

철강/조선 산업의 연관성 분석

박무현 트레보트 리서치

treaboat@treaboat.com

www.treaboat.com

약력

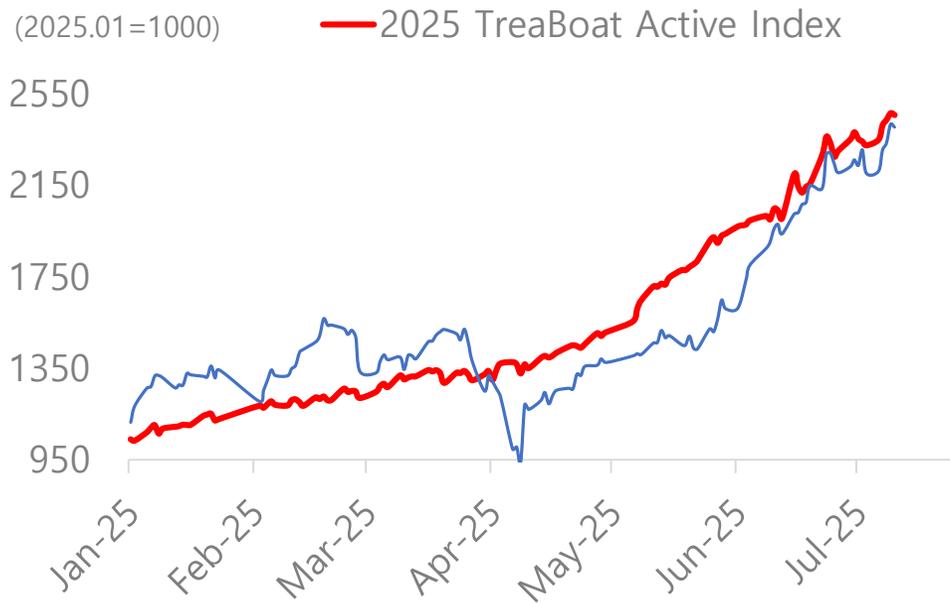
- 2007 ~ 2011 유화증권 리서치센터(자동차/조선/기계 애널리스트)
- 2011 ~ 2014 이베스트증권 리서치센터(조선/기계 애널리스트)
- 2014 ~ 2021.7 하나증권 리서치센터(조선/기계 애널리스트)
- 2021.9 ~ 2023.08 (국)한국해양대학교 겸임교수
- 2021.7 ~ 트레보트 리서치 창업 www.treaboat.com



2025 트레보트 인덱스 – KOSPI 113.4% 아웃퍼폼

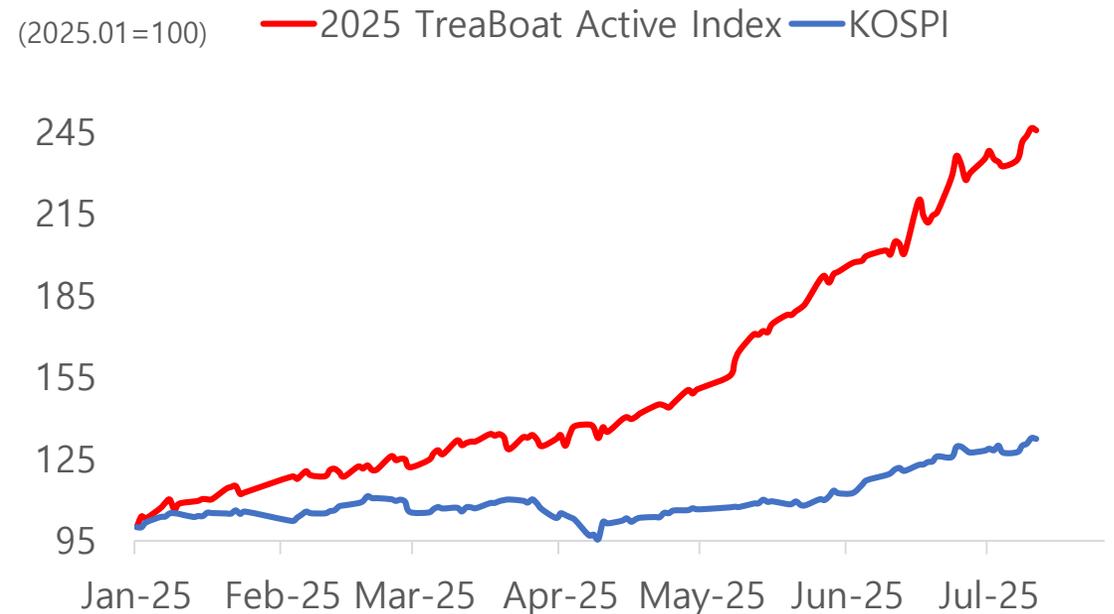
- 경제 분석가 특히 금융 전문가라면 **분석 능력은 투자 수익으로 검증**되어야 한다
- 글로벌 매크로와 해외 180개 기업들의 움직임을 국내 160개 기업과의 연관성 분석/평가
- **2025 트레보트 인덱스 KOSPI 300% 아웃퍼폼 사업 목표 – 2025.7월 누적 KOSPI 113.4% 상회**

2024 트레보트 인덱스(+201.54%)와 KOSPI(-8.5%) 절대비교



자료: 시장 데이터, 트레보트 리서치

2025 트레보트 인덱스(+145.8%)와 KOSPI(+32.4%) 상대비교 (7.11)



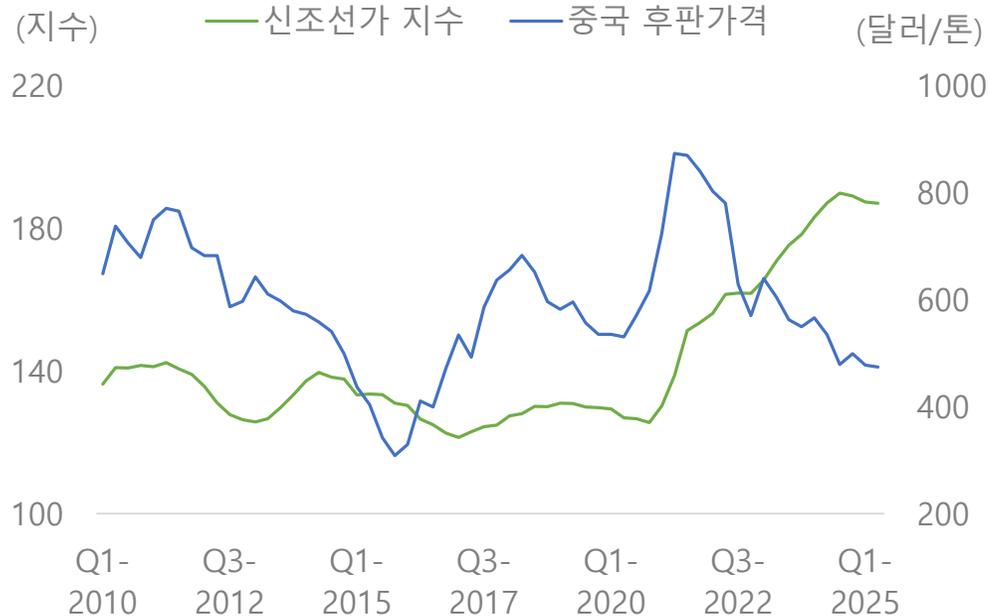
자료: 시장 데이터, 트레보트 리서치

I. 조선업과 후판

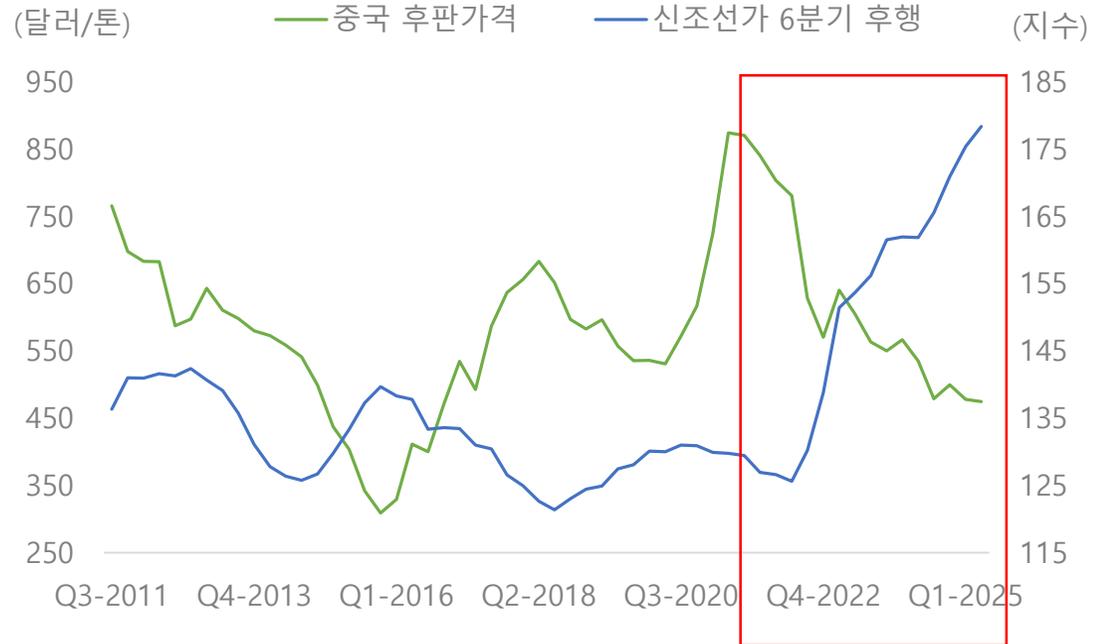
선가와 철강 가격 비교

- 선박 건조 원가에서 유일한 변동비는 후판
- 평균적으로 선박 수주계약 체결 후 6분기 이후 철강 스팟 가격 반영
- 2023년부터 선박 건조 수익성 개선 시작

신조선가와 후판 가격 비교



6분기 후행 선가와 후판 스팟 가격 비교



자료: 시장 데이터, 트레보트 리서치

자료: 시장 데이터, 트레보트 리서치

조선업 수익성과 철강 가격 비교

- 철강 가격과 조선업 수익성은 반비례 관계
- 철강 가격이 2022년 이후 낮아지고 조선소의 건조량이 늘면서 조선업 수익성은 개선되기 시작
- 선주들은 선박 투자와 선가 결정을 위해 후판 가격 참고

해양플랜트 사업 실패 영향

후판 가격과 조선업 수익성 비교

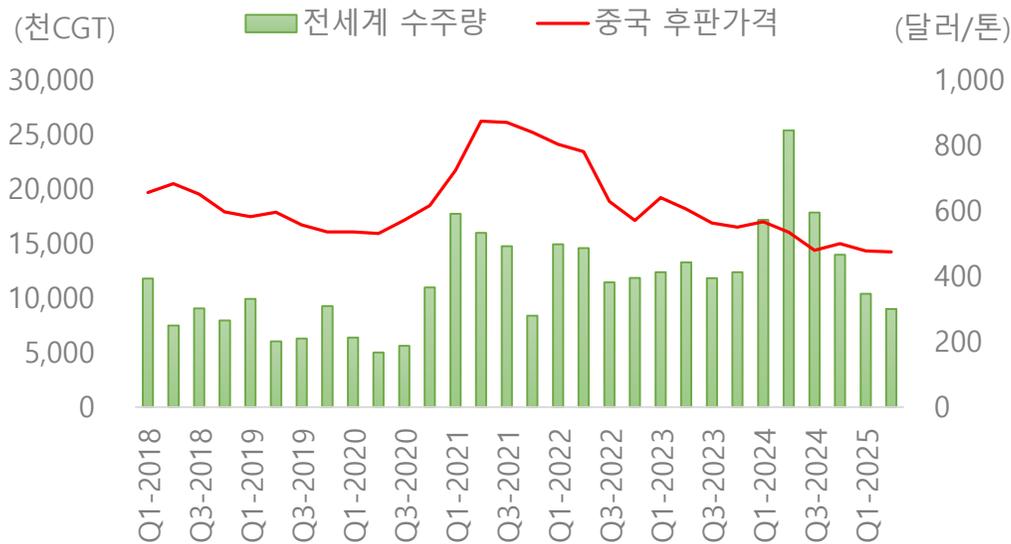


자료: 시장 데이터, 트레보트 리서치

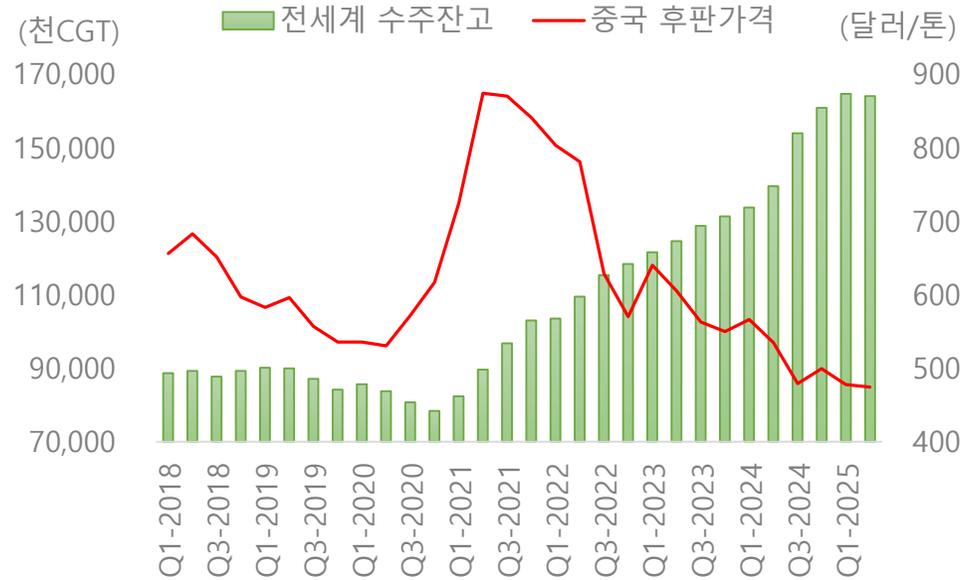
수주량과 철강 가격 비교

- 후판가격은 수주잔량보다는 수주량과 연동
- 2024년 카타르 LNG선 수주량 증가에도 중국 경기 부진으로 철강 가격은 약세
- 수주량 감소와 철강 가격 약세는 선가 하락 압력 높인다

전세계 수주량과 후판 가격 비교



전세계 수주잔량과 후판 가격 비교



자료: 시장 데이터, 트레보트 리서치

자료: 시장 데이터, 트레보트 리서치

II. 철광석 산업 영향

철광석 산업 부진과 철강 가격 약세

- 철강 생산의 주요 원재료인 철광석 가격 약세 지속
- 중국의 철강 수요 부진으로 글로벌 철광석 기업들의 기업가치 감소
- **철광석 생산원가 낮추기 위한 글로벌 철광석 기업들의 공급 확충 경쟁 -> 철광석 가격 약세 지속 전망**

철광석 가격 100달러 하회



자료: Market data, TreaBoat Research

국가별 철강 생산량

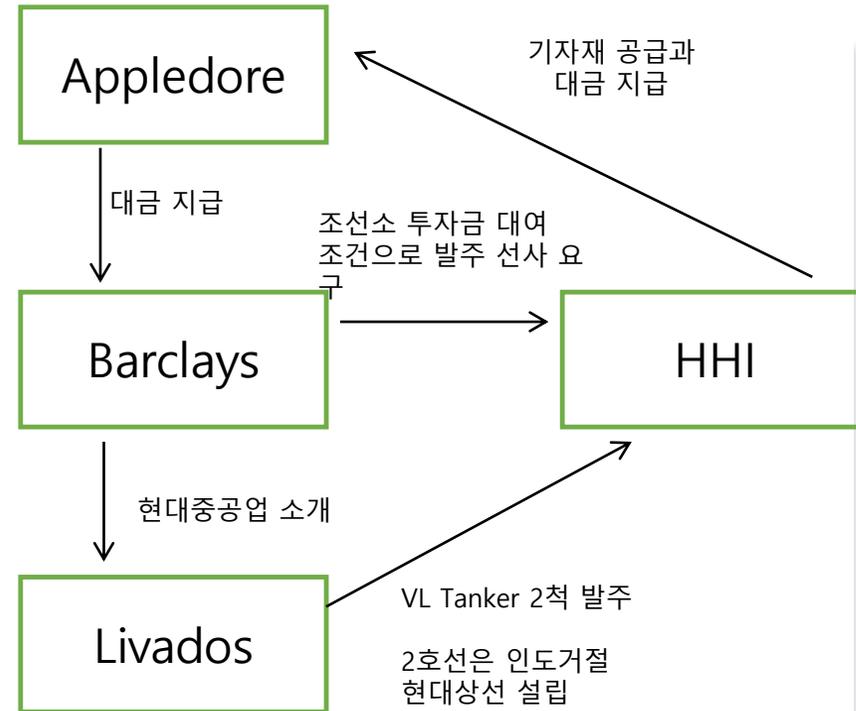


자료: Market data, TreaBoat Research

II. 한국 조선업 발달 과정

현대중공업

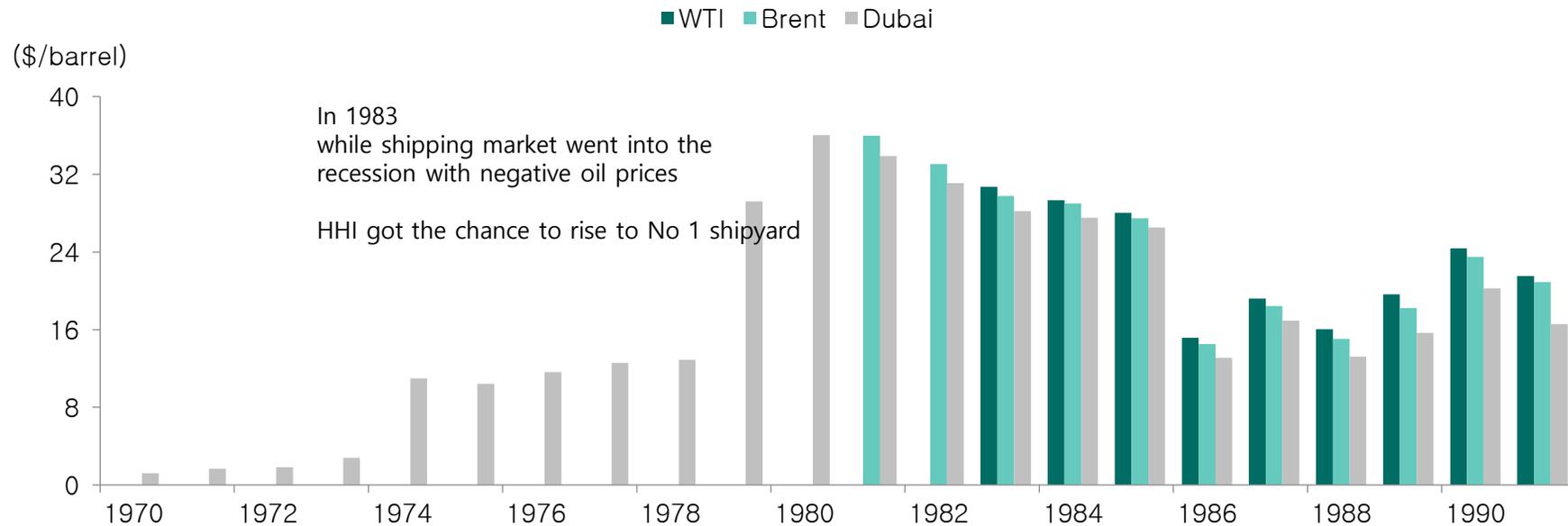
- 1972년 설립
- 5만분의 1 사진의 백사장은 현재 현대차 울산 3공장
- 당시 기자재 1위 Appledore 社の 도움으로 260K급 VLCC 2척 수주하며 조선업 시작



1983년 현대중공업이 세계 1위 부상 이유

- 1983년 현대중공업은 세계 수주 점유율 10.6%를 달성하며 세계 1위로 부상
- 1972년 설립 후 거의 10년간 별볼일 없었던 현대중공업에게 기회를 안겨준 것은 일본의 Sanko Boom
- 일본 조선업의 조선합리화 정책으로 정리된 선박 분야 설계 인력들이 대거 현대중공업으로 이동

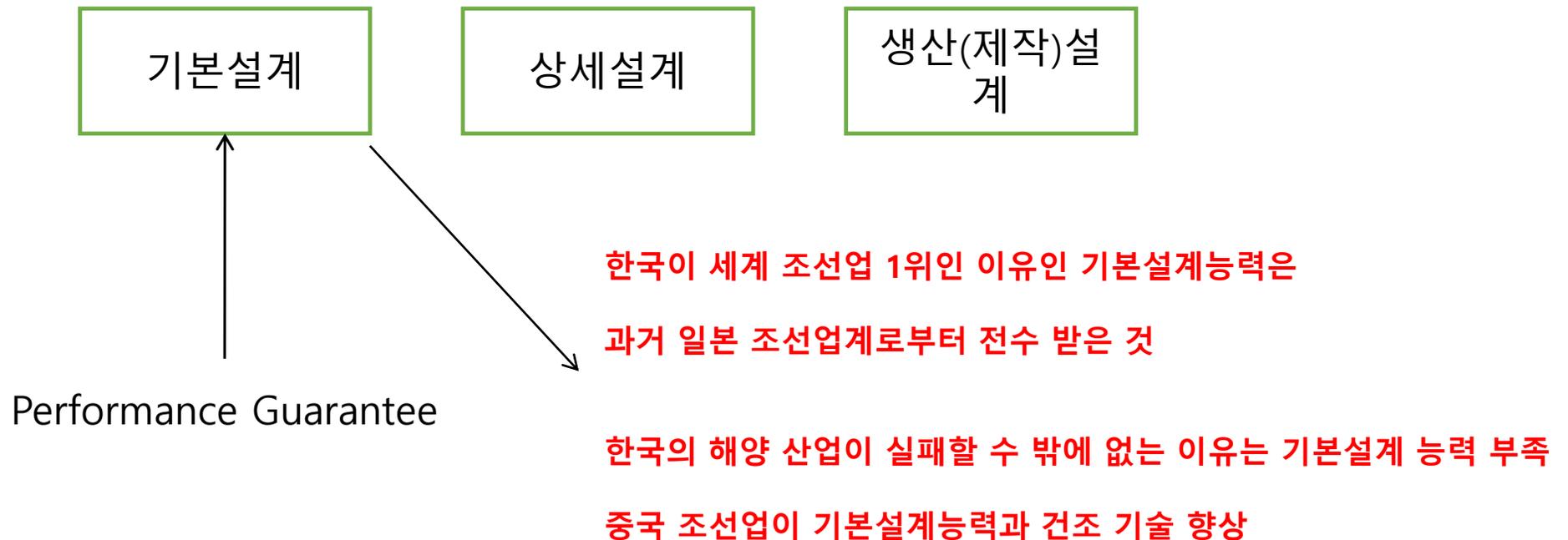
Annual Oil Prices Trends



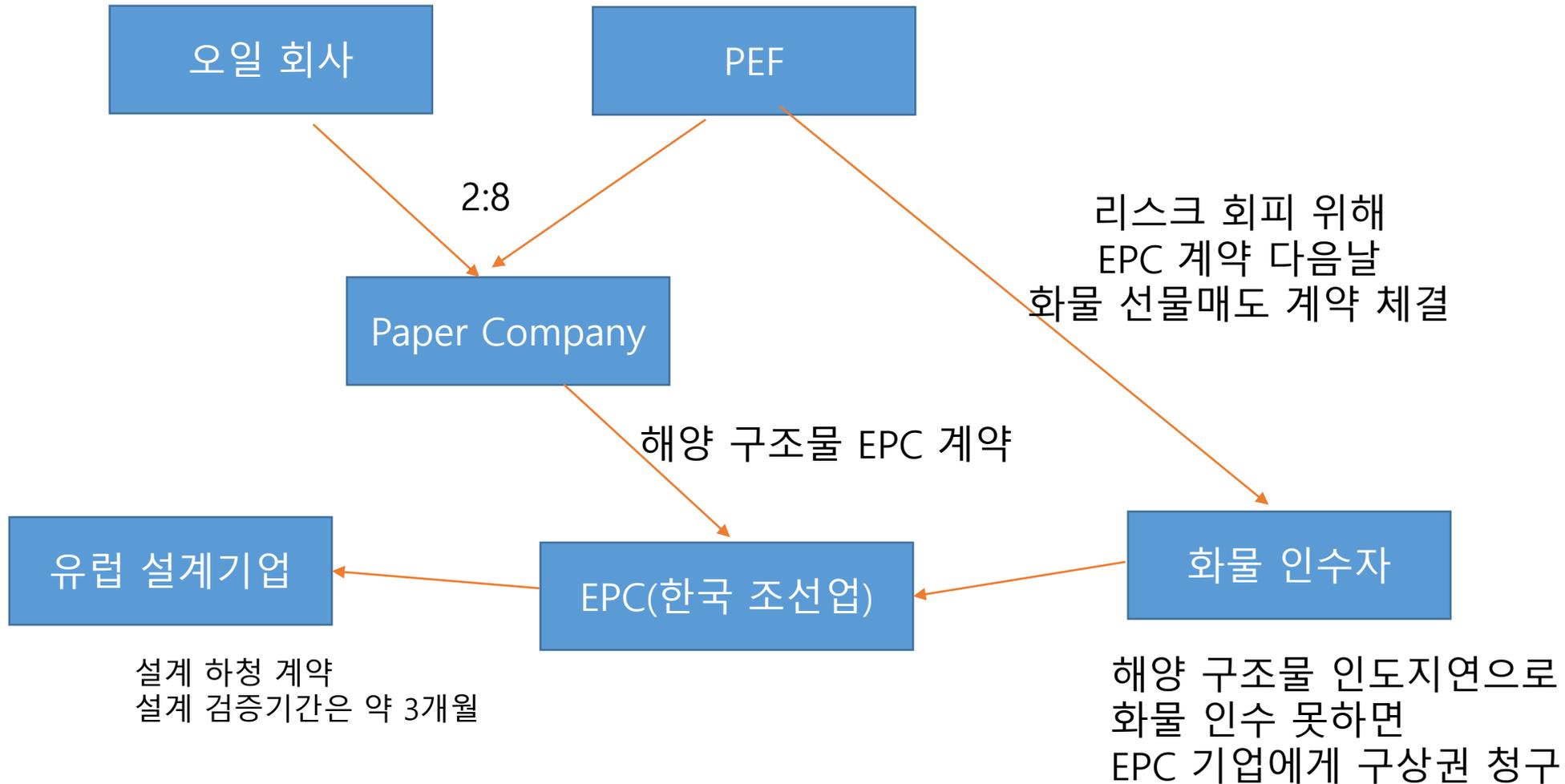
자료: Market data, TreaBoat Research

중요한 것은 기본설계 능력

- 중공업 분야의 핵심 경쟁력은 기본설계능력
- 기본설계능력이 없으면 설계변경 요구를 제대로 대응 못해 인도는 지연
- 기본설계는 곧 Performance guarantee이므로 기자재 수배 권한
- 한국 해양산업의 한계는 기본설계능력의 부재



기본 설계 능력 부족에 따른 해양사업 실패



End

Compliance Notice

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

본 자료는 증권투자를 돕기 위한 정보제공 목적이 아닌 전반적인 산업 전망과 기업 경영분석에 대한 내용으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형은 물론 상업적 이용을 할 수 없습니다.