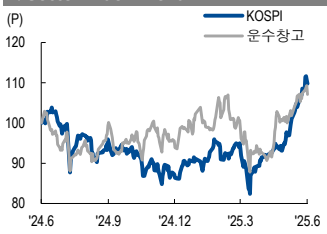
2025년 6월 30일

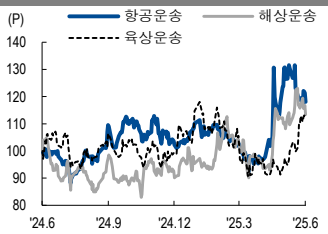
NH 운송, 조선, 신재생 담당 정연승 768-7882 / ys.jung@nhqv.com

계속되는 컨테이너 발주, 중동 지역 긴장 완화로 에너지 수송 운임 약세 [NH 글로벌 해운 Weekly]

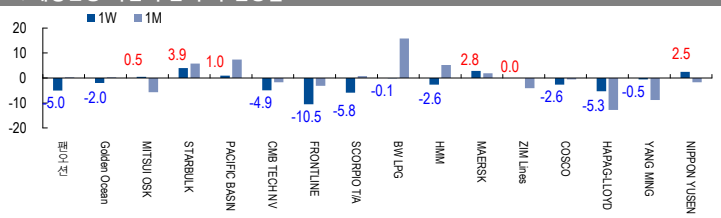
종합: BDI 지수는 철광석 수요 부족으로 전주대비 9.9% 하락한 1,521p 기록. 중동 지역 휴전으로 인해 VLCC 평균 수익은 전주대비 44% 급락. SCFI는 전주대비 0.4% 하락에 그쳤으나, 미주 서안, 동안 모두 물동량 부족으로 각각 7%, 12% 하락. 유럽 노선의 GRI 효과 지속 여부는 불확실. 컨테이너 운임 약세에도 대형 선사 및 선주들이 신조선 발주를 계속 진행 중에 있음. 수주잔고 역대 최고치 기록

1. Sector Index Trend

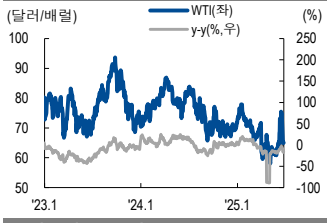


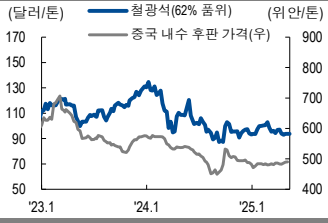


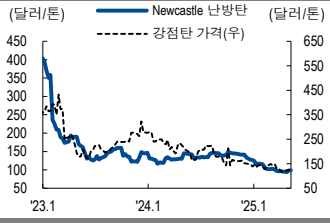
2. 해상운송 기업 주간 주가 변동률

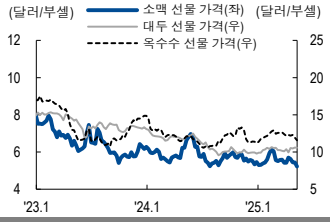


3. 주요 벌크 Commodity 가격 추이





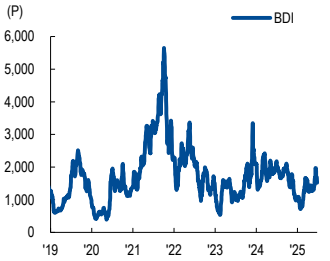




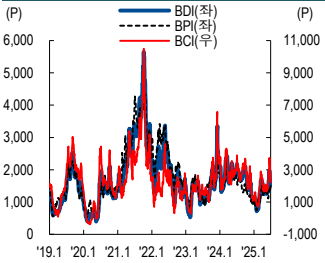
4. 해운업 주요 지표

1) 벌크선

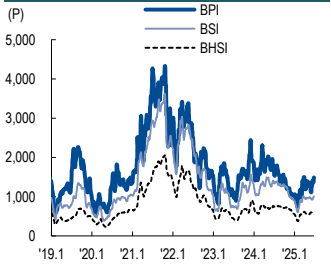
BDI 지수



BDI 세부 선종별 지수 흐름

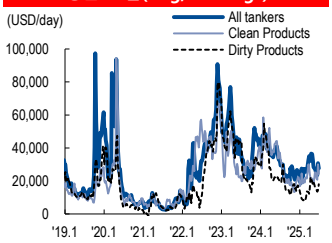


BDI 세부 중소형선 지수 흐름

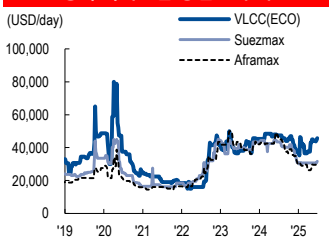


2) 탱커& 가스선

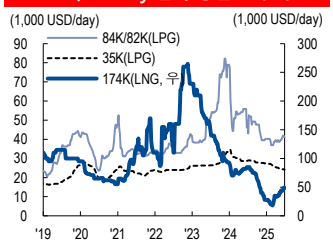
평균 운임(Avg, Earnings)



탱커 사이즈별 용선료 추이

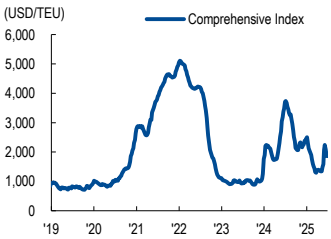


LPG, LNG 1y 선박 용선료 추이

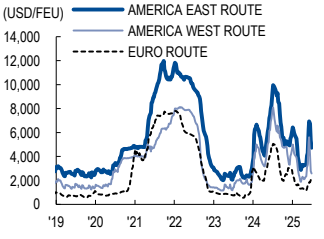


3) 컨테이너선

SCFI 지수

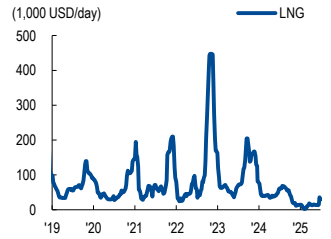


미국향 노선 운임 추이(SCFI)



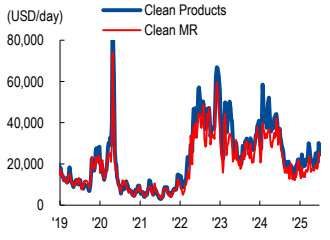
4) LNG선

LNG선 Spot 운임 추이



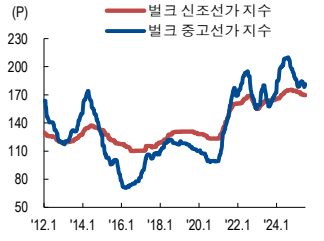
5) Product Tanker 운임

Product, MR 운임 추이



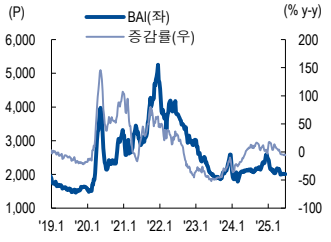
6) 선박 가격

벌크선 선박 가격 지수



7) 항공 화물

항공 화물 운임 지수(BAI)



< Weekly Comment >

- **BDI 지수는 전주대비 9.9% 하락한 1,521p 기록. Panamax의 강세에도 대형선 운임이 큰 폭으로 하락**
- **철광석 중심으로 물량 부족으로 운임 약세.** 호주 지역 광산 기업들의 신규 화물 유입이 금요일부터는 재개되었으나, 누적된 선박 공급으로 인해 운임 약세
- **Panamax 지수는 전주대비 10.4% 반등.** 운임이 대서양 지역 수급 타이트로 운임 강세. 미국 동부 지역 광물 수요 증가, 인도네시아발 석탄 수요 반등에 기인
- **브라질 대두 수출 강세로 남미발 물동량은 견조. 중국에서 수입산 대두에 대한 경매에서 낙찰률 크게 상승. 대두 물동량 증가로 Panamax 수요 증가**
- 5월 글로벌 철강 생산량은 전년대비 4% 감소한 1.59억톤, 5월 누적으로 1% 감소. 중국은 5월 철강 생산량 7% 감소. 마

< Weekly Comment >

- **All Tanker Earning 27,698달러로 전주대비 9.9% 하락. VLCC, LNG 운임은 각각 44%, 14% 하락**
- **VLCC 수익은 전주대비 44.1% 하락한 29,878달러 기록.** 중동 지역 분쟁이 빠르게 안정화되고, 호르무즈 통행 제한이 발생하지 않으면서, WS 지수가 52.5p까지 하락. 중동 지역 내 가용 가능한 선복 증가로 운임 약세 지속 예상. 보험료도 선박 가격의 0.5% 수준에서 재차 하락
- 카타르에너지는 유조선과 가스선의 야간 운항 중단. 주변 수역 내 GPS 신호 교란으로 인한 안전 우려

< Weekly Comment >

- **SCFI는 전주대비 0.4% 하락한 1,862p 기록. 미주 노선에서 운임 약세, 유럽은 GRI 반영으로 강세**
- **미주 서안 7%, 동안 12% 운임 약세를 보임. 신규 수요가 부족한 가운데, 소형 컨테이너 공급 증가로 4월 수준의 운임으로 회귀. 유럽 노선은 성수기를 앞두고 7월 GRI가 반영되면서 운임 강세. 다만 성공 여부 불확실**
- 미주 노선에 선복 공급 증가를 위해 남미 지역에 투입되던 중소형선이 투입되면서, 남미 노선은 공급 타이트, 운임 상승. 다만, 미주 노선 운임이 안정화로 남미 노선 운임 하락 및 소형선 컨테이너 용선료도 하향 안정화 예상
- **미중 무역합의 서명. 3분기 성수기 화물 증가 기대감이 있으나, 조기 선적으로 성수기 효과가 강하지 않을 전망**

< Weekly Issue >

- **신조선가 지수는 전주대비 0.12% 상승한 187.11p 기록. Dry Cargo와 유조선에서 선가 상승**
- HD현대삼호는 174K LNG선 4척을 척당 2.565억달러에 수주. 언론보도에 따르면, 발주처는 그리스 선주사인 Marinakis의 Capital 그룹. 용선처는 알려져 있지 않음. 해당 선주사는 한화오션에게 VLCC 1척 옵션도 발표
- 언론보도에 따르면, Zodiac과 장금상선이 HD현대중공업과 13K급 컨테이너선 4+2척 발주 검토. HMM과 용선 계약 체결을 추진 중. 연료 미결정으로 선박 금액 미확정
- MSC는 중국 조선소 CMHI에 22K급 컨테이너선 6척 발주. 척당 가격은 2.1~2.6억달러 사이로 알려짐

운송 Global Peer

Indices, Prices	2025-06-30	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	1,862	-0.4	17.4	44.0	-46.4												
	WCI Index	2,983	-9.0	31.0	31.7	-43.9												
	WS, Gulf-China	53.0	-33.8	-7.8	-11.7	8.2												
	BDI Index	1,521	-9.9	7.3	-4.8	-25.8												
	TAC Index, China-US	116.8	0.0	2.4	4.3	-10.7												
Raw Material	WTI	65.0	-3.4	6.9	-9.0	-20.2												
	호주 석탄 선물	107.0	-0.3	6.2	10.0	-18.7												
	62%, Iron ore, FOB	87.7	-0.7	-5.5	-8.8	-14.1												
	중국 후판 가격	3,384	-0.8	-3.5	-4.1	-9.8												
	소맥 선물 가격	540.8	-7.2	-0.7	-4.1	-15.3												

		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	1,459	-5.0	0.3	10.1	-13.3	6.6	5.8	5.2	0.3	0.3	0.3	5.2	6.0	6.3	3.6	3.4	3.7
	Golden Ocean	1,492	-2.0	0.3	-10.5	-45.8	9.2	16.7	4.5	0.9	0.8	0.7	11.7	4.5	16.4	12.0	7.8	19.9
	Genco Shipping	566	-0.3	0.6	-1.4	-38.2	8.9	40.6	10.9	0.6	0.6	0.6	8.3	1.8	7.3	10.5	8.5	11.0
	Starbulk Carriers	1,999	3.9	5.8	7.1	-29.8	6.2	12.1	6.0	0.7	0.8	0.7	14.7	6.5	13.1	14.3	5.0	9.2
	Pacific Basin	1,328	1.0	7.4	17.9	-17.1	N/A	14.4	10.0	N/A	0.7	0.8	N/A	5.4	6.9	N/A	3.8	4.6
Tanker, LPG, LNG	CMB TECH NV	2,043	-4.9	-1.7	-9.2	-45.7	4.1	8.6	5.5	1.5	0.7	0.6	49.1	16.4	16.9	N/A	0.3	0.9
	Frontline	3,780	-10.5	-3.1	13.4	-34.1	6.4	8.0	6.0	1.3	1.5	1.5	21.5	18.8	25.8	12.5	11.2	14.8
	Scorpio Tankers	2,017	-5.8	0.7	5.5	-50.3	4.9	7.2	6.7	0.9	0.6	0.6	24.7	9.2	8.9	3.2	4.0	4.1
	Dorian LPG	7,037	-2.3	15.1	13.4	-33.4	5.1	7.1	8.4	1.5	1.0	0.9	32.4	14.3	11.8	10.4	8.6	8.6
	BW LPG	1,934	-0.1	15.8	5.0	-38.3	4.2	7.4	7.0	1.0	1.0	1.0	21.6	14.2	13.5	21.9	12.0	12.2
	GOLAR LNG	1,253	-4.2	-0.4	3.0	-6.9	N/A	12.5	11.0	N/A	1.7	1.8	14.2	12.2	16.3	N/A	13.0	13.0
Container Carrier	HMM	16,869	-2.6	5.2	14.5	14.1	3.5	10.1	19.2	0.6	0.8	0.8	15.2	7.6	4.0	3.4	2.4	2.7
	AP Mollar Maersk	30,010	2.8	1.9	-1.0	0.1	4.3	20.1	N/A	0.5	0.5	0.5	11.0	2.6	-0.8	9.3	2.2	2.1
	Zim Lines	1,991	0.0	-4.1	6.8	-22.5	1.2	4.3	N/A	N/A	0.5	0.6	N/A	12.6	0.2	N/A	8.2	1.5
	Cosco Shipping	31,380	-2.6	-0.6	10.0	-1.5	N/A	7.1	13.2	N/A	0.8	0.8	N/A	11.7	7.2	N/A	7.2	4.4
	Hapag-Lloyd	26,316	-5.3	-12.8	-12.7	-26.0	11.3	34.0	N/A	1.3	1.2	1.2	12.1	2.6	-0.7	5.3	2.1	2.6
	YangMing	8,726	-0.5	-8.8	-2.4	-2.7	4.1	12.1	17.2	0.8	0.7	N/A	20.8	6.9	4.6	9.9	3.7	3.3
	Evergreen	15,313	-1.0	-16.0	-6.8	6.5	3.5	6.3	9.0	0.8	0.7	0.7	27.3	12.7	9.0	14.4	11.0	6.8
	Kawasaki Kisen	9,113	2.0	-5.3	1.9	-11.9	14.3	10.5	11.5	0.9	0.8	0.7	6.6	6.9	6.0	4.1	5.6	5.4
	NYK Lines	15,544	2.5	-1.7	5.3	10.6	8.7	8.5	9.4	0.7	0.7	0.7	8.9	7.7	6.6	3.4	4.7	4.5

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.