

## 아람코 IPO는 12월이 확정적

- ▶ 계속 지연되어 왔던 아람코 IPO, 사우디 타다울 증시 12월 상장 확정적. 시가총액은 1,800~2,000조원 추정되며 일단 전체 주식의 1~2% 상장 뒤 해외 상장 추진할 듯. 2020년 유가 추가하락에 대비한 선제적 IPO로 해석됨

### 사우디 아람코 IPO 연내 확정, 사우디 타다울 상장

### Saudi Arabia formally starts IPO of oil firm Saudi Aramco

The Saudi-owned satellite channel Al-Arabiya reported last week, citing anonymous sources, that pricing for the stock will begin Nov. 17. A final price for the stock will be set Dec. 4, with shares then beginning to be traded on the Tadawul on Dec. 11, the channel reported. (중략) Analysts say a \$2 trillion valuation — Apple and Microsoft separately for instance are \$1 trillion — may be a stretch. (하략)

자료 : Washington Post (2019년 11월 4일), SK증권

### 내년 '홍수'급 공급 물량으로, 아람코 서둘러 상장

### Flood of Oil Is Coming, Complicating Efforts to Fight Global Warming

The flood of crude will arrive even as concerns about climate change are growing and worldwide oil demand is slowing. And it is not coming from the usual producers, but from Brazil, Canada, Norway and Guyana — countries that are either not known for oil or whose production has been lackluster in recent years. This looming new supply may be a key reason Saudi Arabia's giant oil producer, Aramco, pushed ahead on Sunday with plans for what could be the world's largest initial stock offering ever. (하략)

자료 : New York Times (2019년 11월 4일), SK증권

- 세계 최대규모의 기업이자 사우디 아라비아의 국영석유회사인 사우디 아람코가 드디어 상장을 확정 지었습니다
- 지금까지 여러 가지 말 들이 있었지만 이번에는 왕세자 모하메드 빈 살만(이하 MBS)이 지시한 것에 이어, 사우디 자본시장청이 이를 승인했기 때문에 확정적으로 봐도 무방할 것 같습니다
- 일단 11월 17일부터 수요예측에 들어간 뒤 12월 4일 가격을 확정 짓고, 12월 11일에 사우디 국내 증사인 타다울에 상장하는 일정으로 파악되고 있습니다
- 현재 아람코의 기업가치는 유가 탓에 이전보다는 조금 줄어든 \$1.6~1.8조, 즉 한화로 1,800~2,000조원으로 예상되지만, 일각에서는 그 이상도 될 수 있다 봅니다
- 일단 지금까지 공개된 몇 가지 관심사항 정리해보겠습니다
- ① 상장을 서두르는 이유? 대다수가 내년 유가하락 이전에 하고 싶어 한다는 분석입니다. 금번 사우디 피폭사태에도 유가가 안 움직인 것은 그만큼 공급과잉이 심하다는 것이고, 실제 내년에 브라질, 노르웨이, 캐나다 등에서 나올 물량이 '홍수' 급이라네요
- ② 상장주식규모? 일단 전체 주식의 1~2%만 타다울에 상장된다 합니다. 다만 최종적으로는 5%를 목표로 하고 있고, 이는 순차적으로 해외에 한다는 군요. 일본도 원한다고 합니다
- ③ 굳이 타다울에 하는 이유? 예전 IPO 추진 때 미국, 영국 등에서는 여러 제재가 있었다고 합니다. 그것을 기다릴 시간이 없는 것이 MBS의 NEOM 등 Vision2030을 위한 자금확보 때문이라합니다
- 여하튼 세계 최대 규모의 주식이 상장되는 경우니까요. 12월까지 이는 면밀히 체크해야 할 소식으로 보입니다

• 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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 • 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 • 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

