

# 한승한의 수주산업 위클리

조선. 한승한 / shane.han@sks.co.kr, 3773-9992  
R.A. 고서영 / hail\_ko@sks.co.kr, 3773-8431



## IMO MEPC 84, NZF 합의 실패. 주사위는 다시 MEPC 85로

Top picks: HD 현대중공업,  
HD 현대마린솔루션

- 신조선가지수는 183.51pt(+0.10pt), 중고선가지수는 205.95pt(+0.39pt)를 기록
- HD현대중공업은 KSS해운으로부터 90K-CBM급 VLGC 3척을 수주. '29년 1분기부터 순차적으로 인도될 예정
- 지난 4월 27일부터 5월 1일까지, IMO(국제해사기구) MEPC 84가 개최됨. 지난해 10월 MEPC ES.2에서 연기됐던 중기조치인 NZF(Net-Zero Framework)에 대한 합의가 이뤄지지 않으며, 오는 11/30~12/3 기간에 열릴 MEPC 85로 연기됨. MEPC 85 전까지 오는 9월과 11월에 각각 워킹그룹인 ISWG-GHG를 통해 추가 협상 진행될 예정
- 하지만 이번 회의에서 실제로 진전된 부분도 있었음. ①단기 규제(CII&EEEXI)는 현행대로 유지됐으나, SEEMP(선박 에너지 효율 관리계획)는 강화: 앞으로 IMO가 단순히 CII 등급만 보는 것이 아니라, 선박이 실제로 에너지 효율 개선을 어떻게 계획하고, 실행했으며, 기록 및 검증했는지가 중요해질 예정. 이는 HD현대마린솔루션의 디지털솔루션 부문의 수혜로 작용하며 중장기적 성장 동력이 될 전망
- ②연료 규제가 LCA(Life Cycle Assessment)와 GFI(GHG Fuel Intensity) 중심으로 정교화 되는 중: 단순 연료 종류가 아닌 Well-to-Wake 기준의 온실가스 배출량 평가 체계 구축이 핵심이며, LNG, 암모니아, 에탄올, 바이오연료 등 주요 연료별 배출계수 및 방법론, GFI 산정 방식이 지속적으로 논의 및 개발 중. 특히 LNG 연료의 메탄슬립 문제가 주요 이슈로 부각되며, 단순 연료 전환만으로는 규제 대응이 어려워질 가능성 확대될 전망
- ③평형수(Ballast Water) 규제 실질적 강화: 평형수 규제가 형식적 준수에서 실질적 성능 검증 중심으로 전환됨. 기존 D-2 기준 충족 의무에 더해, 실제 운항 환경에서의 작동 및 유지관리 상태에 대한 검증과 집행이 강화
- ④북동대서양 신규 ECA 공식 지정: 지정 대상은 SO<sub>x</sub>, NO<sub>x</sub>, PM이며, '28년 9월부터 황 함유량 0.10% 규제가 적용되고, NO<sub>x</sub> Tier III는 '27년 이후 건조 선박부터 적용될 예정. 해당 구역은 북유럽~서유럽 주요 항로를 포함하고 있어 규제 영향 범위가 확대될 전망
- 결론적으로 글로벌 친환경 선박 교체 발주와 개조 및 운항효율 개선 수요 확대를 견인할 NZF에 대한 합의 혹은 재연기에 대한 여부는 오는 12월 초에 예정된 MEPC 85에서 판가름날 예정
- 작년 MEPC ES.2에서 확인했듯이 NZF 찬성 측과 반대 측의 첨예한 대립으로 인해 합의점이 도출되지 않고 있으며, 특히 미국, 그리스, 사우디를 포함한 OPEC권, 개발도상국 중심의 반대 회원국들의 수적 우위가 여전하기에 반대 측의 시장 준비를 반영한 낮은 강도의 규제안 혹은 추가 지연 가능성이 더 높다는 판단
- 다만 방향성은 달라진 바 없으며, 시점의 문제일 뿐이라는 판단. 글로벌 수주잔고 레벨이 3년을 초과한 상황이며, 트럼프 2기 행정부의 임기 종료 시기와 맞물리기 때문. 글로벌 병목현상 시기부터 작년까지 친환경 선대를 충분히 확보한 컨테이너 라이너 중심의 유럽 국가들의 중기조치 채택 압박은 계속될 전망. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

# 한승한의 수주산업 위클리



## ◎ 주요뉴스

한화오션, 연평도에 4조 규모 해상풍력단지 추진 (서울신문 / 26.05.03)

- 한화오션은 연평도 남측 해상에 480MW 규모의 해상풍력 발전단지 조성을 추진
- 총 사업비는 약 4.1조원 규모로 추산되며, 15MW급 발전기 32기 또는 10MW급 48기가 설치될 예정

한화, 캐나다 잠수함 따내면 K9도 간다...'방산 패키지' 전략 (아시아투데이 / 26.04.30)

- 한화그룹은 한화오션이 CPSP 사업 수주에 성공할 경우, 한화에어로스페이스는 현지 차량 생산거점을 구축해 K9 자주포 등 지상무기체계 공급을 추진한다는 전략. 지난 29일(현지시간) 캐나다 자동차부품제조협 협회와 양해각서 체결

삼성중공업 계약 취소 '신의 한 수'...유조선 재매각으로 수익+미국 리스크 해소 (더구루 / 26.04.29)

- 중동 선주 테오도르 쉬핑이 발주했던 수에즈막스 원유탱커 2척 건조계약이 미국의 제재로 취소. 계약선가는 \$86m
- 삼성중공업은 해당 선박들을 그리스 선사미네르바 바린에 \$120m 가격으로 리세일 추진 중으로 전해짐

## ◎ 신조선가 Table

	선종	규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	129.00	128.00	130.50	130.50	-
	Suezmax	157,000	dwt	90.00	86.00	89.00	89.00	-
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	74.00	74.00	-
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	50.00	50.00	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	76.00	75.00	75.50	75.50	-
	Panamax	81,000	dwt	37.50	36.25	37.00	37.00	-
	Handymax	62,000	dwt	34.75	33.25	34.00	34.00	-
	Handysize	35,000	dwt	27.38	26.26	26.93	26.93	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	122.00	114.50	111.50	111.50	-
	LNG	174,000	cbm	260.00	248.00	248.50	248.50	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	275.00	262.00	260.50	260.50	-
	Container	13,000	teu	183.00	172.00	172.00	172.00	-
	Container	2,750	teu	43.50	45.00	44.75	44.75	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	89.50	89.50	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	183.41	183.51	▲0.10

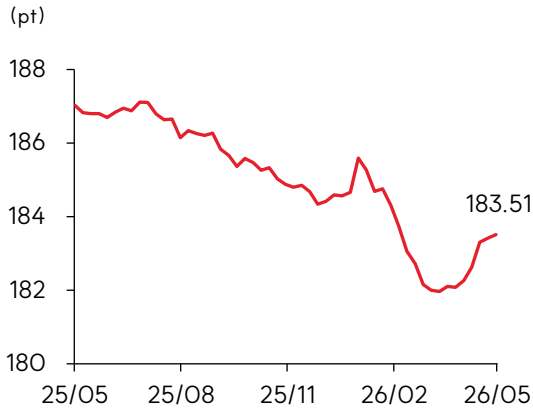
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



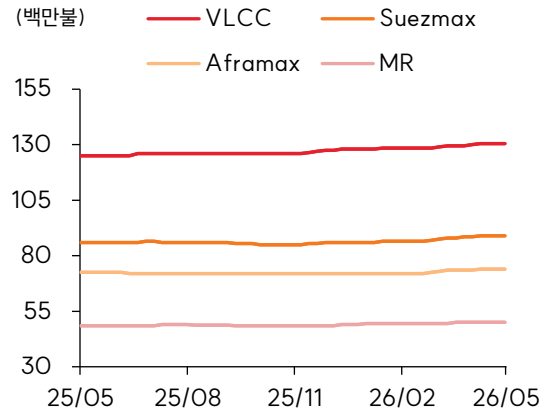
## ◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



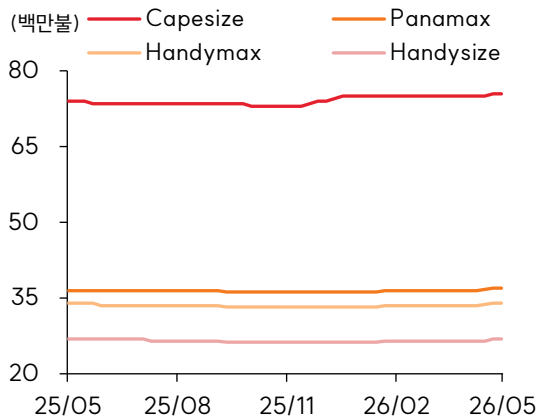
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



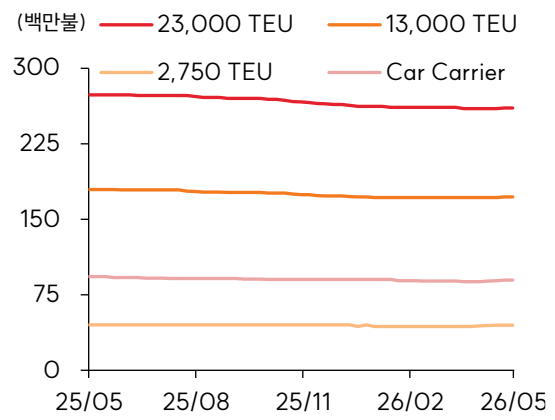
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



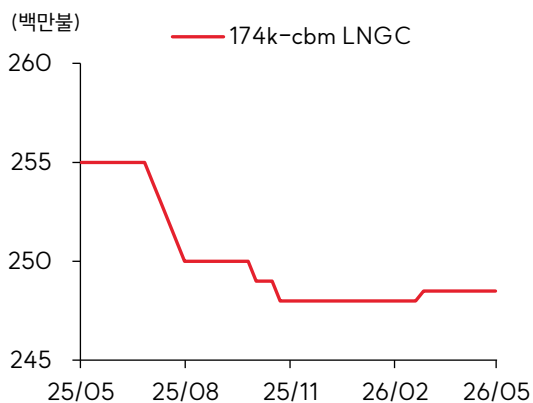
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 신조선가



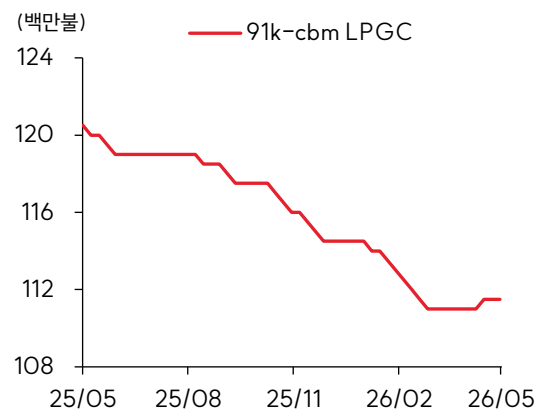
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



◎ 중고선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC Resale	310,000	dwt	149.00	150.00	175.00	175.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	97.00	97.50	108.00	112.00	▲4.00
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	82.00	80.00	90.00	90.00	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	60.00	72.00	72.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	52.00	53.00	59.00	59.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	203.39	206.92	241.27	242.54	▲1.27
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	81.00	81.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	42.50	42.50	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	39.00	38.50	42.00	42.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	36.00	36.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	216.84	216.84	-
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	65.00	82.00	83.00	83.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	55.00	76.00	76.00	76.00	-
	Container 15 Yr	4,500	teu	38.00	41.00	46.00	46.00	-
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	31.00	37.00	40.50	40.50	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	21.50	28.00	29.00	29.00	-
	Container Secondhand Index		pt	72.77	82.60	84.13	84.13	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	175.97	191.07	205.57	205.95	▲0.39

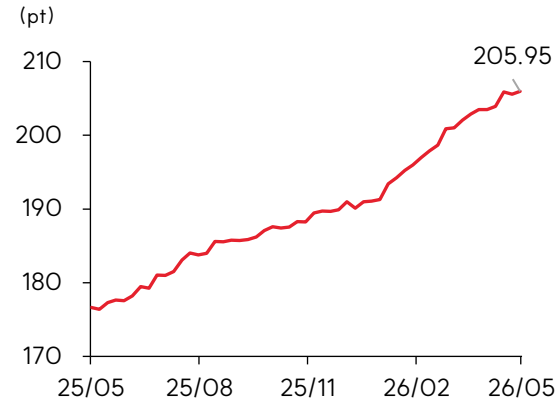
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



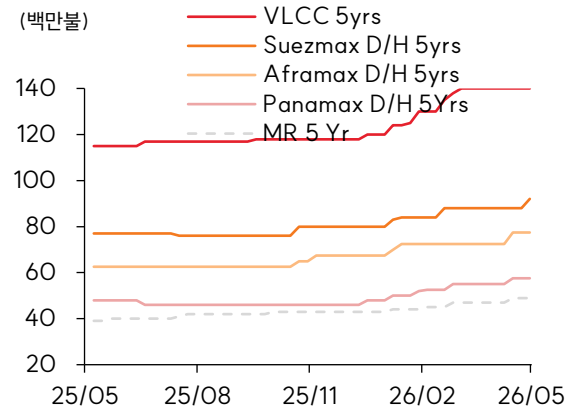
## ◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



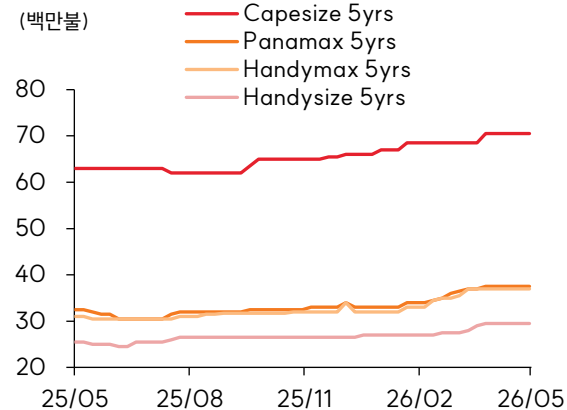
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



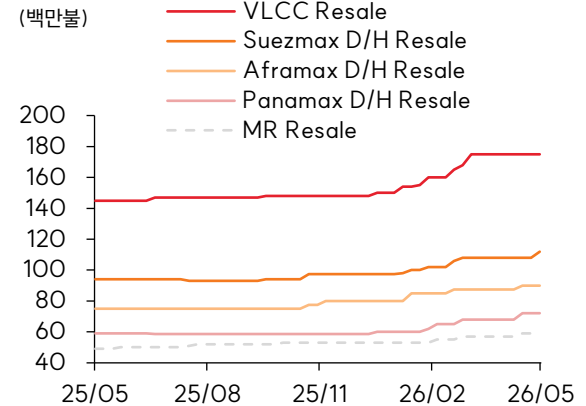
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



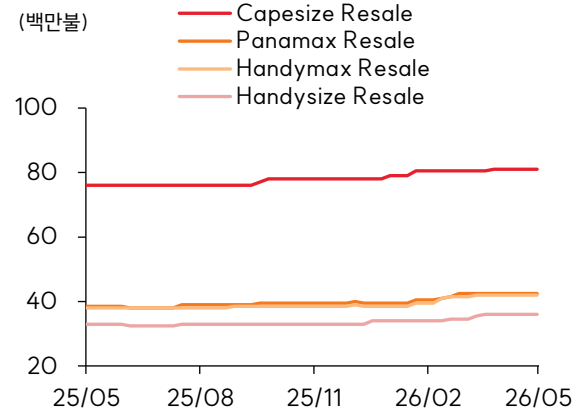
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



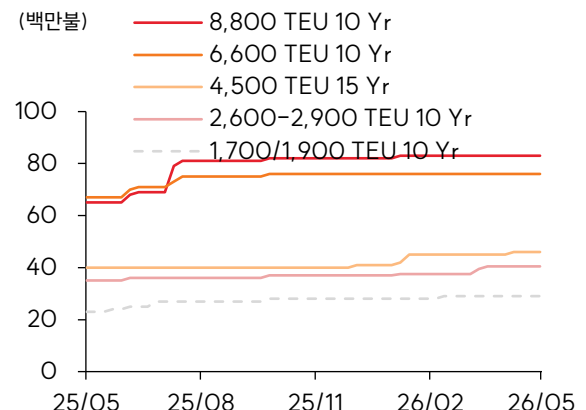
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



## ◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	215	234	116%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	21	22	-53%
LPG Carriers	113	146	55	40	42	111%
LNG Carriers	66	93	60	39	39	87%
Bulk Carriers	632	538	426	95	133	-23%
Containerships	188	380	644	207	251	2%
General Cargo Vessels	252	237	192	44	51	-37%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	16	18	317%
Reefer Vessels	22	5	3	0	2	-50%
Offshore Vessels	91	155	132	33	37	-39%
FPSO/FSU	4	9	8	2	2	-33%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	14	17	-42%
Other Misc. Vessels	12	16	23	9	13	1%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	735	861	7%

자료: Clarksons, SK 증권

## ◎ 중고선 거래량 (Sales&Purchases)

선종		거래 척 수			2026		
		2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Tankers (탱커)	Total No. Sales(척)	580	408	436	248	264	100%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	33,954	35,997	141%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	11,712	12,508	200%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	279	298	20%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	19,734	20,993	13%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	5,127	5,467	50%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	272	297	43%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	5,063	5,325	22%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	6,792	7,712	78%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	799	859	46%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	58,751	62,316	64%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	23,631	25,688	111%
	Average\$/Dwt	399	426	363	402	412	28%

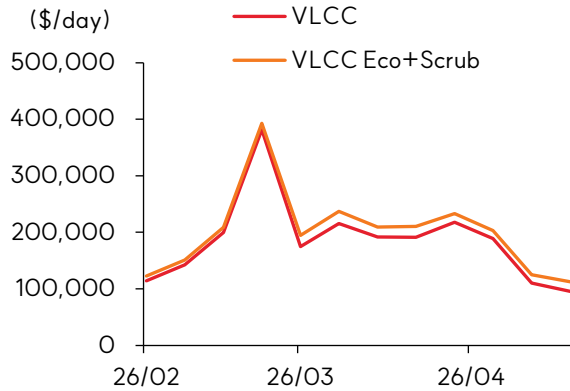
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



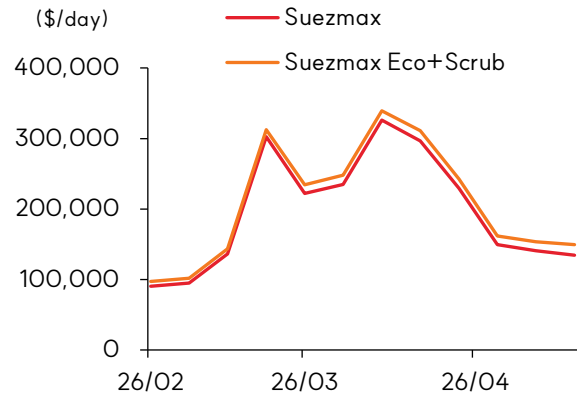
## ◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



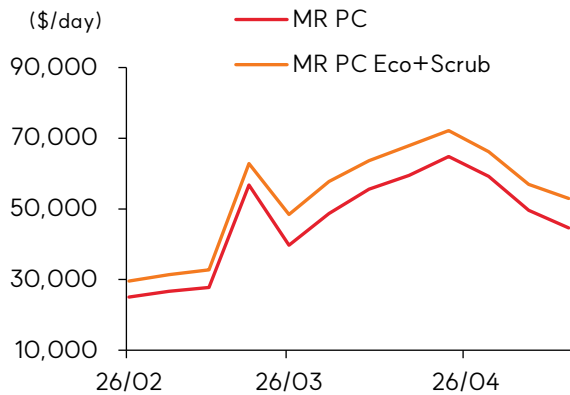
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



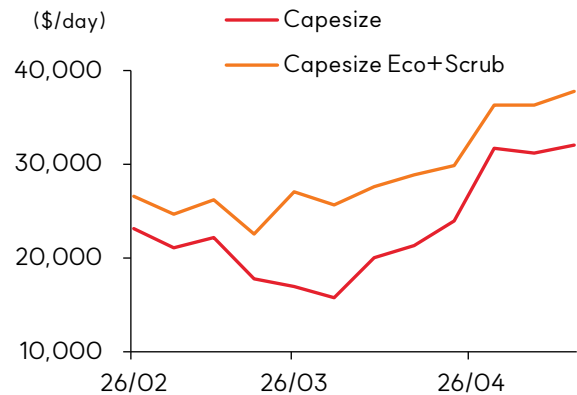
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



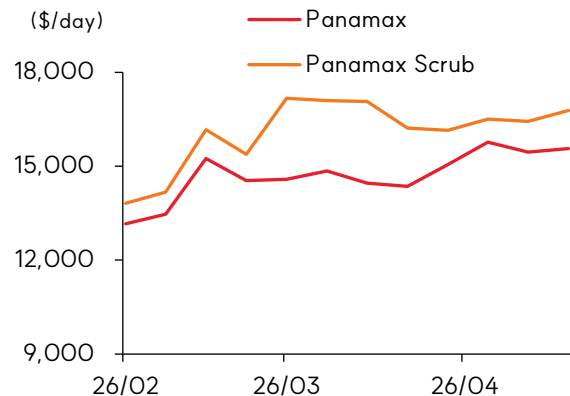
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



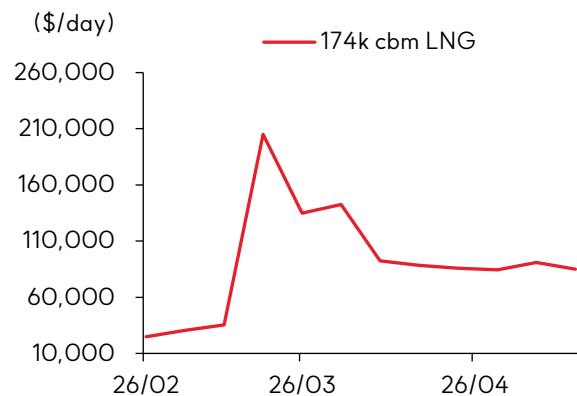
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



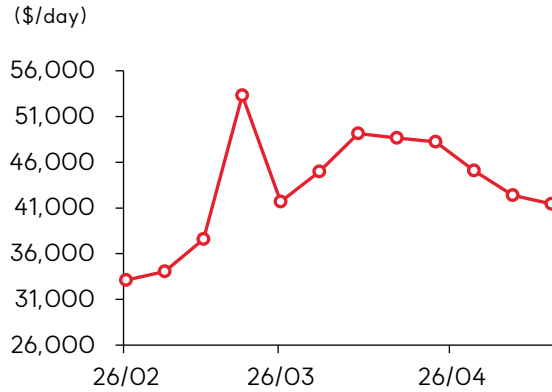
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



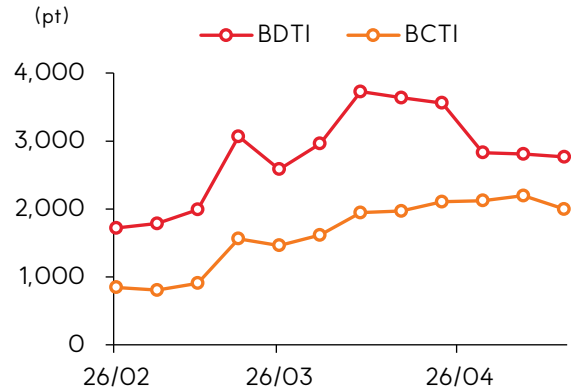
## ◎ 운임 & 기타 Chart

### 발틱 벌커(Bulker) 운임지수



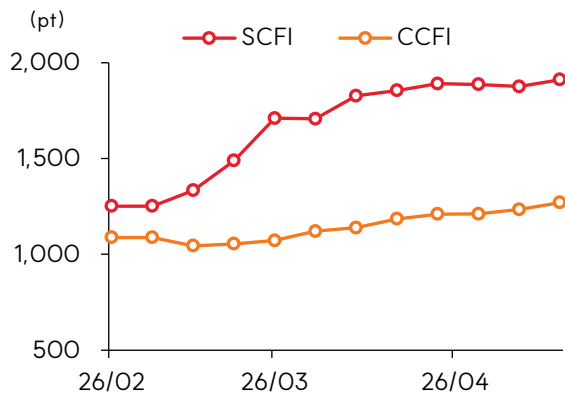
자료: Clarksons, SK 증권

### 발틱 탱커(Tanker) 운임지수



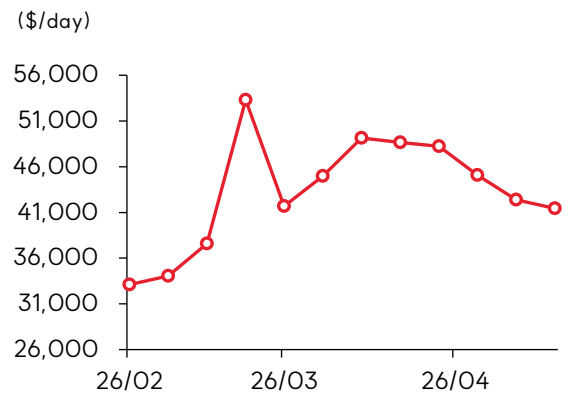
자료: Clarksons, SK 증권

### 컨테이너 운임지수



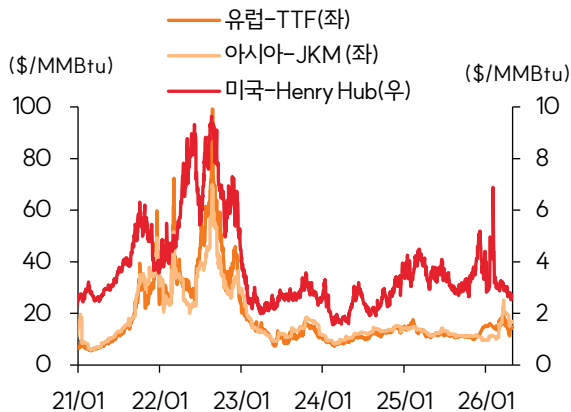
자료: Clarksons, SK 증권

### Clarksea Index



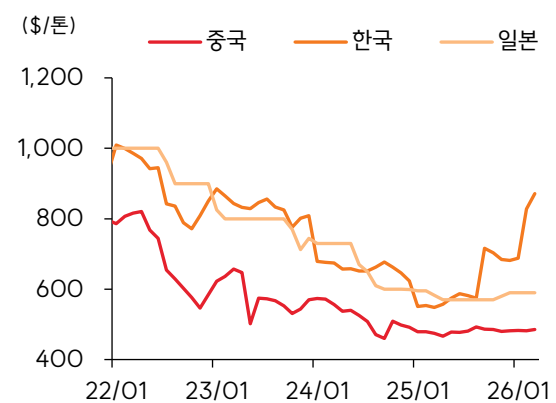
자료: Clarksons, SK 증권

### 글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

### 한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

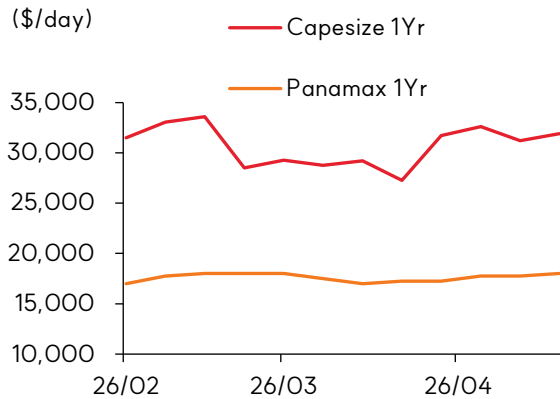


# 한승한의 수주산업 위클리



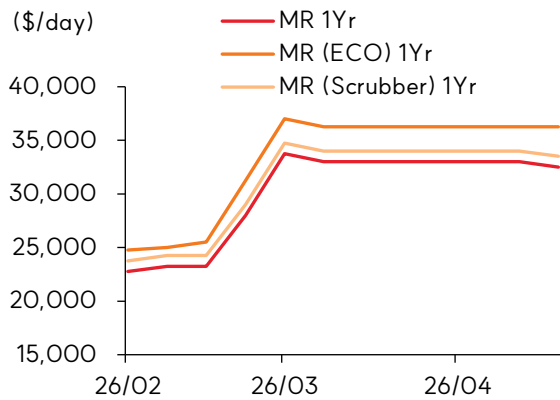
## ◎ 용선료(Timecharter Rate)

### 벌커(Bulker) 용선료



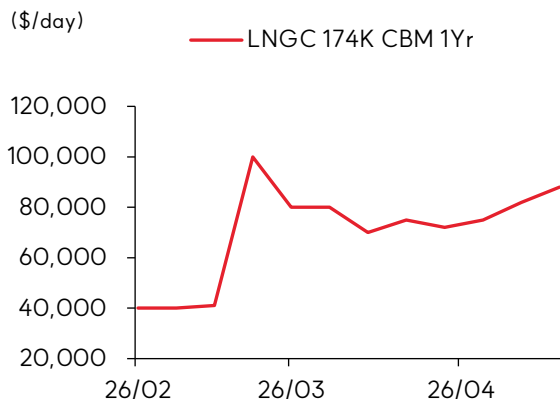
자료: Clarksons, SK 증권

### MR 탱커 용선료



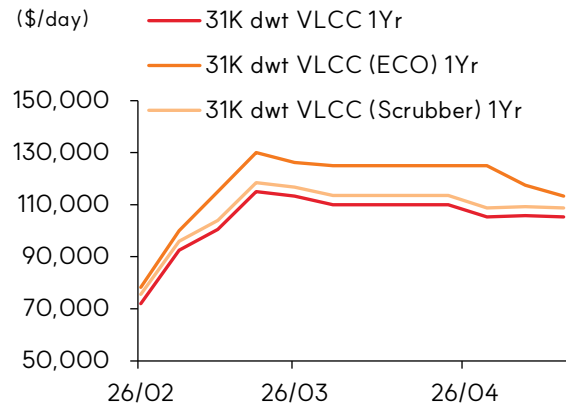
자료: Clarksons, SK 증권

### LNG 운반선(LNGC) 용선료



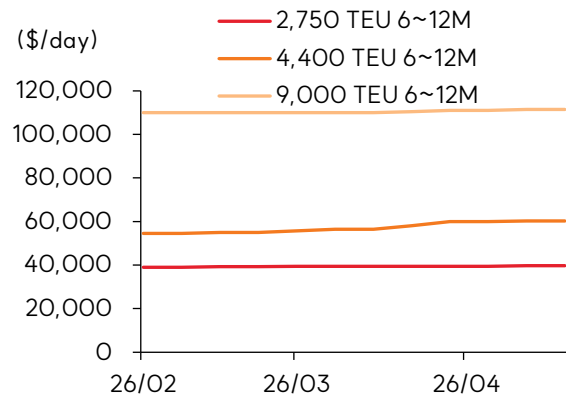
자료: Clarksons, SK 증권

### 탱커(Tanker) VLCC 용선료



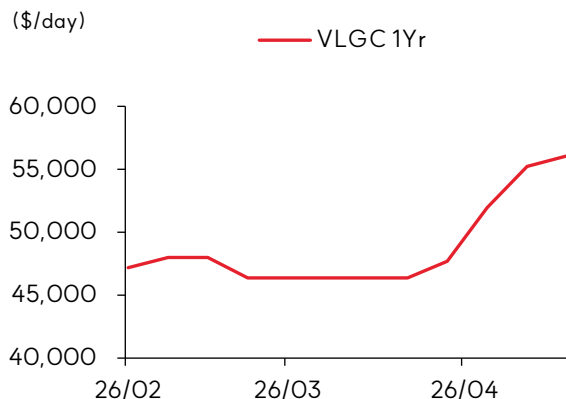
자료: Clarksons, SK 증권

### 컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

### LPG 운반선(LPGC) 용선료



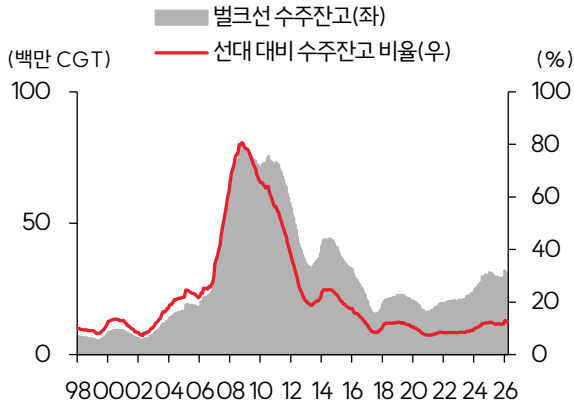
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



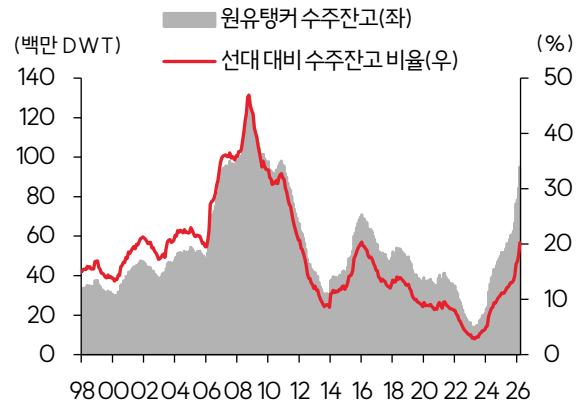
## ◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



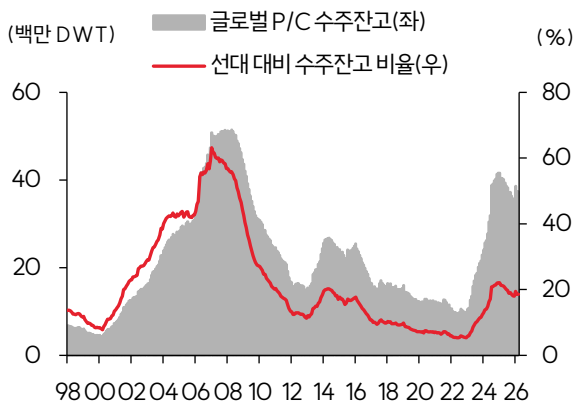
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



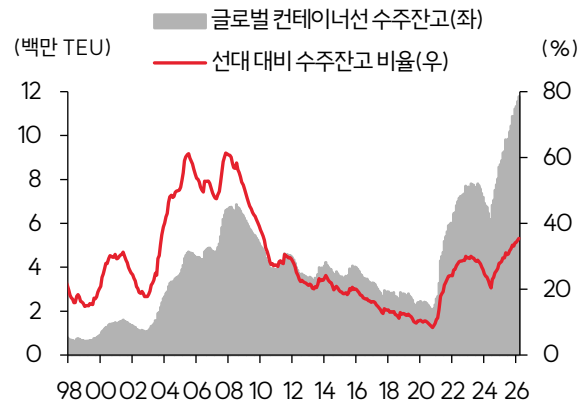
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



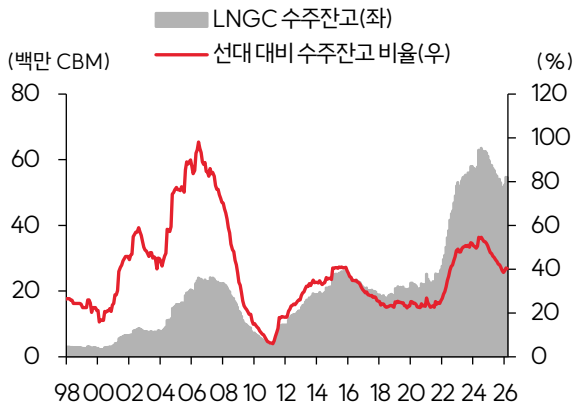
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



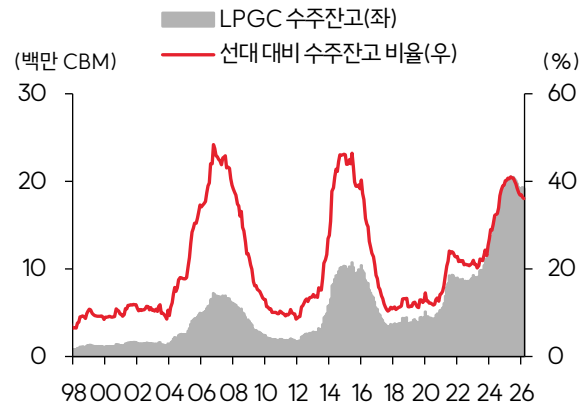
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



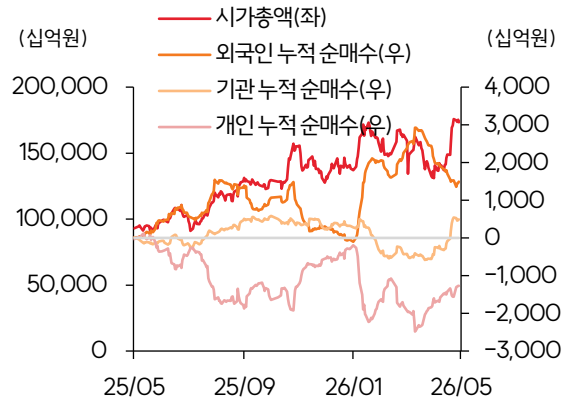
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



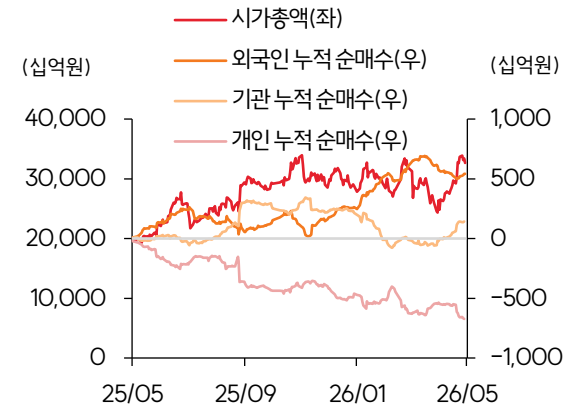
## ◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



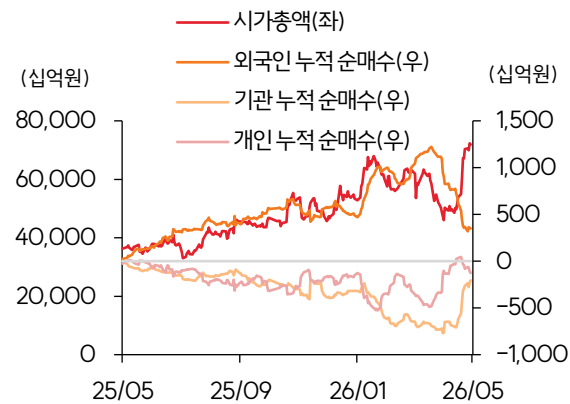
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



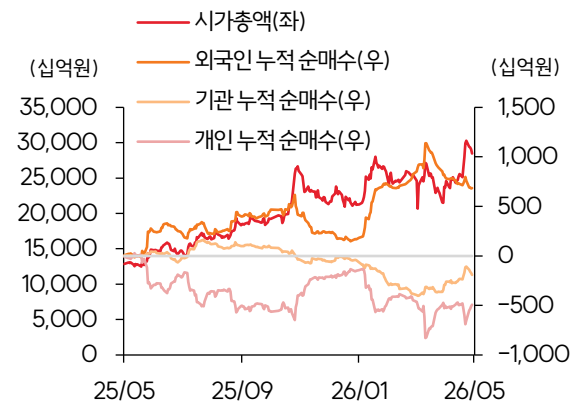
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



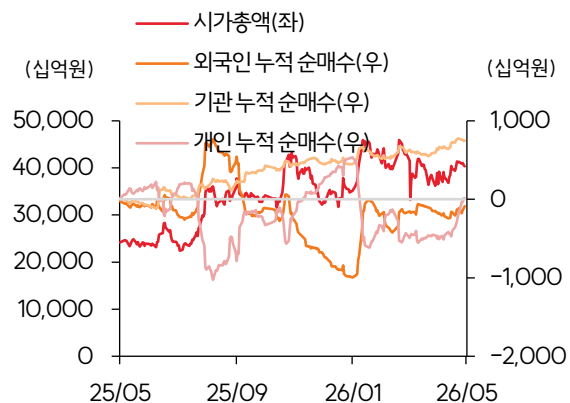
자료: Quantifwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifwise, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



## ◎ Coverage Table

종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	6,599		-1.4%	+1.9%	+30.6%	+26.3%	+56.6%	+158.1%	1.6	7.1
WI26 조선	11,491		-0.9%	+2.8%	+33.4%	+15.5%	+31.8%	+92.4%	3.9	18.4
HD 한국조선해양	461,500	32,662	-2.2%	+0.1%	+34.2%	+11.6%	+13.4%	+69.7%	2.0	9.0
HD 현대중공업	685,000	71,898	-0.7%	+6.9%	+47.3%	+19.1%	+34.6%	+70.4%	5.9	25.0
삼성중공업	32,350	28,468	-2.0%	-4.9%	+32.3%	+9.8%	+34.2%	+122.0%	4.7	21.2
한화오션	131,800	40,385	-0.4%	-1.9%	+9.7%	-4.8%	+16.0%	+67.9%	4.9	25.0
한화엔진	88,000	7,343	+0.3%	+25.5%	+102.1%	+61.8%	+104.9%	+222.9%	8.9	35.3
HD 현대마린솔루션	265,500	11,903	-1.1%	+16.4%	+47.8%	+44.8%	+37.2%	+73.5%	11.6	31.3
HD 현대마린엔진	105,800	3,589	-3.6%	+9.8%	+54.0%	+19.5%	+18.2%	+186.7%	5.2	23.9
한국카본	49,550	2,590	-1.7%	-3.8%	+27.5%	+46.4%	+66.0%	+154.2%	3.5	19.6
동성화인텍	29,000	870	-0.9%	+1.0%	+25.3%	+2.3%	+14.4%	+16.5%	2.5	11.0

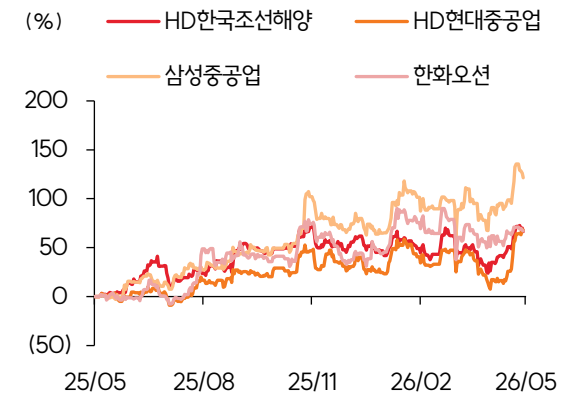
자료: Quantwise, SK 증권

### 코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantwise, SK 증권

### 조선 커버리지 4사 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