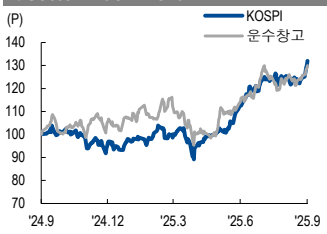
2025년 9월 15일

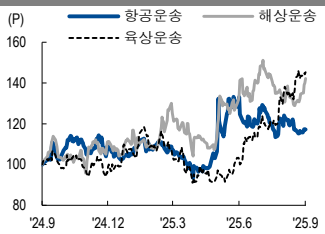
NH 운송, 조선, 신재생 담당 정연승 768-7882 / ys.jung@nhqv.com

VLCC, 중대형 벌크 운임 강세 [NH 글로벌 해운 Weekly]

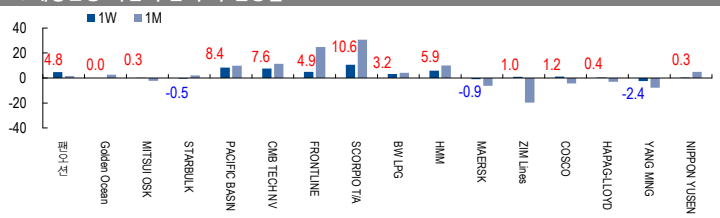
종합: BDI 지수는 전주대비 7.4% 상승한 2,126p 기록. 신규 광산 개발 및 톤마일 증가로 중장기 Capesize에 대한 운임 강세 기대감 존재. 탱커 평균 수익은 전주대비 12% 상승하였으나, VLCC 운임 재차 강세. 차주 중동발 수출 물량 발표가 변수. SCFI는 3.2% 하락. 미주 노선 강세에도 이외 노선에서 운임 약세. 미주 노선 운임에 대해서도 하락 우려 여전. 중국 중심의 컨테이너선 신조 발주 활발

1. Sector Index Trend

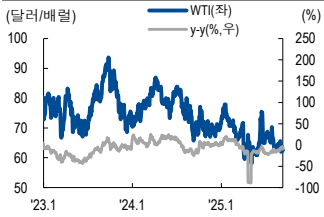


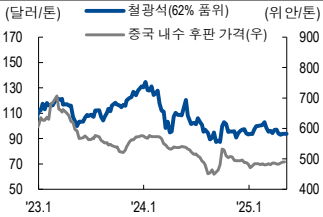


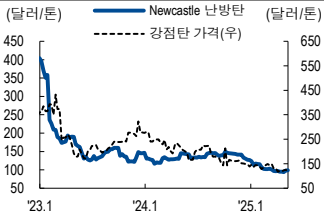
2. 해상운송 기업 주간 주가 변동률

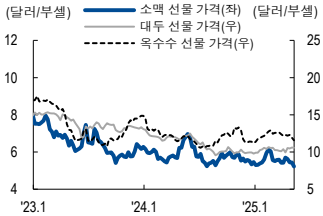


3. 주요 벌크 Commodity 가격 추이





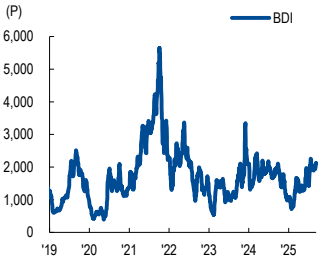




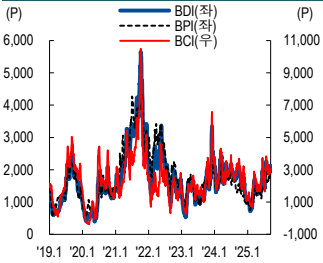
4. 해운업 주요 지표

1) 벌크선

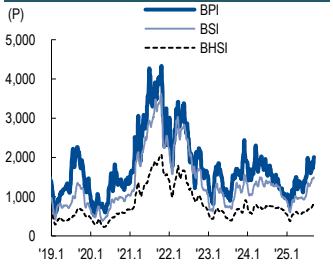
BDI 지수



BDI 세부 선종별 지수 흐름

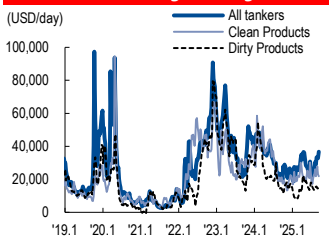


BDI 세부 중소형선 지수 흐름

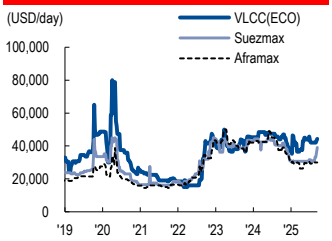


2) 탱커& 가스선

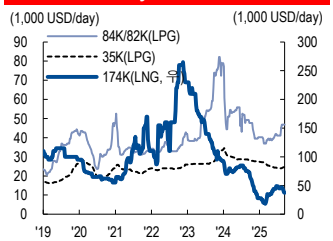
평균 운임(Avg, Earnings)



탱커 사이즈별 용선료 추이

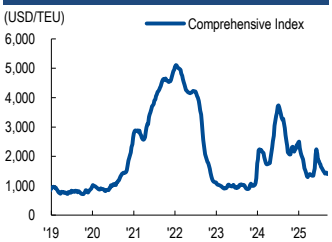


LPG, LNG 1y 선박 용선료 추이

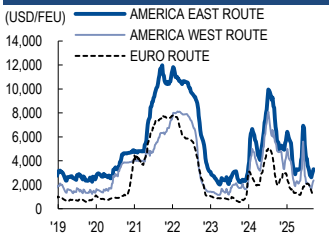


3) 컨테이너선

SCFI 지수

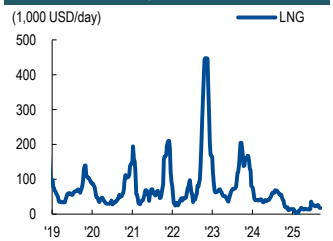


미국향 노선 운임 추이(SCFI)



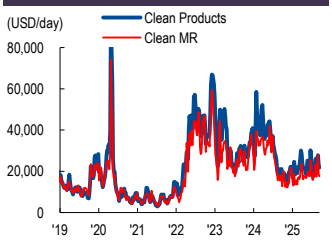
4) LNG선

LNG선 Spot 운임 추이



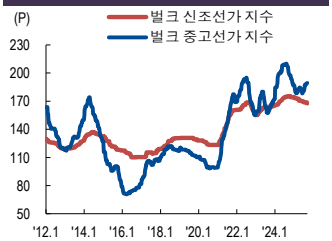
5) Product Tanker 운임

Product, MR 운임 추이



6) 선박 가격

벌크선 선박 가격 지수



7) 항공 화물

항공 화물 운임 지수(BAI)

< Weekly Comment >

- **BDI 지수는 전주대비 7.4% 상승한 2,126p 기록. 대형선 Capesize 8.3%, Panamax가 11.3% 상승**
- **서부호주-중국(C5) 항로에서 광산 기업들의 9월말, 10월초 선적 수요 증가.** 남미 지역에서는 신규 화물 유입으로 대기 중인 선박 감소하면서, 운임 상승 견인. Capesize 수요가 장기적으로는 서아프리카 철광석, 보크사이트 물량 증가, 브라질 광산 재가동으로 Capesize 신조선 수요 흡수 가능할 전망
- **Panamax는 대서양 수역에서는 가용 선복이 많지 않은 가운데, 신규 화물 유입으로 시황 강세.** 북태평양에서는 곡물 수요 강세와 인도네시아 석탄 수요도 동반 강세. Panamax 지수는 전주대비 11.3% 상승, 연중 최고치 기록
- **중고선가 지수는 189.4p로 전주대비 0.2% 상승**

< Weekly Comment >

- **All Tanker Earning 36,743달러로 전주대비 12.3% 상승. VLCC 39% 급등, 일평균 수익이 7.8만달러까지 상승**
- **VLCC 수익은 전주대비 39.3% 상승한 77,836달러 기록.** 미국발 수출량 강세와 다음주 발표될 중동발 10월 물량 선적 일정을 앞두고 긍정적 기대가 맞물리면서 운임 강세. 다만 주초 중동발 WS가 80p를 기록했으나, 70p까지 하락함. 재용선 시장에서 공격적 인상 움직임이 완화됨
- **MR 운임은 전주대비 5% 하락.** 대서양 지역 화물 수요 감소 및 정유 기업들의 정기 보수 영향. 아시아 지역에서도 약세 흐름 지속
- **LNG Spot 운임은 신규 화물 유입으로 운임 하락세는 진정.** Gastech 이후, 겨울 수요로 운임 반등 기대

< Weekly Comment >

- **SCFI는 전주대비 3.2% 하락한 1,398p 기록. 미주를 제외한 나머지 노선에서 약세로 인해 운임 하락**
- **미주 노선은 중국 연휴전 수요, Restocking 영향으로 인해 GRI 이후에도 운임이 견조. 한편, 유럽 노선은 선복 과잉으로 운임 약세 지속.** 다만 선사들의 선복 관리가 상대적으로 제한적이며, 국경절 기간에도 블랭크 세일링 규모가 크지 않아, 미주향 운임 강세에 대해 신뢰도 낮음
- **대형 선사들의 신조선 발주 움직임 활발. Maersk는 18K LNG DF 컨테이너선 6척 발주 검토.** 중국 조선소가 공격적인 가격을 제시한 것으로 알려짐
- CMA-CGM은 미국 항만입항수수료와 관련하여 추가 요금 부과 계획이 없다고 밝힘

< Weekly Issue >

- **신조선가 지수는 185.66p 기록하며 전주대비 0.09% 하락. 벌크, 탱커에서 신조선가 지수 하락**
- **컨테이너선 발주 활발. HD현대중공업은 KMTC로부터 13K급 기본 연료 사양의 컨테이너선 2척 수주.** HJ중공업은 8.8K급 컨테이너선 4척 수주. 중국 헝리는 6K급 컨테이너선 4+4척, CMJL도 4+2척 수주.
- **컨테이너선 발주가 계속되면서, 대형 Liner 중 상대적으로 선박 발주가 더뎠던, 선사들이 연내 발주 계획을 마무리할 계획.** 다만 중국 선사들의 공격적인 가격 정책으로 전반적으로 신조선가는 소폭 약보합세를 기록
- Hapag-Lloyd와 Shell은 Bio-LNG 공급 계약 체결

운송 Global Peer

Indices, Prices	2025-09-15	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	1,398	-3.2	-6.1	-37.6	-48.7												
	WCI Index	2,044	-2.9	-15.7	-42.1	-51.0												
	WS, Gulf-China	95.0	18.8	74.3	115.9	75.9												
	BDI Index	2,126	7.4	4.0	8.0	12.5												
	TAC Index, China-US	116.0	N/A	1.2	-0.7	-10.8												
Raw Material	WTI	62.6	0.2	-0.9	-14.5	-9.6												
	호주 석탄 선물	100.7	-5.4	-13.2	-4.3	-27.8												
	62%, Iron ore, FOB	99.2	0.9	1.9	9.7	13.6												
	중국 후판 가격	3,502	0.1	-1.1	1.7	9.4												
	소맥 선물 가격	523.5	0.9	-0.4	-7.1	-18.1												

		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	1,596	4.8	1.6	7.1	18.5	6.6	6.1	5.7	0.3	0.4	0.4	5.2	6.3	6.5	3.6	3.2	3.4
	Golden Ocean	1,591	0.0	2.7	0.3	-31.5	9.2	20.6	5.5	0.9	0.8	0.8	11.7	4.2	16.8	12.0	7.0	19.9
	Genco Shipping	774	1.2	9.3	27.6	4.5	8.9	80.1	15.1	0.6	0.9	0.9	8.3	1.6	7.3	10.5	5.6	8.6
	Starbulk Carriers	2,243	-0.5	2.0	10.4	-7.6	6.2	13.5	6.6	0.7	0.9	0.8	14.7	6.9	13.2	14.3	4.4	8.2
	Pacific Basin	1,645	8.4	9.9	20.7	23.7	N/A	19.7	14.3	N/A	0.9	0.8	N/A	5.5	7.5	N/A	3.5	3.8
Tanker, LPG, LNG	CMB TECH NV	3,062	7.6	11.3	2.0	-41.0	4.1	54.8	9.3	1.5	1.2	1.1	49.1	10.2	14.1	N/A	1.0	1.3
	Frontline	5,172	4.9	24.8	17.7	3.8	6.4	13.4	7.8	1.3	2.1	2.1	21.5	16.0	26.6	12.5	7.1	11.0
	Scorpio Tankers	2,994	10.6	30.7	35.2	-13.7	4.9	10.3	9.4	0.9	0.9	0.8	24.7	9.5	8.9	3.2	2.7	2.8
	Dorian LPG	9,485	1.9	4.6	29.1	2.1	5.1	8.3	10.5	1.5	1.2	1.2	32.4	16.8	12.4	10.4	8.4	8.4
	BW LPG	2,534	3.2	4.1	34.6	2.9	4.2	8.3	8.1	1.0	1.2	1.2	21.6	16.6	15.8	21.9	11.5	10.7
	GOLAR LNG	1,378	-2.1	3.0	5.6	8.6	N/A	13.4	12.0	N/A	1.9	2.0	14.2	12.0	16.9	N/A	11.9	11.9
Container Carrier	HMM	17,859	5.9	10.0	0.4	44.1	3.5	11.0	19.0	0.6	0.8	0.8	15.2	6.9	4.4	3.4	2.5	2.2
	AP Mollar Maersk	33,231	-0.9	-6.2	5.9	31.2	4.3	12.6	N/A	0.5	0.57	0.58	11.0	4.6	-0.8	9.3	3.1	1.3
	Zim Lines	1,642	1.0	-19.6	-22.2	-22.6	1.2	4.6	N/A	N/A	0.45	0.54	N/A	9.0	-15.8	N/A	7.9	1.5
	Cosco Shipping	31,691	1.2	-4.3	-1.8	34.9	N/A	7.4	11.4	N/A	0.82	0.79	N/A	11.4	7.6	N/A	6.7	4.4
	Hapag-Lloyd	24,520	0.4	-3.1	-16.2	-16.3	11.3	29.0	N/A	1.3	1.12	1.18	12.1	3.1	-2.6	5.3	2.0	2.4
	YangMing	6,524	-2.4	-7.7	-23.8	-9.5	4.1	9.8	15.0	0.8	0.59	N/A	20.8	6.2	4.5	9.9	4.1	3.9
	Evergreen	13,280	-0.5	-6.3	-22.4	-0.5	3.5	6.1	8.7	0.8	0.69	0.66	27.3	11.6	8.3	14.4	9.6	6.2
	Kawasaki Kisen	10,087	0.6	3.1	12.8	18.4	14.3	11.8	13.4	0.9	0.86	0.84	6.6	7.4	6.1	4.1	5.1	4.9
	NYK Lines	16,274	0.3	4.9	8.1	18.2	8.7	9.4	10.8	0.7	0.78	0.75	8.9	8.3	6.9	3.4	4.3	4.1

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.