조선/운송업

관망보다 내 갈 길 찾아가는 공급망 시장

운송/조선/기계 엄경아 T.02)2004-9585 / um.kyung-a@shinyoung.com

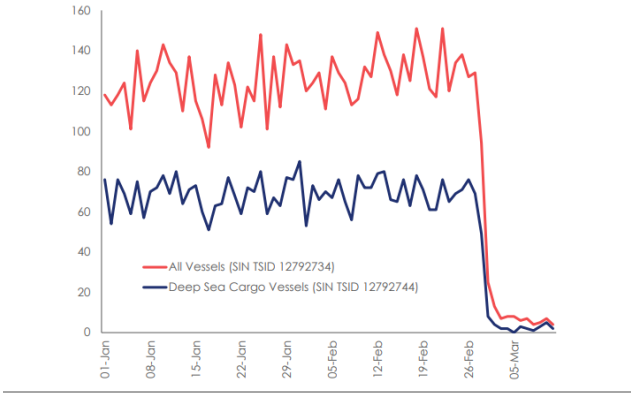
분석의 기본 가정

- 지정학적 리스크 단기간 내 해소 어려움을 가정
- 친환경선박 규제 강화 흐름은 지속

호르무즈 해협 업데이트

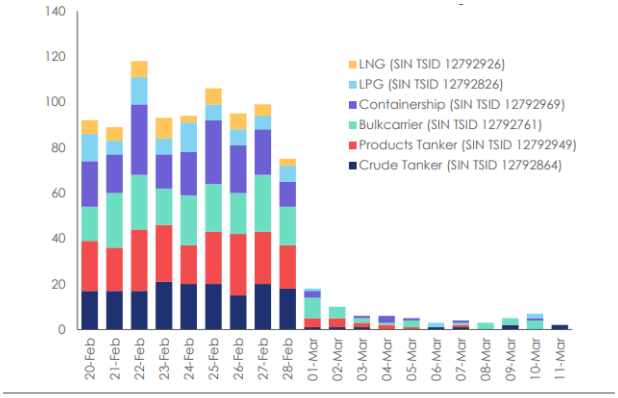
- 분쟁 2주차 기준 선박에 대한 공격건수 총 18건, 추가로 항만과 정유시설에 대한 공격도 보고되고 있음
- 해협 통과량은 95% 정도 감소한 것으로 추정됨(전체 선박 125척 -> 5척, 유조선 40척 -> 1척, 1일 기준)

호르무즈 해협 통과 선박 수



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

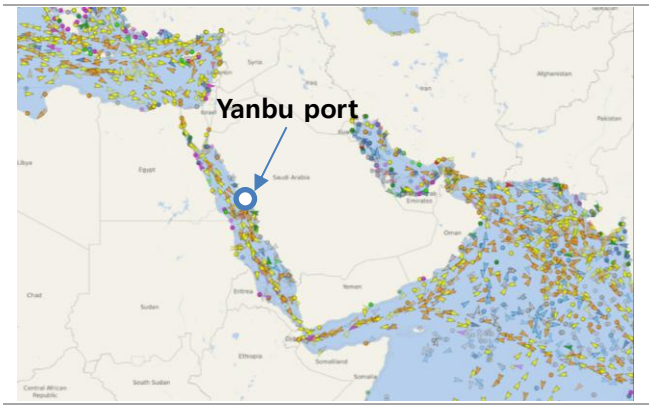
일자별/선종별 호르무즈 해협 통과 선박수



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

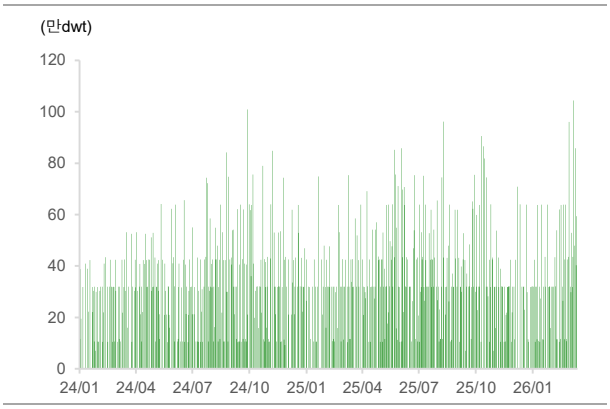
- 호르무즈 해협 통과가 어려워진 석유수송 물량 중 일부가 사우디 원유 수출항 중 홍해 쪽에 위치한 얀부항(Yanbu port)으로 우회하기 시작. 선박자동식별시스템(AIS: Automatic Indentification System)의 목적지를 얀부로 설정한 VLCC가 급속도로 증가 중

사우디아라비아 얀부항 위치



자료 : Vessel finder, 신영증권 리서치센터

얀부 항만 원유수송선 포트콜 선복량



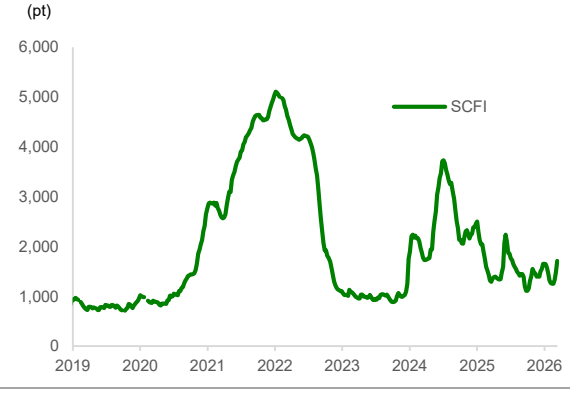
자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

- 아시아지역의 벙커-C유 가격이 급등하면서 연료유 소모가 큰 컨테이너 운임 호가가 따라 오르기 시작. 한 선박&다수 대상 화물 체제로 운항되는 정기선인 컨테이너선 시장은 진입이 불가한 항만 운항은 중단되는 반면, 육로 우회 가능한 항만 운항 수요는 증가하게끔 변동 중. 운항 중단노선과 운항 지속노선 혼재되어 있는 상황이 당분간 이어질 것으로 예상

싱가폴항만 VLSFO 벙커 가격 추이(0.5% 황산화물)

자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

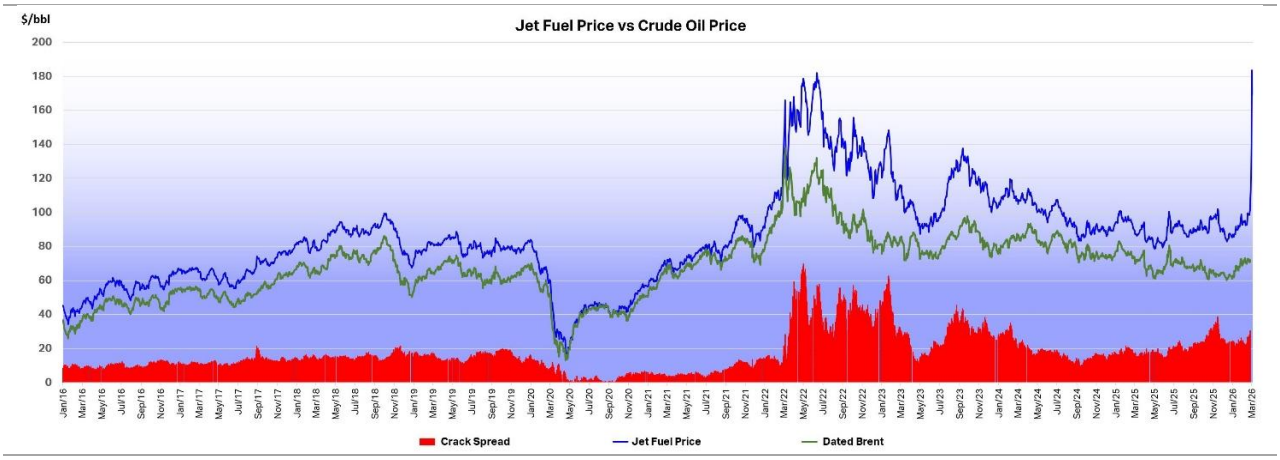
상바이발 컨테이너 운임지수(SCFI) 추이



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

- 한 선박&단일 화물 체제로 운항되는 유조선이나 가스선의 경우 운항이 중단되거나 새로운 수출처를 개발하여 운항로를 변경하는 것이 단기간에 이루어질 수 있음(스팟 시장 활성화 자원의 경우)

제트오일 가격 추이



자료 : IATA

- 원유수급이 타이트해지자 원유의 가공 과정에서 만들어지는 연료유의 가격 상승폭이 과도하게 나타나는 편. 영업비용 중 30% 내외의 연료비를 사용하는 항공운송업계와 빠른 선속으로 연료소모량이 영업비용 중 15% 내외를 차지하는 컨테이너 업계가 운임 민감도 높게 반응 중

선박투자 시장은 제 갈 길 간다

- 이란 전투 이후 HD현대그룹은 기존 수주물량 중 컨테이너 선박을 유조선으로 변경 수주하는 계약을 체결
- HD현대중공업의 LNG선 수주, 삼성중공업의 유조선 수주 등 신조선 수주 공시 활발
- 선박용 추진엔진 기업인 한화엔진과 HD현대마린엔진은 중국 조선소로부터 2~3년 뒤 엔진납품물량을 수주
- 예고없이 발생하는 지정학적 리스크에 대해서 선주나 선사들이 관망으로 반응하지 않는 모습이 뚜렷함을 알 수 있음. 자원이나 물자의 확보를 위한 공급망 안정의 핵심은 언제든지 투입가능한 운송자산을 확보하는 것뿐만 아니라 에너지 가격의 불확실성에 대비하여 운송장비의 효율성 높이는 투자를 지속하는 것

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목
- **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- **중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- **매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업
- **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- **중 립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- **비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.