

IBKS Spot Comment

조선

오지훈

02) 6915-5662

jihoonoh@ibks.com

[조선]

한국에 우호적인 Asyad Shipping, 30척 발주 전망

오만의 Asyad Shipping, IPO 후 조달한 자금으로 30척 발주 전망

오만의 Asyad Shipping(이하 Asyad)은 IPO 이후 조달한 자금으로 30척(약 3.7조원 규모) 발주 계획을 밝힘. 이는 유럽, 일본, 한국 등의 증가하는 수요에 대응하기 위함. 2월 20~27일 투자자들의 청약을 거쳐 3월 초 무스카트 증권시장에 상장 예정. Asyad는 현재 51척(VLCC 16척, PC탱커 12척, LNGc 9척, 벌크선 11척, 컨테이너 2척, 기타 1척)을 직접 보유 중이며, 43척을 용선하여 총 94척(COT 22척, PCT 34척, LNGc 10척, 벌크 23척, 컨테이너 5척)을 운영 중임

PC선을 건조하는 HD현대미포의 가장 큰 수혜 예상

금번 Asyad의 30척 발주 계획에 대해 한국 조선사들의 수혜를 예상하며, 특히 HD현대미포의 수혜가 가장 클 것으로 전망. 그러한 이유는 1) Asyad는 벌크선, 컨테이너선을 제외하고는 중국에 발주한 이력이 없고, 2) 오만은 2024년 Duqm 정제설비 가동을 시작하며 석유화학제품 수출 수요가 크게 증가했으며, 3) PC선 12척 중 가장 최근 발주한 10척을 모두 HD현대미포에 발주한 이력을 가지고 있기 때문

1) Asyad는 51척의 선대 중 벌크와 컨테이너의 피더선을 제외하고 중국에 발주한 이력이 없기 때문에 금번 30척 발주 계획에 대해 한국 조선사들의 수혜를 전망. 최근 잔고의 탱커 4척(한화오션), LNG 2척(HD현대삼호)도 중국 대비 비싼 가격에도 불구하고 모두 한국에 발주. 즉, Asyad의 발주에는 저렴한 가격보다는 품질과 납기, 그리고 한국과 오만의 우호적인 관계가 더 중요하게 작용한다고 판단. 실제로 과거 오만 정부는 대우조선해양과 수리조선소 건설과 10년간 위탁경영을 맺은 바 있음

2) 특히 금번 30척 발주 중 PC선이 큰 비중을 차지할 것으로 추정. 오만은 현재 3개의 정제설비를 보유 중이며, 2024년 Duqm 정제설비가 가동을 시작하며 석유화학제품 생산 용량이 기존 대비 79% 증가함. Duqm 정제설비에서 생산되는 제품은 대부분 수출되는 것으로 알려짐. 즉, 오만은 석유화학제품 수출에 대한 수요가 크게 증가 중이며, 이에 따라 PC선이 금번 발주의 큰 비중을 차지할 것으로 예상

3) HD현대미포의 수혜가 가장 클 것이라 추정하는 이유는 Asyad가 보유 중인 12척의 PC선 중 최근 발주한 10척을 모두 HD현대미포에 발주한 이력이 있기 때문. Asyad는 2008년 구 STX조선(현 K조선)에 PC선 2척을 발주한 이후 2015~2016년 HD현대미포에 PC선 10척을 발주. 현재 K조선은 연간 12척 수준 인도가 가능하고, 백로그 상황도 HD현대미포와 큰 차이가 없어 반복건조 효과로 상대적으로 원가경쟁력이 높은 HD현대미포로의 발주를 전망

더불어 탱커와 LNGc 발주도 일부 예상. 특히 LNGc의 경우 현재 Asyad가 보유 중인 9척 중 6척이 스팀터빈 노후선이어서, 한국 조선소에 교체 발주를 낼 것으로 추정

표 1. Asyad Shipping 선대 및 잔고 구성

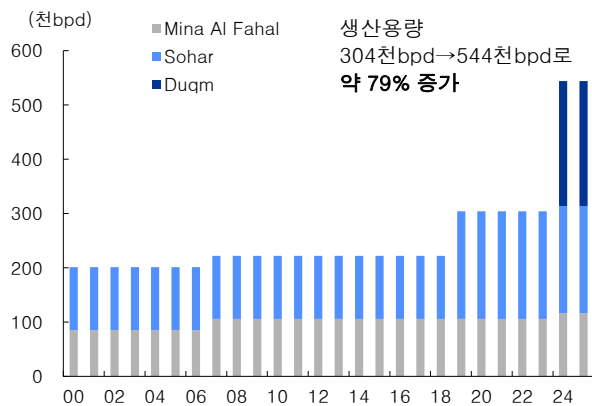
(단위: 척)

	01년	06년	08년	07년	08년	10년	11년	12년	13년	14년	15년	16년	17년	19년	20년	21년	26E	27E	총합
탱커-VLCC																			16
한국							1	6							2	1	2	2	14
일본							2												2
PC탱커-MR																			12
한국					2						2	8							12
LNG-스팀터빈, DFDE																			9
한국		1	1				←스팀터빈 노후선 6척 교체 발주 대상				1						2		5
일본	1	1	1		1														4
벌크-VLOC, Panamax																			11
중국								2	2	1	1	2	1	2					11
컨테이너-Feeder																			2
중국					1	1													2
총합	1	2	2	0	4	1	3	8	2	2	3	10	1	2	2	1	4	2	50

2025년 IPO 후 30척(3.3~3.7조원 규모) 발주 예정

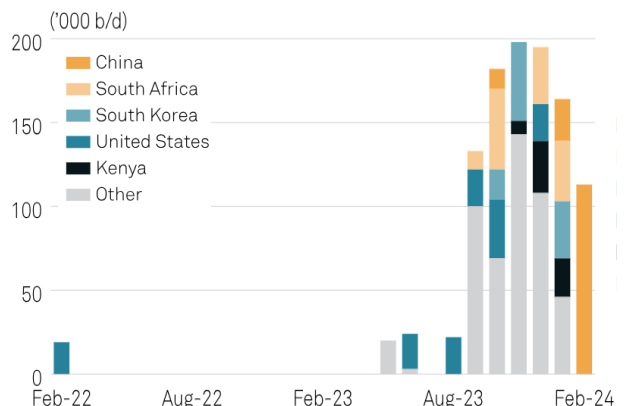
자료: Clarksons, IBK투자증권

그림 1. 오만 정제설비 생산 용량 추이



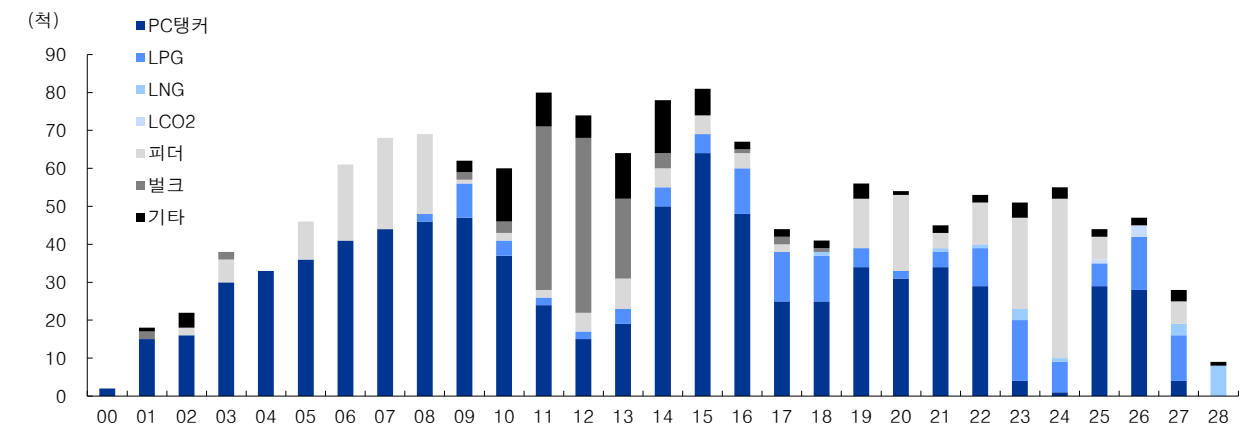
자료: 언론보도 종합, IBK투자증권

그림 2. 오만 Duqm 정제설비 제품 수출 현황



자료: S&P, IBK투자증권

그림 3. HD현대미포 선종별 인도 추이



자료: Clarksons, IBK투자증권