신영증권

2025. 07. 02

Issue Comment

화학 업종 전반 주가 상승 코멘트

에너지/화학 신홍주 T.02)2004-9168 / 23278@shinyoung.com

7/1일 화학 업종 전반 주가 상승 이유

• 강세장에서 나타나는 순환매

- 7/1일 섹터지수 상승률이 1%를 초과한 업종은 에너지/화학(2.9%), 보험(2.0%), 자동차(1.7%), 철강(1.4%), 운송(1.2%). 해당 업종들의 공통점은 6/30일까지 코스피 YTD 상승률(28%)대비 각각 13%, 24%, 3%, 24%, 18%로 언더퍼폼했다는 점. 그에 따라 소외되었던 섹터 중심으로 순환매가 일부 나타남. 그 중에서도 금일 에너지/화학 섹터의 주가 상승 폭이 가장 컸던 이유는 2025년, 2026년 연간 영업이익의 YoY 성장률이 각각 96%, 67%로 전 업종 내에서 가장 높았기 때문이라 판단. 강세장이 유지된다는 가정하에 소외되어 있으면서도 2025년, 2026년 연간 영업이익 YoY 성장률이 가장 높은 화학 섹터의 주가 강세도 유지될 가능성 높다고 판단. 최근 국내 NCC 업체들 중심으로 구조조정 가능성이 좀더 가시화된 점도 주가에는 긍정적

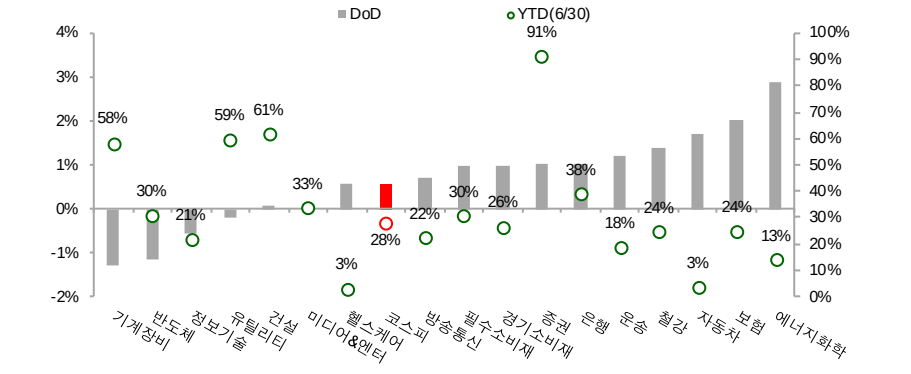
• 미-중 갈등 완화 시그널과 OPEC+의 추가 증산

- 2025년 초만 하더라도 중국 경기회복과 유가 하락으로 인해 화학 업황 회복에 대한 기대감이 대두되었음. 이를 반영해 2025년 1월 대비 3월까지 화학 업체들의 주가도 롯데케미칼 +30%, 대한유화 24%, 금호석유 +31% 등 견조한 흐름을 이어갔음. 그러나, 4월 초 미국 관세 불확실성 확대, 미-중 무역 갈등 격화, 6월 이란-이스라엘 전쟁 등 굵직한 매크로 변수들이 급변. 그 결과 중국 경기회복 및 유가 하락에 따른 업황 개선 기대감이 점차 흐려지며 주가 부진 지속

- 7/1일에는 1) 6/26일 미국-중국 간 합의문 서명에 더해 트럼프 대통령 재집권 이후 첫 정상회담 추진 중이라는 보도와 2) OPEC+의 8월 증산 가속화 가능성에 대한 보도가 나옴. 그에 따라 다시 중국 경기회복과 유가 하향 안정화에 대한 기대감이 나타나며 주가 상승을 견인한 것이라 판단

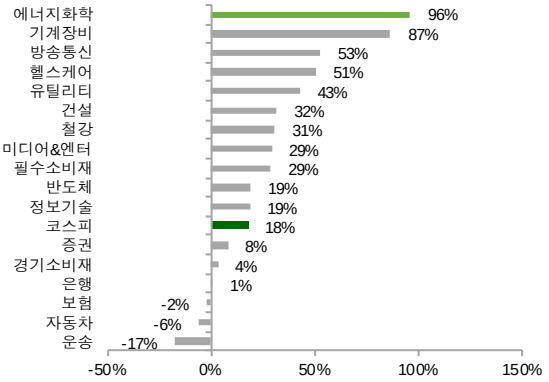
- 특히, 유가는 6/10일 이란-이스라엘 전쟁 전까지 OPEC+가 5월, 6월, 7월 감산 철회를 기존 계획 대비 3배 빠르게 진행하겠다는 결정을 반영하며 60$/bbl 초반 수준이 유지되어옴. 만약, 7/1일 보도대로 8월에도 41.1만b/d 증산한다면 OPEC+의 올해 총 공급 증가량은 178만b/d. 이는 글로벌 원유 수요의 약 1.5%에 해당하며 유가 하향 안정화 가능성을 높이는 요인

도표 1. 섹터 지수별 7/1 일 DoD 상승률과 6/30 까지 YTD 상승률



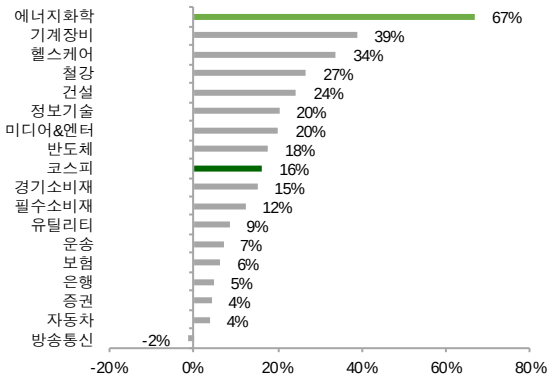
자료: Quantiwise, 신영증권 리서치센터

도표 2. 업종별 2025년 연간 영업이익 YoY 성장률 비교



자료: Quantiwise, 신영증권 리서치센터
주 1: 2025년 연간 영업이익은 6월 컨센서스 기준
주 2: KRX 업종별 지수 내 업체들의 합산 영업이익 기준

도표 3. 업종별 2026년 연간 영업이익 YoY 성장률 비교

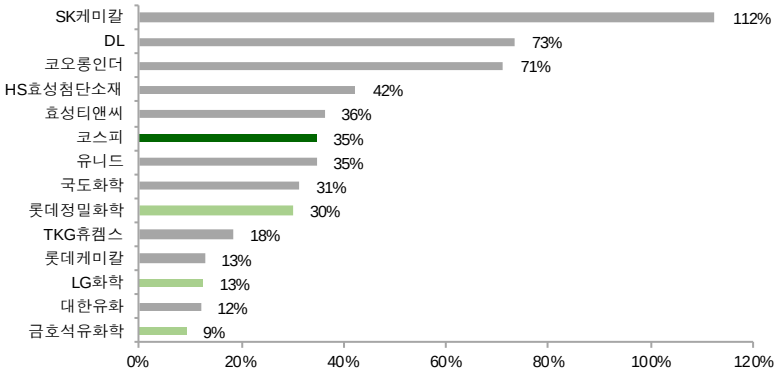


자료: Quantiwise, 신영증권 리서치센터
주 1: 2065년 연간 영업이익은 6월 컨센서스 기준
주 2: KRX 업종별 지수 내 업체들의 합산 영업이익 기준

종목 별 투자 전략: 상대적으로 소외된 업체 중 하반기 실적 개선 가능성이 높은 업체

- 7/1일 에너지/화학 섹터 내 개별 종목 기준으로 상승률이 높았던 주요 종목은 LG화학(8.3%), HS효성첨단소재(7.0%), DL(6.6%), 국도화학(5.6%), 유니드(4.7%), 롯데케미칼(4.4%) 등 화학 업체들. 이 외에도 대부분의 화학 업체 주가 전반 상승
- 석유화학 섹터 내에서도 종목 별로 순환매가 나타날 가능성 있다고 판단. 7/1일 화학 섹터 내 업체들 대부분 주가 상승한 반면, 4/9일 저점 대비 2배 이상 상승해 다소 부담이 있었던 SK케미칼은 하락(-0.3%)했기 때문. 또한, 최근 주가가 급하게 오른만큼 실질적으로 하반기에 실적이 개선되지 않는 경우 추세적인 주가 상승은 어렵다고 판단
- 따라서, 섹터 내에서 상대적으로 소외된 업체 중 하반기 실적 개선 가능성 높은 업체 중심으로 가져가는 것을 추천. 이에 해당하는 종목은 금호석유, LG화학, 롯데정밀화학
- 금호석유는 향후 BD 가격 하향 안정화와 미국의 중국산 장갑 고율관세 부과에 대한 반사수혜로 실적 개선 전망. LG화학은 당분간 NCC 공급과잉 지속되는 상황에서 석유화학 실적이 드라마틱하게 개선되기 어려우나, 3분기 말~4분기 양극재 중심 실적 개선 가능성이 높음. 롯데정밀화학은 그동안 적자 폭이 컸던 케미칼 사업부 내 ECH 부문 실적이 구조적으로 개선될 것으로 전망

도표 4. 4/9일 연중 저점 대비 7/1 일까지 주가 상승률 비교



자료: Quantiwise, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목
- **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- **중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- **매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업
- **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- **중 립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- **비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20250630)	매수 : 86.39%	중립 : 12.93%	매도 : 0.68%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
LG화학	-	-	-	-	-	-	-	-
금호석유화학	-	-	-	-	-	-	-	-
롯데정밀화학	-	-	-	-	-	-	-	-

LG화학 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-07-02	매수	320000		
2025-03-26	매수	320000		

금호석유화학 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-07-02	매수	170000		
2025-03-26	매수	170000		