

Cyclical Asset Monitor [조선]

SK증권 산업재

조선/중공업 한 승 한

shane.han@sks.co.kr | 3773-9992



Weekly Outlook: GTT의 패소, 하지만 국내 조선소들의 실익은 제한적일 것

신조선가지수	중고선가지수	탱커_Suezmax	LNGC
166.7pt (+0.8pt)	154.5pt (+0.1pt)	\$81.5m (+\$0.5m)	\$255.0m (+\$1.0m)

*기간: 12주 / 자료: Clarksons, SK증권

Review

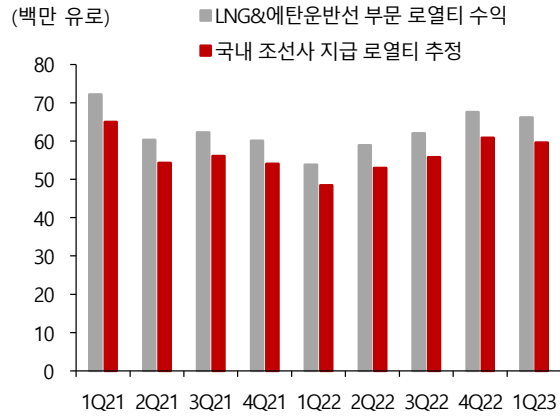
- 2023년 4월 4주차 신조선가지수는 지난주 165.9pt에서 0.8pt 상승한 166.7pt 기록하며 상승세를 지속 중. 중고선가지수는 지난주 대비 +0.1pt 상승한 154.5pt를 기록
- 신조선가는 선종별로 탱커_VLCC, Suezmax, Aframax, MR 각각 \$1.0m, \$0.5m, \$0.8m, \$0.5m 상승. 벌크_Capesize, Handymax, Handysize 각각 \$0.3m, \$0.3m, \$0.2m 상승. LPGC와 LNGC는 각각 \$0.5m, \$1.0m 상승. 컨테이너_23,000 TEU \$1.0m 상승
- 글로벌 신조선수주량은 오일탱커 6척, P/C선 2척, 벌크선 9척 등 총 19척 기록
- 글로벌 중고선거래량은 총 49척 기록. 올해 중고선 누적 거래량은 653척 기록하며 전년동기대비 10% 감소
- 국내 조선 3사 선박 수주량은 총 2척으로, **현대미포조선**이 P/C선 2척을 아시아 소재 선사로부터 척 당 \$46.4m에 수주하며 계속되는 P/C선 수주 호조세 이어가는 중

Outlook

- 지난 17일 대법원은 GTT가 제기한 공정위의 시정 명령 등에 대한 집행정지 요구를 기각. 이에 따라 GTT는 LNG 화물창 라이선스와 함께 끼워 팔던 기술 서비스를 강제로 판매할 수 없게 됨
- LNG운반선 건조 시 조선소가 GTT에게 지불해야 하는 로열티는 척 당 약 100억원 이상으로 알려져 있으며, GTT의 LNG 화물창 라이선스 매출은 약 90%가 한국 조선소로부터 나옴
- 이번 대법원의 판결로 국내 조선사는 LNG 화물창 라이선스와 기술지원을 따로 구매할 수 있게 됐지만 글로벌 선사들은 오랜 기간 안전성이 검증된 기술을 선호하기 때문에 GTT의 협상력은 여전히 큰 상황
- 지난해 GTT는 중국 장난, 대련, 그리고 CMHI장쑤조선소에게 LNG 화물창 라이선스를 발급하기로 하며 중국 조선소들 키워주기에 나선 모습. 이는 곧 중/장기적으로 국내 조선소에게는 LNGC 수주에 위협이 될 수 있음
- 따라서 LNG 화물창 기술의 국산화가 시급한 상황이며, 국산화 이후 정상적인 운항 기록이 충분히 쌓이기 전까 지 국내 조선소들의 실익은 제한적일 것

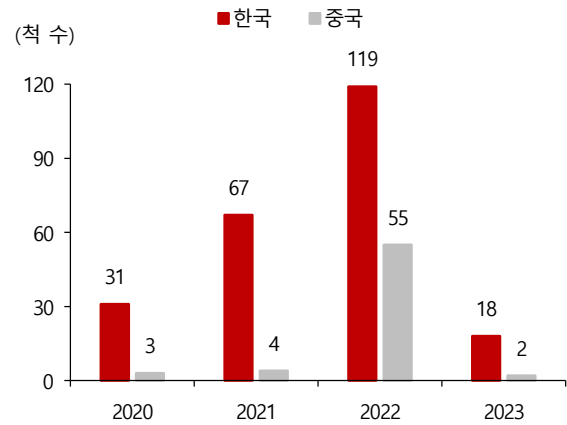
Key Chart

GTT의 LNG&에탄올반선 로열티 매출&국내 조선사 비중



자료: GTT, SK증권 추정

한국과 중국 조선소의 LNG운반선 수주 비교



자료: Clarksons, SK증권

공정위 vs. GTT 소송 타임라인

날짜	내용
2015년 12월	공정위, GTT의 시장 지배적 지위 남용 행위 및 불공정 거래 행위 관련 조사 개시
2020년 11월 25일	공정위, GTT에 대해 기술 라이선스와 기술지원 서비스의 끼워 팔기 중단을 명령. 약 125억원의 과징금 부과
2021년 06월 03일	GTT, 공정위의 시정 명령 등에 대한 행정처분 취소 소송 제기
2022년 12월 01일	서울고법, GTT가 공정위 상대로 낸 시정명령 등 취소 소송에서 원고(공정위)의 일부 승소 판결
2023년 01월 02일	GTT, 대법원에 상고
2023년 04월 17일	대법원, GTT의 상고 기각

자료: SK증권

(단위: 척)

날짜	한국조선해양			삼성중공업	대우조선해양	3사 합계	누적(YTD)
	현대미포조선	현대중공업	현대삼호중공업				
2023-04-21	2	0	0	0	0	2	67
2023-04-14	4	0	2	0	0	6	65
2023-04-07	0	0	0	0	1	1	59
2023-03-31	4	0	2	2	0	8	58
2023-03-24	0	2	0	0	0	2	50
2023-03-17	0	0	0	0	2	2	48
2023-03-10	2	0	0	0	0	2	46
2023-03-03	0	0	3	0	0	3	44

자료: Clarksons, 각 사, SK 증권

*계약(수주)일 기준

신조선가 Table

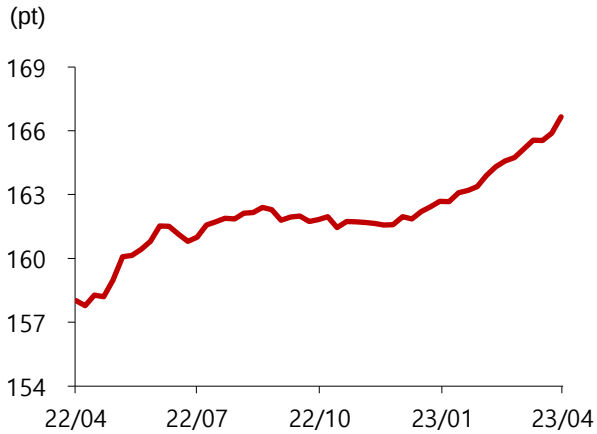
(단위: 백만달러)

선종		규모	단위	2021	2022	2023-04-14	2023-04-21	증감
Tankers	VLCC	320,000	dwt	112.00	120.00	120.50	121.50	▲1.00
	Suezmax	157,000	dwt	76.00	80.00	81.00	81.50	▲0.50
	Aframax	115,000	dwt	59.00	62.00	65.00	65.75	▲0.75
	MR	51,000	dwt	41.00	43.50	45.00	45.50	▲0.50
Bulkers	Capesize	180,000	dwt	60.50	60.50	61.50	61.75	▲0.25
	Panamax	81,000	dwt	34.75	33.50	34.00	34.00	-
	Handymax	62,000	dwt	32.50	30.50	32.50	32.75	▲0.25
	Handysize	35,000	dwt	26.48	25.59	26.48	26.71	▲0.22
Gas Vessles	LPG	91,000	cbm	87.50	95.50	100.50	101.00	▲0.50
	LNG	174,000	cbm	210.00	248.00	254.00	255.00	▲1.00
Dry Cargo	Container	23,000	teu	189.00	215.00	215.00	216.00	▲1.00
	Container	13,000	teu	148.00	144.50	145.00	145.00	-
	Container	2,750	teu	40.00	42.00	42.00	42.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	76.00	91.00	96.00	96.00	-
Newbuilding Price Index			pt	153.63	161.85	165.89	166.66	▲0.77

자료: Clarksons, SK증권

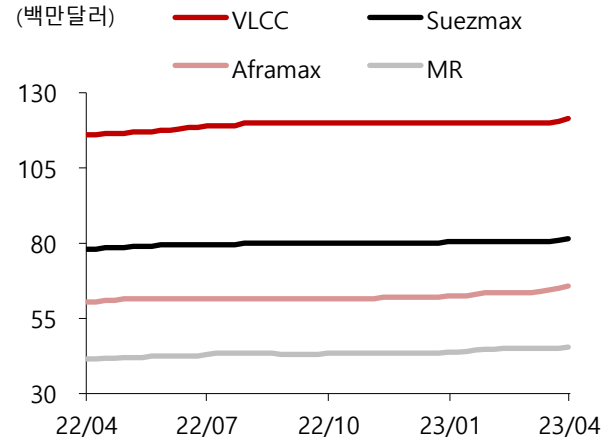
신조선가 Chart

신조선가지수



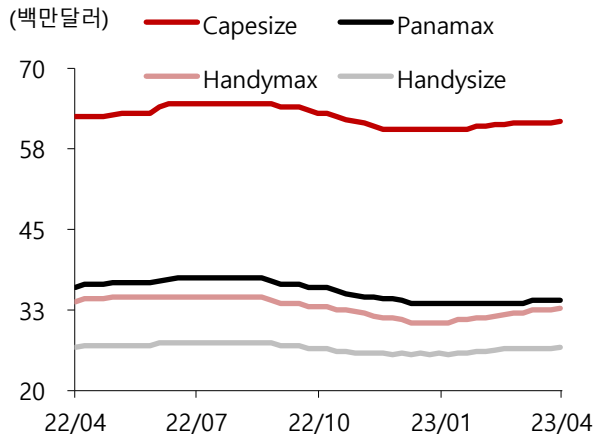
자료: Clarksons, SK증권

탱커선 신조선가



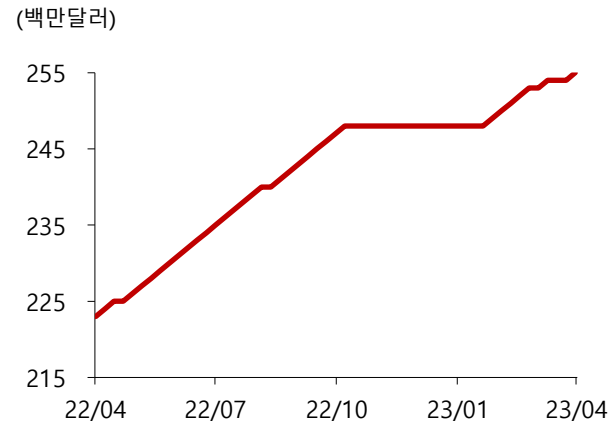
자료: Clarksons, SK증권

벌크선 신조선가



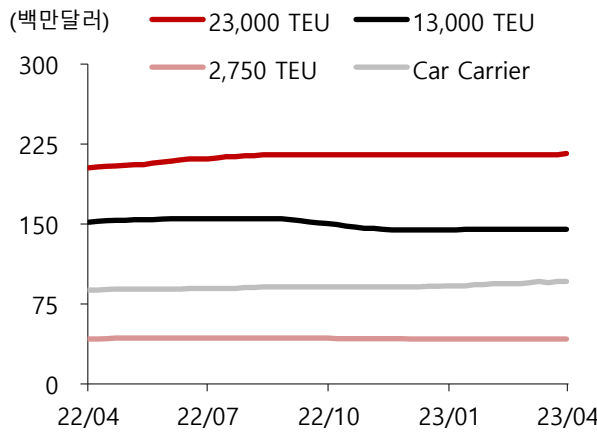
자료: Clarksons, SK증권

LNG선 신조선가



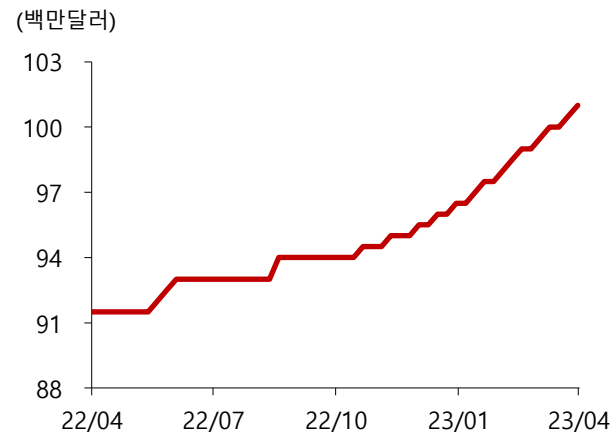
자료: Clarksons, SK증권

컨테이너선 신조선가



자료: Clarksons, SK증권

LPG선 신조선가



자료: Clarksons, SK증권

중고선가 Table

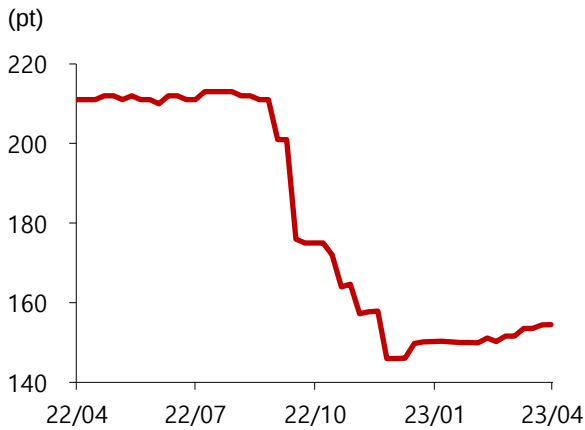
(단위: 백만달러)

선종		규모	단위	2021	2022	2023-04-14	2023-04-21	증감
Tankers	VLCC Resale	310,000	dwt	99.00	125.00	125.00	125.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	70.00	85.00	85.00	85.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	60.00	77.50	77.50	77.50	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	47.50	57.50	60.00	60.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	39.00	47.50	50.00	50.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	119.60	178.22	194.46	194.46	-
Bulkers	Capesize Resale	180,000	dwt	59.50	52.50	64.00	64.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.50	36.50	39.00	39.50	▲0.50
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	35.50	38.00	38.50	▲0.50
	Handysize Resale	38,000	dwt	30.00	27.50	31.00	31.50	▲0.50
	Bulk Secondhand Index		pt	169.66	155.42	175.79	177.56	▲1.77
Containership	Container 10 Yr	8,800	teu	125.00	64.00	59.00	59.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	115.00	45.00	45.00	45.00	-
	Container 10 Yr	4,500	teu	66.00	29.00	25.00	25.00	-
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	44.00	20.00	20.00	20.50	▲0.50
	Container 10 Yr	1,650/1,750	teu	31.00	14.50	15.50	16.50	▲1.00
	Container Secondhand Index		pt	109.57	59.45	58.48	58.24	▼0.23
Secondhand Price Index			pt	183.41	146.10	154.41	154.52	▲0.11

자료: Clarksons, SK증권

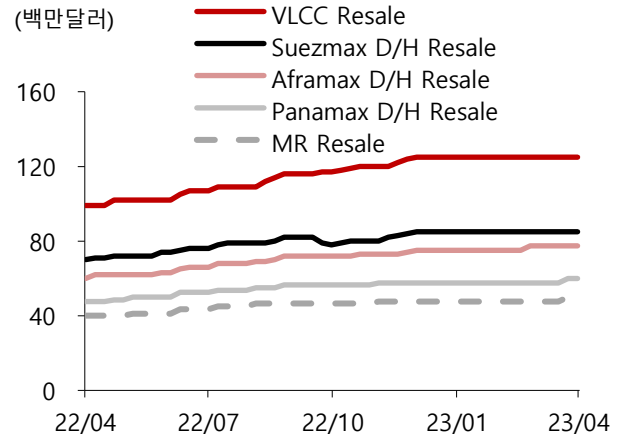
중고선가 Chart

중고선가지수



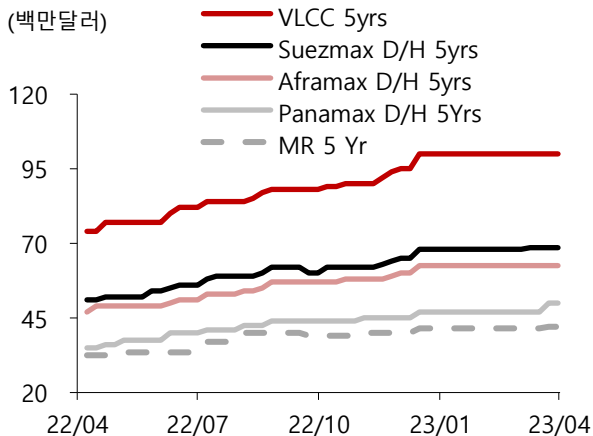
자료: Clarksons, SK증권

탱커 리세일 가격



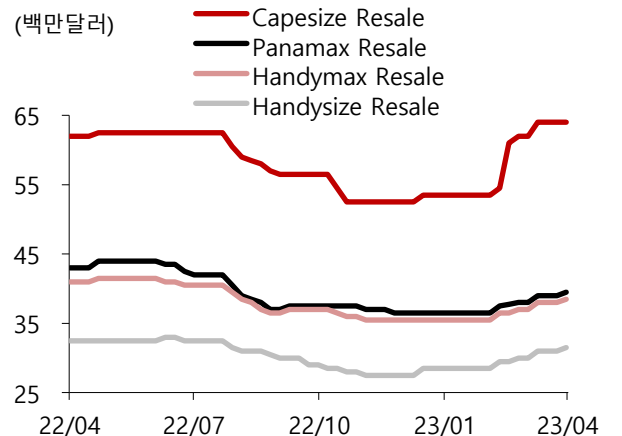
자료: Clarksons, SK증권

탱커 5yrs 가격



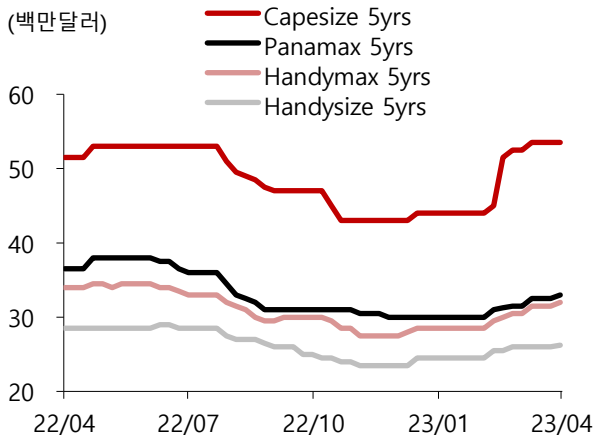
자료: Clarksons, SK증권

벌크선 리세일 가격



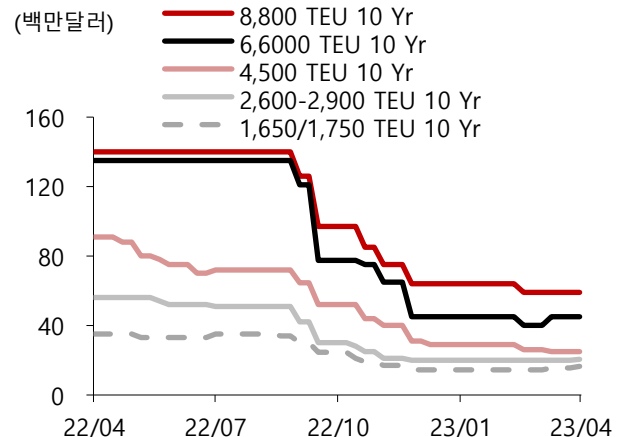
자료: Clarksons, SK증권

벌크선 5yrs 가격



자료: Clarksons, SK증권

컨테이너선 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK증권

신조선 발주량 & 중고선 거래량

(단위: 척)

Newbuilding Activity	Vessels Contracted			2023		
	2020	2021	2022	2023-04-14	2023-04-21	YoY
Oil Tankers	217	210	107	67	73	124%
Chemical & Spec. Tankers	80	105	76	28	30	30%
LPG Carriers	53	117	49	13	13	-11%
LNG Carriers	54	83	184	20	20	-64%
Bulk Carriers	360	691	359	76	85	-28%
Containerships	132	600	368	43	43	-62%
General Cargo Vessels	181	211	115	19	21	-43%
Ro-Ro/Car Carriers	17	48	86	30	30	15%
Reefer Vessels	11		10	3	3	-10%
Offshore Vessels	85	98	60	16	16	-16%
FPSO/FSU	3	7	7	1	1	-53%
Passenger & Cruise Ships	43	42	35	3	3	-73%
Other Misc. Vessels	35	33	26	3	3	-62%
Total Contracting	1,271	2,245	1,482	322	341	-26%

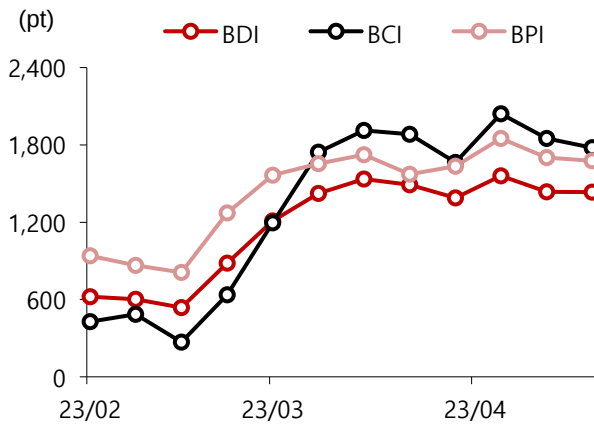
자료: Clarksons, SK증권

Sales & Purchases		Vessels Sales			2023		
		2020	2021	2022	2023-04-14	2023-04-21	YoY
Tanker	Total No. Sales(척)	357	499	705	206	216	18%
	Total DWT(,000)	43,671	56,426	66,446	18,678	19,458	10%
	Total Value (\$m)	8,412	11,020	17,897	6,010	6,344	54%
Bulk	Total No. Sales(척)	561	916	733	195	209	-21%
	Total DWT(,000)	41,537	61,587	49,834	14,635	15,530	-17%
	Total Value (\$m)	6,580	15,297	14,552	3,662	3,871	-31%
Other	Total No. Sales(척)	635	1,049	945	203	228	-19%
	Total DWT(,000)	13,976	26,054	17,774	5,200	5,672	-7%
	Total Value (\$m)	9,417	21,364	24,861	5,507	6,062	-12%
Total	Total No. Sales(척)	1,553	2,464	2,383	604	653	-10%
	Total DWT(,000)	99,185	144,067	134,054	38,513	40,660	-4%
	Total Value (\$m)	24,409	47,680	57,310	15,180	16,278	-2%
	Average\$/Dwt	246	331	428	394	400	2%

자료: Clarksons, SK증권

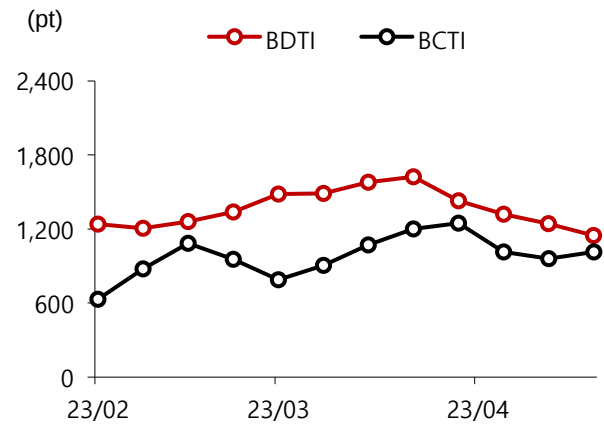
[Appendix] 운임지수 & 운임

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



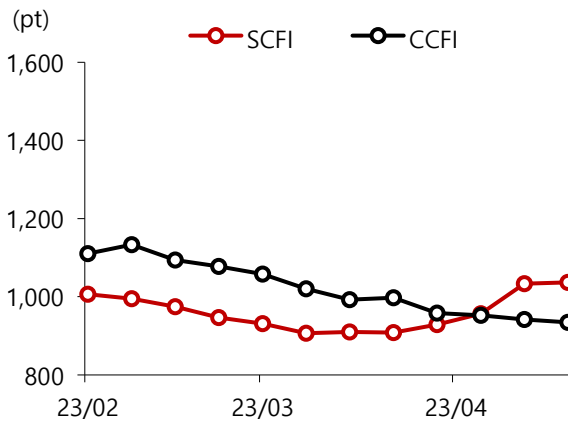
자료: Clarksons, SK증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



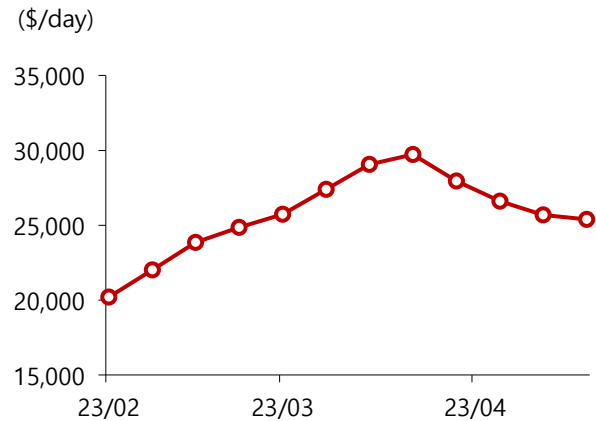
자료: Clarksons, SK증권

컨테이너 운임지수



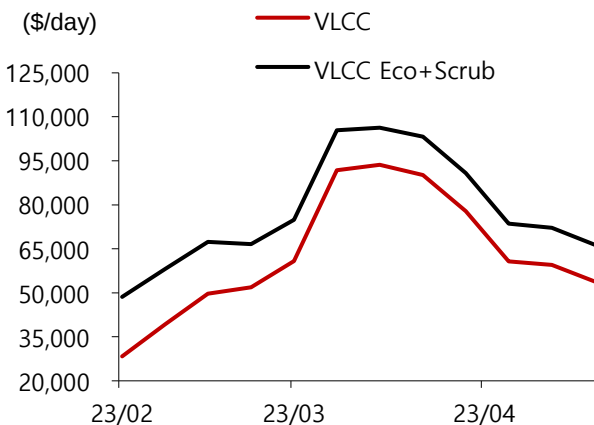
자료: Clarksons, SK증권

Clarksea Index



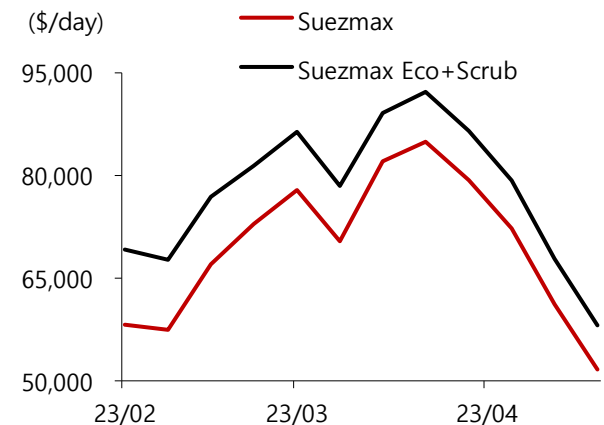
자료: Clarksons, SK증권

탱커(Tanker)_VLCC 운임



자료: Clarksons, SK증권

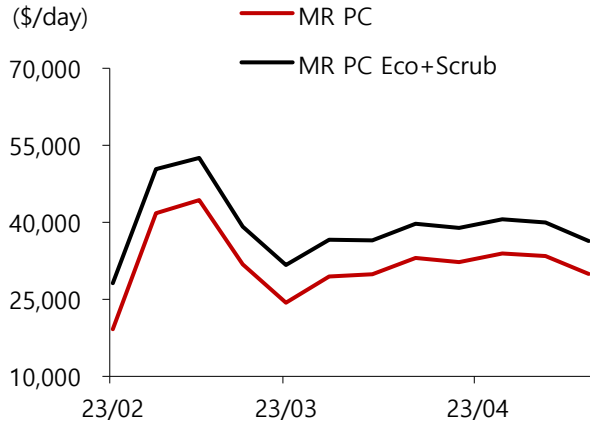
탱커(Tanker)_Suezmax 운임



자료: Clarksons, SK증권

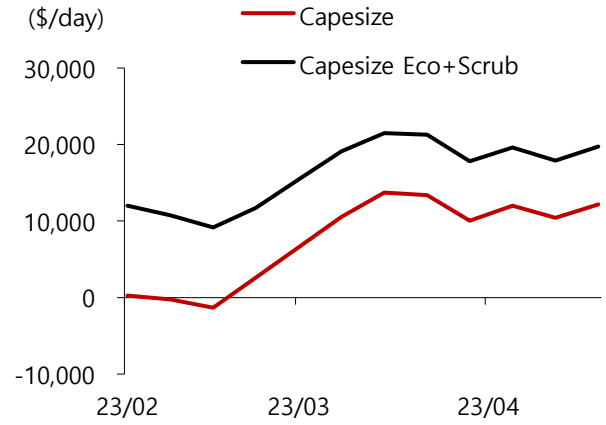
[Appendix] 운임지수 & 운임

탱커(Tanker)_MR PC 운임



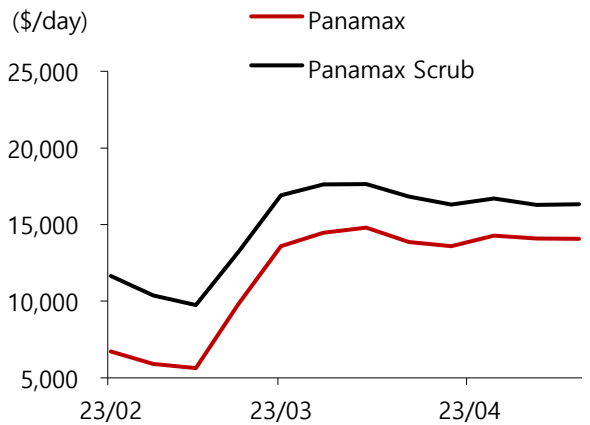
자료: Clarksons, SK증권

벌크(Bulker)_Capesize 운임



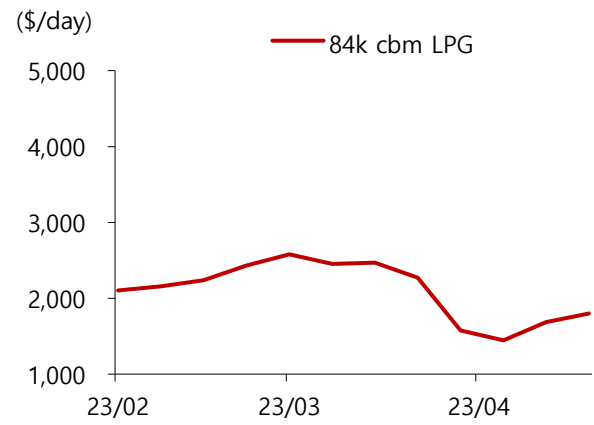
자료: Clarksons, SK증권

벌크(Bulker)_Panamax 운임



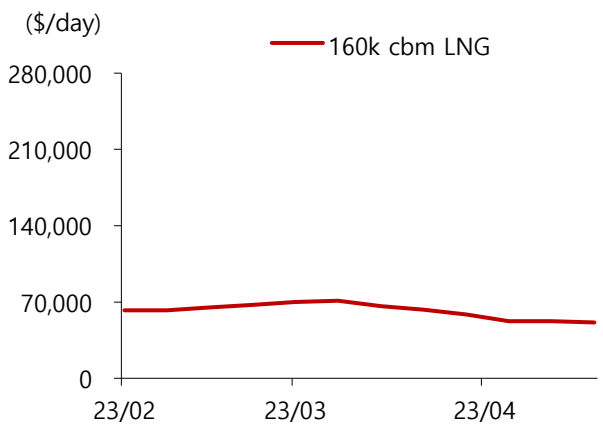
자료: Clarksons, SK증권

LPG 운임



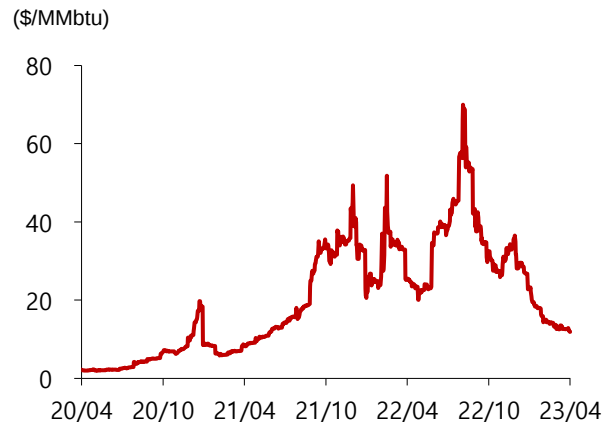
자료: Clarksons, SK증권

LNG Spot 운임



자료: Clarksons, SK증권

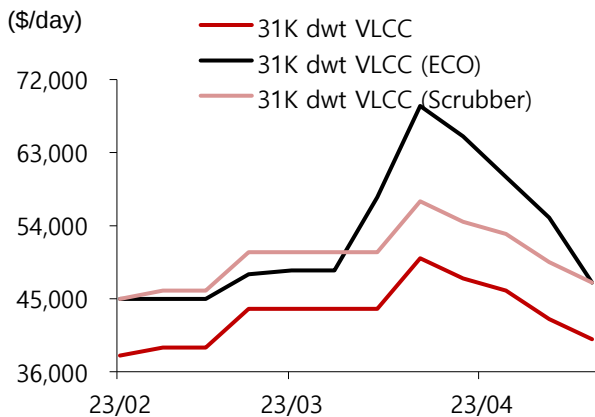
LNG 가격



자료: 산업자료, SK증권

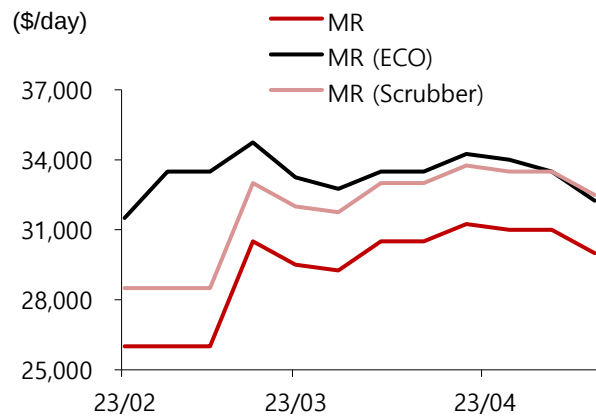
[Appendix] 용선료 & 기타

탱커(Tanker)_VLCC 용선료



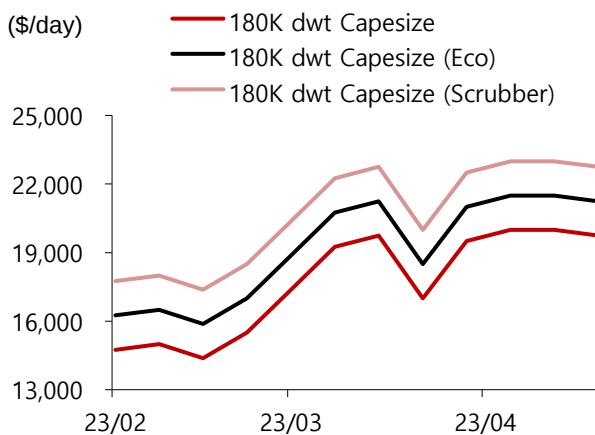
자료: Clarksons, SK증권

탱커(Tanker)_MR 용선료



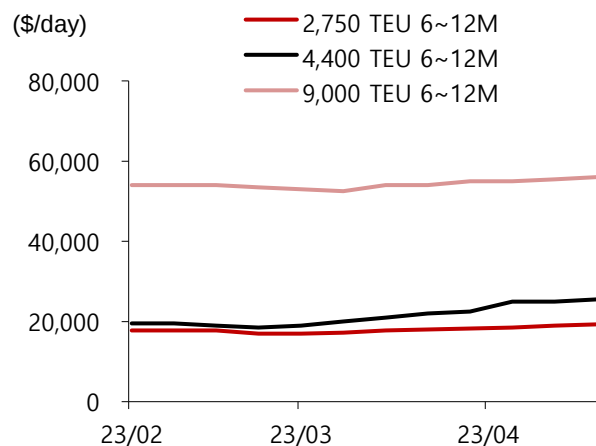
자료: Clarksons, SK증권

벌크(Bulker)_Capesize 용선료



자료: Clarksons, SK증권

컨테이너(Container)_용선료



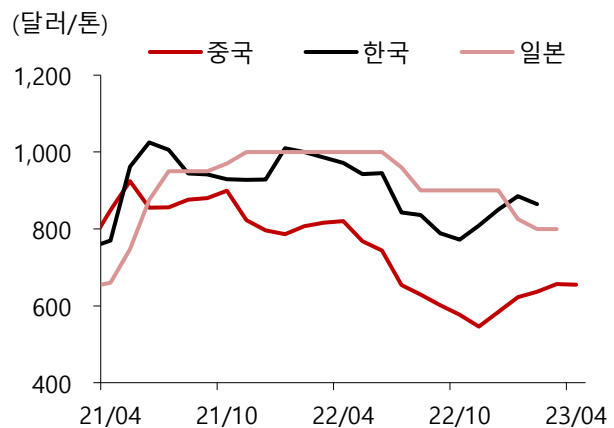
자료: Clarksons, SK증권

철광석 가격



자료: Bloomberg, SK증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK증권

[Appendix] Peer Valuation Table

국내 기업

기업명	주가 (원)	시가총액 (십억원)	등락률(%)					12M Fwd		
			1W	1M	3M	YTD	1Y	PBR	PER	ROE
한국조선해양	85,600	6,058	2.1	17.1	12.2	21.1	-11.1	0.6	-	-0.1
현대중공업	109,900	9,756	4.0	12.8	1.3	-5.3	-21.5	1.8	-	-3.0
현대미포조선	73,700	2,944	0.7	10.3	-3.7	-12.8	-13.9	1.3	24.0	4.1
삼성중공업	5,710	5,025	0.9	15.7	11.3	11.7	-7.2	1.3	-	-11.6
대우조선해양	28,100	3,015	-0.5	19.1	40.5	48.3	7.5	2.7	-	-100.5

자료: Bloomberg, SK증권

글로벌 기업

기업명	주가 (달러)	시가총액 (백만달러)	등락률(%)					12M Fwd		
			1W	1M	3M	YTD	1Y	PBR	PER	ROE
CSSC	3.6	16,023	-0.4	2.0	4.4	10.8	46.9	2.4	205.8	1.3
CSIC	0.6	13,897	6.3	8.5	17.3	20.3	9.7	-	-	-
COMEC	3.7	3,800	5.2	-0.8	13.9	21.9	59.6	-	316.4	-
YZJ	0.9	3,640	0.8	-0.8	0.0	-9.6	35.3	1.4	9.5	9.8
KEPPEL	4.8	8,527	6.8	19.6	34.9	36.6	53.3	0.9	12.6	7.4
SEMBCORP	0.1	6,287	4.2	18.3	-10.9	-10.9	0.0	1.0	-	-6.5
Namura	3.0	205	5.6	25.9	9.3	2.6	-5.2	-	-	-
Mitsui ES	3.3	298	4.7	10.7	14.7	16.1	22.9	-	-	-
Kawasaki HI	21.7	3,648	1.1	7.0	2.4	-4.4	26.7	1.0	30.3	3.4
Sumitomo HI	23.9	2,941	0.6	4.1	16.2	21.4	20.5	0.7	12.7	5.1

자료: Bloomberg, SK증권

- 작성자(한승한)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도