

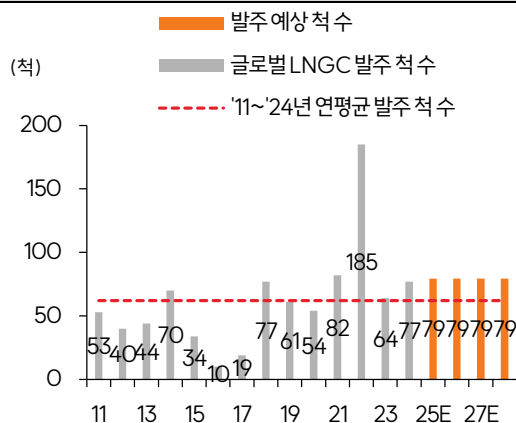


일본 3대 선사, LNGC 선대 늘린다

Top picks: HD 한국조선해양, HD 현대미포

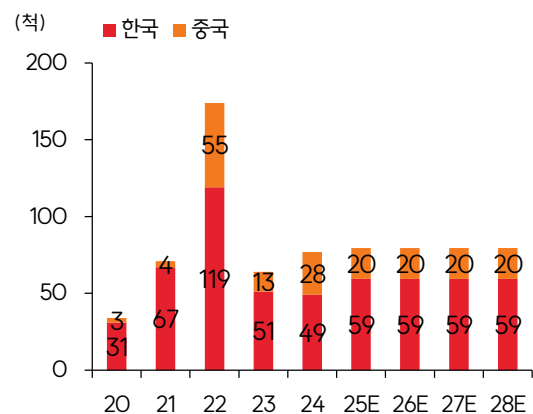
- 신조선가치수는 188.85pt(-0.24pt), 중고선가치수는 174.34pt(-1.62pt)를 기록
- 일본 3대 해운사인 MOL, K-Line, NYK Line은 '30년까지 LNGC 선대 보유량을 40% 이상 늘릴 계획
- MOL은 현재 97척에서 '31년 초까지 약 150척, NYK Line은 89척에서 '29년 초까지 120척 이상, K-Line은 46척에서 '31년 초까지 75척 이상으로 LNGC 선대를 확대할 계획
- 이에 따라 113척 이상이 추가로 발주되어야 하는 상황이며, 해당 선사들의 계획에는 북미 지역 LNG 프로젝트 물량 다수가 포함되어 있을 것으로 추정됨. 이전 대비 북미 LNGC 프로젝트 발주 가능성 상승
- 북미 지역 LNG 프로젝트 향 LNGC 물량은 중국 조선소에게 발주할 가능성은 상당히 제한적이며, 이에 따라 국내 조선 3사가 향후 3년 간 확보할 수 있는 LNGC 수주 물량이 어느정도 가시화되는 중
- 북미 외 지역의 LNG 프로젝트 물량과 모잠비크 17척 슬롯까지 고려하면, 일본 3대 선사가 계획 중인 물량을 '31년 초까지 인도 받기 위해서는 '28년 상반기까지 대부분의 발주가 완료되어야 함. 이는 1H28까지 연평균 약 32척 수준
- 최근 우크라이나를 거쳐 유럽으로 향하는 러시아산 천연가스 공급 중단과 더불어 유럽연합(EU)이 올해 3월부터 러시아 항구에서 LNG 환적을 금지했으며, 미 국무부가 러시아 LNG 생산 및 수출 관련 기업을 비롯한 단체·개인을 제재. 이에 더해 노후화된 스팀터빈 LNGC 폐선 확대 기조에 따라 교체 수요까지 더해지며 우호적인 LNGC 발주 환경은 당분간 지속될 것으로 전망
- 다만 최근 LNGC 운임 약세와 LNG 액화 프로젝트 최종투자결정(FID) 지연 및 취소를 경계할 필요는 있음
- 중국 LNGC 건조 가능 조선소 중 정상 운항 트랙레코드를 보유하고 있으며, LNGC 건조 캐파가 가장 큰 후동중화조선이 '24년 카타르 Q-Max급 LNGC 24척을 전부 수주하면서, 납기 메리트가 없어진 상황. 이에 따라 국내 조선 3사가 보유한 상대적 단납기 슬롯을 두고 수익성 충분히 확보할 수 있는 선가로 체결할 가능성 높음
- 조선 3사는 올해 우호적인 원유 및 가스 생산 환경에 따른 가스운반선 및 해양플랜트 수주, 그리고 Evergreen, Yang Ming, HMM, 하위 티어 라이너들의 친환경 컨테이너선 수주를 통해 현재 수준의 백로그 레벨 유지 충분히 가능할 전망

글로벌 LNGC 발주 규모 추이 및 전망



자료: Clarksons, SK 증권 추정

중국과 한국의 LNGC 수주 규모 추이 및 전망



자료: Clarksons, SK 증권 추정

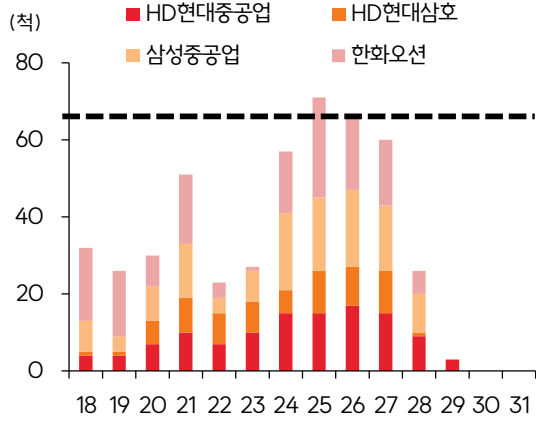
한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한

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

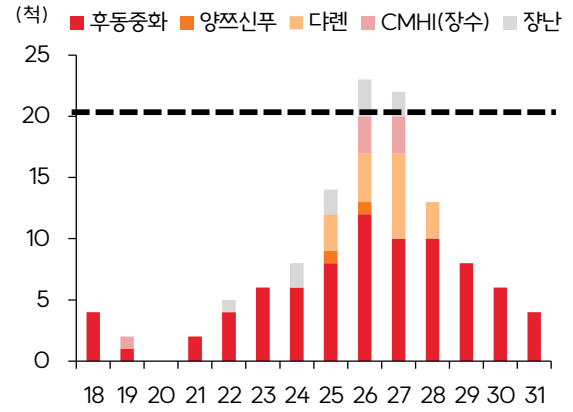


국내 조선 3사의 인도 및 인도예정 LNGC 척 수



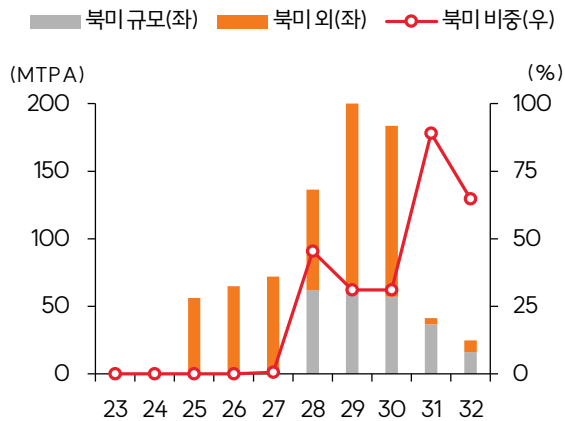
자료: Clarksons, SK 증권 추정

중국의 인도 및 인도예정 LNGC 척 수



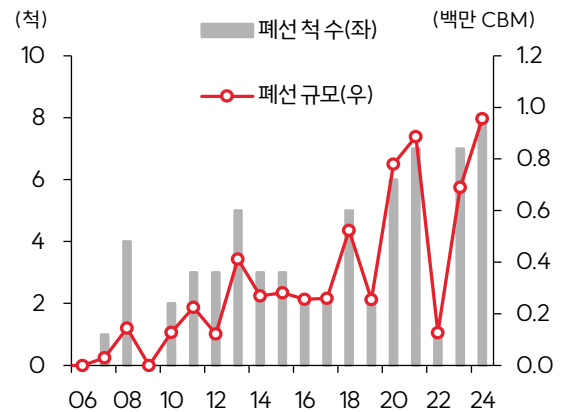
자료: Clarksons, SK 증권 추정

글로벌 LNG 액화 프로젝트 규모 및 북미 지역 비중



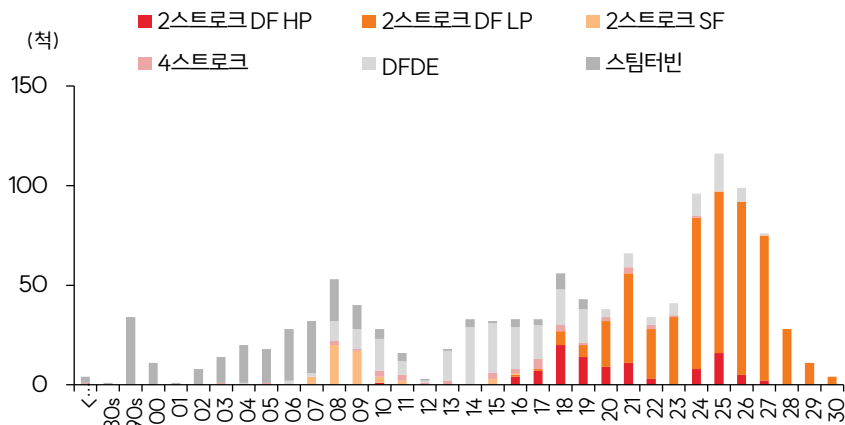
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNGC 폐선 규모 및 척 수 추이



자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNGC 선대



자료: Clarksons, SK 증권



◎ 주요뉴스

HD현대중공업, 페루 함정 4천 건조 착수...내년부터 순차 인도 (연합뉴스 / 25.01.12)

- 지난 10일 '24년 4월 HD현대중공업이 수주한 약 6천억원 규모의 페루 함정 4척에 대한 공동 착공식이 열림
- 페루 시마조선소에서 건조되며 HD현대중공업은 첨단 설계 기술과 조선 공정 노하우를 지원

바이든, 러 석유 수송 '그림자 함대' 제재 (연합뉴스 / 25.01.10)

- 미국 정부는 러시아 석유 회사 및 러시아산 석유를 수송하는 '그림자 함대' 선박 183척에 대한 제재 조치를 발표
- 미 국무부는 이와 별개로 LNG 생산 및 수출 관련 기업을 비롯한 단체와 개인 등을 제재 대상에 올림

한화오션, 해상풍력 부유체 자체 모델 개발...개념 승인 획득 (경향신문 / 25.01.12)

- 한화오션이 노르웨이선급(DNV)로부터 15MW급 대형 발전기 수용가능 모델 개념설계에 대한 '개념 승인'을 획득
- 기존에 보유한 WTIV 건조 능력에 부유식 해상풍력 기술까지 확보해 해상풍력발전 시장에서 입지를 다지는 중

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	129.00	129.00	-
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	90.00	90.00	-
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	75.00	75.00	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	52.00	52.00	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	76.00	75.00	▼1.00
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	37.50	37.00	▼0.50
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	34.75	34.50	▼0.25
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	27.61	27.38	▼0.22
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	122.00	122.00	-
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	260.00	259.00	▼1.00
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	275.00	275.00	-
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	183.00	183.00	-
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	43.50	43.50	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	97.00	97.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	189.09	188.85	▼0.24

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

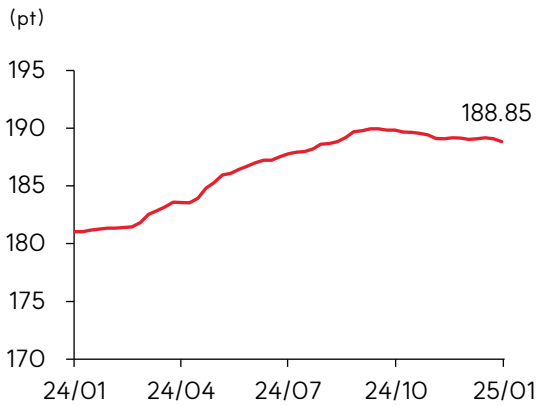
SK증권 조선훈. 한승한

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



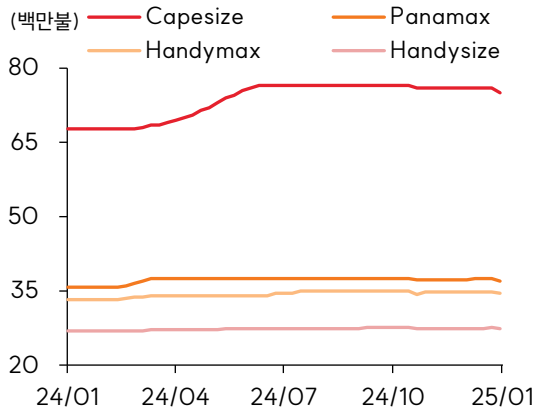
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



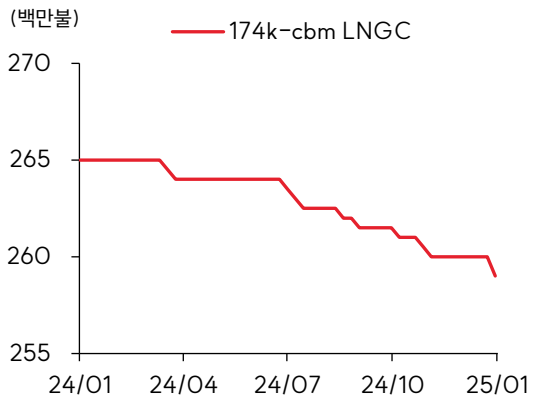
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



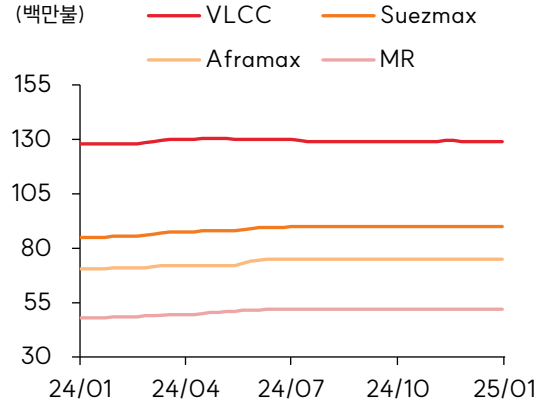
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



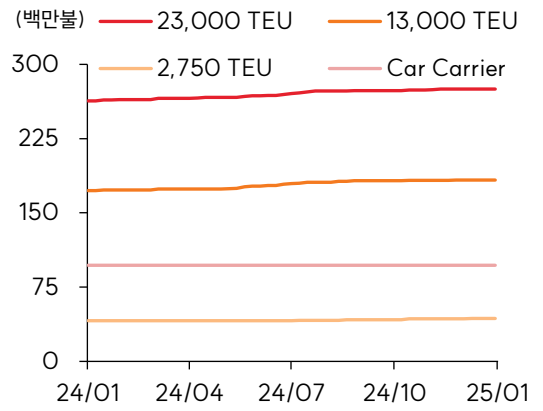
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



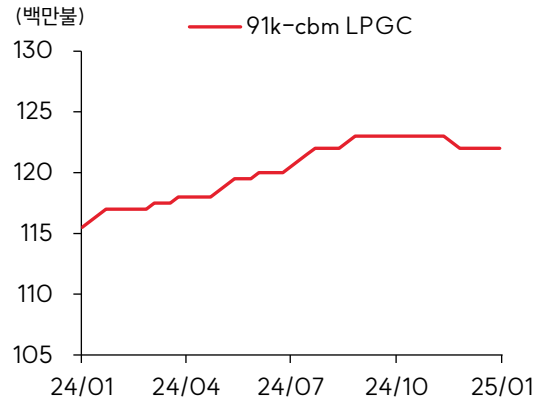
자료: Clarksons, SK 증권

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	149.00	148.00	▼1.00
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	95.00	97.00	97.00	96.00	▼1.00
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	83.00	82.00	82.00	79.00	▼3.00
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	63.00	63.00	61.00	▼2.00
	MR D/H Resale	51,000	dwt	53.00	52.00	52.00	51.00	▼1.00
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	203.39	198.37	▼5.02
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	68.00	75.50	75.50	75.50	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	39.50	40.00	40.00	40.00	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	39.00	39.00	39.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	33.00	34.25	34.25	34.00	▼0.25
	Bulk Secondhand Index		pt	172.22	186.83	186.83	185.72	▼1.11
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	52.00	65.00	65.00	65.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	36.00	55.00	67.00	67.00	-
	Container 15 Yr	4,500	teu	21.00	40.50	39.00	39.00	-
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	15.00	31.00	31.00	31.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	22.00	22.00	-
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	72.77	72.81	▲0.04
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	149.07	175.97	175.97	174.34	▼1.62

자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

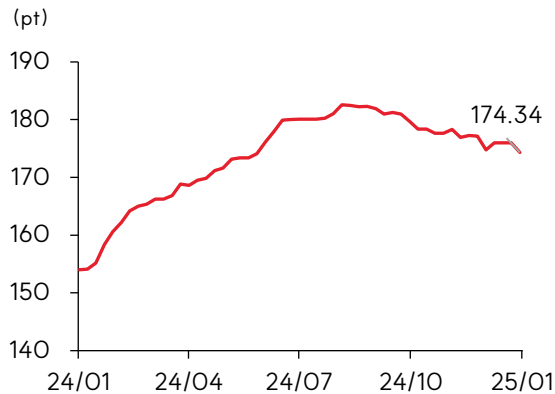
SK증권 조선. 한승한

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



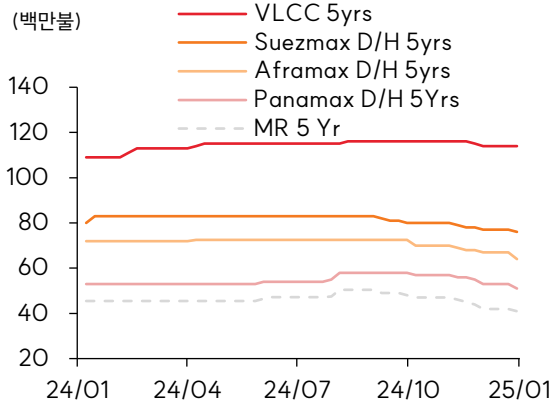
◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



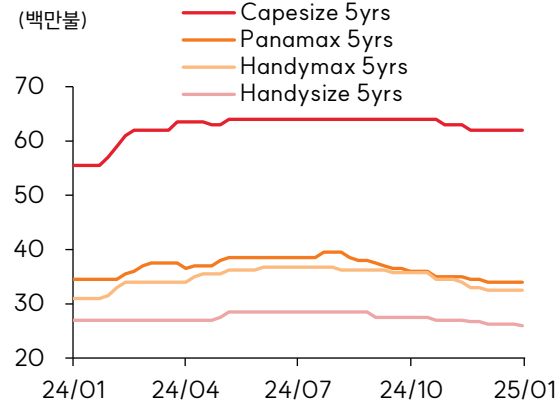
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



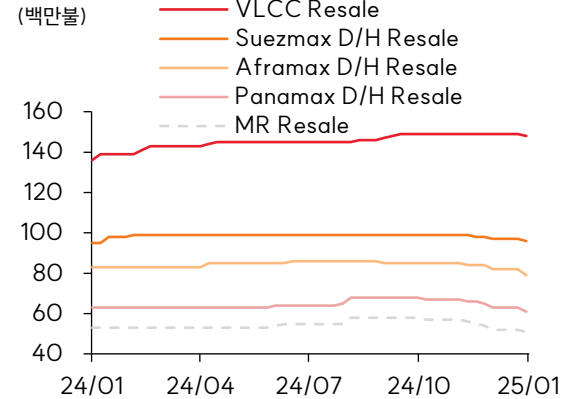
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



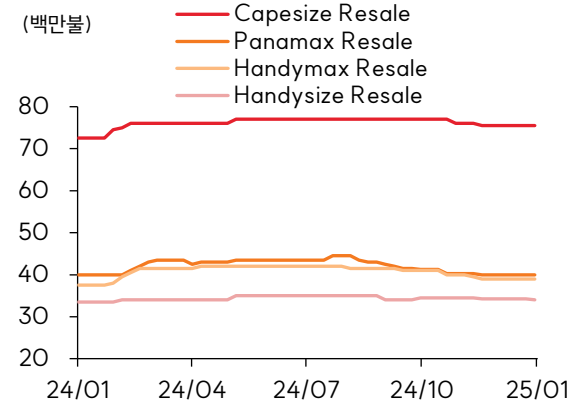
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



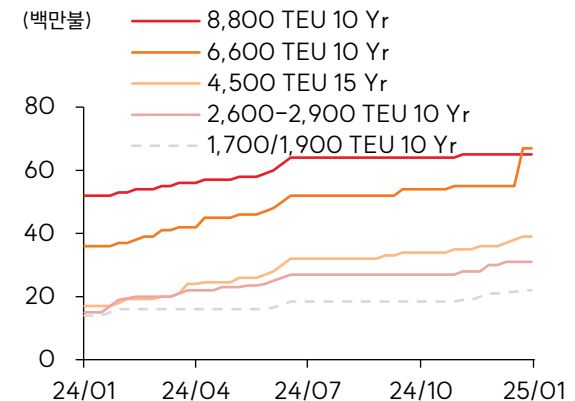
자료: Clarksons, SK 증권

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	444	0	-100%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	253	2	-70%
LPG Carriers	57	113	146	146	0	-100%
LNG Carriers	183	66	93	93	0	-100%
Bulk Carriers	557	632	538	538	0	-100%
Containerships	443	188	380	380	0	-100%
General Cargo Vessels	238	252	237	237	0	-100%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	76	0	-100%
Reefer Vessels	16	22	5	5	0	-100%
Offshore Vessels	121	91	155	155	2	-51%
FPSO/FSU	7	4	9	9	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	60	0	-100%
Other Misc. Vessels	33	12	16	16	1	138%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	2,412	5	4%

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	4	-71%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	36,938	260	-84%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	14,238	126	-72%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	799	5	-79%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	59,650	317	-82%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	15,299	61	-84%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	860	16	-6%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	19,588	354	-30%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	19,922	299	-63%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	2,067	25	-55%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	116,177	931	-76%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	49,459	486	-70%
	Average\$/Dwt	427	399	426	426	0	-100%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

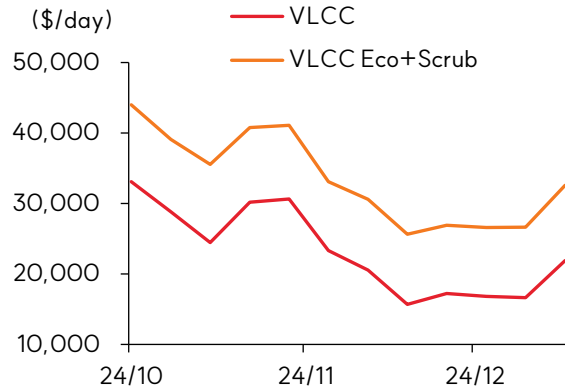
SK증권 조선훑. 한승한

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



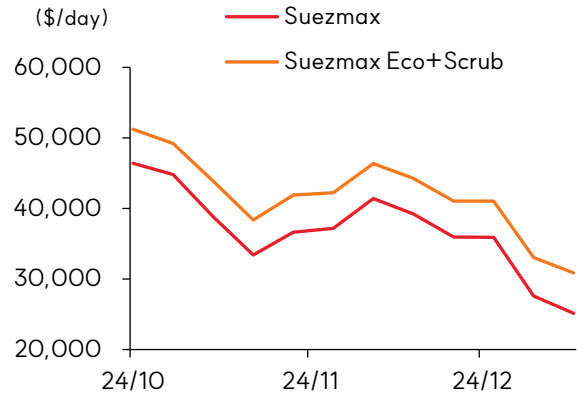
☉ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



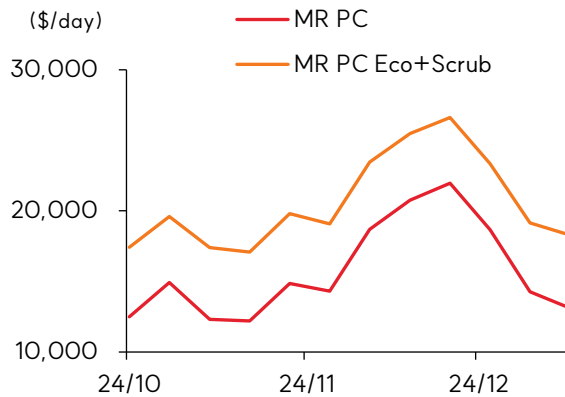
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



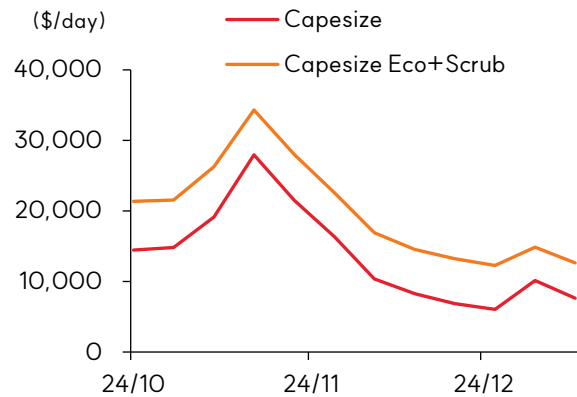
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



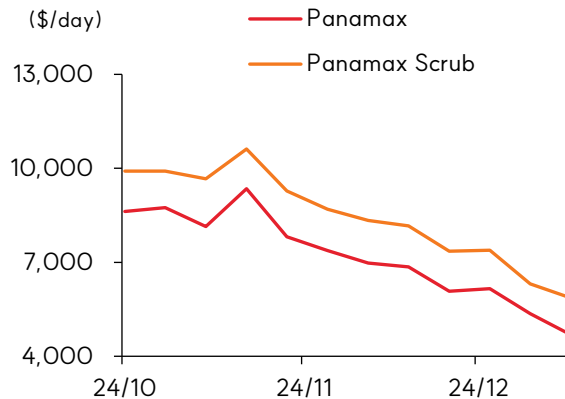
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



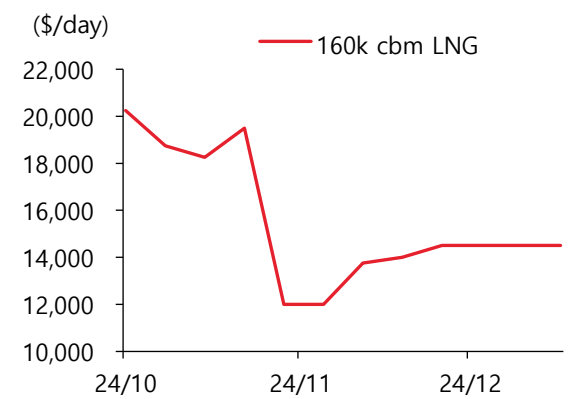
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업위클리

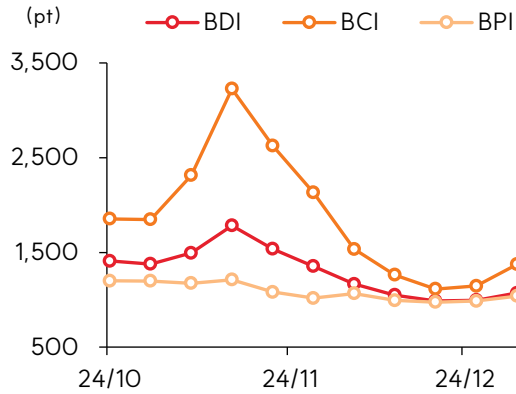
SK증권 조선훈. 한승환

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



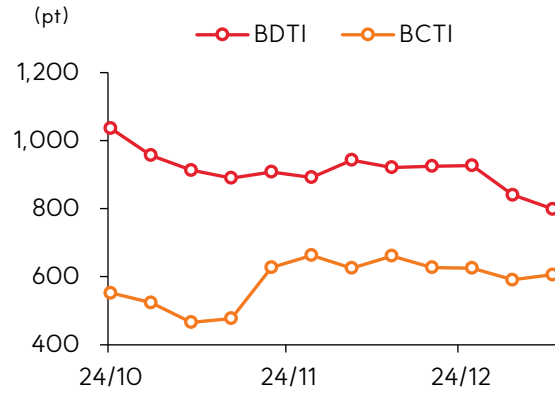
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



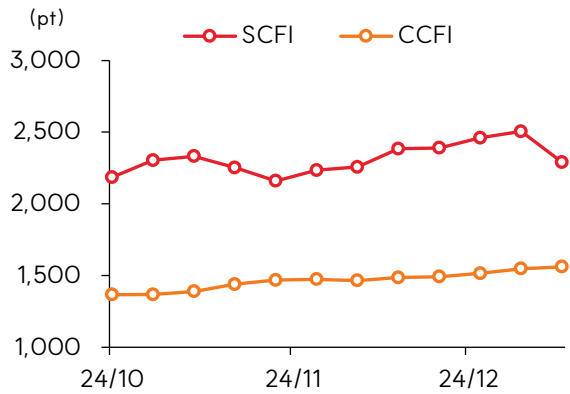
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



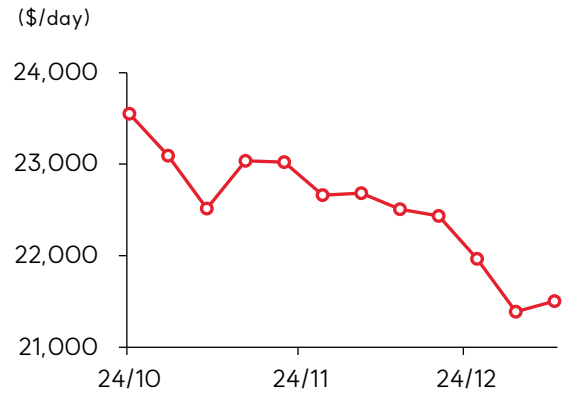
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



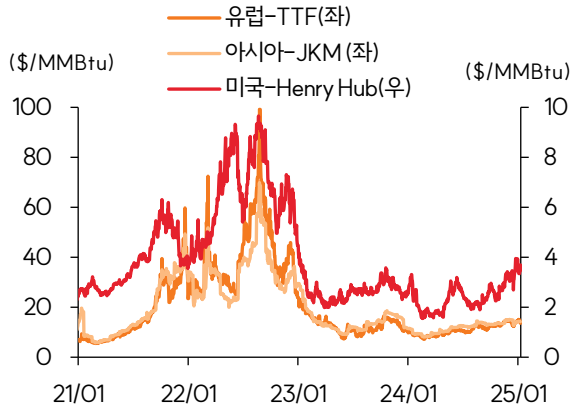
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



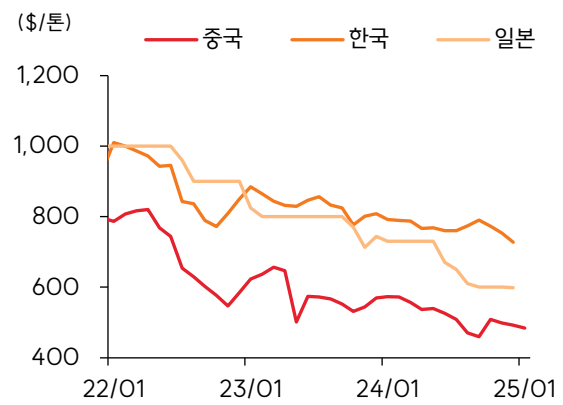
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

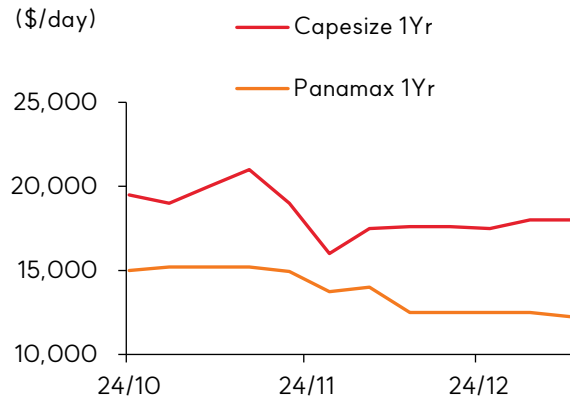
SK증권 조선훈. 한승환

shane.han@sk.com / 3773-9992



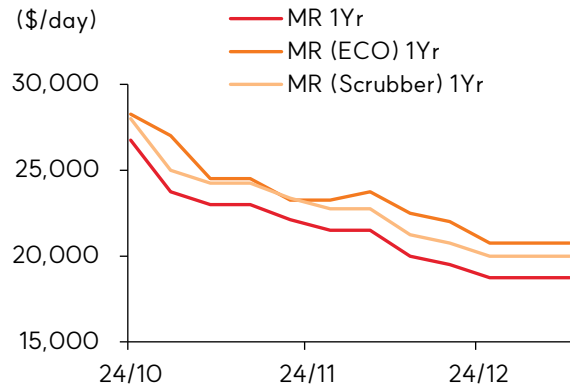
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



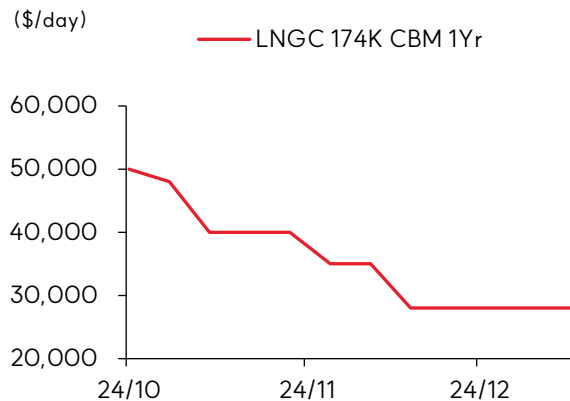
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



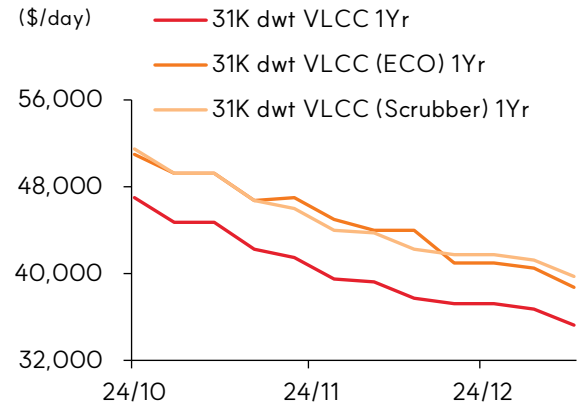
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



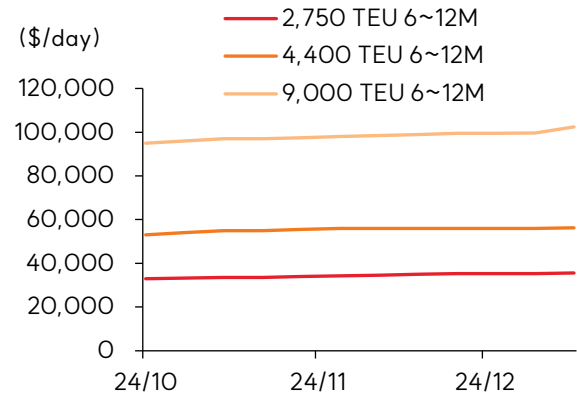
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



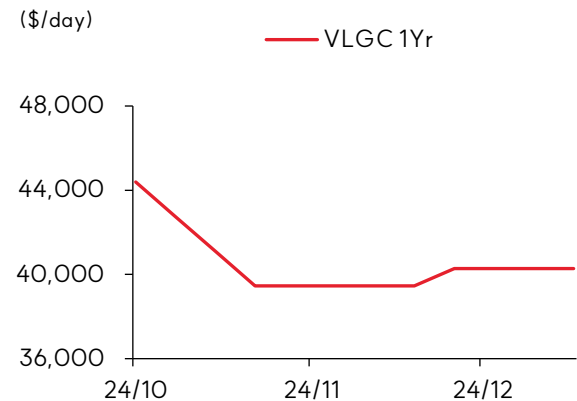
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

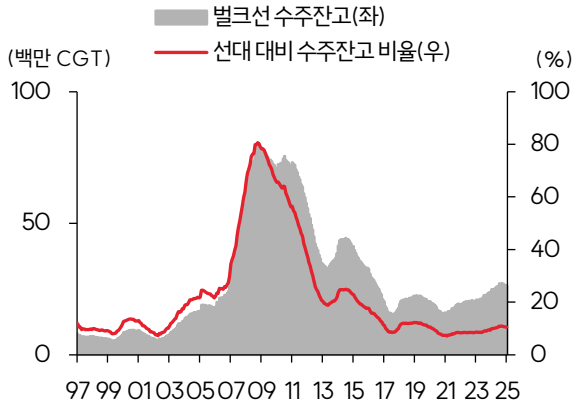
SK증권 조선훈. 한승한

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



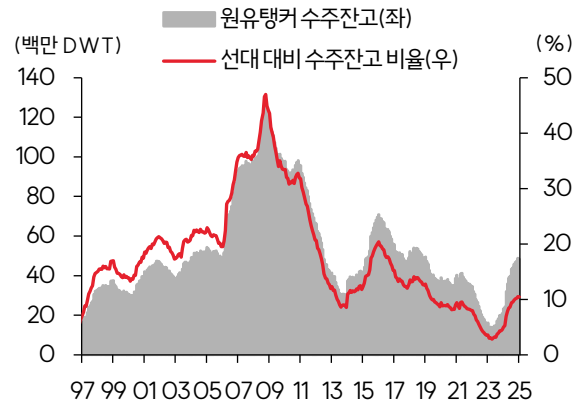
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



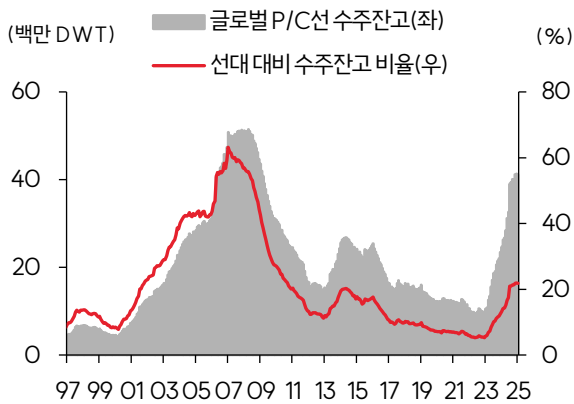
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



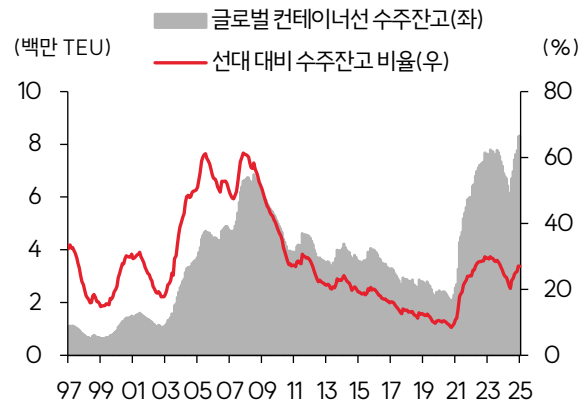
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



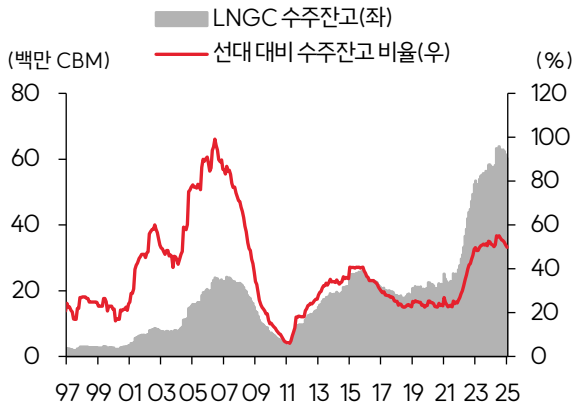
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



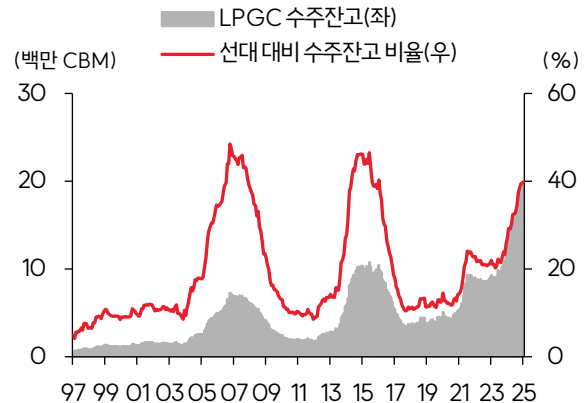
자료: Clarksons, SK 증권

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

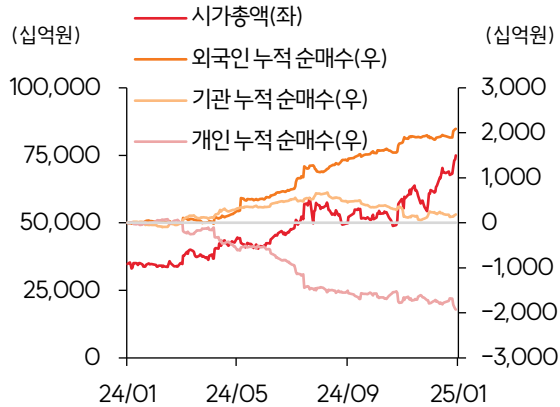
SK증권 조선. 한승한

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



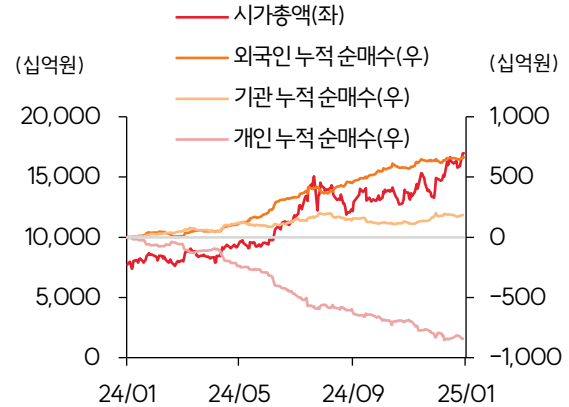
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



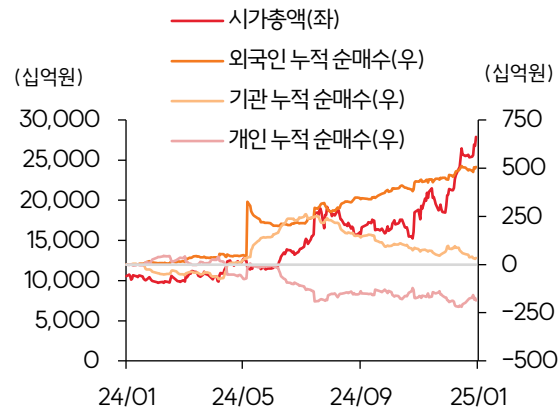
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



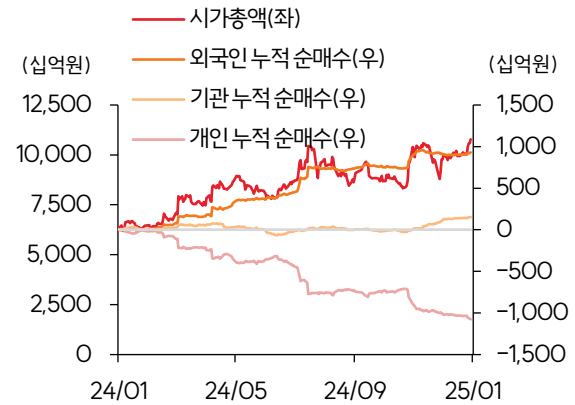
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



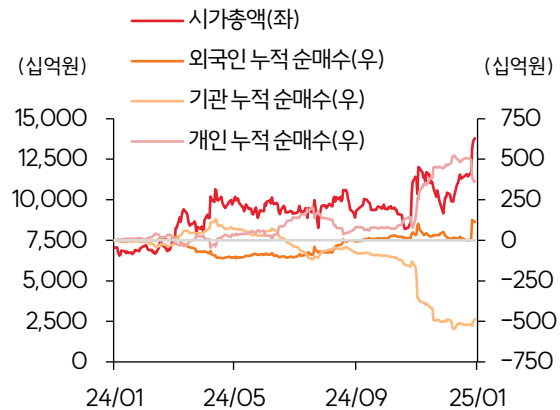
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



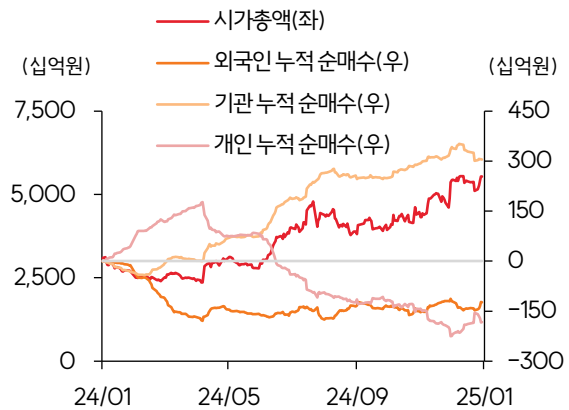
자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선훈승한

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	2,516		-0.2%	+3.0%	+3.0%	-3.1%	+4.8%	-1.0%	0.8	8.7
WI26 조선	4,766		+1.4%	+10.1%	+19.1%	+37.9%	+8.7%	+99.2%	2.6	19.9
HD 한국조선해양	240,000	16,985.6	-	+7.6%	+13.7%	+29.6%	+5.3%	+121.0%	1.3	10.0
HD 현대중공업	314,000	27,874.8	+4.1%	+10.0%	+35.3%	+72.2%	+9.2%	+165.0%	4.2	30.5
HD 현대미포	138,700	5,540.0	-	+8.4%	+3.2%	+40.8%	+3.4%	+79.4%	2.4	21.1
삼성중공업	12,250	10,780.0	+1.8%	+7.4%	+10.4%	+24.1%	+8.4%	+71.1%	2.3	19.8
한화오션	45,000	13,788.6	+0.6%	+20.5%	+36.0%	+45.9%	+20.5%	+97.8%	2.9	33.4
한화엔진	22,400	1,869.2	+2.1%	+22.2%	+40.9%	+53.7%	+21.5%	+138.3%	4.3	23.7
한국카본	12,450	646.3	+1.5%	+5.3%	+20.9%	+12.6%	+6.0%	+10.6%	1.2	11.6
동성화인텍	16,530	495.7	+1.8%	+9.1%	+16.3%	+47.9%	+10.8%	+41.6%	2.0	9.8

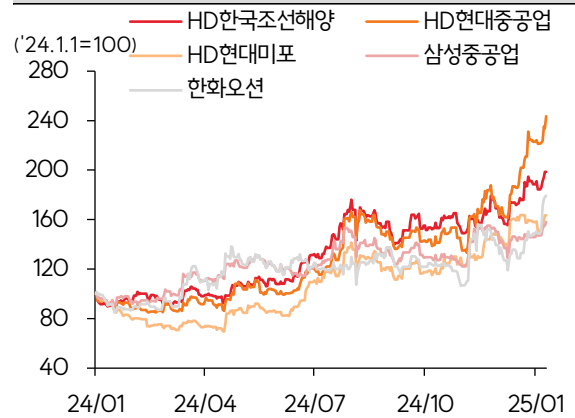
자료: Quantwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이



자료: Quantwise, SK 증권

조선 커버리지 5사 주가 수익률 추이



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