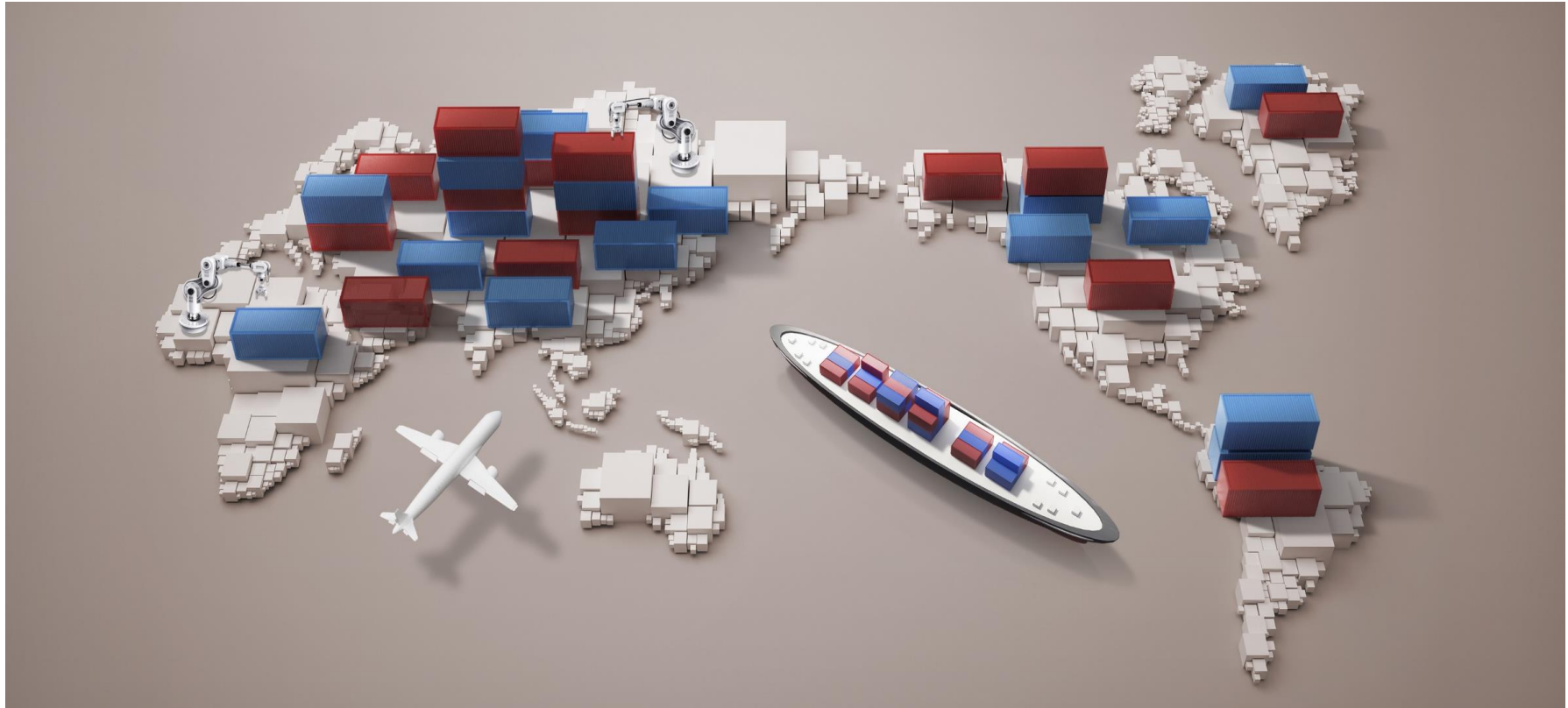




산업재 D_(ata)PT

에너지/인프라/배터리 황성현
Tel. 02)368-6878
tjdgs2009@eugenefn.com

운송/기계/로보틱스 양승윤
Tel. 02)368-6139
syyang0901@eugenefn.com

철강/금속 이유진
Tel. 02)368-6141
eugenelee@eugenefn.com

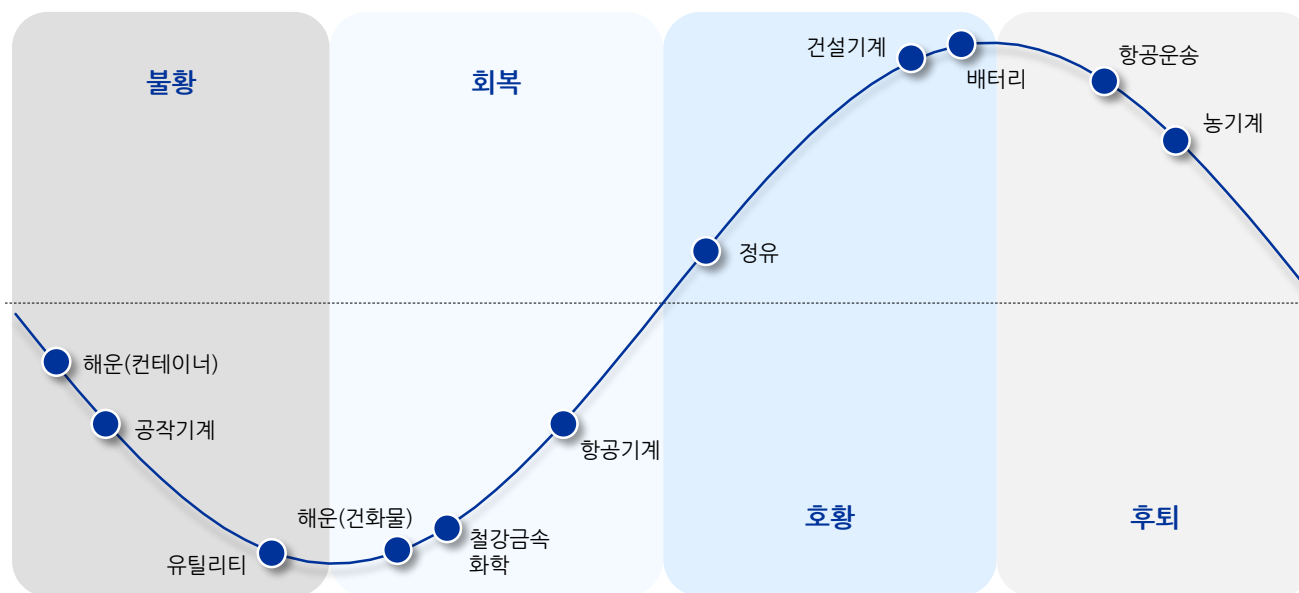
CONTENTS

01/	4월 이슈: IRA	13
02/	배터리	27
03/	정유/화학	35
04/	에너지/유틸리티	55
05/	철강/금속	61
06/	기계	77
07/	항공/해상운송	91

안녕하십니까? 유진투자증권 리서치센터 대체투자분석팀에서 월간 보고서를 발간합니다. 에너지/소재/산업재의 핵심 이슈와 업황 동향, 핵심 지표를 매월 업데이트할 예정입니다. 이번 달에는 지난해 제정된 **미국 인플레이션 감축법(IRA)과 관련하여 美 재무부의 전기차 세액공제 세부 가이드라인 발표**가 있었고, 법안의 시행을 위한 구체적인 내용이 공개되었습니다. 이에 IRA 관련 리스크 요인인 핵심 광물 이슈를 진단하고, 배터리, 정유/화학, 에너지/유틸리티, 철강/금속, 기계, 항공/해상운송 섹터별 월간 투자 전략 및 전망을 제시하고자 합니다.

4월 선호 섹터는 배터리 > 기계 > 정유 > 화학 = 철강 > 운송 > 유틸리티입니다. 투자에 참고하시길 바랍니다. 감사합니다.

Preface



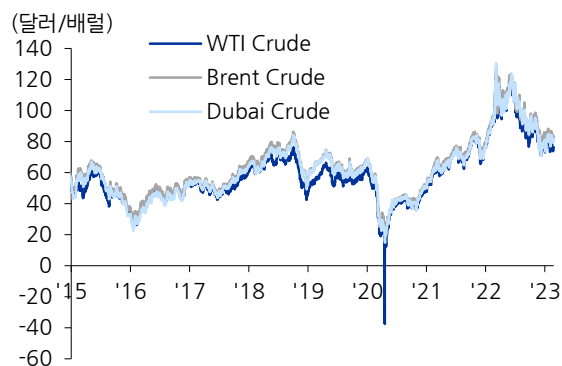
섹터별 업황 사이클

Executive Summary

- **정유/화학:** OPEC의 116만b/d 추가 감산 결정은 국제유가 상승에 긍정적. 기존 감산 목표 200만b/d, 러시아의 감산 50만b/d까지 고려하면 세계 원유 재고는 연말까지 1억배럴 감소 예상. 당사가 제시하는 유가 밴드는 WTI 기준 70~90달러/배럴이며, 석유제품 수요 증가로 정제마진도 우상향 전망. 화학 에틸렌-납사 마진은 여전히 200~280달러/톤의 박스권을 횡보하고 있으나, 중국을 중심으로 부동산 경기 회복, 소비 심리 회복으로 2분기부터 흑자 전환 기대.
- **유틸리티:** 정부의 공공요금 정책은 변화가 없으며, 최근 원가 하락이 3분기에 반영되며 한국전력은 손익 개선 가능할 전망. 그러나 최근 OPEC의 움직임은 에너지 가격 강세로 이어질 수 있어 여전히 보수적인 시각 유지.
- **배터리:** IRA 발표로 밸류체인의 불확실성이 해소된 점이 긍정적. 1~2월 기준, 배터리 셀 마진 스프레드는 견고한 상황으로 셀 업체들을 중심으로 호실적 전망.
- **철강/금속:** 중국 리오프닝이 지체되었다는 시장의 심리가 있으나, 생각보다 부동산 반등폭이 커지고 있다는 점이 중요. 또한 철광석 및 비철금속 가격들이 모두 반등하고 있다는 점은 리오프닝이 시작되었다는 점을 뒷받침. 그러나 한국 내수는 아직까지 부진한 상황으로 수출 수혜 또는 신사업 모멘텀이 존재하는 업체 위주의 매수를 추천.
- **기계:** 미국 및 중국의 견조한 인프라 투자가 지속되며 건설기계 수요는 안정적으로 성장 중이며, 부동산 경기 회복 시 소형 건설 기계 업황 개선도 기대해볼 수 있음. 농기계는 미국 내 재고가 코로나 이전 수준을 회복하며 수요 증가 흐름은 일단락 되는 추세로 판단됨. 공작기계는 경기 둔화로 인한 다운 사이클 구간을 통과 중이나, 하반기 이후 반등 가능성 존재. 항공 기계는 연초 저조한 항공기 인도 흐름을 기록했으나, 점진적인 공급망 혼란 해소에 따라 인도량 개선 전망.
- **운송:** 항공 운송의 경우 일본과 동남아를 중심으로 견조한 여객 회복이 지속되어 왔음. 4월 이후 비수기 진입 및 하계 스케줄 전환에 따른 추가 공급 확대로 단거리 노선을 중심으로 경쟁 환경이 심화될 것으로 전망. 해상 운송(드라이벌크)은 중국 리오프닝에 따른 원자재 수요 회복에 기반하여 운임 상승 흐름 기대. 컨테이너의 경우 미국 소매 재고가 여전히 높아 물동량 회복을 기대하기는 쉽지 않은 상황.

정유/화학/유틸리티/배터리 투자 전략 Summary

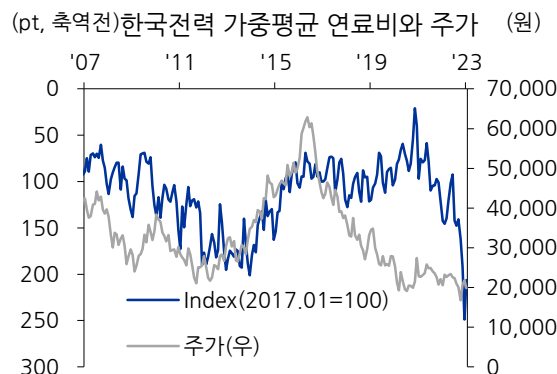
정유/화학 Key chart



정유/화학 코멘트

OPEC의 116만b/d 추가 감산 결정은 국제유가 상승에 긍정적. 기존 감산 목표 200만b/d, 러시아의 감산 50만b/d까지 고려하면 세계 원유 재고는 연말까지 1억배럴 감소 예상. 당사가 제시하는 유가 밴드는 WTI 기준 70~90달러/배럴이며, 석유제품 수요 증가로 정제마진도 우상향 전망. 화학 에틸렌-납사 마진은 여전히 200~280달러/톤의 박스권을 횡보하고 있으나, 중국을 중심으로 부동산 경기 회복, 수요 심리 회복으로 2분기부터 흑자 전환 전망.

유틸리티/에너지 Key chart

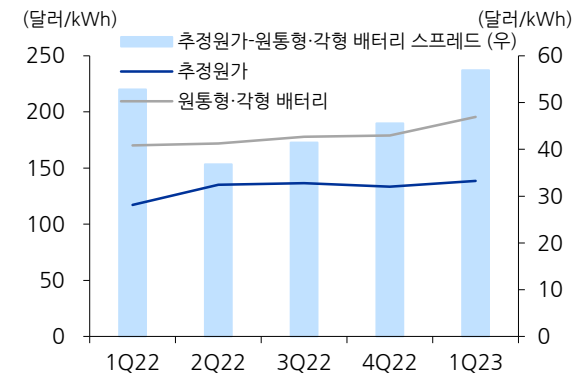


유틸리티/에너지 코멘트

정부의 공공요금 정책은 변화가 없으며, 최근 원가 하락분이 3분기에 반영되며 한국전력은 손익 개선 가능할 전망. 그러나 최근 OPEC의 움직임은 에너지 가격 강세로 이어질 수 있어 여전히 보수적인 시각 유지.

하반기 우선사업협상 대상자를 선정할 원전 밸류체인에 관심이 필요한 시점. 체코, 폴란드, 핀란드, 영국이 2023~2024년 사업자 선정 예정.

배터리 Key chart



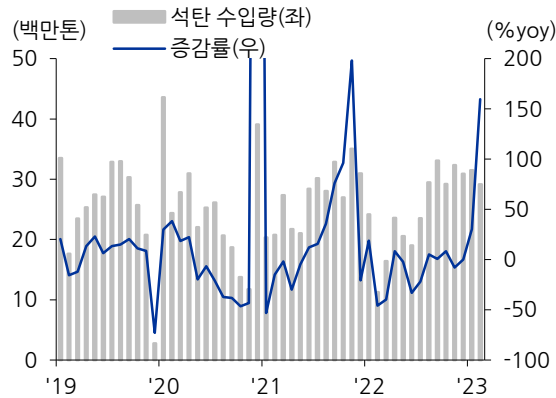
배터리 코멘트

IRA 발표로 밸류체인의 불확실성이 해소된 점이 긍정적. 중국 외 국가에서 광물 도입, 제련/가공을 중국에서 하고 국내에서 조립할 경우 리스크 비중은 40% 수준으로 파악됨. 국내 밸류체인의 IRA 보조금 수령에 이슈가 없을 것으로 보이며, 전해액/분리막/첨가제 등은 미국 증설 필요 전망.

1~2월 기준, 배터리 셀 마진 스프레드는 견고한 상황으로 셀 업체들을 중심으로 호실적 전망.

철강/금속 투자 전략 Summary

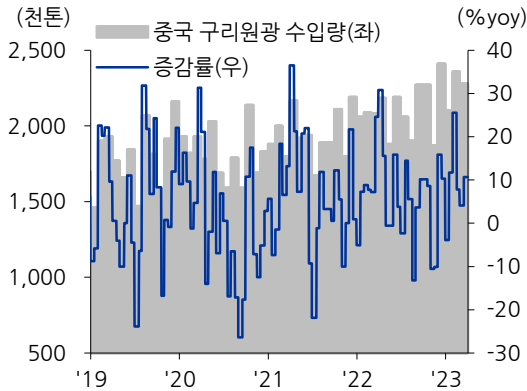
철강 Key chart



철강 코멘트

중국의 리오프닝이 생각보다 빠르게 진행되지 않아 시장 우려가 있었으나, 현재 중국의 모든 지표들은 반등을 가리키고 있음. 특히 석탄 수입량이 큰 반등세를 보인다는 점을 주목할 필요가 있음. 중국의 석탄 수입량은 철강산업 뿐만 아니라 중국의 전기 생산량, 즉 산업 생산과도 관련이 있기 때문. 중국 철강 수요 회복은 이미 진행되고 있다 판단.

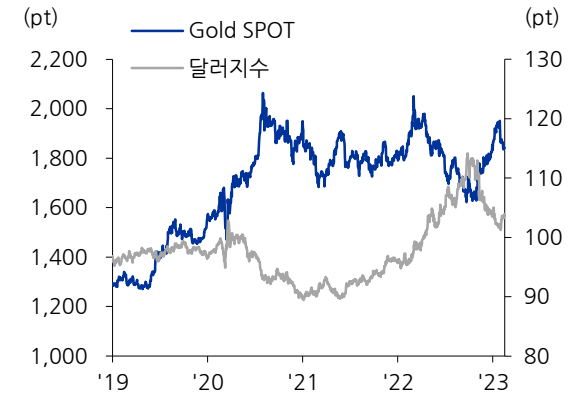
비철금속 Key chart



비철금속 코멘트

중국 경기 회복이 가시화되고 있는 현재, 경기의 선행 지표인 동 가격이 반등세를 보이고 있음. 실제 중국의 구리 원광 수입량은 작년 대비 10% 증가한 모습을 보이고 있음. 그러나 LME의 동 재고량은 17년 만에 최저치를 기록하고 있고, SHFE의 동 재고량도 감소세를 보이는 중. 또한 동 최대 생산국인 칠레의 공급차질이 더해져 동 가격 강세 전망.

금 Key chart

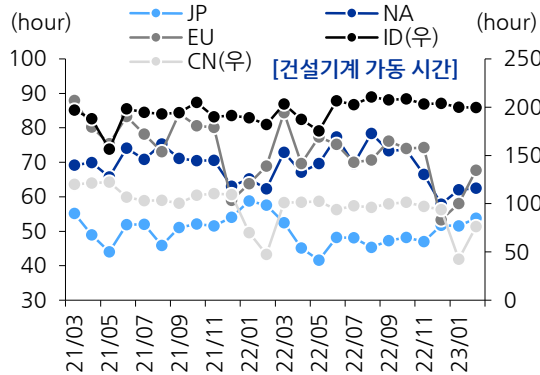


금 코멘트

SVB, 크레딧스위스 등 은행 사태로 인해 연준 긴축 사이클이 마무리된다는 기대감이 커지고 있음. 물가 또한 하반기 고용시장이 둔화되면서 완화될 것으로 전망되며, 중국 등 신흥국들의 경기 회복이 가시화되면서 상대적으로 달러가 약세를 시현할 가능성이 높아 금 가격은 하방 리스크가 제한적이라 판단.

기계/운송 투자 전략 Summary

기계(건설&농업) Key chart

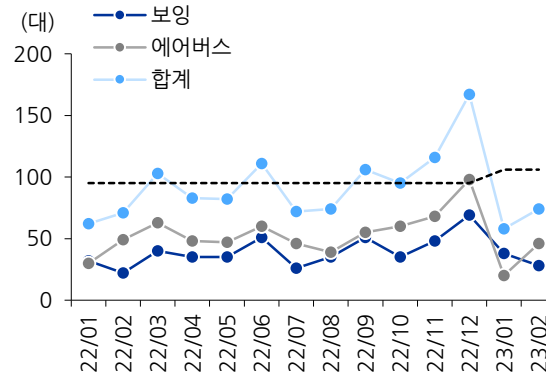


기계(건설&농업) 코멘트

건설기계 판매는 전체적으로 둔화되는 추세이나, 인프라 건설에 활용되는 중대형 건설기계 수출은 여전히 견조한 상황으로 판단됨. 중국 및 미국 부동산 시장 심리 개선 시 미니-소형 건설기계 수출 증가도 기대해볼 수 있을 것.

농기계 판매는 18~20년 대비 높은 수준이나 21~22년 대비로는 저조한 상황. 농기계 재고 대수가 18~19년도 수준을 회복한 상황에서 추가적인 Restocking 수요는 제한적일 수 있음.

기계(공작&항공) Key chart

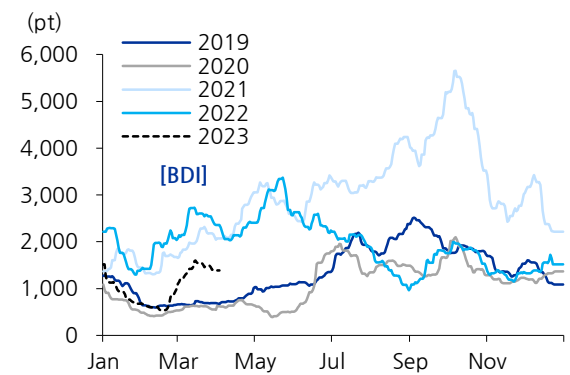


기계(공작&항공) 코멘트

공작기계는 경기 둔화에 따라 다운 사이클 구간 통과 중. 과거 사이클을 토대로 추정된 반등 시기는 2023년 하반기(8월 이후) 일 것으로 예상됨.

항공기계의 경우 연초 글로벌 항공기 제조사의 인도량은 Slow Start를 기록(전년동기 대비 Flat). 연간 목표 달성을 위해서는 인도량이 지속 증가하는 모습을 보일 필요가 있음. 2월 보잉의 B787 기종 인도 중단 이슈가 해소되며 3월 이후 항공기 인도량은 점진적으로 증가할 전망. 항공기 수요는 매우 견조.

운송 Key chart



운송 코멘트

일본 및 동남아 노선을 중심으로 여객 회복이 지속되었으나, 4월 이후 계절적 비수기 진입 및 하계 스케줄 전환에 따른 공급 증가로 운임 및 L/F 하락 우려. 특히 단거리 노선 경쟁이 심화될 가능성 존재. 드라이벌크는 수요-공급 밸런스 유지 중. 중요한 것은 건화물 물동량 증가 여부. 중국 부동산 투자 확대 시 원자재 수송 수요 증가 전망.

컨테이너는 계선/운항속도 조절을 통해 공급을 조절하고 있으나, 여전히 물동량 부진 + 선박 공급 증가로 인한 수급 밸런스 악화로 운임 저조.

에너지/화학/유틸리티/배터리 주요 기업 Valuation Table

회사명	시가총액 (십억USD)	수익률				P/E 23	P/B 23	EV/EBITDA 23	ROE 23
		5D	1M	3M	6M				
SK 이노베이션	12.6	8.8	11.3	20.9	18.3	11.4	0.8	7.6	6.8
S-Oil	7.0	3.3	-0.9	5.2	-4.7	5.7	1.0	3.8	18.5
현대중공업지주	4.2	3.6	-2.5	7.2	5.1	13.8	0.5	7.7	4.0
GS	2.9	1.5	0.0	-3.1	-6.8	2.0	0.3	4.3	13.0
Saudi Aramco	1,923.9	1.5	2.5	4.0	-8.8	13.8	4.3	6.7	33.9
Exxon Mobil	468.2	7.4	2.0	5.3	16.0	11.3	2.3	5.9	19.8
Chevron	322.3	6.0	2.5	-3.5	6.6	11.5	1.9	6.0	16.7
LG화학	39.4	3.8	4.1	26.0	30.7	24.0	1.6	8.7	7.1
롯데케미칼	6.0	0.4	-1.5	6.4	27.5	21.7	0.5	8.9	2.3
한화솔루션	6.4	5.9	5.9	9.3	-14.0	11.5	0.9	7.8	7.8
금호석유	3.1	-2.6	-14.2	8.8	19.0	7.1	0.7	3.4	9.6
대한유화	0.8	-1.3	-6.0	2.9	63.9	18.9	0.6	4.4	3.0
SKC	3.4	8.0	3.8	32.5	36.9	40.5	2.1	16.7	6.1
효성첨단소재	1.4	-0.9	-5.1	25.2	33.0	10.6	2.3	6.4	23.7
롯데정밀화학	1.2	3.2	-1.8	7.1	3.0	5.1	0.6	2.4	12.1
한화솔루션	6.4	5.9	5.9	9.3	-14.0	11.5	0.9	7.8	7.8
OCI	1.9	1.4	4.2	29.8	8.0	3.3	0.5	2.2	17.0
한국전력	8.8	-3.4	0.9	-8.9	-7.8	-	0.4	70.3	-27.5
한국가스공사	1.9	-2.2	-3.6	-14.6	-23.5	2.1	0.2	9.1	10.8
한전KPS	1.2	-4.0	10.6	11.3	5.9	13.6	1.3	7.6	10.0
한전기술	2.1	-3.5	10.9	27.7	32.1	-	-	-	-
지역난방공사	0.2	0.4	-4.8	0.4	-9.4	-	-	-	-
SK	9.8	4.7	-4.6	-7.5	-13.3	8.1	0.5	6.8	8.2
지멘스	129.8	1.2	0.9	10.0	41.1	16.7	2.3	12.3	14.2
GE	103.6	2.1	10.0	33.3	80.6	48.9	2.8	16.4	6.5
Tesla	609.3	1.8	-2.6	74.5	-20.0	48.4	11.5	29.3	25.5
CATL	137.8	-1.2	-3.6	-4.8	-3.2	22.3	4.8	14.2	23.0
BYD	97.9	7.5	0.9	9.3	8.3	24.9	4.3	11.7	18.6
LG에너지솔루션	104.8	0.7	9.1	35.4	25.2	87.1	6.6	29.5	8.2
삼성 SDI	40.8	5.7	6.3	33.3	36.6	25.5	2.8	14.5	11.8
SK 이노베이션	12.6	8.8	11.3	20.9	18.3	11.4	0.8	7.6	6.8
LG화학	39.4	3.8	4.1	26.0	30.7	24.0	1.6	8.7	7.1
포스코퓨처엠	17.2	9.6	27.3	58.9	97.6	77.8	8.1	46.1	10.8
에코프로비엠	17.5	0.9	29.0	153.5	157.1	56.9	13.0	33.5	25.0
엘앤에프	9.1	14.2	27.5	85.8	83.6	36.9	7.6	26.1	23.5
대주전자재료	1.3	8.2	8.6	39.5	38.1	122.4	11.9	54.9	10.0
SKC	3.4	8.0	3.8	32.5	36.9	40.5	2.1	16.7	6.1
SKIET	4.7	27.3	26.6	55.3	66.2	166.5	2.8	30.3	1.9
솔루스첨단소재	1.3	1.7	2.9	60.2	63.4	274.9	3.9	27.9	0.7
천보	1.9	1.2	-4.9	18.9	38.2	38.5	6.2	23.5	17.1

자료: Bloomberg, 유진투자증권

철강/금속 주요 기업 Valuation Table

회사명	시가총액 (십억USD)	수익률				P/E 23	P/B 23	EV/EBITDA 23	ROE 23
		5D	1M	3M	6M				
포스코홀딩스	24.1	9.7	12.7	34.3	67.7	9.1	0.5	5.0	6.2
현대제철	3.6	5.2	-7.7	11.1	20.0	5.3	0.2	4.5	4.7
동국제강	0.9	1.6	-15.4	9.5	10.5	3.0	0.3	2.6	11.2
대한제강	0.3	9.1	0.1	28.8	10.9	3.5	0.4	1.2	12.2
한국제강	0.2	-0.7	-6.3	17.7	18.3	-	-	-	-
동국산업	0.2	-8.7	18.6	59.0	14.0	-	-	-	-
KG스틸	0.8	3.3	8.3	33.7	16.5	-	-	-	-
포스코스틸리온	0.2	-3.1	11.1	26.3	41.6	-	-	-	-
아주스틸	0.2	1.9	-4.1	4.8	1.9	-	-	-	-
DCM	0.1	2.4	-6.1	8.4	-0.6	-	-	-	-
세아제강	0.3	1.4	-8.2	7.8	-9.5	1.8	0.4	0.9	22.3
세아제강지주	0.5	-0.8	-8.9	2.7	-7.8	1.6	0.3	2.9	20.8
휴스틸	0.3	-2.5	-2.7	28.4	21.5	-	-	-	-
세아베스틸지주	0.6	-8.9	-4.5	37.3	26.5	6.0	0.4	4.7	6.9
고려제강	0.4	1.0	-6.6	2.2	27.6	-	-	-	-
고려아연	8.1	0.6	-9.3	3.5	-13.7	15.4	1.2	8.1	7.7
LS	1.9	-1.8	9.5	20.2	34.8	5.1	0.6	7.5	11.2
영풍	0.8	-0.3	-7.8	-5.2	-16.2	5.1	0.3	5.1	5.2
풍산	0.8	2.6	-2.1	21.7	43.0	6.1	0.5	5.1	9.0
바오산철강	20.9	2.9	-5.1	12.0	22.6	9.3	0.7	5.3	7.2
허스틸	3.5	0.4	-9.0	1.3	3.6	16.6	0.5	-	2.9
장수사강	1.3	0.5	-8.4	2.7	9.0	-	-	-	-
안강	3.9	1.4	-4.2	9.6	10.8	8.8	0.5	3.4	4.7
일본제철	21.5	-1.7	-5.4	32.3	40.9	6.7	0.7	5.8	9.9
JFE홀딩스	7.5	-1.3	-9.5	7.5	13.6	6.1	0.4	6.1	7.6
아르셀로미탈	25.1	-1.1	-14.0	-1.3	20.1	7.0	0.4	4.1	7.1
티센크루프	4.5	2.3	-11.0	1.7	36.1	11.5	0.3	0.3	3.1
뉴코어	36.2	-3.0	-19.4	4.9	22.0	9.7	1.7	5.9	18.2
US스틸	5.6	-3.6	-20.9	-2.5	22.9	7.8	0.7	3.4	7.2
스틸다이내믹스	17.7	-5.4	-24.1	4.6	32.7	11.4	1.5	6.6	15.0
BHP	154.2	2.1	-7.5	-3.9	15.8	10.2	3.3	5.3	33.7
Rio Tinto	112.1	1.3	-7.8	-0.1	19.2	10.3	2.3	4.8	22.5
Vale	69.2	-0.2	-10.9	-10.8	3.0	5.3	1.6	3.5	32.4
Glencore	72.2	0.3	-12.0	-10.5	-8.0	6.8	1.5	3.9	19.6
Fortescue	44.7	2.0	-5.1	2.7	22.5	8.6	2.4	5.0	29.1
Anglo American	40.3	2.6	-13.4	-20.6	-8.2	7.8	1.3	3.8	17.6
First Quantum Minerals	16.5	9.9	2.0	12.5	33.2	20.2	1.4	7.3	6.6
Sumitomo Metal Minin g	11.2	-0.7	-4.6	11.1	16.2	8.8	0.9	7.8	10.5
Alcoa	7.2	-0.5	-27.3	-11.3	0.6	18.4	1.4	6.2	7.1
Freeport-Mcmoran	57.6	4.9	-7.9	1.1	32.0	21.2	3.3	7.4	15.7
Albemarle	24.6	-3.9	-19.2	-4.1	-24.3	7.3	2.1	5.7	34.5
Ganfeng Lithium	17.9	-0.6	-7.2	-6.0	-12.0	7.7	1.8	6.1	25.0
Tianqi Lithium	17.7	3.8	-3.6	-5.4	-23.0	6.4	1.5	2.8	26.3
SQM	19.8	-8.9	-16.4	-4.3	-19.4	6.6	3.0	3.9	56.4
Pilbara Minerals	7.5	-5.3	-10.8	0.3	-27.0	5.6	2.2	2.6	43.4
Livent	3.7	-4.1	-15.1	8.6	-30.6	8.1	1.9	5.2	24.2

자료: Bloomberg, 유진투자증권

기계/운송 주요 기업 Valuation Table

회사명	시가총액 (십억USD)	수익률				P/E 23	P/B 23	EV/EBITDA 23	ROE 23
		5D	1M	3M	6M				
현대건설기계	0.8	0.8	-9.8	-6.1	50.6	7.8	0.7	5.8	8.4
두산밥캣	3.3	2.8	9.8	31.6	49.0	7.5	0.8	3.9	11.2
현대두산인프라코어	1.2	3.8	-14.0	6.5	64.1	7.1	0.9	4.4	12.4
캐터필러	112.3	-1.2	-14.8	-9.5	21.9	13.7	6.9	9.7	54.5
SANY	21.8	5.5	-8.2	8.3	27.5	22.5	2.1	15.6	10.0
Komatsu	23.7	-2.4	-6.2	14.2	16.5	9.9	1.2	6.6	12.4
Hitachi	5.0	0.2	-8.5	4.7	7.5	8.6	0.9	5.6	11.2
한국항공우주	3.8	10.3	12.6	15.6	-0.2	23.3	3.2	12.0	15.1
한화에어로스페이스	4.3	18.1	19.5	67.7	80.6	17.4	1.7	9.3	10.7
Boeing	128.2	4.4	-0.6	4.3	61.9	271.1	-	30.8	-14.7
Airbus	108.6	5.7	1.0	8.9	34.4	22.3	6.3	10.0	30.4
Spirit Aerosystems	3.7	7.4	2.9	8.1	39.1	425.1	-	11.8	19.3
GE	103.6	2.1	10.0	33.3	80.6	48.9	2.8	16.4	6.5
SAFRAN	63.5	0.5	0.3	14.2	35.9	26.9	4.9	13.1	18.0
MTU AERO	13.5	1.1	-1.6	7.6	43.5	22.2	3.6	12.1	17.8
대한항공	6.5	0.2	-1.5	-0.9	5.3	8.3	0.9	4.0	11.3
아시아나	0.8	-1.1	-2.2	2.2	23.6	52.9	0.8	-	2.3
제주항공	0.9	-5.9	-6.3	4.4	24.1	12.0	3.3	5.5	11.3
진에어	0.7	-5.7	-2.0	-1.4	3.5	9.2	4.8	5.3	64.0
티웨이항공	0.5	-6.4	2.1	29.0	113.7	12.3	4.5	4.6	-25.6
델타항공	21.8	4.5	-12.7	-3.7	11.1	6.4	2.2	5.5	40.6
유나이티드항공	13.9	0.3	-19.8	3.2	20.1	4.8	1.9	5.3	36.1
ANA	10.3	-1.9	0.3	1.6	0.9	15.5	1.4	6.9	9.9
JAL	8.4	-0.7	-1.2	-2.6	-4.5	13.0	1.2	5.0	9.6
싱가포르항공	13.0	1.2	2.1	5.1	12.6	8.3	1.1	4.0	9.7
케세이퍼시픽	6.4	5.8	-1.6	-8.1	-6.2	20.3	1.0	6.1	6.5
루프트한자	13.4	6.1	-1.2	24.0	72.5	9.4	1.3	3.8	15.0
사우스웨스트	18.9	3.6	-7.2	-5.4	-3.8	11.8	1.7	4.3	16.6
제트블루	4.9	7.7	1.5	36.5	77.4	18.0	1.4	4.1	7.9
라이언에어	18.0	1.1	-6.3	5.8	30.2	12.4	2.1	6.6	18.7
팬오션	2.4	1.0	-11.7	11.9	25.4	5.0	0.6	4.1	12.1
HMM	7.5	1.0	-10.5	2.8	11.0	7.4	0.5	-	8.0
Starbulk	2.2	2.6	-11.4	13.9	8.4	6.2	1.0	5.1	16.0
Pacific Basin	2.0	-4.7	-9.3	24.7	14.3	5.5	1.0	2.9	18.3
Genco Shipping	0.6	0.5	-21.7	2.1	12.1	6.5	0.7	3.9	5.4
AP Moller Maersk	32.4	-22.8	-15.4	-9.5	0.3	10.4	0.6	3.9	4.3
Cosco Shipping	23.7	-6.8	-4.5	9.0	-10.7	4.2	0.6	1.7	9.8
Hapag Lloyd	56.0	-2.0	1.4	64.1	56.2	18.7	2.7	10.2	11.5
Evergreen	11.0	-1.2	-2.8	1.3	1.9	10.5	0.7	1.3	7.0
NYK	12.5	-1.5	-8.3	11.7	23.2	6.8	0.6	5.6	8.4

자료: Bloomberg, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

01

4월 이슈: IRA

IRA 법안 발표

세부안 발표, AMPC는 상반기 발표 예상

- IRA는 에너지 및 기후변화 대응을 위한 지출 규모가 가장 크며, 미국산 전기차 구매 시의 세액공제 관련 내용 포함. 전기차에 최대 7,500 달러/대 세액공제 적용
- 배터리 광물, 가공 등을 FTA 국가 한정에서 일본 등 'FTA에 준하는 국가'로 확장, FTA 체결국 이외의 국가에서 채취한 광물을 이용해 FTA 준용 국가에서 50% 이상 부가가치 창출 시 보조금 수령 가능하며, 양극재와 음극재를 부품이 아닌 '핵심 광물에 준하는 물질'로 지정

IRA 법안 내용

세액공제	비중	내용
최대 \$7,500/대	50%	- 배터리 광물: 미국 또는 미국과 FTA를 체결한 국가, 북미에서 재활용 '25년부터 우려외국집단에서 조달한 광물을 포함할 경우 보조금 배제 '24년 이전 40%, 매년 10%씩 상승, '26년 이후 80% 이상
	50%	- 부품(양극재, 음극재, 전해액 등) 북미 제조 비율 50% 이상 '24년부터 우려외국집단에서 조달한 부품을 포함할 경우 보조금 배제 '24년 이전 50%, '24~25년 60%, '28년 이후 100%
	전제 조건	1) 전기차 제조 - 전기차 최종 생산이 북미 지역에서 이루어져야 함(법안 발효 이후 즉시 적용) 2) 보조금 대상 전기차 가격 상한 - 벤, SUV, 픽업트럭은 8만달러, 세단 등 기타 5.5만달러 이하 3) 보조금 대상 구매자 소득 조건 - 부부합산 30만달러, 가장 22.5만달러, 개인소득 15만달러 이하
	기타	- 핵심 광물: 리튬, 니켈, 망간, 코발트, 알루미늄, 흑연 등 50종 광물 - 구성 부품: 양극전극, 음극전극, 고체금속전극, 분리막, 액체전해질, 고체전해질, 셀, 모듈 - 구성 물질: 양극재, 음극재, 음극박, 호일, 고체전극용금속, 바인더, 전해질, 전해염, 첨가제

자료: IRA(2022), 유진투자증권

IRA 핵심광물 30D Guidance

가치로 계산하는 핵심광물 조건

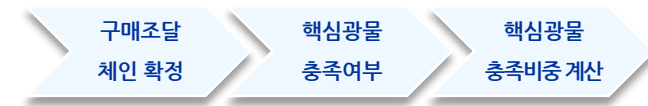
- 작년 8월 발표된 IRA Section 13401은 청정자동차 세액공제 조건으로 최종조립요건, 배터리 핵심광물조건, 배터리 부품조건을 명시
- 美 재무부는 3월 31일 30D 크레딧 세부 내용을 발표하며 핵심광물 충족 요건을 1) 구매/조달 체인확정, 2) 핵심광물 충족여부 판단, 3) 핵심광물 충족 비중 계산을 통해 판단한다고 결정
- 핵심광물 충족 요건은 광물이 여러 단계를 거치며 더해진 가치(Value)로 계산
- 가치(Value)는 정상/통상거래 가격(Arm's length price)을 의미
- 한국 기업에 중요한 점은 1) 광물 가공/제련을 한국에서 해도 핵심광물로 인정될 수 있다는 점과 2) 양/음극재가 구성물질로 분류되어 굳이 북미에 진출할 필요가 없다는 점

대미 FTA 체결국과 우려국

내용	국가
FTA 체결국	호주, 바레인, 캐나다, 칠레, 콜롬비아, 코스타리카, 도미니카, 엘살바도르, 과테말라, 온두라스, 이스라엘, 요르단, 한국, 멕시코, 모로코, 니카라과, 오만, 파나마, 페루, 싱가포르
우려국가	D:1 미국 국가안보대상국가(구 공산권 국가, 러시아, 중국 등) D:2 핵 확산 우려국 D:3 화학, 생물 무기 확산 우려국 D:4 미사일기술 확산 우려국

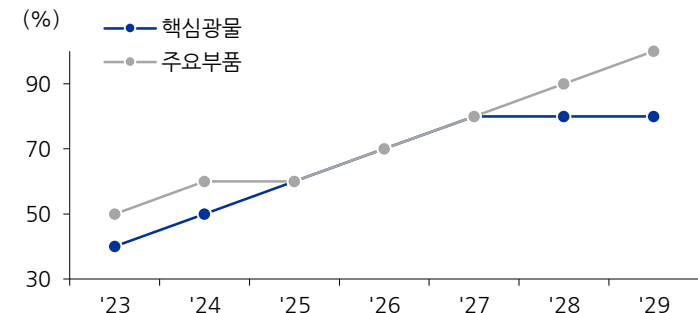
자료: 유진투자증권

IRA 30D 핵심광물 세부조항 발표(Step 1, 2, 3)



자료: IRA, 유진투자증권

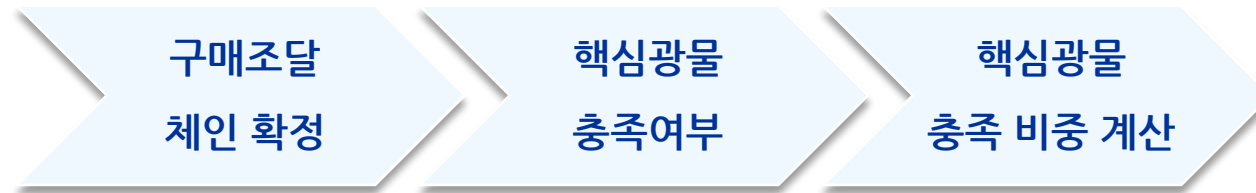
IRA 청정 자동차 보조금 수혜 조건



자료: 유진투자증권

IRA 핵심광물 30D Guidance 발표

50% Value Added Test



1. 구매/조달 체인 확정(Determine procurement chains): 구성 물질(constituent material)을 생산함에 있어 추출(extraction), 가공(processing), 재활용(recycling)이 어떠한 지역에서 일어났는지 확정
2. 핵심 광물 충족 여부(Identifying qualifying critical minerals): 핵심 광물이 1) 미국에서 추출/가공되거나 미국과의 FTA가 발효된(US has a free trade agreement in effect) 국가에서 추출/가공되었거나 2) 북미에서 재활용 되었는지 판단
 - 이를 판단하기 위해 50% Value Added Test를 진행
 - a. 50%이상의 가치가 추출을 통해 미국이나 미국과의 FTA가 발효된 국가에서 진행되어 더해졌는지,
 - b. 50%이상의 가치가 가공을 통해 미국이나 미국과의 FTA가 발효된 국가에서 진행되어 더해졌는지,
 - c. 50%이상의 가치가 북미에서 재활용되어 더해졌는지가 조건. 50%라는 기준은 2023, 2024년까지 적용되고 이후에는 더 강화될 수 있음
3. 핵심 광물 충족 비중 계산(Calculate qualifying critical mineral content): 기준을 충족하는 핵심 광물 가치(Total value of qualifying critical minerals)를 배터리에 포함된 핵심 광물 전체 가치(Total value of critical minerals)로 나눠 비중 계산
 - 추출(extraction): 자연원료에서 광물을 추출하는 것. 정제(화학/열)과정 포함하지 않음
 - 가공(process): 정제련을 의미하는데 추출한 원료를 배터리 구성 물질로 변환시키는 과정
 - 구성물질(constituent materials): 배터리 부품 생산에 바로 투입하는 물질로, 양/음극 활물질(powders of anode/cathode active materials), 박(foil), 전고체 금속(metals for solid electrode), 바인더(binder), 전해염(electrolyte salt), 전해질 첨가제(electrolyte additives) 등이 포함

보조금 수령 차량

2023년 4월 기준 보조금 전망

메이커	모델	연도	타입	수령보조금	MSRP Limit
Audi	Q5 TFSI e Quattro (PHEV)	2023	PHEV	\$7,500	\$80,000
BMW	330e	2021-2023	PHEV	\$5,836	\$55,000
	X5 xDrive45e	2021-2023	PHEV	\$7,500	\$80,000
Cadillac	Lyriq	2022-2024	EV	\$7,500	\$80,000
Chevrolet	Bolt	2022-2023	EV	\$7,500	\$55,000
	Bolt EUV	2022-2023	EV	\$7,500	\$55,000
	Silverado EV	2024	EV	\$7,500	\$80,000
Chrysler	Pacifica PHEV	2022-2023	PHEV	\$7,500	\$80,000
Ford	E-Transit	2022-2023	EV	\$7,500	\$80,000
	Escape Plug-In Hybrid	2022-2023	PHEV	\$6,843	\$80,000
	F-150 Lightning	2022-2023	EV	\$7,500	\$80,000
	Mustang Mach-E	2022-2023	EV	\$7,500	\$80,000
Genesis	Electrified GV70	2023-2024	EV	\$7,500	\$80,000
Jeep	Grand Cherokee 4xe	2022-2023	PHEV	\$7,500	\$80,000
	Wrangler 4xe	2022-2023	PHEV	\$7,500	\$80,000
Lincoln	Aviator Grand Touring	2022-2023	PHEV	\$6,534	\$80,000
	Corsair Grand Touring	2022-2023	PHEV	\$6,843	\$80,000
Nissan	Leaf S	2021-2023	EV	\$7,500	\$55,000
	Leaf S Plus	2021-2022	EV	\$7,500	\$55,000
	Leaf SL Plus	2021-2022	EV	\$7,500	\$55,000
	Leaf SV	2021-2022	EV	\$7,500	\$55,000
	Leaf SV Plus	2021-2023	EV	\$7,500	\$55,000
Rivian	R1S	2022-2023	EV	\$7,500	\$80,000
	R1T	2022-2023	EV	\$7,500	\$80,000
Tesla	Model 3 Long Range	2022-2023	EV	\$7,500	\$55,000
	Model 3 Performance	2022-2023	EV	\$7,500	\$55,000
	Model 3 RWD	2022-2023	EV	\$7,500	\$55,000
	Model Y All-Wheel Drive	2022-2023	EV	\$7,500	\$80,000
	Model Y Long Range	2022-2023	EV	\$7,500	\$80,000
	Model Y Performance	2022-2023	EV	\$7,500	\$80,000
Volkswagen	ID.4	2023	EV	\$7,500	\$80,000
	ID.4 AWD Pro	2023	EV	\$7,500	\$80,000
	ID.4 AWD Pro S	2023	EV	\$7,500	\$80,000
	ID.4 Pro	2023	EV	\$7,500	\$80,000
	ID.4 Pro S	2023	EV	\$7,500	\$80,000
	ID.4 S	2023	EV	\$7,500	\$80,000
Volvo	S60 (PHEV)	2022	PHEV	\$5,419	\$55,000
	S60 Extended Range	2022	PHEV	\$7,500	\$55,000
	S60 T8 Recharge (Extended Range)	2023	PHEV	\$7,500	\$55,000

자료:DOE, 유진투자증권

전기차 시장 성장 지속

미국을 중심으로 성장: 2023년 전기차 판매량 1,277만대 전망

(단위: 대)	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	681,600	1,007,759	1,582,107	2,252,420	3,202,574	4,716,912	6,359,532	8,134,276	9,980,330	11,951,739
미국 전기차 판매량	608,000	905,963	1,446,297	2,075,220	2,977,127	4,397,239	5,904,677	7,501,695	9,115,834	10,801,368
%YoY	97.40%	49.01%	59.64%	43.49%	43.46%	47.70%	34.28%	27.05%	21.52%	18.49%
미국 자동차 판매량	15,015,913	13,814,640	14,229,079	14,655,952	15,095,630	15,548,499	16,014,954	16,495,403	16,990,265	17,499,973
%YoY	2.97%	-8.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
미국 전기차 판매 비중	4.05%	6.56%	10.16%	14.16%	19.72%	28.28%	36.87%	45.48%	53.65%	61.72%
캐나다 전기차 판매량	73,600	101,795	135,810	177,200	225,446	319,674	454,854	632,582	864,497	1,150,370
아시아, 대양주 전기차 판매량	3,407,000	6,266,594	7,894,509	9,571,956	11,414,309	13,279,099	15,226,077	17,141,682	18,823,011	20,348,834
중국 전기차 판매량	3,224,373	5,983,700	7,527,525	9,107,879	10,822,301	12,523,943	14,253,693	15,888,446	17,183,309	18,176,518
%YoY	153.50%	85.58%	25.80%	20.99%	18.82%	15.72%	13.81%	11.47%	8.15%	5.78%
중국 자동차 판매량	21,468,397	22,541,817	23,443,490	24,381,229	25,356,478	26,370,737	27,425,567	28,522,590	29,663,493	30,850,033
%YoY	12.00%	5.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
중국 전기차 판매 비중	15.02%	26.54%	32.11%	37.36%	42.68%	47.49%	51.97%	55.70%	57.93%	58.92%
일본 전기차 판매량	43,024	54,862	84,258	122,460	175,990	254,880	372,591	534,868	764,922	1,089,688
%YoY	38.79%	27.51%	53.58%	45.34%	43.71%	44.83%	46.18%	43.55%	43.01%	42.46%
일본 자동차 판매량	4,448,342	4,626,276	4,718,801	4,813,177	4,909,441	5,007,630	5,107,782	5,209,938	5,314,137	5,420,419
%YoY	7.00%	4.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
일본 전기차 판매 비중	0.97%	1.19%	1.79%	2.54%	3.58%	5.09%	7.29%	10.27%	14.39%	20.10%
한국 전기차 판매량	96,883	143,339	177,531	207,644	243,650	275,530	305,278	330,535	361,589	397,278
호주 전기차 판매량	24,078	31,750	41,441	54,211	71,073	93,385	122,969	162,273	214,595	284,384
뉴질랜드 전기차 판매량	3,642	4,515	5,640	7,118	9,037	11,427	14,433	18,169	22,766	28,595
인도 전기차 판매량	15,000	48,429	58,115	72,644	92,257	119,934	157,114	207,391	275,829	372,370
기타 아시아 총합	124,603	228,032	282,726	341,616	416,017	500,277	599,793	718,367	874,779	1,082,628
유럽 전기차 판매량	2,260,888	2,634,134	3,095,422	3,794,206	4,561,125	5,347,774	6,212,309	7,189,207	8,273,324	9,524,037
%YoY	65.37%	16.51%	17.51%	22.57%	20.21%	17.25%	16.17%	15.73%	15.08%	15.12%
네덜란드	95,464	108,665	123,642	145,789	163,310	172,900	182,143	192,630	204,927	219,387
노르웨이	151,890	153,413	149,012	156,018	160,507	161,669	163,542	164,418	165,719	168,463
영국	305,253	358,982	420,579	516,415	635,326	765,306	912,195	1,081,103	1,268,122	1,471,593
프랑스	306,817	329,034	388,774	484,468	604,514	730,848	869,292	1,015,758	1,162,593	1,305,387
독일	681,410	823,858	962,896	1,193,270	1,430,153	1,666,272	1,911,270	2,159,744	2,383,538	2,625,543
스웨덴	135,298	166,898	202,363	242,315	273,500	287,298	297,872	304,393	309,600	317,787
스위스	52,465	67,603	79,253	96,940	117,065	139,504	165,449	195,899	230,213	262,651
덴마크	42,719	54,539	69,019	86,285	103,541	115,896	124,303	134,016	147,710	152,175
벨기에	61,541	80,583	96,036	118,100	146,734	176,457	204,262	237,039	275,773	315,008
스페인	67,389	79,519	97,903	125,432	164,836	213,910	276,019	356,776	461,952	599,151
오스트리아	30,754	38,978	49,820	64,039	80,812	101,741	128,388	162,398	205,911	261,721
이탈리아	136,854	132,628	159,047	194,555	239,416	293,294	355,768	433,409	530,288	651,655
포르투갈	25,266	32,308	40,885	51,835	63,628	77,179	92,703	111,359	133,780	160,731
핀란드	26,644	33,197	40,738	50,198	63,754	80,672	100,672	128,057	166,075	216,465
아일랜드	11,142	13,897	17,421	21,994	27,578	33,578	40,684	49,400	60,109	73,294
체코	5,878	7,883	10,729	15,039	20,914	27,903	36,856	48,775	64,671	85,910
아이슬란드	6,275	7,456	8,916	10,569	11,982	12,594	12,746	12,919	13,116	13,342
폴란드	19,126	26,164	36,038	49,968	69,751	98,321	140,212	202,782	298,329	448,037
루마니아	2,492	3,066	3,781	4,669	5,878	7,853	10,513	14,104	18,957	25,526
에스토니아	506	617	755	927	1,143	1,390	1,702	2,096	2,597	3,233
기타	95,706	114,847	137,816	165,380	181,917	200,109	220,120	242,132	266,345	292,980
유럽 자동차 판매량	11,887,841	12,006,719	12,246,854	12,491,791	12,741,627	12,996,459	13,256,388	13,521,516	13,791,947	14,067,785
%YoY	-4.21%	1.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
유럽 전기차 판매 비중	19.02%	21.94%	25.28%	30.37%	35.80%	41.15%	46.86%	53.17%	59.99%	67.70%
기타국가	160,940	182,677	200,945	225,058	258,817	310,580	372,696	447,235	536,682	644,019
전세계 자동차 판매량	80,712,210	79,097,966	81,470,905	83,915,032	86,432,483	89,025,457	91,696,221	94,447,108	97,280,521	100,198,937
%YoY	3.78%	-2.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
전세계 전기차 판매량	6,510,428	10,091,164	12,772,983	15,843,639	19,436,824	23,654,366	28,170,615	32,912,400	37,613,347	42,468,628
%YoY	108.35%	55.00%	26.58%	24.04%	22.68%	21.70%	19.09%	16.83%	14.28%	12.91%
전세계 전기차 판매 비중	8.07%	12.76%	15.68%	18.88%	22.49%	26.57%	30.72%	34.85%	38.66%	42.38%

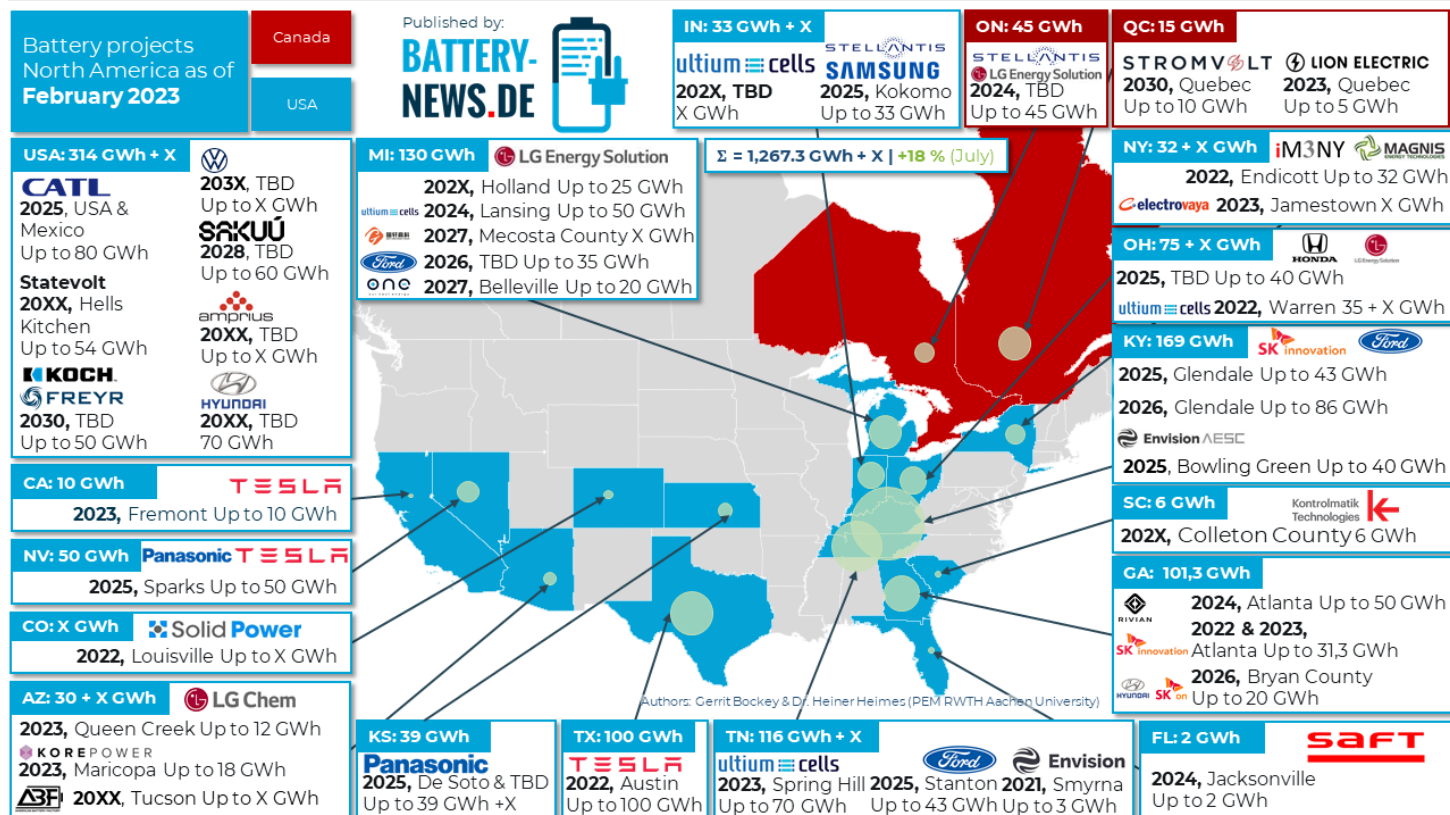
자료: 유진투자증권

K배터리는 이미 미국 생산 공장 확보

LG, 삼성, SK 모두 미국에 공장 증설 추진

- LG에너지솔루션은 GM, 혼다와, SK온은 포드와 합작법인을 설립해 투자 진행
- 삼성SDI도 스텔란티스와 합작법인 설립계약을 체결했으며, GM 4공장도 건설하며 IRA 수혜 예상
- 포스코, 에코프로비엠(양극재), SK넥실리스(동박), 천보, 엔켐 등도 북미 지역에 신규 생산설비를 확보할 예정으로 투자 가속화 전망

북미 배터리 공장 증설 전망(2023년 2월 기준)



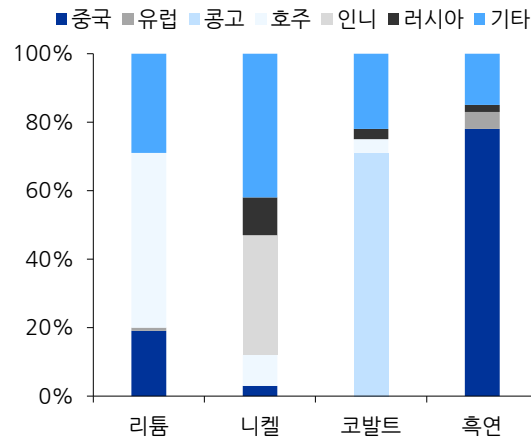
자료: Battery news de, 유진투자증권

배터리 광물 의존도

호주 등 미국과 FTA를 체결한 국가에서 광물 도입 추진되며, 리스크 최소화 전망

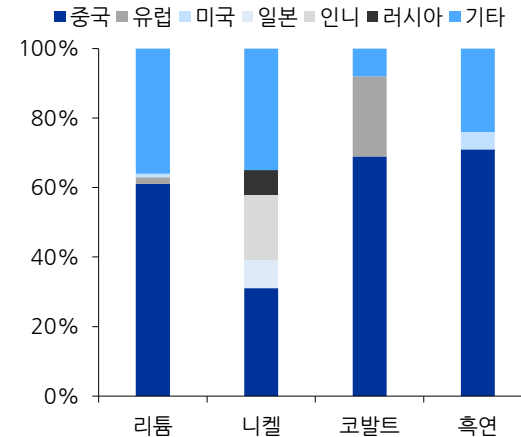
- 중국은 남미, 아프리카 광산 투자를 통해 광물을 확보해 중국에서 제련(Material processing)을 하고 있으며, 국내 배터리 소재 업체들은 리튬, 망간, 코발트, 흑연 등 주요 원재료의 70~90%를 중국으로부터 수입 중
- LG에너지솔루션, SK 등 국내 업체들은 호주, 인도네시아 광산 지분투자 및 장기구매계약 체결을 통해 수입국 다변화 추진
- 배터리 광물 채굴 및 제련 중 환경오염 가능성 등을 고려 시 중국 외 지역으로의 생산시설 확장에는 시간 소요
- 배터리 광물 재활용도 한가지 방법으로 고려될 전망이며, IRA 세부안 발표로 2025년까지 리스크 소멸

Mining 국가별 분포



자료: IEA, 유진투자증권

Metal processing 국가별 분포



자료: IEA, 유진투자증권

국내 기업 지분투자 및 장기계약 현황

업체명	국가	내용	확보량
LGES	인니	니켈 광산	논의 중
	호주	QPM('21.06, 7.5%)	'24~'30년 니켈 7천톤/년, 코발트 7백톤/년
	호주	오스테레일리아마인즈 장기 계약('21.08)	'24~'30년 니켈 11.8천톤/년, 코발트 1.3천톤/년
	중국	그레이트파워 지분투자 ('21.09, 4.8%)	'23~'29년 니켈 3.3천톤/년
POSCO	호주	RNO 광산 지분투자 ('21.05, 30%)	'24~'39년 니켈 7.5천톤/년
SK온	스위스	글렌코어 장기 계약 ('19.12)	'20~'25년 코발트 6천톤/년
LX인터	호주	코발트블루 지분투자 ('18.03)	생산량 미정

자료: 산업부, 유진투자증권

양극재: 미국 증설 없이도 대응 가능해짐

- LG에너지솔루션은 벨기에 Umicore, 일본 Nichia 등을 통해 양극재 조달 중이며, LG화학의 자체 양극재 공장 증설(2025년 25만톤), 전구체 공장 합작 투자, 배터리 리사이클링 업체 Li-cycle 지분 투자를 통해 리스크 요인을 최소화 전망. 포스코의 미국 공장 건설 완료 시, 리스크 최소화될 것이라 판단
- SK와 삼성도 이번 IRA 세무안 발표로 리스크 최소화, NCM에서 LFP 배터리로 기업들의 전략 다변화 전망

배터리 업체별 양극재 도입 현황

양극재																
기업명	Umicore	Sumi-tomo	Nichia	LG	Ronbay	L&F	ECOPRO	XTC	SDI	Zhenhua	POSCO	B&M	Shanshan	Easpring	Cyclio	Dyna-nonic
국가																
CATL																
LGES																
Panasonic																
삼성SDI																
SK On																
BYD																
Others																

자료: 유진투자증권

음극재: 국내 포스코의 역할이 커질 전망

- 중국의 점유율 70% 수준으로 위험 존재
- 음극재 시장은 국내 3사가 많이 사용하고 있는 천연흑연에서 인조흑연으로, 장기적으로는 실리콘 음극재로 점진적 변화 예상
- 포스코의 미국 진출로 부정적 영향 축소 전망

배터리 업체별 음극재 도입 현황

음극재										
기업명	BTR	Hitachi	Zichen	Shanshan	Kaijin	POSCO	Mitsubishi	XFH	Shinzoom	Others
국가										
CATL										
LGES										
Panasonic										
삼성SDI										
SK On										
BYD										
Others										

자료: 유진투자증권

분리막: 국내 업체 밸류체인 존재하며, 미국 증설 추진해 위험 최소화 예상

- 중국의 점유율이 상승하고 있지만 Tier-1으로 손꼽히는 일본, 한국 기업의 약진을 기대
- LG는 Toray와의 합작을 통해 분리막 원단 사업을 진행할 계획이며, 장기적으로 미국 설비 확충 가능성도 고려해볼 필요
- SK도 현재 증설 계획이 중국, 유럽에 집중되어 있지만, 장기적으로 미국 현지화 가능성

배터리 업체별 분리막 도입 현황

분리막									
기업명	Asahi	Toray	W-Scope	SKIET	SEMCORP	Senior	Sinoma	Mingzhu	Others
국가									
CATL									
LGES									
Panasonic									
삼성SDI									
SK On									
BYD									
Others									

자료: 유진투자증권

전해액: 국내 업체들이 존재하며, 중장기 미국 증설 가능성 고려하면 위험 최소화 예상

- 국내 배터리 3사는 일본, 한국, 중국 업체로부터 전해액 조달
- 국내 기업으로는 엔켐, 천보, 동화 등이 있으며, 배터리 업체들의 미국 공장 증설 추진으로 리스크 최소화
- 중국 점유율이 60%를 상회하지만, 양극재, 음극재 대비 리스크 낮은 편

배터리 업체별 전해액 도입 현황

기업명	전해액									
	GTHR	Capchem	Tinci	MCC	Kaixin	Cental-glass	BYD	Shanshan	Enchem	Ube
국가										
CATL										
LGES										
Panasonic										
삼성SDI										
SK On										
BYD										
Others										

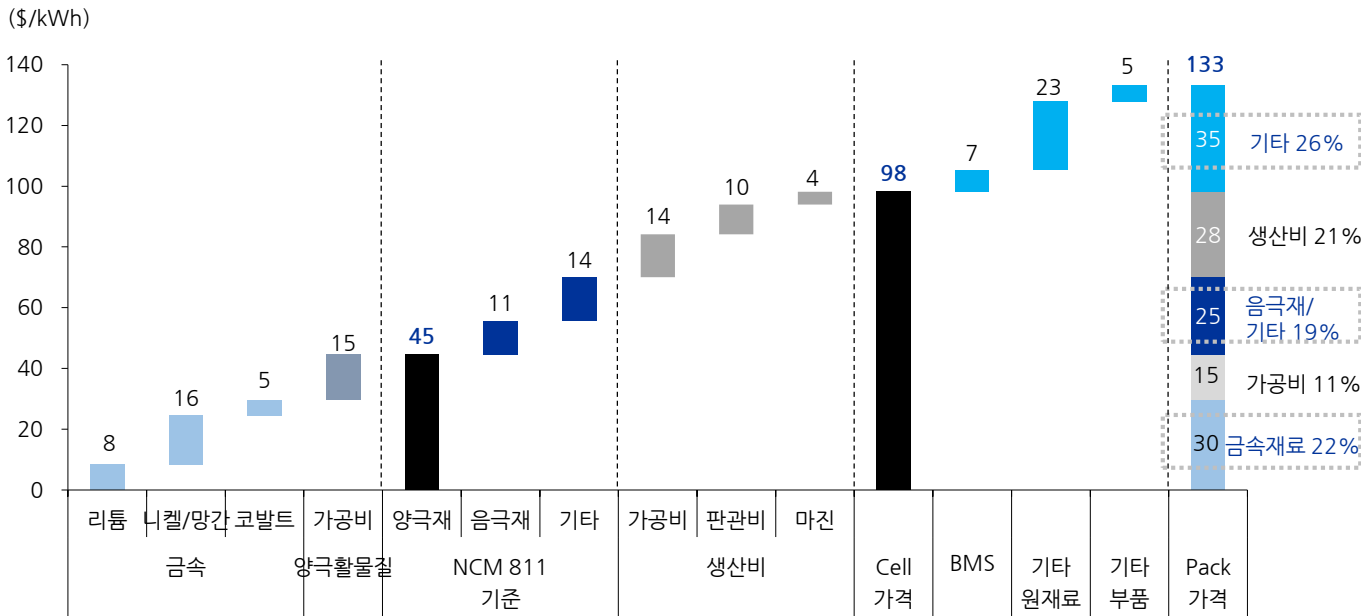
자료: 유진투자증권

리스크 점검 1) 비용

비용 기준

- NCM811 기준, 배터리 Pack 평균 비용은 133달러/kWh로 추정
- 이 중 단순 생산비용, 마진, 공임을 제외하고 중국 도입 리스크가 높은 양극재, 음극재의 비중을 계산하면 41 %
- 2023년 기준 40 % 충족 가능하며 2025년 이후로는 미국 공장 활용해 IRA 대응 가능 전망

배터리 단위 비용 기준, 소재, 부품 구성 및 리스크 요인



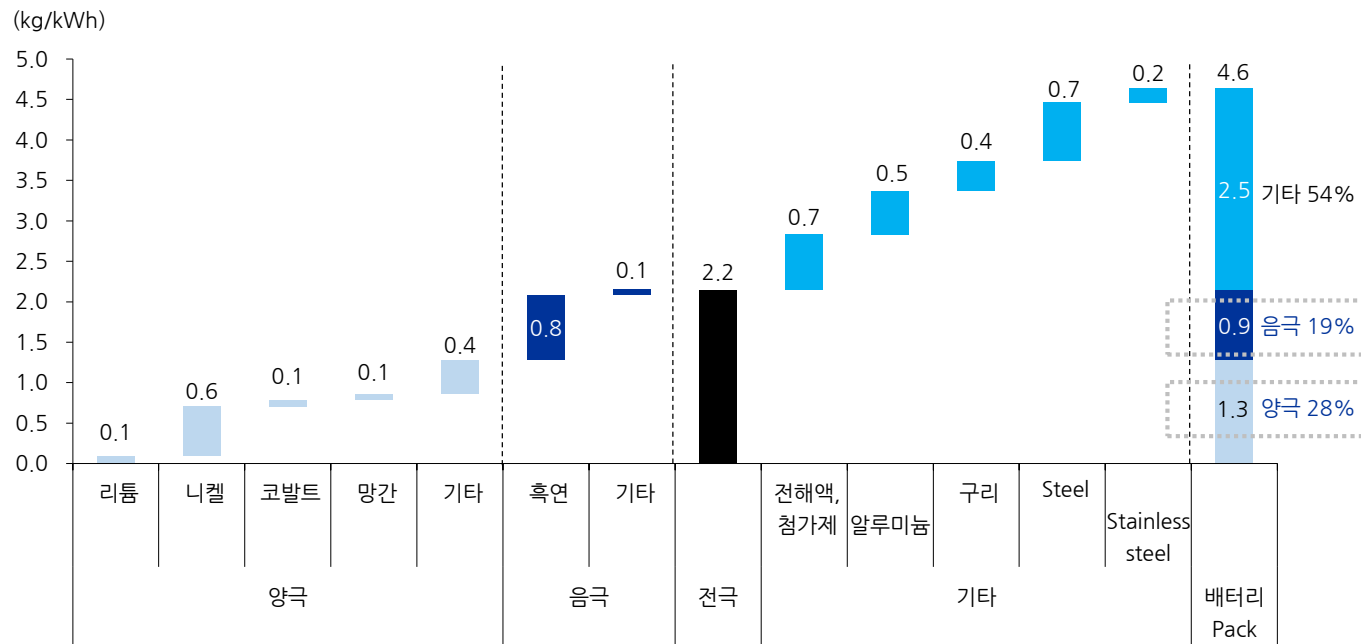
자료: 유진투자증권

리스크 점검 2) 중량

중량 기준

- 배터리 용량, 스펙별로 상이하나 평균적으로 100kWh 배터리 Pack 기준 450~500kg의 무게 분포를 보임
- 모듈과 팩 부품을 포함한 단위 중량은 4.5~5.0kg/kWh, 전체 배터리 팩에서 리스크 요인은 47% 수준
- 양극재, 음극재 대응이 가능해지며 IRA 대응 충분할 전망

배터리 단위 중량 기준, 소재, 부품 구성 및 리스크 요인

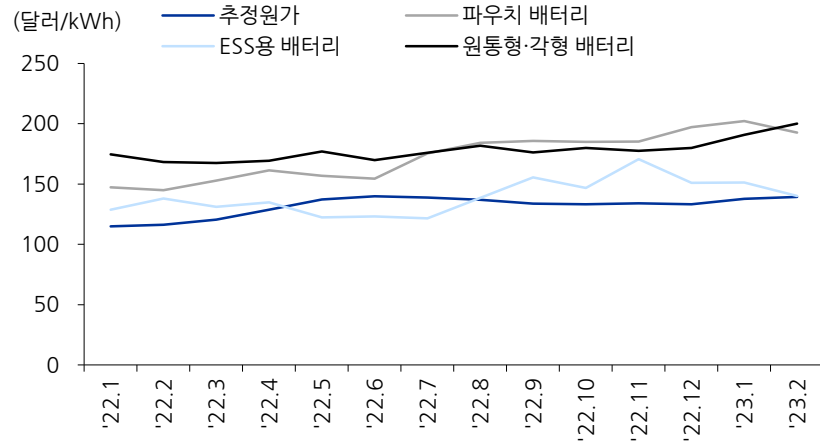


자료: 유진투자증권

02

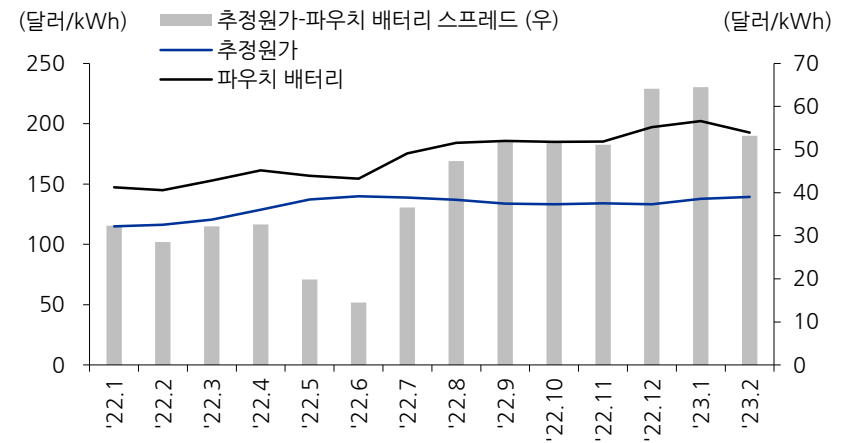
배터리

배터리 가중평균 원가



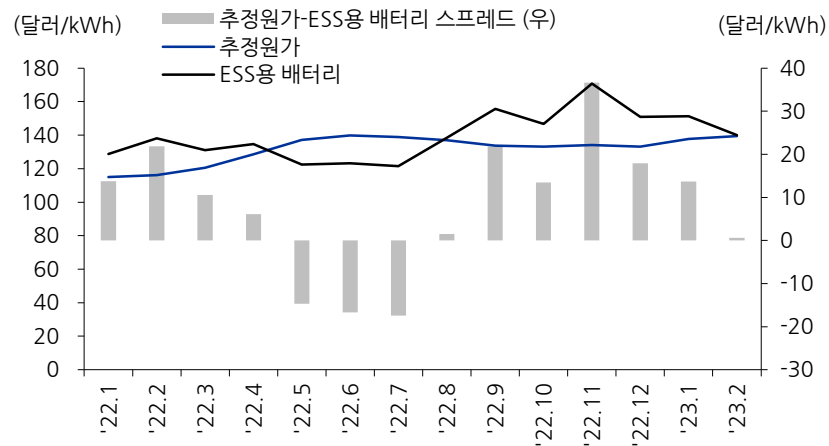
자료: KITA, 유진투자증권

파우치 배터리 가중평균 스프레드



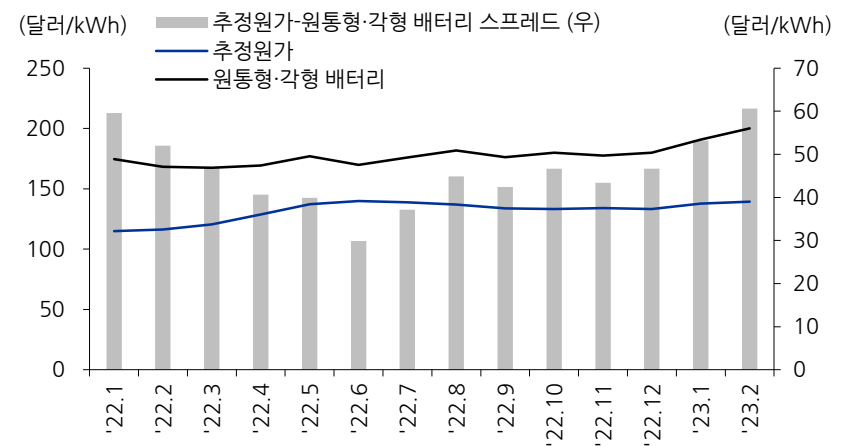
자료: KITA, 유진투자증권

ESS용 배터리 가중평균 스프레드



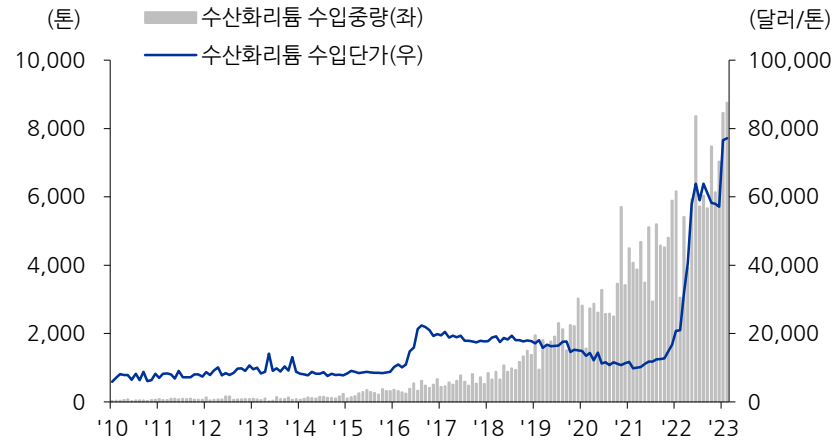
자료: KITA, 유진투자증권

원통형·각형 배터리 가중평균 스프레드



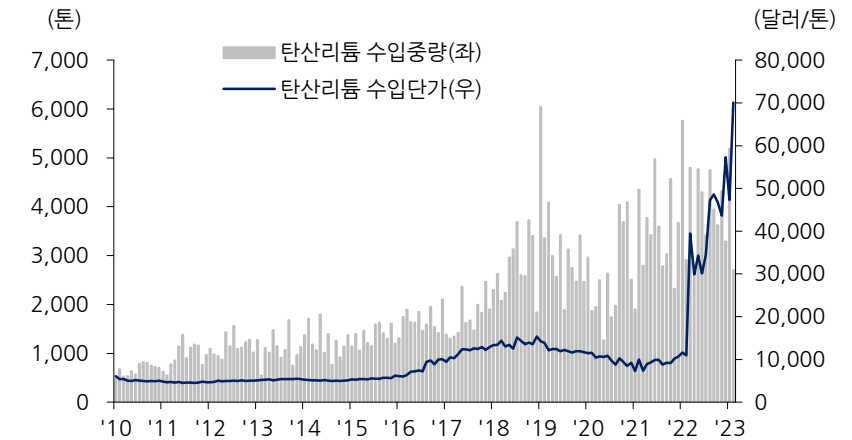
자료: KITA, 유진투자증권

수산화리튬 수입



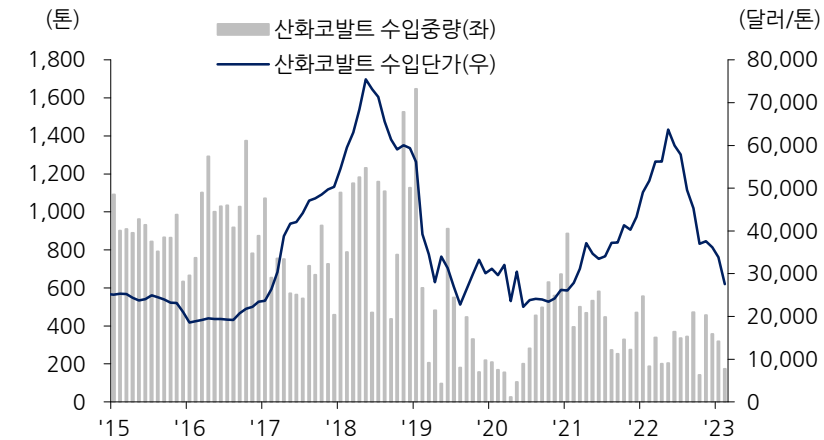
자료: KITA, 유진투자증권

탄산리튬 수입



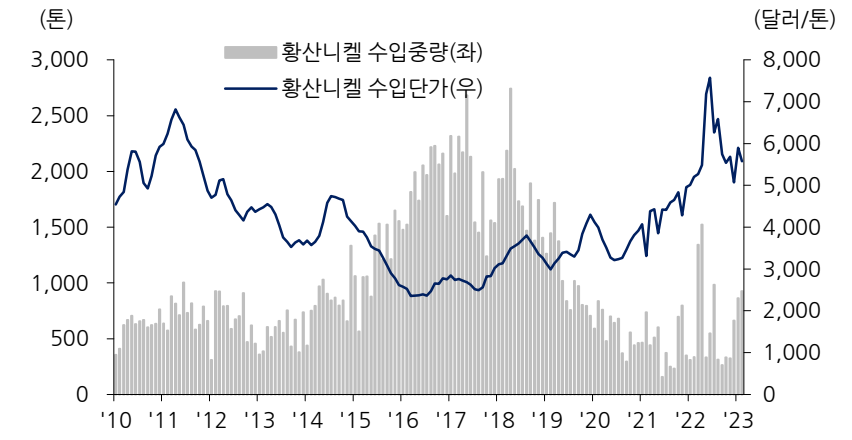
자료: KITA, 유진투자증권

산화코발트 수입



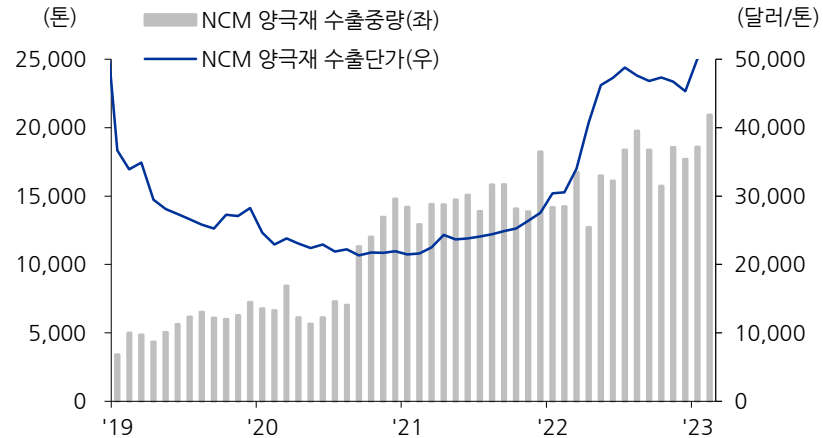
자료: KITA, 유진투자증권

황산니켈 수입



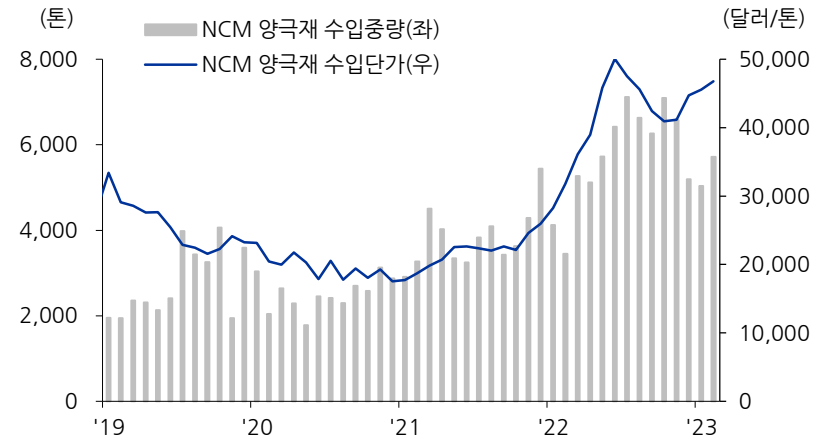
자료: KITA, 유진투자증권

NCM 양극재 수출



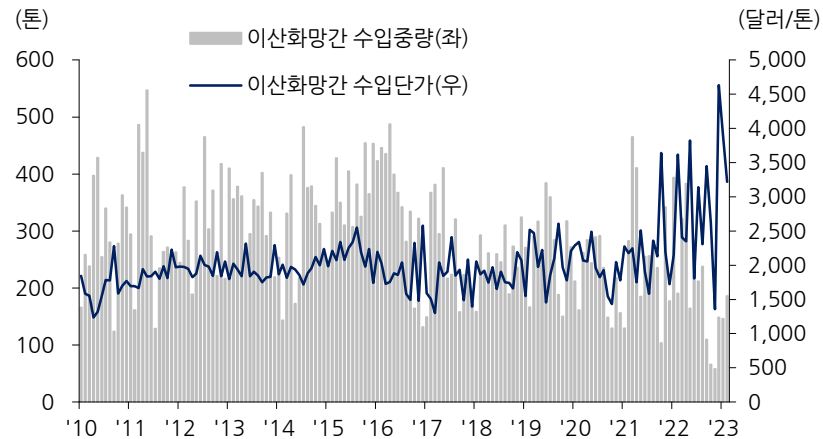
자료: KITA, 유진투자증권

NCM 양극재 수입



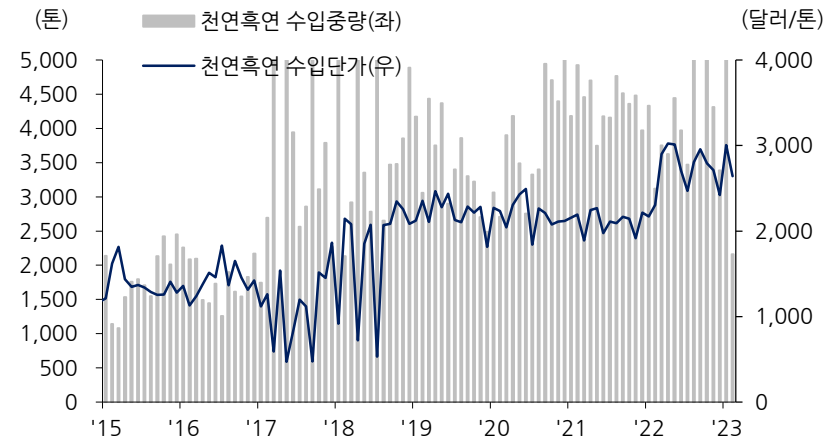
자료: KITA, 유진투자증권

이산화망간 수입



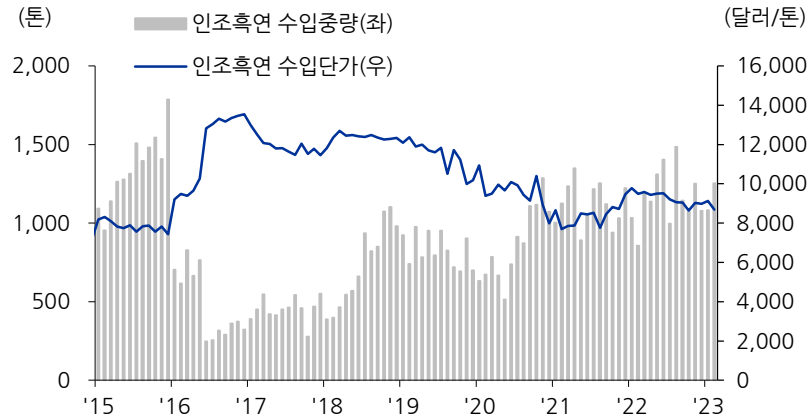
자료: KITA, 유진투자증권

천연흑연 수입



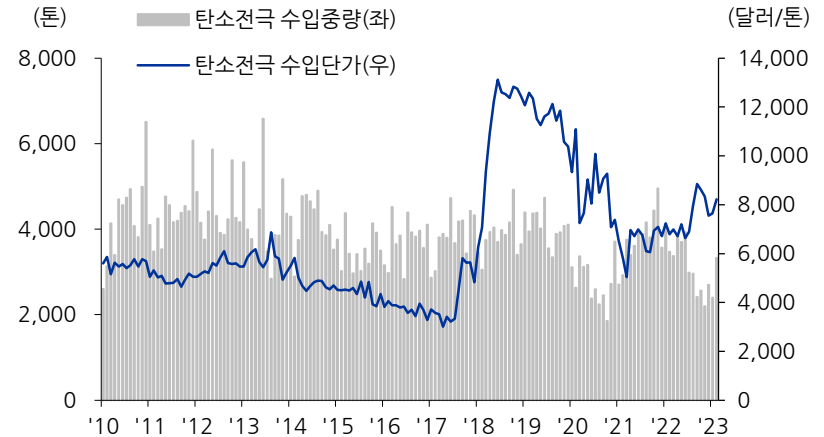
자료: KITA, 유진투자증권

인조흑연(2차전지제조용) 수입



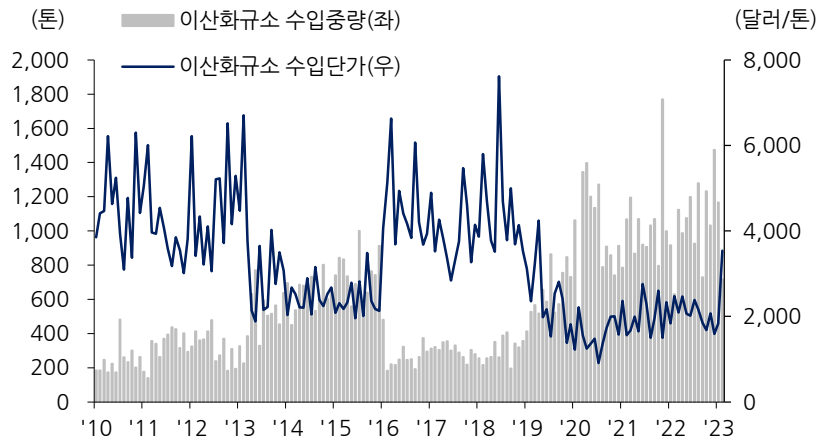
자료: KITA, 유진투자증권

탄소전극 수입



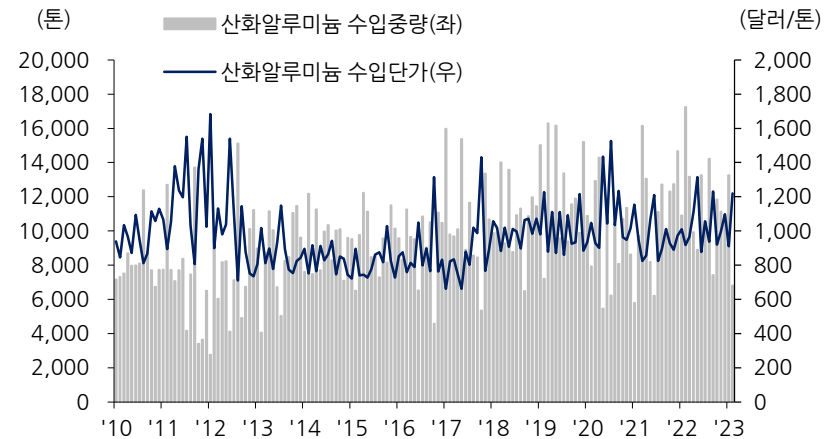
자료: KITA, 유진투자증권

이산화규소 수입



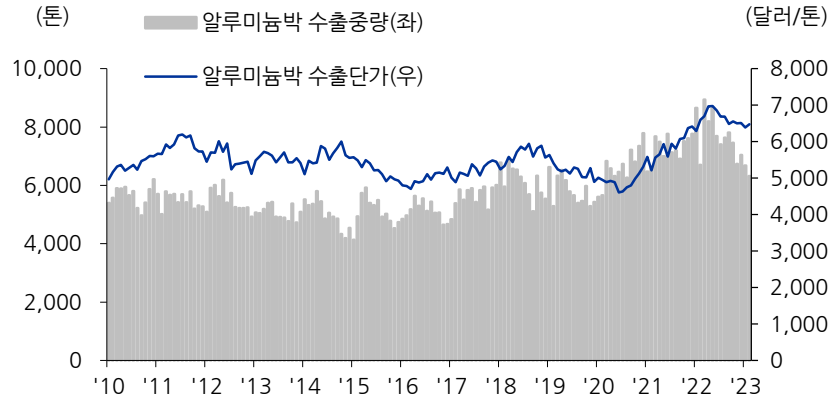
자료: KITA, 유진투자증권

산화알루미늄 수입



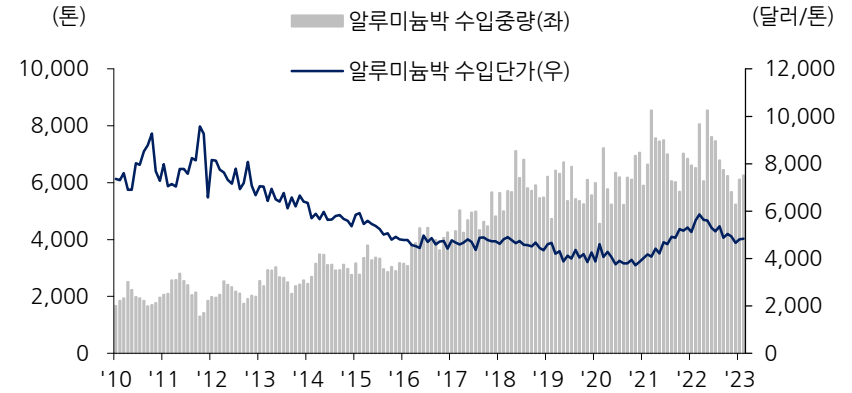
자료: KITA, 유진투자증권

알루미늄박 수출



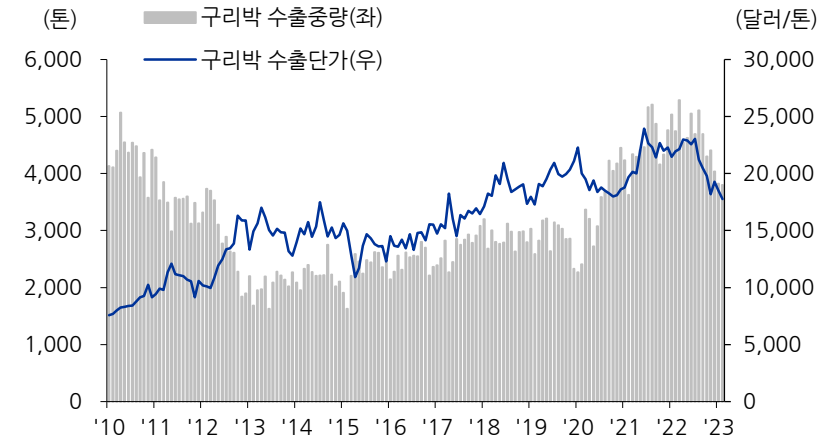
자료: KITA, 유진투자증권

알루미늄박 수입



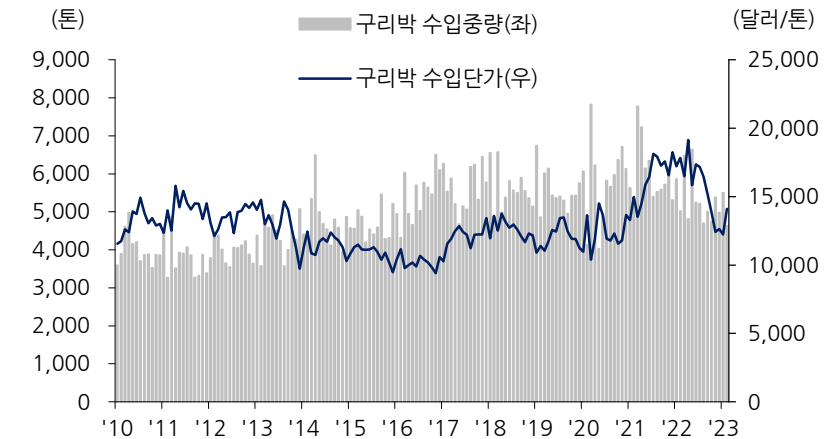
자료: KITA, 유진투자증권

구리박 수출



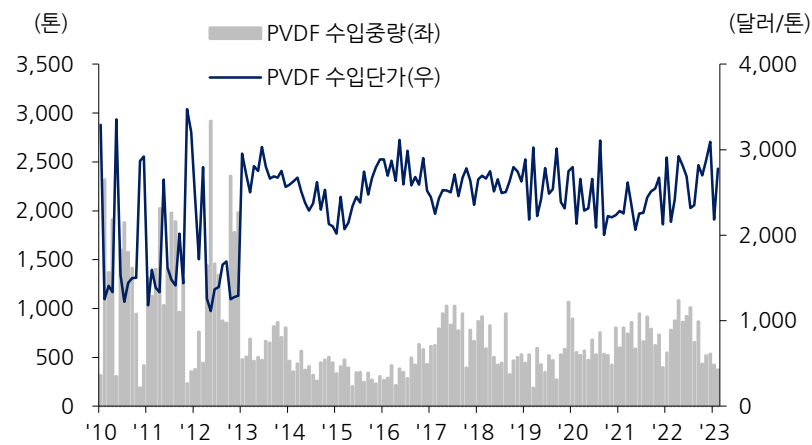
자료: KITA, 유진투자증권

구리박 수입



자료: KITA, 유진투자증권

PVDF 수입



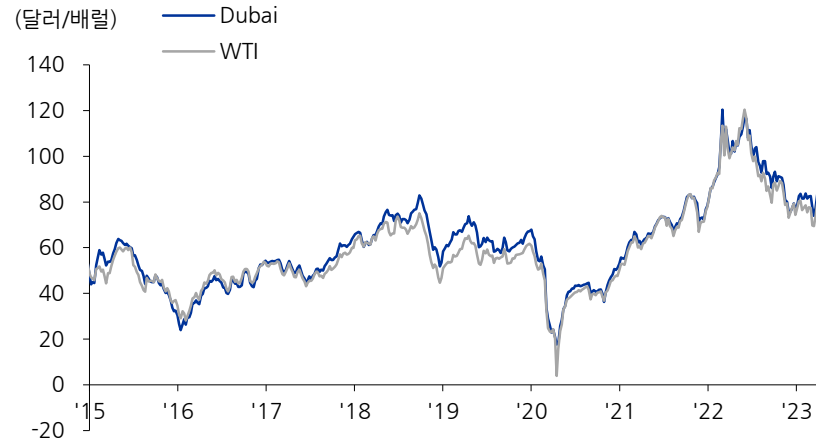
자료: KITA, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

03

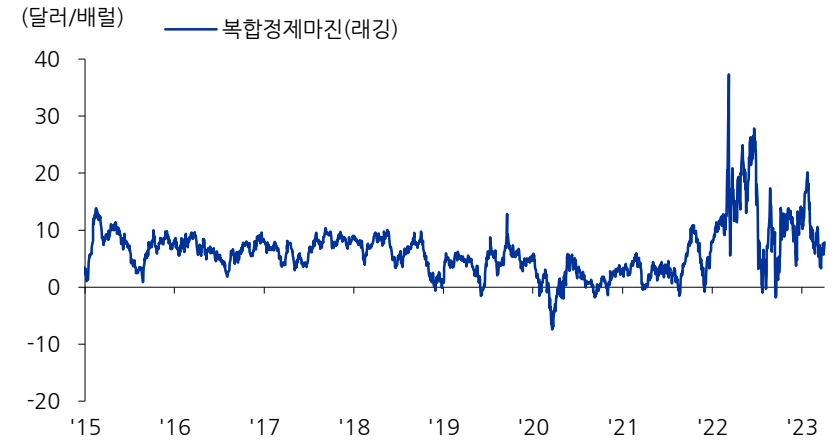
정유/화학

WTI, 두바이 유가



자료: 페트로넷, EIA, 유진투자증권

정제마진



자료: 페트로넷, EIA, 유진투자증권

정제마진 (스팟)



자료: 페트로넷, EIA, 유진투자증권

휘발유, 경유 마진



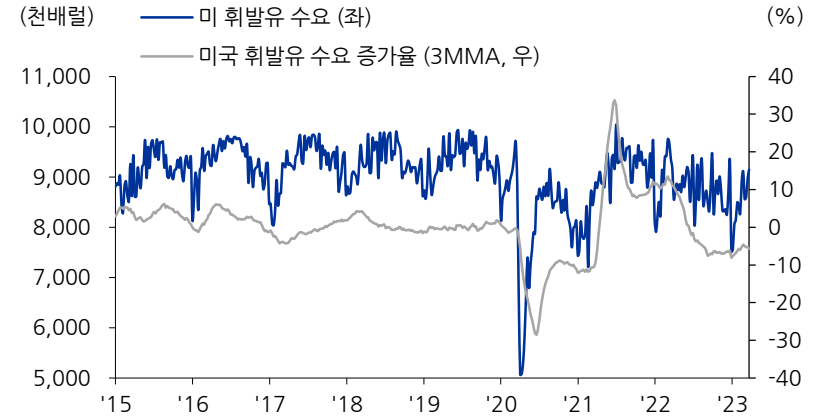
자료: 페트로넷, EIA, 유진투자증권

중유, 납사 마진



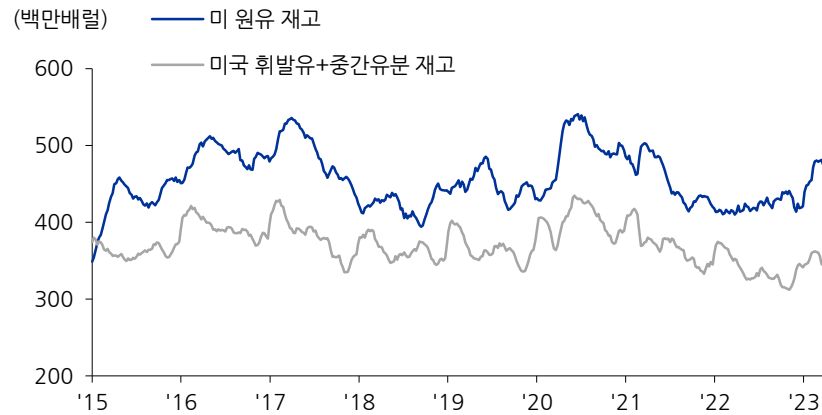
자료: 페트로넬, EIA, 유진투자증권

미국 휘발유 수요



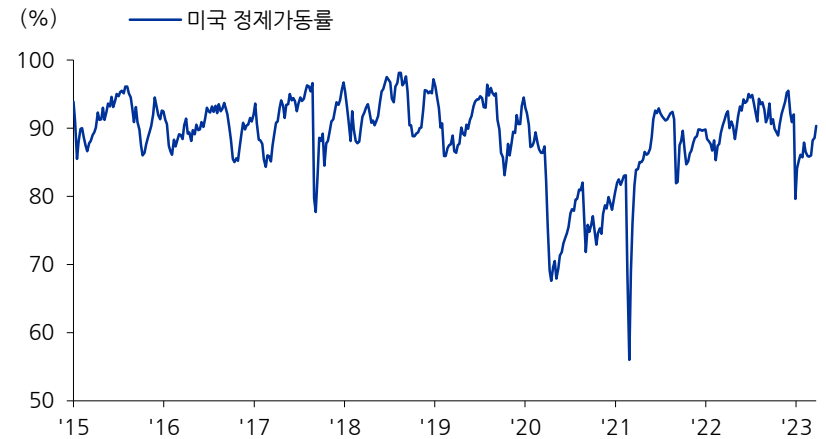
자료: 페트로넬, EIA, 유진투자증권

미국 원유 재고



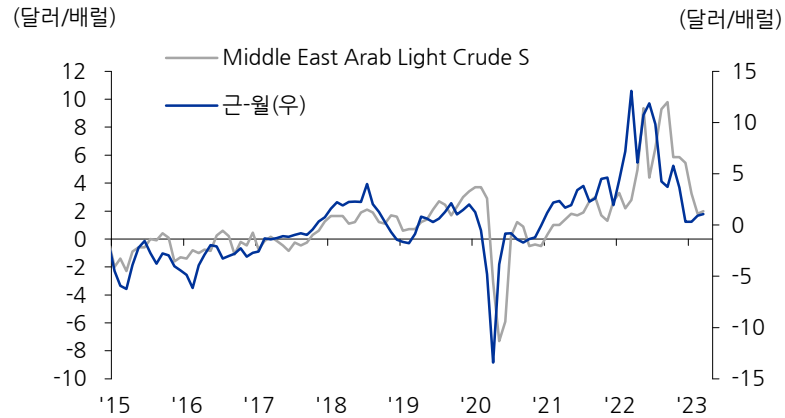
자료: 페트로넬, EIA, 유진투자증권

미국 정제가동률



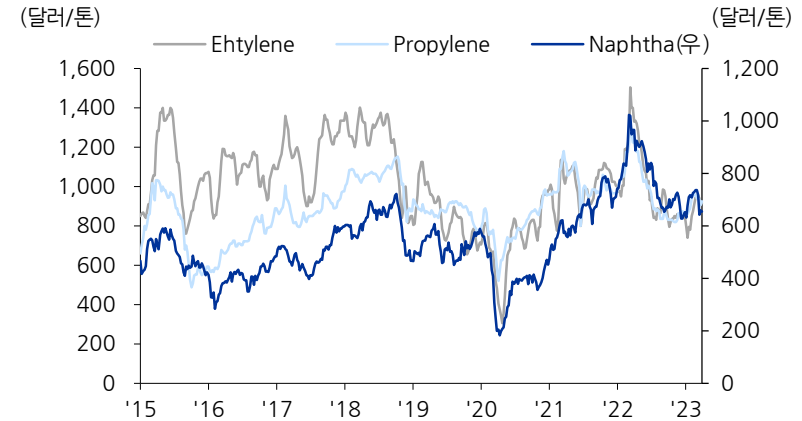
자료: 페트로넬, EIA, 유진투자증권

사우디 OSP프리미엄



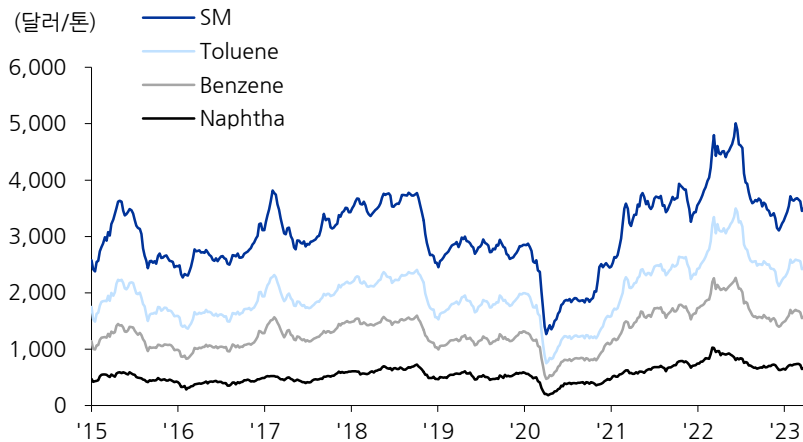
자료: 페트로넷, EIA, 유진투자증권

납사와 기초유분 가격



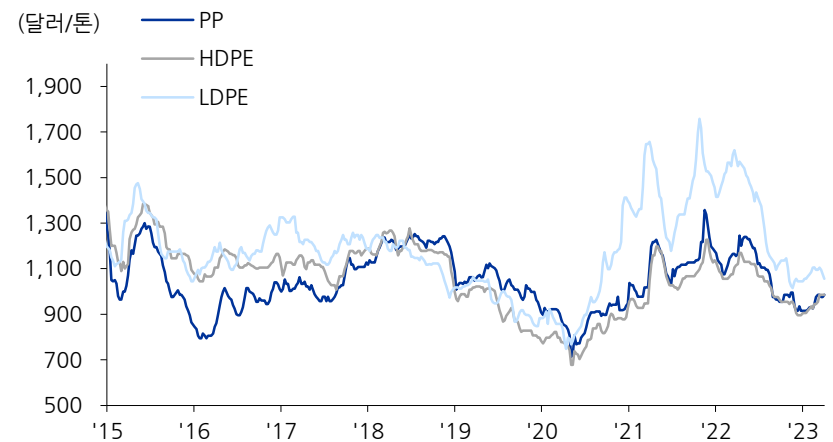
자료: 시스캠, Bloomberg, 유진투자증권

아로마틱 유분가격



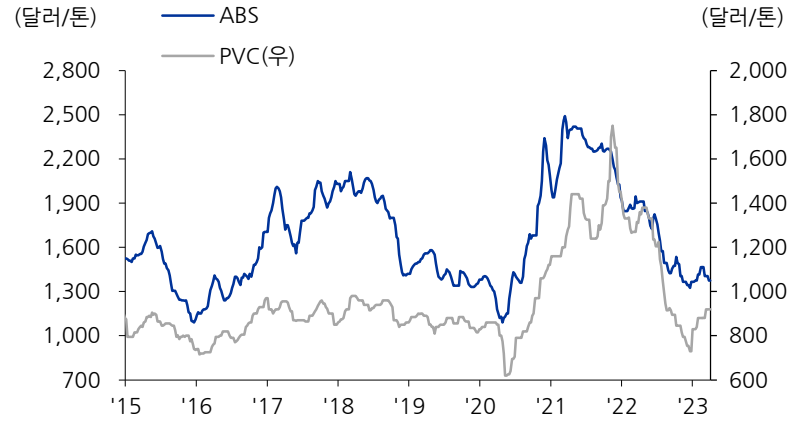
자료: 시스캠, Bloomberg, 유진투자증권

합성수지 가격 1



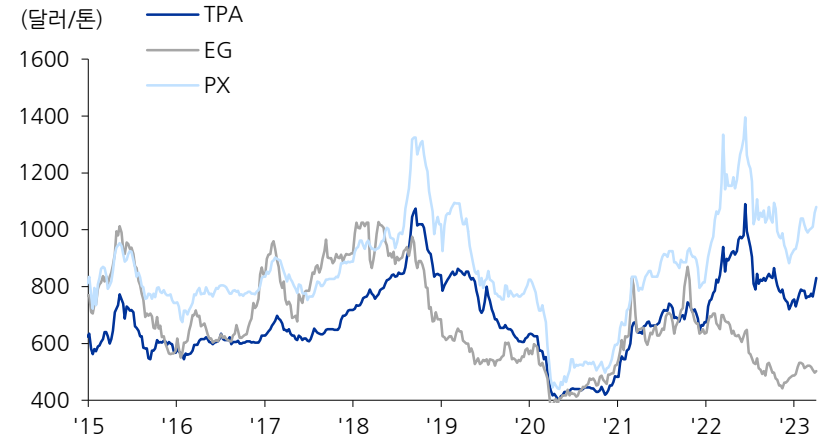
자료: 시스캠, Bloomberg, 유진투자증권

합성수지 가격 2



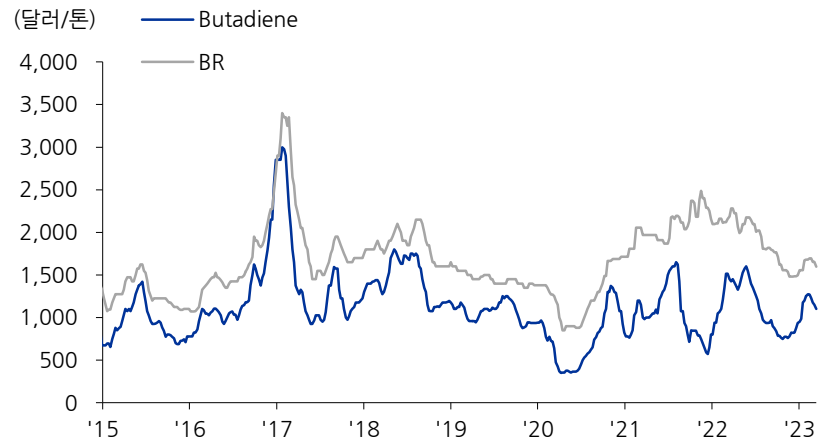
자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

합성섬유 가격



자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

합성고무 가격



자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

합성수지 스프레드



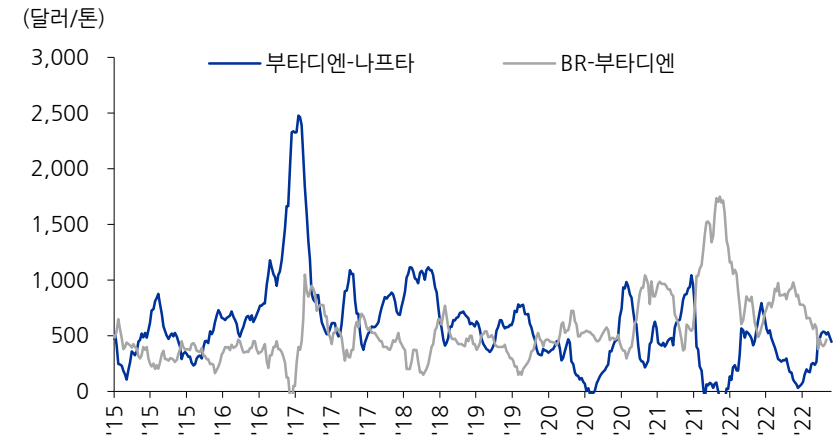
자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

섬유 스프레드



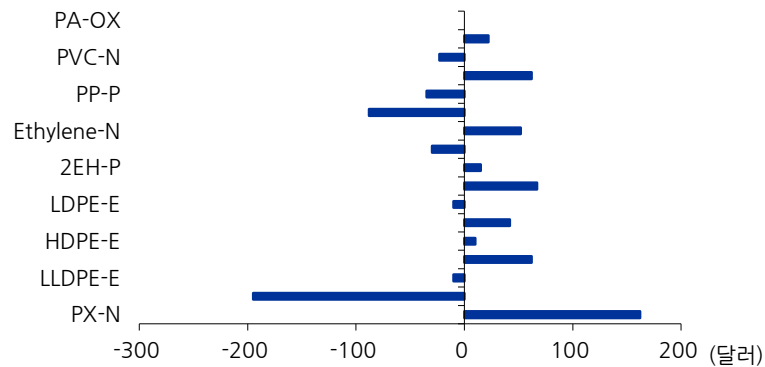
자료: 시스캠, Bloomberg, 유진투자증권

고무 스프레드



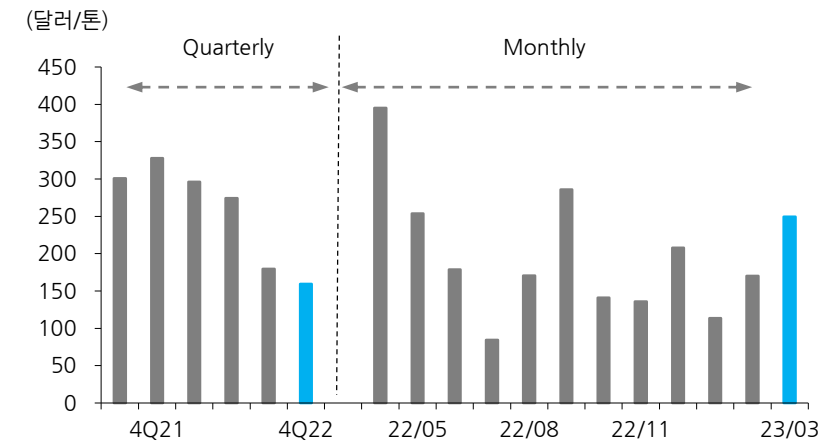
자료: 시스캠, Bloomberg, 유진투자증권

한 달간 제품 스프레드 변동폭



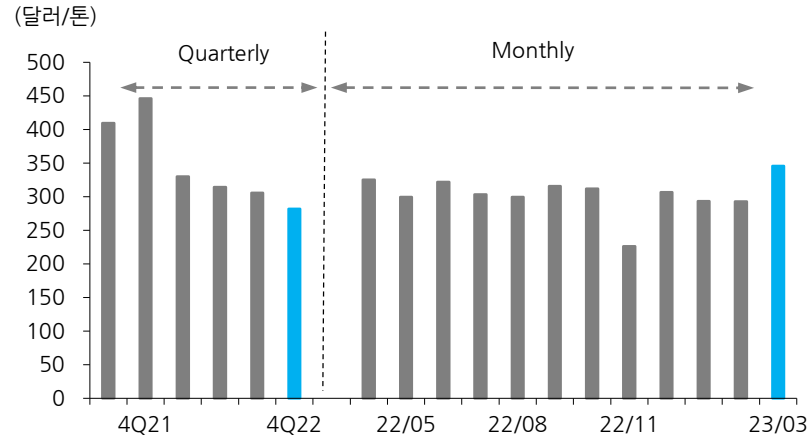
자료: 시스캠, Bloomberg, 유진투자증권

Ethylene-Naphtha: Pure, Chemical



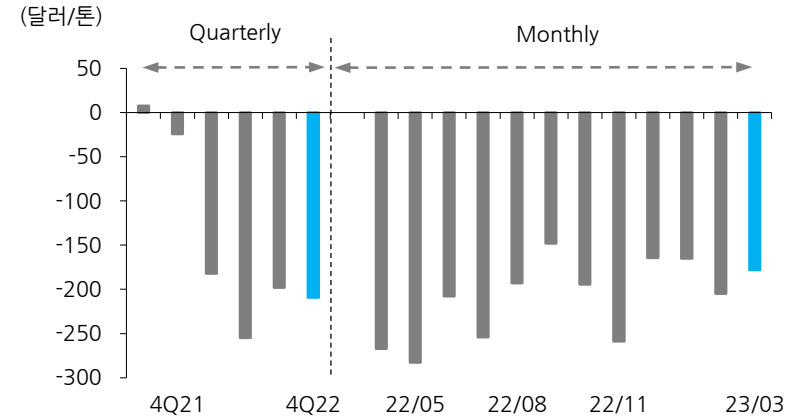
자료: 시스캠, Bloomberg, 유진투자증권

HDPE-Naphtha: Pure, Chemical



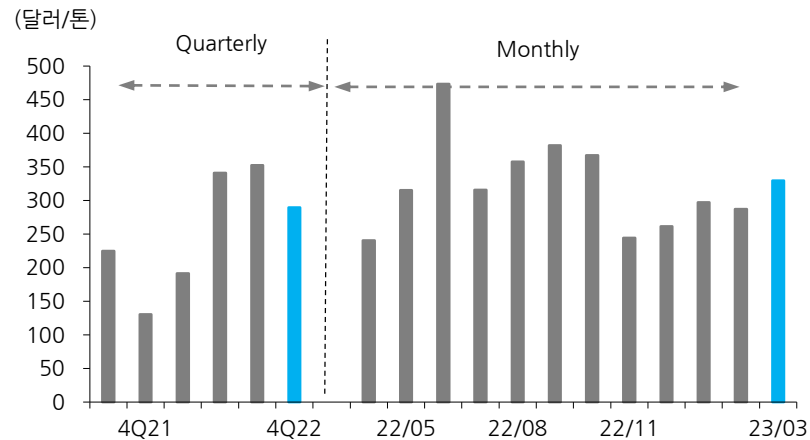
자료: 시스켈, Bloomberg, 유진투자증권

MEG-Naphtha: 롯데케미칼, 대한유화



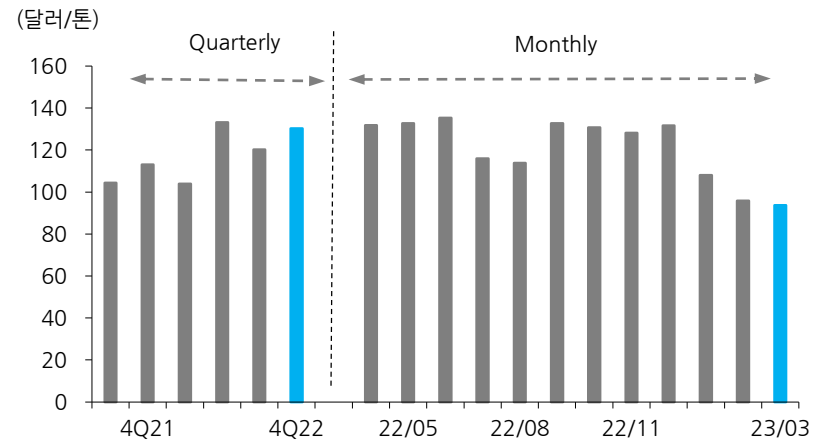
자료: 시스켈, Bloomberg, 유진투자증권

PX-Naphtha: 정유사 화학부문



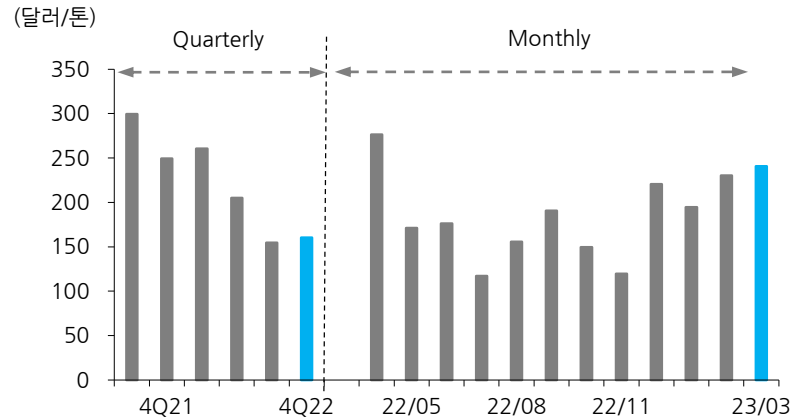
자료: 시스켈, Bloomberg, 유진투자증권

TPA-PX: 롯데케미칼, 효성, 한화



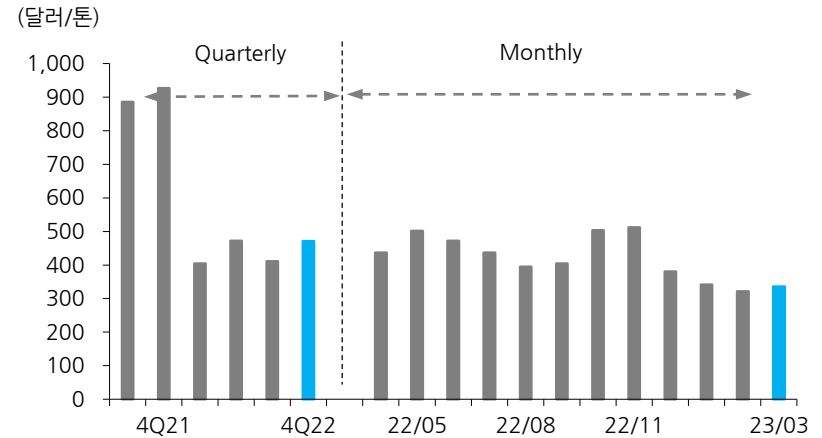
자료: 시스켈, Bloomberg, 유진투자증권

Propylene-Naphtha: Pure, Chemical



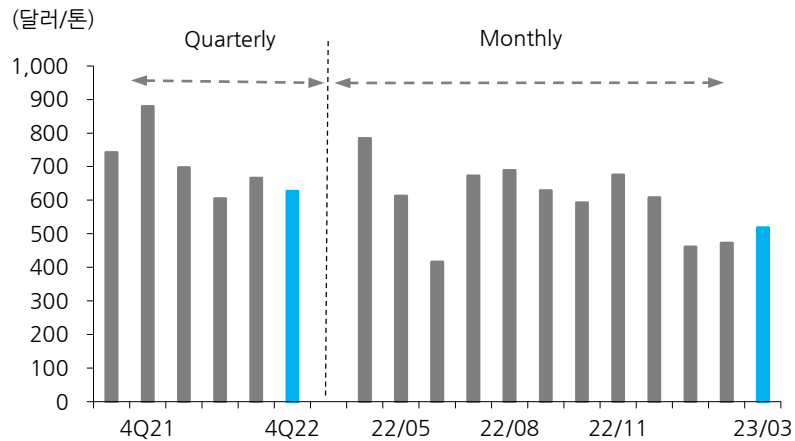
자료: 시스켈, Bloomberg, 유진투자증권

AN-Propylene: 태광산업



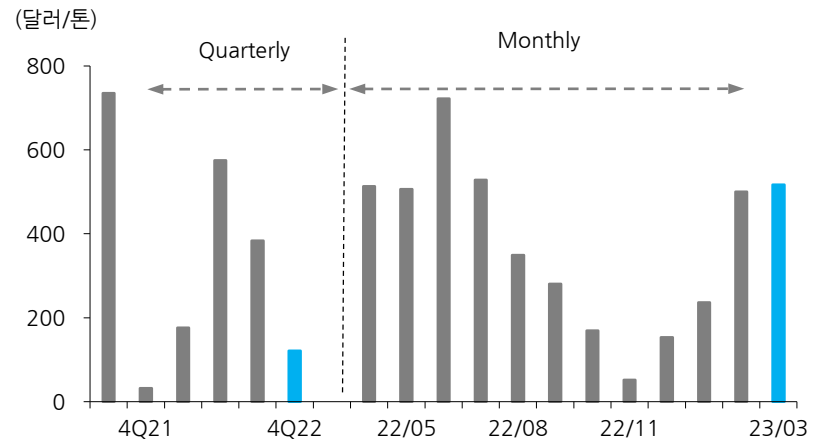
자료: 시스켈, Bloomberg, 유진투자증권

Caprolactam-Benzene: 카프로



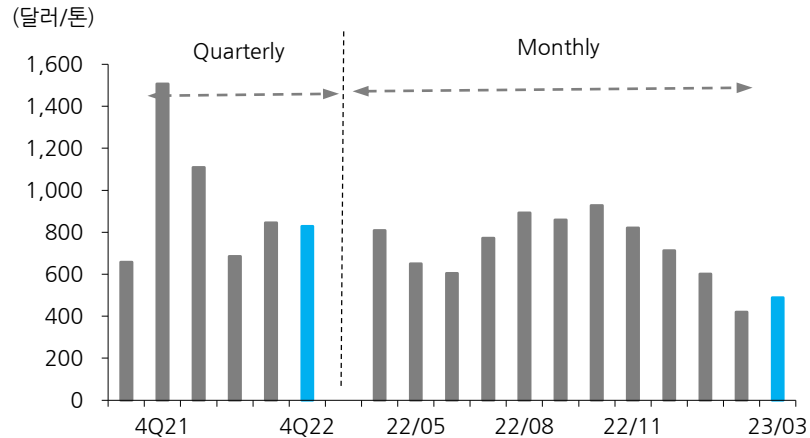
자료: 시스켈, Bloomberg, 유진투자증권

Butadiene-Naphtha: 롯데케미칼



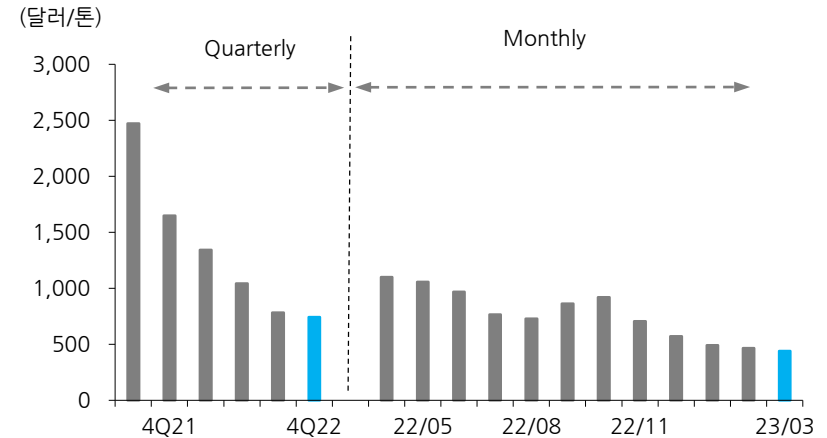
자료: 시스켈, Bloomberg, 유진투자증권

BR-Butadiene: LG화학, 금호화학



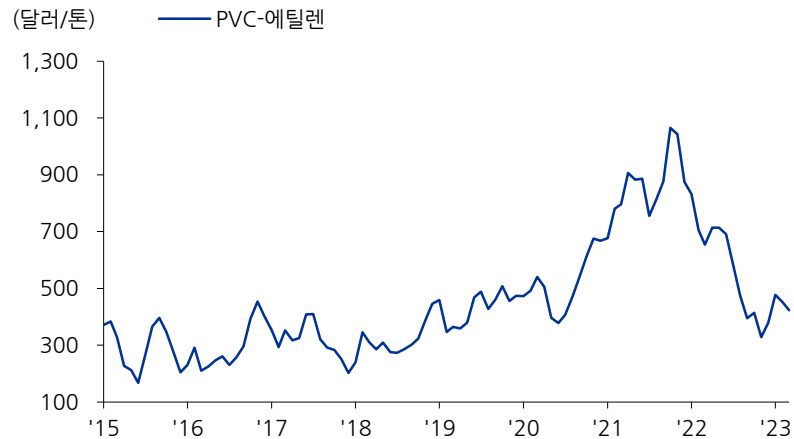
자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

BPA-Naphtha: LG화학, 금호석유(금호피앤비)



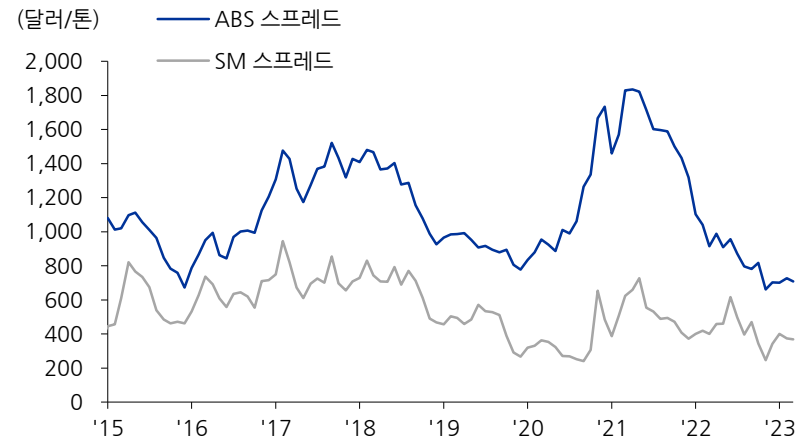
자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

PVC-에틸렌: 한화솔루션, LG화학



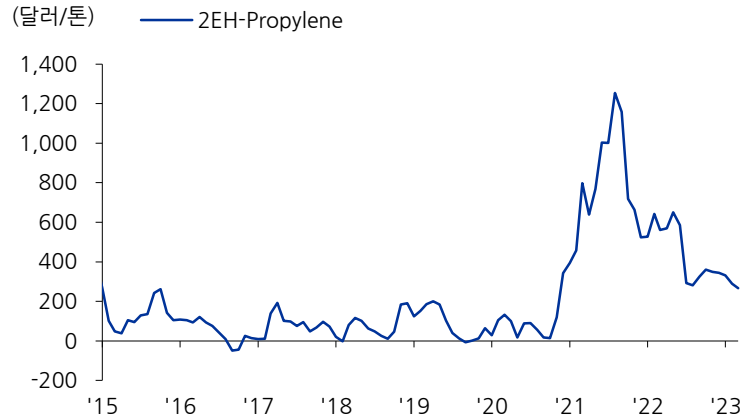
자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

ABS, SM-Naphtha: LG화학, 금호석유



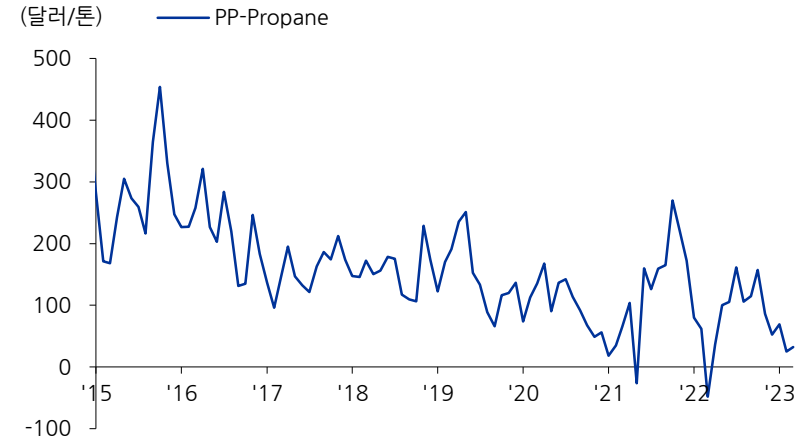
자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

2EH-Propylene: LG화학



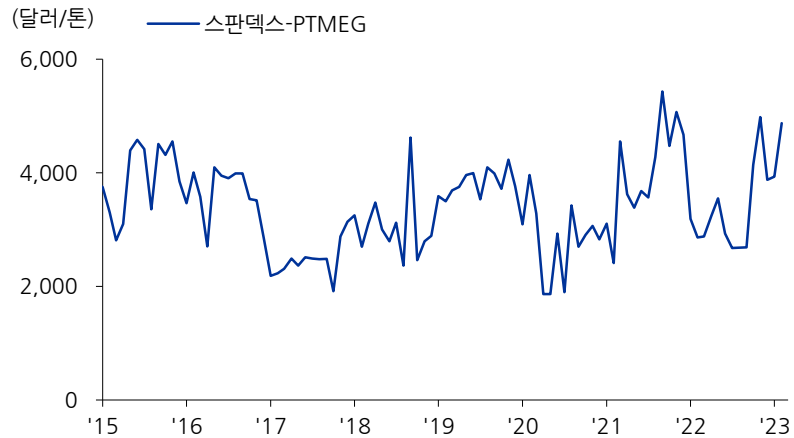
자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

PP-Propane: 효성



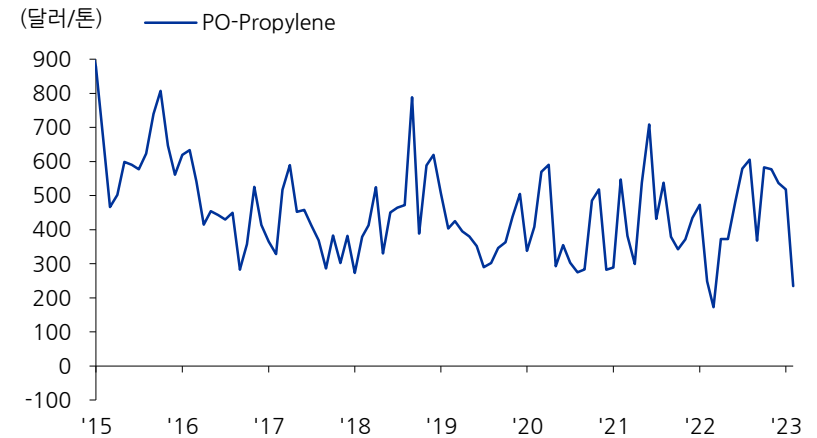
자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

스판덱스-PTMEG: 효성



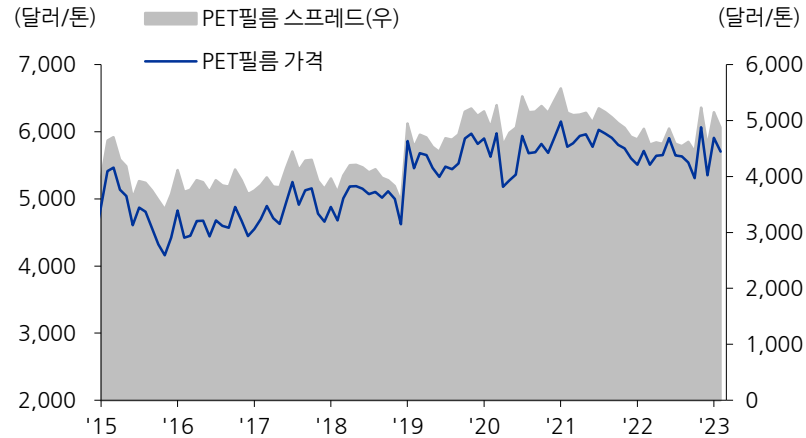
자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

PO-Propylene: SKC



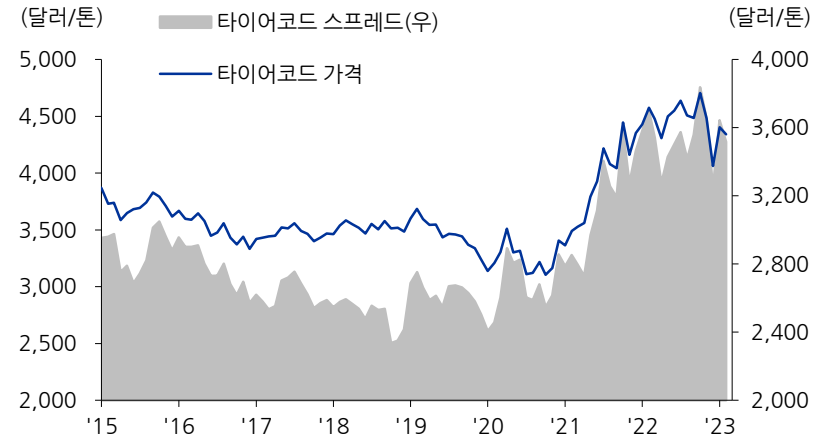
자료: 시스کم, Bloomberg, 유진투자증권

PET필름 가격과 스프레드



자료: 시스템, Bloomberg, 유진투자증권

타이어코드 가격과 스프레드: 효성, 코오롱인더스트리



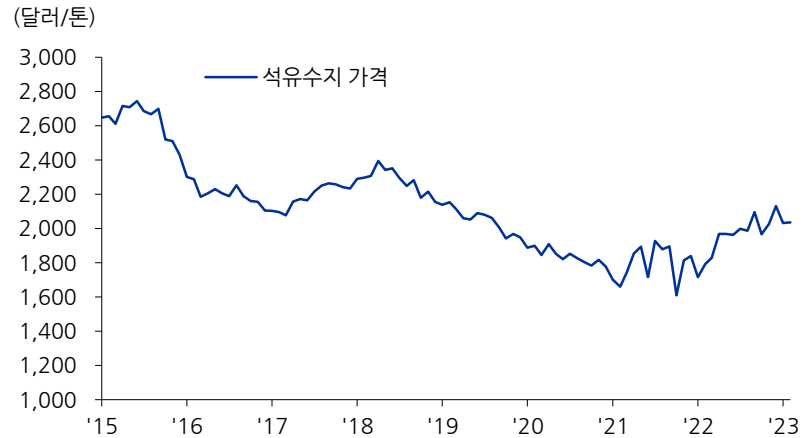
자료: 시스템, Bloomberg, 유진투자증권

천연고무 & 합성고무 가격



자료: 시스템, Bloomberg, 유진투자증권

석유수지 가격: 코오롱인더스트리 화학부문



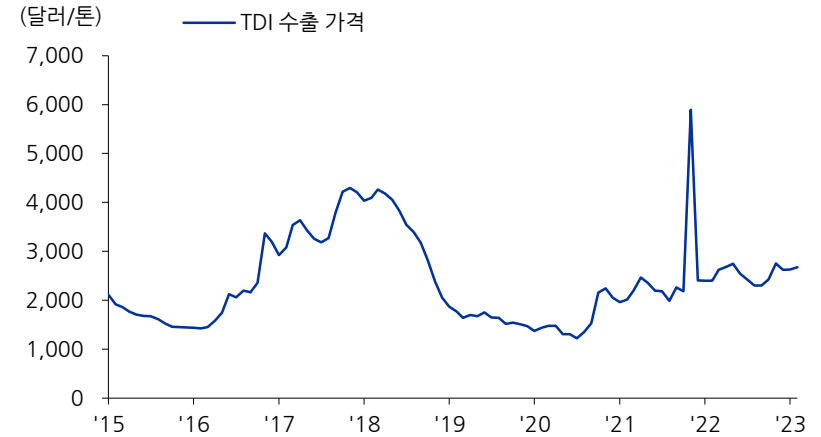
자료: KITA, 유진투자증권

폴리실리콘: OCI, 한화솔루션



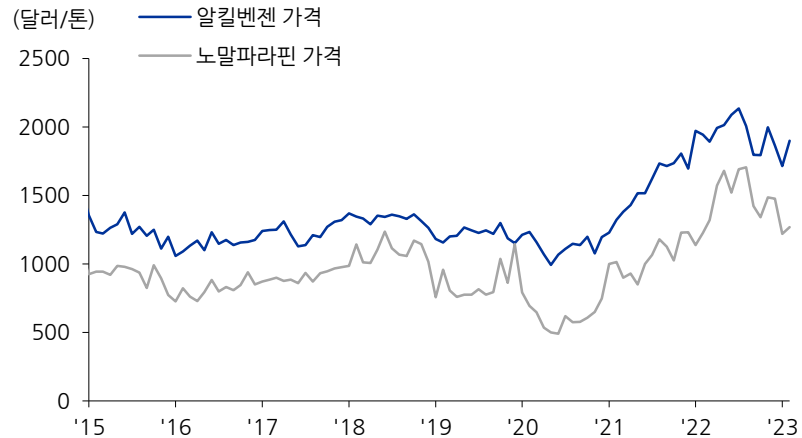
자료: KITA, 유진투자증권

TDI: 한화솔루션 케미칼부문, OCI



자료: KITA, 유진투자증권

알킬벤젠/노말파라핀: 이수화학



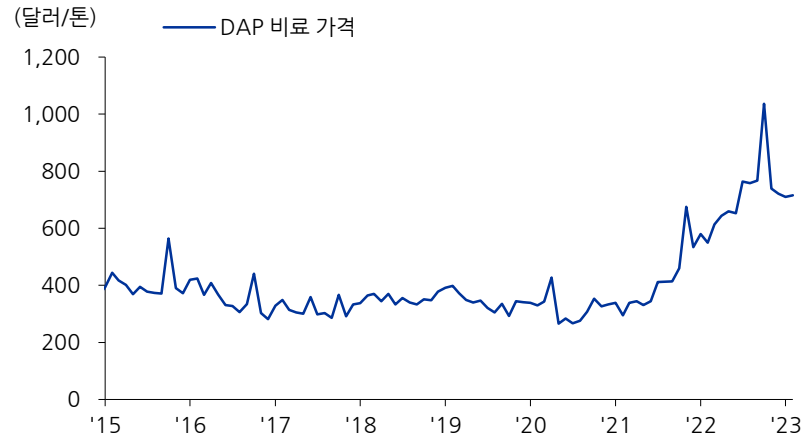
자료: KITA, 유진투자증권

셀룰로오스 제품: 롯데정밀화학



자료: KITA, 유진투자증권

DAP 비료: 남해화학



자료: KITA, 유진투자증권

윤활유기유: 정유사 윤활유 부문



자료: KITA, 유진투자증권

고흡수성수지(SAP): LG화학



자료: KITA, 유진투자증권

가성소다: 한화솔루션, LG화학, 롯데정밀화학



자료: KITA, 유진투자증권

NBL: 금호석유, LG화학



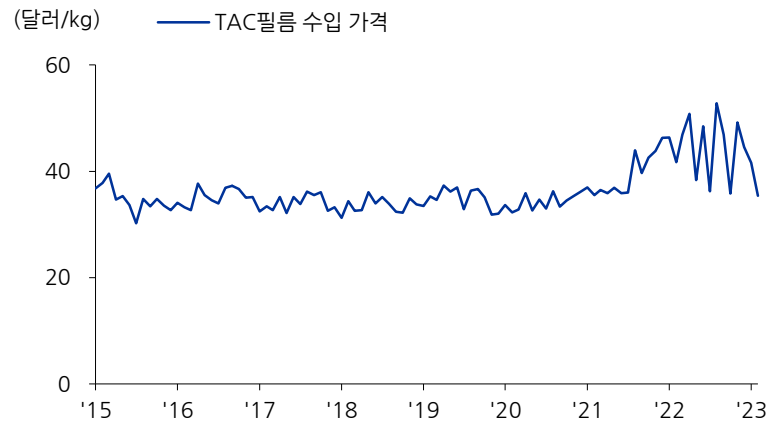
자료: KITA, 유진투자증권

리튬이온전지: LG화학



자료: KITA, 유진투자증권

TAC 필름 수입 가격: 효성, SK이노베이션



자료: KITA, 유진투자증권

에폭시수지: 국도화학, 금호석유



자료: KITA, 유진투자증권

과산화수소: 한솔케미칼



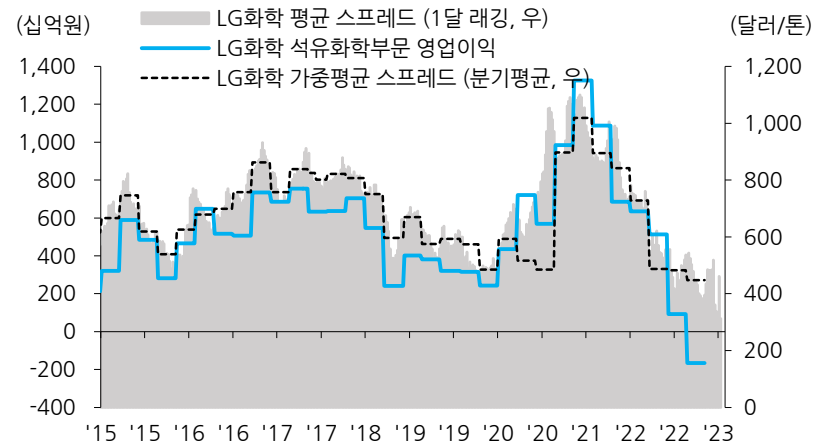
자료: KITA, 유진투자증권

타이어 수출 가격



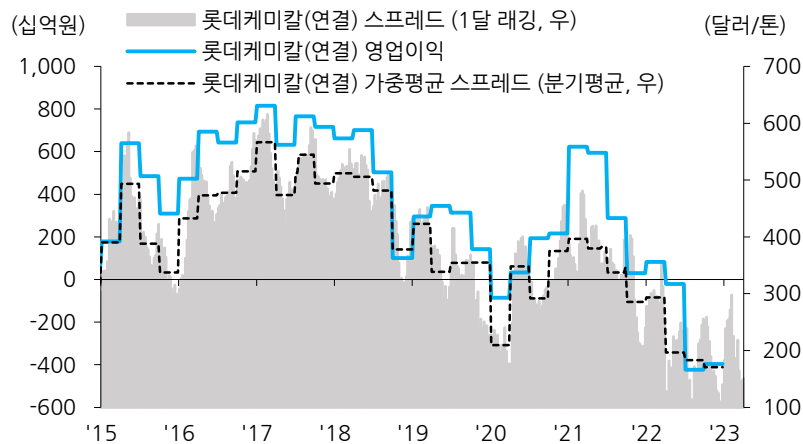
자료: KITA, 유진투자증권

가중평균 스프레드(1달 레깅): LG화학



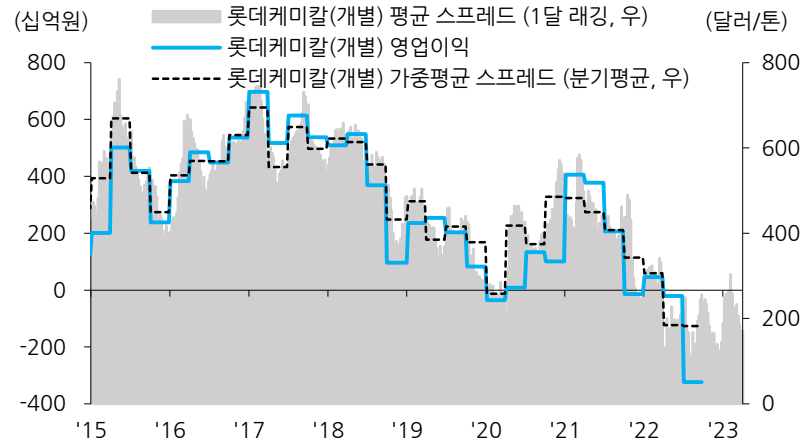
자료: 시스켈, KITA, LG화학, 유진투자증권

가중평균 스프레드(1달 레깅): 롯데케미칼(연결)



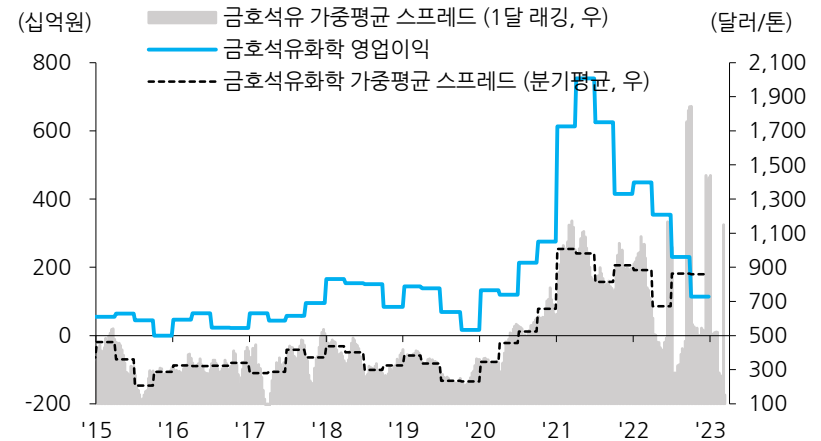
자료: 시스켈, KITA, 롯데케미칼, 유진투자증권

가중평균 스프레드(1달 레깅): 롯데케미칼(개별)



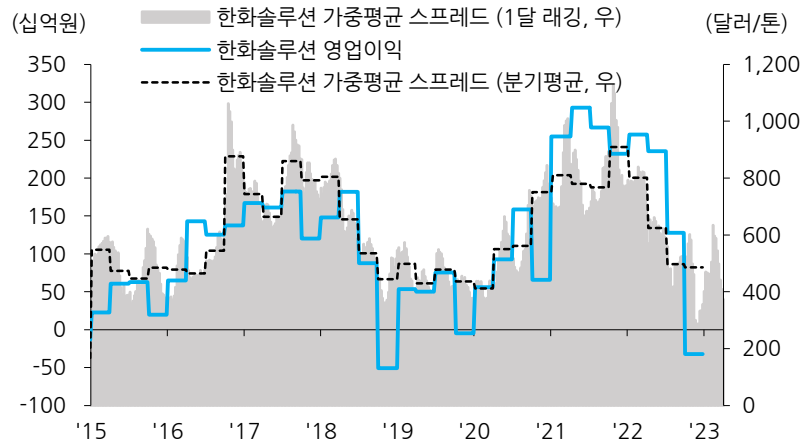
자료: 시스템, KITA, 롯데케미칼, 유진투자증권

가중평균 스프레드(1달 레깅): 금호석유화학



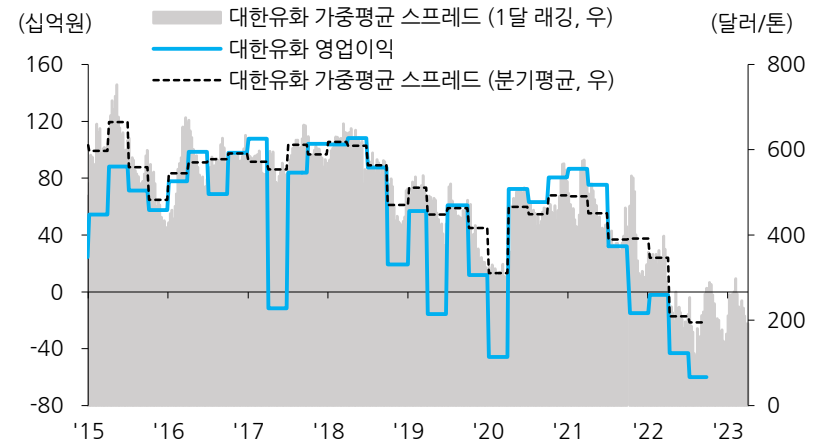
자료: 시스템, KITA, 금호석유화학, 유진투자증권

가중평균 스프레드(1달 레깅): 한화솔루션



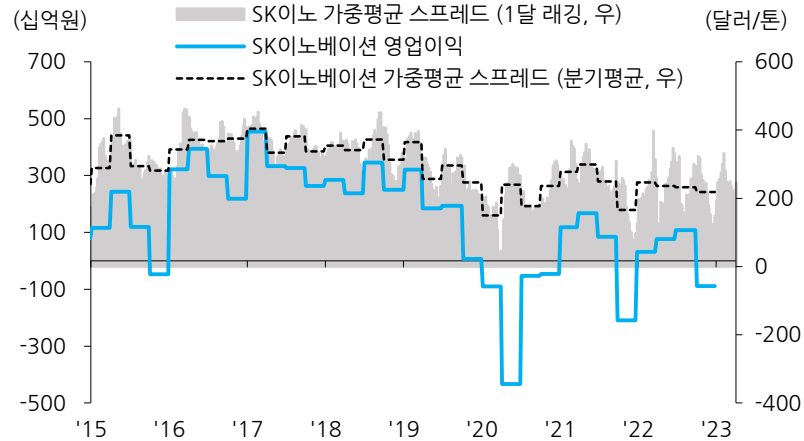
자료: 시스템, KITA, 한화솔루션, 유진투자증권

가중평균 스프레드(1달 레깅): 대한유화



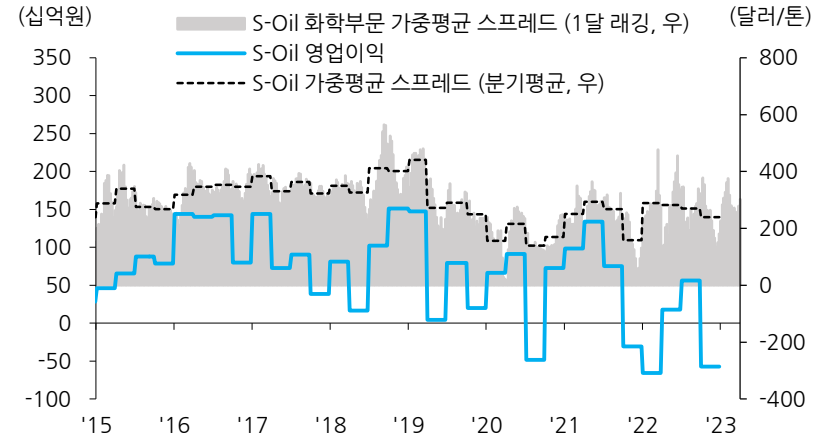
자료: 시스템, KITA, 대한유화, 유진투자증권

가중평균 스프레드(1달 레깅): SK이노베이션 화학부문



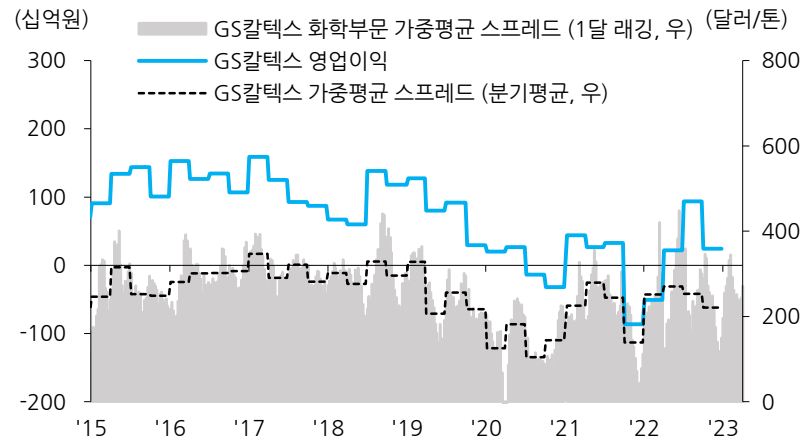
자료: 시스템, KITA, SK이노베이션, 유진투자증권

가중평균 스프레드(1달 레깅): S-Oil 화학부문



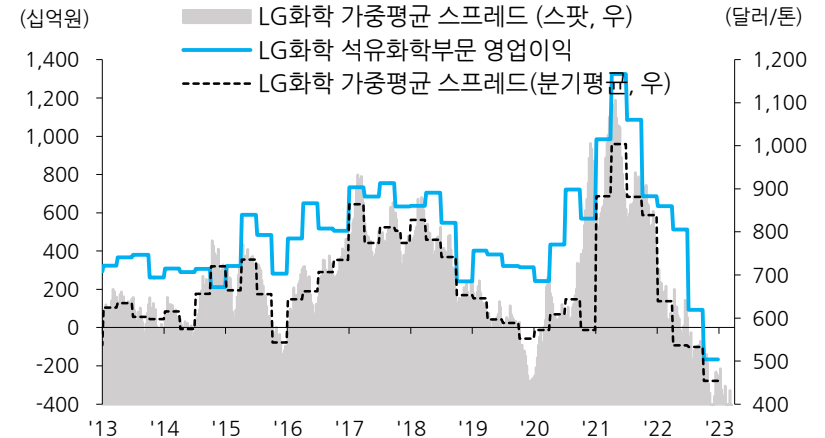
자료: 시스템, KITA, S-Oil, 유진투자증권

가중평균 스프레드(1달 레깅): GS칼텍스 화학부문



자료: 시스템, KITA, GS칼텍스, 유진투자증권

가중평균 스프레드(레깅 없음): LG화학



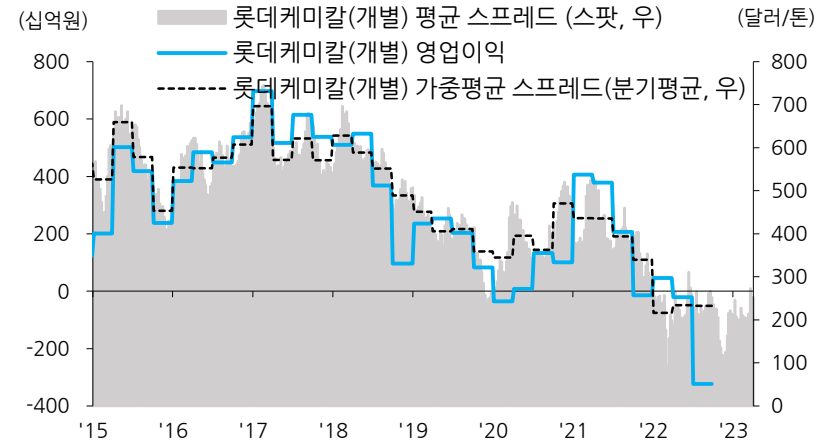
자료: 시스템, KITA, LG화학, 유진투자증권

가중평균 스프레드(레깅 없음): 롯데케미칼(연결)



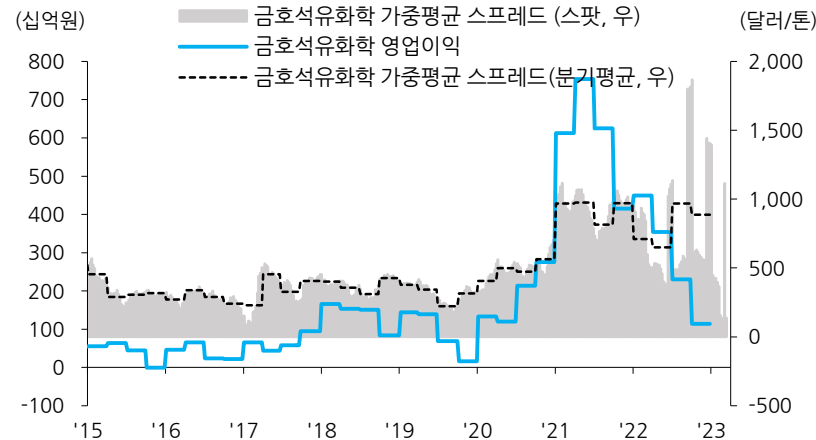
자료: 시스캠, KITA, 롯데케미칼, 유진투자증권

가중평균 스프레드(레깅 없음): 롯데케미칼(개별)



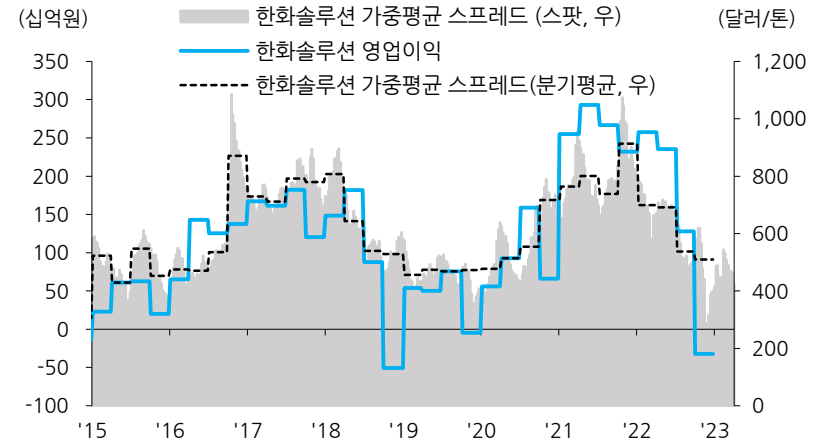
자료: 시스캠, KITA, 롯데케미칼, 유진투자증권

가중평균 스프레드(레깅 없음): 금호석유화학



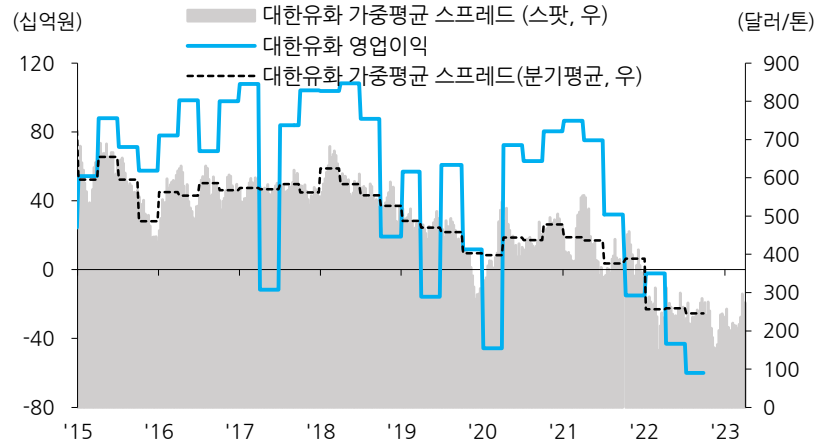
자료: 시스캠, KITA, 금호석유화학, 유진투자증권

가중평균 스프레드(레깅 없음): 한화솔루션



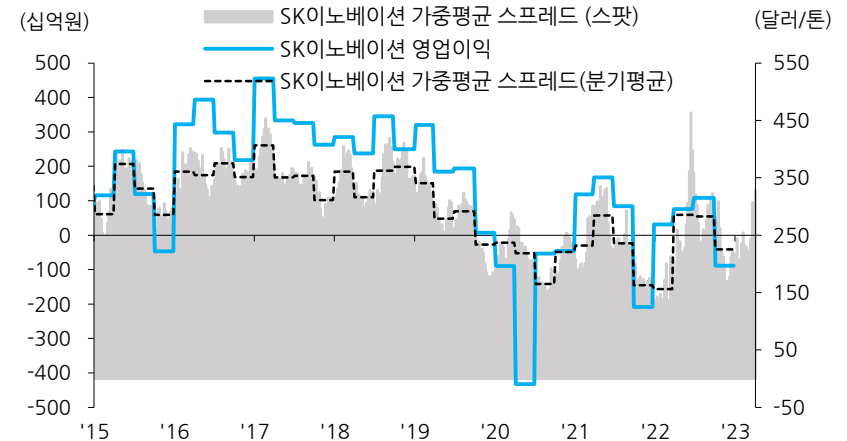
자료: 시스캠, KITA, 한화솔루션, 유진투자증권

가중평균 스프레드(레깅 없음): 대한유화



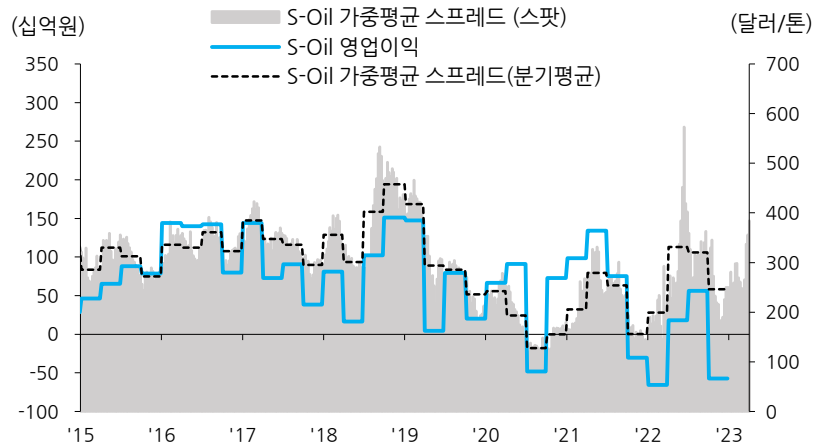
자료: 시스켈, KITA, 대한유화, 유진투자증권

가중평균 스프레드(레깅 없음): SK이노베이션 화학부문



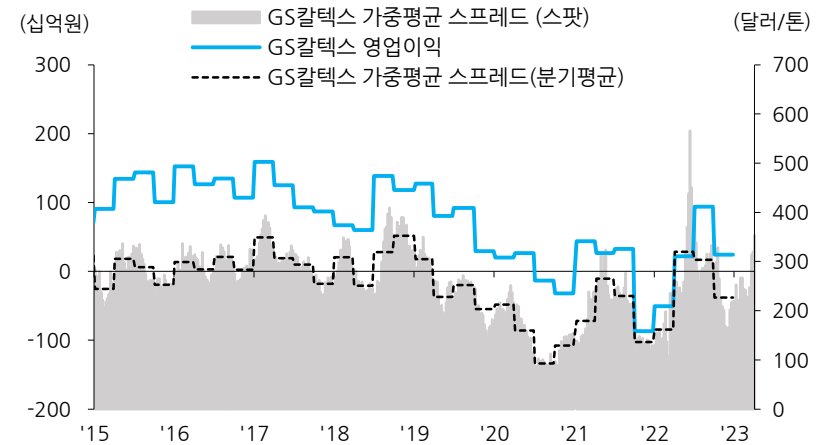
자료: 시스켈, KITA, SK이노베이션, 유진투자증권

가중평균 스프레드(레깅 없음): S-Oil 화학부문



자료: 시스켈, KITA, S-Oil, 유진투자증권

가중평균 스프레드(레깅 없음): GS칼텍스 화학부문



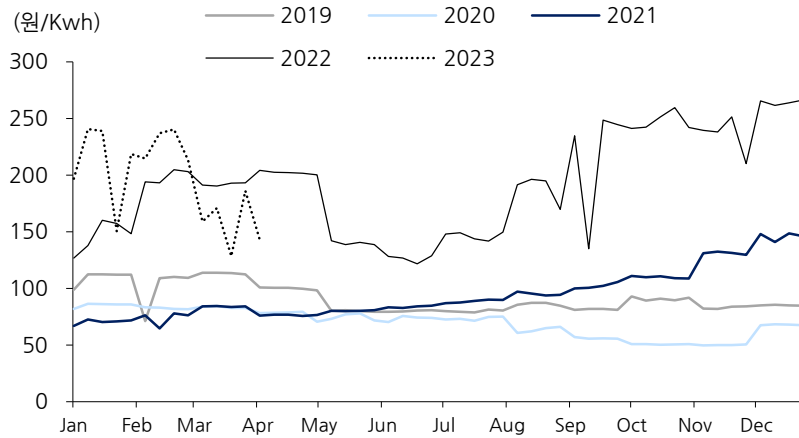
자료: 시스켈, KITA, GS칼텍스, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

04

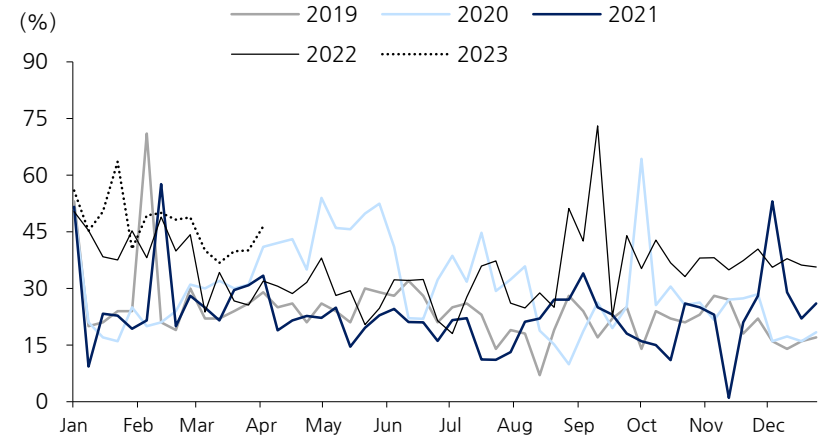
에너지/유틸리티

SMP추이



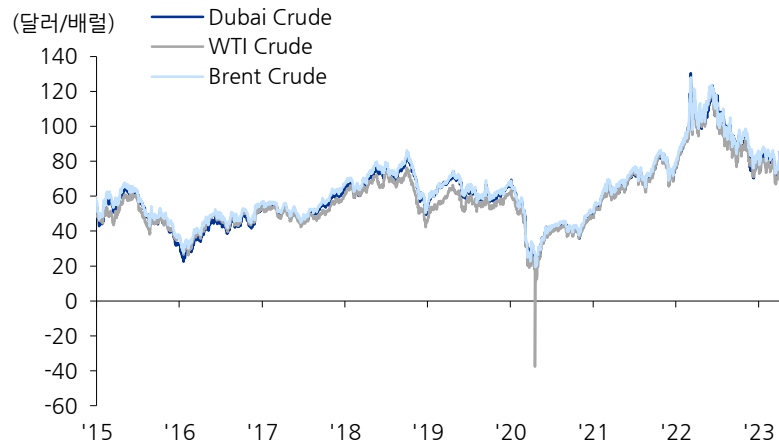
자료: 전력거래소, 유진투자증권

주간 평균 전력공급 예비율



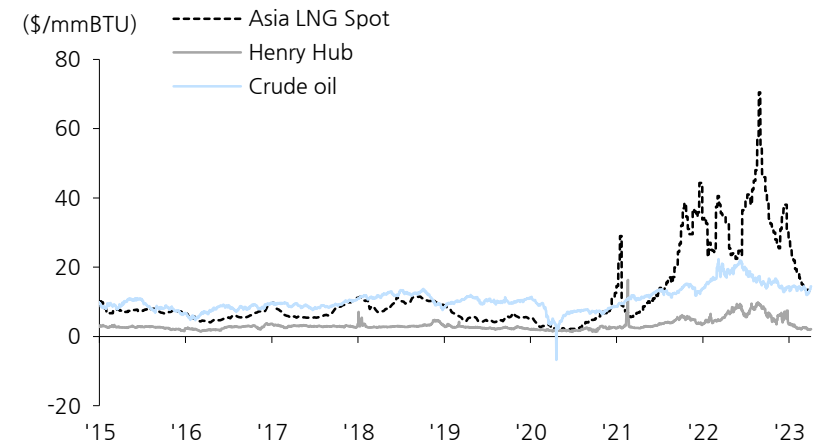
자료: 전력거래소, 유진투자증권

국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

국제 에너지 가격



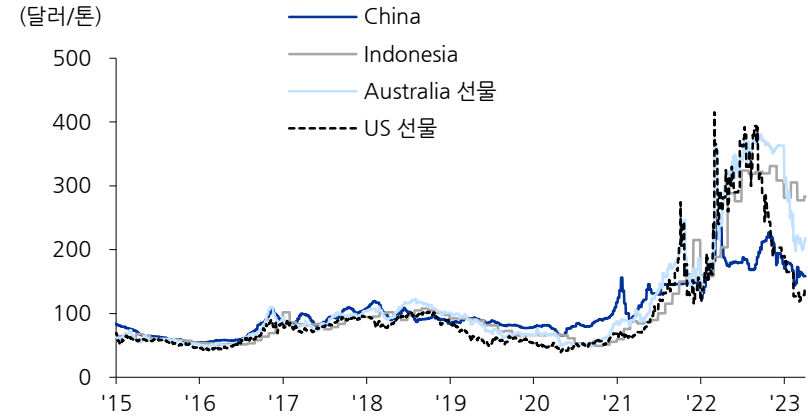
자료: Bloomberg, 유진투자증권

원/달러 환율



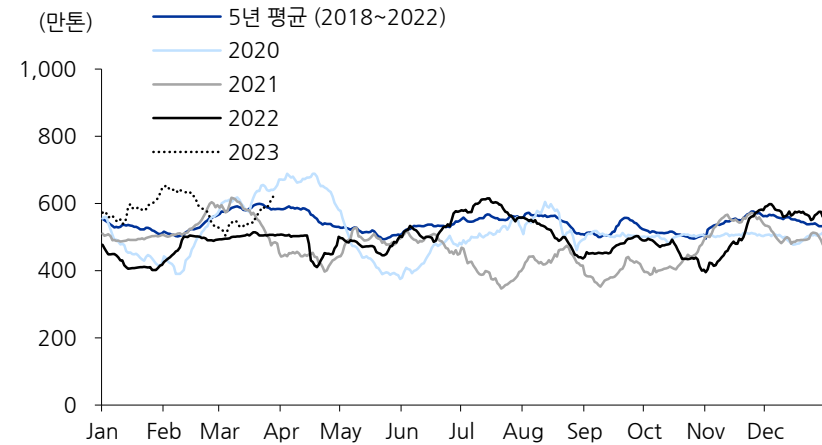
자료: Bloomberg, 유진투자증권

지역별 석탄 가격



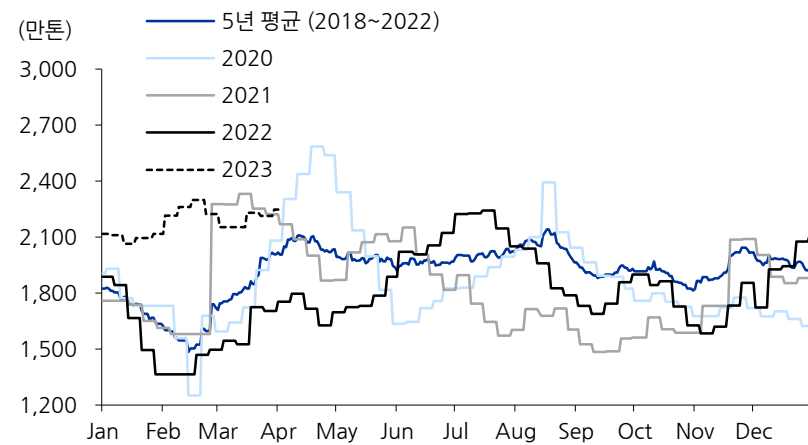
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 Qinhuangdao항 석탄 재고량



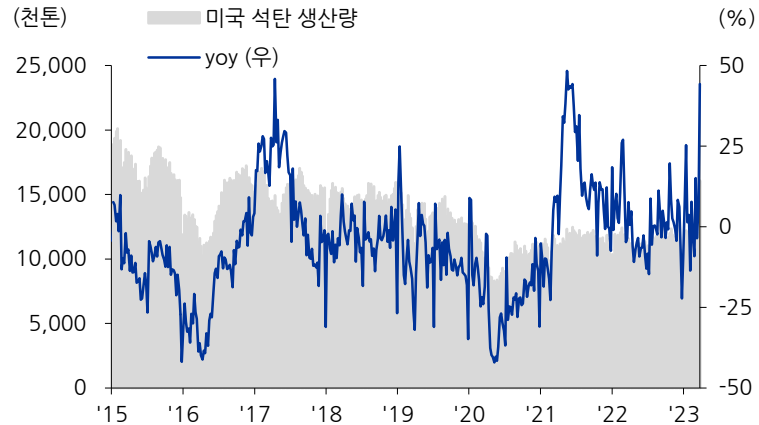
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 발전용 석탄 재고량



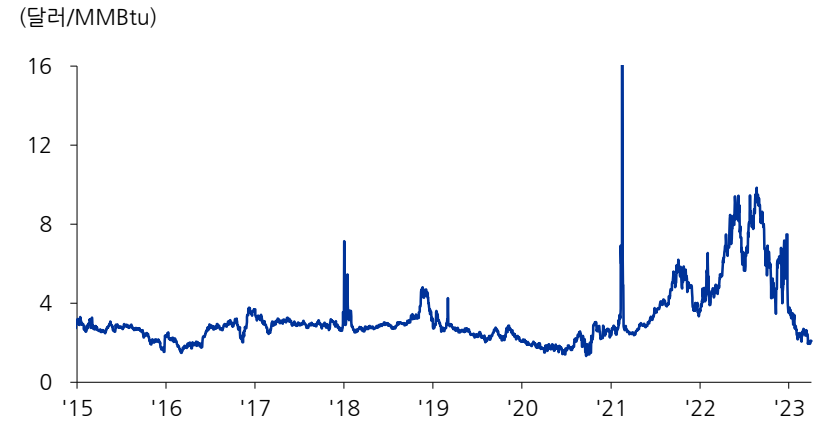
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 석탄 생산량



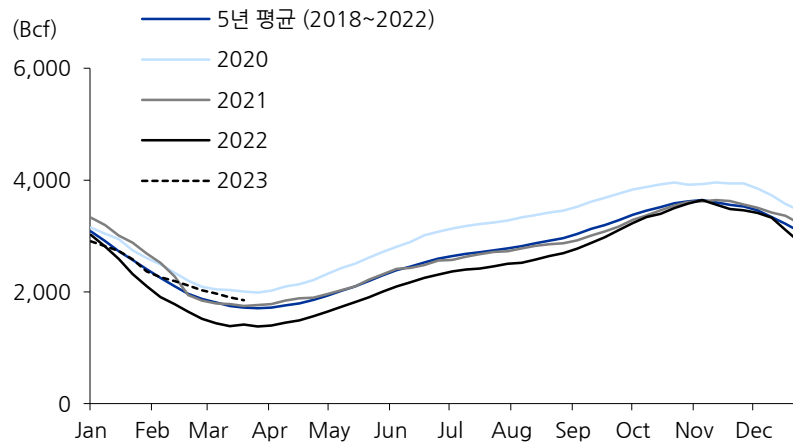
자료: EIA, 유진투자증권

미국 Henry Hub 천연가스 가격



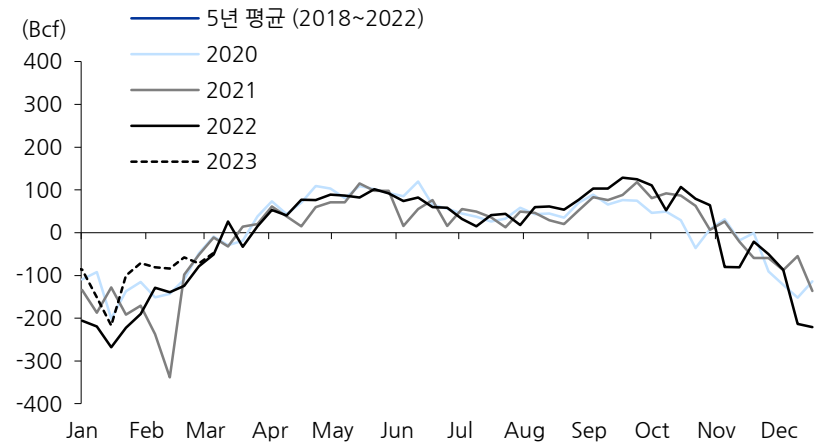
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 천연가스 재고량



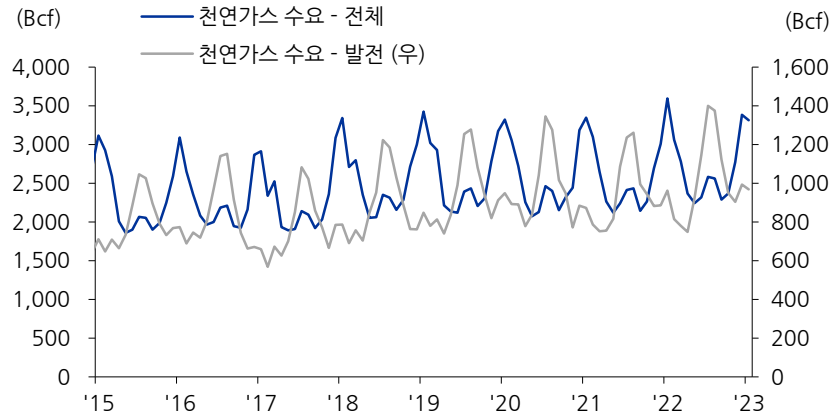
자료: EIA, 유진투자증권

미국 천연가스 재고 주간 변화량



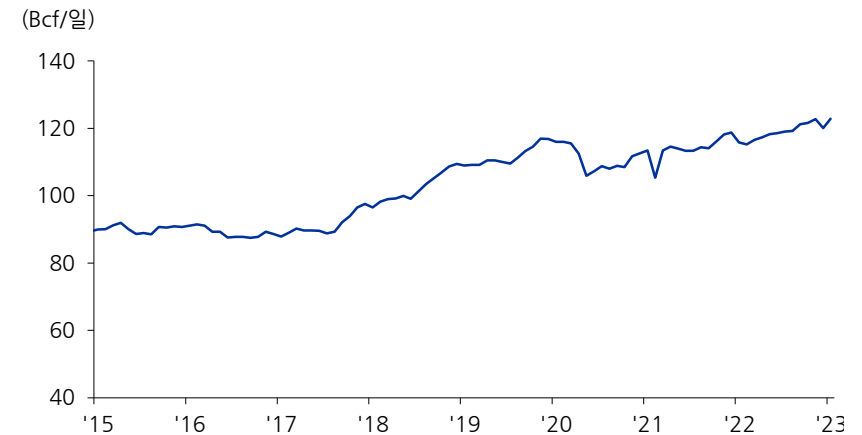
자료: EIA, 유진투자증권

미국 천연가스 전체 및 발전 수요



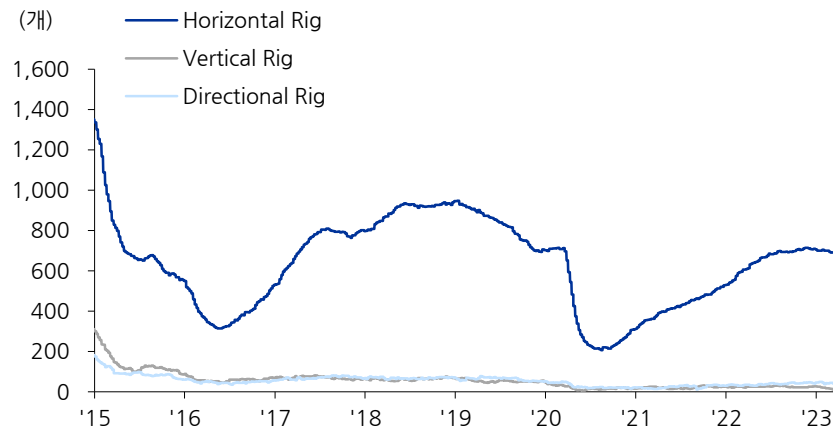
자료: EIA, 유진투자증권

미국 천연가스 생산량



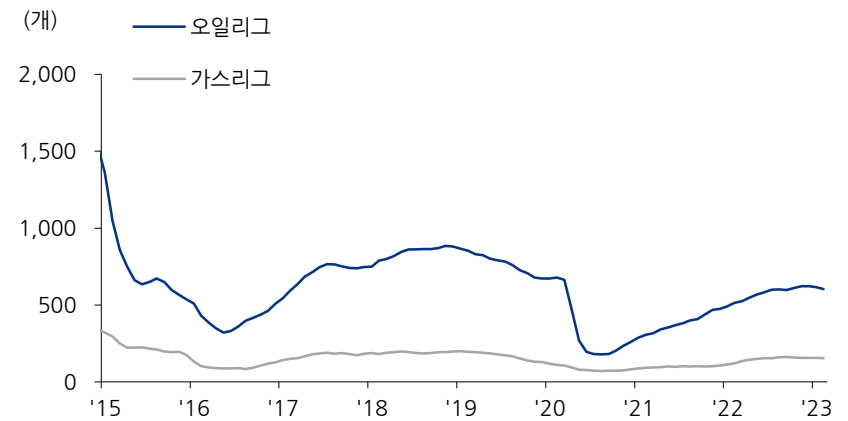
자료: EIA, 유진투자증권

미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



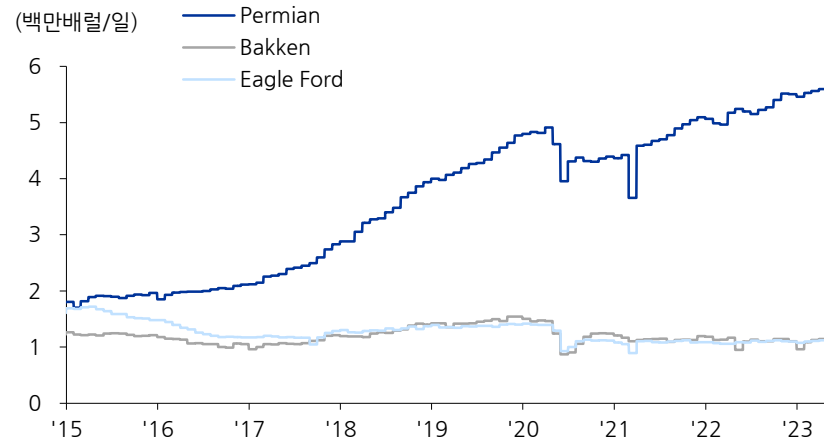
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 원유, 가스 리그 수



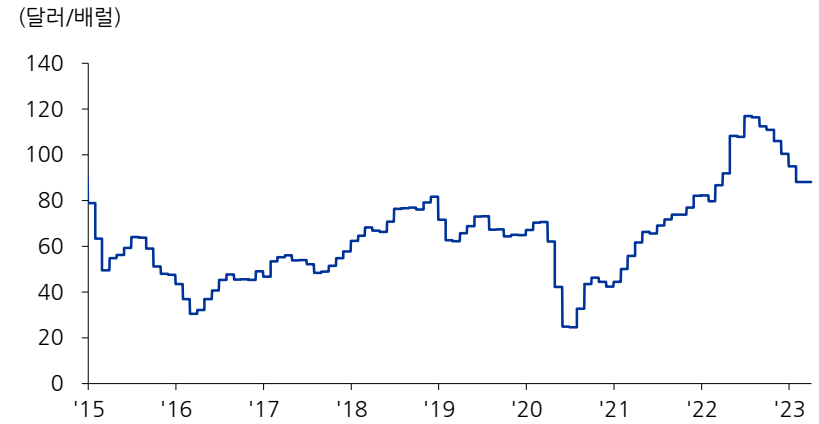
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 주요 셰일오일 생산량



자료: Bloomberg, 유진투자증권

일본 원유 도입가격

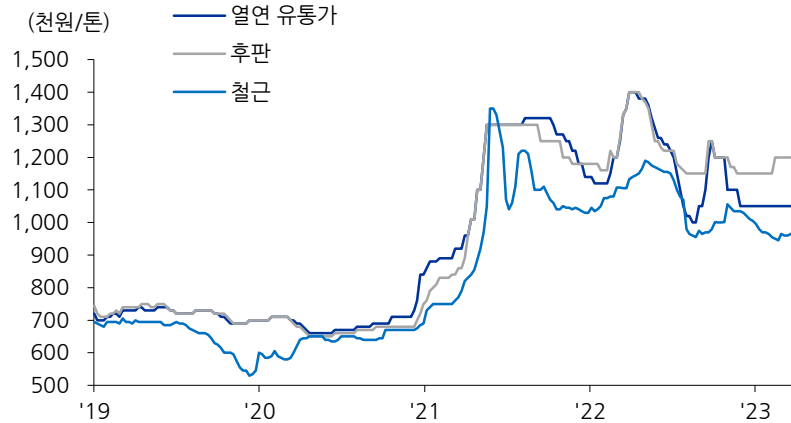


자료: Bloomberg, 유진투자증권

05

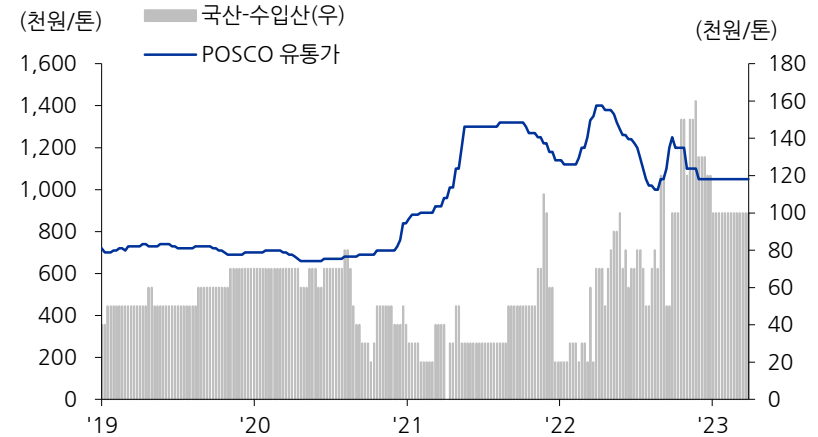
철강/금속

국내 주요 철강재 가격



자료: SteelDaily, 유진투자증권

열연 국산, 수입산 가격 차이



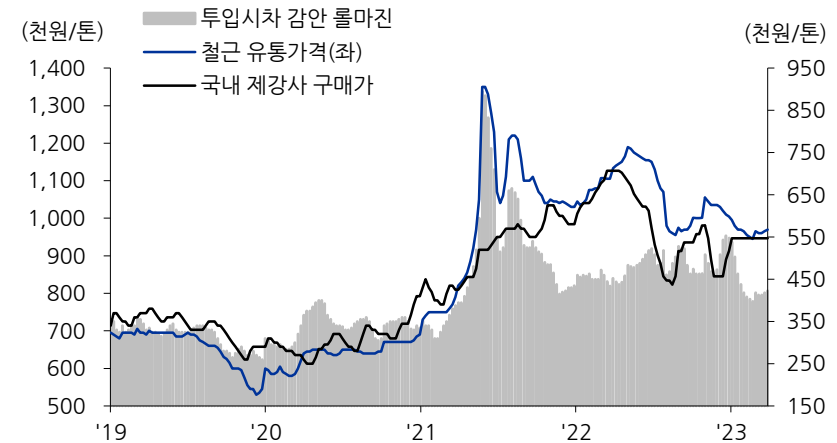
자료: SteelDaily, 유진투자증권

고로사 원재료 가격 추이



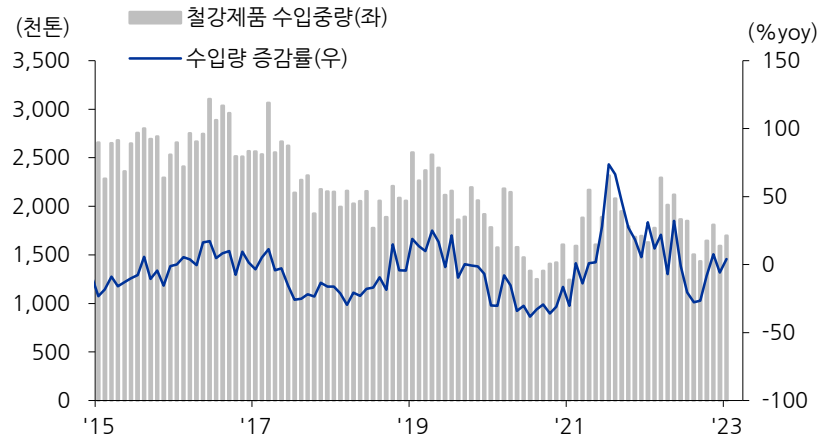
자료: SteelDaily, 유진투자증권

국내 제강사 롤마진 추이



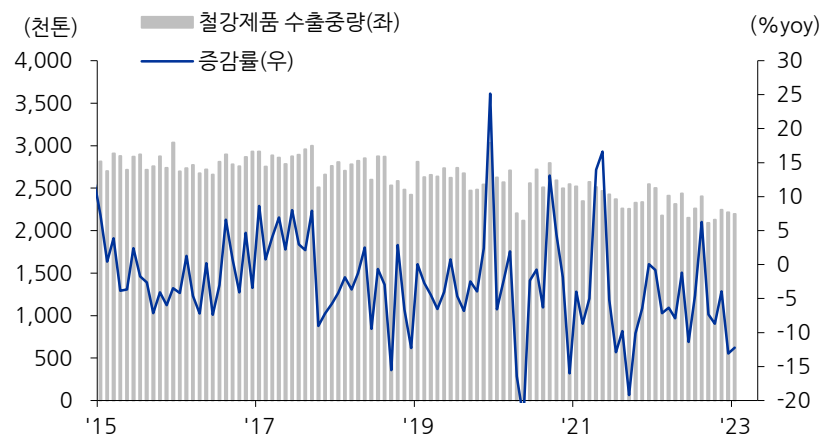
자료: SteelDaily, 유진투자증권

한국 철강제품 수입량



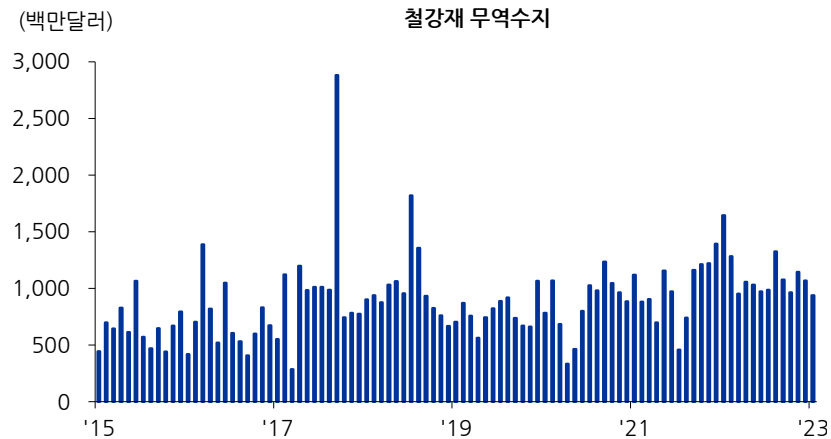
자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 철강제품 수출량



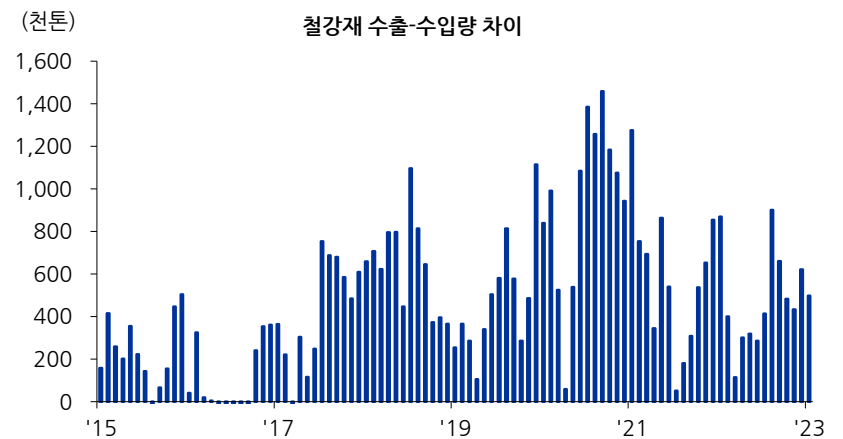
자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 철강재 무역수지



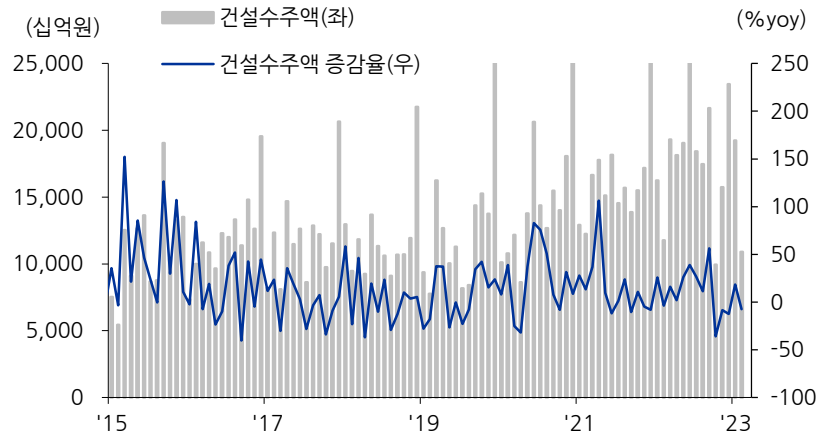
자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 철강 수출-수입량 차이



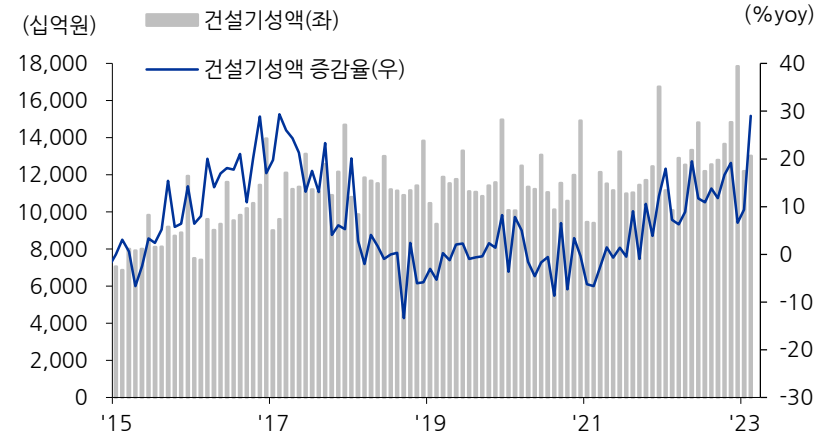
자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 건설 수주액 추이



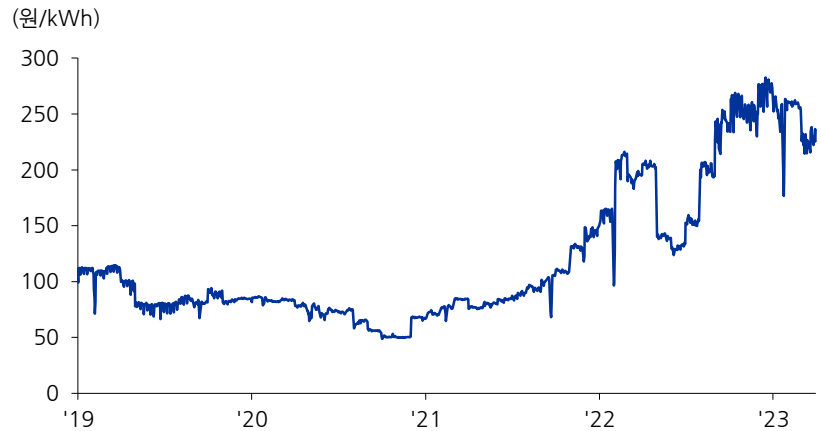
자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 건설 기성액 추이



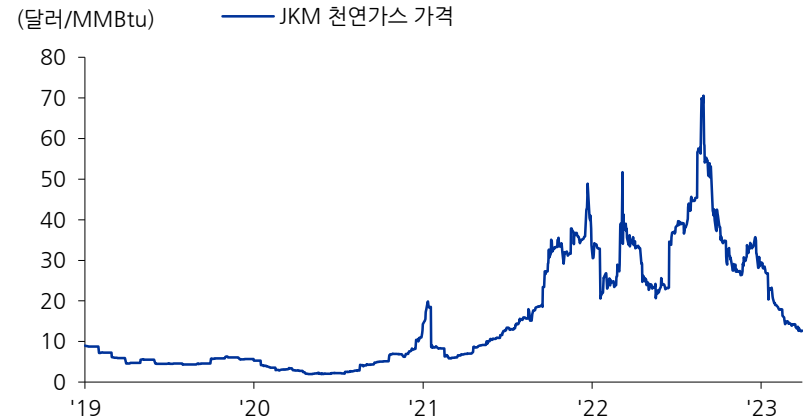
자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 전기료 추이



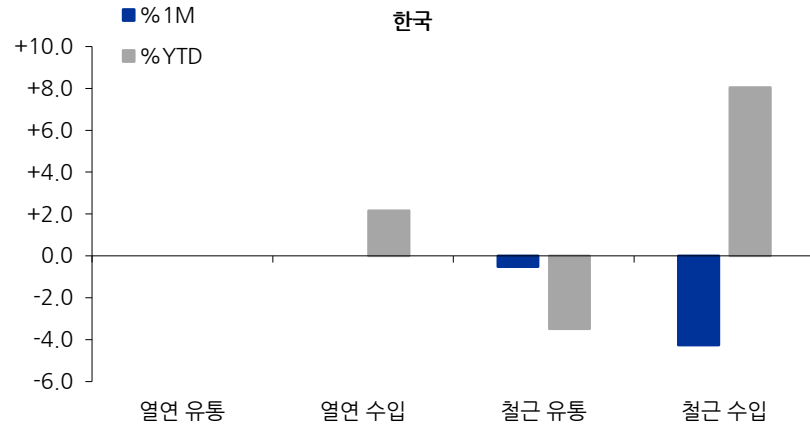
자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 천연가스 가격 추이



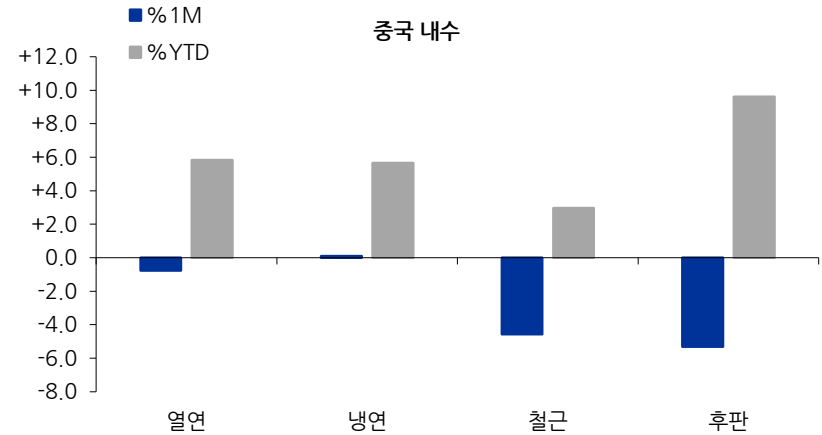
자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 주요 철강재 가격 변동폭



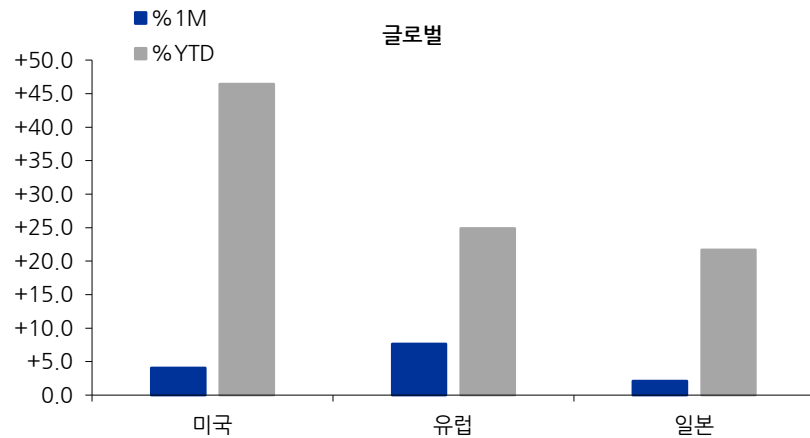
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 주요 철강재 가격 변동폭



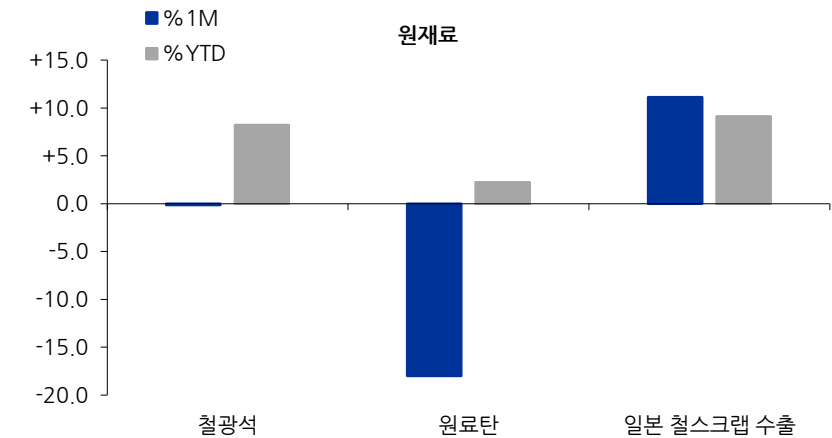
자료: Bloomberg, 유진투자증권

글로벌 열연 가격 변동폭



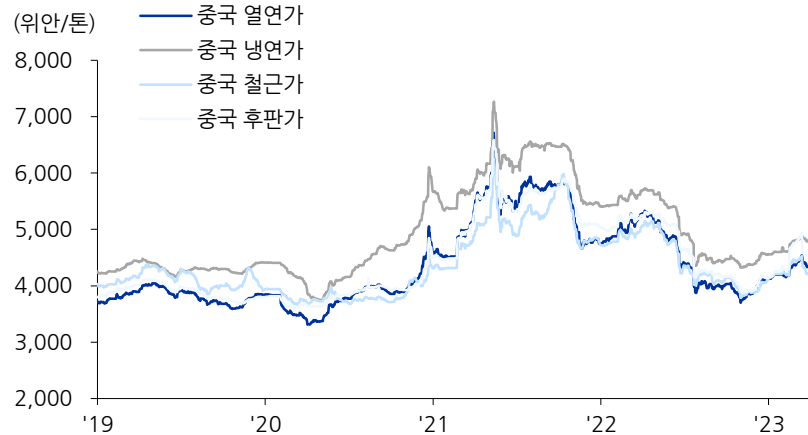
자료: Bloomberg, 유진투자증권

철강재 원재료 가격 변동폭



자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철강재 가격 추이



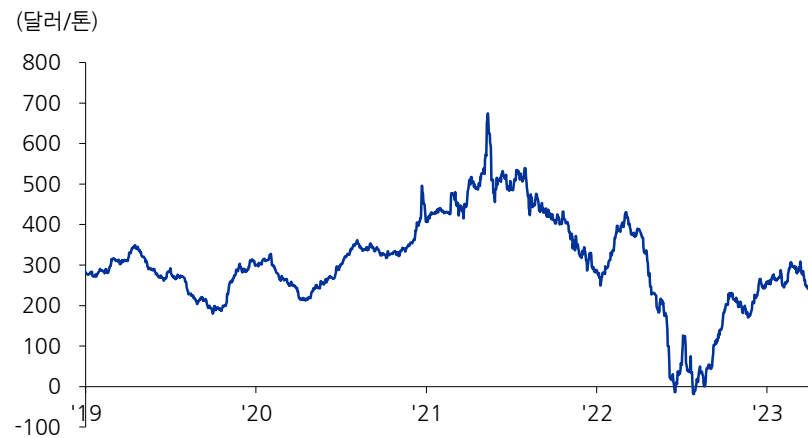
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 열연가격과 철광석 가격 추이



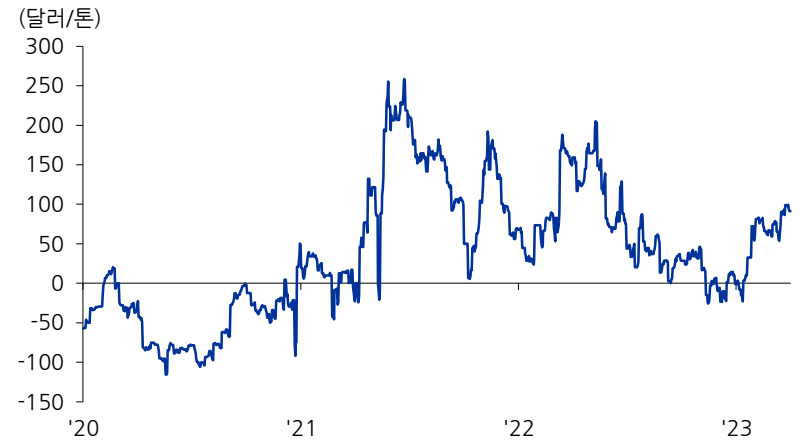
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 고로사 롤마진 추이



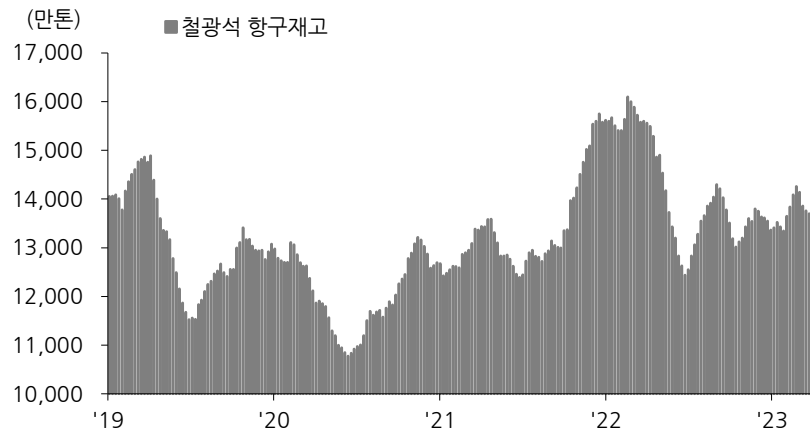
자료: Bloomberg, 유진투자증권

일본 열연가격과 중국 열연가격 차이



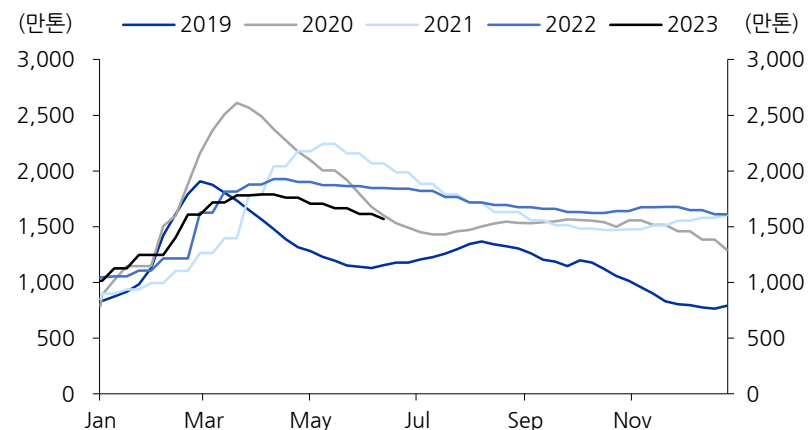
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철광석 항구재고



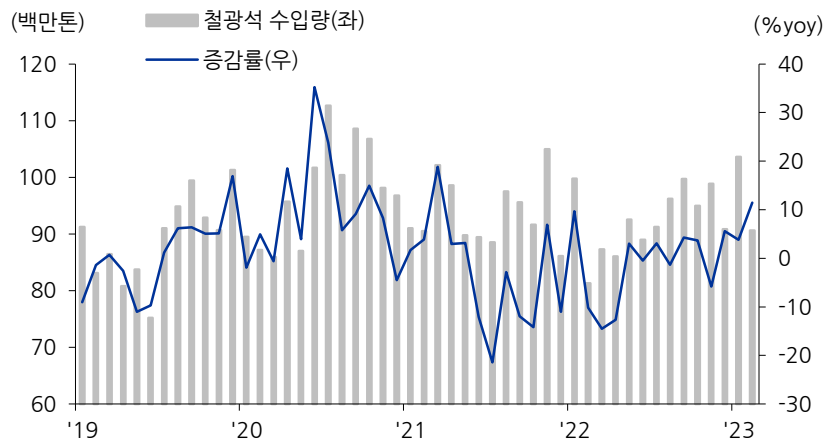
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 유통재고 추이



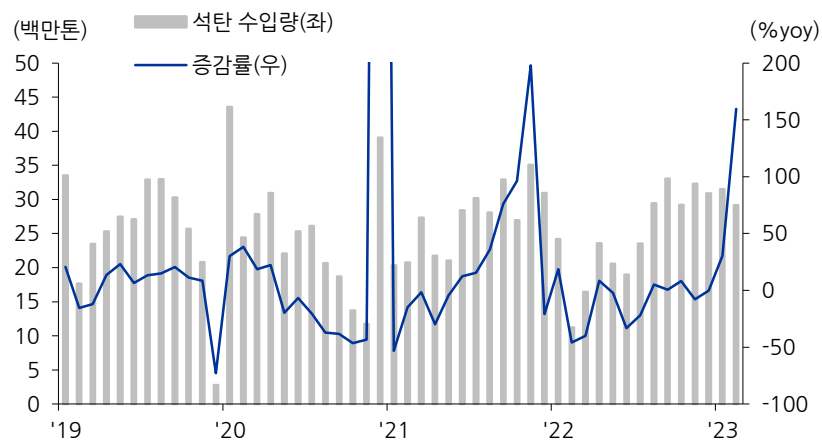
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철광석 수입량 추이



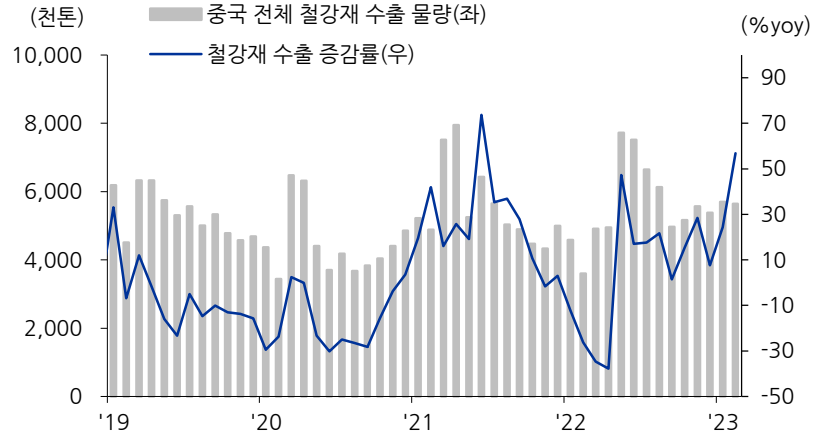
자료: CEIC, 유진투자증권

중국 석탄 수입량 추이



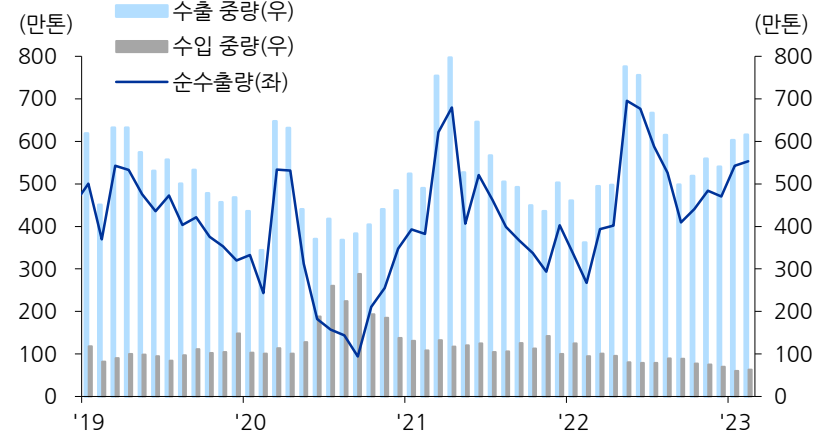
자료: CEIC, 유진투자증권

중국 철강재 수출 물량 및 추이



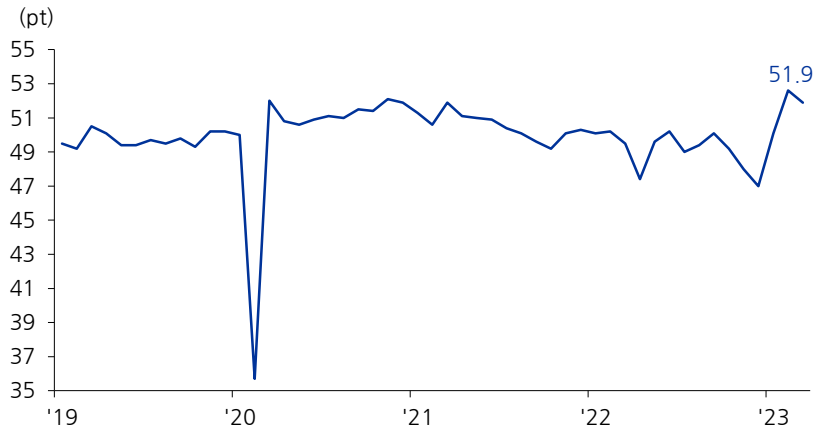
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 수출입물량과 순수출량 추이



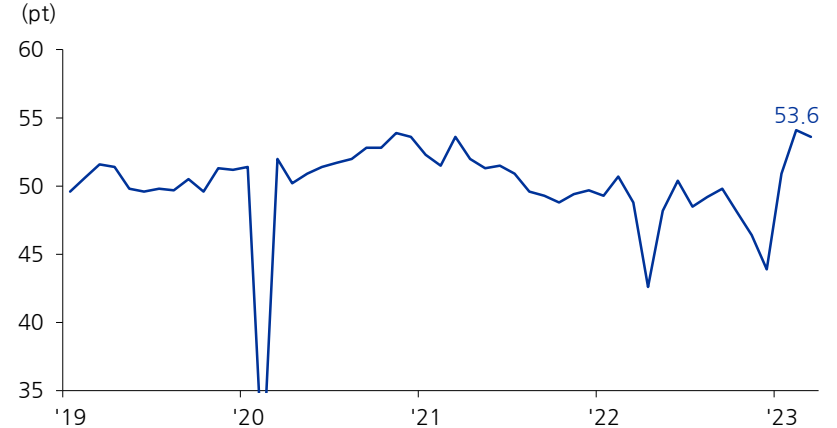
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 제조업 PMI 51.9



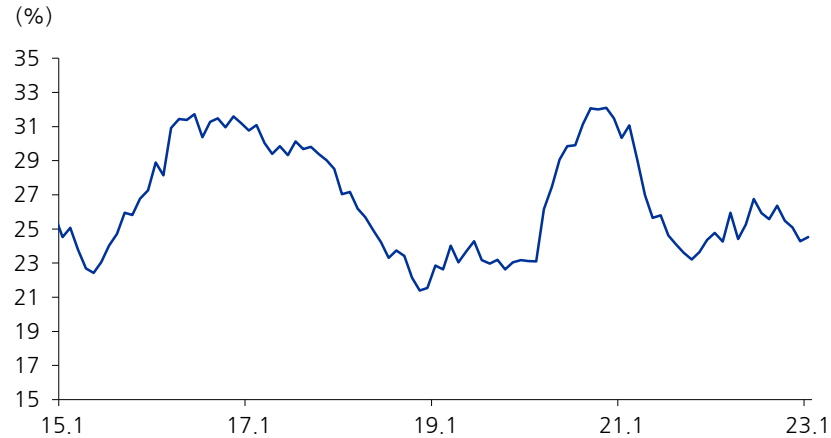
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 신규주문 PMI 53.6



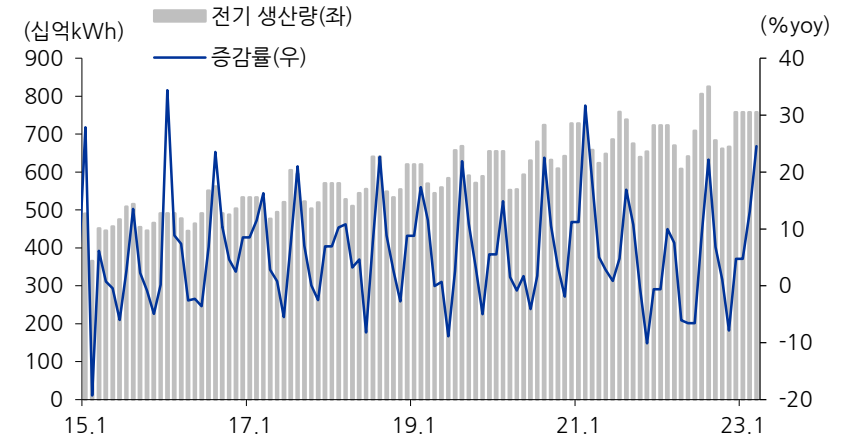
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 Credit Impulse



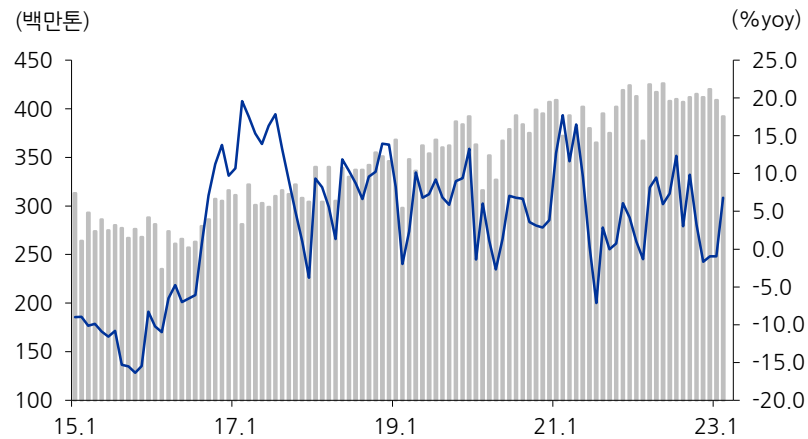
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 전기 생산량 추이



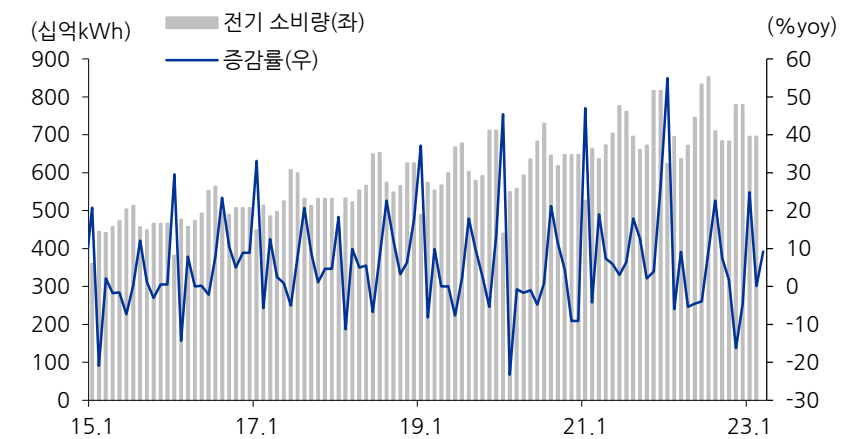
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철도+항공 화물 수송량 추이



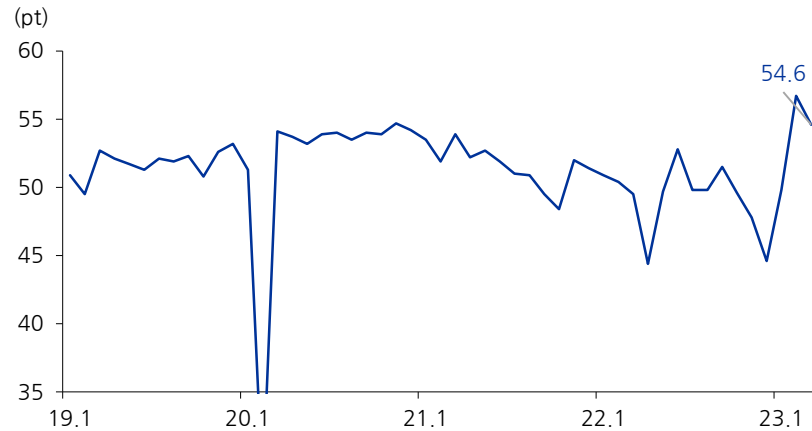
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 전기 소비량 추이



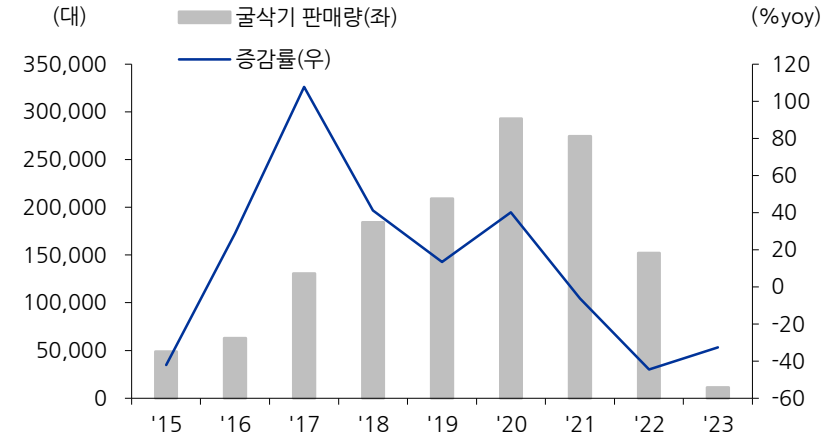
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 생산 PMI 54.6



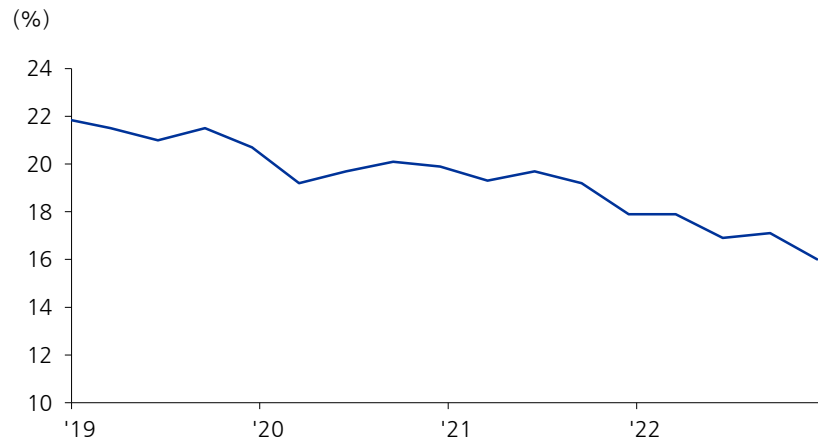
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 굴삭기 판매량



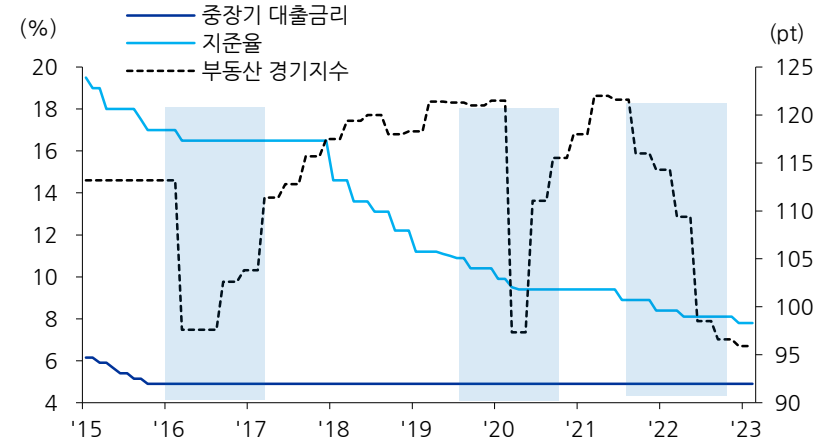
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 부동산 심리지수(분기데이터)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 대출금리, 기준율, 부동산 경기지수



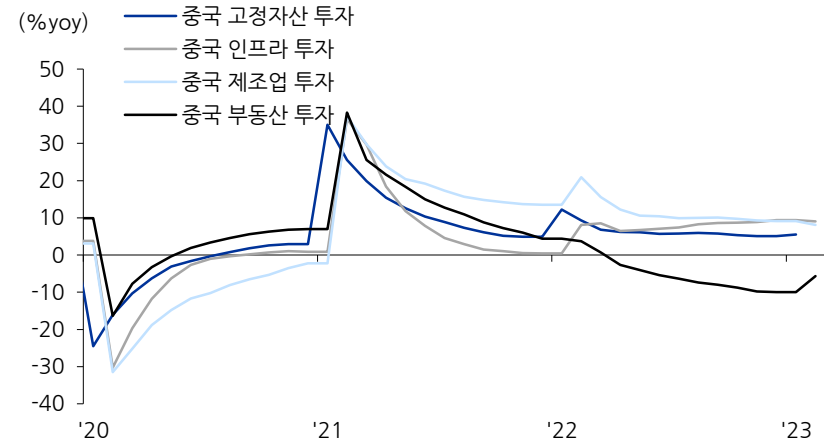
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 양회 목표

지표	2021년	2022년	2023년
GDP 성장률	6% 이상	5.5% 내외	5.0% 내외
CPI	3% 내외	3% 내외	3% 내외
도시 신규 취업자	1,100만명 이상	1,100만명 이상	1,200만명 이상
도시 조사 실업률	5.5% 이내	5.5% 이내	5.5% 내외
지방정부 특수채	3.65조위안	3.65조위안	3.8조위안
재정적자비율(%GDP)	3.2% 내외	2.8% 내외	3.0%

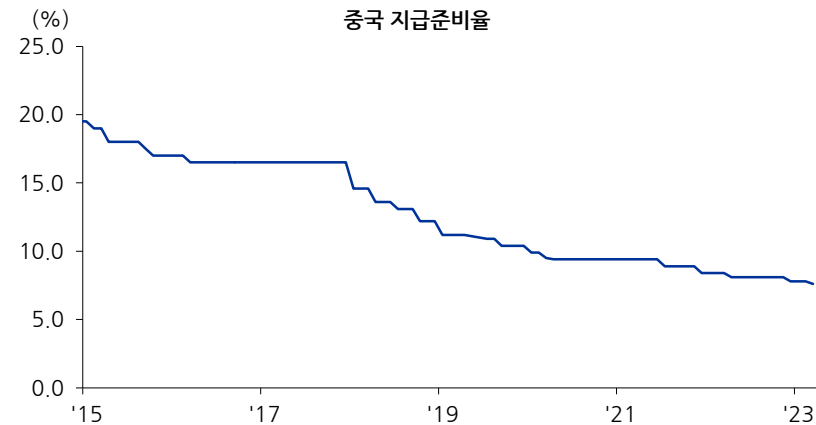
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 주요 투자율 추이



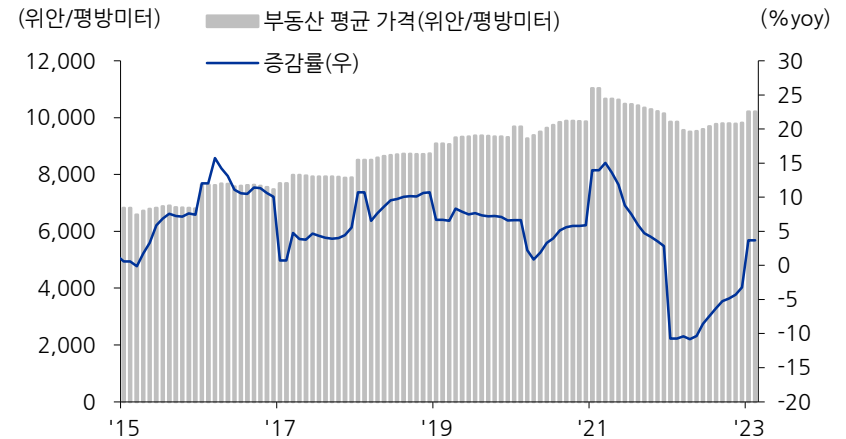
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 지급준비율 추이



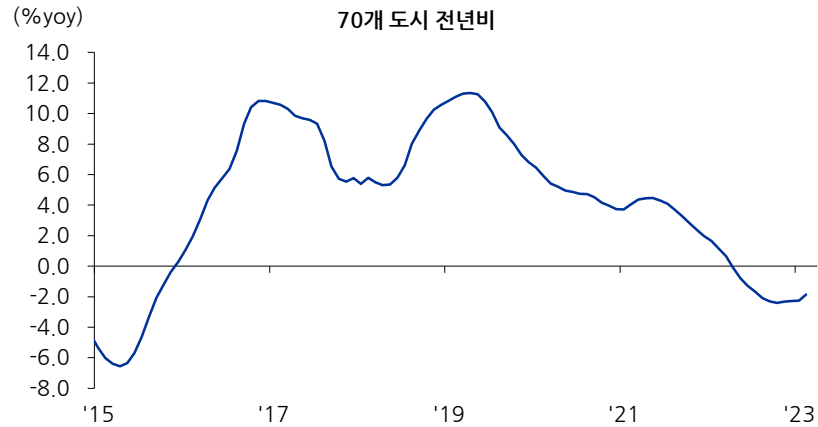
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 부동산 평균 가격 전년대비 +3%로 반등



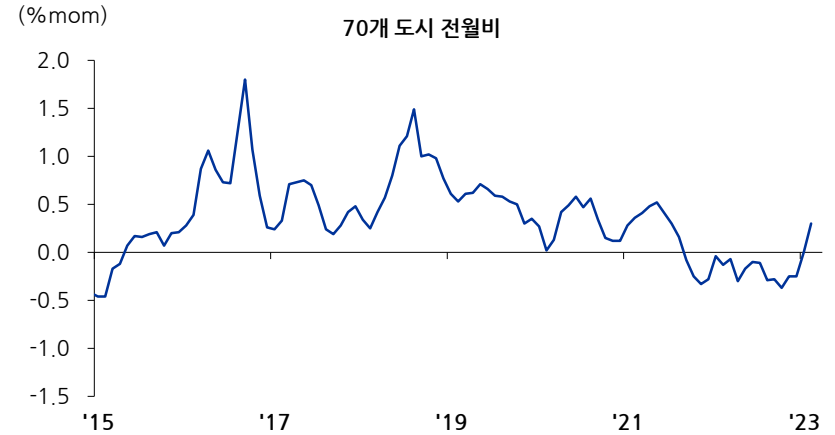
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 70개 도시 전년대비 가격 증감률



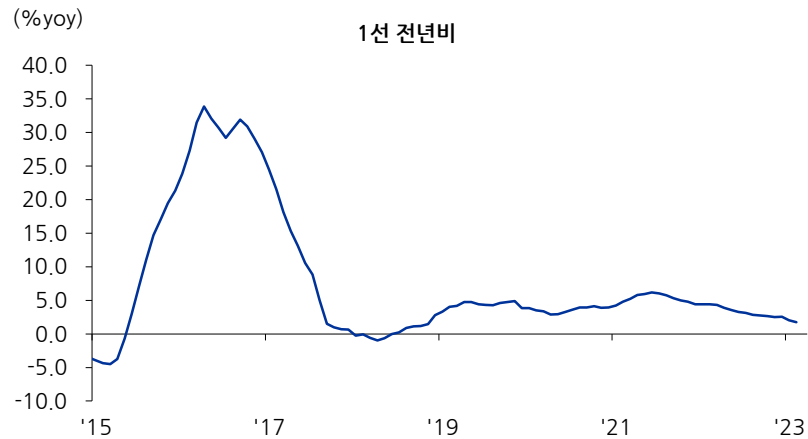
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 70개 도시 전월비 가격 증감률



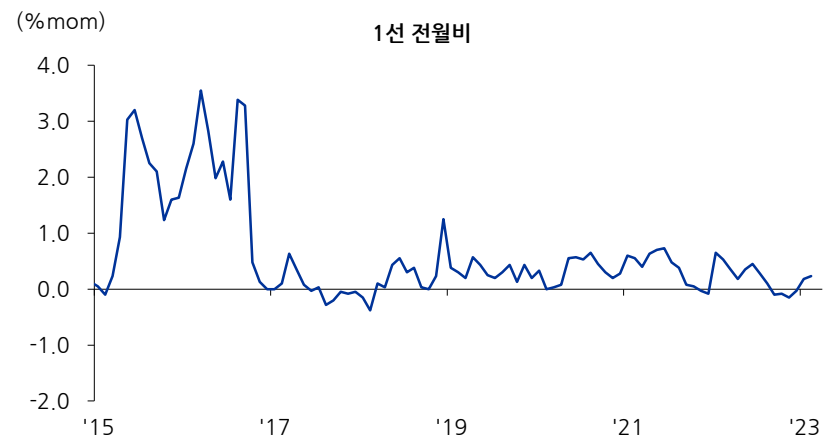
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 1선도시 전년대비 가격 증감률



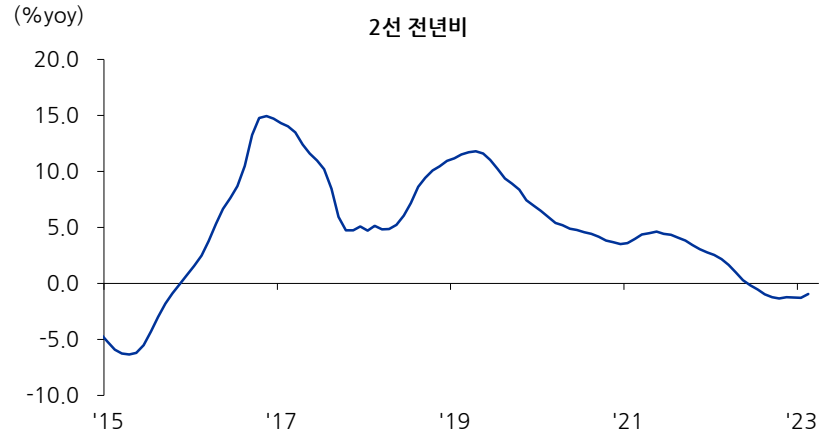
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 1선도시 전월비 가격 증감률



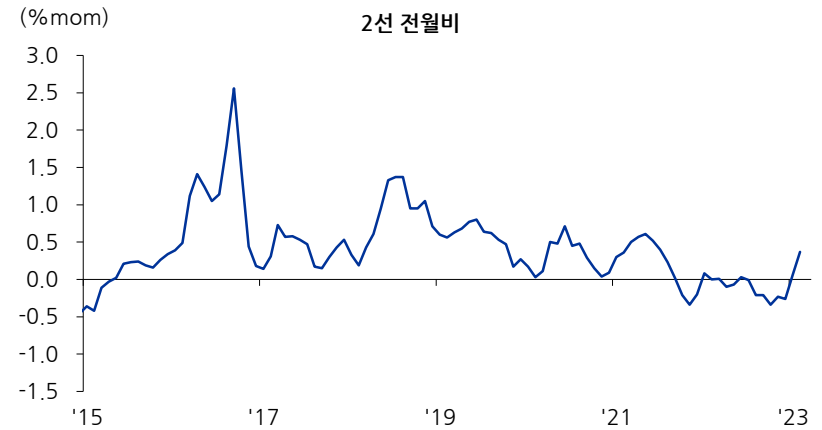
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 2선도시 전년대비 가격 증감률



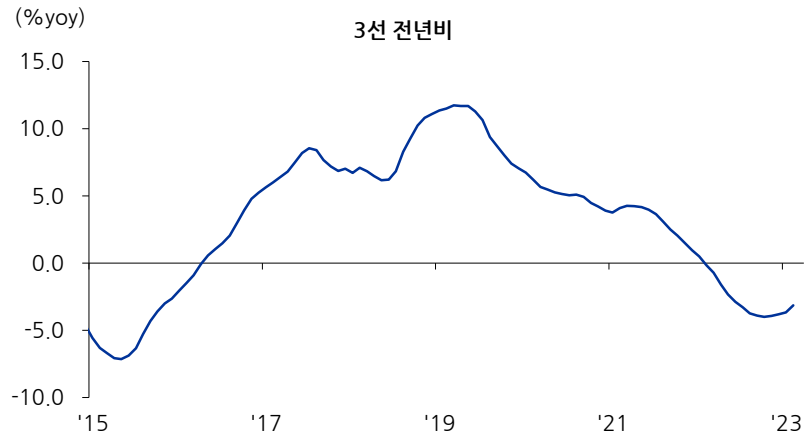
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 2선도시 전월비 가격 증감률



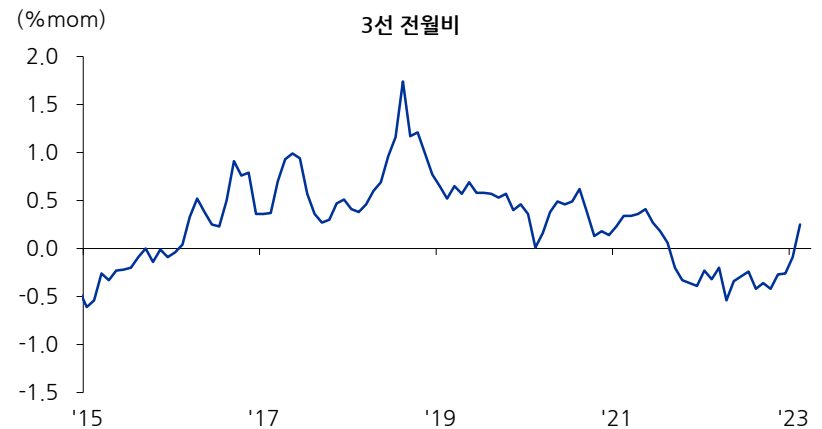
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 3선도시 전년대비 가격 증감률



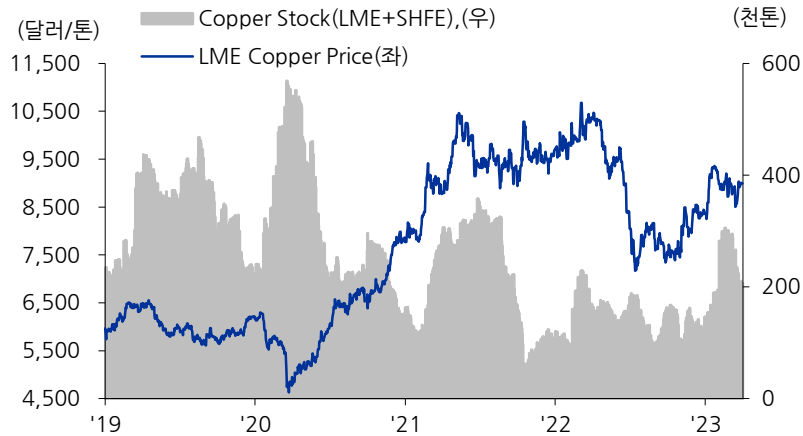
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 3선도시 전월비 가격 증감률



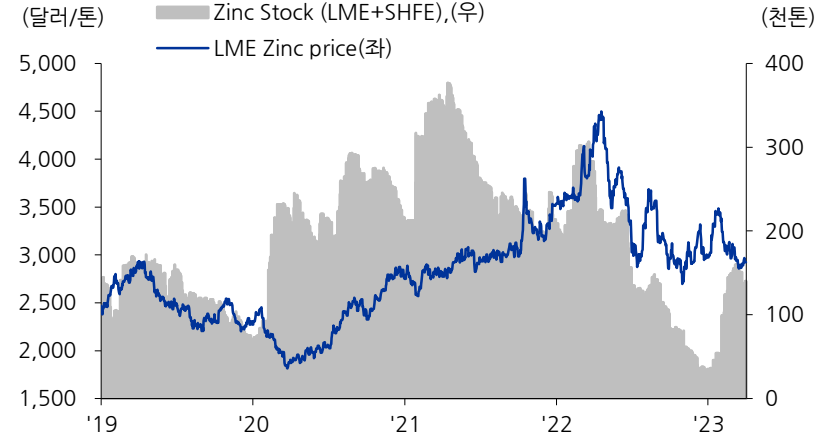
자료: Bloomberg, 유진투자증권

구리 가격과 재고 추이



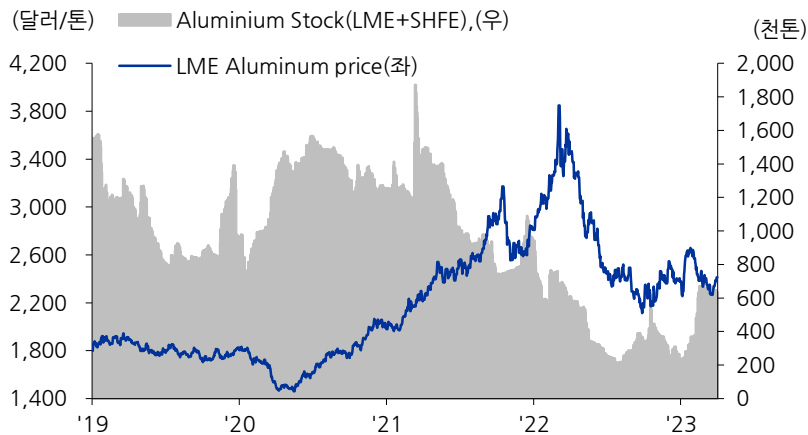
자료: Bloomberg, 유진투자증권

아연 가격과 재고 추이



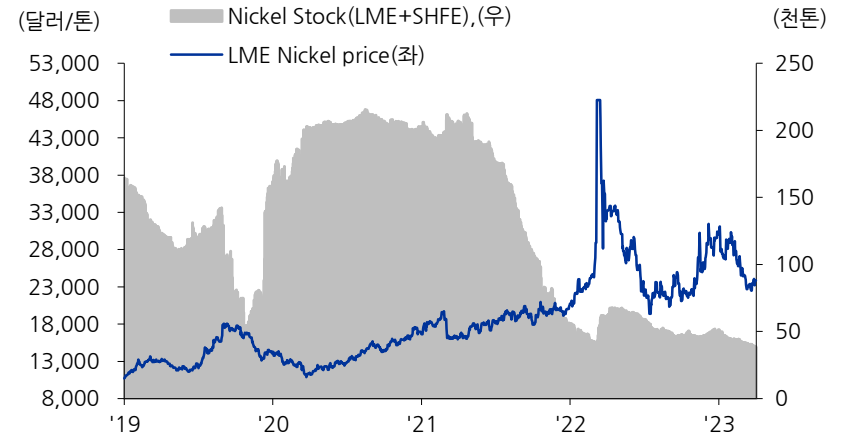
자료: Bloomberg, 유진투자증권

알루미늄 가격과 재고 추이



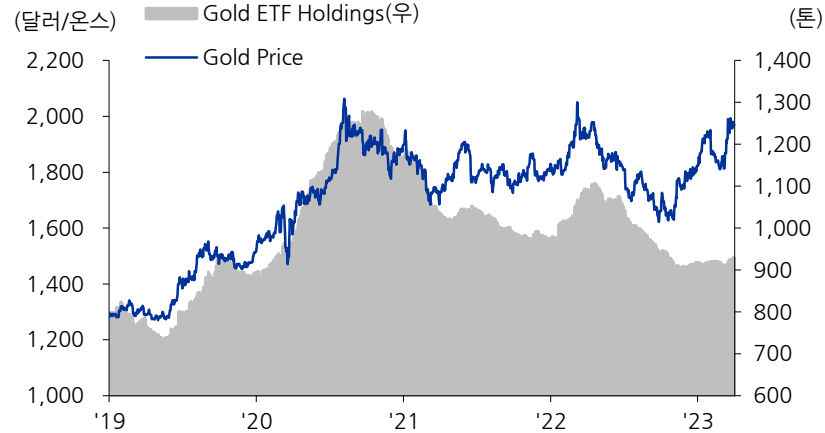
자료: Bloomberg, 유진투자증권

니켈 가격과 재고 추이



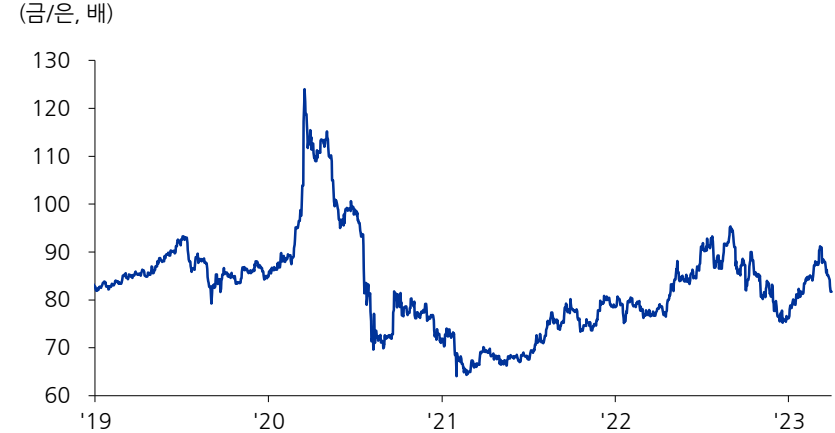
자료: Bloomberg, 유진투자증권

금 ETF 보유량과 금 가격 추이



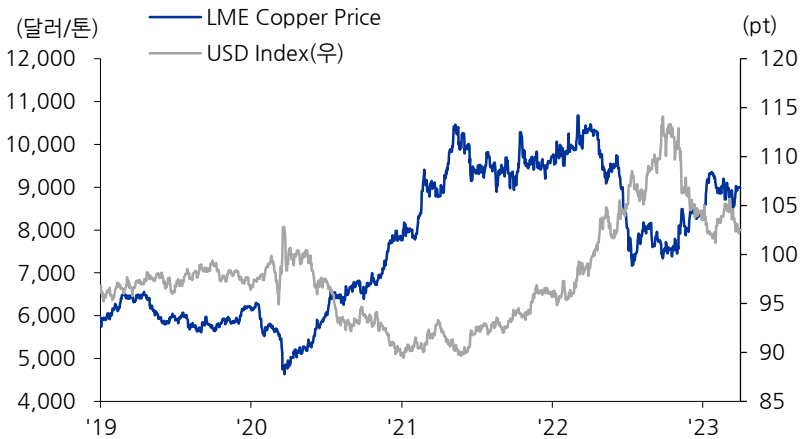
자료: Bloomberg, 유진투자증권

금/은 가격 비율



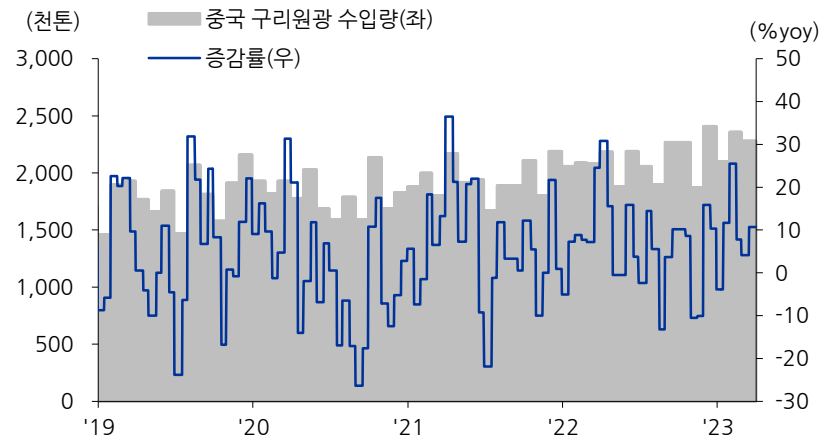
자료: Bloomberg, 유진투자증권

구리 가격과 달러 인덱스 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 구리 원광 수입량 추이



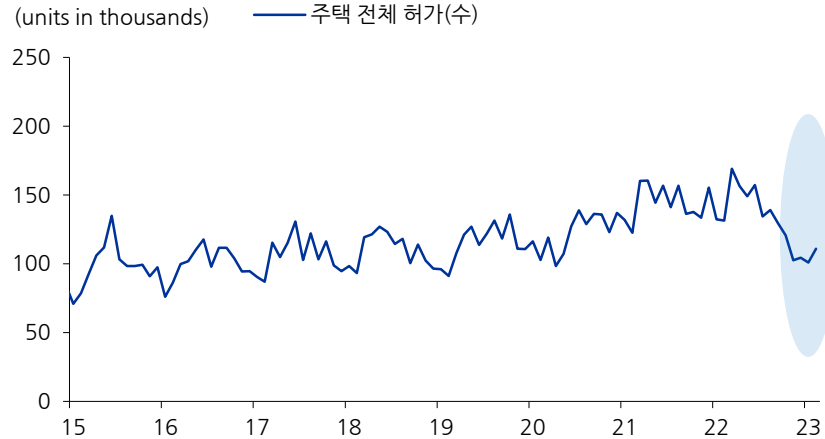
자료: Bloomberg, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

06

기계

미국 주택 허가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 주택 착공 추이



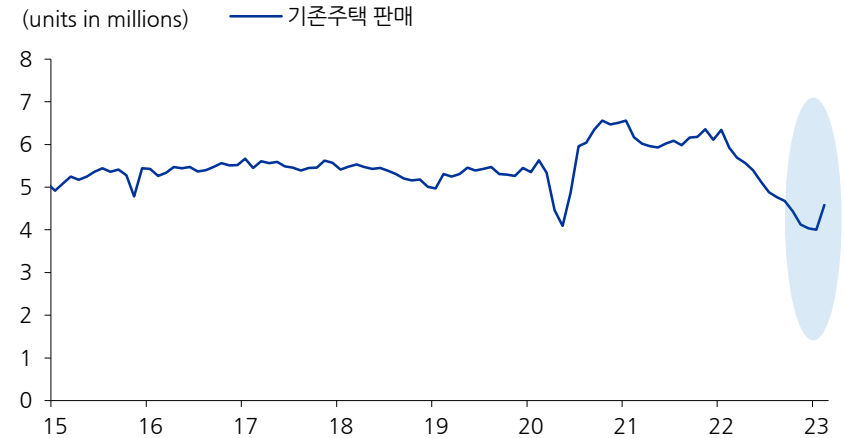
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 신규 주택 판매 추이



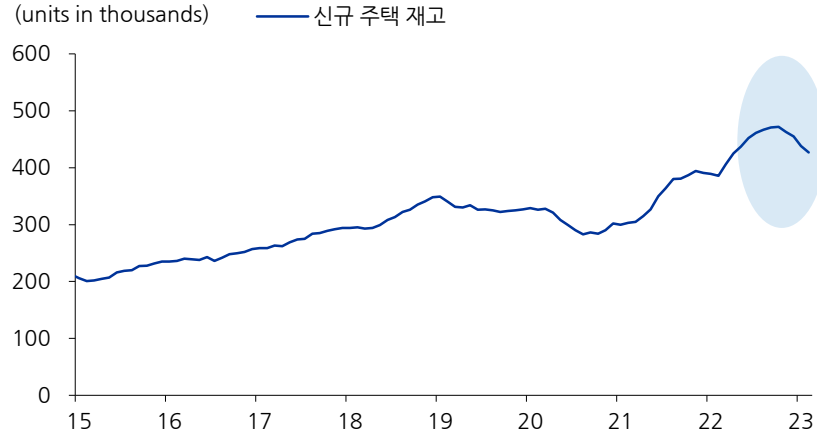
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 기존 주택 판매 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 신규 주택 재고 추이



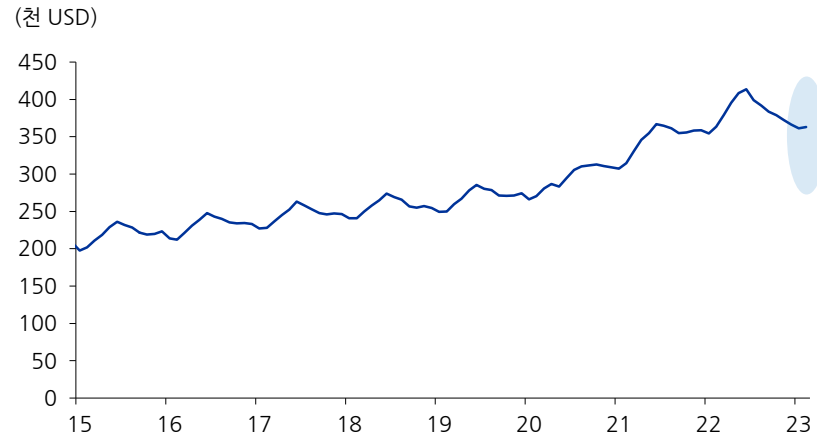
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 기존 주택 재고 추이



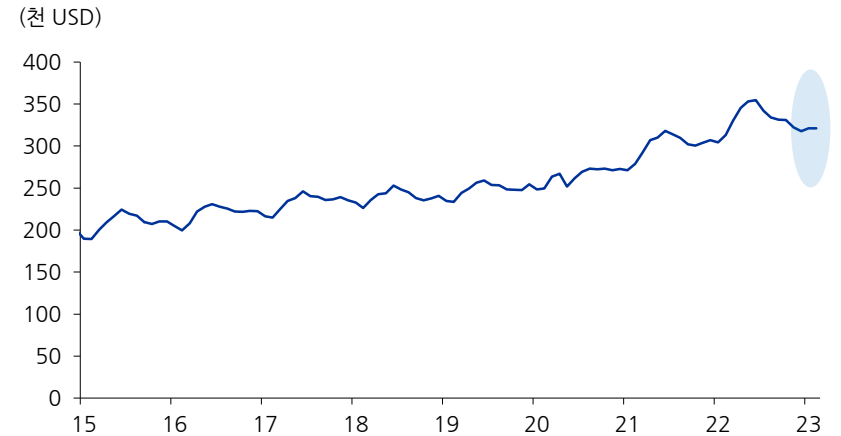
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 주택 중앙값 추이



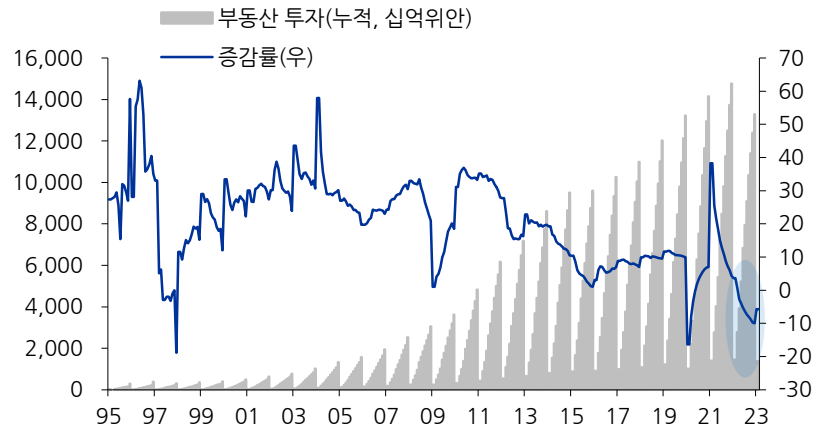
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 Single Family 중앙값 추이



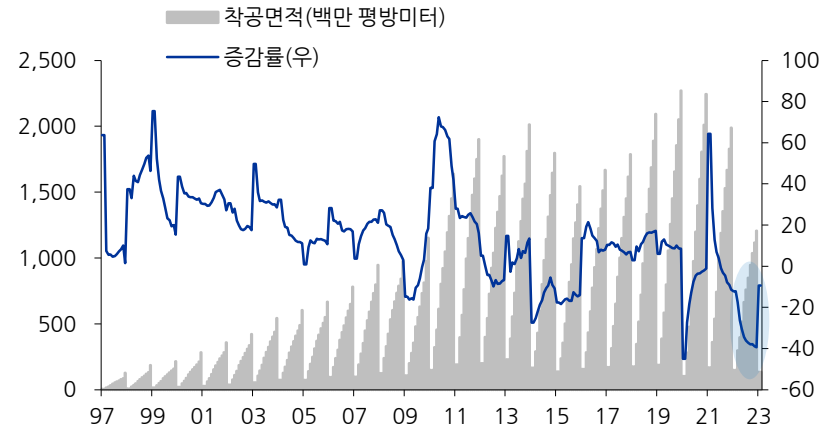
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 부동산 투자 추이



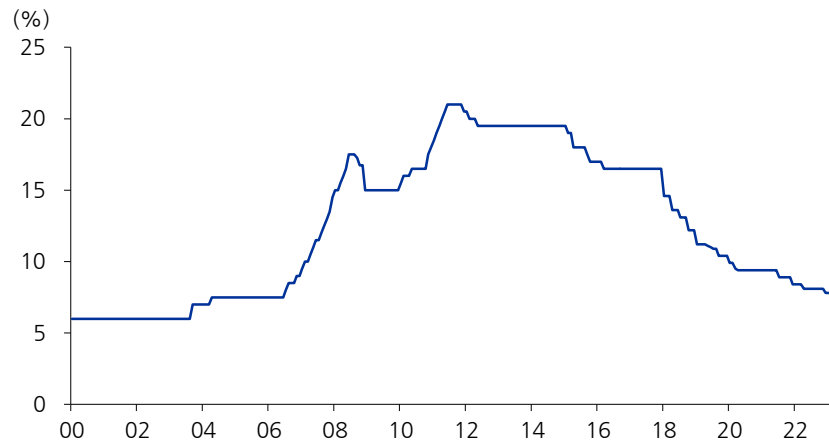
자료: CEIC, 유진투자증권

중국 부동산 착공 추이



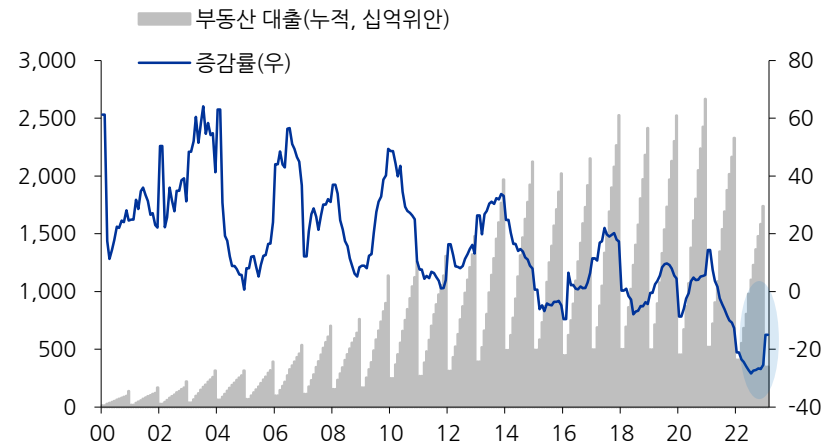
자료: CEIC, 유진투자증권

중국 지급 준비율 추이



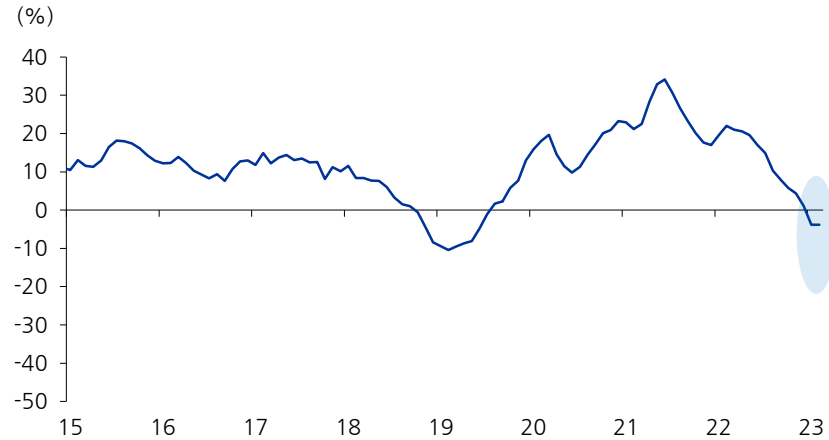
자료: CEIC, 유진투자증권

중국 부동산 대출 및 증감 추이



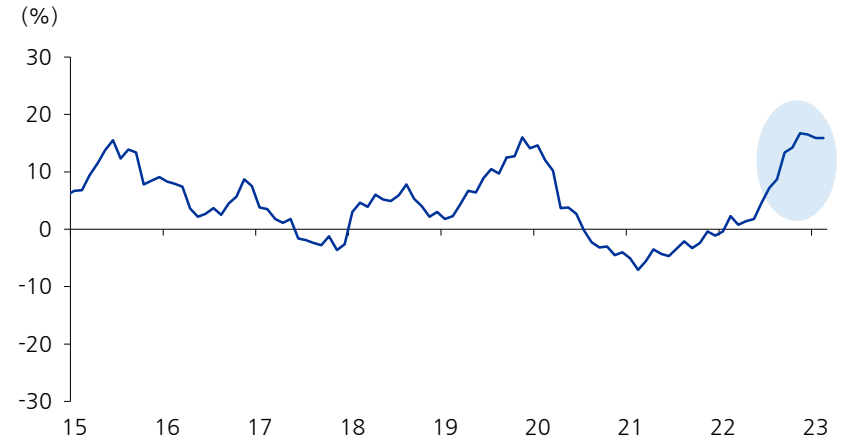
자료: CEIC, 유진투자증권

미국 주거 건설 지출 yoy%



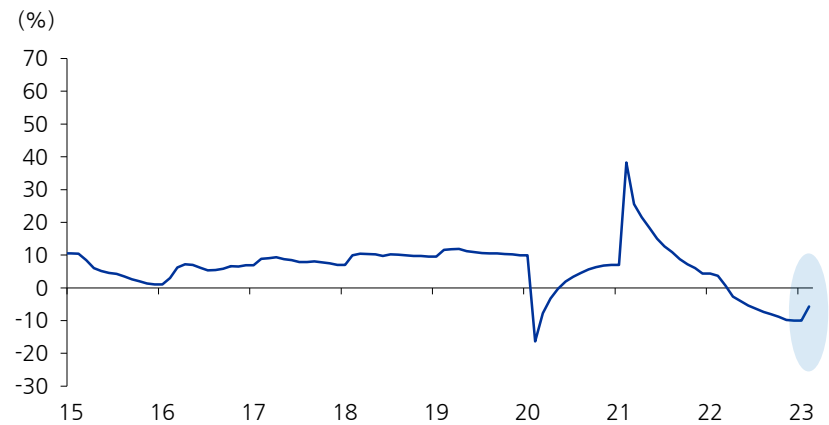
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 비주거 건설 지출 yoy%



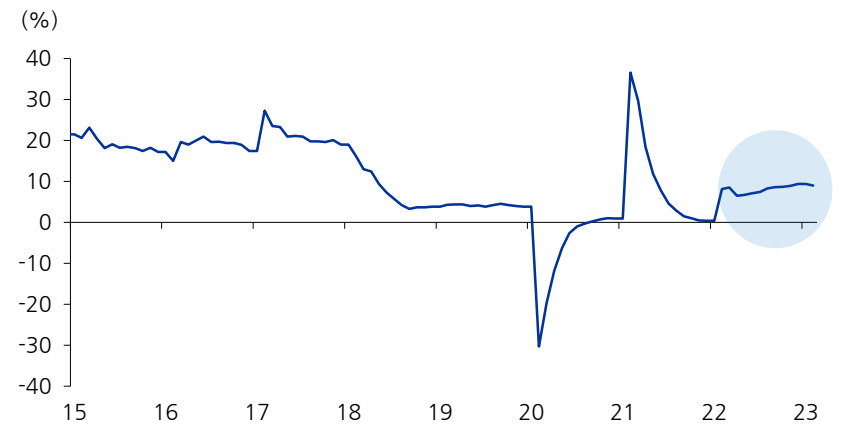
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 부동산 투자 yoy%



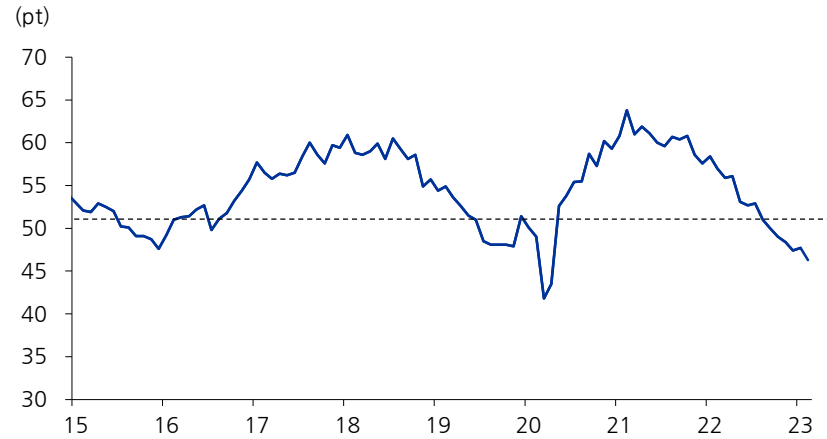
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 인프라 투자 yoy%



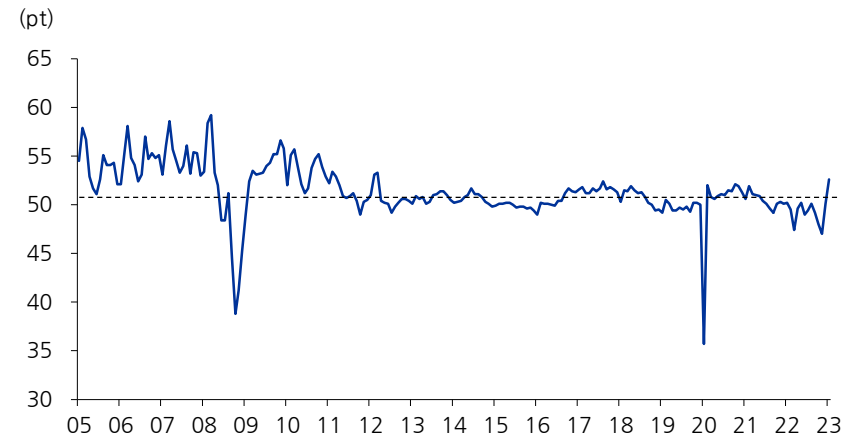
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 제조업 ISM 추이



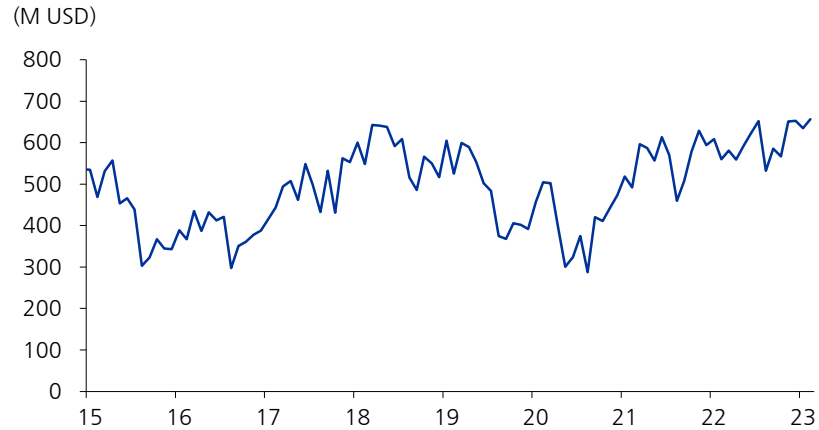
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 제조업 PMI 추이



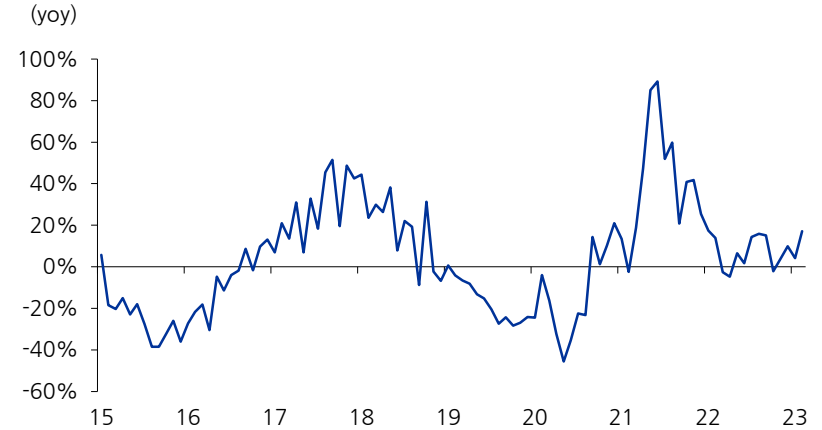
자료: Bloomberg, 유진투자증권

한국 건설광산기계 수출 추이(금액 기준)



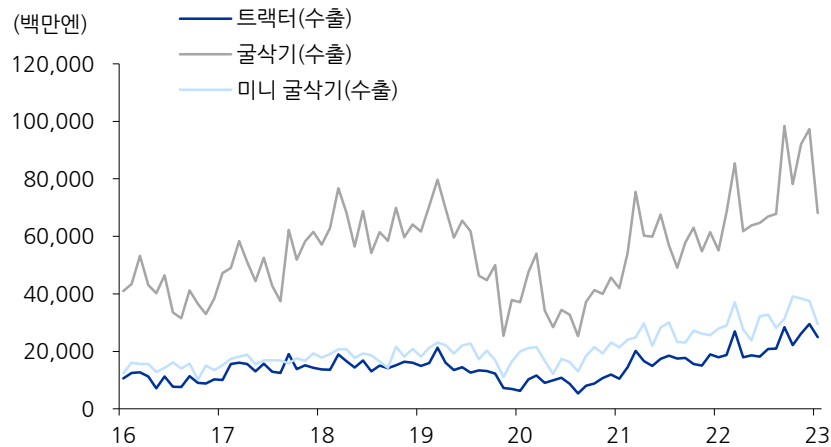
자료: KITA, 유진투자증권

한국 건설광산기계 수출 yoy% 추이(금액 기준)



자료: KITA, 유진투자증권

일본 주요 건설기계 수출 추이(금액 기준)



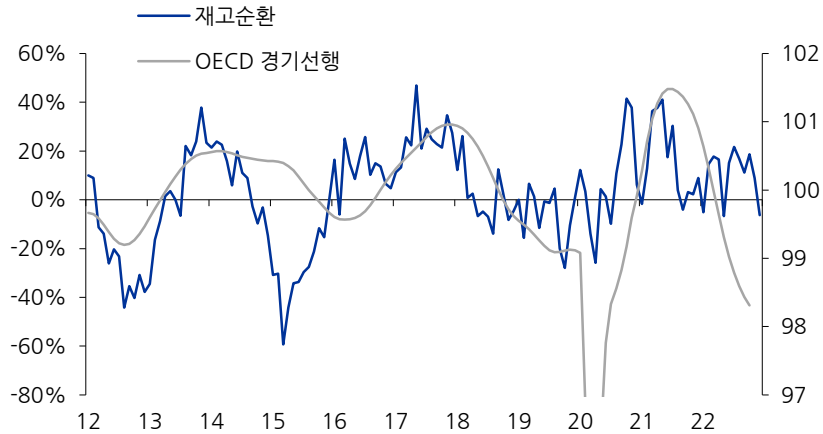
자료: CEMA, 유진투자증권

일본 주요 건설기계 수출 yoy% 추이(금액 기준)



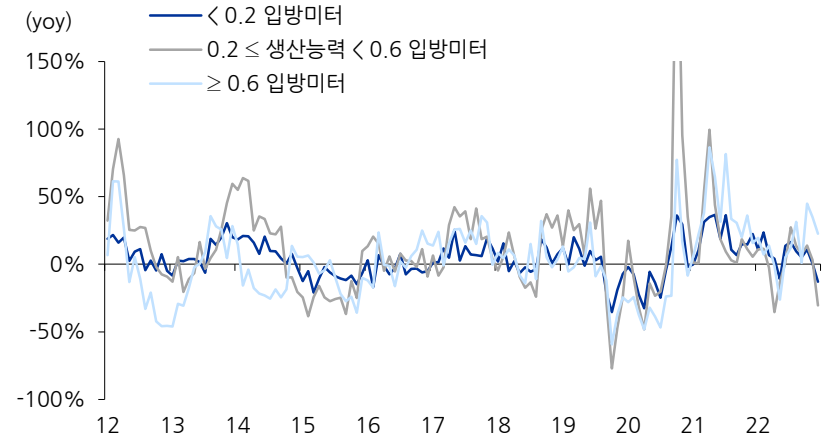
자료: CEMA, 유진투자증권

일본 건설기계 재고순환지표 및 경기선행지수



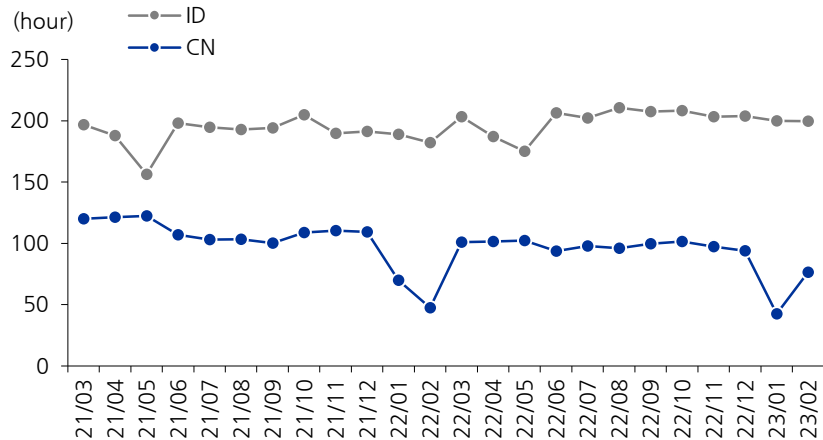
자료: Bloomberg, 유진투자증권

일본 굴착기 종류별 판매 yoy% 추이



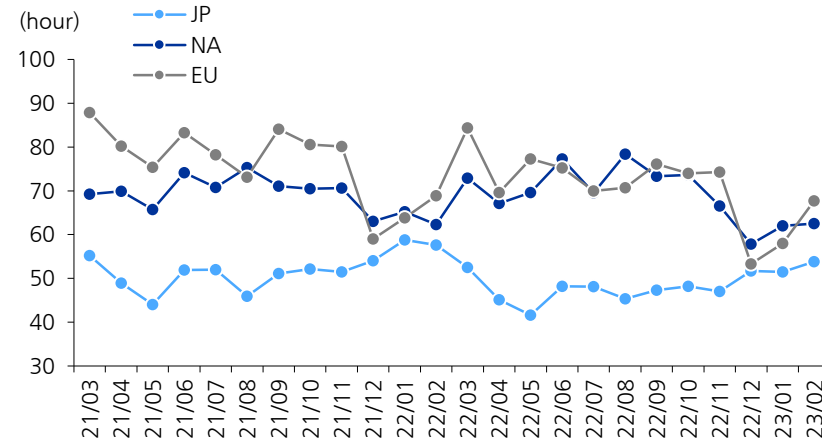
자료: Bloomberg, 유진투자증권

인도네시아 & 중국 건설기계 월 평균 가동시간(Komtrax)



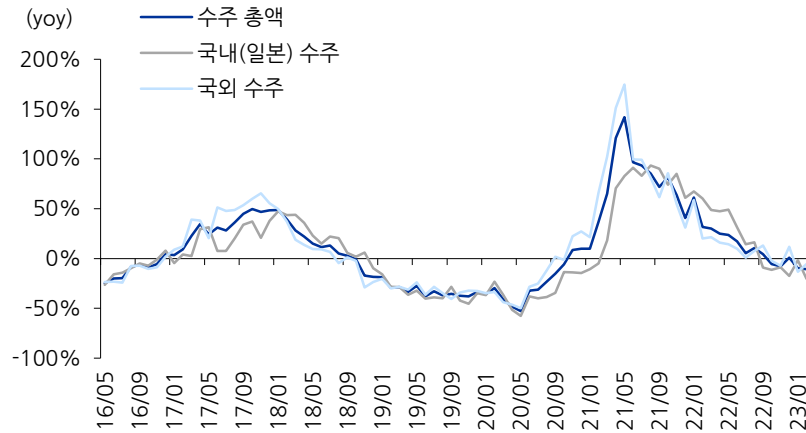
자료: Komatsu, 유진투자증권

일본 & 북미 & 유럽 건설기계 월 평균 가동시간(Komtrax)



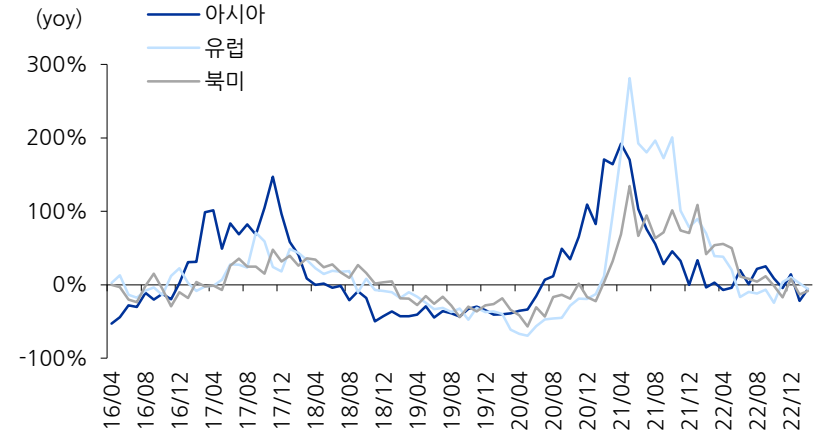
자료: Komatsu, 유진투자증권

일본 공작기계 수주 yoy% 추이



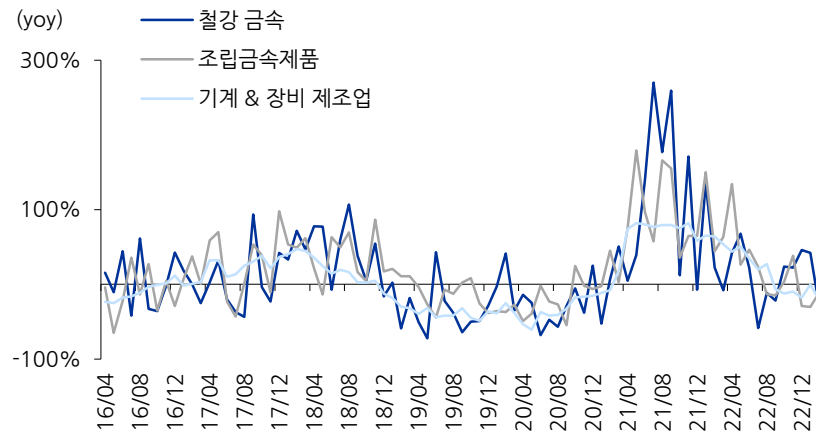
자료: KITA, 유진투자증권

일본 공작기계 수주 지역별 yoy% 추이



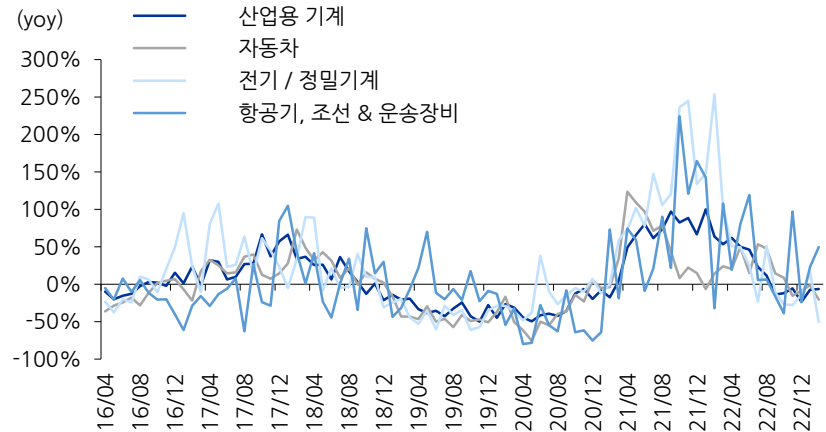
자료: KITA, 유진투자증권

일본 공작기계 업종별 수주 yoy% 추이(일본 내수)



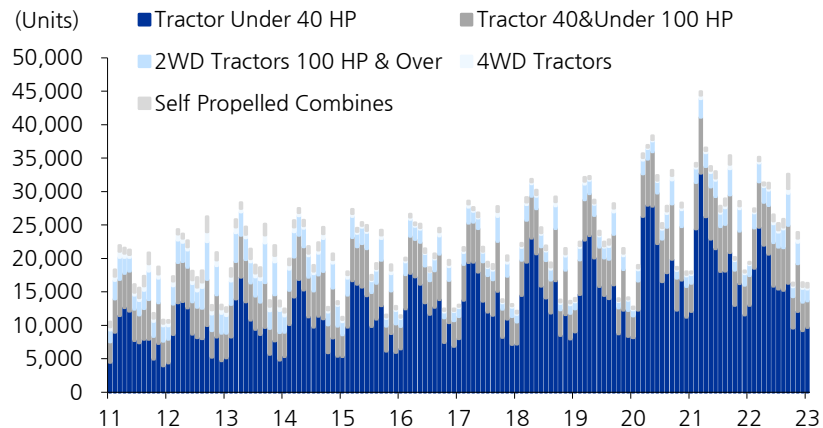
자료: CEMA, 유진투자증권

일본 공작기계 기계&장비 제조업 세부 수주 yoy% 추이(일본 내수)



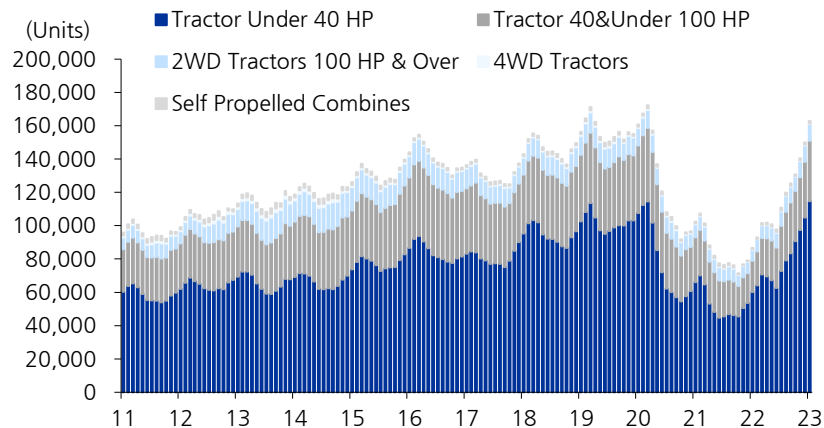
자료: CEMA, 유진투자증권

미국 농기계 판매 대수 추이



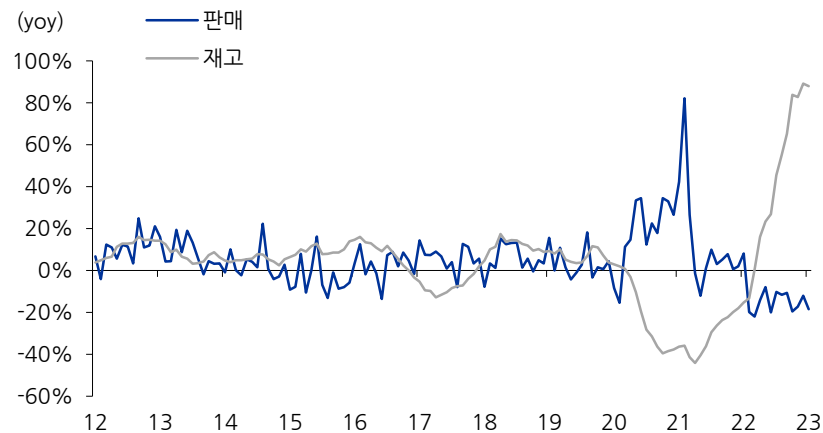
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 농기계 재고 대수 추이



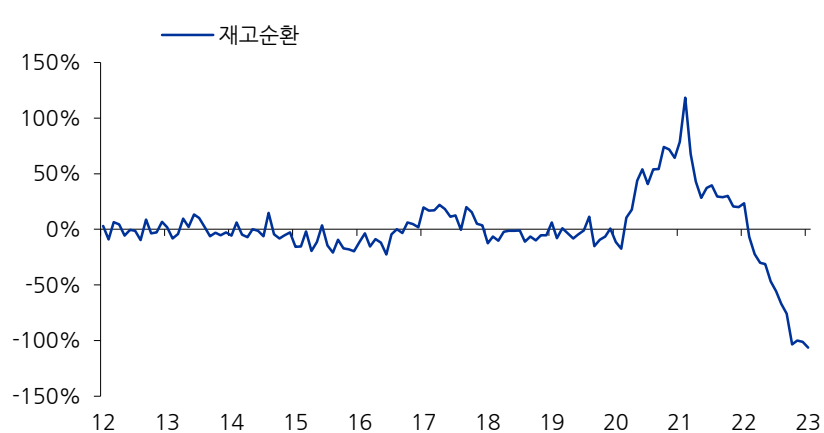
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 농기계 판매 재고 yoy% 추이



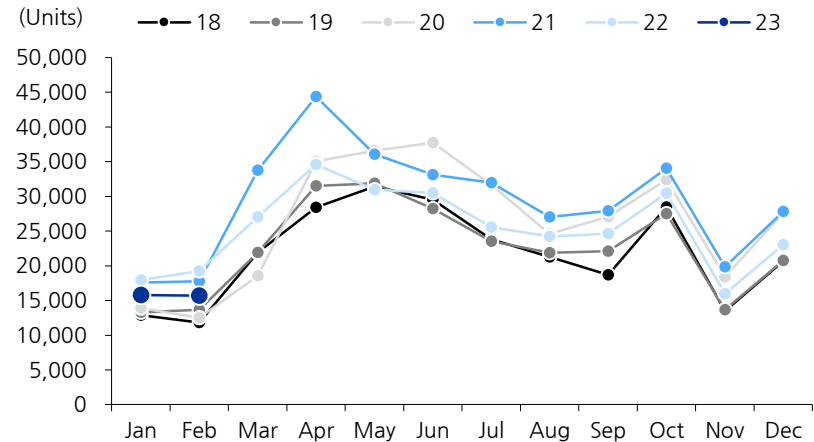
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 농기계 재고순환지표 추이



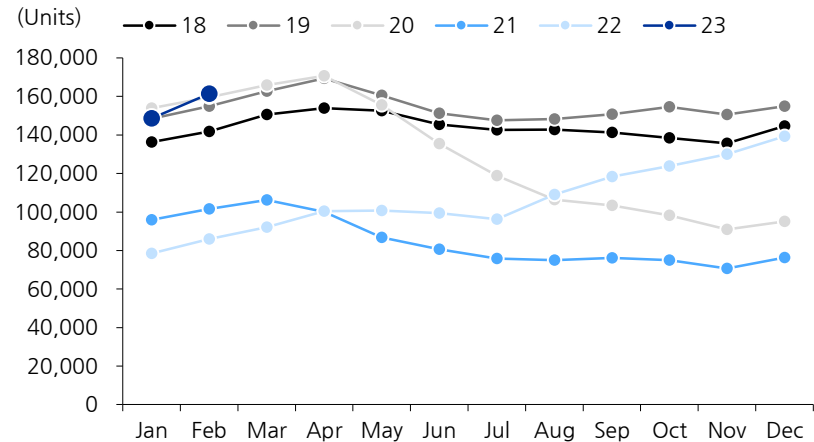
자료: Bloomberg, 유진투자증권

월별 미국 농기계 판매 대수 추이



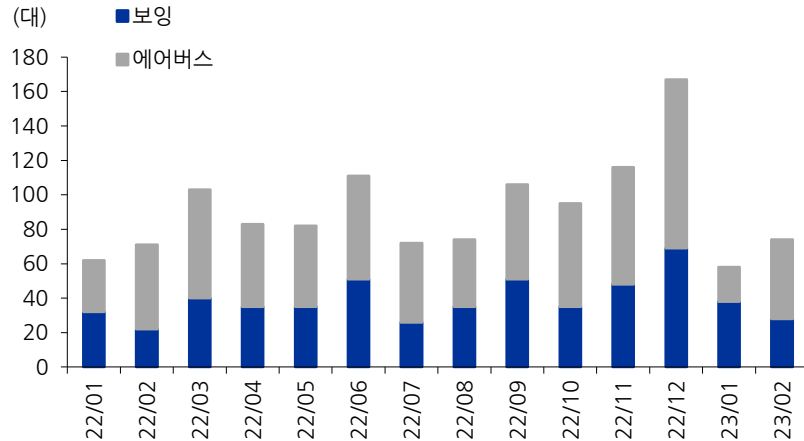
자료: Bloomberg, 유진투자증권

월별 미국 농기계 재고 대수 추이



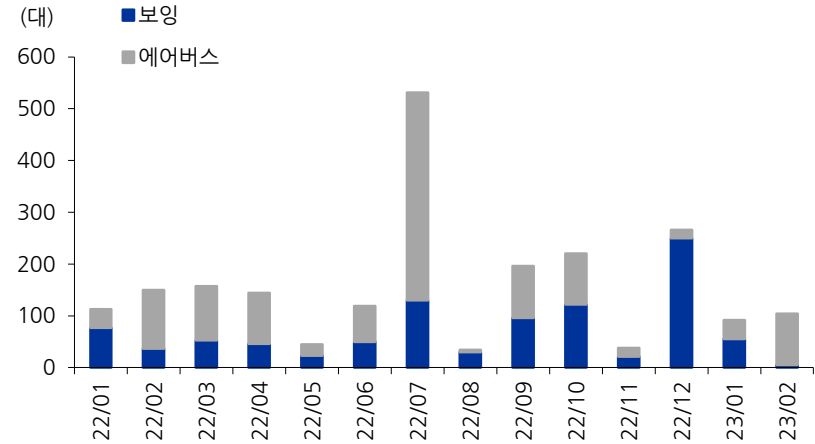
자료: Bloomberg, 유진투자증권

보잉&에어버스 월별 항공기 인도 추이



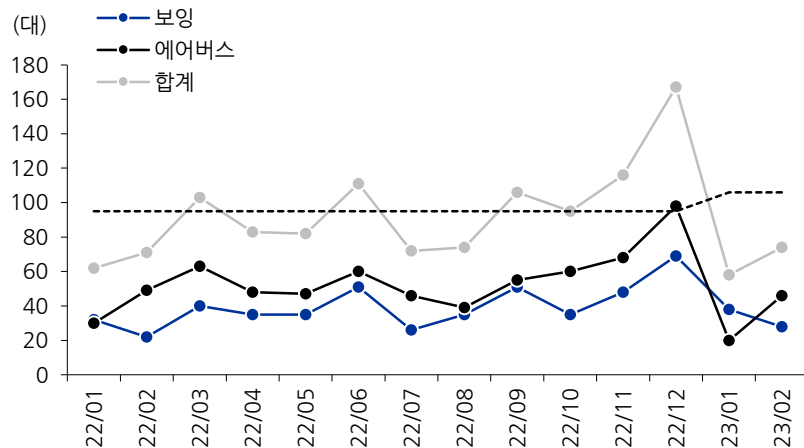
자료: 보잉, 에어버스, 유진투자증권

보잉&에어버스 월별 항공기 수주 추이



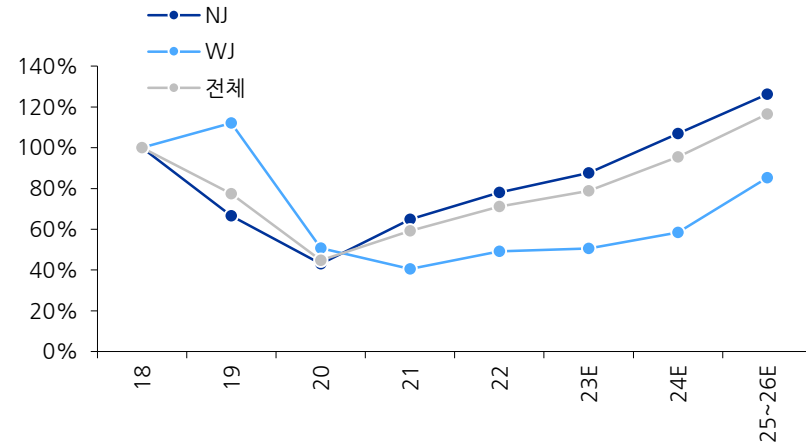
자료: 보잉, 에어버스, 유진투자증권

보잉&에어버스 월별 항공기 인도 추이(vs 연간 avg, goal)



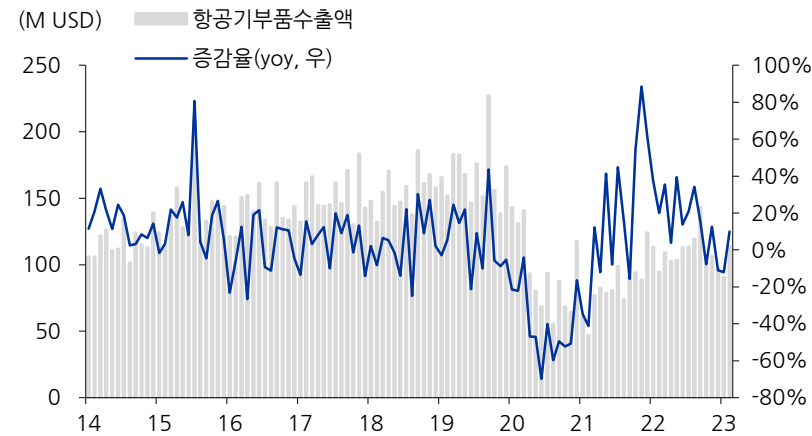
자료: 보잉, 에어버스, 유진투자증권

기종별 인도량 회복 전망



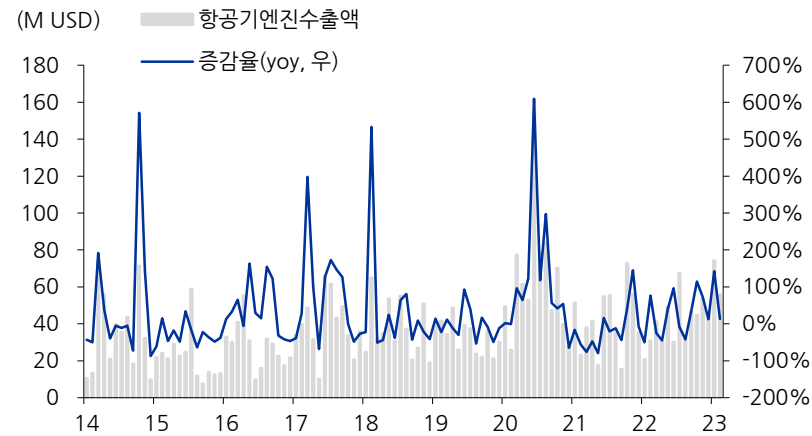
자료: 보잉, 에어버스, 유진투자증권

한국 항공기 부품 수출 추이



자료: KITA, 유진투자증권

한국 항공기 엔진 수출 추이



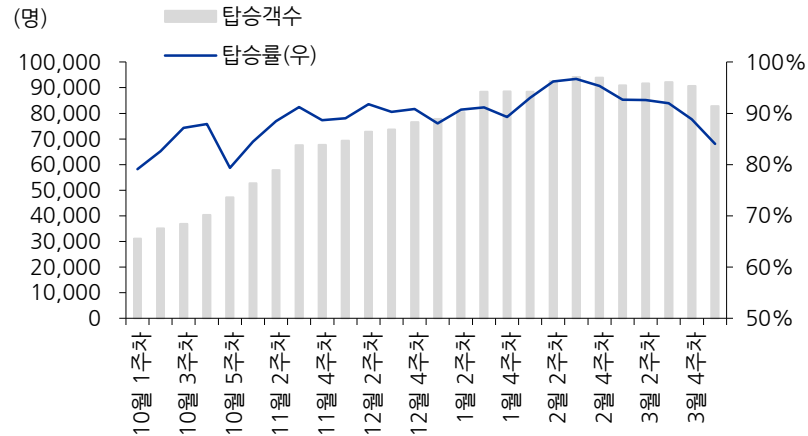
자료: KITA, 유진투자증권

편집상의 공백페이지입니다

07

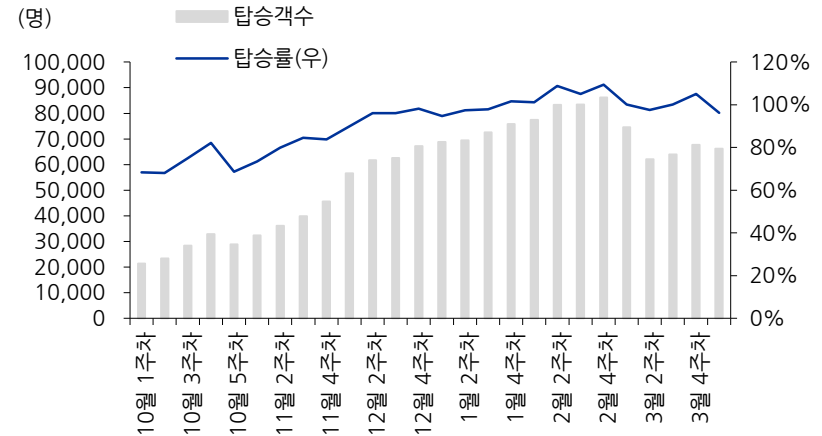
항공/해상운송

제주항공 탑승객 수 및 탑승률 추이



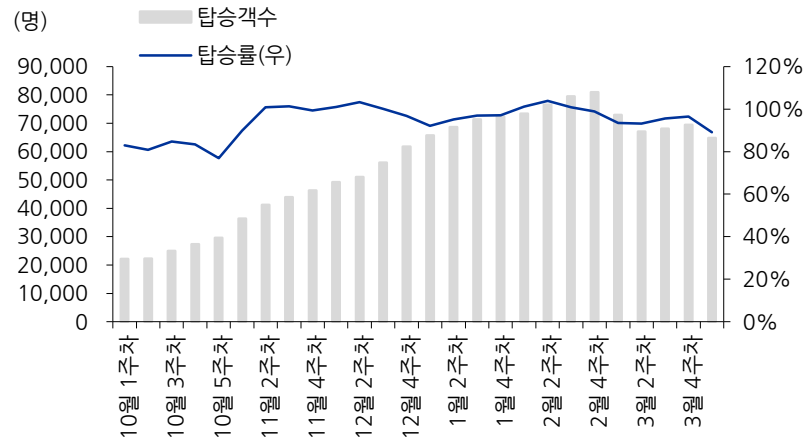
자료: 에어포탈, 유진투자증권

진에어 탑승객 수 및 탑승률 추이



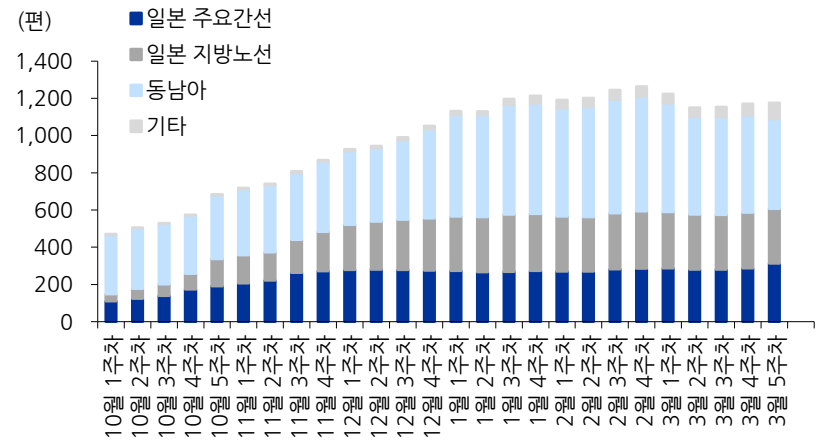
자료: 에어포탈, 유진투자증권

티웨이항공 탑승객 수 및 탑승률 추이



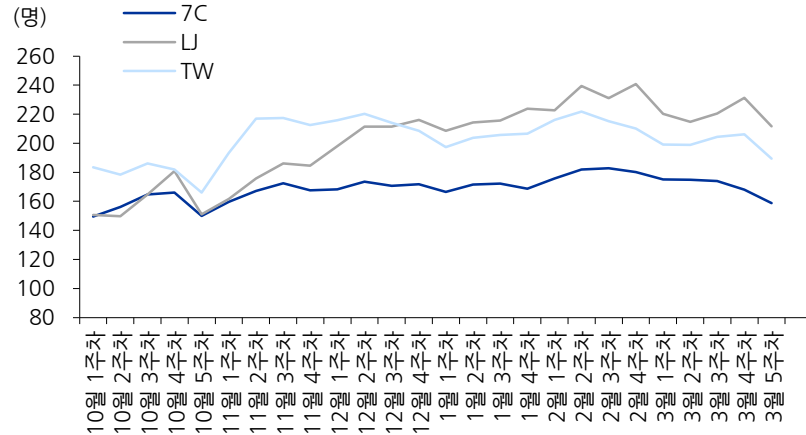
자료: 에어포탈, 유진투자증권

7C+LJ+TW 주요 중단거리노선 운항편수 추이



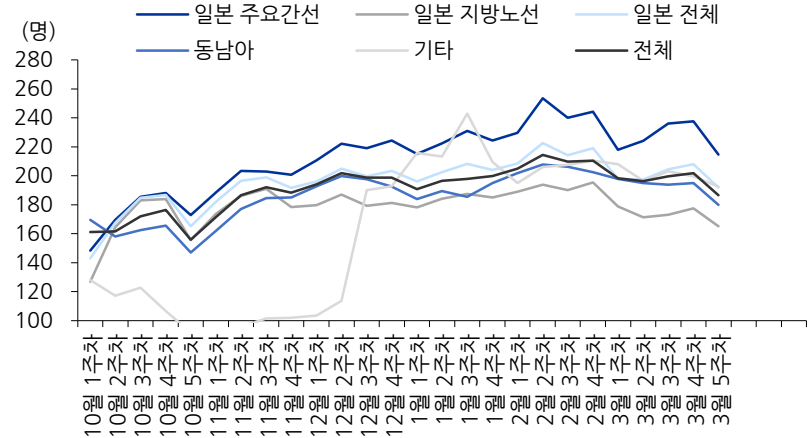
자료: 에어포탈, 유진투자증권

항공사별 운항편당 탑승객 수 추이



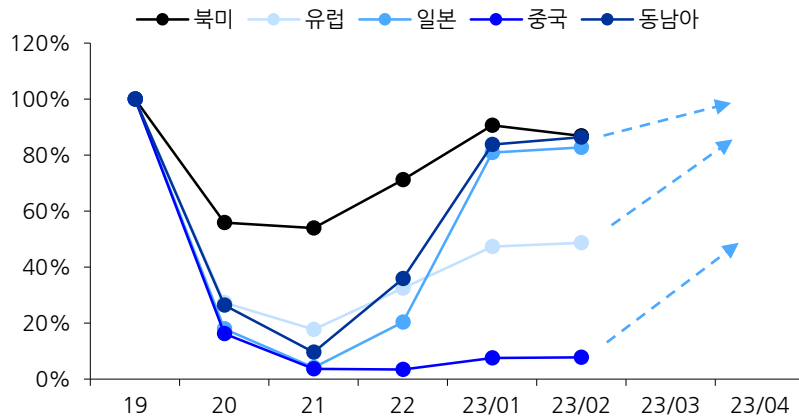
자료: 에어포탈, 유진투자증권

지역별 운항편당 탑승객 수 추이



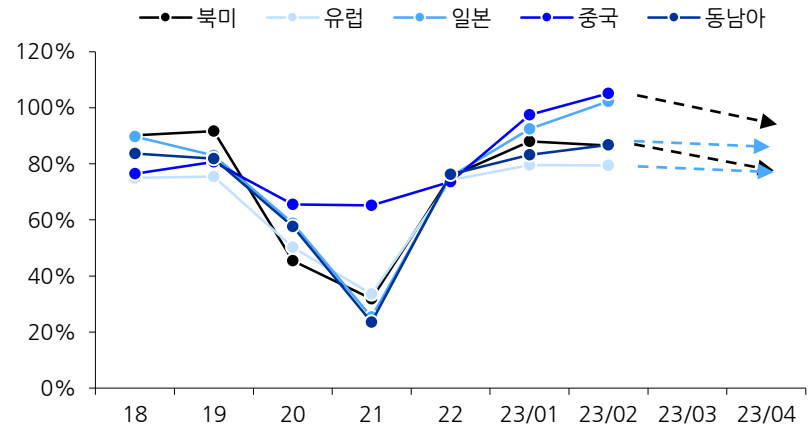
자료: 에어포탈, 유진투자증권

지역별 운항편수 회복 추이



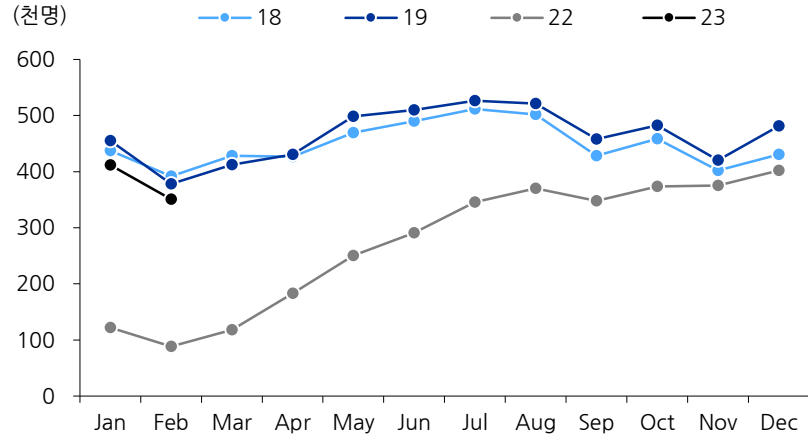
자료: 에어포탈, 유진투자증권

지역별 여객 탑승률 추정 추이



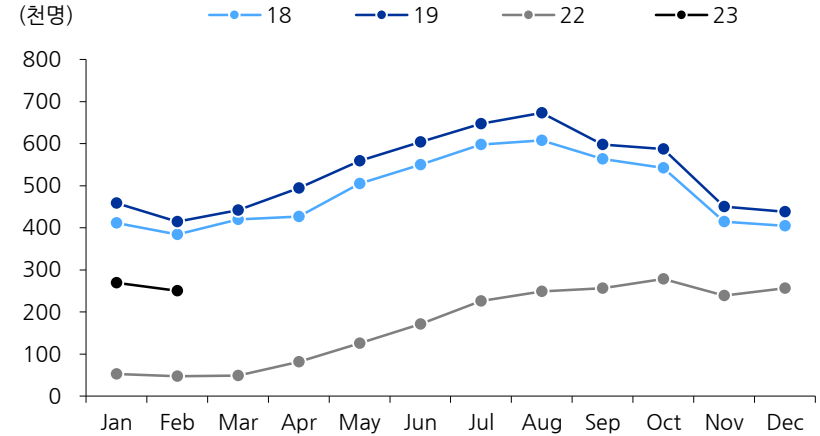
자료: 에어포탈, 유진투자증권

미주노선 여객 수 추이



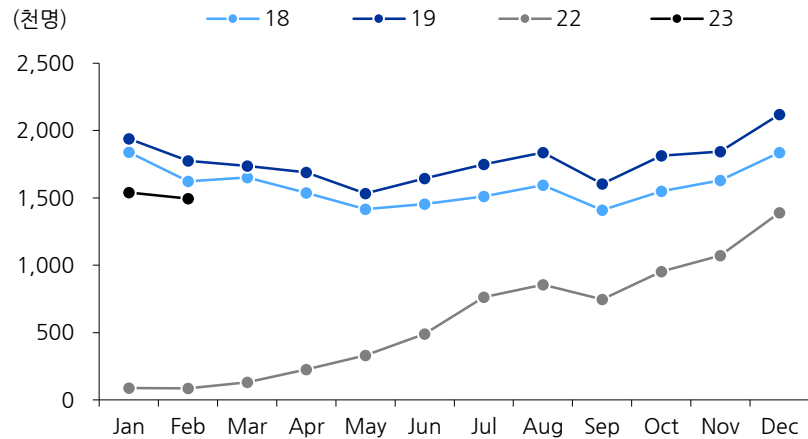
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

구주노선 여객 수 추이



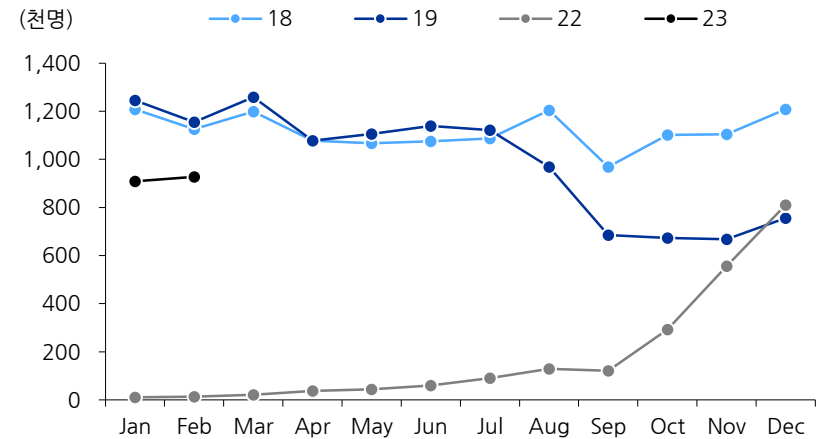
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

동남아노선 여객 수 추이



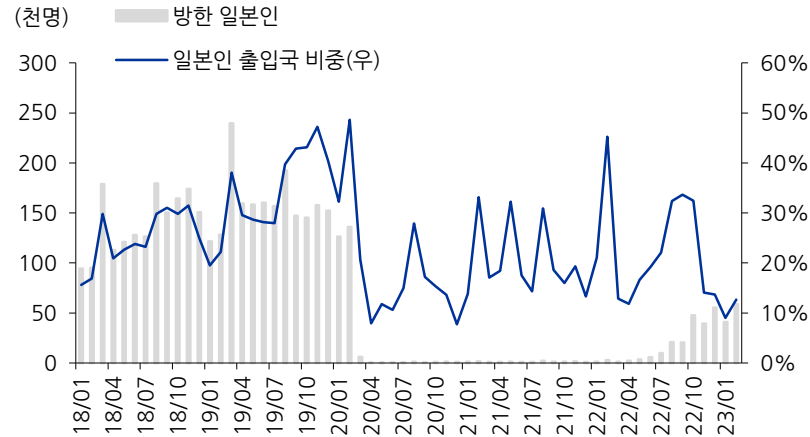
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

일본노선 여객 수 추이



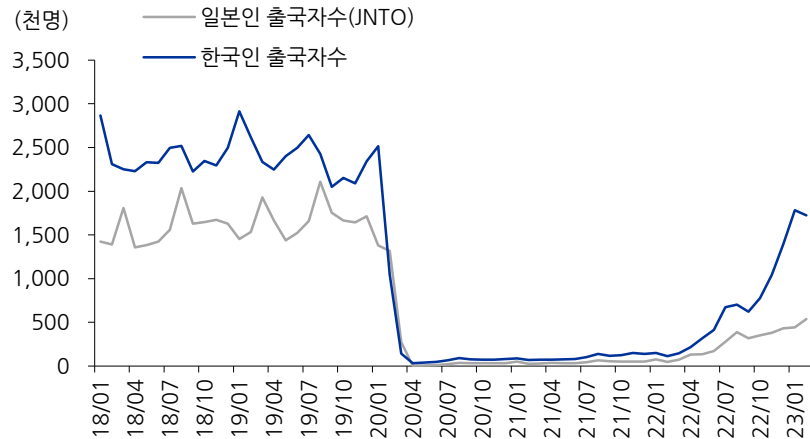
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

방한 일본인 및 비중 추이



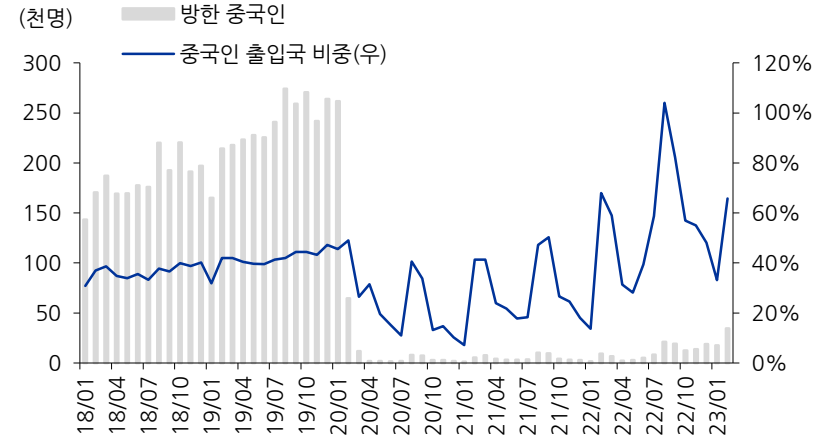
자료: 한국관광데이터랩, 인천국제공항공사, 유진투자증권

한국, 일본 해외 출국자 수 추이



자료: 한국관광데이터랩, 인천국제공항공사, 유진투자증권

방한 중국인 및 비중 추이



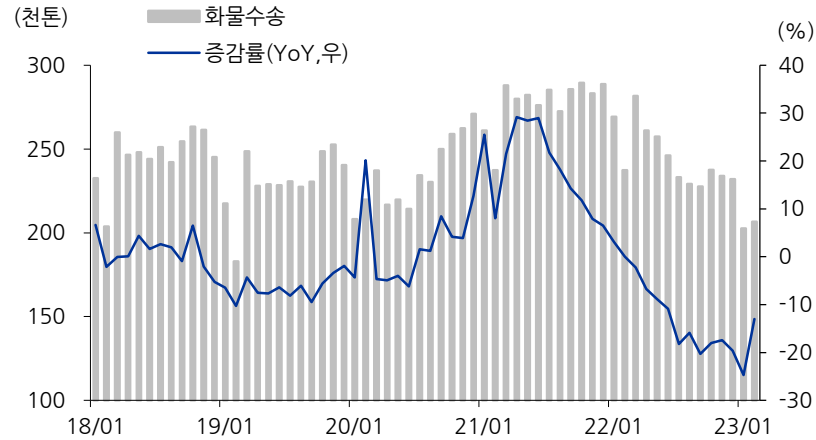
자료: 한국관광데이터랩, 인천국제공항공사, 유진투자증권

중국 노선 점유율(%)

항공사명	2015	2016	2017	2018	2019
대한항공	24	23	25	23	21
아시아나항공	21	17	23	23	21
에어부산	2	2	2	2	2
에어서울					0
이스타항공	1	2	1	1	1
제주항공	1	1	3	4	4
진에어	2	2	1	1	1
티웨이항공	1	2	1	1	1
외항사	47	51	45	46	48

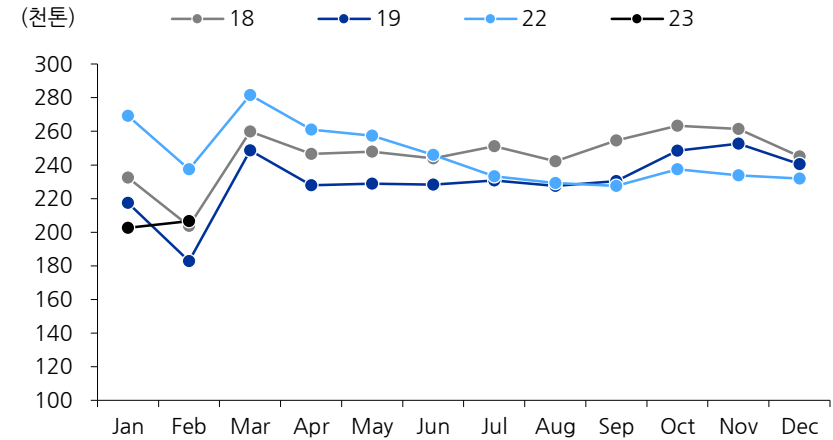
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 화물 수송량 추이



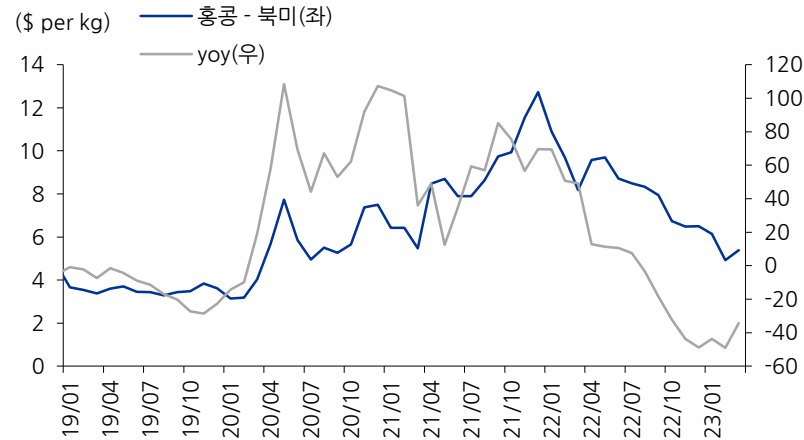
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

월별 인천공항 화물 수송량 추이



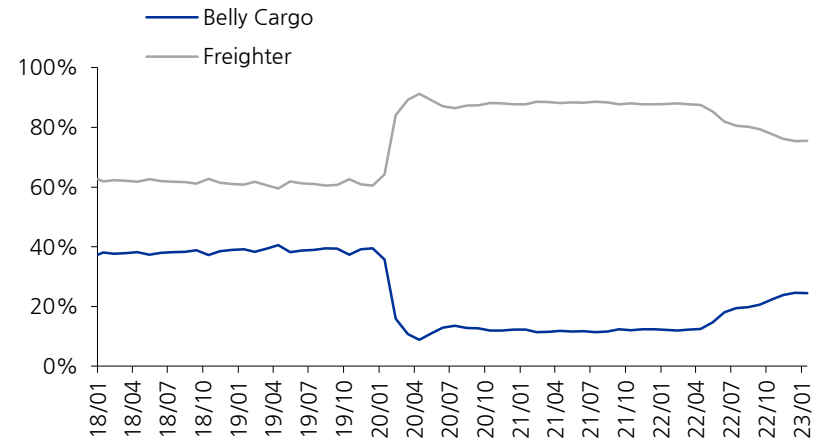
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

홍콩 - 북미 항공 화물 운임 추이



자료: TAC, 유진투자증권

화물 수송 방식 추이



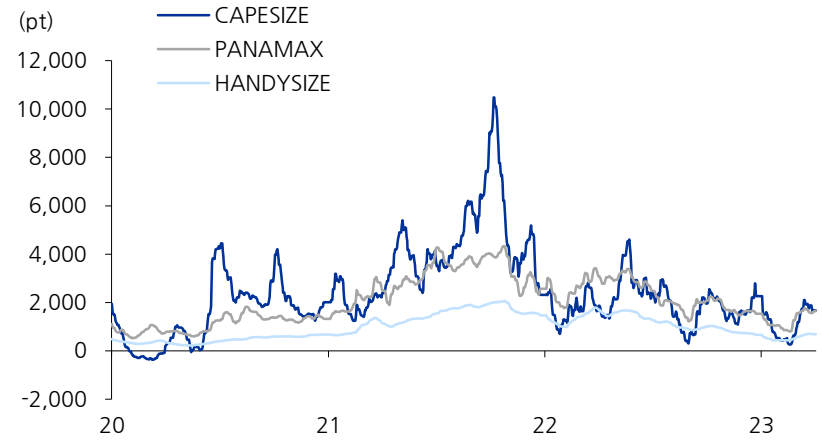
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

BDI 추이



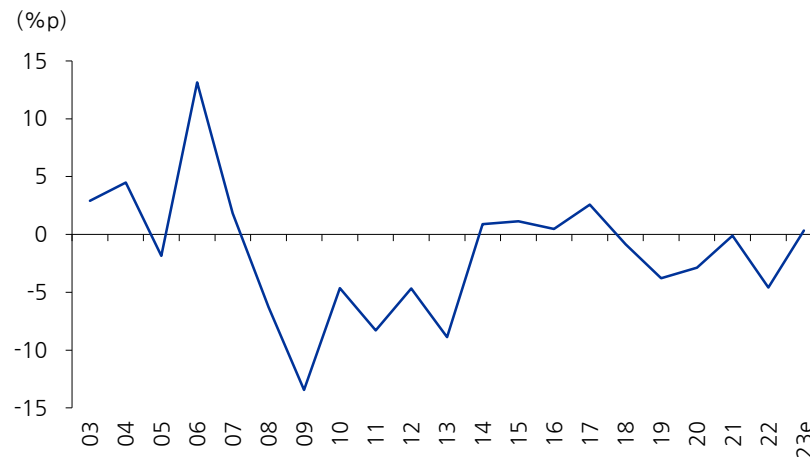
자료: Bloomberg, 유진투자증권

선종별 BDI 추이



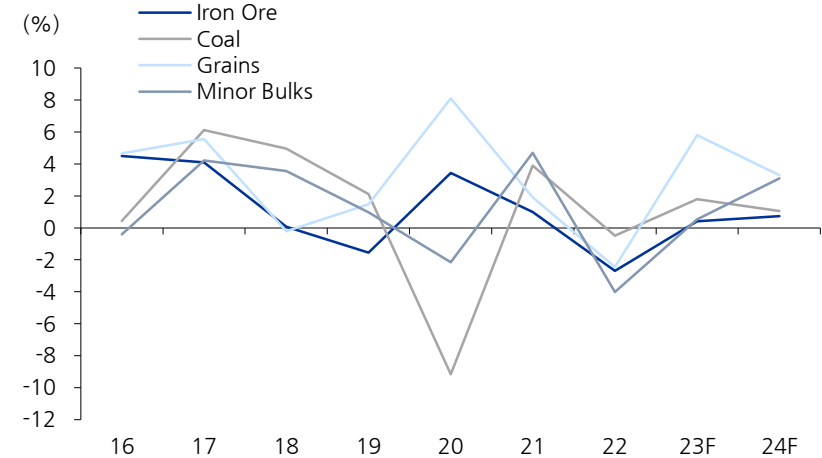
자료: Bloomberg, 유진투자증권

벌크선 수급 추이



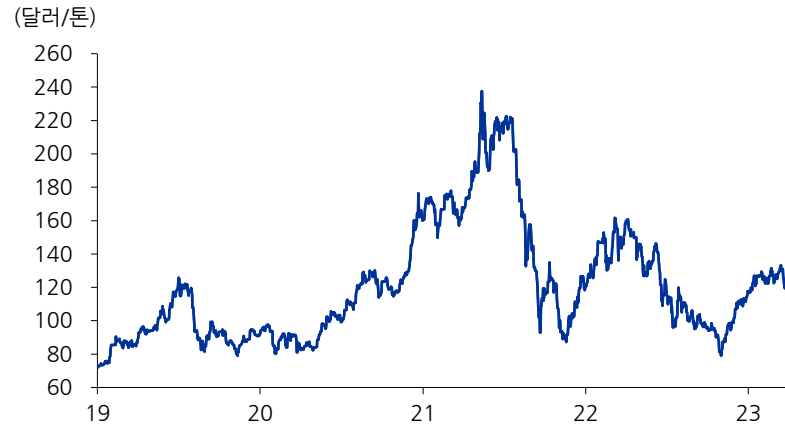
자료: Clarksons, 유진투자증권

벌크 화물 수요 yoy%



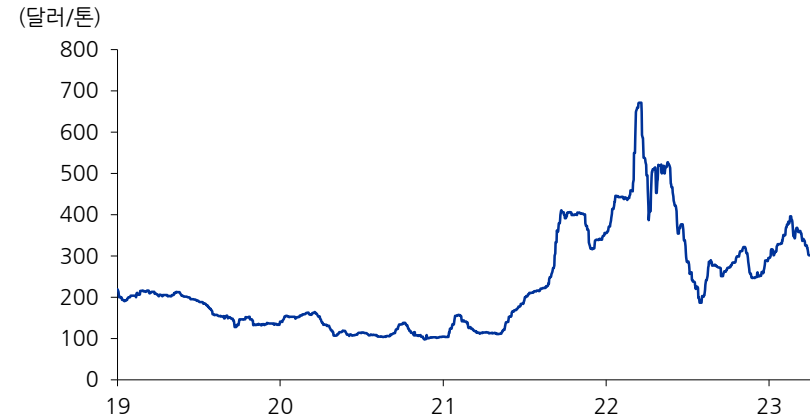
자료: Clarksons, 유진투자증권

철광석 가격 추이



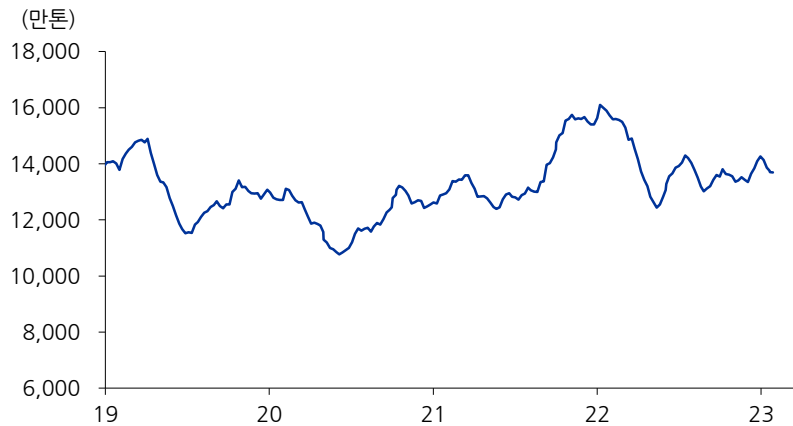
자료: Bloomberg, 유진투자증권

호주 원료탄 가격 추이



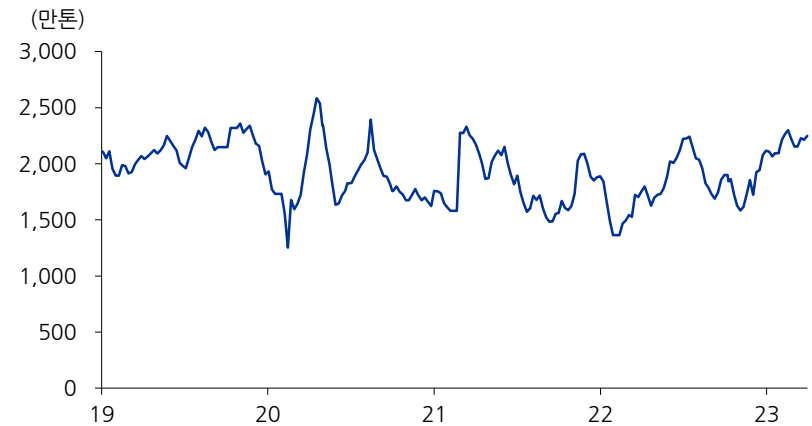
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 철광석 항구 재고 추이



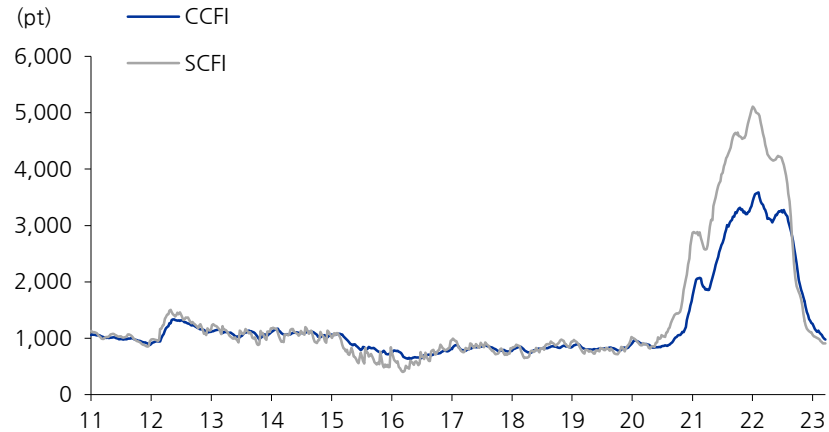
자료: Bloomberg, 유진투자증권

중국 석탄 항구 재고 추이



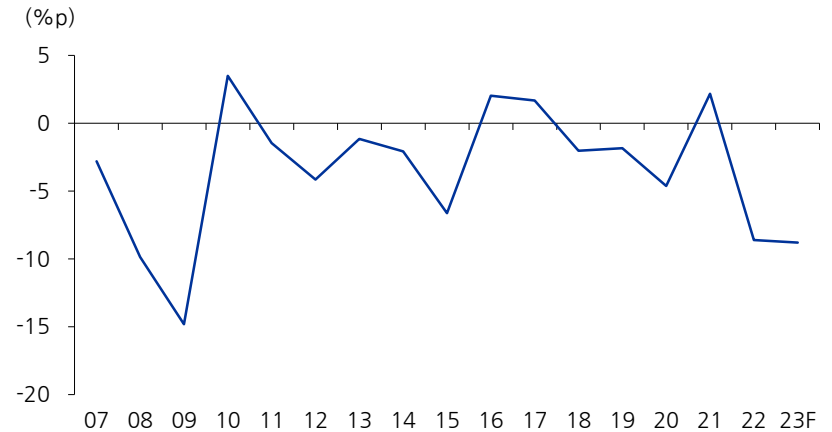
자료: Bloomberg, 유진투자증권

컨테이너 스팟 운임 지수 추이



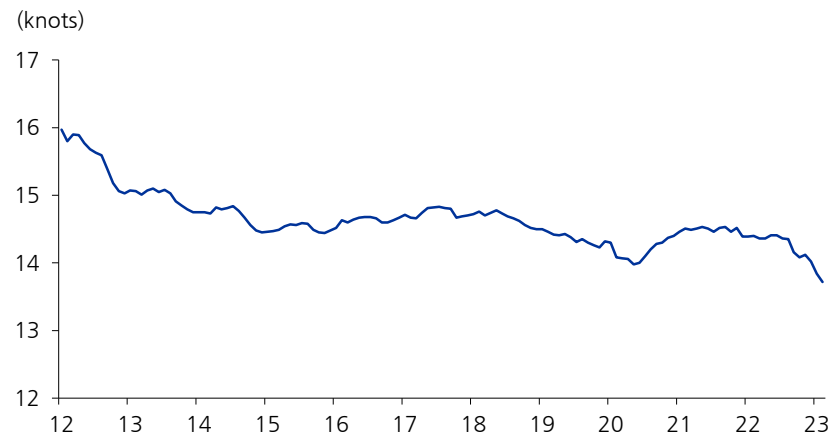
자료: Clarksons, 유진투자증권

컨테이너선 수급 추이



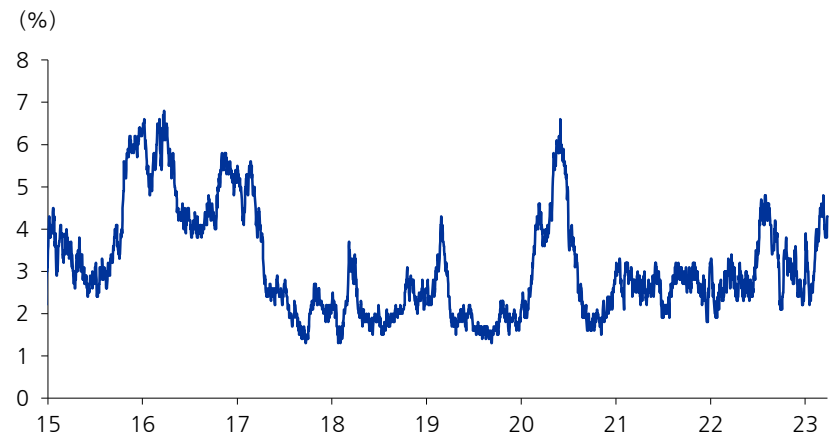
자료: Clarksons, 유진투자증권

컨테이너 운항 속도 추이



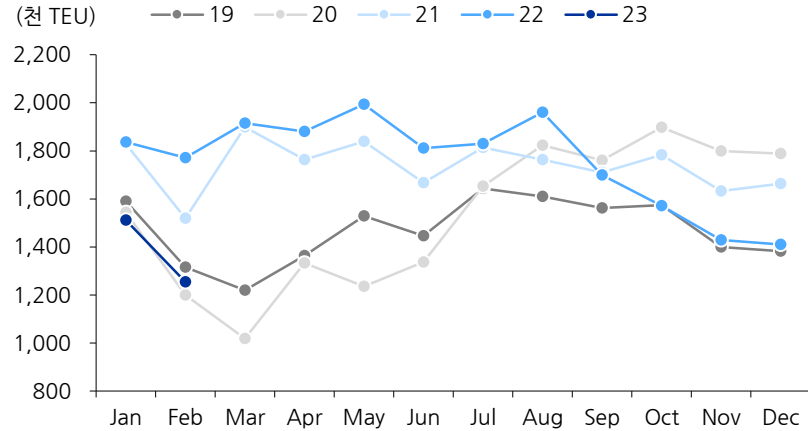
자료: Clarksons, 유진투자증권

컨테이너 계선율 추이



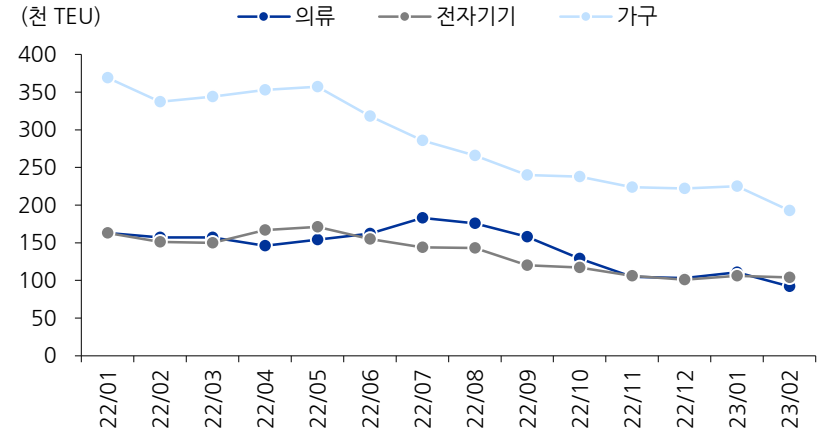
자료: Clarksons, 유진투자증권

미주 노선 컨테이너 물동량 추이



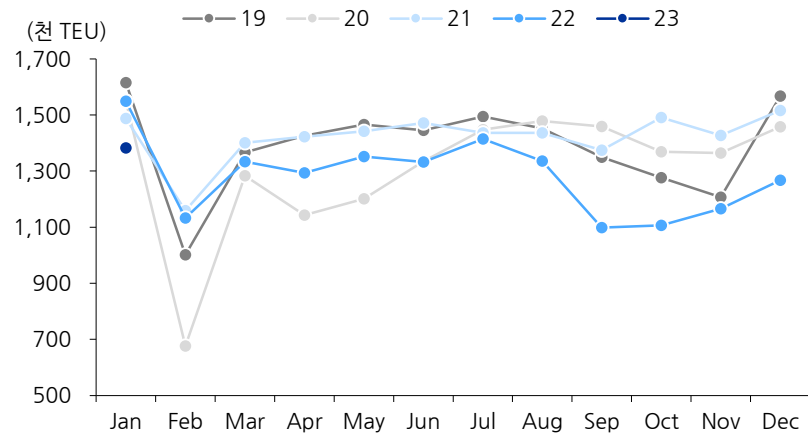
자료: JPMAC, 유진투자증권

미주 노선 핵심 품목별 컨테이너 물동량 추이



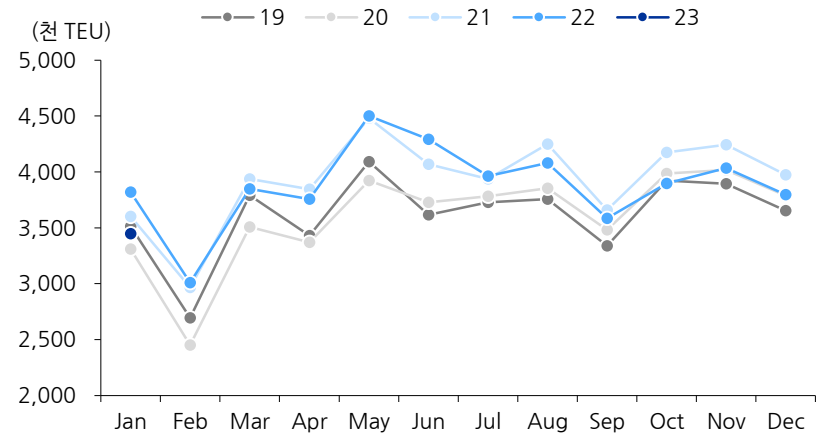
자료: JPMAC, 유진투자증권

구주 노선 컨테이너 물동량 추이



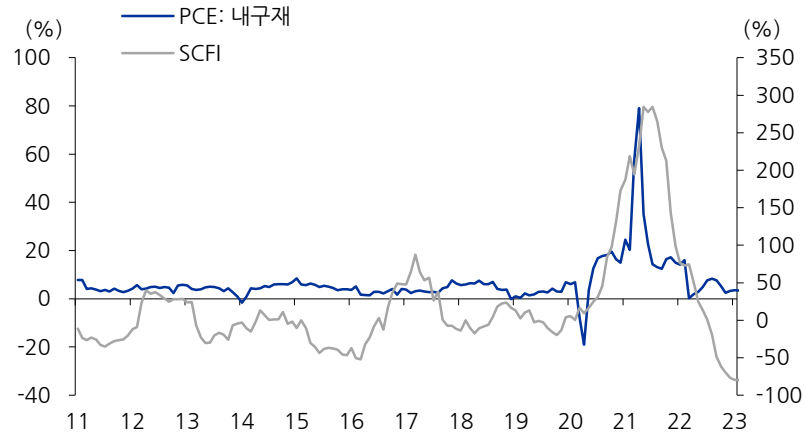
자료: JPMAC, 유진투자증권

아시아 역내 노선 컨테이너 물동량 추이



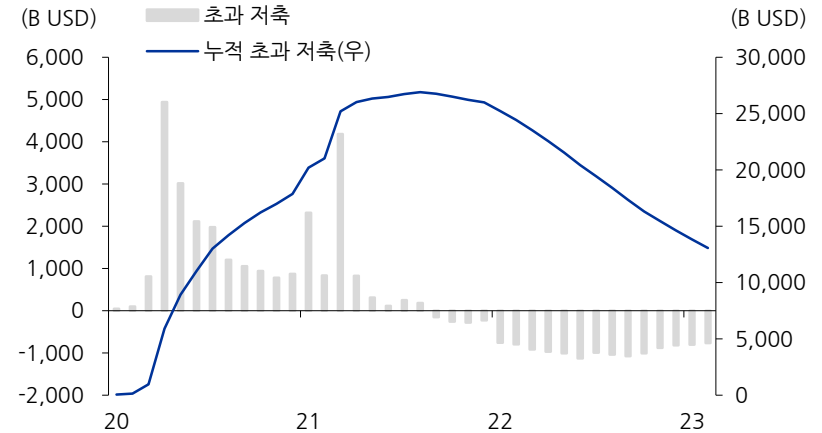
자료: JPMAC, 유진투자증권

미국 PCE(내구재) 및 SCFI yoy% 변동 추이



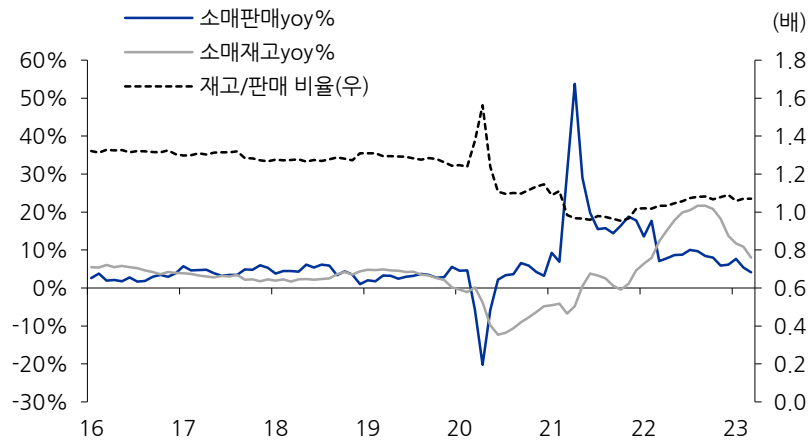
자료: FRED, 유진투자증권

미국 초과 저축 추이



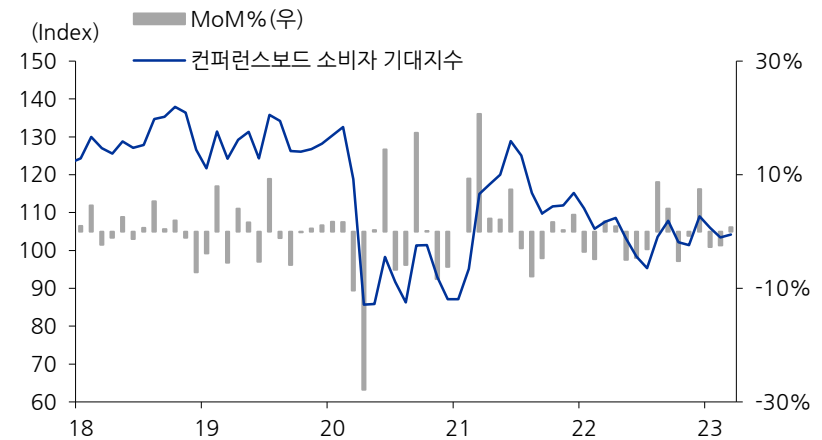
자료: FRED, 유진투자증권

미국 소매 판매 및 재고 지표 추이



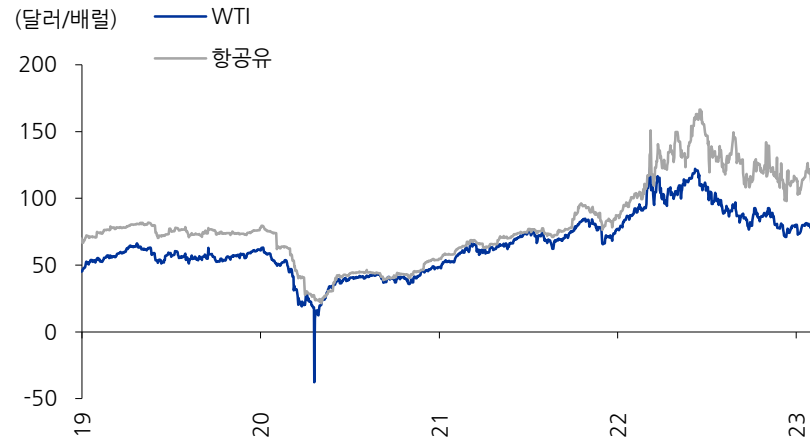
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 소비자 기대 지수 추이



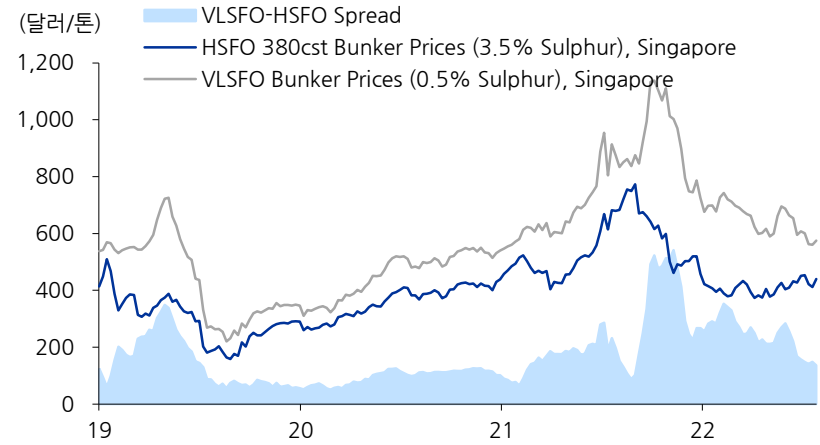
자료: Bloomberg, 유진투자증권

항공유 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

해운 벙커유 가격 추이



자료: Clarksons, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사 분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. . 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율		
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율 (%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%
(2023.3.31 기준)		