

이스라엘-이란 갈등 영향 점검

Neutral 유지



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

이스라엘의 이란 갈등 장기화 및 호르무즈 해협 봉쇄 가능성 대두

6/13(현지시간) 이스라엘의 이란 공습에 따라 호르무즈 해협 봉쇄 가능성이 대두되고 있다. 호르무즈 해협은 글로벌 원유 물동량의 약 20%를 담당하는 주요 원유 수송로 중 하나로, 해당일 WTI는 전일 대비 +7% 상승한 \$73/bbl를 기록했다. 이번 갈등 상황이 장기화될 경우 항공 업종에서는 유류비 상승에 따른 손익 악화, 해운 업종에서는 운항 거리 증가 및 운임 인상을 고려해볼 수 있다.

항공, 유가 상승에 따른 유류비 부담 증가 우려

6/13 WTI 상승에 따라 싱가포르 항공유 역시 전일 대비 +4% 상승했으며, 항공업종 지수는 -6% 하락했다. 급격한 WTI 상승으로 인해 WTI-항공유가 스프레드는 단기 축소된 상황이며, 이후 항공유가는 현재의 원유 상승폭 이상으로 상승할 가능성이 있다. 유류비는 항공사 영업비용에서 약 30%를 차지하며 유류할증료를 통한 일부 운임 전가까지 고려하면 항공유가 +5% 상승 시 항공사 OPM은 약 -1%p 감소하는 영향이 존재할 것으로 예상된다. 유류비 및 유류할증료 반영에는 1-2개월의 래깅 효과가 존재하며 본격적인 실적 영향은 3Q부터 드러날 전망이다, 과거 항공 업종 주가가 WTI에 선행했다는 점을 고려 시 주가는 즉시 연동될 여지가 높다.

해운, 톤마일 증가에 따른 운임 영향은 선종별 구분 필요

해운 업종 지수의 경우 해상 운임 상승 기대감으로 전일 대비 +5% 상승했는데, 업종 내 선종별 영향도를 구분해 판단할 필요가 있다. 탱커의 경우 주요 원유 수송로인 호르무즈 해협을 이란이 봉쇄할 가능성이 있으며, 이 경우 VLCC 톤마일 증가 및 운임 상승이 예상된다. 한편, 컨테이너선 및 기타 선종의 경우 호르무즈 해협이 주요 항로가 아니기 때문에 직접적인 영향도는 적다. 이번 사태의 영향을 중동 지역 전체로 확장해 해석할 경우 홍해 및 수에즈 운하도 고려할 수 있는데, 이 역시 작년 홍해 사태 이후 여전히 통행이 저조해 현 시점에서의 추가적인 영향은 제한적일 전망이다. 한편, 중동 지역 갈등 재점화로 운항 정상화 시점은 지속 연기될 여지가 존재한다.

그림 1. 중동 지역 항로



자료: 구글 맵, 상상인증권

그림 2. WTI 및 항공유가 추이



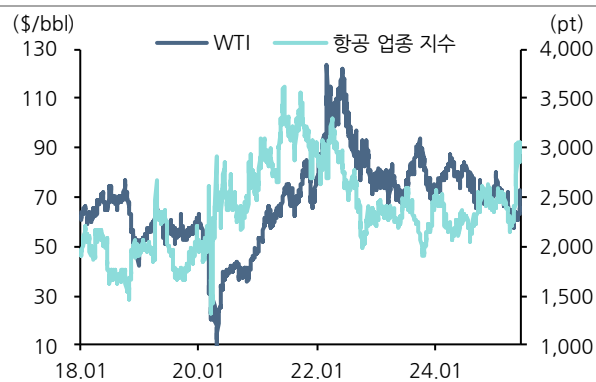
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 3. WTI-항공유가 스프레드



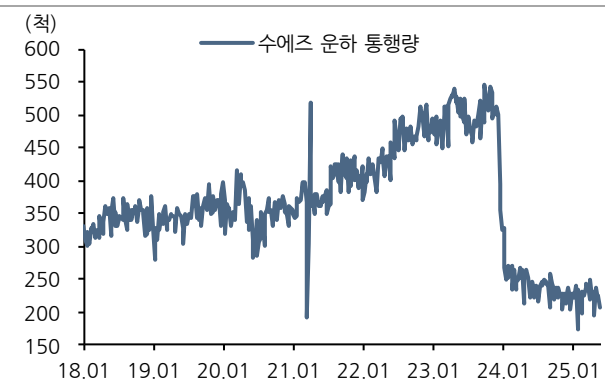
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 4. WTI 및 항공 업종 지수 추이 비교



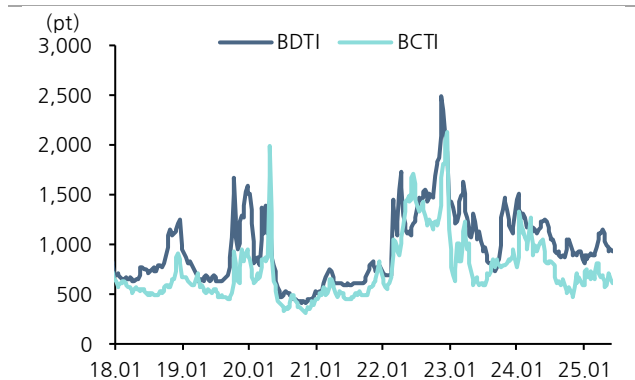
자료: Bloomberg, Quantiwise, 상상인증권

그림 5. 수에즈운하 통행량 추이



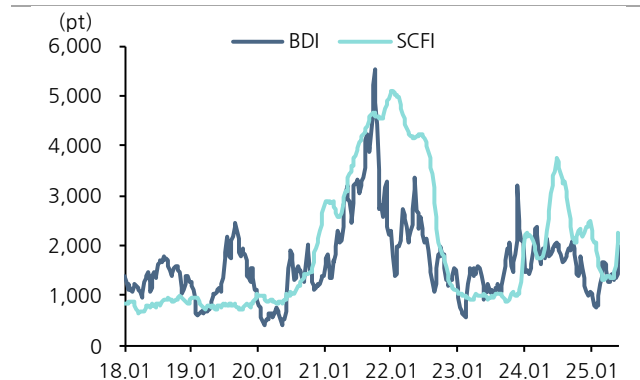
자료: Clarkson, 상상인증권

그림 6. 탱커 운임 추이



자료: Clarkson, 상상인증권

그림 7. BDI 및 SCFI 추이



자료: Bloomberg, 상상인증권

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이서연)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	73.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	26.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		