

정유/화학

가동률 개선과 판매단가 인상

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

주요 기업들의 판매단가 인상 결정

4월 현재 이란 무력충돌 2달 경과, 미국-이란 양자 평화협상이 쉽사리 도출되지 않으며 에너지 Value-chain 병목 현상이 심화 중이다. 직접 영향권에 놓인 중동 기업들의 누적된 저유가동 영향에 공급 차질을 빚는 석유화학 품목 범위가 확대 중이다. 사우디 Sabic의 불가항력에 메탄올, SM, MEG 등 판매 난항, 1Q26 영업실적 역시 10M Riyals를 기록하며 시장 예상치(484M Riyals)를 하회했다. 반면 간접 영향권에 놓인 기업들은 가격 인상을 시도 중이다. BASF는 플라스틱 향산화제 제품 등에 가격을 최대 25% 인상을 고지했다. 지정학 Risk 프리미엄 반영으로 주요 원자재 가격들의 가격 강세 장기화 조짐에 기존 범용을 비롯한 전 품목 가격 인상 시도는 일회성으로 판단하지 않는다.

Meritz Research 2026. 4. 30

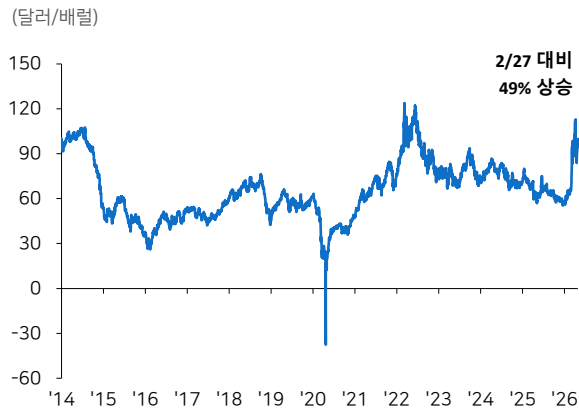
국내 기업들 역시 최적의 가동여건 마련해가는 중

현재는 정상 가동 여건을 보유한 기업들은 가격 상승 수혜를 누릴 기회가 있다. 국내 정유/석유화학 업계에 가동여건이 변화 중이다. 지난 3월 가동률 최저점 대비 5월 기준으로 YNCC를 필두로 기업들의 가동률은 반등 예정이다. 정부의 나프타 수입단가 직접 지원책에 원재료 조달 안정, 극단적 공급 충격에 선제적 대응 가능한 점이다. 석유화학 전 품목 가격 상승기조에 현재 정상 가동여건을 확보한 기업들은 극단적 저점 대비의 Upside를 누릴 수 있다.

1Q→ 2Q26 영업실적 눈높이 상향 중

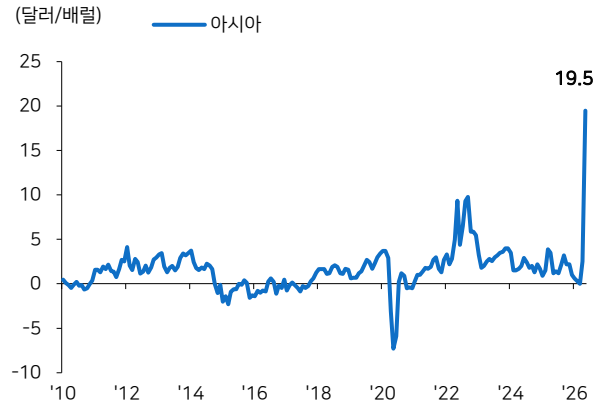
1Q26 실적 발표가 현재 진행 중, 기업들의 가격 상승에 기반한 영업이익 흑자전환 달성은 고무적이다. 제품별 가격 반등세는 장기화 및 기타 품목으로 확산될 가능성이 높아 정유/석유화학 기업들은 시차를 두고 온기가 반영될 전망이다.

그림1 국제유가 추이



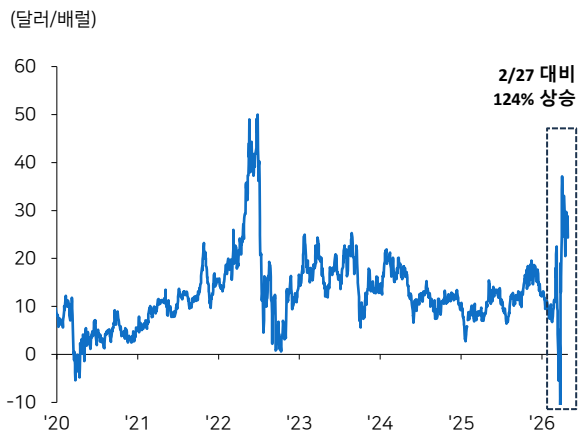
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 사우디아의 아시아향 경질유 OSP 추이



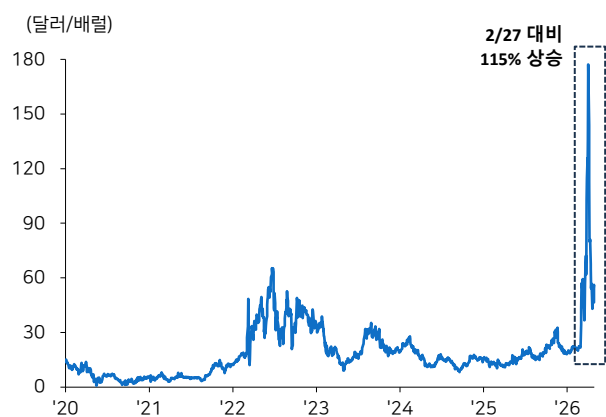
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 휘발유 스프레드



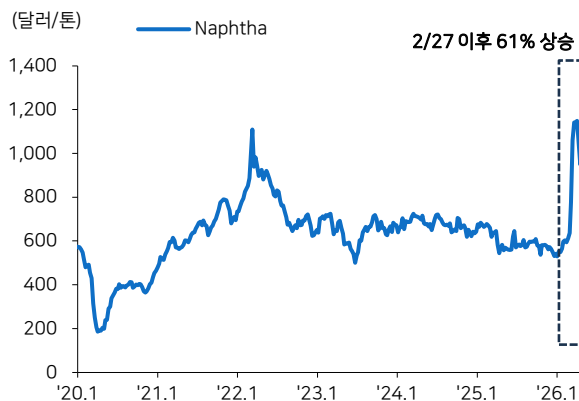
자료: Petronet, 메리츠증권 리서치센터

그림4 디젤 스프레드



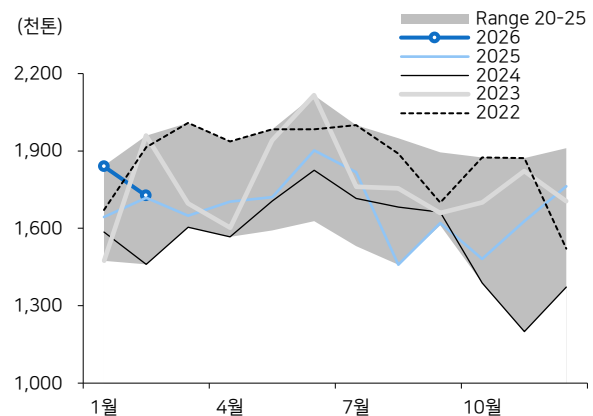
자료: Petronet, 메리츠증권 리서치센터

그림5 나프타 가격 추이



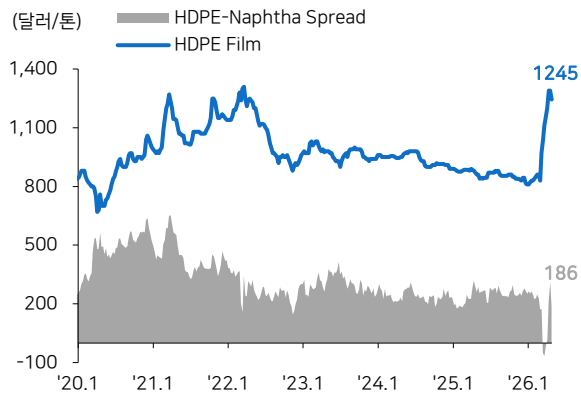
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 국내 나프타 재고



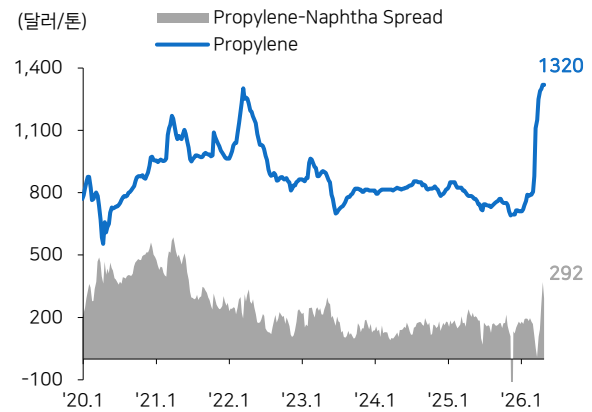
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 HDPE 가격 및 스프레드



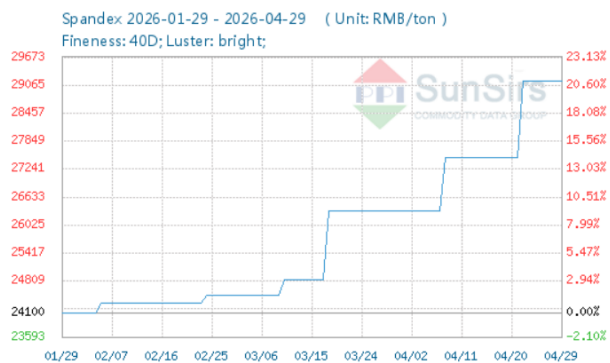
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림8 PP 가격 및 스프레드



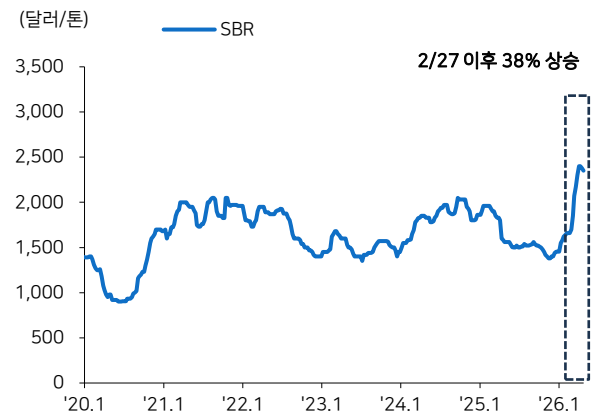
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 스판덱스 현물 가격 추이



자료: Sunsirs

그림10 SBR 가격 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 BASF 플라스틱 첨가제 가격 인상 단행

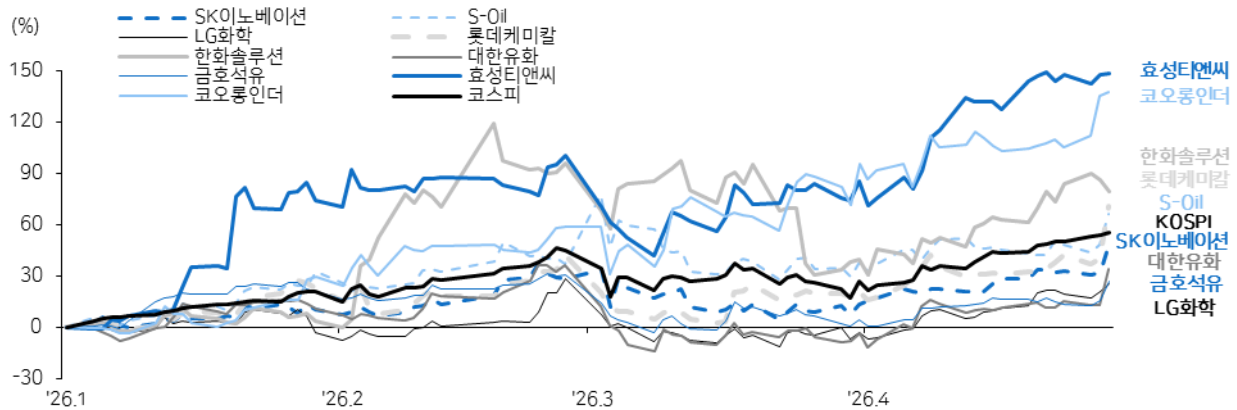
BASF Hikes Prices Again for Plastic Additives on War Disruption



The BASF SE headquarters in Ludwigshafen, Germany. Photographer: Alex Kraus/Bloomberg

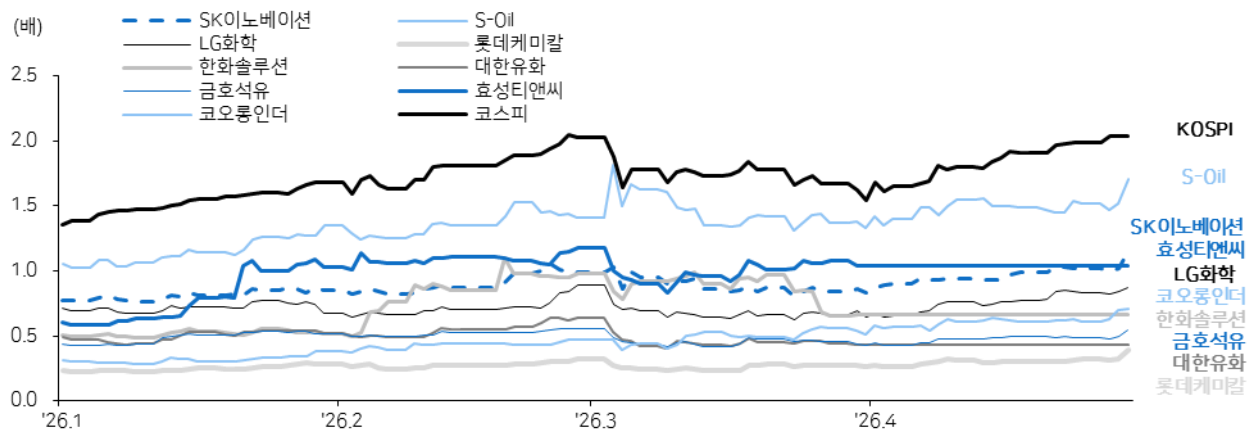
자료: Bloomberg

그림12 Kосpi 지수 대비 정유/화학 기업 주가 상승률



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 Kосpi PBR 대비 정유/화학 기업 PBR 추이



자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율