

ESG Wannabe

SK증권 스마트시티추진실
조선/운송/유통 유승우. 3773-9180

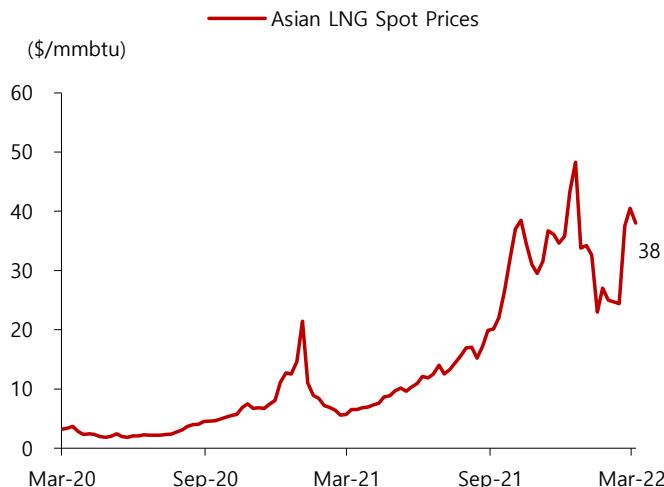


전쟁이 만든 LNG 운반선 수주 기대감

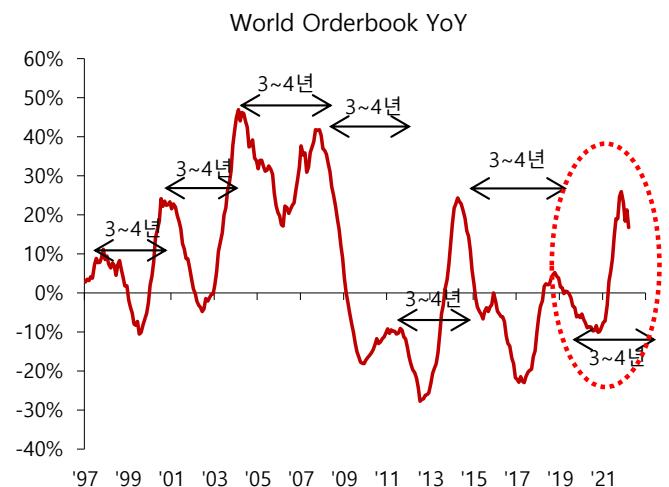
● LNG 운반선은 늘어나도 LNG 추진선은 지켜봐야

- 러시아의 우크라이나 침공으로 원유를 포함한 글로벌 에너지 가격이 요동치고 있고 친환경 에너지인 아시아 LNG의 스팟 가격도 3월 둘째 주 기준 \$38/mmbtu 수준에서 거래되고 있음
- 계절성 감안시 수요 하락기이기 때문에 이례적인 급등 국면에 놓여 있는 것으로 볼 수도 있으나, 전쟁 장기화로 러시아 가스의 최대 수요처인 유럽에서 러시아산 LNG 대신 미국산을 포함한 LNG 수입을 기조적으로 늘릴 가능성이 점쳐지고 있고, 이에 조선사들이 LNG 운반선을 대규모로 수주할 수 있다는 기대감이 불거지는 중임
- 그러나 현재 글로벌 조선사들의 수주 싸이클은 3~4년을 주기로 반복되는 다운 싸이클 국면에 놓여 있음
- 코로나19가 촉발한 글로벌 물동량 감소로 수주가 감소했던 2020년을 지나 2021년 대규모 수주를 한 바 있음
- 따라서 이후 추가적인 수주를 대규모로 하기엔 capa 증설이 수반되어야 한다는 점에서 쉽지 않다는 판단임
- 하지만 기조적으로 유럽이 LNG 수입을 늘린다면 5년 이상을 내다 보고 발주하는 선주들이 있을 수 있어 긍정적
- 변수는 LNG 운반선이 아니라 LNG 추진선 발주라고 볼 수 있음. LNG 추진선은 통상적으로 엔진 비용이 비싸 선가를 높이는 주된 요인 중의 하나인데, LNG 가격이 지나치게 높아 운반선은 발주되어도 추진선은 쉽지 않을 수 있다는 점에서 최근의 선가 인상 기조를 이어가며 수주할 수 있는지는 지켜봐야 함

아시아 LNG 스팟 가격 추이



전세계 조선사 수주 잔고 YoY 추이





Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 본 보고서의 발간시점에 해당종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계(6개월 기준) 15%이상→ 매수 / 15%~15%→ 중립 / -15%미만→ 매도