



100척 이상의 LNGC 발주 물량 기대, 함정은 덤

Top pick: HD 현대중공업(=HD 현대미포)

- 신조선가지수는 184.80pt(-0.07pt), 중고선가지수는 189.46pt(+1.21pt)를 기록
- 미무역대표부(USTR)가 최근 미-중 정상회담 합의에 따라 중국의 조선 해운 산업을 겨냥해 시행한 중국산 선박 입항 수수료 등의 조치를 1년 간 유예한다고 공식 발표. 이에 따라 '26년 11월 9일까지 입항 수수료 및 크레인 관세 면제
- 하지만 이미 지난 4월부터의 USTR의 항만수수료 조치 발표에 선제적으로 대응하기 위해 탭티어 컨테이너 라이너들의 한국 조선소로의 우회 발주는 거의 완료된 상황. 내년부터 조선 3사의 메인 타겟인 LNGC 발주에 끼칠 영향은 제한적
- 삼성중공업은 노르웨이 NAT로부터 수에즈막스급 원유탱커 2척 건조에 대한 LOI를 체결. 인도는 '28년 하반기, 계약 선가는 척 당 약 \$86m으로 추정되며, 내년 초 최종 계약 체결할 것으로 전망
- 삼성중공업은 말레이시아 AET로부터 수에즈막스급 LNG DF 원유탱커 2척을 척 당 \$100.2m에 수주. 납기는 '29년 1월이며 해당 선박의 블록 제작을 HSG성동조선에 하도급으로 맡길 예정
- 프랑스 GTT는 3분기 실적발표에서 올해 최종투자결정(FID)가 완료된 84MTPA 규모의 LNG 운송을 위해 약 150척의 신규 LNGC가 필요하다고 언급. 이 중 67MTPA는 미주 물량으로, 해당 구간은 1MTPA 당 2척의 LNGC가 필요, 나머지 17MTPA는 모잠비크 등에서 운송되는 물량으로 1MTPA 당 약 1척의 LNGC가 필요하다고 추정
- 국내 조선사들 또한 3분기 실적발표에서 내년 약 100척의 LNGC 신조 발주가 필요할 것으로 전망하면서 내년 글로벌 LNGC 수주와 선가 모두 상승세로의 전환을 예상
- 대서양 노선의 현대식 LNG운반선의 단기(Spot) 용선료가 약 \$70,000/day 수준까지 급등하면서 연말을 앞두고 반등세가 뚜렷하게 나타나는 중. 이는 올해 들어 가장 높은 수치
- 미국의 Freeport LNG, Venture Global, 나이지리아 LNG, 알제리 Sonatrach 등의 LNG 생산업체들이 대서양 지역에 추가 물량을 공급하면서 수요 증가 중. 겨울철 난방 수요 및 이집트에서 물류가 지연되는 효과까지 더해지는 중
- 외신 보도에 따르면 폴란드의 ORKA 프로젝트 사업이 11월 내 공식적인 결정을 발표할 것으로 예상. 폴란드 국방부 내 조달위원회(MON)가 '우선협상대상자'를 선정하는 절차를 거의 마무리한 것으로 알려졌다으며, 발표시점은 해군의 공식 기념일인 11월 28일(현지시간)이 될 수 있다는 분석이 제기됨
- HD현대중공업은 페루 국영 시마 조선소와 '페루 잠수함 공동개발 및 건조의향서(LOI)'를 체결. HD현대중공업은 이미 시마 조선소와 함께 다목적 호위함, 초계함, 상륙지원함 등 4척의 1차 물량을 건조 중이며, 2차 수상함 물량에 이어 잠수함 수주를 통한 특수선 부문의 성장을 기대해볼 수 있는 상황
- HD현대중공업의 3Q25 기준 특수선 부문 매출 중 해외 비중이 약 40% 정도임에 불구하고, 3Q25 기준 13.8%의 OPM을 기록하는 것을 고려하면 해외 함정(페루&필리핀) 건조 마진이 약 25% 이상인 것으로 추정됨
- 조선 3사의 3Q25 실적발표 이후 미래 실적 추정치 상향되는 가운데 지난주 APEC 이후 단기 재료 소멸 및 수급에 따른 급격한 주가 조정 나타남. 조선업 펀더멘털 견고한 상황에서 내년 조선 3사는 LNGC 및 해외 함정 수주를 통해 꾸준한 성장 이어갈 것으로 전망. 오히려 매수 기회라는 판단으로 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

호주, '36조원 규모' 함정 건조 조선소 투자 유치... (더구루 / 25.11.07)

- 호주 현지 언론에 따르면 약 250억 달러 규모의 함정 건조 조선소 투자 유치를 계획 중
- 호주 오스탈 조선소가 있는 서호주 핸더슨 지역에 대규모 투자 확보에 나선 상황. HD현대와 한화가 후보로 거론되는 중

"LNG선 세계시장 공략"...울산시&HD현대중공업, 1천억 투자협약 (연합뉴스 / 25.11.06)

- 1천억원 규모의 '가스선 전용 생산지원기지 및 철 의장품 가공센터 건설을 위한 투자협약'을 체결
- HD현대중공업은 글로벌 LNG운반선 수요 증가에 선제 대응하고, 조선산업의 고부가가치 경쟁력을 강화할 예정

HD현대중공업, 스웨덴 쇠빙선 수주 '걸림돌' 넘었다...현지 해사청 '정당성' 직접 전해 (더구루 / 25.11.06)

- 핀란드 헬싱키조선소가 스웨덴 쇠빙선 입찰 결과에 불복해 법원에 소송
- 스웨덴 해사청(SMA)은 HD현대중공업 쇠빙선 수주는 정당하다며, 해당 조선소의 제안이 우수하다는 공식 입장을 전함

◎ 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	116.00	116.00	-
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	248.00	248.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	266.50	266.00	▼0.50
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	174.25	174.25	-
	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	184.87	184.80	▼0.07

자료: Clarksons, SK 증권

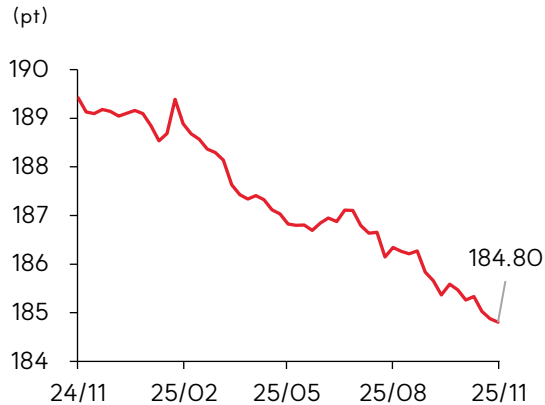
한승한 수주산업 위클리

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



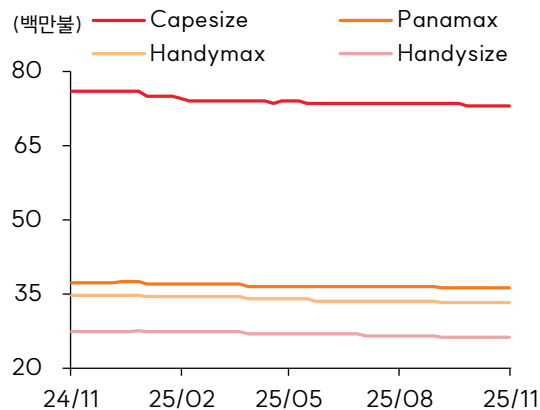
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



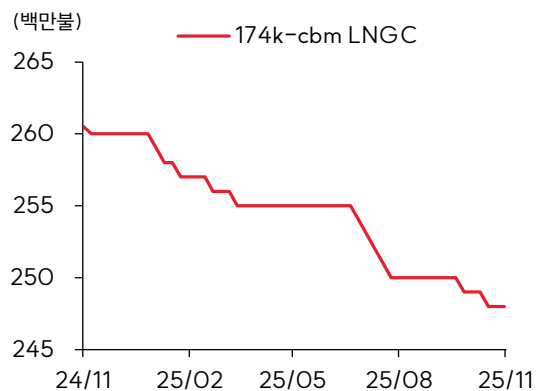
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



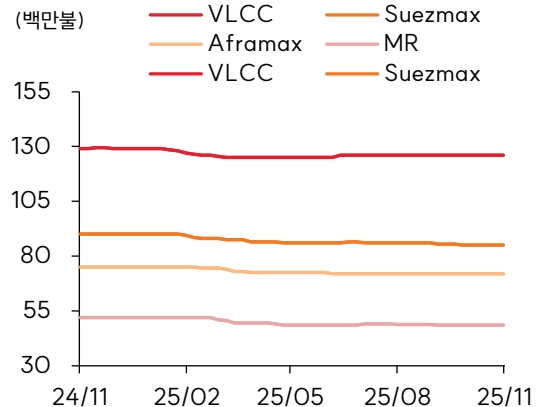
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



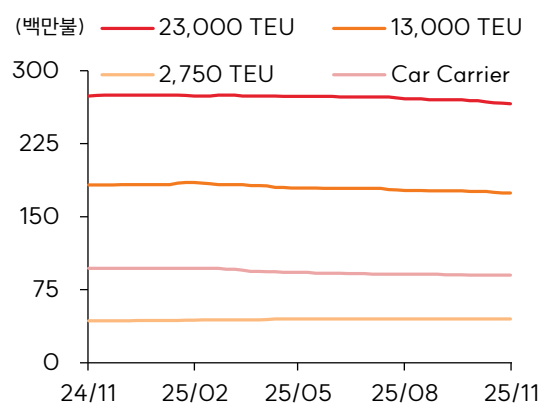
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



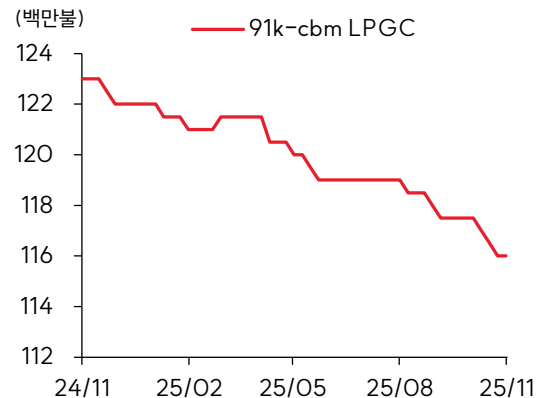
자료: Clarksons, SK 증권

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	148.00	148.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	95.00	97.00	97.50	97.50	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	83.00	82.00	77.50	80.00	▲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	199.06	203.91	▲4.85
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	192.27	192.23	▼0.04
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	17.00	38.00	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	188.25	189.46	▲1.21

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

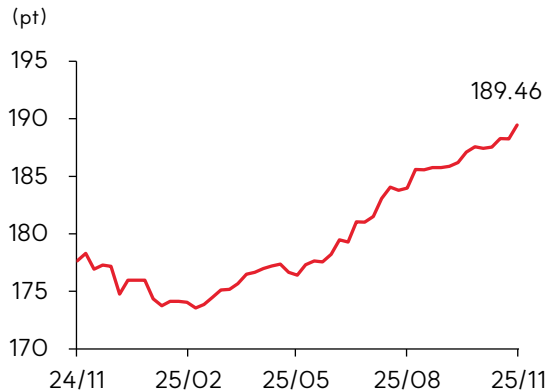
SK증권 조선훈. 한승한

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



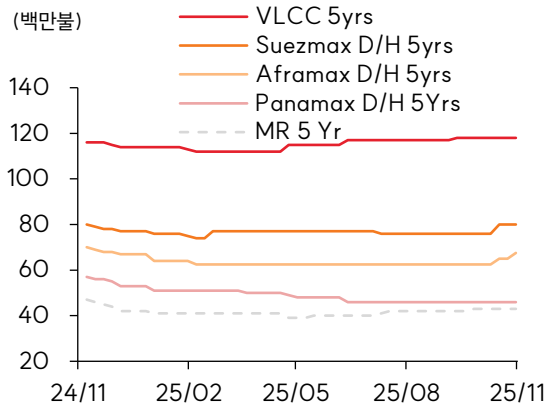
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



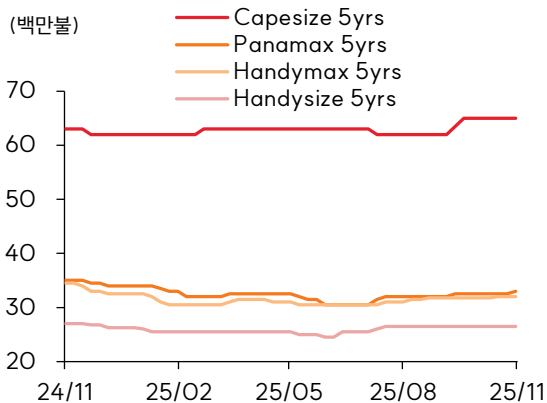
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



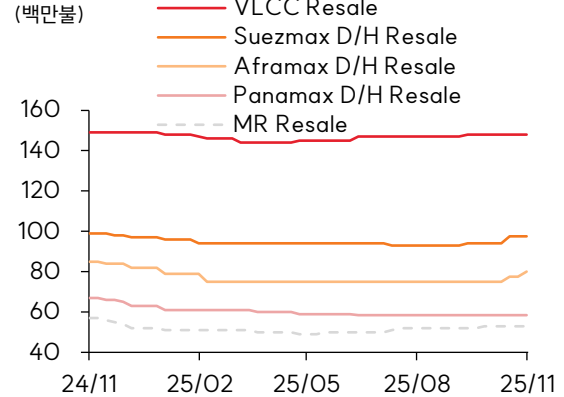
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



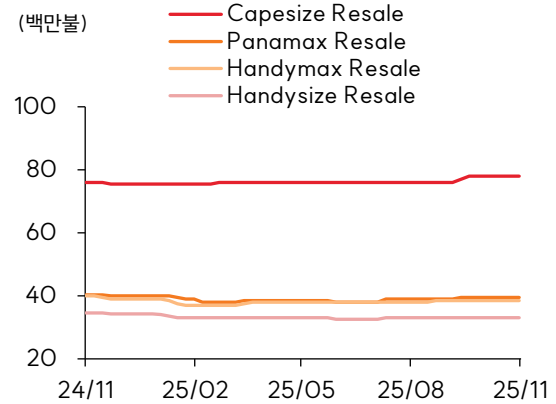
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



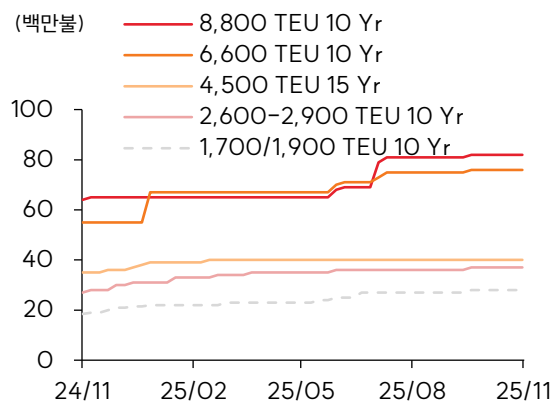
자료: Clarksons, SK 증권

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	175	178	-60%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	93	94	-68%
LPG Carriers	57	113	146	49	49	-64%
LNG Carriers	183	66	93	42	42	-47%
Bulk Carriers	557	632	538	251	264	-60%
Containerships	443	188	380	467	474	18%
General Cargo Vessels	238	252	237	129	130	-59%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	8	8	-89%
Reefer Vessels	16	22	5	3	3	-75%
Offshore Vessels	121	91	155	100	105	-40%
FPSO/FSU	7	4	9	8	8	4%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	46	46	-31%
Other Misc. Vessels	33	12	16	21	21	-15%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	1,392	1,422	-47%

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	363	376	1%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	40,410	41,046	20%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	12,439	12,853	-4%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	694	717	1%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	50,806	52,616	-1%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	11,226	11,650	-16%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	622	634	-12%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	11,530	11,692	-29%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	13,503	13,809	-16%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	1,679	1,727	-4%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	102,746	105,354	2%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	37,169	38,312	-12%
	Average\$/Dwt	427	399	426	362	362	-14%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

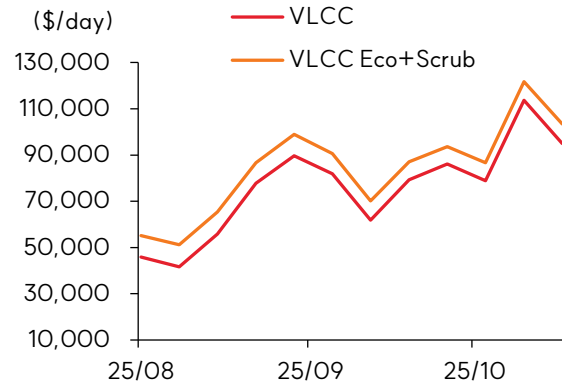
SK증권 조선훈. 한승한

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



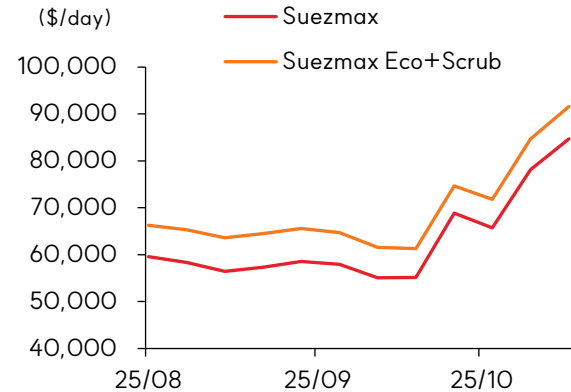
☉ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



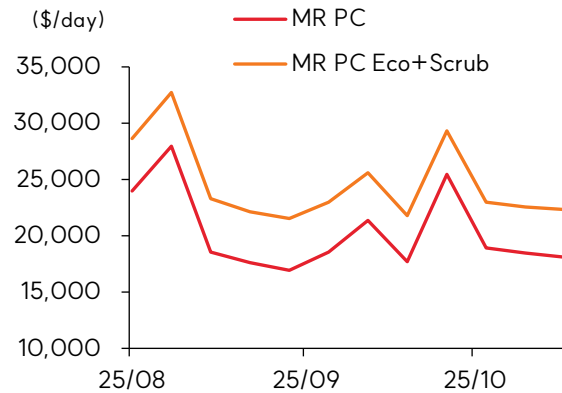
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



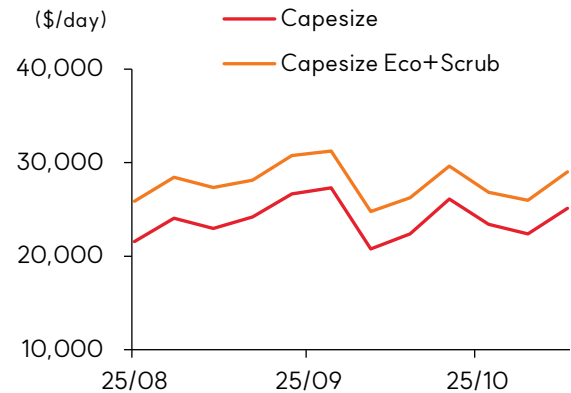
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



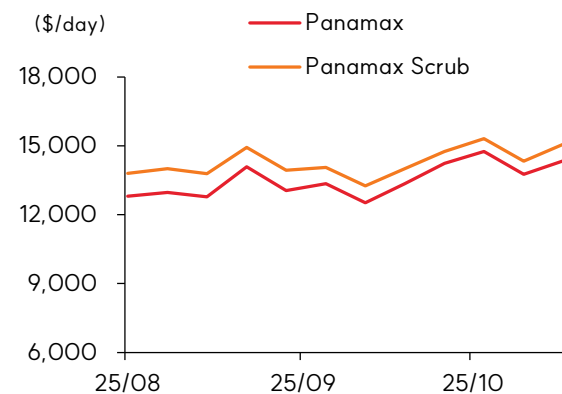
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



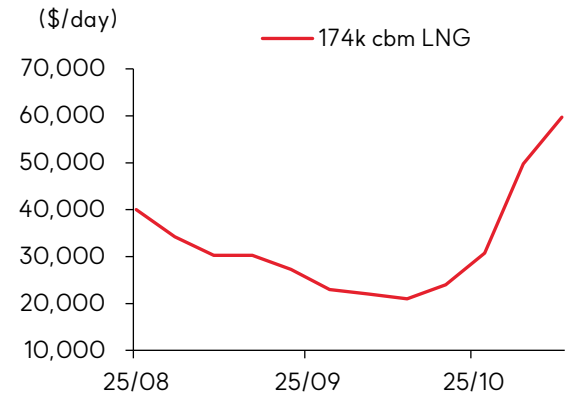
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

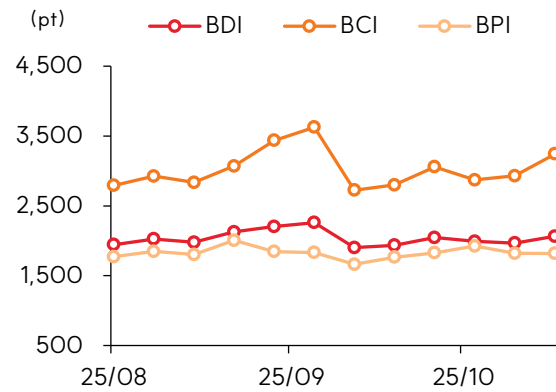
한승환의 수주산업위클리

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



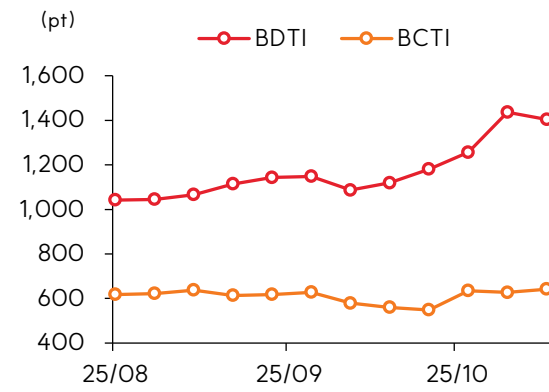
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



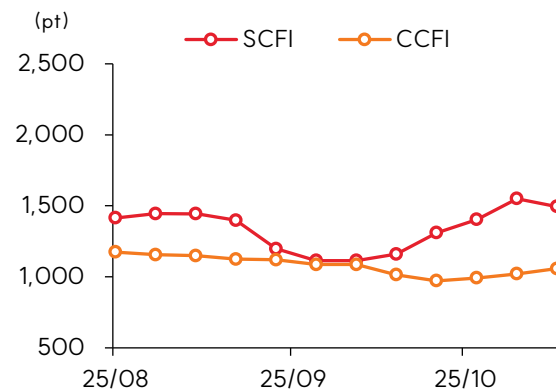
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



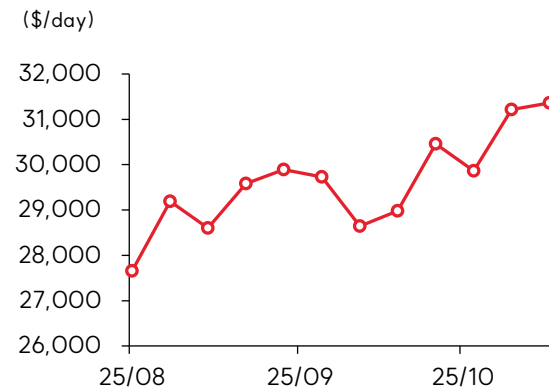
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



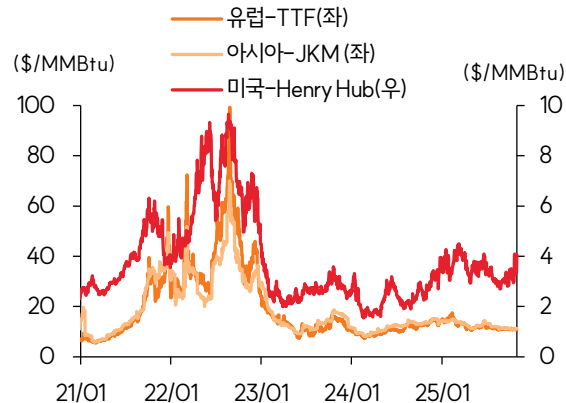
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



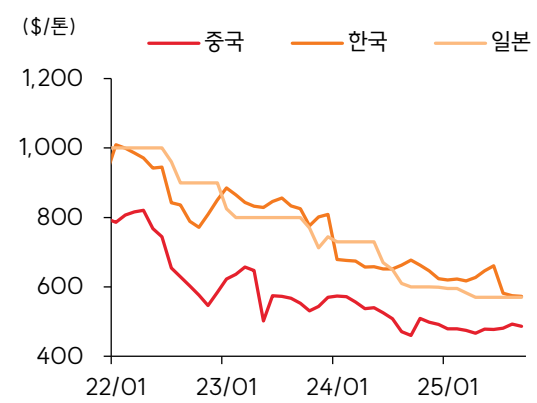
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

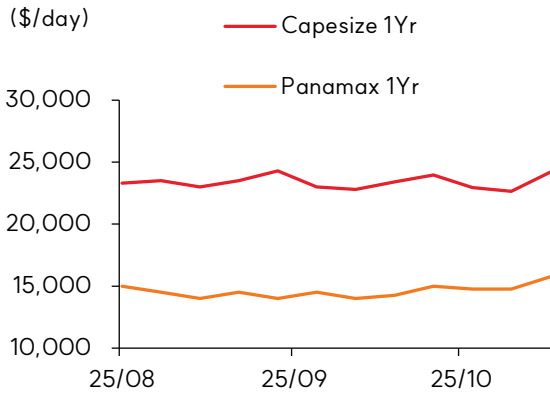
한승한 수주산업 위클리

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



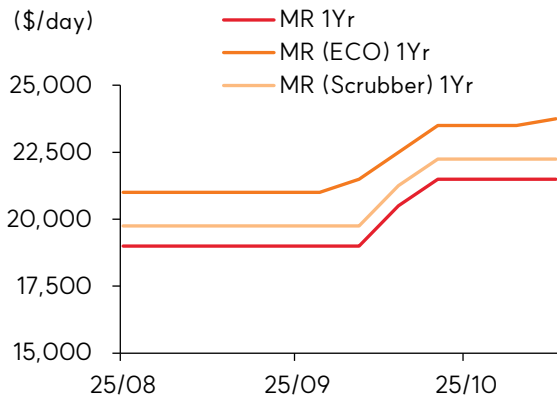
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



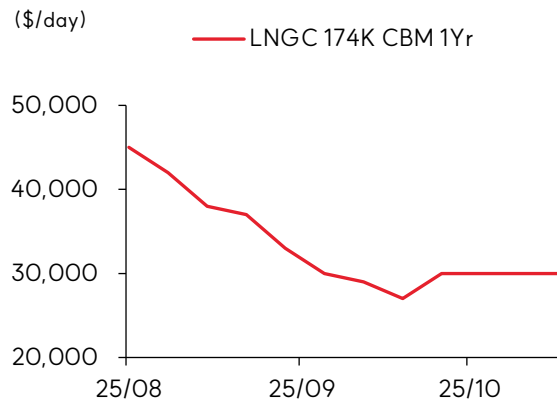
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



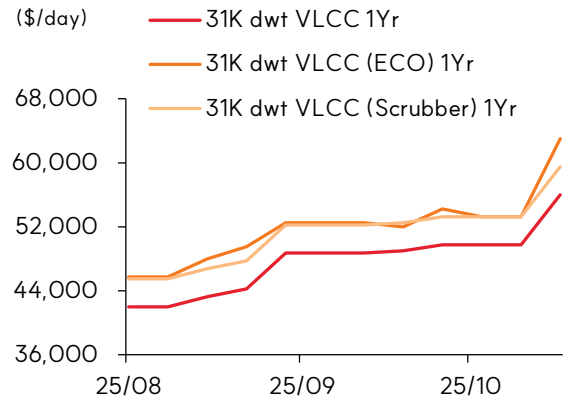
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



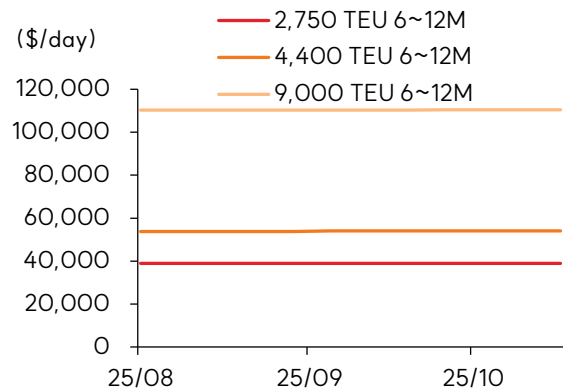
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



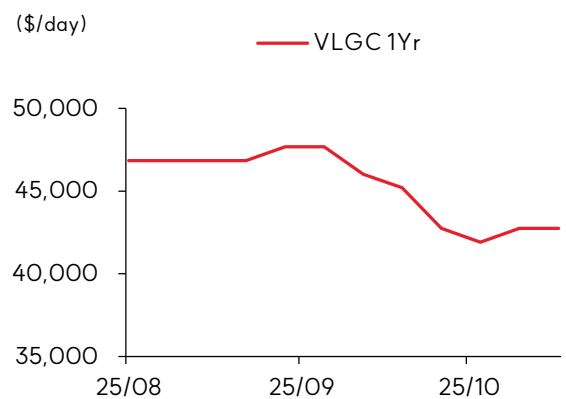
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

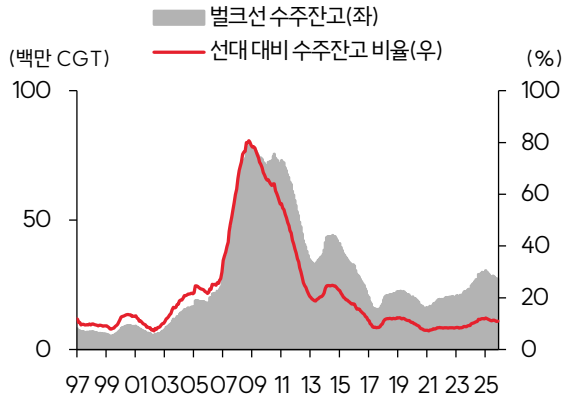
SK증권 조선훈. 한승한

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



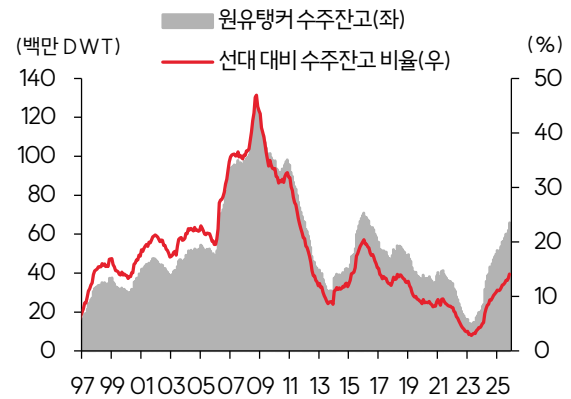
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



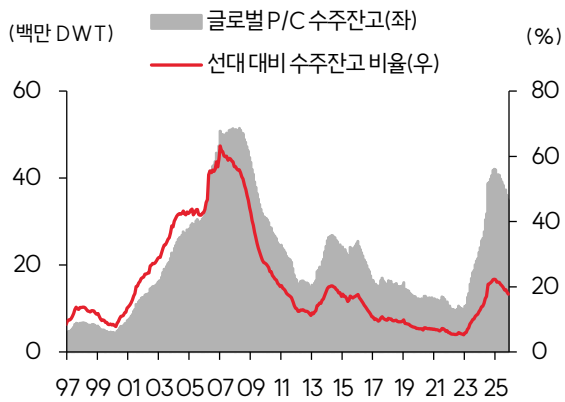
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



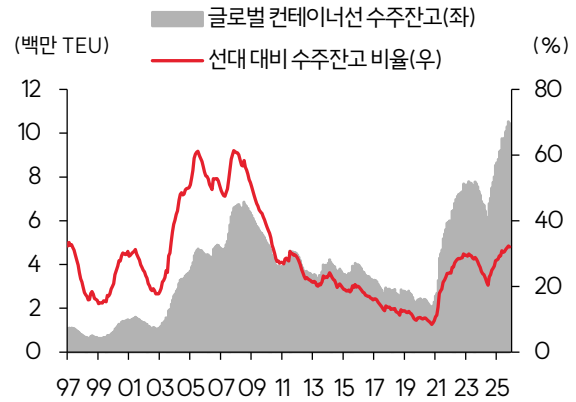
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



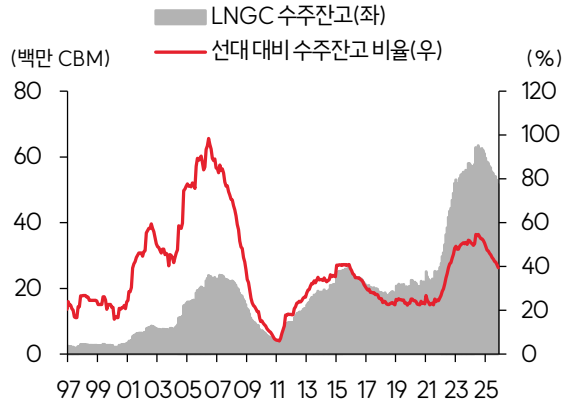
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



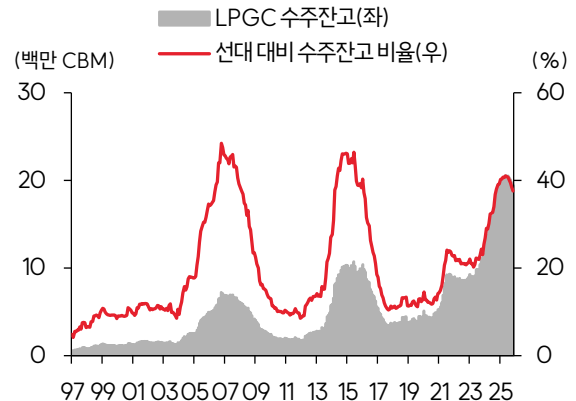
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 주식산업위클리

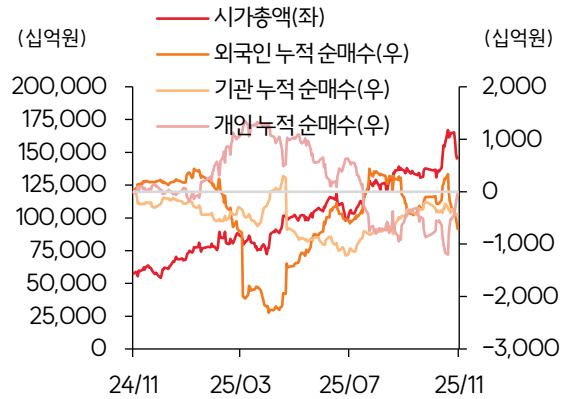
SK증권 조선. 한승한

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



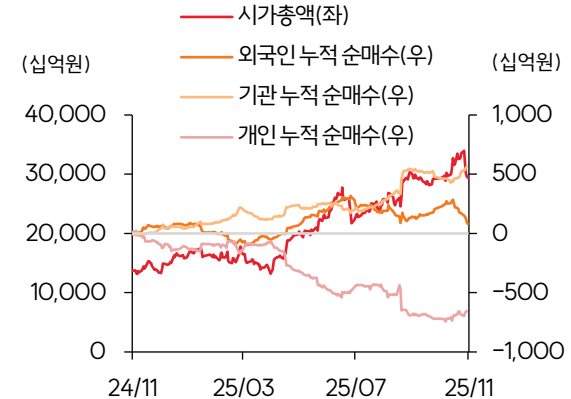
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



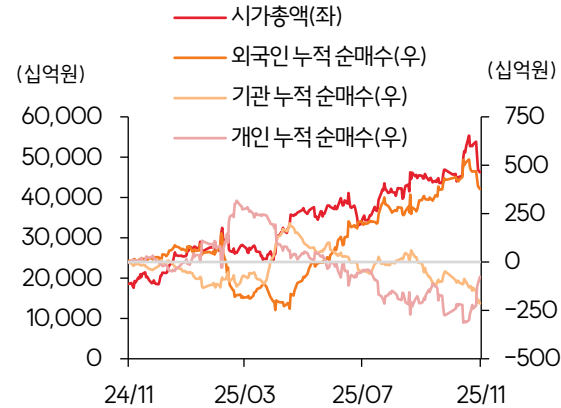
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



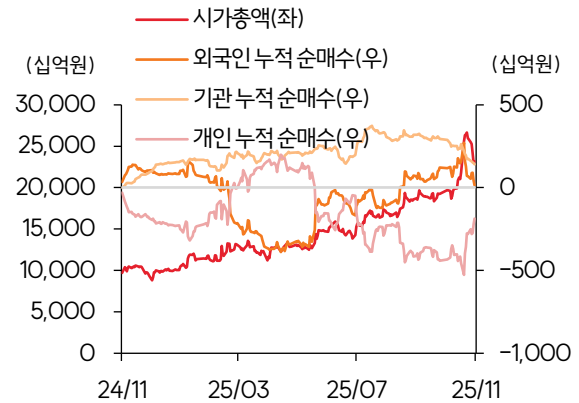
자료: Quantwise, SK 증권

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 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	3,954		-1.8%	-3.7%	+11.4%	+23.2%	+64.8%	+54.2%	1.2	10.6
WI26 조선	9,184		+0.0%	-11.5%	+5.3%	+14.4%	+109.5%	+141.0%	3.9	18.0
HD 한국조선해양	415,500	29,406	-0.7%	-12.3%	+0.7%	+13.8%	+82.2%	+110.9%	1.9	9.1
HD 현대중공업	521,000	46,251	-0.8%	-13.2%	-1.3%	+11.7%	+81.2%	+149.9%	6.5	22.6
HD 현대미포	205,500	8,208	-1.2%	-14.9%	+0.2%	+6.9%	+53.1%	+77.8%	3.0	16.6
삼성중공업	26,300	23,144	+0.6%	-11.0%	+20.4%	+36.1%	+132.7%	+142.8%	4.1	20.3
한화오션	126,800	38,853	+3.1%	-7.8%	+13.7%	+7.7%	+239.5%	+274.6%	5.5	28.5
한화엔진	43,650	3,642	-3.6%	-11.6%	-10.6%	+9.4%	+136.7%	+183.8%	5.8	24.6
HD 현대마린솔루션	220,000	9,862	-3.7%	-8.5%	-2.2%	+7.3%	+36.3%	+46.0%	9.8	27.6
HD 현대마린엔진	84,600	2,870	-0.2%	-14.8%	-3.9%	+1.8%	+246.0%	+311.7%	6.0	29.5
한국카본	31,600	1,640	-2.9%	-13.7%	-5.5%	-1.3%	+168.9%	+181.9%	2.4	15.5
동성화인텍	31,750	952	-	-	+5.8%	+8.7%	+112.8%	+167.0%	3.1	13.6

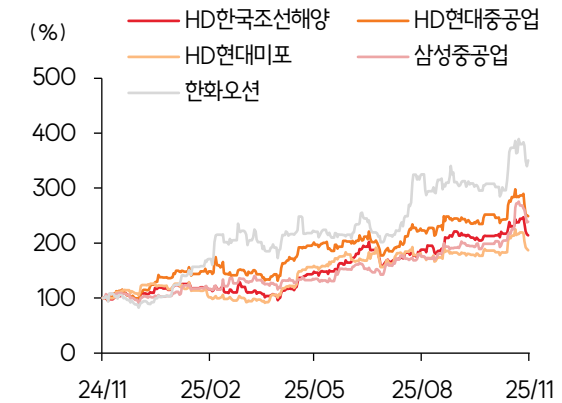
자료: Quantwise, SK 증권

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