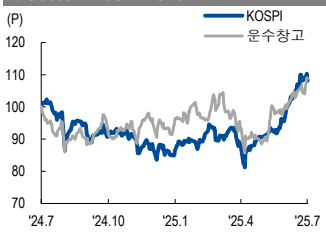
2025년 7월 7일

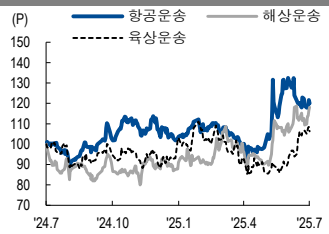
NH 운송, 조선, 신재생 담당 정연승 768-7882 / ys.jung@nhqv.com

미주 노선 컨테이너 운임 재차 약세. LNG선 신조선가도 하락 [NH 글로벌 해운 Weekly]

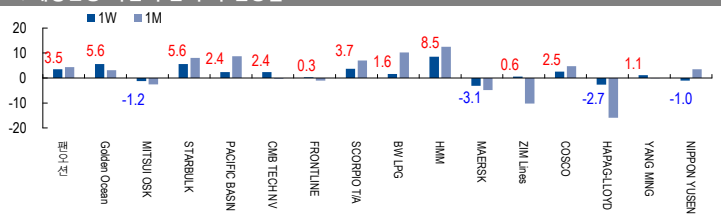
종합: BDI 지수는 브라질 곡물 수요 호조에도 철광석 수요 부진으로 전주대비 5.6% 하락한 1,436p 기록. VLCC 평균 수익은 전주대비 18% 하락. 공급 부담으로 선주들의 운임 협상력 크게 훼손. SCFI는 전주대비 5.3%, 1,764p까지 하락하면서, 하락폭 확대. 미주 노선 수요 부진으로 운임 재차 약세. 컨테이너선 발주 호조로 Dry Cargo 신조선가는 견조하나, LNG선 신조선가 Index는 재차 하락

1. Sector Index Trend

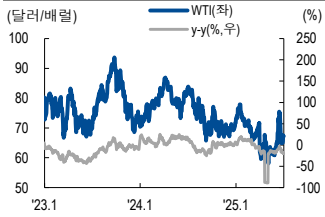


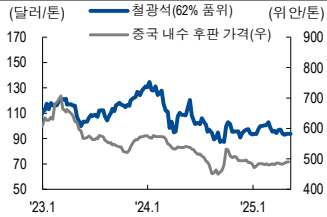


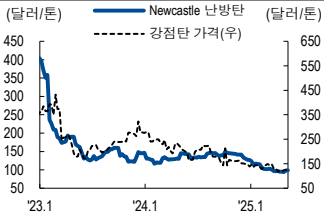
2. 해상운송 기업 주간 주가 변동률

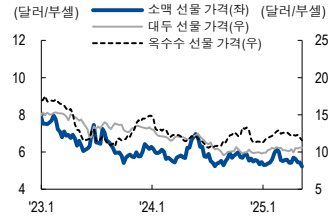


3. 주요 벌크 Commodity 가격 추이





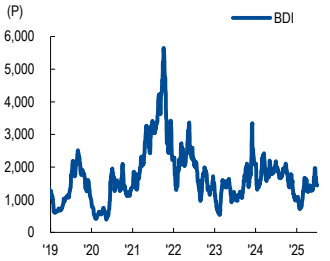




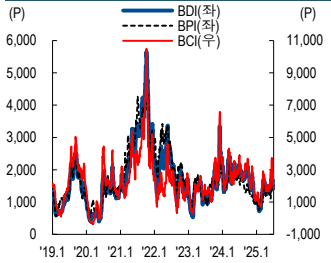
4. 해운업 주요 지표

1) 벌크선

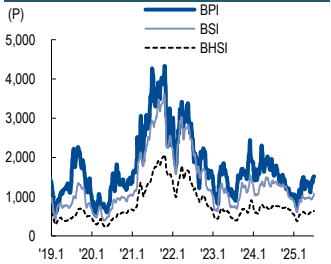
BDI 지수



BDI 세부 선종별 지수 흐름

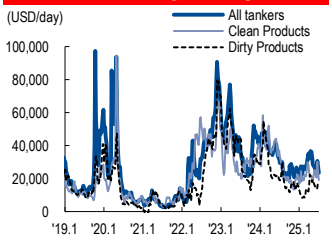


BDI 세부 중소형선 지수 흐름

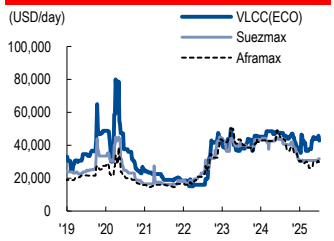


2) 탱커& 가스선

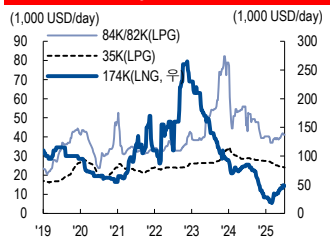
평균 운임(Avg, Earnings)



탱커 사이즈별 용선료 추이

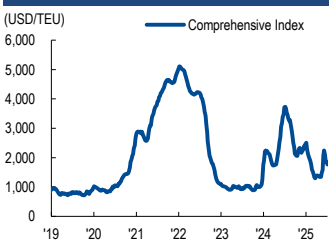


LPG, LNG 1y 선박 용선료 추이

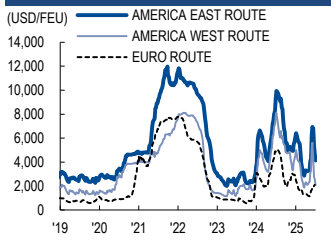


3) 컨테이너선

SCFI 지수

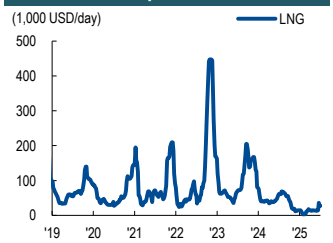


미국향 노선 운임 추이(SCFI)



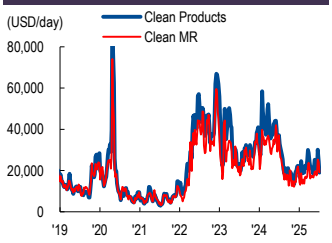
4) LNG선

LNG선 Spot 운임 추이



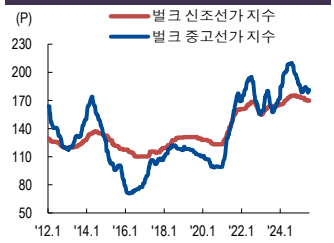
5) Product Tanker 운임

Product, MR 운임 추이



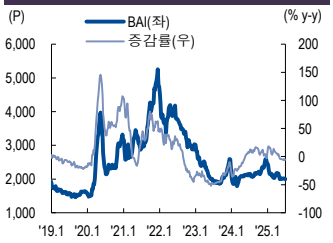
6) 선박 가격

벌크선 선박 가격 지수



7) 항공 화물

항공 화물 운임 지수(BAI)



< Weekly Comment >

- **BDI 지수는 전주대비 5.6% 하락한 1,436p 기록. 6월 중순 이후 Capesize 약세 지속**
- **주중 호주발 철광석 신규 수요가 유입되면서 태평양 지역은 수급이 개선되었으나,** 대서양 지역에서는 수요 부진과 누적된 공급으로 운임 약세 흐름 지속
- **Panamax 지수는 전주대비 2.0% 상승.** 수요 증가에도 불구하고 Capesize 운임 약세로 일부 화물이 이동하면서 상승폭은 제한적. 상대적으로 남미 지역 성약 활동 강세
- **중고선가 지수는 181.1p로 전주대비 0.3% 하락.** 중소형선에서 노후선 중심으로 중고선가 하락세
- **브라질의 기록적인 대두 수확으로 인해 옥수수와 대두 출하량 증가.** 물류 병목 및 저장공간 부족 현상 발생. 대두 수출량 증가로 운임 호조가 기대되나, 석탄 수요 부진으로 Panamax 강세폭은 제한적

< Weekly Comment >

- **All Tanker Earning 23,415달러로 전주대비 15.5% 하락. VLCC, MR 운임 모두 큰 폭의 약세 기록**
- **VLCC 수익은 전주대비 18.2% 하락한 24,444달러 기록.** 중동 지역 내 지정학적 이슈가 안정화되면서 오히려 선복 공급 과잉이 극심해지고 있음. 용선주(화주)의 협상력이 매우 높아짐에 따라, 운임 약세 압력이 계속될 전망. **MR 운임도 전주대비 20% 하락. 신규 수요 부재 영향**
- 174K LNG선 운임이 전주대비 9% 하락한 39,750달러 기록. 1년 용선료도 2% 하락한 48,000달러 기록. 미국향 선복 공급이 증가하면서, 운임 경쟁이 점차 심화. **LNG선 운임 약세로 인해 발주가 위축되면서 LNG선 신조선가도 Index상으로 2.55억달러에서 2.54억달러로 하락**

< Weekly Comment >

- **SCFI는 전주대비 5.3% 하락한 1,764p 기록. 미주 서안 및 동안에서 19%, 13% 하락**
- **관세 관련 불확실성이 증대되면서 관세 이전 북미향 수송 수요는 증가.** 미국 서안으로 투입되는 주간 평균 선복량이 4월, 5월 29만TEU에서 6월 34.5만TEU로 증가하였으며, 7월에는 38만TEU로 공급 초과 상황 심화
- **미국 외 지역에서는 운임이 안정화.** 유럽 노선은 GRI 이후 운임이 유지되고 있으나, 정점을 통과하고 있음
- **컨테이너선 수주잔고는 939만TEU로 역대 최고치 경신.** 25년 190만TEU, 200척이 발주. 전년대비 발주는 50% 감소했으나, 과거 10년 평균 대비 2배에 달함. 컨테이너선 선복량 대비 수주잔고 비율은 30% 기록

< Weekly Issue >

- **신조선가 지수는 187.10p 기록. LNG선의 신조선가 지수가 2.54억달러로 재차 소폭 하락세 기록.** 케이조선은 MR 탱커 2척 수주
- 25년 신조선 발주 위축. 10년 평균 대비 25년 PCC, LNG선, 탱커 발주량은 각각 94%, 69%, 33% 감소. 한편, 컨테이너선은 92% 높음. 25년 발주의 47%는 컨테이너선이며, 11%가 크루즈선임
- **CP2 LNG 및 LNG선 신조선 발주를 준비 중인 Venture Global은 40억달러 규모의 선순위 담보 채권 발행 완료.** Petronas와도 연간 100만톤 규모의 SPA 계약을 체결. 3분기의 다수의 SPA 계약 체결을 시사한 바 있음

운송 Global Peer

Indices, Prices	2025-07-07	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	1,763	-5.3	-14.9	26.6	-52.5												
	WCI Index	2,812	-5.7	12.1	27.4	-52.1												
	WS, Gulf-China	47.5	-10.4	8.0	-16.7	-2.1												
	BDI Index	1,436	-5.6	-12.1	2.5	-27.0												
	TAC Index, China-US	111.5	0.0	-4.6	-2.5	-17.1												
Raw Material	WTI	65.8	1.2	1.6	8.0	-21.1												
	호주 석탄 선물	110.0	0.0	6.6	10.3	-18.4												
	62%, Iron ore, FOB	90.6	2.4	-0.5	-6.6	-14.6												
	중국 후판 가격	3,389	0.1	-2.3	-4.3	-9.7												
	소맥 선물 가격	556.8	3.7	1.2	-1.6	-12.9												

		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	1,508	3.5	4.3	20.5	-5.3	6.6	6.1	5.4	0.3	0.3	0.3	5.2	5.9	6.3	3.6	3.3	3.5
	Golden Ocean	1,583	5.6	3.1	22.5	-41.7	9.2	17.7	4.8	0.9	0.8	0.8	11.7	4.5	16.4	12.0	7.4	18.8
	Genco Shipping	599	5.3	3.5	19.2	-33.8	8.9	43.1	11.6	0.6	0.7	0.7	8.3	1.8	7.3	10.5	8.0	10.4
	Starbulk Carriers	2,107	5.6	8.1	37.9	-25.5	6.2	12.7	6.3	0.7	0.8	0.8	14.7	6.5	13.1	14.3	4.8	8.7
	Pacific Basin	1,373	2.4	8.7	29.3	-15.9	N/A	16.9	10.8	N/A	0.7	0.9	N/A	5.7	5.6	N/A	3.7	4.4
Tanker, LPG, LNG	CMB TECH NV	2,102	2.4	-0.2	11.1	-45.3	4.1	8.9	5.7	1.5	0.7	0.7	49.1	16.4	16.9	N/A	0.3	0.8
	Frontline	3,883	0.3	-1.1	35.9	-28.4	6.4	8.2	6.1	1.3	1.6	1.5	21.5	18.8	25.8	12.5	10.9	14.4
	Scorpio Tankers	2,119	3.7	7.0	33.2	-46.9	4.9	7.6	7.1	0.9	0.7	0.6	24.7	9.2	8.8	3.2	3.8	3.9
	Dorian LPG	6,908	2.9	15.4	52.9	-33.5	5.1	7.4	8.8	1.5	1.0	1.0	32.4	14.3	11.8	10.4	8.3	8.3
	BW LPG	1,967	1.6	10.2	35.6	-35.8	4.2	7.5	7.1	1.0	1.0	1.0	21.6	14.2	13.5	21.9	11.8	12.0
	GOLAR LNG	1,237	-3.0	-5.3	14.8	-7.9	N/A	12.3	10.9	N/A	1.7	1.8	14.2	12.2	16.3	N/A	13.2	13.2
Container Carrier	HMM	18,278	8.5	12.5	33.2	25.5	3.5	10.8	19.7	0.6	0.9	0.8	15.2	7.8	4.3	3.4	2.3	2.5
	AP Mollar Maersk	29,198	-3.1	-4.9	22.3	-4.7	4.3	17.4	N/A	0.5	0.5	0.5	11.0	2.9	-0.7	9.3	2.4	2.0
	Zim Lines	1,898	0.6	-10.3	25.9	-25.9	1.2	4.1	N/A	N/A	0.5	0.6	N/A	12.2	-2.4	N/A	8.6	1.5
	Cosco Shipping	32,298	2.5	4.7	38.4	2.4	N/A	7.2	13.5	N/A	0.8	0.8	N/A	11.7	7.7	N/A	7.0	4.3
	Hapag-Lloyd	25,734	-2.7	-15.9	2.6	-24.8	11.3	29.6	N/A	1.3	1.2	1.2	12.1	2.6	-0.7	5.3	2.2	2.7
	YangMing	8,862	1.1	-0.1	5.3	1.5	4.1	12.2	17.4	0.8	0.7	N/A	20.8	6.9	4.6	9.9	3.6	3.3
	Evergreen	15,009	-2.4	-15.0	-2.0	9.0	3.5	6.3	10.3	0.8	0.7	0.7	27.3	12.2	7.9	14.4	10.8	5.9
	Kawasaki Kisen	8,876	-2.7	-2.7	23.5	-25.7	14.3	9.6	10.9	0.9	0.7	0.7	6.6	7.5	6.2	4.1	5.8	5.6
	NYK Lines	15,399	-1.0	3.5	20.9	4.1	8.7	8.2	9.2	0.7	0.7	0.7	8.9	8.4	7.0	3.4	4.9	4.7

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.