조선/해운

Sector Issue Brief 2025.10.14

中상무부, 한화오션 美 5개 자회사 제재 관련 Comment

Check Point

- 中 상무부, 한화오션 美 자회사 제재 발표
- 영업활동 즉각 영향은 제한적
- 글로벌 공급망 불안 심화 가능성 대두

| Analyst **이재혁** | jaehyuklee@ls-sec.co.kr

10/14 中 상무부, 한화오션 美 자회사 제재 조치 발표

- 미 무역대표부(USTR)발 제재 시행에 대한 보복 대응의 일환으로 풀이
- Hanwha Shipping LLC, Hanwha Philly Shipyard Inc., Hanwha Ocean USA International LLC, Hanwha Shipping Holdings LLC, HS USA Holdings Corp 총 5개 기업 제재 명단 등재
- 중국 내 모든 기업 및 개인은 해당 기업들과의 거래 및 협력활동이 10/14 부로 전면 금지
- 제재 발표 후 국내 조선업종 주가 급락. 반면 해운업종은 주가 상승 확대. 일본의 Mitsubishi Heavy Industries, Kawasaki Heavy Industries 또한 제재안 발표 전후를 기해 하락 전환

영업활동 즉각 영향은 제한적. 다만 제재 확대 가능성을 염두

- 이번 중국의 제재 조치가 실제 Hanwha Philly SY나 Hanwha Shipping의 영업활동에 즉각적으로 미칠 영향은 다소 제한적. 이는 Hanwha Philly가 건조 중인 10척의 MR P/C 및 3척의 Feeder 컨선 모두 미주 연안 중심의 영업활동을 위한 선박들이기 때문
- MASGA 프로젝트 추진 또한 큰 영향 없이 진행될 수 있을 것으로 전망
- 하지만 금번 제재를 필두로 추가적인 중국발 제재 조치가 미 해군과 협력 중인 국내/일본 조선소 向으로 확대될 가능성을 염두할 필요. 제재 확대 시 국내 조선소들의 상선 수주 활동에 잠재적 부정 영향을 초래할 전망. 한국산 선박 발주에 대한 글로벌 선주사들의 우려가 확대될 가능성에 대해 향후 면밀히 모니터링할 필요가 있다고 판단
- 지난 USTR(미 무역대표부) 발 대중 해양 제재와 관련해 ONE(일본), Hapag-Lloyd(독일) 등 주요 컨테이너 선사들은 중국 조선소향 발주 대신 한국 조선소로 발주 선회를 검토한 바 있음. Mitsui O.S.K(일본)는 USTR 제재 발표 직후인 '25.05 신규 LNGC 발주 간 한국 조선소를 우선 검토하겠다고 발표. 수정전 USTR 제재안은 非미국산 LNGC 전체를 제재 대상으로 삼았으나 추가적인 대중 규제 발표 리스크와 글로벌 외교 역학관계를 고려한 결정을 채택

미중 항만 수수료 경쟁 본격화 속 슬며시 고개를 드는 글로벌 공급망 차질 우려

- 10/14를 기해 미국의 항만 입항수수료(Section 301, $ 50/NT)와 중국의 특별 항만 서비스료(元 400/NT) 부과 개시
- 글로벌 공급망 위기 우려 형성에 따라, 글로벌 해운업종 수혜 가능성 대두. 대부분의 선박들이 입항수수료發 운항비용 상승을 마주하게 됨에 따라 해상운임 상승 가능성 심화. 이에 10/14 15:00 현재 Evergreen(+5.59%), COSCO Shipping(+3.00%), K-Line(+1.61%) 등 아시아 해운선사들은 견조한 상승세를 시현 중
- 한편 금일(10/14)부터 17일까지 진행 예정인 MEPC ES2에서는 IMO Net-Zero Framework 채택이 유력한 상황. 탄소세를 비롯한 해운업 중기규제 조치 확정과 단기적 시황 상승 가능성에 따라 해운업종 단기 모멘텀 기대
- 다만 큰 맥락에서 컨테이너선 해운 시황의 선복 공급 과잉 우려가 상존하고 있는 상황. 컨테이너 해운 업종에 대해 Trading-buy 중심의 접근을 추천

한화오션 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.09.30	신규	이재혁			
2024.09.30	Buy	36,000	41.7		-4.4
2025.01.16	Buy	59,000	-3.9		-10.5
2025.01.31	Hold	59,000	44.2		23.2
2025.03.25	Hold	75,000			
2025.04.29	Hold	90,000			
2025.07.30	Buy	114,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	89.2 % 10.8 %	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)