

한승한의 수주산업 위클리

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



한-미 간 팩트시트 공개, 조선 협력 모멘텀 강화

Top pick: HD 현대중공업(=HD 현대미포)

- 신조선가치수는 184.86pt(+0.05pt), 중고선가치수는 189.73pt(+0.27pt)를 기록
- HD현대중공업은 RCL로부터 13,800TEU 컨테이너선 2척을 척 당 \$150.6m에 수주. 인도는 '28년 10월 예정
- 그리스 스텔스 마리타임(Stealth Maritime)은 HD현대중공업에 수에즈막스급 원유탱커 2척을 척 당 약 \$87m에 발주했으며, '28년 말 인도 예정. 또한 HD현대베트남조선에 아프라막스급 탱커 최대 4척(확정 2+옵션 2)을 발주했으며 선가는 척 당 \$75m 수준으로, 인도는 '28년 말 예정
- HD현대중공업은 인도 최대 국영조선소인 코친조선소와 '인도 해군 상륙함(LPD)' 사업 추진을 위한 MOU를 체결
- Scorpio Tankers는 한화오션과 VLCC 2척의 건조의향서(LOI)를 체결. 선가 척 당 \$128m, 인도 '28년 3, 4분기
- 현대글로벌비스는 최대 2척의 LNGC 발주를 두고 HD현대중공업 및 한화오션과 협의 중이며, 업계 관계자들에 따르면 HD현대중공업이 될 가능성이 높다고 전해짐
- 대만 에버그린(Evergreen)은 14,000TEU LNG DF 컨테이너선 14척을 한국 삼성중공업과 중국 광저우조선소(SGI)에 각각 7척씩 발주하기로 확정. 선가는 척 당 \$175m~\$205m 수준이며, 납기는 '28년부터 '29년 말 사이로 추정
- 한-미 관세 안보 협상의 협의안인 팩트시트가 공개됨. 이 중 조선업 관련 주요 내용은 ①양국은 MRO, 인력양성, 조선소 현대화, 공급망 회복 등을 포함한 분야에서 조선업 실무협의체를 통해 협력을 더욱 진전시킬 것, ②미국의 상선과 군사 임무 수행이 가능한 선박(combat-ready U.S. military vessels)의 수를 가능한 한 신속하게 확대할 것이며, 여기에는 미국 선박을 한국에서 건조할 가능성도 포함, ③미국은 한국 핵추진 공격잠수함을 건조하는 것을 승인했으며, 미국은 이 프로젝트의 요구사항을 진전시키기 위해 연료조달 방안을 포함한 여러 사안에서 한국과 긴밀히 협력할 것
- 해외 건조 가능 법안 승인 이전에 ②의 'Combat-ready U.S. military vessels'라는 애매한 표현은 우선적으로 전략상 선단(SCF)을 뜻할 가능성이 높기 때문에 해당 모멘텀 수혜는 HD현대미포(=HD현대중공업)로 이어질 것을 예상
- ③핵추진잠수함 건조 허용과 관련하여 실제 설계 및 건조 시점, 기술이전, 정보공유, 민간 우라늄 농축 및 사용 후 핵연료 재처리 등에 대한 구체적인 후속 협의가 필요. 건조 장소 또한 문구로 명시되어 있지는 않았으나, 이후 위성락 국가안보실장의 "한국에서 건조하는 걸로 정리됐다고 본다"라는 언급에 비추어 보아 국내 건조가 될 것으로 예상
- 미국의 한국형 핵추진잠수함 건조 허용은 단순히 해당 프로젝트에서 끝날 부분이 아니라 점진적으로 글로벌 지정학 리스크가 확대되는 가운데 중국과 러시아의 해군 현대화를 막기 위해 반드시 필요한 선택일 것으로 판단. 한국은 마스가(MASGA)라는 협력 프로젝트 하에 미국 조선업 재건 과정 속에서 미 상선&함정 수주 모멘텀은 지속적으로 강화될 것
- 미국에 국한되지 않고, 캐나다, 폴란드, 사우디, 태국, 필리핀, 페루 등 주요 국가들의 함정 발주가 가시화된 상황. 여기서 그치지 않고 이는 곧 다른 국가들의 해군 현대화 수요 확대를 이끌어낼 트리거로 작용할 전망. 해당 기조 속에서 견고한 상선 편더만 유지된다면, HD현대중공업과 한화오션 같은 특수선 건조에 특화된 조선 종목들의 리레이팅은 지속될 것으로 예상. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지



◎ 주요뉴스

한화오션, 영국·캐나다 해군 MRO도 수주...글로벌 시장 공략 (머니투데이 / 25.11.16)

- 한화오션은 지난 8월 영국 해군 호위함 'HMS 리치먼드'의 MRO 사업을 수주해 성공적으로 작업을 마침
- 지난 9월에는 캐나다 해군 초계함 'HMCS 맥스 버네이스'도 정비하며 캐나다 잠수함 사업 수주에 긍정적 영향 예상

HD현대중공업·안두릴 공동개발 'AI 무인군함' 미국서 생산(더구루 / 25.11.14)

- HD현대중공업은 미국 안두릴과 함께 첫 자율수상정(ASV) 프로토타입을 한국에서 건조하고 이후부터 미국 건조 예정
- 워싱턴주 시애틀 포스조선소를 활용할 예정이며, '모듈형 공격 수상함(MASC)'를 포함한 향후 선박 모두 해당

정기선, 인도 장관 만나 "HD현대는 인도 조선업 최고의 파트너" (연합뉴스 / 25.11.13)

- 정기선 HD현대 회장이 하딧 싱 푸리 인도 석유천연가스부 장관과 상호 협력 확대 방안을 논의
- 인도 정부의 해양 산업 정책 '마리타임 암리트 칼 비전 2047'와 연관해 인도 조선업 확대 과정에서 협력 방안을 모색

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	126.00	126.50	▲0.50
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	85.00	85.50	▲0.50
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	72.00	72.00	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	48.50	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	115.50	▼0.50
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	248.00	248.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	266.00	265.00	▼1.00
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	174.25	173.50	▼0.75
	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	184.80	184.86	▲0.05

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

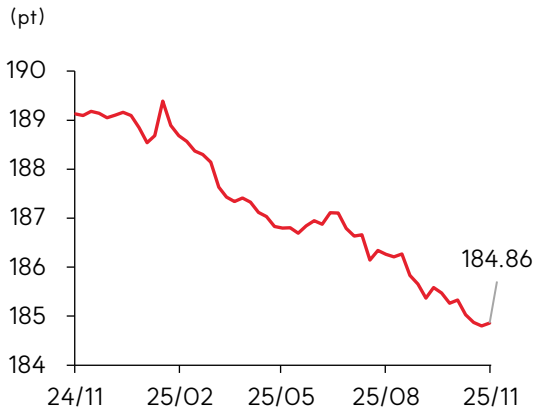
SK증권 조선. 한승한

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



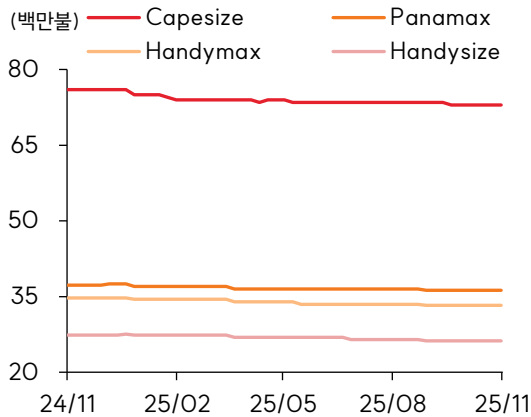
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



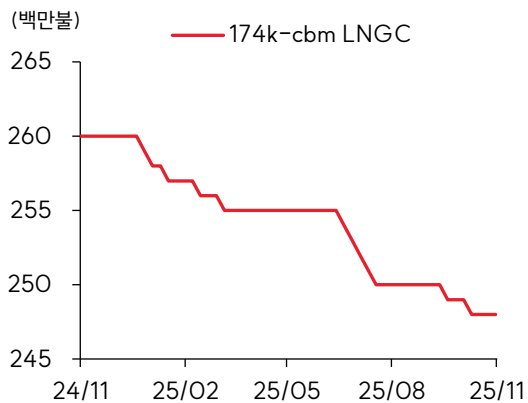
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



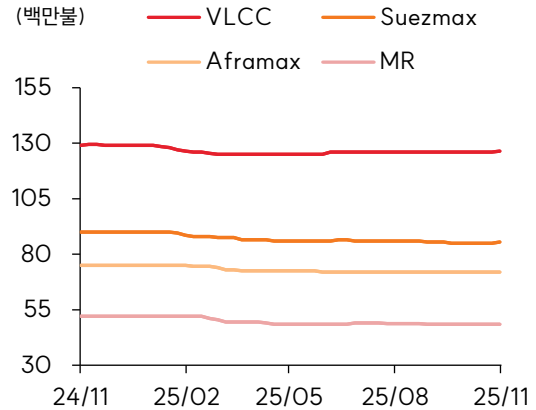
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



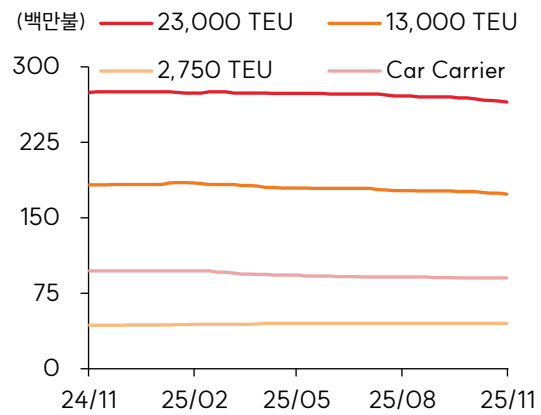
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



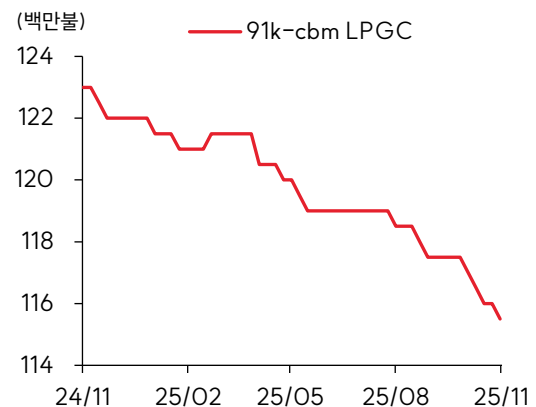
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선. 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	80.00	80.00	-
	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	53.00	53.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	203.91	203.91	-
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	192.23	193.14	▲0.90
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	189.46	189.73	▲0.27

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

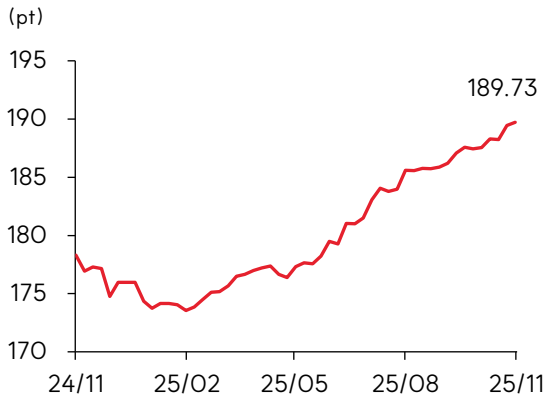
SK증권 조선훈. 한승한

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



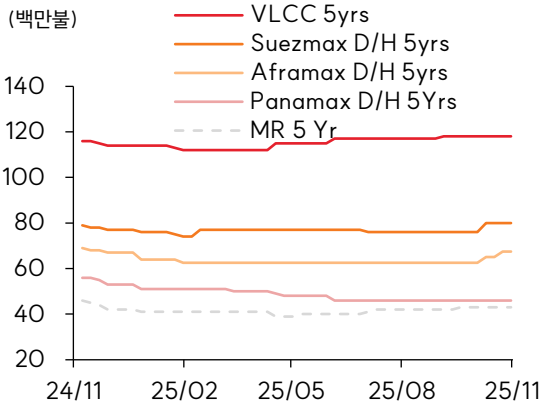
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



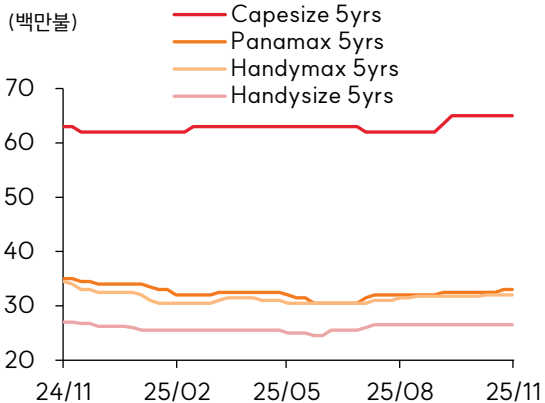
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



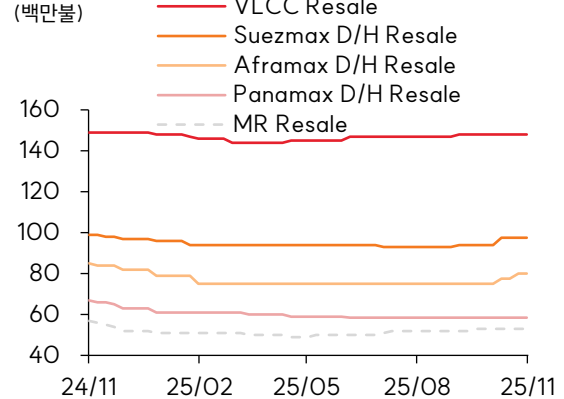
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



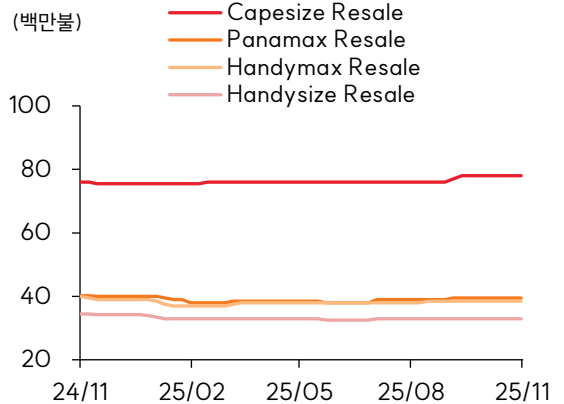
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



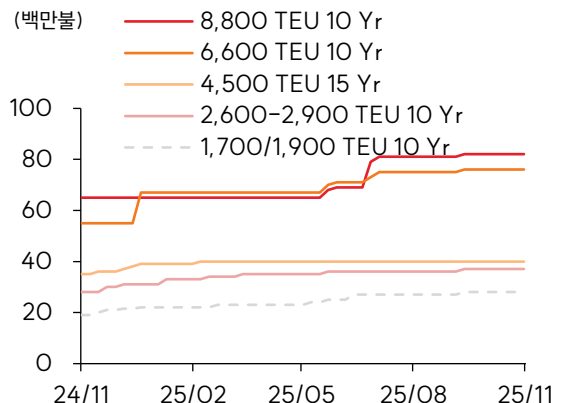
자료: Clarksons, SK 증권

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	178	192	-57%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	94	96	-68%
LPG Carriers	57	113	146	49	50	-64%
LNG Carriers	183	66	93	42	42	-48%
Bulk Carriers	557	632	538	264	272	-59%
Containerships	443	188	380	474	485	19%
General Cargo Vessels	238	252	237	130	141	-57%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	8	8	-89%
Reefer Vessels	16	22	5	3	3	-75%
Offshore Vessels	121	91	155	105	107	-40%
FPSO/FSU	7	4	9	8	8	2%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	46	52	-24%
Other Misc. Vessels	33	12	16	21	22	-13%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	1,422	1,422	-46%

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	376	384	2%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	41,046	42,000	23%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	12,853	13,260	-1%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	717	729	1%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	52,616	53,245	-1%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	11,650	11,823	-16%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	634	649	-12%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	11,692	11,828	-30%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	13,809	13,967	-17%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	1,727	1,762	-4%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	105,354	107,073	2%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	38,312	39,051	-12%
	Average\$/Dwt	427	399	426	362	365	-14%

자료: Clarksons, SK 증권

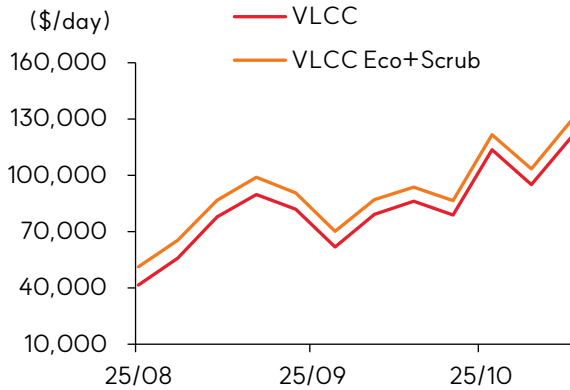
한승한 수주산업 위클리

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



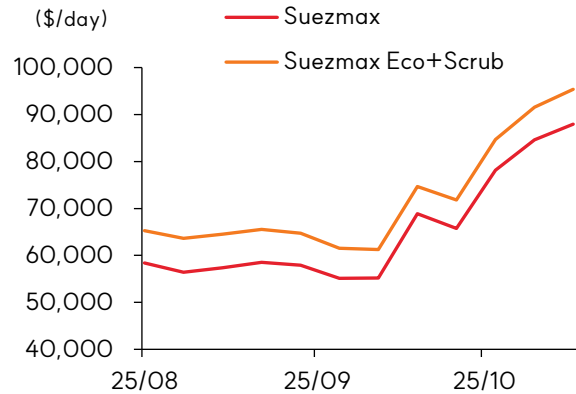
운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



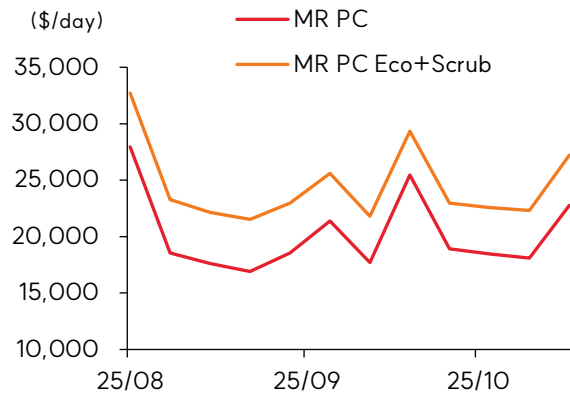
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



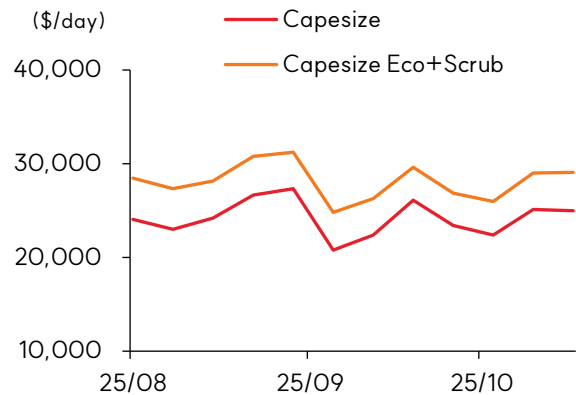
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



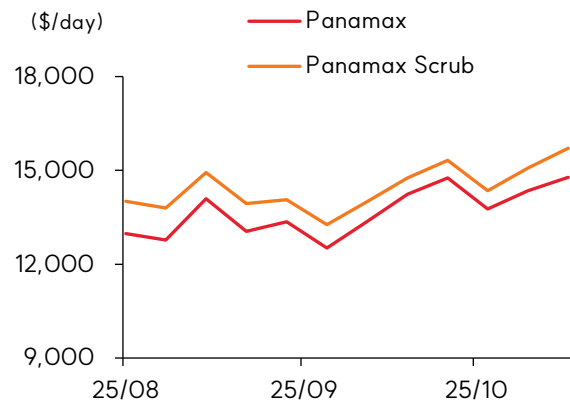
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



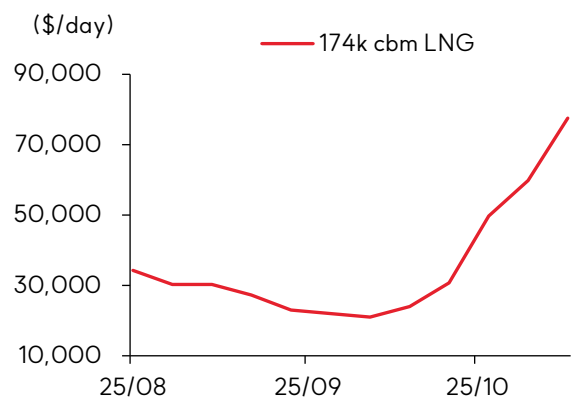
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업위클리

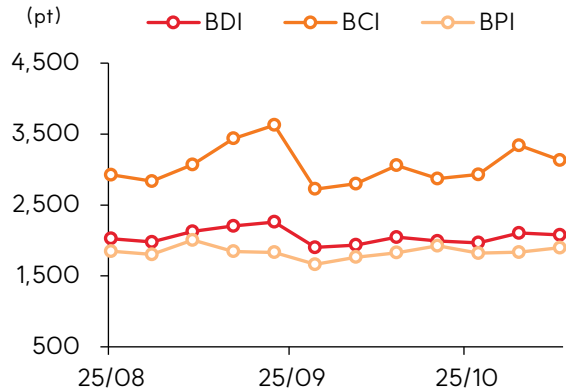
SK증권 조선. 한승환

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



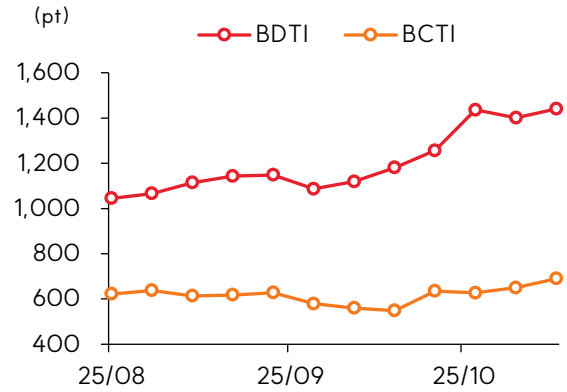
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



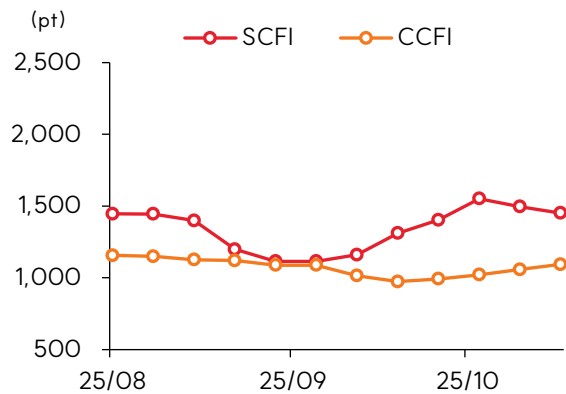
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



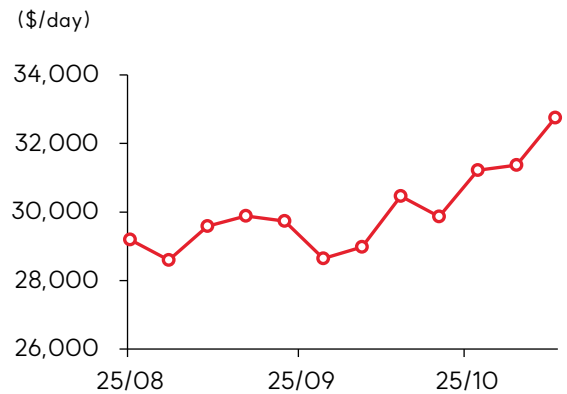
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



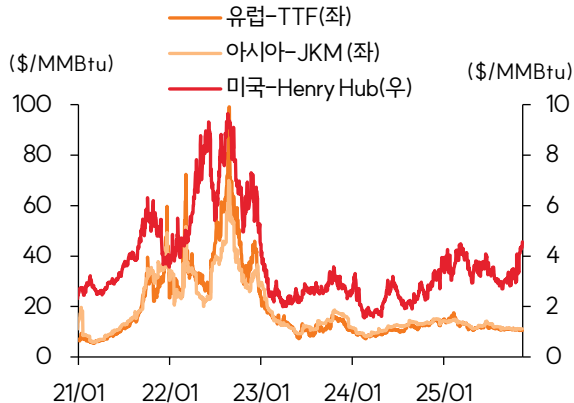
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



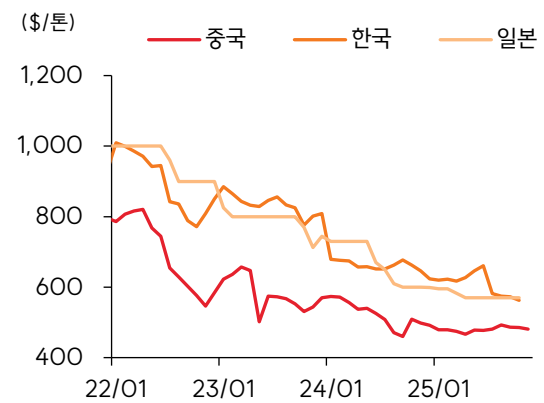
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

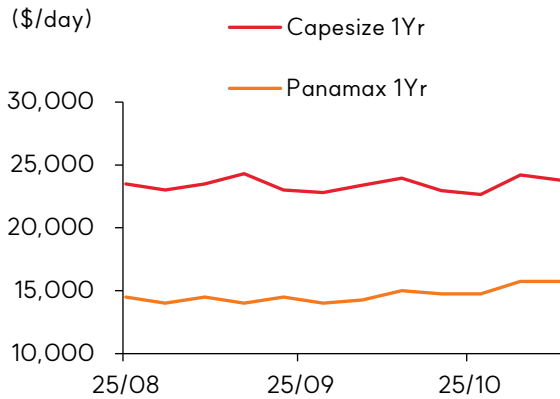
한승환의 수주산업 위클리

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



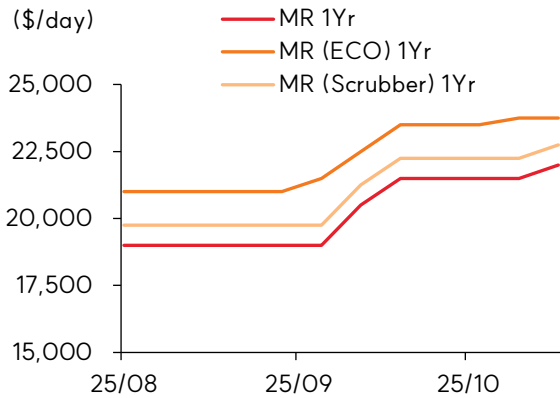
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



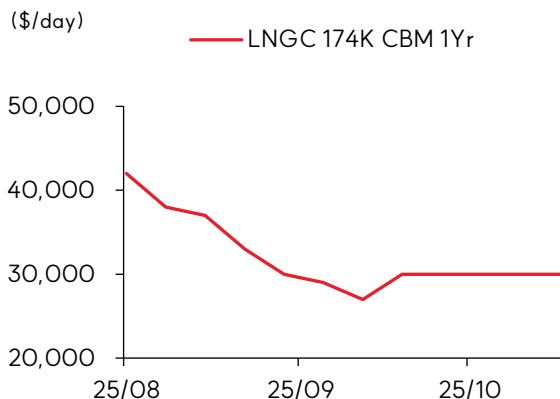
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



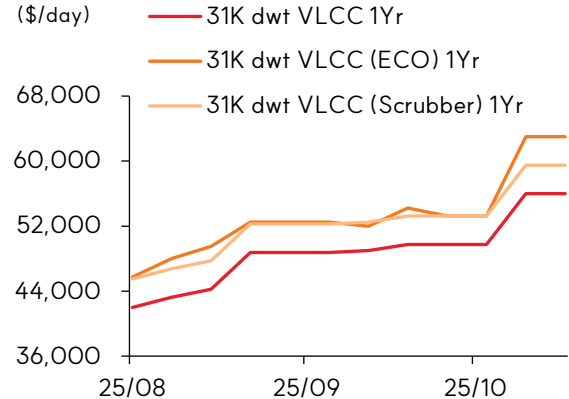
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



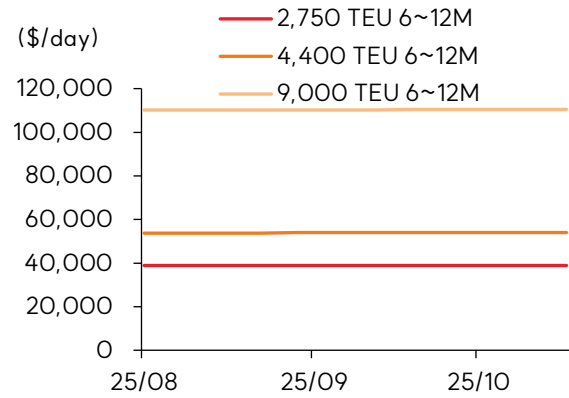
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



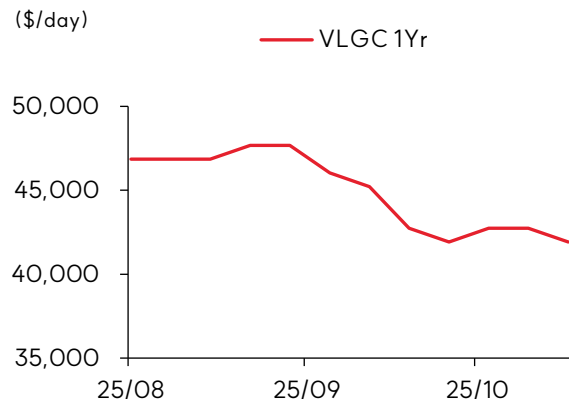
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

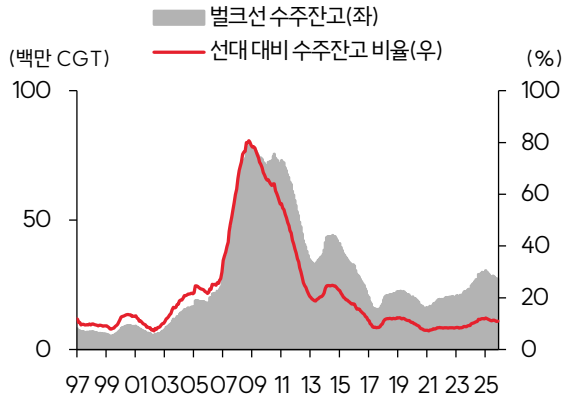
SK증권 조선훈. 한승한

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



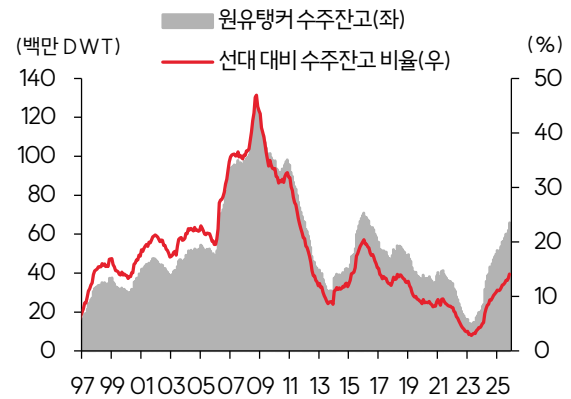
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



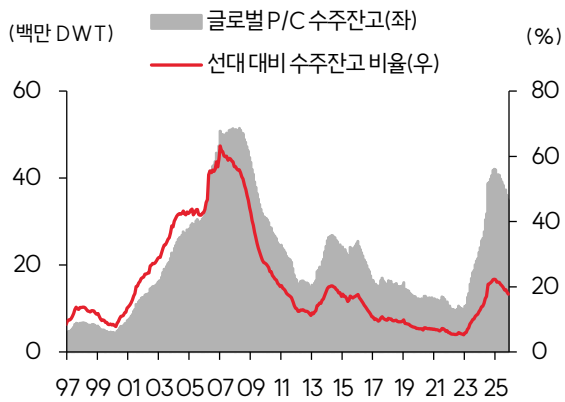
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



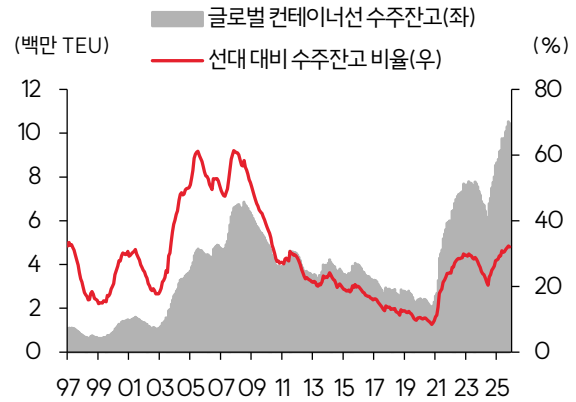
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



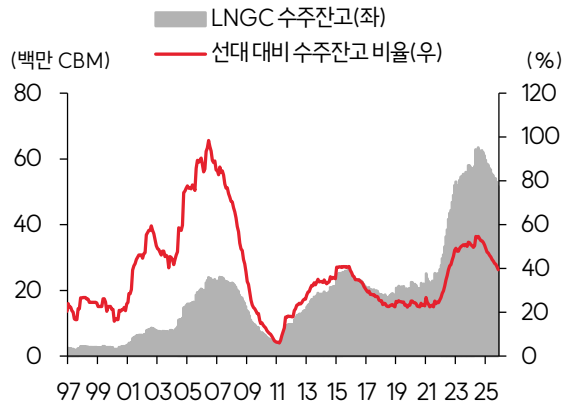
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



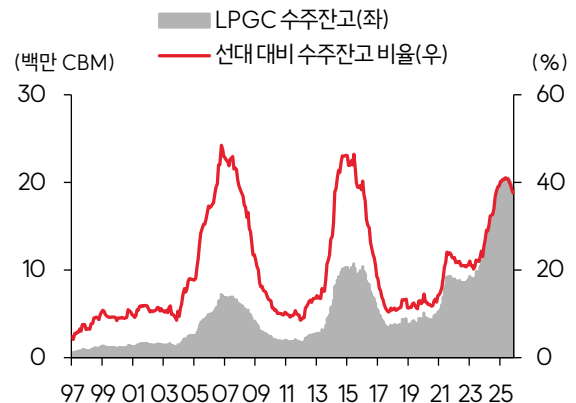
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한이 수주산업 위클리

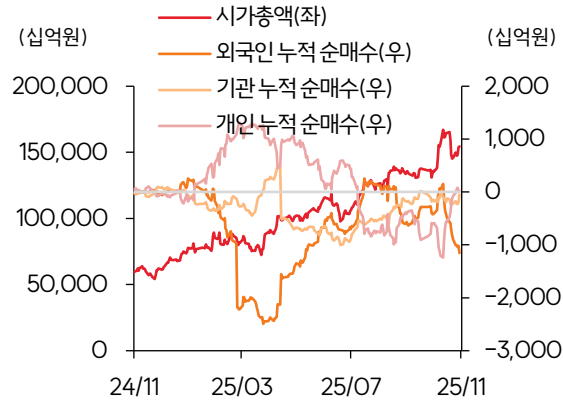
SK증권 조선. 한승한

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



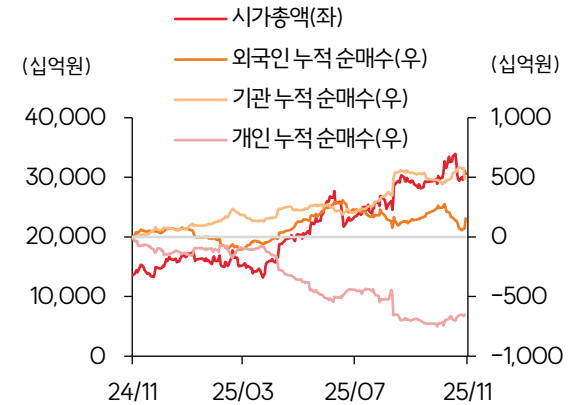
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



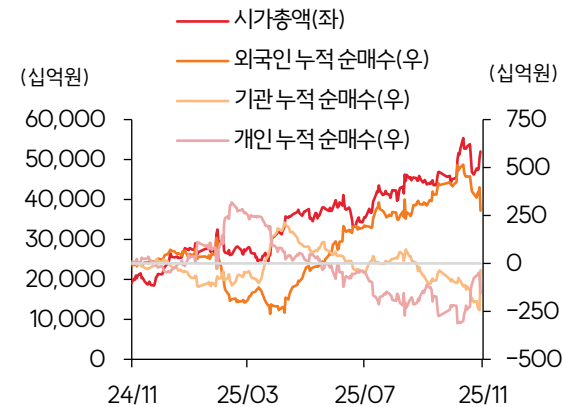
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



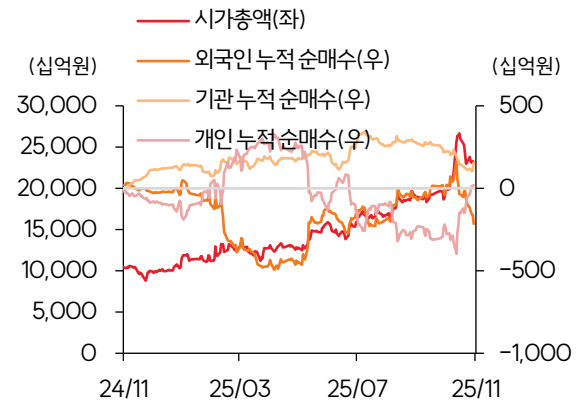
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



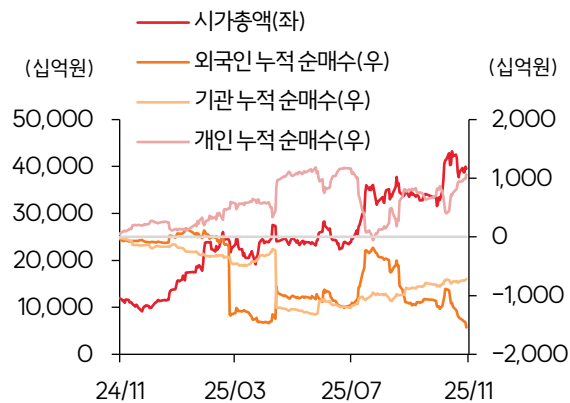
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



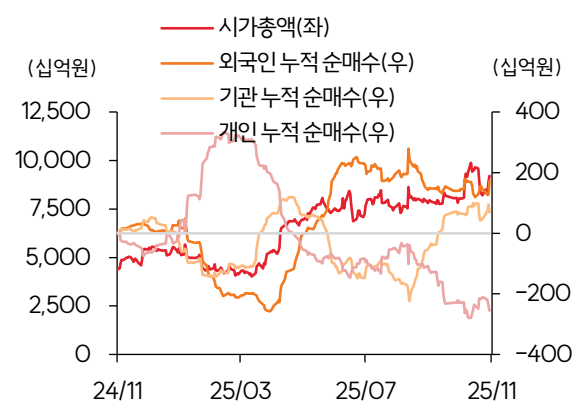
자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

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	4,012		-3.8%	+1.5%	+9.7%	+24.4%	+67.2%	+65.8%	1.2	10.6
WI26 조선	9,536		-0.2%	+3.8%	+10.3%	+20.6%	+117.5%	+141.7%	4.1	18.9
HD 한국조선해양	432,000	30,574	-1.6%	+4.0%	+1.1%	+14.1%	+89.5%	+124.0%	2.0	9.5
HD 현대중공업	586,000	52,021	+3.2%	+12.5%	+15.6%	+22.9%	+103.8%	+169.4%	7.4	25.4
HD 현대미포	230,500	9,207	+3.4%	+12.2%	+15.0%	+21.3%	+71.8%	+107.7%	3.4	18.7
삼성중공업	26,300	23,144	-0.8%	-	+22.0%	+39.2%	+132.7%	+124.4%	4.1	20.3
한화오션	129,100	39,558	-1.1%	+1.8%	+22.8%	+21.1%	+245.6%	+229.3%	5.6	29.1
한화엔진	41,400	3,455	-3.3%	-5.2%	-12.4%	+7.5%	+124.5%	+159.1%	5.6	24.1
HD 현대마린솔루션	214,000	9,593	-1.6%	-2.7%	-8.5%	+8.7%	+32.6%	+38.5%	9.5	26.9
HD 현대마린엔진	81,300	2,758	-3.2%	-3.9%	-12.0%	-2.0%	+232.5%	+312.5%	5.7	28.4
한국카본	30,900	1,604	-3.6%	-2.2%	-19.6%	+1.1%	+163.0%	+185.6%	2.3	14.6
동성화인텍	31,750	952	-	-	+3.8%	+10.2%	+112.8%	+166.8%	3.1	13.6

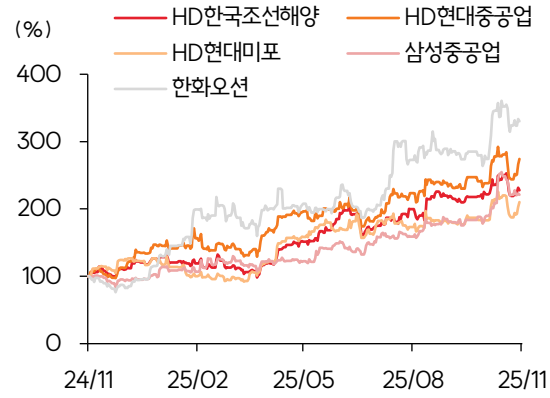
자료: Quantwise, SK 증권

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