2025.10.26

한승한의 수주산업 위클리

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

다수의 수주 및 수주 예상 건 발표와 APEC 기대감

Top picks: HD 현대중공업(=HD 현대미포), 한화오션

- 신조선가지수는 185.03pt(-0.30pt), 중고선가지수는 188.28pt(+0.73pt)를 기록
- **HD현대중공업**은 HMM으로부터 **VLCC 2척을 척 당 $128.0m에 수주**. 납기는 '27년 11월 예정
- **에버그린(Evergreen)**은 **14,000-TEU급 LNG DF 컨선 14척을 발주**. 한국의 **삼성중공업**과 중국 광저우조선소에 각각 7척씩 발주할 예정이며, 선가는 공개되지 않았으나 약 $200m으로 추정되며 한국과 중국은 최소 $10m 차이 예상
- **대만 양밍(Yang Ming)**은 **13,000-TEU급 LNG DF 컨선 최대 7척 신조 발주를 추진 중**. 양밍은 지난 9월 15,800TEU LNG DF 컨테이너선 7척을 한화오션에게 발주한 바 있으며, 해당 입찰 과정에서 중국 조선소는 배제됐었기 때문에 이번 발주 또한 한국 조선 3사와 일본, 대만 조선사의 입찰 경쟁을 예상
- 노르웨이 에퀴노르(Equinor)는 **최대 4척(확정 2+옵션 2)의 174K-CBM급 LNGC 신조 발주**를 추진. LNGC 건조 조선소로 한국의 **한화오션**을 선정했다고 전해짐
- 미국 **Venture Global의 CP2 LNG 프로젝트**가 미 에너지부(DOE)로부터 비 FTA 국가로의 LNG 수출에 대한 '최종 승인(Final Authorization)'을 획득. 해당 프로젝트에 필요한 LNGC 발주가 곧 발표될 것으로 예상
- **삼성중공업**은 미국 Delfin FLNG 건조 LOA를 수령. 본계약 서명만 남은 상황으로, 올해 11월에 20억불 규모의 Delfin FLNG 1호기 수주할 것으로 전망. Delfin FLNG 2호기, 3호기 또한 삼성중공업의 FLNG 수주 파이프라인
- **삼성중공업**은 조디악 마리타임으로부터 **Suemax급 원유탱커 3척을 수주**. 선가는 척 당 $79.5m이며, 납기는 '29년 3월. 이번 계약은 삼성중공업의 새로운 하도급 프로젝트 중 하나로, 베트남 PVSM 조선소에서 건조될 예정
- 외신 보도에 따르면 트럼프 미 대통령이 중국의 잠재적 위협에 대응하기 위해 **'황금 함대(Golden Fleet)'** 개발을 추진하는 것으로 알려짐. 백악관과 미 해군 고위 관계자들이 기존 함정 구성을 대체할 함대를 만드는 초기 논의에 들어갔으며, 새로운 함대는 강력한 장거리 미사일을 탑재한 대형 전투함과 소형 호위함 등으로 구성될 예정
- **미 트럼프 대통령**이 APEC 정상회의 참석을 위해 오는 29일 방한하는 가운데 국내 조선소 방문할 가능성 거론되는 중. 하워드 러트닉 미 상무부 장관이 대신 방문을 검토한다는 보도 나왔으나, 아직 최종 협의된 사항은 아닌 것으로 확인
- **캐나다 마크 카니 총리**가 APEC 참석을 위한 방한 일정 중 약 60조원 규모의 신형 잠수함 구매 사업(CPSP)을 위해 **한화오션** 거제 조선소 방문을 약속. 해당 프로젝트는 독일 TKMS와 경쟁 중으로 1년 내 최종 사업자 선정될 전망
- **HD현대중공업**은 APEC 정상회의 기간 페루 국영 시마 조선소와 잠수함 사업 협약을 체결할 예정. 이는 지난 4월 잠수함 공동개발 사업 MOU 후속 절차로, 양사는 HD현대중공업의 HDS-1500를 기반으로 중형 잠수함을 건조할 계획
- APEC 기간 트럼프 미 대통령의 국내 야드 방문과 함께 이후 마스가(MASGA) 프로젝트를 기반으로 한 한-미 조선업 협력에 대한 방향성 혹은 구체적 계획이 공개될 때 마다, 추가적인 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것으로 전망
- 현재 글로벌 함정 시장은 ①노후 함대 교체, ②지정학적 리스크 확대, ③기술 혁신, ④조선업에 대한 정책 변화 등의 요인으로 촉발된 **글로벌 해군 현대화 사이클에 진입**한 상황. 중장기적 관점에서 **한화오션**과 **HD현대중공업** 특수선 사업부문의 구조정 성장 기대감에 따른 지속적인 멀티플 확장을 예상. **조선업 비중확대(Overweight)** 의견 유지

한승한의 수주산업 위클리

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

⦿ 주요뉴스

KDDX, 사업자 선정 방식 11월 결론 가능성...수의계약이냐 공동개발이냐 (전자신문 / 25.10.26)

- 방사청은 수의계약과 공동개발 두 가지 안을 두고 검토 중. 수의계약은 기본설계 업체인 HD현대중공업에 유리
- 공동개발은 HD현대중공업과 한화오션이 함께 상세설계에 참여하고 1, 2번함을 각 사에 동시에 발주하는 형태

'마스가 핵심' 노리는 한화, 엑슨모빌 임원 영입 (Daum / 25.10.26)

- 한화필리조선소가 최근 미국 엑슨모빌 임원으로 근무한 제임스 세이거를 한화필리조선소 상업부문 총괄로 선임
- 그는 한화그룹의 미국 시장 내 조선, 해운 상업 역량과 현지 네트워크 강화에 주요 역할을 담당할 것으로 예상

HD현대중공업, 페루 해군 잠수함 공동생산·개발 APEC서 최종 서명 (더구루 / 25.10.23)

- HD현대중공업이 APEC 정상회의 기간 페루 국영 시마 조선소와 잠수함 사업 협약을 체결할 예정
- 양사는 HD현대중공업의 잠수함 모델(HDS-1500)을 기반으로 중형 잠수함을 건조할 계획

⦿ 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	85.00	85.00	-
	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	73.00	73.00	-
	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	117.00	116.50	▼0.50
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	249.00	248.00	▼1.00
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	268.00	267.00	▼1.00
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	176.00	175.00	▼1.00
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	45.00	45.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	90.00	90.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	**178.36**	**189.16**	185.33	185.03	**▼0.30**

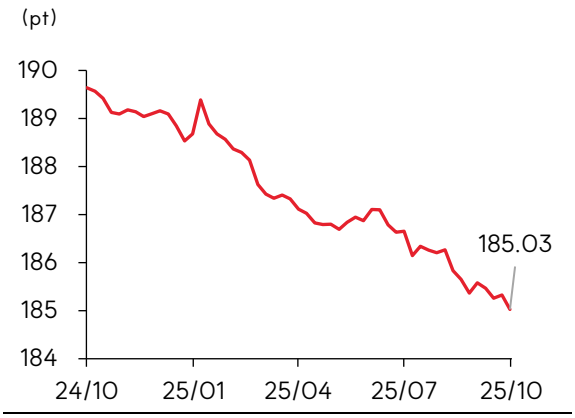
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

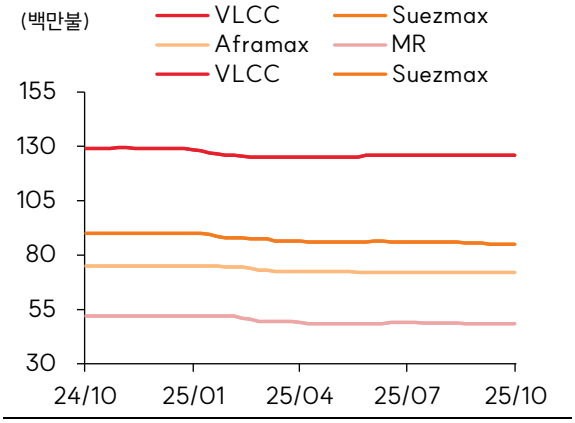
⦿ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



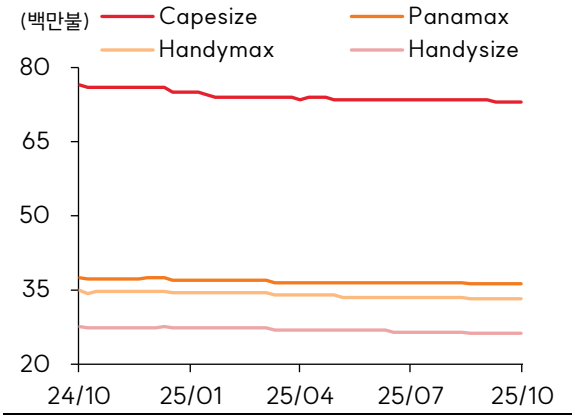
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



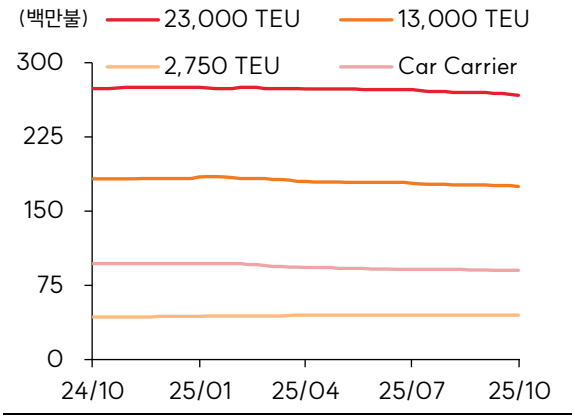
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



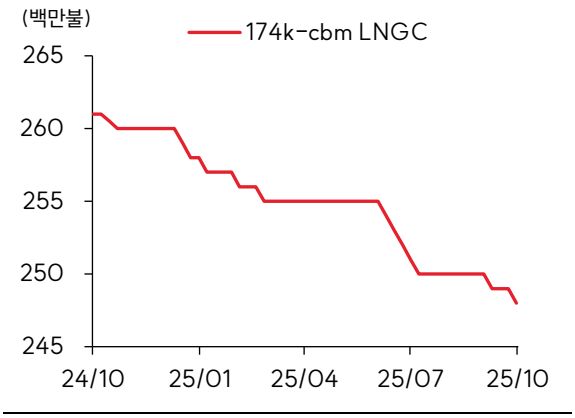
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 신조선가



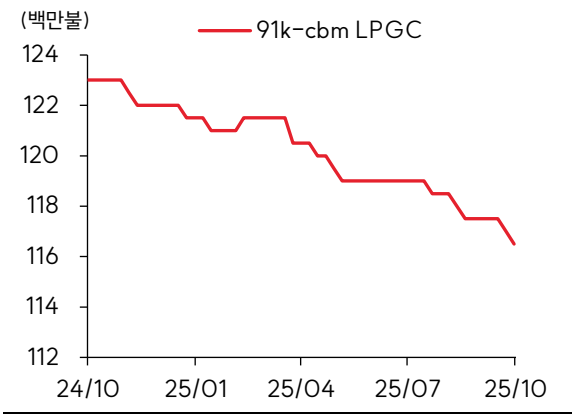
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선, 한승한
shone.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	148.00	148.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	95.00	97.00	94.00	97.50	▲3.50
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	83.00	82.00	75.00	77.50	▲2.50
	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	53.00	53.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	195.76	199.06	▲3.30
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	68.00	75.50	78.00	78.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	39.50	40.00	39.50	39.50	-
	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	192.50	192.27	▼0.23
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	52.00	65.00	82.00	82.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	36.00	55.00	76.00	76.00	-
	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	37.00	37.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	28.00	28.00	-
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	82.60	82.60	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			**pt**	**149.07**	**175.97**	**187.55**	**188.28**	**▲0.73**

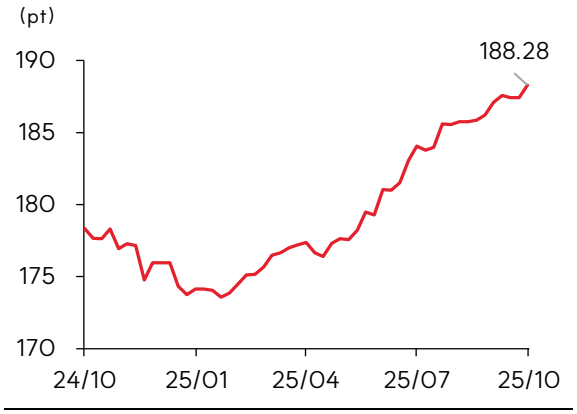
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

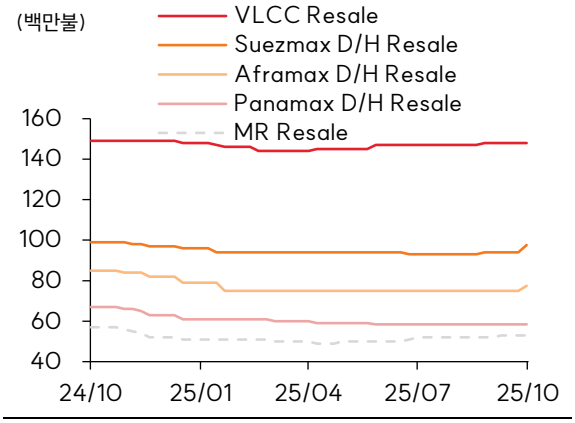
⦿ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



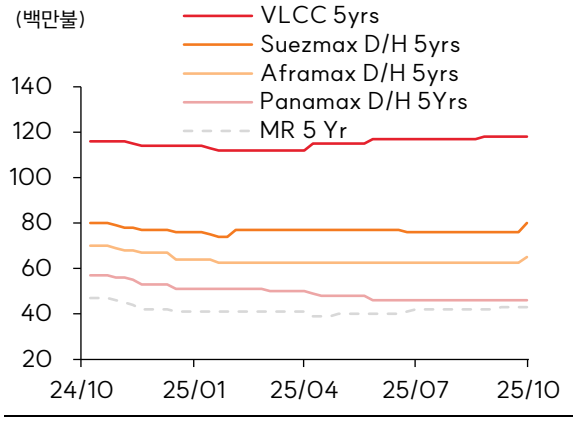
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



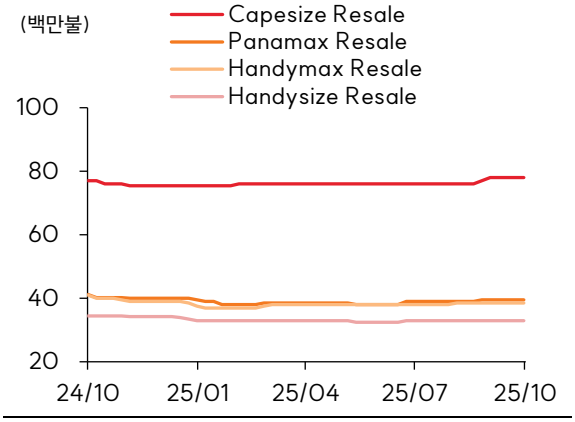
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



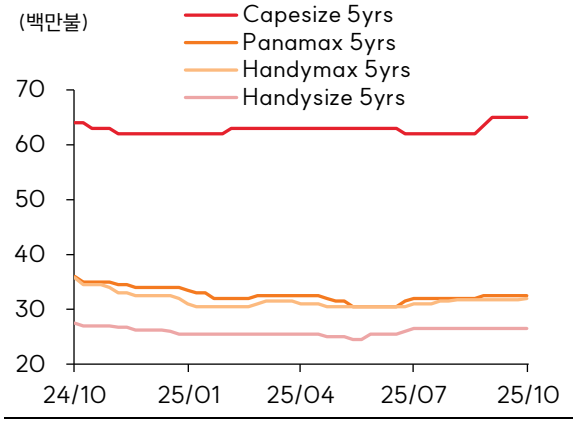
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



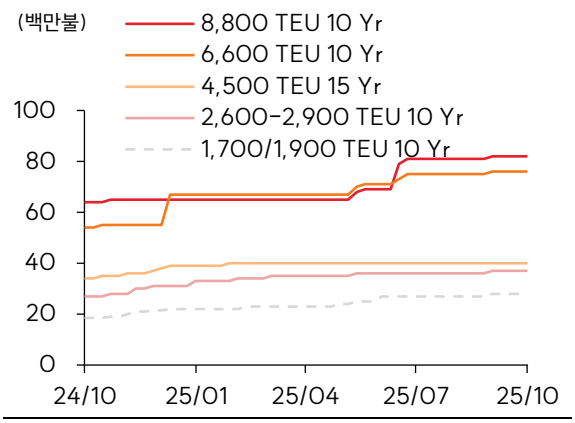
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선, 한승한
shone.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	157	164	-61%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	91	93	-67%
LPG Carriers	57	113	146	48	48	-63%
LNG Carriers	183	66	93	42	42	-45%
Bulk Carriers	557	632	538	196	206	-66%
Containerships	443	188	380	461	463	22%
General Cargo Vessels	238	252	237	127	127	-58%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	6	6	-91%
Reefer Vessels	16	22	5	3	3	-74%
Offshore Vessels	121	91	155	94	98	-41%
FPSO/FSU	7	4	9	6	7	-5%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	46	46	-27%
Other Misc. Vessels	33	12	16	19	21	-14%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	1,296	1,324	-48%

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	342	354	-3%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	38,091	39,577	18%
	Total Value ($m)	17,990	19,425	14,238	11,795	12,238	-7%
Bulkers (벌커)	**Total No. Sales(척)**	736	721	799	659	687	1%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	48,183	50,490	-1%
	Total Value ($m)	14,606	12,987	15,299	10,628	11,068	-17%
Other (기타)	**Total No. Sales(척)**	942	945	860	588	610	-11%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	11,089	11,320	-26%
	Total Value ($m)	24,851	19,470	19,922	12,634	13,324	-8%
Total (합계)	**Total No. Sales(척)**	2,386	2,246	2,067	1,589	1,651	-5%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	97,362	101,387	2%
	Total Value ($m)	57,446	51,882	49,459	35,058	36,630	-10%
	Average$/Dwt	427	399	426	360	361	-12%

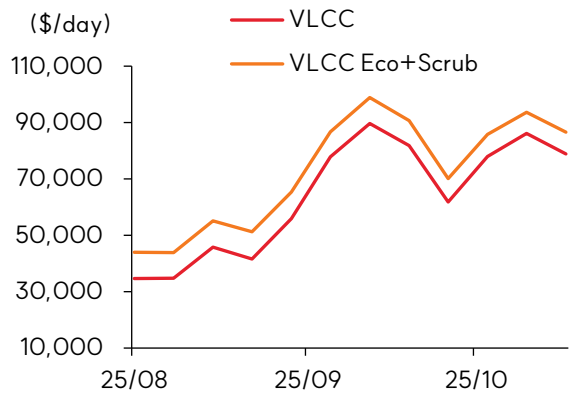
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

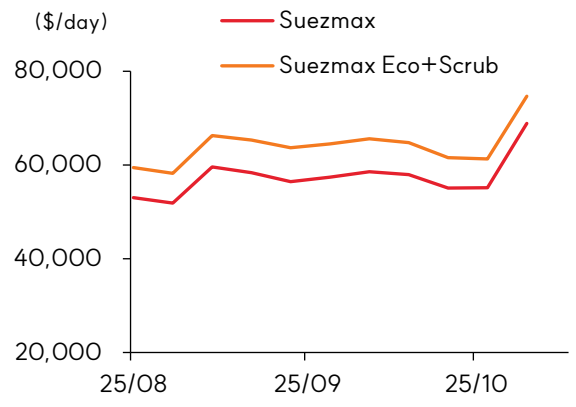
⦿ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



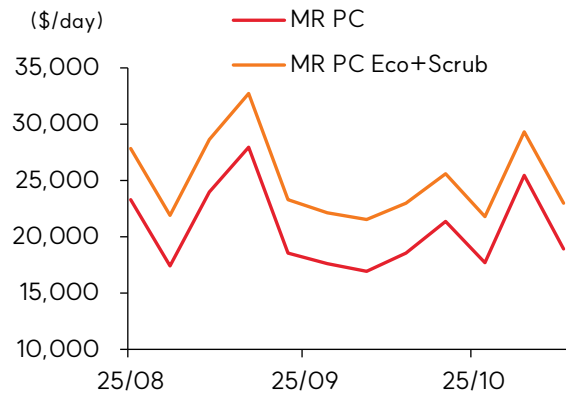
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



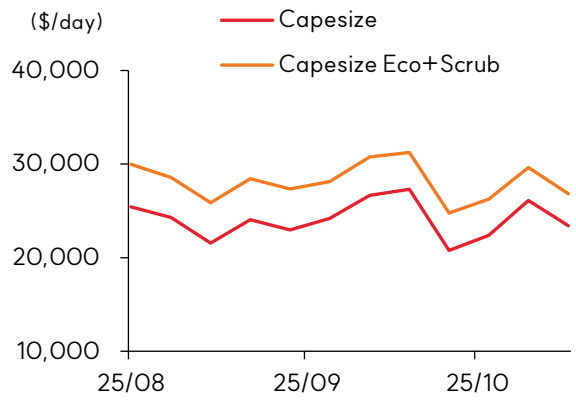
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



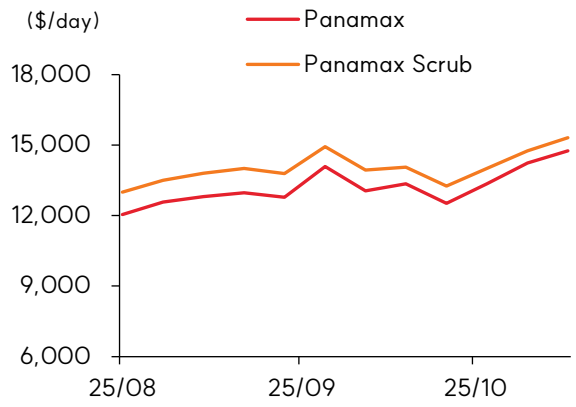
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



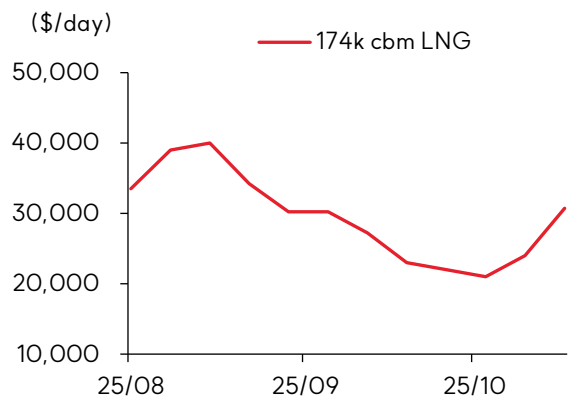
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



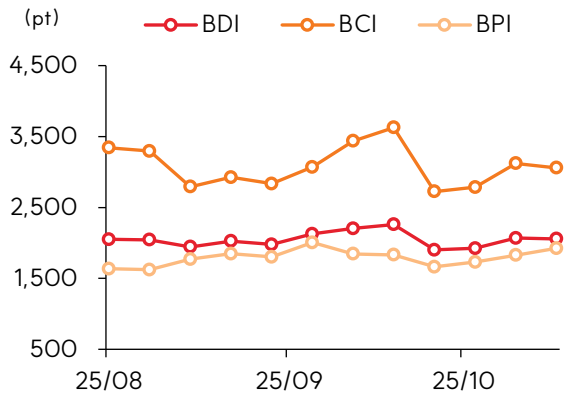
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

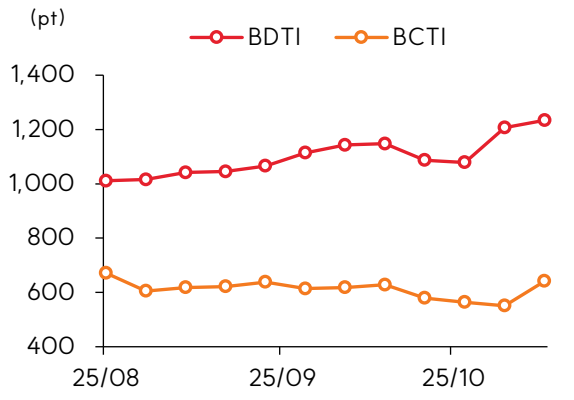
⊙ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



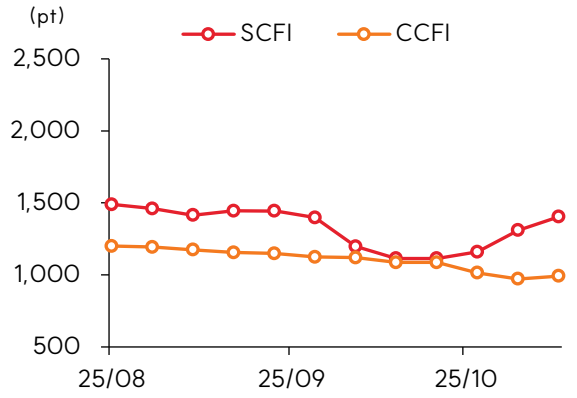
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



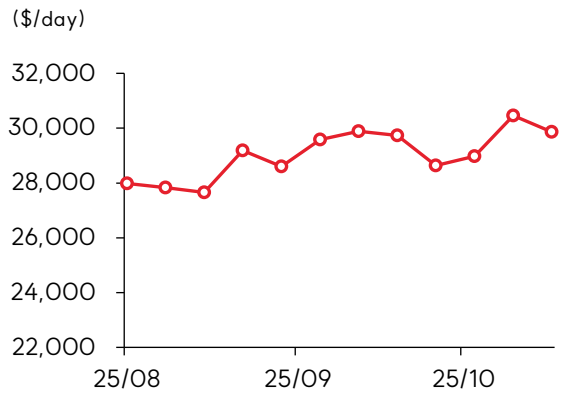
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



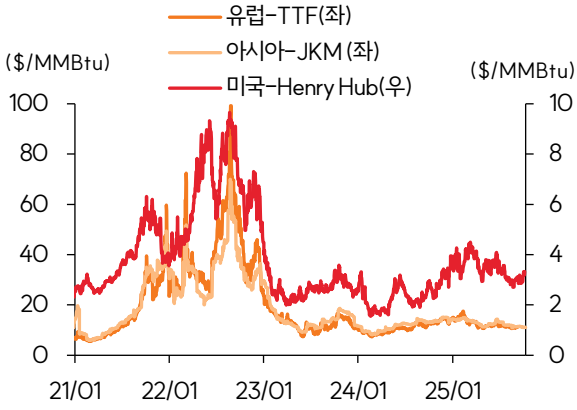
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



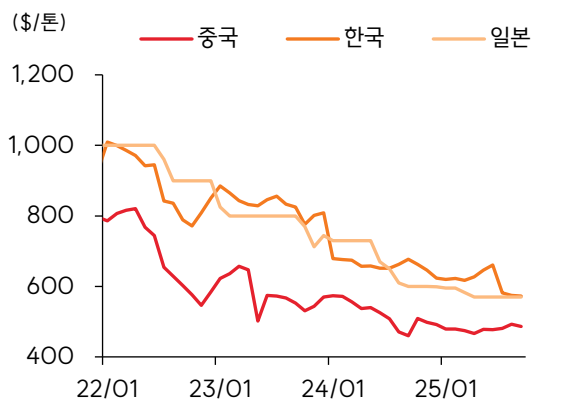
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



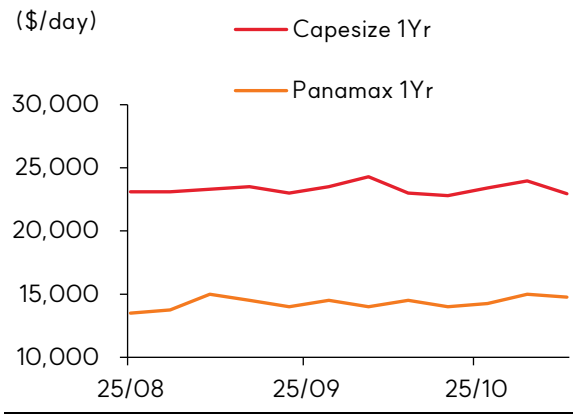
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

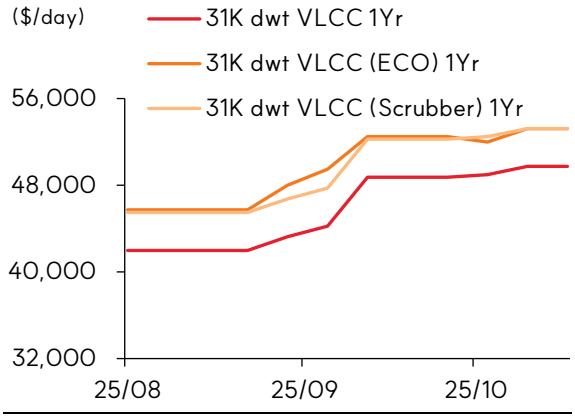
⊙ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



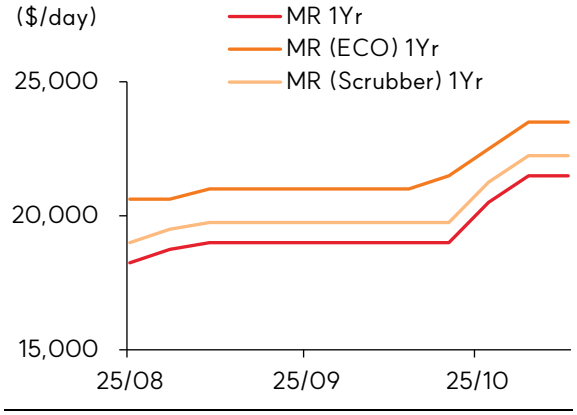
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



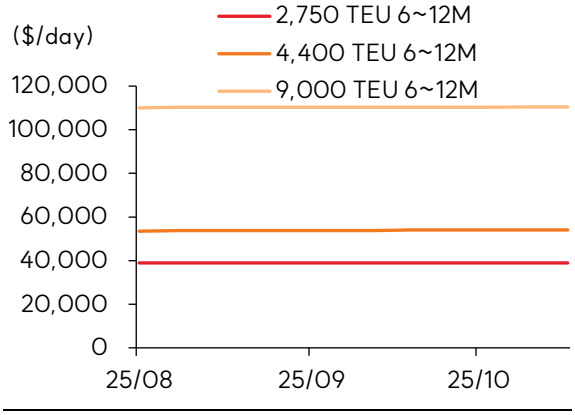
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



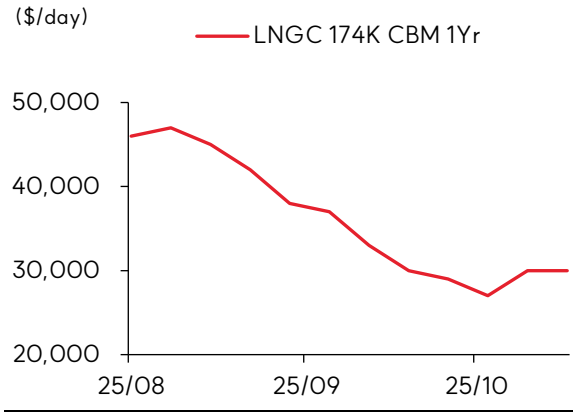
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 용선료



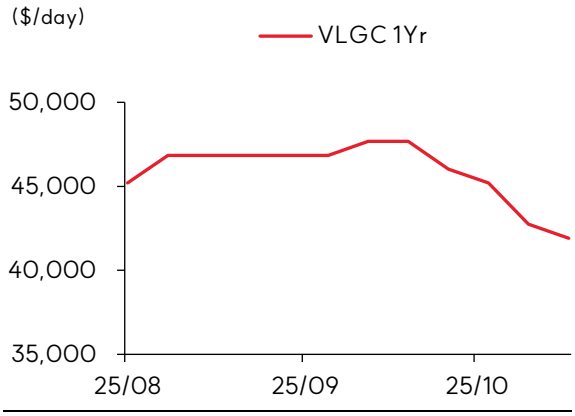
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



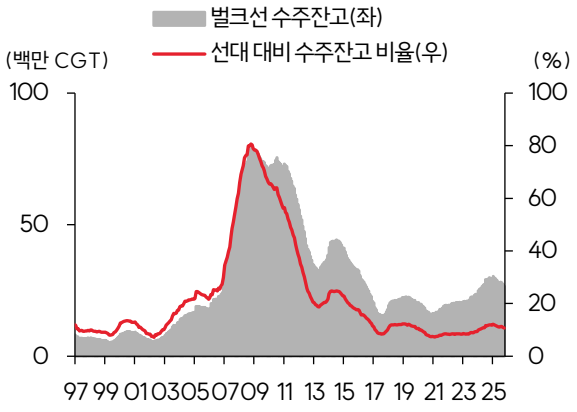
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

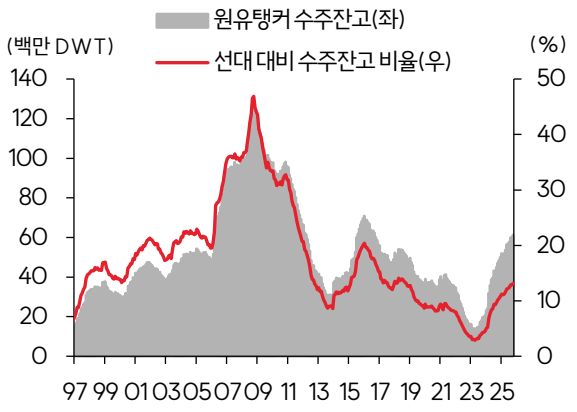
⊙ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



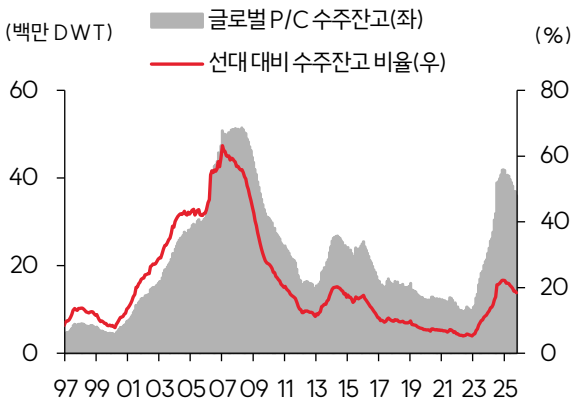
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



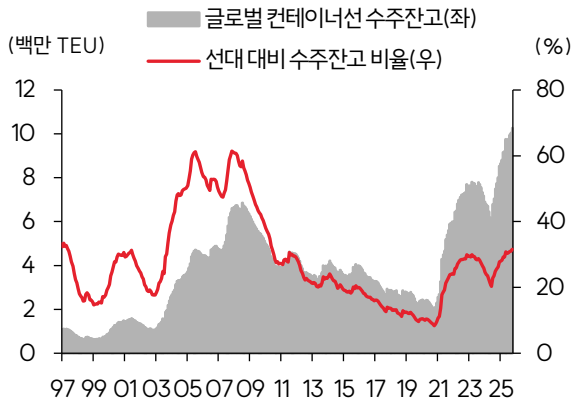
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



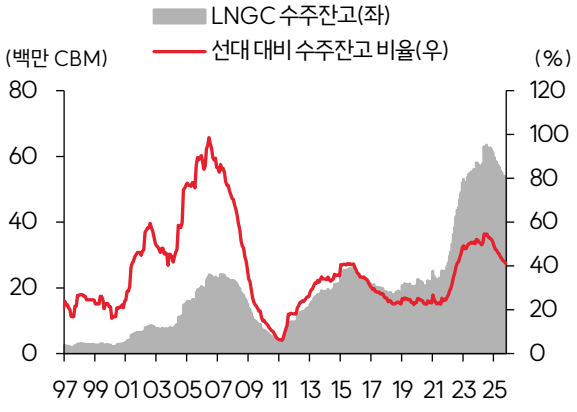
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



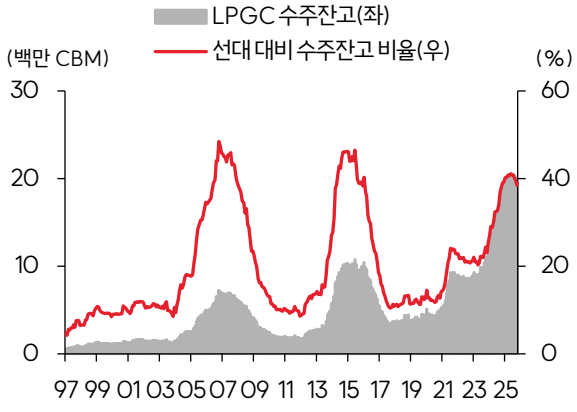
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



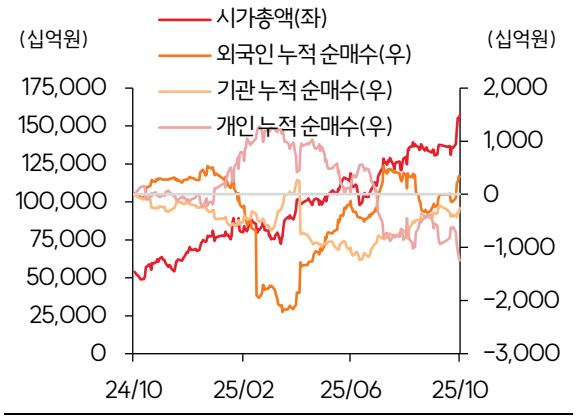
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

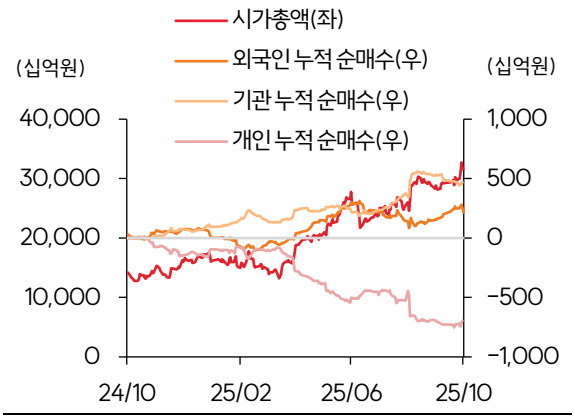
⊙ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5 사 합산 시가총액 및 수급 추이



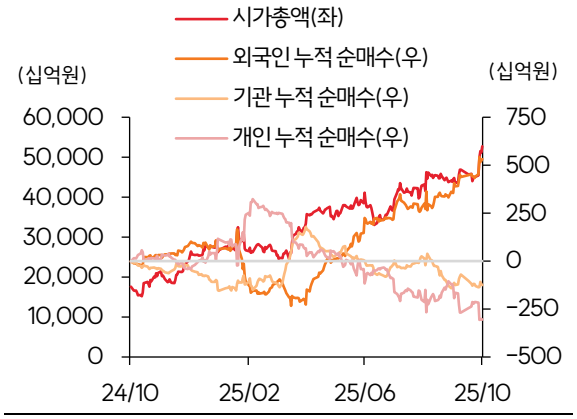
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



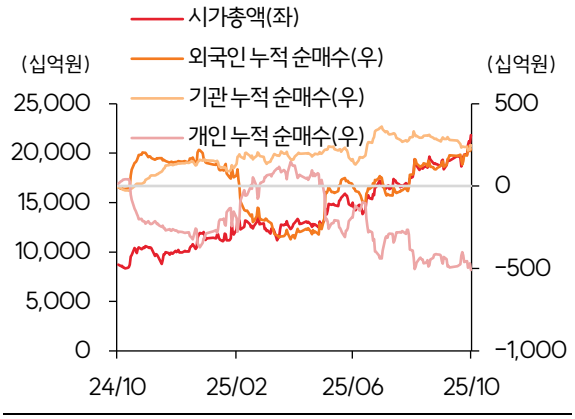
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



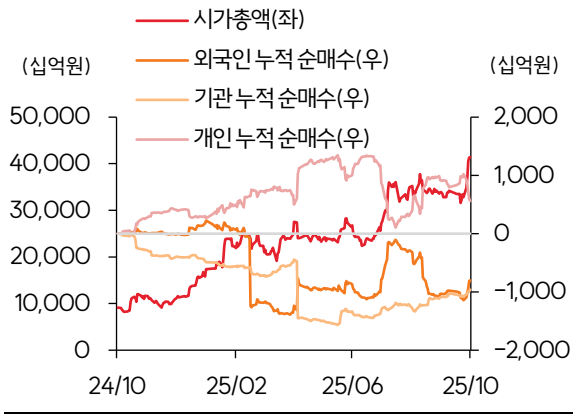
자료: Quantiwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



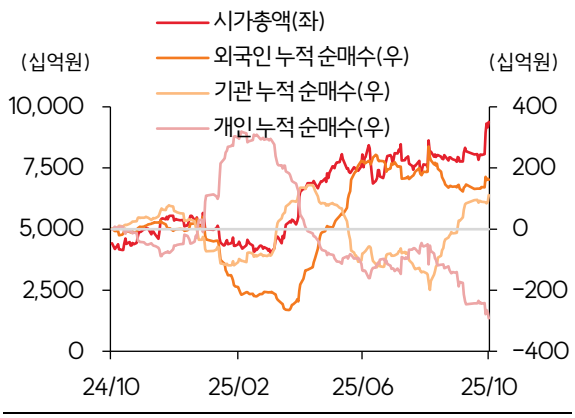
자료: Quantiwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

2025.10.26

한승한의 수주산업 위클리

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

Coverage Table

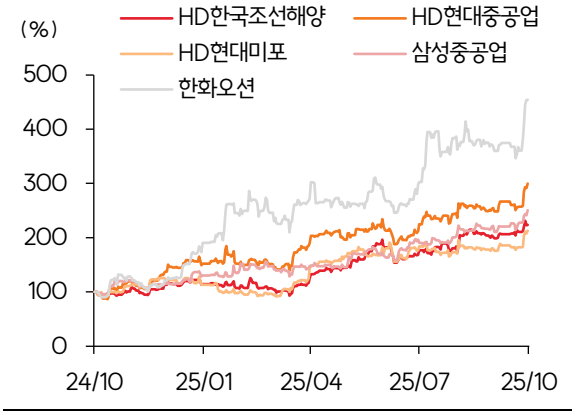
종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	3,942		+2.5%	+5.1%	+13.5%	+23.3%	+64.3%	+52.7%	1.2	11.7
WI26 조선	9,794		+1.6%	+12.8%	+14.8%	+32.7%	+123.4%	+171.3%	4.3	21.2
HD 한국조선해양	447,000	31,636	+0.2%	+6.3%	+9.7%	+26.3%	+96.1%	+128.3%	2.1	10.3
HD 현대중공업	594,000	52,731	+2.9%	+16.7%	+18.6%	+33.6%	+106.6%	+200.5%	7.8	28.1
HD 현대미포	235,000	9,386	+2.4%	+16.9%	+18.0%	+15.8%	+75.1%	+116.0%	3.7	22.5
삼성중공업	24,800	21,824	+3.8%	+10.0%	+13.5%	+31.4%	+119.5%	+146.8%	3.9	20.7
한화오션	135,200	41,427	+0.2%	+26.1%	+22.2%	+50.2%	+262.0%	+354.5%	6.0	32.3
한화엔진	48,900	4,081	+0.6%	+5.3%	+10.9%	+37.2%	+165.2%	+220.7%	6.7	29.3
HD 현대마린솔루션	241,000	10,804	+2.1%	+5.7%	+14.5%	+22.0%	+49.3%	+90.4%	10.8	30.2
HD 현대마린엔진	98,000	3,324	+0.4%	+9.7%	+17.1%	+52.2%	+300.8%	+366.7%	7.4	39.5
한국카본	37,150	1,928	+1.1%	+5.8%	+12.4%	+36.1%	+216.2%	+244.9%	2.8	18.6
동성화인텍	30,650	919	-0.5%	+6.1%	-0.5%	+24.3%	+105.4%	+178.6%	3.1	13.7

자료: Quantiwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)

자료: Quantiwise, SK 증권

조선 커버리지 5 사 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