

## 아람코의 SABIC 지분 매입이 주는 3가지 의미

- ▶ 사우디 아람코, 국부펀드 PIF로부터 국영석유화학회사 SABIC 지분 70%를 \$69bil에 매입. “Mr. Everything” 모하메드 빈살만의 NEOM 프로젝트를 위한 실탄 마련, 아람코 IPO 사실상 철회, 정유-석유화학 투자증대 의미

Aramco, 국부펀드 PIF가 들고 있던 국영석유화학회사 SABIC 지분 인수

### Aramco buy of SABIC would help fund Saudi crown prince's effort to diversify economy

(기사요약)

- ✓ Saudi Aramco's announcement Wednesday that it had agreed to acquire a 70% stake in state-led petrochemical company SABIC for \$69.1 billion
- ✓ The PIF, which had held the SABIC shares, is the vehicle through Saudi Arabia aims to finance ambitious structural reforms aimed at diversifying its oil-dominated economy, under a plan dubbed Vision 2030 and overseen by Crown Prince Mohammed bin Salman
- ✓ By purchasing the SABIC stake from the PIF in a domestic deal, Aramco for now has escaped having to open its books to public scrutiny, as an IPO would have required.
- ✓ From an operations standpoint, Aramco, the world's largest crude producer, will see a boost to its plans to expand its downstream footprint, both inside and outside Saudi Arabia.

자료 : Platts, SK증권

- 작년부터 얘기가 흘러나왔던 사우디 국영석유회사 Saudi Aramco의 국영석유화학회사 SABIC 지분 매입이 완료되었습니다. 70% 지분을 \$69bil(약 70조원)에 국부펀드 PIF로부터 매입하는 조건인데, SABIC의 valuation이 약 \$100bil 내외인 것을 감안한다면 적정가 매입으로 판단됩니다. 예전에도 이 가격이라는 이야기들이 많았기도 했구요
- 이 메가딜의 의미는 크게 3가지를 찾을 수 있습니다. 첫 번째는 사우디의 경제개혁을 추진하는 PIF, 넘어서서 “Mr. Everything” 모하메드 빈 살만이 확실한 실탄을 손에 쥐었다는 것입니다. 앞으로 NEOM 같은 대규모 프로젝트가 더욱 탄력을 받게 될것
- 두 번째는 이로써 국영석유회사 Saudi Aramco의 상장 이슈는 수면 아래로 내려가게 되었다는 것입니다. PIF는 원래 필요한 현금을 아람코 상장을 통해 얻으려고 하다가, 많은 반발에 부딪히자 SABIC의 지분을 매각하는 방향으로 선회했던 것입니다. 결국 유가도 지난 해 상반기에 나타났던 지정학적 이슈로 인한 상승이라는 부분은 이제 많이 희석되었죠
- 세 번째는 Aramco - SABIC 합작으로 더욱 downstream, 즉 정유-석유화학에 대한 투자가 강화되리라는 전망입니다. 수직계열화를 통한 비용 감소도 나타나겠구요. 이미 공급과잉에 시달리는 두 업종에게 그다지 반가운 소식은 아닙니다

• 작성자는 본 자료에 게재된 내용들이 본인의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 • 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 • 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.  
 • 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15% 이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15% 미만 → 매도

