

Cyclical Asset Monitor [조선]

SK증권 산업재

조선/중공업 한승한

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



Weekly Outlook: 국내 조선사의 주력 선종 수주세는 충분히 기대할 만하다

신조선가지수	중고선가지수	탱커_Suezmax	LNGC
165.9pt (+0.3pt)	154.4pt (+0.9pt)	\$81.0m (+\$0.5m)	\$254.0m (-)

*기간: 12주 / 자료: Clarksons, SK증권

Review

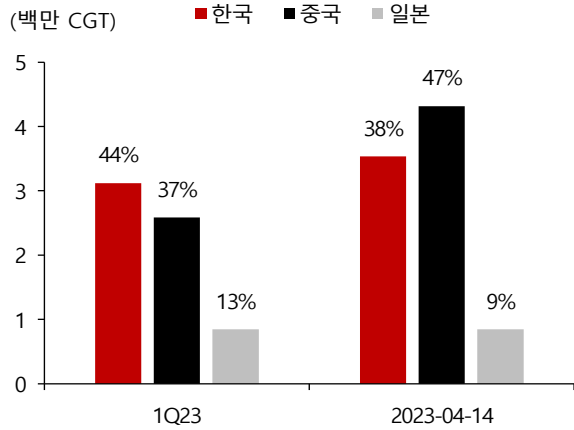
- 2023년 4월 3주차 신조선가지수는 지난주 165.6pt에서 0.3pt 상승한 165.9pt 기록하며 상승세 이어가는 중. 중고선가지수는 지난주 대비 +0.9pt 상승한 154.4pt를 기록
- 신조선가는 선종별로 탱커_VLCC \$0.5m(\$120.0m→\$120.5m), 탱커_Suezmax \$0.5m(\$80.5m→\$81.0m), 탱커_Aframax \$0.5m(\$64.5m→\$65.0m), LPGC \$0.5m(\$100.0m→\$100.5m), 자동차운반선 \$1.0m(\$95.0m→\$96.0m) 상승
- 글로벌 신조선수주량은 탱커 30척, 벌크선 42척, LNGC 3척, 자동차운반선 4척 등 총 85척을 기록하며 탱커와 벌크선 거래량이 급증하는 모습
- 글로벌 중고선거래량은 93척을 기록. 올해 중고선 누적 거래량은 604척 기록하며 전년동기대비 4% 감소
- 국내 조선 3사 선박 수주량은 총 6척으로, **현대삼호중공업**이 Suezmax급 탱커 2척을 아프리카 소재 선사로부터 척 당 \$82.3m에 수주. **현대미포조선**은 P/C선 4척을 아프리카 소재 선사로부터 척 당 \$43.6m에 수주

Outlook

- 2023년 1분기 기준 한/중/일 수주 점유율은 각각 44%, 37%, 13%로 국내 조선사들의 수주 호조세를 확인할 수 있었음. 하지만 중국이 단 2주만에 벌크선과 탱커 중심의 약 90만 CGT 규모 선박계약을 추가로 수주하면서 올해 누적 기준 수주 점유율 1위를 탈환
- 선종별로 보면 한국은 가스(LNG/LPG)와 컨테이너 선종에서 중국보다 많은 수의 수주 실적을 올렸으며, 특히 LNGC, LPGC에서 압도적인 모습을 보이고 있음
- 친환경 선박으로의 선대 교체가 가장 빠르게 이뤄지고 있는 컨테이너선의 올해 수주 규모를 비교해보면 국내 조선사가 우위에 있는 상황. 향후 국내 조선소의 친환경 컨테이너 선박 수주는 충분히 기대할 만한 부분
- 국내 대형 조선 3사의 올해 조선/해양플랜트 부문 수주목표는 한국조선해양 44.8%, 삼성중공업 26.6%, 대우조선해양 14.6% 달성. 전체적인 글로벌 수주 규모는 작년 대비 감소했지만, 현재와 같은 주력 선종의 안정적인 수주세가 이어진다면 올해 수주 목표 달성은 어렵지 않을 것으로 전망

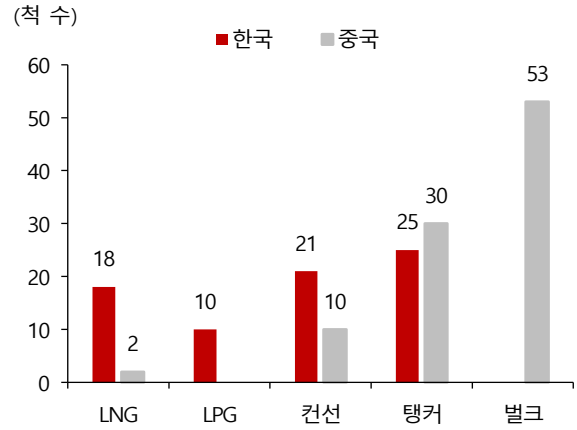
Key Chart

한/중/일 수주 점유율 비교 - 1Q23 vs. 현재(2023-04-14)



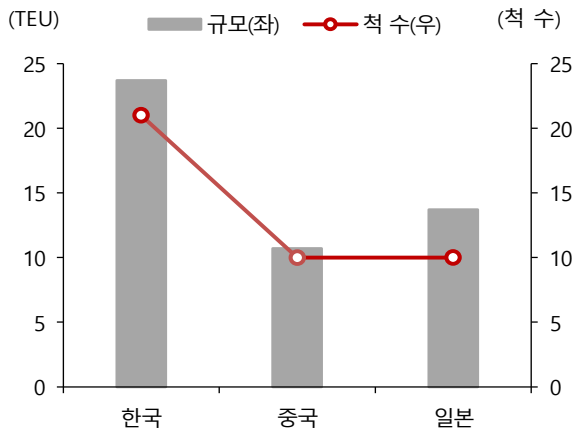
자료: Clarksons, SK증권

한국과 중국 조선소의 선종별 수주 척 수 (YTD)



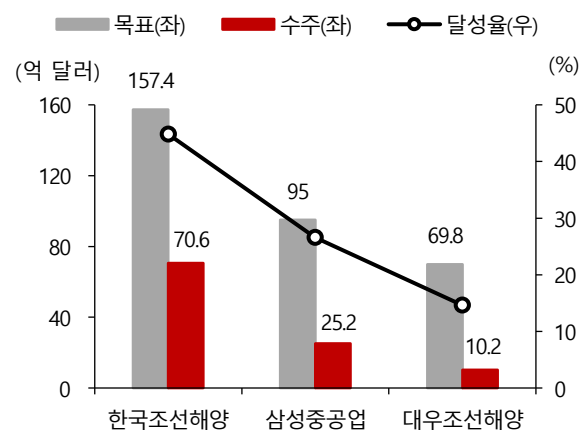
자료: Clarksons, SK증권

한/중/일 컨테이너선 수주 비교 (YTD)



자료: Clarksons, SK증권

국내 조선3사의 올해 조선/해양플랜트 부문 수주목표 달성율



자료: Clarksons, SK증권

(단위: 척)

날짜	한국조선해양			삼성중공업	대우조선해양	3사 합계	누적(YTD)
	현대미포조선	현대중공업	현대삼호중공업				
2023-04-14	4	0	2	0	0	6	65
2023-04-07	0	0	0	0	1	1	59
2023-03-31	4	0	2	2	0	8	58
2023-03-24	0	2	0	0	0	2	50
2023-03-17	0	0	0	0	2	2	48
2023-03-10	2	0	0	0	0	2	46

자료: Clarksons, 각 사, SK 증권

*계약(수주)일 기준

신조선가 Table

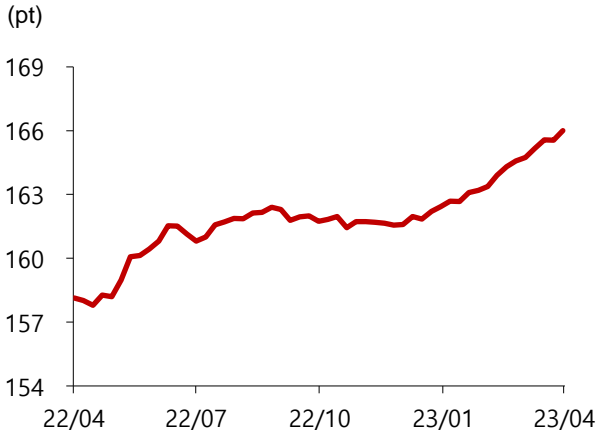
(단위: 백만달러)

선종		규모	단위	2021	2022	2023-04-07	2023-04-14	증감
Tankers	VLCC	320,000	dwt	112.00	120.00	120.00	120.50	▲0.50
	Suezmax	157,000	dwt	76.00	80.00	80.50	81.00	▲0.50
	Aframax	115,000	dwt	59.00	62.00	64.50	65.00	▲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	34.00	34.00	-
	Handymax	62,000	dwt	32.50	30.50	32.50	32.50	-
	Handysize	35,000	dwt	26.48	25.59	26.48	26.48	-
Gas Vessles	LPG	91,000	cbm	87.50	95.50	100.00	100.50	▲0.50
	LNG	174,000	cbm	210.00	248.00	254.00	254.00	-
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	165.55	166.00	▲0.45

자료: Clarksons, SK증권

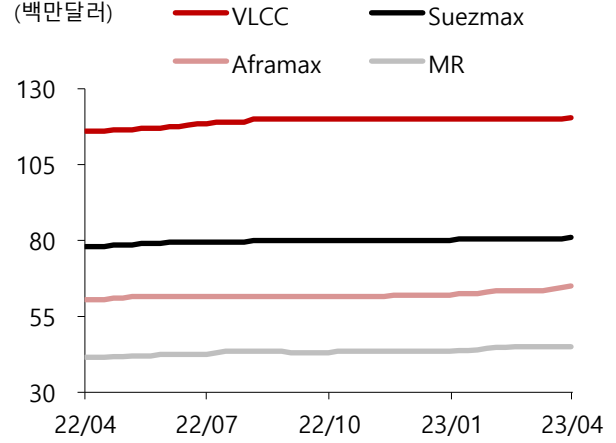
신조선가 Chart

신조선가지수



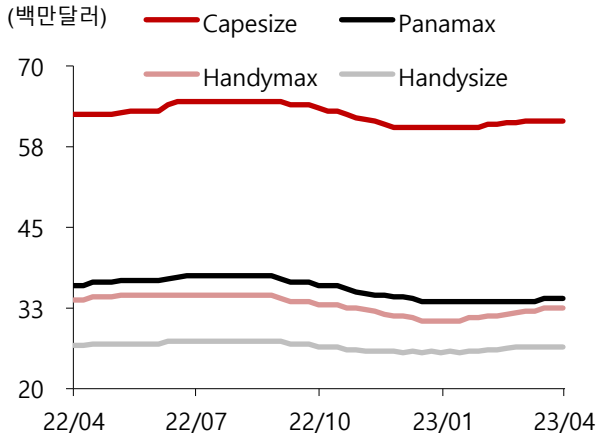
자료: Clarksons, SK증권

탱커선 신조선가



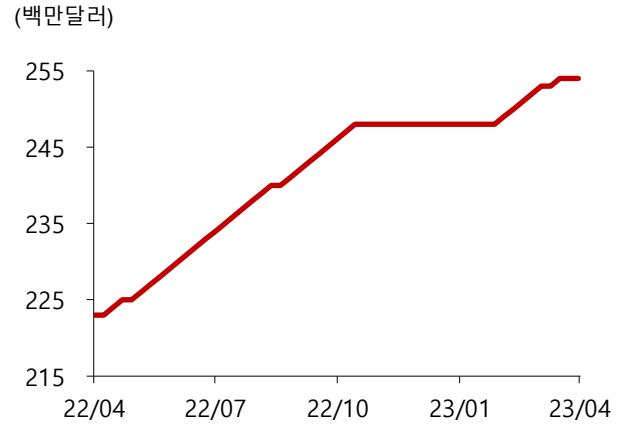
자료: Clarksons, SK증권

벌크선 신조선가



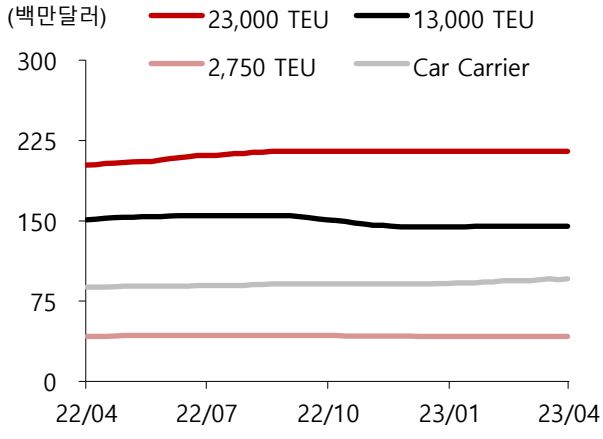
자료: Clarksons, SK증권

LNG선 신조선가



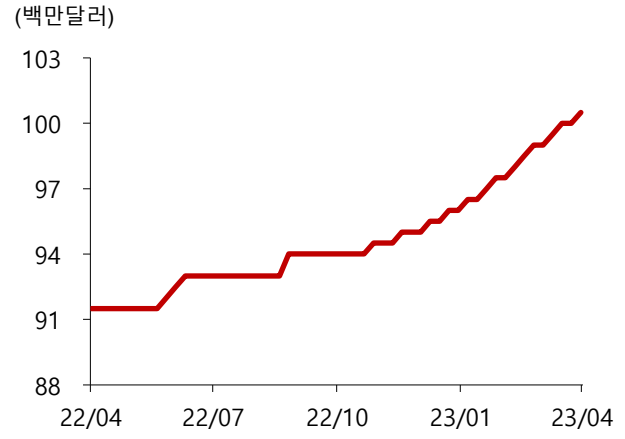
자료: Clarksons, SK증권

컨테이너선 신조선가



자료: Clarksons, SK증권

LPG선 신조선가



자료: Clarksons, SK증권

중고선가 Table

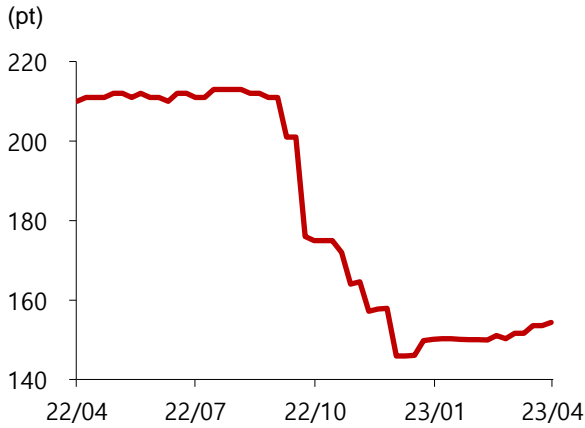
(단위: 백만달러)

선종		규모	단위	2021	2022	2023-04-07	2023-04-14	증감
Tankers	VLCC Resale	310,000	dwt	97.00	125.00	125.00	125.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	68.00	85.00	85.00	85.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	57.50	77.50	77.50	77.50	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	46.50	57.50	57.50	60.00	▲2.50
	MR D/H Resale	51,000	dwt	39.00	47.50	47.50	50.00	▲2.50
Tanker Secondhand Index			pt	119.60	178.22	191.62	194.46	▲2.84
Bulkers	Capesize Resale	180,000	dwt	59.50	52.50	64.00	64.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.50	36.50	39.00	39.00	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	35.50	38.00	38.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	30.00	27.50	31.00	31.00	-
Bulk Secondhand Index			pt	169.66	155.42	175.79	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	45.00	45.00	-
	Container 10 Yr	4,500	teu	66.00	29.00	25.00	25.00	-
	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	15.50	15.50	-
Container Secondhand Index			pt	109.57	59.45	58.48	58.48	-
Secondhand Price Index			pt	183.41	146.10	153.54	154.41	▲0.87

자료: Clarksons, SK증권

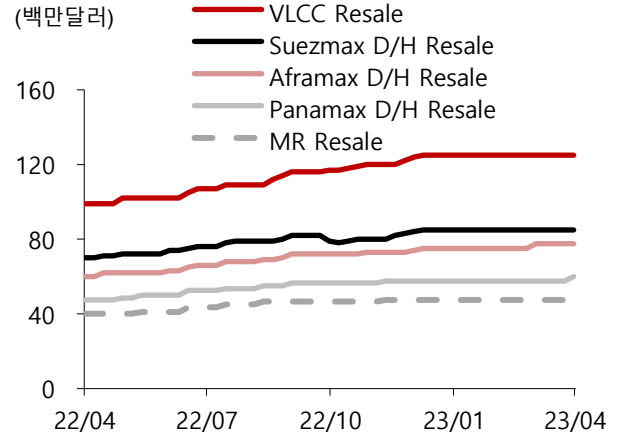
중고선가 Chart

중고선가지수



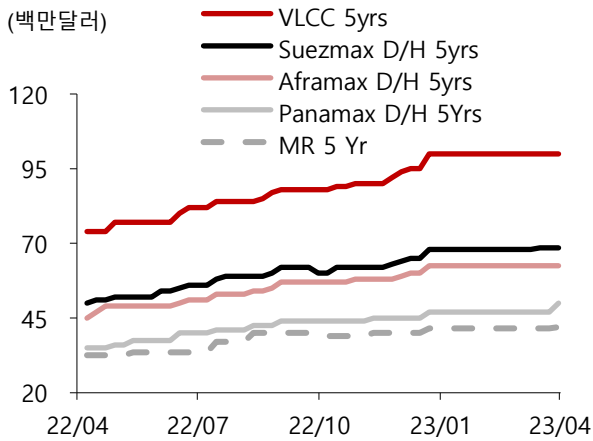
자료: Clarksons, SK증권

탱커 리세일 가격



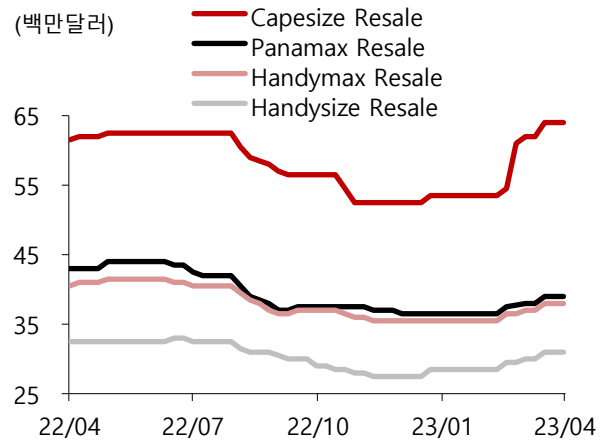
자료: Clarksons, SK증권

탱커 5yrs 가격



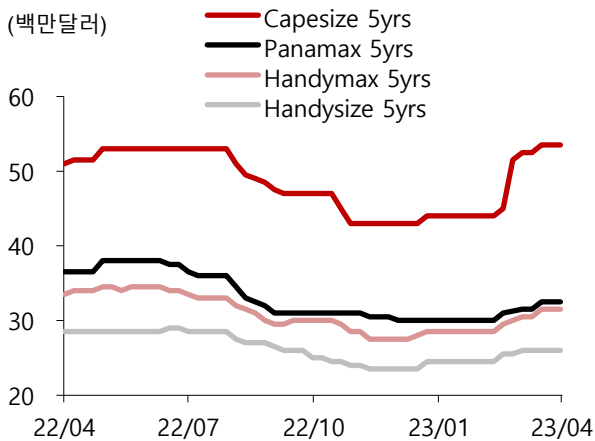
자료: Clarksons, SK증권

벌크선 리세일 가격



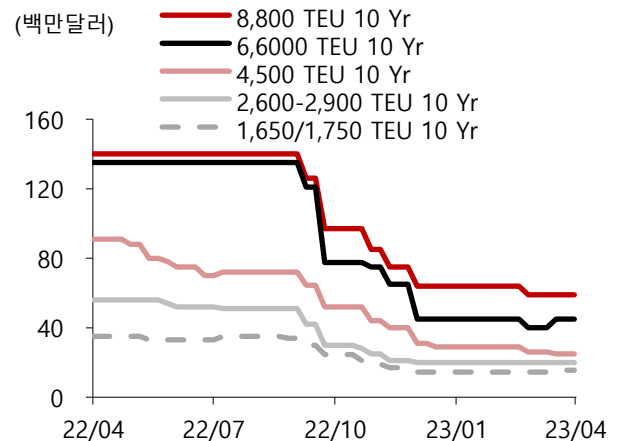
자료: Clarksons, SK증권

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	2023-03-31	2023-04-14	YoY
Oil Tankers	217	210	107	48	67	120%
Chemical & Spec. Tankers	80	105	76	17	28	29%
LPG Carriers	53	117	49	13	13	-5%
LNG Carriers	54	83	184	17	20	-62%
Bulk Carriers	360	691	359	34	76	-31%
Containerships	132	600	368	37	43	-59%
General Cargo Vessels	181	211	115	19	19	-45%
Ro-Ro/Car Carriers	17	48	86	26	30	22%
Reefer Vessels	11		10	3	3	-4%
Offshore Vessels	85	98	60	16	16	-11%
FPSO/FSU	3	7	7	1	1	-50%
Passenger & Cruise Ships	43	42	35	3	3	-72%
Other Misc. Vessels	35	33	26	3	3	-59%
Total Contracting	1,271	2,245	1,482	237	322	-26%

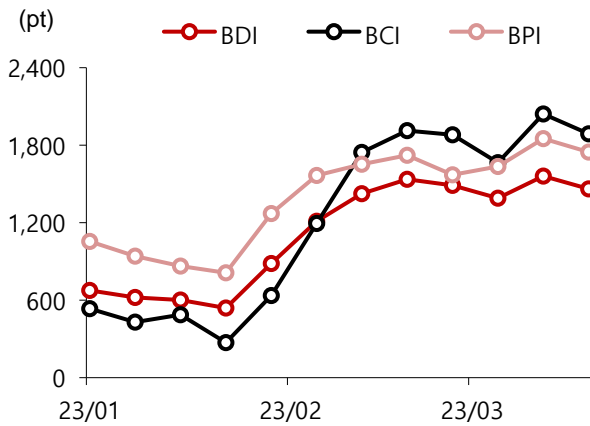
자료: Clarksons, SK증권

Sales & Purchases		Vessels Sales			2023		
		2020	2021	2022	2023-03-31	2023-04-14	YoY
Tanker	Total No. Sales(척)	357	499	708	181	206	34%
	Total DWT(,000)	43,671	56,426	66,777	17,017	18,678	27%
	Total Value (\$m)	8,412	11,020	17,990	5,327	6,010	77%
Bulkier	Total No. Sales(척)	561	916	736	167	195	-10%
	Total DWT(,000)	41,537	61,587	50,120	12,937	14,635	3%
	Total Value (\$m)	6,580	15,297	14,606	3,244	3,662	-16%
Other	Total No. Sales(척)	635	1,049	942	169	203	-22%
	Total DWT(,000)	13,976	26,054	17,770	4,139	5,200	-10%
	Total Value (\$m)	9,417	21,364	24,851	4,262	5,507	-15%
Total	Total No. Sales(척)	1,553	2,464	2,386	511	604	-4%
	Total DWT(,000)	99,185	144,067	134,667	34,092	38,513	11%
	Total Value (\$m)	24,409	47,680	57,446	12,833	15,180	6%
	Average\$/Dwt	246	331	427	376	394	-4%

자료: Clarksons, SK증권

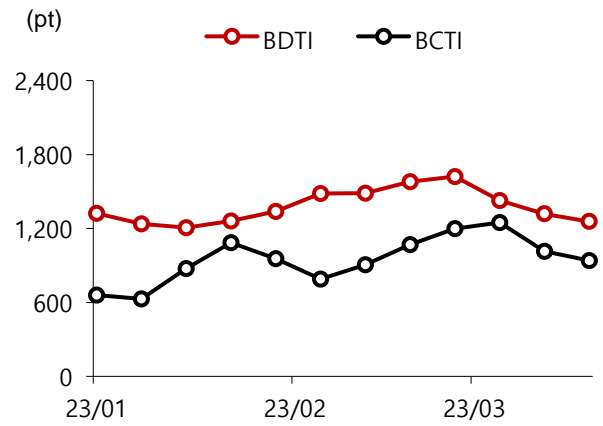
[Appendix] 운임지수 & 운임

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



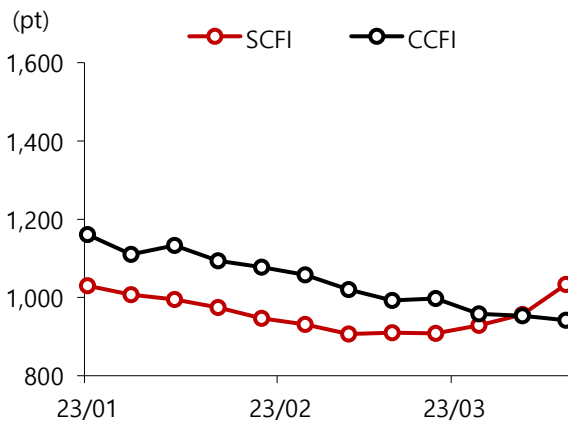
자료: Clarksons, SK증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



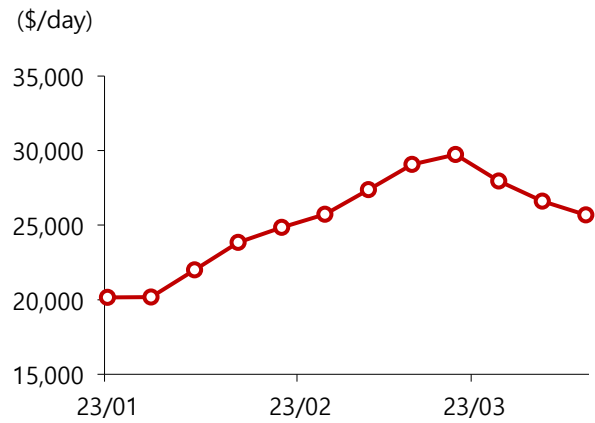
자료: Clarksons, SK증권

컨테이너 운임지수



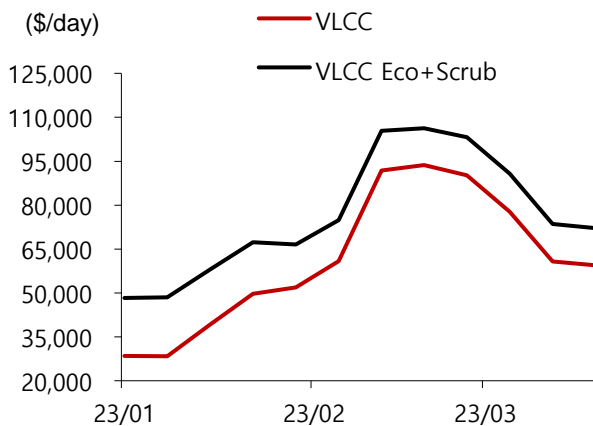
자료: Clarksons, SK증권

Clarksea Index



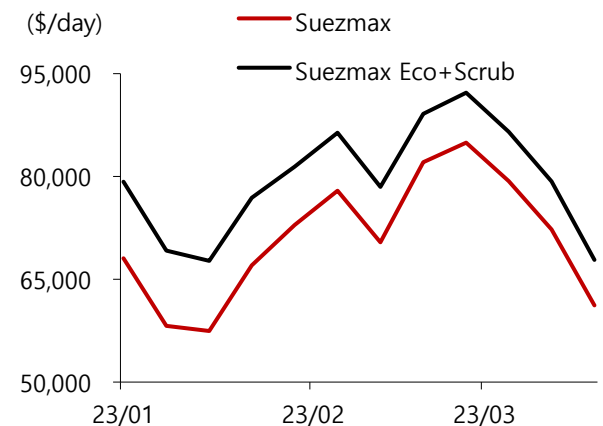
자료: Clarksons, SK증권

탱커(Tanker)_VLCC 운임



자료: Clarksons, SK증권

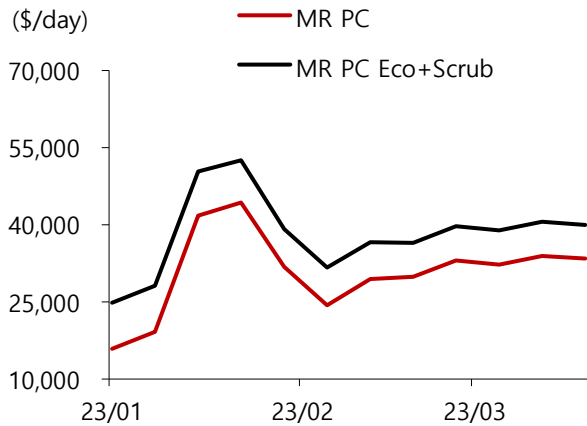
탱커(Tanker)_Suezmax 운임



자료: Clarksons, SK증권

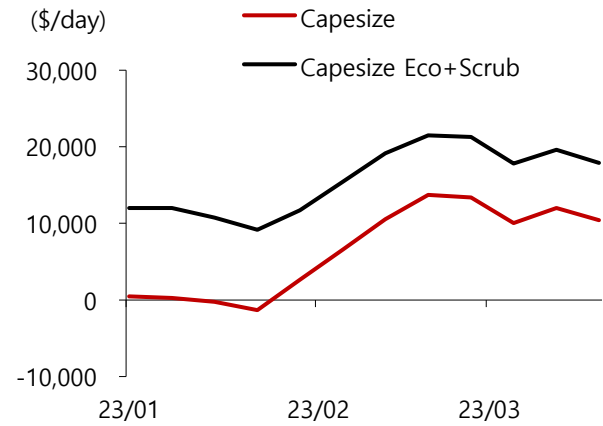
[Appendix] 운임지수 & 운임

탱커(Tanker)_MR PC 운임



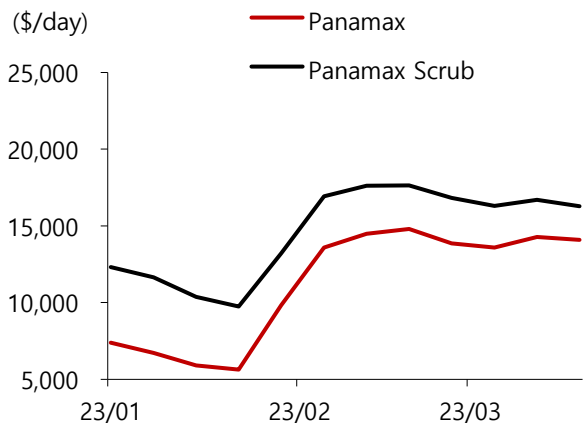
자료: Clarksons, SK증권

벌크(Bulker)_Capesize 운임



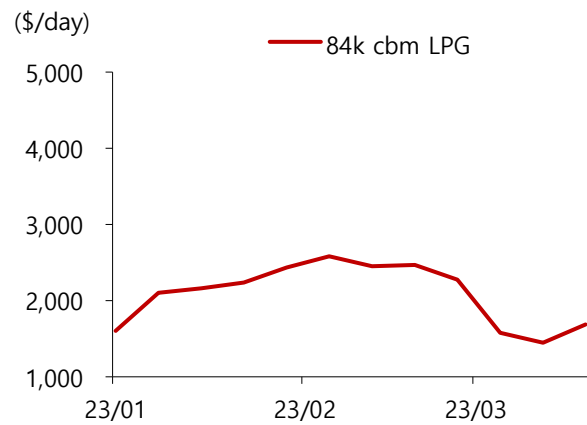
자료: Clarksons, SK증권

벌크(Bulker)_Panamax 운임



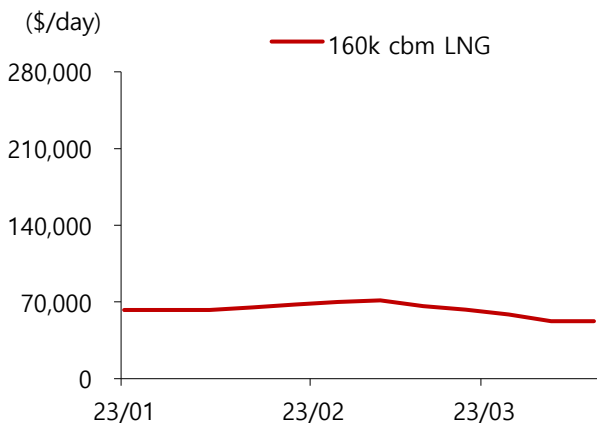
자료: Clarksons, SK증권

LPG 운임



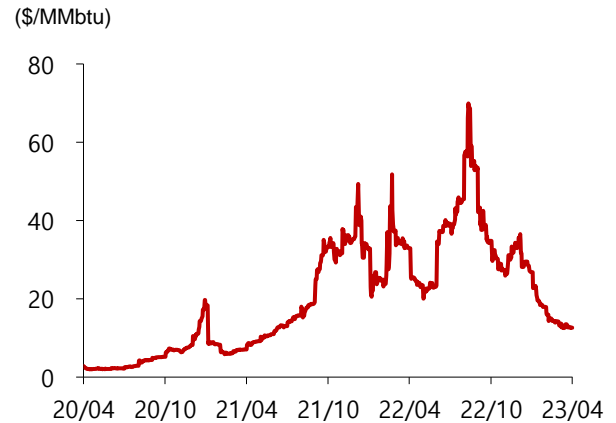
자료: Clarksons, SK증권

LNG Spot 운임



자료: Clarksons, SK증권

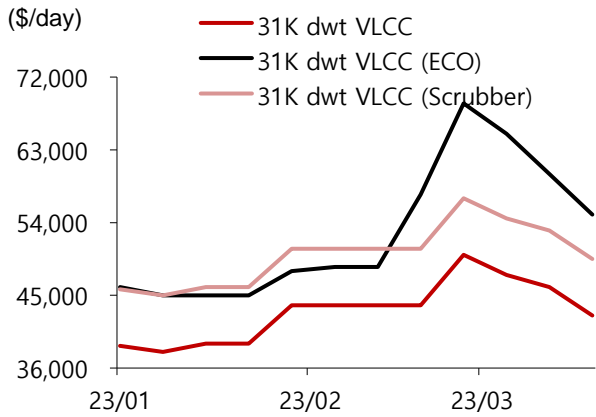
LNG 가격



자료: 산업자료, SK증권

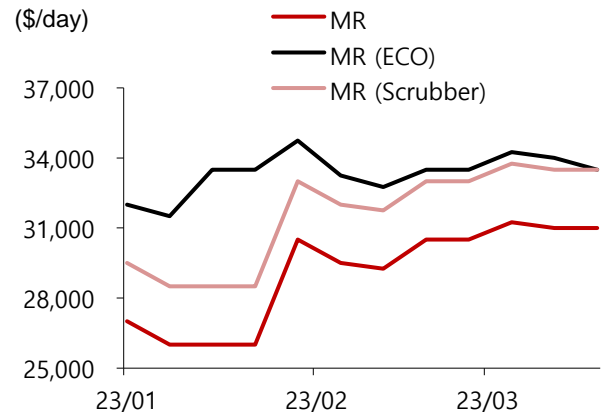
[Appendix] 용선료 & 기타

탱커(Tanker)_VLCC 용선료



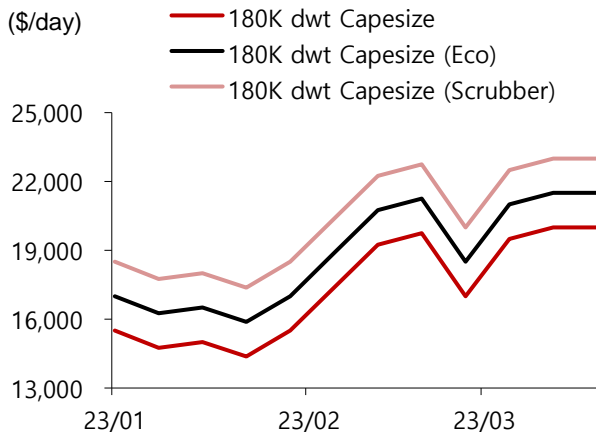
자료: Clarksons, SK증권

탱커(Tanker)_MR 용선료



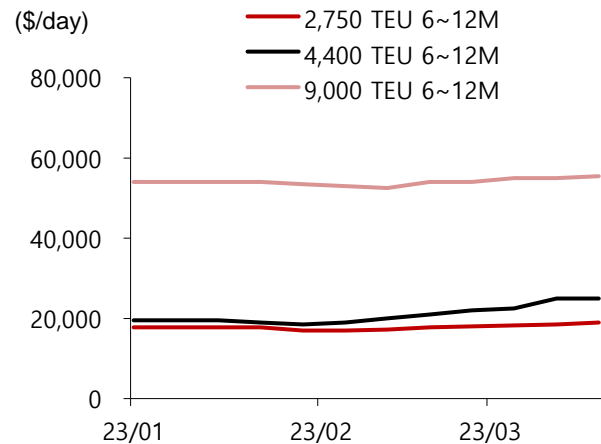
자료: Clarksons, SK증권

벌크(Bulker)_Capesize 용선료



자료: Clarksons, SK증권

컨테이너(Container)_용선료



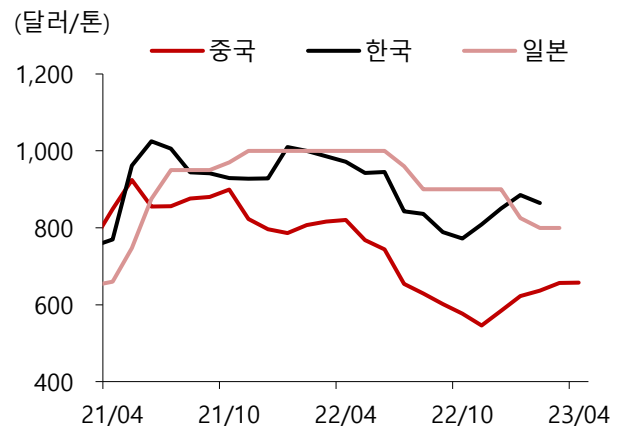
자료: Clarksons, SK증권

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	83,300	5,895	8.9	14.4	9.5	17.8	-14.7	0.6	-	-0.1
현대중공업	104,700	9,295	5.5	9.4	-4.8	-9.7	-29.3	1.7	-	-3.0
현대미포조선	72,600	2,900	7.1	13.3	-7.5	-14.1	-17.8	1.3	23.7	4.1
삼성중공업	5,660	4,981	9.1	15.3	10.5	10.8	-9.3	1.3	-	-11.6
대우조선해양	26,600	2,854	7.0	13.7	34.3	40.4	-5.5	2.5	-	-100.5

자료: Bloomberg, SK증권

글로벌 기업

기업명	주가 (달러)	시가총액 (백만달러)	등락률(%)					12M Fwd		
			1W	1M	3M	YTD	1Y	PBR	PER	ROE
CSSC	3.6	15,953	0.9	-2.4	3.7	10.0	40.3	2.4	204.3	1.3
CSIC	0.6	12,975	0.3	0.8	10.5	12.0	0.6	-	-	-
COMEC	3.5	3,661	0.6	-5.5	11.1	16.9	43.4	-	303.4	-
YZJ	0.9	3,648	1.7	0.8	0.8	-9.6	53.3	1.4	9.5	9.8
KEPPEL	4.4	7,805	0.9	9.3	26.1	24.7	44.4	0.9	11.5	7.4
SEMBCORP	0.1	6,045	-1.7	10.3	-13.2	-14.5	-1.7	1.0	-	-6.5
Namura	2.8	193	2.5	14.4	4.2	-3.9	-11.8	-	-	-
Mitsui ES	3.2	286	1.7	5.4	13.6	10.9	15.8	-	-	-
Kawasaki HI	21.5	3,615	0.5	7.4	3.6	-5.5	26.1	1.0	29.9	3.4
Sumitomo HI	23.6	2,903	1.3	2.6	19.9	19.5	21.8	0.7	12.5	5.1

자료: Bloomberg, SK증권

- 작성자(한승환)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