

# 기업설명회

2019년 1분기 실적 발표

2019년 5월 15일  
팬오션 주식회사



이 PRESENTATION은 미래에 대한 예측정보를 포함하고 있습니다. 이러한 예측 정보는 이미 알려진, 혹은 아직 알려지지 않은 위험과 불명확성에 따라 영향을 받으며, 실제 결과와 이에 기재되거나 암시된 내용 사이에 차이가 있을 수 있습니다.

향후 전망은 현재의 시장 상황과 PAN OCEAN의 경영 방향 등을 고려한 것으로 시장 환경의 변화와 전략수정 등에 따라 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

## I. IR Focus

- 주요 경영 실적
- 장기화물운송계약 수행 현황
- 도입 예정 선박

## II. 회사 현황

- 주주 현황
- 사업부문 현황
- 영업 비중 및 물동량
- 선대 현황

## III. 시황 전망

- Dry Bulk 시황 개요
- Dry Bulk 선대 현황
- Dry Bulk 신조선 인도 및 폐선 계획
- Dry Bulk 물동량 추이

## Appendix.

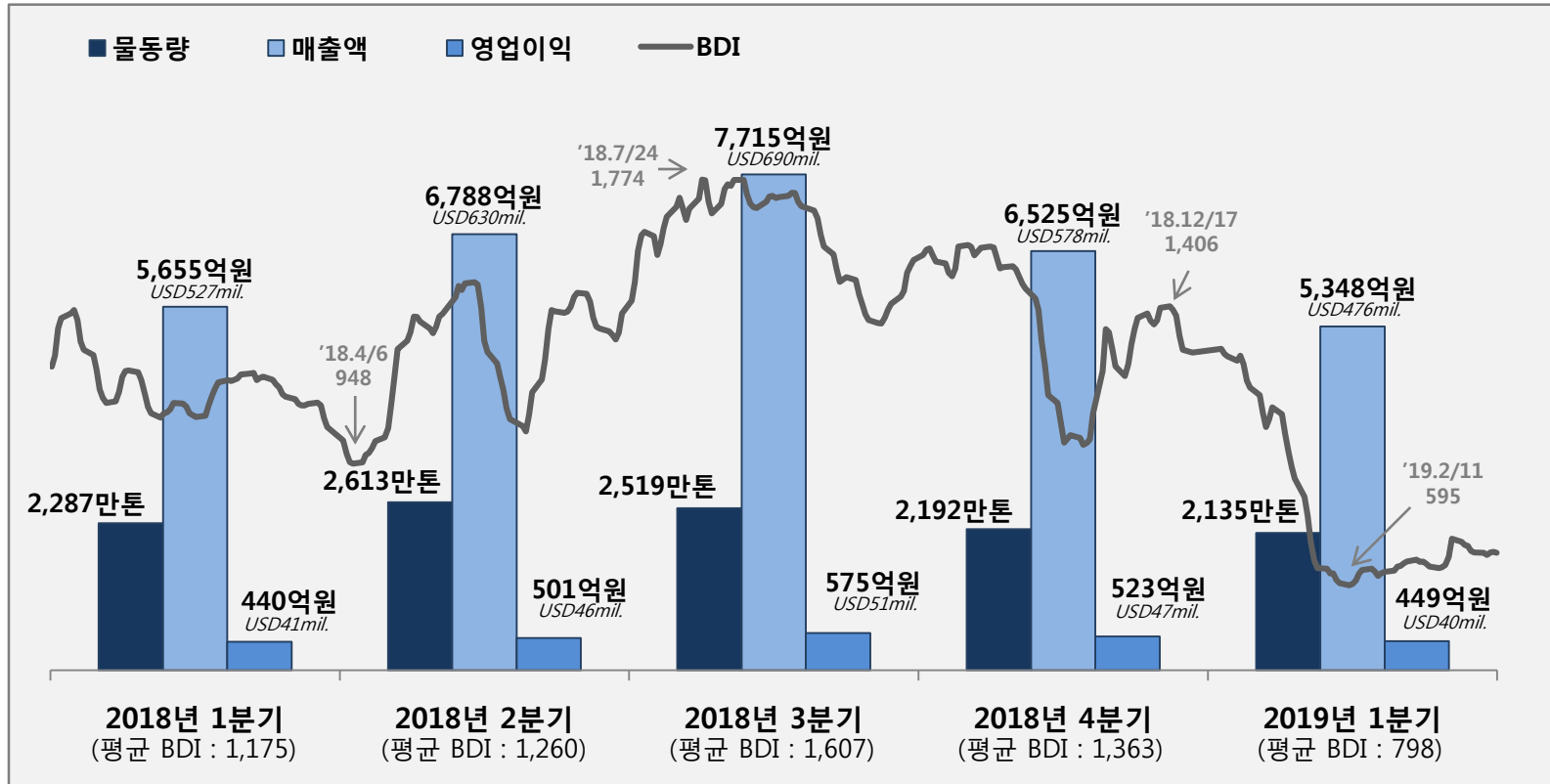
- 요약 손익계산서 / 요약 재무상태표
- 중국의 주요 Bulk화물 수입량 추이(Table)
- 연도별 사업부문별 실적
- 곡물사업 현황
- Tanker 시황 추이



# I . IR Focus

- 주요 경영 실적
- 장기화물운송계약 수행 현황
- 도입 예정 선박

## ● 주요 경영 실적 (연결재무제표 기준)



➤ 2018년말 이후 Dry Bulk 시황 하락 지속으로 2018년 1분기 대비 **매출액 5.4% 하락**

➤ 단, 환율 영향으로 원화 영업이익 전년 동기 대비 2.0% 상승 (USD 기준 2.4% 하락)

## ● 장기화물운송계약(CVC) 수행 현황 (29척)

(2019년 1분기말 기준)

화주명	운영 선박	잔여 계약기간	IMO SOx 규제 대응	비고
Vale	8척	17.8년	Scrubber 설치	
발전자회사	7척	9.5년	LSFO	남부 3척, 남동 2척, 중부/동서 1척
Suzano (ex. Fibria)	7척	18.0년	LSFO	
포스코	4척	9.9년	2척 Scrubber 설치 & 2척 LSFO	
현대제철	3척	11.2년	LSFO	
합 계	29척	14.1년		

## ● 도입 예정 선박 (18척)

(2019년 1분기말 기준)

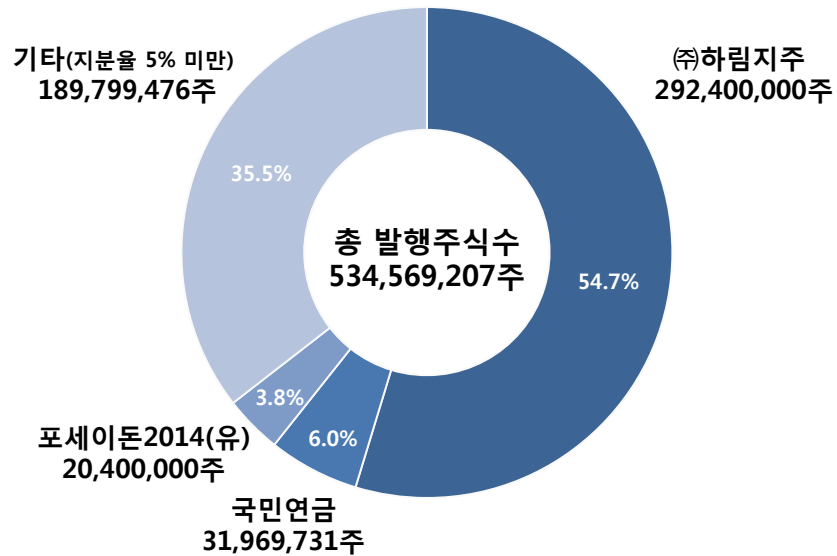
선종	Size	척수	인도 예정 시점	비고
	62K Open Hatch Type	3척	2019. 5 ~ 2020. 9	Suzano 장기화물운송계약 15년 (Option +10년)
	325K VLOC	6척	2019. 12 ~ 2021. 3	Vale 장기화물운송계약 27년
Bulkер	37.5K Logger	2척	2020. 6 & 12	
	63.5K Ultramax	3척	2020. 9 & 10	
	208K Newcastlemax	2척	2020. 10 & 11	Vale 장기화물운송계약 5년
Container	1800TEU	2척	2019. 11 ~ 2020. 1	용선 선박 대체
합 계		18척		



## Ⅱ. 회사 현황

- 주주 현황
- 사업부문 현황
- 영업 비중 및 물동량
- 선대 현황

## 주요주주 (2018년말 기준)



## 하림그룹 개요

그룹명	하림그룹
동일인	김홍국 회장
그룹설립일	2001년 12월 7일
자본금	약 94억 (하림지주 2018년말 기준)
임직원수	약 11,000명
주요 사업영역	식품, 사료, 홈쇼핑, 프랜차이즈 사업 등
주요 계열회사	제일사료, 하림, 선진, 팜스코, 엔에스쇼핑
홈페이지	<a href="http://www.harimholdings.com">www.harimholdings.com</a>

※ 최대주주 2018년 7월 1일부로 상호 변경 (제일홀딩스(주) → (주)하림지주)



## 해운 부문

### 벌크선 서비스



철재 제품 / 목재 제품



원목 / 비료 / 우드펠프



철광석 / 석탄 / 곡물

### 비벌크선 서비스



탱커



컨테이너선



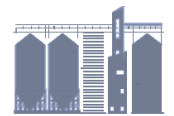
LNG선



중량물운반선

## 非해운 부문

### 곡물사업



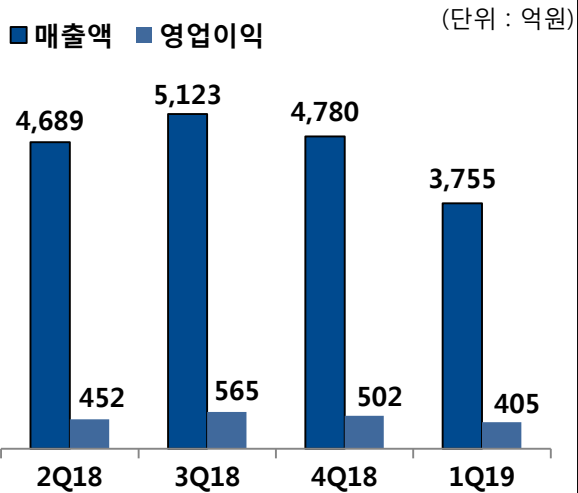
옥수수/대두/소맥

### 선박관리

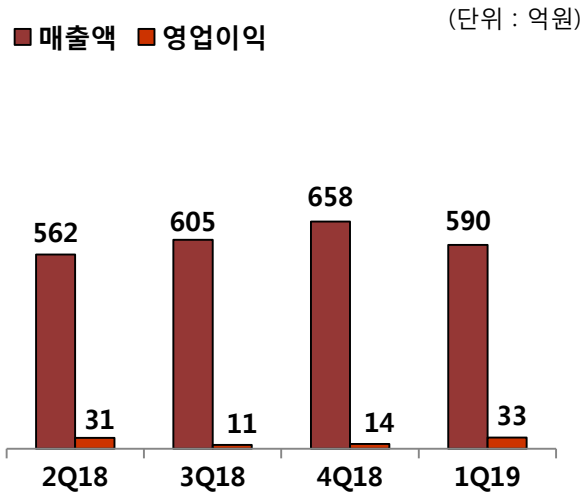


신조감리, 선박/선원 관리

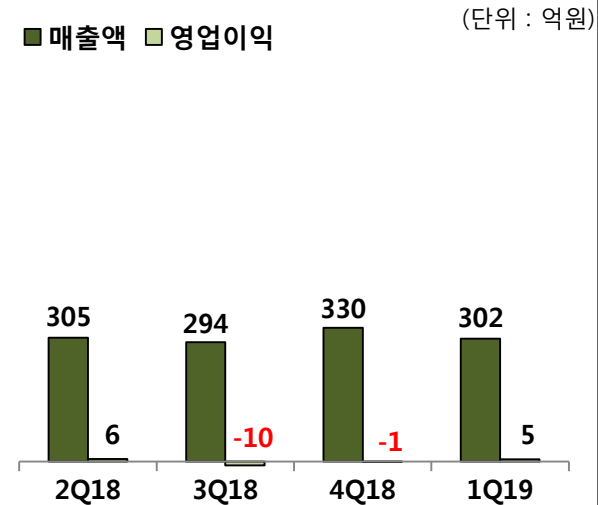
## 벌크선 실적



## 컨테이너선 실적

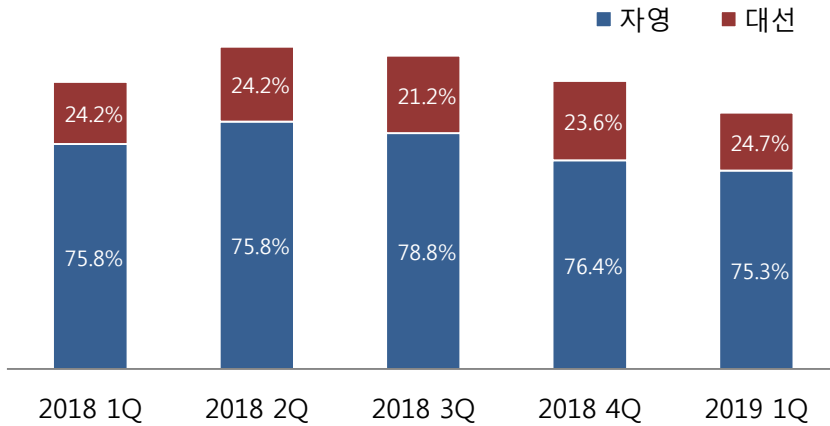


## 탱커선 실적

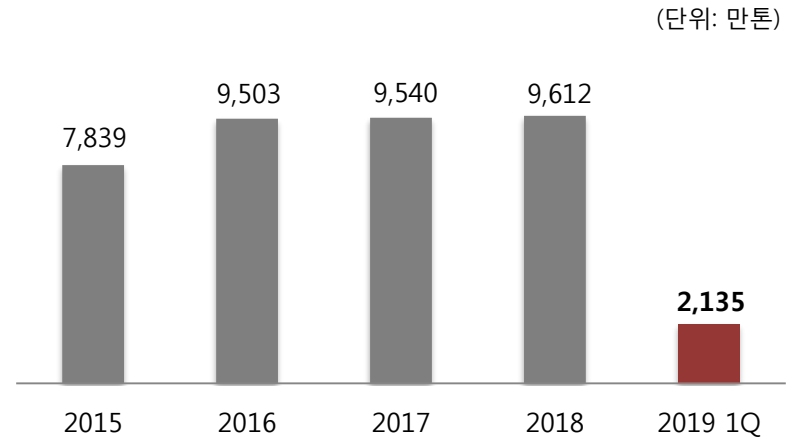


\* 연결재무제표 기준 & 연결조정금액 벌크선 전액 반영 기준

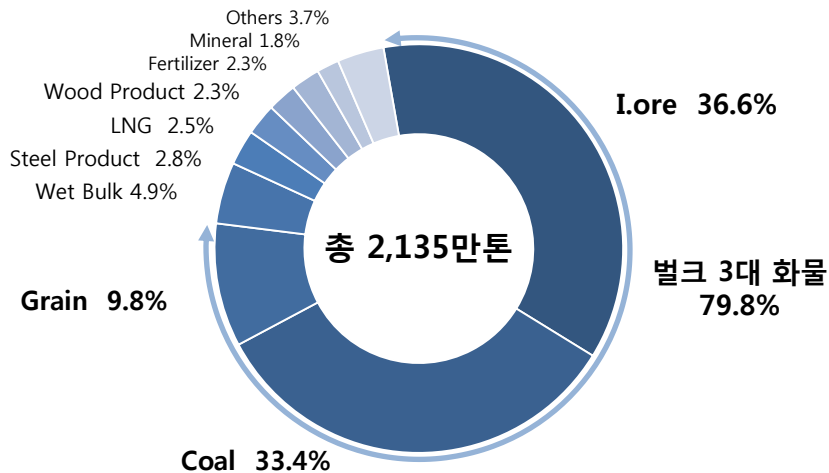
## 계약형태별 운항일수 비중



## 연간 운송 물동량 추이



## 화종별 물동량 비중 (2019년 1분기)



## 선적 & 하역 기준 물동량 비중

	2019년 1분기		2018년 4분기	
	Loading	Discharging	Loading	Discharging
Oceania	40.2%	1.0%	35.2%	1.3%
Asia	26.8%	94.8%	26.0%	92.9%
태평양 소계	67.0%	95.8%	61.2%	94.2%
S. America	18.5%	2.5%	22.1%	0.0%
N. America	10.4%	0.5%	13.4%	2.7%
Africa	3.5%	0.9%	2.4%	1.4%
Europe	0.6%	0.3%	0.9%	1.7%
대서양 소계	33.0%	4.2%	38.8%	5.8%

## 운용선대 및 발주 현황

(2019년 1분기말 기준)

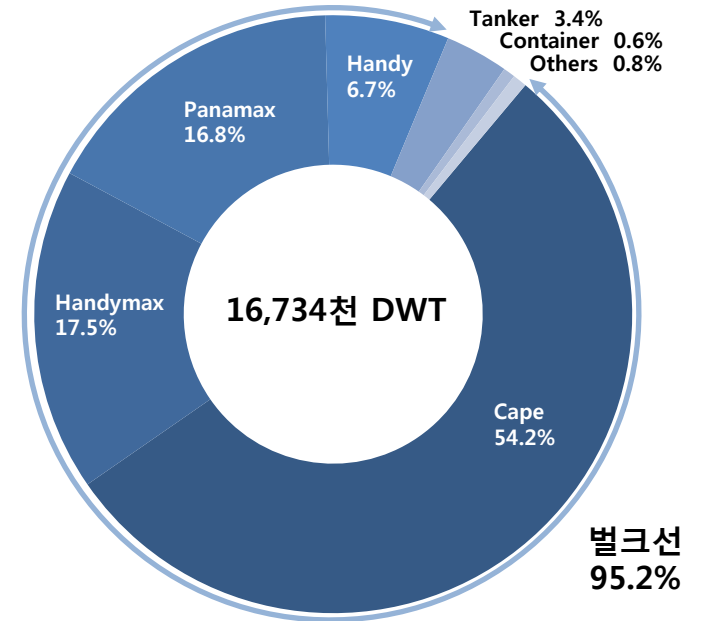
(단위: 척)

	사선 (CVC)	용선 (1년 이상*)	합계
Handy (10~40K)	9	23 (4)	32
Handymax (40~65K)	13 (7)	37 (5)	50
Panamax (65~100K)	12 (3)	23	35
Cape (100K~)	27 (19)	14	41
<b>Dry Bulk</b>	<b>61 (29)</b>	<b>97 (9)</b>	<b>158</b>
Container	2	6 (1)	8
Chemical Tanker	6	1	7
MR Tanker	10	-	10
LNG	-	1 (1)	1
Heavy Lift Vessel	2	-	2
<b>Non-Dry Bulk</b>	<b>20</b>	<b>8 (2)</b>	<b>28</b>
<b>Total</b>	<b>81 (29)</b>	<b>105 (11)</b>	<b>186</b>

※ 2019년 5월 현재 18척 건조 중, \* 총 계약기간 기준

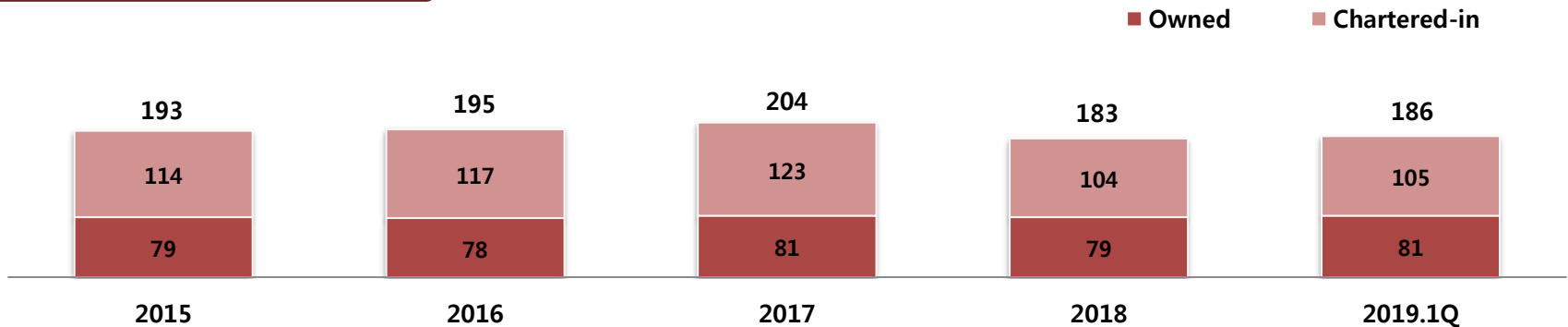
## 운용선대 (DWT)

(2019년 1분기말 기준)



사선대 평균 선령 : 8.3년 (벌크선 : 7.0년)

## 운용선대 변화 추이

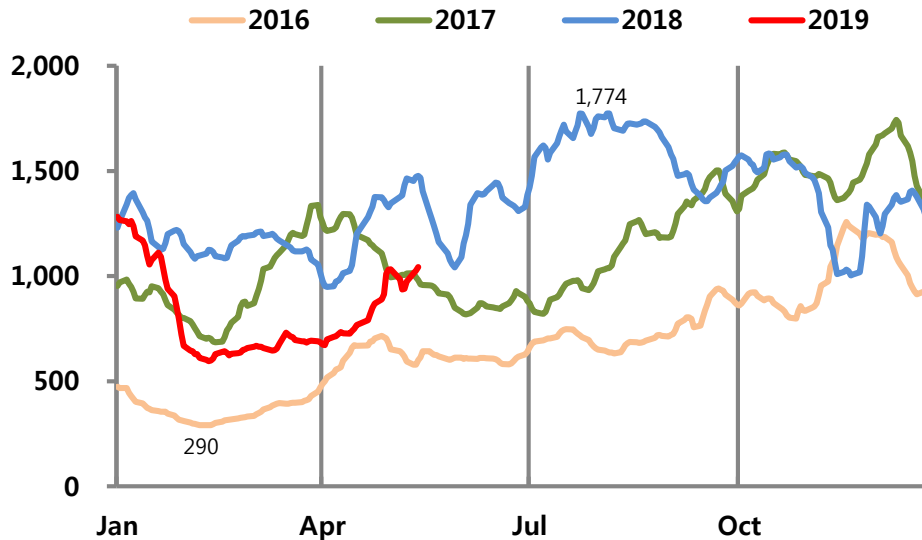




## Ⅲ. 시황 전망

- Dry Bulk 시황 개요
- Dry Bulk 선대 현황
- Dry Bulk 신조선 인도 및 폐선 계획
- Dry Bulk 물동량 추이

### BDI 추이 (2016~2019)



### 연평균 BDI

	2016	2017	2018	2019 (1/1~5/14)
BDI	673	1,145	1,353	812
Cape T/C Avg.	7,388	15,128	16,529	8,454
P'max T/C Avg.	5,562	9,766	11,654	7,701
S'max T/C Avg.	6,236	9,775	11,487	8,093
Handy T/C Avg.	5,214	7,636	8,700	6,023

\* Cape : 5 T/C, S'max : 10 T/C 적용

### 2019년 시황 전망

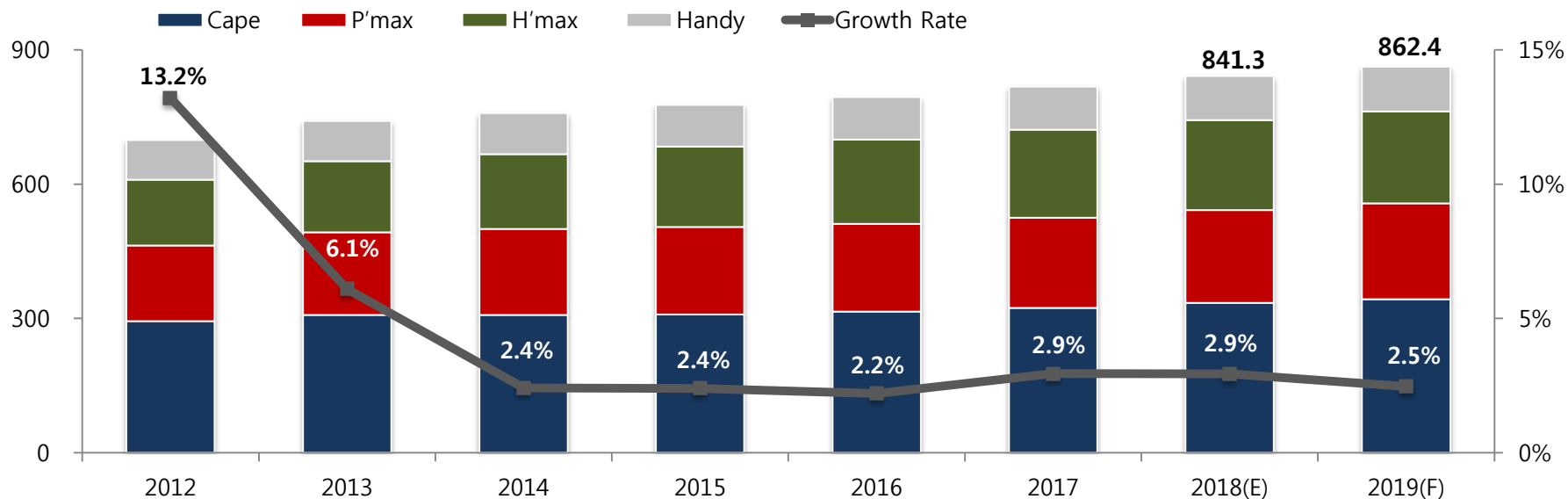
화물 수요(Demand)	선박 공급(Supply)
<ul style="list-style-type: none"> <li>미중 무역분쟁 및 G20 성장세 약화로 세계 GDP 성장률 하향 조정, Vale 광산 가동중단으로 인한 철광석 공급 차질 및 중국의 호주탄 수입 제한에 따른 석탄 물동량 저조 등 수요 불확실성 확대로 상반기 저조한 시황 형성</li> <li>단, 미중 무역분쟁 협상 결과 및 Vale 중단 광산 재가동 등으로 하반기 Dry Bulk 화물 수요 가파른 회복 기대 가능</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IMO 환경규제(BWMS/SOx) 본격 적용에 따른 노후선 폐선 가속화 기대 (2019년 1분기말 기준 선령 20년 이상 Bulk선박 약 1,125척, 10%)</li> <li>BWMS/Scrubber Install 및 Tank Cleaning에 따른 전 Dry Bulk 선박의 비가동일수 증가 전망</li> </ul>

➔ **하반기로 갈수록 연초에 발생한 수요 불확실성 해소와 함께 공급 완화로 시황 회복 기대**

## Dry Bulk 선대 현황

(단위 : 백만DWT)

(Source: Clarksons)



## Dry Bulk 선형별 현황

(단위: 백만DWT)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018(E)	2019(F)	증감
<b>Cape</b>	293.8	308.1	307.7	309.2	315.2	323.8	335.0	342.8	<b>2.3%</b>
<b>P'max</b>	169.2	184.4	192.4	195.2	196.1	201.5	206.9	214.2	<b>3.5%</b>
<b>H'max</b>	146.7	158.5	166.9	179.6	188.4	196.1	201.0	205.5	<b>2.2%</b>
<b>Handy</b>	88.6	89.9	91.8	93.0	94.4	96.1	98.6	99.8	<b>1.2%</b>
<b>Total</b>	<b>698.3</b>	<b>740.9</b>	<b>758.8</b>	<b>777.0</b>	<b>794.1</b>	<b>817.6</b>	<b>841.3</b>	<b>862.4</b>	<b>2.5%</b>

## Dry Bulk 신조선 인도 계획

(Source : Clarksons)

	2019년		2020년		2021년 ~		합계	
	척	백만 DWT	척	백만 DWT	척	백만 DWT	척	백만 DWT
<b>Cape</b>	74	17.3	107	24.2	35	8.2	216	49.7
<b>P'max</b>	118	9.8	125	10.3	43	3.6	286	23.7
<b>H'max</b>	107	6.6	108	6.6	32	2.0	247	15.2
<b>Handy</b>	83	2.8	60	1.9	9	0.3	152	5.0
<b>Total</b>	<b>382</b>	<b>36.5</b>	<b>400</b>	<b>43.0</b>	<b>119</b>	<b>14.1</b>	<b>901</b>	<b>93.6</b>

\* 2019년 1분기 인도 : 88척 (7.9mil. dwt)

## Dry Bulk 폐선량 및 폐선 평균선령 추이

(Source : Clarksons)

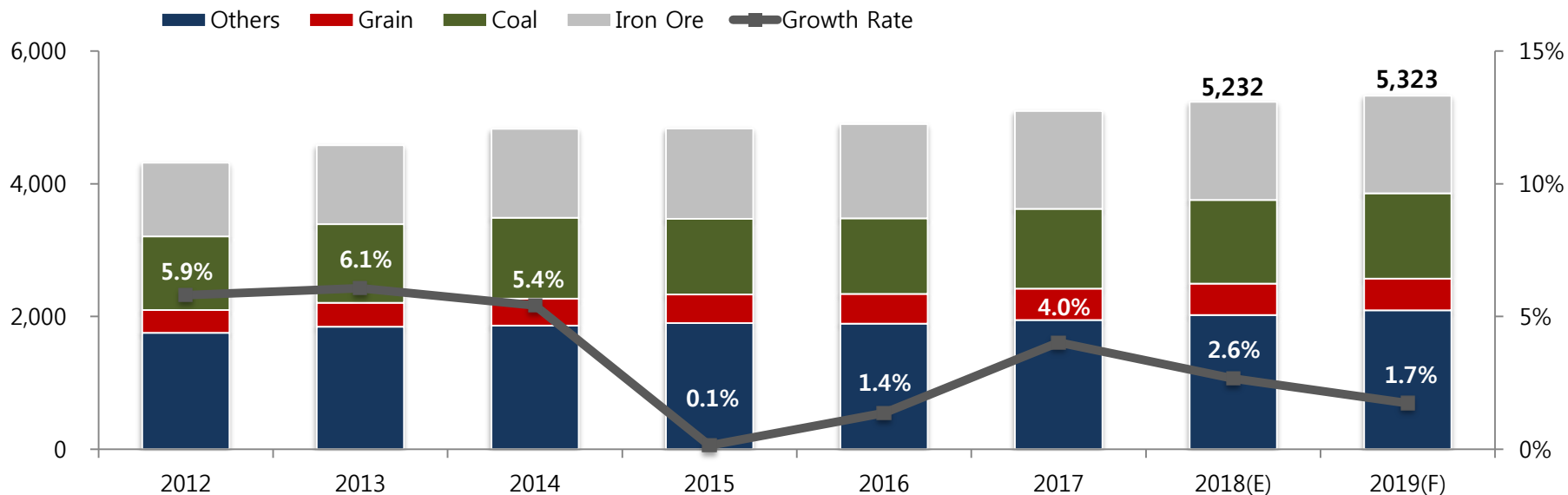
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018(E)	2019(F)	2020(F)
<b>폐선량 (mil. DWT)</b>	33.4	23.2	16.4	30.7	29.3	14.5	<b>4.4</b>	<b>8.7</b>	<b>17.1</b>
<b>폐선 선박의 평균 선령 (년)</b>	28.5	28.2	27.4	25.2	23.3	24.6	<b>28.3</b>	-	-

\* 2019년 1분기 폐선 : 23척 (2.5mil. dwt)

## Dry Bulk 물동량 추이

(단위 : 백만톤)

(Source: Clarksons)



(단위: 백만톤)

화물	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018(E)	2019(F)	증감률
철광석	1,107	1,188	1,340	1,364	1,418	1,473	1,476	1,468	-0.5%
석탄	1,111	1,182	1,216	1,137	1,140	1,201	1,261	1,282	1.7%
곡물	345	363	407	429	450	476	473	481	1.7%
기타	1,753	1,845	1,863	1,903	1,891	1,946	2,022	2,092	3.5%
합계	4,316	4,578	4,826	4,833	4,899	5,096	5,232	5,323	1.7%





## Appendix.

- 요약 손익계산서/재무상태표
- 중국의 주요 Bulk화물 수입량 추이
- 연도별 사업부문별 실적
- 곡물사업 현황
- Tanker 시황 추이

# 요약 손익계산서 & 요약 재무상태표

(단위: 억원)

구분	2018년					2019년
	1분기	2분기	3분기	4분기	연누계	1분기
<b>B D I 평균</b>	<b>1,175</b>	<b>1,260</b>	<b>1,607</b>	<b>1,363</b>	<b>1,353</b>	<b>798</b>
<b>매출액</b>	<b>5,655</b>	<b>6,788</b>	<b>7,715</b>	<b>6,525</b>	<b>26,683</b>	<b>5,348</b>
매출원가	5,049	6,102	6,976	5,776	23,903	4,717
매출총이익	606	686	739	749	2,780	631
판매관리비	166	185	164	226	741	182
<b>영업이익</b>	<b>440</b>	<b>501</b>	<b>575</b>	<b>523</b>	<b>2,039</b>	<b>449</b>
영업이익률	7.8%	7.4%	7.5%	8.0%	7.6%	8.4%
영업외손익및세	-76	-128	-146	-203	-553	-168
<b>당기순이익</b>	<b>364</b>	<b>373</b>	<b>429</b>	<b>320</b>	<b>1,486</b>	<b>281</b>
<b>E B I T D A</b>	<b>849</b>	<b>912</b>	<b>1,003</b>	<b>961</b>	<b>3,725</b>	<b>917</b>

구분	2018년				2019년
	1분기말	상반기말	3분기말	연말	1분기말
<b>자산총계</b>	<b>39,295</b>	<b>41,055</b>	<b>41,461</b>	<b>41,195</b>	<b>42,427</b>
현금성자산	2,357	2,217	2,162	2,087	2,202
유형자산	32,191	33,563	33,500	33,628	35,208
<b>부채총계</b>	<b>14,978</b>	<b>15,112</b>	<b>15,322</b>	<b>14,591</b>	<b>15,069</b>
차입금 등	12,255	12,345	11,621	11,328	11,595
<b>자본총계</b>	<b>24,317</b>	<b>25,943</b>	<b>26,139</b>	<b>26,604</b>	<b>27,358</b>
<b>부채비율</b>	<b>62%</b>	<b>58%</b>	<b>59%</b>	<b>55%</b>	<b>55%</b>

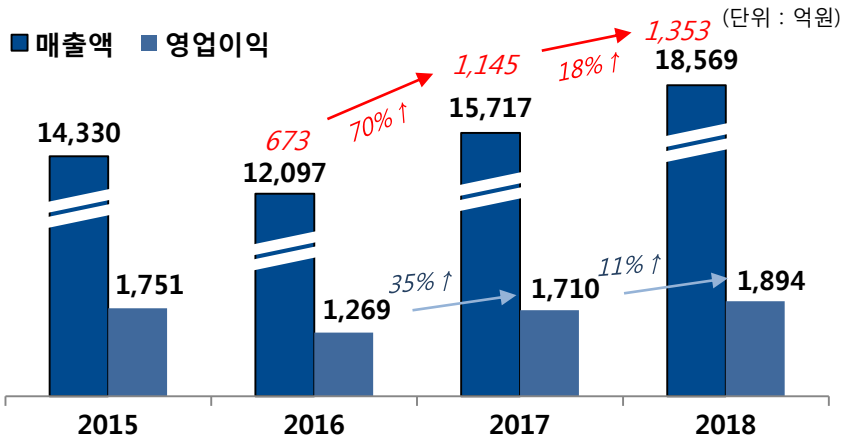
# 중국의 주요 Bulk화물 수입량 추이

(단위 : 백만톤)

(Source: China Customs)

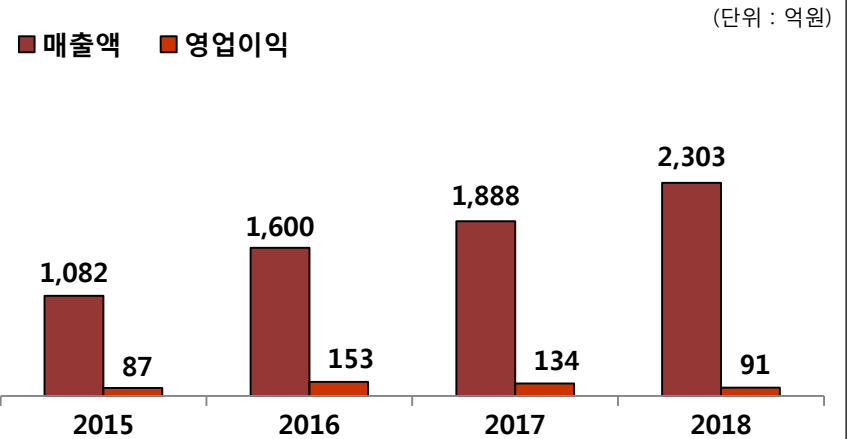
화물	연도	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	합계	YoY
철광석	2016	82.19	73.61	85.77	83.92	86.75	81.63	88.40	87.72	92.99	80.80	91.98	88.95	1,024.7	7.5%
	2017	92.00	83.49	95.56	82.23	91.52	94.70	86.25	88.66	102.83	79.49	94.54	84.14	1,075.4	4.9%
	2018	100.34	84.27	85.78	82.92	94.14	83.24	89.96	89.35	93.47	88.40	86.25	86.65	1,064.8	-1.0%
	<b>2019</b>	<b>91.26</b>	<b>83.08</b>	<b>86.42</b>											<b>260.8</b>
석탄	2016	15.23	15.73	19.69	16.73	19.03	21.75	21.20	26.59	24.44	21.58	26.97	30.94	259.9	27.3%
	2017	24.91	17.68	22.09	24.78	22.19	21.60	19.46	25.27	22.08	21.28	22.05	22.74	266.1	2.4%
	2018	27.81	20.91	26.70	22.28	22.33	25.47	29.01	28.68	25.14	23.08	19.15	10.23	280.8	5.5%
	<b>2019</b>	<b>33.50</b>	<b>17.64</b>	<b>23.48</b>											<b>74.6</b>
곡물	2016	5.91	4.68	6.88	8.53	9.14	8.11	8.09	8.05	7.65	5.49	7.89	9.22	89.6	0.0%
	2017	8.16	5.91	6.84	8.63	10.14	8.53	11.23	9.10	8.79	6.33	8.86	10.19	102.7	14.5%
	2018	9.08	5.58	6.01	7.67	11.08	9.53	9.17	9.62	8.41	7.22	5.64	5.71	94.7	-7.7%
	<b>2019</b>	<b>8.39</b>	<b>4.77</b>	<b>5.63</b>											<b>18.8</b>

## 벌크선 실적



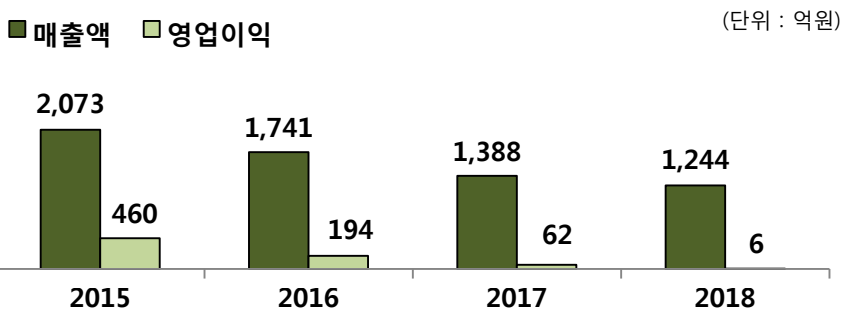
- 시황/유가 상승에 따라 매출액 지속 상승 중
- BDI 상승 대비 벌크선 부문 영업이익 상승 비율 상승 중

## 컨테이너선 실적



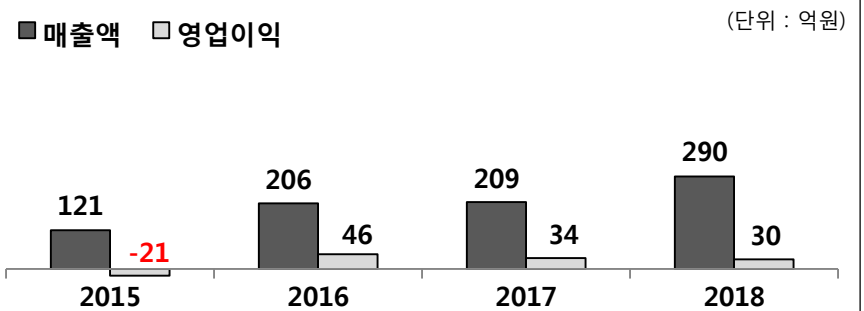
- Intra Asia 항로 확장에 따라 매출액 지속 상승 중
- 아시아 역내 경쟁 격화(운임 하락) 및 유가 상승으로 이익 감소

## 탱커선 실적



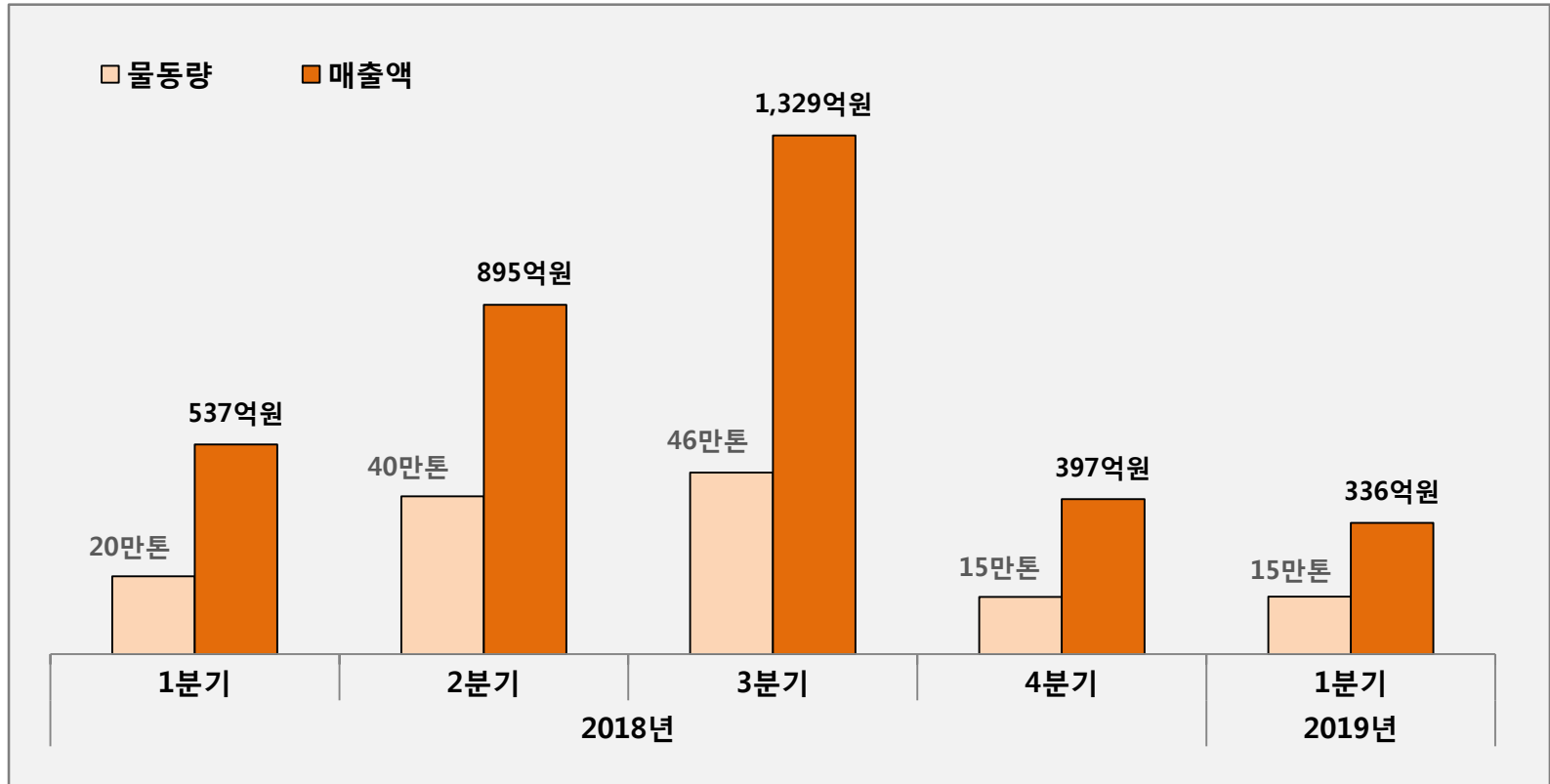
- MR/Chemical 시황 저조로 매출액/영업이익 지속 하락 중
- 2018년 상황 저점 기록 후 2019년부터 회복 전망

## 해운 기타(LNG & Project) 실적

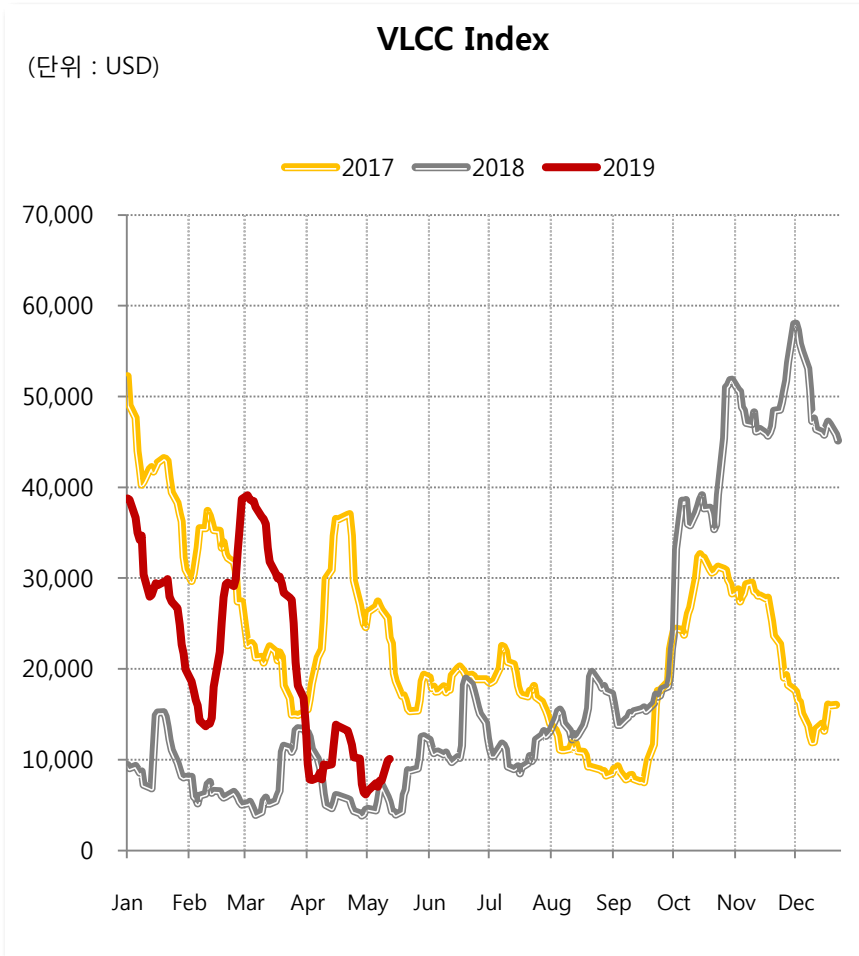


- LNG : 2015년 Yemen사태 이후 호주(GLNG) 안정적 지속 기항
- Project : 공급 과잉에 따른 저시황 지속 중

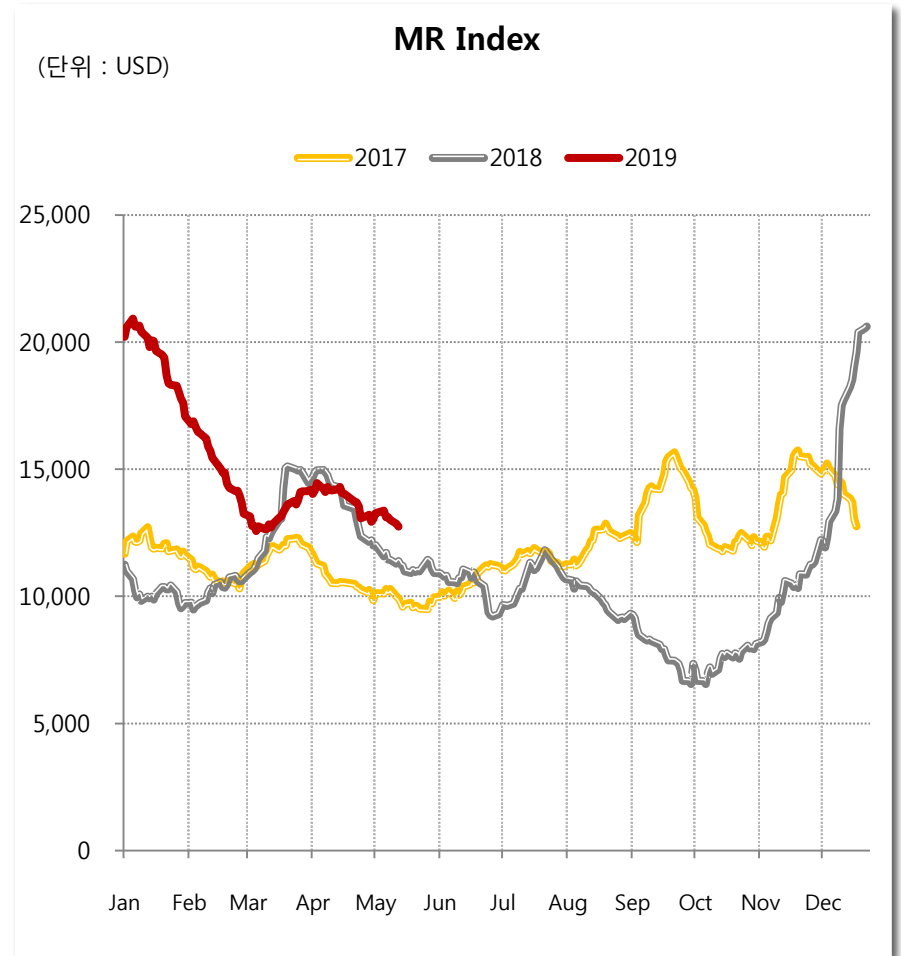
※ 연결조정금액 벌크선 전액 반영 기준



- ▶ 국내 옥수수 시장 안정적 진입 완료
- ▶ 수익성 개선을 위하여 판매 곡종 다변화 및 고가의 곡물 판매 증대 추진



\* BDTI(BALTIC DIRTY TANKER INDEX) - TD3 (M.E.GULF - JAPAN)



\* BDTI(BALTIC DIRTY TANKER INDEX) - TC7 (SINGAPORE - AUSTRALIA)