



헌팅턴잉겔스(HII), 미 해군 차기 호위함 사업자로 선정

Top picks: HD 현대중공업, 한화오션

- 신조선가지수는 184.57pt(-0.03pt), 중고선가지수는 191.00pt(+0.90pt)를 기록
- 한화오션은 노르웨이 Knutsen OAS Shipping으로부터 LNGC 7척을 척 당 \$250.1m에 수주. 납기는 '29년 6월
- HD현대삼호는 오세아니아 선주로부터 8,000TEU급 컨테이너선 4척을 척 당 \$116.6m에 수주. 납기는 '28년 11월
- 미국 에너지 기업 Energy Transfer는 루이지애나주에 계획 중이던 16.4Mtpa 규모의 Lake Charles LNG 프로젝트 시설 개발을 임시 중단하기로 결정. 자사의 중대한 천연가스 파이프라인 인프라 프로젝트에 자본을 집중하기 위한 조치이며, 만약 다른 제3의 개발사가 이 프로젝트에 관심을 보인다면 다시 진행할 의향 있다고 밝힘
- 존 펠런 미 해군성 장관은 미 해안경비대를 위해 건조된 헌팅턴잉겔스(HII)의 레전드급(Legend-class) 국가안보커터(NSC)을 기반으로 한 신형 호위함 사업 추진을 공식화하며 초도함(1번함)을 '28년까지 진수하는 것을 목표로 설정
- 미 해군은 헌팅턴잉겔스(HII)가 본 프로그램의 주관 조선소(lead yard)가 될 것이며, 추가 건조 조선소 선정을 위한 경쟁 입찰도 병행할 것이라고 언급
- 미 해군의 공식 발표 이후 헌팅턴잉겔스(HII)는 신형 호위함이 미 해안경비대의 NSC를 전량 건조했던 미시시피주에 위치한 잉겔스 조선소(Ingalls Shipbuilding)에서 건조될 것이라고 밝힘
- 헌팅턴잉겔스(HII)는 이미 과거에 NSC를 기반으로 한 순찰호위함(PF: Patrol Frigate) 디자인을 해군에 제안한 적 있음. 저장도/순찰 중심의 'PF-4501'과 전투능력 강화형인 'PF-4921' 두 모델을 2012년에 공개
- 당시 주력 소형전투함인 LCS(연안전투함)의 문제점이 드러나던 시기였으나, 이미 LCS 사업 예산이 배정됐으며 건조하고 있는 조선소가 이미 정해진 상황에서 이해관계 문제도 있었기에 헌팅턴잉겔스의 순찰호위함 모델은 채택되지 않았음
- 잉겔스 조선소(Ingalls Shipbuilding)은 DDG(구축함), LHA(감습상륙함), LPD(상륙수송함)를 건조하고 있는 조선소로, 신형 호위함 건조 사업까지 진행하려면 병목이 생길 수밖에 없을 것. 따라서 초도함 이후 물량에 대해 합정 공동건조 MOA를 체결한 HD현대중공업과의 협업 가능성 기대할 수 있다는 판단
- 지난 '25년 9월 헌팅턴잉겔스(HII)는 2025년 기준 아웃소싱 시간을 2배로 늘렸으며, 향후 2년 내에 4배로 확대할 계획을 발표. 미국 내 파트너 뿐만 아니라 한국 HD현대중공업과 영국 Babcock 등 해외 업체들과의 협력을 통해 생산량 확대 및 기술 혁신과 생산성 향상을 도모할 것이라 밝힌 바 있음
- 실제로 HII의 CEO인 크리스 캐스트너(Chris Kastner)가 "차기 호위함 사업을 성공적으로 수행할 것이라 강한 신뢰를 가지고 있으며, 해군의 요구를 충족하기 위해 미국 조선 산업 기반을 확장하려는 우리의 파트너들과의 지속적인 노력에도 큰 자신이 있다."라고 언급한 점을 비추어 보면, 이는 HD현대중공업과의 협업을 염두해둔 발언일 것
- 중국 및 러시아 해군력 견제를 위해 트럼프 행정부의 '황금함대(Golden Fleet)'이라는 계획 하에 미 해군은 현실적인 의사결정을 단행하는 중. 내년 상반기 내 'SHIPS For America Act' 및 'Ensuring Naval Readiness Act' 등 미국 조선업 재건 및 해군력 강화를 위한 법안들이 승인될 가능성 높으며, 해당 법안 승인 후 내년 하반기 FY2027 NDAA에 미 합정 해외 조선소 건조까지 고려한 예산이 편성될 가능성 높다는 판단. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승환의 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승환

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



미 해군성 장관 '존 펠란'의 X 게시물



Secretary of the Navy John C. Phelan
@SECNAV

I have directed a new Frigate class as part of @POTUS Golden Fleet. Built on a proven American design, in American shipyards, with an American supply chain, this effort is focused on one outcome: delivering combat power to the Fleet fast.

게시물 번역하기



자료: X, SK 증권

현팅턴잉걸스(HII)와 HD 현대중공업(HHI)의 MOA



자료: HD 현대중공업, SK 증권

과거 2012 년에 현팅턴잉걸스(HII)가 제안했던 NSC 설계변경 순찰위함(Patrol Frigate) 콘셉트

항목	PF-4501	PF-4921
기본 콘셉트	NSC 순수 확장/OPV 성격	전투형 프리깃
배수량	4,600 톤	4,600 톤
승무원(명)	최대 148	최대 141
항속거리	12,000 해리	8,000 해리
주포	57 mm	76 mm Super Rapid
VLS	없음	12-cell Mk 56 (ESSM)
Anti-ship	없음	2x Quad launchers
ASW	제한적	Hull + Towed array sonar
역할	저강도 / 순찰	대공·대함·대잠 겸용

자료: SK 증권

현팅턴잉걸스(HII)의 잉걸스조선소(Ingalls Shipbuilding)에서 전량 건조한 NSC 트랙레코드

Hull No.	함명	건조 조선소	기공	진수	인도/취역	비고
WMSL-750	Bertholf	Ingalls Shipbuilding	2005-03-29	2006-09-29	2008-08-04	
WMSL-751	Waesche	Ingalls Shipbuilding	2006-09-11	2008-07-12	2010-05-07	
WMSL-752	Stratton	Ingalls Shipbuilding	2009-07-20	2010-07-23	2012-03-31	
WMSL-753	Hamilton	Ingalls Shipbuilding	2012-09-05	2013-08-10	2014-12-06	
WMSL-754	James	Ingalls Shipbuilding	2013-05-17	2014-05-03	2015-08-08	
WMSL-755	Munro	Ingalls Shipbuilding	2014-11-05	2015-09-12	2017-04-01	
WMSL-756	Kimball	Ingalls Shipbuilding	2016-03-04	2016-12-17	2019-08-24	
WMSL-757	Midgett	Ingalls Shipbuilding	2017-01-30	2017-11-22	2019-08-24	
WMSL-758	Stone	Ingalls Shipbuilding	2018-09-14	2019-10-04	2021-03-19	
WMSL-759	Calhoun	Ingalls Shipbuilding	2021-07-23	2022-04-03	2024-04-20	
WMSL-760	Friedman	Ingalls Shipbuilding	-	-	-	'25년 6월 건조 취소
WMSL-761	미정	Ingalls Shipbuilding	-	-	-	LLTM 예산만 승인

자료: SK 증권



◎ 주요뉴스

방추위에 쏠린 눈...KDDX 결단 앞두고 업계 촉각 (매일일보 / 25.12.21)

- 오는 22일 국방장관 주재 방추위에서 논의될 KDDX 사업 향방을 두고 방산업계가 촉각을 세우는 중
- 지난 8일 이 대통령의 '군사기밀 벌점 업체의 수의계약 논란' 발언으로 HD현대중공업의 수의계약 어려워졌다는 분석

HD현대에코비나, 본격 출범... "항만크레인 경쟁력" (뉴시스 / 25.12.19)

- HD한국조선해양이 두산에너빌리티의 베트남 법인 두산비나 인수를 마무리하고 HD현대에코비나를 공식 출범
- 친환경 선박의 핵심 기자재 공급망을 안정적으로 유지하게 됐으며, 항만 크레인 시장에서 경쟁력을 발휘할 것

삼성중공업, FSMR 미 ABS 인증...해상 SMR 사용화 속도 (이투데이 / 25.12.15)

- 삼성중공업이 부유식 해상 원자력발전 플랫폼 'FSMR'을 개발하고 미국 ABS로부터 AIP를 획득
- 해상원자력발전 시장 개척을 위한 중요한 이정표이며, 글로벌 해양 원자력 산업 선도국으로 자리잡도록 노력할 것

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	128.00	128.00	-
	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	49.00	49.00	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	74.50	75.00	▲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	263.00	262.00	▼1.00
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	172.50	172.00	▼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	184.60	184.57	▼0.03

자료: Clarksons, SK 증권

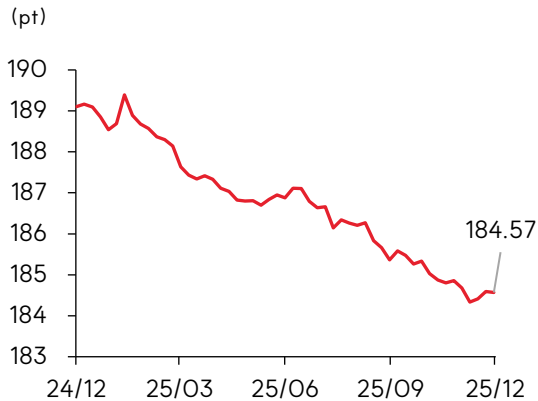
한승한 수주산업 위클리

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



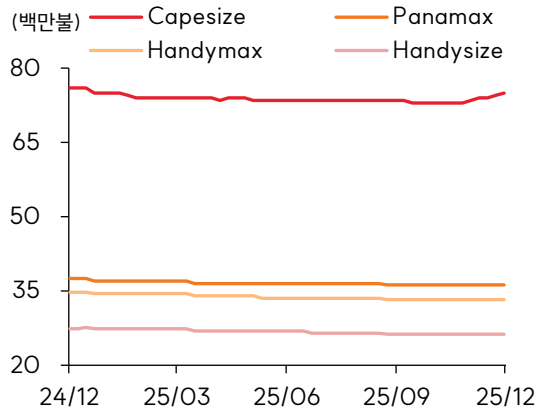
신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



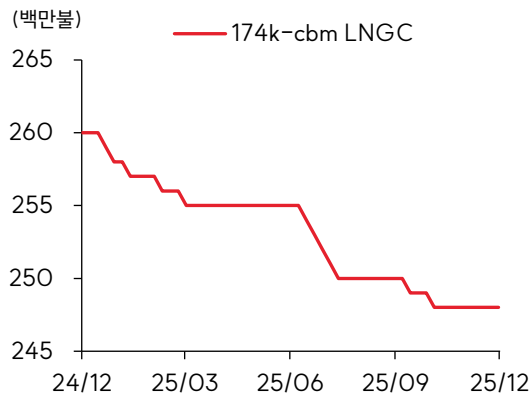
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



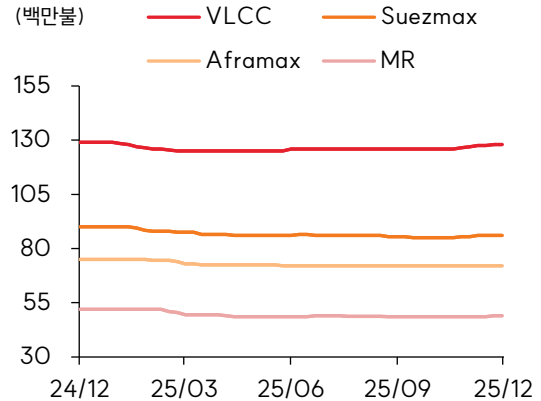
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



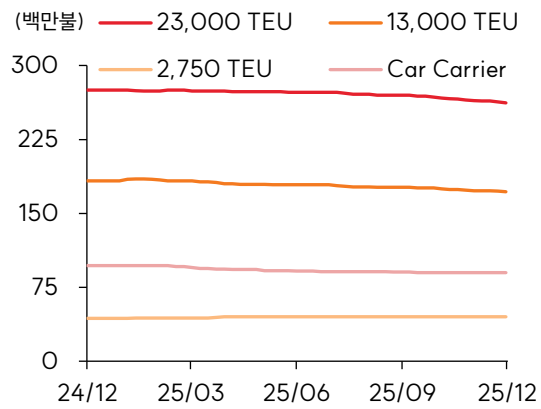
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



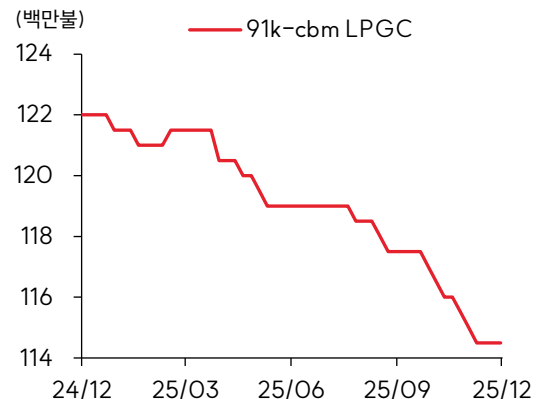
자료: Clarksons, SK 증권

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	150.00	▲2.00
	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	60.00	▲1.50
	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	206.92	▲3.01
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	34.00	▲1.00
	Bulk Secondhand Index		pt	172.22	186.83	193.59	194.32	▲0.73
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	190.10	191.00	▲0.90

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

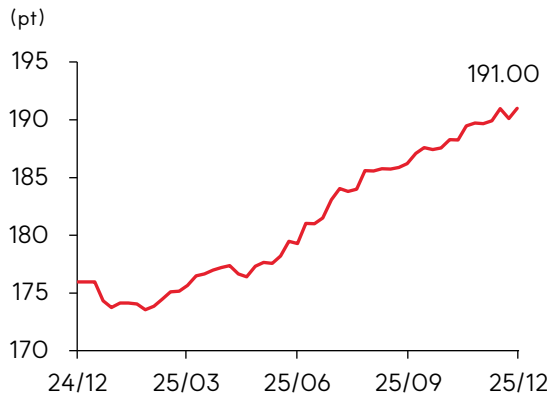
SK증권 조선훈. 한승한

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



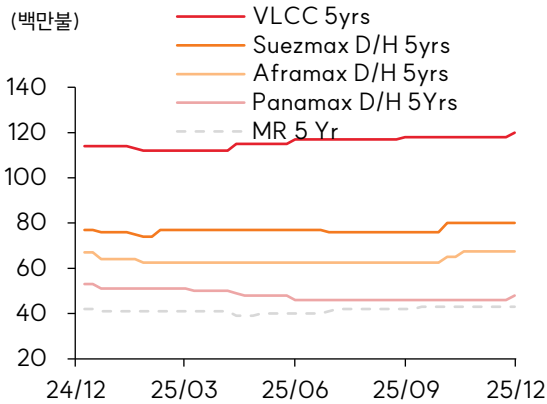
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



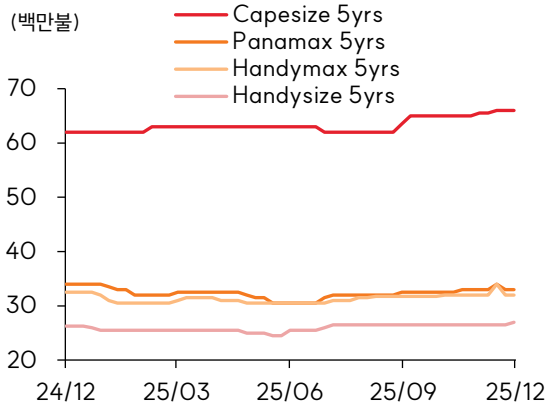
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



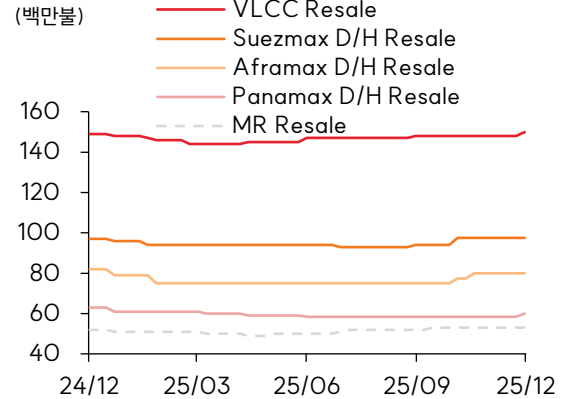
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



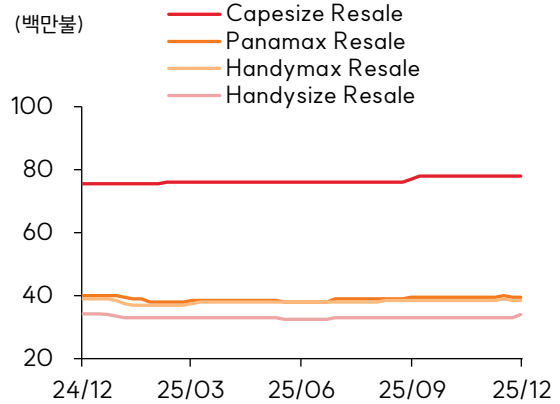
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



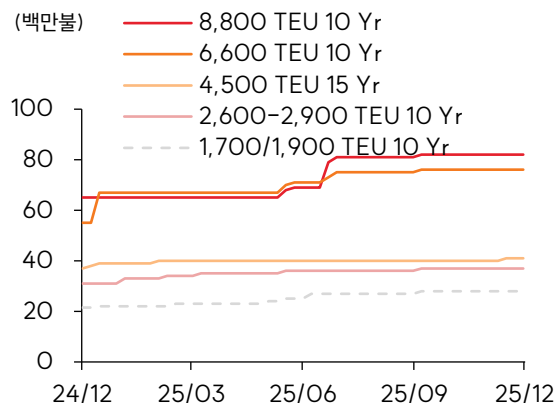
자료: Clarksons, SK 증권

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	239	267	-46%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	104	104	-69%
LPG Carriers	57	113	146	52	55	-65%
LNG Carriers	183	66	93	45	52	42%
Bulk Carriers	557	632	538	330	339	-55%
Containerships	443	188	380	571	620	35%
General Cargo Vessels	238	252	237	182	183	-53%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	8	8	-90%
Reefer Vessels	16	22	5	3	3	-78%
Offshore Vessels	121	91	155	125	131	-35%
FPSO/FSU	7	4	9	8	8	-8%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	71	75	-1%
Other Misc. Vessels	33	12	16	23	23	-23%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	1,761	1,868	-40%

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	409	426	6%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	44,539	45,923	25%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	13,856	14,271	1%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	805	821	4%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	59,246	60,444	3%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	13,239	13,444	-11%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	704	738	-11%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	13,150	13,587	-29%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	15,363	15,850	-19%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	1,918	1,985	-2%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	116,934	119,954	5%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	42,458	43,566	-11%
	Average\$/Dwt	427	399	426	363	363	-15%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

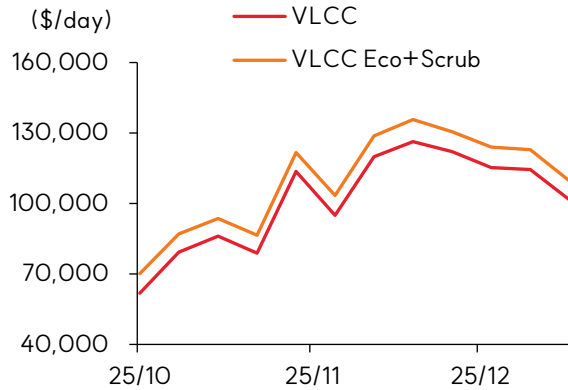
SK증권 조선훈. 한승한

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



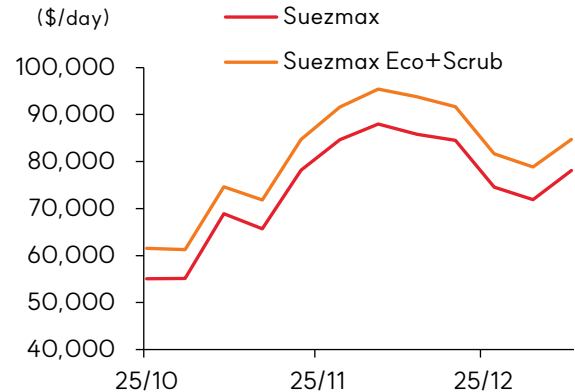
☉ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



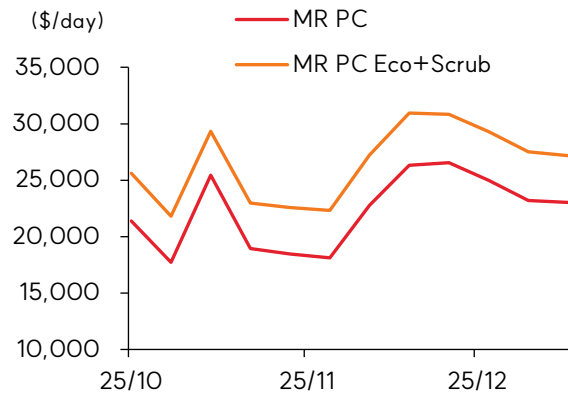
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



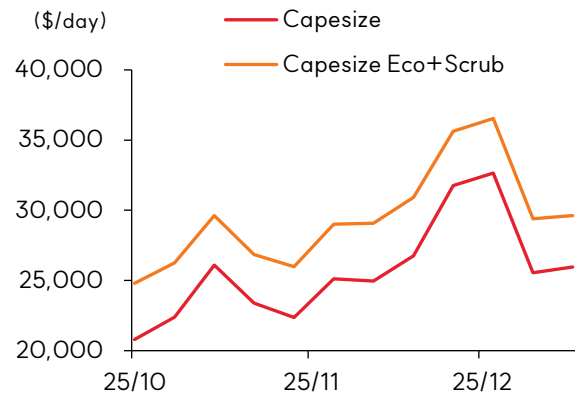
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



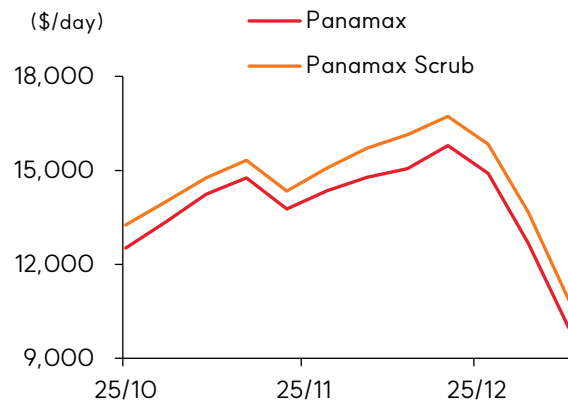
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



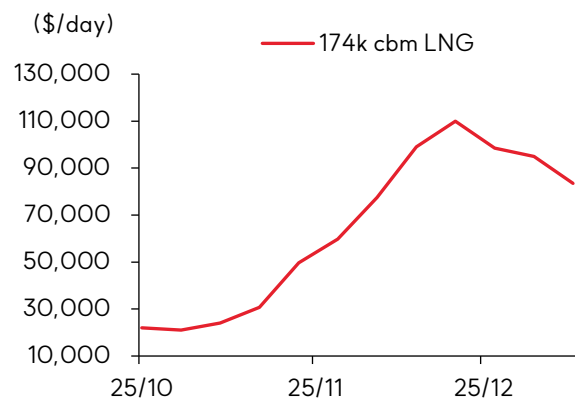
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

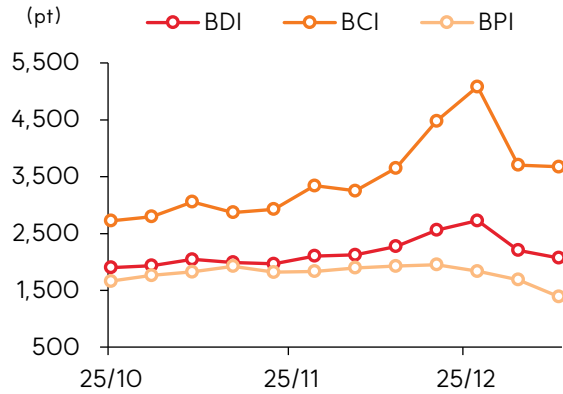
SK증권 조선훈. 한승환

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



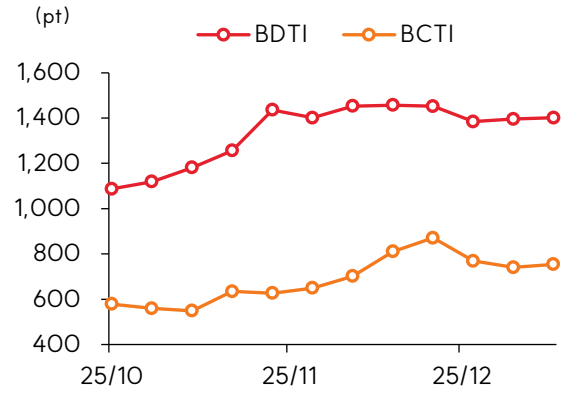
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



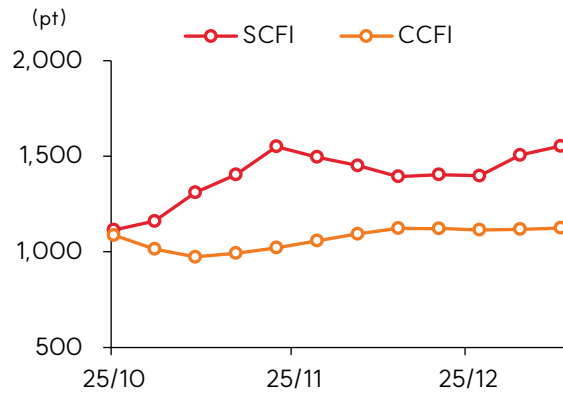
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



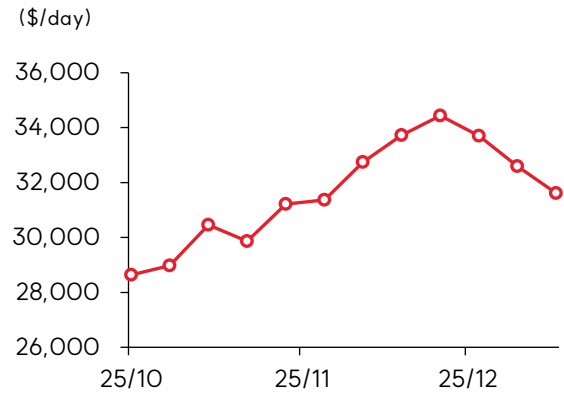
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



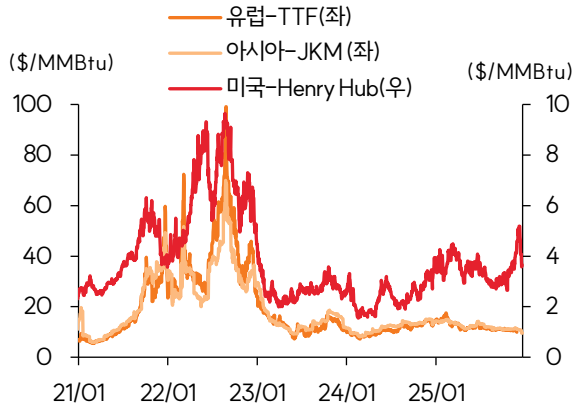
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



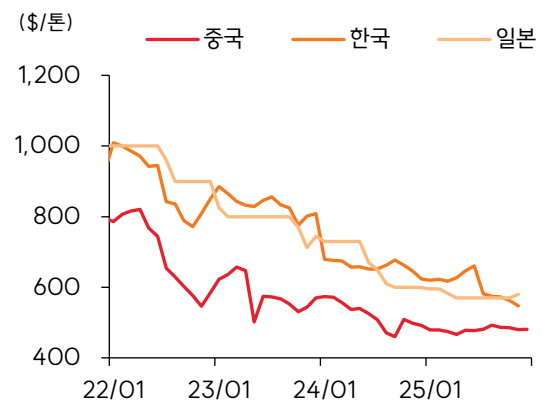
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

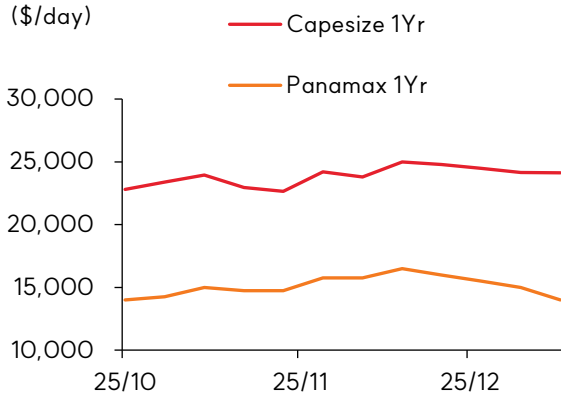
SK증권 조션. 한승환

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



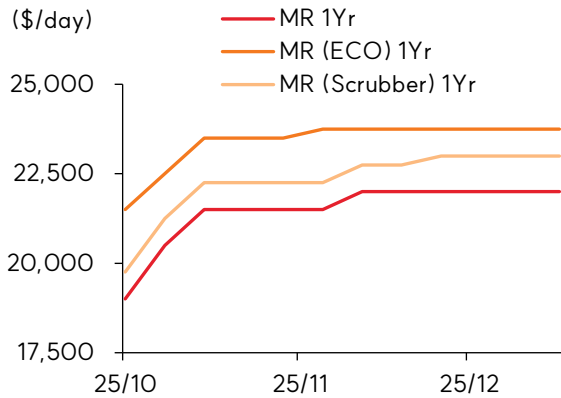
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



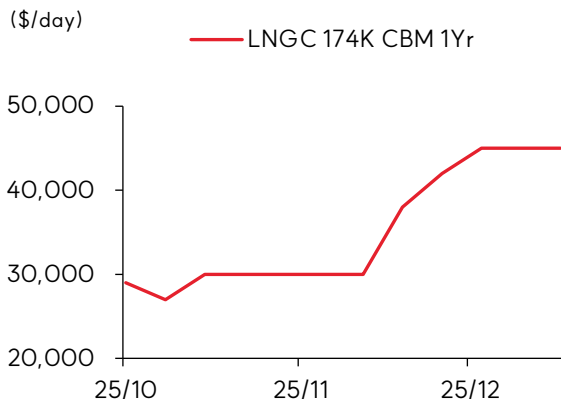
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



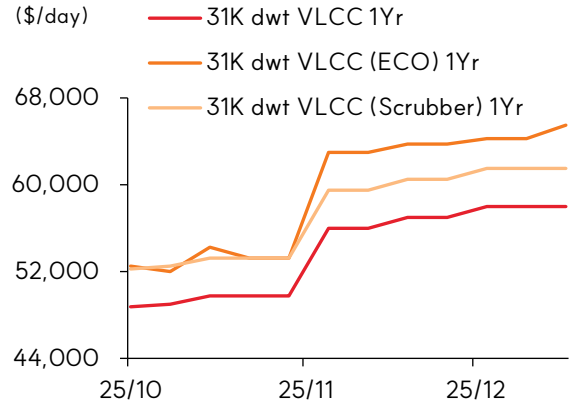
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



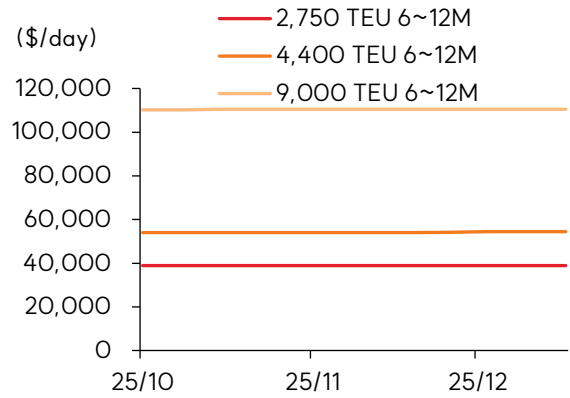
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



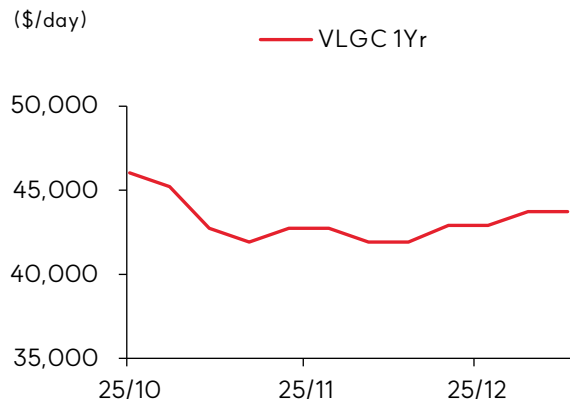
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

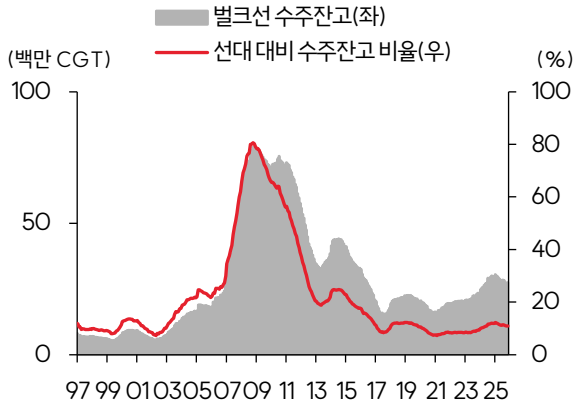
SK증권 조선훈한

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



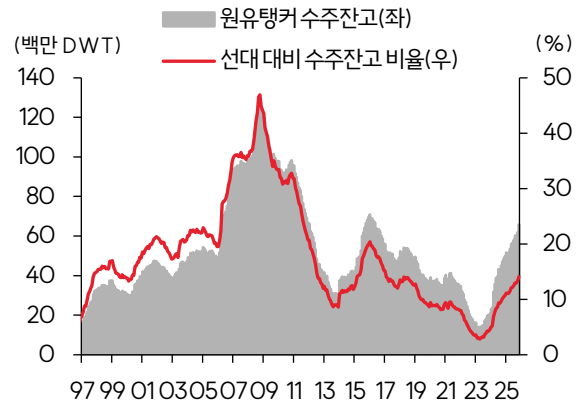
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



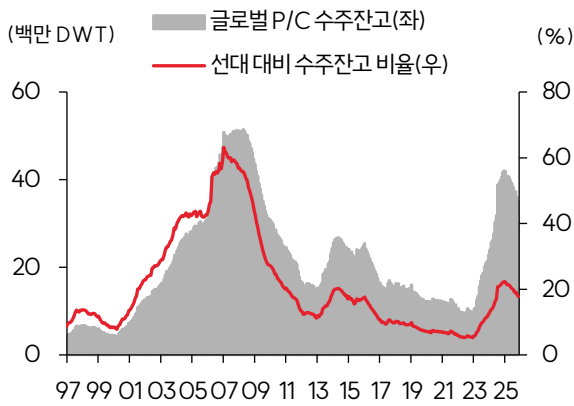
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



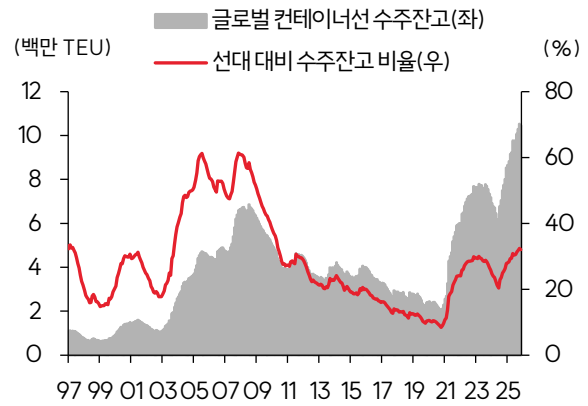
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



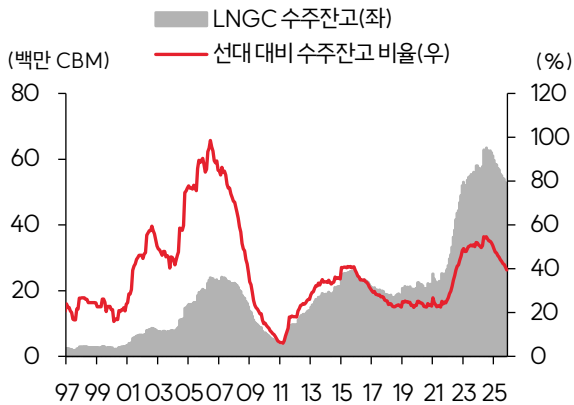
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



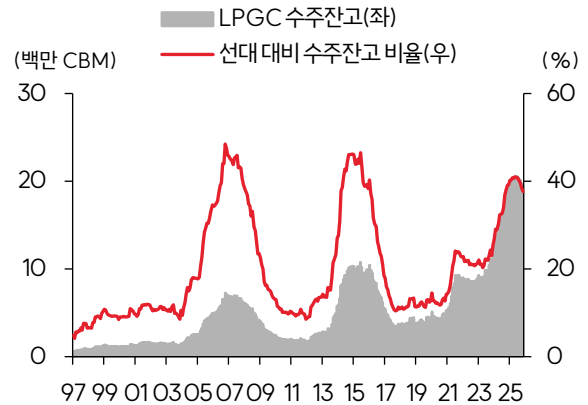
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 위클리

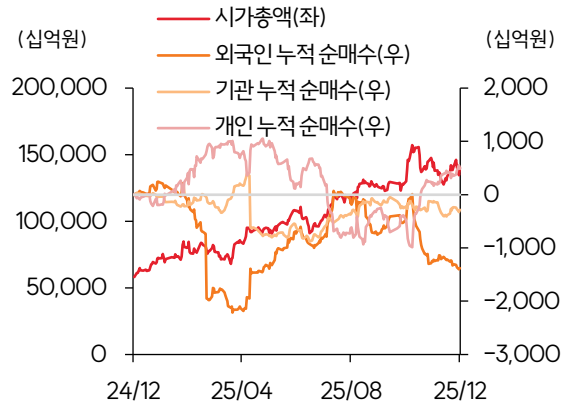
SK증권 조선. 한승한

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



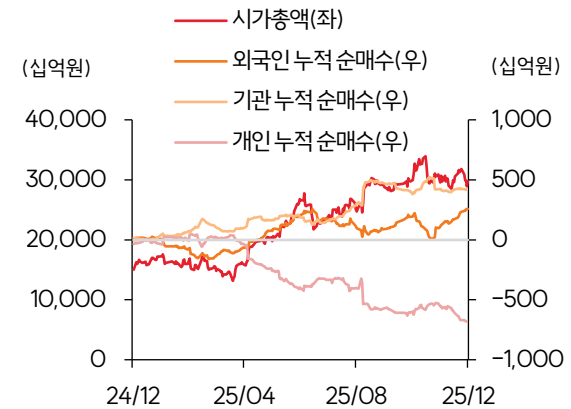
◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



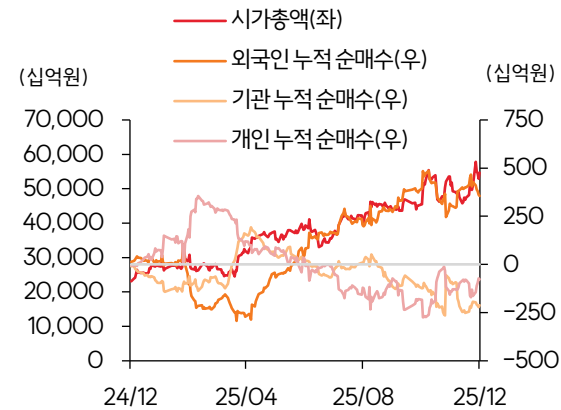
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



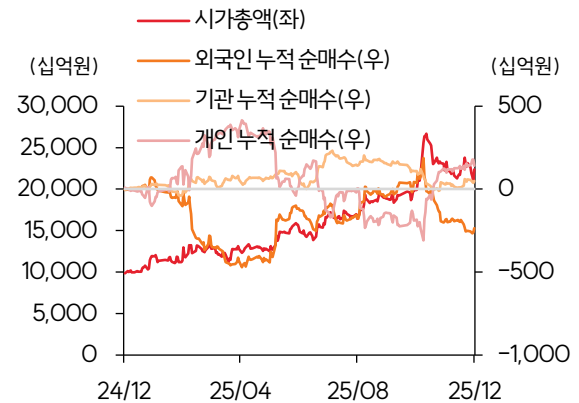
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



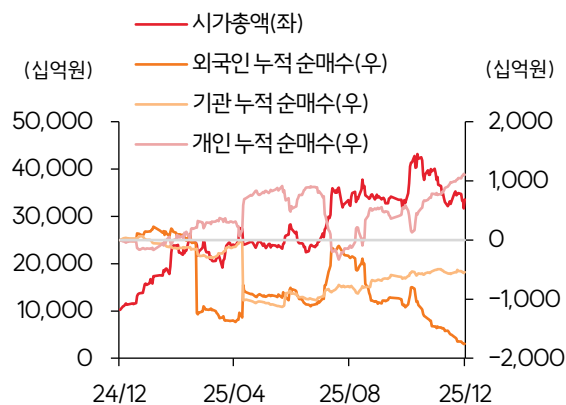
자료: Quantiwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

SK증권 조선훈. 한승환
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	4,021		+0.7%	-3.5%	+2.3%	+16.7%	+67.6%	+65.1%	1.2	9.9
WI26 조선	8,926		+4.6%	-5.4%	-3.2%	+5.1%	+103.6%	+116.0%	3.3	16.5
HD 한국조선해양	421,000	29,795	+2.9%	-6.3%	+0.7%	+3.3%	+84.6%	+96.3%	1.9	8.8
HD 현대중공업	521,000	54,685	+3.4%	-9.1%	-9.2%	+5.7%	+81.2%	+104.3%	5.1	20.0
삼성중공업	25,400	22,352	+6.7%	-3.4%	+0.2%	+18.4%	+124.8%	+125.0%	3.9	19.1
한화오션	109,500	33,552	+5.8%	-4.0%	-11.0%	-2.0%	+193.2%	+239.5%	4.7	24.5
한화엔진	42,250	3,526	+6.0%	-8.5%	+0.2%	-1.4%	+129.1%	+152.4%	5.5	24.0
HD 현대마린솔루션	194,600	8,724	+4.5%	-4.1%	-3.9%	-7.3%	+20.6%	+30.0%	8.8	24.2
HD 현대마린엔진	85,000	2,883	+5.6%	-4.2%	+7.5%	-1.2%	+247.6%	+261.7%	5.8	27.8
한국카본	34,250	1,778	+5.9%	+13.6%	+25.0%	+4.6%	+191.5%	+210.5%	2.6	16.0
동성화인텍	28,300	849	+6.0%	+6.8%	+7.8%	-6.0%	+89.7%	+90.3%	2.6	11.0

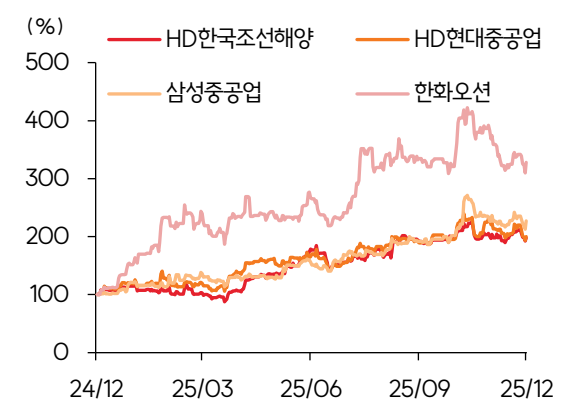
자료: Quantwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantwise, SK 증권

조선 커버리지 4사 주가 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantwise, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(한승환)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