

Cyclical Asset Monitor [조선]

SK증권 산업재

조선/중공업 한승한

shane.han@sks.co.kr | 3773-9992



Weekly Outlook: LNG운반선 선가 상승은 당분간 지속될 것으로 전망

신조선가지수	중고선가지수	탱커_Suezmax	LNGC
165.56pt (+0.41pt)	153.54pt (+1.90pt)	\$80.5m (+\$0.0m)	\$254.0m (+\$1.0m)

*기간: 12주 / 자료: Clarksons, SK증권

Review

- 2023년 3월 5주차 신조선가지수는 165.15pt에서 165.56pt로 0.41pt 오르며 상승세 지속. 중고선가지수는 1.90pt 상승하며 153.54pt를 기록
- 신조선가는 선종별로 탱커_Aframax \$0.5m(\$63.5m→\$64.0m), 벌크_Panamax \$0.5m(\$33.5m→\$34.0m), LPGC \$0.5m(\$99.5m → \$100.0m), LNGC \$1.0m(\$253.0m → \$254.0m), Car Carrier \$1.0m(\$95.0m → \$96.0m) 상승
- 글로벌 신조선수주량은 탱커 27척, LNGC 4척, LPGC 1척, 자동차운반선 2척 등 총 37척을 기록하며 중고선거래량과 비슷한 수준까지 상승
- 글로벌 중고선거래량은 45척을 기록. 올해 중고선 누적 거래량은 511척 기록하며 전년동기대비 8% 감소
- 국내 조선 3사 선박 수주량은 총 7척으로, **현대삼호중공업**이 LNGC 2척을 오세아니아 선사로부터 척 당 \$259.5m에 수주. **현대미포조선**은 P/C선 1척을 유럽 소재 선사로부터 \$67.5m에 수주, 그리고 P/C 4척을 아프리카 소재 선사로부터 척 당 \$61.6m에 수주하며 P/C선 호조세 이어가는 중

Outlook

- 美 에너지 기업 Chevron이 최대 6척(4+2)의 LNG운반선 발주를 위해 조선사들에게 문의 중이라는 소식
- Chevron은 작년 6월 북미 2곳의 LNG 오퍼레이터들(Cheniere Energy와 Venture Global)과 총 4MTPA급 장기구매계약을 체결. 이에 따른 발주 물량으로 인도는 2027년 이후를 예상
- 삼성중공업은 2014~2017년에 걸쳐 Chevron에게 인도한 LNGC 6척을 수주했던 경험이 있음
- 만약 해당 물량이 국내 조선사들에게 발주된다면 2027년부터 향후 인도 가능 물량은 더욱 줄어들게 될 것
- 이 중 카타르 LNG 프로젝트발 Q-Flex(210K-cbm), Q-Max(260K-cbm)급의 LNGC 발주가 올해부터 재개 될 것으로 예상되면서 당분간의 LNGC 선가 상승은 지속될 것으로 전망
- 다만 중국의 LNGC 선대가 점차 증가하며 향후 수주물량을 저가 계약에 뺏길 가능성 존재하며, 이는 곧 중/장기적 관점에서 선가에 대한 하방 압력으로 작용할 수 있음

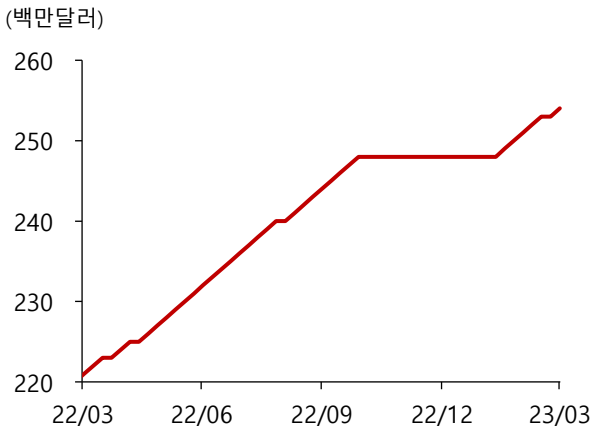
Key Chart

과거 웨브론이 삼성중공업에게 발주한 160k-cbm LNGC

인도년도	선박 명	크기(cbm)	조선소	선주 그룹	엔진 타입	대체 연료 타입
2014	Asia Vision	160,000	삼성중공업	Chevron	DFDE	LNG Capable
	Asia Energy	160,000	삼성중공업	Chevron	DFDE	LNG Capable
2015	Asia Excellence	160,000	삼성중공업	Chevron	DFDE	LNG Capable
	Asia Endeavour	160,000	삼성중공업	Chevron	DFDE	LNG Capable
2017	Asia Venture	160,000	삼성중공업	Chevron	DFDE	LNG Capable
	Asia Integrity	160,000	삼성중공업	Chevron	DFDE	LNG Capable

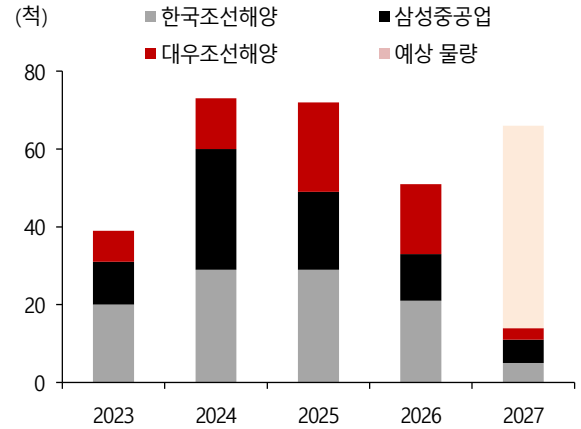
자료: Clarksons, SK증권

174K-CBM LNGC 신조선가



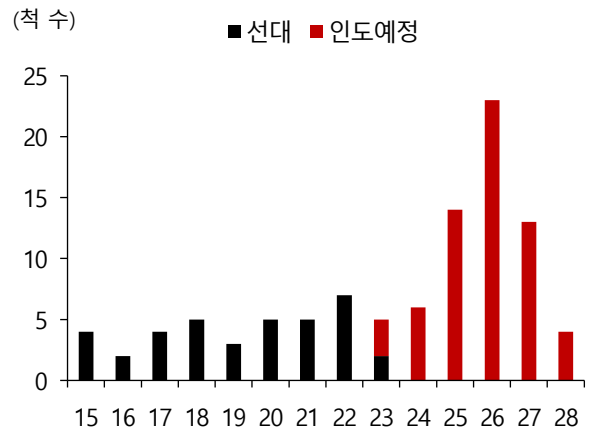
자료: Clarksons, SK증권

국내 조선 3사의 연도별 LNGC 물량



자료: Clarksons, SK증권 추정

중국 조선소의 LNGC 선대와 인도예정 물량



자료: Clarksons, SK증권

(단위: 척)

날짜	한국조선해양			삼성중공업	대우조선해양	3사 합계	누적(YTD)
	현대미포조선	현대중공업	현대삼호중공업				
2023-03-31	4	0	2	0	0	6	57
2023-03-24	1	2	0	0	0	2	51
2023-03-17	0	0	0	0	2	2	48
2023-03-10	2	0	0	0	0	2	46
2023-03-03	0	0	3	0	0	3	44
2023-02-24	4	0	2	0	0	6	41

자료: Clarksons, 각 사, SK 증권

*계약(수주)일 기준

신조선가 Table

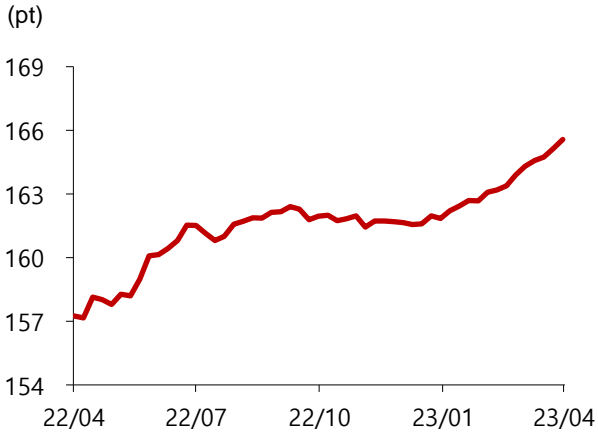
(단위: 백만달러)

선종		규모	단위	2021	2022	2023-03-24	2023-03-31	증감
Tankers	VLCC	320,000	dwt	112.00	120.00	120.00	120.00	-
	Suezmax	157,000	dwt	76.00	80.00	80.50	80.50	-
	Aframax	115,000	dwt	59.00	62.00	63.50	64.00	▲0.50
	MR	51,000	dwt	41.00	43.50	45.00	45.00	-
Bulkers	Capesize	180,000	dwt	60.50	60.50	61.50	61.50	-
	Panamax	81,000	dwt	34.75	33.50	33.50	34.00	▲0.50
	Handymax	62,000	dwt	32.50	30.50	32.00	32.50	▲0.50
	Handysize	35,000	dwt	26.48	25.59	26.48	26.48	-
Gas Vessles	LPG	91,000	cbm	87.50	95.50	99.50	100.00	▲0.50
	LNG	174,000	cbm	210.00	248.00	253.00	254.00	▲1.00
Dry Cargo	Container	23,000	teu	189.00	215.00	215.00	215.00	-
	Container	13,000	teu	148.00	144.50	145.00	145.00	-
	Container	2,750	teu	40.00	42.00	42.00	42.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	76.00	91.00	95.00	96.00	▲1.00
Newbuilding Price Index			pt	153.63	161.85	165.15	165.56	▲0.41

자료: Clarksons, SK증권

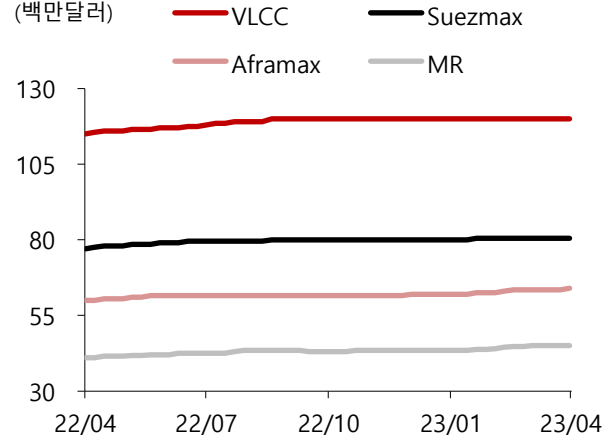
신조선가 Chart

신조선가지수



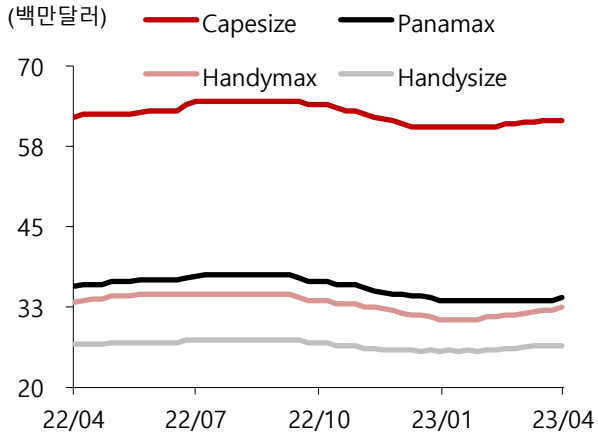
자료: Clarksons, SK증권

탱커선 신조선가



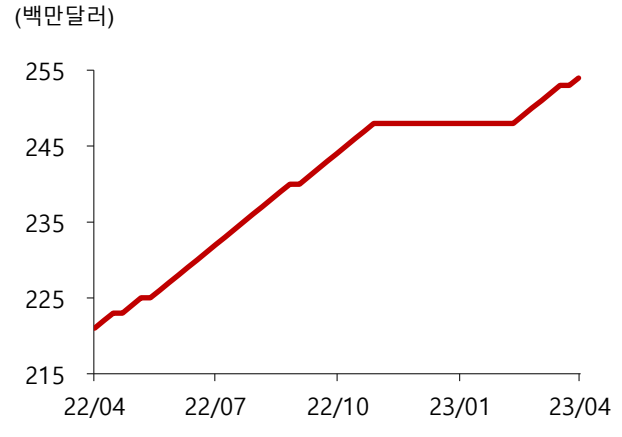
자료: Clarksons, SK증권

벌크선 신조선가



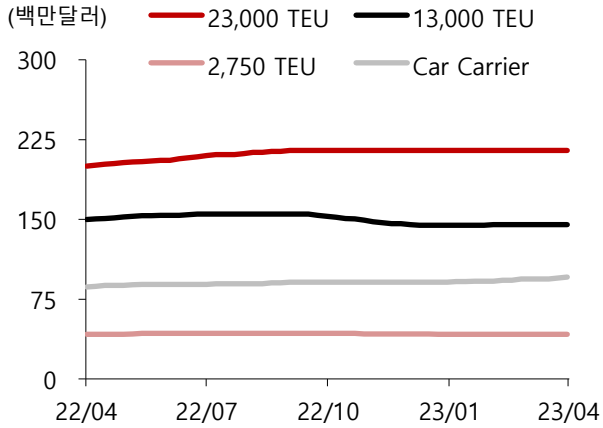
자료: Clarksons, SK증권

LNG선 신조선가



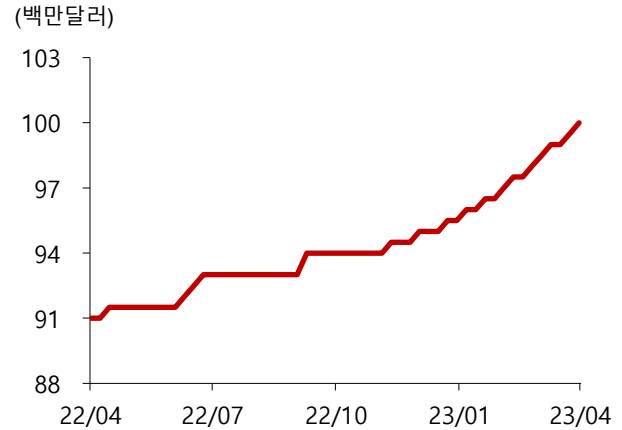
자료: Clarksons, SK증권

컨테이너선 신조선가



자료: Clarksons, SK증권

LPG선 신조선가



자료: Clarksons, SK증권

중고선가 Table

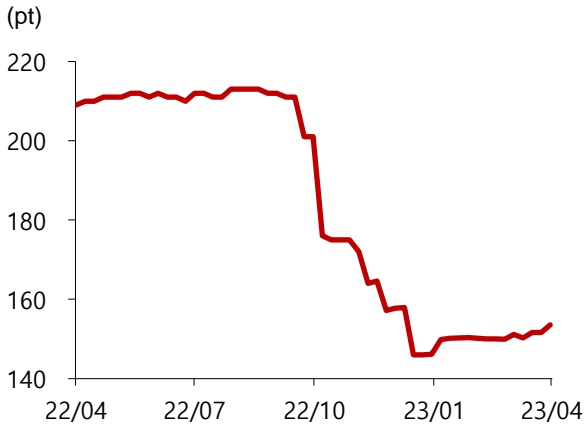
(단위: 백만달러)

선종		규모	단위	2021	2022	2023-03-24	2023-03-31	증감
Tankers	VLCC Resale	310,000	dwt	95.00	125.00	125.00	125.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	67.00	85.00	85.00	85.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	57.50	75.00	77.50	77.50	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	46.50	57.50	57.50	57.50	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	40.00	47.50	47.50	47.50	-
	Tanker Secondhand Index			pt	119.60	178.22	191.21	191.62
Bulkers	Capesize Resale	180,000	dwt	59.50	52.50	62.00	64.00	▲2.00
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.50	36.50	38.00	39.00	▲1.00
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	35.50	37.00	38.00	▲1.00
	Handysize Resale	38,000	dwt	30.00	27.50	30.00	31.00	▲1.00
	Bulk Secondhand Index			pt	169.66	155.42	173.03	175.79
Containership	Container 10 Yr	8,800	teu	125.00	64.00	59.00	59.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	115.00	45.00	40.00	45.00	▲5.00
	Container 10 Yr	4,500	teu	66.00	29.00	26.00	25.00	▼1.00
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	44.00	20.00	20.00	20.00	-
	Container 10 Yr	1,650/1,750	teu	31.00	14.50	14.50	15.50	▲1.00
	Container Secondhand Index			pt	109.57	59.45	57.90	58.48
Secondhand Price Index			pt	183.41	146.10	151.64	153.54	▲1.90

자료: Clarksons, SK증권

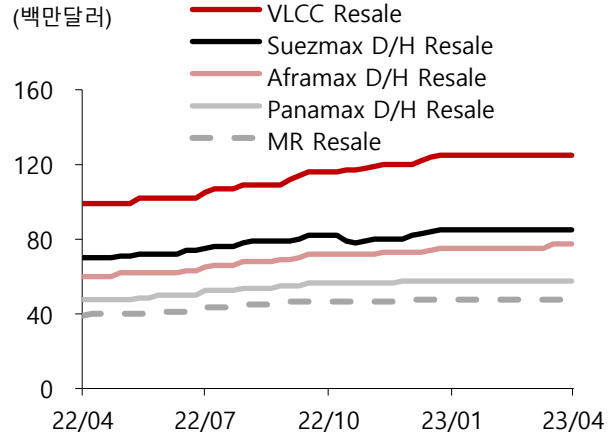
중고선가 Chart

중고선가지수



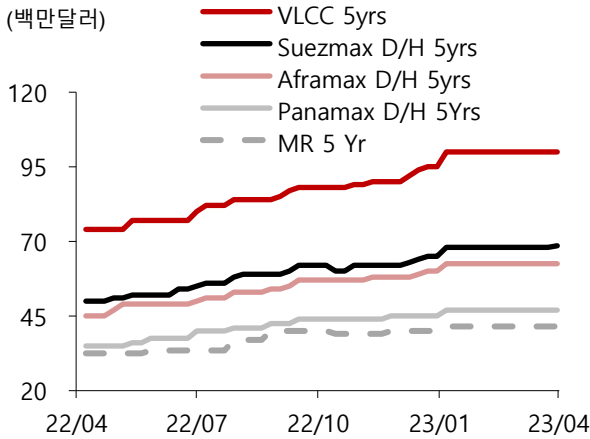
자료: Clarksons, SK증권

탱커 리세일 가격



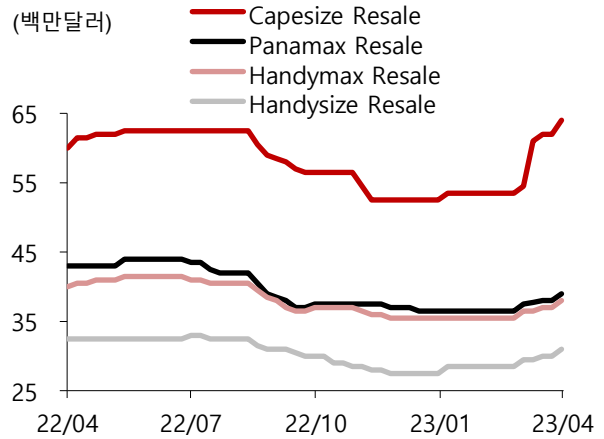
자료: Clarksons, SK증권

탱커 5yrs 가격



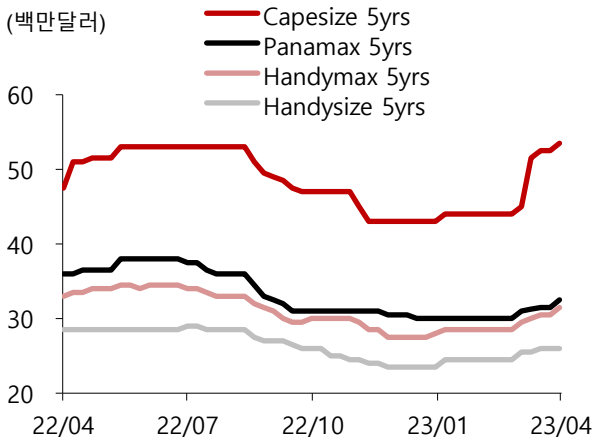
자료: Clarksons, SK증권

벌크선 리세일 가격



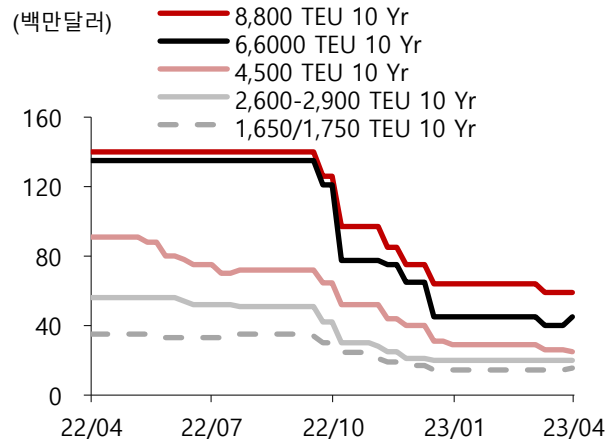
자료: Clarksons, SK증권

벌크선 5yrs 가격



자료: Clarksons, SK증권

컨테이너선 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK증권

신조선 발주량 & 중고선 거래량

(단위: 척)

Newbuilding Activity	Vessels Contracted			2023		
	2020	2021	2022	2023-03-24	2023-03-31	YoY
Oil Tankers	217	210	107	33	48	82%
Chemical & Spec. Tankers	80	105	76	5	17	-9%
LPG Carriers	53	117	49	12	13	8%
LNG Carriers	54	83	184	13	17	-63%
Bulk Carriers	360	691	359	34	34	-62%
Containerships	132	600	368	37	37	-59%
General Cargo Vessels	181	211	115	19	19	-33%
Ro-Ro/Car Carriers	17	48	86	24	26	23%
Reefer Vessels	11		10	3	3	22%
Offshore Vessels	85	98	60	13	16	5%
FPSO/FSU	3	7	7	1	1	-42%
Passenger & Cruise Ships	43	42	35	3	3	-65%
Other Misc. Vessels	35	33	26	3	3	-53%
Total Contracting	1,271	2,245	1,482	200	237	-35%

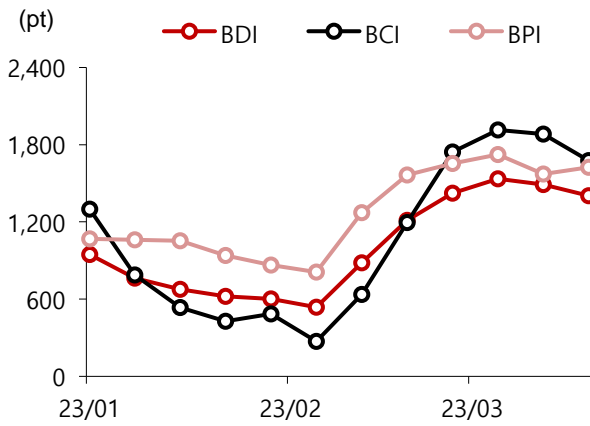
자료: Clarksons, SK증권

Sales & Purchases		Vessels Sales			2023		
		2020	2021	2022	2023-03-24	2023-03-31	YoY
Tanker	Total No. Sales(척)	357	499	708	167	181	40%
	Total DWT(,000)	43,671	56,426	66,777	15,967	17,017	35%
	Total Value (\$m)	8,412	11,020	17,990	4,909	5,327	97%
Bulkier	Total No. Sales(척)	561	916	736	152	167	-15%
	Total DWT(,000)	41,537	61,587	50,120	11,332	12,937	4%
	Total Value (\$m)	6,580	15,297	14,606	2,858	3,244	-16%
Other	Total No. Sales(척)	635	1,049	942	147	169	-27%
	Total DWT(,000)	13,976	26,054	17,770	3,911	4,139	-24%
	Total Value (\$m)	9,417	21,364	24,851	3,992	4,262	-31%
Total	Total No. Sales(척)	1,553	2,464	2,386	466	511	-8%
	Total DWT(,000)	99,185	144,067	134,667	31,210	34,092	12%
	Total Value (\$m)	24,409	47,680	57,446	11,759	12,833	1%
	Average\$/Dwt	246	331	427	377	376	-10%

자료: Clarksons, SK증권

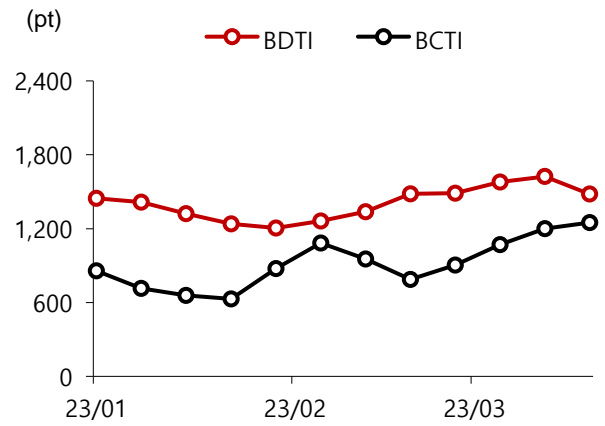
[Appendix] 운임지수 & 운임

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



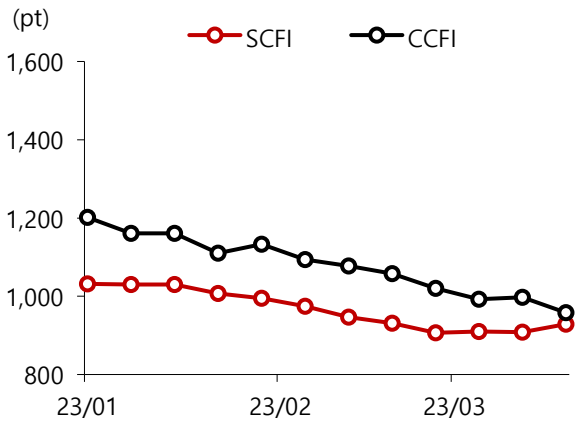
자료: Clarksons, SK증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



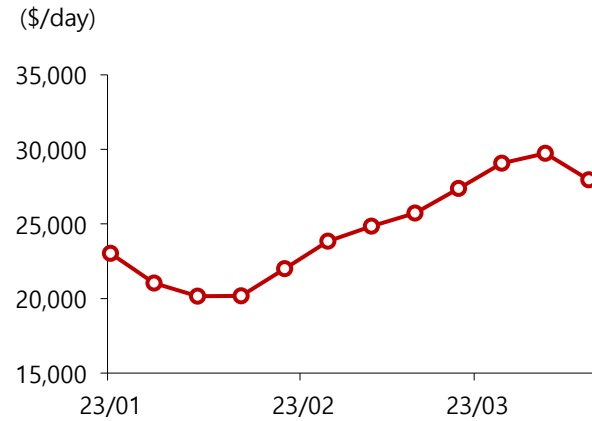
자료: Clarksons, SK증권

컨테이너 운임지수



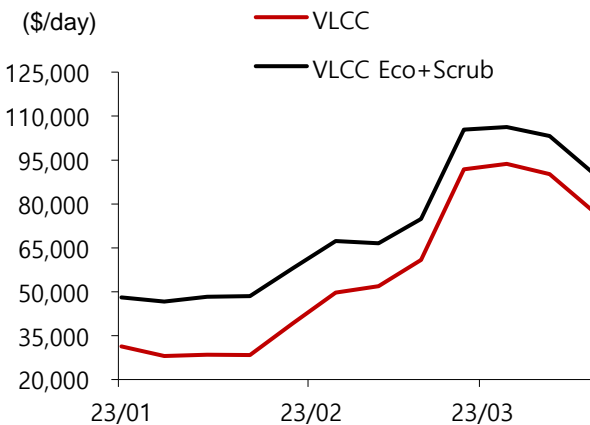
자료: Clarksons, SK증권

Clarksea Index



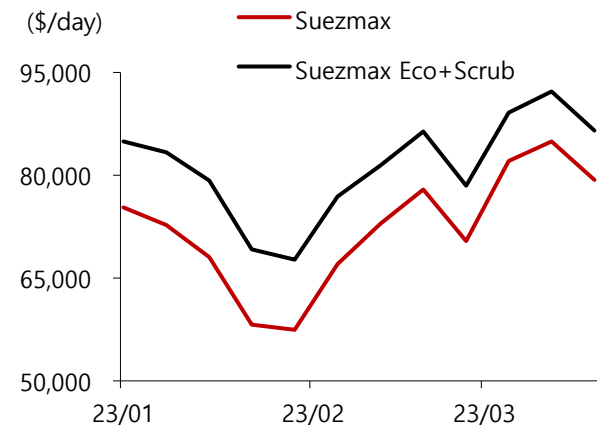
자료: Clarksons, SK증권

탱커(Tanker)_VLCC 운임



자료: Clarksons, SK증권

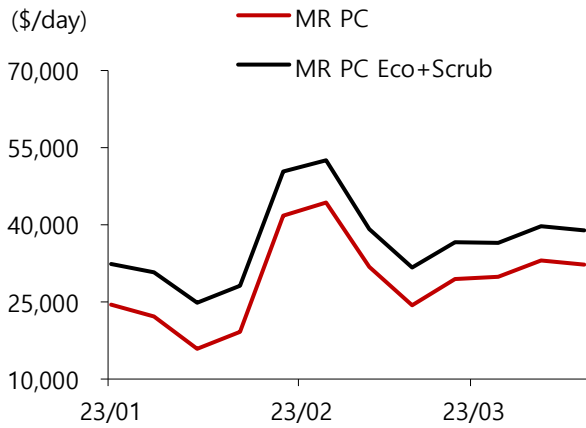
탱커(Tanker)_Suezmax 운임



자료: Clarksons, SK증권

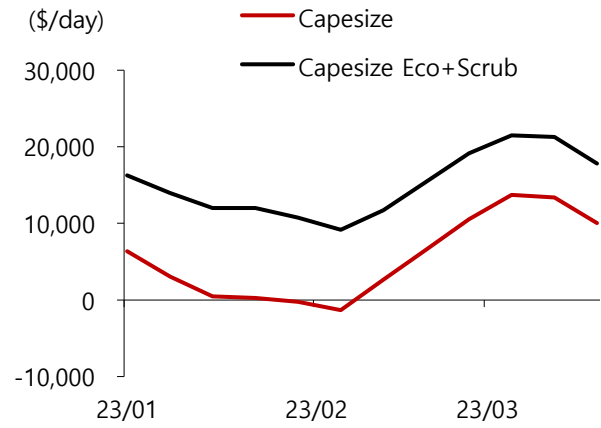
[Appendix] 운임지수 & 운임

탱커(Tanker)_MR PC 운임



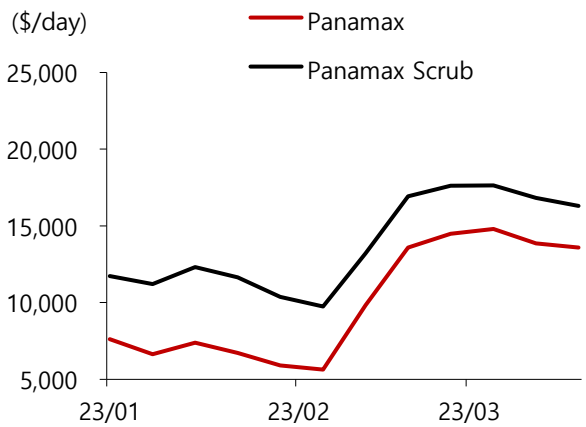
자료: Clarksons, SK증권

벌크(Bulker)_Capesize 운임



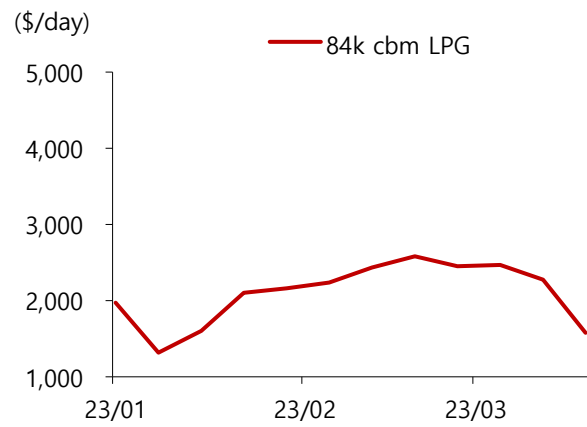
자료: Clarksons, SK증권

벌크(Bulker)_Panamax 운임



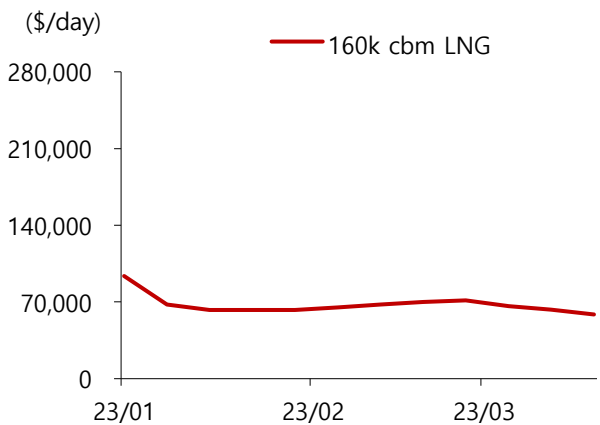
자료: Clarksons, SK증권

LPG 운임



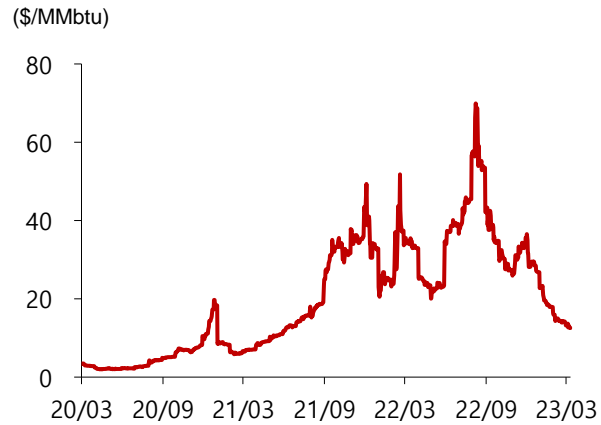
자료: Clarksons, SK증권

LNG Spot 운임



자료: Clarksons, SK증권

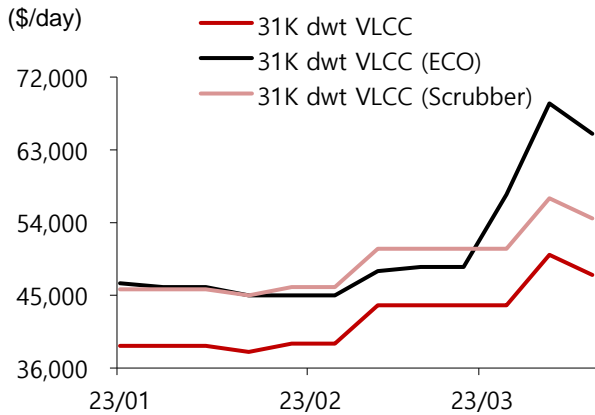
LNG 가격



자료: 산업자료, SK증권

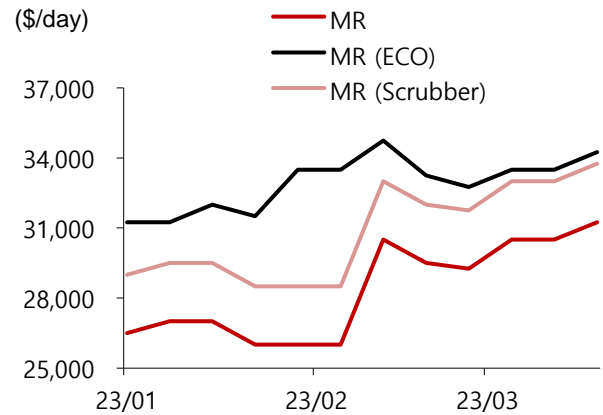
[Appendix] 용선료 & 기타

탱커(Tanker)_VLCC 용선료



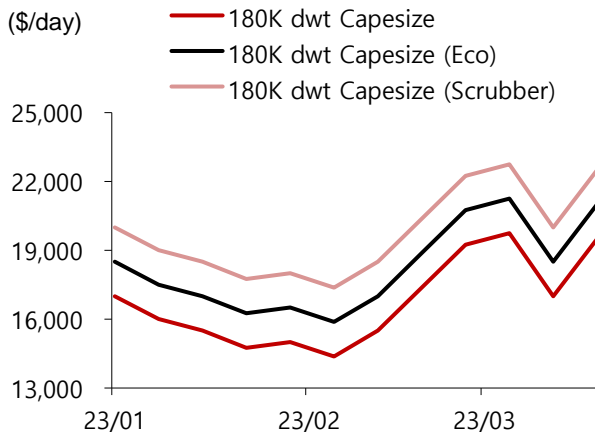
자료: Clarksons, SK증권

탱커(Tanker)_MR 용선료



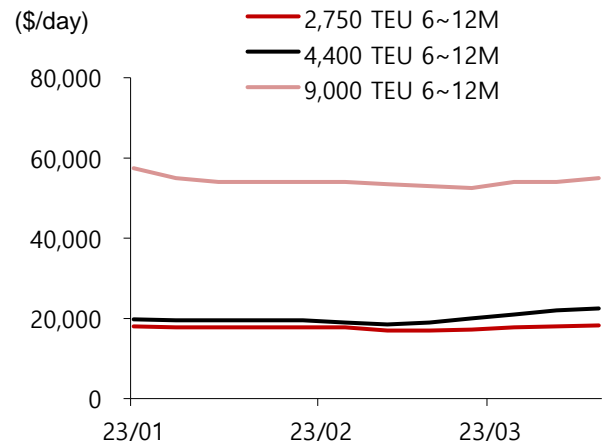
자료: Clarksons, SK증권

벌크(Bulker)_Capesize 용선료



자료: Clarksons, SK증권

컨테이너(Container)_용선료



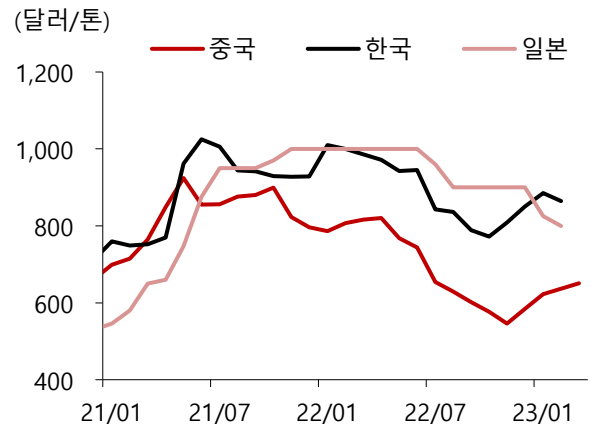
자료: Clarksons, SK증권

철광석 가격



자료: Bloomberg, SK증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK증권

[Appendix] Peer Valuation Table

국내 기업

기업명	주가 (원)	시가총액 (십억원)	등락률(%)					12M Fwd		
			1W	1M	3M	YTD	1Y	PBR	PER	ROE
한국조선해양	77,500	5,485	5.7	-4.0	11.5	9.6	-10.0	0.6	-	-0.1
현대중공업	100,000	8,877	3.0	-4.0	-12.7	-13.8	-16.0	1.6	-	-3.0
현대미포조선	70,200	2,804	5.2	-1.1	-14.9	-16.9	-8.4	1.2	22.9	4.1
삼성중공업	5,170	4,550	5.8	-4.3	4.1	1.2	-8.2	1.1	-	-11.6
대우조선해양	24,500	2,629	5.2	-0.4	35.4	29.3	1.0	2.3	-	-100.5

자료: Bloomberg, SK증권

글로벌 기업

기업명	주가 (달러)	시가총액 (백만달러)	등락률(%)					12M Fwd		
			1W	1M	3M	YTD	1Y	PBR	PER	ROE
CSSC	3.4	15,236	-2.7	-11.3	2.2	5.0	34.4	2.3	195.0	1.3
CSIC	0.6	12,548	-1.0	-3.8	7.4	8.3	-1.5	-	-	-
COMEC	3.6	3,624	-2.2	-4.6	13.3	17.7	46.2	-	305.4	-
YZJ	0.9	3,566	-1.6	-11.1	-6.2	-11.8	59.3	1.4	9.3	9.8
KEPPEL	4.2	7,540	2.9	3.1	18.9	19.0	40.8	0.8	11.0	7.4
SEMBCORP	0.1	6,107	13.3	7.2	-13.1	-13.8	24.0	1.0	-	-6.5
Namura	2.6	182	8.8	-11.2	-10.3	-10.3	-0.3	-	-	-
Mitsui ES	3.1	280	3.0	-5.7	8.6	8.6	16.2	-	-	-
Kawasaki HI	21.8	3,660	6.1	-4.2	-5.0	-5.0	33.9	1.0	30.1	3.4
Sumitomo HI	24.4	2,999	4.5	0.9	22.5	22.5	19.6	0.7	12.9	5.1

자료: Bloomberg, SK증권

- 작성자(한승한)는 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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15% 이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도