

LyondellBasell (LYB US)

LyondellBasell 1Q26 Review

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

1Q26 Review

Meritz Research 2026. 5. 4

매출액 \$7.1Bil, (+1.4% QoQ). EBITDA \$0.5Bil, (+64.6% QoQ)

실적 설명회 주요 내용

(1) 글로벌 석유화학 수급 불균형

- 이란 사태 해결과 별개로 공급충격은 올해 연말까지 이어질 가능성
- 원재료 변동성 심화에 '지역별', '설비별' 생산원가 곡선(Cost Curve) 상이해져
 - 미국 및 중동 에탄 기반 설비들 안정적, 반면 중국 및 아시아 나프타 기반 설비들 부정적

(2) LYB 미국 O&P 사업은 개선된 업황 효과 누리는 중

- 북미 PE 판매량 +6.5% YoY 증가, 재고량 -7.6% YoY 감소
- LYB의 크래커 가동률 95%, PE 가동률 85% 수준
- 이란 지정학 Risk 발생의 위기가 되려 동사에게는 기회로 전환
- 특히 4~5월 각각 판매단가 인상 및 주문량은 전쟁이전 평균대비 +20% 증가
- 2026년 2분기 PE 가동률 90% 이상

(3) LYB는 현재의 에틸렌/PE 외에 PP 업황 회복 가능성을 제시

- 이란 무력충돌에 중동 및 중국 PDH 설비들은 셧다운 및 원재료 조달 차질로 공급중단 사례 발생 중
- 현재 글로벌 PP 공급 70%가 영향권
- 중국의 PDH 설비 50%가 정상 가동이 어려워지며 공급 충격에 기반한 PP 가격 상승 예상
- 지난 2년간 유럽과 미국의 PP 설비 가동률 70%, 75% 수준. 향후 타이트한 공급여건을 전제하여 가동률 최대 20%p 상승시킬 가능성

(4) LYB의 글로벌 석유화학 업황 전망

- 이번 지정학 Risk 및 불확실성으로 예정된 신규 설비 증설 가능성이 낮아짐(~dwarts the expected capacity additions this year). 이로 과잉공급에서 타이트한 업황으로 변화 가능성(~from oversupplied to tight)
- 기타 경쟁 설비들의 공급제약을 기반으로 LYB 등 미국 석유화학 기업들의 2Q26 판매단가 상승 기조로 낙관적 전망 제시
- 단가 상승에 대한 수요 파괴(demand destruction) 우려에 대해 LYB 경영진들은 (1) 견고한 내구재 수요, (2) 현재의 공급 불안정성에 기반한 가격 상승에도 과거 2020~21년 대비 여전히 낮은 수준임을 강조. 고객사향 가격 전가가 원활하게 이뤄지는 중
- 과거 2020~21년 코로나의 역설로 내구재/패키징 수요가 급증했던 시기 월평균 판매단가는 +0.10~0.15\$/파운드, 공급 충격이 현실화된 26.4~5월 각각 +0.30\$, +0.2\$ 파운드로 상승

출처: LyondellBasell

Compliance Notice

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.