

조선

BDI 상승이 곧 Dry bulk 시황 개선은 아니다

2013. 6. 24

조선/기계

Analyst 박무현

02.3779-8967

bossniceshot@etrade.co.kr

BDI 상승 배경은 중국의 투기적인 철광석 수입량 증가

최근 BDI가 급격히 상승하고 있으며, 특히 중국이 철광석 수입량을 늘리는 과정에서 BCI 상승세가 두드러지고 있다. 이달 들어 BDI는 25.6% 상승했는데 같은 기간 동안 BCI는 34.4%, BPI는 17.0%, BSI는 4.9%, BHSI는 3.8% 상승했다.

중국 철광석 수입 증가 이유는 값싼 해외 철광석이 자국 생산량을 대체하는 투기수요가 늘고 있기 때문이다. 최근 BHP Billiton은 서호주 Pilbara에 위치한 Jimblebar 광산 지분 15%를 일본 이토추상사와 미쓰이상사에 각각 8%와 7%를 매각해 15억 달러의 지분유치를 이끌어냈으며 거래는 내년 9월 완료될 전망이다. Jimblebar 광산의 초기 연간 생산량은 0.35억톤 이지만 완전 가동되면 서호주 지역 철광석 생산량은 2.2억톤까지 늘어날 것으로 예상된다. 이는 철광석 가격 하락 압력을 높일 전망이다.

Jefferies는 내년 서호주 철광석 생산량이 2억톤 가량 더 늘어날 것이며 철광석 가격은 하반기에 톤당 90달러 이하로 내려갈 것으로 전망하고 있어 원가구조가 불리한 중국 로컬 기업들이 문을 닫게 될 것으로 예상하고 있다. 텐진항을 통해 수입되는 철광석 가격은 톤당 118달러로 연초 대비 18% 하락했다. 중국 기업들의 철광석 평균 가격은 톤당 116달러 수준이다.

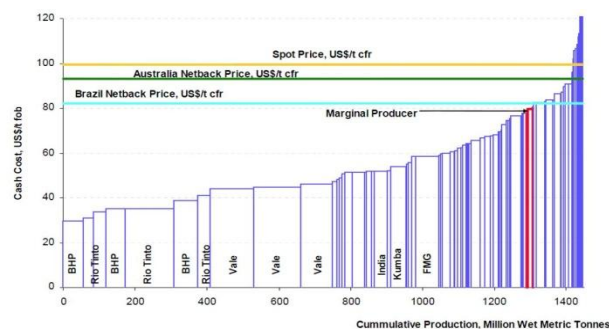
철광석 가격 하락 전망과 중국 한계기업 증가 예상이 중국의 투기적인 철광석 수입을 늘리고 있다.

철광석 가격 하락 전망으로 BDI 상승세는 제한적

BDI가 상승한다고 해서 Dry Bulk 시황 개선을 말하기는 어렵다. 또한 철광석 가격이 하락할수록 중국의 철광석 수입량은 늘어날 것으로 예상되지만, 철광석 가격은 하락압력이 높은 상황이므로 BDI 상승세가 추세적으로 지속되기는 어려울 것이다. 실어 나르는 물건의 값이 하락하게 되면 운임 상승 폭은 제한적이기 때문이다. 게다가 Bulk선 공급과잉도 여전히 해소되지 못하고 있어 벌크선사들의 수익성은 크게 개선되지 못하고 있다.

벌크선 중고선 거래 역시 연비를 중심으로 제한된 선박거래가 형성되고 있어 모든 중고선의 가격이 상승하지 못하고 있다는 점도 Dry Bulk 시황 개선을 뒷받침 하지 못하고 있다.

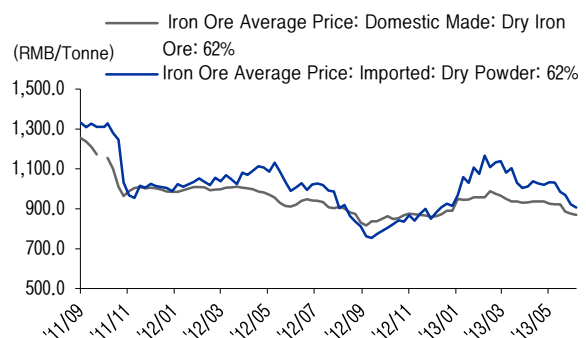
[그림1] Comparison of production cost in iron ore



Source: CRU Ltd

자료: CRU, 이트레이드증권 리서치본부

[그림2] Trends of domestic and imported ore price in China



자료: Bloomberg, 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박무현)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)

업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)

2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류