



아람코와 아마존이 릴라이언스 지분을 매입한 이유

▶ 현재 릴라이언스는 과도한 부채 문제 청산 위해 정유/화학을 아람코, 리테일을 아마존에 일부 지분 매각 검토 중. 지나치게 확장추구한 개도국의 위기의식 부각과 이를 노리는 현금우량 글로벌 거대기업의 행보를 보여주는 단면

지속적인 다운스트림, 해외투자에 주력하고 있는 아람코

아람코, 인도 릴라이언스 지분 20% 인수

사우디아라비아 국영 석유기업 아람코가 인도 최대 석유화학기업 릴라이언스인더스트리의 정유·석유화학 부문 지분 20%를 인수하기로 했다. (중략) 릴라이언스 정유·석유화학 부문의 기업 가치는 750억달러로 평가받고 있다. 암바니 회장은 "이번 거래는 릴라이언스 사상 가장 큰 해외 투자"라며 "세계 최대 규모인 인도 서부 잠나가르 정제시설을 포함한 모든 정유·석유화학 시설을 포괄하게 될 것"이라고 밝혔다. 이어 "아람코는 이 시설들에 하루 50만~70만 배럴의 석유를 장기적으로 공급할 것"이라고 전했다. 릴라이언스는 잠나가르 지역에서 하루 최대 140만 배럴의 원유를 처리하는 정제 단지를 운영 중이다. 블룸버그는 "아람코가 릴라이언스 지분 인수를 통해 중국 등 동남아시아 시장에 본격 진출할 것"으로 전망했다.

자료 : 한국경제(2019년 8월 12일), SK증권

- 얼마 전 흥미로운 뉴스가 하나 나왔습니다. 사우디 국영석유회사 아람코가 인도 최대의 석유회사인 릴라이언스 지분 20%를 인수하기로 했다는 소식이었죠

- 정유/석유화학 부문의 지분에 해당한다고 하는데, 동 기업의 가치는 약 \$750억, 한화로 약 90조원에 이르는 대규모 회사입니다
- 사우디는 MBS 체제로 진입한 이후 지속적으로 탈석유 투자를 강화하고 있죠. 스마트시티 NEOM 및 소프트뱅크에 대한 투자는 이미 세계적으로도 잘 알려진 사실입니다
- 동시에 석유/화학 부문에서 다운스트림에 대한 투자도 지속 강화하고 있습니다. 그들의 탈석유가 단순히 석유사업을 떠나는 것이 아니라 밑으로 점점 내려갈 것임을 잘 보여주는 부분입니다

마침 릴라이언스는 부채문제 해결을 위해 노력 중

아마존, 릴라이언스 리테일 지분 최대 26% 인수 검토

▶ 이코노믹 타임스 8월 1일자 보도: 아마존은 릴라이언스 리테일의 지분 최대 26%를 인수하기 위해 협상을 진행 중인 것으로 보도 (중략)

* 실제 릴라이언스는 6,700개 이상의 도시에서 10,644개 매장을 보유, 소비가전 및 모바일, 식료품 유통에 강점

* 아마존은 이와 별개로 인도의 거대 슈퍼마켓 체인인 '퓨처 그룹'에 대한 인수 협상도 진행 중 (중략)

* 현재 모기업인 릴라이언스 그룹은 다방면에 걸친 사업 확장 및 투자로 인해 총 부채가 2.88조 루피에 달하고 있음

▶ 딜로이트와 인도소매상연합의 자료에 따르면, 인도의 e커머스 시장은 전체 리테일 시장의 3% 차지, 이는 향후 2021년에 7%로 증가할 전망

자료 : 잘디잘디뉴스(2019년 8월 1일), SK증권

- 그렇다면 릴라이언스는 왜 이렇게까지 대규모 지분을 아람코에 매각을 하게 되었을까요?

- 물론 석유부족국가로서 사우디의 석유를 확보한다는 의미도 있지만, 사실 릴라이언스 그룹 자체가 최근 부채 문제 해결을 위한 지분매각에 열을 올리고 있음을 확인할 필요가 있습니다

- 그들은 지난 수 년간 과도한 투자 탓에 부채가 2.9조 루피, 한화 약 50조원까지 확대되었습니다. 당좌비율이 0.34에 불과하다는 군요. 때문에 현재 리테일 지분 26%도 아마존 매각을 검토 중이죠

- 결국 지난 수 년 간 이어진 호황에서 과도하게 부채를 확대한 개발도상국 내 기업들의 불가피한 매각 움직임, 그리고 그 매력적인 시장의 자산을 확보하기 위한 우량현금 글로벌 기업들의 움직임, 이들을 동시에 확인할 수 있는 일련의 뉴스들이 아니었나 싶습니다

- 작성자는 본 자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 알력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당시 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사건 제공된 사실이 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

