

Chemicals Weekly Data

(2023.07.18일, [xls데이터](#))

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

화학/에너지



황규원

02 3770 5607

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

8월, 저가 나프타 투입 효과로 숨통 틈다!

[정제마진 동향] 7월 정제마진 회복 속도 빨라져

2023년 7월 2주 싱가포르 정제마진(datastream 기준)은 5.3\$로, 지난 4월 ~ 5월 초 3.6\$로 바닥 확인 후 점차 회복이 빨라지고 있다. 경기 둔화 우려에도 석유제품 수요는 견조한 반면, 공급량 조절 가능성이 높아지고 있기 때문이다. 첫째, 미국 7월 휘발유 + 등경유 석유제품 하루 수요량은 1,277.7만배럴로, 전년 동기 1,252.1만배럴 대비 2.0% 증가한 것으로 나타나고 있다. 둘째, 7 ~ 8월 사우디 및 러시아에서 원유 및 석유제품 하루 수출량을 각각 100만배럴과 50만배럴 줄일 계획이다. 자연스레, 휘발유, 등경유 공급물량이 줄어들게 된다. 사우디 및 러시아의 원유 수출이 늘어나지 전까지 정제마진 회복세가 이어질 것이다.

▷ 싱가포르 복합정제마진: 2022년 3분기 7.1\$ → 2023년 2분기 4.0\$ → 6월 4.6\$ → **7월 2주 5.3\$/배럴**

▷ 제품별 정제마진: 휘발유 11.0\$(6월 12.7\$), 등유 16.9\$(6월 15.3\$), 경유 18.8\$(6월 16.7\$), 중유 △5.6\$(6월 7.9\$), 나프타 △17.9\$(6월 △18.3\$)

[석화마진 동향] 8월 스프레드 300\$로 올라설 것

2023년 7월 2주 NCC업체의 1톤당 스프레드는 258\$로, 6월 2주 237\$로 단기 바닥 후 7월 반등을 시작했다. 주요 제품 가격 턴어라운드 속에 나프타 저가 물량 투입 효과로 보인다. 첫째, 주력제품 에틸렌 가격은 17주만에 상승 전환했다.(3월 2주 970\$, 6월 마지막주 700\$, 7월 2주 730\$/톤) 몬순 종료로 인도를 중심으로 구매수요가 회복 중이며 7월 마지막 주 중국의 경기부양 패키지 발표로 중국 수요도 나아질 것이다. 둘째, 저가 나프타 투입효과가 나타나기 시작한다. 나프타 가격은 5월 585\$에서 6월 중하순 501\$까지 급락했다. 1~1.5개월 시차를 두고 한국 NCC 생산과정에 반영된다. 8월 말까지 석화 스프레드를 258\$에서 추가로 40\$ 밀어올릴 것이다.

▷ NCC 화학업체 Cash마진 : 2022년 3분기 238\$ → 2023년 2분기 256\$ → 6월 243\$ → **7월 2주 258\$/톤**

a. 범용수지인 HDPE 스프레드 342\$(6월 406\$, PE-나프타)와 PP 272\$(6월 336\$)로, 전월 대비 △15.8%와 △19.0% 하락

b. IT 및 자동차 소재 ABS 스프레드 298\$(6월 294\$)로, 전월 대비 1.4% 회복

c. 화섬소재 EG 스프레드 86\$(6월 118\$, EG-0.65*나프타)와 TPA 122\$(6월 116\$, TPA-0.67*PX)로, 전월 대비 △27.1%과 5.2% 변동

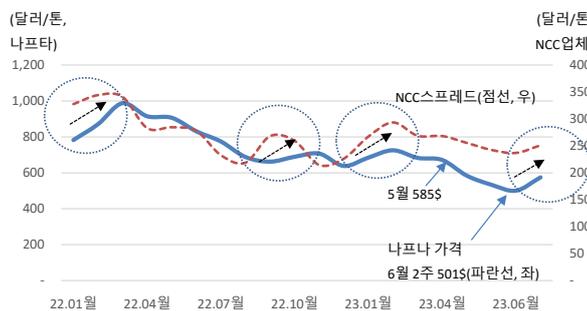
d. 자동차 타이어 소재 SBR 스프레드 940\$(6월 1,098\$)와 NB라텍스 △27\$(6월 55\$)로, 전월 대비 △14.4%과 (-) 전한

e. 건자재 원료인 PO 스프레드 697\$(6월 769\$) 및 PVC 405\$(6월 425\$)로, 전월 대비 △9.4%와 △4.7% 하락

f. 기타 : 벤젠 222\$(6월 261\$, △14.9%), 카프로락탐 375\$(6월 484\$, △22.5%), TDI 1,610\$(6월 1,528\$, +5.4%), 가성소다 276\$(6월 297\$, △7.0%), BPA 458\$(6월 454\$, +0.9%), PX 422\$(6월 444\$, △5.0%)

[금주의 관심] 6월 나프타 급락 후 반등하면, 2달간 스프레드 개선된다!

나프타 가격 바닥 후, 한국 NCC업체 스프레드 개선?



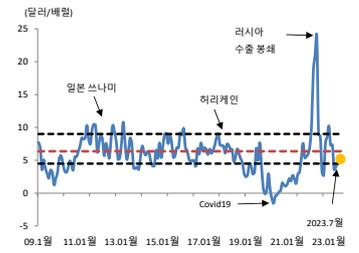
자료 : cischem, 유안타증권 리서치센터

[설명 및 의미]

[왼쪽 그림]은 석유화학 원료인 나프타 가격과 한국 NCC업체 스프레드 흐름을 나타낸 차트이다. 여기서, 원료인 나프타 가격 급락 이후 반등을 시작하면, 한국 NCC업체 스프레드는 2개월 간 단기적인 반등이 진행된다는 특징을 발견할 수 있다. 한국 NCC업체의 경우, 80% 정도 나프타를 해외에서 수입하는데, 구입에서 생산과정에 투입되는 시차가 1 ~ 1.5개월이 소요되어 나프타 스팟 가격이 단기 저점으로 떨어진 후 반등하게 되면, 2가지 현상이 나타나게 된다. 우선, 나프타 가격 상승으로 석화제품 가격이 순차로 반등하게 되는 반면, 1~1.5개월 동안 최저치의 나프타가 원료로 생산과정에 투입되면서, 수익 회복이 이뤄지게 된다.

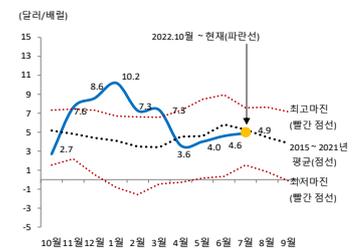
2023년 6월 중순, 나프타 가격이 501\$로, 5월 585\$ 대비 84\$ 급락한 후 7월 반등하고 있다. 규칙대로 7월 말 ~ 8월 말 NCC 수익 스프레드가 빠르게 복원될 것!

싱가폴 복합정제마진



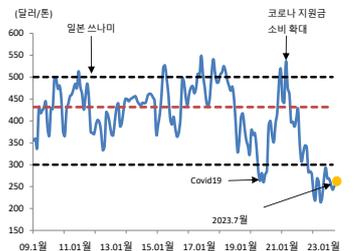
자료: 유안타증권 리서치센터

싱가폴 복합정제마진(최근 추이)



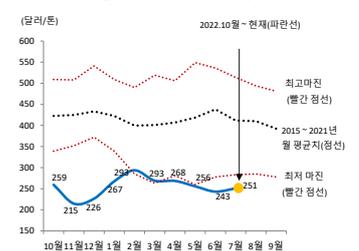
자료: 유안타증권 리서치센터

국내 NCC업체 평균 Cash 마진



자료: 유안타증권 리서치센터

국내 NCC업체 평균 Cash 마진(최근 추이)



자료: 유안타증권 리서치센터

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

분	분기실적(억원)									연간실적(억원)				
	'22. 1분기	'22. 2분기	'22. 3분기	'22. 4분기(P)	'23. 1분기(E)	'23. 2분기	컨센서스	'23. 3분기(E)	'23. 4분기(E)	2022	2023(E)	컨센서스	2024(E)	
[에너지 및 석유정제 업체]														
SK 이노베이션	매출액	162,615	199,053	227,534	191,368	191,429	185,646	184,496	190,368	173,409	780,569	740,851	751,571	711,090
Buy	영업이익	16,491	23,292	7,040	-7,649	3,750	2,510	2,744	3,321	5,857	39,173	15,438	19,945	24,549
	지배순이익	7,937	12,761	748	-5,757	-1,311	848	105	2,184	3,728	15,690	5,448	6,977	15,914
TP 250,000원		▶ 2023년 예상 영업이익 1.5조원으로, 전년 4.0조원에서 △61% 감소 전망 ▶ 2023년 1분기 영업이익 3,750억원(경유 2,750억원, 석화 1,090억원, 윤활유 2,590억원, 배터리 △3,500억원, 석유개발 1,130억원) ▶ 2023년 2분기 예상 영업이익 2,510억원(경유 △2,000억원, 배터리 △600억원(AMPC 1,400억원 반영 후), 석화 1,400억원, 윤활유 3,500억원)												
S-Oil	매출액	92,870	114,424	111,226	105,940	90,776	82,267	86,254	79,038	86,499	424,460	338,581	355,918	334,022
Buy	영업이익	13,320	17,220	5,117	-1,604	5,157	972	2,438	2,206	3,936	34,052	12,270	17,231	18,358
	지배순이익	8,708	10,142	-96	2,289	2,653	382	1,650	2,114	3,323	21,044	8,473	10,783	14,969
TP 110,000원		▶ 2023년 예상 영업이익 1.2조원으로, 전년 3.41조원에서 △64% 감소 전망 ▶ 2023년 1분기 영업이익 5,157억원(경유 2,900억원, 석화 300억원, 윤활유 1,900억원) ▶ 2023년 2분기 예상 영업이익 972억원(경유 △2,100억원 적자, 석화 800억원, 윤활유 2,500억원)												
[NCC 보유 석화 업체]														
LG 화학	매출액	116,081	122,268	141,777	138,523	144,863	149,280	155,796	141,044	140,106	518,649	575,292	630,099	802,178
Buy	영업이익	10,243	8,790	9,012	1,913	7,910	8,027	8,341	8,109	7,066	29,957	31,113	37,651	48,509
	지배순이익	6,882	6,593	6,144	-1,165	4,742	4,174	4,956	4,551	3,023	18,454	16,489	23,374	29,237
TP 900,000원		▶ 2023년 예상 영업이익 3.1조원으로, 전년 3.0조원 대비 4% 증가 전망 ▶ 2023년 1분기 영업이익 7,910억원(석화 510억원, 배터리 6,300억원, 첨단소재 2,000억원, 연결손실 △400억원) ▶ 2023년 2분기 예상 영업이익 8,027억원(석화 △100억원, 배터리 6,115억원, 첨단소재 1,900, 제약/바이오 450억원, 연결손실 △440억원)												
롯데케미칼	매출액	55,863	55,110	56,829	54,959	49,323	53,599	53,274	55,425	55,746	222,761	214,093	211,933	229,234
Buy	영업이익	826	-214	-4,239	-4,000	-262	-21	586	2,364	2,535	-7,626	4,616	3,533	17,364
	지배순이익	1,049	426	143	-1,002	1,392	-140	207	1,341	1,191	616	3,783	3,293	10,602
TP 310,000원		▶ 2023년 예상 영업이익 4,616억원으로, 전년 △7,626억원 대비 흑자전환 전망 ▶ 2023년 1분기 영업이익 △262억원(기초소재 285억원, 첨단소재 455억원, 타이탄 △736억원, 미국 △279억원, 롯데정밀 420억원) ▶ 2023년 2분기 예상 영업손실 △21억원(기초소재 △330억원, 첨단소재 680억원, 타이탄 △980억원, 미국 171억원, 롯데정밀 546억원, 롯데에너지머티리얼 85, 기타 △193억원)												
한화솔루션	매출액	29,703	33,891	33,657	39,289	30,987	32,010	30,703	31,370	30,258	136,539	124,624	127,025	124,722
Hold	영업이익	1,579	2,778	3,484	1,822	2,714	2,309	2,510	2,142	1,357	9,662	8,522	10,682	9,174
	지배순이익	1,009	2,390	1,370	-1,178	1,162	1,002	1,444	1,310	-800	3,591	2,673	5,433	5,318
TP 47,000원		▶ 2023년 예상 영업이익 8,522억원으로 전년 9,662억원 대비 △12% 감소 전망 ▶ 2023년 1분기 영업이익 2,714억원(기초소재 300억원, 태양전지 2,400억원(IRA 보조금 230억원, 발전소 매각 650억원)) ▶ 2023년 2분기 예상 영업이익 2,309억원(석화 -200억원, 태양전지 2,300억원, 첨단소재 200억원)												
대한유화	매출액	6,937	6,919	4,727	3,638	5,291	5,876	5,403	6,594	7,018	22,221	24,779	21,967	28,656
Buy	영업이익	-22	-430	-601	-1,093	-361	-163	-208	282	420	-2,146	177	-455	2,188
	지배순이익	25	-290	-388	-838	-176	-93	-250	247	270	-1,491	249	-208	1,802
TP 300,000원		▶ 2023년 예상 영업이익 177억원으로 전년 △2,146억원 대비 흑자전환 전망 ▶ 2023년 1분기 영업이익 △361억원 ▶ 2023년 2분기 예상 영업적자 △163억원(NCC 설비 가동률은 6월 90% 수준으로 높아짐)												
[NCC 미보유 다운스트림 석화업체]														
금호석유	매출액	21,991	22,439	18,872	16,455	17,213	21,375	17,397	20,572	17,662	79,756	76,822	69,812	76,462
Hold	영업이익	4,491	3,540	2,305	1,143	1,302	1,051	1,144	1,285	1,007	11,477	4,645	5,076	3,800
	지배순이익	3,732	2,869	2,108	1,546	1,326	955	1,056	1,160	946	10,254	4,386	5,103	3,808
TP 155,000원		▶ 2023년 예상 영업이익 4,645억원으로, 전년 1.1조원 대비 △61% 감소 전망 ▶ 2023년 1분기 영업이익 1,302억원(합성고무 550억원, 합성수지 32억원, 금호피엔비 113억원, 발전소/기타 607억원) ▶ 2023년 2분기 예상 영업이익 1,051억원(합성고무 560억원, 합성수지 5억원, 금호피엔비 △30억원, 발전소/기타 520억원)												
코오롱인더	매출액	12,746	13,883	12,589	14,456	12,292	13,349	13,136	12,136	14,108	53,675	51,885	52,066	53,254
Buy	영업이익	639	885	510	391	289	627	602	448	600	2,425	1,964	2,008	2,691
	지배순이익	851	406	290	250	252	365	381	235	279	1,798	1,132	1,240	1,296
TP 77,000원		▶ 2023년 예상 영업이익 1,964억원으로, 전년 2,425억원 대비 △19% 감소 전망 ▶ 2023년 1분기 영업이익 289억원(산업자재부문 350억원, 화학 170억원, 패션부문 60억원, 필름부문 △240억원, 기타부문 △40억원) ▶ 2023년 2분기 예상 영업이익 627억원(산업자재 430억원, 화학 190억원, 패션 230억원, 필름 △220억원 등)												
SKC	매출액	11,206	10,768	1,779	7,637	6,691	6,959	7,326	7,785	8,283	31,389	29,719	30,901	35,229
Hold	영업이익	1,330	1,094	22	-243	-217	-37	-51	114	316	2,203	176	452	2,370
	지배순이익	644	907	-141	-2,094	-806	-58	-121	-81	53	-684	-892	-388	1,019
TP 100,000원		▶ 2023년 예상 영업이익 176억원으로, 전년 2,203억원 대비 △92% 감소 전망 ▶ 2023년 1분기 영업손실 △217억원(동박부문 3억원, 화학부문 △60억원, 반도체소재 △160억원) ▶ 2023년 2분기 예상 영업손실 △37억원(동박부문 50억원, 화학부문 30억원, 반도체소재 △110억원)												
TKG 휴켄스	매출액	2,942	2,883	3,518	3,015	3,146	2,510	-	2,001	1,754	12,358	9,411	-	7,817
Buy	영업이익	354	309	364	145	486	418	-	287	247	1,171	1,438	-	1,355
	지배순이익	274	216	291	42	452	325	-	228	204	823	1,209	-	1,085
TP 31,000원		▶ 2023년 예상 영업이익 1,438억원으로, 전년 1,171억원 대비 +23% 증가 전망 ▶ 2023년 1분기 영업이익 486억원 ▶ 2023년 2분기 예상 영업이익 418억원												

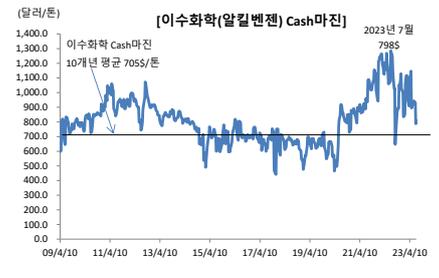
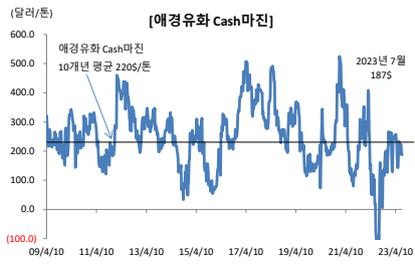
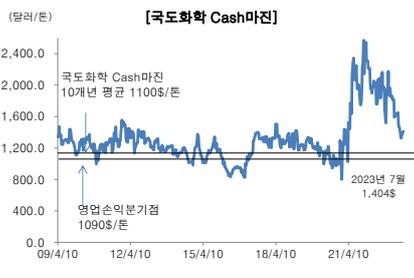
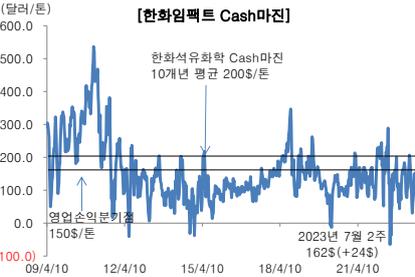
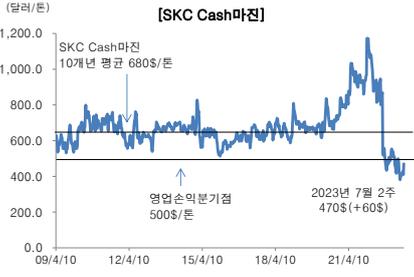
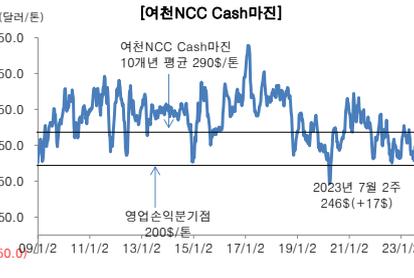
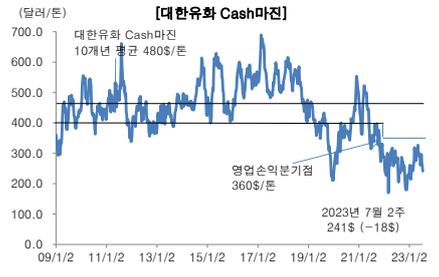
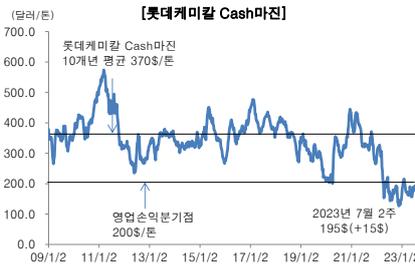
자료: 유안타증권 리서치센터

[요약 1] 주요 화학/에너지업체별 제품 1단위당 마진 추이

석유정제업체 수익성지표(Refining 마진) 추이



석유화학업체 수익성지표(Cash 마진) 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[요약 2] 주요 정유/화학업체의 제품별 가격 추이

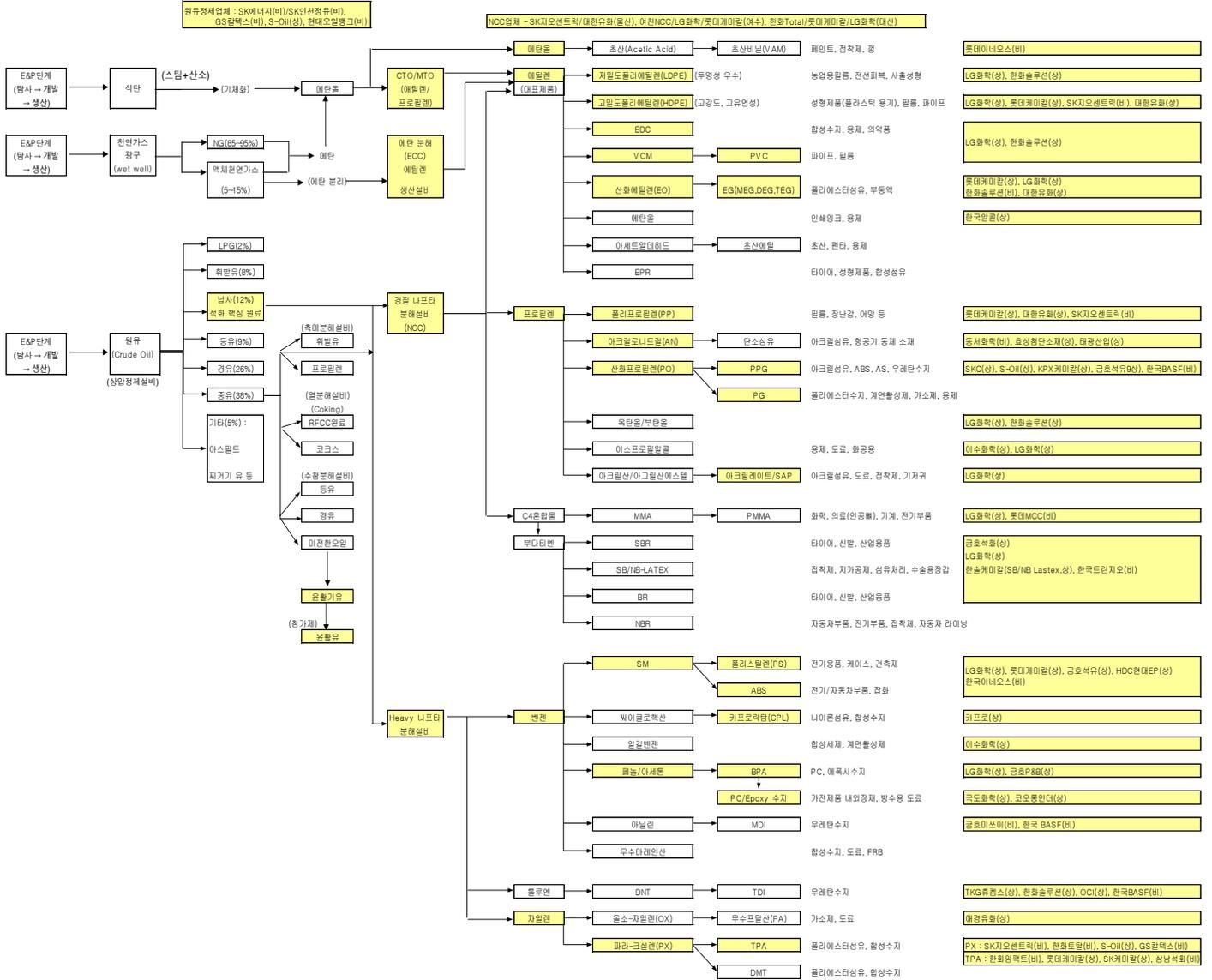
구분	10개년 평균치	23/7/11							증감률					용도	관련기업
		(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	23.2Q/23.1Q	23.2Q/22.2Q			
[석유정제, \$/배럴]															
천연가스(\$/mmbtu)	3.1	2.5	2.5	2.5	2.2	2.1	2.2	8.0	0.4%	14.6%	17.6%	-19.0%	-71.0%		
원유(WTI 기준)	68.5	75.2	71.7	73.4	70.4	71.7	73.6	91.4	4.9%	6.8%	2.2%	-3.2%	-33.2%		
원유(Dubai 기준)	73.3	79.9	76.4	78.2	75.0	74.9	77.6	97.8	4.5%	6.6%	2.9%	-2.2%	-28.9%		
휘발유(싱가폴 기준)	83.5	90.9	85.4	88.2	87.7	85.5	89.7	105.2	6.4%	3.7%	1.4%	-6.0%	-35.2%	자동차 연료	정유사
등유(싱가폴 기준)	86.7	96.8	91.6	94.2	90.3	88.2	91.5	128.7	5.6%	7.2%	5.7%	-14.4%	-38.0%	항공유	정유사
경유(싱가폴 기준)	86.9	98.7	93.4	96.1	91.7	88.3	92.1	132.1	5.7%	7.7%	7.2%	-12.7%	-39.3%	자동차 및 발전연료	정유사
B/C유(싱가폴 기준)	68.0	74.3	71.2	72.8	67.0	67.3	69.0	74.7	4.2%	10.8%	7.7%	7.5%	-34.2%	선박 및 발전연료	정유사
니프타(싱가폴 기준)	71.4	62.0	57.2	59.6	56.6	61.7	63.0	73.2	8.4%	9.5%	-1.6%	-14.6%	-31.3%	석화제품 원료	정유사
원유도입 수송비(중동 - 동경)	1.6	1.8	2.0	1.9	2.2	1.8	2.1	2.1	-9.9%	-18.1%	-14.1%	-8.9%	60.2%	유조선으로 원유를 수송하는 비용	정유사
사우디 Light 원유 OSP	1.0	3.0	3.0	3.0	2.6	2.8	2.6	8.6	0.0%	17.6%	14.0%	14.0%	-56.8%	Duba에 가산되는 프리미엄	정유사
[석유화학, \$/톤]															
Naphtha	658	598	552	575	534	585	596	707	8.3%	12.0%	0.4%	-14.5%	-32.3%		
[기초유분, \$/톤]															
Ethylene	1,099	730	710	720	695	828	814	890	2.8%	5.0%	-10.3%	-9.0%	-30.3%	화학 기초제품	NCC업체
Propylene	1,042	750	720	735	693	834	818	890	4.2%	8.3%	-8.3%	-12.5%	-26.1%	화학 기초제품	NCC업체
Benzene	896	820	760	790	795	891	893	969	7.9%	3.1%	-8.2%	-6.1%	-28.7%	화학 기초제품	NCC업체
Butadiene	1,448	750	730	740	675	916	898	1,086	2.7%	11.1%	-16.5%	-23.4%	-39.3%	화학 기초제품	NCC업체
[연용제품, \$/톤]															
HDPE	1,220	940	930	935	940	984	978	1,022	1.1%	0.0%	-3.9%	-3.6%	-18.5%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화
LDPE	1,284	930	910	920	925	982	979	1,189	2.2%	0.5%	-5.0%	-9.9%	-34.3%	농업 필름	롯데케미칼, 한화솔루션
PP	1,197	870	870	870	870	924	917	998	0.0%	0.0%	-5.1%	-6.1%	-21.6%	어망, 자동차편마	롯데케미칼, 대한유화
[IT 관련 화학 제품, \$/톤]															
ABS	1,790	1,270	1,250	1,260	1,235	1,342	1,328	1,518	1.6%	2.8%	-4.4%	-6.0%	-29.9%	IT외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
PS	1,400	1,120	1,120	1,120	1,160	1,250	1,242	1,380	0.0%	-3.4%	-9.8%	-2.2%	-19.7%	백색계면 외장재	LG화학, 롯데케미칼, 금호석유
BPA	1,665	1,250	1,210	1,230	1,208	1,339	1,292	1,621	3.3%	3.5%	-3.3%	-1.8%	-39.5%	PC, 에폭시 원료	금호P&B, LG화학
PC*	2,648	2,159	2,159	2,159	2,280	2,251	2,285	2,540	-2.2%	-2.2%	-2.2%	-2.2%	-26.6%	IT외장재	LG화학
PET 필름*	5,129	6,108	6,108	6,108	6,186	6,001	6,001	5,550				4.2%	5.2%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더
[리튬 관련 화학 제품, \$/톤]															
면화가격(\$/피운드)															
EG	90	92	92	92	92	94	94	124	0.2%	0.0%	-1.8%	-4.7%	-41.0%	면직물(폴리에스터 대체재)	
PX	1,044	1,020	980	1,000	978	992	1,028	1,072	4.4%	2.2%	-3.7%	-4.8%	-21.6%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼
TPA	817	805	775	790	771	796	806	835	3.9%	4.4%	-0.1%	-3.3%	-17.8%	폴리에스터 원료	정유사
폴리에스터 섬유*	1,377											3.9%	-1.9%	폴리에스터 장단섬유	롯데케미칼, 한화종합화학
카프로락탐	1,996	1,500	1,550	1,525	1,585	1,643	1,940		-3.2%	-5.4%	-8.7%	-2.6%	-25.3%	폴리에스터 원료	도레이케미칼, 휴비스
나일론	3,304	3,300	3,260	3,280	3,303	3,324	3,348		1.2%	-0.1%	-0.6%	-1.0%	-4.0%	나일론 섬유	효성, 코오롱인더
AN	1,755	1,250	1,250	1,250	1,273	1,400	1,369	1,548	0.0%	-1.8%	-8.7%	-10.4%	-26.8%	아크릴 섬유	동서화학
스판덱스*	7,031	7,747	7,747	7,747	7,120	7,024	7,066	8,334	0.0%	8.8%	9.6%	-3.3%	-26.7%	탄력성 있는 직물	효성
[자동차 관련 화학 제품, \$/톤]															
천연고무(말레이시아 기준)															
BR	2,009	1,333	1,314	1,324	1,338	1,355	1,351	1,452	1.5%	-0.3%	-1.3%	-2.2%	-18.2%	타이어(합성고무 대체재)	
SBR	2,053	1,643	1,643	1,643	1,674	1,839	1,814	2,264	0.0%	-1.8%	-9.4%	2.5%	-17.7%	타이어	금호석유, LG화학
타이어코드*	1,964	1,693	1,693	1,693	1,790	1,926	1,907	2,266	0.0%	-5.4%	-11.2%	0.3%	-14.5%	타이어	금호석유, LG화학
카본블랙*	3,586	3,597	3,597	3,597	3,314	3,532	3,421	4,042	0.0%	8.5%	5.1%	-3.3%	-14.4%	타이어보강재 등	효성첨단소재, 코오롱인더
PA(폴리아마이드, 나일론 수지)*	1,231	2,985	2,985	2,985	3,371	3,333	3,387	3,960	0.0%	-11.4%	-11.9%	-2.6%	-11.4%	타이어 마찰방지재 등	OCI, 현대케미칼
POM(폴리아세탈산)	3,239	2,985	2,985	2,985	3,371	3,333	3,387	3,960	0.0%	-11.4%	-11.9%	-4.0%	-18.1%	자동차 엔진 부품	코오롱플라스틱, 코프라
EPDM*	1,736	2,158	2,158	2,158	2,168	2,298	2,213	2,265	0.0%	-0.5%	-2.5%	-2.3%	-4.0%	자동차 도어류	코오롱플라스틱
윤활기유*	2,547	2,470	2,470	2,470	2,499	2,598	2,578	2,977	0.0%	-1.1%	-4.2%	-3.9%	-15.6%	자동차용 로스, 웨드스트립 등	금호석유, SK지오센트릭
윤활기유*	941	907	907	907	1,092	1,233	1,158	1,365	0.0%	-17.0%	-21.7%	7.2%	-7.4%	윤활유	정유사
탄소성유*	25,217	25,807	25,807	25,807	24,206	23,966	24,240	22,008	0.0%	6.6%	6.5%	7.4%	11.0%	자동차 자동차 외장재	효성첨단소재, 코오롱인더
[건축 관련 화학 제품, \$/톤]															
PVC	968	770	770	770	773	806	800	918	0.0%	-0.3%	-3.8%	-10.1%	-37.2%	창호재	한화솔루션, LG화학
석유수지*	2,374	1,842	1,842	1,842	1,880	1,977	1,960	2,024	0.0%	-2.0%	-6.0%	-2.7%	-0.2%	페인트 등	코오롱인더
MDI	2,525	2,220	2,230	2,225	2,268	2,164	2,214	2,453	-0.4%	-2.1%	0.3%	-5.0%	-23.9%	단열재 등	금호미쓰이
BPA	1,665	1,250	1,210	1,230	1,208	1,339	1,292	1,621	3.3%	3.5%	-3.3%	-1.8%	-39.5%	에폭시 수지 원료	금호피앤비, LG화학
에폭시*	2,876	2,722	2,722	2,722	2,782	2,855	2,874	4,152	0.0%	-2.2%	-5.3%	-9.8%	-37.1%	페인트 코팅제	국도화학
PO(Propylene Oxide)	1,898	1,334	1,330	1,332	1,358	1,450	1,422	1,436	0.3%	-1.7%	-6.2%	-4.2%	-15.2%	단열재 등 원료	SKC
PPG*	1,968	1,606	1,606	1,606	1,720	1,765	1,775	1,824	0.0%	-6.6%	-9.5%	3.6%	-13.6%	단열재 등 원료	SKC, 금호석유
[기타 석유화학, \$/톤]															
가성소다	368	325	335	330	346	361	361	572	-3.0%	-6.1%	-9.9%	-22.0%	-47.6%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학
가성칼륨*	809	661	661	661	927	1,000	998	1,402	0.0%	-28.7%	-33.8%	-8.7%	-5.5%	표백제	유니드
TDI*	2,385	2,042	2,042	2,042	2,208	2,383	2,374	2,342	0.0%	-7.5%	-14.0%	-8.9%	-10.3%	침대 매트리스 등	한화솔루션
NPK 비료*	401	415	415	415	491	533	513	764	0.0%	-15.4%	-18.1%	-21.9%	-21.5%	복합비료	농협화학
SAP(고흡수성수지)*	1,786	1,676	1,676	1,676	1,682	1,702	1,703	1,914	0.0%	-1.0%	-1.6%	-2.2%	-14.5%	기저귀, 생리대 등	LG화학
우수프탈산*	1,055	1,067	1,067	1,067	1,122	1,193	1,179	1,051	0.0%	-4.9%	-9.4%	4.9%	-0.6%	염료 원료 등	에경유화
칼릴렌산*	1,471	1,545	1,545	1,545	1,708	1,707	1,788	2,134	0.0%	-9.6%	-13.6%	-0.1%	-13.8%	세제	이수화학
PIA(이소프탈산)*	1,352	1,199	1,199	1,199	1,194	1,249	1,222	1,330	0.0%	0.4%	-1.9%	1.1%	-6.3%	산업용합착재	롯데케미칼
아라미드*	20,749	22,550	22,550	22,550	23,454	23,802	23,481	22,924	0.0%	-3.9%	-4.0%	0.9%	1.3%	조강력 섬유	코오롱인더
신화학지제*	3,900	4,263	4,263	4,263	4,520	4,647	4,599	4,343	0.0%	-5.7%	-7.3%	-10.6%	5.1%	플라스틱, 용활유 산화방지 첨가제	송원산업
NB라텍스*	1,164	635	635	635	703	767	774	923	0.0%	-9.7%	-18.0%	-4.2%	-25.5%	수술용 고무장갑 등	금호석유, LG화학
고흡수성수지(SAP)*	1,786	1,676	1,676	1,676	1,692	1,702	1,703	1,914	0.0%	-1.0%	-1.6%	-2.2%	-14.5%	기저귀, 생리대 등 흡수 소재	LG화학, 송원산업
투명폴리이미드(PPI)*	19,454	24,655	24,655	24,655	22,647	24,400	23,547	22,271	0.0%	8.9%	4.7%	8.9%	4.5%	플러터 큰 거버블름 등	코오롱인더, SKC
DPG(디 프로필렌 글리콜)	1,932	1,531	1,531	1,531	1,648	1,639	1,660	2,152	0.0%	-7.1%	-7.8%	-1.9%	-32.1%	식음료, 화장품 보습제 등	SKC
[배터리 재료, \$/톤]															
퍼옥시디에틸렌(전기자용)*	42,776	44,319	44,319	44,319	44,515	43,454	44,066	41,113	0.0%	-0.4%	0.6%	5.3%	25.4%	전기자	LG에너지솔루션, SK온, SDI
원통형/각형 배터리(IT용 포함)*	34,434	44,744	44,744	44,744	41,979	43,752	42,982	41,908	0.0%	6.6%	4.1%	-0.5%	11.7%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI
NCM(니켈-코발트-리튬) 양극재*	33,280	40,888	40,888	40,888	44,270	49,355	48,831	47,737	0.0%	-7.6%	-16.3%	-5.2%	8.6%	배터리용	에코프로비엠, 엘앤에프, 포스코케미칼
인조흑연 음극재*	5,930	5,104	5,104	5,104	5,548	5,595	5,579	5,811	0.0%	-8.0%	-8.5%	-4.5%	9.7%	배터리용	포스코케미칼
PE 분리막*	68,476	63,888	63,888	63,888	61,668	60,599	60,316	62,213	0.0%	3.6%	5.9%	6.1%	-4.7%	배터리용	SK이텍크놀로지
전지용용액*	12,236	13,558	13,558	13,558	14,289	14,072	14,283	15,148	0.0%	-5.1%	-5.1%	0.6%	-12.4%	2차전지 음극 전도체 등	SKC, 일진머티리얼
[합물]															
원/달러(₩/\$)	1,127	1,286	1,303	1,294	1,295	1,327	1,316	1,341	-1.3%	-0.7%	-2.3%	3.1%	4.2%		

[요약3] 주요 정유/화학업체의 제품별 수익성 추이

구분	10개년 평균치	23/7/14 (A)	23/7/7 (B)	23.07월 (C)	23.06월 (D)	23.05월 (E)	23.2분기 (F)	23.1분기 (G)	증감률					용도	관련기업	
									WoW(A/B)	MoM(A/C)	QoQ(A/D)	23.2Q/23.1Q	23.2Q/22.2Q			
제품별 수익성지표																
[석유정제, \$/배럴]																
휘발유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	10.2	11.0	9.0	10.0	12.7	10.6	12.0	7.4	22.4%	-13.7%	-8.7%	-25.1%	-58.6%	자동차 연료	정유사	
중유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	13.4	16.9	15.2	16.0	15.3	13.4	13.9	30.9	11.1%	10.2%	21.3%	-49.6%	-63.7%	항공유	정유사	
경유 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	13.6	18.8	17.0	17.9	16.7	13.4	14.5	34.3	10.8%	12.4%	29.7%	-44.7%	-66.0%	자동차 및 발전연료	정유사	
B/C 마진 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-5.3	-5.6	-5.2	-5.4	-7.9	-7.6	-8.7	-23.2	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	선박 및 발전연료	정유사	
나프타 - Dubai(원유도입 시차 배제)	-2.0	-17.9	-19.2	-18.5	-18.3	-13.1	-14.6	-24.7	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	석화제품 원료	정유사	
중질가솔 - B/C급*	72.3	49.4	52.4	50.9	81.9	99.5	89.0	111.5	5.8%	39.7%	44.2%	7.1%	35.2%	윤활유	정유사	
[자동차마진(원유도입 시차 배제)]																
Crack Spread(=휘발유+중유+경유)/3-B/C	17.7	21.2	18.9	20.1	22.9	20.0	22.2	47.3	양(+)/전환	양(+)/전환	양(+)/전환	음(-)지속	음(-)전환			
싱가포르 Spot 정제마진	5.6	5.3	4.5	4.9	4.6	4.0	4.0	7.1	18.6%	14.9%	30.8%	-40.3%	-50.7%			
[기초유분, \$/톤] (원료 시차배제)																
Ethylene - Naphtha	441	132	158	145	161	243	218	184	-16.5%	-18.0%	-39.4%	10.5%	-24.2%	화학 기초제품	NCC업체	
Propylene - Naphtha	384	152	168	160	159	249	222	183	-9.5%	-4.1%	-31.5%	-6.7%	-2.2%	화학 기초제품	NCC업체	
벤젠 - Naphtha	237	222	208	215	261	306	298	262	6.7%	-14.9%	-25.4%	16.9%	-20.1%	화학 기초제품	NCC업체	
Butadiene - Naphtha	790	152	178	165	141	331	303	379	-14.6%	7.8%	-49.8%	-36.4%	-49.6%	화학 기초제품	NCC업체	
NCC배비 영업손익	117	73	58	66	54	17	2	35	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)지속	음(-)전환	화학 기초제품	NCC업체	
NCC배비 스프레드	424	258	244	251	243	256	256	238	5.4%	6.2%	0.9%	-7.4%	-9.3%	화학 기초제품	NCC업체	
[합성제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
HDPE - Ethylene	121	210	220	215	245	156	164	132	-4.5%	-14.3%	28.2%	37.0%	407.1%	파이프, 필름	롯데케미칼, 대한유화	
LDPE - Ethylene	185	200	200	200	230	154	165	299	0.0%	-13.0%	20.9%	-14.2%	-48.8%	농업필름	롯데케미칼, 한화케미칼	
PP - propylene	155	120	150	135	178	90	99	108	-20.0%	-32.4%	20.9%	138.9%	57.3%	이형, 자동차차량부	롯데케미칼, 대한유화	
[IT 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
ABS - 0.75M - 0.15AN - 0.15Butadiene	448	298	316	307	294	281	272	313	-5.7%	1.5%	9.7%	19.4%	-35.4%	IT용재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유	
PS - SM	195	179	228	204	251	250	239	246	-21.5%	-28.6%	-25.0%	33.9%	29.4%	벽돌가전 용재	LG화학, 삼성SDI, 금호석유	
PC* - BPA	1,116	1,055	1,027	1,041	1,058	1,025	1,079	981	-2.7%	-0.3%	-2.2%	-1.9%	3.2%	IT용재	LG화학	
PET 필름* - 0.85TPA - 0.35EG	4,145	5,257	5,290	5,273	5,388	5,157	5,143	4,658	-0.6%	-2.1%	2.2%	4.7%	10.3%	디스플레이 패널	SKC, 코오롱인더	
[리튬 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
EG - 0.65Naphtha	399	86	96	91	118	122	106	60	-10.3%	-26.8%	-18.4%	62.5%	85.1%	폴리에스터, 부동액	롯데케미칼	
PX - Naphtha	386	422	428	425	444	407	432	365	-1.4%	-4.8%	-2.3%	29.4%	16.5%	폴리에스터, 원료	정유사	
TPA - 0.67PX	118	122	118	120	116	121	118	117	2.7%	4.5%	3.4%	31.0%	-7.9%	폴리에스터	롯데케미칼, 한화일렉트	
카프로락탐 - 벤젠	1,100	680	790	735	790	763	750	972	-13.9%	-13.9%	-3.3%	2.0%	-20.8%	폴리에스터 원료	카프로	
나일론 - 카프로락탐	1,308	1,800	1,710	1,755	1,718	1,670	1,678	1,408	5.3%	4.8%	7.3%	0.7%	32.9%	나일론 섬유	효성티앤씨	
스판덱스* - 0.93*BD0 - 0.25*MDI	4,804	5,945	5,945	5,945	5,344	5,345	5,257	5,457	0.0%	11.2%	11.9%	-2.5%	-4.0%	스판덱스 섬유	효성티앤씨, 태광산업, 티케이케미칼	
[자동차 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
BR - Butadiene	605	893	913	903	999	923	915	1,178	-2.2%	-10.6%	-2.4%	53.5%	26.5%	타이어	금호석유, LG화학	
SSR - 0.71*Butadiene - 0.23*SM	653	940	965	952	1,088	1,041	1,034	1,229	-2.7%	-14.4%	-9.1%	27.2%	20.4%	타이어	금호석유, LG화학	
EPDM - 0.65*에틸렌 - 0.35*프로필렌	1,468	1,733	1,757	1,745	1,805	1,769	1,762	2,086	-1.3%	-4.0%	-1.6%	-0.7%	-7.6%	자동차용 호스, 웨더스트립 등	금호석유, SK자이오센트릭	
ROM(폴리아세탈산)* - 메탄올	1,394	1,876	1,876	1,876	1,865	1,965	1,885	1,897	0.0%	0.6%	-0.4%	-1.2%	0.4%	자동차 도어락	코오롱글라텍	
[건축 관련 화학 제품, \$/톤] (원료 시차배제)																
PVC-0.23*에틸렌-0.86*EDC	388	342	347	344	313	321	321	361	-1.4%	0.6%	6.5%	-22.2%	-22.2%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션	
PVC - 0.5Ethylene	419	405	415	410	425	392	393	473	-2.4%	-4.7%	3.0%	-11.2%	-43.1%	건축용 파이프, 창호 등	LG화학, 한화솔루션	
석유수지* - 나프타	1,716	1,244	1,290	1,267	1,346	1,392	1,368	1,318	-3.6%	-7.6%	-8.8%	3.5%	25.9%	페인트 등	코오롱인더	
BPA - 0.8벤젠 - 0.24프로필렌	699	414	429	422	405	426	381	633	-3.5%	2.1%	8.6%	15.5%	-56.1%	예복시 등 원료	금호석유, LG화학	
예복시* - 0.56*BPA - 0.45*ECH	1,221	1,388	1,371	1,379	1,320	1,415	1,447	1,900	1.2%	5.2%	-4.1%	-16.1%	-23.8%	페인트 코팅제	금호석유, LG화학	
PO - 프로필렌	1,013	697	718	707	769	741	727	680	-3.0%	-9.4%	-4.1%	5.3%	-1.2%	단열재 등 원료	SKC	
[기타 석유화학, \$/톤] (원료 시차배제)																
가성소다*소금*	323	276	286	281	297	313	311	521	-3.5%	-7.3%	-11.3%	-25.1%	-51.4%	표백제	한화솔루션, 롯데정밀화학	
가성칼륨* - 0.7*염화칼륨*	559	382	382	382	644	706	696	767	0.0%	-40.8%	-45.2%	4.1%	13.7%	표백제	유니드	
TDI - 톨루엔	2,162	1,610	1,700	1,655	1,528	1,876	1,752	1,693	-5.3%	5.4%	-8.1%	-9.3%	-2.8%	침대 매트리스 등	한화솔루션	
SA(고흡수성수지)* - 프로필렌	744	926	956	941	1,000	868	885	1,024	-3.1%	-7.4%	4.6%	9.7%	0.1%	기저귀, 생리대 등	LG화학	
신화원지재* - 페놀	2,740	3,503	3,440	3,471	3,661	3,730	3,688	3,022	1.8%	-4.3%	-5.0%	-11.9%	26.9%	플라스틱 연장제	한화솔루션	
무수아세트산* - 0.9pylene*	342	275	275	275	304	286	309	70	0.0%	9.5%	-10.9%	-0.5%	84.1%	염료 원료 등	태광산업	
알킬벤젠* - 0.4벤젠	775	818	862	840	1,022	1,069	1,202	1,059	-5.0%	-19.9%	-23.4%	9.6%	10.6%	세제	이수화학	
N비타스* - 0.3*BD - 0.4*AN	115	27	21	24	55	2	26	56	28.0%	음(-)전환	음(-)전환	양(+)/전환	양(+)/전환	비료용 원료	금호석유, LG화학	
DPG* - 0.78*(프로필렌+700S)	571	369	355	362	432	370	403	842	3.8%	-14.6%	-8.5%	-9.8%	-58.7%	식용유, 화장품 보습제 등	SKC	
[배터리, \$/톤] (원료 시차배제)																
파우더/원통형 배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	16,966	20,040	20,040	20,040	17,320	15,477	15,658	13,931	0.0%	15.7%	28.0%	14.4%	48.2%	전기차/AT 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
파우더배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	21,137	19,827	19,827	19,827	18,588	15,328	16,200	13,534	0.0%	6.7%	22.4%	24.6%	82.1%	전기차	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
원통형/각형배터리* - (양극재+음극재+분리막)*	12,795	20,252	20,252	20,252	16,051	15,626	15,116	14,329	0.0%	26.2%	34.0%	5.2%	23.6%	IT용 등	LG에너지솔루션, SK온, SDI	
동박* - 구리	6,376	4,896	5,197	5,047	5,881	5,807	5,810	7,358	-5.8%	-16.7%	-15.7%	10.3%	-15.8%	차전자 등 박	SKC, 롯데에너지머티리얼즈, 솔루스형민소재	
주요업체별 수익성지표																
[석유정제업체, \$/톤, \$/배럴] (원료 시차배제)																
한국 석유정제마진(제품가격-시차배제 Dubai - 운송비)	8.1	9.2	7.6	8.4	8.2	6.9	7.5	14.2	20.4%	12.1%	23.4%	-52.7%	-71.3%	한국 정유업체 이익 예측에 유용		
한국 석유정제마진(제품가격-시차배제 Dubai - 운송비)	6.2	9.1	6.3	7.7	5.4	11	4.1	7.4	45.7%	68.1%	123.9%	-65.2%	-82.1%	글로벌 정유업체 이익에 용이		
SK이노베이션(정유+석화, \$/배럴)	8.2	12.3	9.4	10.9	8.3	4.6	7.0	12.2	30.8%	49.0%	76.2%	-50.7%	-74.8%	휘발유, 중정유, B/C유		
SK이노베이션(정유, \$/배럴)	7.6	12.0	9.0	10.5	7.8	4.0	6.5	11.8	32.8%	53.3%	84.0%	-53.0%	-76.3%	휘발유, 중정유, B/C유		
SK이노베이션(석화, \$/톤)	453	302	318	310	343	359	353	314	-5.1%	-12.0%	-14.4%	16.9%	-1.0%	프로필렌, PE/PP, SM, PX		
S-Oil(정유+석화, \$/배럴)	8.0	10.2	7.5	8.8	7.2	2.9	6.0	7.6	35.0%	41.0%	70.2%	-52.3%	-71.7%	프로필렌, PE/PP, SM, PX		
S-Oil(정유, \$/배럴)	4.6	7.1	4.1	5.6	3.6	1.1	2.2	4.5	73.3%	99.0%	223.6%	-77.9%	-88.3%	휘발유, 중정유, B/C유		
S-Oil(석화, \$/톤)	388	369	386	377	404	406	408	357	-4.4%	-8.7%	-9.6%	20.1%	8.6%	프로필렌, PX		
[석유화학업체, \$/톤] (원료 시차배제)																
한국 주요 석화학제 마진(NCC+다운스트림)	401	273	248	261	243	220	234	231	10.3%	12.4%	16.8%	1.7%	-22.2%			
한국 NCC업체마진	424	258	244	251	243	256	256	238	5.4%	6.2%	0.9%	-7.4%	-9.3%			
한국 다운스트림마진	1,127	1,286	1,303	1,294	1,295	1,327.4	1,316	1,341	-1.3%	-0.7%	-2.3%	3.1%	4.2%			
LG화학	546	349	310	330	296	315</										

[별첨2] 석유화학제품생산계통도

* (상)은 상장기업, (비)는 비상장기업



자료: 유안타증권 리서치센터

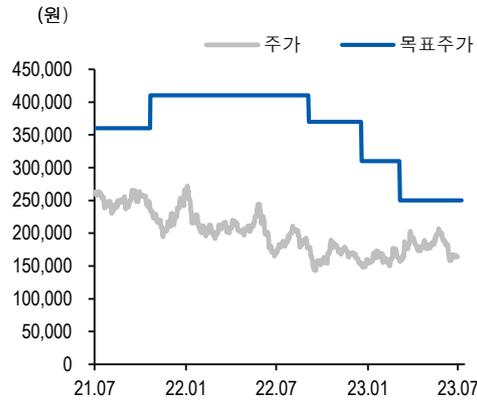
[별첨 3-1] 용어 정리

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

[별첨 3-2] 용어 정리

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

SK 이노베이션 (096770) 투자등급 및 목표주가 추이



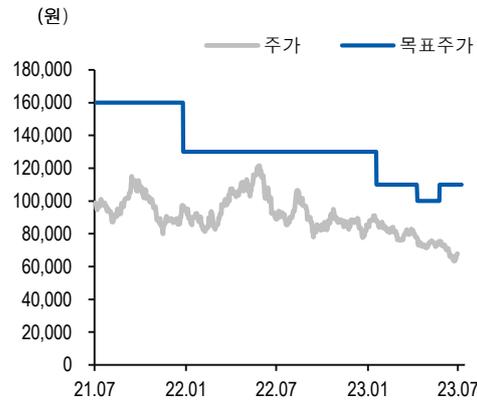
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-18	BUY	250,000	1년		
2023-03-21	BUY	250,000	1년		
2023-01-03	BUY	310,000	1년	-47.85	-42.97
2022-09-19	BUY	370,000	1년	-54.94	-48.78
2022-09-01	BUY	410,000	1년	-54.66	-53.05
2022-09-01	BUY	370,000	1년	-50.95	-50.95
2021-11-05	BUY	410,000	1년	-48.66	-33.66
2021-06-28	BUY	360,000	1년	-29.50	-17.92

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

S-Oil (010950) 투자등급 및 목표주가 추이



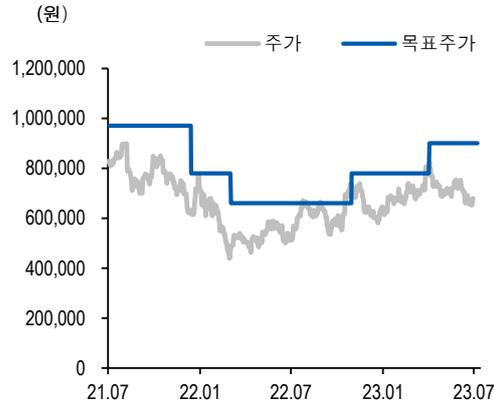
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-18	BUY	110,000	1년		
2023-06-09	BUY	110,000	1년		
2023-04-25	BUY	100,000	1년	-26.34	-24.20
2023-02-02	BUY	110,000	1년	-26.11	-19.73
2023-01-10	1년 경과 이후		1년	-33.28	-29.92
2022-01-10	BUY	130,000	1년	-28.02	-6.54
2021-06-04	BUY	160,000	1년	-39.23	-27.50

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

LG 화학 (051910) 투자등급 및 목표주가 추이



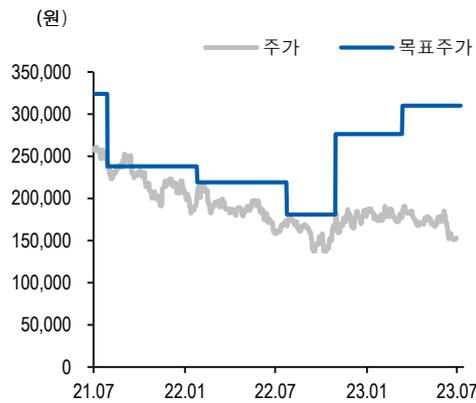
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-18	BUY	900,000	1년		
2023-04-18	BUY	900,000	1년		
2022-11-14	BUY	780,000	1년	-12.78	3.33
2022-03-18	BUY	660,000	1년	-13.58	11.67
2021-12-29	BUY	780,000	1년	-20.79	-0.90
2021-04-02	BUY	970,000	1년	-16.88	-1.96

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

롯데케미칼 (011170) 투자등급 및 목표주가 추이



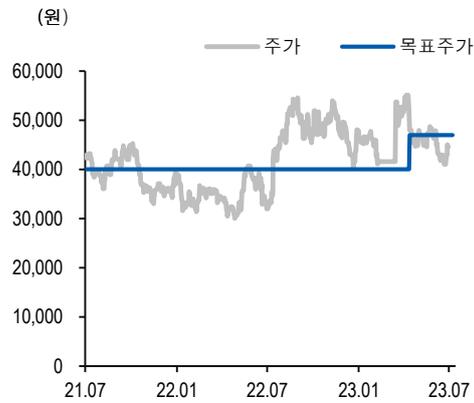
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-18	BUY	310,000	1년		
2023-03-28	BUY	310,000	1년		
2022-11-14	BUY	276,227	1년	-35.81	-31.00
2022-08-08	HOLD	180,976	1년	-12.56	-
2022-02-09	HOLD	219,077	1년	-15.14	-
2021-08-13	HOLD	238,127	1년	-8.35	-
2021-06-22	BUY	323,852	1년	-21.98	-19.41

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

한화솔루션 (009830) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-18	HOLD	47,000	1년		
2023-04-28	HOLD	47,000	1년		
2022-07-08	1년 경과 이후		1년	16.43	-
2021-07-08	HOLD	40,000	1년	3.47	-

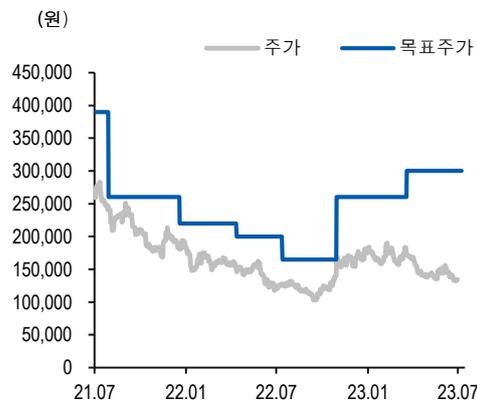
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

대한유화 (006650) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-18	BUY	300,000	1년		
2023-04-04	BUY	300,000	1년		
2022-11-14	BUY	260,000	1년	-35.36	-26.96
2022-07-28	HOLD	165,000	1년	-26.73	-
2022-04-27	HOLD	200,000	1년	-30.21	-
2022-01-03	HOLD	220,000	1년	-24.99	-
2021-08-13	HOLD	260,000	1년	-21.33	-
2021-06-24	BUY	390,000	1년	-35.50	-27.44

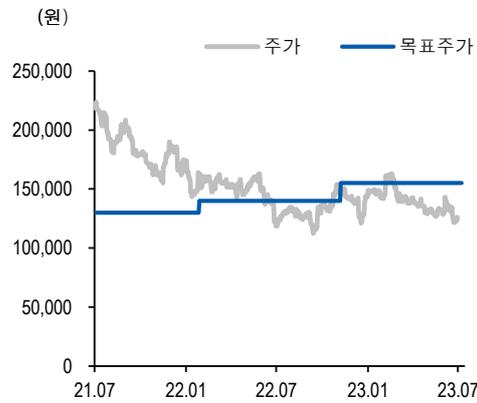
자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



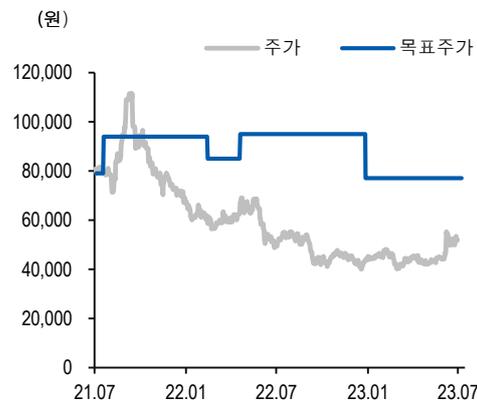
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-18	HOLD	155,000	1년		
2022-11-22	HOLD	155,000	1년		
2022-02-11	HOLD	140,000	1년	1.50	-
2021-11-23	1년 경과 이후		1년	29.46	-
2020-11-23	HOLD	130,000	1년	53.49	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



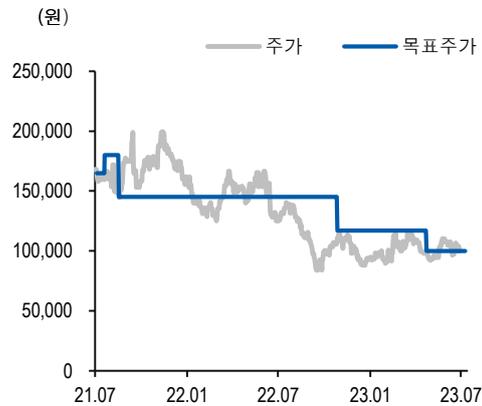
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-18	BUY	77,000	1년		
2023-01-11	BUY	77,000	1년		
2022-05-04	BUY	95,000	1년	-46.49	-27.37
2022-02-28	BUY	85,000	1년	-29.53	-25.41
2021-08-03	BUY	94,000	1년	-16.06	18.62
2021-06-15	BUY	79,000	1년	-1.33	6.84

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

SKC (011790) 투자등급 및 목표주가 추이



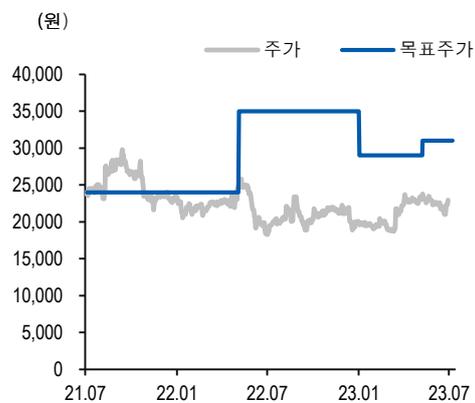
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-18	HOLD	100,000	1년		
2023-05-08	HOLD	100,000	1년		
2022-11-11	HOLD	117,000	1년	-13.16	-
2022-09-01	1년 경과 이후		1년	-30.57	-
2021-09-01	HOLD	145,000	1년	0.39	-
2021-08-04	BUY	180,000	1년	-13.19	10.83
2021-06-10	BUY	165,000	1년	-5.69	1.82

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

TKG 휴캡스 (069260) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-18	BUY	31,000	1년		
2023-05-24	BUY	31,000	1년		
2023-01-17	BUY	29,000	1년	-28.35	-18.28
2022-05-20	BUY	35,000	1년	-39.91	-26.29
2022-04-13	1년 경과 이후		1년	-4.63	-
2021-04-13	HOLD	24,000	1년	-1.60	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.4
Hold(중립)	8.6
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-07-18

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자:황규원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.