| Weekly | 정유화학·철강 | 2025. 7. 1 |

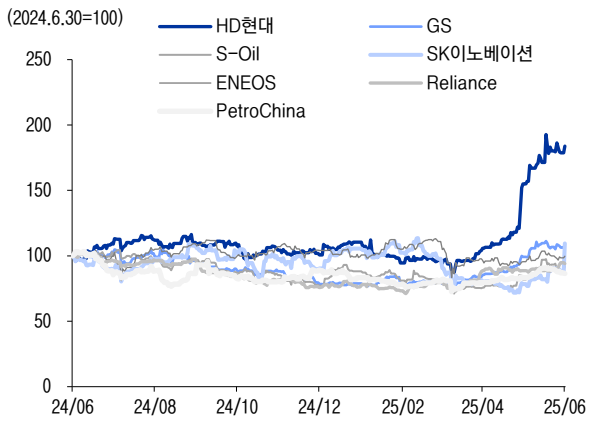
정유화학/철강 Weekly

Analyst **정경희** _ 2 차전지/정유화학/철강 _ khchung@ls-sec.co.kr / RA **선유진** _ yj.sun@ls-sec.co.kr

종목명	TICKER	현재주가 (06/30)	시가총액 (십억원)	수익률						
				1D	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
시장 및 섹터 주요 지수										
KOSPI	KOSPI	3,072		+0.5	+1.9	+13.9	+23.8	+28.0	+9.8	+28.0
KOSDAQ	KOSDAQ	782		-0.0	-0.4	+6.4	+16.2	+15.2	-7.0	+15.2
KRX 에너지화학	KRXENCM	2,156		+3.9	+4.8	+12.9	+13.9	+13.3	-21.3	+13.3
KOSPI 화학	KOSPCHEM	7,488		+0.6	+2.5	+12.7	+17.9	+23.1	-0.7	+23.1
정유										
HD현대	267250	129,500	10,230	+2.1	+0.2	+15.9	+74.5	+63.5	+73.8	+63.5
GS	078930	46,650	4,335	+1.5	+1.3	+7.1	+25.1	+18.7	-0.5	+18.7
S-Oil	010950	59,900	6,744	+2.9	-4.3	+10.1	+4.5	+9.3	-9.9	+9.3
SK이노베이션	096770	122,400	18,487	+25.2	+19.1	+36.8	+1.2	+9.3	+5.4	+9.3
화학										
LG화학	051910	211,500	14,930	+1.2	+4.4	+7.2	-18.3	-15.4	-38.8	-15.4
금호석유화학	011780	112,300	2,971	+0.5	+0.7	-2.8	-9.2	+24.0	-23.3	+24.0
KCC	002380	312,000	2,773	+0.8	+2.5	+1.5	+18.0	+32.5	+1.1	+32.5
롯데케미칼	011170	58,800	2,515	+0.3	-3.3	-1.5	-13.3	-1.7	-48.7	-1.7

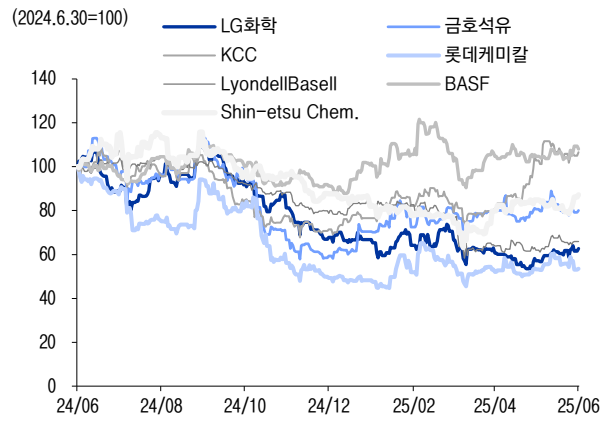
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 **정유업체 주가수익률 추이**



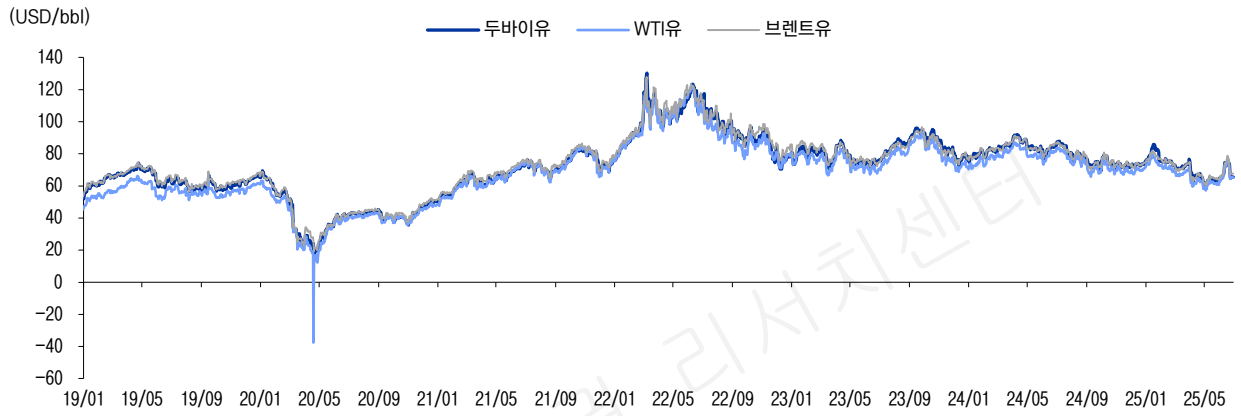
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 **화학업체 주가 수익률 추이**



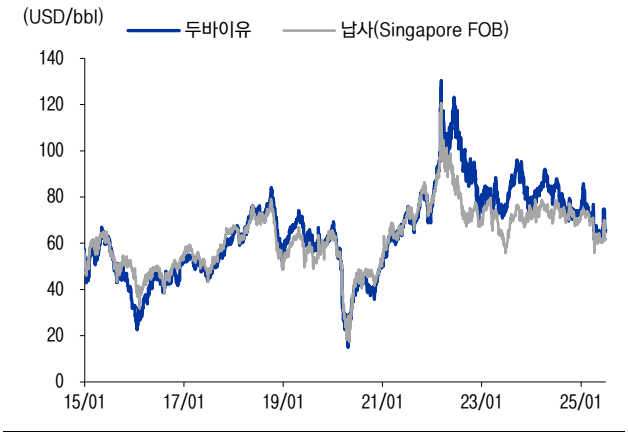
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 유가



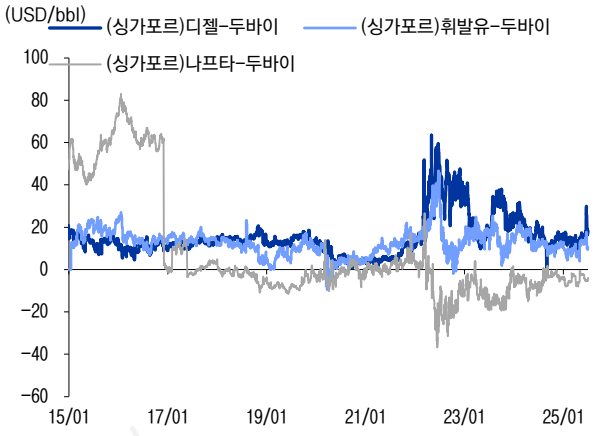
자료: LS증권 리서치센터

그림4 두바이유, 납사 가격 추이



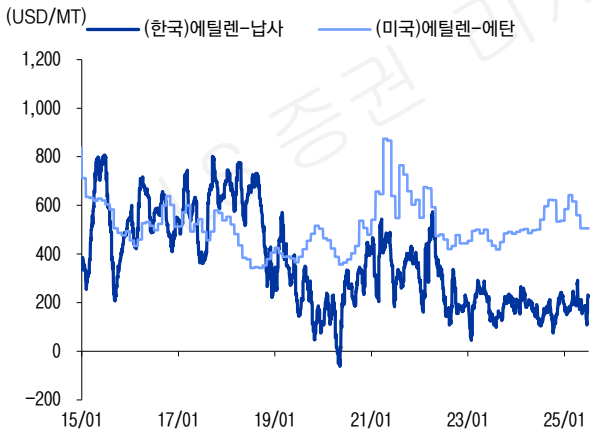
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 아시아 정제마진 추이



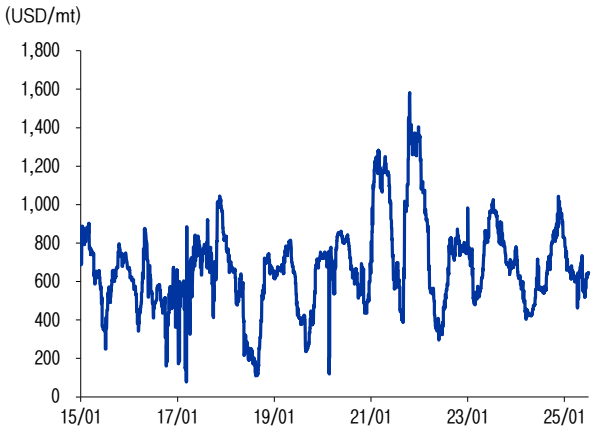
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 에틸렌 가격 마진 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 SBR 가격 마진 추이 (SBR -Butadiene)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림8 **정유화학 Peer 실적 컨센서스 추이**

기업명	단위: 십억원	컨센서스						1개월 전 대비			3개월 전 대비		
		분기별			연간			분기별		연간	분기별		연간
		1Q25	2Q25E	3Q25E	2024	2025E	2026E	2Q25E	3Q25E	2025E	2Q25E	3Q25E	2025E
정유													
HD현대	매출액	17,087	17,063	16,674	67,766	69,637	73,274	2%▼	2%▼	1%▼	0%▲	3%▼	1%▼
	영업이익	1,286	1,173	1,155	2,983	4,916	5,691	1%▼	4%▼	3%▲	9%▲	16%▲	20%▲
GS	매출액	6,239	6,230	6,336	25,297	25,548	26,218	0%▲	0%▲	0%▲	0%▲	4%▼	1%▲
	영업이익	800	733	742	3,060	2,993	3,074	3%▼	2%▼	1%▼	0%▲	1%▲	5%▼
S-Oil	매출액	8,991	8,489	8,495	36,637	34,418	34,080	1%▼	1%▼	0%▼	7%▼	7%▼	3%▼
	영업이익	-22	-69	216	422	497	1,035	459%▲	2%▼	14%▼	적전	29%▼	56%▼
SK이노베이션	매출액	14,560	14,350	14,495	54,797	59,234	62,225	2%▲	2%▲	3%▲	3%▲	2%▲	5%▲
	영업이익	-31	26	301	231	781	2,013	87%▼	11%▼	28%▼	93%▼	34%▼	49%▼
Reliance	매출액	27,791	27,829	26,867	108,876	112,972	118,810	0%	0%	0%	0%	0%	1%▲
	영업이익	3,181	3,575	3,467	13,970	13,329	14,987	0%	0%	0%	0%	0%	3%▲
ENEOS	매출액	17,824	17,474	18,415	95,968	93,745	76,185	5%▼	5%▼	0%	18%▼	14%▼	1%▲
	영업이익	215	-290	713	2,699	302	1,918	1776%▲	25%▼	0%		5%▼	86%▼
PetroChina	매출액	150,351	127,854	130,513	557,445	526,541	612,309	0%▲	3%▲	9%▼	5%▼	5%▼	22%▼
	영업이익	12,864	9,016	9,927	46,118	44,276	44,378	9%▼	4%▲	0%▼	22%▼	19%▼	8%▼
Marathon	매출액	45,779	41,851	42,274	189,463	154,080	168,912	9%▼	8%▼	15%▼	11%▼	10%▼	18%▼
	영업이익	664	2,647	2,756	7,598	7,874	9,962	4%▼	0%▲	3%▼	7%▼	2%▼	10%▼
REPSOL	매출액	15,165	10,200	10,756	61,793	60,433	61,285	14%▼	6%▼	3%▲	6%▼	0%▲	8%▲
	영업이익	657	1,158	1,154	3,188	4,909	5,097	3%▲	1%▲	1%▲	1%▲	3%▼	1%▲
NESTE	매출액	—	5,414	5,854	22,322	24,051	25,092	1%▲	0%▲	4%▲	10%▼	3%▼	7%▲
	영업이익	—	150	195	-115	406	907	0%▲	0%▲	65%▲	51%▼	42%▼	42%▼
화학													
LG화학	매출액	12,171	11,881	12,622	48,916	49,151	55,973	3%▼	2%▼	2%▼	7%▼	5%▼	6%▼
	영업이익	447	372	605	917	1,921	4,230	10%▼	9%▼	3%▼	23%▼	17%▼	17%▼
금호석유화학	매출액	1,908	1,855	1,896	7,155	7,447	7,589	3%▼	3%▼	3%▼	4%▼	3%▼	2%▼
	영업이익	121	86	110	273	383	470	5%▼	1%▲	5%▲	6%▼	0%▲	4%▲
KCC	매출액	1,599	1,702	1,657	6,659	6,619		1%▲	1%▼	1%▼	0%▲	2%▼	2%▼
	영업이익	103	112	116	471	436		1%▲	6%▼	2%▼	18%▼	15%▼	17%▼
롯데케미칼	매출액	3,375	3,631	3,687	14,983	14,830	15,514	1%▲	2%▲	2%▲	0%▼	1%▲	1%▲
	영업이익	-87	-85	-21	-656	-221	120	29%▲	16%▲	20%▲	69%▲	163%▲	75%▲
LyondellBasell	매출액	7,677	7,781	7,942	40,302	30,846	31,514	2%▼	2%▼		5%▼	5%▼	4%▼
	영업이익	231	457	586	3,061	1,748	2,553	17%▼	11%▼	12%▼	39%▼	35%▼	37%▼
BASF	매출액	18,317	18,480	18,186	70,597	76,321	78,918	0%▲	1%▼	1%▲	6%▲	6%▲	9%▲
	영업이익	1,798	924	724	4,145	4,237	5,194	8%▼	14%▼	3%▼	6%▼	13%▼	5%▼
Sherwin-Williams	매출액	7,707	8,587	8,600	31,515	31,877	33,424	5%▼	5%▼	5%▼	7%▼	6%▼	6%▼
	영업이익	1,124	1,799	1,683	5,131	5,704	6,193	4%▼	4%▼	4%▼	6%▼	7%▼	6%▼
Petronas Chemicals	매출액	2,499	2,401	2,401	9,165	10,042	10,350	3%▼	3%▼	5%▼	n/a	n/a	2%▼
	영업이익	38	64	64	443	436	594	3%▼	3%▼	24%▼	n/a	n/a	34%▼
Shin-etsu Chem.	매출액	4,144	4,176	4,479	16,725	18,234	18,134	2%▼	5%▼	0%	2%▼	1%▲	6%▲
	영업이익	1,035	1,179	1,304	4,855	5,351	5,199	2%▼	3%▼	0%	4%▲	8%▲	5%▲

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

그림9 **정유화학 Peer Valuation**

업체	국가	현재가 (USD)	시가총액 (USD mn)	EPS(USD) 2024	EPS(USD) 2025E	EPS(USD) 2026E	PER(X) 2024	PER(X) 2025E	PER(X) 2026E	PBR(X) 2024	PBR(X) 2025E	PBR(X) 2026E	EV/EBITDA 2024	EV/EBITDA 2025E	EV/EBITDA 2026E
정유															
HD현대	KR	95.9	7,574	5.28	6.04	7.45	17.4	15.5	12.6	1.2	1.1	1.0	8.2	5.4	4.7
GS	KR	34.5	3,209	4.39	5.89	5.88	10.7	5.8	5.8	0.3	0.3	0.3	5.2	5.2	5.1
S-Oil	KR	44.3	4,993	-1.22	1.30	3.65	n/a	33.8	12.1	0.8	0.8	0.7	10.4	10.7	7.6
SK이노베이션	KR	90.6	13,687	-15.80	-2.27	3.46	n/a	n/a	26.0	0.7	0.8	0.7	22.9	14.8	10.5
Reliance	IN	17.5	236,948	0.61	0.62	0.69	29.2	28.6	25.2	2.4	2.4	2.2	14.5	14.6	12.9
ENEOS	JP	5.0	13,450	0.52	0.45	0.51	n/a	11.2	9.8	0.7	0.6	0.6	5.6	5.2	5.9
PetroChina	CN	1.2	211,399	0.13	0.12	0.12	9.4	9.9	9.9	1.0	1.0	0.9	3.7	4.1	4.0
Marathon	US	166.1	51,031	10.11	8.01	11.66	25.3	20.7	14.2	3.2	3.2	3.2	8.2	8.5	7.6
REPSOL	ES	14.7	16,966	1.61	2.45	2.72	13.3	5.9	5.4	0.5	0.5	0.5	3.2	3.6	3.5
NESTE	FI	13.6	10,446	-0.13	0.24	0.76	n/a	57.0	17.9	1.2	1.2	1.1	9.9	10.7	7.8
평균							**17.6**	**21.0**	**13.9**	**1.2**	**1.2**	**1.1**	**9.2**	**8.3**	**7.0**
화학															
LG화학	KR	156.6	11,054	-6.47	5.21	18.04	n/a	29.8	8.6	0.5	0.5	0.5	8.7	7.2	5.3
금호석유화학	KR	83.1	2,200	9.77	10.79	12.94	7.9	7.6	6.4	0.6	0.5	0.5	5.4	4.4	3.6
KCC	KR	231.0	2,053	30.97	19.74	23.70	n/a	11.5	9.6	0.5	0.5	0.5	5.0	7.4	6.9
롯데케미칼	KR	43.5	1,862	-29.75	-8.01	-1.41	n/a	n/a	n/a	0.2	0.2	0.2	32.1	15.3	11.0
LyondellBasell	US	57.9	18,596	4.16	3.59	5.50	11.1	16.1	10.5	1.4	1.6	1.6	6.3	8.9	7.2
BASF	DE	49.3	44,041	1.57	3.52	4.12	50.4	14.0	11.9	1.1	1.1	1.0	7.5	7.7	6.8
Sherwin-Williams	US	343.4	86,046	10.68	11.89	13.28	32.9	28.9	25.9	22.2	18.2	16.3	21.5	20.4	18.7
Petronas Chemicals	MY	0.8	6,632	0.03	0.03	0.04	58.2	31.7	21.5	0.7	0.7	0.7	6.0	6.0	5.1
Shin-etsu Chem.	JP	33.2	65,822	1.77	2.00	2.00	17.7	17.0	16.5	2.3	2.1	2.0	8.1	7.9	8.3
평균							**29.7**	**19.6**	**13.9**	**3.3**	**2.8**	**2.6**	**11.2**	**9.5**	**8.1**

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정경희).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.2%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)