



글로벌 컨테이너선 발주세는 대형에서 소형으로

Top picks: HD 현대중공업=HD 현대미포, 한화오션

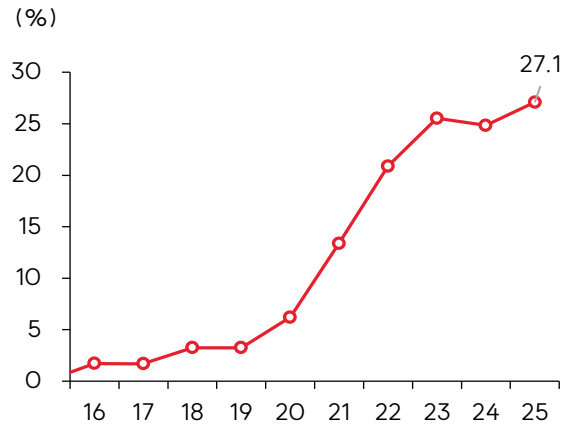
- 신조선가지수는 185.66pt(-0.18pt), 중고선가지수는 185.87pt(+0.13pt)를 기록
- HD현대중공업은 고려해운으로부터 13,000-TEU급 컨테이너선 2척을 척 당 \$147.0m에 수주. 납기는 '28년 2월
- AP Moller-Maersk는 최대 12척(확정 6+옵션 6) 규모의 18,000-TEU급 LNG DF 컨테이너선 신조 발주를 준비 중. 중국 조선소(장난, 형리, CMHI, 양쯔장, New Times)와 한국 조선소(HD현대중공업, 한화오션)가 입찰 경쟁 중. 업계 소식에 따르면 약 \$20~30m의 선가 차이 때문에 중국 조선소를 택할 가능성이 높다면서, 22,000-TEU급으로 업그레이드 가능한 옵션도 원한다고 전함
- 삼성중공업은 뉴шип(New Shipping)이 발주한 최대 4척(확정 2+옵션 2) 규모의 수에즈막스 원유탱커를 수주. 삼성중공업은 이에 대한 전선 건조를 HSG성동조선에 하도급 발주. 선가는 척 당 \$85m 미만으로 추정. '28년 상반기 인도
- 한화오션은 밥콕 캐나다와 캐나다 순찰 잠수함 프로젝트(CPSP)를 위한 협업 계약을 체결. 밥콕은 캐나다에서 17년 이상 잠수함 운용 및 MRO 경험을 쌓아왔으며, 특히 현재 캐나다 왕립해군(RCN)이 운용 중인 빅토리아급 잠수함 4척에 대한 운용 지원을 지속해옴. 해당 협업을 통해 밥콕은 한화오션과 CPSP 독점 현지지원(ISS) 파트너로 참여. 독일 TKMS와 60조원 규모의 CPSP를 두고 경쟁하고 있는 한화오션의 수주 가능성 높아지는 중
- 올해(YTD) 3,000-TEU급 미만 Feeder 컨테이너선 발주 규모는 126척(약 24만 TEU)으로, '23년 106척(약 13만 TEU), '24년 100척(약 10만 TEU) 평균 대비 약 85% 이상(TEU 기준) 증가. 여기에 더해 현재 미확정 주문 및 LOI까지 포함하면 5,000-TEU급 미만 발주 척 수는 총 275척으로, '23~'24년 평균 대비 2배 이상 확대. 피더를 포함한 소형급 컨테이너선 시장에 대한 주목도가 높아지는 중
- 피더는 1)허브(대형 항만)-스포크(소형 항만) 네트워크에서 주 간선 서비스와의 화물 환적 및 2)역내 화물 운송(전체 컨테이너 무역의 약 40%)에서 중요한 역할을 하며 아시아와 유럽이 가장 큰 활동 중심지
- 이러한 특성 때문에 미국 관세정책에 따른 지정학적 불확실성에도 불구하고 피더에 대한 시장 관심은 커지고 있으며, 용선 시장 또한 여전히 견조한 상황. 실제로 2,750TEU급 1년 용선료는 \$39K/Day로, 이례적인 코로나 시기를 제외하면 역사상 최고 수준을 기록하는 중
- 노후선대 및 친환경 교체 수요는 점진적으로 증가하는 중. 3,000-TEU 미만 급 피더선 중 선령 20년 이상은 약 27.1% 비중을 차지하고 있음. 해당 노후선대들은 교체가 필요하지만 현재 선령 20년 이상의 피더 선대 대비 수주잔고 비중은 27.8%로 신조 발주가 계속 나와줄 수 밖에 없음
- 여기에 더해 현재 피더 컨테이너선 선대 규모 약 544만 TEU 중 대체연료 선대 비중은 약 5.5%에 불과하기 때문에 점진적으로 강화되는 IMO 환경규제에 맞추어 친환경 교체까지 필요한 상황
- 최근 중국 조선소 중심의 Feeder 발주가 끊이지 않는 중. 해당 발주들로 인해 '2H27~'28년 납기 슬롯이 점진적으로 채워지고 있기 때문에 향후 글로벌 이중연료(DF) 피더 컨선의 발주가 상대적 단납기 슬롯을 보유한 HD현대미포 및 국내 중소형 조선사로 이어질 전망. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한 수주산업 위클리

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

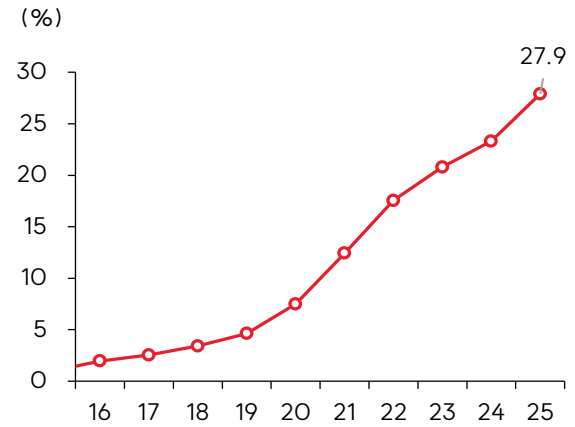


글로벌 Feeder 중 선령 20년 이상 선대 비중 추이



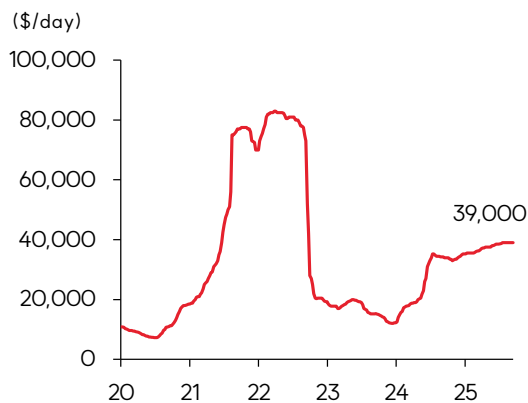
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 3~6K-TEU급 컨선 중 선령 20년 이상 선대 비중 추이



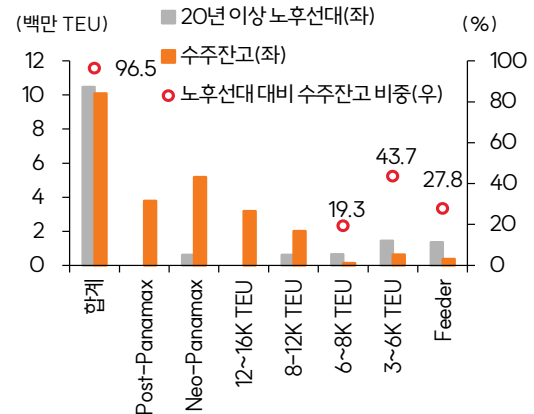
자료: Clarksons, SK 증권

2,750-TEU급 피더 컨테이너선 1년 용선료 추이



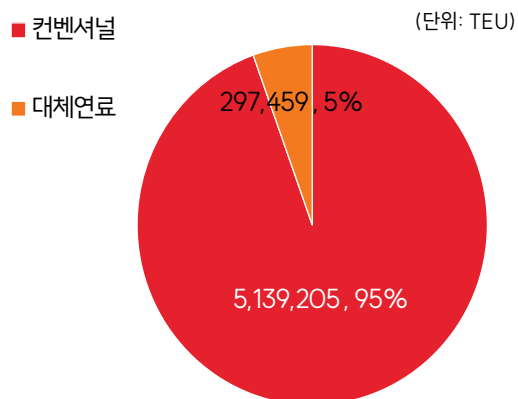
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 컨테이너선 사이즈별 노후선대 대비 수주잔고 비중



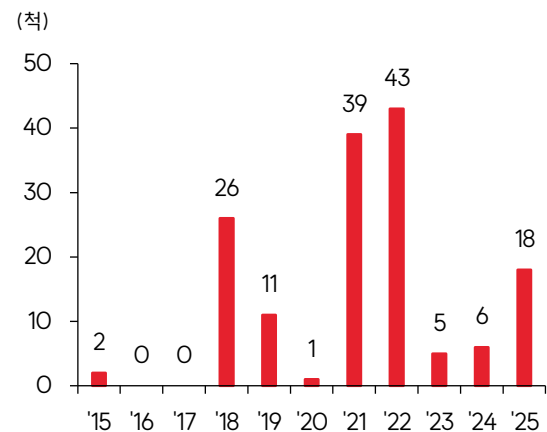
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 피더 선대 중 컨벤셔널 및 대체연료 비중 비교



자료: Clarksons, SK 증권

HD 현대미포 연도별 컨테이너선 수주 척 수



자료: HD 현대미포, SK 증권



◎ 주요뉴스

삼성중공업&한국원자력연구원, 세계 최초 '원자력 LNG선' 개발

- 한국원자력연구원과 삼성중공업은 세계 최초로 소형 용융염 원자로(MSR)를 탑재한 LNG운반선을 개발
- 핵심은 선박의 설계 및 수명 동안 연료 교체가 불필요하다는 점. 미국선급(ABS)으로부터 기본승인(AIP)을 획득

방사청 KDDX 사업 '수익계약' 강행 논란 (EBN 산업경제 / 25.09.14)

- 방산업계에 따르면 방사청은 오는 18일 방위사업기획·관리분과위원회에 KDDX 사업방식을 수익계약으로 결정하는 안건을 상정할 예정. 안건 통과 시 HD현대중공업의 주주가 예상되며 30일 방위사업추진위원회에서 최종 확정될 전망

HD현대중공업 노조, 무기한 전면파업 돌입...협상안 촉구 (경향신문 / 25.09.11)

- HD현대중공업 노조가 11일 전면 파업에 돌입. 올해 들어 11차례 부분 파업 벌였으나 전면 파업에 나선 것은 처음
- HD현대미포와 HD현대삼호 등 조선 계열사들도 일제히 파업에 들어갔으며간 상황

◎ 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	85.50	▼0.50
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	72.00	72.00	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	48.75	48.50	▼0.25
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	73.50	73.50	-
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	36.50	36.25	▼0.25
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	33.50	33.25	▼0.25
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	26.48	26.26	▼0.22
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	118.00	117.50	▼0.50
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	250.00	250.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	270.00	270.00	-
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	176.50	176.50	-
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	45.00	45.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	91.00	90.50	▼0.50
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	185.83	185.66	▼0.18

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

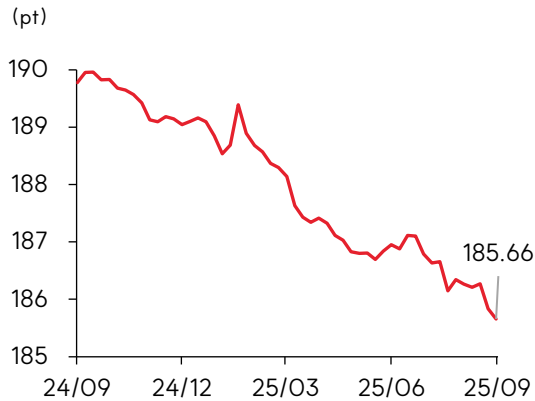
SK증권 조선훈승한

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



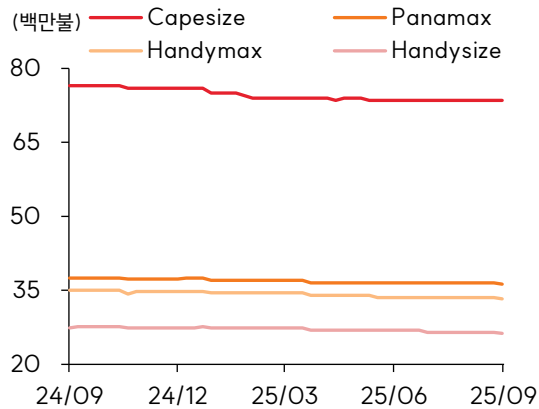
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



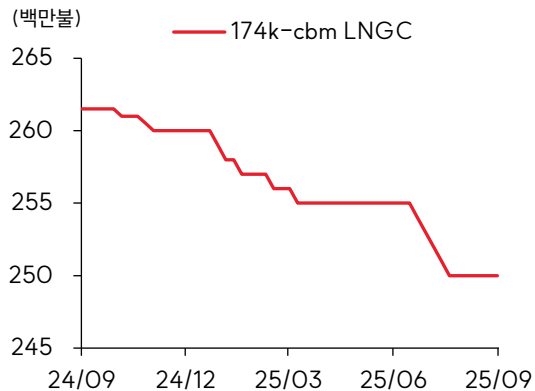
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



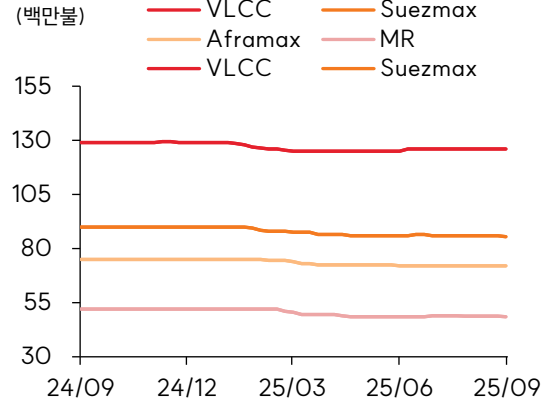
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



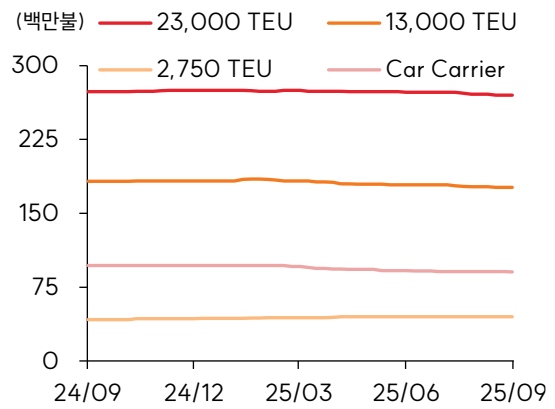
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



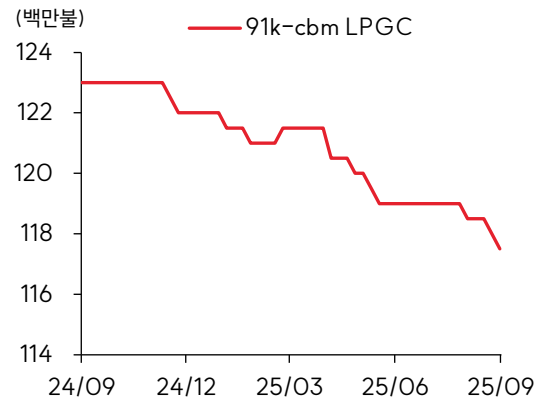
자료: Clarksons, SK 증권

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	38.50	38.50	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	33.00	34.25	33.00	33.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	172.22	186.83	189.06	189.37	▲0.31
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	185.75	185.87	▲0.13

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선훈. 한승한

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



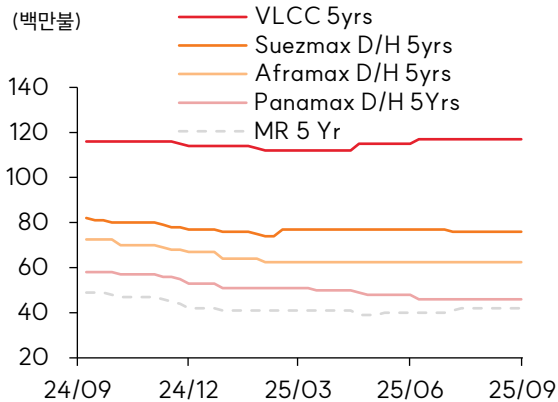
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



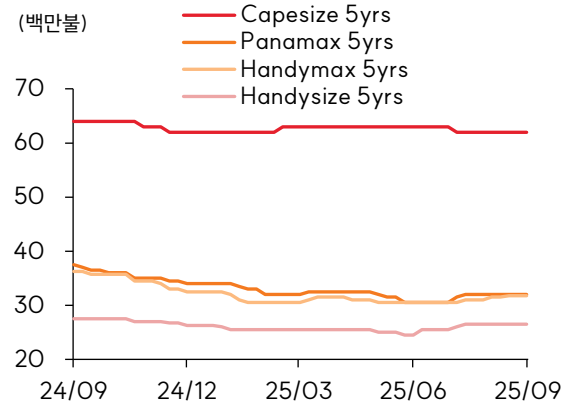
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



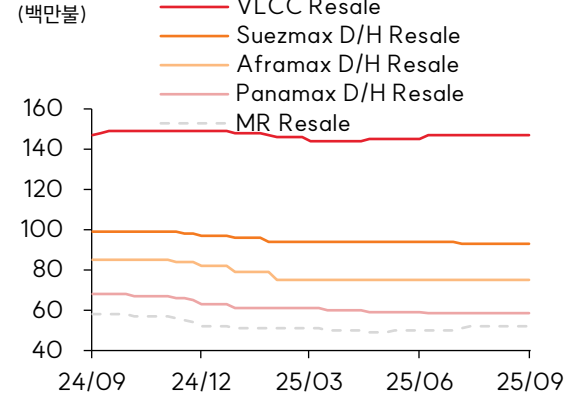
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



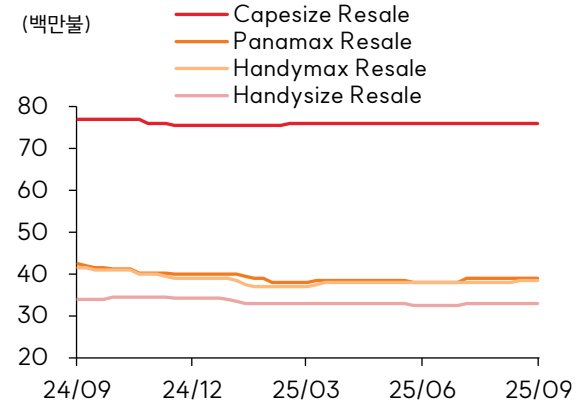
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



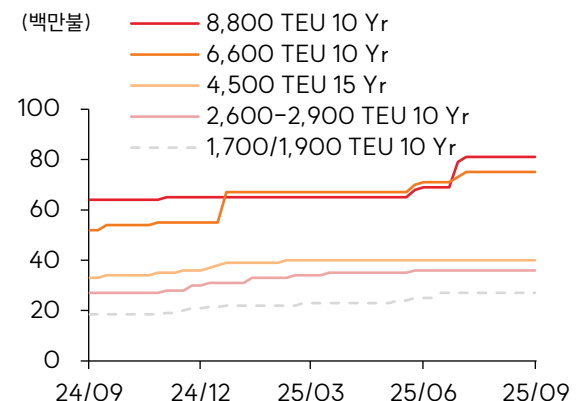
자료: Clarksons, SK 증권

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			2025		
	2022	2023	2024	Last	Current	YoY
Oil Tankers	158	392	444	129	130	-63%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	79	79	-66%
LPG Carriers	57	113	146	42	42	-63%
LNG Carriers	183	66	93	37	37	-43%
Bulk Carriers	557	632	538	158	158	-69%
Containerships	443	188	380	354	369	14%
General Cargo Vessels	238	252	237	94	101	-60%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	4	4	-93%
Reefer Vessels	16	22	5	2	2	-80%
Offshore Vessels	121	91	155	83	88	-36%
FPSO/FSU	7	4	9	5	5	-21%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	38	42	-20%
Other Misc. Vessels	33	12	16	14	17	-16%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	1,039	1,074	-50%

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	270	277	-15%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	29,351	30,210	2%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	8,965	9,165	-22%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	527	550	-7%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	38,734	40,099	-10%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	8,214	8,589	-27%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	495	503	-14%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	10,009	10,040	-24%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	11,354	11,390	-8%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	1,292	1,330	-11%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	78,094	80,349	-8%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	28,532	29,144	-19%
	Average\$/Dwt	427	399	426	365	363	-11%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

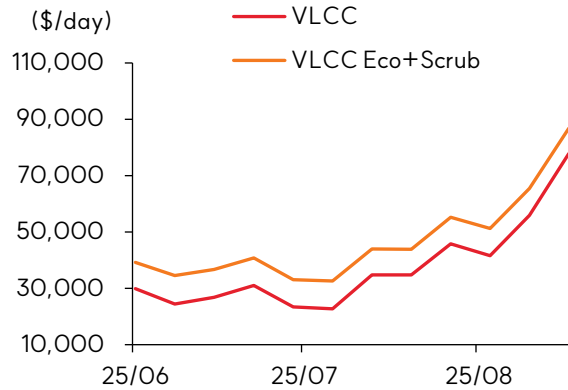
SK증권 조선훈. 한승한

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



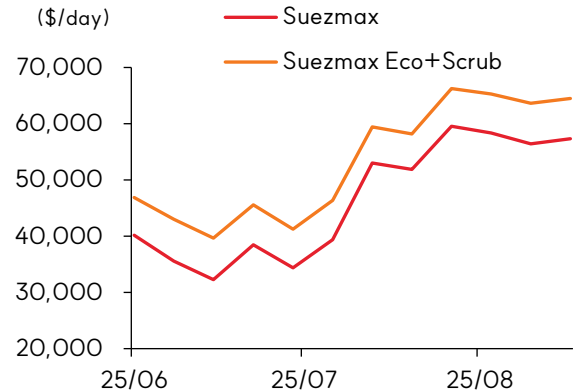
☉ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



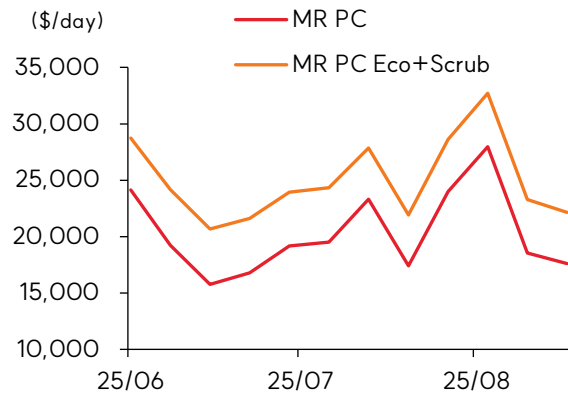
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



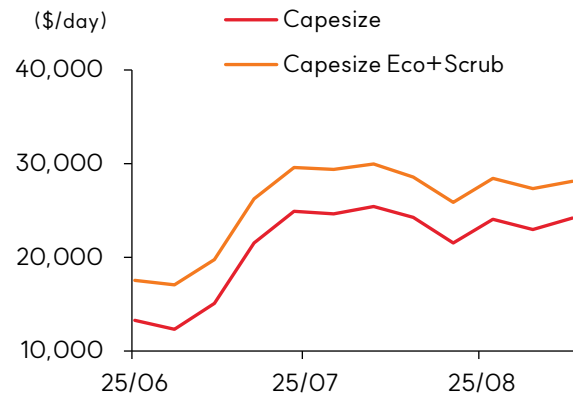
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



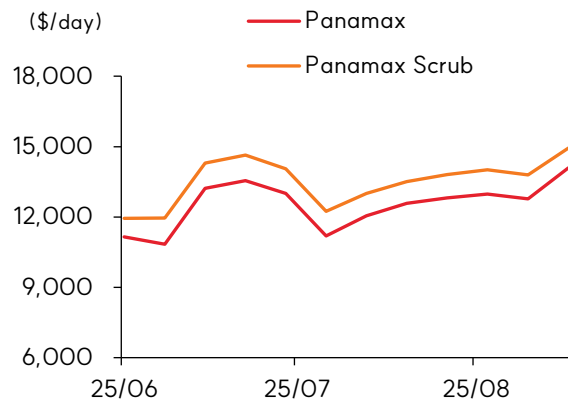
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



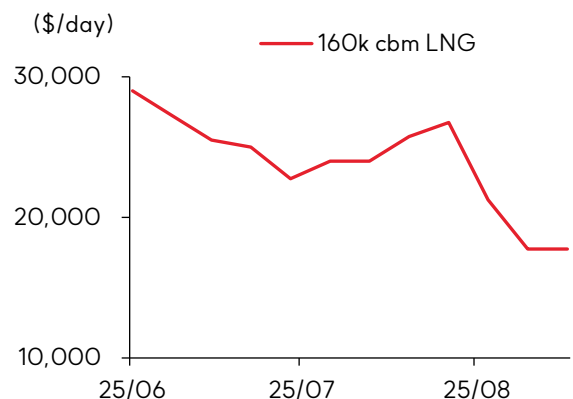
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업위클리

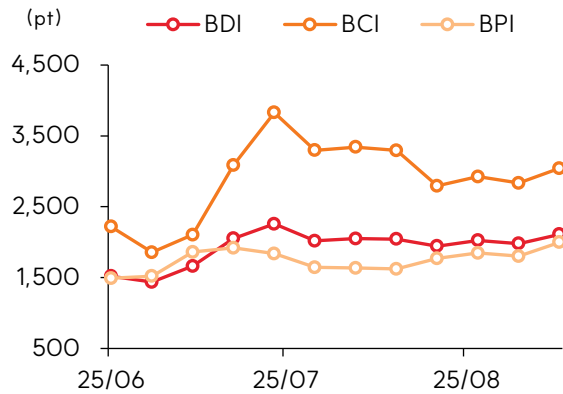
SK증권 조선훈. 한승환

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



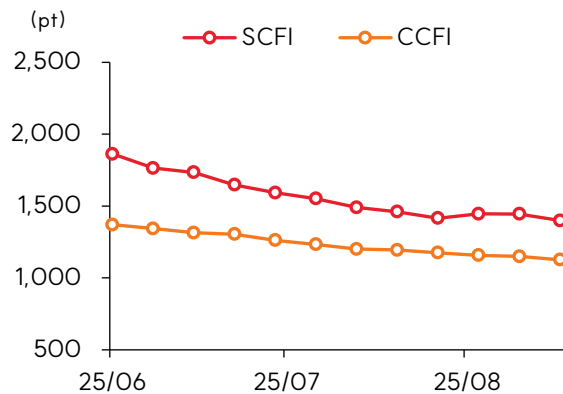
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



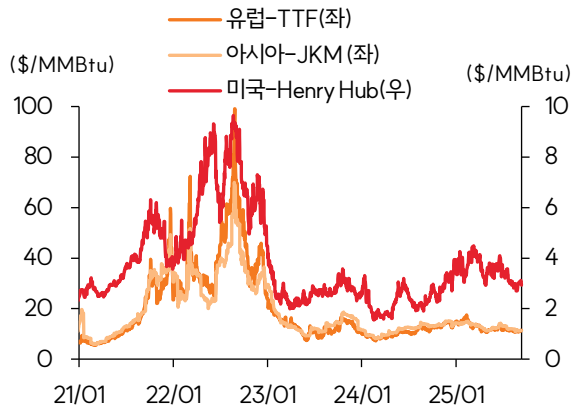
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



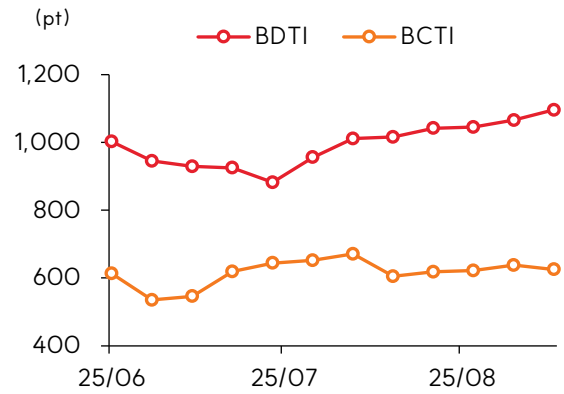
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



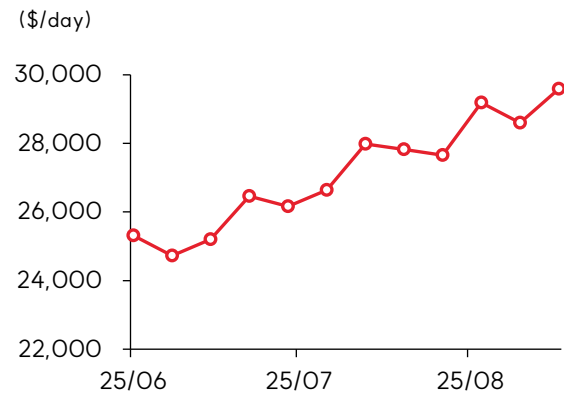
자료: Bloomberg, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



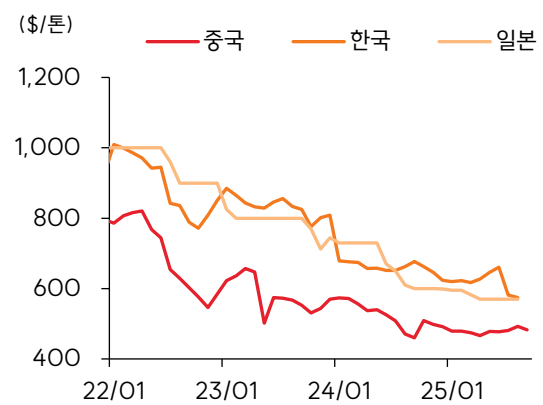
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



자료: Clarksons, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

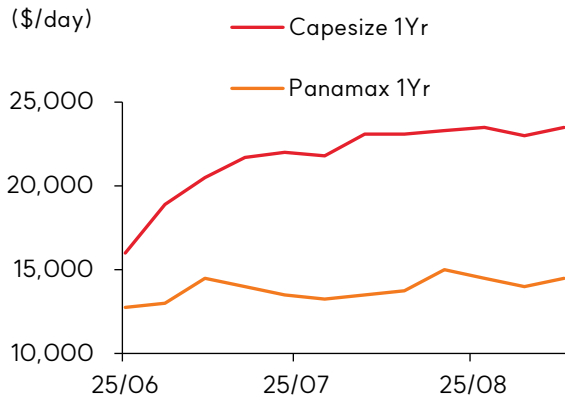
한승한 수주산업 위클리

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



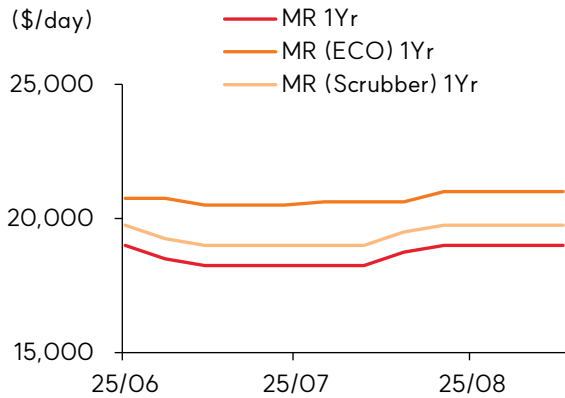
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



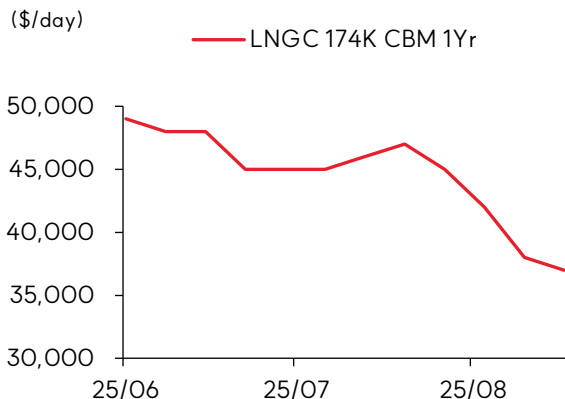
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



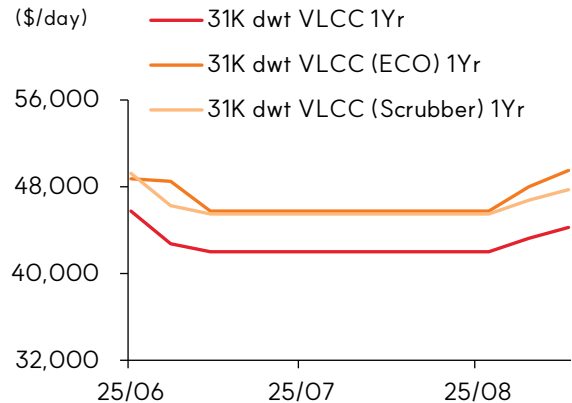
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



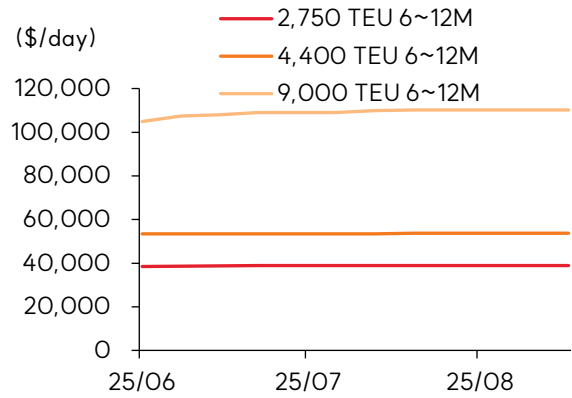
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



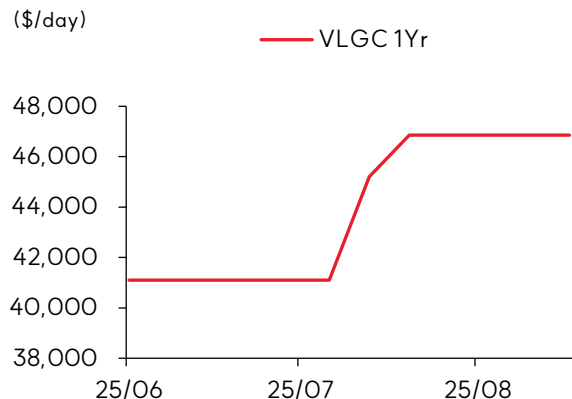
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

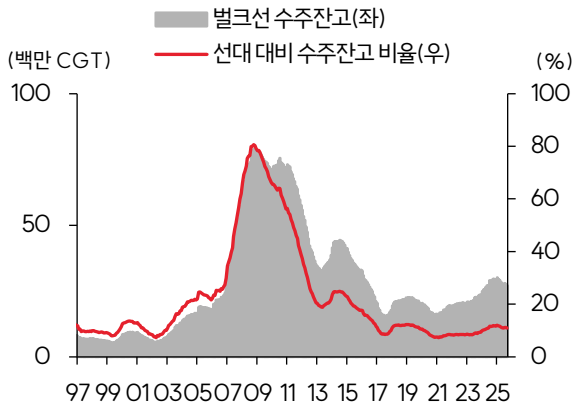
SK증권 조선훈한

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



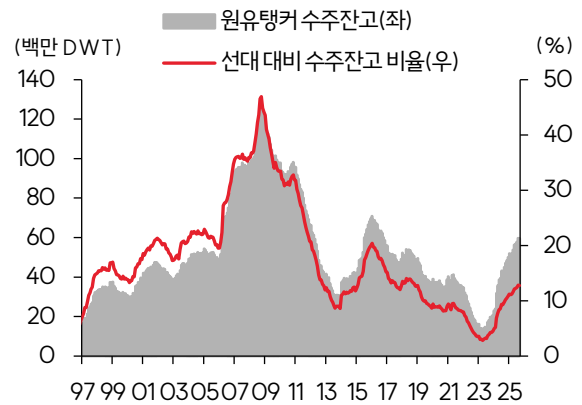
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



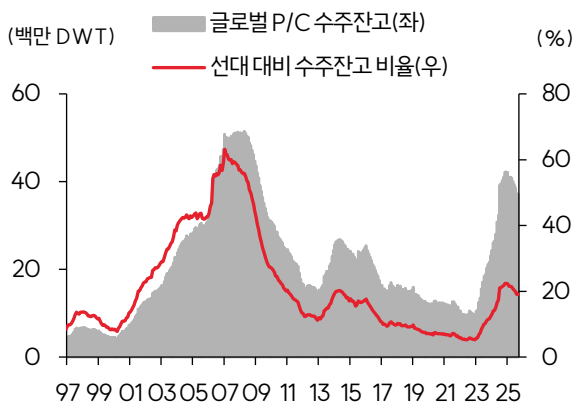
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



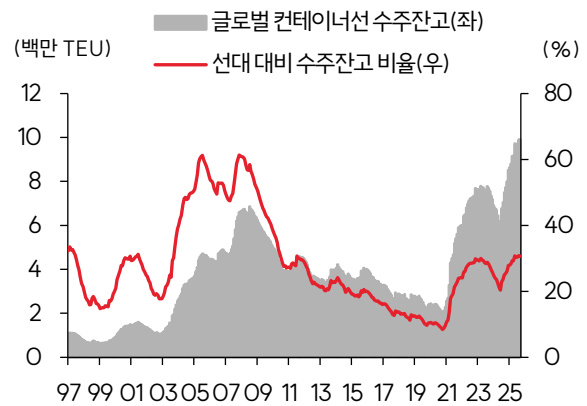
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



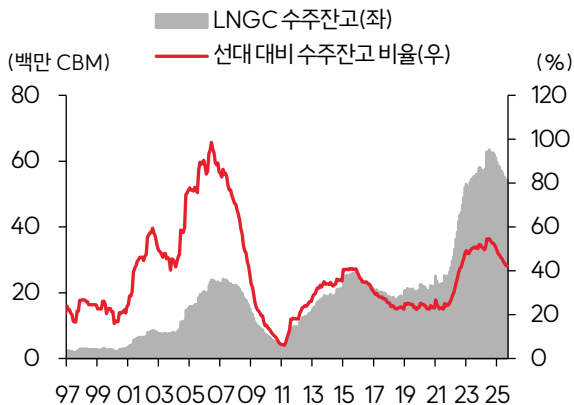
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



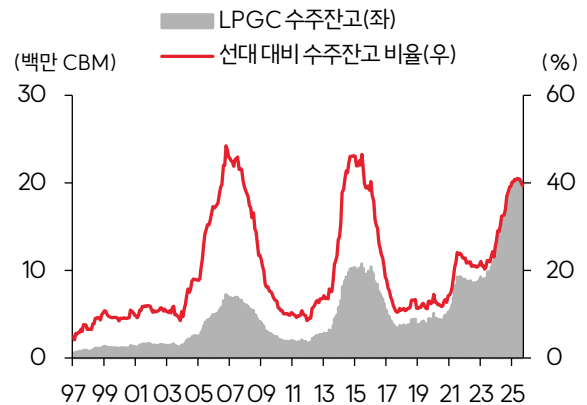
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 주식산업위클리

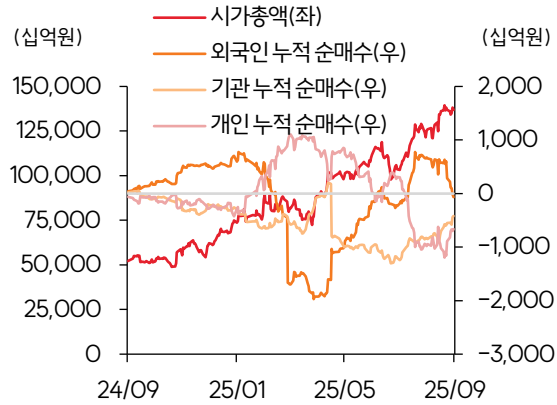
SK증권 조선. 한승한

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



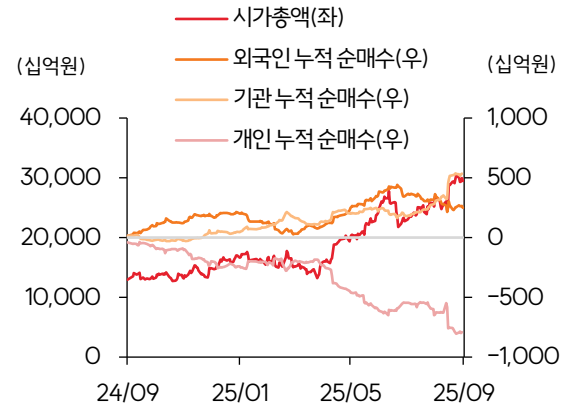
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



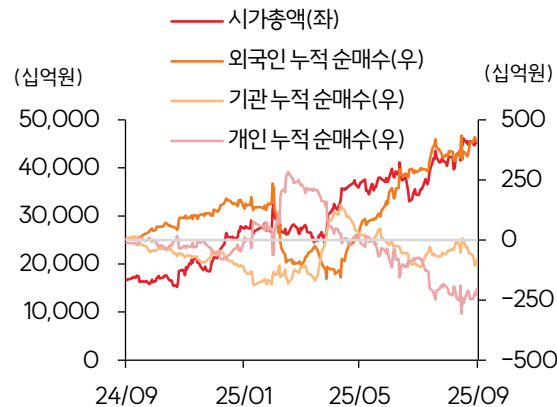
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



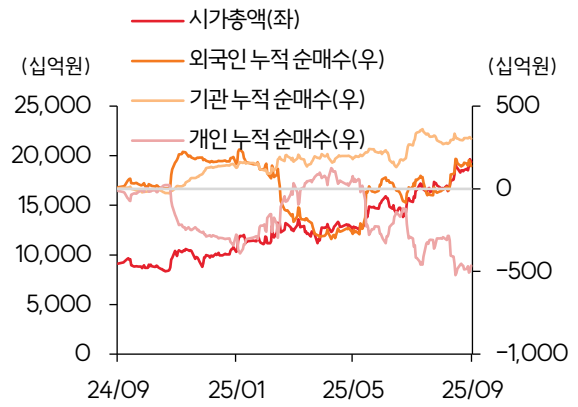
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



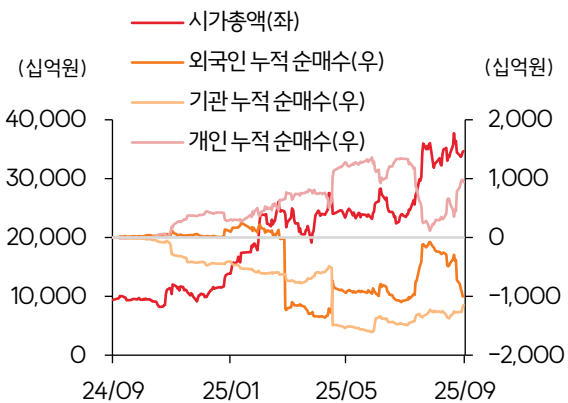
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



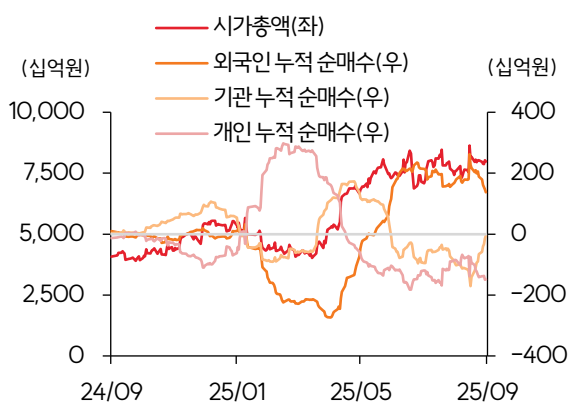
자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한승한의 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	3,396		+1.5%	+5.9%	+5.3%	+17.3%	+41.5%	+32.0%	1.1	11.1
WI26 조선	8,711		-1.3%	+0.2%	+10.6%	+24.6%	+98.7%	+161.0%	3.9	20.1
HD 한국조선해양	416,500	29,477	-1.5%	-2.8%	+9.7%	+18.8%	+82.7%	+142.4%	2.0	10.1
HD 현대중공업	510,000	45,274	-1.4%	-0.6%	+9.2%	+19.3%	+77.4%	+186.7%	6.9	26.6
HD 현대미포	199,800	7,980	-0.6%	-0.6%	+5.2%	+8.6%	+48.9%	+109.7%	3.2	20.5
삼성중공업	22,000	19,360	-1.6%	+4.3%	+15.6%	+24.4%	+94.7%	+119.1%	3.5	21.8
한화오션	113,200	34,686	+0.5%	+0.6%	+6.5%	+33.6%	+203.1%	+273.6%	5.1	28.4
한화엔진	44,650	3,726	-3.1%	-2.1%	+17.2%	+52.1%	+142.1%	+251.6%	6.3	29.6
HD 현대마린솔루션	215,000	9,638	-2.1%	-2.3%	+10.4%	+7.6%	+33.2%	+101.5%	9.9	28.1
HD 현대마린엔진	92,500	3,138	-2.6%	+1.6%	+13.5%	+101.1%	+278.3%	+444.4%	7.2	41.2
한국카본	33,000	1,713	-3.6%	-0.5%	+6.6%	+41.9%	+180.9%	+202.5%	2.5	16.5
동성화인텍	32,050	961	-4.5%	-0.2%	+11.1%	+18.3%	+114.8%	+182.4%	3.3	14.7

자료: Quantiwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantiwise, SK 증권

조선 커버리지 5사 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