

# 주간 CBR 브리핑

에너지. 손지우, 3773-8827

자동차·타이어. 권순우, 3773-8882

조선·운송. 유승우, 3773-9180

정유·화학. 박한샘, 3773-8477



2021-12-20

	시가총액 (십억원)	절대수익	상대수익	과거 3개년 12M fwd PBR
<b>현대글로비스(086280)</b>	6,412.5	+7.89%	+7.64%	0.5 — 1.00 — 1.5

## CBR briefing

- 현대글로비스는 단일 업체와 맺은 계약 기준 사상 최대인 5,018억원/년 수준 완성차 해상 운송 계약을 체결
- 화주는 글로벌 완성차 브랜드로, 내년 1월~12월까지 1년간 중국에서 생산된 완성차를 유럽으로 운송 예정
- PCC 매출액 대비 약 22%에 해당하며 VW, BMW, 다임러, 테슬라, GM 등 비계열 비중은 60%에 육박함
- 코로나19 이후 기저효과로 큰 폭의 실적 성장을 해냈지만 내년까지 같은 흐름 이어져 주가 상승 이어질 것

	시가총액 (십억원)	절대수익	상대수익	과거 3개년 12M fwd PBR
<b>진에어(272450)</b>	848.3	-4.41%	-4.66%	(173) — (32) — 856

## CBR briefing

- 거리두기 강화로 리오프닝주가 재차 하락 전환한 가운데 진에어는 아시아나항공 매각 지연 이슈까지 겹쳤음
- 아시아나항공 매각 후 산하 LCC 통합이 수반되기에, 최근 1,238억원 유증 불구 추가 자본 확충 가능성 있음
- 3Q21 말 기준 보유 현금 2,000억원에 못 미칠 것으로 판단돼 LCC 통합 없이는 내년 하반기 현금 소진됨
- 국제유가 상승으로 4Q21 실적 부담도 증가하는 상황임을 감안할 때, 당분간 긍정적 주가 흐름은 어려울 것

	시가총액 (십억원)	절대수익	상대수익	과거 3개년 12M fwd PBR
<b>신세계(004170)</b>	2,402.2	-4.31%	-4.56%	0.5 — 0.59 — 1.2

## CBR briefing

- 거리두기 강화로 리오프닝주가 재차 하락 전환한 가운데 신세계는 쇼핑 시즌을 맞아 4Q21 호실적이 기대됨
- 명품 성장이 두드러지는데, 13일 신세계에 따르면 12월 둘째 주 기준 명품 매출은 YoY + 40.5% 성장했음
- 최근 머스트잇, 발란, 트렌비 등 명품 이커머스 플랫폼이 급성장하고 있어 신세계도 직매입 유통 확대할 것
- 명품 매출 비중이 급증하고 있다는 점에서 가품 우려 없는 명품 직매입 유통으로 주가 상승 전환 가능할 것

SK이노베이션(096770)	시가총액 (십억원)	절대수익	상대수익	과거 3개년 12M fwd PBR
	21,267.1	+5.75%	+5.5%	0.3 ■ 1.10 ◆ 1.7

#### CBR briefing

- 지난 주 금요일 복합정제마진은 \$7.0/bbl을 기록해 \$7/bbl 이상을 유지하며 강세 흐름을 지속하였음
- 지난 주 국내 주요 배터리 3사(SK이노, LG화학, 삼성SDI)는 WoW -1.4% 하락한 반면에 상대적 강세 시현
- 한국거래소에서 물적분할 이후 동시 상장과 관련한 제도를 검토한다는 보도에 SK온 가치 반영 기대 작용
- S-oil-SK이노 PBR gap은 0.49로 전 주 대비 축소. 배터리 및 정유 기대감 유효하나 단기 급등 부담 예상

LG화학(051910)	시가총액 (십억원)	절대수익	상대수익	과거 3개년 12M fwd PBR
	49,202.9	-5.81%	-6.06%	1.0 ■ 2.28 ◆ 4.1

#### CBR briefing

- 납사 대비 ABS, PVC 1M lagging spread는 각각 \$1,276/t, \$741/t 기록해 WoW -4.7%, -1.4% 하락
- 지난 주 국내 주요 배터리 3사(SK이노, LG화학, 삼성SDI) 평균 WoW는 약 -1.4%를 기록해 약세 시현
- LG화학과 LGES는 최근 라이-사이클(Li-Cycle)에 지분 투자(2.6%, 600억원) 및 니켈 공급 계약을 체결
- 화학의 Spread 조정에도 첨단소재(양극재 등) 성장 기대감 유효. 다만, LGES IPO 전 변동성 확대 국면 예상

SK가스(018670)	시가총액 (십억원)	절대수익	상대수익	과거 3개년 12M fwd PBR
	1,135.3	-5.38%	-5.63%	0.3 ■ 0.49 ◆ 0.7

#### CBR briefing

- 12월 프로판, 부탄 CP 가격은 각각 \$795/t, \$750/t을 기록해 지난 달 대비해서 각각 -8.6, -9.6% 하락
- 반면, 12월 평균 유가는 Dubai유 기준 \$72.58/bbl을 기록해 11월 대비 -10% 하락해 제품 전가 약세 예상
- 12/17 종속 기업 울산GPS 유상증자 참여로 1.2천주 지분 취득을 공시. LNG/LPG 발전 사업 재원 목적
- C-zero에 투자하는 등 수소 역량을 확대 중인 점은 긍정적. 다만, LPG의 단기 수익성 부진에 추가 부담 예상

현대제철(004020)	시가총액 (십억원)	절대수익	상대수익	과거 3개년 12M fwd PBR
	5,905.0	+4.61%	+4.36%	0.1 ■ 0.3 ◆ 0.5

#### CBR briefing

- 안정적 실적이 이어질 것으로 전망되는 가운데, 중국 감산 지속과 부양 기대감이 부각되며 시장 대비 아웃
- 중국 제품가격은 WoW 기준으로 열연(+2.3%), 냉연(+0.7%), 철근(+1.9%), 선재(+1.5%) 등 상승
- 중국발 수출 오퍼가격 하락도 멈추며, 국내 수입가 및 유통가격도 보합. 연말연초 반등도 가능하다는 판단
- 낮은 PBR(0.3배) 하에서 중국의 부양, 구조조정 지속은 우호적인 변화. 단기 반등은 지속될 것으로 전망

#### Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 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.
- 당사는 자료 공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

