

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한

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

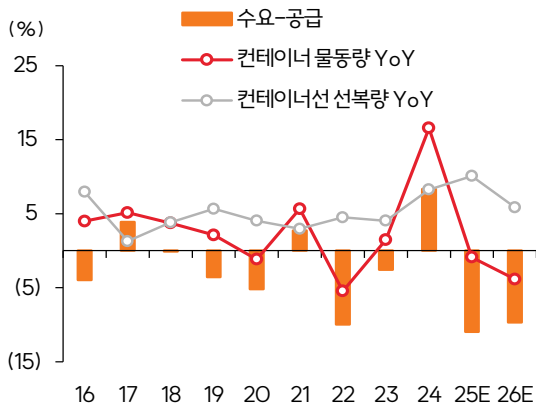


올해까진 관참을 조선 3사의 컨선 수주, 내년부터는?

Top picks: HD 한국조선해양

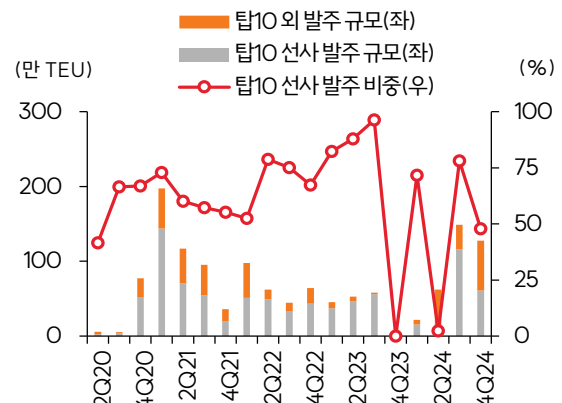
- 신조선가지수는 188.89pt(-0.50pt), 중고선가지수는 174.06pt(-0.09pt)를 기록
- HD현대와 한화오션이 팀코리아 결성. HD현대는 수상함, 한화오션은 잠수함에 역할 분담을 하여 60조원 규모의 캐나다 잠수함 프로젝트를 포함해 폴란드, 사우디와 같은 다수의 글로벌 합정 프로젝트에서 수주 가능성 높일 것으로 전망
- 언론보도에 따르면 독일 선사 Hapag-Lloyd가 '24년 10월 양쯔장조선과 계약한 16,800TEU급 LNG D/F 컨테이너선 12척의 추가 옵션 물량인 6척을 두고 한화오션과 건조의향서(LOI)를 체결한 것으로 알려짐. '27년 인도 슬롯 보유가 이번 LOI 체결의 이유이며, 선가는 척 당 2억불 이상으로 추정됨
- 또한 대만 선사 Evergreen은 24,000TEU급 LNG D/F 컨테이너선 11척을 한화오션에 6척, 중국 광저우조선소(GSI)에 5척 발주할 계획이며, 선가는 척 당 2.5억불로 추정됨
- '24년 조선 3사의 컨테이너선 총 수주액은 65.4억불로, HD현대중공업 13.3억불, HD현대삼호 28.6억불, HD현대미포 3.0억불, 삼성중공업 7.9억불, 한화오션 12.6억불을 기록
- 올해 현재까지 HD현대중공업이 받은 25.8억불과 앞서 언급한 Hapag-Lloyd와 Evergreen 물량이 한화오션에게 최종 발주까지 이어진다면 약 27억불 이상이 더해지며 연초부터 총 52.8억불 이상의 컨선 수주 실적을 달성하게 됨
- 추가로 대만 선사 Yang Ming의 8K~15K TEU급 컨선 최대 13척 발주와 중하위 티어 선사들의 친환경 및 노후선대 교체 발주는 올해까지 이어질 수밖에 없기 때문에 조선 3사의 올해 컨선 수주 규모는 작년을 상회할 전망
- 다만 내년부터 조선 3사의 컨선 수주 규모가 우려되는 상황. 홍해 항로의 정상화가 예정됨에 따라 컨테이너 시장의 톤-마일 감소 및 점진적인 선대 공급 확대에 따른 운임 하락이 불가피한 상황. 이에 따라 주요 라이너들의 컨선 발주 규모는 급감할 것으로 예상되기 때문에 다른 선종에서 수주를 기대할 수밖에 없다는 판단
- 조선 3사는 글로벌 LNG 투자 및 생산 확대 기조에 따라 LNGC를 포함한 가스운반선 중심의 수주와 더불어 탱커 및 해양플랜트, 그리고 글로벌 합정 프로젝트 수주를 통해 2.5~3년치 백로그 유지는 가능할 것으로 예상. 다만 최근 컨선 수익성을 통해 기대했던 상선 건조 마진율에 대한 방향성을 '27년 이후에도 유지할 수 있을지에 대한 우려는 확대

글로벌 컨테이너 수요-공급 추이



자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 컨테이너선 발주 규모 추이 (탑 10 vs. 탑 10 외)



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

Capital Clean Energy, 급증하는 수익발표 및 트럼프 정책에 따른 LNG 시장 성장 기대 (TradeWinds / 25.02.06)

- CCE는 LNG 시장 성장 기대 속에 4분기 실적 호조 기록. 연간 순이익 전년 \$4,720만에서 \$1억 9,400만으로 증가
- 향후 글로벌 노후 LNG운반선 폐선 추세와 더불어 미국의 친 LNG 정책이 시장에 긍정적 영향을 미칠 것으로 전망

한화오션, 나미비아발 초대형 해양플랜트 수주 가능성 ↑ (더구루 / 25.02.04)

- 한화오션, 토탈에너지로부터 나미비아 비너스 유전 개발용 FPSO 수주 추진 중. 경쟁사 대비 우위 평가
- 작년 주요 선급 인증 획득하며 해양플랜트 사업 경쟁력 강화를 통해 글로벌 FPSO 시장 공략 가속화 중

파나마, 미국 달래기 위해 중국과의 관계 약화 (TradeWinds / 25.02.03)

- 파나마는 미국과 관계를 고려해 중국의 일대일로에서 탈퇴하며, 파나마운하 관련 미국의 우려 해소 위한 협력조치 발표
- 트럼프 미 대통령은 파나마 정부가 미국 함정과 선박에 과도한 요금을 부과했다며 조치를 요구하고 있던 상황

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	128.00	127.00	▼1.00
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	90.00	89.50	▼0.50
	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	75.00	74.50	▼0.50
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	37.00	37.00	-
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	34.50	34.50	-
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	27.38	27.38	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	121.50	121.00	▼0.50
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	257.00	257.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	274.50	274.00	▼0.50
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	185.00	185.00	-
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	43.75	43.75	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	97.00	97.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	189.39	188.89	▼0.50

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

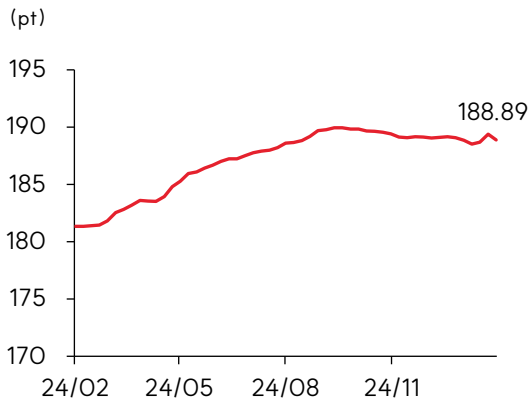
SK증권 조선훈. 한승한

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



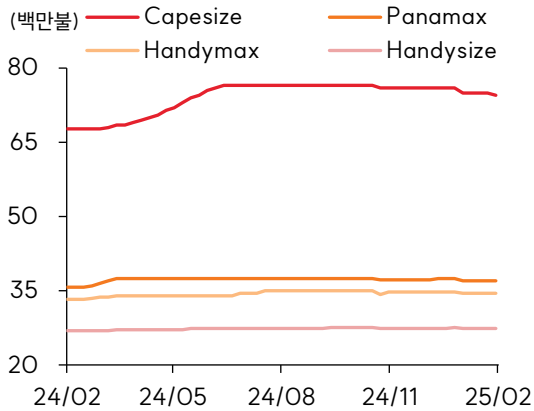
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



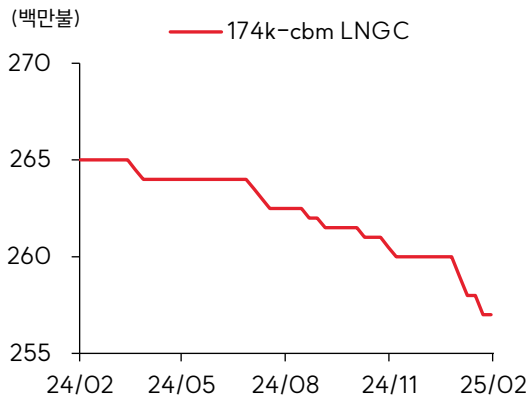
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



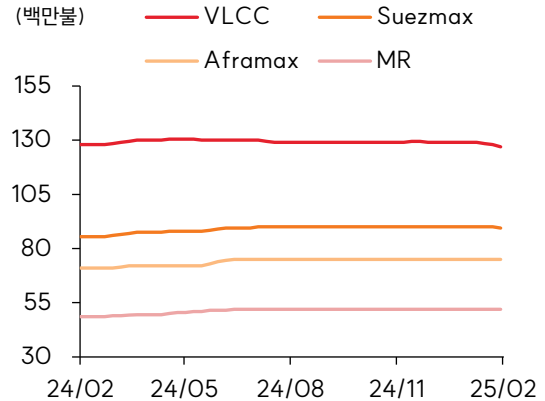
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



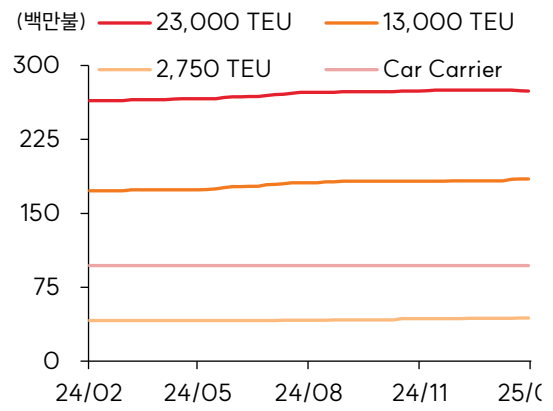
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



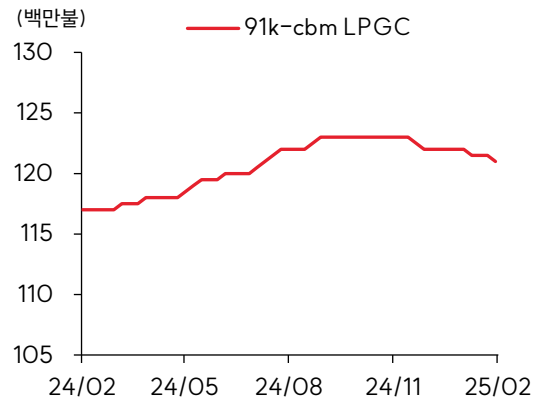
자료: Clarksons, SK 증권

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	147.00	▼1.00
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	95.00	97.00	96.00	94.00	▼2.00
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	83.00	82.00	79.00	79.00	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	63.00	61.00	61.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	53.00	52.00	51.00	51.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	198.37	198.05	▼0.33
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	68.00	75.50	75.50	75.50	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	39.50	40.00	39.00	39.00	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	39.00	37.00	37.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	33.00	34.25	33.00	33.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	172.22	186.83	179.23	179.23	-
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	33.00	33.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	22.00	22.00	-
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	73.73	73.73	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	149.07	175.97	174.15	174.06	▼0.09

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

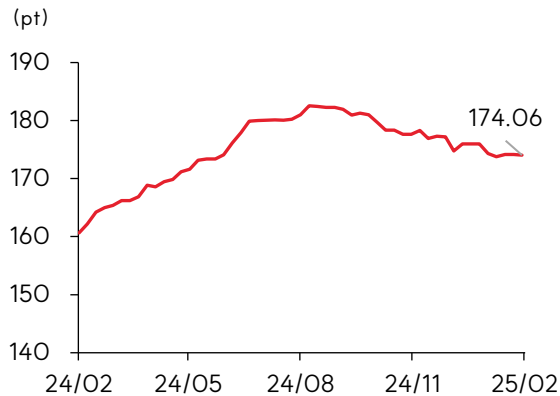
SK증권 조선. 한승한

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



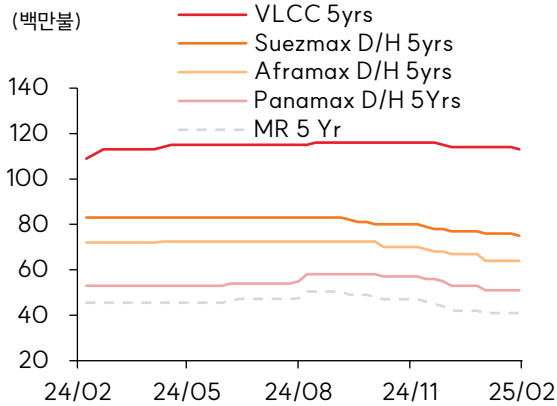
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



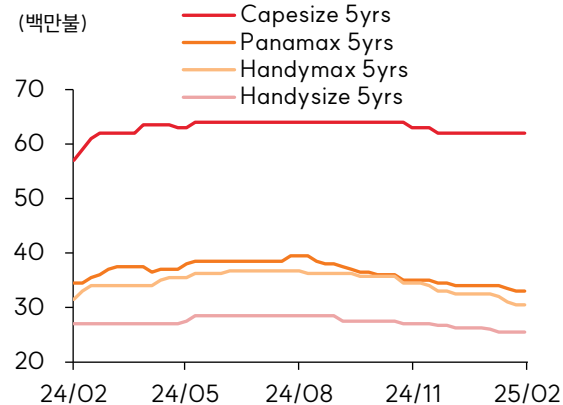
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



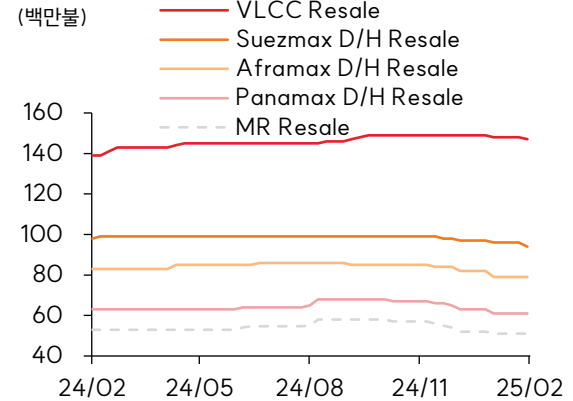
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



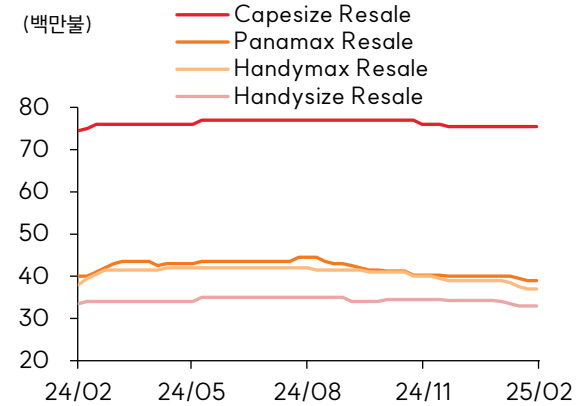
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



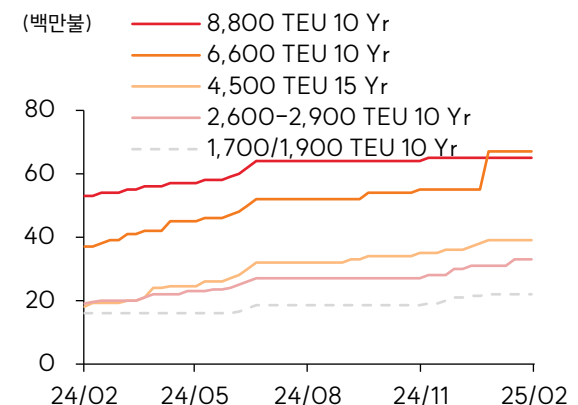
자료: Clarksons, SK 증권

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	11	11	-76%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	3	4	-86%
LPG Carriers	57	113	146	0	0	-100%
LNG Carriers	183	66	93	1	1	-90%
Bulk Carriers	557	632	538	2	3	-95%
Containerships	443	188	380	14	18	-55%
General Cargo Vessels	238	252	237	1	1	-96%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	0	0	-100%
Reefer Vessels	16	22	5	0	0	-100%
Offshore Vessels	121	91	155	17	23	40%
FPSO/FSU	7	4	9	0	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	1	3	-54%
Other Misc. Vessels	33	12	16	1	1	-46%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	51	65	-75%

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	16	18	-74%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	1,266	1,622	-80%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	448	507	-81%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	49	56	-44%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	3,536	4,184	-49%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	584	681	-60%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	51	58	5%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	1,005	1,078	-6%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	1,138	1,232	-5%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	116	132	-41%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	5,807	6,884	-60%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	2,170	2,420	-57%
	Average\$/Dwt	427	399	426	374	351	8%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

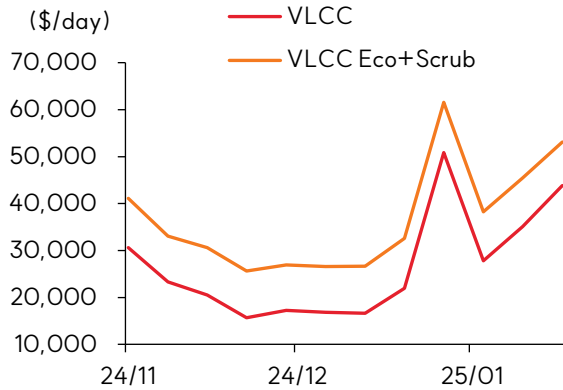
SK증권 조선훈. 한승한

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



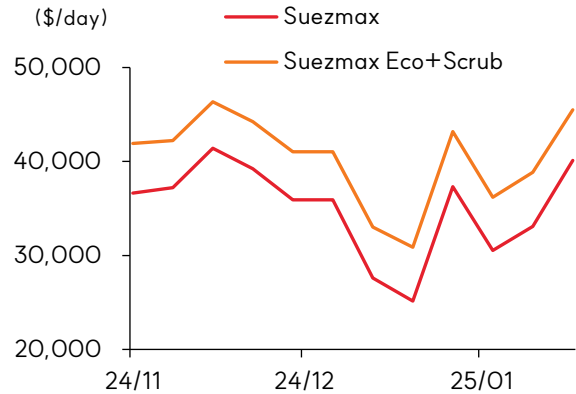
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



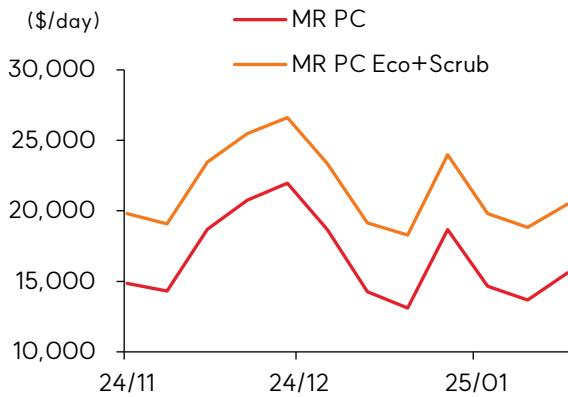
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



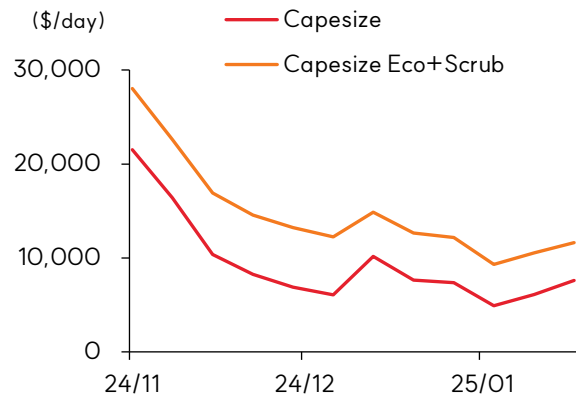
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



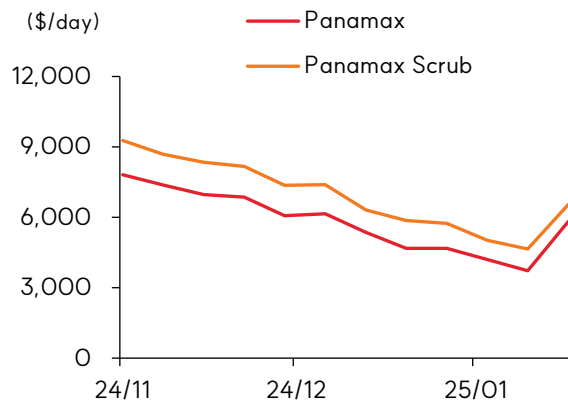
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



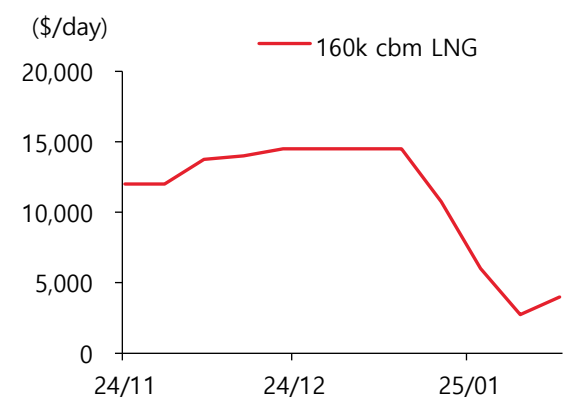
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

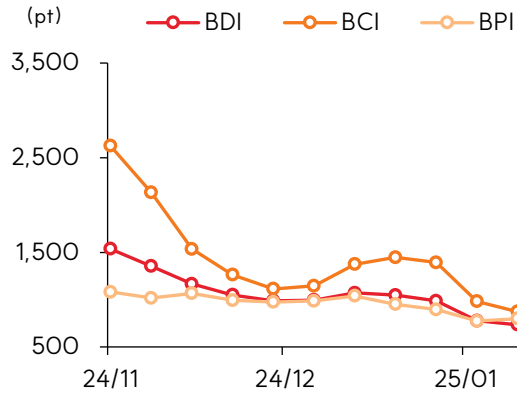
SK증권 조선훈. 한승환

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



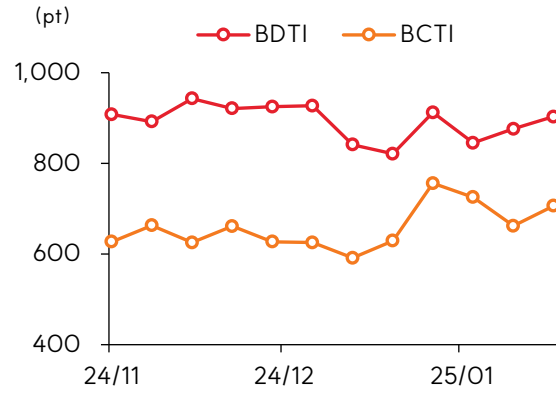
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



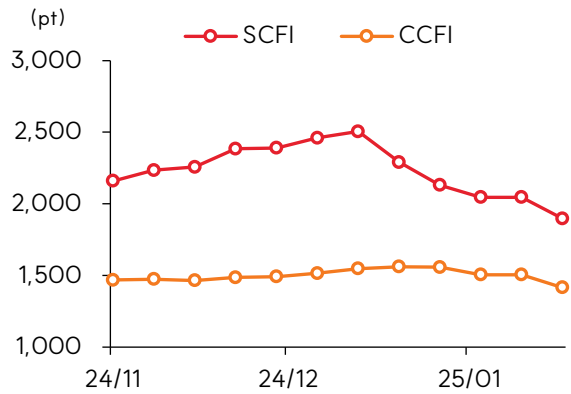
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



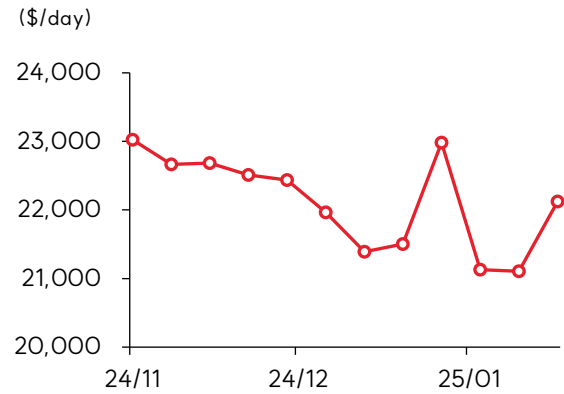
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



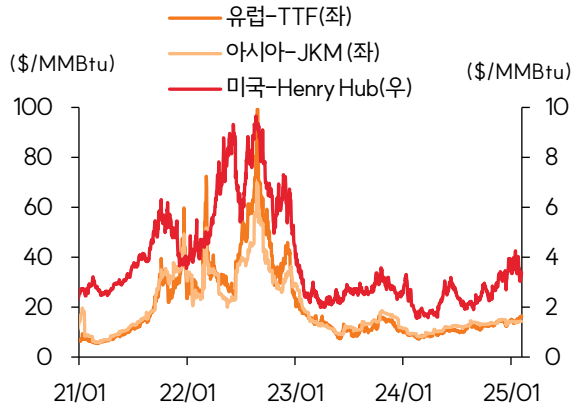
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



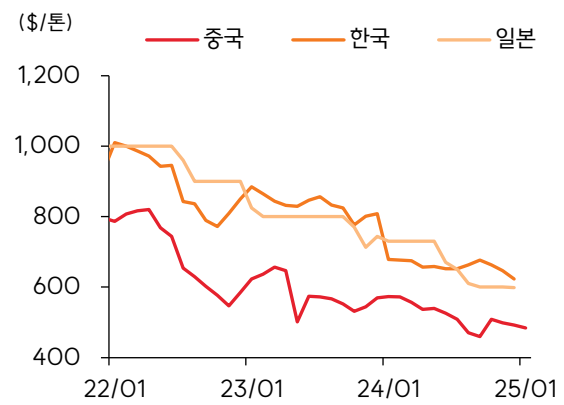
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

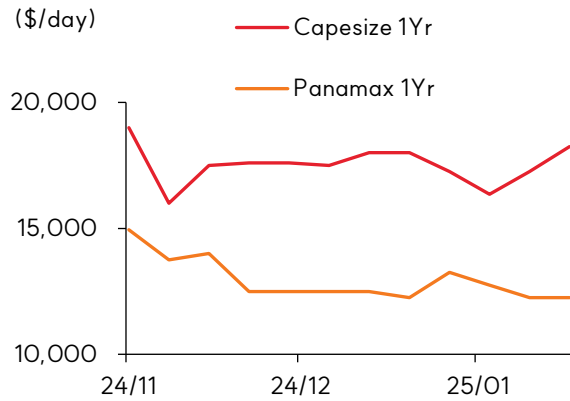
한승환의 수주산업 위클리

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



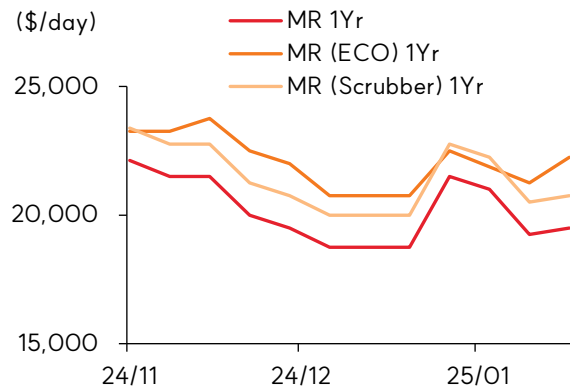
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



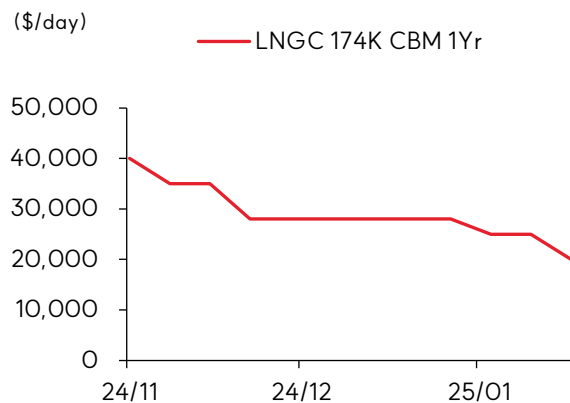
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



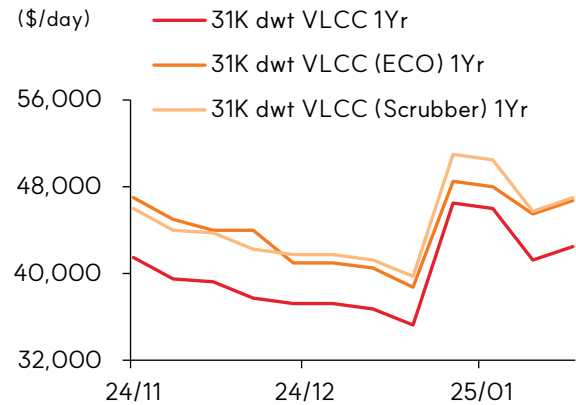
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



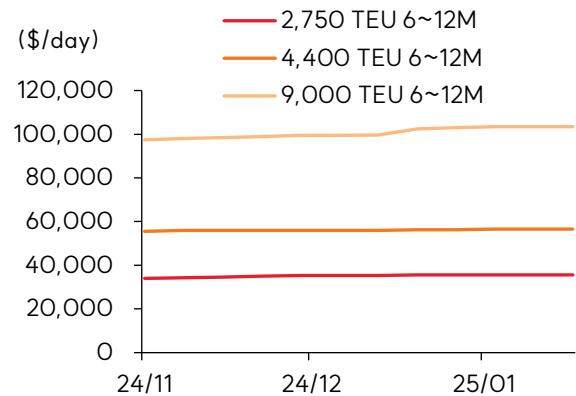
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



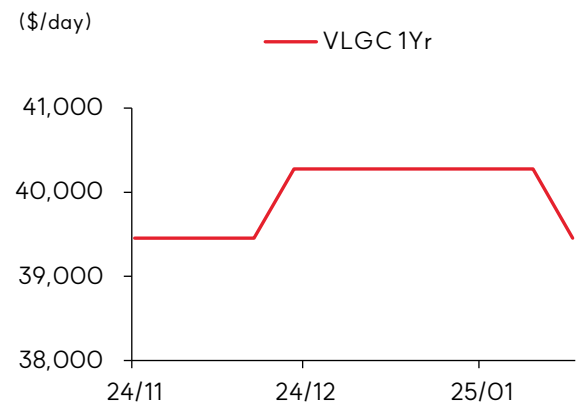
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

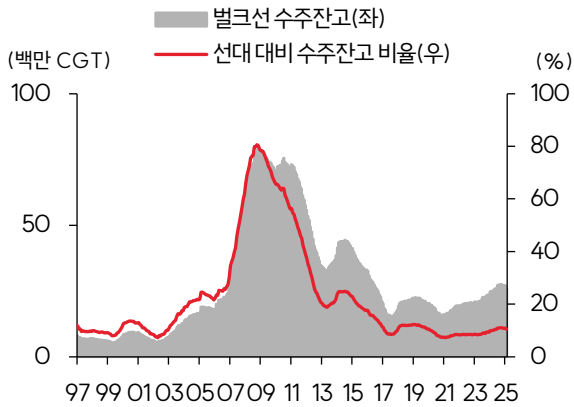
SK증권 조선훈. 한승한

shane.han@sk.com / 3773-9992



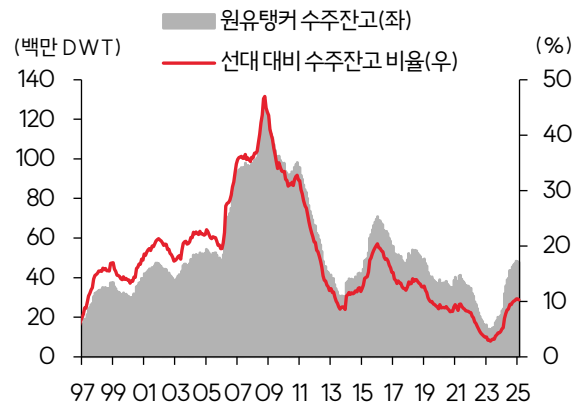
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



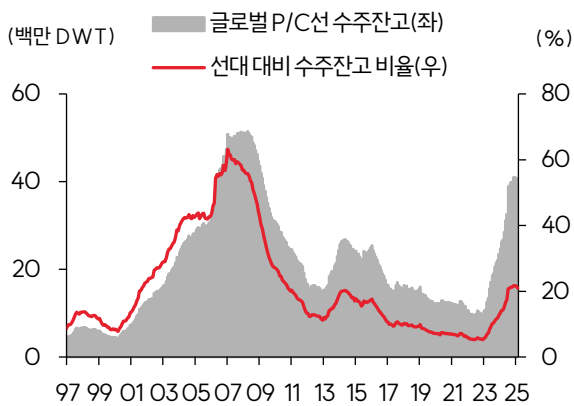
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



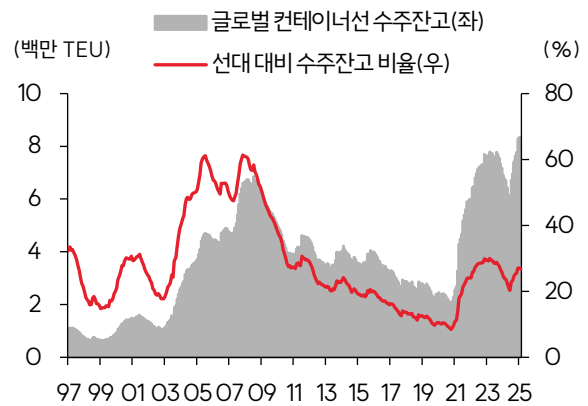
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



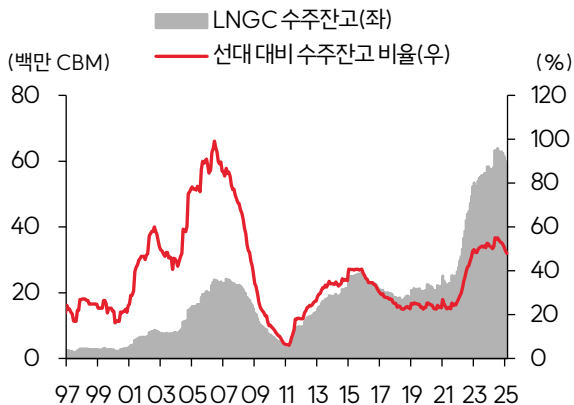
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



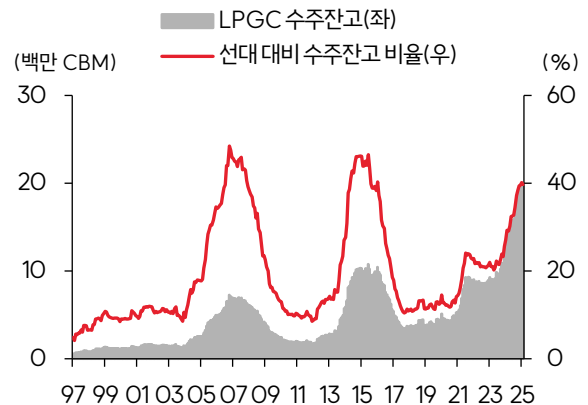
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

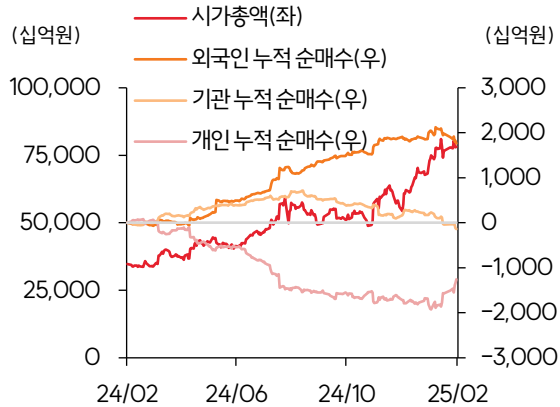
SK증권 조선. 한승한

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



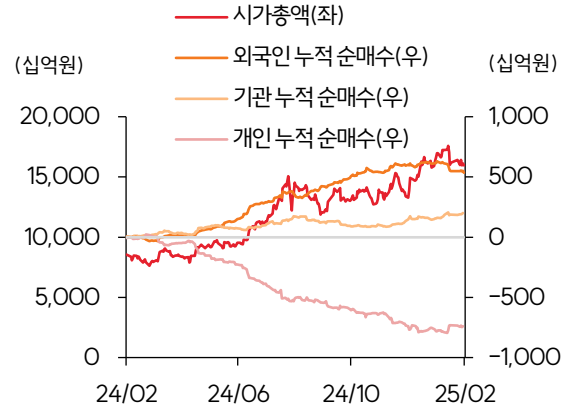
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



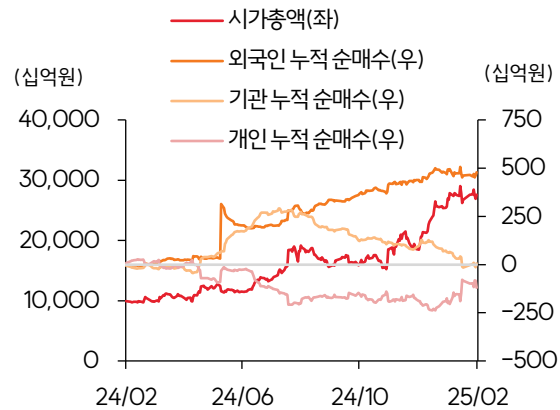
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



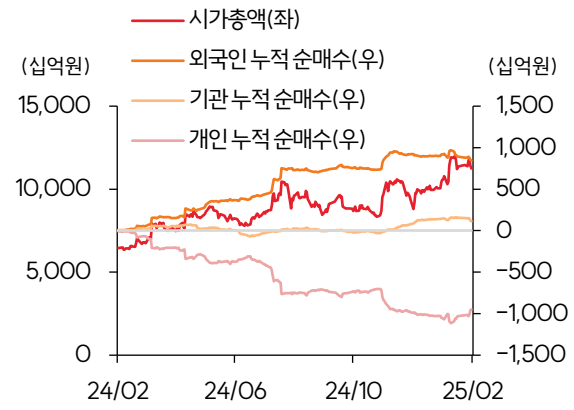
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



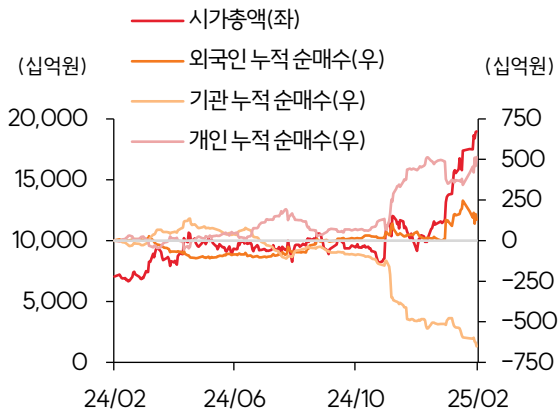
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



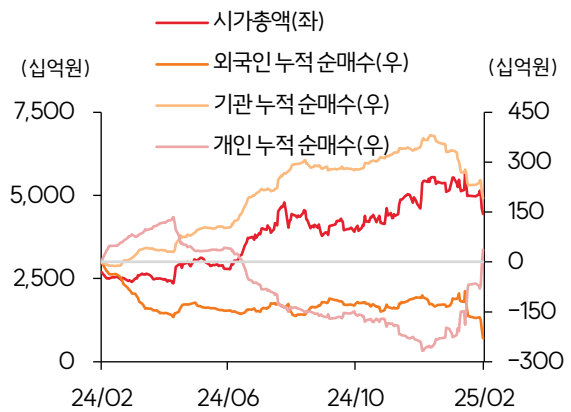
자료: Quantwise, SK 증권

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	2,522		-0.6%	+0.2%	+0.0%	-1.5%	+5.1%	-3.8%	0.8	8.9
WI26 조선	4,852		-0.3%	-0.9%	+4.3%	+27.1%	+10.7%	+98.8%	2.7	19.7
HD 한국조선해양	225,500	15,959.3	-1.1%	-2.8%	-4.0%	+16.2%	-1.1%	+86.2%	1.2	9.0
HD 현대중공업	311,000	27,608.4	+2.6%	-	+2.5%	+48.4%	+8.2%	+177.7%	4.1	27.6
HD 현대미포	111,200	4,441.6	-3.8%	-10.6%	-17.9%	+1.1%	-17.1%	+65.0%	1.9	17.4
삼성중공업	12,770	11,237.6	-1.4%	-1.8%	+6.3%	+16.0%	+13.0%	+74.2%	2.5	20.2
한화오션	61,900	18,967.0	+0.3%	+8.2%	+39.7%	+71.0%	+65.7%	+169.1%	3.7	39.3
한화엔진	22,150	1,848.4	-0.4%	-2.9%	+1.4%	+47.7%	+20.1%	+157.0%	4.2	22.2
한국카본	13,640	708.0	-	-1.7%	+11.7%	+23.6%	+16.1%	+28.1%	1.3	15.2
동성화인텍	20,400	611.8	-2.9%	-4.0%	+26.9%	+76.6%	+36.7%	+77.1%	2.6	12.1

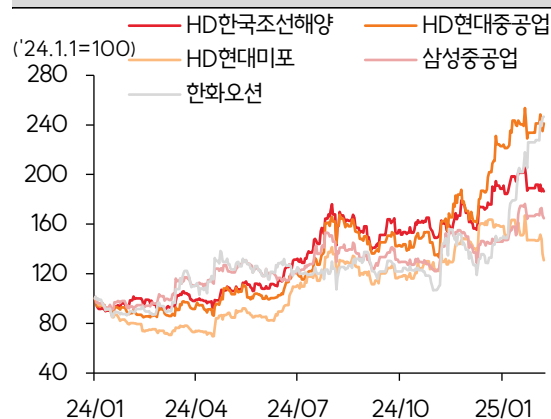
자료: Quantwise, SK 증권

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