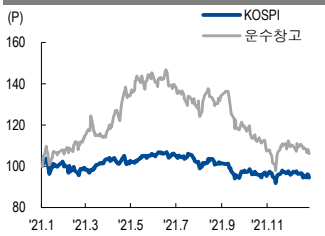
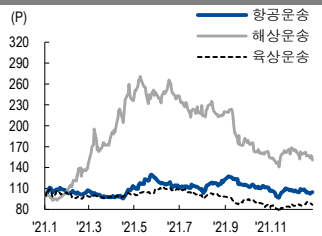
NH 운송, 신재생 담당 정연승 768-7882 / ys.jung@nhqv.com

벌크 운임 급락, 컨테이너도 소폭 약세 전환 [NH 글로벌 해운 Weekly]

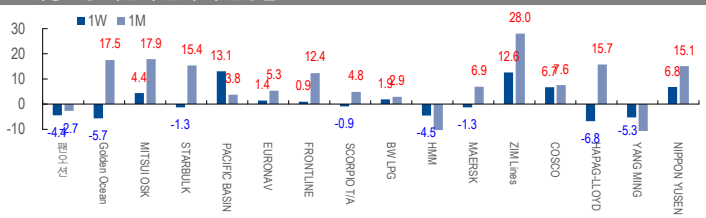
종합: BDI 지수는 전주대비 23% 급락. 인도네시아 석탄 수출 일부 재개에도 브라질발 철광석 수출 차질, 중국 내 충분한 철광석 재고로 신규 수요 부진. 장기용선 선박 수익성 우려 발생. SCFI 지수 전주대비 0.3% 하락. 유럽 및 미주 서안(보합)을 제외하고 나머지 노선은 약세. 머스크는 4분기 실적 발표. 영업이익은 가이던스를 상회했으나, 물동량 전년대비 4% 감소

1. Sector Index Trend

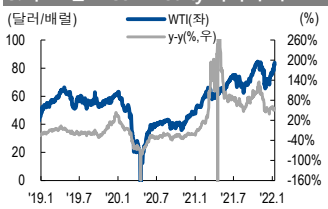


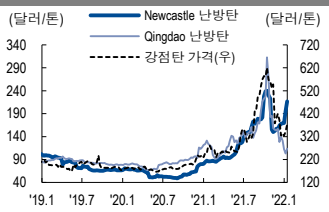


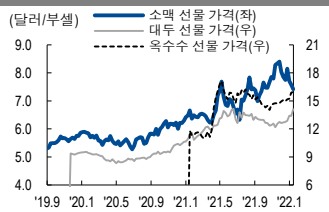
2. 해상운송 기업 주간 주가 변동률



3. 주요 벌크 Commodity 가격 추이



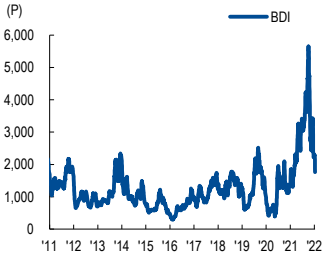




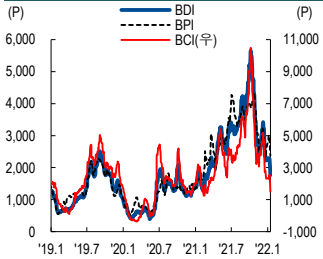
4. 해운업 주요 지표

1) 벌크선

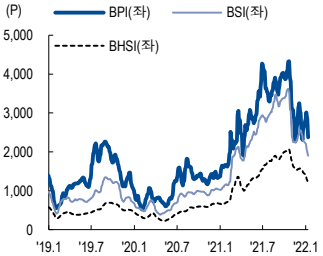
BDI 지수



BDI 세부 선종별 지수 흐름



BDI 세부 중소형선 지수 흐름

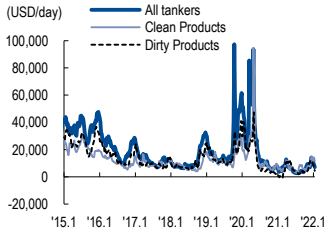


< Weekly Comment >

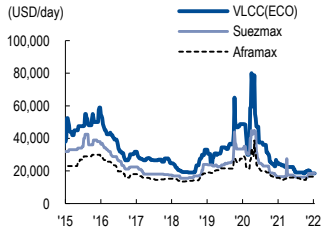
- **BDI 지수는 1,764p로 전주대비 23% 급락. 대형선인 Capesize를 중심으로 하락폭 확대**
- 인도네시아 정부는 12일, 석탄 수출 점진적 재개 결정. 이후에도 운임 약세 지속. 브라질 지역에서 호우로 인해 철광석 수출이 차질을 빚고 있음. 비수기로 인한 신규 화물 유입도 부족
- **BDI가 2,000p를 하회하면서 1~2년 정도의 장기 용선 선박에 대해서 수익성 우려 확대. 단기적으로 실적 악화 요인으로 작용할 전망. 하지만, 비수기 이후 2분기부터 재차 수익성 회복이 예상**
- 한편, 벌크선 중고선가는 2.2% 상승하면서 재차 강세 시현. 중소형선 중심으로 중고선 거래

2) 탱커선

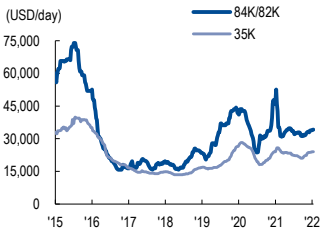
평균 운임(Avg, Earnings)



탱커 사이즈별 용선료 추이



LPG 1y 선박 용선료 추이

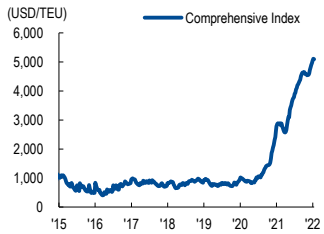


< Weekly Comment >

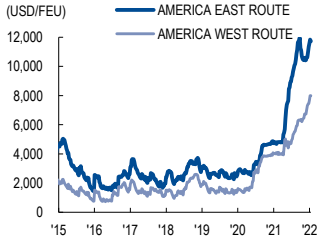
- **VLCC Spot 평균 Earnings는 451달러로 BEP 수준까지 평균 수익 하락**
- 유럽향 신규 수요 증가에도 불구하고 중동 지역 중심으로 선복 과잉이 이어지면서 운임 약세 지속. 다만 수요 견조로 인해 원유 가격 상승세가 이어지면서 2월에는 운임 반등 기대감 여전
- LNG선 용선료 약세 지속. 일평균 32,750달러로 약세 흐름 지속. 다만 우크라이나로 인한 유럽과 러시아 갈등 증폭 우려에 따른 천연가스 수급 우려 여전

3) 컨테이너선

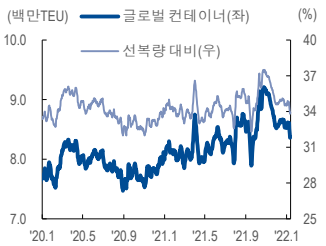
SCFI 지수



미국향 노선 운임 추이(SCFI)



컨테이너 항구 적체 상황



< Weekly Comment >

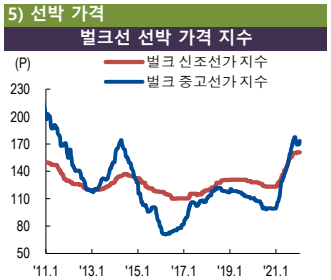
- **SCFI 지수는 전주 대비 0.3% 하락한 5,096p 기록. 유럽 노선은 강세가 이어졌으나, 미주 서안은 보합, 나머지 노선은 약세**
- **항만 적체가 계속되는 유럽 노선은 운임 상승세가 이어지는 반면, 중동, 남미 등은 비수기로 운임 2주 연속 약세**
- 미국 교통부는 서부항만 정체 해결을 위해 항만 투자액 170억달러 중 50억달러를 패스트트랙으로 요청할 계획
- 함부르크, 로테르담 중심으로 터미널 혼잡도가 100%를 상회. LA/LB는 항만 내 터미널 혼잡도는 80% 중반이나, 접안까지 최대 LB는 45일, LA는 28일이 소요. 미국 동부는 터미널 혼잡도가 100%를 상회, 접안까지도 10일 소요

4) 연료 가격 (싱가포르 기준)

HSFO, LSFO, MGO 가격, Spread

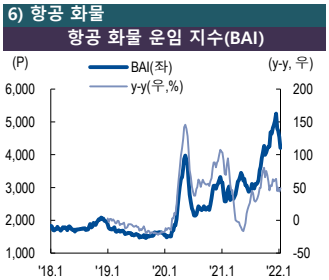
5) 선박 가격

벌크선 선박 가격 지수



6) 항공 화물

항공 화물 운임 지수(BAI)



< Weekly Issue >

- 중국 닝보, 저우산항이 1,000만TEU급 터미널 3곳을 신규 건설 진행 중. 닝보 저우산항은 21년 약 3,100만TEU를 처리하면서 세계 5위 수준을 기록
- **머스크는 Net Zero 목표를 기존 2050년에서 2040년으로 앞당김.** 2030년까지 온실가스 50% 감축, 터미널에서 70% 감축하는 세부 목표도 설정. 친환경 연료 및 대체 항공연료 등도 사용할 계획
- **머스크는 14일, 21년 4분기 잠정 실적 발표.** 전년대비 물동량이 4% 감소하였으나, 운임 80% 상승. 매출액 185억달러, EBITDA 80억달러, EBIT 68억달러(OPM 37%)를 기록했다고 발표. **잠정 실적 발표 이후, 주가는 4%대 약세**

운송 Global Peer

Indices, Prices	2022-01-16	Index Price	1W	1M	3M	1Y	PER 2020	PER 2021E	PER 2022F	PBR 2020	PBR 2021E	PBR 2022F	ROE(%) 2020	ROE(%) 2021E	ROE(%) 2022F
Indices	코스피지수	2,922	-1.1	-3.2	-3.1	-5.3	25.0	10.5	9.5	1.1	1.1	1.0	4.7	8.5	13.7
	다우존스 지수	35,912	-0.9	1.5	1.7	16.5	25.2	18.9	17.2	4.7	4.5	4.1	16.1	29.7	29.7
	나스닥 지수	14,894	-0.3	-1.8	-0.0	14.6	59.0	30.3	25.7	6.2	5.9	5.2	10.6	33.3	52.0
	상하이 종합지수	3,521	-1.6	-3.1	-1.4	-1.3	17.7	11.3	10.1	1.6	1.4	1.3	9.3	10.7	10.7
Shipping Indices	SCFI	5,094	-0.3	5.9	9.6	77.5									
	WCI Index	9,545	1.4	3.1	-5.8	82.2									
	WS, Gulf-China	36.5	-2.7	-2.7	-10.5	10.6									
	BDI Index	1,764	-22.9	-25.9	-63.7	0.6									
	BCI Index	1,496	-38.5	-45.1	-80.7	-48.3									
	TAC Index, China-US	10.1	-16.4	-28.1	-10.7	21.1									
Macro	미국 10년 국채	1.8	1.3	23.8	18.1	58.0									
	달러인덱스	95.2	-0.6	-1.5	1.3	5.5									
Raw Material	WTI	83.8	6.2	18.5	3.1	56.5									
	호주 석탄 선물	216.8	10.6	31.6	-11.5	148.4									
	62%, Iron ore, FOB	119.4	1.8	15.6	-4.5	-26.3									
	중국 후판 가격	4,986	-0.5	-2.1	-15.0	11.3									
	소맥 선물 가격	741.5	-2.2	-5.8	0.6	11.6									

Shipping		MKT CAP ($ bil)	1W	1M	3M	1Y	PER 2020	PER 2021E	PER 2022F	PBR 2020	PBR 2021E	PBR 2022F	ROE(%) 2020	ROE(%) 2021E	ROE(%) 2022F
Bulk Carrier	팬오션	2,418	-4.4	-2.7	-19.3	13.4	29.0	6.0	6.4	1.0	0.9	0.8	5.6	15.6	12.5
	대한해운	660	-3.0	-4.5	-16.7	-20.2	82.2	3.9	7.3	0.9	0.7	0.6	-4.7	19.6	9.0
	Golden Ocean	1,875	-5.7	17.5	-3.3	78.7	13.0	3.9	4.6	0.4	0.9	0.9	-3.1	30.4	21.0
	Mitsui OSK	10,041	4.4	17.9	46.4	203.5	10.8	2.1	2.8	0.7	1.1	0.8	6.2	64.1	34.0
	Genco Shipping	690	2.9	12.4	-4.1	100.4	-	3.9	3.9	0.4	0.8	2.8	-6.9	22.2	24.9
	Starbulk Carriers	2,278	-1.3	15.4	1.0	93.9	63.0	3.7	4.4	0.5	1.2	1.1	0.8	35.8	31.5
	Pacific Basin	2,034	13.1	3.8	-1.5	117.9	32.3	3.0	2.9	0.8	1.3	1.1	-3.1	49.4	45.5
Tanker, LPG, LNG	Euronav	2,040	1.4	5.3	-14.7	7.2	-	-	78.6	-	0.9	0.9	19.7	-15.6	2.4
	Frontline	1,537	0.9	12.4	-16.3	20.0	2.9	-	7.0	0.8	0.9	0.8	26.4	-2.9	16.7
	Teekay Tankers	400	0.9	6.2	-11.6	-0.1	2.3	-	6.4	0.3	0.5	0.4	15.4	-14.0	0.3
	Scorpio Tankers	759	-0.9	4.8	-21.7	-5.6	5.4	-	8.6	0.3	0.4	0.4	5.6	-9.8	3.1
	Dorian LPG	539	-3.1	15.1	15.7	15.2	5.1	9.4	7.9	0.6	0.6	0.5	13.8	7.3	4.5
	BW LPG	816	1.9	2.9	13.9	-17.0	3.5	5.8	5.1	0.7	0.6	0.6	17.7	11.5	11.9
	Teekay LNG Partners	1,477	-	0.4	-0.9	26.5	4.8	6.7	6.8	0.7	-	-	12.7	-	-
Container Carrier	HMM	10,341	-4.5	-10.3	-16.0	70.3	135.4	2.5	2.2	2.7	1.5	1.0	-6.3	89.7	48.8
	AP Mollar Maersk	67,670	-1.3	6.9	43.6	59.6	15.1	4.0	4.3	1.4	1.6	1.4	10.0	47.3	35.8
	OOIL	18,069	11.8	21.7	89.3	151.4	6.2	2.6	3.7	1.0	2.1	1.6	17.0	80.0	44.3
	Zim Lines	7,554	12.6	28.0	45.1	-	-	1.7	2.7	-	1.7	1.4	-	93.9	30.1
	Cosco Shipping	43,309	6.7	7.6	61.0	104.1	9.7	2.2	3.3	2.2	1.5	1.1	24.2	95.8	31.2
	Hapag-Lloyd	53,107	-6.8	15.7	50.9	161.3	17.1	5.2	5.1	2.4	3.2	2.5	15.5	79.7	54.0
	YangMing	13,610	-5.3	-11.9	16.5	360.4	6.5	2.3	3.3	2.6	1.7	1.2	47.8	103.0	40.1
	Evergreen	25,321	-6.0	-6.4	40.6	285.4	7.9	2.9	3.4	2.1	2.1	1.6	29.4	112.9	49.8
	Kawasaki Kisen	6,552	1.9	13.9	59.5	280.3	37.4	1.6	2.2	1.9	1.1	0.7	2.8	97.2	37.3
	NYK Lines	14,557	6.8	15.1	30.4	277.5	12.1	2.1	2.9	0.8	1.3	0.9	6.0	81.6	39.8

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.