



Meritz Weekly

에너지/운송 Contemporary



▲ 유틸리티/운송/스몰캡

Analyst 김승철
02. 6098-6666
seungchurl.kim@meritz.co.kr

RA 김정섭
02. 6098-6663
jeongseop.kim@meritz.co.kr

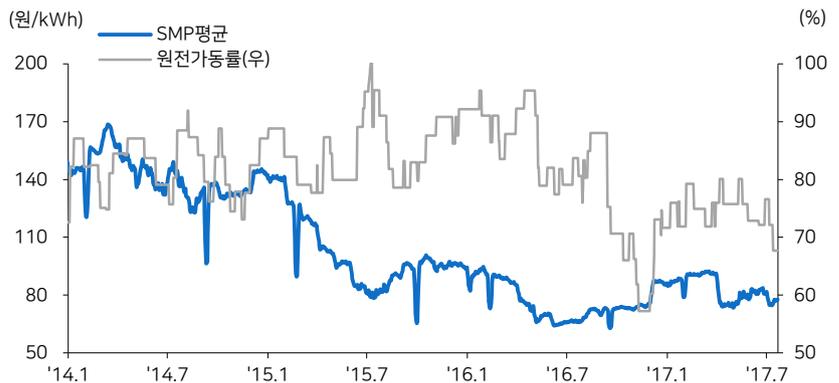
Energy Index

- 전력** 금주 SMP 평균 가격 80.1원/kWh
 - 6월 SMP는 82.2원/kWh로 전년대비 26.2% 상승함
 - 원전가동률은 67.7%로 전체 24기 중 16기 가동 중
- 석탄** 호주 석탄가 84.1\$/ton(WoW +1.8%)
 중국 석탄가 73.7\$/ton(WoW -17.3%)
- 가스** Henry Hub Spot 가격 2.9\$/mmbtu(WoW +1.4%)

Transportation Index

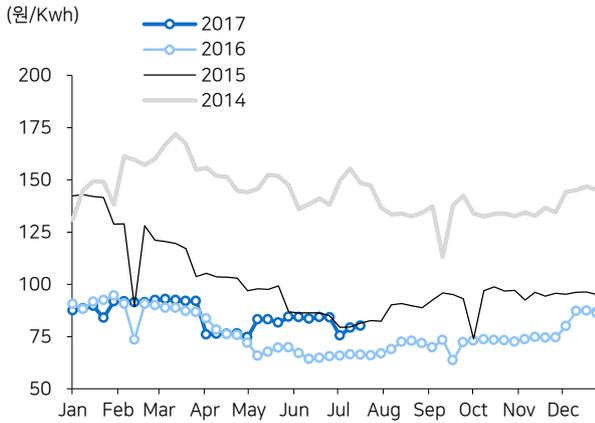
- 해운** CCFI 877pt(WoW +2.0%), SCFI 837pt(WoW -2.8%)
 BDI Index 977pt(WoW +10.0%)
 - Baltic Handysize 499pt(WoW +3.1%)
 - Baltic Capesize 1,154pt(WoW +24.4%)
 - Baltic Panamax 1,258pt(WoW +10.3%)
- 항공** '17년 6월 국제 여객 수송 YoY 증가율: +4.3%
 - 지역별 노선: 일본 41.6%, 동남아 22.0%, 구주 13.3%,
 대양주 12.1%, 미주 7.0%, 동북아 1.0% 증가, 중국 35.7% 감소

[Key Chart] 원전가동률 대비 SMP 주간평균 추이



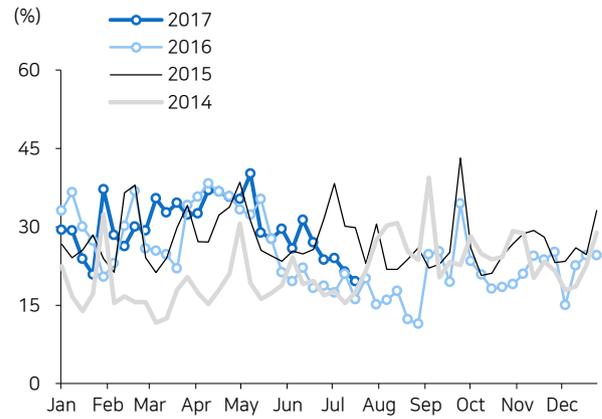
자료: 전력거래소, 한수원, 메리츠증권 리서치센터

그림1 SMP 추이



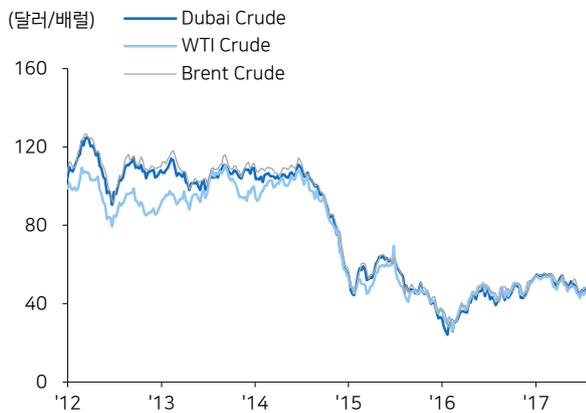
자료: 전력거래소, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 주간 평균 전력공급 예비율



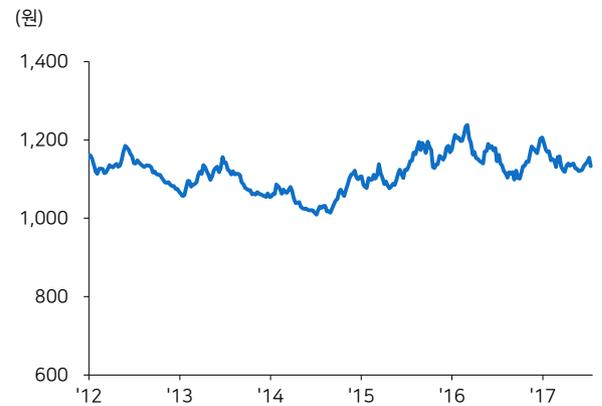
자료: 전력거래소, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 국제유가 추이



자료: Datastream, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 환율



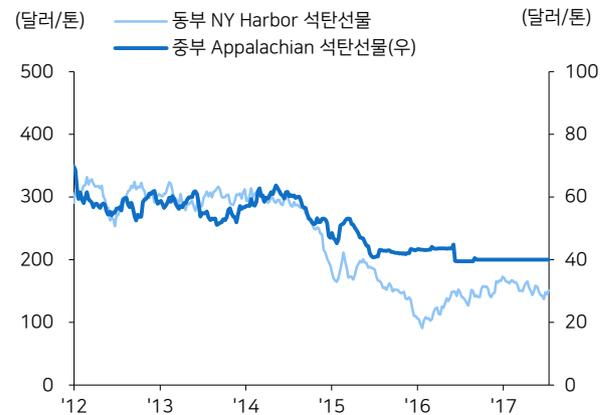
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 지역별 석탄 가격



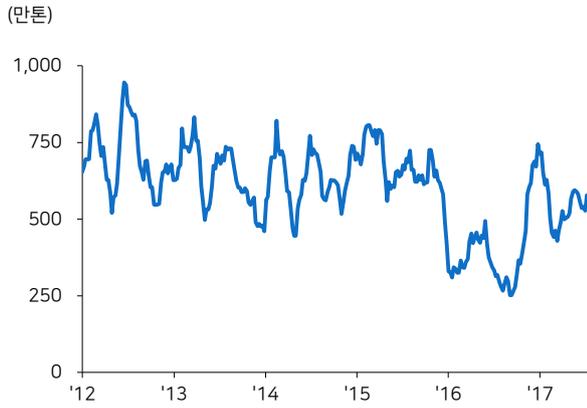
자료: KOMIS, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 미국 석탄 선물 가격



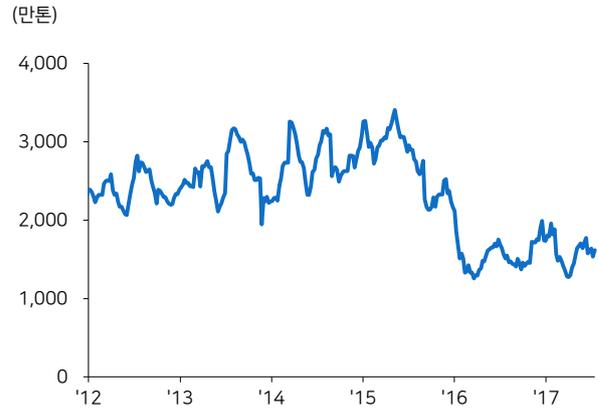
자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림7 중국 Qinhuangdao항 석탄 재고량



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림8 중국 발전용 석탄 재고량



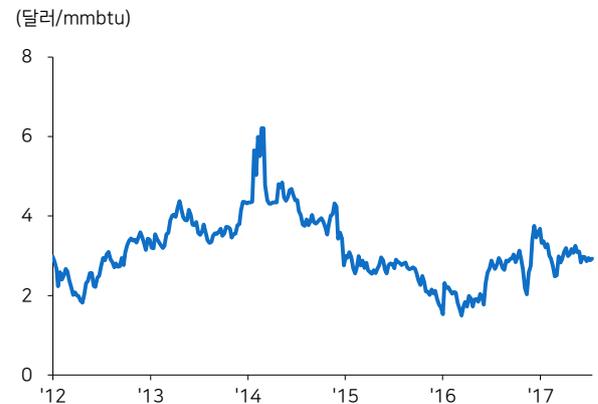
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림9 미국 석탄 생산량



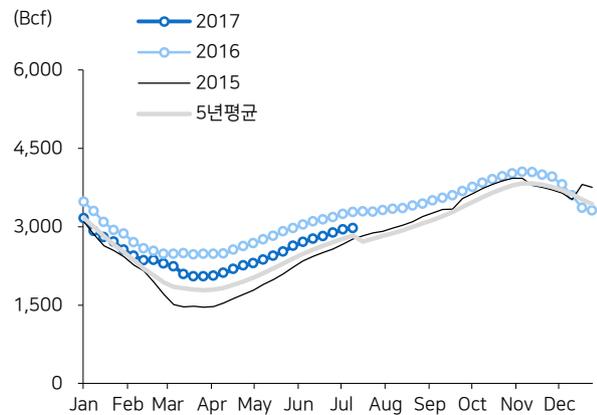
자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림10 미국 Henry Hub 천연가스 가격



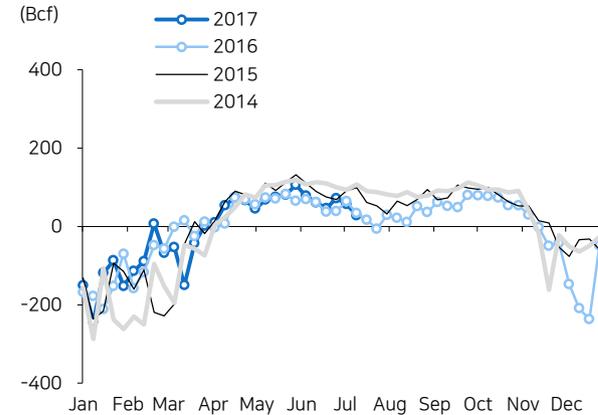
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림11 미국 천연가스 재고량



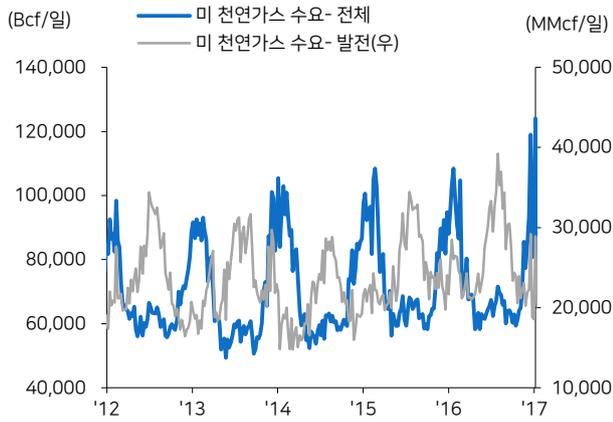
자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림12 미국 천연가스 재고 주간 변화량



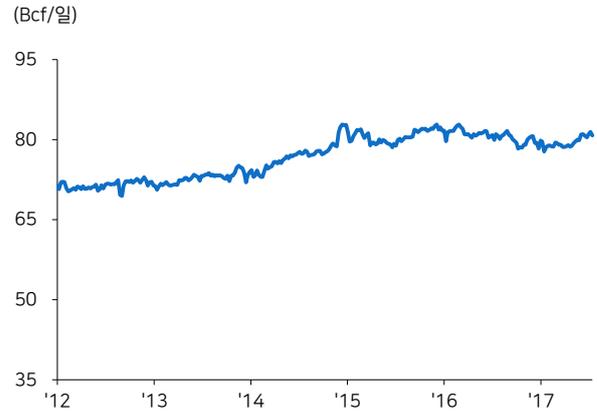
자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림13 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



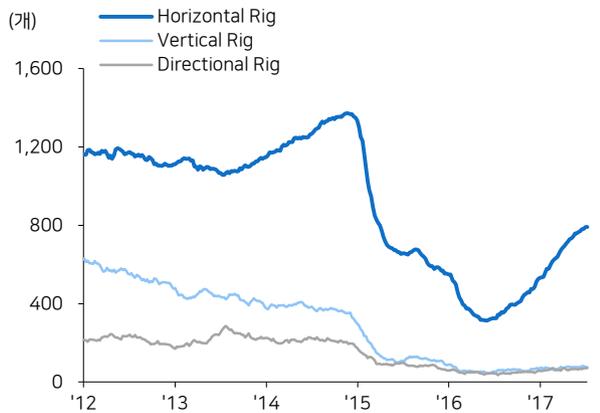
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림14 미국 천연가스 생산량



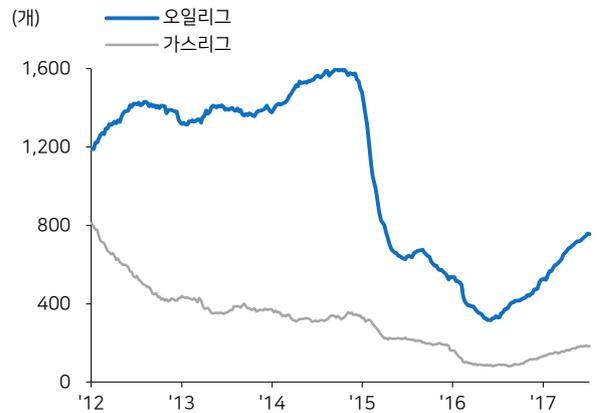
자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림15 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



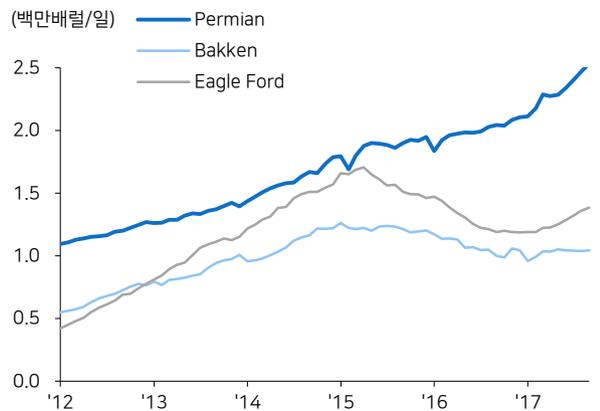
자료: Baker Hughes, 메리츠증권증권 리서치센터

그림16 미국 원유, 가스 리그 수



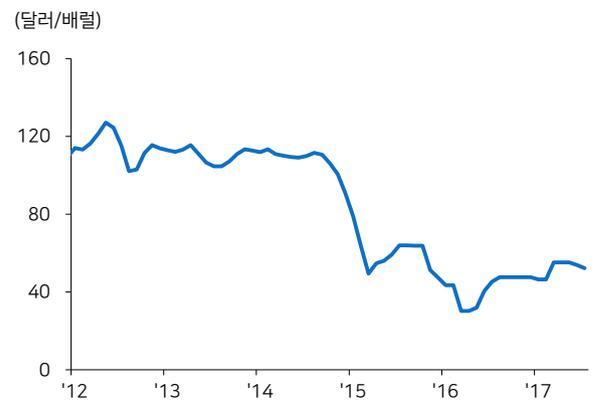
자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림17 미국 주요 셰일오일 생산량



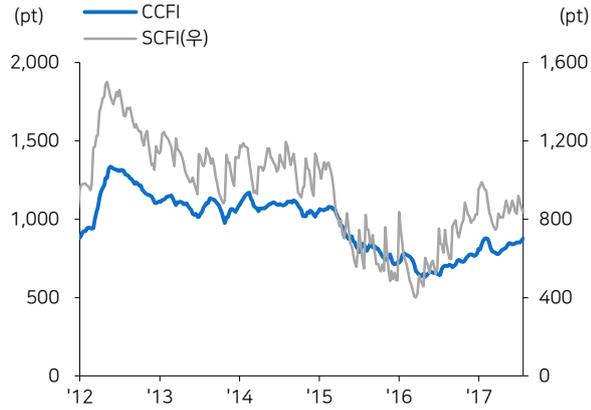
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림18 일본 원유 도입가격



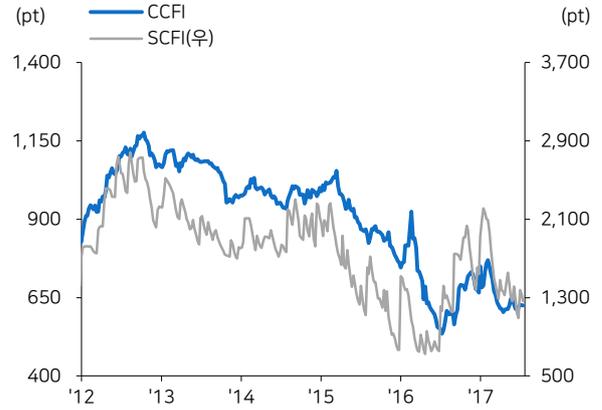
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림19 CCFI, SCFI 운임 지수



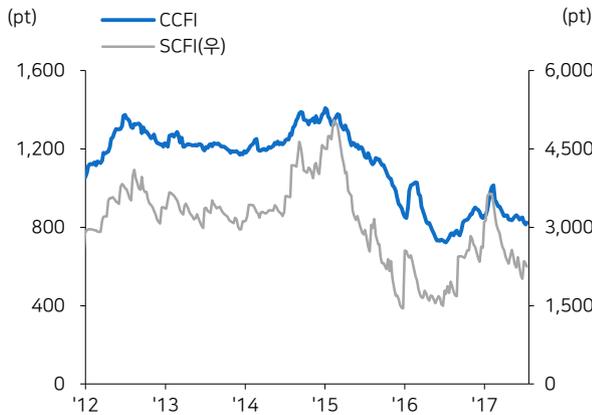
자료: ChineseShipping, 메리츠증권증권 리서치센터

그림20 미주노선(W/C) CCFI, SCFI



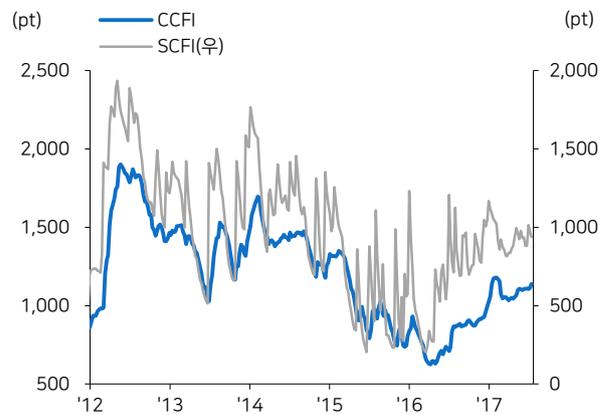
자료: ChineseShipping, 메리츠증권증권 리서치센터

그림21 미주노선(E/C) CCFI, SCFI



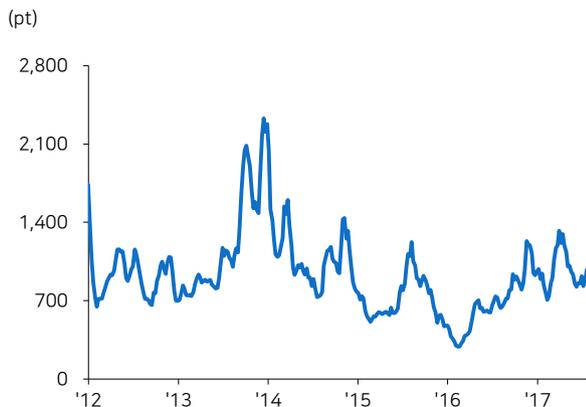
자료: ChineseShipping, 메리츠증권증권 리서치센터

그림22 유럽 노선 CCFI, SCFI



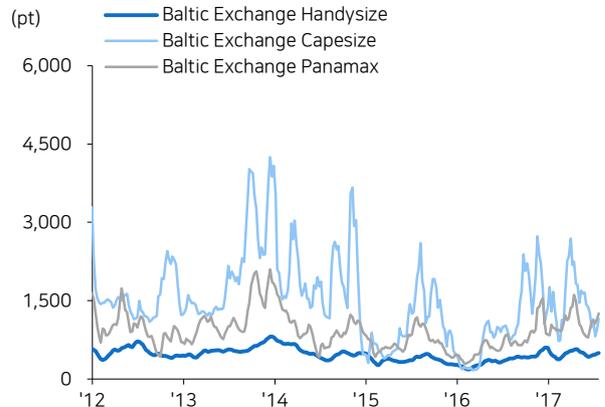
자료: ChineseShipping, 메리츠증권증권 리서치센터

그림23 BDI지수 추이



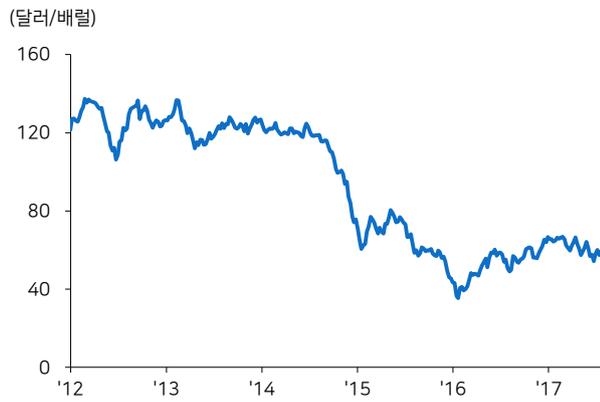
자료: Thomson Reuters, 메리츠증권증권 리서치센터

그림24 선종별 BDI지수



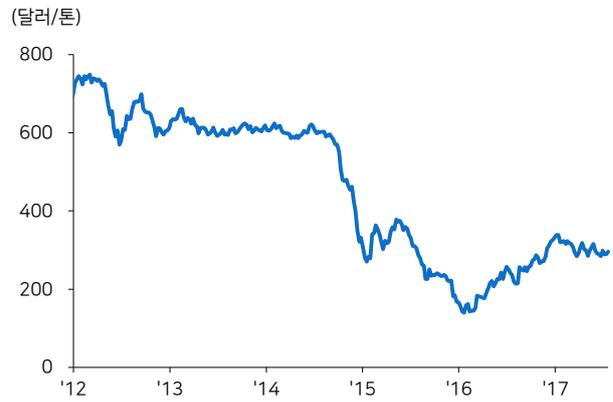
자료: Thomson Reuters, 메리츠증권증권 리서치센터

그림25 제트 유가 추이



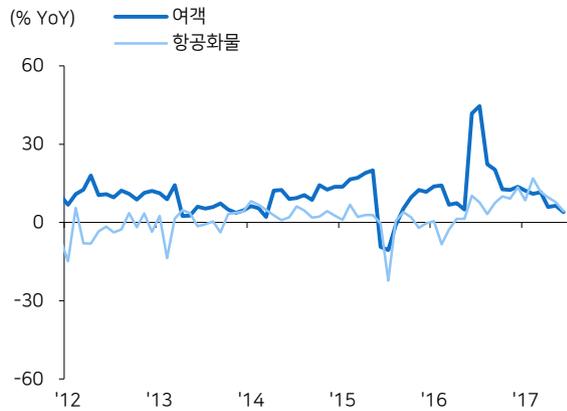
자료: Thomson Reuters, 메리츠증권증권 리서치센터

그림26 벙커 C유가 추이



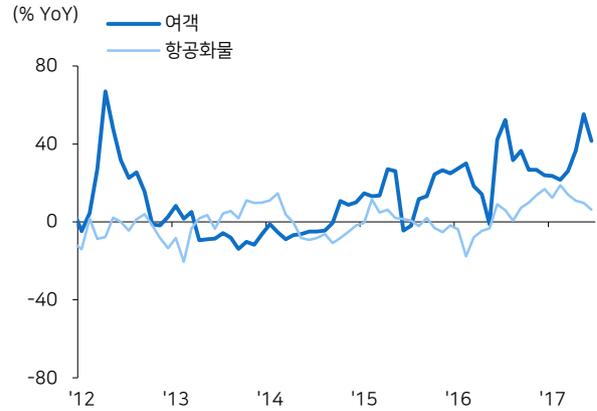
자료: Thomson Reuters, 메리츠증권증권 리서치센터

그림27 인천공항 여객, 화물 수송 증감률



자료: 인천공항, 메리츠증권증권 리서치센터

그림28 일본노선 여객, 화물 수송 증감률



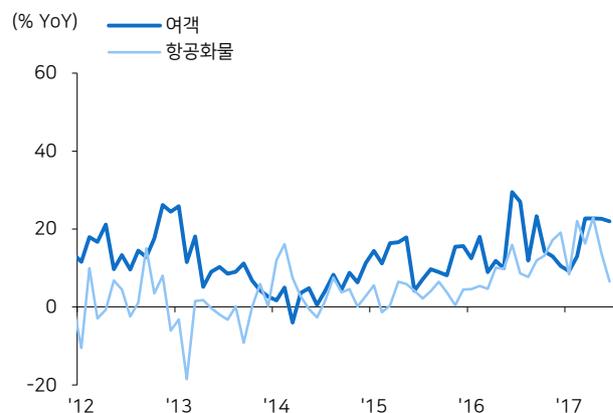
자료: 인천공항, 메리츠증권증권 리서치센터

그림29 중국노선 여객, 화물 수송 증감률



자료: 인천공항, 메리츠증권증권 리서치센터

그림30 동남아노선 여객, 화물 수송 증감률



자료: 인천공항, 메리츠증권증권 리서치센터

Global Peer Group Comparison

표1 유틸리티/에너지 Global Peer Group												
종목	수익률(%)				PER(배)		EPS증가율(%)		PBR(배)		ROE(%)	
	5일	1개월	3개월	6개월	'17F	'18F	'17E	'18E	'17F	'18F	'17E	'18E
전력												
도쿄전력	-0.2	0.0	7.0	0.7	2.5	3.6	1,126.8	-30.5	0.5	0.4	10.4	6.6
간사이	3.0	-5.3	2.0	13.9	9.3	9.3	-67.7	0.0	0.9	0.9	10.2	9.1
필리핀	-1.2	-4.7	-8.3	-3.0	5.9	N/A	-36.2	N/A	N/A	N/A	8.0	N/A
HK	10.1	6.9	11.7	12.2	21.5	20.5	16.4	5.0	1.5	1.5	6.7	7.4
듀크	1.6	-0.9	3.6	10.6	18.5	17.6	-2.8	5.1	1.4	1.4	7.8	8.0
퍼스트에너지	5.1	9.8	3.7	7.2	11.4	12.6	6.1	-9.7	2.1	1.9	17.8	15.2
석탄												
산서 석탄 인터내셔널 에너지	12.5	26.5	33.7	34.6	17.2	13.3	N/A	28.7	2.6	2.3	13.1	12.2
양천 석탄산업 그룹	9.4	27.9	21.1	23.8	12.6	10.9	N/A	15.3	1.4	1.2	11.0	12.0
중국 선회 에너지	6.5	13.4	25.4	40.5	9.5	10.4	33.6	-8.4	1.1	1.0	10.6	9.5
리오 틴토	-2.8	9.8	9.6	-3.5	10.0	12.7	54.3	-21.4	1.8	1.8	18.5	14.2
콜 인디아	4.8	7.1	-5.3	-13.5	13.8	12.1	-13.9	14.3	6.3	6.3	43.1	52.3
중국 석탄 에너지	5.6	9.3	5.6	6.5	11.0	12.8	27.0	-14.8	0.5	0.5	5.2	4.2
글렌코어 엑스트라타	-0.8	12.2	6.0	-1.2	12.7	14.2	129.3	-10.9	1.2	1.2	10.7	9.2
가스												
체사피크 에너지	-3.7	2.6	-15.0	-29.8	6.0	4.8	203.6	23.9	N/A	30.7	-61.7	-69.5
데번 에너지	1.0	4.9	-19.6	-30.0	19.4	15.4	453.3	25.7	2.5	2.2	12.8	12.8
코노코필립스	-1.8	-4.9	-10.7	-14.6	947.8	36.3	96.2	2,508.9	1.6	1.6	0.8	4.3
애너다코석유	-1.5	-3.2	-25.7	-36.9	N/A	N/A	44.8	81.9	1.6	1.7	-5.0	-1.0
엑스 모빌	-1.4	-1.8	-0.7	-5.7	22.4	20.3	108.0	10.3	1.9	1.9	8.6	9.2
엔카나	4.0	16.2	-9.3	-24.8	28.4	15.1	47.5	88.2	1.4	1.3	5.4	8.5
BP	0.3	-2.2	1.1	-8.4	19.2	14.9	11.7	29.1	1.2	1.2	6.2	8.1
아파치	-0.3	5.1	-1.2	-20.3	117.8	51.8	-118.0	127.3	3.0	3.1	2.6	3.6

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 운송 Global Peer Group

종목	수익률(%)				PER(배)		EPS증가율(%)		PBR(배)		ROE(%)	
	5일	1개월	3개월	6개월	'17F	'18F	'17E	'18E	'17F	'18F	'17E	'18E
국내 운송												
대한해운	-2.1	13.6	54.1	99.2	10.0	8.7	178.9	14.9	1.3	1.1	13.7	13.6
팬오션	0.3	16.6	15.7	49.7	21.5	15.8	14.4	36.6	1.2	1.1	5.6	7.4
현대상선	0.7	-0.2	5.0	11.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
현대글로벌비스	-4.1	0.3	4.1	-10.6	9.3	9.1	14.2	1.4	1.4	1.3	16.4	14.7
대한항공	4.4	-3.9	20.3	38.6	5.2	9.9	64.5	-47.2	1.3	1.1	31.2	12.6
아시아나항공	-0.5	-10.0	22.9	32.0	6.2	11.8	48.5	-48.1	1.0	1.0	18.0	8.0
해운												
COSCO	1.9	23.1	30.5	51.0	23.0	16.5	122.8	39.5	1.9	1.7	12.5	13.1
Evergreen	1.6	7.6	23.0	26.4	30.0	139.3	212.5	-78.5	1.1	1.1	1.5	0.7
K-Line	-0.4	2.2	-0.4	-0.4	48.8	25.2	112.7	93.4	1.2	1.1	1.7	5.8
Wan-Hai	0.6	5.0	8.1	1.4	69.0	N/A	N/A	N/A	1.0	N/A	N/A	N/A
Maersk	-0.5	7.9	17.3	18.9	25.7	17.9	269.9	43.6	1.3	1.2	4.8	6.7
CSD	2.6	4.4	-3.3	-6.6	20.3	19.7	-31.2	3.0	1.0	0.9	4.4	4.7
항공												
Air France	-13.1	4.5	53.6	129.5	5.8	5.1	217.9	12.9	1.8	1.3	40.3	29.3
Lufthansa	-11.3	-0.2	15.6	52.3	6.4	6.5	-11.0	-1.4	1.0	0.9	18.4	15.4
JAL	1.7	4.8	6.7	-0.2	11.6	10.7	-8.6	8.3	1.2	1.1	11.3	11.2
Singapore Airlines	1.7	3.0	0.9	3.5	28.2	28.9	-84.3	-2.5	0.9	0.9	3.3	3.2
Cathay Pacific Airways	-3.3	2.2	11.4	18.3	N/A	65.4	-99.3	164.6	0.9	0.9	-2.1	0.8

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 7월 24일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 7월 24일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 7월 24일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김승철, 김정섭)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Trading Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	92.8%
중립	7.2%
매도	0.0%
2017년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율	