



호르무즈 해협 봉쇄 이전과 이후 점검

Top picks: HD 한국조선해양, HD 현대중공업

- 신조선가지수는 182.00pt(-0.15pt), 중고선가지수는 201.00pt(+0.13pt)를 기록
- **HD현대중공업**은 미국 선주로부터 200K-CBM급 LNGC 4척을 척 당 \$253.9m에 수주. 납기는 '29년 11월
- **HD현대삼호**는 그리스 Arcadia로부터 수에즈막스 원유탱커 2척을 척 당 \$89.0m에 수주. 납기는 '29년 5월
- 이란 전쟁 이전 글로벌 원유 해상물동량의 약 38%(글로벌 원유 공급의 20%), LPG 해상물동량의 약 29%, LNG 해상물동량의 약 19%가 호르무즈 해협을 통과했음 [차트 2]
- 호르무즈 해협 봉쇄 이전 일평균 약 150척의 선박이 통과했으나, 봉쇄 이후 선박 통과량 90% 이상 감소 **[차트 1]**
- 현재 페르시아만 내 3,230척의 선박이 갇혀 있으며, 이 중 해상 플랫폼 지원선 등 연안 내 운항 선박을 제외한 글로벌 운항 선박은 1,129척. 이는 총톤수(GT) 기준 글로벌 선박량의 약 2%, 글로벌 원유탱커(COT) 선박량의 6%를 차지 (VLCC 8%, Suezmax 4%, Aframax 2%) **[차트 7]**
- 호르무즈 해협 봉쇄 이후 기존 페르시아만을 통과하는 원유 수송 항로 이용이 막히면서, 사우디 홍해 연안 항구 Yanbu 항에서 원유를 선적해 아시아로 운송하는 중
- 호르무즈를 우회할 수 있는 사우디의 East-West 파이프라인은 이론적으로 7mbpd이나, 이 중 국내 정제 및 발전 수요를 제외하면 약 5mbpd. UAE의 아부다비 파이프라인은 1.5mbpd, 이라크-터키 파이프라인인 Kirkuk-Ceyhan은 0.5mbpd로, 총 7mbpd 수준
- 기존 호르무즈 해협을 통해 운송되던 원유량은 약 20mbpd로, 약 13mbpd가 병목에 걸리는 상황. 이는 전 세계 원유 공급의 약 13%, 해상물동량의 약 25%에 해당하는 규모
- 이로 인해 VLCC 스팟 운임은 사실상 사상 최고치를 기록했으며 **[차트 3]**, LNGC 스팟 운임 또한 2월 27일 기준 \$35,500/day에서 3월 6일 기준 \$205,000/day으로 약 6배 급등 **[차트 4]**
- VLCC 신조선가(\$129m)와 중고선가(\$140m, 5yrs)의 차이는 \$11m 수준까지 확대된 상황 **[차트 5]**
- 단기 내 이란 전쟁의 종식 여부를 예단하기 어려운 상황이나, 만약 호르무즈 해협 봉쇄가 장기화될 시 높은 레벨의 원유 탱커 및 LNGC 운임 및 용선료가 유지될 전망
- 과거 병목현상으로 컨테이너 운임이 급등한 이후 약 4~5년 간 대형 컨테이너선 중심의 신조 발주 사이클이 이어졌던 것처럼, 호르무즈 해협 봉쇄가 장기화될 경우 높은 노후선대 비중 및 잠재적인 친환경 교체 수요 기반의 원유탱커 시장에서도 새로운 대규모 발주 사이클이 촉발될 가능성 높다는 판단
- 기존 카타르 LNG 수입 의존도가 높았던 국가들이 미국 LNG 수입으로 전환하게 될 가능성 높아지며, 톤-마일 증가 효과와 동시에 곧 북미 LNG 프로젝트들의 FID 가능성을 확대시킬 것으로 예상. 북미 LNGC 대규모 물량 수주를 기다리고 있는 국내 조선 3사에게 수주 실적 및 선가 측면 모두 수혜가 될 것. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

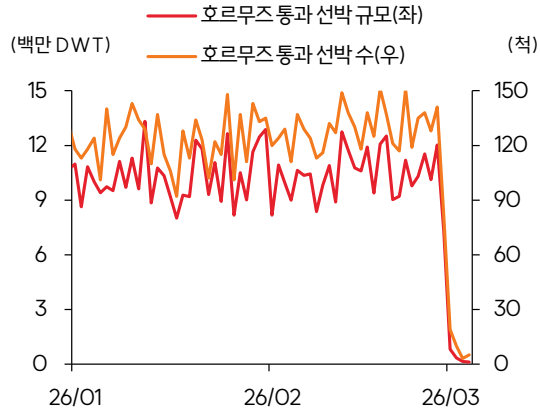
한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선훈. 한승한

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

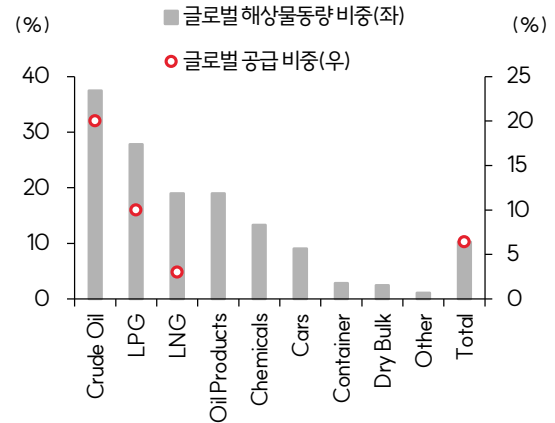


[차트 1] 호르무즈 해협 통과 선박 규모 및 척 수 추이



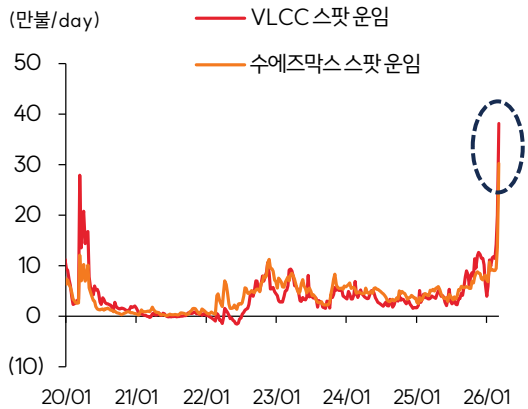
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 2] 호르무즈 해협 통과 글로벌 해상물동량 및 공급 비중



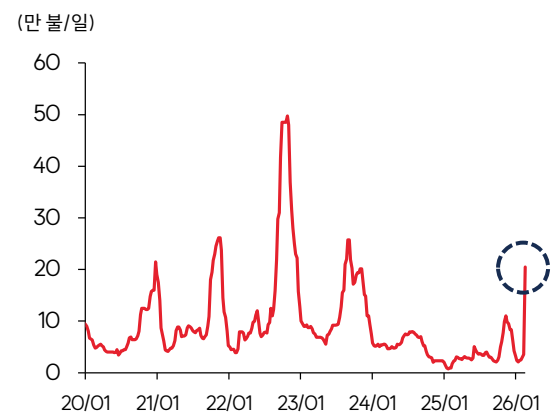
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 3] VLCC&수에즈막스 탱커 스팟 운임 추이



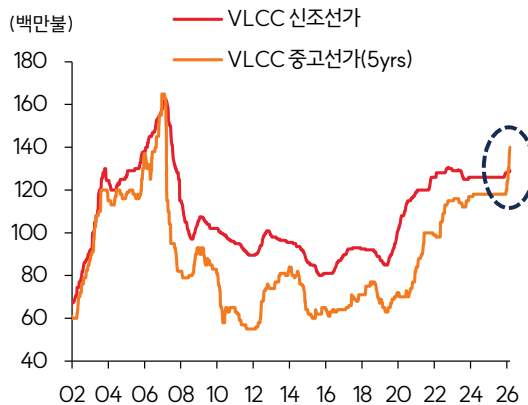
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 4] 174k-cbm 급 LNG 운반선 스팟 운임 추이



자료: Clarksons, SK 증권

[차트 5] VLCC 신조선가 vs. 중고선가 추이



자료: Clarksons, SK 증권

[차트 6] 수에즈막스 탱커 신조선가 vs. 중고선가 추이



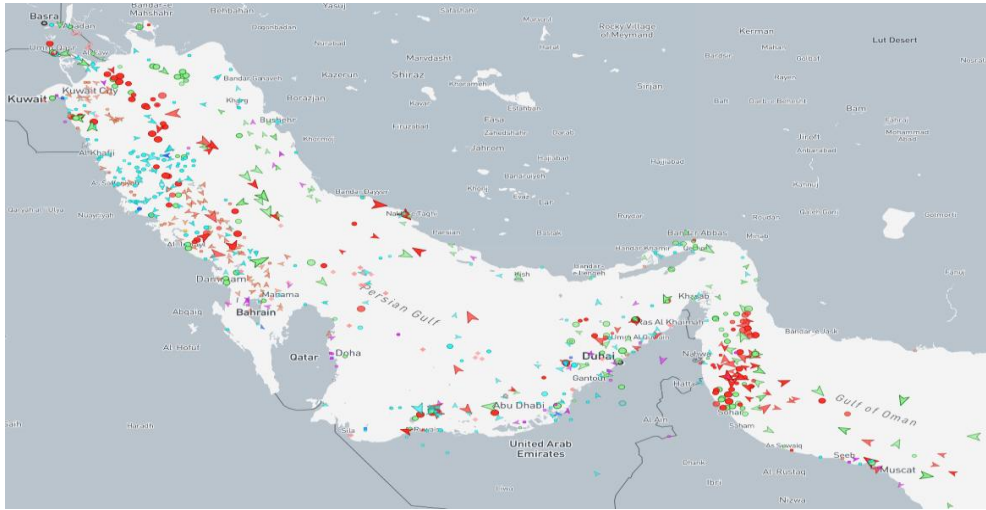
자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업위클리

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

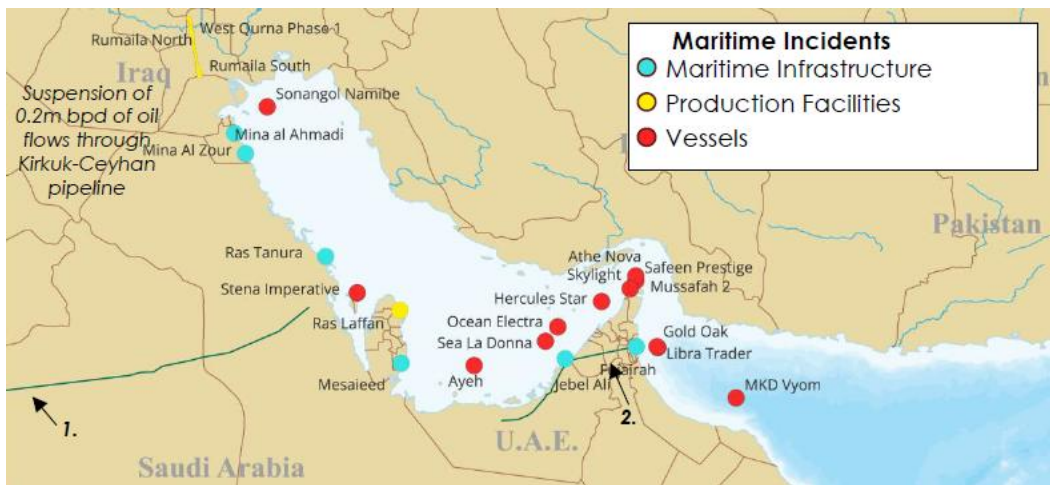


[차트 7] 호르무즈 해협 및 페르시아만 선박 (2026년 3월 8일 오후 4시 기준)



자료: Marinetrac, SK 증권

[차트 8] 호르무즈 해협 및 페르시아만 주변 주요 해양 인프라, 생산 시설, 선박



자료: Clarksons, SK 증권

[표 1] 호르무즈 해협 및 페르시아만 주변 주요 원유 및 천연가스 해양 인프라 현황

날짜	위치	국가	인프라 유형	현재 상황
2026-03-03	Kirkuk-Ceyhan Pipeline	이라크 / 터키	원유 파이프라인	예방 조치로 생산이 줄어들면서 송유 중단
2026-03-03	Rumaila / West Qurna	이라크	유전	저장 용량 제약으로 생산 중단
2026-03-03	Duqm	오만	항만	드론 공격으로 연료 탱크 피격, 현재 피해 통제
2026-03-03	Fujairah Oil Terminal FZC	UAE	원유 터미널	3월 3일 드론 공격, 일시 가동 중단 후 3월 4일 재가동 예정
2026-03-02	Ras Laffan	카타르	LNG 액화 터미널	세계 최대 LNG 터미널로, 가동 중단했으나 일부 선적 재개
2026-03-02	Ras Tanura	사우디아라비아	정유소	예방 조치로 일부 정유 설비 가동 중단, 아직 정상 운영 재개 안됨
2026-03-02	Mesaieed	카타르	항만	발전소 피격으로 항만 운영 중단
2026-02-28	Jebel Ali	UAE	항만	주말 이후 운영 재개
2026-02-28	Mina Al Zour	쿠웨이트	항만	주말 이후 운영 재개
2026-02-28	Salalah	오만	항만	주말 이후 운영 재개

자료: Clarksons, 언론보도, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

캐나다 정부, 잠수함 분리발주설 '일축' (비즈니스플러스 / 26.03.06)

- 캐나다 국방조달 국무장관은 "우리는 지금 이 순간 파트너 한 곳을 찾고 있다"며, 일각에서 제기되어 한화오션과 TKMS에 분리 발주설을 일축. 캐나다 해군사령관 또한 "단일 기종 함대 운용이 가장 효율적"이라고 강조

한화시스템, 한화오션 지분 4.5% 매각해 1.7조원 마련 (연합인포맥스 / 26.03.06)

- 한화시스템이 보유하던 한화오션 지분 11.57% 가운데 4.54%를 매각해 전략적 투자 재원 확보를 위한 1.7조원을 마련
- SPC에 주식을 넘기고, 주가수익스왑(PRS) 계약을 체결. 매년 지금할 PRS 수수료는 약 5.1%

MISC, 후동중화조선에 LNGC 2척 옵션 행사 (TradeWinds / 26.03.03)

- MISC는 중국 후동중화조선과의 2척에 대한 옵션을 행사하며, LNGC 신조 발주량을 5척으로 확대
- 이는 지난 1월 30일에 체결한 3척의 확정 발주 및 3척의 옵션 계약에 이은 것. 한국 대비 약 \$20m 낮은 가격 추정

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	129.00	128.00	128.50	129.00	▲0.50
	Suezmax	157,000	dwt	90.00	86.00	87.00	87.50	▲0.50
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	72.50	73.00	▲0.50
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	49.50	49.50	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	76.00	75.00	75.00	75.00	-
	Panamax	81,000	dwt	37.50	36.25	36.50	36.50	-
	Handymax	62,000	dwt	34.75	33.25	33.50	33.50	-
	Handysize	35,000	dwt	27.38	26.26	26.48	26.48	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	122.00	114.50	111.00	111.00	-
	LNG	174,000	cbm	260.00	248.00	248.50	248.50	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	275.00	262.00	261.00	261.00	-
	Container	13,000	teu	183.00	172.00	171.50	171.50	-
	Container	2,750	teu	43.50	45.00	43.25	43.25	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	88.50	88.50	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	182.15	182.00	▼0.15

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

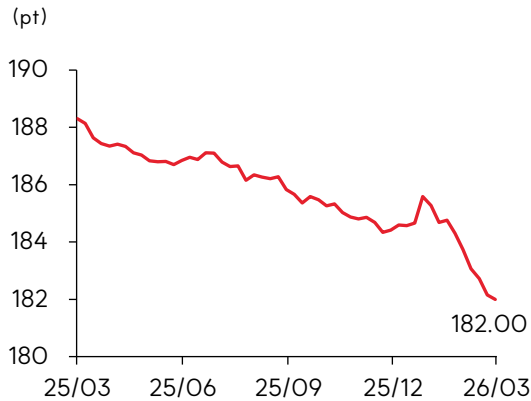
SK증권 조선훈. 한승한

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



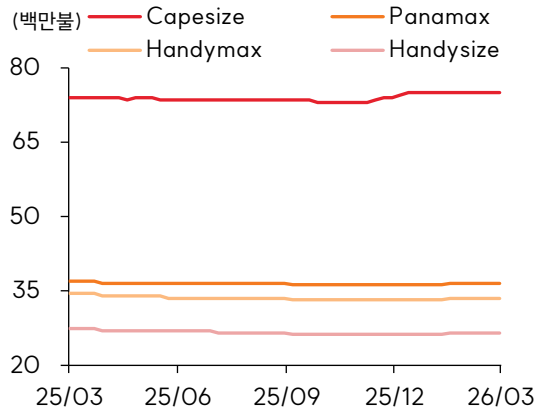
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



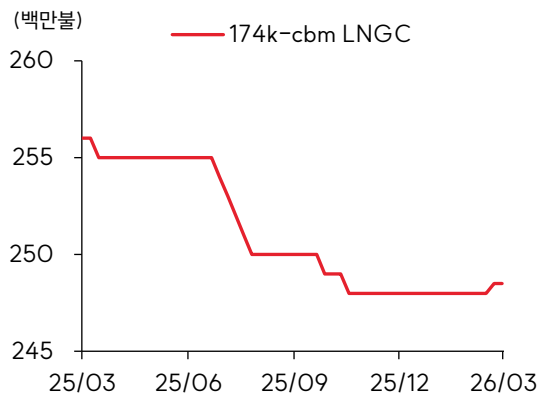
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



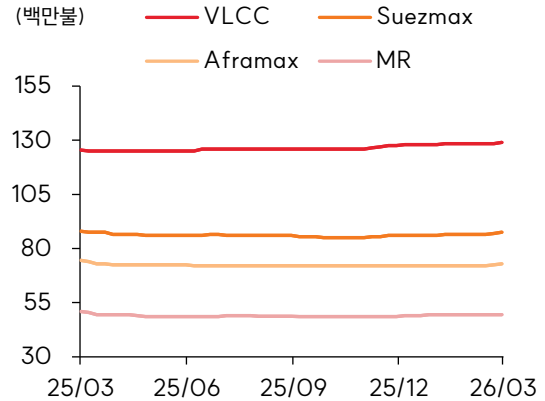
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



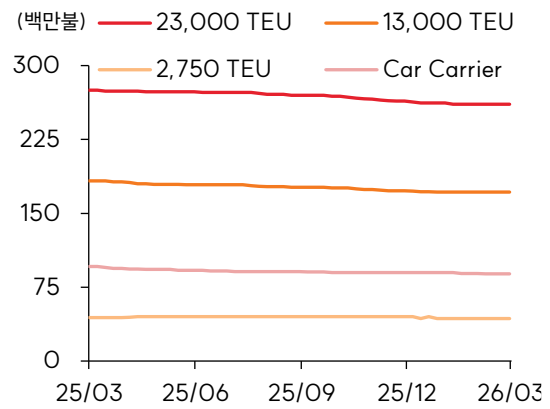
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



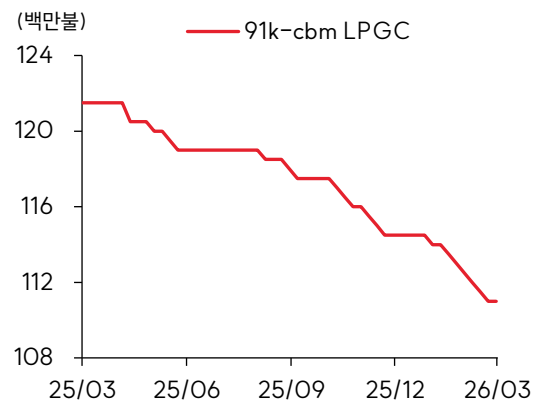
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 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	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC Resale	310,000	dwt	149.00	150.00	168.00	175.00	▲7.00
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	97.00	97.50	108.00	108.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	82.00	80.00	87.50	87.50	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	60.00	68.00	68.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	52.00	53.00	57.00	57.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	203.39	206.92	233.20	233.37	▲0.17
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	80.50	80.50	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	42.50	42.50	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	39.00	38.50	41.50	41.50	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	34.50	34.50	-
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	205.80	207.02	▲1.22
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	45.00	45.00	-
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	31.00	37.00	37.50	37.50	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	21.50	28.00	29.00	29.00	-
	Container Secondhand Index		pt	72.77	82.60	83.29	83.29	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	175.97	191.07	200.87	201.00	▲0.13

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

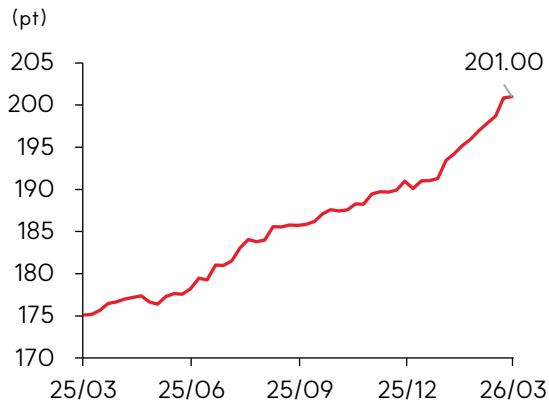
SK증권 조선훈. 한승한

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



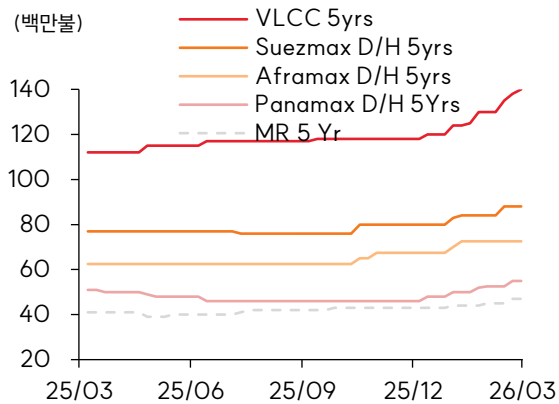
◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



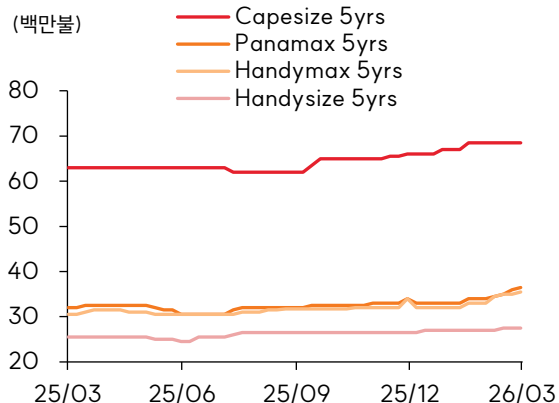
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



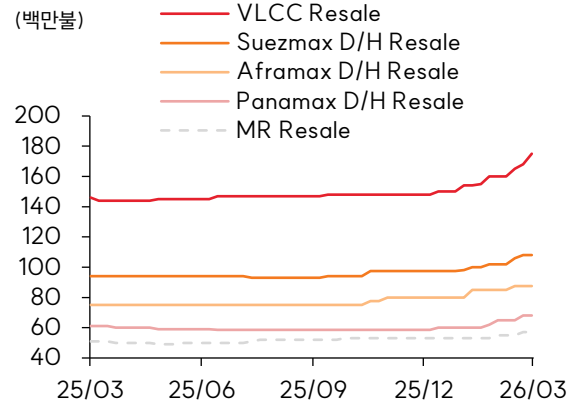
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



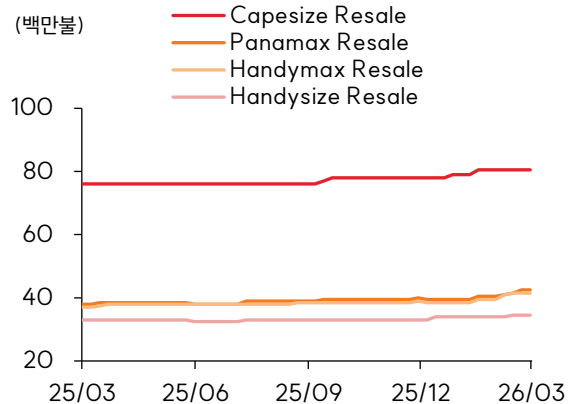
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



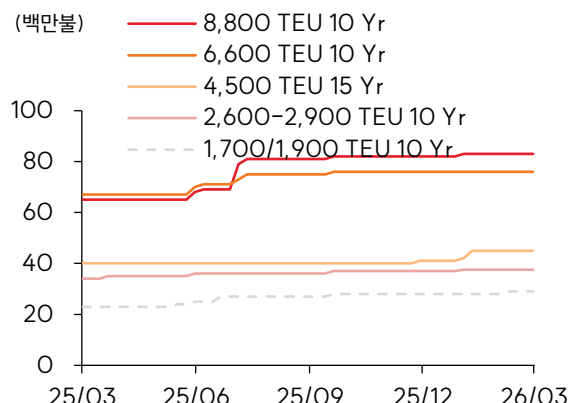
자료: Clarksons, SK 증권

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			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	110	117	115%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	13	16	-31%
LPG Carriers	113	146	55	19	19	82%
LNG Carriers	66	93	60	26	32	186%
Bulk Carriers	632	538	426	32	34	-59%
Containerships	188	380	644	102	130	7%
General Cargo Vessels	252	237	192	29	29	-26%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	4	6	182%
Reefer Vessels	22	5	3	0	0	-100%
Offshore Vessels	91	155	132	12	16	-39%
FPSO/FSU	4	9	8	0	1	-37%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	6	8	-45%
Other Misc. Vessels	12	16	23	2	2	-71%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	355	410	3%

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	149	161	152%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	25,351	26,767	278%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	7,931	8,252	295%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	126	126	11%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	9,892	9,892	8%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	2,378	2,378	49%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	134	134	38%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	2,680	2,680	54%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	3,157	3,157	74%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	409	409	49%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	37,922	37,922	111%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	13,466	13,466	145%
	Average\$/Dwt	399	426	363	355	355	16%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

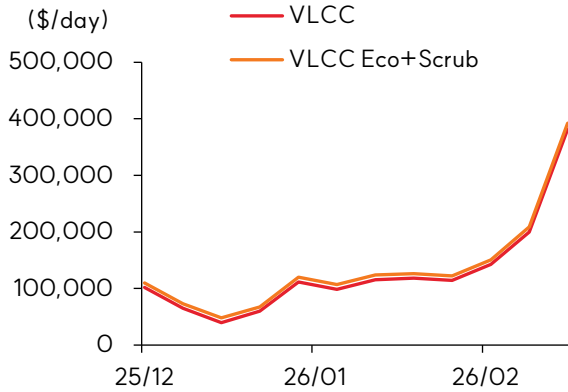
SK증권 조선훈. 한승한

shane.han@sk.com / 3773-9992



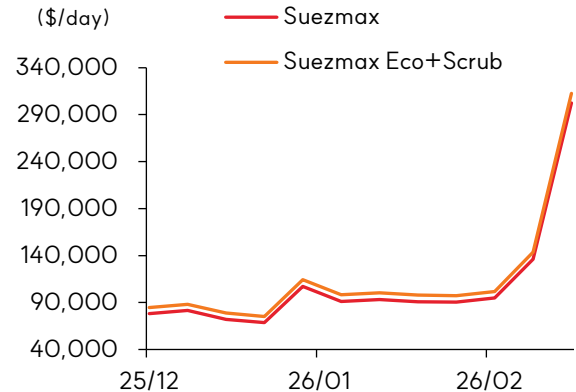
운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



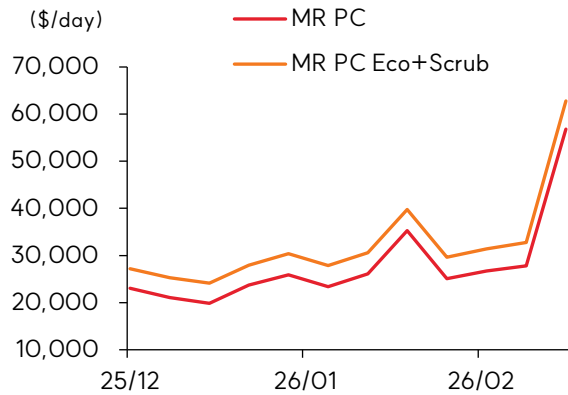
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



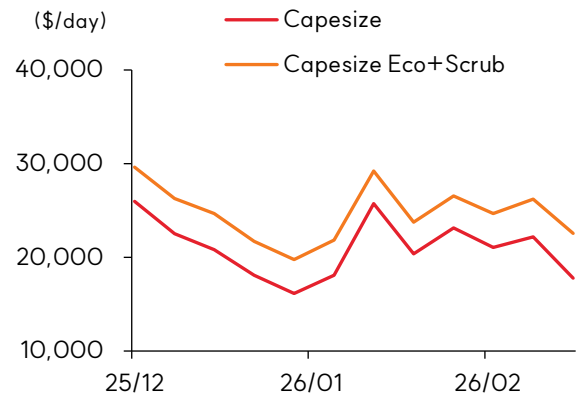
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



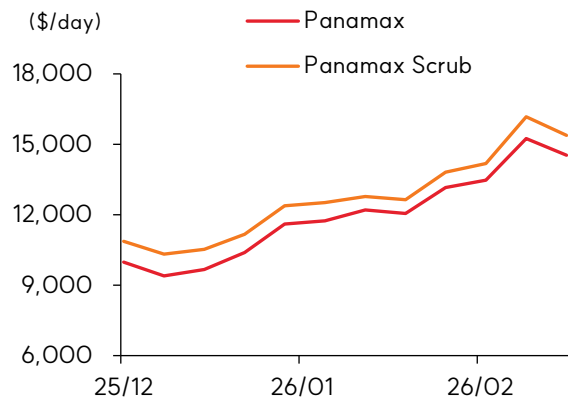
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



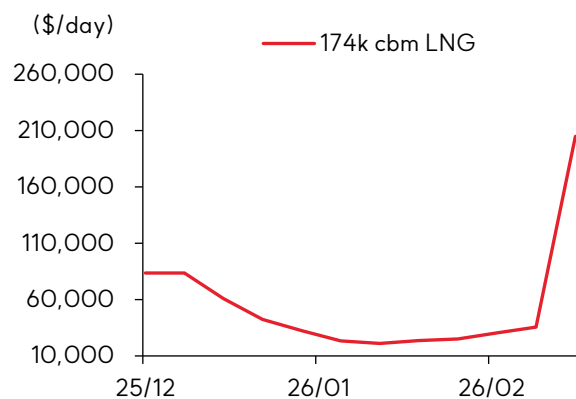
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

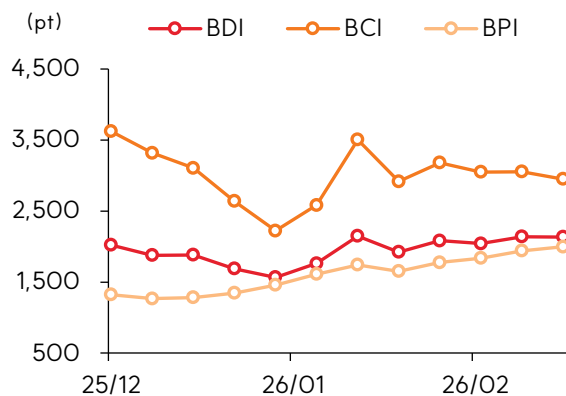
한승한 수주산업 위클리

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



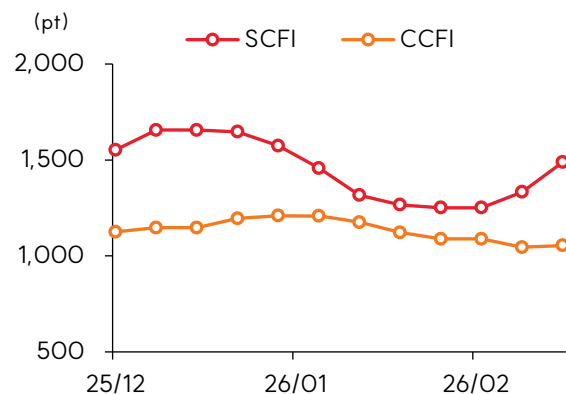
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



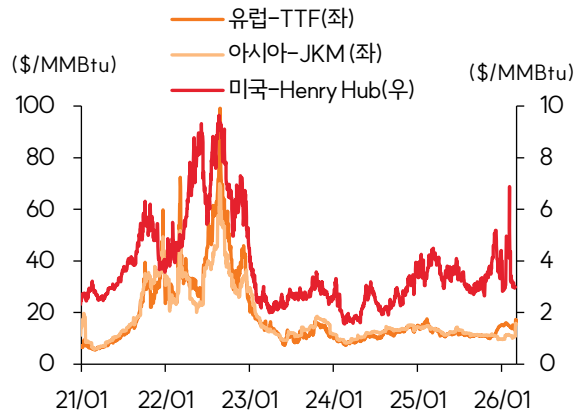
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



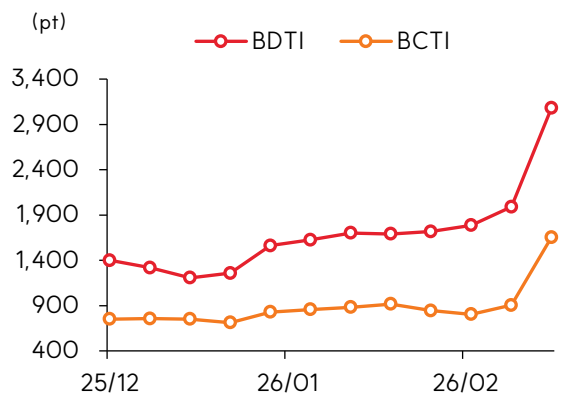
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



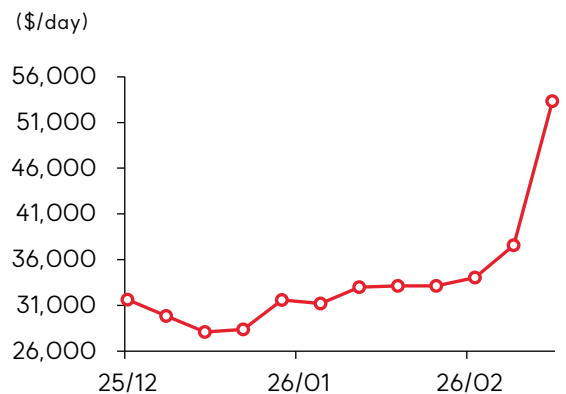
자료: Bloomberg, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



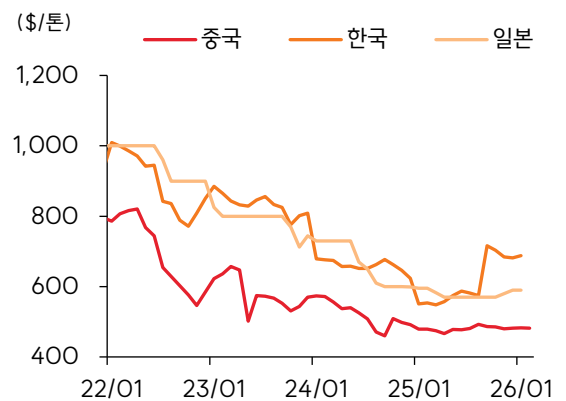
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



자료: Clarksons, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

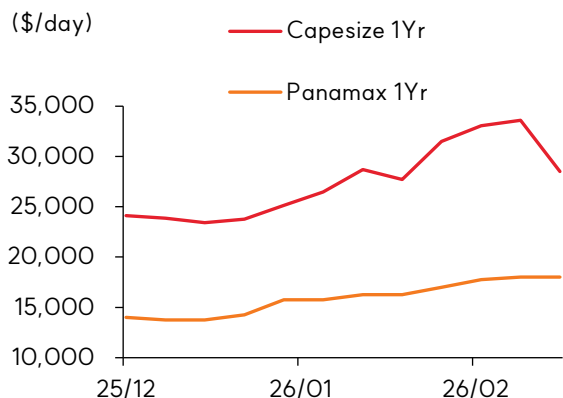
SK증권 조선훈승한

shane.han@sk.com / 3773-9992



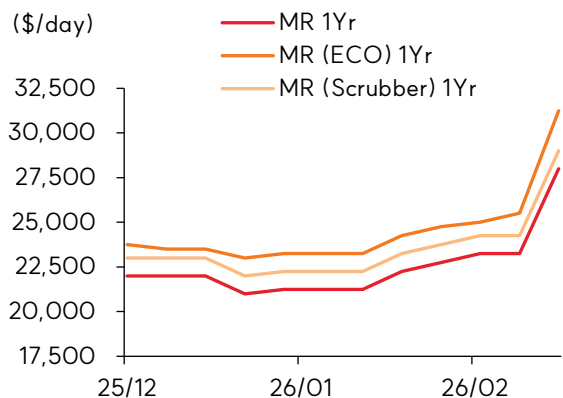
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



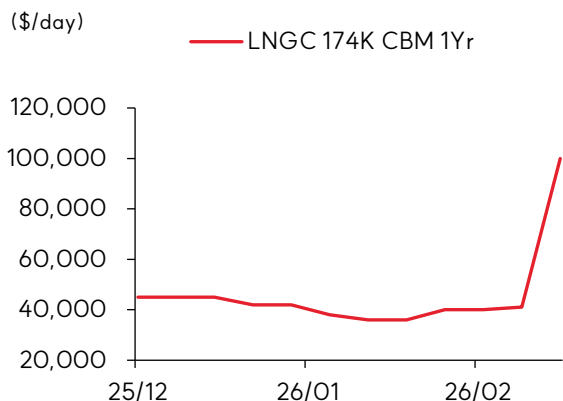
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



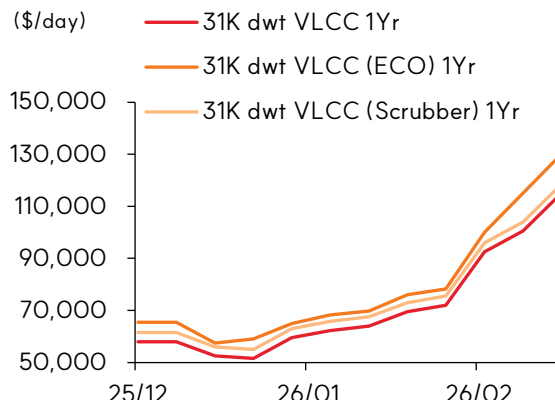
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



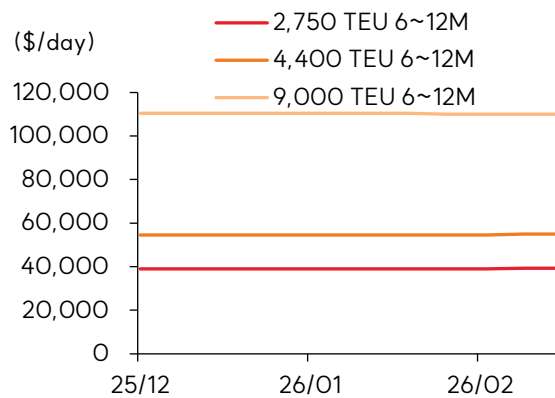
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



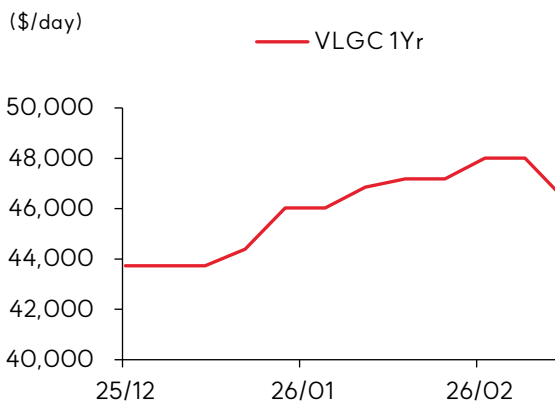
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

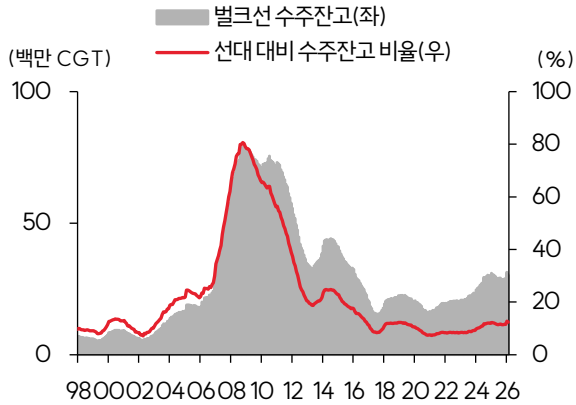
SK증권 조선훈. 한승한

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



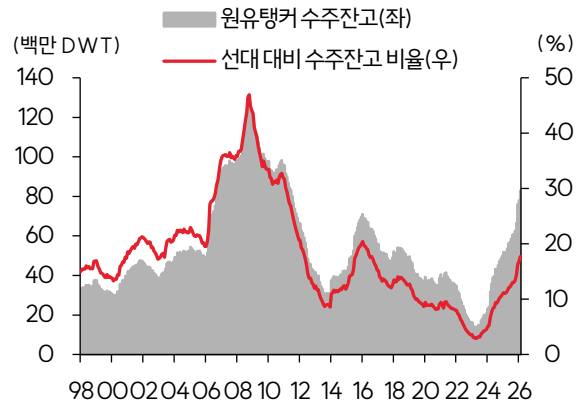
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



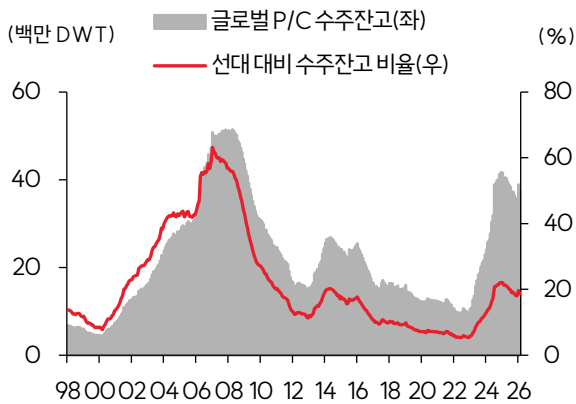
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



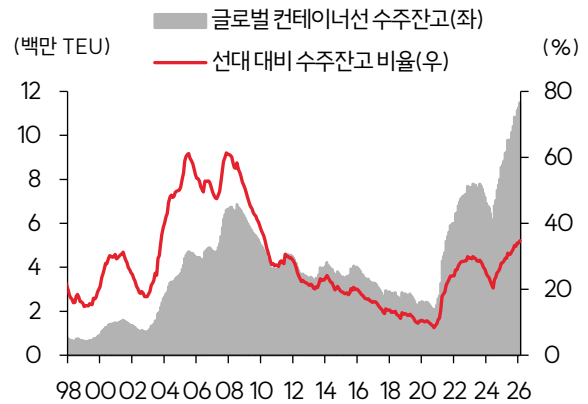
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



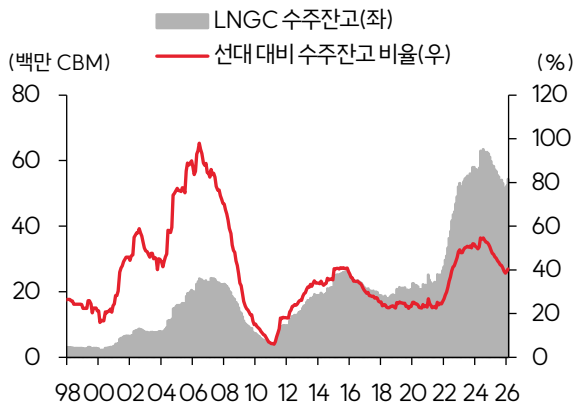
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



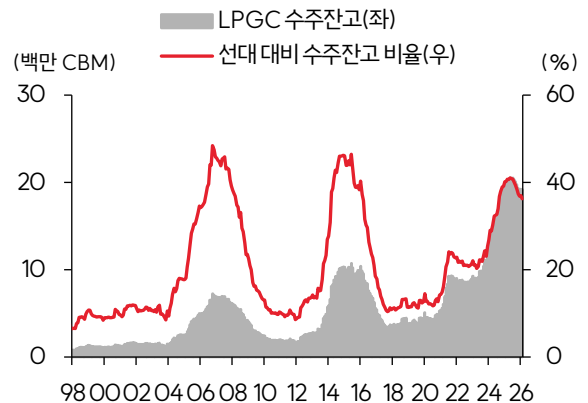
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 주식산업위클리

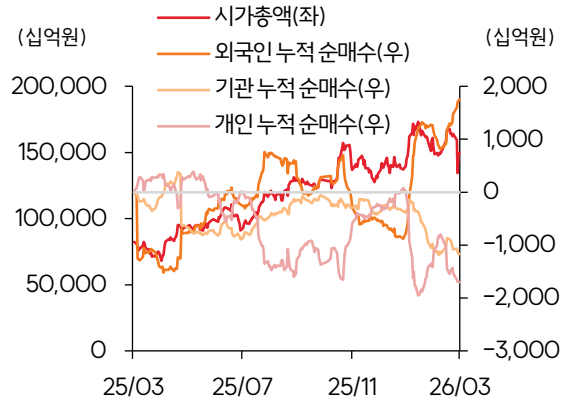
SK증권 조선. 한승한

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



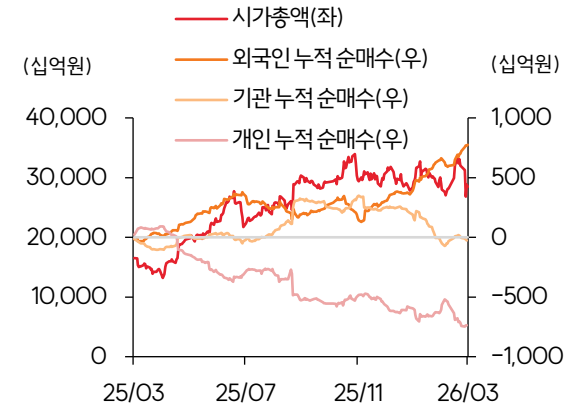
◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



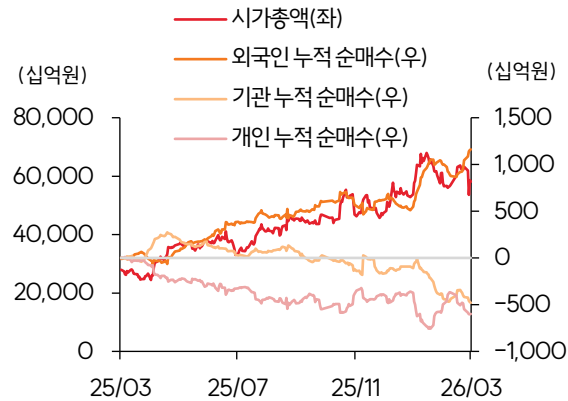
자료: Quantifise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



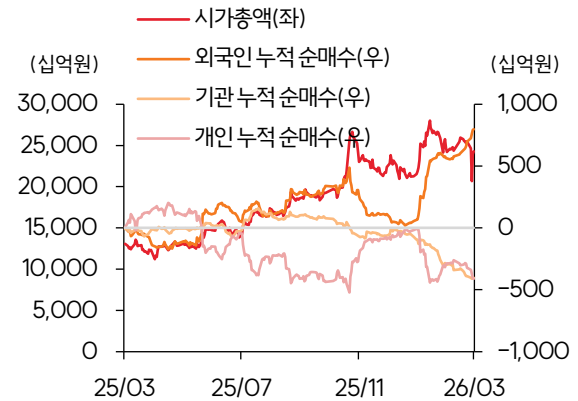
자료: Quantifise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



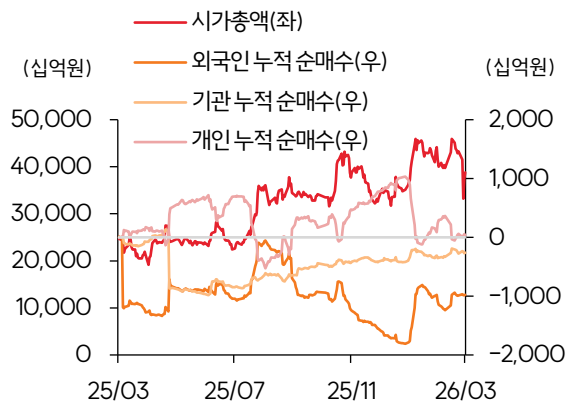
자료: Quantifise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifise, 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	5,585		+0.0%	-10.6%	+4.0%	+36.2%	+32.5%	+116.8%	1.5	8.9	
WI26 조선	9,715		+0.8%	-7.9%	-4.2%	+7.9%	+11.4%	+79.7%	3.4	16.1	
HD 한국조선해양	402,000	28,451	-1.2%	-10.7%	-5.3%	-6.9%	-1.2%	+63.1%	1.7	7.8	
HD 현대중공업	554,000	58,149	-0.9%	-8.1%	-5.0%	+3.7%	+8.8%	+73.9%	5.0	20.4	
삼성중공업	27,600	24,288	+1.5%	-4.7%	-5.6%	+8.4%	+14.5%	+84.7%	3.9	18.2	
한화오션	126,700	38,823	+3.8%	-10.3%	-12.0%	+16.8%	+11.5%	+59.0%	5.0	26.8	
한화엔진	48,400	4,039	+1.3%	-10.4%	-18.5%	+12.3%	+12.7%	+101.7%	5.2	21.4	
HD 현대마린솔루션	169,000	7,577	-2.4%	-8.3%	-4.8%	-13.3%	-12.7%	+16.6%	7.5	20.2	
HD 현대마린엔진	78,600	2,666	-0.6%	-10.0%	-12.1%	-5.4%	-12.2%	+196.6%	4.2	20.3	
한국카본	41,800	2,170	+8.7%	-0.2%	+19.8%	+48.5%	+40.0%	+164.2%	2.8	16.0	
동성화인텍	24,800	744	-7.6%	-15.8%	-14.2%	-0.8%	-2.2%	+7.8%	2.3	10.2	

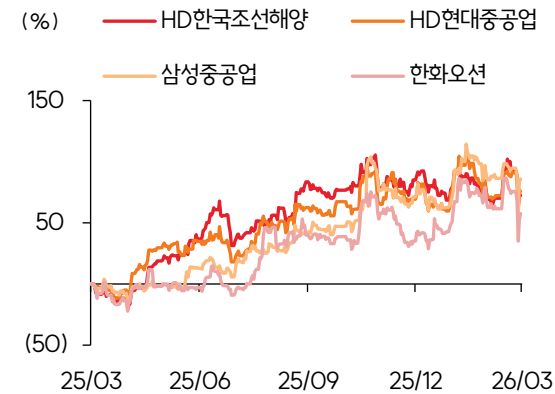
자료: Quantiwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantiwise, SK 증권

조선 커버리지 4사 주가 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantiwise, 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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도