

Investor Presentation

Nov 2025 (3분기 실적발표)

Forward-Looking Statements

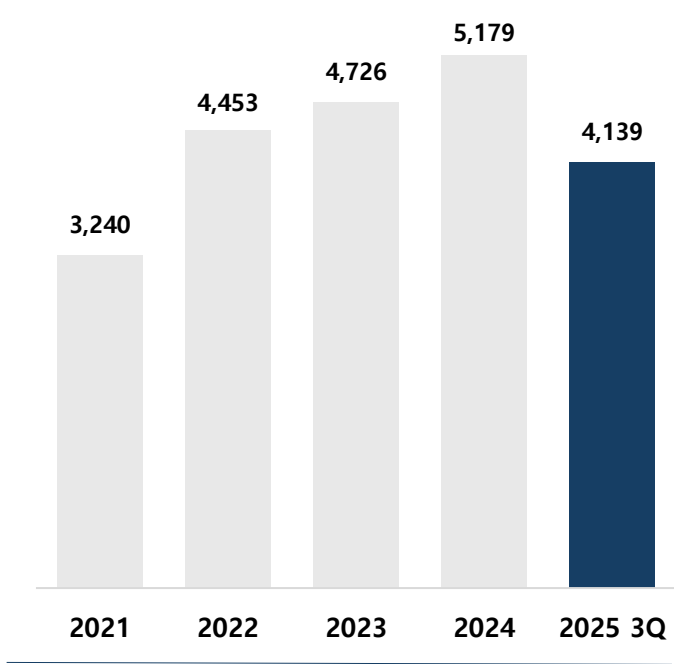
본 자료는 주요 투자자들을 대상으로 하는 IR PRESENTATION의 정보 제공 목적으로 (주)KSS해운에 의해 작성되었습니다. 본 자료의 임의 반출, 복사, 또는 타인에 대한 재배포는 엄격히 금지되며, 이를 위반할 경우 '자본시장과 금융투자업에 관한 법률' 및 기타 적용 가능한 법률에 따라 법적 책임을 질 수 있음을 명시합니다. 참석자는 본 Presentation에 참석함으로써, 이러한 제한 사항의 준수에 대해 동의한 것으로 간주됩니다.

본 자료에 포함된 모든 예측정보는 현재 시장 상황, (주)KSS해운의 경영전략, 내부 시장 전망 및 사업 환경 분석에 근거합니다. 그러나 시장 환경의 변화, 전략의 수정, 그리고 알려진 또는 아직 알려지지 않은 위험과 불확실성으로 인해 실제 결과는 본 자료에 기재되거나 암시된 내용과 중대하게 차이가 날 수 있습니다. 따라서, 본 자료에 포함된 정보에만 의존한 투자 결정을 내리지 말아야 하며, 투자 책임은 전적으로 투자자 본인에게 있습니다. (주)KSS해운은 본 자료에 서술된 정보의 정확성과 완전성에 대해 최선을 다하고 있으나, 해당 정보의 정확성을 담보하거나, 추후 정보의 변경에 따른 갱신 책임을 지지 않습니다.

본 자료의 내용을 보완, 수정할 의무가 없으며, 자료 작성일 현재의 사실만을 기술하고 있음을 유념해 주시기 바랍니다. 본 자료의 내용 변경 없이 비영리 목적으로 사용하는 경우에는 출처를 명시해야 하며, (주)KSS해운의 사전 승인 없이 내용 변경이 이루어진 자료의 무단 배포 및 복제는 법적 제재를 받을 수 있습니다. 본 자료를 이용함에 있어서, 투자자 여러분은 이에 대한 전적인 책임을 인지하고 행동해 주시기 바랍니다.

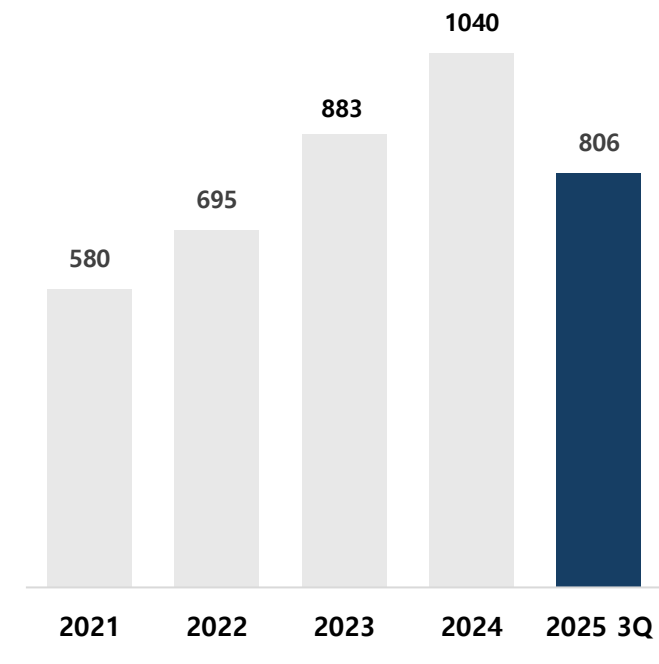
(단위: 억 원)

매출액 (연결기준)



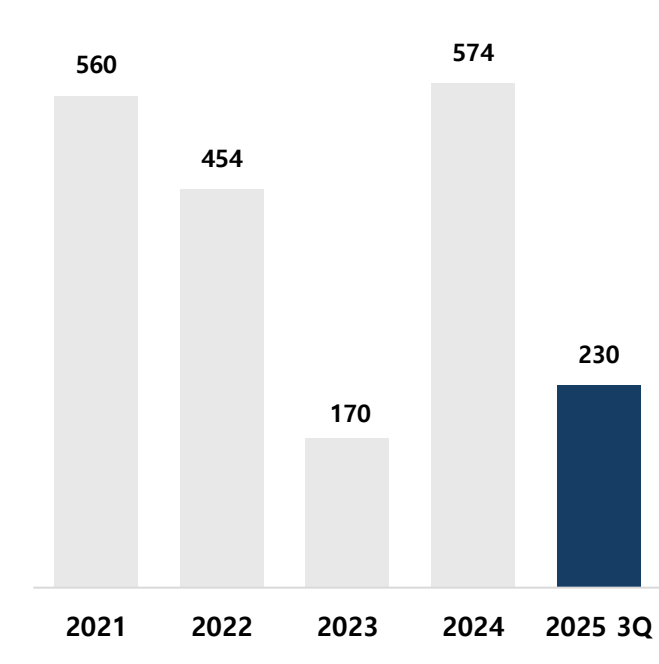
2025년도 3Q 매출액 1,427억원
(3Q 누적 매출액 4,139억원)

영업이익 (연결기준)



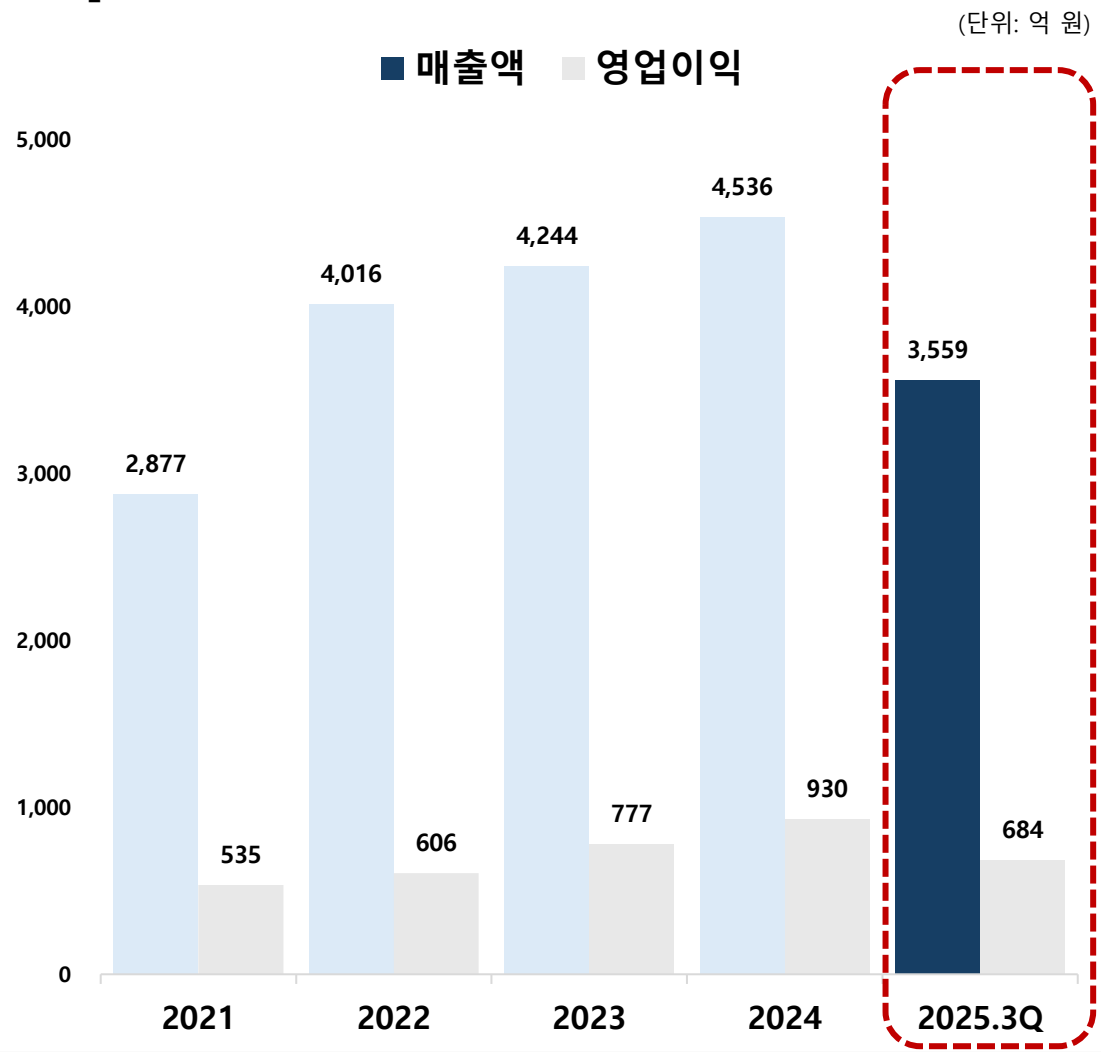
2025년도 3Q 영업이익 287억원
(3Q 누적 영업이익 806억원)

당기순이익 (연결기준)

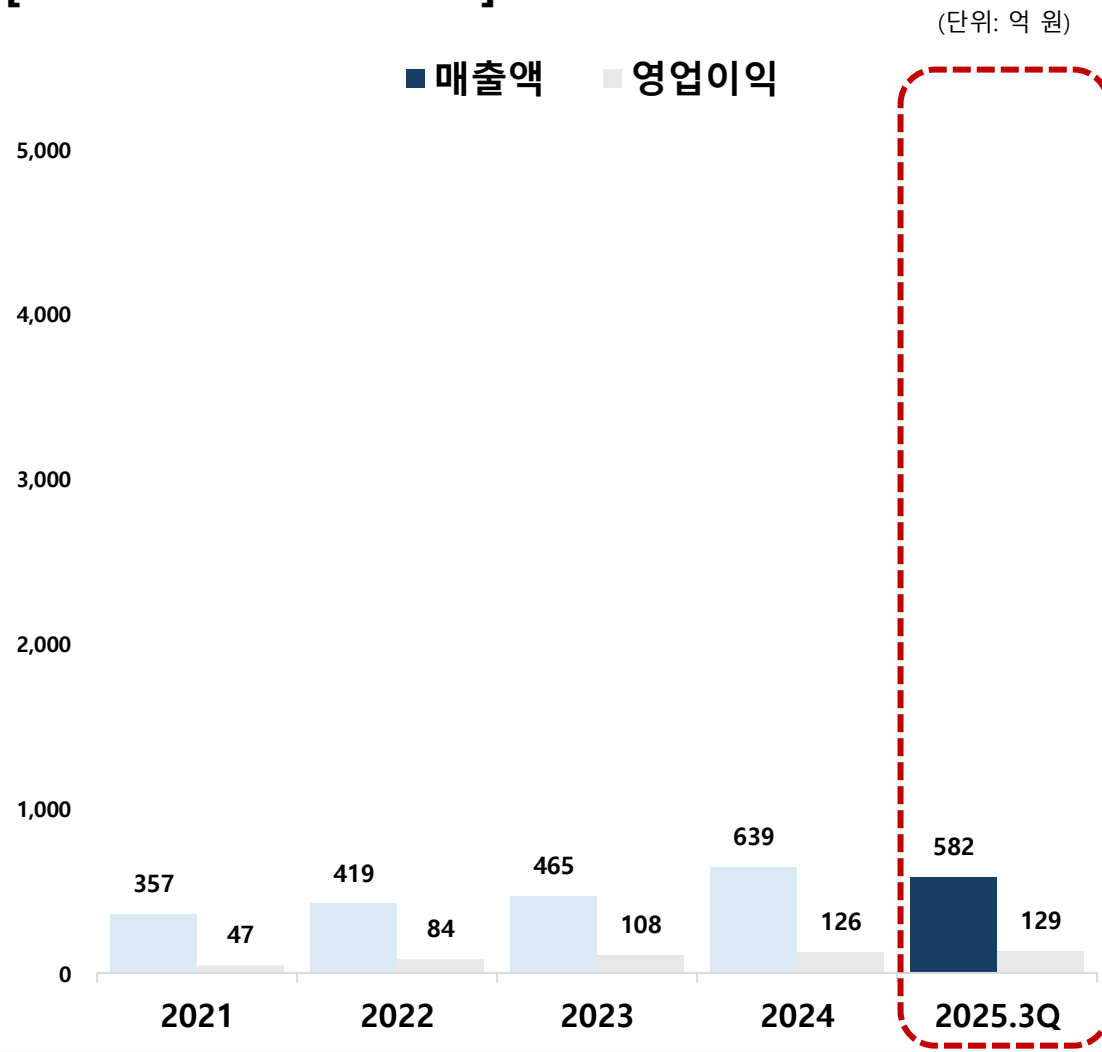


2025년도 3Q 당기순이익 173억원
(3Q 누적 순이익 230억원)

[GAS]



[Chemical & Product]



Financial

- 2025년 3분기 매출액 1,427억 원 (QoQ ▲6.8%) , 영업이익 287억 원 (QoQ ▲29.8%) , 순이익 173억 원 (QoQ 흑자 전환)
- 2025년 3분기 누적 매출액 4,139억 원 (YoY ▲8.6%) , 영업이익 806억 원 (YoY ▲2.9%) , 순이익 230억 원 (YoY ▼11.0%)

Commercial

- 2024년 1월, 6월 HD HYUNDAI OIL SINGAPORE와 4년 용선계약을 기반으로 MR TANKER(중고선) 2척 도입 완료, MR TANKER 도입을 통한 포트폴리오의 다각화
- 2024년 7월 SK GAS와 2025년도부터 7년간 VLGC 용선계약 체결을 통한 중장기적 안정성 확보
- 2024년 9월, 엑셈과 디지털 트랜스포메이션(DX) 프로젝트 개시
- 2024년 12월, 미쓰이물산과 131억원 규모 계약 체결(MGC 선박)
- 2025년 2월, GYXIS CORPORATION과 1,621억원 규모의 5년 장기운송계약 체결
- 2025년 5월, 현대글로벌비스와 713억원 규모의 MR TANKER 7년 장기대선계약 체결
- 2025년 6월, GS칼텍스와 300억원 규모의 MR TANKER 장기 재계약 체결
- 2025년 10월, PETREDEC GLOBAL과 525억원 규모의 VLGC 3년 대선계약 체결

Summary

LPG 공급 현황

- LPG 화물 및 VLGC/VLAC선 공급 모두 확대 & 시장 펀더멘탈 부진으로 인한 수급 불균형 심화 지속
- (미국) 2025년~2030년 LPG 수출량 CAGR 8% 전망 / 중국향 수출 down, 인도향 수출 up
- (중동) LPG 수출 완만한 확대 전망 유지/ 중국의 LPG 대체 공급처로 단기적 반사이익 수혜

LPG 수요 현황

- 아시아 시장 전반의 수요 부진 지속
- (중국) 석유화학 다운스트림 마진 약화 / PDH 설비 가동률 저하 등 LPG 수입 정체
- (인도) 중동산 LPG 의존도 소폭 하락/ 2025년 2분기 이후 미국산 LPG 수입 비중 급증

운항 이슈

- (Panama Canal) LNG선 및 컨테이너선 통과량 확대에 따른 슬롯 예약 수요와 Auction fee 증가로 미국->아시아 항로 선대의 희망봉 우회 빈도 증가
- (Suez Canal) 이스라엘-하마스 휴전에 따른 리스크 일부 해소, 다만 지정학적 리스크는 여전히 존재
- (규제) 미국 USTR 제재로 인해 규제 적용대상인 중국계 선박이 중동으로 물리기 시작하며 아시아향 선박 과잉에 영향. 현재는 미중 간 1년 유예 합의로 일시적 해소되었으나, 불확실성은 여전.

About KSS LINE



KSS해운은 지난 56년동안 가스화물 및 케미칼 화물 등 특수화물 운송 분야의 전문성을 바탕으로 대한민국을 대표하는 글로벌 에너지 운송 선사입니다.

주력 사업인 가스선 및 케미칼선 운항을 통해 미주, 중동, 아시아 등 전세계 항로를 운항하고 있습니다. 특히, **국내 유일의 암모니아 운송 선사**입니다.

당사는 **장기 용선계약을 기반으로 안정적인 수익구조**를 실현하고 있습니다. 선대 확대와 더불어 시황을 고려한 장/단기 계약 포트폴리오를 구축 중입니다.

KSS해운은 50여년간 **선박과 선원 모두 IN-HOUSE SHIP MANAGEMENT**로 보유 선종에 대한 KNOW-HOW를 축적하였습니다.

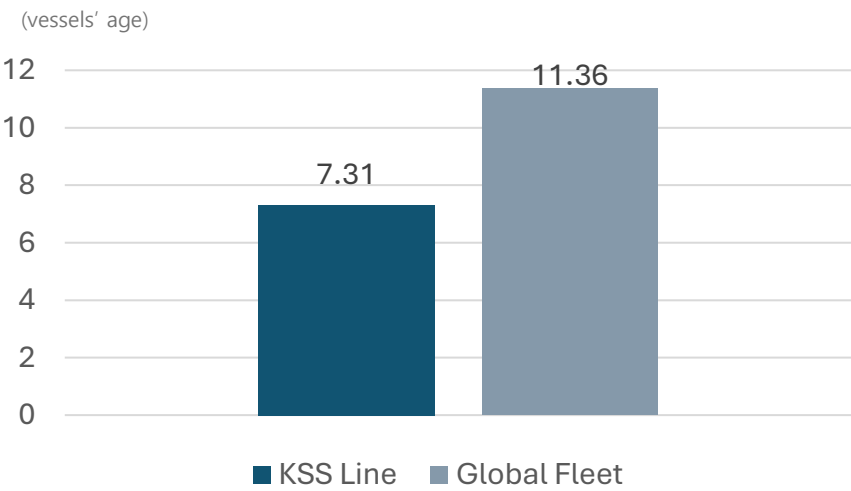
당사는 **총 *32척의 선박을 운영**하고 있습니다. 당사가 소유한 선박은 29척이며, 3척은 용선 선박입니다.

총 12척의 Scrubber 장착 선박을 보유하고 있으며, Dual-fuel 선박을 총 4척 보유하고 있습니다.

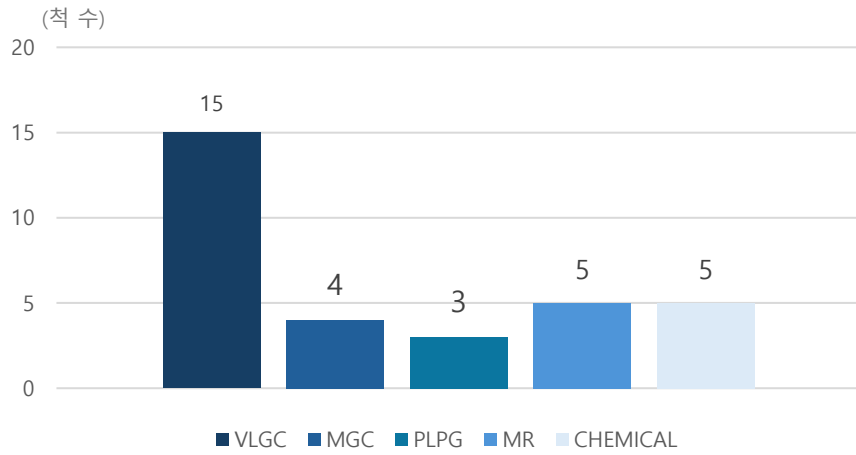
25년 10월 기준 **당사 VLGC의 평균선령은 *7.31년**이며, 전세계 VLGC 평균 선령은 11.36년입니다.

*올해 말 인도예정인 VLGC 1척 포함

KSS VLGC 선령 vs 마켓 VLGC 평균 선령

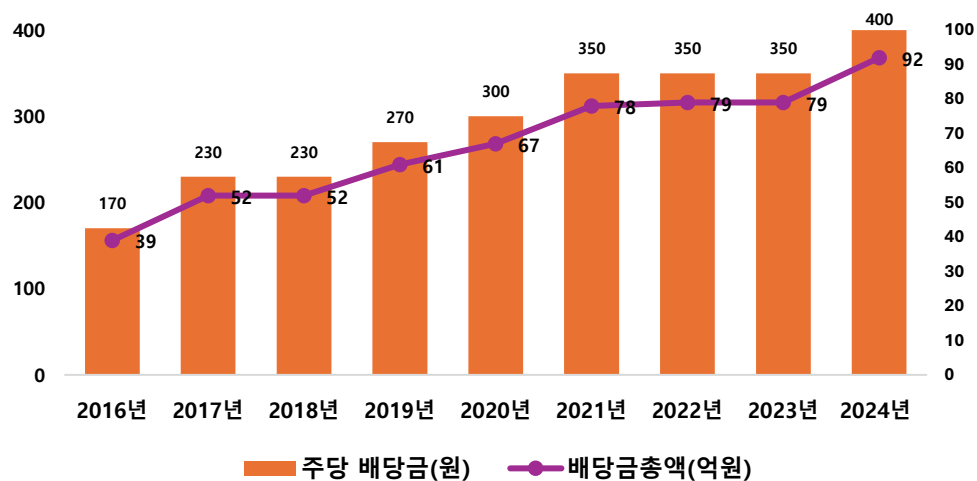


KSS 선대 포트폴리오

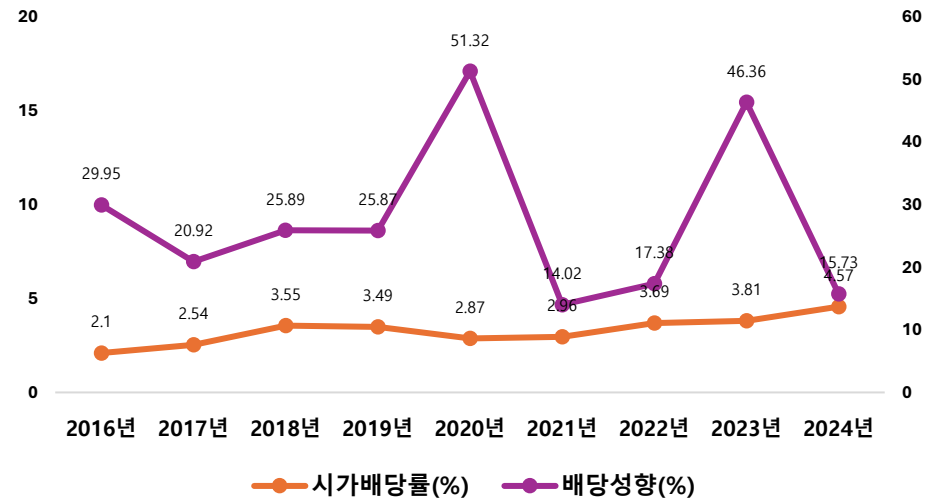


28년 연속 현금배당 실시를 통해 주주에게 지속 환원 (시가배당률: 4.3%) (기준일 : 2025.09.30)

주당 배당금(DPS)



시가배당률 및 배당성향

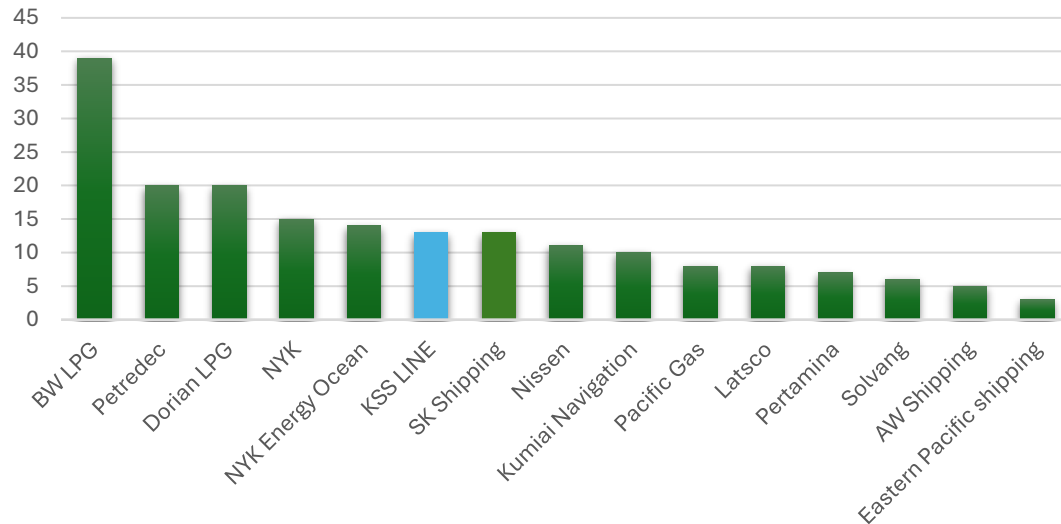


- 2024년도 기준 주당 배당금(DPS) 400원 현금배당 실시, 25.3Q 종가 기준 시가배당률 약 4.3%.
- 전년도 DPS인 350원 대비 배당금 약 14.2% 상승시키며 지속적으로 주주환원제고.
- 환율변동에 따른 외화환산손익의 영향으로 당기순이익 변동폭 확대되어 DPS 증가에도 불구하고, 배당성향 편차 발생.

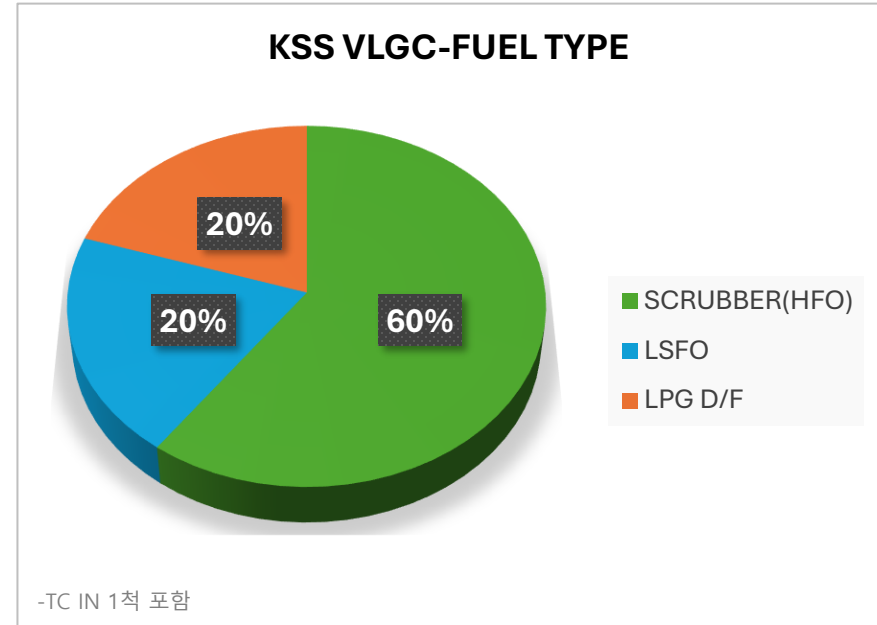
VLGC Ownership

VLGC 보유 6위 선사, 선대경쟁력 비교우위 지속

*글로벌 VLGC 선대 규모 순위
(Orderbook 미포함)



KSS VLGC-FUEL TYPE



- *주요 15개의 VLGC 선사들이 전 세계의 45% 이상 VLGC 선단을 보유(2025.9월 말 기준 총 409척)
- *당사는 2025년 9월 말 기준 총 13척(+1척 인도 예정)을 보유하고 있으며 이는 세계 6위 규모의 선대 수준
- 전 세계적으로 100여개의 VLGC운영 선사가 있으나, 절반 가량은 5척 미만의 선단을 운영
- (25년 10월 기준) 당사가 보유한 VLGC 평균 선령 7.31년, **Old Panamax 7척 및 LPG D/F 3척으로 선대 경쟁력 유지 중이며 지속 확장 도모

KSS 선대 현황 (GAS TANKER)

선박명	구분	주요화물	Capacity(CBM)	Scrubber/DF	계약기간	용선주	건조년도	Ownership	계약형태
GAS FRIEND	VLGC (RLPG)	LPG	78,900	-	~2026 1Q	SK GAS	2005	Owned	CVC
GAS POWER			78,900	Scrubber	~2026 2Q	PTT	2012	Owned	T/C
GAS SUMMIT			84,000	Scrubber	~2029 3Q	E1	2014	Owned	CVC
GAS WISDOM			84,000	Scrubber	~2030 2Q	GYXIS	2017	Owned	T/C
GAS ZENITH			84,000	Scrubber	~2032 4Q	SK GAS	2017	Owned	
GAS GABRIELA			84,000	Scrubber	~2027 1Q	BW PS	2021	Owned	
GAS ARES			84,000	Scrubber	~2028 1Q	BGN	2021	Owned	
GAS GALA			84,000	Scrubber	~2028 1Q	BGN	2021	Owned	
GAS BARBAROSSA			84,000	Scrubber	~2028 2Q	BGN	2021	Owned	
GAS GHAZI			84,000	Scrubber	~2028 4Q	BGN	2021	Owned	
GAS IVORY			91,000	LPG D/F	~2027 3Q	PTT	2022	Owned	
GAS JUSTESEN			86,000	LPG D/F	~2028 1Q	B INT	2023	Owned	
GAS KAISERIN			86,000	LPG D/F	~2028 2Q	B INT	2023	Owned	
GAS TIFFANY (2025.4Q 인도 예정)			84,000	-	~2028 4Q	PETREDEC	2016	Owned	
BW KYOTO	MGC (RLPG)	AMMONIA	83,000	-	~2025 4Q	SK GAS	2010	T/C IN	CVC
GAS UTOPIA			38,000	-	~2027 1Q	TRAMMO	2017	Owned	T/C
GAS VENUS			38,000	-	~2027 2Q	TRAMMO	2017	Owned	
GAS QUANTUM			35,000	-	~2027 2Q	KALTIM PARNA	2013	Owned	
GREEN ONE			38,000	-	~2025 4Q	MITSUI	2012	BBC IN	

(1) RLPG(Refrigerated Liquefied Gas Carrier) : 냉동식 가스선
(2) D/F(DUAL FUEL) ENGINE : LPG(또는 METHANOL) 등 친환경 연료와 기존의 중/경질유를 모두 연료로 사용할 수 있는 엔진
(3) PLPG(Pressurized Liquefied Gas Carrier) : 압력식 가스선, 주로 3,500~13,000CBM 급 가스운반선

(4) T/C (Time Charter) : 선원과 일체의 도구를 갖춘 선박을 일정기간 용선하는 계약
(5) VLGC : 78,000~91,000CBM 급 가스운반선
(6) MGC : 35,000~45,000CBM 급 가스운반선

KSS 선대 현황 (PRODUCT & CHEMICAL TANKER)

선박명	구분	주요화물	(CBM)/DWT	Scrubber/DF	계약기간	용선주	건조년도	Ownership	계약형태
GAS DREAM	PLPG	1,3 BUTADIENE	(5,000)	-	~2026 1Q	APEX	2006	Owned	T/C
GAS ONE		VCM	(3,500)	-	~2026 2Q	MITSUBISHI	2011	Owned	
HAPPY GAS			(3,500)	-	~2026 4Q	HSC	2007	T/C In	CVC
HARMONY CHEMIST	MR TANKER	NAPHTHA	50,000	Scrubber	~2028 3Q	GS CALTEX	2020	Owned	T/C
SAVONETTA SUN		METHANOL	50,000	Methanol D/F	~2036 3Q	WATERFRONT	2022	Owned	
LUCKY CHEMIST		CPP	50,000	Scrubber	~2028 1Q	HD HYUNDAI OIL S'PORE	2015	Owned	
MAGIC CHEMIST		CPP	50,000	Scrubber	~2028 3Q	HD HYUNDAI OIL S'PORE	2015	Owned	
ROYAL CHEMIST		CPP	50,000	Scrubber	~2032 3Q	HYUNDAI GLOVIS	2021	Owned	
JOY CHEMIST	OIL/ CHEMICAL TANKER	OIL/ CHEMICAL	8,500	-	~2026 3Q	SK ENMOVE	2009	Owned	CVC
NURI CHEMIST			3,900	-	~2026 1Q	TABUCHI MARINE	2010	Owned	T/C
DUKE CHEMIST			3,500	-	~2026 2Q	WATERFRONT	2017	BBC In	
E CHEMIST			3,500	-	~2027 2Q	HN SHIPPING	2018	BBC In	
FALCON CHEMIST			3,500	-	~2027 2Q	HN SHIPPING	2018	BBC In	
HYUNDAI UPTOPIA	지분참여	LNG					1994	Invested	-

(1) RLPG(Refrigerated Liquefied Gas Carrier) : 냉동식 가스선
(2) D/F(DUAL FUEL) ENGINE : LPG(또는 METHANOL) 등 친환경 연료와 기존의 중/경질유를 모두 연료로 사용할 수 있는 엔진
(3) PLPG(Pressurized Liquefied Gas Carrier) : 압력식 가스선, 주로 3,500~13,000CBM 급 가스운반선
(4) T/C (Time Charter) : 선원과 일체의 도구를 갖춘 선박을 일정기간 용선하는 계약

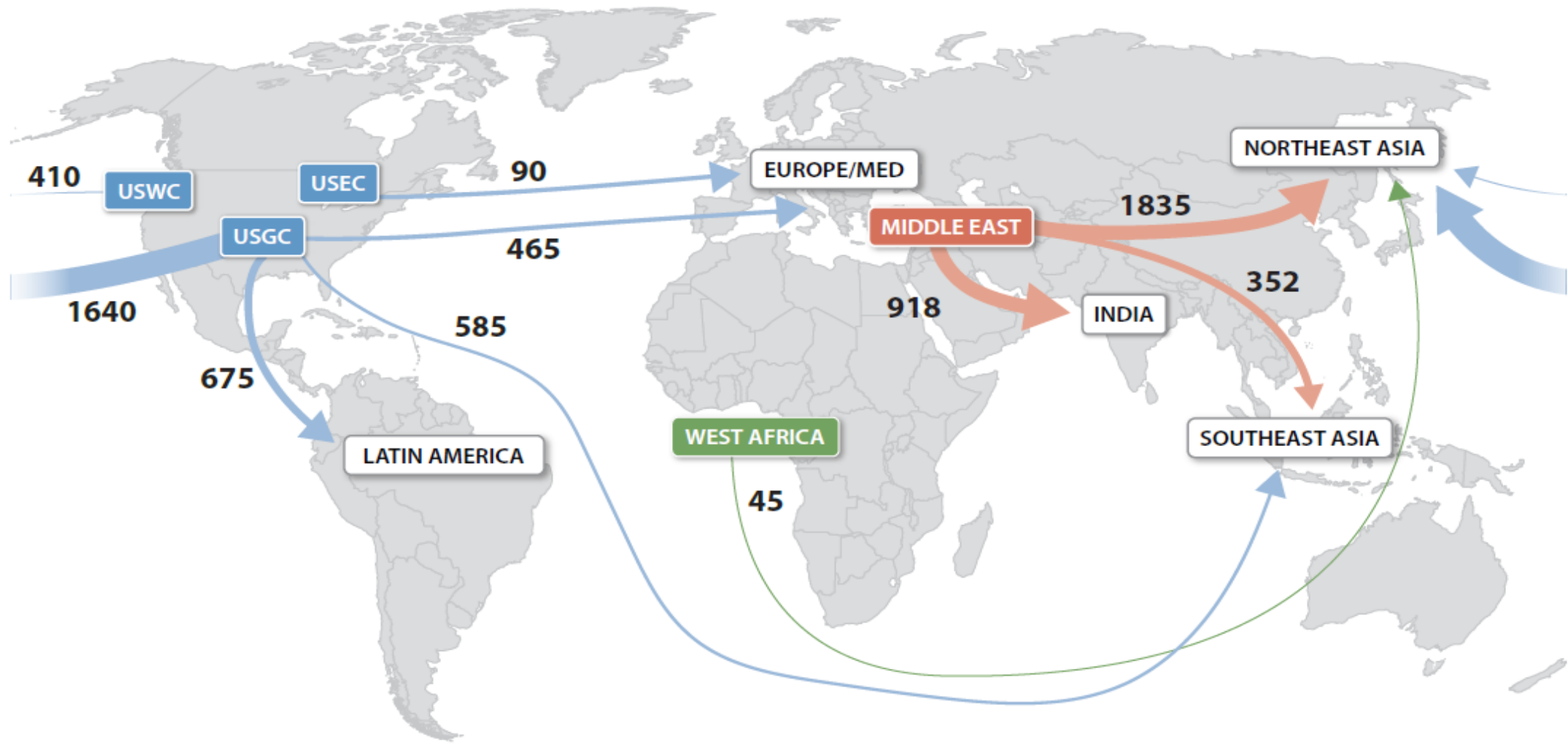
Market Information

- LPG & Ammonia



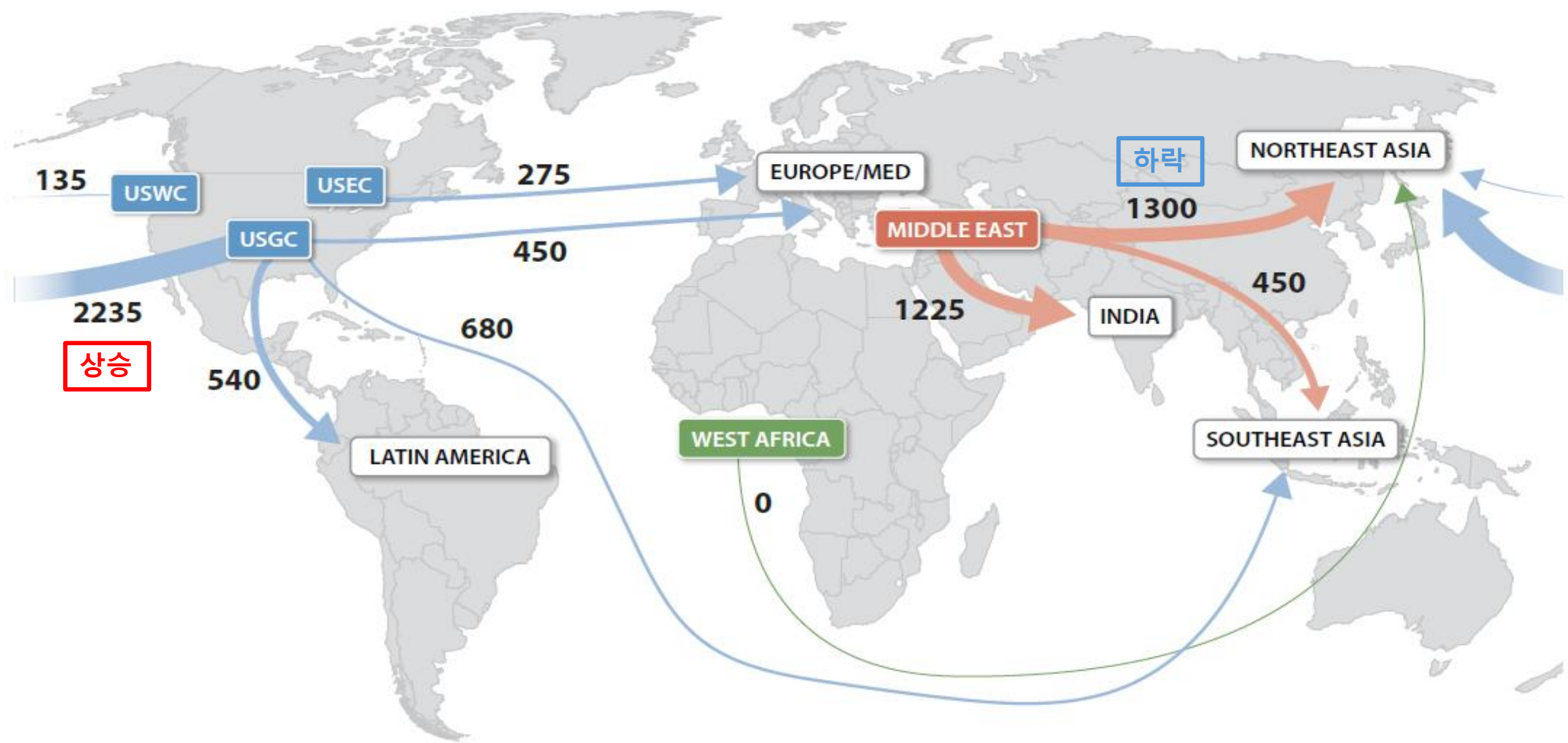
Direction of LPG Trade – 2025년 6월

단위: '000 t



Direction of LPG Trade – 2025년 9월

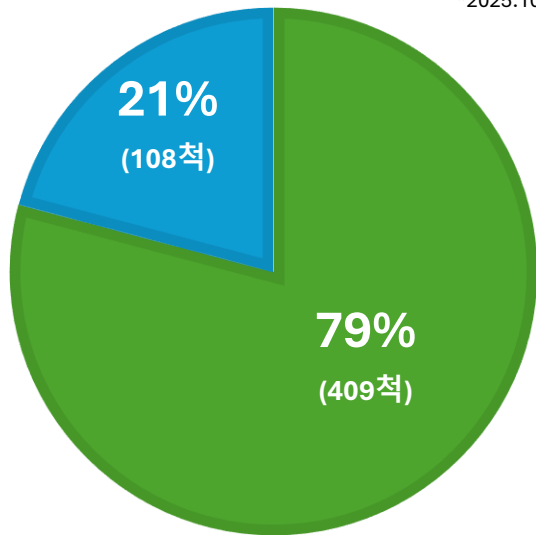
단위: '000 t



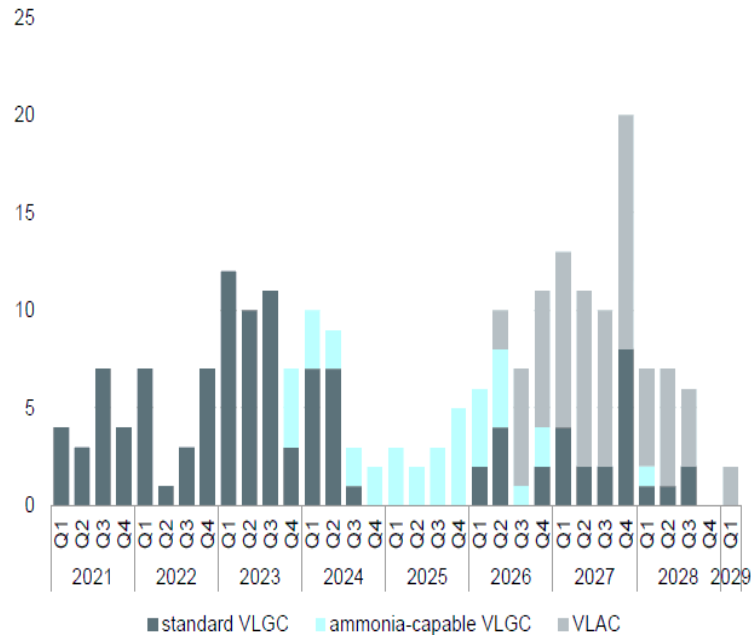
글로벌 VLGC 선단 수

■ On water ■ Orderbook

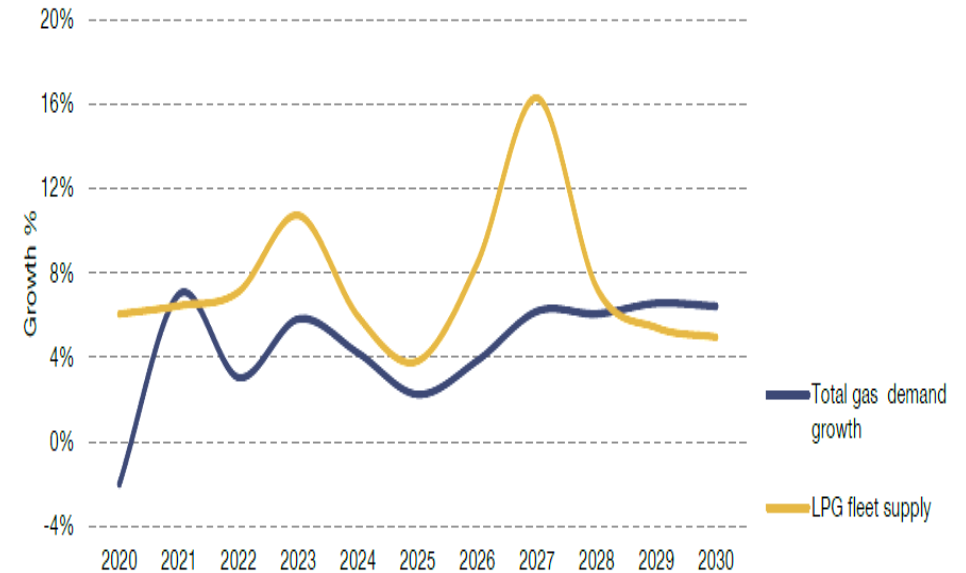
*2025.10.31 기준



Number of VLGC/VLAC Newbuilding Deliveries



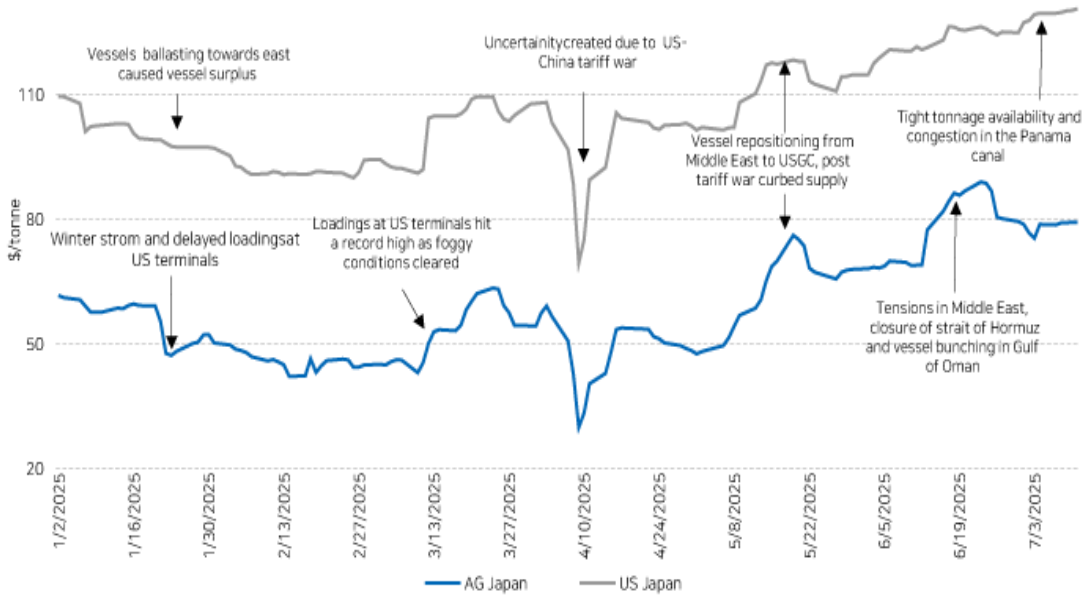
Fleet growth fast outpacing trade



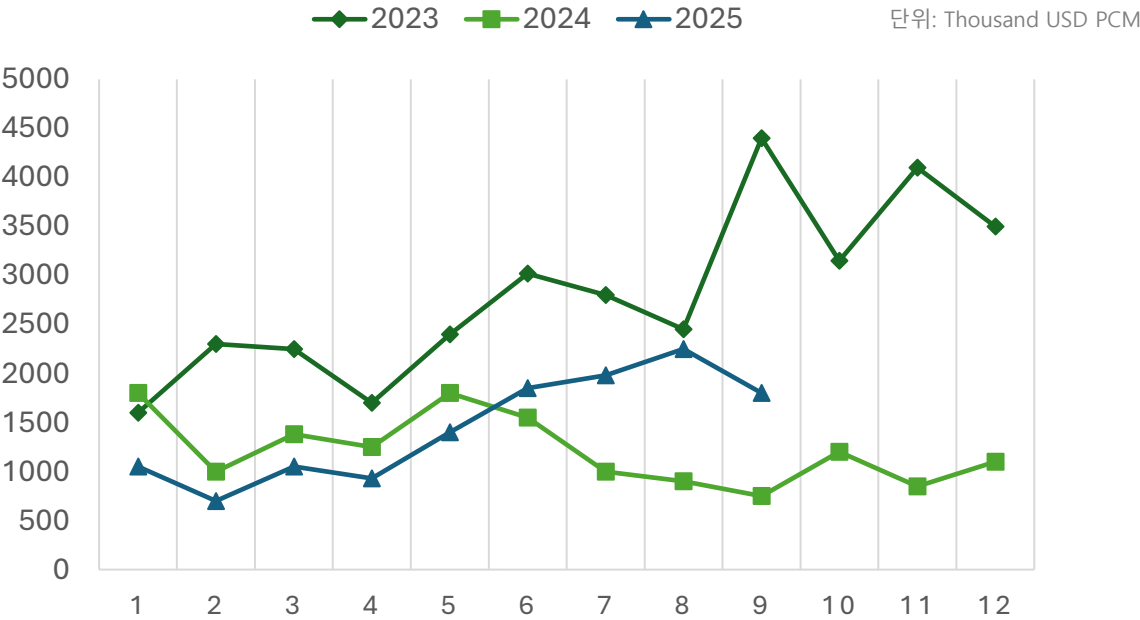
Source: Drewry Maritime Research

- 25년도 3Q 기준, 총 409척의 VLGC가 운영되고 있으며, 암모니아 운송 시장 선점을 위한 Ammonia-capable VLGC 점진적 증가 및 2026년 3Q부터 VLAC 신조 물량의 인도 본격화. 그로 인해 마켓 내 선박 과잉 공급에 따른 중단기적 운임 하락 전망.
- 2025~2030년 글로벌 LPG 선대 규모가 연평균 8.4% 상승 전망됨. 이는 지난 5년 연평균 상승률 7.1 % 보다 높은 수준.
- 2025년 들어선 신규 발주는 소폭 감소했으나, 이는 선박 과잉 상태에 대한 우려가 선반영됐기 때문이며 2026년 3Q부터 신조선 인도 시점에 따라 선박 수급 불균형 심화 전망.
- VLGC 신조가의 경우 2025년 1분기 1억 2,250만 달러-> 2분기 1억 2,200만 달러로 소폭 하락했으나, 해당 분기 내 신규 발주 물량 저조 및 글로벌 원자재 가격 상승, 인플레이션 영향 등으로 큰 변동은 없음.

Baltic-LPG Index(2025.01~2025.07)

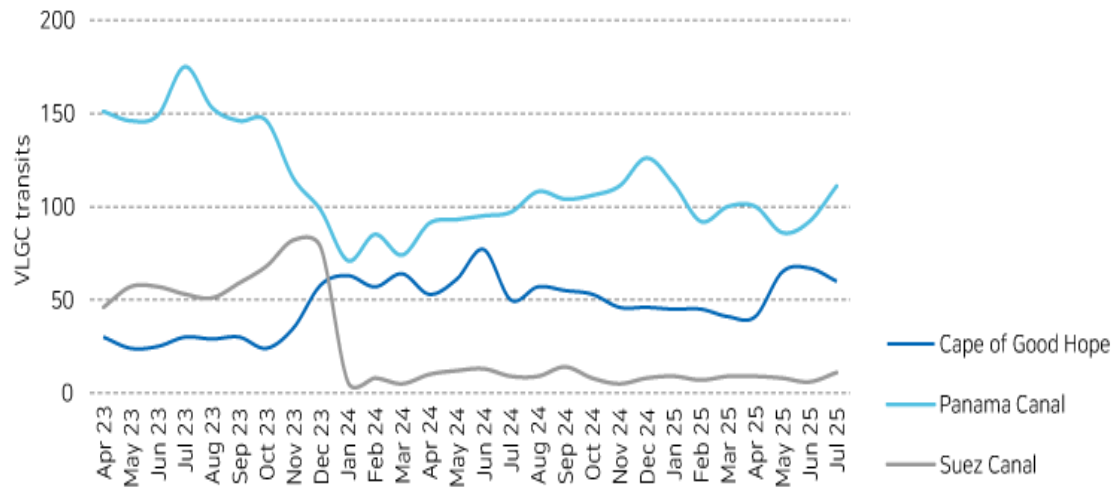


VLGC SPOT TCE Rates(2023-2025)

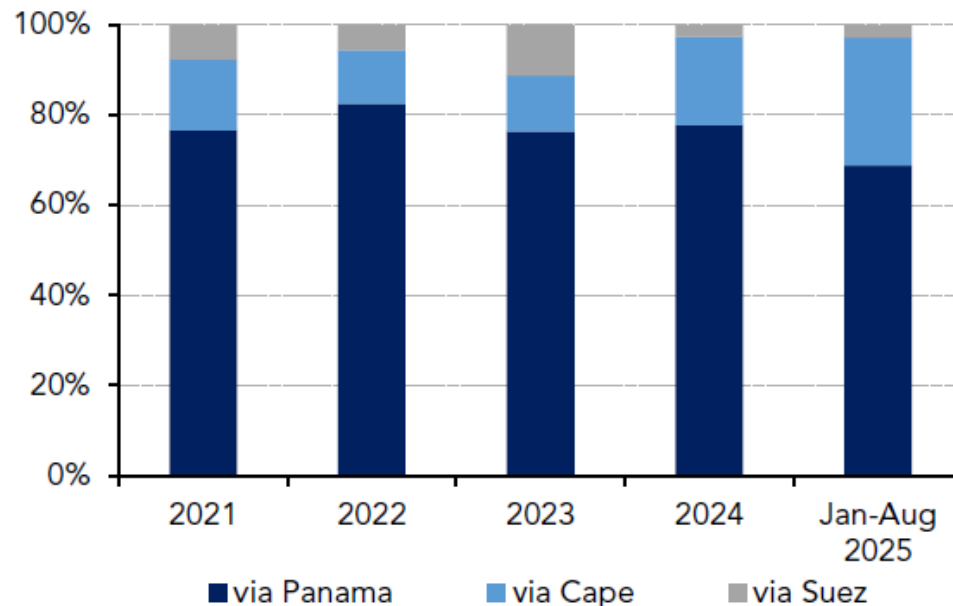


- 금년도 2분기의 경우, 중동 분쟁과 미중 관세 갈등 등 지정학적 요인으로 인해 VLGC spot 운임 변동성이 크게 확대되며 spot 운임이 급등했던 시기였음. 하지만, 시장의 편더멘탈(수급 균형) 약세로 인해 장기 T/C 운임 상승까지 이어지진 않았음.
- 미중 선박 제재 및 관세 갈등이 일시적으로 유예되어 완화됐으나, 불확실성은 여전히 남은 상태로 대외 정치적 리스크 잔존.
- 3분기 들어 겨울철 LPG 화물 수요 증가세 확인되었으나, 시장 내 선박이 충분하게 공급되어 운임 상승에는 영향 미비할 것으로 예상됨.

VLGC Transits (2023.04~2025.07)



Share of US VLGC Liftings to East via Different Routes

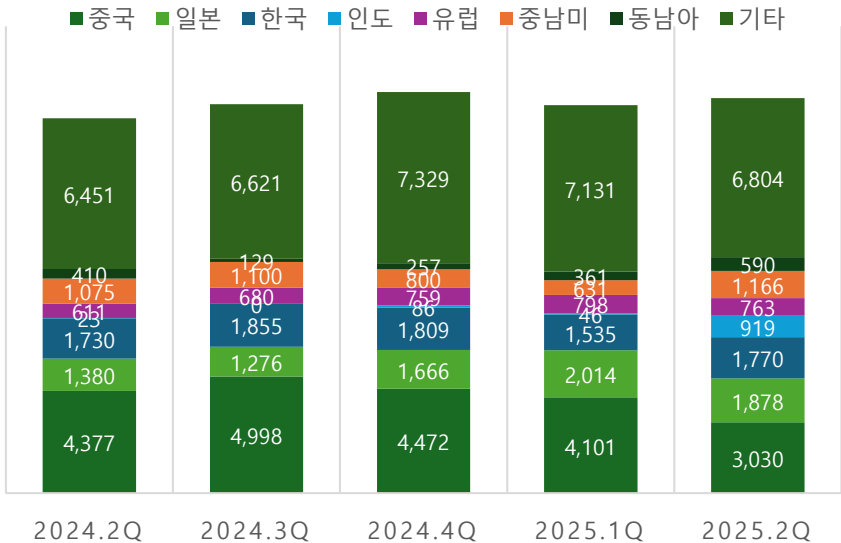


- (파나마) 경매 수수료 인상으로 인해 선사들의 희망봉 항로 우회 선호도 상승, 그로 인해 가용 선박 공급이 일부 감소하였음.
- (파나마) 미중 무역갈등으로 인해 미국산 LPG의 희망봉 우회 경로가 유의미하게 증가.(to 인도 및 동남아향 화물)
- (수에즈) 이란-이스라엘 휴전에 따라 운하 통항 리스크 일부 완화됐으나, 여전히 대다수 선단의 희망봉 우회는 지속되는 분위기.

-> KSS해운은 Old Panamax 7척(VLGC) 보유 중으로 구 파나마 운하 통항 가능하며, 파나마 운하의 슬롯 배정 리스크에서 상대적으로 자유로움.

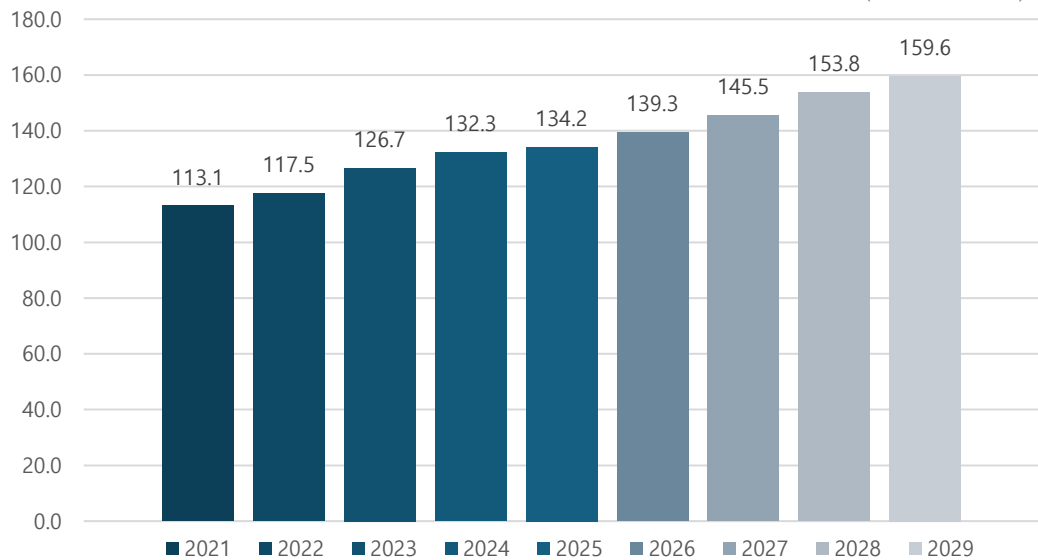
미국 - 국가별 LPG 수출 비중 (2024 2Q-2025 2Q(E))

(단위 : kt)



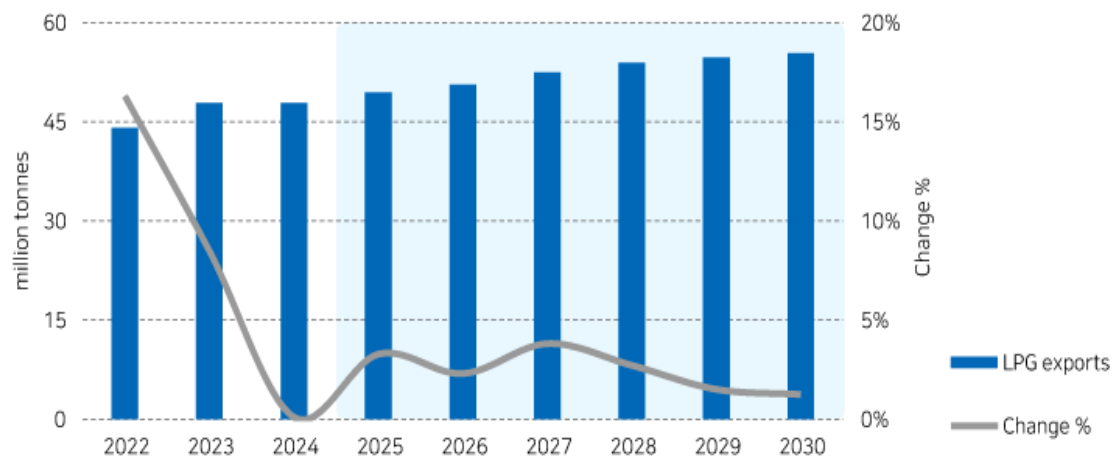
LPG Trade Forecast

(단위 : 100만 톤)



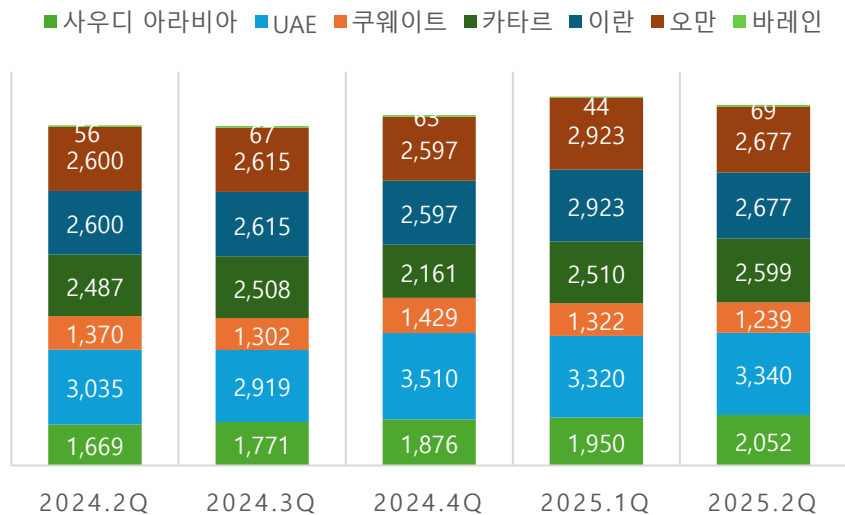
- 미-중 관세 이슈와 더불어 상호 간 선박 제재 발효 등이 최근 시장의 가장 큰 변동요인으로 작용하였음.
- 2025.2Q 기준 중국의 중동산 LPG 수입 확대에 인하여 미국의 중국향 수출 비중이 일부 하락했으나, 인도 및 중남미로의 LPG 수출량은 모두 증가하였음.
- 2025년 1월~8월 간 인도로의 LPG 수출이 약 4%로 급증하며 중국 수입 하락 비중 일부 보전.(전년도의 경우, 1% 증가)
- 미국의 전년도 LPG 생산은 5.9% 성장했고, 금년도에는 4.2% 상승할 것으로 전망되며 글로벌 LPG 물동량 상승 견인할 것으로 보임. 그에 비해, 수출 터미널 CAPA 부족으로 인해 수출 성장률은 상대적으로 저조했음. 본격적으로 터미널 CAPA가 확장되기 시작하는 2026년부터는 가속화될 것으로 전망.

중동 LPG 수출 전망 (2022 ~ 2030)



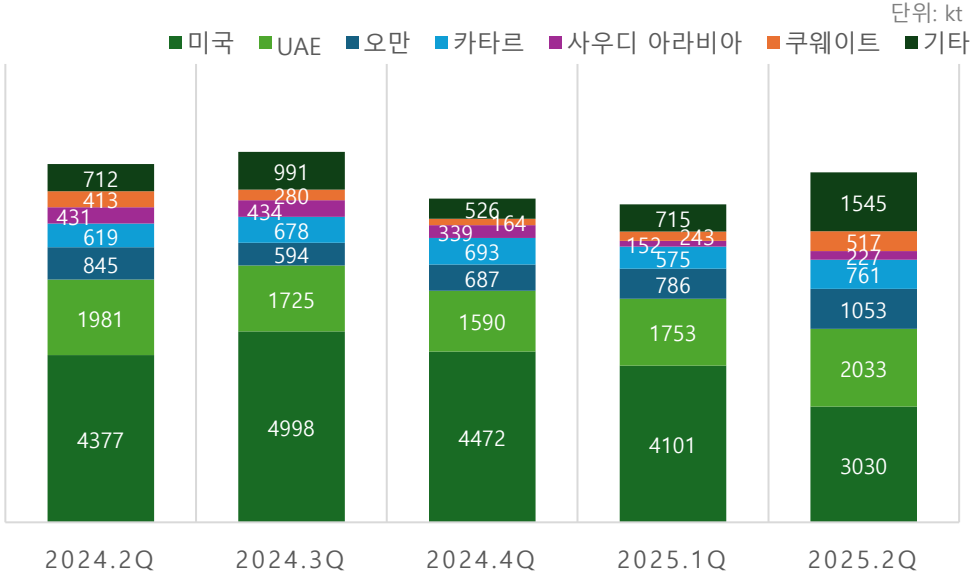
Source: Drewry Maritime Research, EIA

중동 LPG 수출 동향 (2024 2Q-2025 2Q(E))

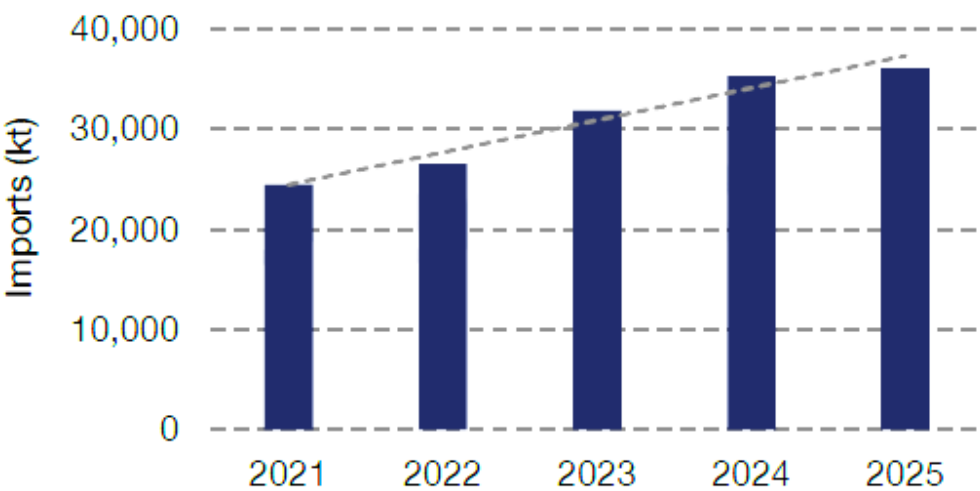


- 올 3분기 OPEC+의 자발적 감산 철회로 중동지역 내 LPG 수출 전망치 상향 전망되었음. 하지만 원유 공급 과잉 및 유가 하락 우려로 OPEC+의 추가 원유 증산 중단 발표에 따라 중동 수출 물량 상승 제한적.
- 금년도 들어서 사우디 CP 가격 하락세 유지되고 있으며, 이는 아시아 수요 약세 속 생산 증가로 인한 중동산 LPG 공급 과잉이 주된 원인에 해당함.
- 미중 관세 갈등으로 인해, 중국 바이어들이 미국산 대신 중동산 LPG 확보에 나서며 중동의 트레이더들은 프리미엄 차익거래 가능했으며, 미국산 화물은 인도 및 아시아로 재판매하는 등 거래 다변화 기회 확보할 수 있었음.
- 현재 미중 갈등이 일시적으로 해소됐으나, 급변하는 정치상황 및 리스크 발생가능성으로 인해 안정적인 중동산(대체 공급원)을 선호하는 경향이 여전히 유지 및 전년 대비 아시아향 수출 편향적.

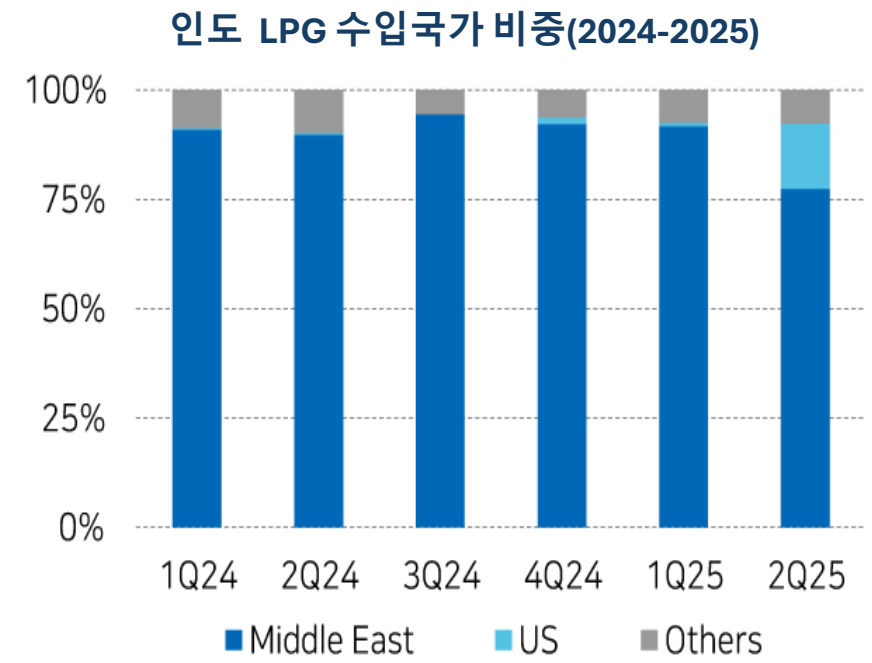
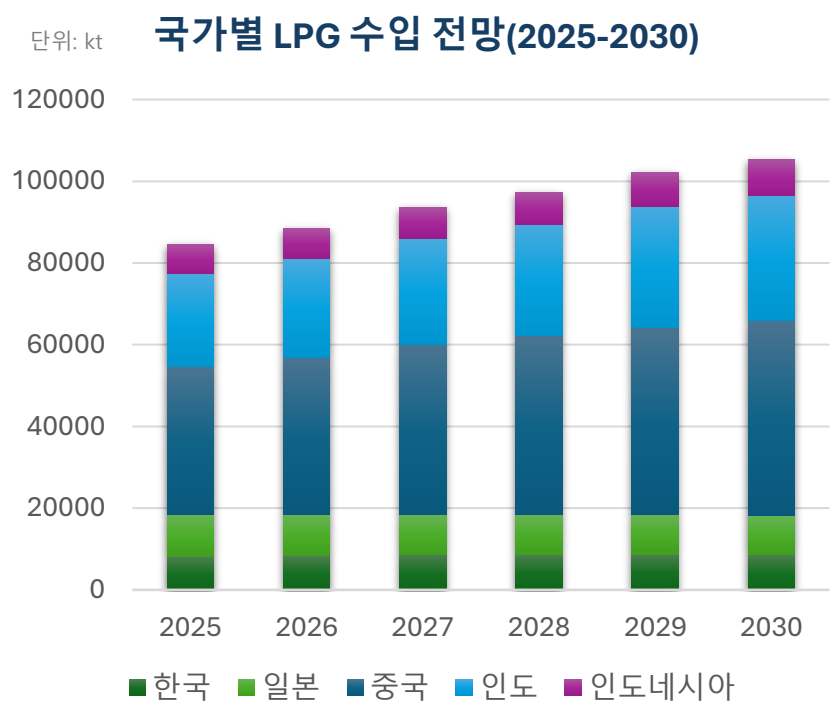
중국 - 국가별 LPG 수입 비중(2024 2Q-2025 2Q)



중국 LPG 수입 동향(2021 - 2025)

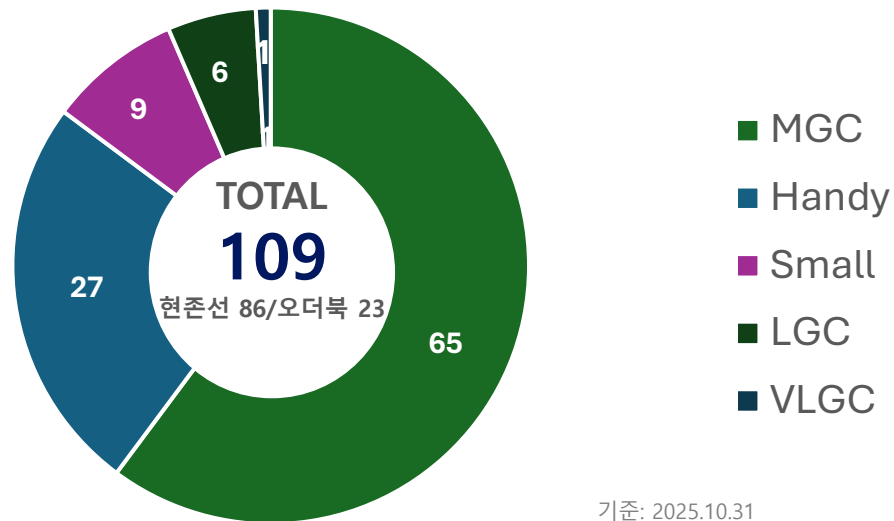


- 7월 말 기준, 중국이 LPG 최대 수입국 지위를 유지하며 상반기 기준 약 1,710만톤의 LPG 수입.(전세계 수입량의 약 22% 비중 차지)
- 중동 지역의 긴장감 고조로 중국 바이어들이 선제적으로 LPG 물량 확보에 나서며 단기적인 LPG 수요가 증가했음. 올 2분기의 경우, 미중 갈등 심화에 따라 대체 원료 공급처인 중동산 LPG의 수입 확대에 이어지기도 했음. 다만 화물적 특성(미국산-Full 프로판 VS 중국산-프로판&부탄 혼합)에 기인하여 중국 PDH 바이어들에게는 미국은 여전히 매력적인 공급처에 해당함.
- 2025년 상반기 기준 미국산 LPG 수입 비중이 약 47.9%로 전년 대비 11% 감소하며, 미국산 LPG 의존도 하락세 확인. 반면, 중동산 LPG 수입 확대로 2025년 1~8월 약 48%로 상승.(전년 대비 6% 높은 수치 기록)
- 중국의 LPG 수입량은 YOY 2% 내외를 기록하며 소폭 상승하는 추세를 보임.

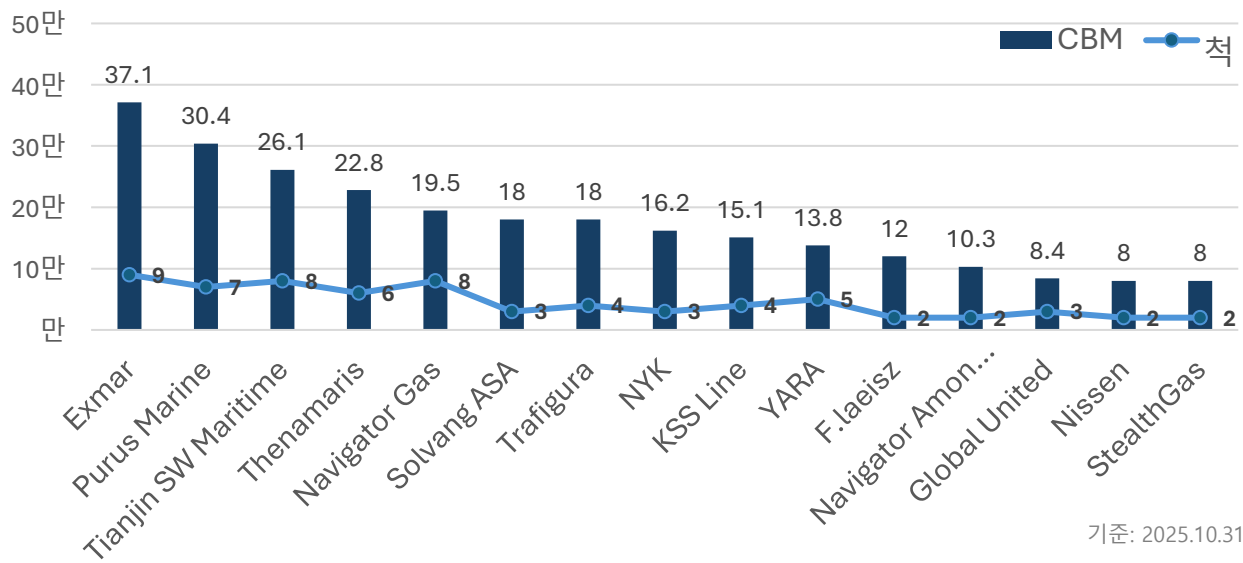


- 인도의 미국산 가스화물 수요 급증, 장거리 수요 증가로 VLGC 운임 상승에 영향.
- 인도 국영 석유공사(IOC)를 포함한 주요 수입업체들이 최근 사이에 중동산 LPG->미국산 LPG로 수입물량 전환하는 추세를 보임.
- 다만, 여전히 인도의 중동 의존도는 매우 높은 편이며 미국산 LPG 수입 증가 추세가 지속될 지는 모니터링 필요함.(2024년 전체 LPG 수입 중 95 %가 중동에서 조달됐으나, 2025년 1월~8월 평균 89%로 점유율 소폭 하락)
- 인도의 LPG 수입은 2025~2030년 동안 연평균 6.1%(CAGR) 성장할 것으로 전망.

암모니아 시장 내 운용 선대 현황(VLAC 제외)



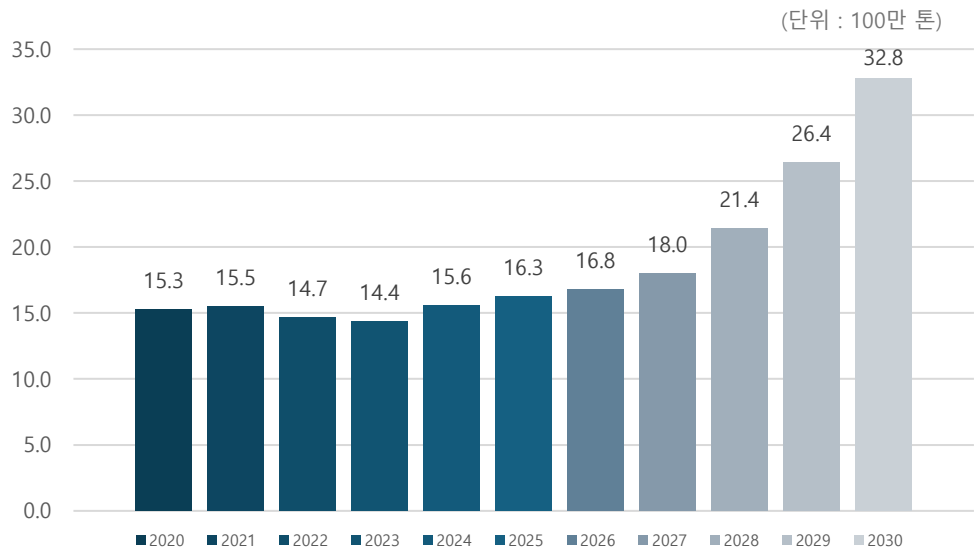
글로벌 암모니아 운송 CAPA 현황



- 2025년 3분기 기준, 글로벌 암모니아 시장 내 운용되는 선박 총 86척으로 집계됨. (오더북 23척 제외)
- 글로벌 암모니아 해상운송 주력선은 여전히 MGC(중형 가스운반선)이 주도하고 있으며, 아프리카-유럽/AG-인도 등 중단거리 교역 노선이 많기 때문임.
- 그린 암모니아에 대한 관심 증대로 대규모/장거리 암모니아 운송 기대감이 커지면서 VLAC 발주가 늘었으나, 금년도에는 발주세가 둔화된 상황. 이는 공급 과잉 우려와 선박 기술 및 연료 호환성의 불확실성에 대한 선주들의 신중한 태도 때문임.
- 신규 상업용 암모니아 생산 공급 또한 유의미한 영향을 미칠 때까지는 다소 시간이 소요되어, 신규 발주된 VLAC 선박들은 당분간 LPG 운송 부문에 투입될 가능성 높음.
- 2023년 4분기부터 VLAC 발주량 급증 및 2026년 3~4분기부터 인도 예정이며, 이는 암모니아 시장 개화 지연과 맞물려 해당 발주량이 대거 인도되는 초기에는 대부분 LPG 마켓으로 투입되어 암모니아/LPG 운송 가격 커플링 현상 발생할 것으로 예상.

출처 : KSS해운 내부 자료

Ammonia Trade Forecast



친환경 암모니아 생산 프로젝트 동향

기업명 (또는 프로젝트명)	국가	암모니아 유형 (그린/블루)	생산 용량 (ktpa)	가동 예상 시점 (연도)
Envision Energy – phase 1	중국	그린	300	2025
OCI	미국	블루	1,100	2025
CF Industries	미국	그린	2,400	2025
ACWA power, NEOM	사우디 아라비아	그린	1,208	2027
AM Green	인도	그린	1,000	2026-2027
Qatar Energy	카타르	블루	1,200	2027
Akar Horizons	노르웨이	그린	450	2028
Sembcorp	인도	그린	200	2028

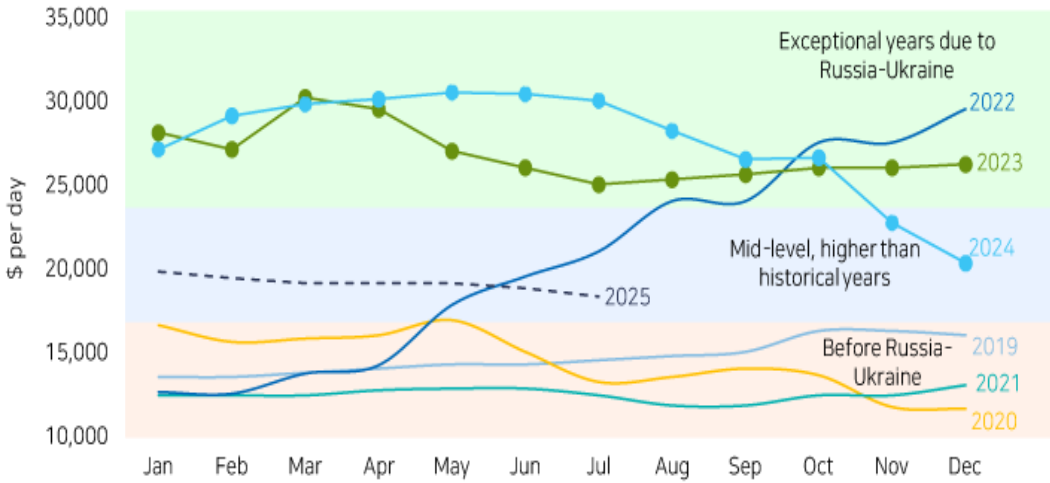
- 2025년 글로벌 암모니아 물동량 약 1,580만 톤 전망, 2029년에는 약 2,590만 톤 예상.(2025-2029 예상 연평균 성장률 약 12%)
- 현재 글로벌 암모니아 수요 중 80%는 비료 산업용이며, 나머지 20%는 화학 산업에 사용되고 있음.
- 2025~2030년 간 비료 외 산업으로의 활용 확대, 청정 에너지 및 해운 연료 등 신규 수요 증가로 글로벌 암모니아 무역 성장률은 연평균 15% 성장세를 지속할 것으로 전망되며, 2025~2028년 사이에 미국과 중동, 인도에서의 신규 상업용 암모니아 생산기지들이 본격적으로 가동할 예정임.
- 글로벌 NET-ZERO 실현을 위한 무탄소 에너지원 또는 친환경 해상 연료로서의 중장기적 수요 증가는 확정적이나, 시장 개화는 다소 지연되고 있어 시장 수급에 유의미한 영향을 미치기까지는 시간 소요 예상.

Market Information

- MR Tanker

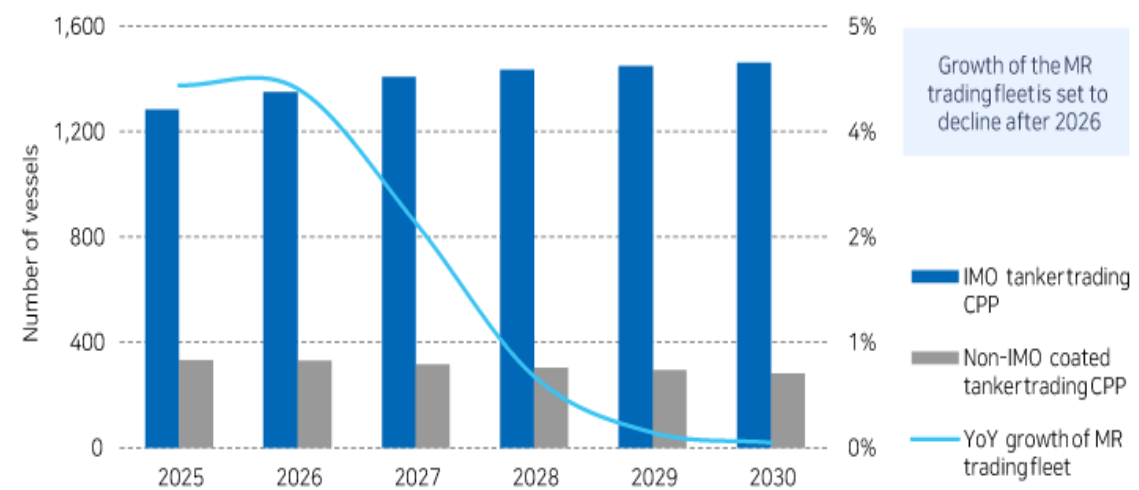


Evolution of MR time charter rate (five-year old, non-eco)



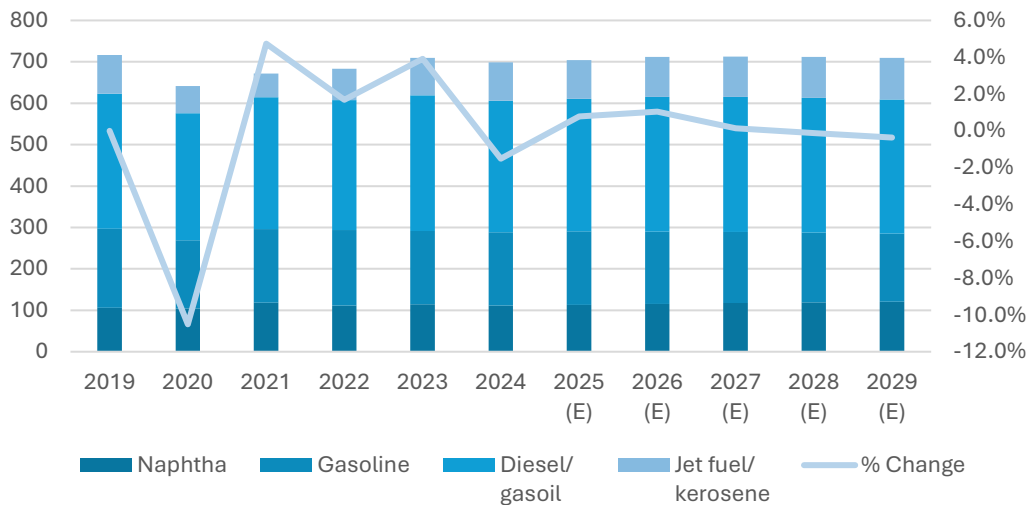
Source: Drewry Maritime Research

Figure 4.15 MR trading fleet development (Number of vessels)



- 화물 수요 대비 선박 공급 과잉 상태로 인해 운임 하방 압력 예상됨. 다만, 최근 5년 평균 운임과 비교하면 준수한 수준 유지 중.
- 시장 전반의 불확실성을 초래했던 미중간 상호 선박 제재는 최근 유예 합의에 따라 일시적으로 해소되었으나, 시장 참여자들 사이에선 여전히 불안감으로 잔존.
- MR TANKER 선대 증가율은 높은 선가로 인해 추가 발주 감소하였으며, 2026년을 정점으로 점진적으로 하락할 것으로 예상.
- 당사가 보유한 선대의 경우, 잔여 계약기간이 최소 3년~최장 11년이며 견조한 수익 창출 기여하고 있으며, 이를 기반으로 주력 선대에 대한 집중도와 안정적 수익구조를 강화해 나가고자 함.

Product Seaborne Trade (Volume)



러시아, 홍해 사태로 증가된 톤마일 유지

해소되지 않은 우크라이나-러시아 전쟁 및 이란-이스라엘 분쟁은 여전히 상선 공격 리스크 해소되지 않아 대다수 선박 희망봉 우회 지속 전망, 그에 따른 톤마일 증가 유지 예상.

미 트럼프 관세 불확실성 산재

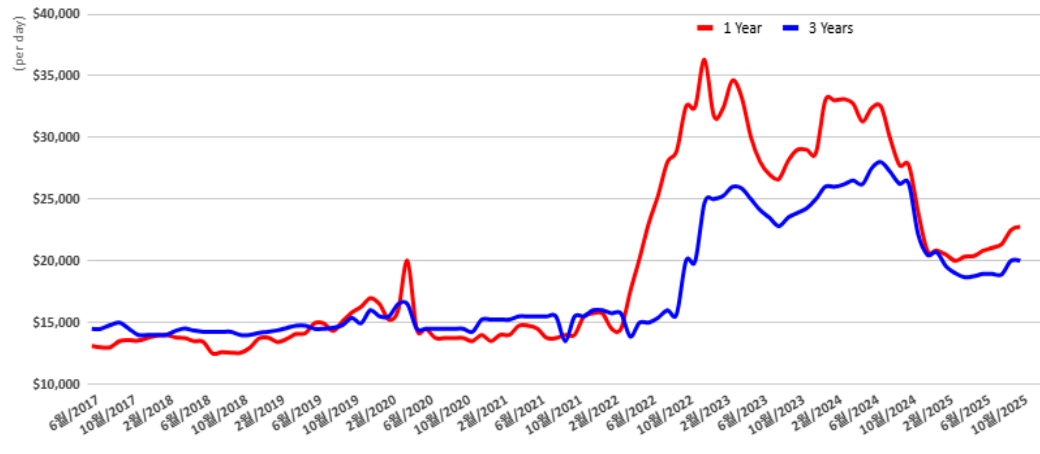
미국의 무차별적 관세 부과로 전반적인 사회 및 산업에 광범위한 영향을 미치고 있음.

최근 미국-인도 간 러시아 원유 수입을 둘러싼 관세 갈등 확대되었으나, 인도의 러시아산 원유 구매 중단으로 일단락되었으나, 변동성 잔존.

선박 공급 과잉으로 인한 운임 하방 압력

겨울철 계절 수요 증가로 단기적 수요 상승 예상되나, 시장 내 충분한 선대 공급 및 폐선 저조로 인해 중장기적으로는 점진적인 하락세 전망.

Tanker T/C Rate (MR)



KSS PRODUCT(MR) TANKER 계약내용

선박	용선주	화물	연간 운송량 규모	도입시기
HARMONY CHEMIST	GS Caltex	NAPHTHA	약 150만톤	2020 2Q
SAVONETTA SUN	WATERFRONT SHIPPING	METHANOL/ CPP	약 30만톤	2022 4Q
LUCKY CHEMIST	HD HYUNDAI OIL SINGAPORE	CPP	약 50만톤	2024 1Q
MAGIC CHEMIST	HD HYUNDAI OIL SINGAPORE	CPP	약 50만톤	2024 3Q
ROYAL CHEMIST	HYUNDAI GLOVIS	CPP	약 100만톤	2025 3Q

Financial Performance



3Q 주요 재무 지표

- 매출액 1,427억 원
- 영업이익 287억 원
- 순이익 173억 원
- 자산총계 1조 8,236억 원
- 자본총계 5,189억 원
- 부채총계 1조 3,046억 원

금융부채 금리 변동 헷지

- *2025년 3Q 금융부채 약 1조 1,893억원
- *변동금리 비중 약 74%, 고정금리 비중 약 26%
(기준금리 1% 변동시 연간 약 87억 원 변동성)

*2025.09월말, 별도 기준

QoQ 실적

	2025년 2Q	2025년 3Q
매출액 (억 원)	1,336	1,427 (6.8%)
영업이익 (억 원)	221	287 (29.8%)
순이익 (억 원)	(59)	173 (흑자 전환)

재무건전성 지표

	2023년	2024년	2025년 3Q
부채비율 (%)	293	257	251
유동비율 (%)	39	48	25
순차입금비율 (%)	257.0	215.8	209.2

(단위: 백만원)

재무상태표	2025 3Q	2024	2023	2022
유동자산	153,231	172,380	133,698	82,531
현금 및 현금성 자산	88,235	115,603	69,636	32,531
비유동자산	1,670,375	1,719,623	1,522,336	1,576,641
유형자산	1,622,933	1,677,201	1,491,364	1,546,388
자산총계	1,823,606	1,892,003	1,656,034	1,659,172
유동부채	600,753	357,313	335,931	378,619
비유동부채	703,922	1,005,193	899,623	874,273
부채총계	1,304,675	1,362,506	1,235,554	1,252,892
자본총계	518,931	529,497	420,480	406,280

포괄손익 계산서	2025 3Q (누적)	2024	2023	2022
매출액	413,985	517,929	472,602	445,375
매출원가	(320,440)	(397,435)	(370,554)	(360,523)
매출총이익	93,545	120,494	102,048	84,852
판관비	(12,927)	(16,411)	(13,687)	(15,341)
영업이익	80,618	104,083	88,361	69,511
영업이익률(%)	19.4	20.1	18.7	15.6
금융손익	(52,448)	(79,235)	(77,225)	(40,687)
외환손익	(8,727)	31,884	5,377	9,166
기타손익	4,766	1,523	1,587	8,656
당기순이익	23,039	57,413	17,041	45,470
당기순이익률 (%)	5.5	11.1	3.6	10.2

(단위: 백만원)

주요 실적	2025 3Q	2024 3Q
매출액	142,702 (YOY 8.4%)	131,608
매출원가	(109,883)	(99,243)
매출총이익	32,819	32,365
판관비	(4,039)	(4,310)
영업이익	28,780 (YOY 2.5%)	28,055
영업이익률(%)	20.1	21.3
외환손익	6,743	(14,323)
당기순이익	17,373 (흑자 전환)	(4,461)
당기순이익률(%)	12.1	(3.4)