



2025년 조선 3사 수주 점검

Top picks: HD 현대중공업, 한화오션

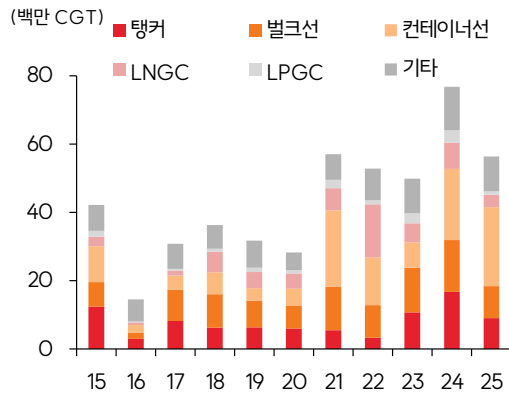
- 신조선가치수는 185.59pt(+0.93pt), 중고선가치수는 191.29pt(+0.22pt)를 기록
- Capital Clean Energy Carriers(CCEC)는 HD현대삼호에 LNGC 3척 발주. 선가는 척 당 \$256.5m이며, 3척 중 1호선은 '28년 3Q에, 나머지 2척은 '29년 1분기에 순차적으로 인도될 예정
- 삼성중공업은 Seapeak로부터 LNGC 2척 수주. 선가는 척 당 \$251.3m, 납기는 '28년 9월
- 2025년 조선 3사 조선/해양 수주 실적은 총 359.3억불로, 2024년 363억불과 거의 동일한 수준의 견조한 수주 기록
- 2025년 글로벌 선박 발주량은 총 5,710만 CGT로 '24년 7,811만 CGT 대비 약 27% 감소한 것과, 중국의 2025년 선박 수주량(3,537만 CGT)이 '24년(5,424만 CGT) 대비 약 35% 감소한 점을 고려하면 한국 조선 3사의 수주 실적은 매우 준수했음. 한국의 2025년 선박 수주량은 1,160만 CGT로, '24년 1,078만 CGT 대비 오히려 약 8% 증가
- 조선 3사의 2025년 조선/해양 수주 목표는 HD한국조선해양 180.5억불, 삼성중공업 98억불, 한화오션 미제시
- 조선 3사의 2025년 조선/해양 수주 실적은 HD한국조선해양 181.6억불, 삼성중공업 79.4억불, 한화오션 98.3억불
- 2026년 조선 3사는 북미 지역 LNGC 대규모 물량 수주와 더불어 VLCC 및 Suezmax급 원유탱커 중심의 견고한 수주세 이어갈 것으로 예상
- 2025년 조선 3사 컨테이너선 총 수주액은 157.1억불이었으며, '25년 상선 수주 실적 중 컨테이너선의 비중은 HD한국조선해양 약 57%(102.8억불), 한화오션 약 38%(37.3억불), 삼성중공업 약 24%(17억불)
- 2025년 조선 3사 LNGC 수주 실적은 HD현대중공업 0척, HD현대삼호 10척(25.6억불), 한화오션(필리조선소 포함) 13척(32.6억불), 삼성중공업 11척(28.1억불)로, 총 34척(86.3억불)에 불과
- 2026년 글로벌 컨테이너선 발주량 감소가 예상되는 가운데, 조선 3사의 올해 LNGC 수주 규모에 따라 전년 대비 올해 상선 수주실적 아웃퍼폼 여부가 결정될 것
- 조선 3사의 2025년 LNGC 수주(34척, 86.3억불)와 컨테이너선 수주(99척, 157.1억불) 합산액인 243.4억불과 동일한 수준의 LNGC 척 수는 97척(선가 척 당 2.5억불 가정)
- 올해 100척 이상의 LNGC 신조 발주가 전망(Clarkson 115척 전망, GTT 150척 전망)되는 가운데, 중국 조선소 중 정상적인 LNGC 운항 트랙레코드가 유일하며 건조 캐파가 가장 큰 후동중화조선의 '29년~'31년 인도 슬롯이 제한적인 점을 고려하면 대부분의 물량을 한국 조선 3사가 수주할 것으로 전망
- 상대적 단납기 슬롯을 바탕으로 탱커 수주만 견조하게 유지될 수 있다면 중하위 티어 라이너들의 친환경 컨선 발주 물량과 북미 중심의 대규모 LNGC 물량 수주를 통해 전년도와 유사한 수준 혹은 그 이상의 수주 실적 달성도 충분히 가능하다는 판단. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한 수주산업 위클리

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

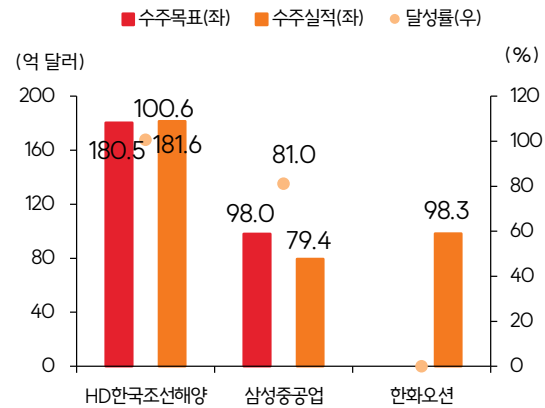


글로벌 선박 발주량 추이



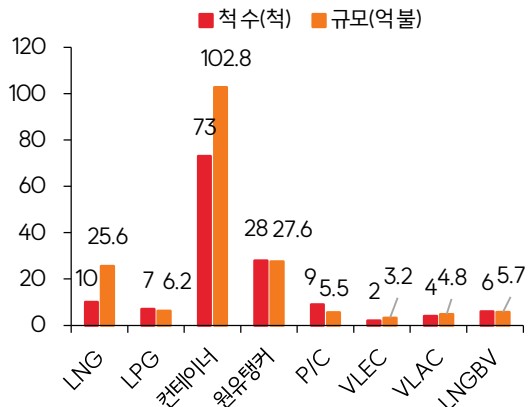
자료: Clarksons, SK 증권

조선 3사의 2025년 조선/해양 수주목표 및 수주실적



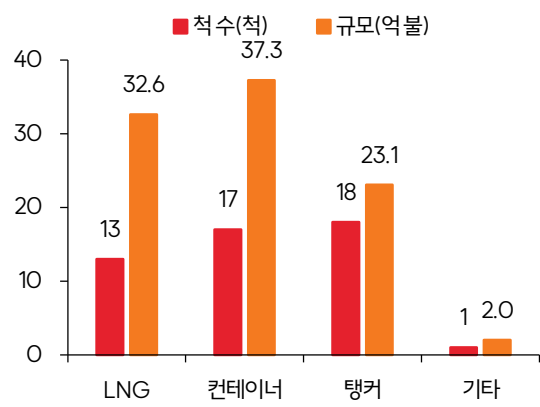
자료: Clarksons, 각 사, SK 증권

HD 한국조선해양 2025년 선종별 수주 실적



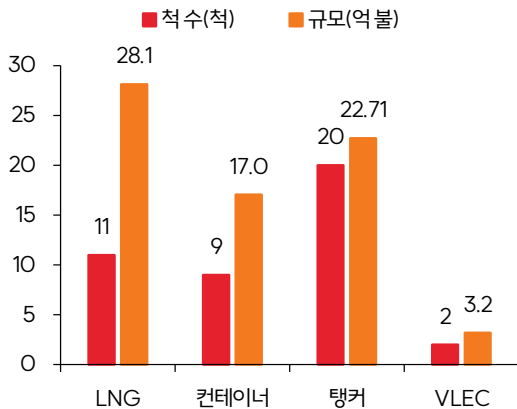
자료: Clarksons, SK 증권

한화오션 2025년 선종별 수주 실적



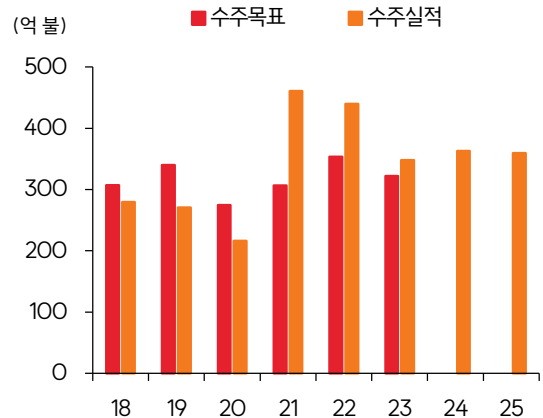
자료: Clarksons, SK 증권

삼성중공업 2025년 선종별 수주 실적



자료: Clarksons, SK 증권

조선 3사의 연도별 조선/해양 부문 수주목표 및 수주실적



자료: Clarksons, 각 사, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

“미국 조선인력 키워라”...한-미 조선업 기술협력센터, 4월부터 가동 (조선비즈 / 26.01.02)

- ‘한-미 조선해양산업 기술협력센터’의 설립과 운영을 맡을 사업자 선정 공고가 늦어도 다음 달 초까지는 나올 예정
- 미국 정부를 포함해 현지 조선소, 유관 기관들과 센터 설립 이후에도 긴밀하게 소통하며 사업을 진행할 예정

강훈식 “캐나다 정부, 잠수함 수주 대가로 현대차 현지 공장 건설 요청” (매일경제 / 26.01.02)

- 강훈식 대통령 비서실장은 한화오션과 HD현대중공업이 공동 수주에 나선 캐나다 잠수함 사업(CPSP) 관련 캐나다 정부가 현대차의 자국 내 공장 건설을 요청했다고 밝힘

한화, 필리조선소 확장 ‘만지작’...델라웨어강 건너 뉴저지주 두 곳 ‘유력’ (EBN 산업경제 / 25.12.29)

- 필리조선소는 신규 확장을 위한 부지로 뉴저지주 향만산업개발지구(PPID)와 중공업지구(M2)를 고려 중
- 뉴저지는 해외 기업 유치를 위한 세제 감면, 고용 보조금, 인프라 투자 지원 등 다양한 인센티브를 운영 중

◎ 신조선가 Table

	선종	규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	129.00	128.00	128.00	128.00	-
	Suezmax	157,000	dwt	90.00	86.00	86.00	86.00	-
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	72.00	72.00	-
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	49.00	49.50	▲0.50
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	76.00	75.00	75.00	75.00	-
	Panamax	81,000	dwt	37.50	36.25	36.25	36.25	-
	Handymax	62,000	dwt	34.75	33.25	33.25	33.25	-
	Handysize	35,000	dwt	27.38	26.26	26.26	26.26	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	122.00	114.50	114.50	114.50	-
	LNG	174,000	cbm	260.00	248.00	248.00	248.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	275.00	262.00	262.00	262.00	-
	Container	13,000	teu	183.00	172.00	172.00	171.50	▼0.50
	Container	2,750	teu	43.50	45.00	45.00	43.25	▼1.75
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	90.00	90.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	184.66	185.59	▲0.93

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

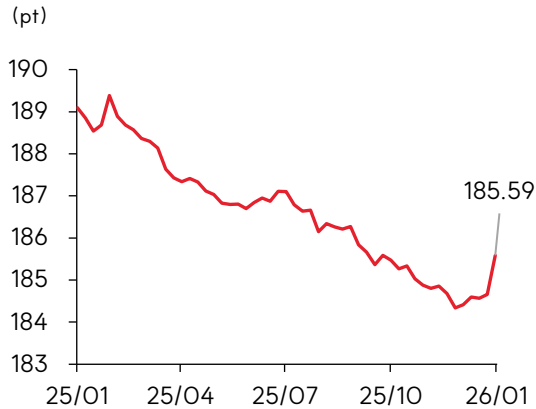
SK증권 조선. 한승한

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



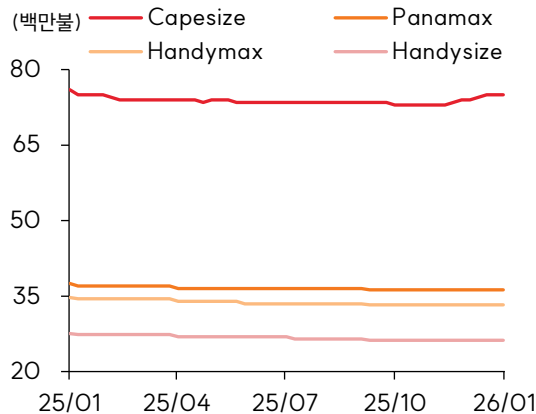
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



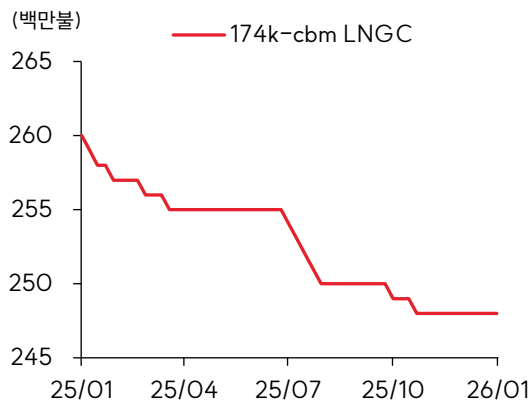
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



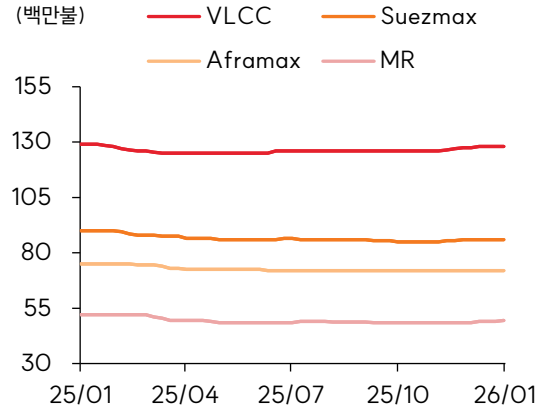
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



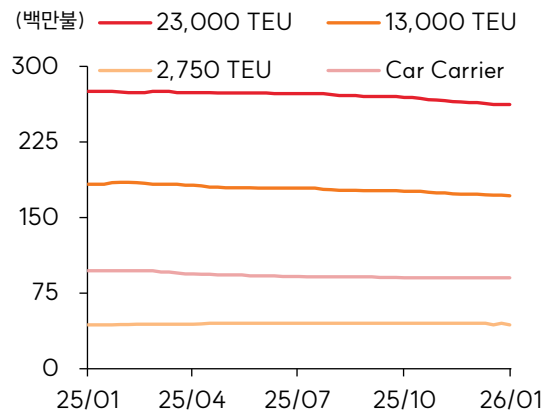
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



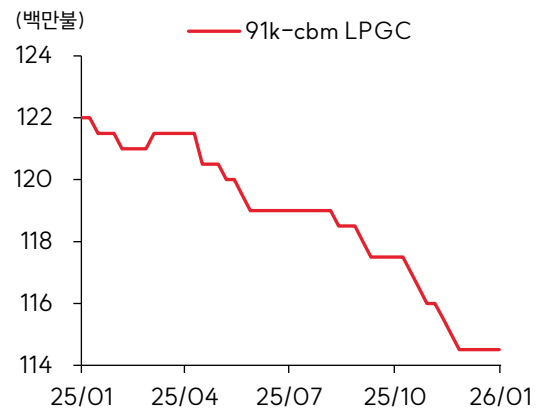
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승환

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



◎ 중고선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC Resale	310,000	dwt	149.00	150.00	150.00	150.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	97.00	97.50	97.50	97.50	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	82.00	80.00	80.00	80.00	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	60.00	60.00	60.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	52.00	53.00	53.00	53.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	203.39	206.92	206.92	206.92	-
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	78.00	79.00	▲1.00
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	39.50	39.50	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	39.00	38.50	38.50	38.50	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	34.00	34.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	194.32	195.38	▲1.06
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	65.00	82.00	82.00	82.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	55.00	76.00	76.00	76.00	-
	Container 15 Yr	4,500	teu	38.00	41.00	41.00	41.00	-
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	31.00	37.00	37.00	37.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	21.50	28.00	28.00	28.00	-
	Container Secondhand Index		pt	72.77	82.60	82.60	82.60	▲0.00
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	175.97	191.07	191.07	191.29	▲0.22

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

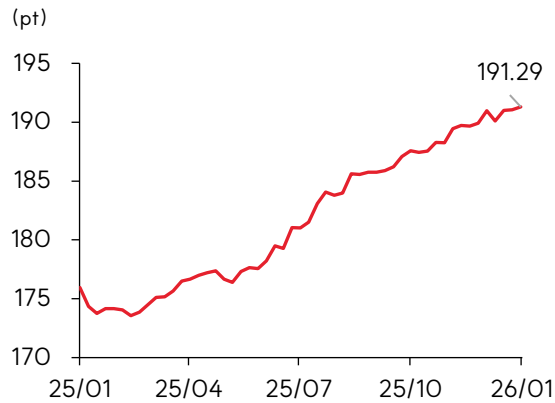
SK증권 조선훈. 한승한

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



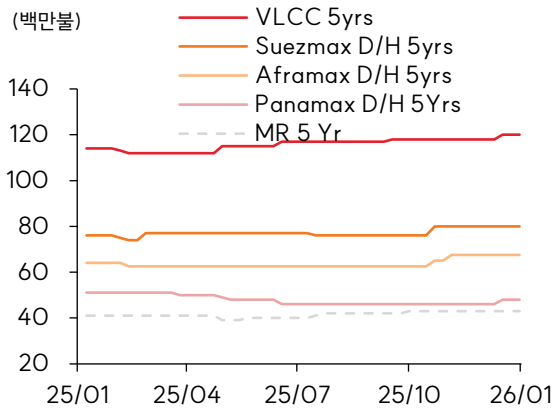
◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



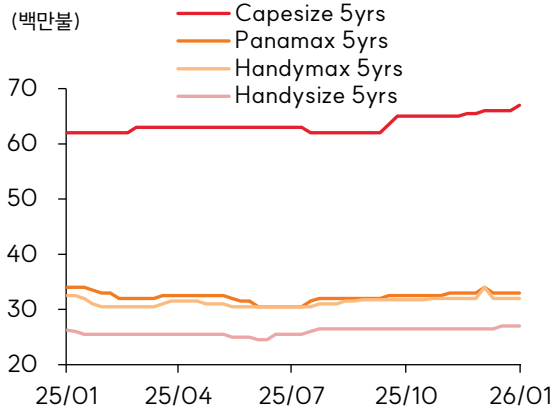
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



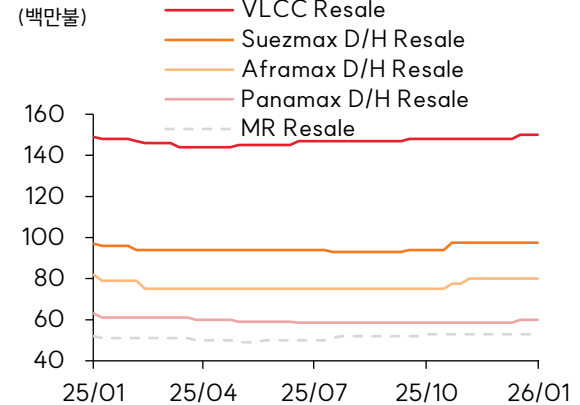
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



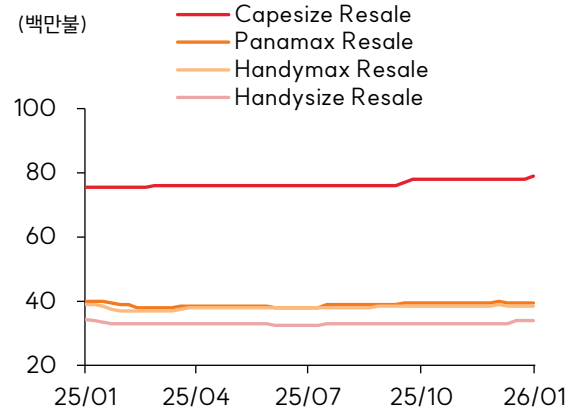
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



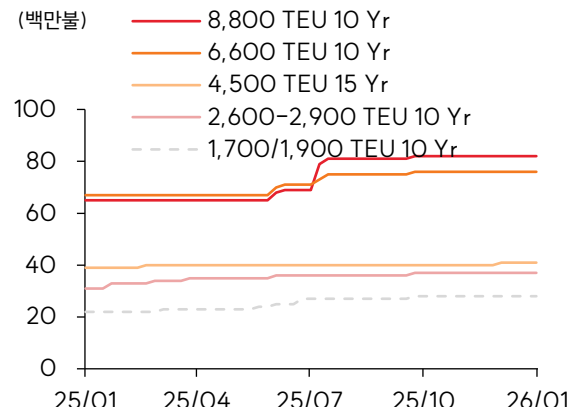
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한수주산업위클리

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



◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	294	0	-100%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	111	0	-100%
LPG Carriers	113	146	55	55	0	-100%
LNG Carriers	66	93	60	60	0	-100%
Bulk Carriers	632	538	426	426	0	-100%
Containerships	188	380	644	644	9	236%
General Cargo Vessels	252	237	192	192	4	401%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	9	0	-100%
Reefer Vessels	22	5	3	3	0	-100%
Offshore Vessels	91	155	132	132	0	-100%
FPSO/FSU	4	9	8	8	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	79	0	-100%
Other Misc. Vessels	12	16	23	23	0	-100%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	2,036	13	54%

자료: Clarksons, SK 증권

◎ 중고선 거래량 (Sales&Purchases)

선종		거래 척 수			2026		
		2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Tankers (탱커)	Total No. Sales(척)	580	408	436	436	0	-100%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	47,510	0	-100%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	14,698	0	-100%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	836	0	-100%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	61,817	0	-100%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	13,763	0	-100%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	757	0	-100%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	14,037	0	-100%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	16,336	0	-100%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	2,029	0	-100%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	123,365	0	-100%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	44,797	0	-100%
	Average\$/Dwt	399	426	363	363	0	-100%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

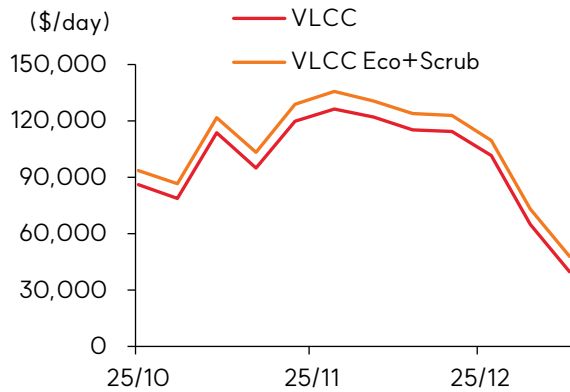
SK증권 조선훈. 한승한

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



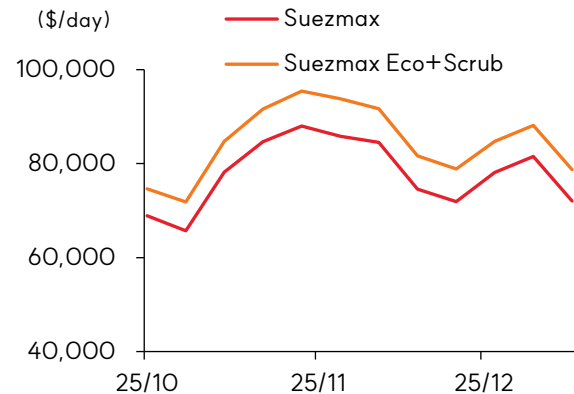
☉ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



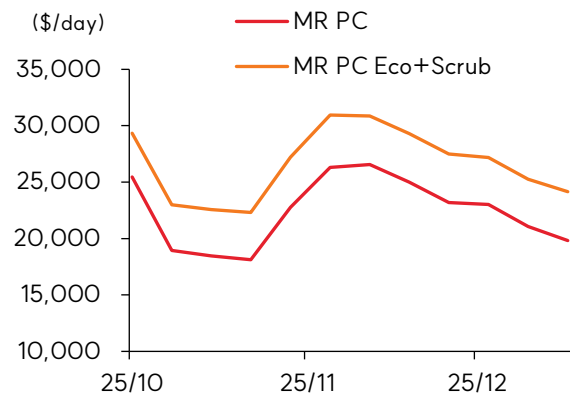
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



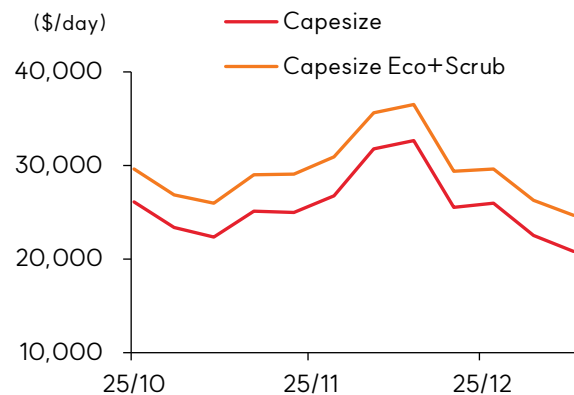
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



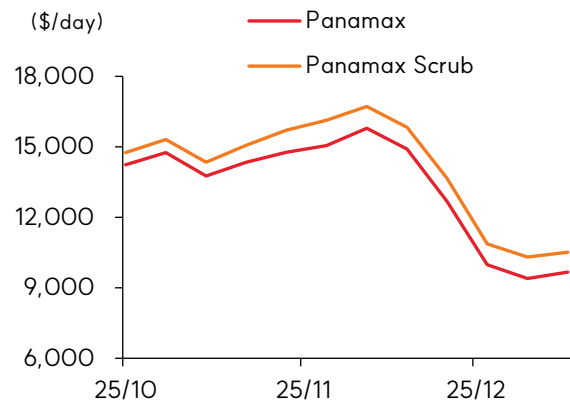
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



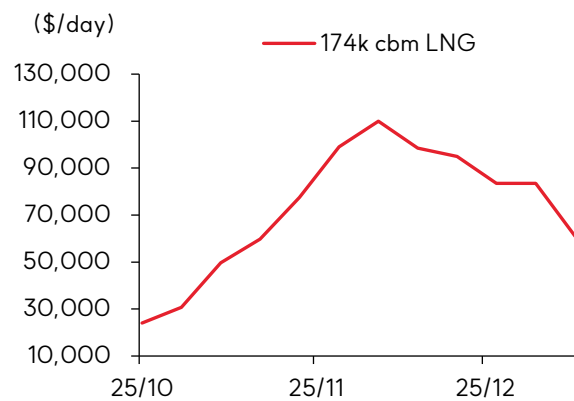
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

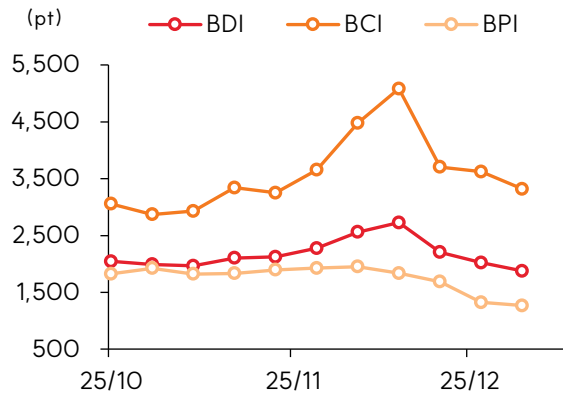
SK증권 조선. 한승환

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



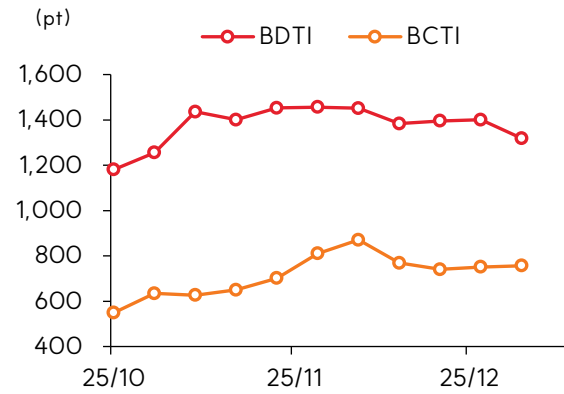
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



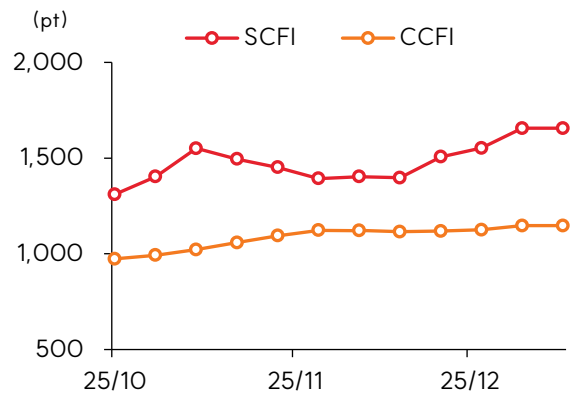
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



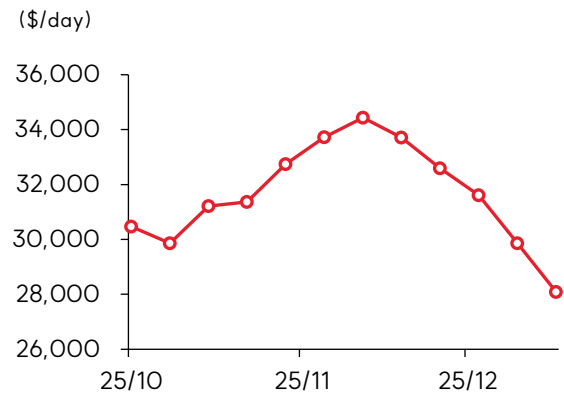
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



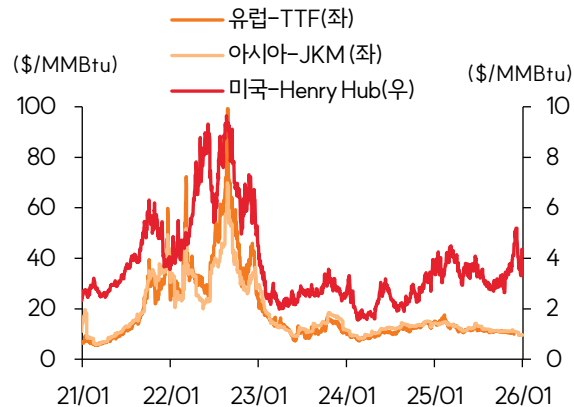
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



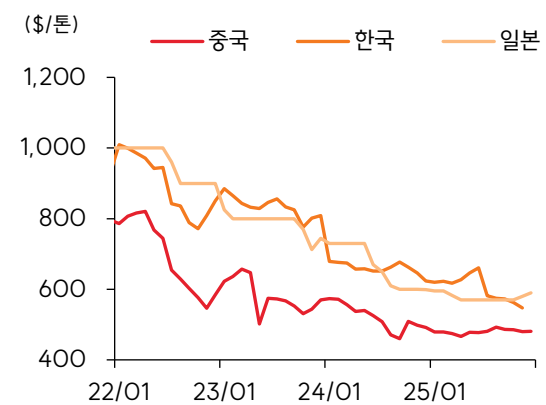
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

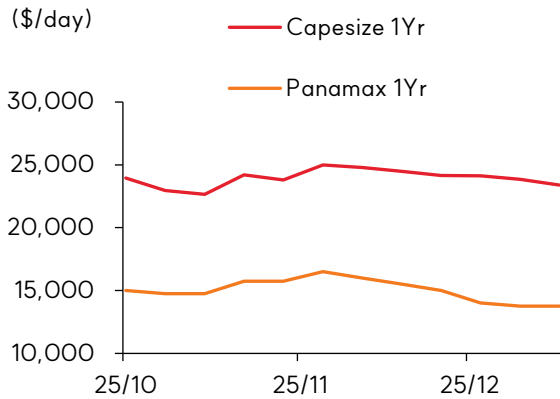
SK증권 조선. 한승한

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



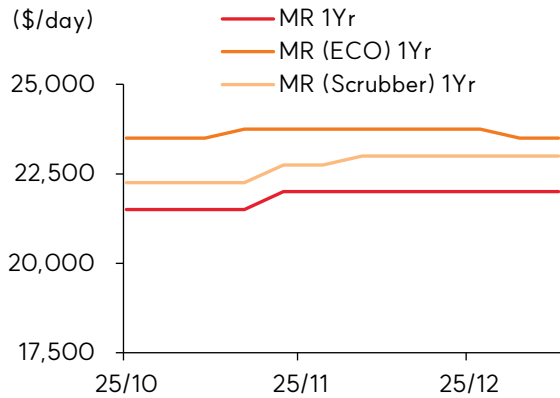
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



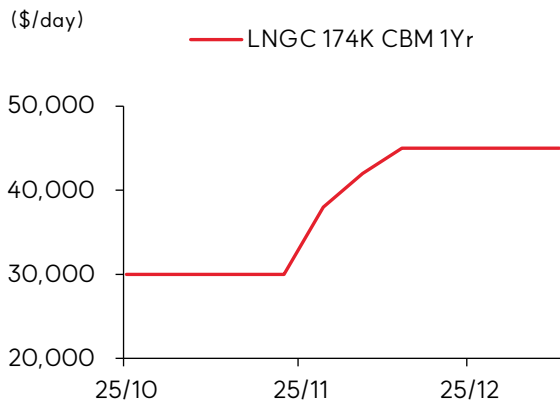
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



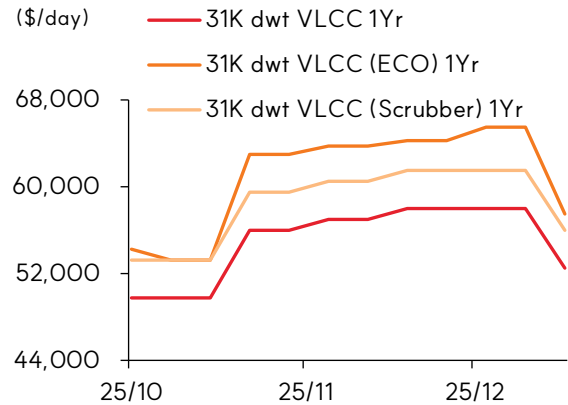
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



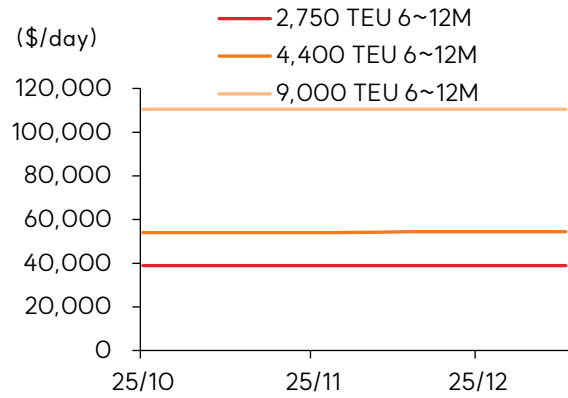
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



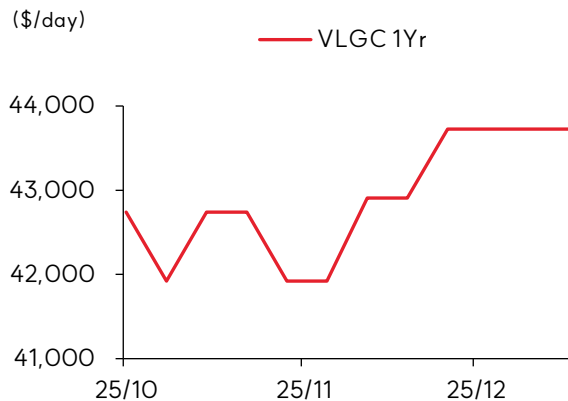
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

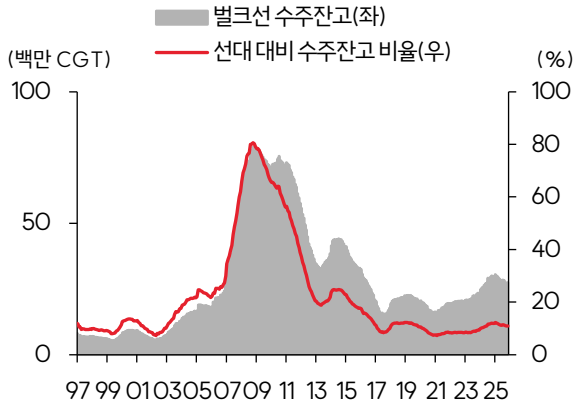
SK증권 조선훑한

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



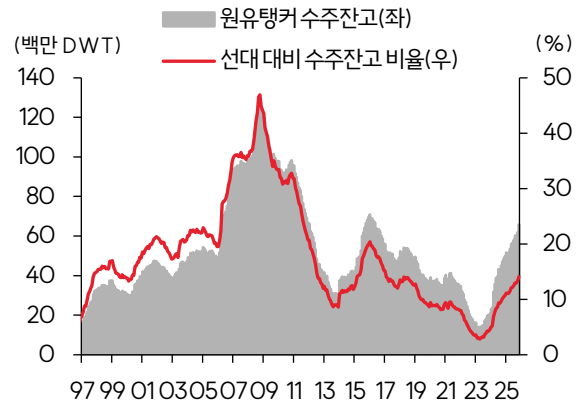
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



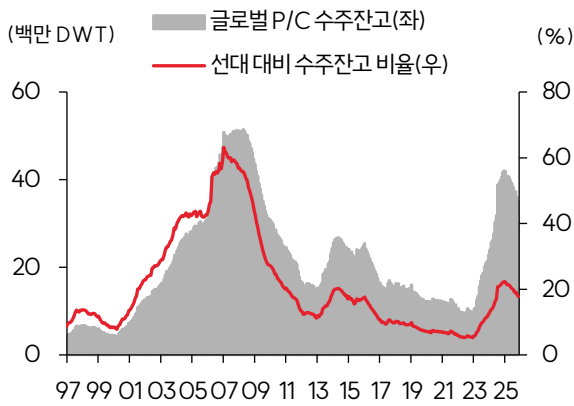
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



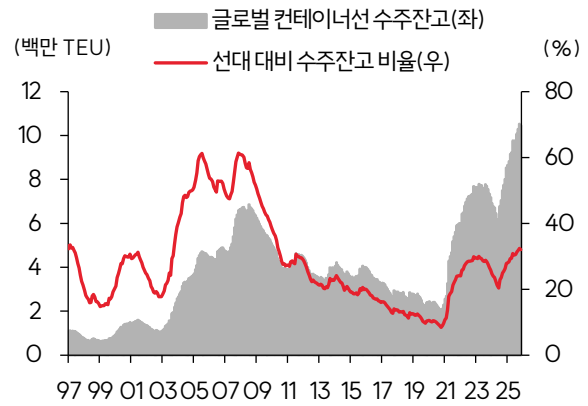
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



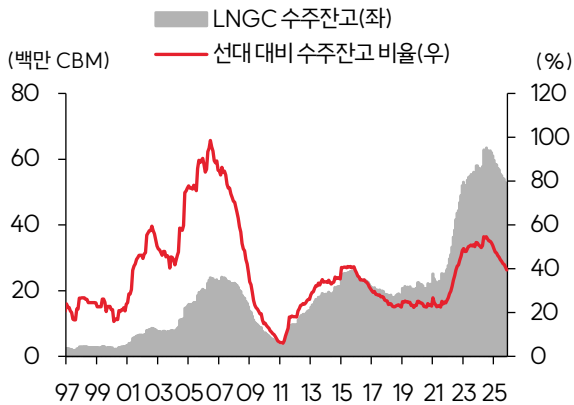
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



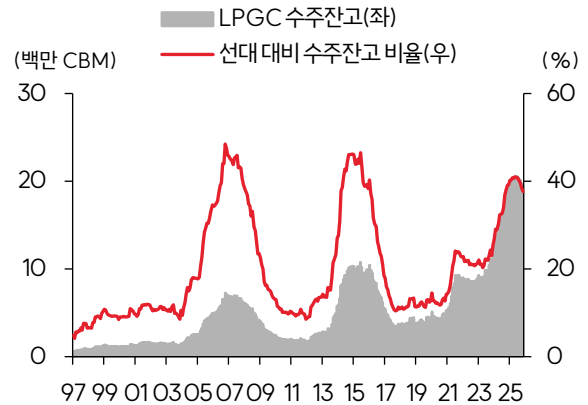
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

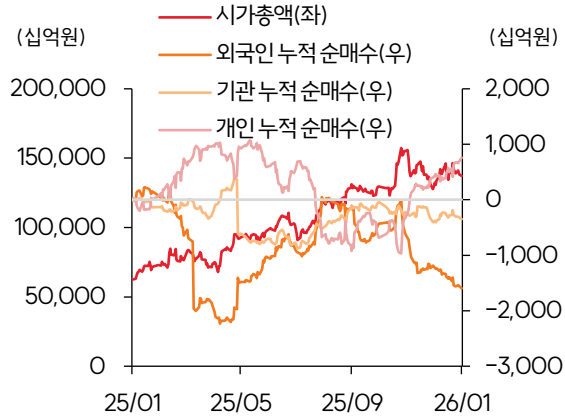
SK증권 조선. 한승한

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



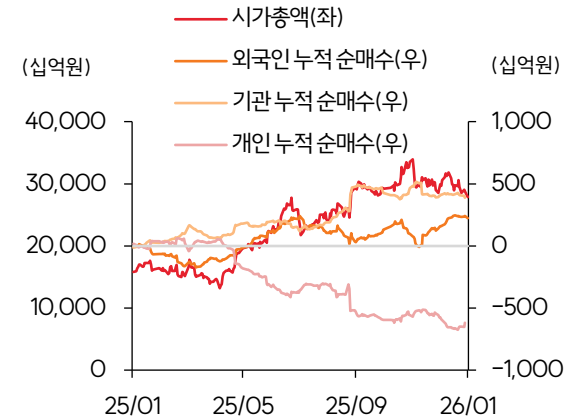
◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



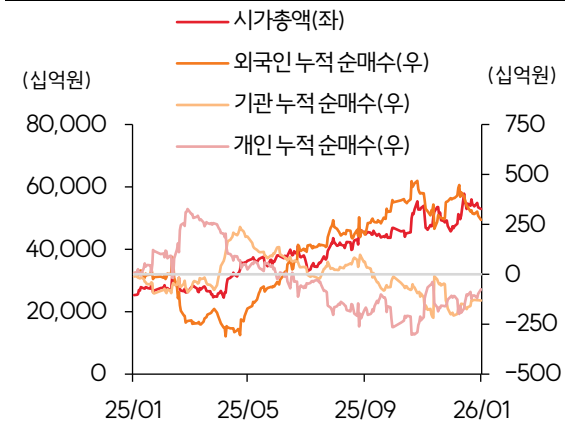
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



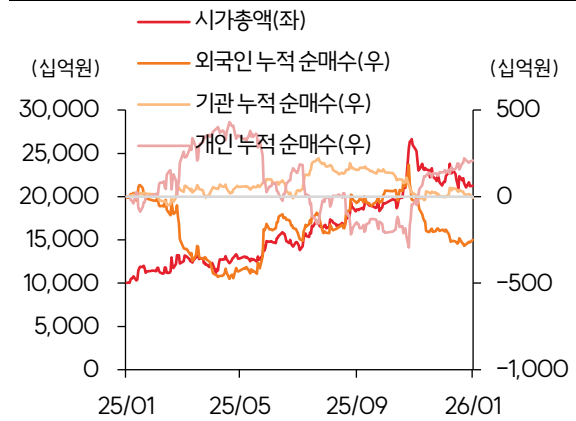
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



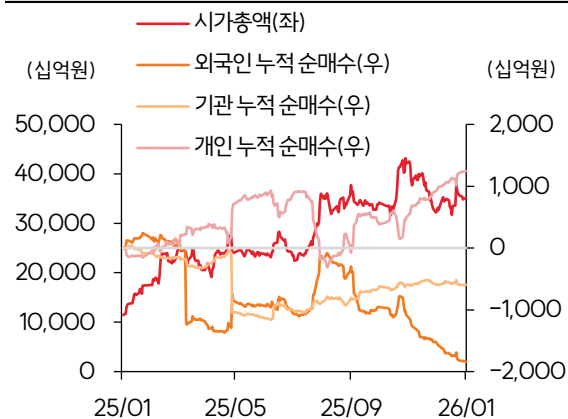
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선훈. 한승한

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

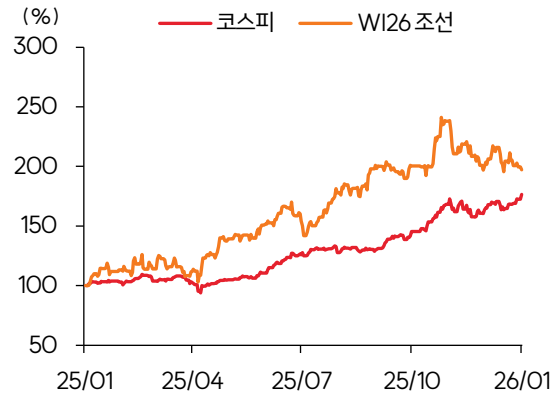


◎ Coverage Table

종목명	증가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	4,310		+2.3%	+4.4%	+6.8%	+21.4%	+2.3%	+79.6%	1.3	10.2
WI26 조선	8,612		-1.2%	-1.7%	-3.1%	-1.2%	-1.2%	+94.3%	3.1	15.6
HD 한국조선해양	393,500	27,849	-3.3%	-2.4%	-7.0%	-4.6%	-3.3%	+70.3%	1.8	8.1
HD 현대중공업	504,000	52,900	-1.0%	-1.6%	-5.6%	-4.5%	-1.0%	+74.4%	4.8	21.6
삼성중공업	24,150	21,252	+0.2%	+0.8%	-2.2%	+10.5%	+0.2%	+110.0%	3.6	17.7
한화오션	114,700	35,146	+1.0%	-1.5%	+6.0%	+2.9%	+1.0%	+203.4%	4.8	25.1
한화엔진	42,050	3,509	-2.1%	-2.0%	-3.6%	-13.8%	-2.1%	+125.0%	5.4	23.5
HD 현대마린솔루션	193,500	8,674	-	+0.8%	+3.0%	-14.0%	-	+24.9%	8.8	24.1
HD 현대마린엔진	85,000	2,883	-5.0%	-9.4%	+2.8%	-3.4%	-5.0%	+223.2%	5.7	26.1
한국카본	27,750	1,440	-7.0%	-11.6%	+0.2%	-17.0%	-7.0%	+126.2%	2.0	12.8
동성화인텍	24,050	721	-5.1%	-8.7%	-6.6%	-19.8%	-5.1%	+53.9%	2.2	9.2

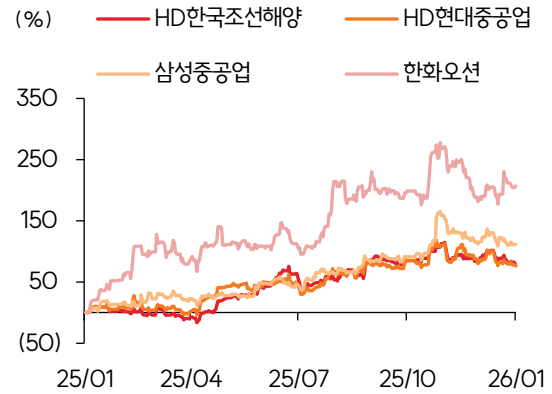
자료: Quantiwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantiwise, SK 증권

조선 커버리지 4사 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