한승한의 수주산업 위클리

5K증권 조선, 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

미국 LNG 수출 허가, DoE → FERC 법안 하원 통과

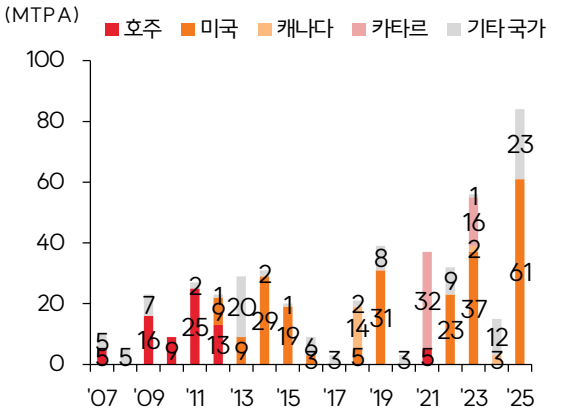
Top pick: HD 현대중공업(=HD 현대미포)

- 신조선가지수는 184.68pt(-0.17pt), 중고선가지수는 189.67pt(-0.06pt)를 기록
- **HD현대미포**는 그리스 Stealth Maritime으로부터 115K LR2 PC 2척을 척 당 $74.7m에 수주. 납기는 '29년 2월
- **삼성중공업**은 대만 에버그린(Evergreen)으로부터 14,000TEU LNG DF 컨테이너선 7척을 척 당 $187.4m에 수주. 납기는 '29년 11월. 동사 올해 상선 수주실적 약 61억불로, 수주목표치인 58억불을 초과달성
- **HD현대삼호**는 VLCC 4척을 척 당 $130.2m에 수주. 납기는 '29년 8월. 또한 BW LNG로부터 LNGC 2척을 척 당 $254.1m에 수주. 납기는 '28년 11월
- 텍사스 공화당 어거스트 플루거 하원의원이 지난 3월에 발의한 **'국내 LNG 잠재력 개방법(Unlocking Domestic LNG Potential Act)'**이 11월 20일(현지시간) **미 하원에서 217대 188로 가결되며**, 추후 상원의 심의를 받게 될 예정
- 해당 법안은 **미국 LNG 수출 라이선스 발급 책임을 기존 에너지부(DoE)에서 연방에너지규제위원회(FERC)로 이전**하는 내용을 담고 있음. 현재 미국 LNG 수출 허가 권한은 DoE에, LNG 인프라 개발 승인 등 다른 권한은 FERC에 있음
- 미 에너지부(DoE)는 비 FTA 국가로의 미국 LNG 수출 승인과 관련하여 천연가스 가격, 국내 공급 안정성, 기후 및 환경정책, 행정부의 정치 성향 등의 정책 및 정무적 기준을 기반으로 결정
- 이에 반해 FERC는 환경영향평가(EIS), 안정성, 설계, 공사 계획, 지역 영향 등 보다 기술 및 규제 기준의 판단으로 결정. 따라서 **건설 및 수출 승인이 FERC로 통합되면 1)정치적 리스크 감소, 2)예측 가능성 증가, 3)승인 프로세스 간소화 등 FID(최종투자결정)로 가는 불확실성 및 병목이 크게 완화될 수 있음**. 투자자 및 오프테이커들은 정치적 리스크에 따른 DoE의 수출 승인 지연이 최종투자결정(FID)에 있어 가장 큰 저해 요소라고 생각하기 때문
- 국내 LNG 잠재력 개방법(Unlocking Domestic LNG Potential Act)'의 상원 통과 시점은 우선순위가 높은 법안들의 처리 이후인 내년 상반기 초를 예상하며, 상원 통과 이후 최종본 통과, 대통령 서명, FERC로의 이관 및 규칙 제정 등의 기간을 거쳐 **FERC가 단독으로 LNG 수출 승인까지 결정할 수 있는 시점은 '26년 하반기가 될 것으로 전망**
- 올해 현재까지 글로벌 LNG 프로젝트 중 FID 규모는 약 84Mtpa이며, 이 중 미국 LNG 프로젝트가 61Mtpa로 대부분을 차지. 해당 프로젝트에 필요한 LNGC는 약 100척 이상으로 추정
- 글로벌 제한적인 LNGC 건조 캐파 하에 국내 조선 3사의 '28년 하반기 인도 슬롯이 점점 없어지는 중. 북미 프로젝트들의 본격적인 LNG 생산 시점인 '29~'30년 슬롯을 차지하기 위한 경쟁 발주가 시작될 것으로 전망되며, 현재 글로벌 선주들 사이에서 현재 레벨의 선가가 바닥이라는 컨센서스 형성되는 중
- 내년 상반기부터 북미 지역 LNG 프로젝트에 필요한 LNGC 대규모 발주가 이어질 것으로 예상되며, 선가 및 수주 물량에 대한 걱정은 필요 없다는 판단. 향후 해당 물량의 본격적인 건조 비중 확대와 동시에 카타르 2차 LNGC 물량의 점진적인 소화가 맞물리면서 후판 가격의 안정화 및 우호적 환율만 유지된다면 국내 대형 조선 3사의 믹스 개선에 따른 이익 성장은 유지될 전망. **조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지**

한승한의 수주산업 위클리

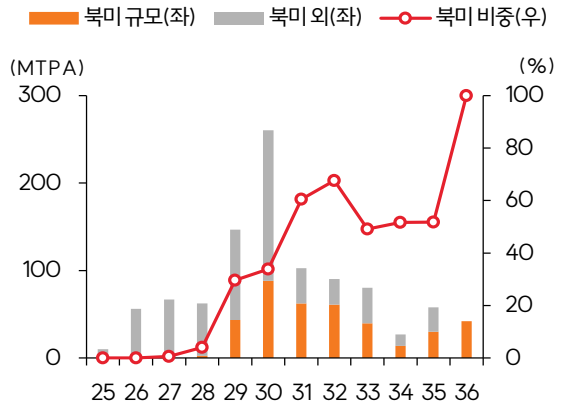
SK증권 조선, 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

글로벌 연도별 LNG 액화프로젝트 FID 규모



자료: GTT, SK 증권

글로벌 LNG 액화프로젝트 규모 및 북미 비중



자료: Clarksons, SK 증권

2025년 FID 및 2025~2026년 FID 가능성 높은 LNG 액화프로젝트

구분	LNG 프로젝트명	지역	운영사	생산량 (Mtpa)	계약 (SPA)	비고
'25년 FID 확정	Argentina Phase 1 - FLNG 1	아르헨티나	Southern Energy	2.4		예정 생산연도: 2027년
	CP2 Phase 1	미국 동부	Venture Global	14.4		예정 생산연도: 2027년
	Corpus Christi Midscale Trains 8&9	미국 동부	Cheniere	5.0		예정 생산연도: 2028년
	Argentina Phase 1 - FLNG 2	아르헨티나	Golar/YPF	3.5		예정 생산연도: 2028년
	Coral Norte FLNG	모잠비크	ENI	3.4		예정 생산연도: 2028년
	Woodside Louisiana Phase 1	미국	Woodside	16.5		예정 생산연도: 2028년
	Rio Grande Train 4	미국 동부	Next Decade	5.9		예정 생산연도: 2029년
	Port Arthur Phase 2	미국 동남부	Sempra	13.5		예정 생산연도: 2030년
	Rio Grande Train 5	미국 동부	Next Decade	5.9		예정 생산연도: 2030년
	Mozambique LNG-1	모잠비크	Total Energies	13.1		예정 생산연도: 2031년
'25~'26년 내 FID 가능성 높은 프로젝트	Genting FLNG	인도네시아	Genting	1.2	지분 투자	건설 시작. 타설 진행
	Woodfibre	캐나다 서부	Pacific O&G	2.1	90% 이상	건설 순조롭게 진행 중이며, 첫 LNG 모듈 투입
	Qatar North Field West	카타르	Qatar Energy	16.0	지분 투자	
	Sabine Pass Stage 5 Phase 1	미국 동부	Cheniere	7.0	90%	6월 FERC 공동 승인 신청, '26년 FID 목표
	Delfin FLNG1	미국 동부	Delfin	3.3	100%	해양교통청(MARAD) 및 에너지부(DoE) 승인 완료, 연내 FID 목표
기타 FID 가능성 높은 프로젝트	Argentina Ph2 - 2 FLNGs	아르헨티나	YPF/Shell	12	지분 투자	
	Lake Charles	미국 동부	Energy Transfer	16.4	70%	미국 에너지부(DoE) 신규 승인 신청 진행 중
	Sabine Pass Stage 5 Phase 2	미국 동부	Cheniere	12.0	20%	
	Commonwealth LNG	미국 동부	Commonwealth LNG	9.5	65%	에너지부(DoE) 승인, 6월 FERC 건설 승인 완료, 최근 5MPTA SPA 체결
	CP2 Phase 2	미국 동부	Venture Global	5.5	0%	'26년 FID 목표
	LNG Canada Phase 2	캐나다 서부	Shell	14.0	지분 투자	
	PNG expansion	파푸아뉴기니	Total/Exxon	4.2	지분 투자	
	Sur LNG	오만	Oman LNG	3.8	0%	오만에서 확장 계획 발표 (4번째 Train)
	Saguaro Energía Phase 1&2	멕시코 서부	Mexico Pacific	15	약 90%	

자료: GTT, SK 증권

2025.11.16

한승한의 수주산업 위클리

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

⦿ 주요뉴스

HD현대, 미국 안두릴과 자율 무인수상함 협력 개발 (뉴시스 / 25.11.23)

- HD현대는 미국 AI 방산기업 안두릴과 자율 무인수상함의 설계 및 건조, AI 솔루션 공급 계약을 체결
- 자율무인수상함을 울산 HD현대중공업에서 건조하며, 개발 중인 자율운항 기술 등 주요 솔루션을 공급할 계획

HD현대·한화오션 찾은 미 해군총장 "한국과 협정 체결 즉시 사업 시작해야" (더구루 / 25.11.21)

- 대릴 커들 미 해군참모총장은 HD현대와 한화오션, 그리고 HJ중공업 사업장을 방문
- 정책 결정자에게 한국과 몇 가지 사항을 협의하고 협정 체결하면 즉시 사업 시작하자는 의견 개진할 것이라고 밝힘

HD현대중공업·SIMA, 페루 해군 다목적 호위함 건조 본격 돌입 (더구루 / 25.11.20)

- HD현대중공업이 페루 국영 시마조선소와 호위함을 포함한 페루 수상함 4척 공동 건조에 착수
- 향후 호위함 5척, 원해경비함 3척, 상륙함 2척 등 후속 함정 사업에 대한 우선협상대상자 지위 확보

⦿ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	126.50	127.00	▲0.50
	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	73.00	73.50	▲0.50
	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	115.50	115.00	▼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	265.00	264.50	▼0.50
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	173.50	173.00	▼0.50
	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	184.86	184.68	▼0.17

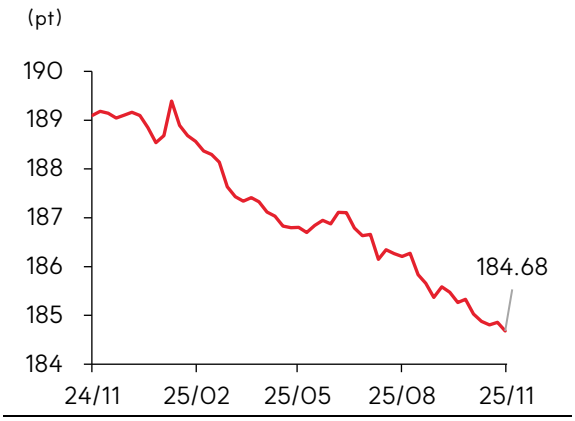
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

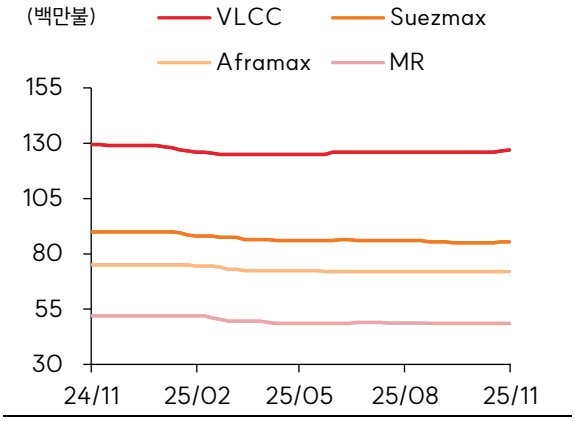
⦿ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



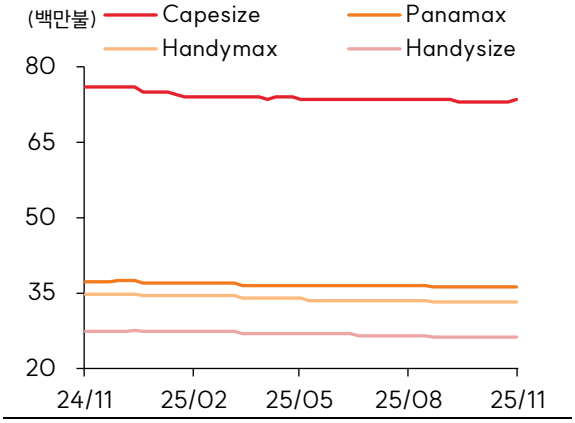
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



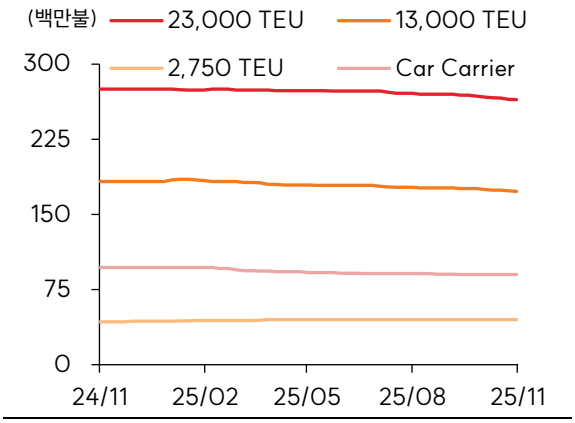
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



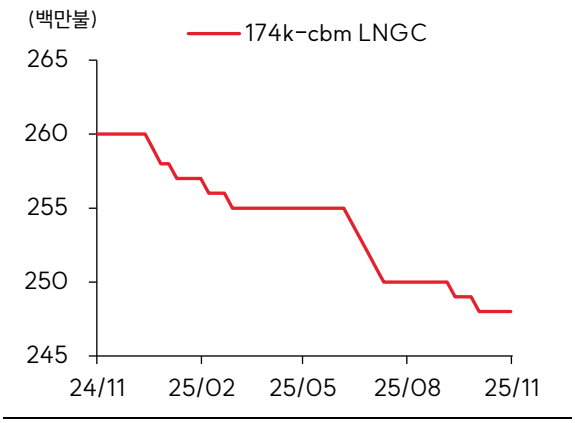
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 신조선가



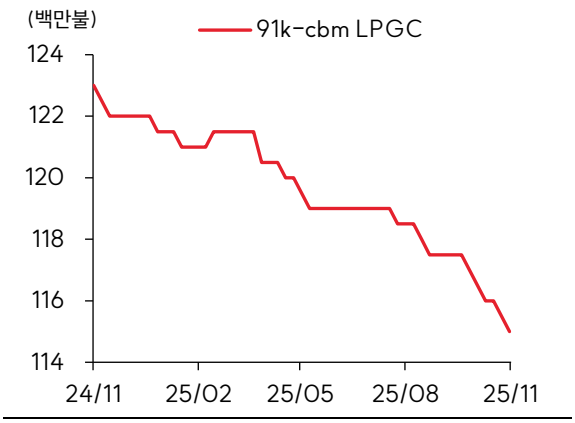
자료: Clarksons, SK 증권

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	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	193.14	193.29	▲0.15
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**	**189.73**	**189.67**	▼0.06

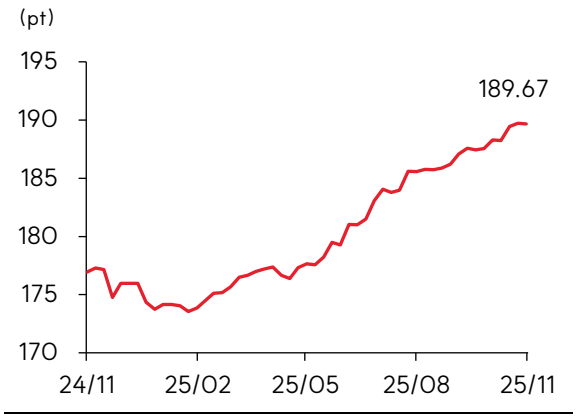
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

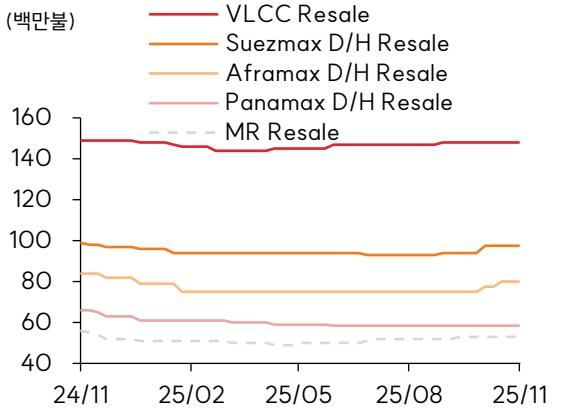
⦿ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



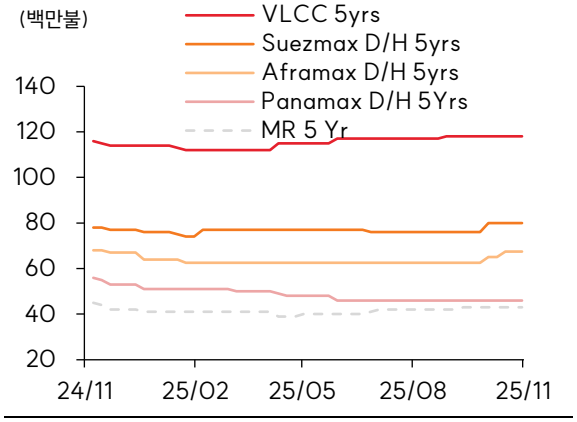
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



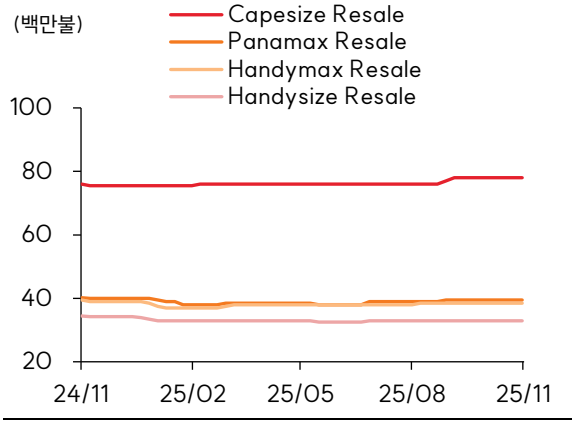
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



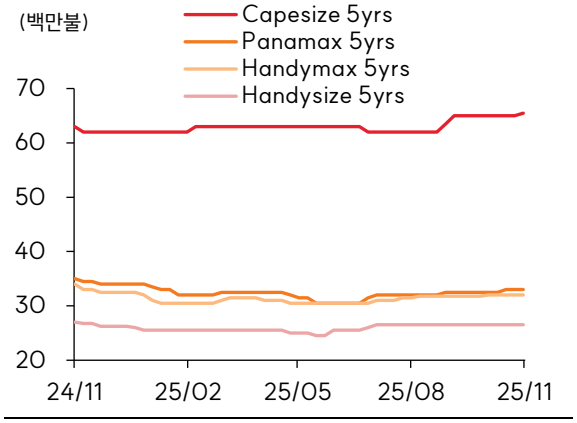
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



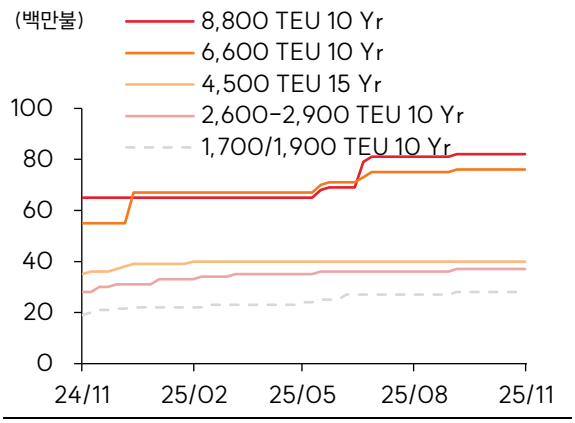
자료: Clarksons, SK 증권

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	192	213	-54%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	96	98	-68%
LPG Carriers	57	113	146	50	50	-65%
LNG Carriers	183	66	93	42	44	-47%
Bulk Carriers	557	632	538	272	278	-59%
Containerships	443	188	380	485	520	24%
General Cargo Vessels	238	252	237	141	152	-55%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	8	8	-89%
Reefer Vessels	16	22	5	3	3	-76%
Offshore Vessels	121	91	155	107	114	-38%
FPSO/FSU	7	4	9	8	8	0%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	52	55	-21%
Other Misc. Vessels	33	12	16	22	22	-15%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	1,478	1,565	-44%

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	384	389	2%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	42,000	42,419	22%
	Total Value ($m)	17,990	19,425	14,238	13,260	13,304	-2%
Bulkers (벌커)	**Total No. Sales(척)**	736	721	799	729	753	2%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	53,245	55,120	0%
	Total Value ($m)	14,606	12,987	15,299	11,823	12,313	-14%
Other (기타)	**Total No. Sales(척)**	942	945	860	649	667	-12%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	11,828	12,234	-29%
	Total Value ($m)	24,851	19,470	19,922	13,967	14,338	-17%
Total (합계)	**Total No. Sales(척)**	2,386	2,246	2,067	1,762	1,809	-4%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	107,073	109,773	3%
	Total Value ($m)	57,446	51,882	49,459	39,051	39,955	-12%
	Average$/Dwt	427	399	426	365	364	-14%

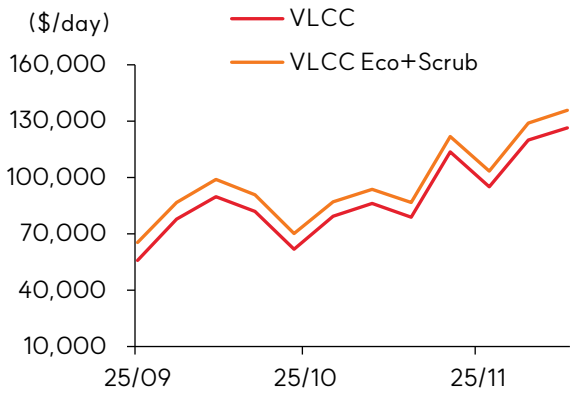
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

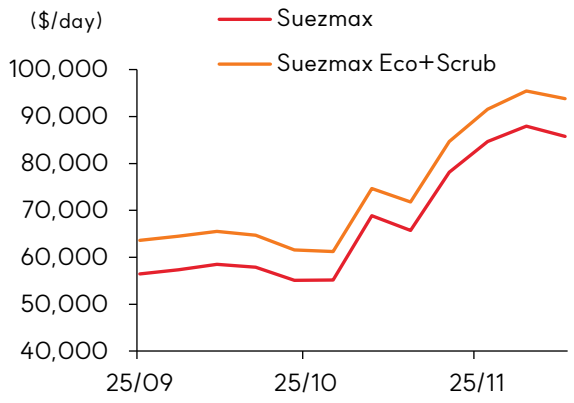
⦿ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



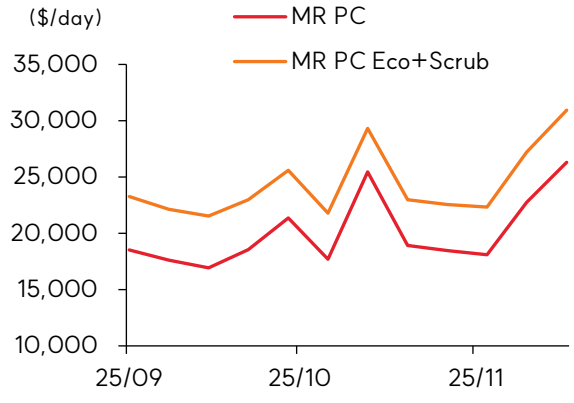
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



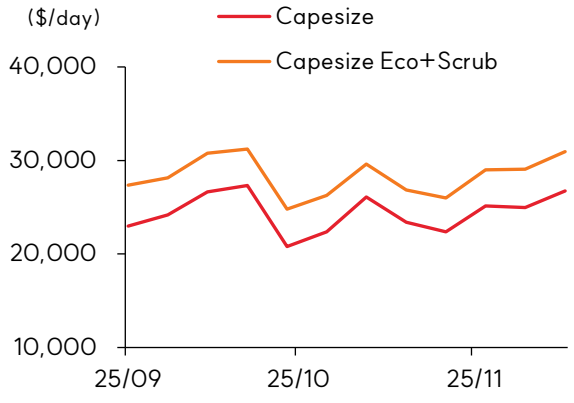
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



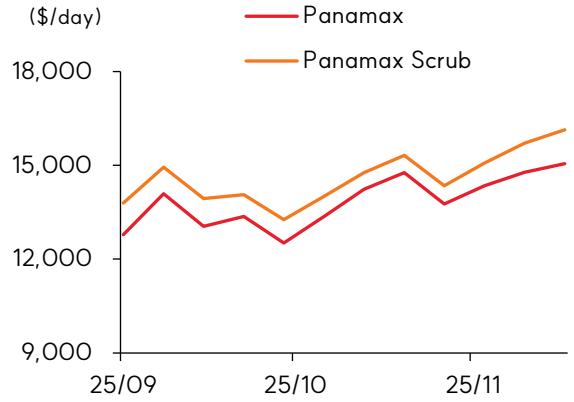
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



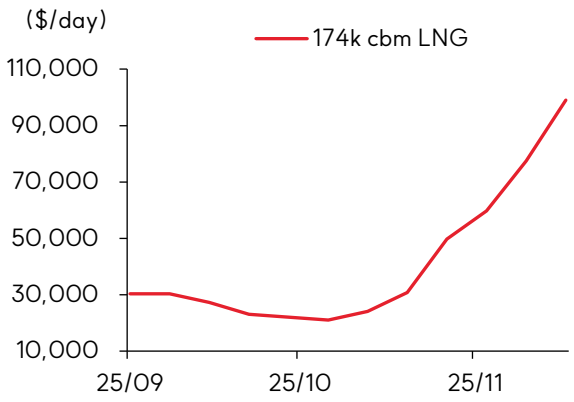
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



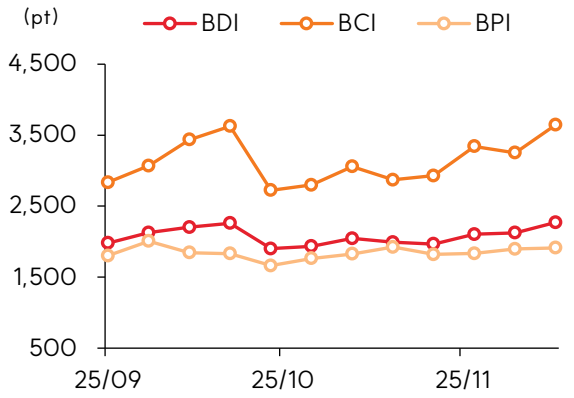
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

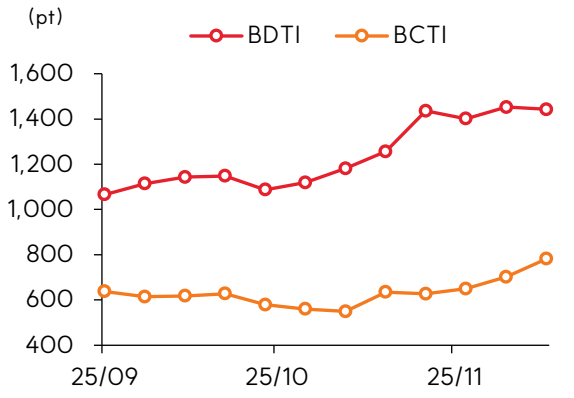
⊙ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



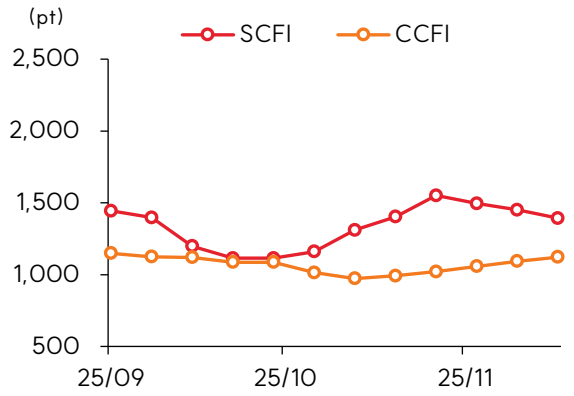
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



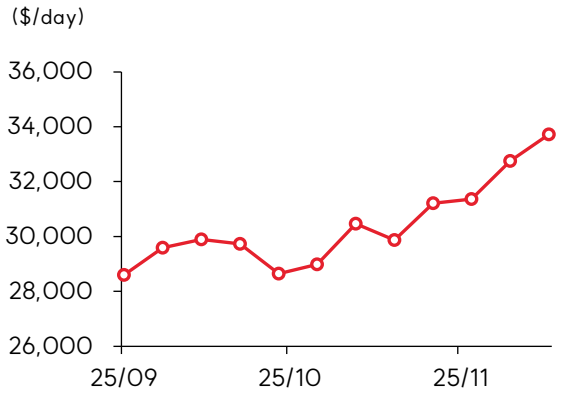
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



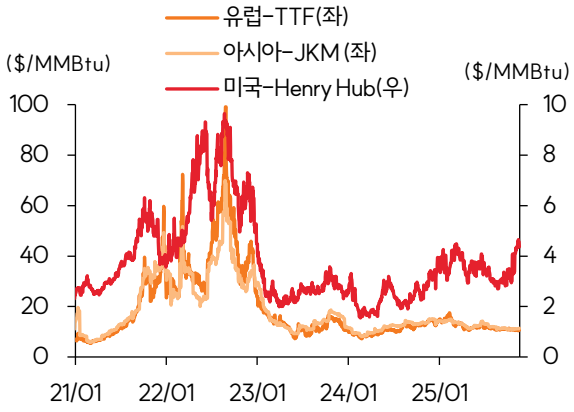
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



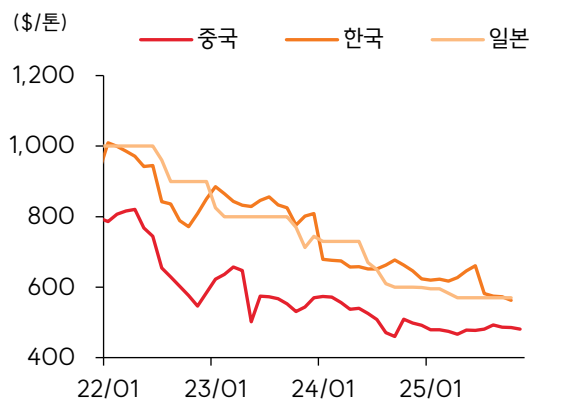
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



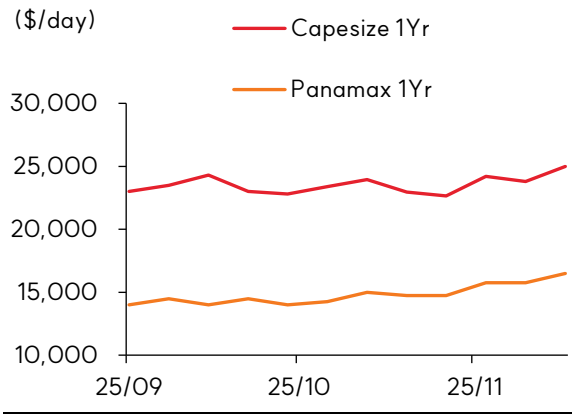
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

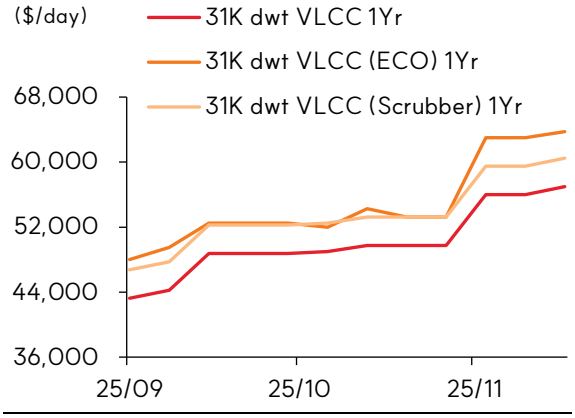
⊙ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



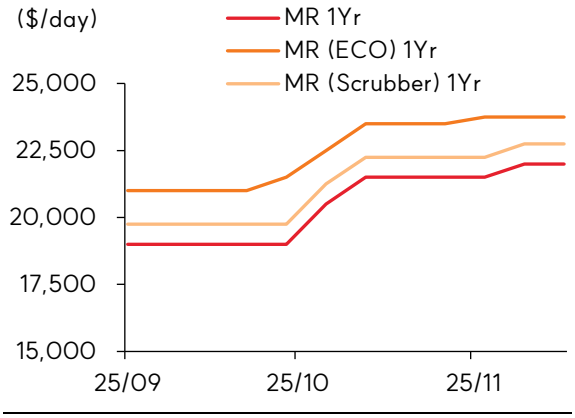
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



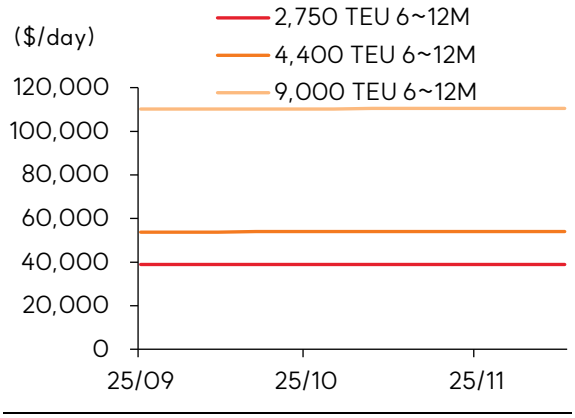
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



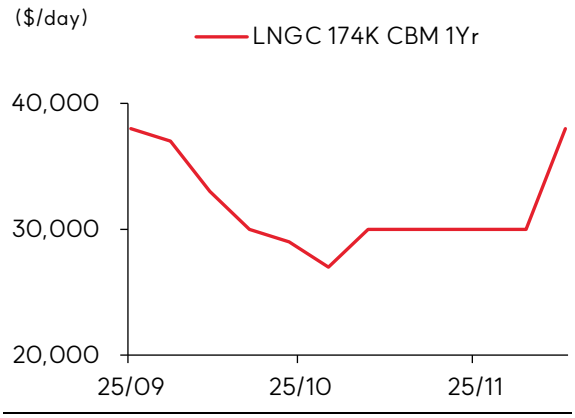
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 용선료



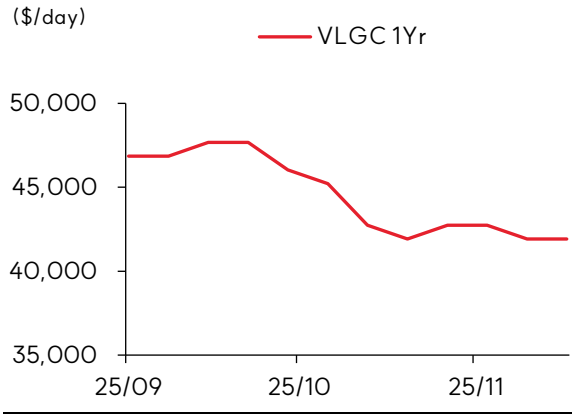
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



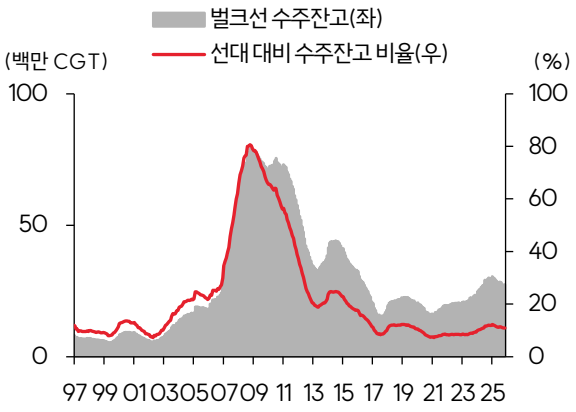
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

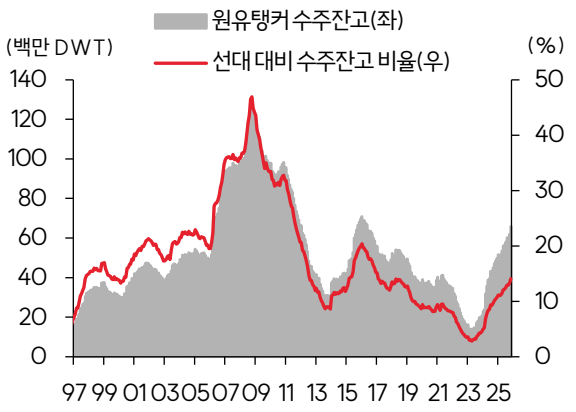
⊙ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



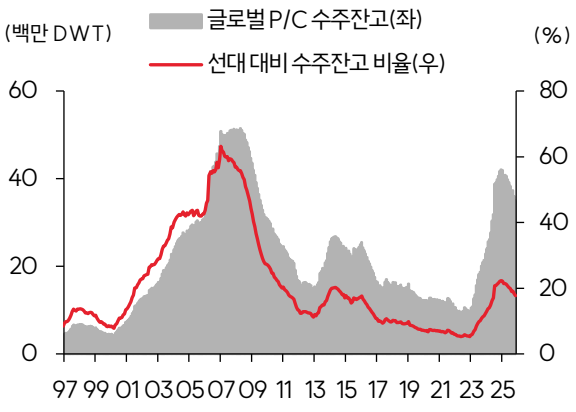
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



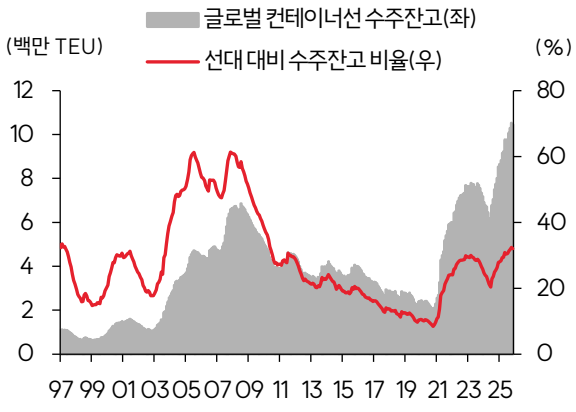
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



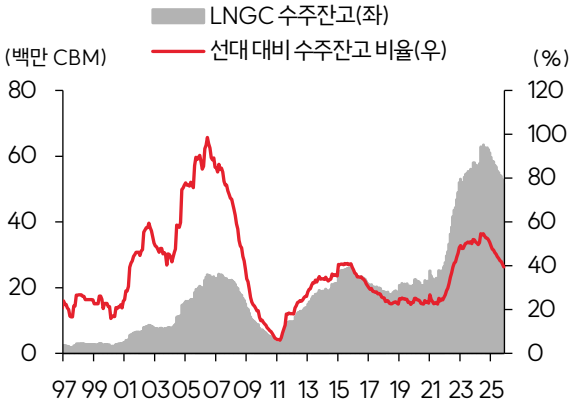
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



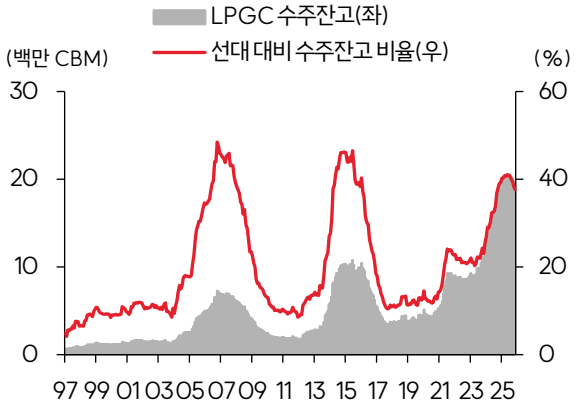
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



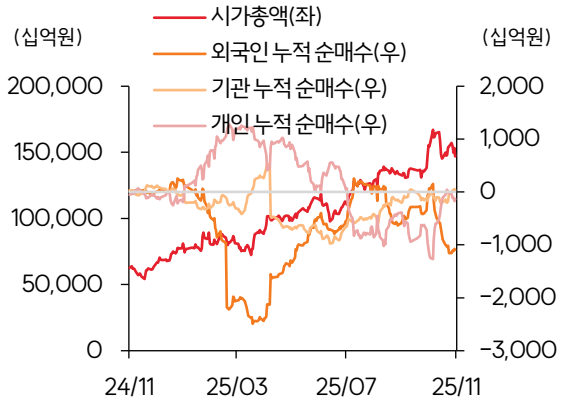
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

5K증권 조선, 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

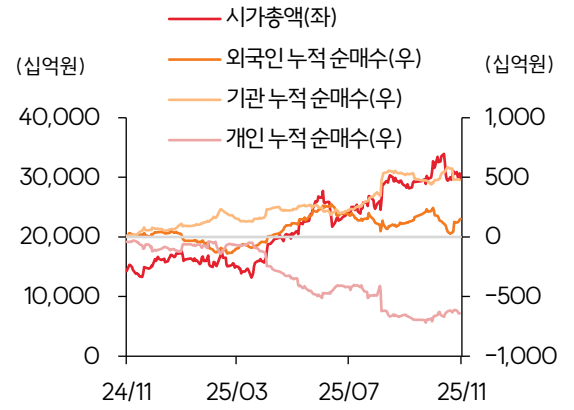
⊙ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5 사 합산 시가총액 및 수급 추이



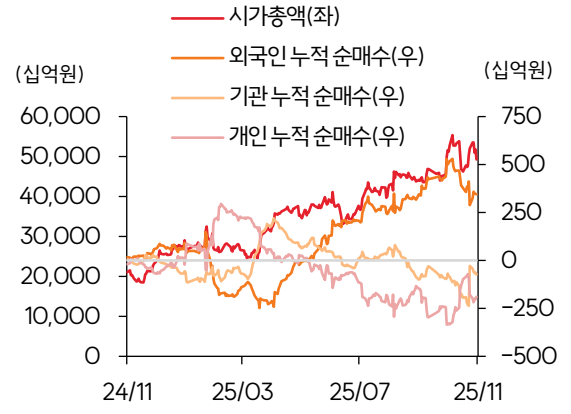
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



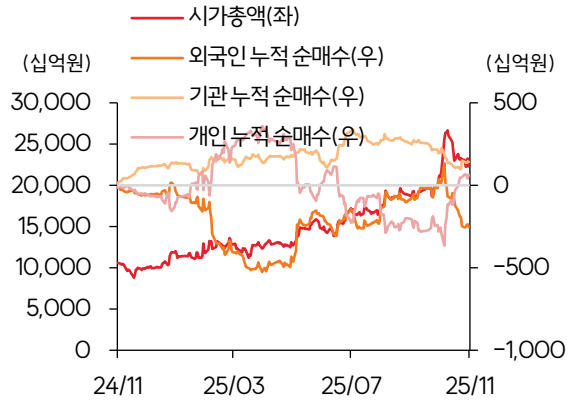
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



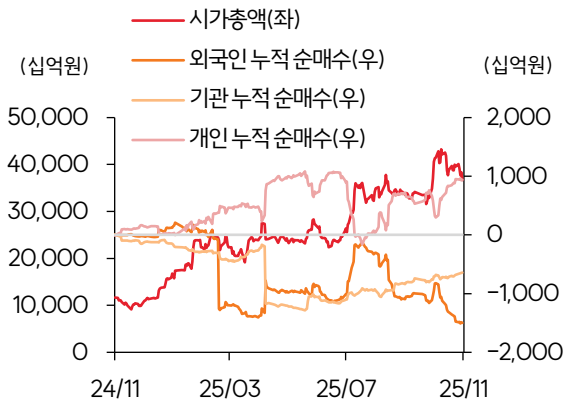
자료: Quantiwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



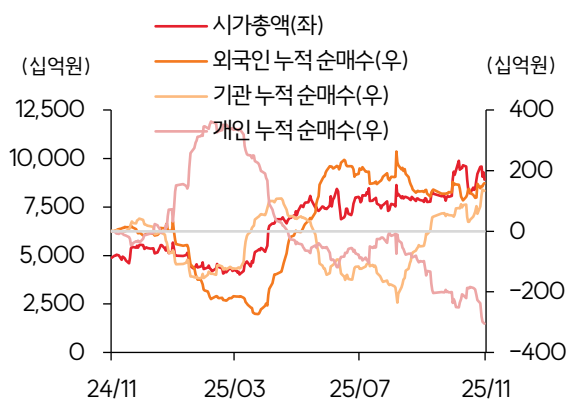
자료: Quantiwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

2025.11.16

한승한의 수주산업 위클리

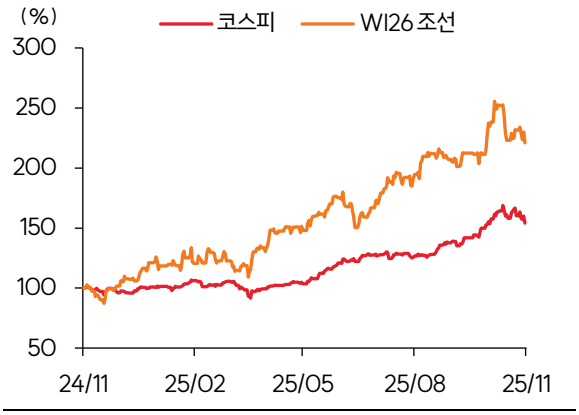
SK증권 조선, 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

Coverage Table

종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	3,853		-3.8%	-3.9%	-0.8%	+21.6%	+60.6%	+55.3%	1.2	10.1
WI26 조선	9,110		-4.0%	-4.5%	-6.6%	+13.8%	+107.8%	+128.5%	3.9	17.8
HD 한국조선해양	420,000	29,725	-3.1%	-2.8%	-9.1%	+16.5%	+84.2%	+111.8%	1.9	8.9
HD 현대중공업	555,000	49,269	-4.8%	-5.3%	-4.5%	+14.9%	+93.0%	+142.9%	7.0	24.1
HD 현대미포	223,000	8,907	-4.1%	-3.3%	-4.5%	+16.4%	+66.2%	+82.8%	3.3	18.0
삼성중공업	25,350	22,308	-4.2%	-3.6%	+5.2%	+27.7%	+124.3%	+114.6%	3.9	19.8
한화오션	119,800	36,708	-4.2%	-7.2%	-9.5%	+5.1%	+220.7%	+234.2%	5.2	27.4
한화엔진	41,700	3,480	-3.2%	+0.7%	-15.1%	+0.4%	+126.1%	+158.5%	5.6	24.4
HD 현대마린솔루션	204,000	9,145	-3.3%	-4.7%	-17.4%	+8.1%	+26.4%	+41.7%	9.1	25.6
HD 현대마린엔진	77,500	2,629	-4.6%	-4.7%	-20.0%	-2.6%	+217.0%	+297.6%	5.4	26.1
한국카본	26,700	1,386	-5.8%	-13.6%	-27.2%	-11.1%	+127.2%	+149.3%	2.0	12.2
동성화인텍	26,500	795	-5.0%	-16.5%	-13.0%	-15.3%	+77.6%	+100.0%	2.5	10.8

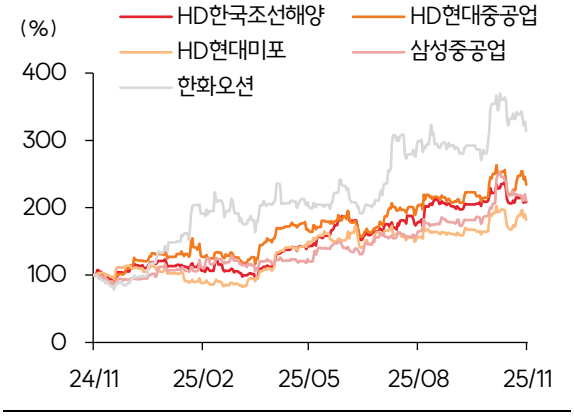
자료: Quantiwise, SK 증권

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