



한화의 Austal 지분 19.9% 확보, 다음 단계는?

Top picks: HD 현대중공업, 한화오션

- 신조선평가지수는 184.60pt(+0.18pt), 중고선평가지수는 190.10pt(-0.87pt)를 기록
- 일본 NYK는 HD현대중공업과 LNGC 최대 8척(확정 4척+옵션 4척) 건조에 대한 LOI를 체결. 선가는 척 당 약 \$260m 수준이며, 인도는 '28~29년. 해당 용선 계약자는 미국 Cheniere Energy이며 Cheniere는 올해 6월 5.0Mtpa 규모의 Corpus Christi Midscale Trains 8&9 프로젝트에 대한 FID 완료. 북미 LNGC 본격 발주가 시작됨
- HD현대중공업은 벨기에 선주 Benelux로부터 93K-cbm급 VLAC 2척을 척 당 \$120.4m에 수주, 납기는 '28년 7월
- 짐 찰머스 호주 재무장관은 한화그룹이 호주 Austal 지분 19.9%까지 확보하는 것을 승인하면서, 한화그룹은 HAA No.1 PTY LTD(한화시스템 60%, 한화에어로스페이스 40%)를 통해 Austal의 최대주주로 거듭날 예정
- 다만 현지 언론보도에 따르면 지분 보유에 '엄격한 조건'이 부과될 것이라고 밝힘. 일본 미쓰비시중공업(MHI)이 수주한 호주 호위함 사업을 포함해 호주 내 방산 사업에 관한 민감한 정보에 대한 접근 및 저장 제한과 Austal 이사회에 한화 측 후보를 지명할 경우 엄격한 기준을 적용하는 내용이 포함됨
- 호주 정부는 '이번 승인 건'에 대해서 최대 19.9%로 제한을 걸었으며, 20% 초과가 허용되지 않는다고 명시. 하지만 한화그룹이 Austal 지분 확보를 19.9%에서 멈출까 대한 고민이 필요. 한화는 작년부터 공식적으로 Austal을 인수하려고 시도해왔으며, 19.9%가 최대주주는 맞으나 의사결정을 독단적으로 할 수 없는 소수 지분이기 때문. 추후 20% 이상의 지분 확대를 위해서는 별도의 신규 제안과 FIRB 심사가 필요
- 호주 연방정부는 지난 8월 Austal과 체결한 전략적 조선 협약(SSA)과 함께 주권주(Sovereign Share) 1주를 확보. 다른 투자자가 Austal 지분 20%를 초과할 경우 콜옵션 행사가 가능하며, 행사 시 Austal의 자회사인 ADA(Austal Defense Australia)의 모든 보통주와 앤더슨 조선소, 관련 자산, 생산 인력을 전부 이전하게 되어 있음
- 만약 한화그룹이 지분 확대를 멈추지 않고, 이를 호주 정부가 승인하게 된다면 한화그룹이 노리는 건 미국 앨리버마주 모바일 지역에 위치한 'Austal USA' 때문일 것. 해당 시나리오가 현실화될 시 Austal USA를 원하는 이유가 중요
- 결론부터 말하자면, Austal USA는 미 해군 함정 중 ①'소형급 수상함 사업의 Tier-1'이며 동시에 ②'원자력핵잠수함 사업의 Tier-2'이기 때문에 한화그룹의 미 함정 사업 진출을 위해 필요

▶ [수상함 사업]

- 'Austal USA'는 원래 고속 알루미늄 선체 함정 건조에 특화되어 있는 조선소. 주로 미 해군 인디펜더스급 연안전투함(LCS)과 미 해안경비대 원정고속수송선(EPF)을 건조해왔으며, 이를 포함한 중·소형 함정 MRO 사업을 진행해 왔음
- 과거 '18년에 FFG(X) 사업 입찰에서 탈락의 고배를 마셨던 Austal USA는 '20년 3월에 강철 선체 생산 설비 구축 계획을 발표했으며, '22년 4월에 설비 구축을 완료. 차기 미 해군 및 해안경비대 수상함 사업 수주를 목표
- 미 해군은 LCS 사업을 종료하고 콘스텔레이션급 호위함인 FFG-62 프로그램으로 전환했으나, 지속적인 설계 변경으로 인한 납기 지연 및 비용 증가 등의 문제로 해당 사업을 전면 중단

한승한의 수주산업 위클리

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



- 콘스텔레이션급 호위함 사업 중단 이후 최근 미 해군 관계자는 “미국 설계에 기반한 신형 호위함을 2028년까지 실전 배치하는 것을 목표로 하고 있다”고 언급. 또한 미 언론보도에 따르면 최근 비공개 만찬에서 존 펠런 미 해군성 장관이 “새로운 호위함은 기존 미 해안경비대의 대형 경비함인 NSC를 개량한 형태가 될 것이다”고 언급했다고 보도
- 이에 대해 미 해군 대변인은 “존 펠런 장관의 소셜 미디어 게시물을 참조하라”고 답하며 더 이상의 언급을 거부했으며, NSC(Legend급)를 전량 건조해온 HII(헌팅턴잉겔스)는 “호위함 사업 관련 진행 상황을 인지하고 있으나, NSC에 대한 구체적 언급은 불가하다”고 밝힘
- 미국 차기 호위함 사업을 두고 한화(with. Austal USA)와 HD현대(with. Huntington Ingalls) 두 그룹은 주계약자 (Prime Contractor)들과의 협력 강화를 기반으로 치열한 경쟁을 펼칠 것으로 예상
- 한화그룹의 Austal USA를 통한 미 해군&해양경비대 수상함 수주, 그리고 추후 한화필리조선소의 FCL(시설 보안 인가) 획득과 함께 함정 선체블록 제작 하도급 발주를 통한 연계 시너지를 기대

▶ [원자력잠수함 사업]

- 현재 미 해군은 연간 Columbia급 1척, Virginia급 원잠 2척 건조를 목표하고 있으나, 미 해군의 원자력잠수함 주계약자인 General Dynamics Electric Boat(이하 GD-EB)와 Huntington Ingalls Industries-Newport News Shipbuilding(HII-NNS)만으로는 모듈 생산 캐파 부족. 이로 인해 일시적이 아닌 구조적 병목에 따른 납기 지연 발생 중. 따라서 원자로 및 무기체계를 제외한 비핵·비전투 구조 모듈 제작을 하도급 형태로 다른 조선소에 발주하는 현실적 방안을 선택
- GD-EB는 ‘22년부터 Austal USA의 기존 설비를 활용해 잠수함 서브 어셈블리를 공급받으며 SIB(잠수함 전용 산업 생태계, Submarine Industrial Base) 공급망 검증 단계에 착수. ‘24년에 GD-EB는 Austal USA와 4.5억 달러 규모의 잠수함 모듈 생산 시설 확장 계약을 체결하면서 Austal USA를 SIB의 Tier-2 핵심 공급자로 본격적으로 편입
- 이에 따라 Austal USA는 ‘24년 가을부터 이를 위한 잠수함 모듈 제작 시설인 ‘MMF-3’ 착공에 들어가 ‘26년 말 완전 생산을 목표로 하고 있음
- 원자력잠수함은 미 해군 함정 예산 중 최상위 우선순위가기 때문에 잠수함 모듈 제작 공급망에 진입한다는 건 장기적으로 수주 물량 확보가 가능하다는 뜻. 잠수함은 미 해군의 함정 구매 계획 예산 중 약 46%로 압도적인 비중을 차지
- HD현대 또한 헌팅턴잉겔스(HII)와 JV 형태로 미국 법인 조선소를 설립할 가능성 있다는 판단. 해당 조선소가 Austal USA 사례와 같이 FCL(시설 보안 인가) 취득 및 SSA(Special Security Agreement) 체결을 통한 FOCI 완화 과정을 거쳐 Tier-2로서 원자로 및 무기체계 등을 제외한 비핵·비전투 구조 모듈 생산 참여를 기대
- 기존에 한국 조선 기업이 진입할 수 없던 시장이라고 여겨졌던 미 해군 원자력잠수함 사업에 모듈 제작(Tier-2) 플레이어로 일부 참여하게 될 시 추가적인 멀티플 확장 필요하다는 판단. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한

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



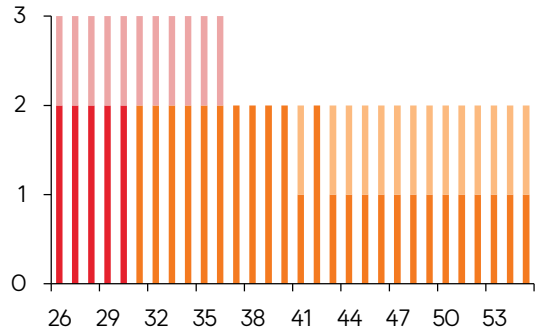
미국 앨리버마주 모바일 지역에 위치한 Austal USA 조선소



자료: Austal USA, SK 증권

미 해군 원자력잠수함(SSBN&SSN) 구매 계획

(척) ■ Virginia class with VPM ■ Virginia class
■ SSN(X) ■ Columbia class



자료: US Navy, CBO, SK 증권

AustalUSA의 함정 건조 트랙레코드

함정명	선체 번호	함정 유형	함급(Class)	소속	수행 야드	비고
USS Independence	LCS-2	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Coronado	LCS-4	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Jackson	LCS-6	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Montgomery	LCS-8	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Gabrielle Giffords	LCS-10	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Omaha	LCS-12	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Manchester	LCS-14	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Tulsa	LCS-16	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Charleston	LCS-18	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Cincinnati	LCS-20	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Kansas City	LCS-22	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Oakland	LCS-24	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Mobile	LCS-26	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Savannah	LCS-28	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Canberra	LCS-30	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Santa Barbara	LCS-32	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Augusta	LCS-34	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Kingsville	LCS-36	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USS Pierre	LCS-38	연안전투함	Independence-class	US Navy	Austal USA – Mobile	
USNS Spearhead	T-EPF-1	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Choctaw County	T-EPF-2	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Millinocket	T-EPF-3	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Fall River	T-EPF-4	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Trenton	T-EPF-5	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Brunswick	T-EPF-6	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Carson City	T-EPF-7	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Yuma	T-EPF-8	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS City of Bismarck	T-EPF-9	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Burlington	T-EPF-10	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Puerto Rico	T-EPF-11	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Newport	T-EPF-12	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Apalachicola	T-EPF-13	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight I
USNS Cody	T-EPF-14	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight II
USNS Point Loma	T-EPF-15	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight II
USNS Lansing	T-EPF-16	고속수송함	Spearhead-class	MSC	Austal USA – Mobile	EPF Flight II

자료: Austal USA, SK 증권

한승한수주산업위클리

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



AustalUSA의 함정 건조예정 수주잔고

함정명	선체 번호	함정 유형	함급(Class)	소속	수행 야드	비고
USNS Billy Frank Jr.	T-ATS-11	예인·구난·구조함	Navajo-class	MSC	Austal USA – Mobile	'25.06 진수
USNS Solomon Atkinson	T-ATS-12	예인·구난·구조함	Navajo-class	MSC	Austal USA – Mobile	건조 중
USNS James D. Fairbanks	T-ATS-13	예인·구난·구조함	Navajo-class	MSC	Austal USA – Mobile	건조 중
USNS Don Walsh	T-AGOS-25	해양감시함	Explorer-class	MSC	Austal USA – Mobile	
Pickering(WMSMS 919)	OPC-5	중형 연안경비함	Heritage-class	USCG	Austal USA – Mobile	'25.12 기공식 개최
Icarus(WMSMS 920)	OPC-6	중형 연안경비함	Heritage-class	USCG	Austal USA – Mobile	'25.08 착공
WMSM-921	OPC-7	원양경비함	Heritage-class	US Coast Guard	Austal USA – Mobile	옵션/LLTM 승인
WMSM-922	OPC-8	원양경비함	Heritage-class	US Coast Guard	Austal USA – Mobile	옵션/LLTM 승인
WMSM-923	OPC-9	원양경비함	Heritage-class	US Coast Guard	Austal USA – Mobile	옵션/LLTM 승인
WMSM-924	OPC-10	원양경비함	Heritage-class	US Coast Guard	Austal USA – Mobile	옵션/LLTM 승인
-	LCU-1710	상륙지원정	LCU-1700-class	US Navy	Austal USA – Mobile	'25.08 진수
-	LCU-1711	상륙지원정	LCU-1700-class	US Navy	Austal USA – Mobile	건조 중
-	LCU-1712	상륙지원정	LCU-1700-class	US Navy	Austal USA – Mobile	건조 중
-	LCU-1713	상륙지원정	LCU-1700-class	US Navy	Austal USA – Mobile	건조 중
-	LCU-1714	상륙지원정	LCU-1700-class	US Navy	Austal USA – Mobile	

자료: Austal USA, SK 증권

AustalUSA Mobile 야드 재원

A. 부지 규모

구분	면적
총 부지 면적	467,000 m ²
조립 야드(Assembly Yard) 부지	53,000 m ²
MMF(Module Manufacturing Facility) 부지	465,000 m ²
외장 야드(Outfit Yard) 부지	142,000 m ²

B. 모듈 제조 시설(Module Manufacturing Facility)

시설	규모
MMF 1	길이 325m × 폭 105m × 높이 20m
MMF 2	길이 325m × 폭 105m × 높이 20m
MMF 3	실내 제조공간: 34,336m ²
MMF 창고(Warehouse)	길이 52m × 폭 123m × 높이 8m

C. 최종 조립 야드(Final Assembly Yard)

Bay #	규모	건조 선박	비고
Bay 3	길이 124m × 폭 41m	- 알루미늄 선체 함정 (Independence-class LCS 및 Spearhead-class EPF)	- 모든 베이에 40톤급 오버헤드 크레인 확보 - 메자닌층(부속작업 공간, 부품 저장, 소형 조립 공정) 포함
Bay 4	길이 124m × 폭 41m		
Bay 5	길이 130m × 폭 41m		
Bay 6	길이 110m × 폭 34m	- 강철 선체 함정(T-ATS, OPC, LCU 등)	
Bay 7~9 (FA2 프로젝트, 증설 예정)	길이 121m × 폭 146m	- 강철 선체 함정(OPC, T-AGOS 등) - 잠수함 및 기타 수상함	- '24.07 착공. '26년 여름 완공 후 완전 가동 목표 - 대형 강철 선체 함정 건조 능력 확대 목적 - 18,000톤 이상의 선박 인양 및 진수가 가능한 인양 플랫폼 확보

D. 수변 시설(Water Frontage)

시설	길이	비고
전체 Bulkhead	305m	- 길이 1,000피트(약 305m), 폭 300피트(약 91m) 규모의 보 호된 슬립(slip)
Outfit Yard 수변	남측: 366m 북측: 366m 서측: 366m	- 슬립 양쪽에는 4개의 웨더스(wet berth)가 설치되어 있으며, 각 측면에 2개씩 배치 - 모바일(Mobile) 강을 따라 1,500피트(약 457m) 길이의 워터 프런트를 보유

자료: Austal USA, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

KDDX, 수의계약이나 상생안이나...2년째 멈춘 사업 결론 날까 (이투데이 / 25.12.13)

- 오는 22일 방추위에서 KDDX 사업 방식으로 수의계약, 경쟁입찰, 공동설계 등 세 가지 안건을 상정할 계획
- 공동설계 방식은 양사가 상세설계를 공동으로 진행한 뒤 1, 2번함을 동시에 발주하는 형태

협력사도 본사 직원만큼 보너스 받는다...한화오션, 새로운 상생모델 앞장 (서울경제 / 25.12.12)

- 한화오션이 사내 협력사들에 대한 성과급을 한화오션 본사 직원 수준과 동일하게 맞추기로 결정
- 이번 조치로 협력사의 내국인 근로자 고용 확대와 함께 인력 이탈을 막고 숙련공 육성 촉진 효과를 기대

한화오션, 연말 수주 고비... '1.4조' 노르웨이발 LNGC 4척 계약 초읽기 (더구루 / 25.12.12)

- 에퀴노르는 LNGC 용선처로 노르웨이 선사 '크누센 OAS 쉬핑'을 선택
- 에퀴노르는 최대 4척(확정 2+옵션 2)의 LNGC 발주를 계획 중이며, 해당 선박 건조사로 한화오션을 선정

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	127.50	128.00	▲0.50
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	86.00	86.00	-
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	72.00	72.00	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	48.50	49.00	▲0.50
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	74.00	74.50	▲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	114.50	114.50	-
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	248.00	248.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	264.00	263.00	▼1.00
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	173.00	172.50	▼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	184.42	184.60	▲0.18

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

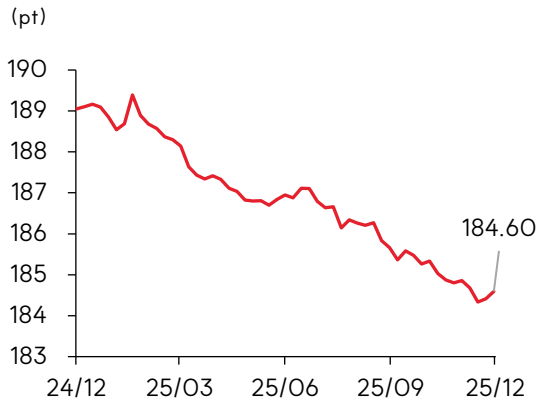
SK증권 조선. 한승한

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



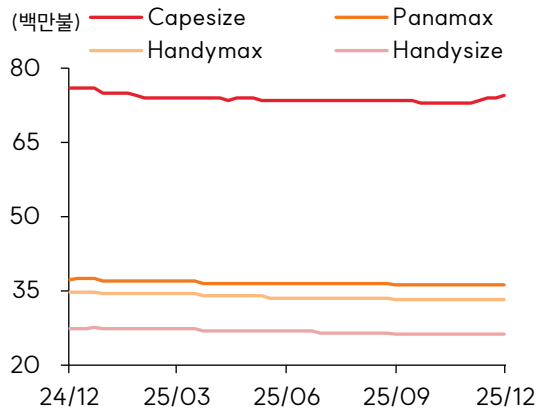
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



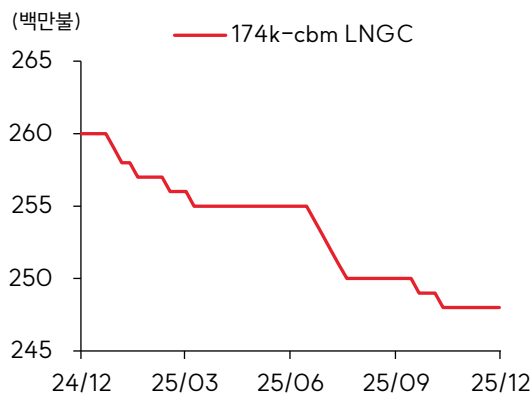
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



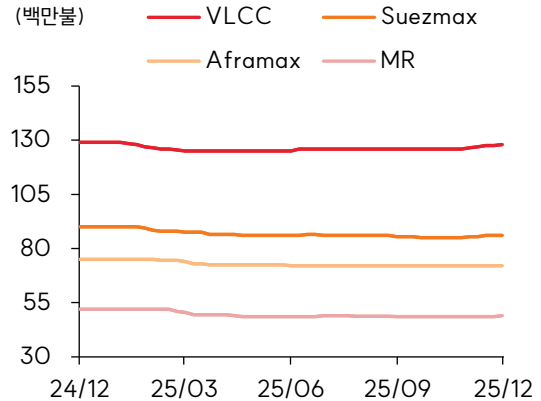
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



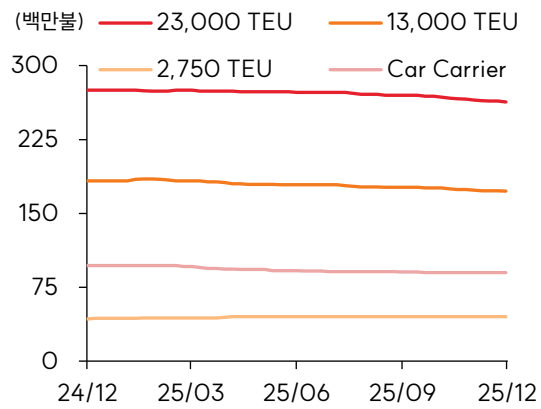
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



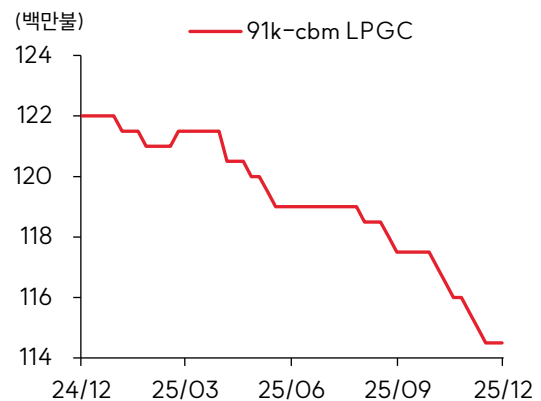
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 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	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	40.00	39.50	▼0.50
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	39.00	39.00	38.50	▼0.50
	Handysize Resale	38,000	dwt	33.00	34.25	33.00	33.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	172.22	186.83	198.14	193.59	▼4.55
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	41.00	41.00	-
	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	190.97	190.10	▼0.87

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

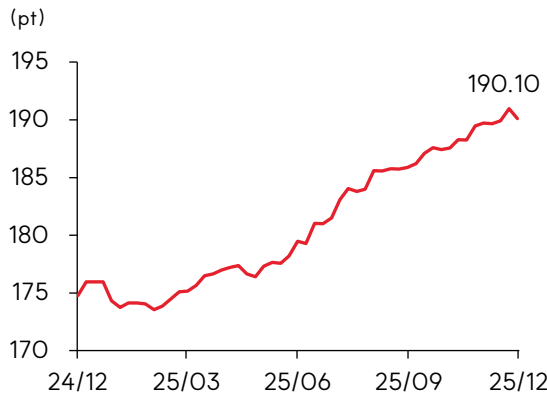
SK증권 조선훈. 한승한

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



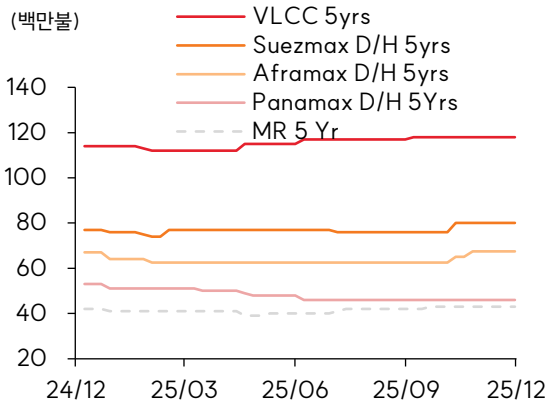
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



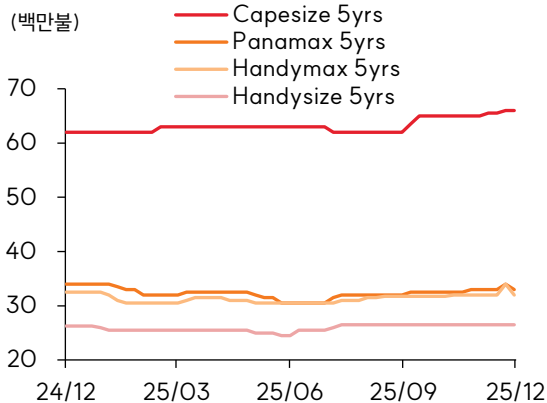
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



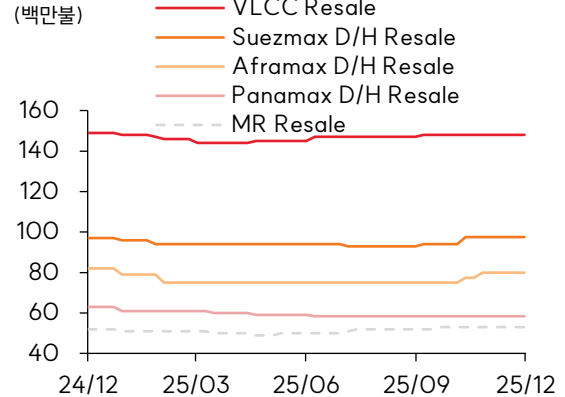
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



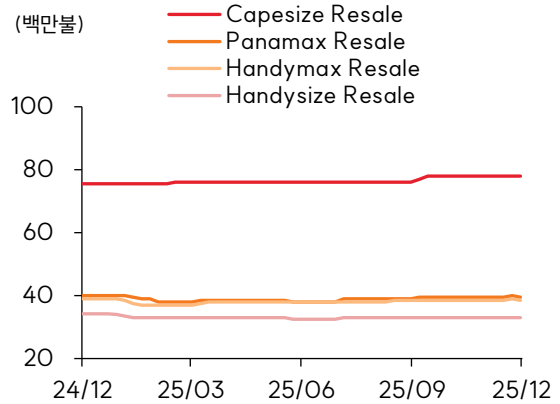
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



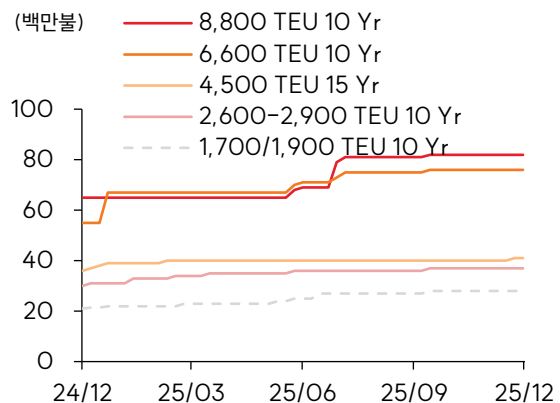
자료: Clarksons, SK 증권

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	236	239	-51%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	102	104	-69%
LPG Carriers	57	113	146	50	52	-66%
LNG Carriers	183	66	93	45	45	-49%
Bulk Carriers	557	632	538	303	330	-55%
Containerships	443	188	380	562	571	27%
General Cargo Vessels	238	252	237	182	182	-52%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	8	8	-90%
Reefer Vessels	16	22	5	3	3	-77%
Offshore Vessels	121	91	155	121	125	-36%
FPSO/FSU	7	4	9	8	8	-6%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	68	71	-4%
Other Misc. Vessels	33	12	16	23	23	-22%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	1,711	1,761	-42%

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	408	409	4%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	44,154	44,539	22%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	13,748	13,856	-1%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	793	805	3%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	58,069	59,246	2%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	12,975	13,239	-12%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	696	704	-14%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	13,061	13,150	-30%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	15,024	15,363	-18%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	1,897	1,918	-4%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	115,284	116,934	3%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	41,747	42,458	-11%
	Average\$/Dwt	427	399	426	362	363	-14%

자료: Clarksons, SK 증권

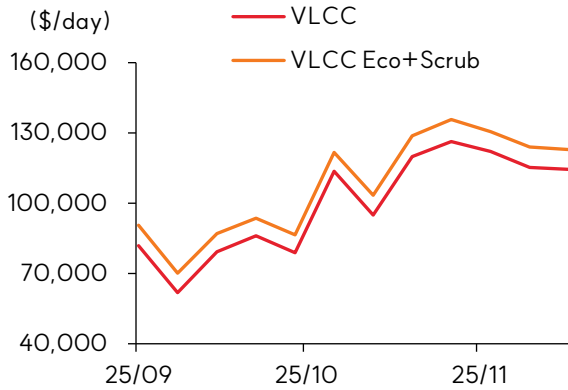
한승한 수주산업 위클리

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



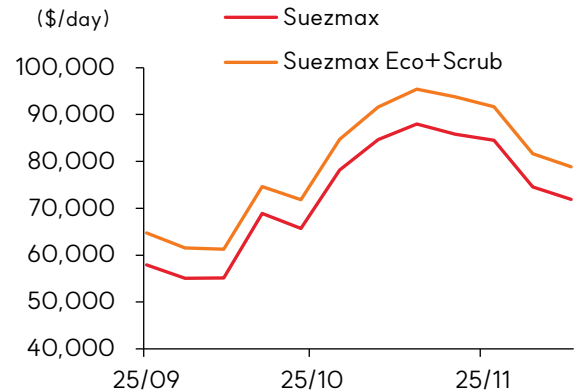
☉ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



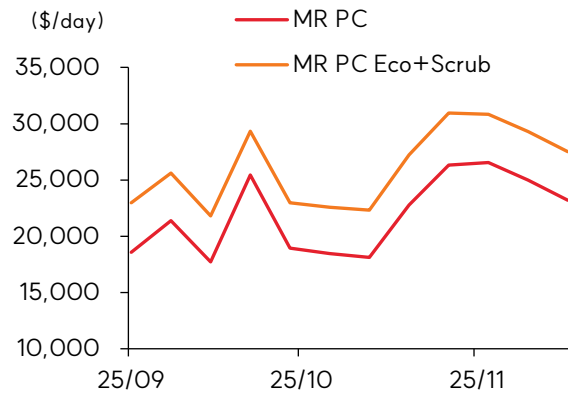
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



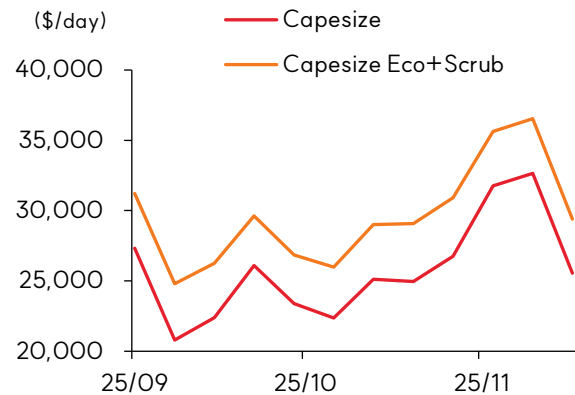
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



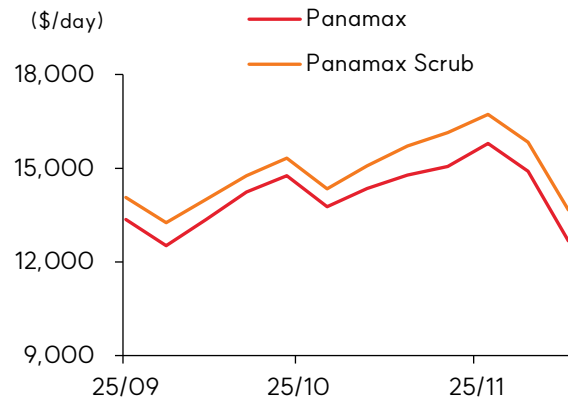
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



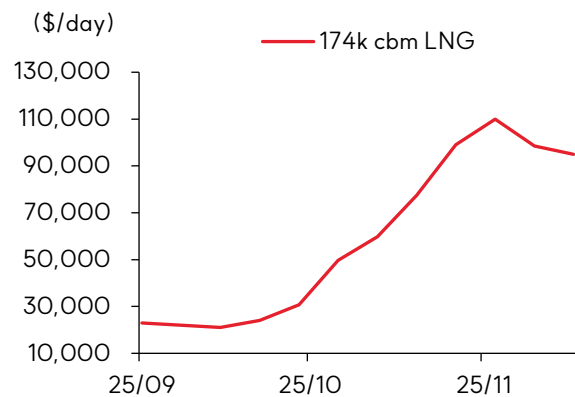
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

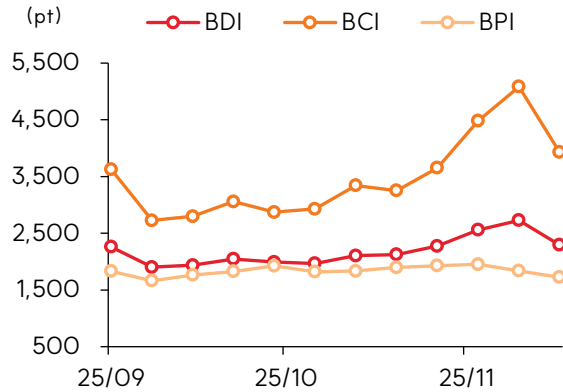
SK증권 조선훈. 한승환

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



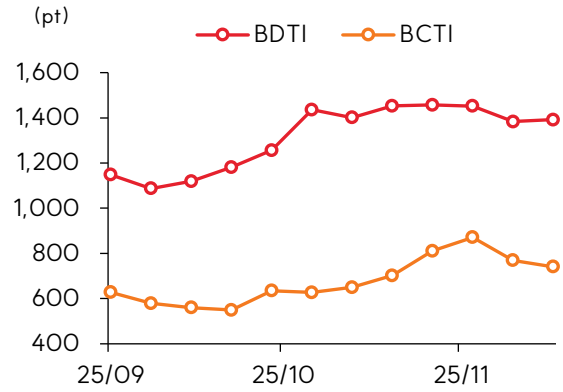
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



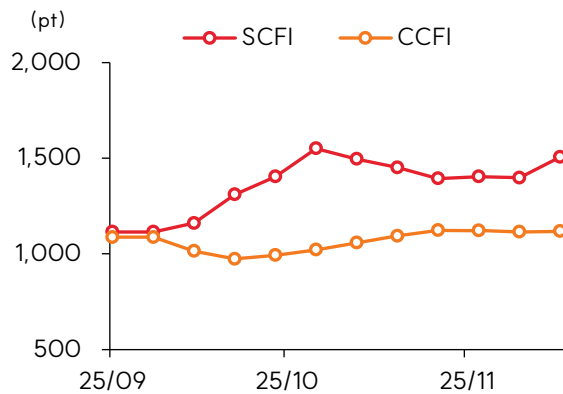
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



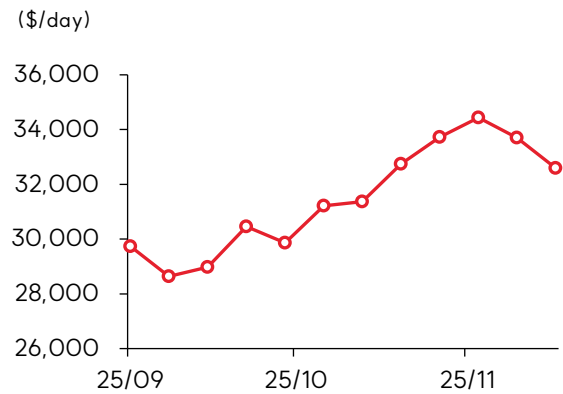
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



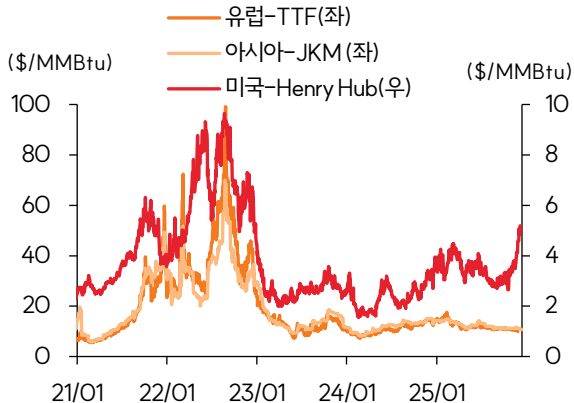
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



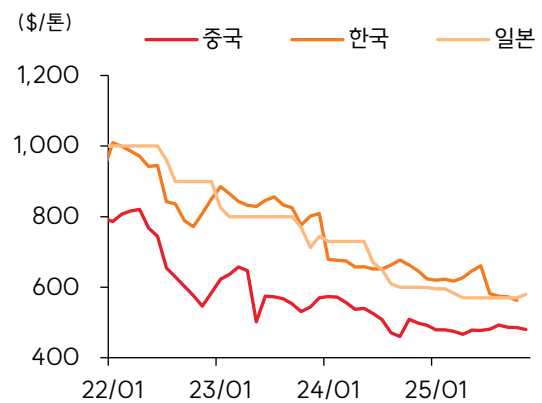
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

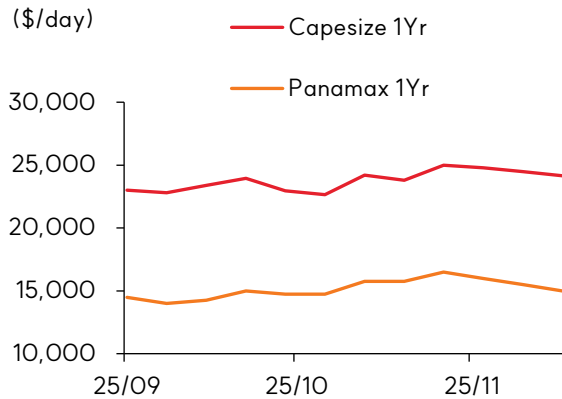
한승환의 수주산업 위클리

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



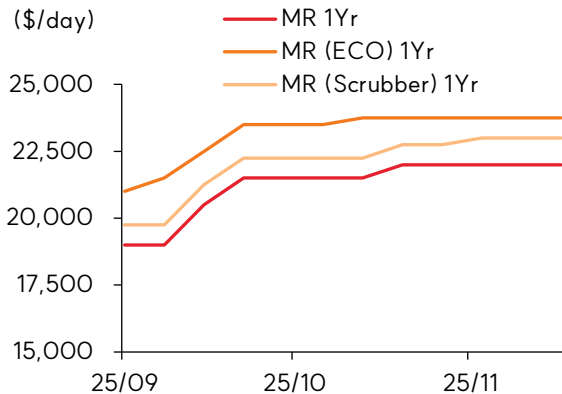
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



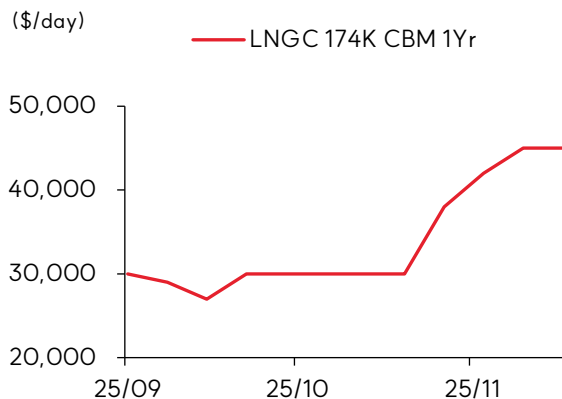
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



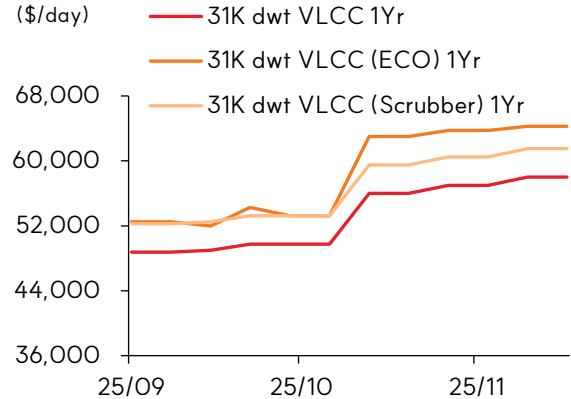
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



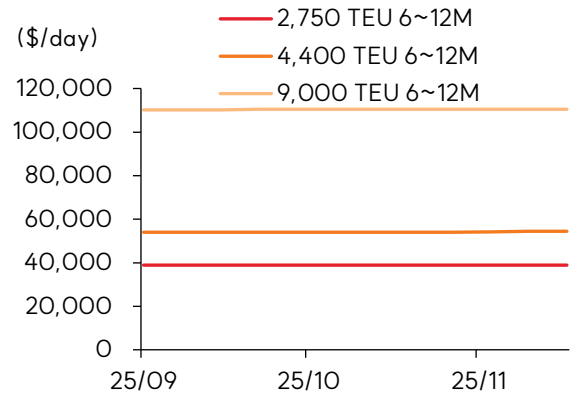
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



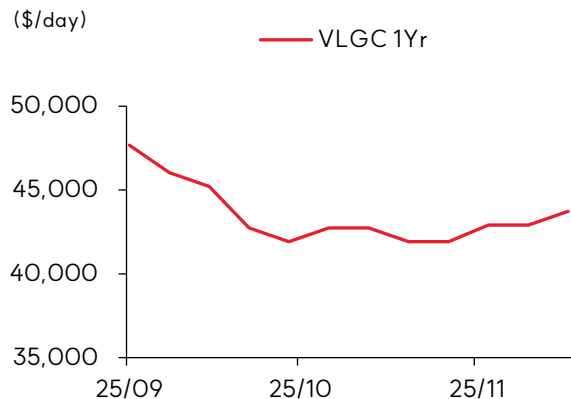
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

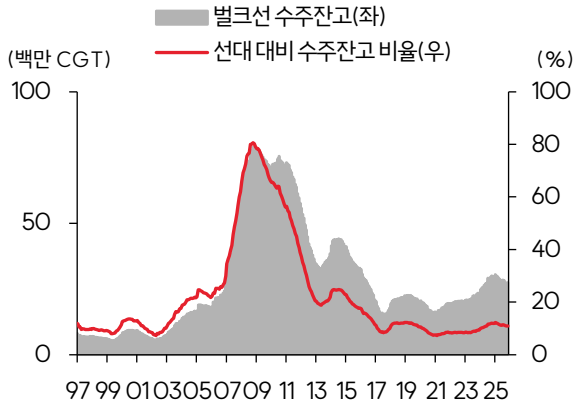
SK증권 조선훈한

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



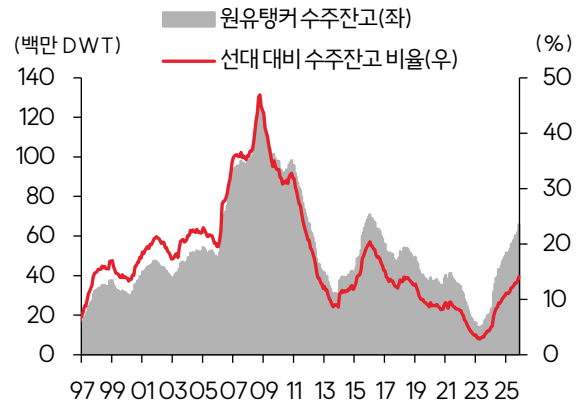
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



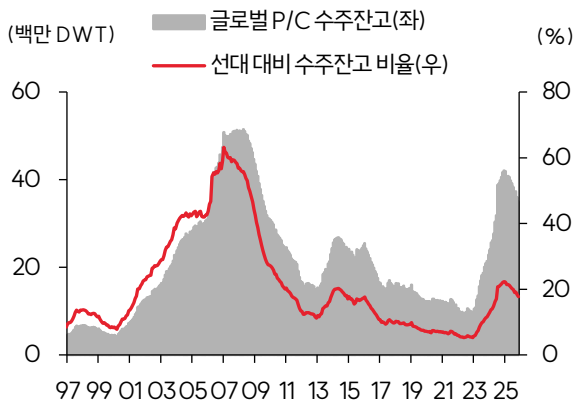
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



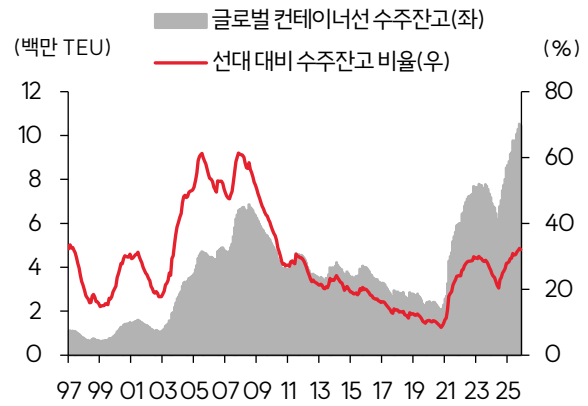
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



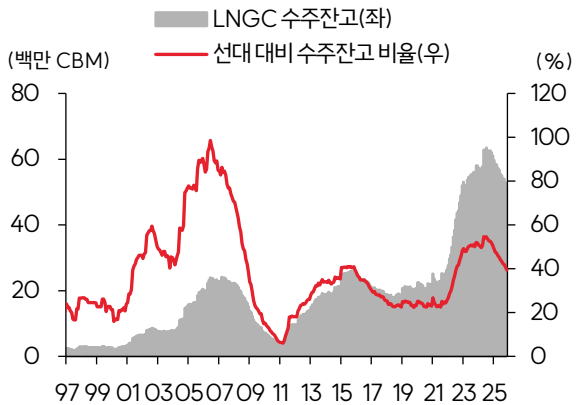
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



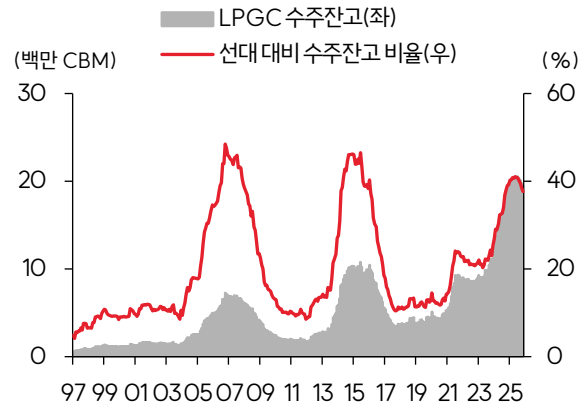
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 주식산업위클리

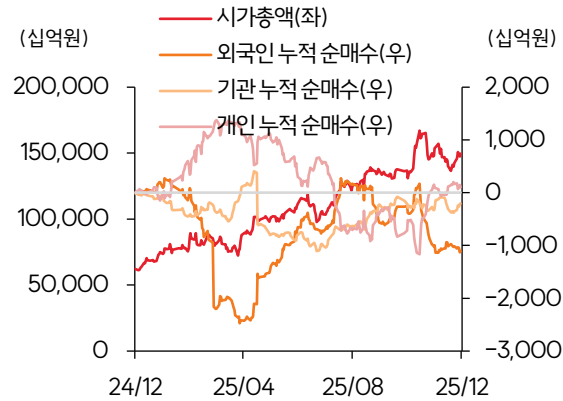
SK증권 조선. 한승한

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



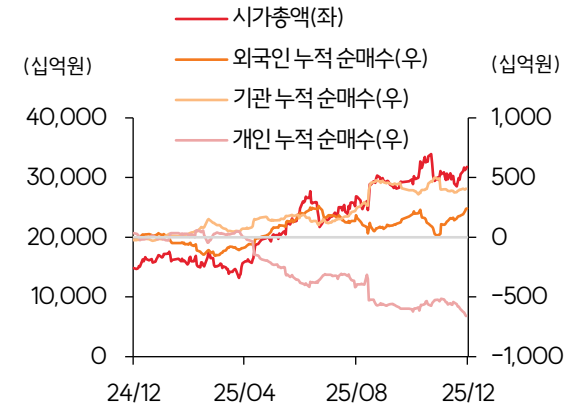
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



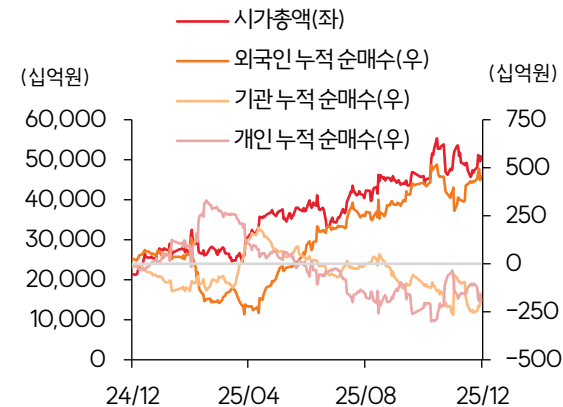
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



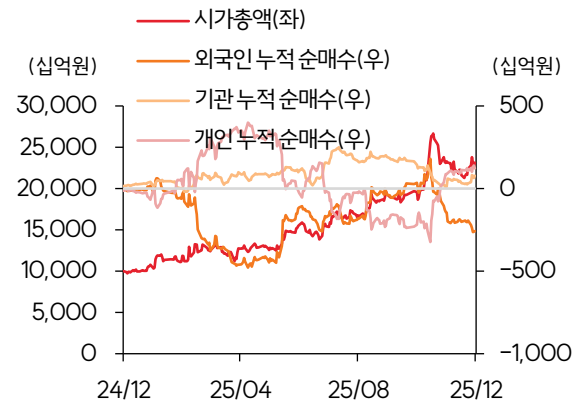
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



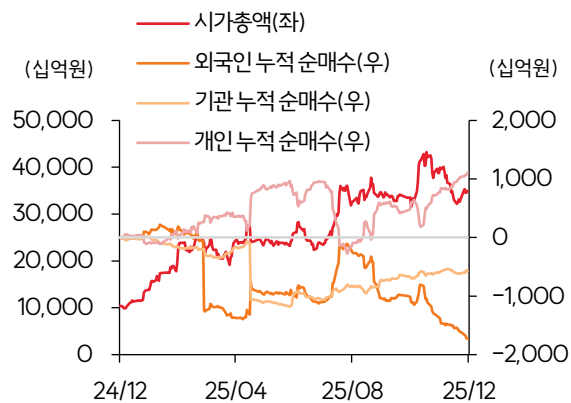
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



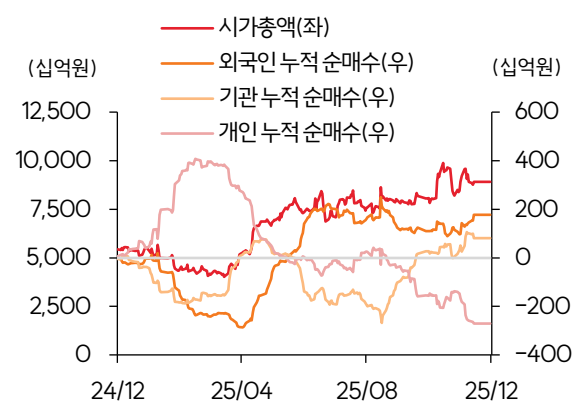
자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선훈. 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	4,167		+1.4%	+1.6%	+0.4%	+22.7%	+73.7%	+67.9%	1.2	10.3
WI26 조선	9,434		+1.6%	+4.7%	+1.7%	+8.3%	+115.2%	+135.6%	3.4	17.0
HD 한국조선해양	449,500	31,813	+0.9%	+4.1%	+5.5%	+7.9%	+97.1%	+114.0%	2.0	9.4
HD 현대중공업	573,000	50,867	+2.5%	+7.3%	+6.9%	+12.4%	+99.3%	+145.9%	7.1	23.7
HD 현대미포	223,000	8,907	-	-	+5.4%	+11.6%	+66.2%	+64.0%	3.2	17.5
삼성중공업	26,300	23,144	+1.9%	+3.3%	+0.2%	+19.5%	+132.7%	+136.9%	4.0	19.7
한화오션	114,100	34,962	+0.9%	+5.2%	-9.8%	+0.8%	+205.5%	+244.2%	4.9	25.5
한화엔진	46,150	3,851	+2.2%	+7.1%	+9.2%	+3.4%	+150.3%	+189.5%	6.1	26.2
HD 현대마린솔루션	203,000	9,100	+1.0%	+4.2%	-6.7%	-5.6%	+25.8%	+47.7%	9.1	25.3
HD 현대마린엔진	88,700	3,009	+2.7%	+6.7%	+7.4%	-4.1%	+262.8%	+338.0%	6.1	29.0
한국카본	30,150	1,565	+2.6%	+7.1%	-4.7%	-8.6%	+156.6%	+192.2%	2.2	14.1
동성화인텍	26,500	795	+3.3%	+6.0%	-16.5%	-17.3%	+77.6%	+86.5%	2.5	10.3

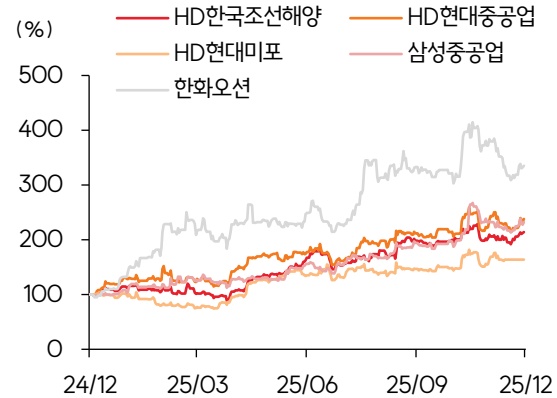
자료: Quantwise, SK 증권

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