

조선

산업이슈

2017. 11. 23

LNG선 운임 급증의 시사점

News

LNG선 운임이 한주 만에 최대 22.6% 급증! 선박브로커사인 Fearnleys의 주간 LNG선 운임이 가파른 상승세를 이어가고 있다. 현지시각으로 지난 22일 발표된 내용에 따르면, East of Suez용 155,000~165,000cbm급 LNG선의 스팟운임이 지난주 53,000달러/일에서 이번주는 65,000달러/일로 높아져, YoY기준 103.1% 그리고 WoW기준 22.6% 상승하였다. West of Suez용 155,000~165,000cbm급 LNG선의 스팟운임은 이번주 70,000달러/일로, YoY기준 55.6% 그리고 WoW기준 9.4% 상승하였다. 동일 선형의 1년간 용선료도 이번주 54,000달러/일로 YoY기준 68.8% 그리고 WoW기준 8.0% 상승하였다.

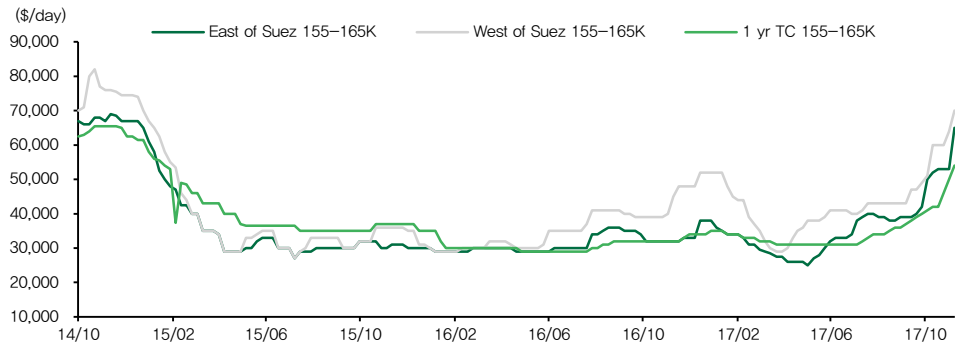
Comment

LNG선 수급 안정화와 업황 개선은 먼저 투기발주자들에게 선박 발주의 환경을 제공: 지난 9월에도 East of Suez용 155,000~165,000cbm급 LNG선과 LNG선의 1년 용선료 모두 3만달러/일 수준에 머물렀으나, 10월 이후 LNG선 운임 상승세가 가파르다. 파나마운하의 통행료 인상과 계절적인 성수기를 고려하더라도 지난해 같은 기간보다 운임 상승의 폭이 확연하다. 지난 2년간 LNG선 발주가 급감한 가운데, 발주잔고상의 LNG선은 대부분 프로젝트 기반의 선박이다. 일부 투기 발주 LNG선도 최근 인도일정을 늦추는 등 수급 안정화가 이루어지는 모습이다. 우선은 LNG선 발주 시장에서 업황이 바닥일 때 움직이는 노르웨이와 그리스 선주들의 발주 움직임 확대가 나타날 가능성이 높다.

Action

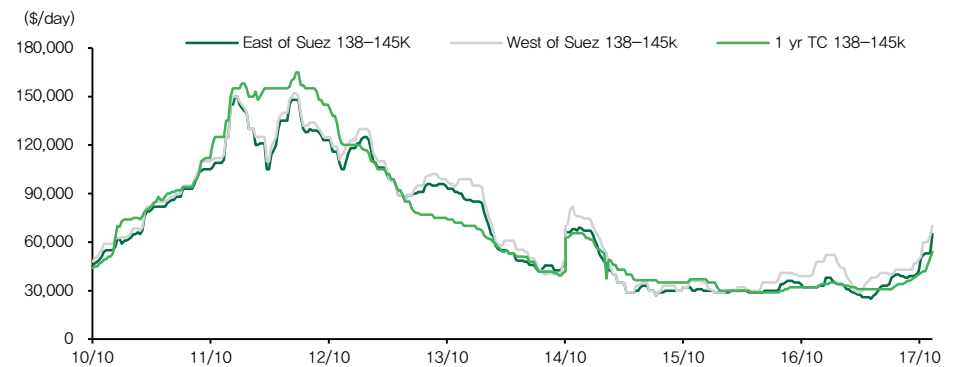
LNG선 건조 경험과 수주잔고 등을 고려 시 삼성중공업과 현대중공업 등이 최대 수혜를 입을 전망: LNG선을 지금까지 가장 많이 인도한 조선소는 대우조선해양, 삼성중공업, 현대중공업 순으로 각각 111척, 110척, 63척이다. 현시점에 LNG선 수주잔고를 보면 대우조선해양, 삼성중공업, 현대중공업이 각각 43척, 15척, 12척으로 조선 Big 3 중에 삼성중공업과 현대중공업이 상대적으로 적은 모습이다. 가시적으로 LNG선 발주를 감행할 발주사는 업황 바닥에 선박 가격이 낮은 점을 투자포인트로 보는 투기적인 발주자들일 가능성이 높다. 이들은 인도시기가 빠른 것을 선호하는 경향이 있다. 결론적으로 최근 LNG선 운임 급등에 따른 발주 호기에 최대 수혜를 입을 삼성중공업과 현대중공업에 대한 비중확대를 권고한다.

도표 1. LNG선 운임 10월 이후 상승세 뚜렷함



자료: Fearnleys, DB금융투자

도표 2. 긴 시계열상의 LNG선 운임도 바닥은 지난 모습



자료: Fearnleys, DB금융투자

삼성중공업 현주가 및 목표주가 차트

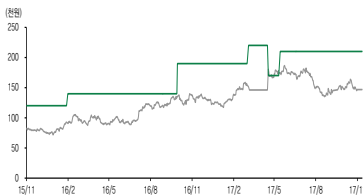


최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
15/07/30	Hold	14,000	-11.4	5.0					
15/12/08	Hold	11,000	-6.0	17.7					
16/08/01	Hold	10,300	-4.5	1.9					
16/09/29	Buy	12,500	-13.0	-1.8					
17/01/16	Buy	14,000	-20.9	-11.8					
17/03/27	Buy	15,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경

현대중공업 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
15/10/27	Buy	120,000	-23.9	-12.5					
16/02/22	Buy	140,000	-15.6	9.3					
16/10/21	Buy	190,000	-20.6	-5.5					
17/03/27	Buy	220,000	-24.9	-23.4					
17/05/10	Buy	170,000	1.6	5.3					
17/06/05	Buy	210,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2017-09-30 기준) - 매수(66.0%) 중립(34.0%) 매도(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만