



# 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

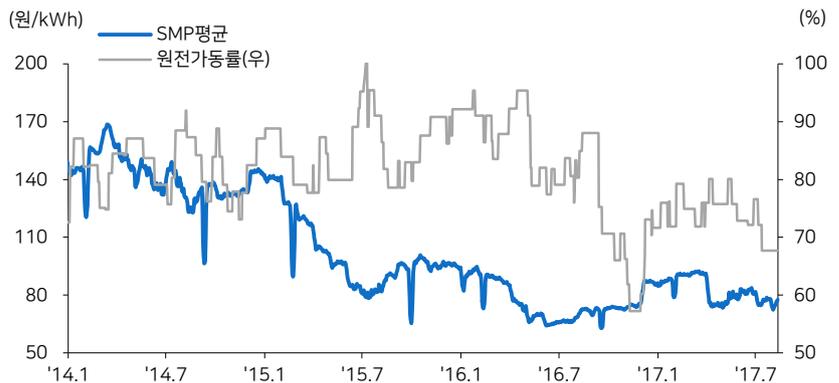
### Energy Index

- 전력** 금주 SMP 평균 가격 79.2원/kWh  
 - 7월 SMP는 76.0원/kWh로 전년대비 14.0% 상승함  
 - 원전가동률은 67.7%로 전체 24기 중 16기 가동 중
- 석탄** 호주 석탄가 96.4\$/ton(WoW +6.0%)  
 중국 석탄가 96.1\$/ton(WoW +0.4%)
- 가스** Henry Hub Spot 가격 2.9\$/mmbtu(WoW +4.3%)

### Transportation Index

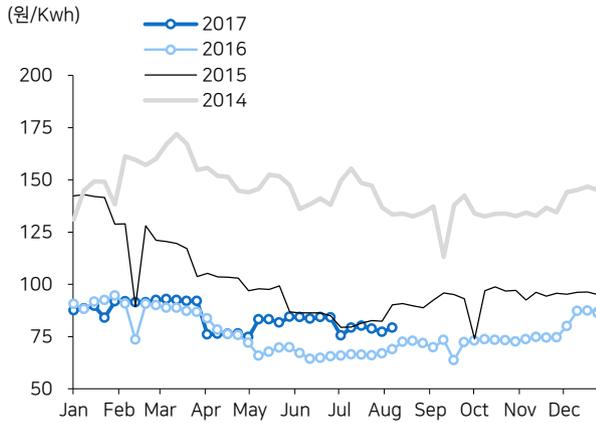
- 해운** CCFI 866pt(WoW -1.0%), SCFI 897pt(WoW -3.0%)  
 BDI Index 1,092pt(WoW +6.7%)  
 - Baltic Handysize 466pt(WoW -3.3%)  
 - Baltic Capesize 1,837pt(WoW +14.7%)  
 - Baltic Panamax 1,228pt(WoW +7.4%)
- 항공** '17년 7월 국제 여객 수송 YoY 증가율: +1.3%  
 - 지역별 노선: 일본 27.2%, 동남아 15.5%, 구주 12.8%,  
 대양주 12.3%, 미주 11.1% 증가, 동북아 0.8%, 중국 35.6% 감소

[Key Chart] 원전가동률 대비 SMP 주간평균 추이



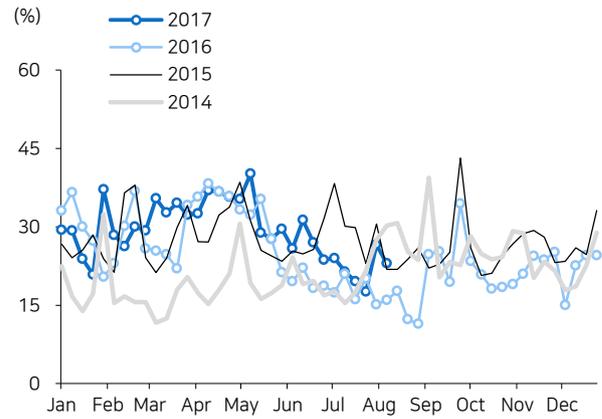
자료: 전력거래소, 한수원, 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 SMP 추이



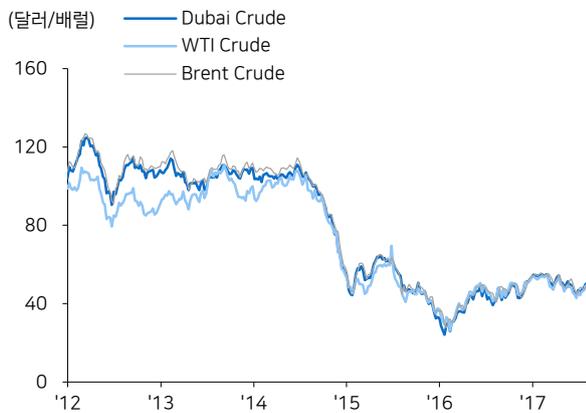
자료: 전력거래소, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 주간 평균 전력공급 예비율



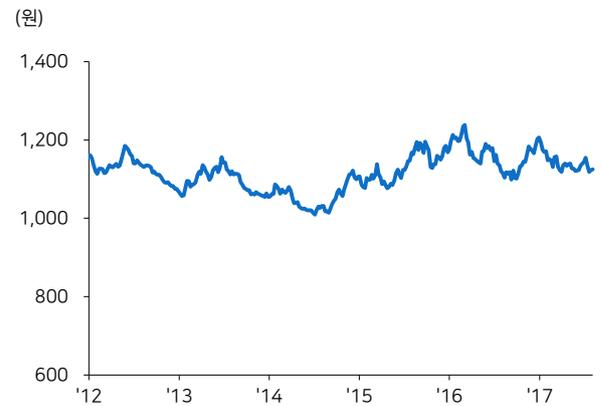
자료: 전력거래소, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 국제유가 추이



자료: Datastream, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 환율



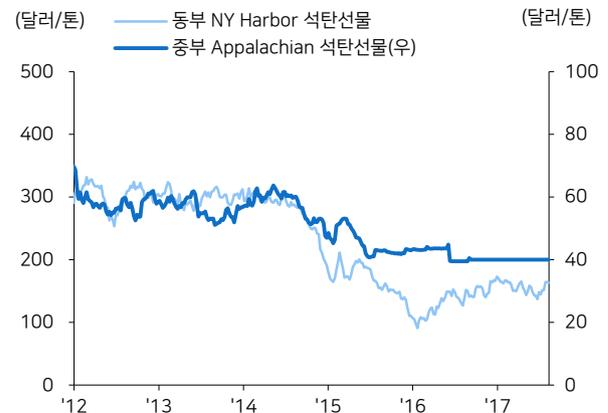
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 지역별 석탄 가격



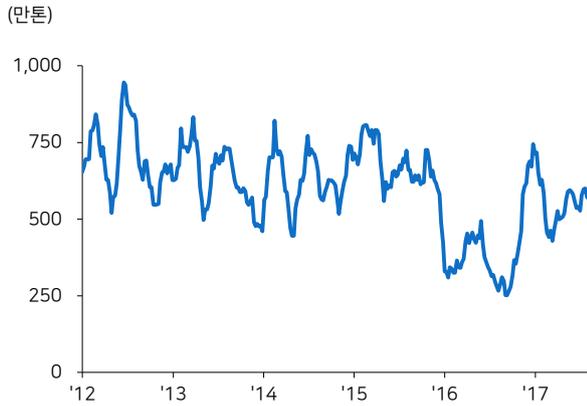
자료: KOMIS, 메리츠증권증권 리서치센터

그림6 미국 석탄 선물 가격



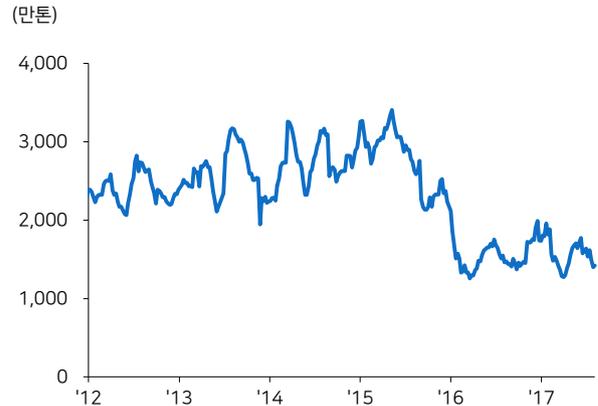
자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림7 중국 Qinhuangdao항 석탄 재고량



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림8 중국 발전용 석탄 재고량



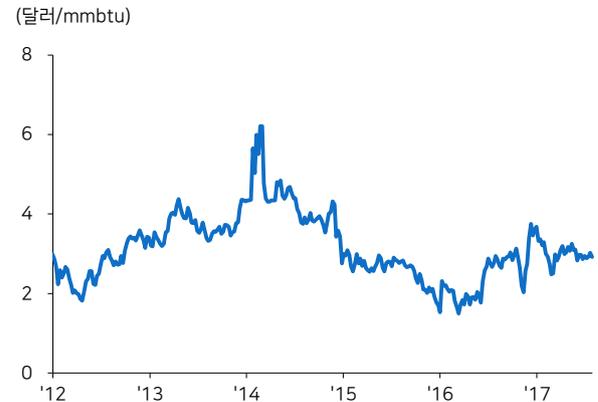
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림9 미국 석탄 생산량



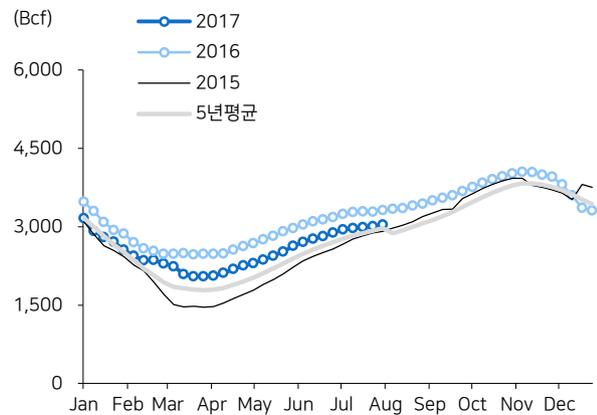
자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림10 미국 Henry Hub 천연가스 가격



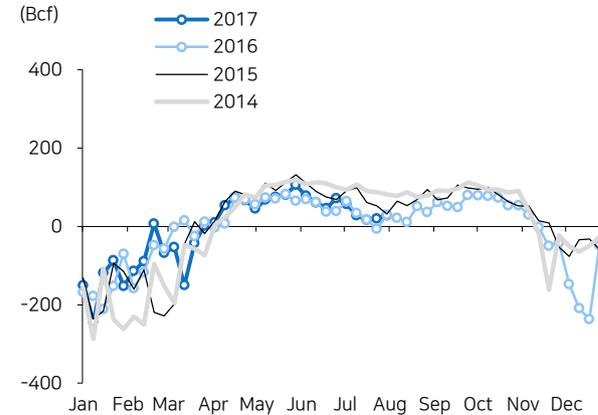
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림11 미국 천연가스 재고량



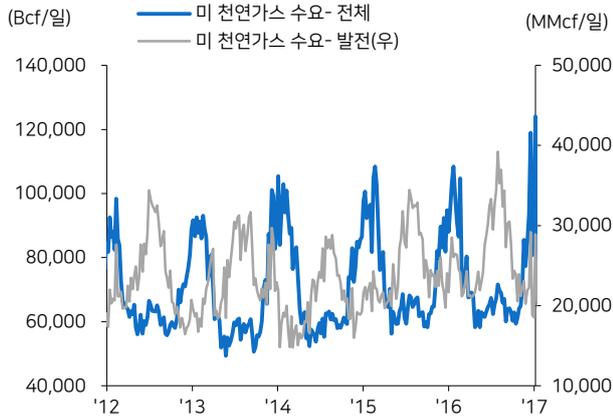
자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림12 미국 천연가스 재고 주간 변화량



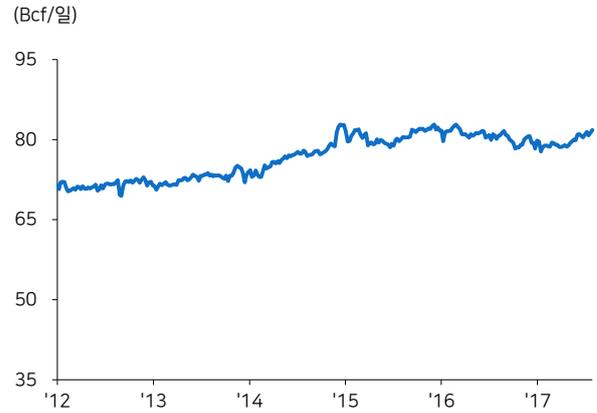
자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림13 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



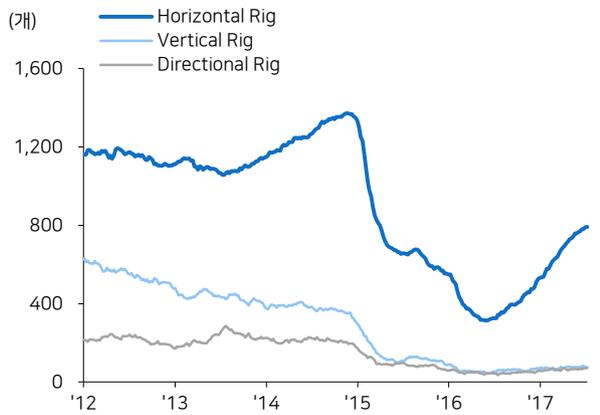
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림14 미국 천연가스 생산량



자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림15 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



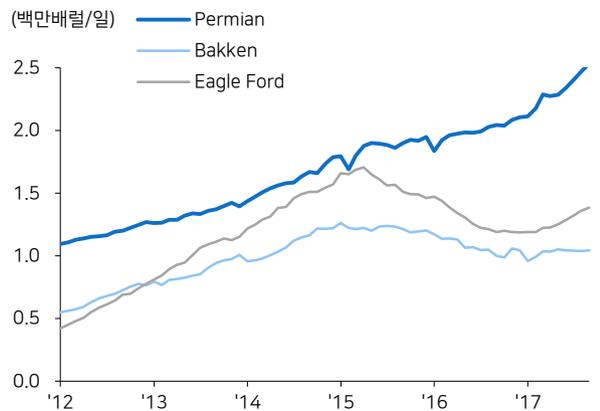
자료: Baker Hughes, 메리츠증권증권 리서치센터

그림16 미국 원유, 가스 리그 수



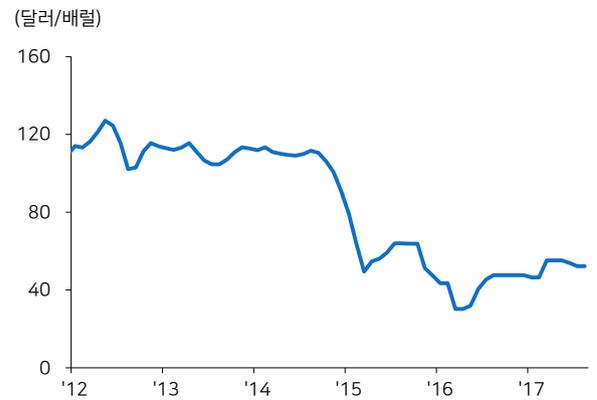
자료: EIA, 메리츠증권증권 리서치센터

그림17 미국 주요 셰일오일 생산량



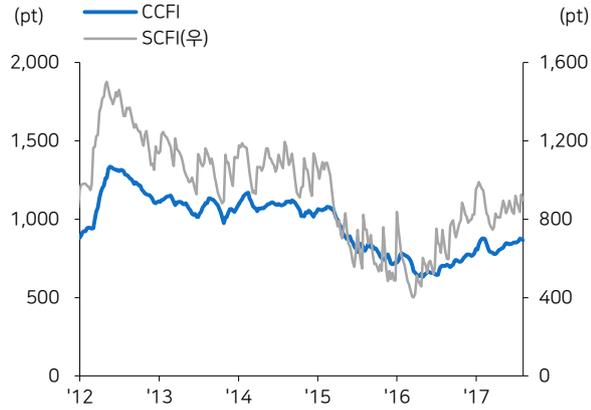
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림18 일본 원유 도입가격



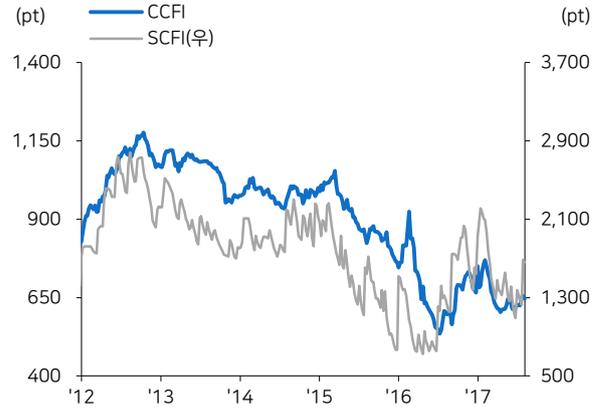
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림19 CCFI, SCFI 운임 지수



자료: ChineseShipping, 메리츠증권증권 리서치센터

그림20 미주노선(W/C) CCFI, SCFI



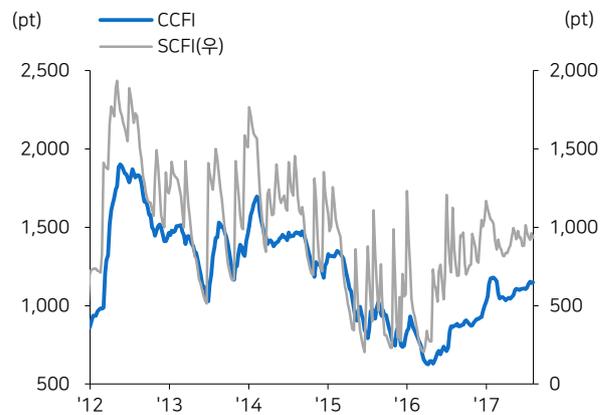
자료: ChineseShipping, 메리츠증권증권 리서치센터

그림21 미주노선(E/C) CCFI, SCFI



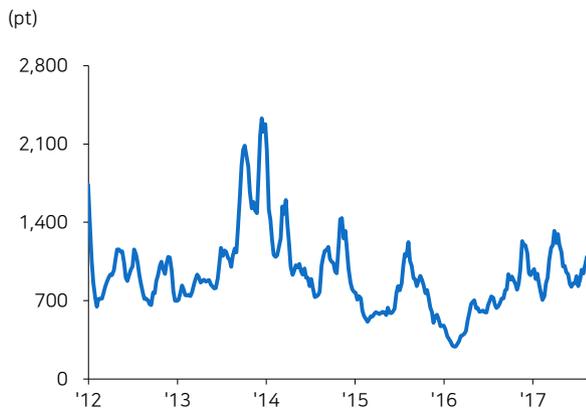
자료: ChineseShipping, 메리츠증권증권 리서치센터

그림22 유럽 노선 CCFI, SCFI



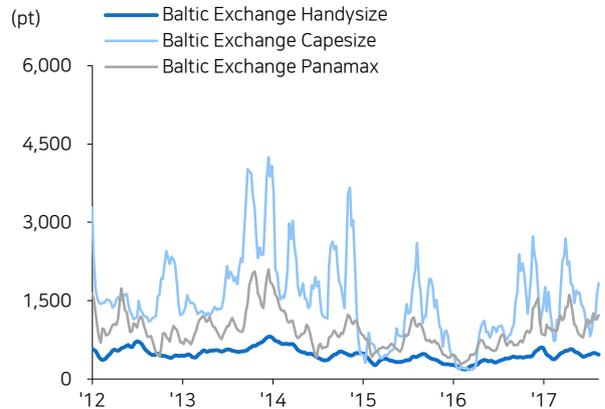
자료: ChineseShipping, 메리츠증권증권 리서치센터

그림23 BDI지수 추이



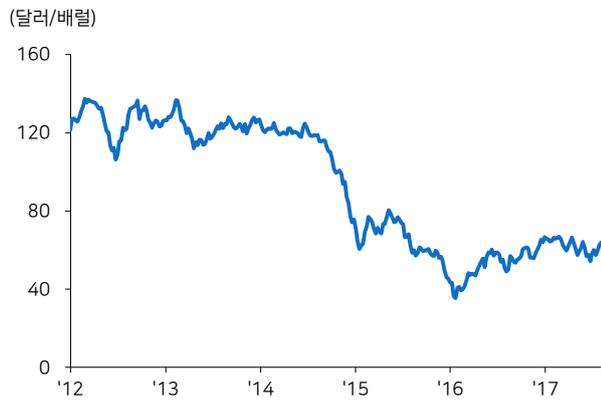
자료: Thomson Reuters, 메리츠증권증권 리서치센터

그림24 선종별 BDI지수



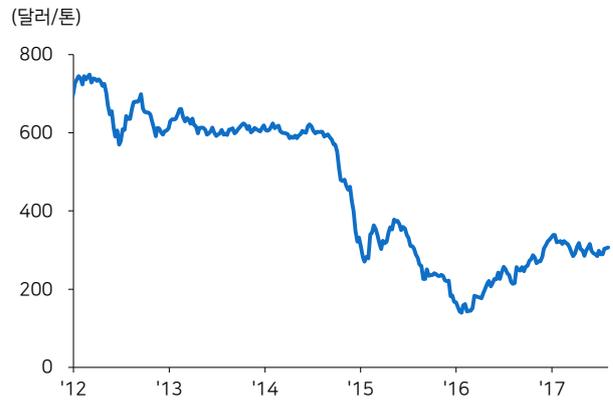
자료: Thomson Reuters, 메리츠증권증권 리서치센터

그림25 제트 유가 추이



자료: Thomson Reuters, 메리츠증권 리서치센터

그림26 벙커 C유가 추이



자료: Thomson Reuters, 메리츠증권 리서치센터

그림27 인천공항 여객, 화물 수송 증감률



자료: 인천공항, 메리츠증권 리서치센터

그림28 일본노선 여객, 화물 수송 증감률



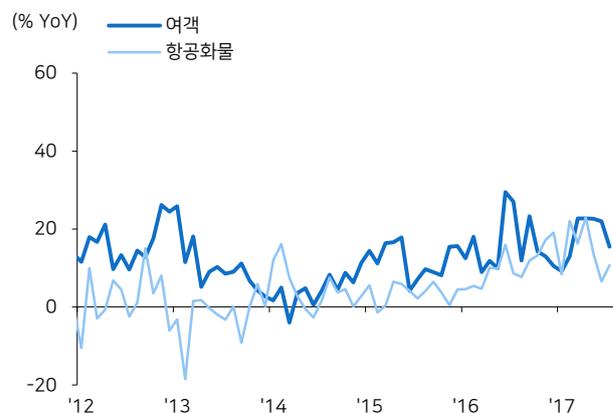
자료: 인천공항, 메리츠증권 리서치센터

그림29 중국노선 여객, 화물 수송 증감률



자료: 인천공항, 메리츠증권 리서치센터

그림30 동남아노선 여객, 화물 수송 증감률



자료: 인천공항, 메리츠증권 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
<b>전력</b>												
도쿄전력	-5.0	-1.1	-1.7	5.3	2.5	3.7	26.1	-30.9	N/A	0.4	11.0	6.6
간사이	-0.8	1.7	-3.8	19.2	9.3	9.3	8.1	-0.8	0.9	0.9	10.2	8.9
필리핀	2.0	-2.7	-5.8	-6.1	6.0	N/A	-36.2	N/A	N/A	N/A	8.0	N/A
HK	0.6	13.8	9.2	9.1	22.2	21.3	16.7	4.4	1.6	1.6	6.7	7.5
듀크	-0.1	3.9	4.1	10.6	18.8	17.9	-2.2	5.0	1.4	1.4	7.8	8.0
퍼스트에너지	-0.1	9.4	11.2	5.2	11.4	12.7	6.6	-10.4	2.1	1.9	18.0	15.2
<b>석탄</b>												
산서 석탄 인터내셔널 에너지	-0.9	12.4	49.2	30.2	16.8	13.0	N/A	28.7	2.6	2.3	13.1	12.2
양천 석탄산업 그룹	-3.3	8.0	31.1	11.4	11.8	10.2	N/A	15.5	1.3	1.1	11.0	12.0
중국 선회 에너지	-3.3	11.6	24.7	39.6	9.0	9.7	33.6	-7.0	1.1	1.0	11.4	10.4
리오 틴토	-0.2	1.6	16.4	-2.6	10.6	13.1	51.3	-19.2	1.9	1.8	17.9	13.8
콜 인디아	-5.5	-7.4	-14.1	-27.4	12.4	10.9	-16.5	13.8	5.8	5.8	43.1	52.3
중국 석탄 에너지	-8.3	4.1	10.6	-4.2	10.1	11.8	27.0	-13.9	0.5	0.5	5.3	4.3
글렌코어 엑스트라타	-1.1	7.8	14.3	4.3	13.5	15.3	127.1	-11.3	1.3	1.3	10.1	8.9
<b>가스</b>												
체사피크 에너지	-8.0	-12.3	-27.6	-35.1	5.7	4.8	66.7	17.2	N/A	138.0	-62.4	-74.2
데번 에너지	-1.6	4.0	-16.3	-30.1	18.8	14.9	372.2	25.9	2.4	2.1	13.0	13.3
코노코필립스	0.1	3.7	-5.2	-10.3	247.1	34.9	107.1	607.7	1.8	1.8	0.2	5.1
애너다코석유	-0.2	0.1	-15.2	-37.0	N/A	N/A	43.5	65.7	1.7	1.7	-7.5	-2.4
엑스 모빌	-1.9	-2.0	-4.4	-4.3	22.8	20.3	33.3	12.4	1.9	1.9	8.4	9.1
엔카나	1.9	7.8	-15.8	-25.3	22.2	13.8	72.5	60.7	1.4	1.2	7.7	6.8
BP	-0.6	3.5	0.4	-0.4	21.0	16.0	43.1	31.4	1.2	1.2	5.8	7.8
아파치	-3.3	-9.7	-16.6	-25.7	253.6	80.2	280.0	216.1	2.6	2.7	2.5	3.9

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
<b>국내 운송</b>												
대한해운	-9.2	-14.4	31.2	52.4	8.3	7.2	178.9	14.9	1.1	0.9	13.7	13.6
팬오션	1.9	6.0	20.5	38.2	21.0	15.4	14.4	36.6	1.2	1.1	5.6	7.4
현대상선	-1.8	-10.2	-12.6	-2.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
현대글로벌비스	1.9	9.3	6.8	9.6	10.4	10.1	-46.0	3.6	1.6	1.4	15.9	14.7
대한항공	-2.5	-4.7	11.4	28.0	4.9	8.7	-67.4	-43.3	1.2	1.1	30.2	12.7
아시아나항공	-5.3	-14.8	5.9	13.9	5.7	10.9	-46.9	-48.0	0.9	0.9	17.2	7.7
<b>해운</b>												
COSCO	-2.4	15.8	50.9	46.0	22.8	17.9	126.2	28.0	2.1	1.9	13.8	13.4
Evergreen	-0.9	-1.8	22.8	17.5	30.5	138.0	214.4	-77.9	1.1	1.1	0.8	0.7
K-Line	-0.4	-1.1	-2.5	-3.1	47.3	25.1	127.4	88.3	1.2	1.1	1.6	5.7
Wan-Hai	-3.1	-2.0	4.5	0.6	67.1	N/A	N/A	N/A	0.9	N/A	N/A	N/A
Maersk	-0.4	-4.9	7.2	10.2	24.0	16.9	275.2	41.6	1.3	1.2	5.3	7.3
CSD	-0.7	5.9	11.4	-6.1	21.6	21.2	-33.8	1.9	1.0	1.0	4.1	4.3
<b>항공</b>												
Air France	2.4	-2.5	37.5	144.5	5.7	5.1	-35.1	12.0	1.9	1.3	46.0	31.2
Lufthansa	1.7	-4.5	16.3	54.5	6.1	6.4	-16.6	-3.4	1.1	1.0	20.1	16.1
JAL	0.6	5.6	8.7	5.8	11.7	10.9	-11.6	7.6	1.3	1.2	11.5	11.4
Singapore Airlines	0.9	5.6	-1.2	8.3	26.2	28.4	27.3	-7.6	0.9	0.9	3.7	3.3
Cathay Pacific Airways	-4.6	-7.7	6.6	4.3	N/A	62.5	-103.4	163.0	0.8	0.8	-2.2	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 8월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 8월 11일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 8월 11일 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 4 등급	Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상 Trading Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만 Hold 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
<b>산업</b>	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

**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