

한승한의 수주산업 위클리

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



북미 중심의 LNGC 모멘텀 지속

Top picks: 한화오션, HD 현대중공업

- 신조선가지수는 186.21pt(-0.05pt), 중고선가지수는 185.56pt(-0.04pt)를 기록
- 언론보도에 따르면 '24년 2월, 뉴질랜드 철도공사 키위레일(Kiwi Rail)이 취소했던 Ro-Pax 2척에 대해 뉴질랜드 정부는 약 1억 4,400만 NZD를 HD현대미포에 지불하기로 결정. 과거 HD현대미포에 지불한 7,800만 NZD에 추가로 더 해지는 금액이며, 추후 기 투입된 기자재 등 비용 상계 이후 일부 금액 환입 될 것으로 예상
- 삼성중공업은 총 6척의 LNGC를 수주. 이 중 4척은 TMS Cardiff Gas가 척 당 \$259.2m에 발주. 나머지 2척은 Celsius가 척 당 \$255.0m에 발주했으며, 이는 올해 1월 삼성중공업에 LNGC 1척을 발주했던 계약의 옵션 물량
- HD한국조선해양은 베트남 '두산비나'를 2,900억원에 인수. 해당 단지는 독립형 화물 탱크 및 항구 크레인 제작 거점으로 사용할 예정. 독립형 탱크는 LNG추진선, LPGC, 암모니아운반선, LCO2C 등 친환경 선박 탱크 선박에 사용
- 지난 22일 미국 에너지부(DoE)는 Energy Transfer의 Lake Charles LNG 시설에 대해 비 FTA 국가로의 LNG 수출 시작 시한을 '29년까지 연장하는 것에 대해 승인. 프로젝트 상업성 확보와 FID 추진에 대한 시간 및 여건을 확보
- 지난 21일 미 연방에너지규제위원회(FERC)는 Glenfarne의 Texas LNG 프로젝트의 공사 완료 및 가동 시작 시한을 '29년까지 연장하는 것에 대해 승인
- 미국 LNG 프로젝트가 FID(최종투자결정)로 넘어가기 위한 중요 요건들 중 규제 허가 확보인 'FERC의 건설 승인 및 DoE의 수출(특히 비 FTA) 승인' 혹은 이에 대한 기한 연장이 확대되는 중으로, 투자자 및 오프테이커가 가장 싫어하는 수출 및 건설 허가 만료에 대한 우려가 해소되는 중
- 지난 21일 셴프라(Sempra)는 Conoco Phillips의 포트 아서(Port Arthur) LNG 2단계 프로젝트와 관련해 4MTPA 규모의 LNG 장기구매계약을 체결. 해당 프로젝트의 최종투자결정(FID)은 '25년 내 목표'라고 언급한 바 있음
- FID를 위한 상업적 기반 확보인 장기공급계약(SPA) 비중도 점진적으로 늘어나는 추세로, 올해 2분기에는 미국을 포함한 이례적인 규모의 글로벌 SPA 체결을 기록한 바 있음. 미국 LNG 프로젝트들의 FID 가능성 점진적으로 확대 중이며, 국내 조선 3사의 북미 LNGC 대규모 수주 모멘텀 지속
- 이재명 대통령은 오는 25일 트럼프 미 대통령과의 한-미 정상회담에서 조선업 협력에 대해 논의할 것으로 예상되며, 26일에는 필라델피아에 위치한 한화 필리조선소를 시찰할 예정. 한-미 정상회담에서 미국 상선 및 함정 관련하여 보다 구체적인 협력안이 도출될 것으로 예상되며, 이는 조선업 전반적인 주가 상승세로 이어질 것을 예상. 조선업 비중확대 (Overweight) 의견 유지

한승한 수주산업 위클리

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

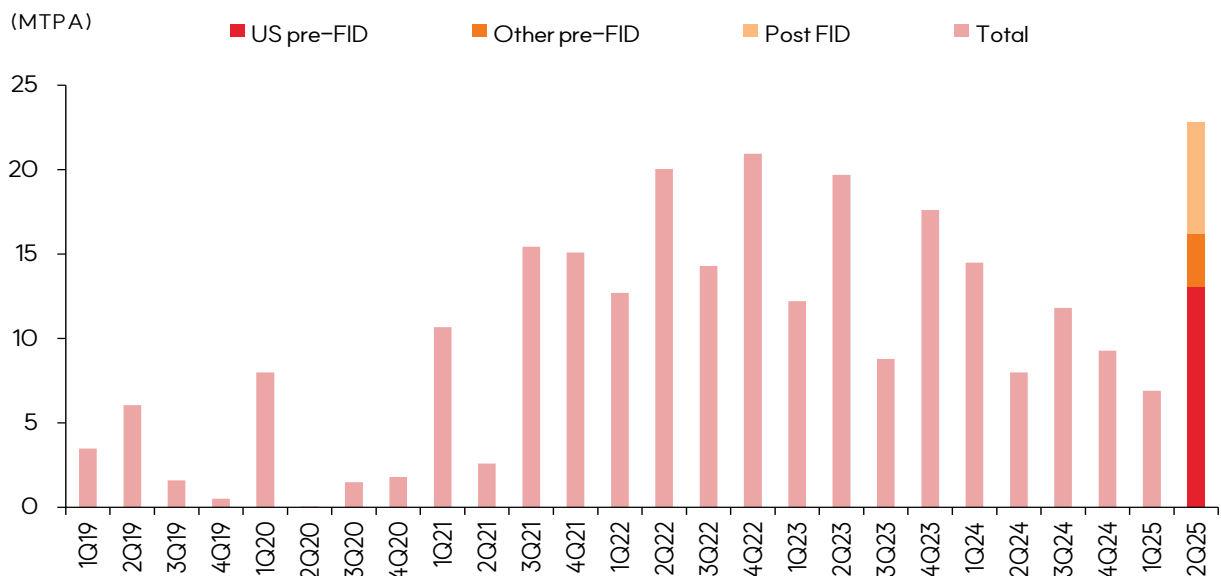


FID 및 FID 가능성 높은 북미 LNG 프로젝트

구분	LNG 프로젝트명	지역	운영사	생산량 (Mtpa)	계약 (SPA)	비고
'25년 FID 확정	Argentina FLNG Phase 1 - FLNG 1	아르헨티나	Southern Energy	2.4	-	기존 Gimi FLNG 재배치
	Woodside Louisiana LNG Phase 1	미국	Woodside	16.5	-	29년 첫 LNG 생산 목표, 2개 트레인 증설 가능성 존재
	Corpus Christi Midscale Trains 8&9	미국 동부	Cheniere	5.0	-	기존 1.5MTPA 역화 설비 2기 + 2MTPA 추가 증산
	CP2 Phase 1	미국 동부	Venture Global	14.4	-	건설 시작
'25~'26년 내 FID 가능성 높은 프로젝트	Genting FLNG	인도네시아	Genting	1.2	지분 투자	건설 시작, 타설 진행
	Woodfibre	캐나다 서부	Pacific O&G	2.1	90% 이상	건설 순조롭게 진행 중이며, 첫 LNG 모듈 투입
	Qatar North Field West	카타르	Qatar Energy	16.0	지분 투자	
	Coral Norte FLNG	모잠비크	ENI	3.4	지분 투자	삼성중공업과 초기 계약 체결
	Rio Grande Train 4	미국 동부	Next Decade	5.9	약 80%	3월 FERC 예비 승인, 9월 FID 목표
	Rio Grande Train 5	미국 동부	Next Decade	4.5	약 45%	6월 EPC 계약 체결, 9월 FID 목표
	Delfin FLNG1	미국 동부	Delfin	3.3	100%	해양교통청(MARAD) 및 에너지부(DoE) 승인 완료, 연내 FID 목표
	Argentina FLNG Phase 1 - FLNG 2	아르헨티나	Golar/YPF	3.5	지분 투자	
	Port Arthur LNG Phase 2	미국 동남부	Sempra	13.5	지분 투자	에너지부(DoE) 승인 완료, FERC로부터 건설 승인 완료, 연내 FID 목표
기타 FID 가능성 높은 프로젝트	Argentina FLNG Phase 2	아르헨티나	YPF/Shell	12	지분 투자	
	Lake Charles	미국 동부	Energy Transfer	16.4	65%	미국 에너지부(DoE) 신규 승인 신청 진행 중
	Sabine Pass Stage 5 expansion	미국 동부	Cheniere	14.0	50%	6월 FERC 공통 승인 신청, '26년 FID 목표
	Commonwealth LNG	미국 동부	Commonwealth LNG	9.5	약 50%	에너지부(DoE) 승인, 6월 FERC 건설 승인 완료, 최근 5MPTA SPA 체결
	CP2 Phase 2	미국 동부	Venture Global	5.5	0%	'26년 FID 목표
	LNG Canada Phase 2	캐나다 서부	Shell	14.0	지분 투자	
	PNG expansion	파푸아뉴기니	Total/Exxon	4.2	지분 투자	
	Sur LNG	오만	Oman LNG	3.8	0%	오만에서 확장 계획 발표 (4번째 Train)
	Mozambique LNG-1	모잠비크	Total Energies	13.1	잠정 중단	25년 내 TotalEnergies가 프로젝트 재개 전망
	Saguaro Energía Phase 1&2	멕시코 서부	Mexico Pacific	15	약 90%	FID는 2 phases로 나뉘어 예정: 2 trains + 1 train / 미국 에너지부 연장 승인 필요

자료: G TT, SK 증권

글로벌 LNG 구매·공급계약(SPA) 체결 규모 추이



자료: 언론보도, Wood Mackenzie, GTT, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

결정 또 미룬 KDDX...해군 전력 공백 우려에 '기술 진부화' 논란도 (매일경제 / 25.08.24)

- 방위사업청은 8/28에 열리는 사업자 선정 방식 확정 안건 상정을 갑작스레 취소. 사업 진행 지연으로 전력 공백 우려
- 만약 수의계약으로 진행 시 관례상 개념설계를 맡았던 HD현대중공업이 선도함 건조를 맡게 됨

HD현대 조선 3사, 이번주 집중교섭...임단협 '중대 기로' (뉴시스 / 25.08.24)

- HD현대 조선 3사는 이번주까지 임단협 집중교섭 진행 예정. 노조는 타결 무산 시 공동 파업에 나설 수 있다고 예고
- 지난달 노사는 의견 일치만 마련했지만 결국 부결. 이에 따라 노사는 이 보다 높은 안을 마련해야 하는 상황

대법 "한화오션, 국민연금에 442억원 배상하라" (동아일보 / 25.08.22)

- 대우조선해양 시절 2조원대 손실을 숨겨 투자자에게 손해를 입힌 한화오션이 442억원 손해배상금 지급해야 한다는 대법원 판결. 대조양 관련 배상책임을 인정한 첫 확정판결로 이어질 재판에도 영향을 끼칠 수 있다는 관측이 나오는 중

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	126.00	126.00	-
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	86.00	86.00	-
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	72.00	72.00	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	48.75	48.75	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	73.50	73.50	-
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	36.50	36.50	-
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	33.50	33.50	-
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	26.48	26.48	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	118.50	118.50	-
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	250.00	250.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	271.00	271.00	-
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	177.00	177.00	-
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	45.00	45.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	91.00	91.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가치수)			pt	178.36	189.16	186.26	186.21	▼0.05

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

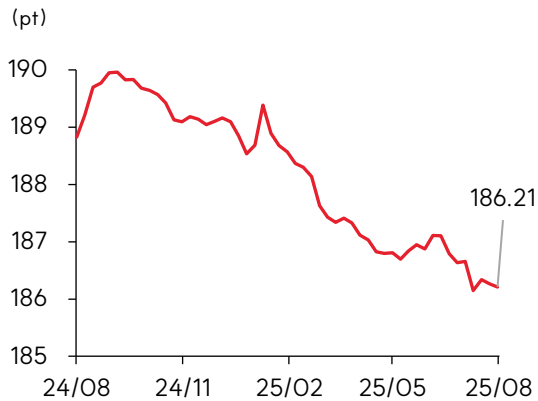
SK증권 조선. 한승한

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



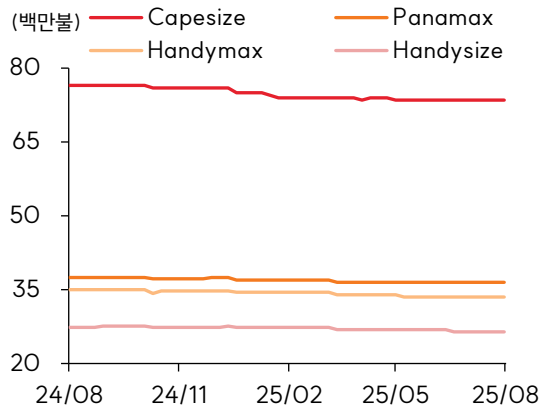
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



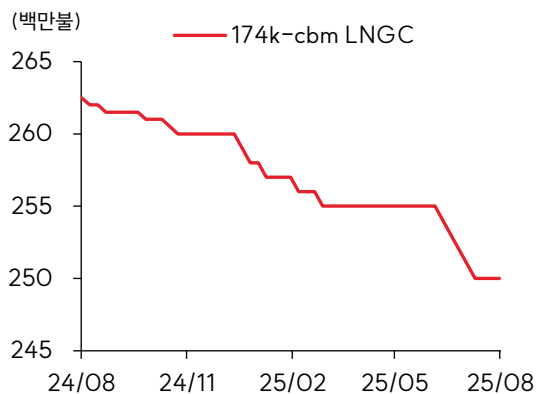
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



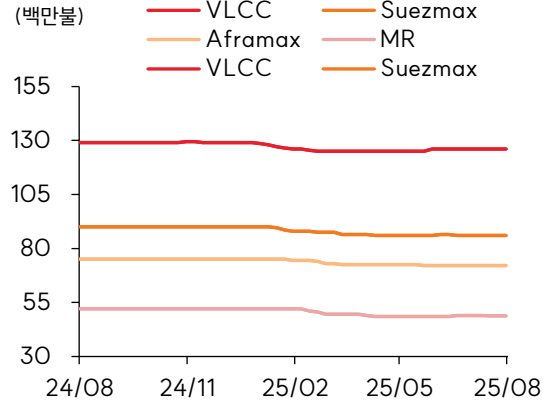
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



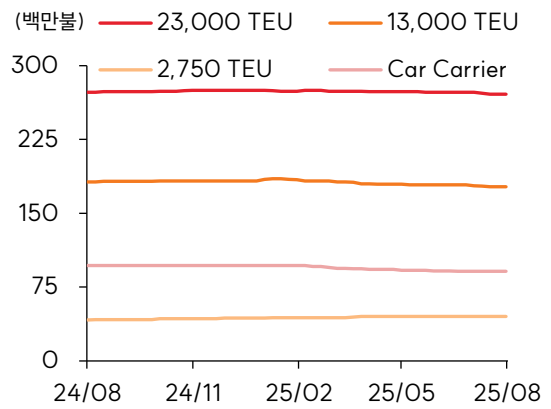
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



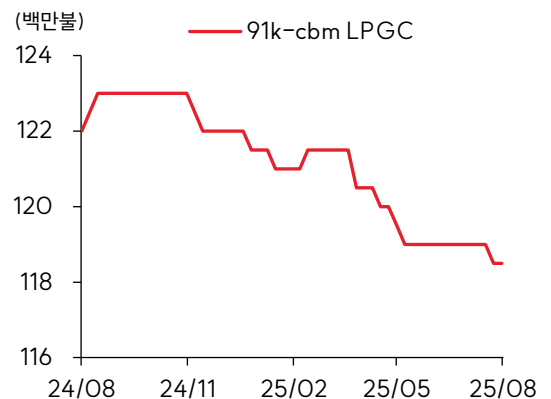
자료: Clarksons, SK 증권

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	147.00	147.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	95.00	97.00	93.00	93.00	-
	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	58.50	58.50	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	53.00	52.00	52.00	52.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	193.93	193.93	-
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	68.00	75.50	76.00	76.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	39.50	40.00	39.00	39.00	-
	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	188.40	188.40	-
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	52.00	65.00	81.00	81.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	36.00	55.00	75.00	75.00	-
	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	36.00	36.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	27.00	27.00	-
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	81.66	81.66	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	149.07	175.97	185.60	185.56	▼0.04

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

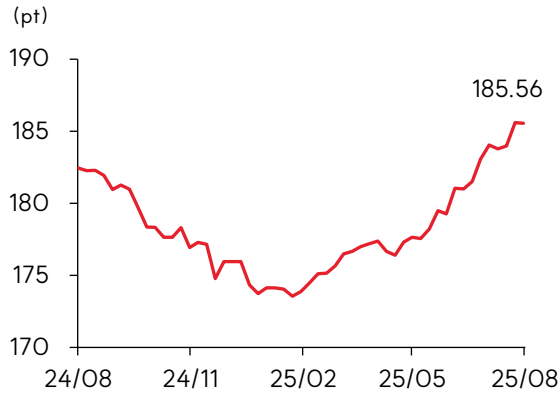
SK증권 조선훈. 한승한

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



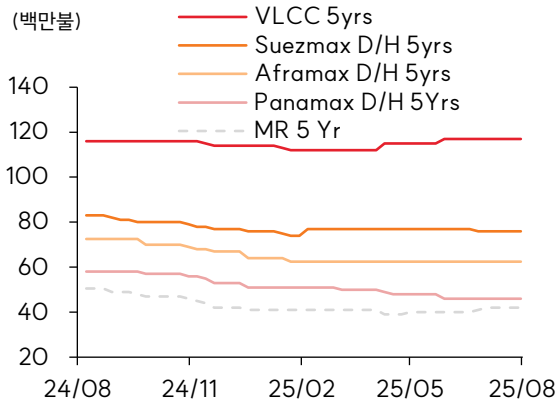
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



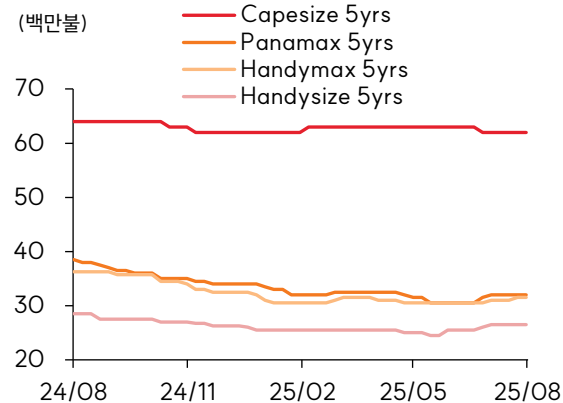
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



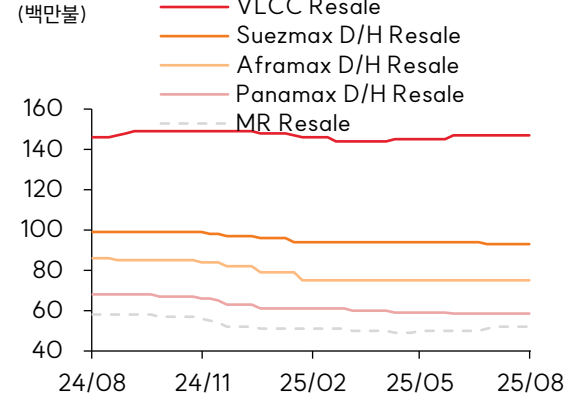
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



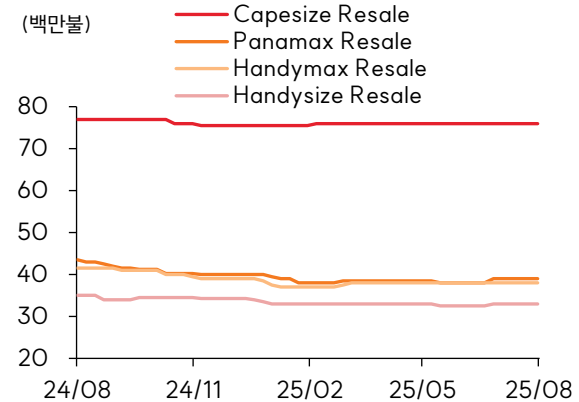
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



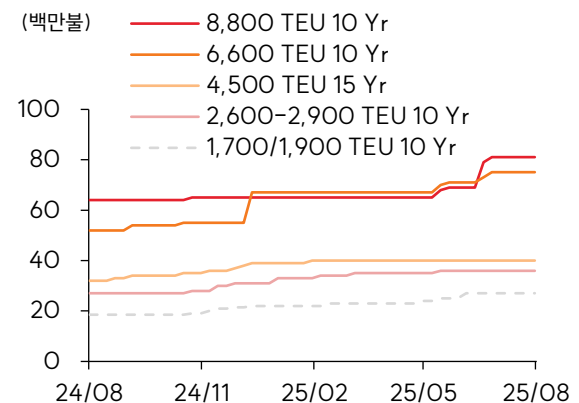
자료: Clarksons, SK 증권

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			2025		
	2022	2023	2024	Last	Current	YoY
Oil Tankers	158	392	444	111	113	-65%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	65	65	-69%
LPG Carriers	57	113	146	39	39	-62%
LNG Carriers	183	66	93	27	33	-45%
Bulk Carriers	557	632	538	135	137	-70%
Containerships	443	188	380	275	291	-2%
General Cargo Vessels	238	252	237	87	87	-60%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	4	4	-92%
Reefer Vessels	16	22	5	2	2	-76%
Offshore Vessels	121	91	155	78	78	-38%
FPSO/FSU	7	4	9	2	2	-65%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	33	33	-31%
Other Misc. Vessels	33	12	16	12	12	-36%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	870	896	-54%

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	257	262	-15%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	28,023	28,521	0%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	8,471	8,647	-25%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	473	488	-12%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	34,234	35,768	-13%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	7,195	7,528	-31%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	473	454	-15%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	8,825	8,940	-29%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	9,780	9,909	-15%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	1,167	1,204	-14%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	71,082	73,229	-11%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	25,446	26,084	-24%
	Average\$/Dwt	427	399	426	358	356	-14%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

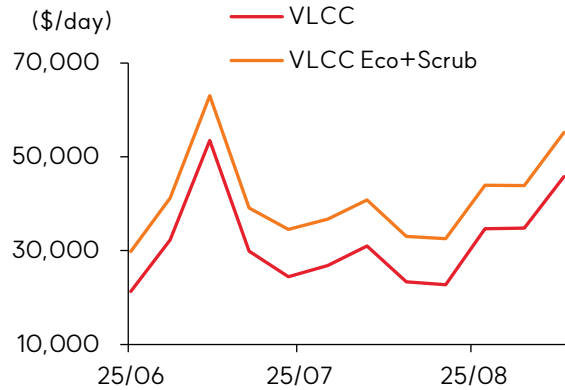
SK증권 조선훈. 한승한

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



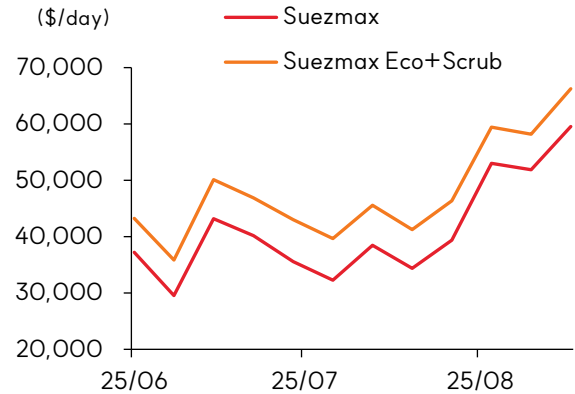
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



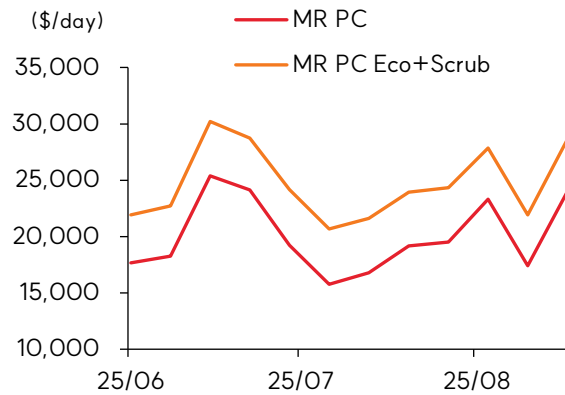
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



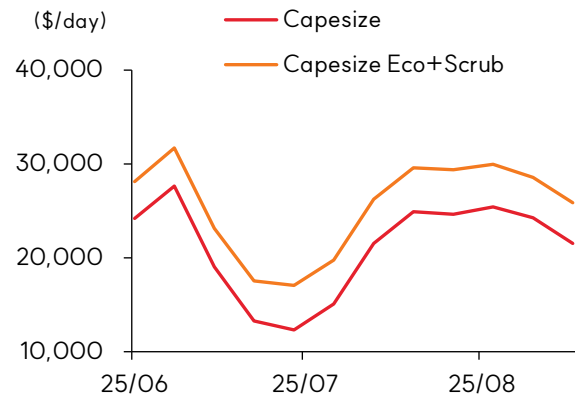
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



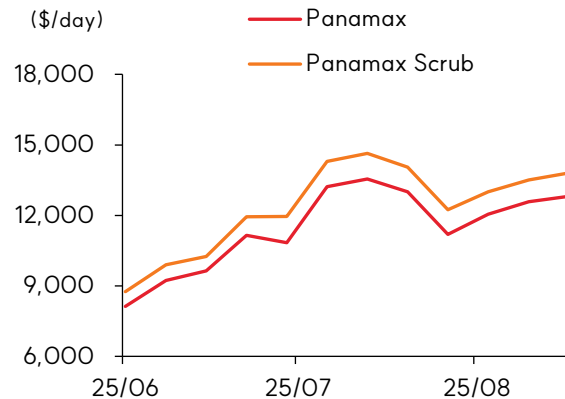
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



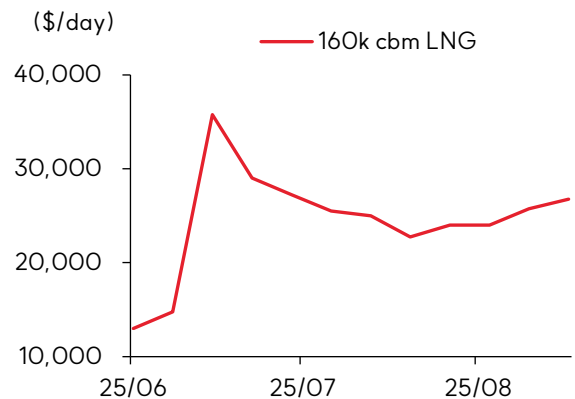
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업위클리

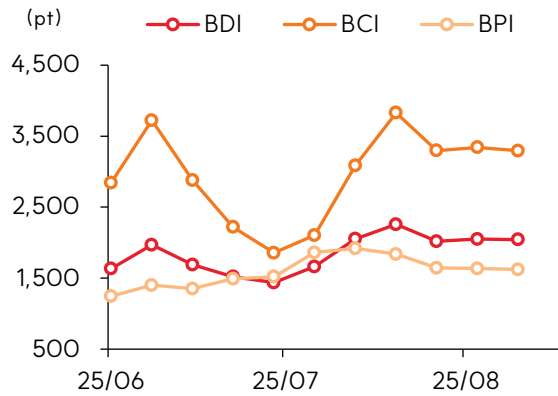
SK증권 조선. 한승환

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



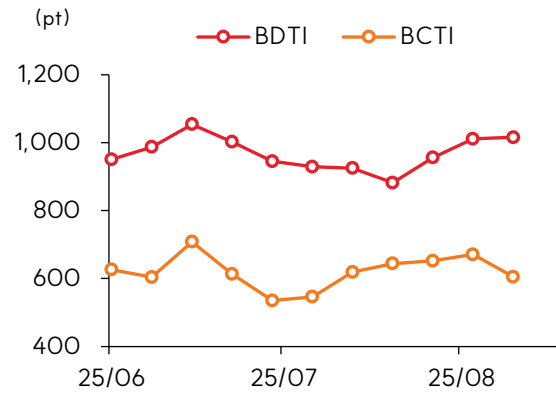
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



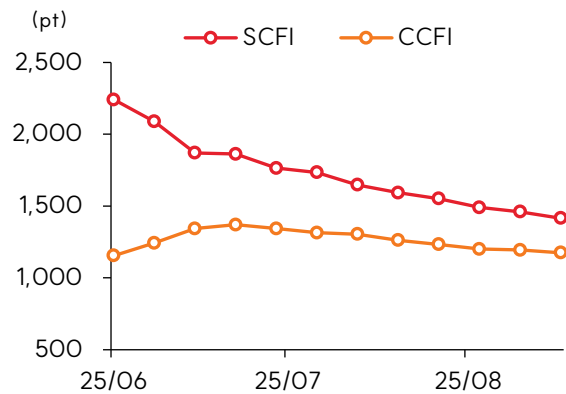
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



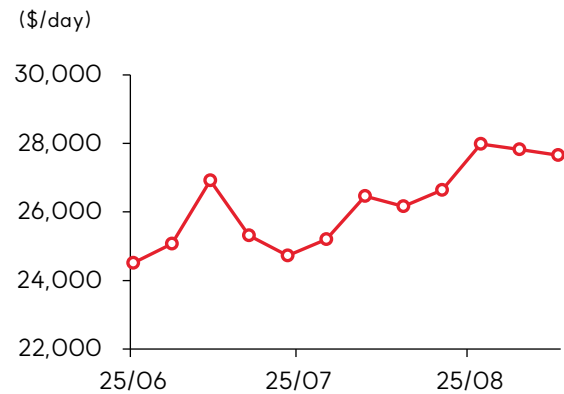
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



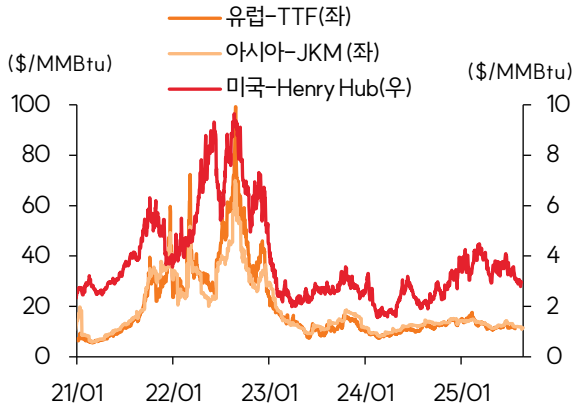
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



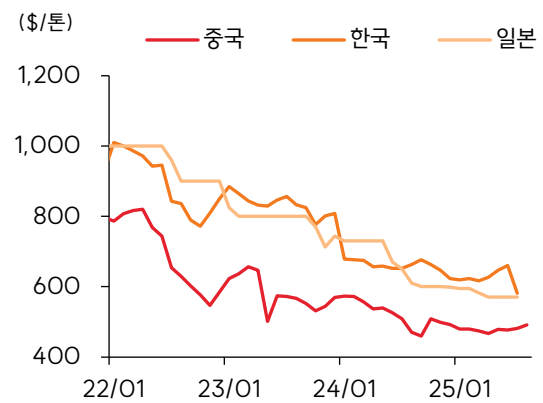
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

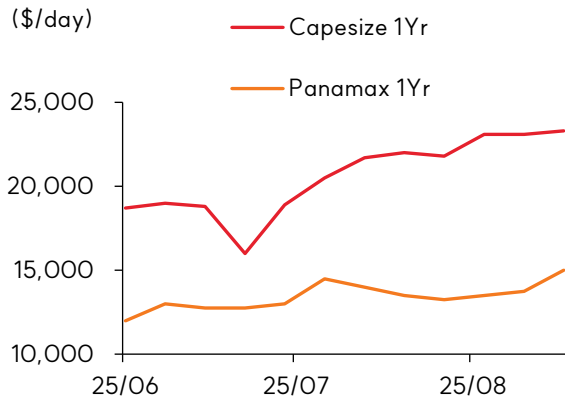
한승한 수주산업 위클리

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



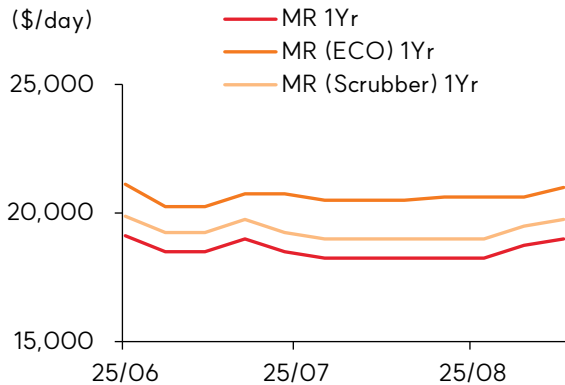
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



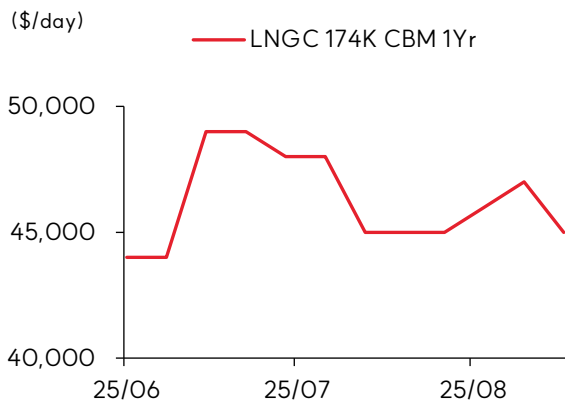
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



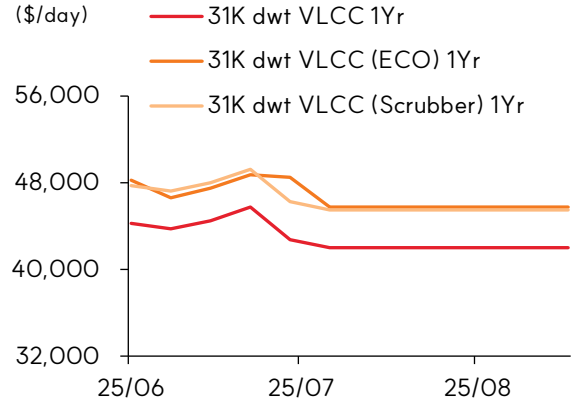
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



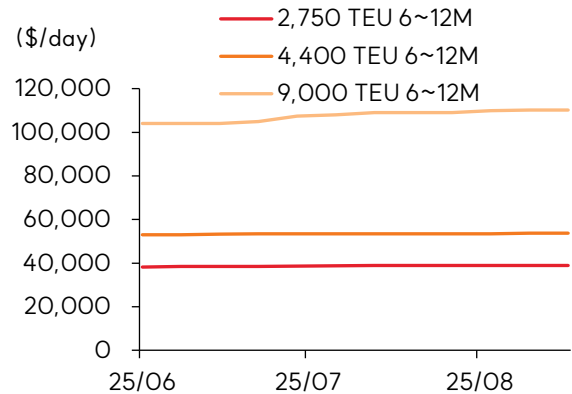
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



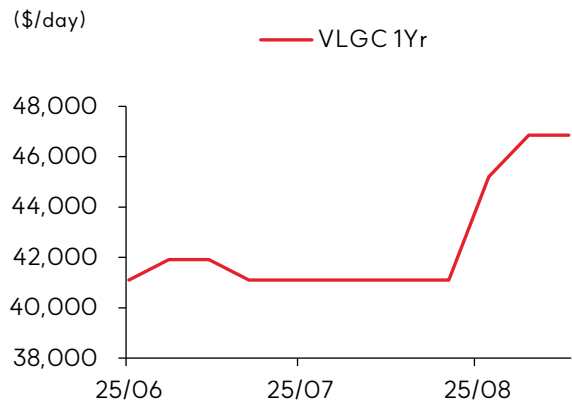
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

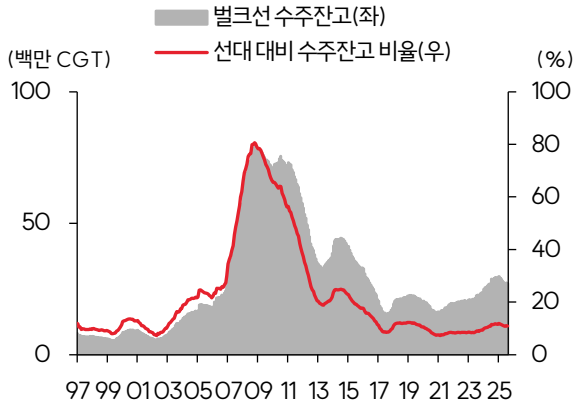
SK증권 조선훈한

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



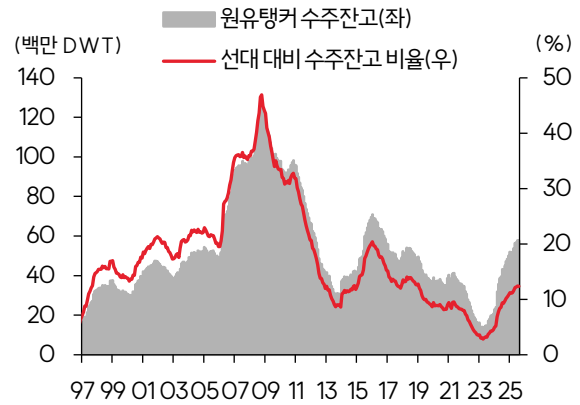
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



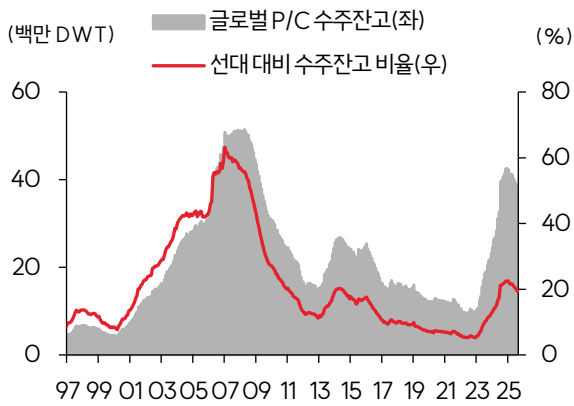
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



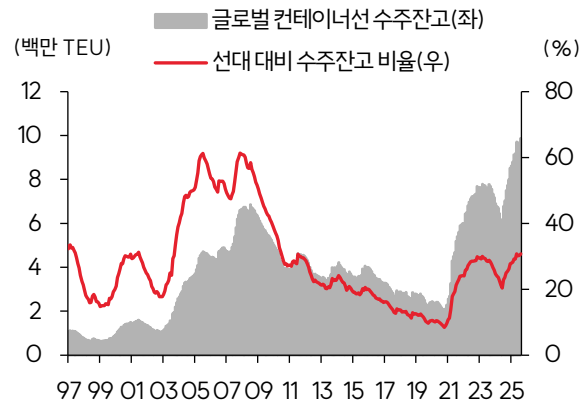
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



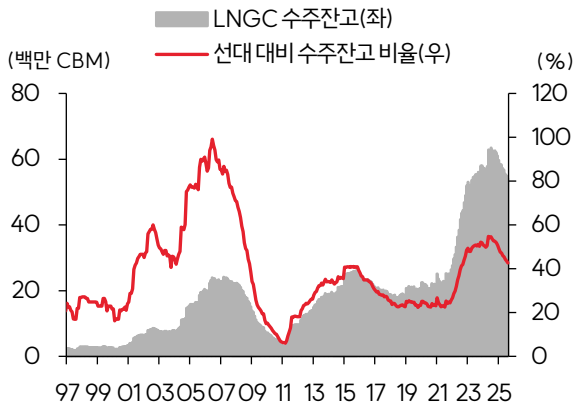
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



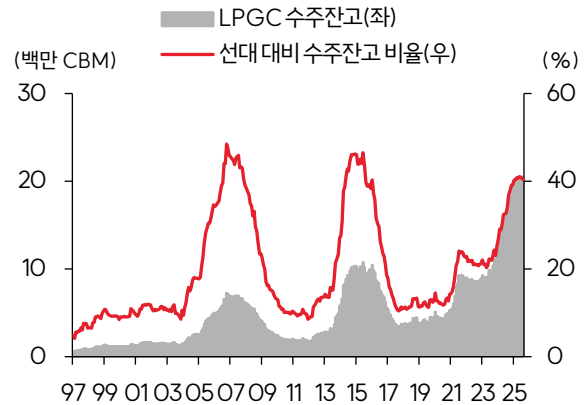
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 주식산업위클리

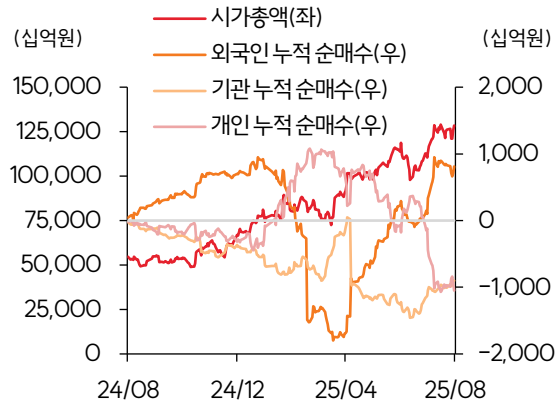
SK증권 조선. 한승한

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



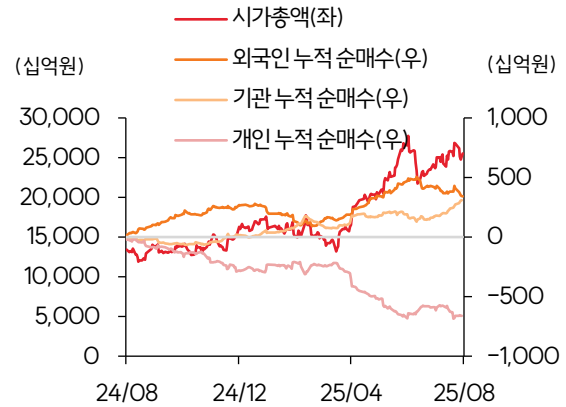
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



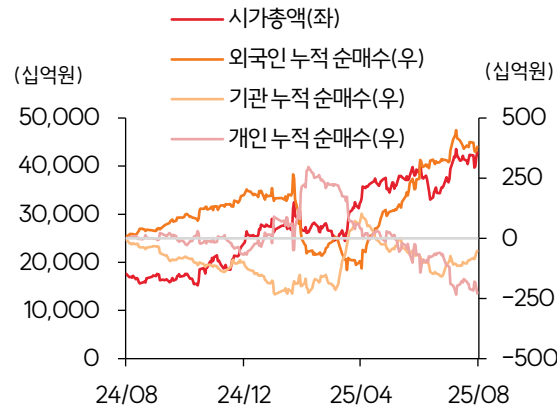
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



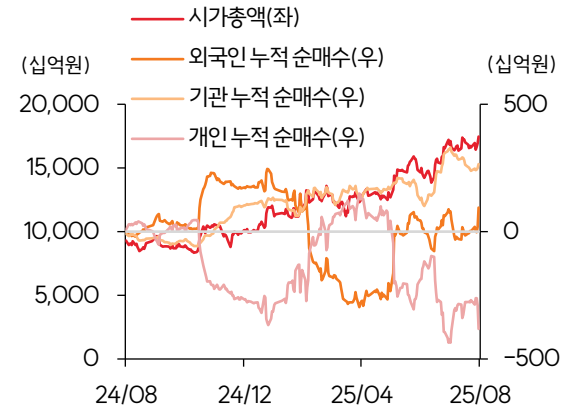
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



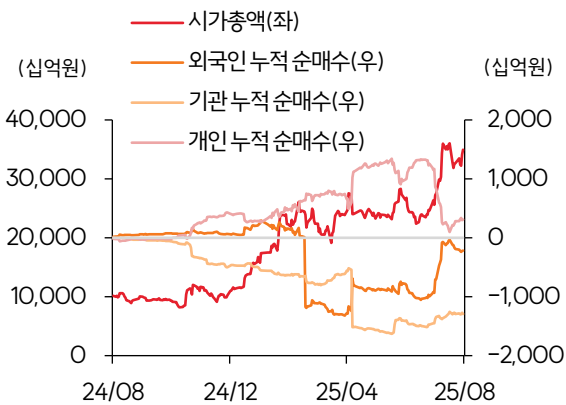
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



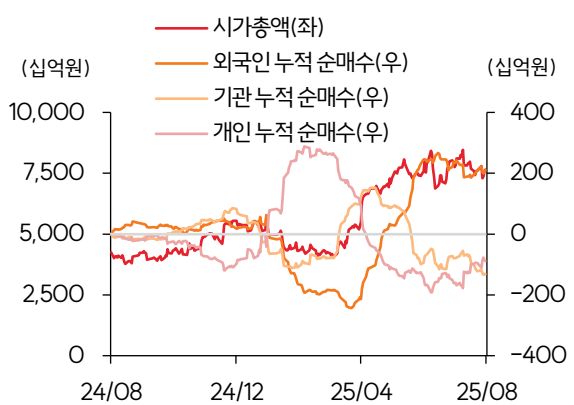
자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선훈. 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	3,169		+0.9%	-1.8%	-0.5%	+22.2%	+32.1%	+17.0%	1.0	10.6
WI26 조선	8,006		+1.8%	+1.2%	+14.1%	+31.8%	+82.6%	+119.4%	3.7	19.5
HD 한국조선해양	360,500	25,514	+1.4%	-4.8%	+7.8%	+25.0%	+58.1%	+88.0%	1.8	9.2
HD 현대중공업	483,000	42,877	+2.3%	+1.3%	+16.9%	+24.2%	+68.0%	+143.1%	5.6	25.9
HD 현대미포	191,600	7,653	+1.5%	+0.8%	-1.2%	+4.9%	+42.8%	+78.9%	3.1	20.7
삼성중공업	19,850	17,468	+3.1%	+5.1%	+3.7%	+37.6%	+75.7%	+85.9%	3.2	20.8
한화오션	114,000	34,931	+2.3%	+6.9%	+36.5%	+50.0%	+205.2%	+253.5%	5.2	30.1
한화엔진	41,550	3,467	-1.9%	+7.9%	+34.5%	+47.3%	+125.3%	+200.2%	6.0	28.3
HD 현대마린솔루션	188,700	8,459	+0.3%	-4.1%	+3.0%	+17.7%	+16.9%	+73.9%	9.0	25.3
HD 현대마린엔진	79,600	2,700	-1.1%	-4.1%	+40.6%	+91.8%	+225.6%	+298.0%	6.3	36.5
한국카본	30,050	1,560	+1.5%	-1.6%	+11.7%	+40.7%	+155.7%	+139.6%	2.4	15.7
동성화인텍	31,300	939	+1.1%	+8.7%	+32.6%	+24.7%	+109.8%	+147.2%	3.3	14.7

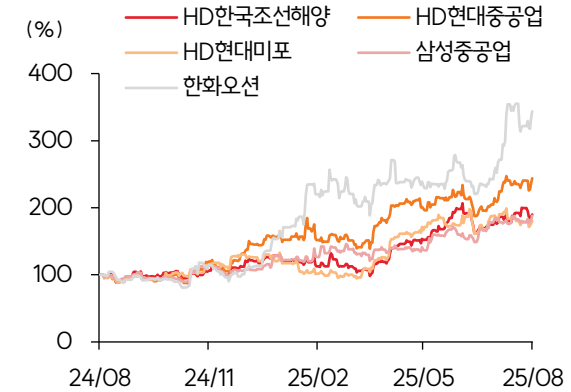
자료: Quantwise, SK 증권

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