



USTR의 중국 조선업 제재 결과 및 분석

Top picks: HD 현대미포, HD 현대중공업

- 신조선가치수는 187.33pt(-0.09pt), 중고선가치수는 177.20pt(+0.21pt)를 기록
- 지난 4월 17일(현지시간), 미국 무역대표부(USTR)은 중국 조선·해운업 불공정 관행에 대한 최종 제재 조치 결과문을 발표. 조치 적용 범위는 지난 2월 발표된 공고문 내용 보다 대폭 완화됨. 이번 결과 내용은 크게 총 4개의 제재 조치 및 의무화(Annex 1~4)와 중국산 항만 하역 장비에 대한 관세 조치로 나눌 수 있음
- 이전 제안이었던 '1회 입항 당' 수수료 부과 및 각 제재 조치들의 중복 적용 내용은 사라짐. 또한 수주잔고 중 인도될 중국 조선소 건조 비중에 따른 수수료 조치가 제거됐으며, 기항(Port Call) 당이 아닌 항차(Voyage) 당 부과라는 점과 일부 소형 및 중형 선박에 대해 수수료 면제를 부여하면서 이전 대비 적용 범위가 대폭 축소됨
- 이번 결과 중 제재 조치는 Annex 1) 중국 선사 소유 및 운영 선박에 대한 수수료, Annex 2) 중국 조선소 건조 선박, Annex 3) 비 미국산 차량운반선, 그리고 의무화 내용인 Annex 4) 미국산 LNGC 사용 의무화로 나뉨(표 1. 참고)
- 제재 조치 (Annex1~3)는 서로 중복 부과되지 않으며, Annex 1 > Annex 3 > Annex 2의 우선순위를 가짐. 또한 수수료 부과 횟수는 선박 1척 기준으로 연 최대 5회로 제한. 3년에 걸쳐 점진적으로 수수료 강도가 확대될 예정(표 1. 참고)
- 이번 완화된 조치에 대해 적용 범위와 강도가 이전 대비 완화된 것은 명백한 사실. 하지만 중국 선주 및 선사가 소유한 선박과 중국 조선소 건조 선박에 적용되는 수수료에 대해서는 다시 생각해 볼 필요가 있음
- 현재 아시아-휴스턴 항로 수에즈막스급 탱커 기준으로 NT(순 톤수) 당 약 \$75의 스팟 운임을 지불하는 중. Annex 1 기준으로 '28년 4월 17일부터 NT당 \$140의 수수료가 추가되면 이는 거의 2배 가까운 운임을 추가로 지불하게 되는 강한 강도. Annex 2 기준으로 \$33/NT의 수수료가 추가로 붙게 되며 현재 운임 보다 약 45%의 높은 운임+수수료가 발생하게 됨. 기존 미 항로에 주로 입항했던 중국 선주 및 선사 및 중국 조선소 건조 선박은 이번 제재로 이전 대비 큰 타격이 발생한다는 점은 달라진 바 없음
- 글로벌 선주·선사들의 선대 재편이 있을 수 있으나, 말처럼 쉬운 일은 아님. 무작정 선대 재편을 할 경우 선대 스펙 미스매치에 따른 운항 효율성 감소, 특정 항로 선대 공급 부족&과잉 효과, 그리고 재편 기회비용 등이 발생
- 또한 기존 운용 선대 기준이 아닌 신조 발주를 계획 중인 글로벌 선주 및 선사들은 약 3.5년 이상의 글로벌 백로그 레벨을 고려하면 결국 '28년 4월부터 적용되는 최대 요율 기준으로 계산할 수밖에 없음
- 선주들에게 180일간의 유예와 점진적인 강도 확대로 현실적인 준비 시간을 부여한 것일 뿐, 앞으로 중국 조선소에 발주하기 꺼려지게 된다는 점은 달라지지 않을 것. 더군다나 IMO의 중기조치(탄소세)에 따른 GFI 측정이 '28년부터 시작된다는 점을 고려하면, 친환경 및 노후선대 교체 수요 확대에 따른 신조 발주 수요 증가를 지연시키기 쉽지 않을 전망
- 이에 따른 반사수혜는 한국과 일본 조선소가 누리게 될 것으로 전망되며, 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한
shane.han@sk.com / 3773-9992



표1.USTR의 중국 조선·해운업 제재 결과 내용 정리

구분	적용 대상	적용일	수수료		개별 적용 내용	비고
Annex 1	중국 선사 소유·운영 선박	2025-04-17	\$0/NT		- 미 항만 입항 시 순톤수(NT) 기준	[면제 조건] - Annex 1&2 - 동등한 규모 이상의 미국 건조 선박을 발주하고 인도받은 선박 (발주 후 최대 3년 이내 인도받을 경우까지 적용) - 미국 정부 프로그램에 참여 중인 선박 - 공선(empty) 또는 볼라스트 상태(in ballast)로 입항하는 선박 - 4,000TEU 미만, 55,000DWT 미만, 또는 벌크 용량이 80,000DWT 미만인 선박 - 외국 항만으로부터 2,000해리 미만 거리에서 미국 항만에 입항하는 선박 - 미국 소유 및 그레이트 레이크(Great Lakes) 전용 선박 - (Annex 2 만) - 화물 물질의 벌크 운송을 위한 특수 설계 선박
		2025-10-14	\$50/NT			
		2026-04-17	\$80/NT			
		2027-04-17	\$110/NT			
		2028-04-17	\$140/NT			
Annex 2	중국 조선소 건조 선박	적용일	기타	컨테이너선	[NT와 TEU 중 높은 요율 적용] - NT는 선박 입항 기준 / TEU는 컨테이너 하역 기준 - 컨테이너 공선이 들어와도 NT 기준으로 수수료 지불하게 하기 위함	
		2025-04-17	\$0/NT	\$0/TEU		
		2025-10-14	\$18/NT	\$120/TEU		
		2026-04-17	\$23/NT	\$153/TEU		
		2027-04-17	\$28/NT	\$195/TEU		
2028-04-17	\$33/NT	\$250/TEU				
Annex 3	비 미국산 차량운반선	적용일	수수료		[적용 대상] - CBP Form 1300 상 'Vehicle Carrier'로 등록된 선박만 해당 - 중국 선사들이 CBP에 'Vehicle Carrier'가 아닌 'General Cargo'로 신고할 가능성 존재, 이 경우 미국 정부가 실제 적재 데이터(AIS, 하역 목록 등)를 토대로 사후 재분류할 가능성 높음 [면제 조건] - 미국에서 건조된 선박 (U.S.-built) - 미국 기국 (U.S.-flagged) - 미국 선사 소유/운영 (U.S.-operated/owned)	[한도] - 선박 1척 기준 연 5회 한도 [충복 여부] - Annex 1, 2, 3은 서로 중복 불가 [적용 우선순위] - Annex 1 > Annex 3 > Annex 2
		2025-04-17	\$0/CEU			
		2025-10-14	\$150/CEU			
Annex 4	미국산 LNG선 사용 의무화	적용일	의무화 비중		미국산 LNG운반선, 아래 3가지 '모두' 충족 필요 - 미국 내 건조 - 미국 기국 (U.S. Flag) - 미국 선사 소유 및 운영 [3년 유예] LNG 선박 소유자가 미국산 LNG선 발주 후 인도받는 경우, 해당 선박에 대한 Annex IV의 운송 비용 요건을 최대 3년간 유예 - 미국에서 건조된 선박 - 동등하거나 더 큰 LNG 적재용량(CBM 기준) - 정식 계약(order) 체결 증명 필요 - 유예 기간 동안 면허 부여된 것으로 간주 - 3년 이내 미인도 시 즉시 의무 적용 [DOE 면허] - 위 계약이 이행 중일 경우, U.S. LNG export license를 유예적으로 발급 가능 - 위 요건을 이행하지 못하면 DOE는 수출 면허 중단 가능 [보고 의무] - 2028년 4월 17일부터 각 LNG 터미널은 DOE에 미국산 선박 사용 비율 보고 의무 - U.S.-built, U.S.-flagged, U.S.-operated로 구분하여 보고	
		2025-04-17	0%			
		2028-04-17	1%			
		2031-04-17	2%			
		2032-04-17	3%			
		2034-04-17	4%			
		2036-04-17	6%			
		2038-04-17	7%			
		2041-04-17	9%			
		2043-04-17	11%			
		2045-04-17	13%			
2047-04-17	15%					
별도 제언	중국산 항만 하역 장비 관세	품목	HS Code	제안된 관세율	구분	[STS 겐트리 크레인 조건 및 적용 기준] 다음 조건 중 하나라도 충족하면 해당 크레인 은 중국산으로 간주되어 100% 관세 부과: 1) 중국산 완제품 2) 주요 부품이 중국산: - 메인 붐, 트롤러, 스프레더, 캐빈, 다리, 케이ابل 릴, 전력장치, 보기세트, IT장비 등 3) 제조사가 중국 국유 또는 중국 국적 개인/법인 통제 하에 있음 4) 수입자가 위 조건을 입증하지 못할 경우 중국산으로 간주
		Containers	8609.00.00	20~100%	모든 모드 운송용 특수 컨테이너 포함	
		Chassis	8716.39.0090	20~100%	비자주형 트레일러, 반트레일러 등	
		Chassis Parts 1	8716.90.30	20~100%	주로 캐스터(Castors) 포함	
		Chassis Parts 2	8716.90.50	20~100%	기타 사시 부품	
		STS Gantry Crane	8426.19.00	100%	대형 선박 하역용, 트윈스트락 등 포함	

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



표 2. USTR의 중국 조선·해운업 제재 결과에 따른 선종별 적용 규모 및 비중 - 2024년 미 항만 기항 수 기준

구분	Annex 1 중국 선사 및 선주 선박(회)	Annex2 중국 조선소 건조 선박(회)	Annex 3 비 미국산 자동차운반선(회)	제재 적용 대상에 해당하는 총 항만 기항 횟수	글로벌 운항 선박의 미국 항만 총 기항 횟수	제재 영향을 받는 미 국 항만 기항 비중 (이번 결과 기준)	제재 영향을 받는 미 국 항만 기항 비중 (이전 제안 기준)
Containerships	984	217	0	1,201	18,014	7%	83%
BulkCarrier	1,439	35	0	1,474	15,588	9%	44%
Crude Tanker	177	69	0	246	4,230	6%	30%
Product Tanker	266	34	0	300	9,741	3%	27%
Chem.&Spec. Tanker	192	0	0	192	7,096	3%	45%
LPGC	216	0	0	216	3,053	7%	34%
LNGC	0	0	0	0	1,436	0%	23%
Car Carrier	0	0	4,110	4,110	4,322	95%	68%
Cruise	0	0	0	0	9,131	0%	5%
Ferry	0	0	0	0	1,507	0%	0%
Other	77	37	0	114	11,711	1%	26%
Total	3,351	392	4,110	7,853	85,829	9%	43%

자료: Clarksons, SK 증권

표 3. USTR의 중국 조선·해운업 제재 결과에 따라 영향 받는 선종별 비중

구분	글로벌 대비 미국 수입 비중 (톤 기준)	글로벌 대비 미국 수출 비중 (톤 기준)	글로벌 선대 중 중국 선주& 선사 비중(척 수 기준)	글로벌 선대 중 중국 조선 소 건조 비중(척 수 기준)	미국 국제 항만 입항 중 제재 조 치의 영향을 받는 선박 비중
Dry Bulk	2%	5%	32%	48%	7%
Crude Oil	7%	11%	13%	19%	6%
Oil Product	7%	11%	21%	31%	3%
Total Oil	7%	11%	19%	29%	4%
LPG	0.30%	47%	13%	16%	7%
LNG	0.10%	22%	7%	11%	0%
Chemicals	8%	12%	15%	26%	3%
Containerships	10%	6%	25%	39%	7%
Cars	18%	7%	9%	19%	95%
Total	7%	5%	15%	23%	9%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



표 4. Annex 1- 중국 선사 및 선주 수수료 예상 (항차 당, 1년 최대 5 회)

구분	2025-10-14 (백만 달러)	2026-04-17 (백만 달러)	2027-04-17 (백만 달러)	2028-04-17 (백만 달러)
VLCC	5.2	8.3	11.4	14.5
Aframax	1.6	2.6	3.6	4.5
MR	0.7	1.1	1.5	1.9
Chem 20k dwt	0.4	0.6	0.8	1.0
Capesize	3.0	4.8	6.7	8.5
Kamsarmax	1.4	2.2	3.0	3.9
Ultramax	1.1	1.7	2.4	3.0
Handysize	0.6	1.1	1.5	1.9
14,000 TEU	3.2	5.2	6.1	9.0
10,000 TEU	2.7	4.2	5.8	7.4
6,000 TEU	1.4	2.2	3.0	3.8
2,700 TEU	0.7	1.1	1.5	1.9
VLGC	0.8	1.4	1.9	2.4
VLEC	1.2	1.8	2.5	3.3

자료: Clarksons, SK 증권

주) 각 선종의 표준 선박에 해당하는 일반적인 순톤수(NT)를 기준으로 산정한 중국 선주 및 선사에 대한 추정 요금

표 5. Annex 2 - 중국 조선소 건조 선박 수수료 예상 (항차 당, 1년 최대 5 회)

구분	2025-10-14 (백만 달러)	2026-04-17 (백만 달러)	2027-04-17 (백만 달러)	2028-04-17 (백만 달러)
VLCC	2.0	2.5	3.0	3.6
Aframax	0.6	0.8	0.9	1.1
Capesize	1.1	1.4	1.7	2.0
Kamsarmax	0.5	0.6	0.8	0.9
14,000 TEU	1.1	1.5	1.7	2.1
10,000 TEU	1.0	1.3	1.7	1.9
6,000 TEU	0.6	0.8	0.9	1.1

자료: Clarksons, SK 증권

주) 각 선종의 표준 선박에 해당하는 일반적인 순톤수(NT)를 기준으로 산정한 중국 조선소 건조 선박에 대한 추정 요금. 항차별로 달라질 수 있는 컨테이너 하역당 요금이나, 선박의 순톤수 기준

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한
shane.han@sk.com / 3773-9992



표 6. 중국 선주·선사 소유 선대(Fleet) 규모와 중국 조선소 건조 규모 및 비중

구분 (단위: 백만 GT)	탱커					벌크선	가스선	컨선	MPP&GC	Ro-Ro + PCC	Cruise + Pass	Offshore Vessels	기타	총합
	Oil Tanker		Spec. Tanker	Chem. Tanker	Total									
	>10k	<10k												
전체	39,857	3,343	21	4,606	47,827	151,162	7,448	55,304	12,564	2,393	2,734	8,214	3,208	290,851
중국 조선소 건조	26,693	3,206	20	3,270	33,189	113,465	5,312	37,708	10,586	1,737	2,108	6,864	2,519	213,487
(비중)	67%	96%	95%	71%	69%	75%	71%	68%	84%	73%	77%	84%	79%	73%

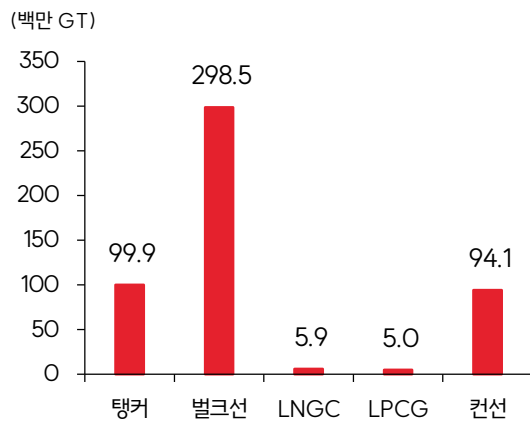
자료: Clarksons, SK 증권

표 7. 중국 선주·선사가 발주한 수주잔고(Orderbook) 규모와 중국 조선소 건조 규모 및 비중

구분 (단위: 백만 CGT)	탱커					벌크선	가스선	컨선	MPP&GC	Ro-Ro + PCC	Cruise + Pass	Offshore Vessels	기타	총합
	Oil Tanker		Spec.Tanker	Chem.Tanker	Total									
	>10k	<10k												
전체	2.5	0.1	-	1.8	4.5	6.5	8.2	4.6	1.3	1.2	0.3	0.8	0.5	27.9
중국 조선소 건조	2.5	0.1	-	1.8	4.5	6.5	7.2	4.6	1.2	1.2	0.3	0.8	0.5	26.7
(비중)	100%	100%	-	99%	99%	99%	87%	100%	99%	100%	100%	100%	97%	96%

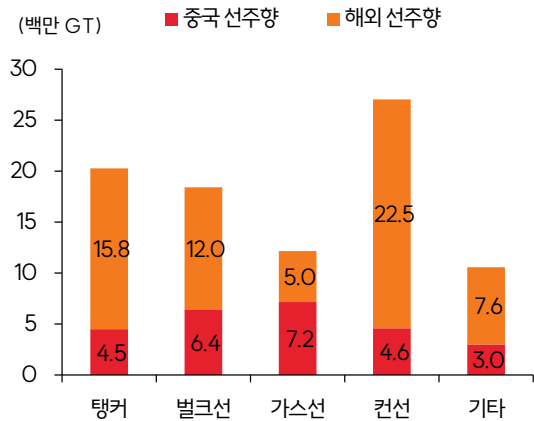
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 선대 중 중국 조선소가 건조한 선종별 선대 규모



자료: Clarksons, SK 증권

중국 조선소의 수주잔고 중 중국 및 해외 선주항 규모



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선훈
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



◎ 주요뉴스

한화오션, 미 해군 MRO 인도 '2개월' 늦어진 배경은 (EBN 산업경제 / 25.04.18)

- 한화오션이 지난달 인도한 미 해군 군수지원함 '윌리 시라'함의 MRO 과정에서 설계도 없이 역설계만으로 결함을 파악
- 예상치 못한 추가 문제 미리 파악하고 수리한 과정에서 2개월 지연. 이후 추가로 '유콘'함까지 수주하게 된 배경

삼성중공업, 프랑스 GTT에 초대형 에탄운반선 2척 설계 발주 (더구루 / 25.04.17)

- 삼성중공업이 VLEC에 GTT의 멤브레인형 화물창 기술을 적용시킬 예정. Mark-III Flex가 장착되어 '28년 1분기 인도
- 지난 1월 말 10만cbm 규모 VLEC 3척 설계 주문했으며, 2월 초에도 18만cbm규모 LNGC 선박에 발주

HD현대중공업, 아프리카 최대 조선소 운영 말나...모로코 산업장관 비공개 회동 (더구루 / 25.04.15)

- 모로코 국립항만청(MNP)과 현지 외신에 따르면 MNP는 지난 7일 카사블랑카 조선소 건설·운영 입찰을 발표
- 현지에서는 프랑스 Naval Group과 HD현대중공업을 유력하게 보는 중. 입찰 마감 기한은 오는 12월 31일까지

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	125.00	125.00	-
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	86.50	86.50	-
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	72.50	72.50	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	49.50	49.50	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	74.00	74.00	-
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	36.50	36.50	-
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	34.00	34.00	-
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	26.93	26.93	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	121.50	120.50	▼1.00
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	255.00	255.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	274.00	274.00	-
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	181.50	180.00	▼1.50
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	44.50	45.00	▲0.50
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	93.50	93.50	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	187.41	187.33	▼0.09

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

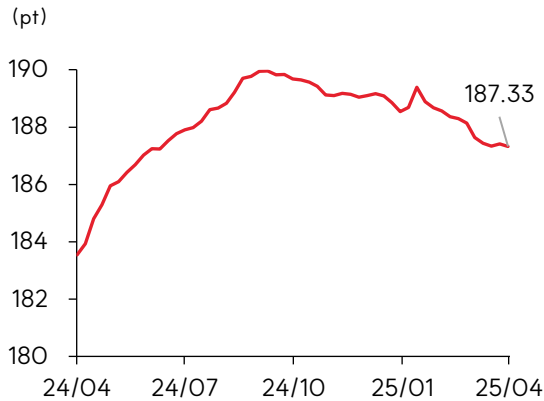
SK증권 조선. 한승한

shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



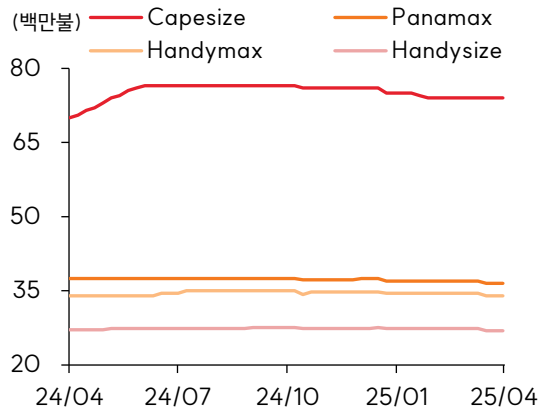
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



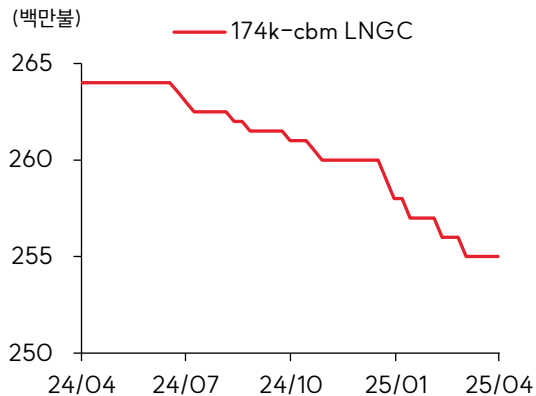
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



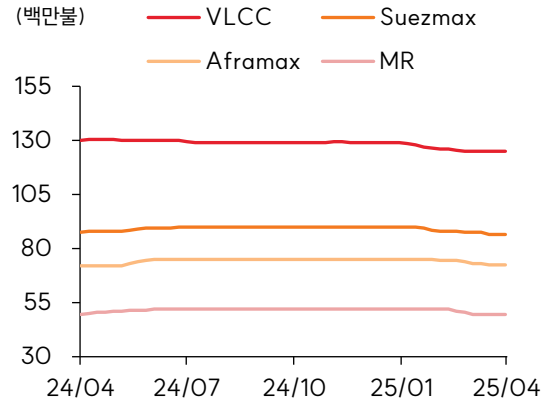
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



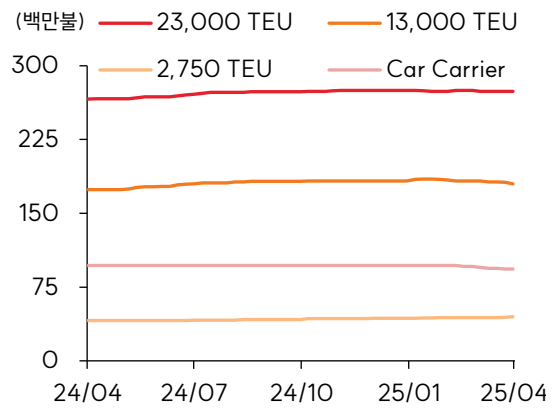
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



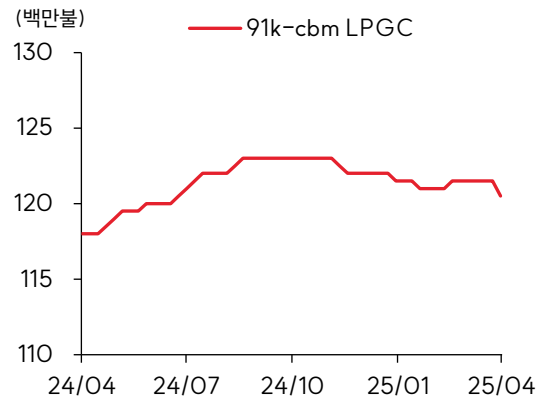
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조션. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



◎ 중고선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC Resale	310,000	dwt	130.00	149.00	144.00	144.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	95.00	97.00	94.00	94.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	83.00	82.00	75.00	75.00	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	63.00	60.00	60.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	53.00	52.00	50.00	50.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	197.84	197.84	-
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	68.00	75.50	76.00	76.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	39.50	40.00	38.50	38.50	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	39.00	38.00	38.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	33.00	34.25	33.00	33.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	172.22	186.83	183.85	184.60	▲0.74
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	52.00	65.00	65.00	65.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	36.00	55.00	67.00	67.00	-
	Container 15 Yr	4,500	teu	21.00	40.50	40.00	40.00	-
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	15.00	31.00	35.00	35.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	23.00	23.00	-
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	76.01	76.01	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	149.07	175.97	177.00	177.20	▲0.21

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

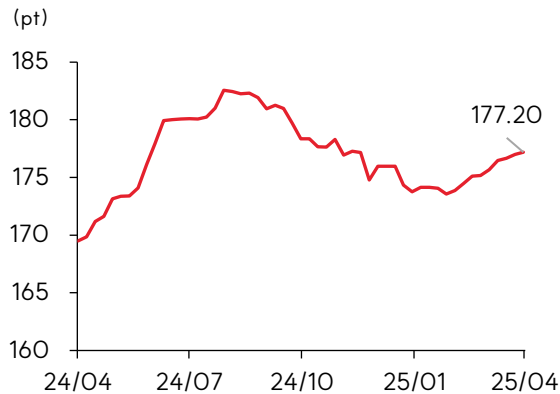
SK증권 조선. 한승한

shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



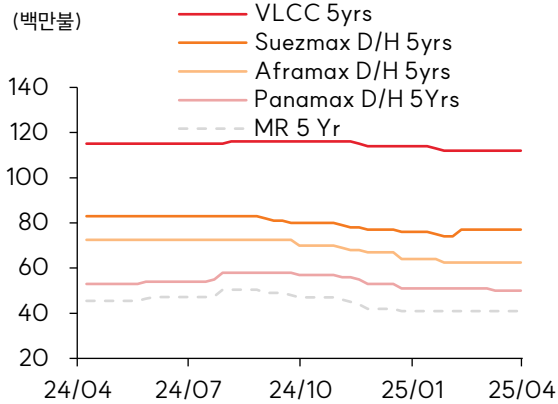
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



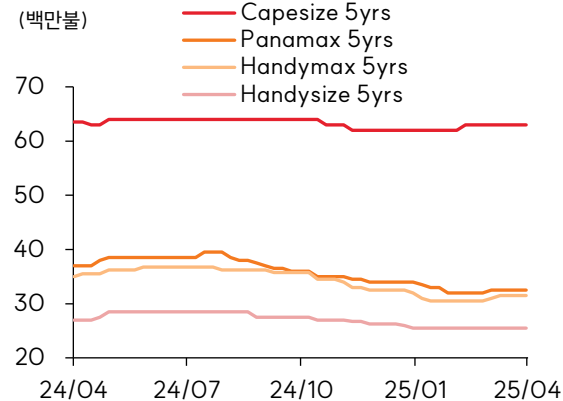
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



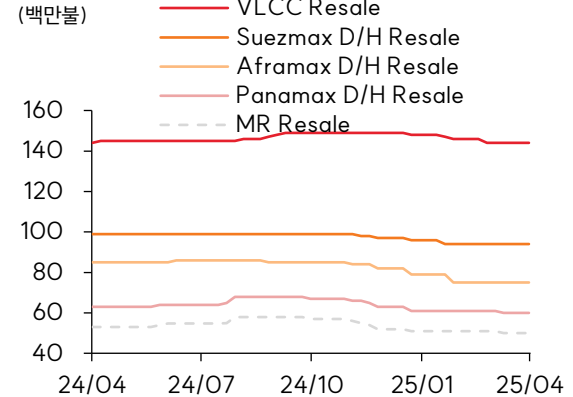
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



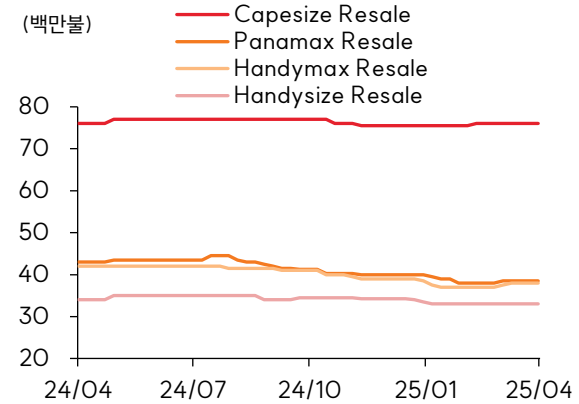
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



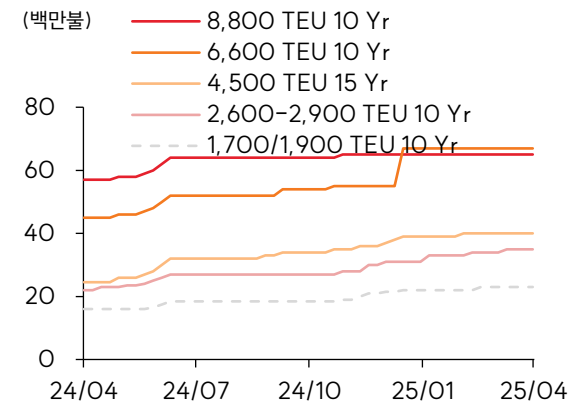
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2025		
	2022	2023	2024	Last	Current	YoY
Oil Tankers	158	392	444	36	41	-69%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	24	27	-67%
LPG Carriers	57	113	146	9	9	-79%
LNG Carriers	183	66	93	14	15	-42%
Bulk Carriers	557	632	538	16	20	-88%
Containerships	443	188	380	80	83	-30%
General Cargo Vessels	238	252	237	19	21	-75%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	4	4	-81%
Reefer Vessels	16	22	5	0	0	-100%
Offshore Vessels	121	91	155	35	37	-24%
FPSO/FSU	7	4	9	0	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	8	22	17%
Other Misc. Vessels	33	12	16	4	4	-28%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	249	283	-62%

자료: Clarksons, SK 증권

◎ 중고선 거래량 (Sales&Purchases)

선종		거래 척 수			2025		
		2022	2023	2024	Last	Current	YoY
Tankers (탱커)	Total No. Sales(척)	708	580	408	90	99	-35%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	9,159	10,512	-26%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	2,705	2,973	-46%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	193	208	-20%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	14,854	16,243	-21%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	2,672	2,999	-39%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	156	171	-21%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	3,025	3,739	-28%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	3,039	3,551	-28%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	439	478	-24%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	27,038	30,495	-24%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	8,416	9,522	-38%
	Average\$/Dwt	427	399	426	311	312	-19%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

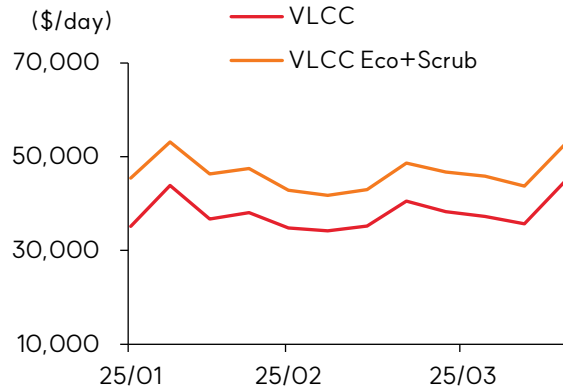
SK증권 조선훈. 한승한

shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



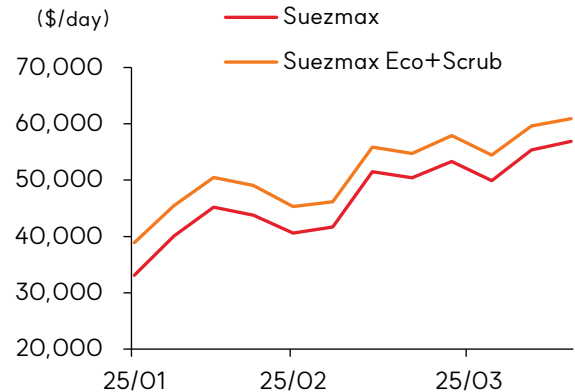
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



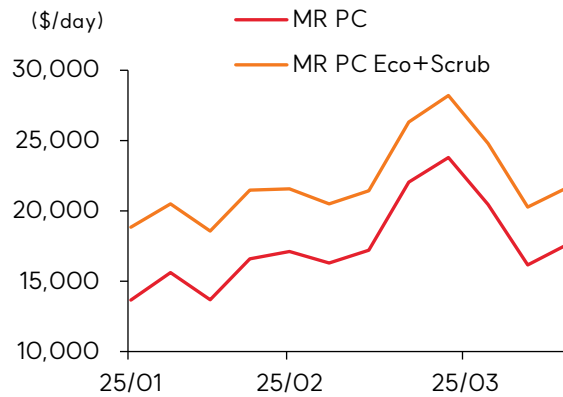
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



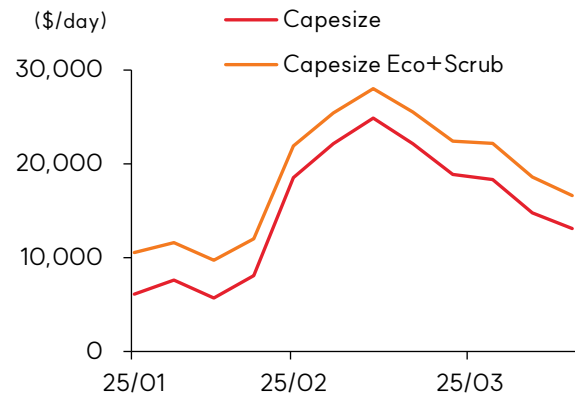
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



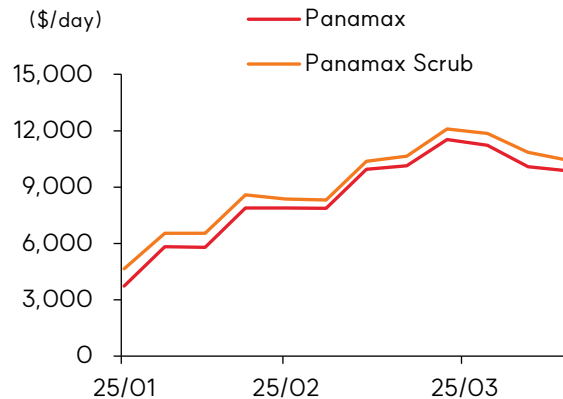
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



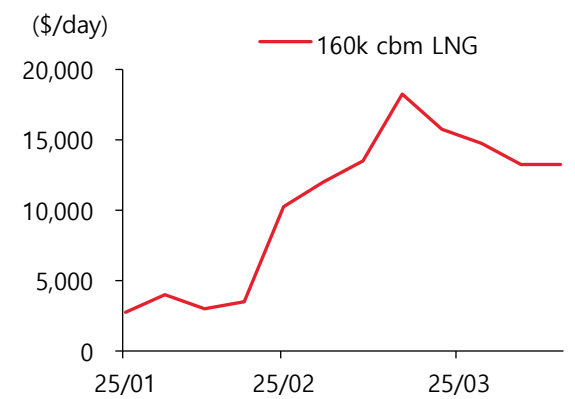
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

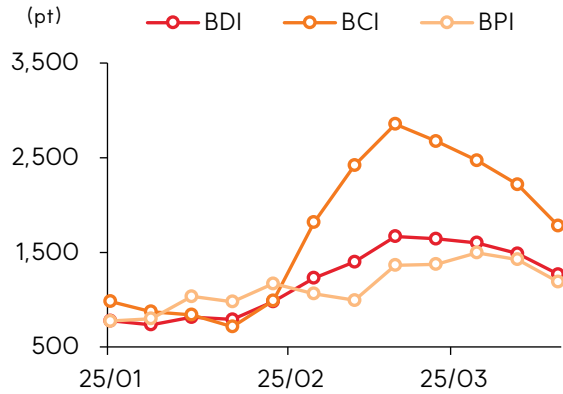
SK증권 조선훈. 한승한

shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



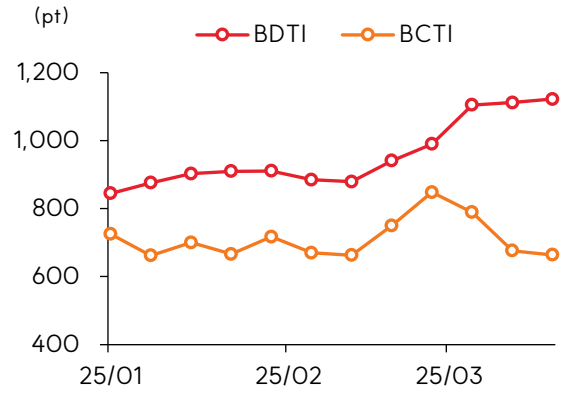
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



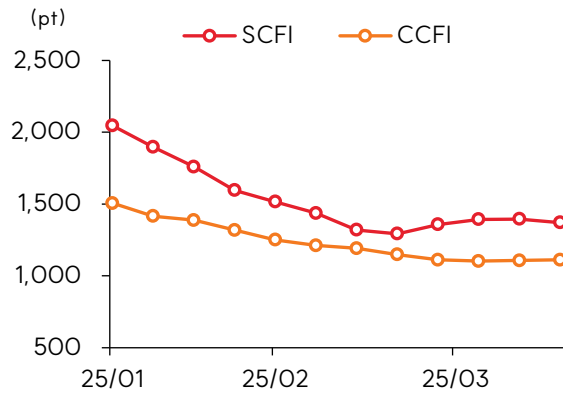
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



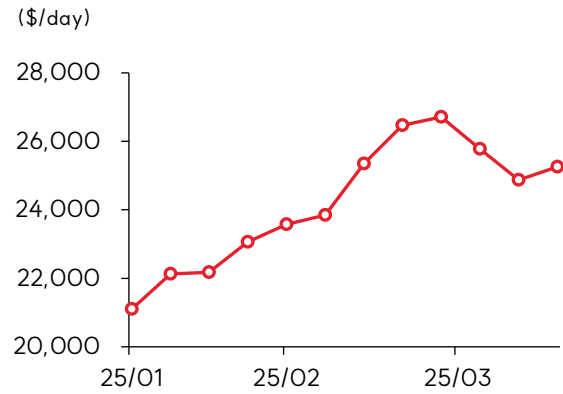
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



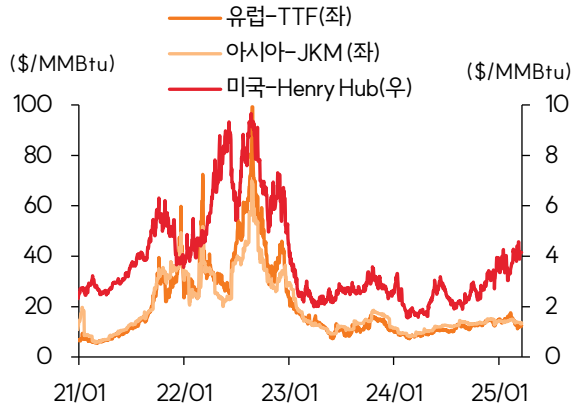
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



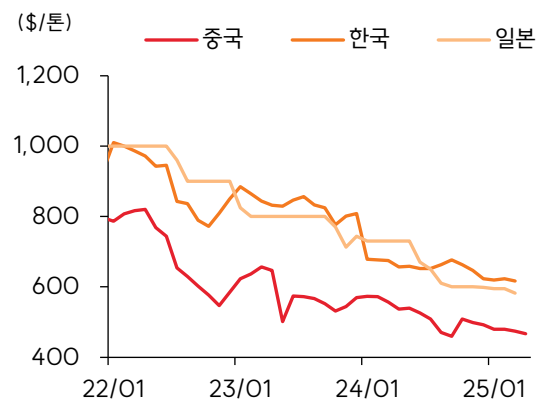
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

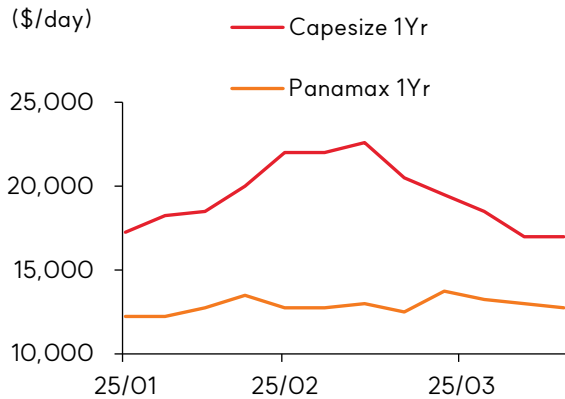
한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선훈승한
shane.han@sk.com / 3773-9992



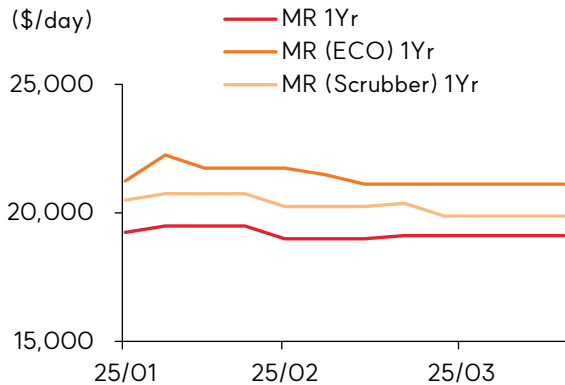
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



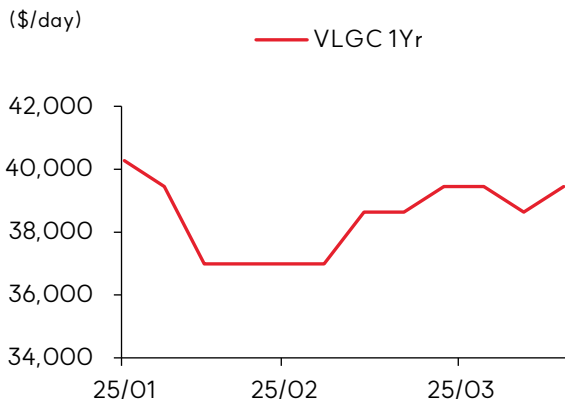
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



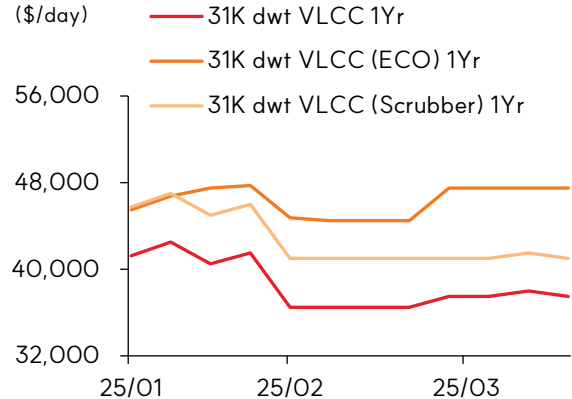
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



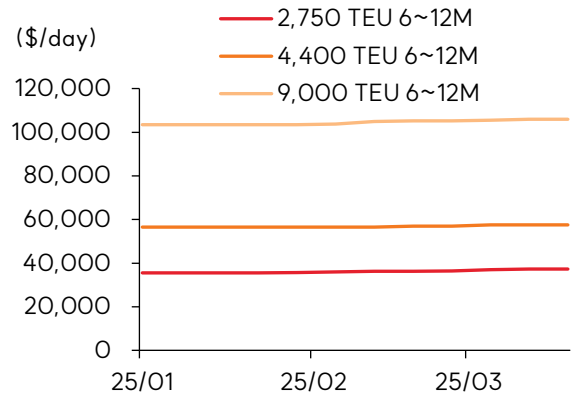
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



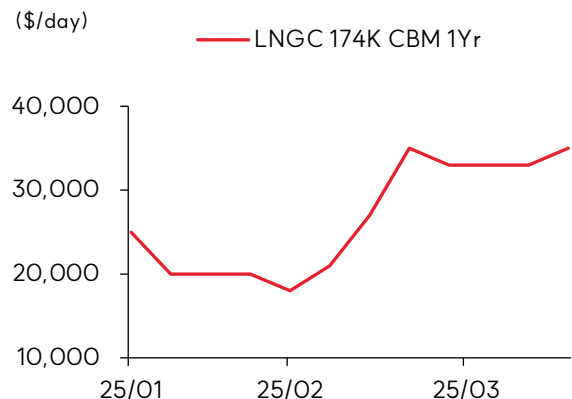
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

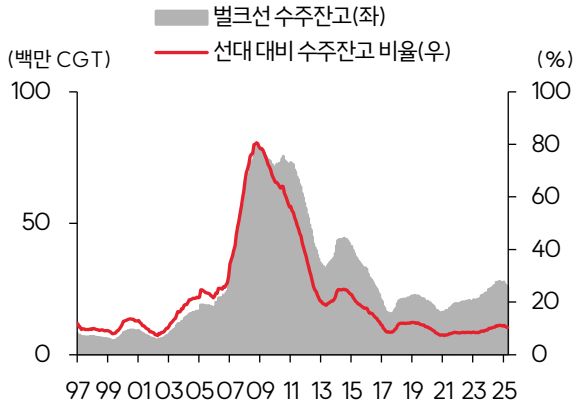
SK증권 조선훑. 한승한

shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



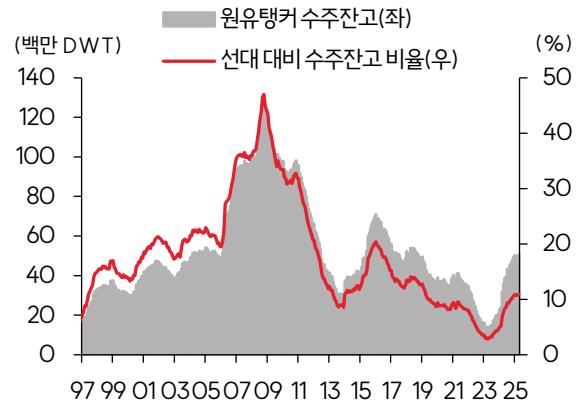
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



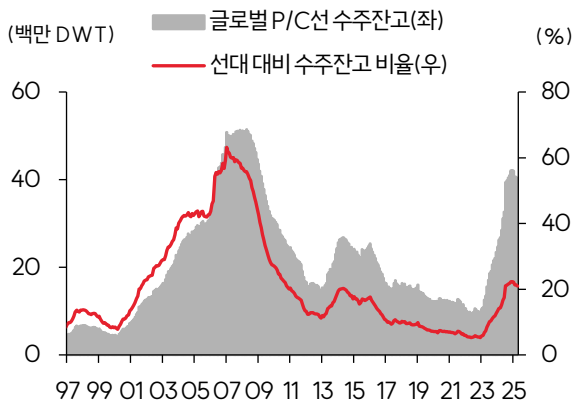
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



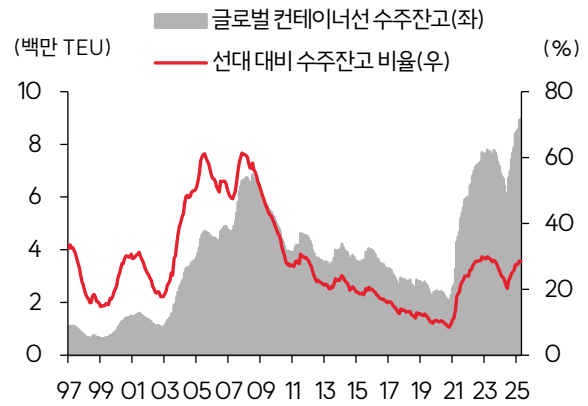
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



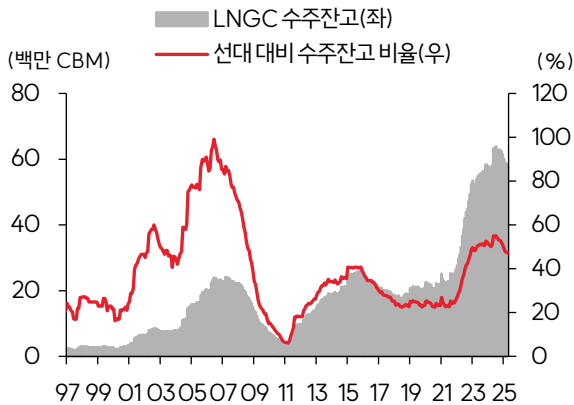
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



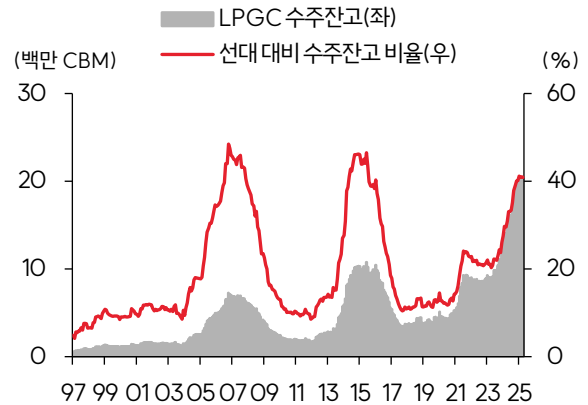
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한이 수주산업 위클리

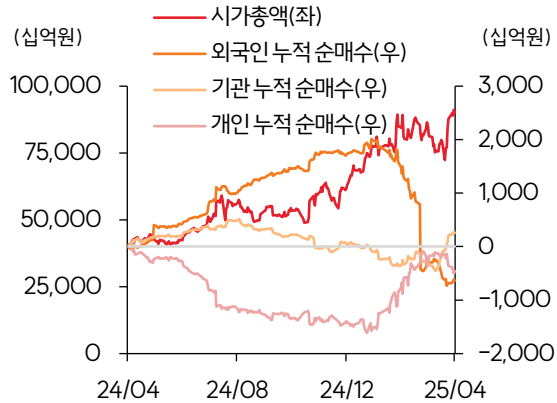
SK증권 조선. 한승한

shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



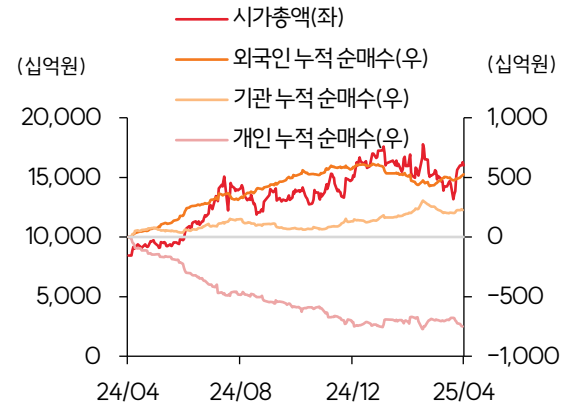
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



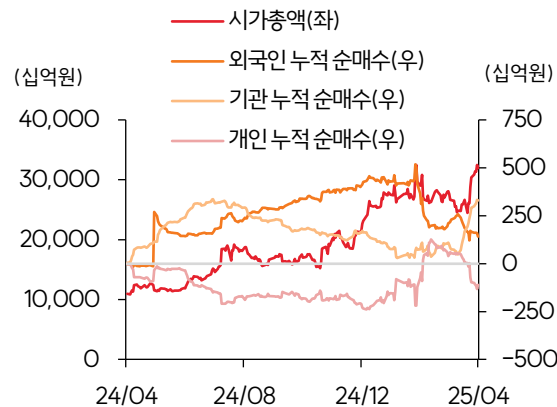
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



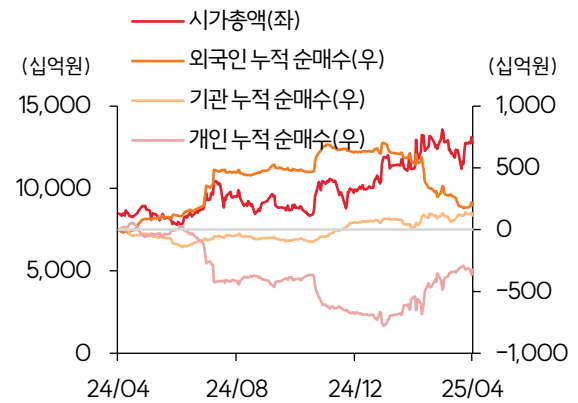
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



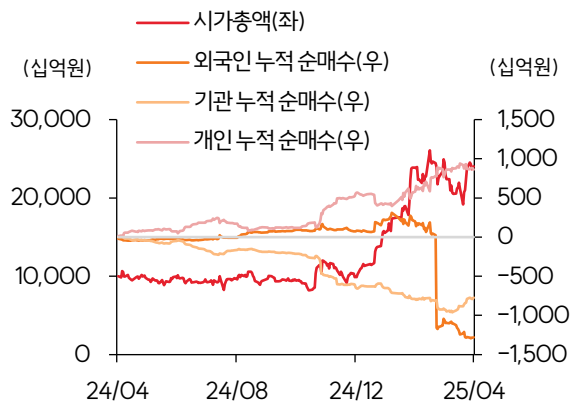
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992

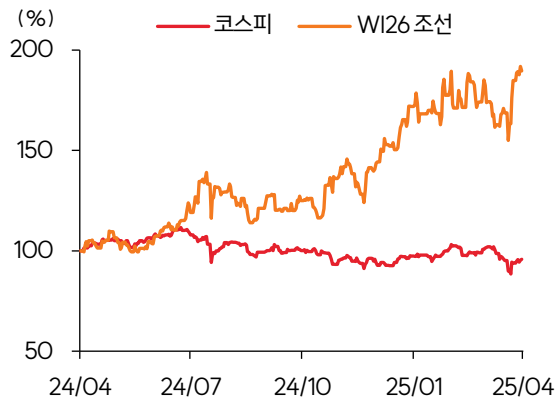


◎ Coverage Table

종목명	증가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	2,483		+0.5%	+2.1%	-5.5%	-1.6%	+3.5%	-5.7%	0.8	8.6
WI26 조선	5,474		-1.2%	+2.5%	+4.0%	+10.5%	+24.9%	+93.3%	3.0	21.0
HD 한국조선해양	226,000	15,995	-1.7%	+2.3%	+3.2%	-7.2%	-0.9%	+89.3%	1.2	8.8
HD 현대중공업	359,500	31,914	-1.8%	+5.0%	+15.6%	+16.0%	+25.0%	+198.8%	4.7	30.1
HD 현대미포	134,200	5,360	-0.6%	+3.6%	+24.8%	+4.6%	-	+106.8%	2.3	20.2
삼성중공업	14,520	12,778	-2.6%	+0.1%	-4.5%	+7.2%	+28.5%	+52.2%	2.7	21.6
한화오션	78,400	24,023	+0.6%	+1.0%	-2.1%	+54.6%	+109.9%	+135.4%	4.4	40.2
한화엔진	25,150	2,099	-0.4%	+5.2%	-4.4%	+3.5%	+36.4%	+117.0%	4.2	22.5
HD 현대마린솔루션	171,500	7,688	+2.8%	+9.4%	+15.0%	-4.8%	+6.3%		8.4	25.7
HD 현대마린엔진	33,950	1,152	-1.2%	+8.8%	+16.7%	+23.5%	+38.9%	+142.7%	3.0	22.6
한국카본	18,880	980	-0.6%	-0.9%	+19.0%	+40.5%	+60.7%	+74.2%	1.7	13.9
동성화인텍	24,650	739	-1.2%	-3.1%	+1.9%	+33.7%	+65.2%	+89.9%	2.8	12.5

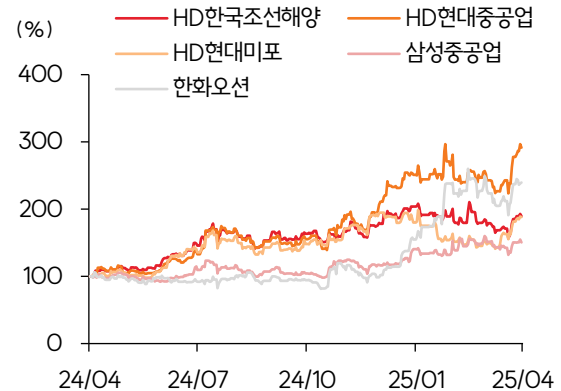
자료: Quantwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantwise, SK 증권

조선 커버리지 5사 주가 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantwise, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(한승한)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도