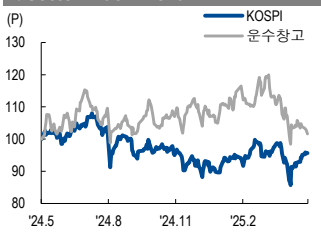
2025년 5월 12일

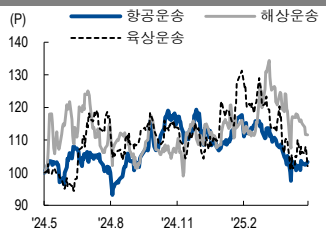
NH 운송, 조선, 신재생 담당 정연승 768-7882 / ys.jung@nhqv.com

공급 축소로 버티는 컨테이너 운임, 벌크, 탱커 모두 약세 [NH 글로벌 해운 Weekly]

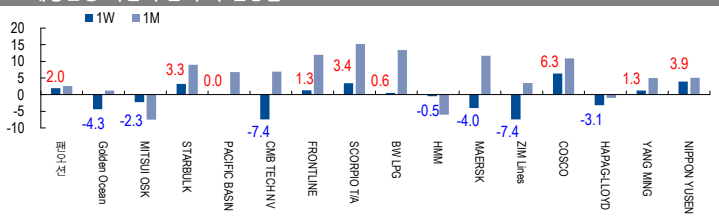
종합: BDI 지수는 전주대비 8.6% 상승한 1,299p 기록. 수요 부진으로 Capesize 중심으로 약세. 유조선의 경우, VLCC 운임이 극동아시아 연휴 영향으로 하락. 다만 OPEC의 증산에 따른 운임 기대감은 여전. SCFI는 전주대비 0.3% 상승. 미주 노선 중심으로 운임 강세. 수요 증가보다는 공급 축소를 통해서 운임을 버티고 있음. 관세 협상에 따라서 물동량 변동성 확대 전망

1. Sector Index Trend

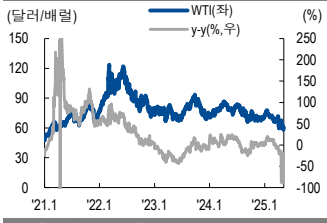


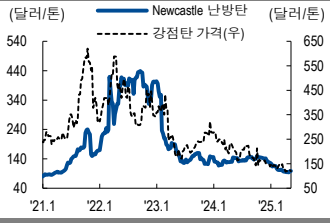


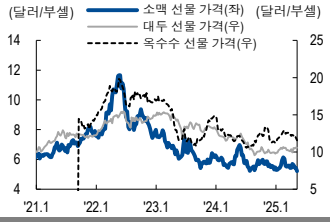
2. 해상운송 기업 주간 주가 변동률



3. 주요 벌크 Commodity 가격 추이



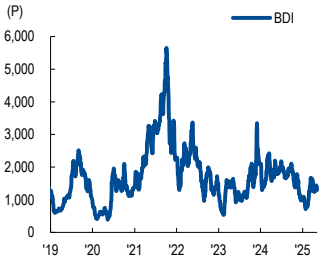




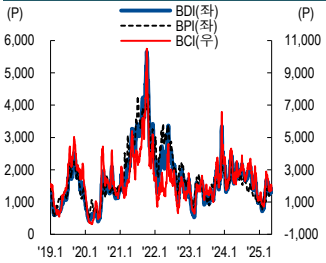
4. 해운업 주요 지표

1) 벌크선

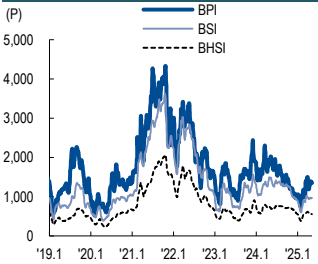
BDI 지수



BDI 세부 선종별 지수 흐름

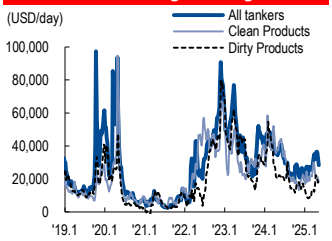


BDI 세부 중소형선 지수 흐름

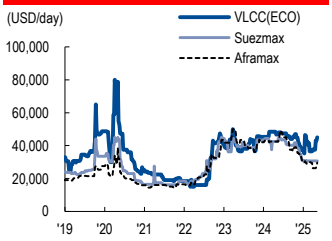


2) 탱커& 가스선

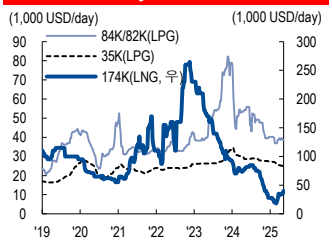
평균 운임(Avg, Earnings)



탱커 사이즈별 용선료 추이

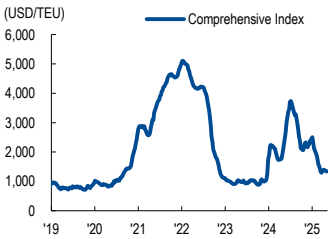


LPG, LNG 1y 선박 용선료 추이

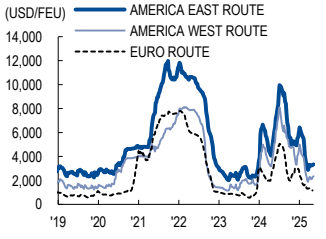


3) 컨테이너선

SCFI 지수

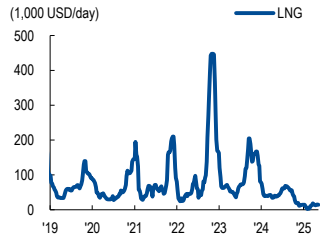


미국향 노선 운임 추이(SCFI)



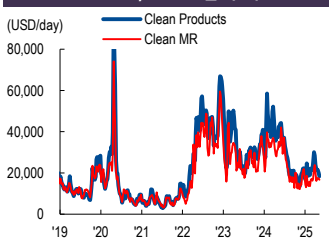
4) LNG선

LNG선 Spot 운임 추이



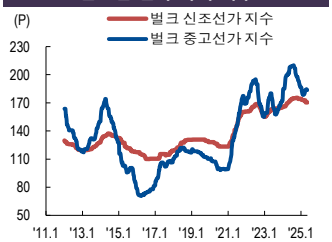
5) Product Tanker 운임

Product, MR 운임 추이



6) 선박 가격

벌크선 선박 가격 지수



7) 항공 화물

항공 화물 운임 지수(BAI)

< Weekly Comment >

- BDI 지수는 전주대비 8.6% 하락한 1,299p 기록. Capesize가 18% 하락하면서 전체 하락 주도

- Capesize는 전주의 강한 수요 흐름이 이어지지 못하고, 선박 공급이 누적되면서 주후반 운임 약세폭 확대. 대서양 노선에서는 상대적으로 화물 유입이 더 부진. Panamax도 견조한 곡물, 석탄 수요에도 불구하고, 점진적인 운임 하락세를 나타냄

- 4월 중국 철광석 수입은 전년대비 1% 상승한 1.01억톤 기록. 25년 들어서 처음으로 전년대비 상승세 기록. 4월 누적으로는 전년대비 6% 감소. 4월 석탄 수입은 전년대비 13% 하락한 3,100만톤 기록

- Dynaos는 Starbulk Carrier 주식 3,200만주를 추가 획득하여 2대 주주로 등극. 전체 지분의 5.23% 확보

< Weekly Comment >

- All Tanker Earning 28,359달러로 전주대비 13.5% 하락. VLCC 중심으로 운임 약세

- VLCC 수익은 전주대비 15.1% 하락한 39,804달러를 기록. 극동아시아 연휴 영향, 유가 변동성 확대로 상대적으로 성약 위축 지속. 다만 OPEC+의 증산 규모가 6월에도 유지되면서 선주들의 운임 기대감은 점차 높아지고 있음

- MR 운임은 약세 추세 지속. 신규 화물 유입 부재로 인해 공급 부담에 따른 운임 하락 압력 지속

- LNG선 Spot 운임은 전주대비 8% 하락한 반면, 1년 용선료는 4만달러까지 상승. 태국도 알래스카 LNG 관련 참여를 검토 중. 태국 국영에너지 기업인 PTT를 통해 연간 300~500만톤 LNG 수입 검토

< Weekly Comment >

- SCFI는 전주대비 0.3% 상승한 1,345p 기록. 미주 서안이 3%, 동안은 2% 상승

- 미주 노선은 전주에 이어, 제한적인 운임 상승세가 나타나고 있음. 주요 선사들이 극동발 미주향 서비스를 축소하여, 운임을 유지하는 전략 제시. Drewry에서는 3월말부터 5월초까지 아시아-북미 노선에서 결항 비율이 24%로 급증했다고 언급. 5월 2째주 LA항 컨테이너 수입량이 전년대비 35% 감소할 것으로 전망

- 미국과 후티간의 휴전 발표. 홍해 통행하는 상선 공격 중단 선언. 다만 Maersk는 홍해 통행 재개에는 네트워크 재조정 등이 필요하여, 시간이 다수 소요될 것으로 언급

- 미국은 중국발 800달러 이하 소포에 관세 부과 시작

< Weekly Issue >

- 신조선가 지수는 전주대비 0.11% 하락한 186.83p 기록. LPG 대형선 및 Dry Cargo에서 하락

- HD현대삼호가 Evalend로부터 Suezmax 2척 수주. 척당 88백만달러. 중국 조선소 중심으로 3K 이하의 컨테이너선 수주 다수

- 미국 대형 LNG 프로젝트인 Lake Charles가 FERC로부터 기한 연장을 승인 받음. 기존 기한은 실질적으로 건설이 불가한 기한이였으나, 3년 연장을 통해 해당 문제 해결. 1040만톤 SPA 계약 체결, 연말 FID를 목표로 진행 중

운송 Global Peer

Indices, Prices	2025-05-12	Index					PER			PBR			ROE(%)			Div Yield		
		Price	1W	1M	3M	1Y	2024	2025E	2026F	2024	2025E	2026F	2024	2025E	2026F	2024	2025E	2026F
Shipping Indices	SCFI	1,345	0.3	-3.4	-29.1	-30.7												
	WCI Index	2,076	-0.7	-6.0	-36.6	-34.3												
	WS, Gulf-China	59.0	-12.6	8.3	-13.2	-18.6												
	BDI Index	1,299	-7.9	2.0	67.4	-39.0												
	TAC Index, China-US	114.1	0.0	-0.3	-4.1	-15.8												
Raw Material	WTI	61.5	7.6	-0.1	-13.9	-21.5												
	호주 석탄 선물	98.9	0.9	2.5	-7.8	-31.8												
	62%, Iron ore, FOB	93.5	-0.3	2.8	-6.8	-13.7												
	중국 후판 가격	3,546	-0.2	1.1	1.1	-9.1												
	소맥 선물 가격	521.8	-3.9	-6.1	-13.9	-26.3												

		MKT CAP					PER			PBR			ROE(%)			Div Yield		
		($mn)	1W	1M	3M	1Y	2024	2025E	2026F	2024	2025E	2026F	2024	2025E	2026F	2024	2025E	2026F
Bulk Carrier	팬오션	1,290	2.0	2.6	0.4	-29.9	6.6	5.3	4.7	0.3	0.3	0.3	5.2	6.1	6.4	3.6	3.7	4.2
	Golden Ocean	1,492	-4.3	1.2	-19.0	-50.1	9.2	11.3	4.6	0.9	0.8	0.7	11.7	7.0	17.5	12.0	10.9	20.1
	Genco Shipping	582	-0.3	2.7	-7.0	-40.7	8.9	40.5	10.1	0.6	0.6	0.6	8.3	1.2	8.9	10.5	8.4	11.5
	Starbulk Carriers	1,812	3.3	9.0	-0.7	-39.5	6.2	11.3	5.4	0.7	0.7	0.7	14.7	6.6	13.8	14.3	6.4	12.4
	Pacific Basin	1,139	0.0	6.7	3.6	-41.2	N/A	11.2	10.2	N/A	0.6	0.7	N/A	5.8	6.6	N/A	4.9	5.4
Tanker, LPG, LNG	CMB TECH NV	2,030	-7.4	6.9	-22.1	-40.3	4.1	8.6	5.4	1.5	1.2	1.1	49.1	16.7	18.5	N/A	2.7	3.0
	Frontline	3,863	1.3	11.9	-0.3	-33.8	6.4	7.7	6.2	1.3	1.5	1.5	21.5	20.5	26.1	12.5	11.2	14.9
	Scorpio Tankers	2,053	3.4	15.2	-14.7	-47.2	4.9	7.7	6.9	0.9	0.6	0.6	24.7	9.2	8.9	3.2	3.9	4.1
	Dorian LPG	6,763	0.0	7.2	-6.6	-44.1	5.1	8.9	7.9	1.5	0.9	0.9	32.4	10.4	12.2	10.4	14.8	11.7
	BW LPG	1,656	0.6	13.4	-25.7	-37.4	4.2	6.4	6.0	1.0	0.8	0.8	21.6	14.0	12.9	21.9	12.4	13.6
	GOLAR LNG	1,312	0.2	7.1	-1.3	-8.0	N/A	12.5	10.9	N/A	1.7	1.9	14.2	13.1	16.4	N/A	12.5	12.5
Container Carrier	HMM	11,444	-0.5	-6.0	-1.1	-1.0	3.5	8.4	16.9	0.6	0.6	0.6	15.2	7.9	4.3	3.4	3.5	3.6
	AP Mollar Maersk	26,911	-4.0	11.7	-8.1	8.9	4.3	22.4	N/A	0.5	0.5	0.5	11.0	2.3	-0.8	9.3	2.1	1.7
	Zim Lines	1,719	-7.4	3.5	-31.4	-15.7	1.2	5.9	N/A	N/A	0.5	0.6	N/A	6.4	-15.0	N/A	8.3	4.3
	Cosco Shipping	30,843	6.3	10.9	0.3	6.3	N/A	7.3	11.7	N/A	0.7	0.7	N/A	10.7	7.4	N/A	6.7	4.3
	Hapag-Lloyd	25,512	-3.1	-1.0	-16.4	-21.6	11.3	42.7	N/A	1.3	1.2	1.3	12.1	2.9	-1.3	5.3	1.2	1.4
	YangMing	8,294	1.3	5.0	5.0	18.5	4.1	8.9	8.4	0.8	0.7	N/A	20.8	9.2	7.6	9.9	4.7	4.8
	Evergreen	15,111	0.5	2.2	-0.7	9.0	3.5	7.0	8.4	0.8	0.8	0.7	27.3	11.9	11.3	14.4	7.7	7.9
	Kawasaki Kisen	8,747	2.4	9.5	-7.4	-12.9	13.9	10.6	10.9	0.9	0.7	0.7	6.7	6.9	6.4	4.1	5.2	5.0
	NYK Lines	15,272	3.9	5.0	-8.3	4.0	8.7	8.7	9.8	0.7	0.7	0.6	8.9	7.6	7.4	3.4	5.8	5.4

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.