

건설

유가 100\$/bbl(WTI기준) 돌파 後 지속적인 상승이 가능한가?

2013. 5. 7

건설/유틸리티
Analyst 박용희
02.3779-8944
yhpark@etrade.co.kr

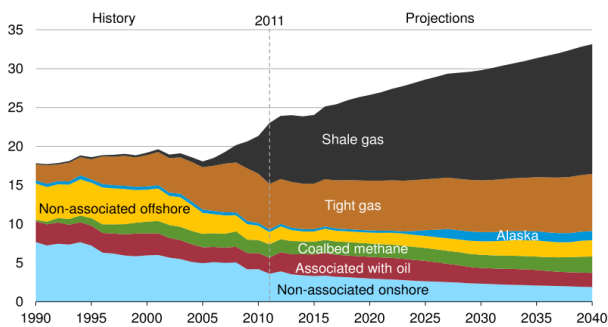
유가(WTI기준)는 \$96/bbl. \$100/bbl 넘지 못한다면 Macro Indicator상 상단 부근

유가(WTI)는 5/6일 \$96.4/bbl까지 반등했다. 미국 경기 호조에 따라 유가(WTI)가 \$100/bbl 수준까지 상승 가능하나, Shale 가스/오일 영향으로 \$100/bbl 이상으로 유지되긴 힘들다는 판단이다.

미국 Shale 가스의 생산량 증가율은 2015년까지 진정될 전망이다, 방향성으로는 지속적인 증가가 예상된다. 반면, Shale 오일의 증가 속도는 2013에 빨라질 전망으로 WTI의 상승폭은 제한적이라는 판단이다. 만일 Shale 오일의 증가 속도가 빨라지면, Dubai유가의 하락 압력은 강해질 것이라 판단이다. 그러므로 OPEC 의장국인 사우디는 1)오일 감산으로 유가 하락 방지, 2)유가 하락을 받아 들여야 한다.

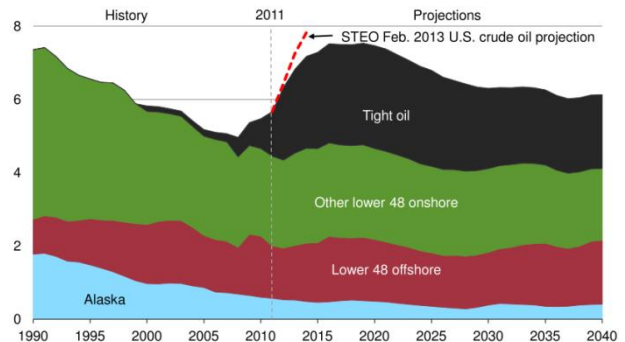
두 가지 경우에 모두 사우디의 재정은 악화되는 방향으로 간다. 국내 건설사의 중요한 수주 텃밭인 사우디의 재정 악화는 유가의 단기적인 랠리에도 불구하고 건설업종 상승에는 제한적이라는 판단이다. 중유발전 프로젝트인 사우디 라빅 발전II(\$20억달러)와 슈케이크 발전(\$40억달러) 입찰 발표 지연 이유는 여기에 있다는 판단이다.

[그림1] Shale 가스 생산 Projection



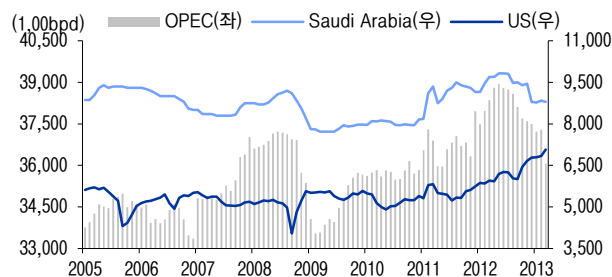
자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

[그림2] Shale 오일 생산 Projection



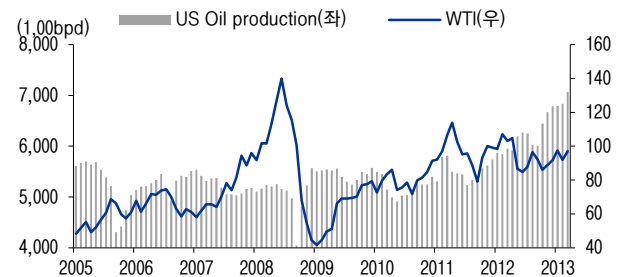
자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

[그림3] 사우디 원유 생산량은 감소 추세



자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

[그림4] 미국 원유 생산량은 증가 추세



자료: EIA, 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박용희)
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.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)
업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)
2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 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 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류