



조선/운송업

트럼프 정부와 해운/조선 영향

운송/조선/기계 담당 엄경아
02-2004-9585
um.kyung-a@shinyoung.com

1. 해운 – 1기때는 어땠는지?

연대기

- 2018년

- 1/22: 태양광 패널과 세탁기 관세발표
- 3/1: 모든 국가에서 수입하는 철강과 알루미늄 관세 발표
- 3/22: 미 무역대표부에 500~600억 달러 규모의 중국산 제품에 대한 관세 적용에 대한 조사 요청(1300여 종 중국산 수입품이 관세 부과 대상에 오름)
- 4/2: 중국이 알루미늄, 항공기, 자동차 돼지고기, 콩 등 미국에서 수입하는 128개 제품(관세 25%)과 과일, 견과류, 철강 배관에 관세(관세 15%) 부과
- 4/5: 1000억 달러 규모 중국산 수입품에 대한 추가관세 부과 검토 중이라 발언
- 5/20: 중국 관리 미국방문, 스티브 므누신 재무장관 무역전쟁 보류 언급
- 5/21: 중국이 농수산물 추가 구매에 동의했다고 밝혔으나, 조건부 구매임을 확인
- 5/29: 백악관은 500억 달러 중국 상품에 25% 관세 부과하겠다고 발표
- 6/15: 중국 수출품 중 7/6일에 340억달러, 이후 160억 달러 추가하여 25% 관세 부과 선언
- 7/6: 중국 상품에 대한 미국 관세 발표 이후 중국도 보복관세 부과

·
·
·

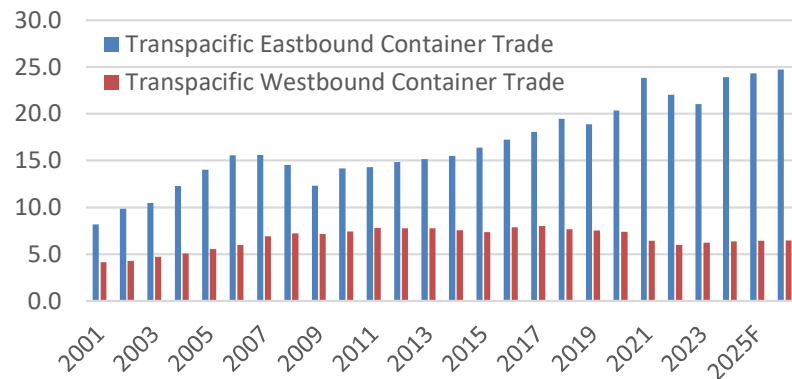
1. 해운 – 1기때는 어땠는지?

2018년 미-중 무역분쟁의 시작

- 2018년 상반기 관세장벽 예고
 - 관세부과 이전 밀어내기 수출 진행
- 2018년 하반기 본격적 보복관세 부과
 - 2019년 총 물동량 감소 뚜렷

Transpacific 컨테이너 무역량 추이

(백만TEU)



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

미국 주요항만 컨테이너 처리량

| Date | New York/ New Jersey | Long Beach | Los Angeles |
|------|-------------------------|------------|-------------|
| 2010 | 5,292,025 | 6,263,499 | 7,831,902 |
| 2011 | 5,503,700 | 6,061,085 | 7,940,521 |
| 2012 | 5,529,909 | 6,045,662 | 8,077,711 |
| 2013 | 5,467,347 | 6,730,573 | 7,868,570 |
| 2014 | 5,772,303 | 6,820,806 | 8,340,066 |
| 2015 | 6,371,720 | 7,192,066 | 8,160,458 |
| 2016 | 6,251,953 | 6,775,172 | 8,856,783 |
| 2017 | 6,710,817 | 7,544,507 | 9,343,193 |
| 2018 | 7,179,792 | 8,091,023 | 9,458,749 |
| 2019 | 7,471,131 | 7,632,032 | 9,337,632 |
| 2020 | 7,585,819 | 8,112,317 | 9,213,395 |
| 2021 | 8,985,929 | 9,402,886 | 10,677,610 |
| 2022 | 9,493,664 | 9,133,658 | 9,911,155 |
| 2023 | 7,810,005 | 8,018,668 | 8,629,681 |

자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터



1. 해운 – 2기 영향 1기보다 적을 가능성

무역분쟁 7년 차 미-중은 이미 베테랑

- 새로운 무역대상국을 찾은 중국
 - 디플레이션을 수출하는 중국
 - 경기불황에 중국 저가품 판매 활발
 - 미국에서 들어오던 곡물 남미에서 대거 수입(브라질, 아르헨티나)
- 미국 천연가스 수출로 유럽의 구원자(?)로 등극
 - 전세계 LNG 1등 수입국은 중국이지만, 미국으로부터 수입량은 적은 편

2. 조선 – 에너지 산업 관련

화석연료 개발 적극적으로 확대 예상

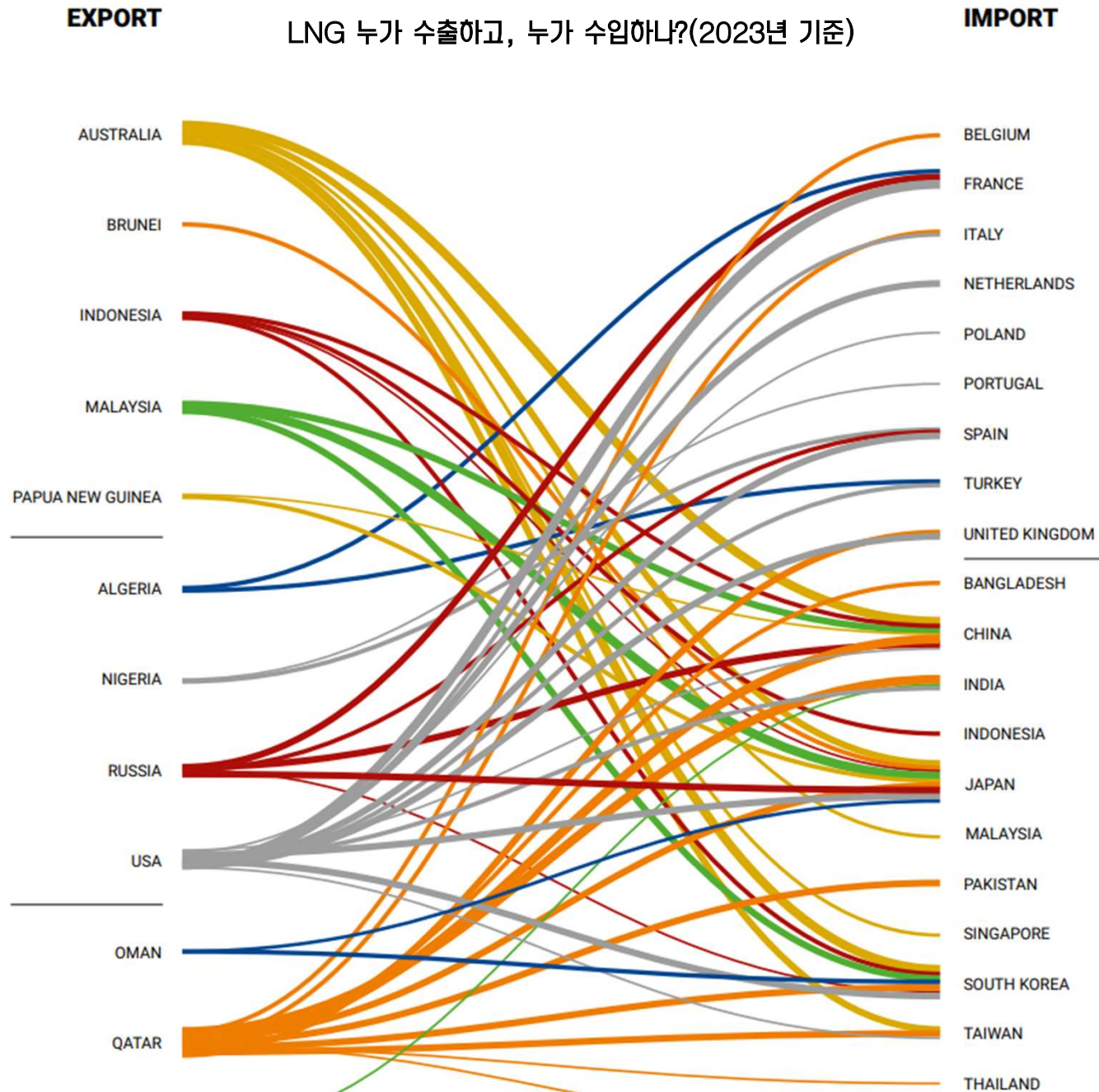
- 에너지부 장관에 석유기업 리버티에너지 최고경영자(CEO) 크리스 라이트 지명
 - “라이트 지명자는 미국의 에너지 독립을 촉진하고 글로벌 에너지 시장과 지정학을 변화시킨 미국 셰일 가스혁명을 시작한 선구자”
 - 리버티에너지는 프래킹(셰일가스 추출을 위한 수압 파쇄법) 기업의 설립자 겸 CEO
- 국가에너지회의 신설 계획
 - 더그 버검 노스다코다 주지사가 이 기구 의장을 맡음
 - 에너지 허가, 생산, 발전, 유통, 운송관련 모든 기관으로 구성될 것

2. 조선 - 에너지 산업 관련

기본설계 중인 LNG 개발 프로젝트들: 생산 계획량의 64%가 미국 생산

| LNG Liquefaction Projects in FEED Process Underway/Agreements Signed | | | | | | | | |
|--|-----------------|---------------------------|----------------------|--------|-----------------------------|--------------------|----------------|--------------------------------|
| | Country | Project | Export Capacity mtpa | Status | Originally Planned Start Up | Expected Start Up* | Est. Ship Size | Estimated Vessel Requirement^A |
| 46 | Argentina | Vaca Muerta Phase 1 FLNG | 5.0 | FEED | | 2027 | 174,000 | 5 |
| 47 | Papua N. Guinea | PNG LNG Expansion | 2.7 | FEED | 2027 | 2027 | 174,000 | 3 |
| 48 | United States | Galveston LNG Bunker Port | 0.4 | FEED | 2026 | 2027 | 20,000 | 1 |
| 49 | Canada | LNG Canada Phase 2 | 14.0 | FEED | | 2028 | 174,000 | 15 |
| 50 | Mexico | Amigo LNG Train 2 | 3.6 | FEED | 2028 | 2028 | 174,000 | 6 |
| 51 | Mexico | Amigo LNG Train 1 | 4.2 | FEED | 2028 | 2028 | 174,000 | 7 |
| 52 | United States | Alaska LNG | 20.0 | FEED | 2023 | 2028 | 174,000 | 19 |
| 53 | United States | Freeport LNG Train 4 | 5.1 | FEED | 2028 | 2028 | 174,000 | 11 |
| 54 | United States | Gulf LNG Phase 1 | 5.0 | FEED | 2028 | 2028 | 174,000 | 11 |
| 55 | United States | Monkey Island LNG | 0.3 | FEED | 2028 | 2028 | 8,000 | 1 |
| 56 | United States | Port Arthur LNG Phase 2 | 13.5 | FEED | | 2028 | 174,000 | 28 |
| 57 | Australia | Equus (FLNG) | 2.0 | FEED | 2029 | 2029 | 174,000 | 2 |
| 58 | Mexico | Puerto Libertad LNG | 14.0 | FEED | 2027 | 2029 | 174,000 | 19 |
| 59 | Papua N. Guinea | Papua LNG | 5.6 | FEED | 2029 | 2029 | 174,000 | 5 |
| 60 | United States | Lake Charles LNG Train 2 | 5.5 | FEED | | 2029 | 174,000 | 12 |
| 61 | United States | Port Delfin 1 (FLNG) | 3.3 | FEED | 2027 | 2029 | 174,000 | 7 |
| 62 | United States | Gulf LNG Phase 2 | 5.0 | FEED | 2021 | 2029 | 174,000 | 10 |
| 63 | United States | Delta LNG Phase 1 | 10.0 | FEED | 2029 | 2029 | 174,000 | 22 |
| 64 | United States | Eagle LNG | 0.9 | FEED | 2028 | 2029 | 40,000 | 1 |
| 65 | Canada | Ksi Lisims (FLNG 1) | 6.0 | FEED | | 2030 | 174,000 | 6 |
| 66 | Mozambique | Rovuma LNG | 7.6 | FEED | 2020 | 2030 | 174,000 | 10 |
| 67 | Oman | Qalhat LNG Train 4 | 3.8 | FEED | 2029 | 2030 | 174,000 | 4 |
| 68 | Russia | Sakhalin II LNG Expansion | 5.4 | FEED | | 2030 | 174,000 | 2 |
| 69 | Russia | Yakutia LNG | 18.0 | FEED | 2027 | 2030 | 174,000 | 8 |
| 70 | United States | Lake Charles LNG Train 1 | 5.5 | FEED | 2027 | 2030 | 174,000 | 12 |
| 71 | United States | Magnolia LNG Trains 1-2 | 4.4 | FEED | 2030 | 2030 | 174,000 | 9 |
| 72 | United States | Magnolia LNG Trains 3-4 | 4.4 | FEED | 2030 | 2030 | 174,000 | 9 |
| 73 | United States | Delta LNG Phase 2 | 10.0 | FEED | 2030 | 2030 | 174,000 | 22 |
| 74 | United States | Cameron LNG Train 4 | 6.8 | FEED | 2028 | 2030 | 174,000 | 15 |
| 75 | Israel | Leviathan (FLNG) | 4.5 | FEED | | 2031 | 174,000 | 3 |
| 76 | United States | Texas LNG | 4.0 | FEED | 2029 | 2031 | 174,000 | 4 |
| 77 | United States | Commonwealth LNG | 9.4 | FEED | 2021 | 2031 | 174,000 | 18 |
| 78 | United States | Sabine Pass Expansion | 20.0 | FEED | 2028 | 2031 | 174,000 | 44 |
| 79 | United States | CP2 LNG Phase 1 | 10.0 | FEED | 2028 | 2032 | 174,000 | 22 |
| 80 | United States | Lake Charles LNG Train 3 | 5.5 | FEED | | 2033 | 174,000 | 12 |
| 81 | United States | Rio Grande LNG Phase 2 | 10.8 | FEED | | 2035 | 174,000 | 24 |
| Total | | | 256.1 | | | | | 409 |

2. 조선 - 에너지 산업 관련

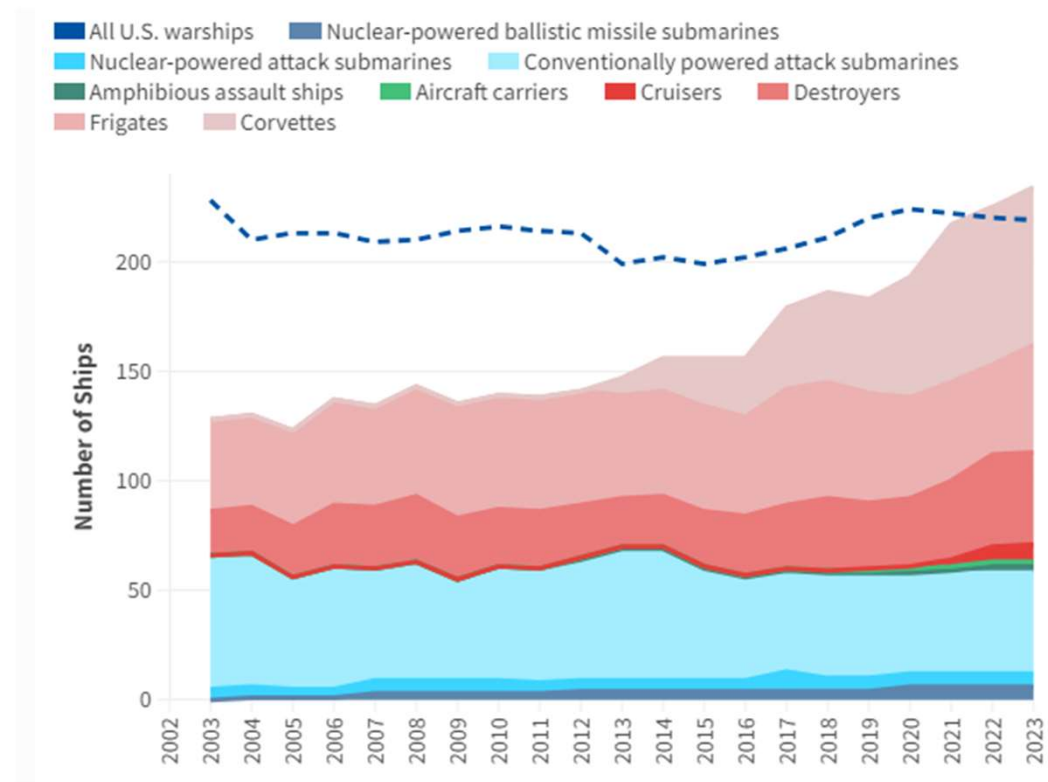


2. 조선 – 방산부문

트럼프 당선인은 왜?

- 당선 후 한국 대통령과의 첫 통화 내용: “한국 조선업이 미국 도와줘야...”
- 미국 여전히 해군력 1등 유지 중이나 너무 늦으면 되돌릴 수 없을지도

중국의 타입별 전함 수 추이(점선은 미국 군함총수)



자료 : CSIS, 신영증권 리서치센터

2. 조선 - 방산부문

트럼프 당선인은 왜?

- 전함수 단순 합산 이미 중국에 역전
- 2012년 해양강국 건설계획 이야기 된 뒤 진수 전함 수 급증
- 미국은 군함 정비 정시성 40% 수준까지 하락

미국 전함 보유현황(243척)

| 전함명(영어) | 전함명(한국어) | 척수 | 비율 |
|--------------------|----------|----|-------|
| Aircraft Carriers | 항공모함 | 11 | 4.5% |
| Submarines | 잠수함 | 68 | 28.0% |
| Cruisers | 순양함 | 22 | 9.1% |
| Destroyers | 구축함 | 70 | 28.8% |
| Corvettes | 콜베트함 | 21 | 8.6% |
| Mine Warfare | 기뢰전 | 8 | 3.3% |
| OPVs | 연안경비함 | 10 | 4.1% |
| Amphibious Assault | 강습상륙함 | 33 | 13.6% |

자료 : WDMMW, 신영증권 리서치센터

국가별 해군력 순위

| 순위 | 국가 | 유닛수 | TvR |
|----|-------|-----|-------|
| 1 | 미국 | 243 | 323.9 |
| 2 | 중국 | 427 | 319.8 |
| 3 | 러시아 | 264 | 242.3 |
| 4 | 인도네시아 | 243 | 137.3 |
| 5 | 한국 | 138 | 122.9 |
| 6 | 일본 | 102 | 121.3 |
| 7 | 인도네시아 | 103 | 100.5 |
| 8 | 프랑스 | 65 | 92.9 |
| 9 | 영국 | 51 | 88.3 |
| 10 | 터키 | 90 | 80.5 |
| 11 | 이탈리아 | 54 | 80.7 |
| 12 | 대만 | 91 | 74.6 |

자료 : WDMMW, 신영증권 리서치센터

중국 전함 보유현황(427척)

| 전함명(영어) | 전함명(한국어) | 척수 | 비율 |
|--------------------|----------|-----|-------|
| Aircraft Carriers | 항공모함 | 3 | 0.7% |
| Submarines | 잠수함 | 72 | 16.9% |
| Destroyers | 구축함 | 49 | 11.5% |
| Frigates | 호위함 | 45 | 10.5% |
| Corvettes | 콜베트함 | 71 | 16.6% |
| Mine Warfare | 기뢰전 | 49 | 11.5% |
| OPVs | 연안경비함 | 127 | 29.7% |
| Amphibious Assault | 강습상륙함 | 11 | 2.6% |

자료 : WDMMW, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

• 투자등급

종목

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우

중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우

매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천

중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천

비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

- 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 지난 1년간 해당 기업의 기업금융관련 업무를 수행한 바 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감사 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.