



LNGC의 점진적인 공급과잉 해소 및 신조 발주 확대 전망

Top picks: HD 현대중공업, 한화오션

- 신조선가지수는 185.37pt(-0.29pt), 중고선가지수는 186.20pt(+0.33pt)를 기록
- HD현대삼호는 Flex Box로부터 8,000TEU 컨벤셔널 컨선 4척을 척 당 \$117.3m에 수주. 납기는 '28년 7월 예정
- 한화오션은 대만 양밍(Yang Ming)으로부터 15,880TEU LNG DF(암모니아 Ready) 컨테이너선 7척을 척 당 \$198.8m에 수주. 납기는 '29년 5월 예정
- 로이터(Reuters) 보도에 따르면 HD현대중공업은 미국 내 다수 기업들과 조선수 인수 협상을 진행 중. 또한 2035년까지 '미 해군 군함 건조'를 통해 연간 3조원(약 22억 달러) 규모의 매출 달성을 목표
- Capital Maritime은 4척의 LNGC 신조 발주를 준비 중. 한화오션 및 HD현대와 협상 진행 중인 것으로 알려짐
- 일본 MOL은 향후 5~10년 내 LNGC 선대를 150척까지 확대하는 목표를 설정. 현재 선대 107척+수주잔고 27척=134척. 16척의 추가 LNGC 신조 발주 필요
- 오만의 Asyad Shipping은 선대 확장 계획의 일환으로 LNGC 4척 신조 발주 계약을 인수하는 절차에 착수
- 지난 19일(현지시간), EU 집행위원회는 19번째 제제안의 일환으로 러시아 무역에 관련한 118척의 선박을 블랙리스트에 추가함과 동시에 러시아산 LNG 수입 중단 조치를 기존 '28년 1월 1일에서 '27년 1월 1일로 1년 단축을 발표
- 기존 LNG 형태로 수입해오던 러시아산 LNG를 기존 선박이 미국 걸프만으로부터 수송해온다고 가정하여 톤-마일 중 가효과만 고려했을 때 필요한 LNGC는 약 6~7척 ('25년 1월~8월 EU의 러시아 LNG 수입량 9.2Mt을 연 환산)
- 기존 PNG 형태로 수입해오던 러시아산 천연가스 모두 미국산 LNG로 대체하여 수입한다고 가정 시 필요한 LNGC 척 수는 약 13~14척 (1H25 누적 EU의 러시아 PNG 수입량 9.9bcm을 연 환산)
- 따라서 EU의 단계적 러시아산 천연가스 금수조치에 따른 LNGC 신조 수요 효과는 약 20척 규모로 추정
- 여기에 더해 최근 단기적 선대공급 과잉에 따라 글로벌 LNGC Spot 운임 및 단기 용선료가 낮은 수준이 유지되면서 스팀터빈 중심의 노후 LNGC의 폐선 속도가 급상승하는 중 [그림 3]
- 올해 현재까지 총 12척의 노후 LNGC가 폐선 및 폐선 매각된 상황으로, 역대 최고 규모를 기록 중. 하지만 척 수 기준보다는 평균 폐선 선령에 주목할 필요가 있음. '15~'24년 글로벌 LNGC 평균 폐선 선령은 약 38년에 달할 정도로 폐선 속도가 느렸었지만, 올해 평균 폐선 선령은 25.6년으로 가파르게 감소 [그림 2]
- 글로벌 LNG 선대 중 스팀터빈(Steam Turbine) 선박들은 점진적으로 강화되는 IMO(CII&중기조치) 및 EU(EU ETS & Fuel EU Maritime) 환경규제로 인해 점진적인 폐선 및 교체 수요로 작용할 수밖에 없음 [그림4]
- 현재 글로벌 스팀터빈 LNG선대는 총 215척(3,022만 CBM)으로, 현재 LNGC 수주잔고 290척(5,302만 CBM)의 척 수 기준 약 72%, 규모 기준 약 57%에 해당하는 수준 [그림 1]
- 앞선 요인들로 글로벌 LNGC 선대의 단기적 공급과잉은 점진적으로 해소될 것으로 전망. 이와 동시에 국내 조선 3사의 '28년 하반기 인도 슬롯도 사라지고 있으며[그림 5], '29년부터 본격적인 생산이 예정되어 있는 북미 LNG 프로젝트에 필요한 LNGC 신조 발주 수요가 증가할 것으로 예상. 국내 LNGC 건조 조선사, 보냉재, 엔진을 포함한 LNGC 밸류체인 기업들의 전반적인 수혜를 예상. 조선주 비중확대(Overweight) 의견 유지

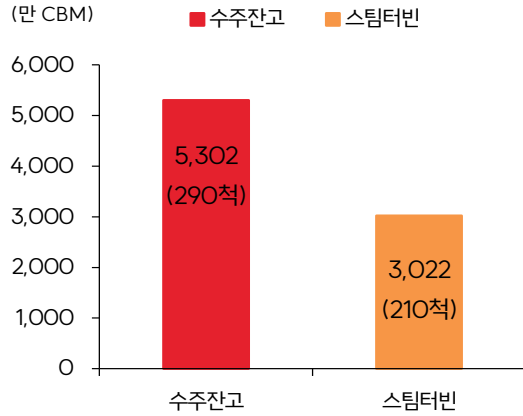
한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한

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

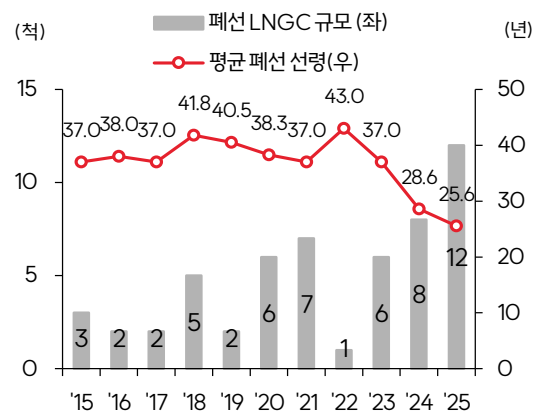


[그림 1] 글로벌 스팀터빈 LNGC 선대 규모



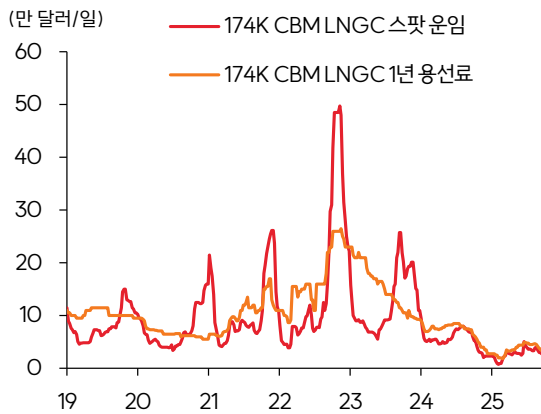
자료: Clarksons, SK 증권

[그림 2] 연도별 LNGC 폐선 척 수 및 평균 폐선 선령



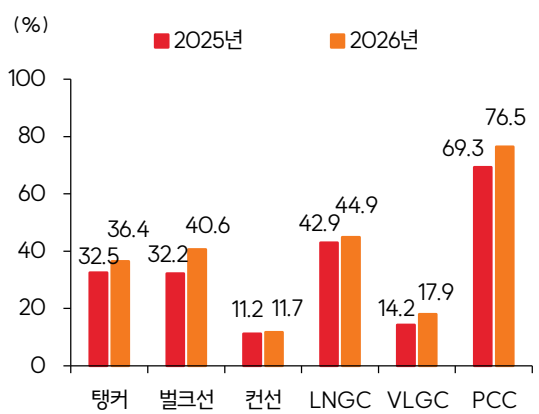
자료: Affinity, SK 증권

[그림 3] 174K-CBMLNGC 스팟 운임료 및 1년 용선료 추이



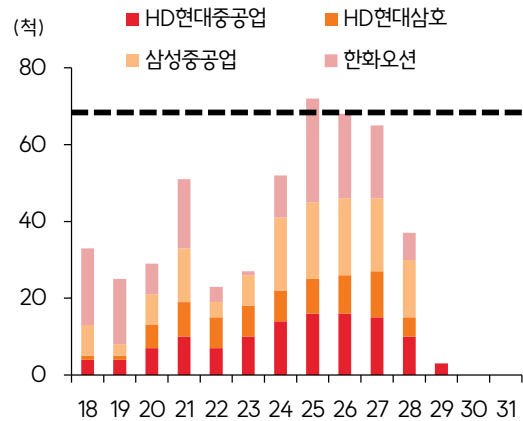
자료: Clarksons, SK 증권

[그림 4] 선종별 '25~'26년 CII D~E 등급 비중 예상



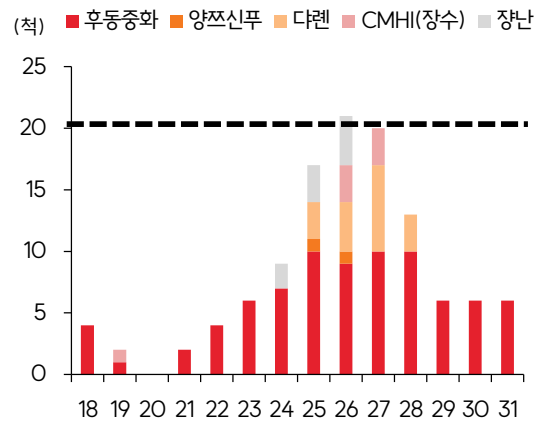
자료: Clarksons, SK 증권

[그림 5] 한국 조선사의 LNGC 인도 및 인도 예정 척 수



자료: Clarksons, SK 증권 추정

[그림 6] 중국 조선사의 LNGC 인도 및 인도 예정 척 수



자료: Clarksons, SK 증권 추정

한승한 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

HD현대중공업 임단협 잠정합의안 가결...찬성 60% (뉴시스 / 25.09.19)

- HD현대중공업 노사가 찬성 60%로 올해 임단협 교섭을 최종 마무리
- 기본급 13.5만 인상, 격려금 520만원, 특별 인센티브 100%, HD현대미포 합병 축하금 120만원 등

일본 정부, 조선업 강화 추진..."2035년 선박 건조량 2배로" (연합뉴스 / 25.09.18)

- 일본 정부는 집권 여당인 자민당과의 회의에서 2035년 선박 건조량 목표를 총톤수 기준 1천 800만톤으로 제시
- 이는 '24년 908만톤의 약 2배 수준으로, 목표 실현 시 일본의 점유율은 현재 13%에서 20%까지 높아지게 됨

한화오션, 폴란드 잠수함 MRO센터 설립 추진 (더구루 / 25.09.15)

- 한화오션이 폴란드에 MRO 센터 구축을 검토하며 8조원 규모의 ORKA 프로젝트 수주 가능성 높이는 중
- 잠수함 MRO 센터는 트리시티 지역에 신설할 것으로 예상되며, 이와 관련해 폴란드 국영 방산기업 PGZ와 협의 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	85.50	85.50	-
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	72.00	72.00	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	48.50	48.50	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	73.50	73.50	-
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	36.25	36.25	-
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	33.25	33.25	-
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	26.26	26.26	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	117.50	117.50	-
	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	90.50	90.50	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	185.66	185.37	▼0.29

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

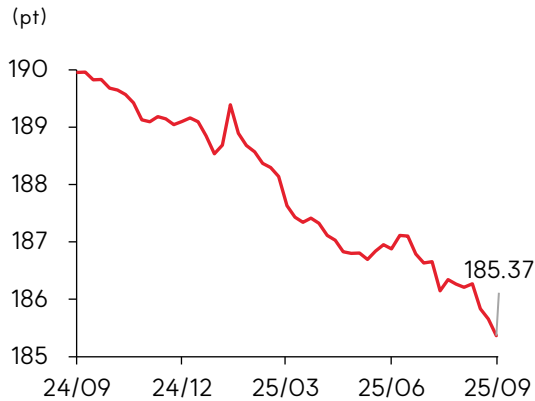
SK증권 조선훈. 한승한

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



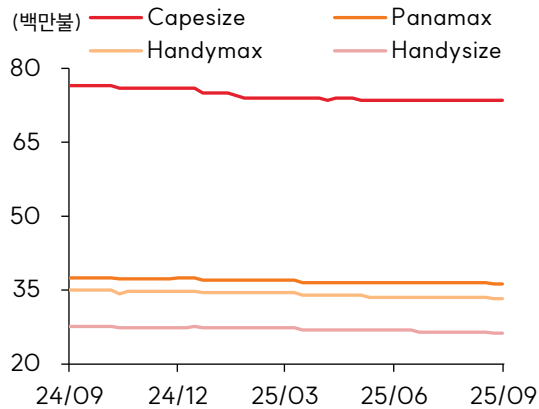
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



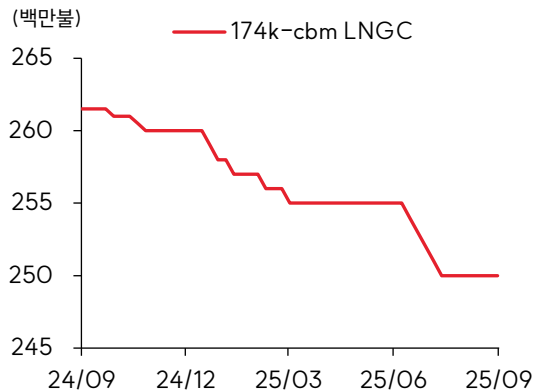
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



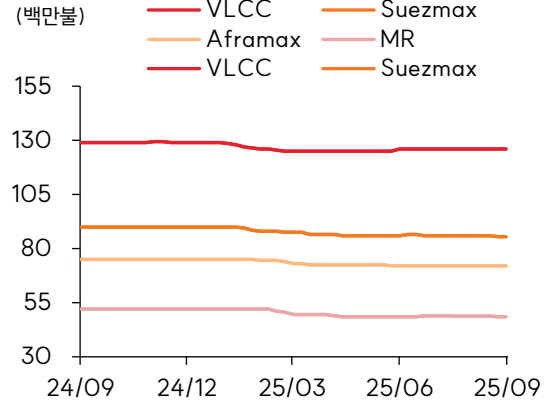
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



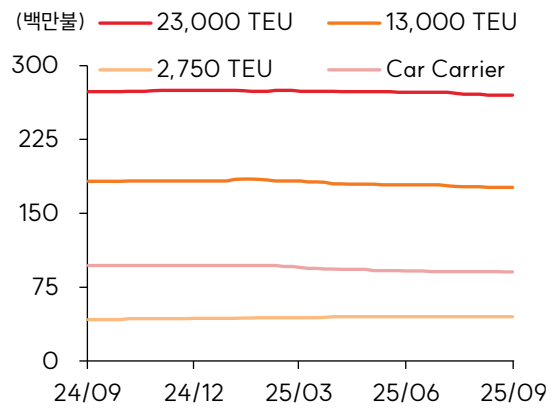
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



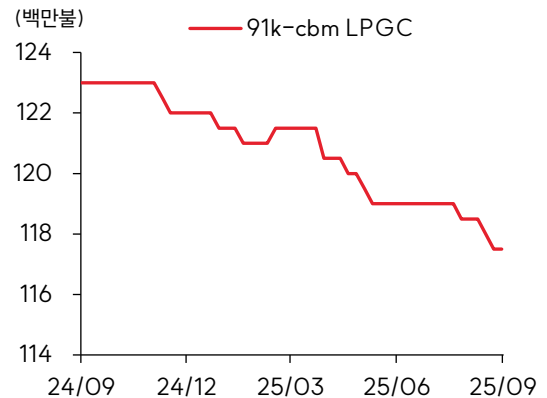
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 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	148.00	▲1.00
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	95.00	97.00	93.00	94.00	▲1.00
	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	194.10	▲0.17
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	68.00	75.50	76.00	77.00	▲1.00
	Panamax Resale	82,000	dwt	39.50	40.00	39.00	39.50	▲0.50
	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	189.37	191.74	▲2.37
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	185.87	186.20	▲0.33

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선훈. 한승한

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



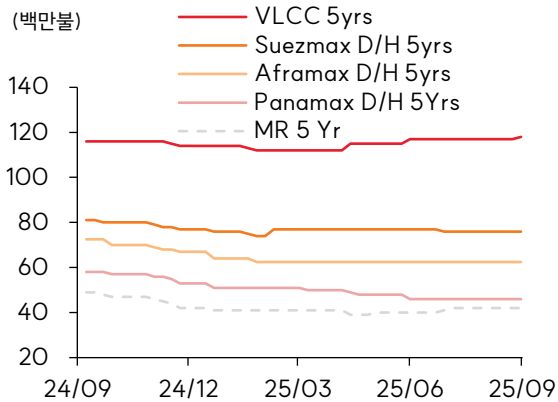
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



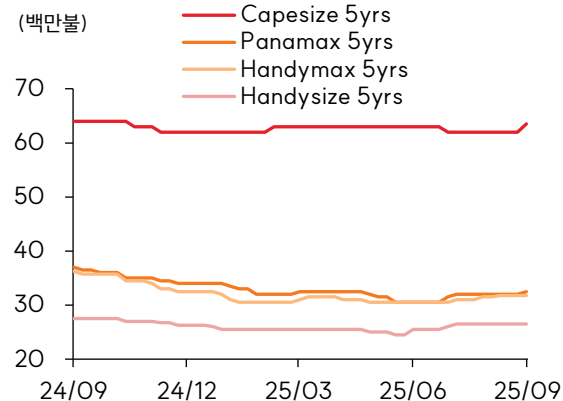
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



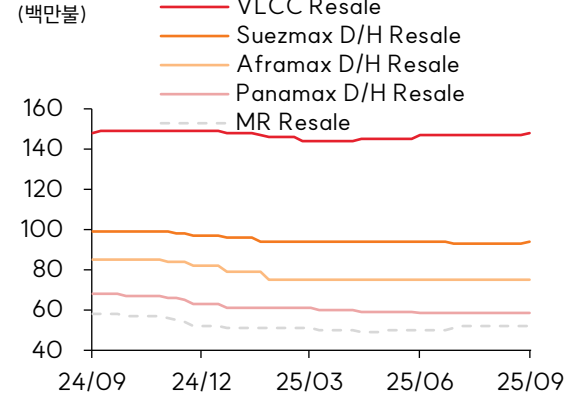
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



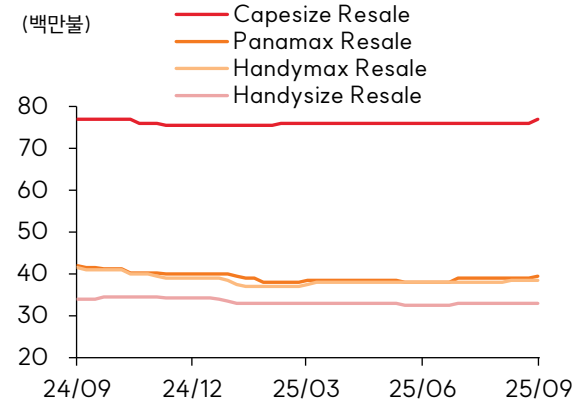
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



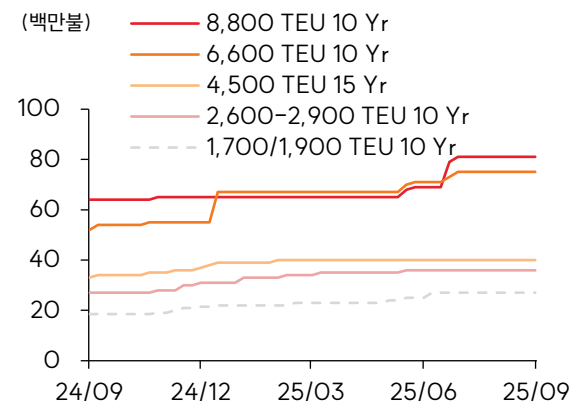
자료: Clarksons, SK 증권

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	130	134	-63%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	79	80	-67%
LPG Carriers	57	113	146	42	43	-63%
LNG Carriers	183	66	93	37	37	-45%
Bulk Carriers	557	632	538	158	163	-69%
Containerships	443	188	380	369	384	15%
General Cargo Vessels	238	252	237	101	108	-58%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	4	6	-90%
Reefer Vessels	16	22	5	2	2	-80%
Offshore Vessels	121	91	155	88	88	-38%
FPSO/FSU	7	4	9	5	5	-23%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	42	43	-20%
Other Misc. Vessels	33	12	16	17	17	-18%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	1,074	1,110	-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	277	283	-15%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	30,210	30,593	0%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	9,165	9,282	-24%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	550	577	-4%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	40,099	42,267	-7%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	8,589	9,168	-23%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	503	519	-13%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	10,040	10,166	-25%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	11,390	11,550	-8%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	1,330	1,379	-10%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	80,349	83,025	-7%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	29,144	30,001	-18%
	Average\$/Dwt	427	399	426	363	361	-12%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

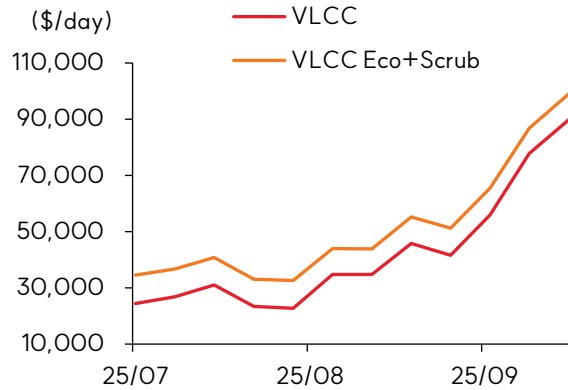
SK증권 조선훈. 한승한

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



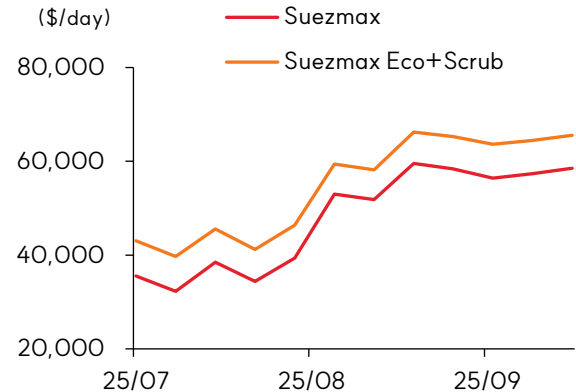
☉ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



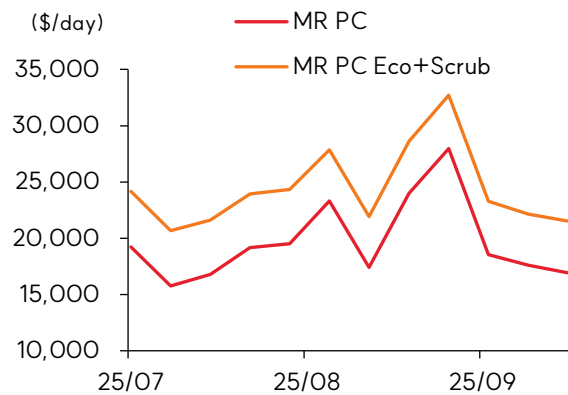
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



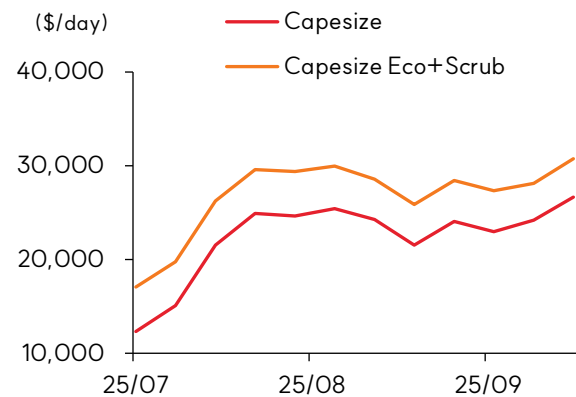
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



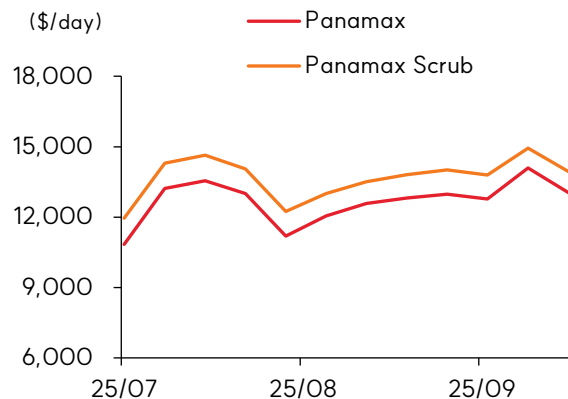
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



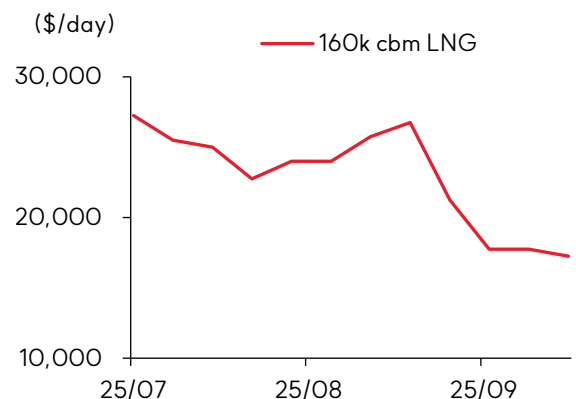
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업위클리

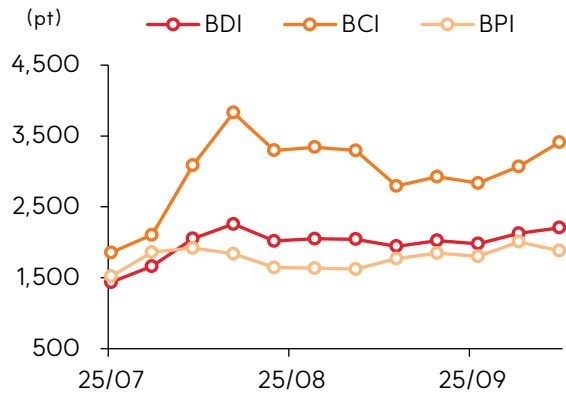
SK증권 조선. 한승환

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



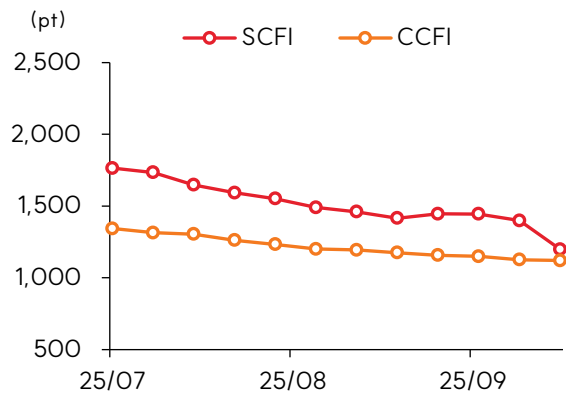
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



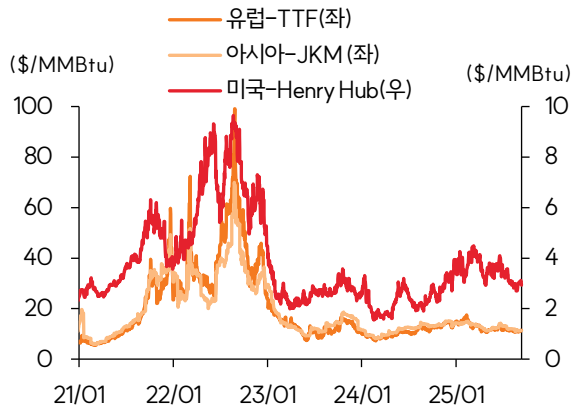
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



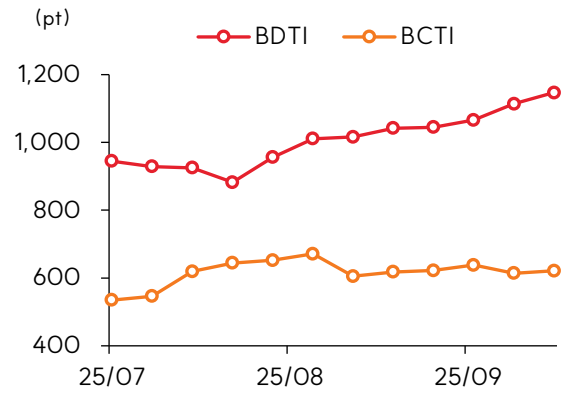
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



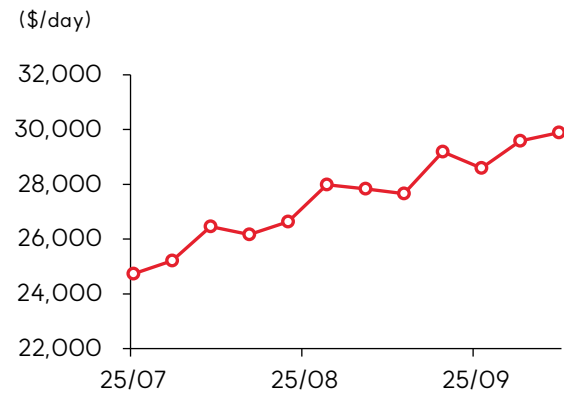
자료: Bloomberg, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



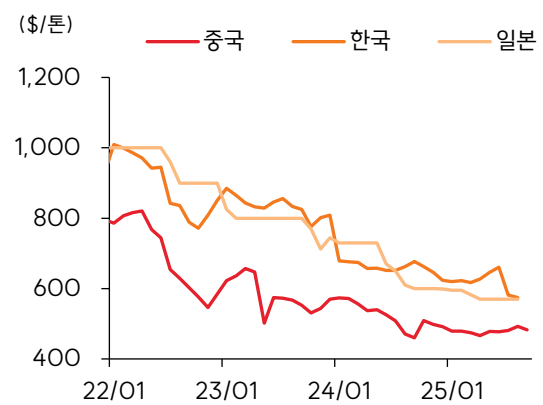
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



자료: Clarksons, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

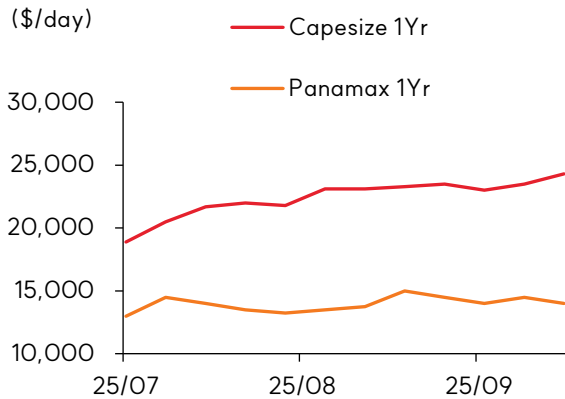
한승한 수주산업 위클리

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



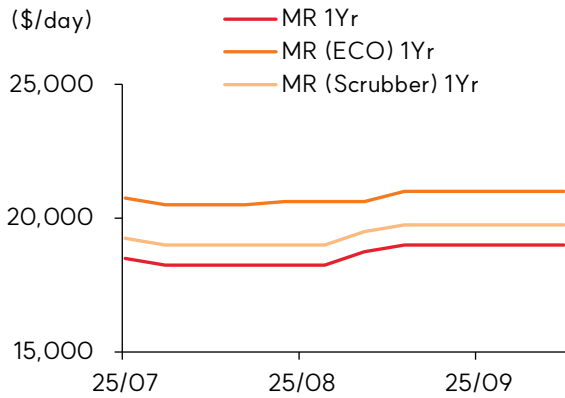
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



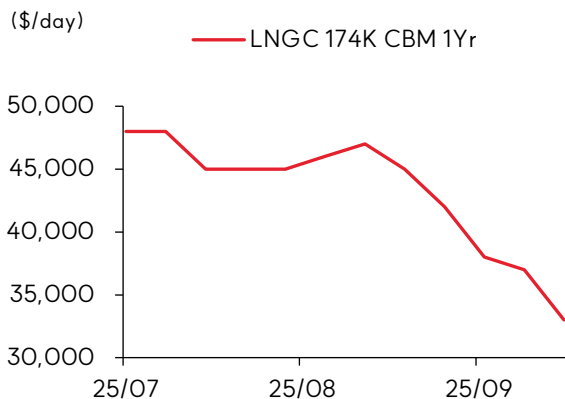
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



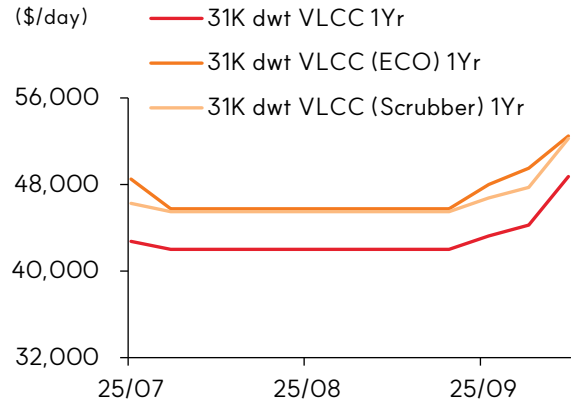
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



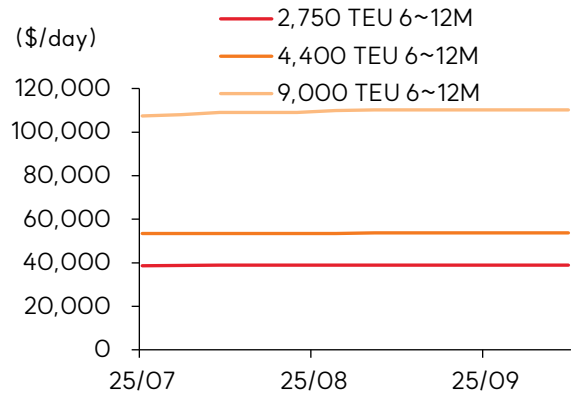
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



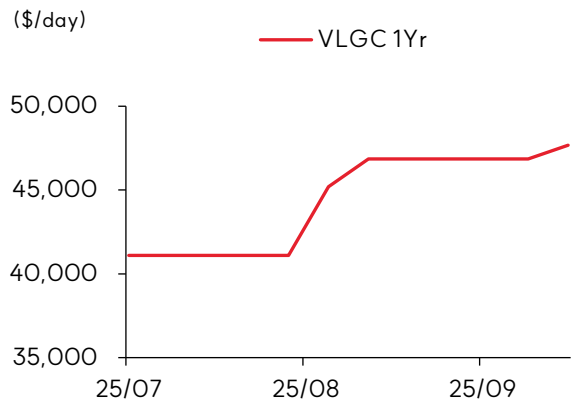
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

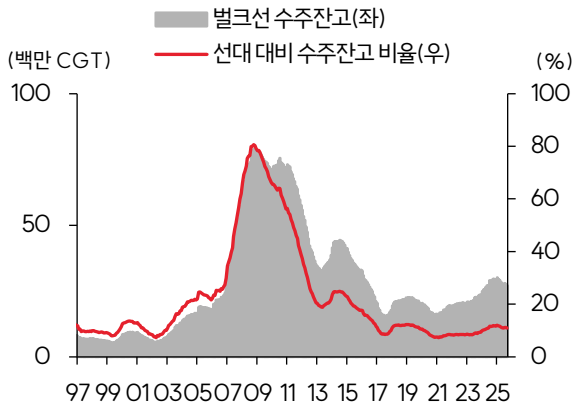
SK증권 조선훈한

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



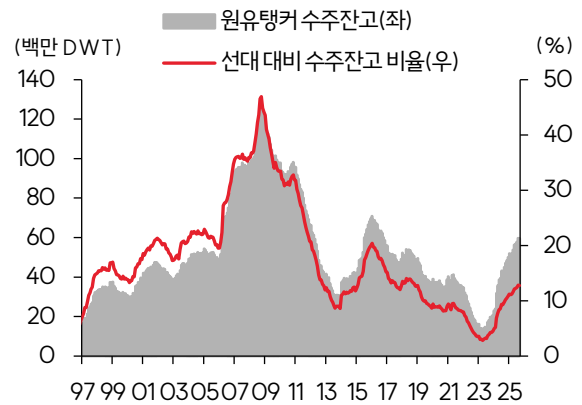
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



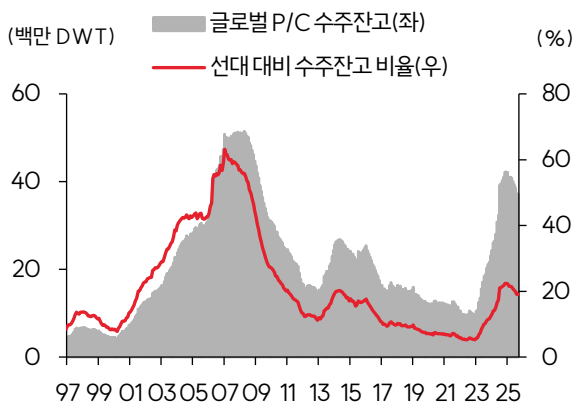
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



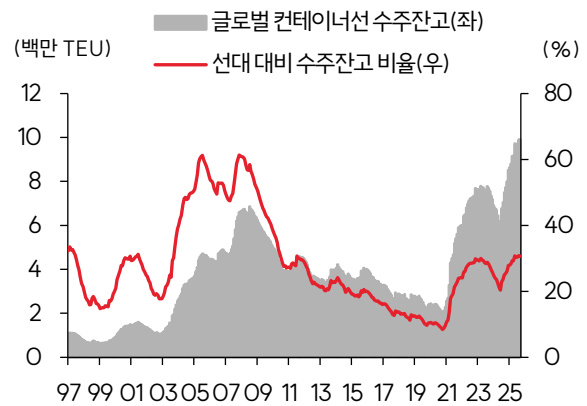
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



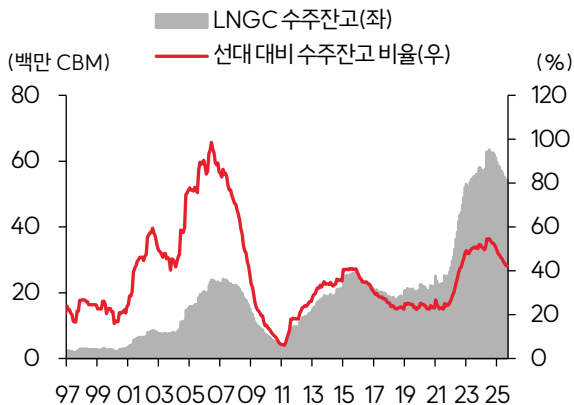
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



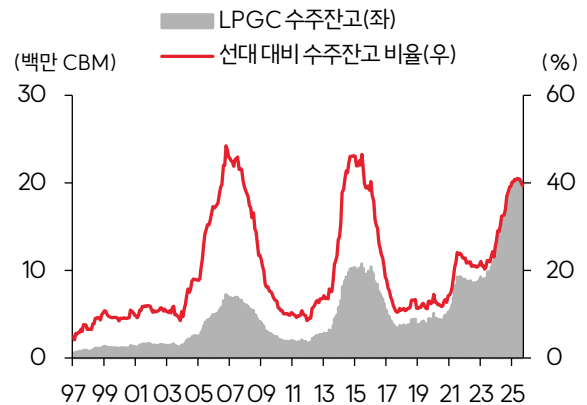
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한이 수주산업 위클리

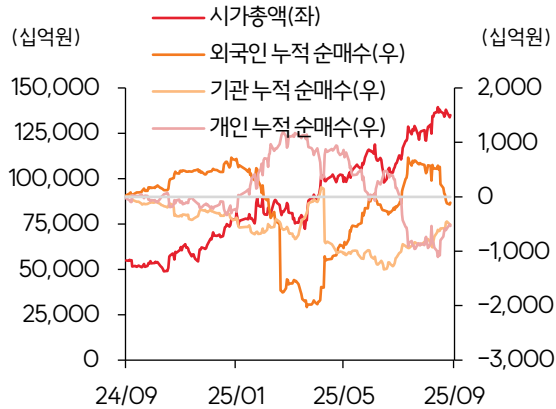
SK증권 조선. 한승한

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



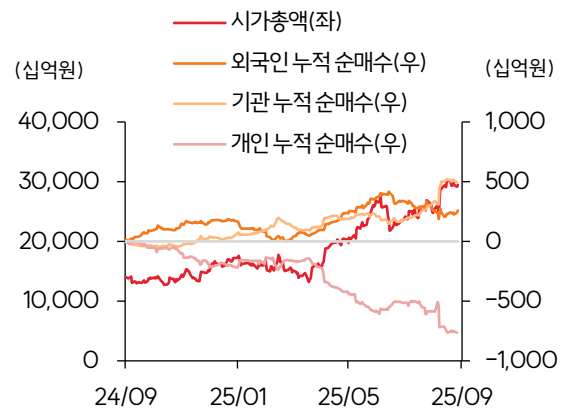
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



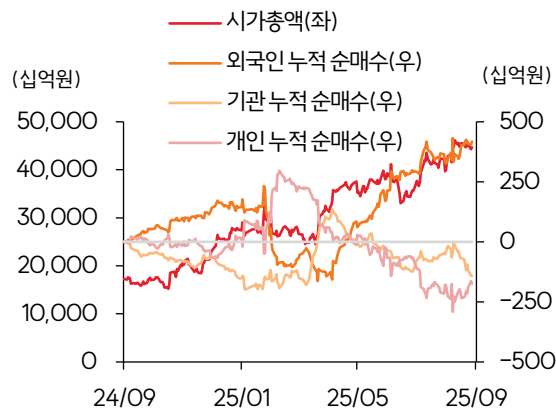
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



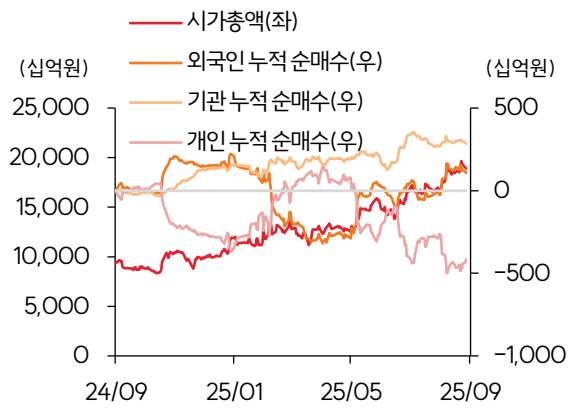
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



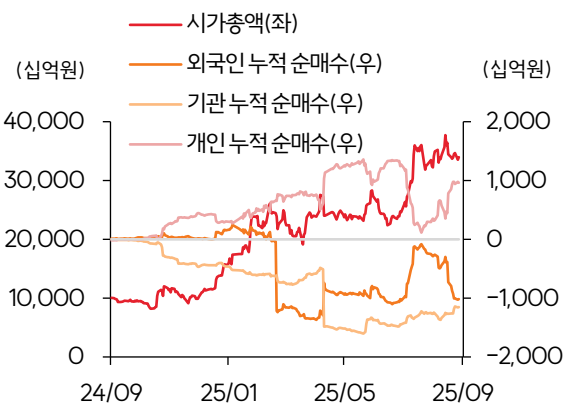
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



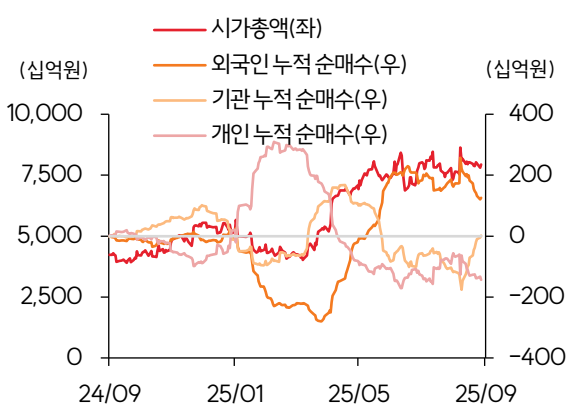
자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 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	3,445		-0.5%	+1.5%	+10.1%	+14.0%	+43.6%	+33.5%	1.1	11.2
WI26 조선	8,490		-0.5%	-2.5%	+11.6%	+17.9%	+93.7%	+137.4%	3.8	19.5
HD 한국조선해양	407,500	28,840	-1.1%	-2.2%	+16.6%	+8.5%	+78.7%	+113.4%	2.0	9.9
HD 현대중공업	493,000	43,765	-1.3%	-3.3%	+9.4%	+11.3%	+71.5%	+157.7%	6.7	25.7
HD 현대미포	196,700	7,857	-0.5%	-1.6%	+6.8%	+6.3%	+46.6%	+90.2%	3.1	20.2
삼성중공업	21,450	18,876	-	-2.5%	+13.3%	+27.1%	+89.8%	+104.3%	3.5	21.2
한화오션	111,700	34,226	+0.6%	-1.3%	+6.2%	+26.1%	+199.1%	+253.5%	5.0	28.0
한화엔진	42,850	3,576	-0.1%	-4.0%	+8.9%	+44.0%	+132.4%	+226.6%	6.0	28.4
HD 현대마린솔루션	210,000	9,414	+0.5%	-2.3%	+12.4%	+1.2%	+30.1%	+97.0%	9.7	27.4
HD 현대마린엔진	86,000	2,917	-2.2%	-7.0%	+10.4%	+63.8%	+251.7%	+372.5%	6.7	38.3
한국카본	32,750	1,700	-0.5%	-0.8%	+10.8%	+30.7%	+178.7%	+190.6%	2.5	16.4
동성화인텍	30,100	903	-2.4%	-6.1%	-1.1%	+12.7%	+101.7%	+158.8%	3.1	13.8

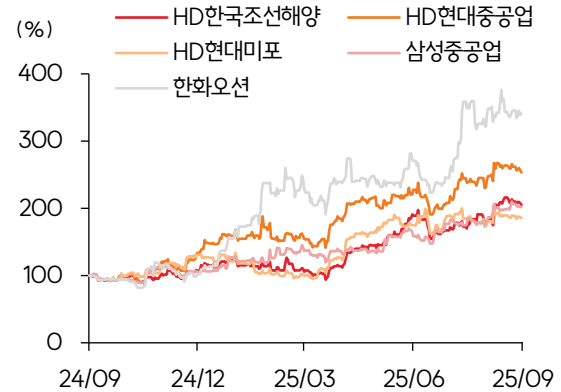
자료: Quantwise, SK 증권

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