

원유운반선 선가 추가하락, 반면 PC중고선가는 반등

Analyst 염동은

02) 3787-2411
yde1217@hmcib.com

- 최근 조선업종 반등했지만, Trading 기회는 여전히 존재
- 원유운반선 선가 추가하락, 반면 PC중고선가는 반등
- 미국 원유수입 감소추세 지속예상

최근 조선업종 반등했지만, Trading 기회는 여전히 존재

2012년 12월 17일 종가 기준 KOSPI 주간 수익률 +1.3% 대비, HMC커버리지 수익률은 현대중공업 +6.7%, 삼성중공업 +3.3%, 대우조선해양 +8.8%, 현대미포조선 +6.0%로 지수를 아웃퍼폼하였다. 주간 수익률은 +15.5%~25.7%로 저점에서의 반등이 있었다. <그림1>

현재 Valuation은 현대중공업은 2013년 기준 PER 6.8배, PBR 1.0배, 삼성중공업 PER 10.5배, PBR 1.5배, 대우조선해양 PER 7.5배, PBR 1.0배, 현대미포조선 PER 11.9배, PBR 0.8배이다. <그림2> <그림3> 최근 반등에도 불구하고 일부 종목은 여전히 저평가 구간에 있어 추가적인 Trading 기회가 존재한다고 판단한다.

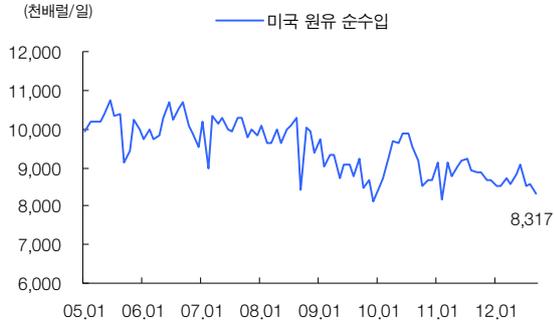
원유운반선 선가 추가하락, 반면 PC중고선가는 반등

지난 주 원유운반선 선가는 추가 하락하였다. VLCC원유운반선은 신조선가 94백만불에서 93.5백만불로, 중고선가는 59백만불에서 57백만불로 하락하였다. Suezmax 중고선가는 41백만불에서 40백만불로 하락하였다. <그림8>, <그림10> 반면, PC선 신조선가는 34백만불로 변동이 없었음에도 불구하고, 중고선가는 반등을 하였다. 저점인 22백만불에서 현재는 25백만불로 상승하였다. <그림 11> 이 선가상승은 중동 플랜트 증설과 더불어 미국 정유제품 수출증가가 PC선 업황 반등으로 이어지고 있기 때문이라고 판단한다. 기타 벌크선과 컨테이너선 선가는 변동이 없었다. <그림9>, <그림12>

미국 원유수입 감소추세 지속예상

원유운반선 업황 악화의 주요한 원인 중 하나는 원유운반선 과잉공급과 더불어 미국 원유수입 감소추세가 지속된다는 것이다. EIA데이터에 따르면, 2012년 9월 미국 원유수입은 831만 배럴/일로 하락추세를 유지하고 있다. <그림4> OPEC 지역 중 미국의 주요수입국은 사우디, 나이지리아, 베네주엘라 3개국인데, 이 중 나이지리아산 원유수입 감소폭이 크다. 나이지리아산 원유는 2005년 100만 배럴 이상 수입되었지만, 현재는 수입이 감소하여 42만 배럴로 절반 이상 감소하였다. <그림5> 이는 미국 텍사스-서아프리카간 원유운반선 수요감소로 이어지고 있다. EIA의 2013년 에너지 아웃룩에 따르면, 2020년까지 미국원유생산량은 현재 약 620만 배럴에서 750만 배럴까지 증가할 것으로 전망되고, 동 향로의 원유운반선 수요 침체는 장기화될 가능성이 존재한다.

〈그림4〉 미국, 원유순수입



자료 : EIA, HMC투자증권 주: 현재 2012년 9월 기준

〈그림5〉 미국, 나이지리아산 순수입



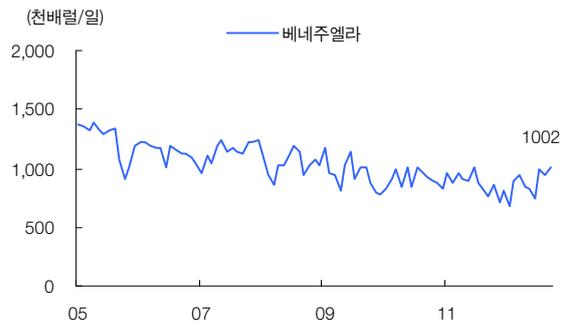
자료 : EIA, HMC투자증권 주: 현재 2012년 9월 기준

〈그림6〉 미국, 사우디산 원유 순수입



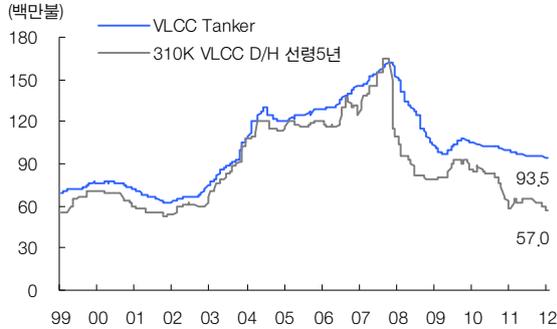
자료 : EIA, HMC투자증권 주: 현재 2012년 9월 기준

〈그림7〉 미국, 베네주엘라산 원유 순수입



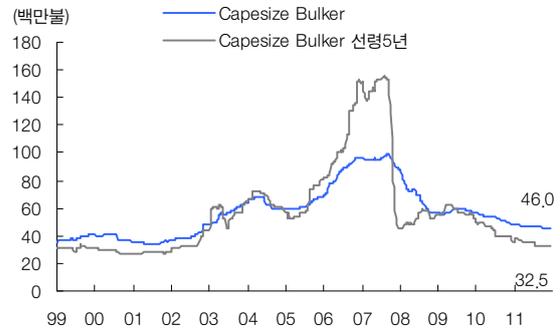
자료 : EIA, HMC투자증권 주: 현재 2012년 9월 기준

〈그림8〉 VLCC 신조선가 vs 중고선가



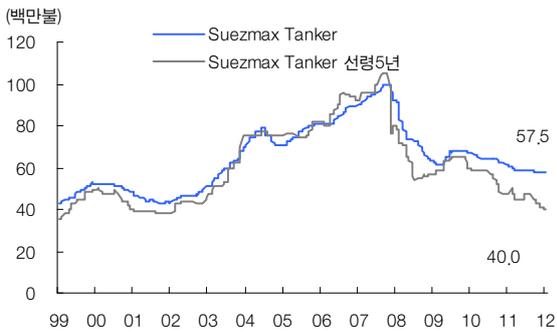
자료 : Clarksons, HMC투자증권

〈그림9〉 Capesize 벌크선 신조선가 vs 중고선가



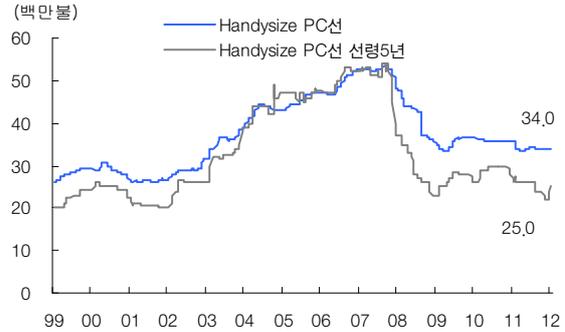
자료 : Clarksons, HMC투자증권

〈그림10〉 Suezmax Tanker신조선가 vs 중고선가



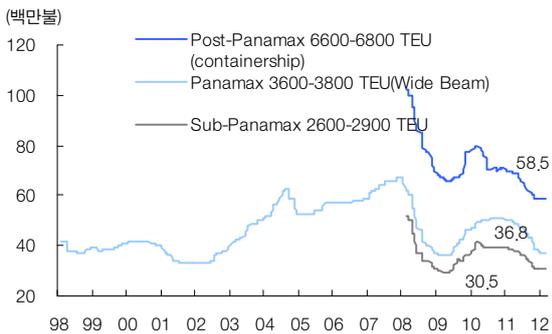
자료 : Clarksons, HMC투자증권

〈그림11〉 Handysize PC선



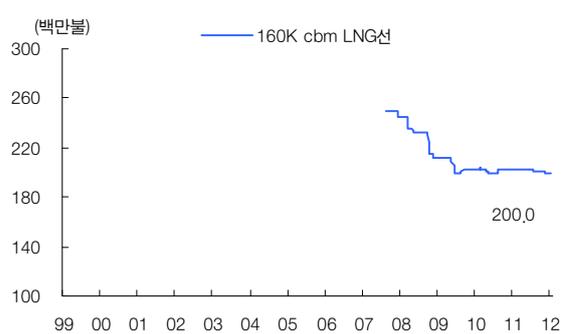
자료 : Clarksons, HMC투자증권

〈그림12〉 컨테이너선 신조선가



자료 : Clarksons, HMC투자증권

〈그림13〉 LNG선 신조선가



자료 : Clarksons, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 염동은의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 HMC 투자 증권의 업종 투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종 주가의 전망을 의미함.
 - Overweight : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종 주가의 상승 기대
 - Neutral : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - Underweight : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종 주가의 하락 기대
- ▶ HMC 투자 증권의 종목 투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천 기준일 증가 대비 추천 종목의 예상 상대 수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가 대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가 대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가 대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.