-10.4	-11.9
셀, 모듈	한화솔루션	5,054	29,400	-4.7	2.1	7.5	-6.4	-39.1	-25.6



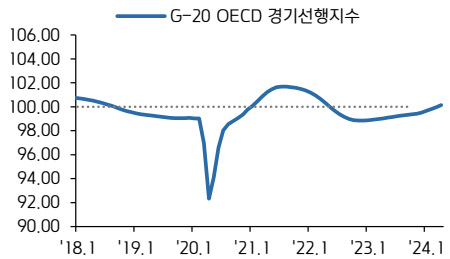
국내 커버리지 기업 컨센서스

단위: 십 억	Fnguide 컨센서스										Fnguide 컨센서스(4주前)									
	매출액					영업이익					매출액					영업이익				
기업명/기간	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E	2025E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E	2025E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E	2025E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E	2025E
금호석유	1,735	1,781	1,722	6,882	7,276	79.5	103.5	95.2	358.2	484.1	1,718	1,718	1,705	6,801	7,180	79.2	79.2	94.6	356.0	484.0
대한유화	694	721	708	2,802	3,000	(0.9)	18.4	27.4	19.1	125.1	701	701	725	2,832	3,036	(0.1)	(0.1)	28.9	30.9	138.4
롯데케미칼	5,241	5,335	5,362	20,999	21,713	(44.1)	53.1	99.1	(55.2)	584.2	5,242	5,242	5,348	20,978	21,662	(41.5)	(41.5)	99.8	(52.5)	590.2
LG화학	12,822	14,386	15,526	54,714	67,163	485.5	922.2	1,100.5	2,749.8	5,371.3	12,822	12,822	15,526	54,714	67,163	485.5	485.5	1,100.5	2,749.8	5,371.3
코오롱인더	1,265	1,221	1,339	4,973	5,284	63.9	45.9	72.8	210.9	274.3	1,255	1,255	1,328	5,015	5,399	61.6	61.6	74.6	216.5	287.3
KCC	1,643	1,624	1,614	6,475	6,758	100.7	115.9	117.0	426.8	518.9	1,645	1,645	1,612	6,475	6,758	99.7	99.7	126.0	435.3	518.9
SK이노베이션	19,632	20,126	20,222	78,836	83,269	561.3	705.2	755.9	2,633.0	4,103.2	19,528	19,528	20,170	78,624	82,993	544.2	544.2	742.4	2,574.9	4,050.2
S-Oil	9,814	9,766	9,643	38,548	37,410	455.7	452.5	447.4	1,791.9	1,867.5	9,814	9,814	9,643	38,548	37,410	455.7	455.7	447.4	1,792.7	1,867.3
한화솔루션	2,857	3,258	3,547	12,133	13,558	(35.6)	127.6	201.2	100.6	1,071.8	2,876	2,876	3,528	12,256	13,587	(29.6)	(29.6)	183.7	106.2	1,013.8
OCI홀딩스	1,114	1,171	1,141	4,338	4,869	141.5	157.2	159.8	561.2	722.6	1,114	1,114	1,141	3,921	4,395	141.5	141.5	159.8	533.8	673.5

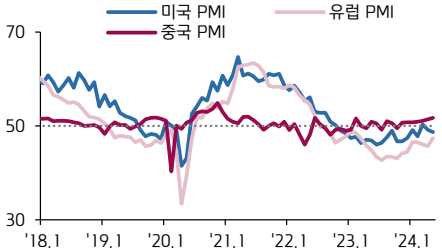
Macro Chart



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	06/07	06/07	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
금호석유	KR	2,897	144,200	13.1	10.2	13.0	2.3%	8.4	10.3	8.0	7.1%	6.7%	8.0%	6.3%	0.6	0.7	0.7	6.1	6.7	5.2
대한유화	KR	692	146,700	(3.6)	3.9	14.9	N.A	(31.2)	27.3	7.2	-1.6%	1.8%	6.8%	N.A	0.5	0.5	0.5	8.9	4.2	2.7
롯데케미칼	KR	3,478	112,000	(2.1)	(2.1)	5.9	N.A	(40.7)	(39.8)	13.9	-0.8%	0.2%	3.0%	N.A	0.3	0.3	0.3	19.2	12.5	8.3
DOW	US	39,193	55.7	2.3	3.0	4.2	37.0%	24.8	18.6	13.2	8.1%	10.8%	15.0%	36.3%	2.1	2.1	2.1	8.5	8.2	7.3
Formosa Plastics	TW	12,380	62.7	0.0	0.1	0.1	60.6%	57.3	38.7	22.2	2.0%	2.4%	3.1%	24.6%	1.1	1.1	1.1	115.3	37.3	23.5
Indorama	TH	3,215	21.1	(0.0)	0.0	0.1	N.A	(40.1)	14.7	9.8	-1.7%	4.2%	6.4%	N.A	0.7	0.7	0.7	9.7	7.7	6.7
LyondellBasel	US	31,279	96.1	8.4	8.4	9.9	8.9%	11.5	11.4	9.7	21.3%	20.6%	21.7%	0.7%	2.4	2.3	2.2	6.8	7.5	7.1
Synthomer	GB	638.9	307.0	(0.8)	0.0	0.3	N.A	(473)	19,701	1,282.2	-5.1%	0.6%	2.9%	N.A	43.7	44.7	44.3	9.7	6.2	4.7
TSRC	TW	621.1	24.3	0.0	N.A	N.A	N.A	29.3	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	19,672	153.0	8.0	7.0	8.8	4.5%	19.0	21.8	17.4	10.2%	7.2%	7.7%	-12.9%	1.9	1.8	1.7	7.4	8.8	7.8
Zeon	JP	2,073	1,416	0.6	0.7	0.8	15.1%	15.6	13.9	11.8	5.6%	6.7%	6.8%	10.7%	0.8	0.8	0.8	N.A	6.9	5.9

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))복합화학

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	06/07	06/07	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
LG화학	KR	19,577	382,000	15.1	16.2	32.0	49.1%	19.3	17.1	8.7	4.4%	4.9%	9.5%	47.0%	0.8	0.8	0.8	8.1	7.0	5.0
OCI	KR	626	96,300	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	0.7	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
코오롱인더	KR	806	40,350	1.4	3.1	4.7	87.7%	22.1	9.6	6.3	1.9%	4.3%	6.3%	83.7%	0.4	0.4	0.4	7.8	6.6	5.5
효성화학	KR	178	64,700	(80.7)	(25.5)	2.8	N.A	(0.6)	(1.8)	16.9	-391%	-148%	-59.4%	-61.0%	4.0	1.4	(4.4)	41.2	12.7	7.0
효성TNC	KR	1,158	368,500	16.6	28.5	37.0	52.5%	17.0	9.5	7.3	7.5%	12.5%	14.6%	39.7%	1.2	1.1	1.0	5.9	5.4	4.6
효성첨단소재	KR	1,129	347,000	6.0	19.5	26.3	113.4%	44.1	13.1	9.7	5.1%	16.5%	19.5%	96.2%	2.3	2.1	1.8	9.6	7.6	6.7
KCC	KR	1,910	296,000	(14.5)	50.4	23.7	N.A	(15.6)	4.3	9.2	-2.7%	11.2%	4.9%	N.A	0.4	0.4	0.4	8.7	7.0	5.9
BASF	DE	45,003	46.8	1.8	4.0	4.7	61.1%	27.7	12.8	10.7	4.0%	7.5%	10.3%	60.0%	1.2	1.2	1.2	6.6	7.6	6.8
Celanese	US	15,997	146.5	8.5	11.4	13.9	28.1%	17.3	12.8	10.5	14.5%	14.8%	14.9%	1.4%	2.2	2.0	1.8	12.4	10.1	8.8
Dupont	US	33,453	80.0	3.7	3.6	4.3	6.9%	21.5	22.0	18.8	6.6%	5.0%	6.7%	0.8%	1.4	1.4	1.4	12.0	13.2	12.0
Eastman	US	12,153	103.3	6.1	7.7	9.0	21.7%	17.0	13.4	11.5	13.6%	15.0%	16.6%	10.4%	2.2	2.1	1.9	9.0	8.9	8.0
Shin-Etsu Chemical	JP	78,037	6,111	1.9	1.8	2.1	8.8%	21.9	21.3	18.5	14.2%	13.1%	13.7%	-1.9%	2.9	2.7	2.5	10.3	10.0	8.7

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))정유

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	06/07	06/07	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
SK이노베이션	KR	7,214	103,800	2.7	5.9	12.6	122.2%	29.6	12.8	6.0	1.5%	3.5%	7.2%	117.9%	0.4	0.4	0.4	9.2	8.1	6.3
S-Oil	KR	5,501	67,300	6.1	8.0	8.5	21.2%	8.5	6.2	5.8	10.2%	13.8%	13.3%	14.4%	0.8	0.8	0.7	6.0	5.1	5.2
GS	KR	2,897	42,950	11.1	11.5	11.0	1.4%	3.0	2.7	2.9	10.4%	10.0%	9.2%	-6.0%	0.3	0.3	0.3	3.6	4.1	4.0
HD현대	KR	3,905	68,100	4.3	7.0	9.4	51.2%	12.1	7.1	5.3	5.4%	8.8%	11.1%	44.0%	0.7	0.7	0.6	9.2	8.2	6.7
Eneos Holdings	JP	15,049	778	0.6	0.6	0.6	-0.9%	8.3	8.7	8.5	9.4%	8.3%	8.3%	-6.1%	0.7	0.7	0.7	7.3	7.2	7.1
Esso Thailand PCL	TH	821.7	8.8	0.0	0.0	0.0	59.9%	13.7	6.6	5.4	8.0%	15.5%	17.1%	46.2%	1.1	1.0	0.9	10.5	6.2	5.0
Idemitsu Kosan	JP	9,346	1,052	1.1	0.9	0.8	-13.3%	6.3	7.8	8.4	14.3%	10.2%	9.2%	-19.6%	0.8	0.8	0.7	5.8	7.2	8.0
Marathon	US	61,693	175.1	23.4	17.6	16.8	-15.4%	7.5	10.0	10.4	36.6%	21.6%	17.9%	-30.1%	2.6	2.7	2.8	5.2	6.4	6.9
Neste	FI	15,701	18.9	2.1	1.6	2.4	6.2%	9.7	12.8	8.6	17.9%	12.0%	16.6%	-3.6%	1.7	1.7	1.6	9.0	7.2	5.6
Phillips 66	US	58,535	138.1	15.9	11.8	14.0	-6.1%	8.7	11.7	9.8	23.9%	15.6%	17.1%	-15.3%	1.9	1.9	1.7	7.3	7.9	7.1
Reliance Industry	IN	238,363	2,940	1.2	1.4	1.6	15.4%	29.3	25.5	22.0	9.1%	9.3%	9.8%	4.3%	2.6	2.3	2.0	13.4	12.7	11.5
Repsol	ES	19,143	14.6	3.3	3.5	3.2	-2.9%	4.7	4.6	5.0	16.7%	13.5%	10.9%	-19.1%	0.7	0.6	0.6	3.4	2.9	3.2
Valero Energy	US	50,498	154.4	25.0	16.2	14.1	-24.9%	6.2	9.5	11.0	35.4%	20.0%	17.3%	-30.1%	2.0	1.8	1.7	3.7	5.7	6.5

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))태양광(폴리실리콘)

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	06/07	06/07	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
OCI 홀딩스	KR	1,329	93,600	21.1	17.6	19.5	-1.8%	3.4	3.9	3.5	14.1%	11.9%	11.9%	-8.0%	0.5	0.4	0.4	2.8	2.3	1.8
DAQO	CN	1,317	20.0	5.8	0.9	5.7	-0.4%	3.5	21.7	3.5	9.0%	0.8%	3.1%	-41.2%	0.3	0.2	0.2	0.0	1.1	0.5
Tongwei	CN	13,529	21.8	0.5	0.2	0.2	-31.9%	5.6	16.3	12.1	28.6%	5.6%	9.2%	-43.4%	1.6	1.6	1.5	4.0	8.8	6.4
Wacker-Chemie	DE	5,608	99.8	6.5	4.9	8.8	16.0%	16.5	22.0	12.3	6.5%	4.4%	7.4%	6.7%	1.1	1.1	1.0	7.9	7.2	5.6

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))태양광(웨이퍼/잉곳)

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	06/07	06/07	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
GCL-POLY	HK	4,824	1.4	0.0	0.0	0.0	13.6%	12.7	15.6	9.9	6.8%	5.8%	8.0%	8.2%	0.9	0.8	0.7	3.9	6.1	4.2
Longi	CN	17,503	16.7	0.2	0.1	0.2	-7.6%	10.3	17.2	12.0	18.7%	13.1%	12.0%	-19.8%	1.8	1.7	1.5	9.4	8.0	5.3
Zhonghuan	CN	5,590	10.0	0.1	0.2	0.2	20.6%	10.2	7.7	7.0	10.0%	6.6%	8.8%	-6.5%	1.0	0.9	0.8	7.6	7.6	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	06/07	06/07	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
HD현대에너지솔루션	KR	236	29,050	0.8	(1.6)	0.7	-8.5%	26.5	(13.0)	31.6	3.3%	-6.8%	2.8%	-8.2%	0.9	1.0	0.9	6.1	(92.9)	13.8
한화솔루션	KR	3,669	29,400	0.4	(1.4)	1.9	119.2%	52.7	(15.7)	11.0	1.2%	-4.6%	5.2%	112.0%	0.6	0.7	0.7	10.4	17.1	8.2
Canadian Solar	CA	1,124	17.4	4.8	2.4	3.7	-11.3%	3.6	7.1	4.6	13.9%	4.0%	3.7%	-48.0%	0.4	0.3	0.3	6.1	7.0	5.6
First Solar	US	28,616	267.3	8.5	13.6	20.8	56.4%	31.5	19.7	12.9	14.5%	15.3%	20.0%	17.6%	4.3	3.5	2.7	11.0	14.5	9.5
JA Solar	CN	6,389	14.0	0.3	0.3	0.3	-3.3%	5.7	7.7	6.1	25.7%	12.7%	15.6%	-22.2%	1.3	1.2	1.0	5.9	5.1	4.0
JinkoSolar	CN	1,317	25.3	10.6	3.3	6.1	-23.0%	0.3	1.0	0.6	21.3%	3.6%	9.0%	-35.0%	0.1	0.1	0.0	4.3	4.6	3.9

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))태양광(인버터/시스템)

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	06/07	06/07	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
Enphase Energy	US	16,702	122.8	3.4	2.7	4.8	19.3%	36.3	44.9	25.5	51.0%	18.5%	41.9%	-9.4%	16.9	15.0	9.8	23.8	38.1	21.2
Solaredge	IL	2,652	46.3	1.3	(4.3)	3.3	55.4%	34.3	(10.7)	14.2	3.3%	-10.5%	4.3%	14.2%	1.1	1.3	1.2	25.6	(8.2)	7.5
Sungrow	CN	20,004	97.6	0.9	1.0	1.2	15.9%	15.5	13.5	11.5	40.4%	29.2%	27.1%	-18.1%	5.2	3.9	3.0	11.8	10.1	8.3
Sunrun	US	2,981	13.5	(2.1)	(1.4)	(1.2)	-22.4%	(6.5)	(9.4)	(10.9)	-7.5%	-4.1%	-4.2%	-24.7%	0.6	0.5	0.5	(60.2)	138	104.5

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))수소

단위: 시총 $Mn, USD		시가총액	현재가	EPS				PER(x)			ROE				PBR(x)			EV/EBITDA(x)		
기업명	국가	06/07	06/07	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	3Y CAGR	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
두산퓨얼셀	KR	1,070	22,500	(0.0)	0.1	0.3	N.A	(457.1)	112.7	50.1	-0.6%	3.8%	5.7%	N.A	2.9	3.2	3.0	85.0	24.9	15.4
두산에너빌리티	KR	8,915	19,170	0.3	0.5	0.7	47.2%	44.5	25.2	20.5	3.9%	7.6%	8.9%	51.0%	1.7	1.6	1.6	9.1	11.1	9.6
Plug Power	US	2,153	2.9	(1.8)	(1.2)	(0.6)	-43.2%	(1.6)	(2.4)	(5.0)	-30.7%	-25.6%	-16.6%	-26.5%	0.6	0.8	0.9	(3.0)	(4.3)	(16.5)

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	8.5%	5.7%	5.5%	7.3%	9.6%	8.9%	10.5%	26.6%	18.6%	13.0%	15.1%	19.6%	17.1%	22.4%	5.2%	—	37.5%	24.8%	17.1%
대한유화	KR	-4.1%	-2.5%	1.3%	3.7%	4.8%	8.3%	10.9%	7.2%	5.0%	4.9%	-21.3%	20.2%	8.6%	—	—	—	-21.3%	20.2%	8.6%
롯데케미칼	KR	-26.9%	-1.7%	-0.1%	3.0%	4.1%	6.2%	9.3%	26.5%	-21.6%	-14.8%	-47.8%	237.9%	-85.5%	-16.2%	—	—	-64.0%	237.9%	-85.5%
DOW	US	1.6%	7.1%	7.7%	9.8%	13.9%	14.3%	15.9%	50.1%	47.0%	37.8%	123.3%	94.9%	69.3%	39.1%	9.5%	—	162.4%	104.4%	69.3%
Formosa Plastics	TW	-20.8%	-2.0%	-0.5%	2.3%	2.0%	5.5%	8.2%	103.4%	42.8%	56.0%	87.2%	79.3%	78.5%	—	—	—	87.2%	79.3%	78.5%
Indorama	TH	-22.6%	2.2%	4%	4.9%	7.3%	9.1%	9.8%	16.4%	8.6%	11.1%	-59.8%	41.1%	35.7%	—	—	—	-59.8%	41.1%	35.7%
LyondellBasel	US	1.0%	9.2%	9.5%	12.8%	14.3%	12.6%	16.3%	36.8%	42.5%	34.0%	56.6%	61.8%	55.5%	7.4%	0.0%	—	64.0%	61.8%	55.5%
Synthomer	GB	61.8%	-0.7%	3.3%	4.9%	4.6%	8.2%	9.6%	0.0%	0.0%	2.5%	0.0%	0.0%	6.9%	—	—	—	0.0%	0.0%	6.9%
TSRC	TW	0.6%	3.0%	—	—	7.2%	—	—	11.7%	—	—	49.8%	—	—	—	—	—	49.8%	0.0%	0.0%
Westlake	US	9.3%	11.4%	10.4%	11.8%	21.2%	19.7%	20.6%	11.2%	15.5%	13.7%	19.9%	29.3%	25.5%	3.6%	1.5%	—	23.5%	30.8%	25.5%
Zeon	JP	8.1%	5.8%	6.5%	8.0%	11.0%	12.0%	13.5%	23.2%	20.6%	19.2%	34.9%	42.3%	44.5%	—	0.0%	—	34.9%	42.3%	44.5%

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	-23.4%	4.5%	5.8%	9.7%	11.6%	14.0%	16.9%	3.3%	4.6%	5.7%	18.5%	19.6%	15.4%	—	—	—	18.5%	19.6%	15.4%
OCI	KR	-13.5%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
코오롱인더	KR	-9.3%	3.1%	4.1%	5.3%	8.0%	9.1%	9.8%	10.1%	8.2%	7.8%	83.7%	29.1%	19.6%	—	—	—	83.7%	29.1%	19.6%
효성화학	KR	-24.8%	-6.8%	-1.7%	3.9%	2.3%	6.4%	11.5%	0.0%	—	—	0.0%	—	—	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
효성TNC	KR	1.0%	2.8%	4.2%	5.0%	6.1%	7.5%	8.0%	7.2%	9.8%	9.7%	46.3%	25.8%	21.0%	—	—	—	46.3%	25.8%	21.0%
효성첨단소재	KR	-13.1%	5.4%	7.7%	8.7%	10.7%	13.3%	14.0%	8.2%	11.7%	12.1%	81.7%	33.9%	28.7%	—	—	—	81.7%	33.9%	28.7%
KCC	KR	29.5%	5.0%	7.0%	8.0%	11.9%	14.0%	15.0%	9.4%	8.2%	7.7%	27.7%	11.7%	24.8%	—	—	—	27.7%	11.7%	24.8%
BASF	DE	-4.1%	6.4%	6.4%	7.5%	13.6%	12.3%	13.3%	38.3%	43.1%	42.3%	122.2%	93.1%	76.1%	2.8%	—	—	125.0%	93.1%	76.1%
Celanese	US	-5.7%	13.7%	16.6%	18.1%	21.4%	24.6%	25.4%	16.0%	17.6%	15.8%	31.2%	24.5%	20.9%	0.0%	0.0%	—	31.2%	24.5%	20.9%
Dupont	US	4.0%	13.2%	14.3%	16.0%	23.7%	24.4%	25.5%	146.5%	73.4%	31.4%	41.5%	41.8%	40.0%	137.5%	57.9%	—	178.9%	99.7%	40.0%
Eastman	US	15.0%	11.4%	13.7%	14.7%	17.7%	19.1%	20.0%	38.4%	31.6%	24.7%	352.3%	42.3%	38.5%	140.2%	0.0%	—	492.5%	42.3%	38.5%
Shin-Etsu Chemical	JP	3.3%	30.8%	29.8%	30.9%	39.8%	39.7%	41.6%	41.3%	27.7%	27.1%	35.4%	38.2%	38.1%	20.2%	1.3%	—	55.7%	39.5%	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	-26.0%	2.4%	3.9%	6.1%	5.0%	6.7%	8.8%	0.0%	8.0%	6.4%	0.0%	43.6%	21.4%	—	—	—	0.0%	43.6%	21.4%
S-Oil	KR	-3.3%	3.8%	4.9%	5.4%	5.8%	6.7%	7.4%	7.6%	11.5%	11.1%	20.8%	20.9%	21.4%	—	—	—	20.8%	20.9%	21.4%
GS	KR	5.0%	14.3%	14.4%	13.6%	18.8%	15.4%	14.7%	7.7%	15.2%	15.5%	17.8%	17.1%	18.9%	—	—	—	17.8%	17.1%	18.9%
HD현대	KR	7.6%	3.3%	4.2%	5.0%	6.2%	6.6%	7.3%	6.6%	11.3%	8.3%	65.8%	42.3%	34.2%	—	—	—	65.8%	42.3%	34.2%
Eneos Holdings	JP	38.8%	2.7%	3.1%	3.3%	5.1%	5.6%	5.7%	9.1%	16.1%	10.0%	26.3%	26.5%	27.0%	—	19.0%	—	26.3%	45.5%	27.0%
Esso Thailand PCL	TH	2.9%	1.3%	2.6%	3.1%	2.5%	3.7%	4.3%	7.2%	22.9%	20.3%	39.2%	34.6%	36.2%	—	—	—	39.2%	34.6%	36.2%
Idemitsu Kosan	JP	37.1%	3.7%	3.0%	2.6%	4.9%	4.4%	4.1%	35.4%	24.7%	16.8%	17.8%	25.8%	28.1%	23.2%	15.8%	—	41.0%	41.6%	28.1%
Marathon	US	18.0%	9.2%	7.4%	6.8%	11.7%	10.2%	9.5%	81.1%	32.2%	12.1%	12.9%	19.7%	24.3%	105.4%	35.7%	—	118.3%	55.5%	24.3%
Neste	FI	-41.2%	7.7%	7.2%	9.4%	11.4%	11.7%	13.4%	40.5%	35.8%	34.6%	41.6%	62.1%	51.1%	—	—	—	41.6%	62.1%	51.1%
Phillips 66	US	3.7%	5.8%	5.1%	5.5%	7.4%	6.9%	7.3%	84.8%	49.5%	26.1%	26.4%	38.2%	34.9%	56.8%	23.3%	—	83.2%	61.4%	34.9%
Reliance Industry	IN	13.5%	13.4%	12.7%	13.3%	18.8%	18.4%	18.6%	5.3%	4.8%	4.7%	9.6%	8.5%	7.9%	—	—	—	9.6%	8.5%	7.9%
Repsol	ES	8.5%	8.8%	10.8%	10.4%	12.9%	15.5%	15.5%	30.4%	20.9%	16.9%	17.0%	28.3%	35.6%	20.5%	9.0%	—	37.5%	37.2%	35.6%
Valero Energy	US	18.8%	8.2%	5.6%	4.8%	10.3%	7.7%	6.9%	71.3%	29.3%	19.1%	16.3%	26.5%	34.0%	58.2%	19.3%	—	74.5%	45.9%	34.0%

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	-11.9%	20.0%	12.7%	15.0%	24.2%	15.3%	18.0%	9.6%	17.5%	7.1%	9.0%	18.3%	10.7%	—	5.8%	—	9.0%	24.1%	10.7%
DAQO	CN	-24.7%	33.9%	5.1%	12.9%	40.4%	22.4%	34.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
Tongwei	CN	-13.0%	20.1%	5.3%	5.7%	24.8%	11.7%	12.8%	13.5%	10.6%	7.2%	30.0%	26.3%	19.9%	—	9.8%	—	30.0%	36.1%	19.9%
Wacker-Chemie	DE	-12.7%	5.2%	5.2%	8.5%	11.7%	12.5%	15.6%	15.9%	20.2%	26.4%	47.5%	56.5%	49.7%	—	—	—	47.5%	56.5%	49.7%

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	12.9%	23.5%	14.2%	18.4%	33.4%	25.2%	29.5%	-5.5%	4.2%	29.2%	0.0%	16.0%	31.9%	8.0%	1.0%	—	8.0%	17.0%	31.9%
Longi	CN	-26.9%	6.7%	11.2%	10.4%	10.3%	9.6%	11.8%	10.1%	20.3%	14.6%	12.0%	26.1%	27.4%	—	0.6%	—	12.0%	26.8%	27.4%
Zhonghuan	CN	-35.9%	9.7%	7.6%	9.0%	21.1%	18.8%	18.6%	40.0%	1.4%	4.1%	30.7%	2.2%	9.5%	20.5%	1.6%	—	51.2%	3.8%	9.5%

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	3.9%	3.2%	-3.4%	2.5%	5.8%	-0.8%	4.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
한화솔루션	KR	-25.6%	4.6%	2.7%	7.2%	9.6%	7.5%	13.7%	16.3%	6.8%	3.6%	-24.4%	-17.1%	11.0%	—	—	—	-24.4%	-17.1%	11.0%
Canadian Solar	CA	-33.7%	6.2%	5.4%	6.7%	10.6%	10.4%	11.5%	0.0%	—	—	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
First Solar	US	55.2%	28.7%	33.1%	42.3%	38.3%	44.0%	54.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
JA Solar	CN	-32.5%	11.2%	6.5%	7.8%	15.6%	11.7%	13.1%	17.4%	8.0%	5.8%	26.3%	14.1%	14.6%	3.7%	2.7%	—	30.0%	16.8%	14.6%
JinkoSolar	CN	-31.6%	5.8%	1.5%	3.8%	12.7%	7.0%	7.4%	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	-7.1%	20.8%	8.9%	23.6%	24.5%	30.9%	37.6%	87.5%	9.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	99.5%	11.3%	—	99.5%	11.3%	0.0%
Solaredge	IL	-50.5%	3.1%	-36.0%	5.2%	5.6%	-20.3%	11.3%	0.0%	11.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	-12.7%	—	0.0%	-12.7%	0.0%
Sungrow	CN	11.5%	15.8%	14.5%	13.9%	16.6%	15.2%	14.5%	35.5%	8.7%	12.3%	15.0%	11.6%	11.5%	10.6%	0.0%	—	25.6%	11.6%	11.5%
Sunrun	US	-31.5%	-36.3%	-30.5%	-25.7%	-11.4%	5.8%	7.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%

출처: Bloomberg, Bloomberg 컨센서스

))수소

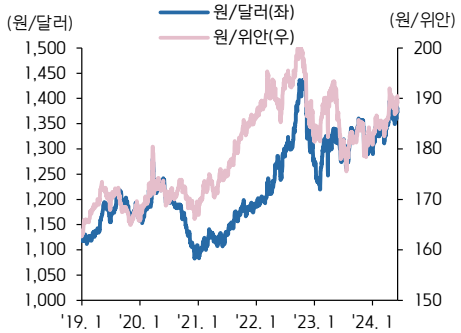
단위: %		수익률	OPM			EBITDA마진			주주환원/OCF			배당성향			자사주매입비율			주주환원율		
기업명	국가	YTD	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E	FY23	FY24E	FY25E
두산퓨얼셀	KR	-3.0%	1.2%	7.1%	8.7%	7.1%	12.9%	15.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
두산에너빌리티	KR	20.6%	8.3%	7.6%	8.4%	11.0%	10.3%	11.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	—	—	—	0.0%	0.0%	0.0%
Plug Power	US	-35.6%	-114.9%	-85.8%	-29.9%	-106.9%	-65.8%	-15.4%	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

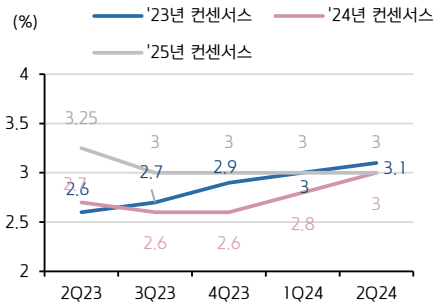
›› 주요 제품 가격 추이 1

1) 주요 환율 추이



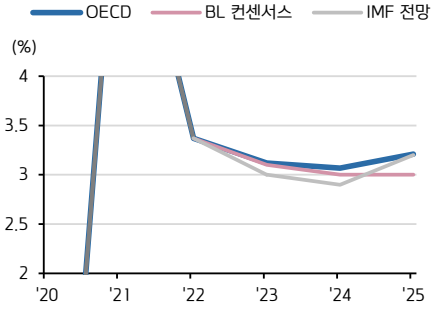
출처: 한국은행

2) 글로벌 GDP 추정치 변화 추이



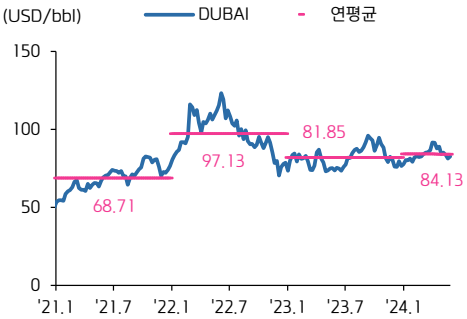
출처: Bloomberg

3) 기관별 글로벌 GDP YoY 추정치



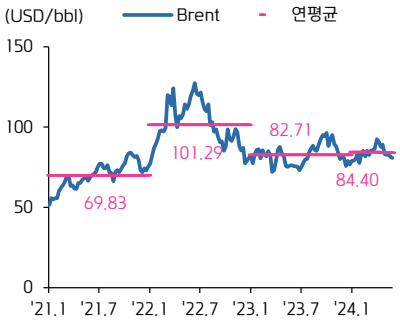
출처: IMF, OECD, 블룸버그

4) Dubai油 가격 추이



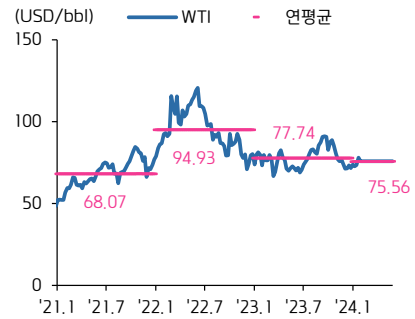
출처: 시스켐, Bloomberg

5) Brent油 가격 추이



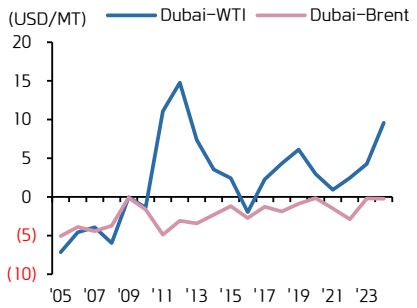
출처: 시스켐, Bloomberg

6) WTI油 가격 추이



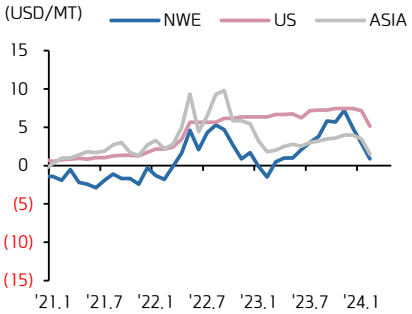
출처: 시스켐, Bloomberg

7) 타 유종 대비 Dubai油 비교



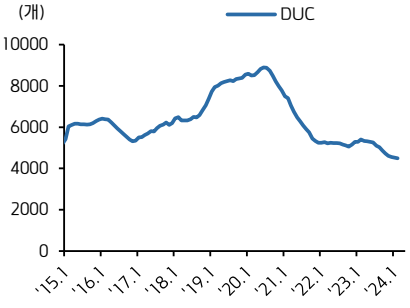
출처: 시스켐, Bloomberg

8) 국가별 사우디 OSP 비교



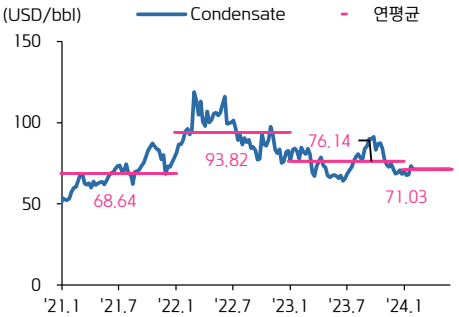
출처: 시스켐, Bloomberg

9) 미국 DUC(Drilled but Uncompleted)



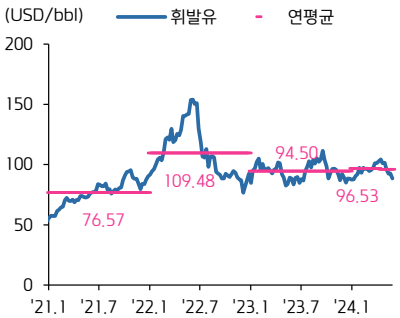
출처: 시스켐, Bloomberg

10) Condensate 가격 추이



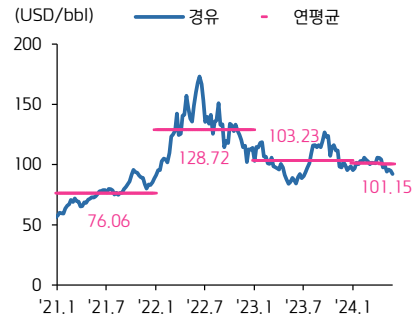
출처: 시스켐, Bloomberg

11) 휘발유(Gasoline) 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

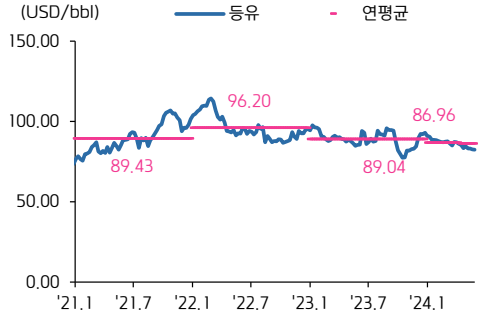
12) 경유(Diesel) 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

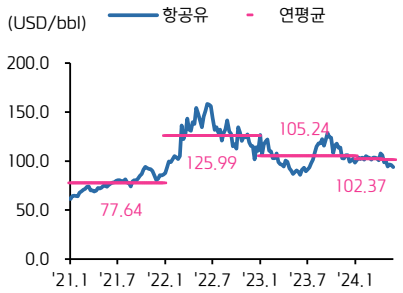
〉〉주요 제품 가격 추이 2

13) 등유(Kerosene) 가격 추이



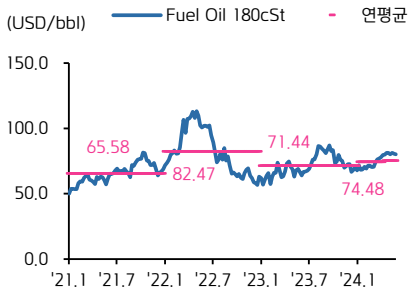
출처: 시스켐, Bloomberg

14) 항공유(Jet Fuel) 가격 추이



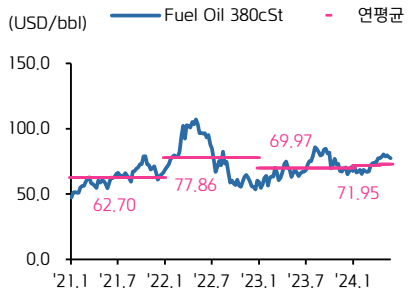
출처: 시스켐, Bloomberg

15) 연료유(Fuel Oil 180cSt) 가격 추이



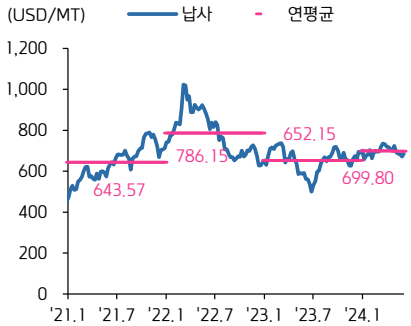
출처: 시스켐, Bloomberg

16) 연료유(Fuel Oil 380cSt) 가격 추이



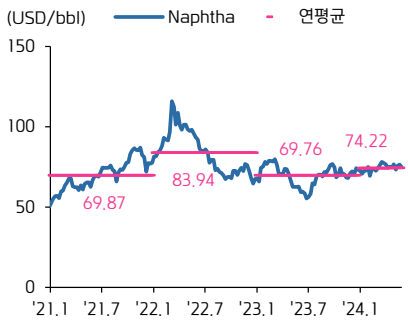
출처: 시스켐, Bloomberg

17) 납사(USD/MT) 가격 추이



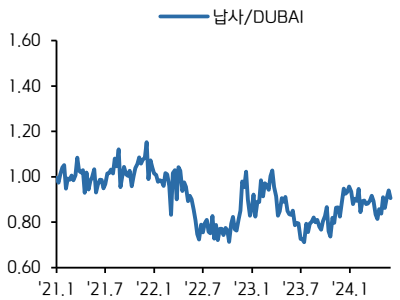
출처: 시스켐, Bloomberg

18) 납사(USD/bbl) 가격 추이



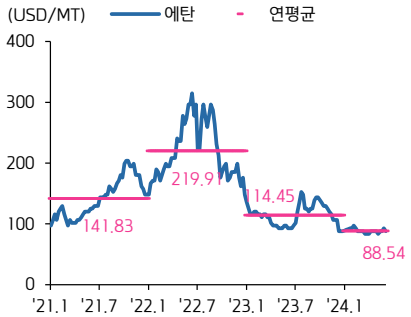
출처: 시스켐, Bloomberg

18) 납사/Dubai油 추이



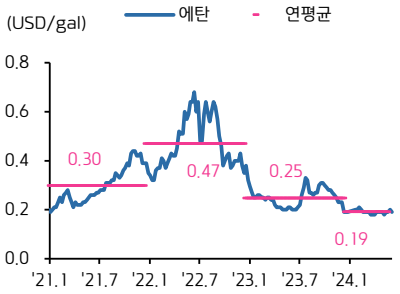
출처: 시스켐, Bloomberg

19) 에탄(USD/MT) 가격 추이



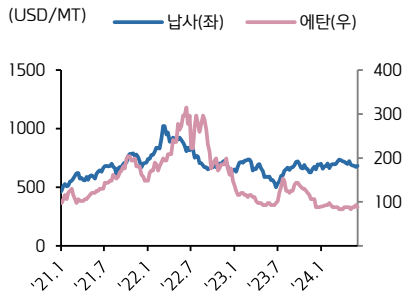
출처: 시스켐, Bloomberg

20) 에탄(USD/gal) 가격 추이



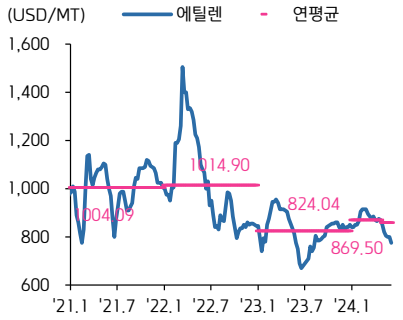
출처: 시스켐, Bloomberg

22) 납사, 에탄 가격 비교



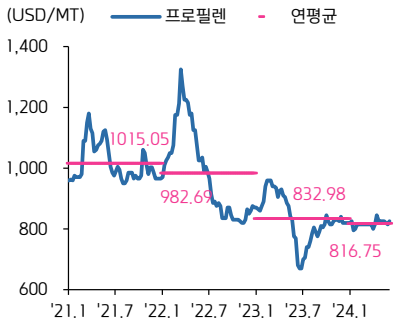
출처: 시스켐, Bloomberg

23) 에틸렌 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

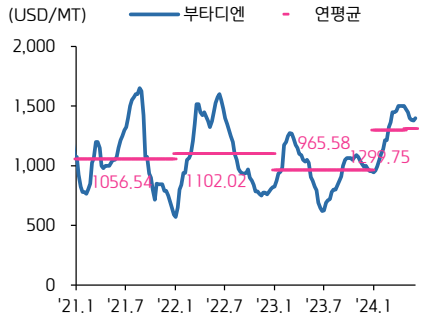
24) 프로필렌 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

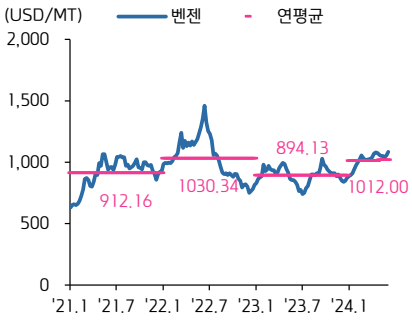
››주요 제품 가격 추이 3

25) 부타디엔 가격 추이



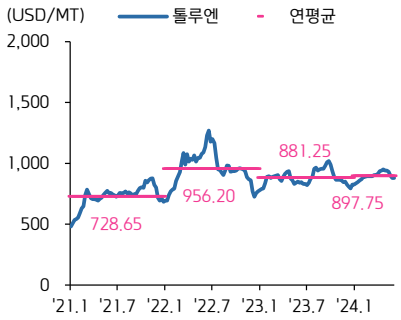
출처: 시스켐, Bloomberg

26) 벤젠가격 추이



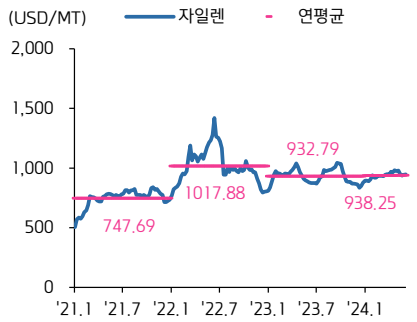
출처: 시스켐, Bloomberg

27) 톨루엔 가격 추이



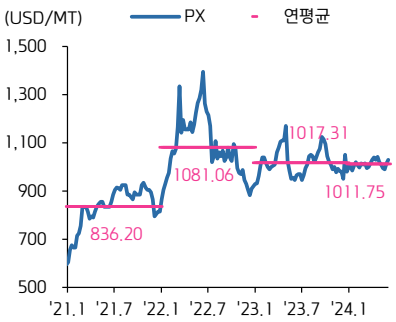
출처: 시스켐, Bloomberg

28) 자일렌 가격 추이



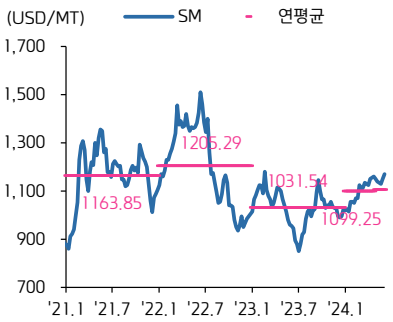
출처: 시스켐, Bloomberg

29) PX 가격 추이



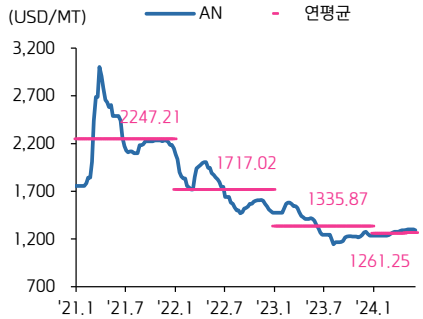
출처: 시스켐, Bloomberg

30) SM 가격 추이



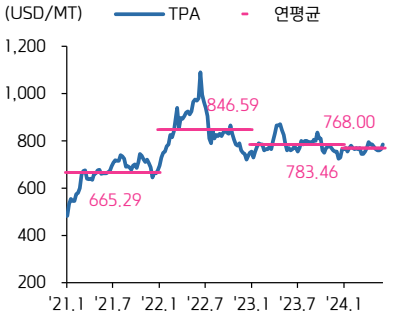
출처: 시스켐, Bloomberg

31) AN 가격 추이



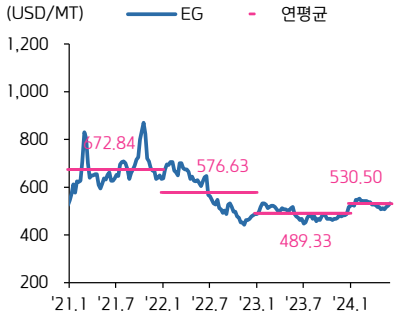
출처: 시스켐, Bloomberg

32) TPA 가격 추이



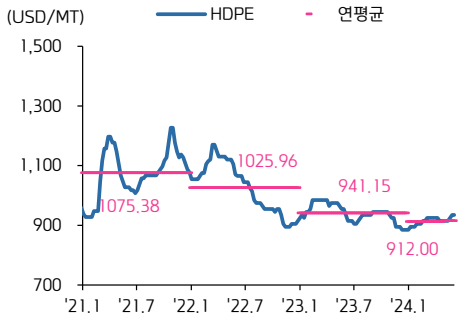
출처: 시스켐, Bloomberg

33) MEG 가격 추이



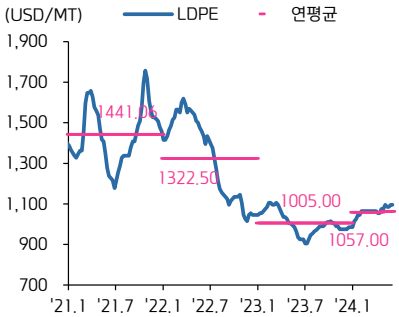
출처: 시스켐, Bloomberg

34) HDPE 가격 추이



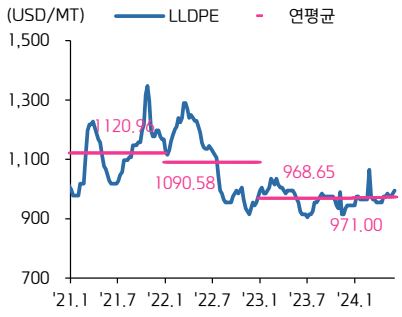
출처: 시스켐, Bloomberg

35) LDPE 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

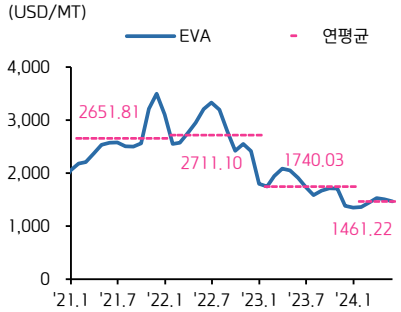
36) LLDPE 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

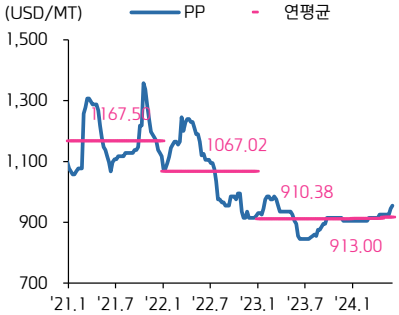
››주요 제품 가격 추이 4

37) EVA 가격 추이



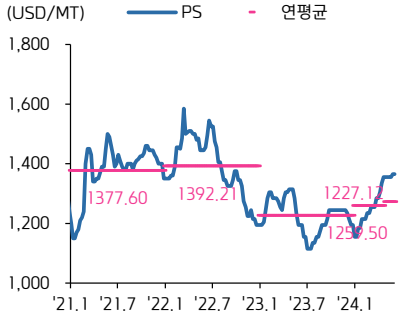
출처: 관세청

38) PP 가격 추이



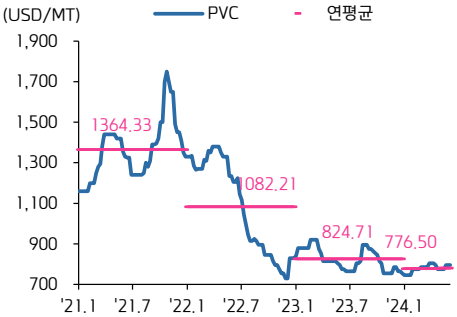
출처: 시스켐, Bloomberg

39) (E)PS 가격 추이



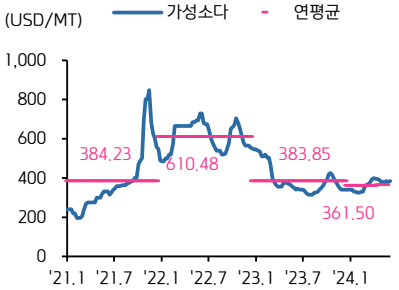
출처: 시스켐, Bloomberg

40) PVC 가격 추이



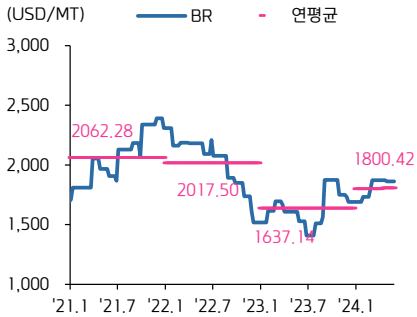
출처: 시스켐, Bloomberg

41) CA(가성소다) 가격 추이



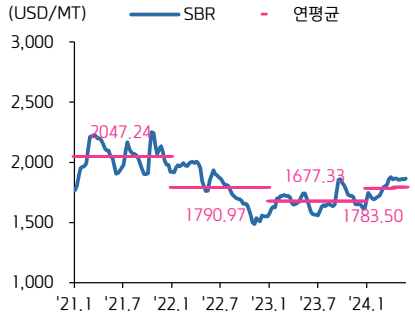
출처: 시스켐, Bloomberg

42) BR 가격 추이



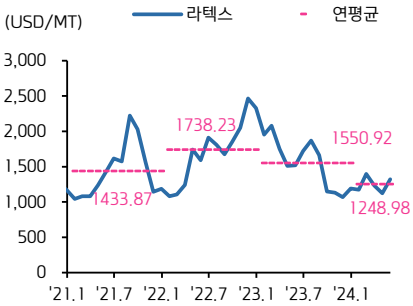
출처: 시스켐, Bloomberg

43) SBR 가격 추이



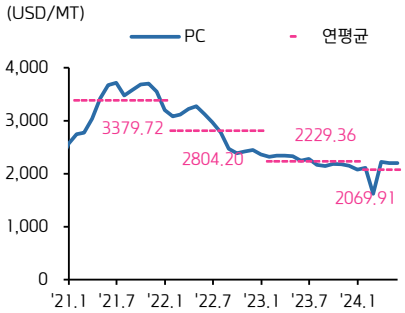
출처: 시스켐, Bloomberg

44) 라텍스 가격 추이



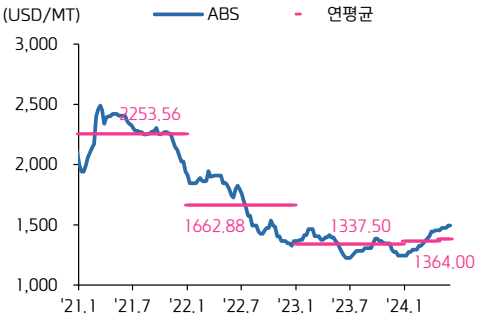
출처: 관세청

45) PC 가격 추이



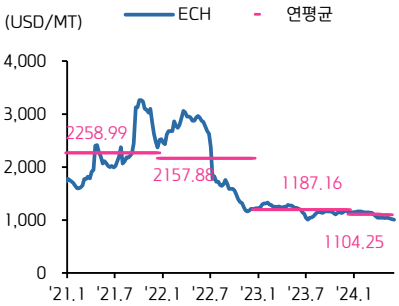
출처: 관세청

46) ABS 가격 추이



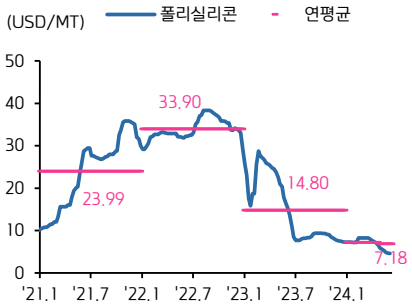
출처: 시스켐, Bloomberg

47) ECH 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

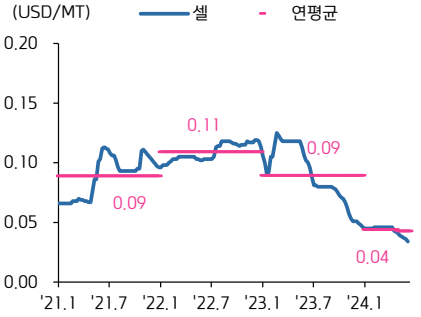
48) 태양광 폴리실리콘 가격 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

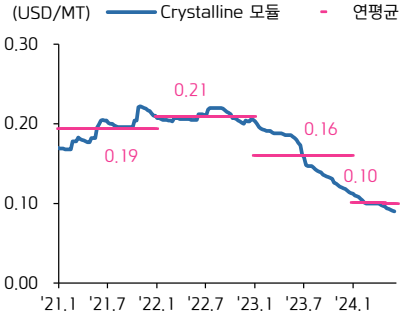
›› 주요 제품 가격 추이 5

49) 태양광 셀 가격 추이



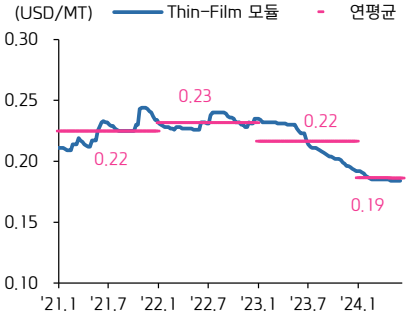
출처: 시스켐, Bloomberg

50) 태양광 Crystalline 모듈 가격 추이



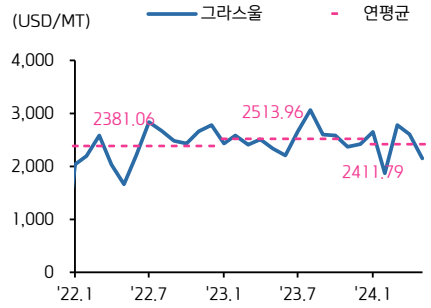
출처: 시스켐, Bloomberg

51) 태양광 Thin-Film 모듈 가격 추이



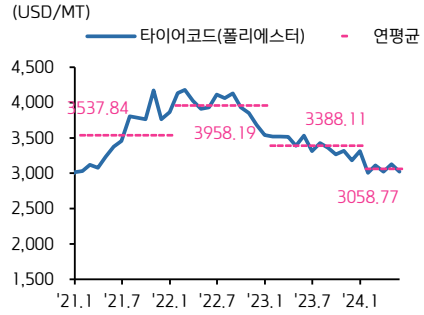
출처: 시스켐, Bloomberg

52) 그라스울 가격



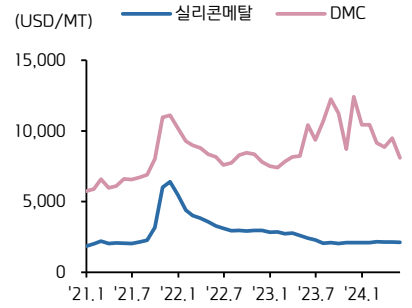
출처: 관세청

53) 타이어코드 가격



출처: 관세청

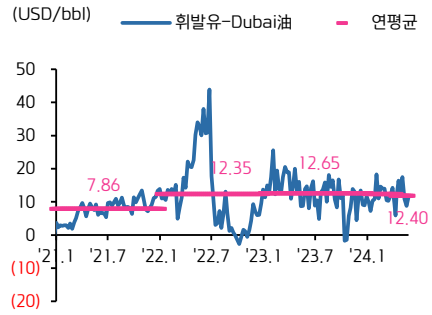
54) 실리콘메탈, DMC 가격 추이 비교



출처: 관세청

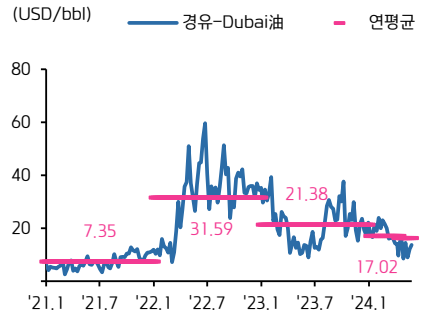
›› 주요 제품 스프레드 추이 1

1) 휘발유, Dubai油 스프레드 추이



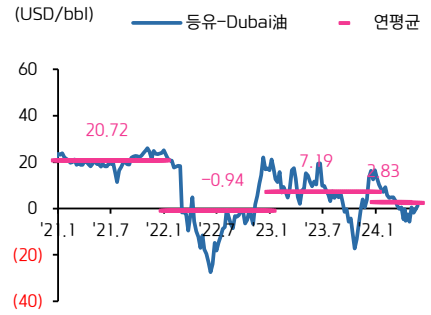
출처: 시스켐, Bloomberg

2) 경유, Dubai油 스프레드 추이



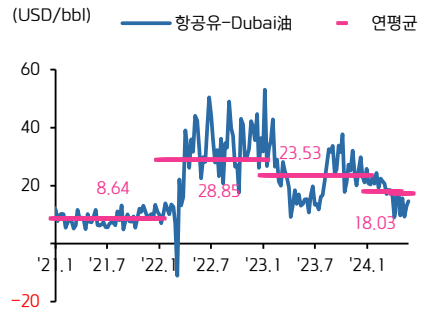
출처: 시스켐, Bloomberg

3) 등유, Dubai油 스프레드 추이



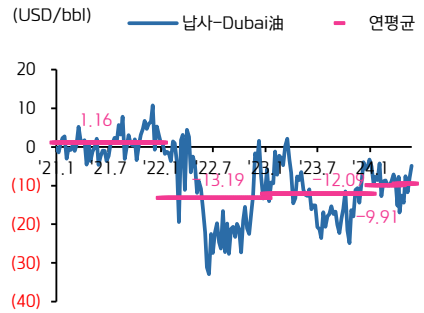
출처: 시스켐, Bloomberg

4) 항공유, Dubai油 스프레드 추이



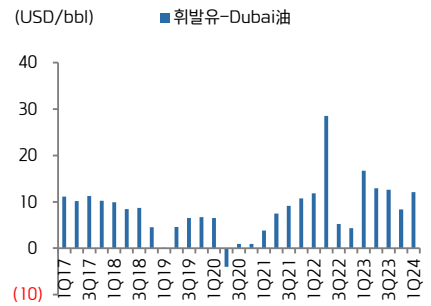
출처: 시스켐, Bloomberg

5) 납사, Dubai油 스프레드 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

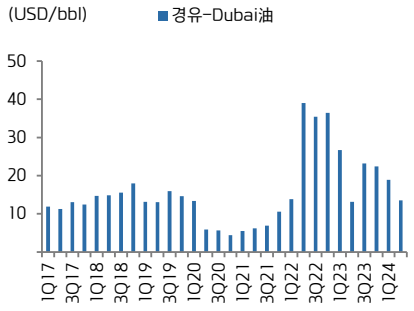
6) 휘발유, Dubai油 분기 스프레드 추이



출처: 시스켐, Bloomberg

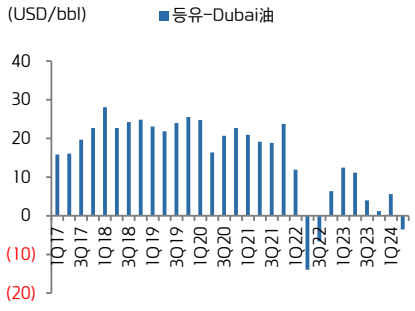
››주요 제품 스프레드 추이 2

7) 경유, Dubai油 분기 스프레드 추이



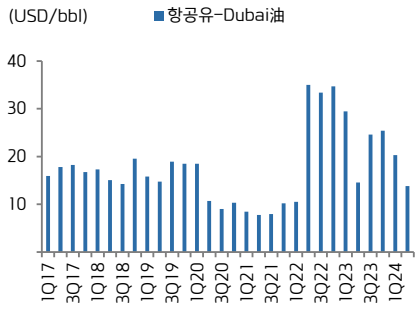
출처: 시스켐, Bloomberg

8) 등유, Dubai油 분기 스프레드 추이



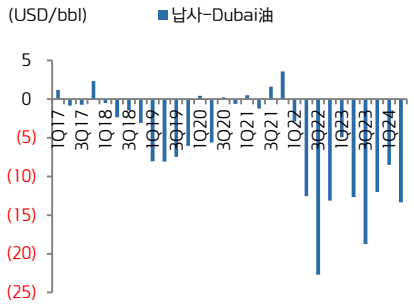
출처: 시스켐, Bloomberg

9) 항공유, Dubai油 분기 스프레드 추이



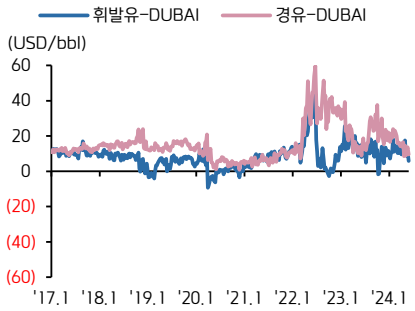
출처: 시스켐, Bloomberg

10) 납사, Dubai油 분기 스프레드 추이



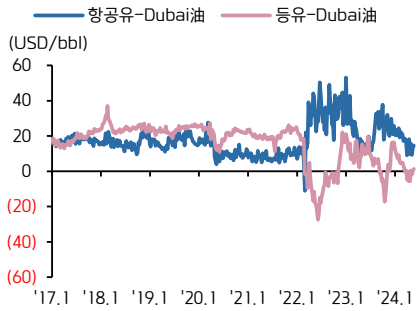
출처: 시스켐, Bloomberg

11) 석유제품 스프레드 추이 1



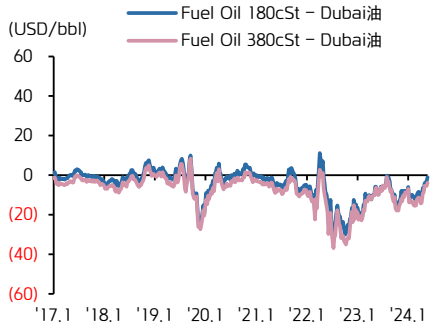
출처: 시스켐, Bloomberg

12) 석유제품 스프레드 추이 2



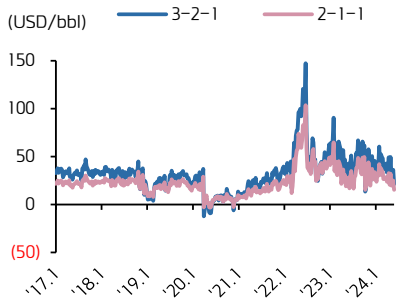
출처: 시스켐, Bloomberg

13) 석유제품 스프레드 추이 3



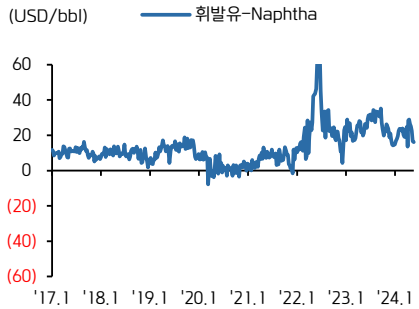
출처: 시스켐, Bloomberg

14) 북미 정제마진 추이



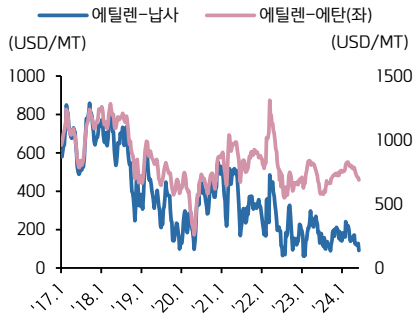
출처: 시스켐, Bloomberg

15) 휘발유, 납사 스프레드 추이



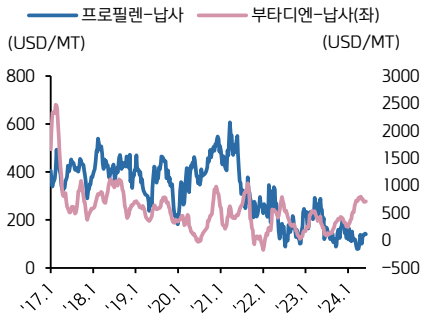
출처: 시스켐, Bloomberg

16) 기초유분 스프레드 추이 1



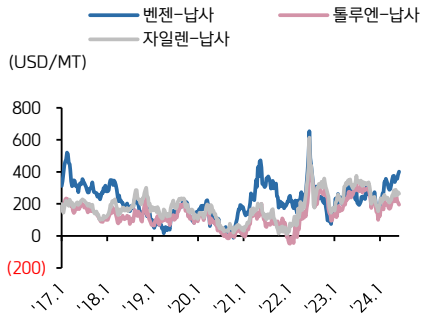
출처: 시스켐, Bloomberg

17) 기초유분 스프레드 추이 2



출처: 시스켐, Bloomberg

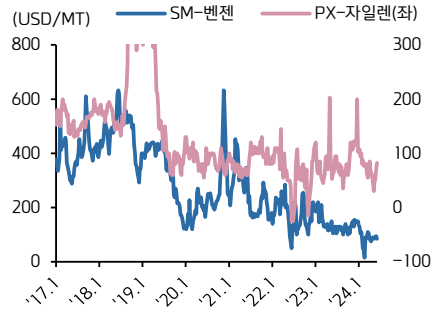
18) 기초유분 스프레드 추이 3



출처: 시스켐, Bloomberg

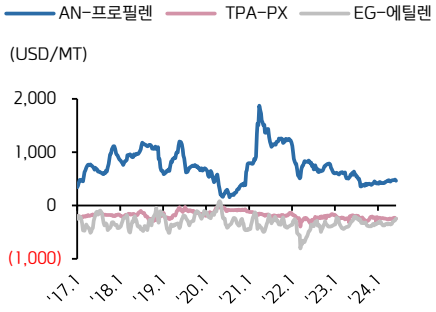
››주요 제품 스프레드 추이 3

19) 중간원료 스프레드 추이



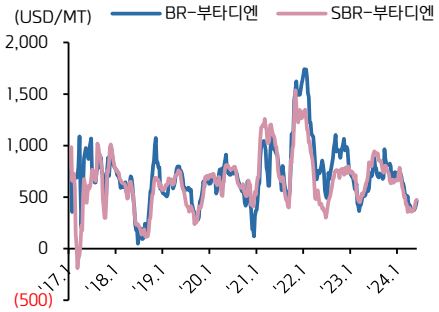
출처: 시스켐, Bloomberg

20) 합섬원료 스프레드 추이



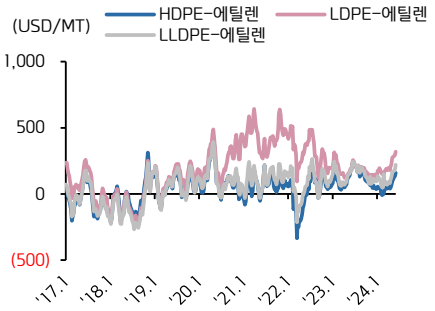
출처: 시스켐, Bloomberg

21) 합성고무 스프레드 추이



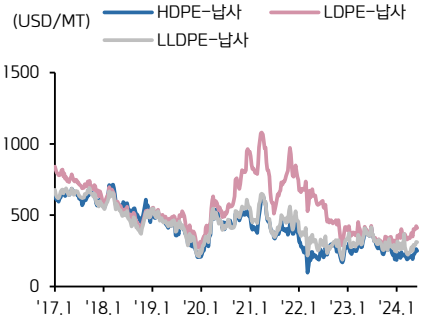
출처: 시스켐, Bloomberg

22) 합성수지 스프레드 추이 1



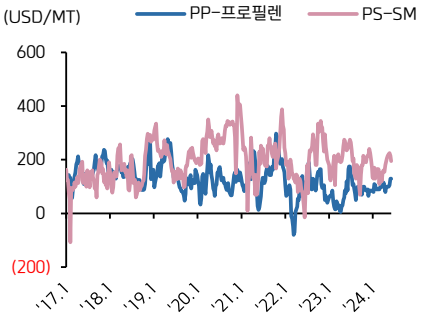
출처: 시스켐, Bloomberg

23) 합성수지 스프레드 추이 2



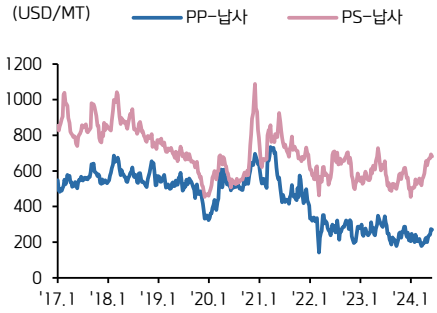
출처: 시스켐, Bloomberg

24) 합성수지 스프레드 추이 3



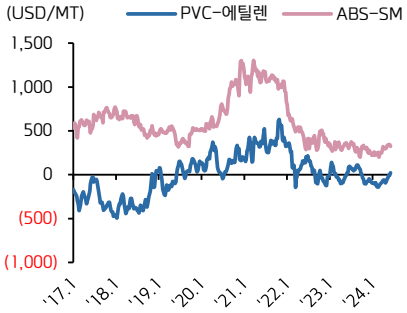
출처: 시스켐, Bloomberg

25) 합성수지 스프레드 추이 4



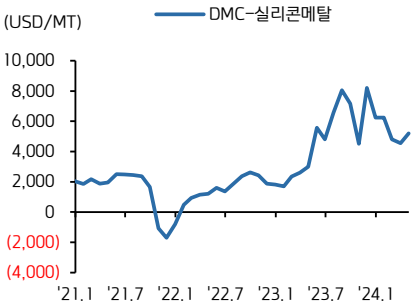
출처: 시스켐, Bloomberg

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	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	-2M	-1M	M	MoM	-2W	-1W	W	WoW
유가 (USD/bbl)	Dubai	97.1	81.8	83.9	3%	83.2	82.3	86.3	5%	84.8	90.0	83.4	-7%	83.6	81.3	82.7	2%
	Brent	100.4	82.3	84.0	2%	83.1	82.7	85.8	4%	85.2	90.1	82.3	-9%	83.4	81.6	80.8	-1%
	WTI	94.9	77.7	75.6	-3%	78.2	75.4	75.9	1%	75.9	75.9	75.9	0%	75.9	75.9	75.9	0%
정유제품 (USD/bbl)	납사	88.3	73.3	78.3	7%	74.8	78.2	78.5	0%	80.2	76.8	76.9	0%	76.7	75.5	76.9	2%
	납사/Dubai	0.91	0.90	0.93	4%	0.90	0.95	0.91	-4%	0.95	0.85	0.92	8%	0.92	0.93	0.93	0%
	휘발유	113.1	94.5	95.8	1%	91.6	94.4	97.8	4%	97.0	102.4	94.2	-8%	92.4	92.6	88.6	-4%
	경유	130.5	103.4	100.2	-3%	105.7	101.2	98.8	-2%	101.4	103.3	95.1	-8%	95.8	95.0	92.3	-3%
	등유	96.2	89.0	86.4	-3%	84.4	87.9	84.2	-4%	86.7	85.5	83.2	-3%	83.3	82.5	82.4	0%
	항공유	126.0	105.4	101.2	-4%	108.7	102.6	99.3	-3%	103.0	103.4	96.1	-7%	96.6	95.9	93.8	-2%
	Fuel-Oil (180cSt)	82.5	71.5	75.0	5%	73.4	71.4	80.3	13%	73.7	79.8	80.8	1%	81.4	80.6	80.3	0%
	Fuel-Oil (380cSt)	77.9	70.0	72.6	4%	71.1	68.9	78.0	13%	70.8	77.0	78.9	2%	79.7	78.3	77.4	-1%
화학원료 (USD/MT)	납사	786.2	652.2	697.2	7%	665.8	696.2	698.4	0%	713.4	683.3	684.0	0%	683.0	672.0	684.0	2%
	에탄가스	221.8	114.4	88.7	-23%	113.6	89.6	87.5	-2%	87.0	88.0	88.0	0%	88.0	92.6	88.0	-5%
기초유분 (USD/MT)	에틸렌	1014.9	824.0	859.3	4%	846.5	879.6	833.0	-5%	866.0	806.3	775.0	-4%	800.0	800.0	775.0	-3%
	프로필렌	982.7	833.0	817.2	-2%	825.4	813.5	822.0	1%	822.0	821.3	825.0	0%	820.0	815.0	825.0	1%
	부타디엔	1102.0	965.6	1311.3	36%	1026.9	1205.4	1449.0	20%	1495.0	1403.8	1400.0	0%	1385.0	1380.0	1400.0	1%
	벤젠	1112.9	953.2	1163.2	22%	958.4	1125.6	1212.0	8%	1229.0	1188.8	1220.0	3%	1040.0	1055.0	1085.0	3%
	톨루엔	1207.9	1074.0	1096.1	2%	975.0	1050.8	1155.0	10%	1211.0	1113.8	1040.0	-7%	900.0	880.0	880.0	0%
	자일렌	1049.8	977.2	983.3	1%	986.0	957.7	1016.5	6%	1015.0	1018.8	1015.0	0%	937.5	945.0	947.5	0%
중간원료 (USD/MT)	PX	1081.1	1017.3	1011.7	-1%	1005.8	1005.2	1020.3	1%	1032.5	1002.5	1030.0	3%	990.0	1015.0	1030.0	1%
	SM	1205.3	1031.5	1105.9	7%	1030.4	1074.6	1146.5	7%	1148.0	1138.8	1170.0	3%	1130.0	1150.0	1170.0	2%
합성원료 (USD/MT)	AN	1717.0	1335.9	1265.9	-5%	1237.3	1245.4	1292.5	4%	1287.0	1300.0	1290.0	-1%	1300.0	1300.0	1290.0	-1%
	TPA	846.6	783.5	768.3	-2%	761.9	763.5	774.5	1%	782.0	762.5	785.0	3%	760.0	765.0	785.0	3%
	EG	576.6	489.3	529.7	8%	477.5	537.9	519.0	-4%	519.5	515.0	532.5	3%	517.5	522.5	532.5	2%
합성수지 (USD/MT)	HDPE	1026.0	941.2	914.6	-3%	915.8	908.8	922.0	1%	919.0	922.5	935.0	1%	925.0	935.0	935.0	0%
	LDPE	1322.5	1005.0	1061.5	6%	989.2	1048.8	1078.0	3%	1065.0	1090.0	1095.0	0%	1085.0	1095.0	1095.0	0%
	LLDPE	1090.6	968.7	972.8	0%	948.5	972.7	973.0	0%	963.0	980.0	995.0	2%	975.0	985.0	995.0	1%
	PVC	1082.2	824.7	778.9	-6%	776.5	771.2	789.0	2%	791.0	785.0	795.0	1%	795.0	795.0	795.0	0%
	PP	1067.0	910.4	916.7	1%	911.2	908.1	928.0	2%	921.0	930.0	955.0	3%	925.0	945.0	955.0	1%
	PS	1392.2	1227.1	1272.8	4%	1234.2	1218.8	1343.0	10%	1327.0	1357.5	1365.0	1%	1355.0	1365.0	1365.0	0%
	ABS	1662.9	1337.5	1380.2	3%	1313.5	1313.5	1467.0	12%	1451.0	1480.0	1495.0	1%	1475.0	1495.0	1495.0	0%
합성고무 (USD/MT)	BR	2017.5	1637.1	1809.0	10%	1769.5	1768.1	1868.0	6%	1859.2	1873.8	1863.4	-1%	1863.4	1863.4	1863.4	0%
	SBR	1791.0	1679.4	1808.4	8%	1692.0	1761.5	1869.3	6%	1838.6	1860.1	1872.5	1%	1866.4	1902.6	1902.6	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	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	YoY
정유제품 (USD/bbl)	휘발유-Dubai	(3)	13	17	12	13	4%	31	18	10	16	13	10	12	9	14	62%	8%
	경유-Dubai	7	13	34	21	17	-18%	40	45	42	27	14	20	26	16	15	-3%	13%
	항공유-Dubai	9	13	30	23	18	-21%	34	39	38	29	15	22	29	17	16	-7%	6%
	납사-Dubai	(3)	8	(8)	(9)	(4)	-49%	(11)	(12)	(5)	(2)	(9)	(18)	(5)	(7)	(5)	-32%	-44%
	Bunker-Dubai	(7)	(2)	(18)	(12)	(10)	-16%	(10)	(21)	(22)	(19)	(9)	(11)	(9)	(17)	(5)	-68%	-40%
	3-2-1	1	38	68	46	43	-6%	103	81	61	58	41	40	49	34	44	31%	9%
	2-1-1	4	26	51	34	30	-10%	72	63	51	42	27	30	37	25	30	21%	10%
기초유분 (USD/MT)	에틸렌-납사	324	380	225	175	165	-5%	389	213	159	218	220	94	164	173	149	-14%	-32%
	에틸렌-에탄가스	633	866	794	704	770	9%	884	703	707	767	697	639	755	793	745	-6%	7%
	프로필렌-납사	397	391	192	184	123	-33%	320	188	160	265	226	99	142	107	138	29%	-39%
	부타디엔-납사	343	432	312	316	617	95%	689	417	120	450	306	163	344	499	765	53%	150%
	벤젠-납사	101	395	323	304	469	54%	651	393	136	295	385	258	275	419	528	26%	37%
	톨루엔-납사	50	122	418	425	402	-5%	674	607	397	379	492	534	292	344	471	37%	-4%
	자일렌-납사	99	113	259	328	289	-12%	421	400	333	293	358	355	303	251	333	32%	-7%
중간원료	PX-자일렌	49	116	45	38	41	7%	69	19	42	20	65	(9)	81	(9)	5	-158%	-92%
	PX-납사	166	212	291	368	317	-14%	456	386	289	350	432	366	323	299	336	13%	-22%
	SM-벤젠	237	163	72	87	(15)	-117%	15	343	95	95	115	(2)	33	(162)	(74)	-55%	-164%
합성원료 (USD/MT)	AN-프로필렌	403	1,232	727	500	448	-10%	970	710	669	632	645	380	422	426	468	10%	-27%
	EG-에틸렌	(233)	(327)	(451)	(336)	(327)	-3%	(287)	(348)	(370)	(374)	(238)	(366)	(388)	(316)	(256)	-19%	8%
	TPA-PX	(111)	(153)	(227)	(227)	(240)	6%	(196)	(175)	(184)	(274)	(190)	(242)	(238)	(252)	(256)	1%	34%
합성수지 (USD/MT)	HDPE-에틸렌	122	76	(2)	116	58	-50%	182	116	79	75	222	94	50	55	147	165%	-34%
	LDPE-에틸렌	283	441	295	180	205	14%	574	333	233	192	253	127	123	195	303	55%	20%
	LLDPE-에틸렌	136	121	63	144	116	-19%	269	138	119	119	232	117	83	119	198	66%	-15%
	PVC-에틸렌	173	364	54	(0)	(78)	40236%	369	63	(47)	(2)	67	(0)	(89)	(82)	14	-117%	-79%
	PP-프로필렌	211	168	39	85	60	-30%	256	130	99	71	170	32	45	55	153	180%	-10%
	HDPE-납사	428	451	236	292	220	-24%	328	299	239	313	360	259	233	202	238	18%	-34%
	LDPE-납사	588	817	532	356	367	3%	721	517	393	431	392	292	306	342	394	15%	1%
	LLDPE-납사	441	496	300	319	278	-13%	416	321	279	358	370	281	266	266	289	9%	-22%
	PVC-납사	479	740	292	175	85	-52%	516	247	113	237	205	164	94	65	105	62%	-49%
	PP-납사	517	543	277	261	222	-15%	402	314	259	310	308	197	228	202	244	21%	-21%
합성고무 (USD/MT)	BR-부타디엔	627	964	925	685	548	-20%	864	1,169	723	554	831	559	706	321	468	46%	-44%
	SBR-부타디엔	664	949	698	728	547	-25%	591	905	585	624	908	658	628	314	469	49%	-48%

※주간 데이터가 발표되지 않을 시 前주 가격

〉〉 최근 2개월 보고서

카테고리	산업	제목	날짜	링크
산업분석	정유/화학/태양광	정유/화학/태양광(Underweight 유지): 2024년 하반기 전망_짙어지는 악천후 속 피난처	2024-06-03	bit.ly/4c2TIIp
스팟노트	태양광	한화솔루션(009830): 미국 덤핑 시사점	2024-05-27	bit.ly/3URGHue
산업브리프	화학	화학(Underweight): 이구환신과 투자 아이디어	2024-05-17	bit.ly/44N38Fj
기업리포트	화학	코오롱인더(120110): 1분기 일회성비용 발생, 2분기 이후 수익성 대폭 증가	2024-05-10	bit.ly/3QGBpR8
산업브리프	정유	Marathon Petroleum Corp(MPC US): 1분기 시사점은 정기보수와 높은 주주환원	2024-05-08	bit.ly/4b9yB7Z
산업브리프	정유	Phillips 66(PSX US): 1분기 시사점, 생산량 감소 및 주주환원 정책	2024-05-08	bit.ly/3ybB8PL
기업리포트	화학	KCC(002380): 어닝 서프라이즈, Top Pick 유지	2024-05-07	bit.ly/3JPufWJ
산업브리프	화학	DOW(DOW US): 견조한 ECC 수익성, 더딘 아시아 회복 전망	2024-05-03	bit.ly/3Wq1UOd
산업브리프	화학	BASF(BASF GR): 화학 턴어라운드 아직 확신할 수 없다고 밝혀_20240503	2024-05-03	bit.ly/3y2RbiC
스팟노트	화학	LG화학(051910): 1분기 추정치 대비 선전했지만	2024-05-02	bit.ly/3ybHdeI
기업리포트	정유	HD현대(267250) 어닝서프라이즈에 수익구조 다각화까지	2024-04-26	bit.ly/3UJ8m78o
기업리포트	화학	KCC(002380): 24년 견조한 성장 전망	2024-04-25	bit.ly/3wbnwTR
산업브리프	화학	Akzo Novel NV(AKZA NA): 최근 3년간의 가격인상 둔화 vs 판매량 증가	2024-04-25	bit.ly/44e7x41
산업브리프	화학	Sherwin-Williams(SHW US): 24년 페인트 원재료 약세전망 제시	2024-04-25	bit.ly/3UdeuxI
기업리포트	화학	코오롱인더(120110): 24년 수익성 우상향 전망	2024-04-24	bit.ly/3UGpxkB
기업리포트	화학	LG화학(051910):1Q24 Preview, 투자의견 하향	2024-04-23	bit.ly/3QdBUSm
산업브리프	화학	PPG Industries(PPG US): 1Q24 Reiview_글로벌 페인트사의 24년 원재료 약세 전망	2024-04-23	bit.ly/44s41mV
기업리포트	화학	롯데케미칼(011170): 1분기 약세 지속, 보수적 투자관점 유지	2024-04-19	bit.ly/3xMd6KQ
스팟노트	정유	GS(078930), 자산건전성 돋보여	2024-04-16	bit.ly/3TW019j
산업분석	정유	정유: 환원에서 찾아보는 정유 투자 매력	2024-04-09	bit.ly/3PTyt3d
산업브리프	화학	부타디엔 상승의 원인과 영향	2024-04-02	bit.ly/3PMDzhA
기업리포트	화학	금호석유(011780): 자사주 소각 9.2%+ 알파 = 밸류업 그 자체	2024-03-07	bit.ly/49GC5x9
기업리포트	화학	효성화학(298000): 아직 터널 안	2024-03-06	bit.ly/3TnNplU
산업브리프	화학	Indorama Ventures(IVL TH): 해외 기초 유화사의 전략변화: 구조조정	2024-03-06	bit.ly/3V43MeO
산업브리프	정유/화학	정유/화학: 인도라는 꿈	2024-02-29	bit.ly/48CCDCO

[Compliance Notice]

- 당사는 6월 7일 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.