



미 해군 및 해안경비대 준비태세 보장법 발의

Top picks: HD 한국조선해양, 한화오션

- 신조선가치수는 188.68pt(-0.21pt), 중고선가치수는 173.57pt(-0.49pt)를 기록
- HD현대미포는 LNGBV 4척을 척 당 \$93.0m에 수주. HD현대중공업은 그리스 선사 판테온 탱커스로부터 수에즈막스급(15.8 K DWT) 유조선 2척에 대한 건조의향서(LOI)를 체결했으며, 선가는 약 \$88.0m로 추정
- 한화오션은 대만 선사 에버그린이 발주한 24K-TEU급 LNG DF 컨테이너선 11척 중 6척을 수주했으며, 선가는 척 당 \$265~295m 사이로 추정됨. 또한 자회사 한화шип으로부터 LNGC 2척을 척 당 \$253.0m에 수주
- 지난 5일, '마이크 리'와 '존 커티스' 공화당 상원의원이 미 해군과 해안경비대의 준비태세 강화를 위한 법안 2건을 발의
- '미 해군 준비태세 보장법(Ensuring Naval Readiness Act)'은 최소 355척의 함정이 필요하지만 현재 291척뿐이며, 노후함정 개보수 및 신조에 대한 어려움을 겪고 있는 미 해군 함정을 해외 조선소에서 건조가 가능하게 만드는 법안
- '미 해안경비대 준비태세 보장법(Ensuring Coast Guard Readiness Act)'은 해상 국경 보안, 미 경제 활동 지원, 북극 지역 주권 방어, 오대호 내 항로 유지, 연안 교통 감시, 과학 연구 지원 등의 임무를 수행하는 미 해안경비대 함정의 신속한 유지보수 및 교체가 가능할 수 있도록 해외 조선소 건조가 가능하게끔 허용하는 법안
- 상기 두 법안은 미 해군&해안경비대의 함정 또는 선체 및 상부구조물 주요 부품을 건조할 수 있게 하는 내용이며, 이는 미 해군 함정 건조가 해외조선소에서 금지되는 내용의 현행법인 '반스-톨레프슨법(10 U.S.C Section 8679)'과 대치
- 이에 해당하는 해외 조선소의 조건으로는, ①NATO 회원국 또는 미국과 상호방위조약이 체결된 인도-태평양 지역 국가에 위치, ②해당 조선소에서 건조하는 것이 미국 내 건조보다 저렴, ③미 해군 장관 또는 미 해안경비대 사령관은 해당 조선소가 중국 기업이 소유·운영하거나 중국에 본사를 둔 다국적 기업이 운영하지 않음을 인증해야 함
- 하지만 상기 법안이 통과된다고 하더라도 미 해군이 '25~'54년 연평균 약 358억 달러에 달하는 미 함정 신조 시장 중국가 안보 및 기술 유출 문제 등으로 인해 전력의 핵심인 '전투함' 건조를 '초기부터' 국내 조선소 야드에 발주할 가능성은 높지 않다는 판단. 다만 미 해군 함정 중 전투함 보다는 낮은 수준의 보안 및 전투능력과 상선 기술을 기반으로 하는 '전투군수·지원함' 수주를 기대하는 것이 보다 합리적. 미 해군의 T-AO, T-AKE 등과 같은 '전투군수·지원함' 구매 계획은 총 71척. 단기('25~'34년) 36척, 중기('35~'44년) 13척, 장기('45~'54년) 22척, 총 411억 달러 규모
- 미 해군 전투함과는 다르게 미 해안경비대 함정(쇄빙선 제외) 건조를 초기부터 해외 조선소에 발주할 가능성은 상당히 높다는 판단. 미 해안경비대 함정은 커터, 순찰정, 구조선 등 미 해군 전투함처럼 군사적 기밀성이 높지 않기 때문
- 결국 핵심은 중국 견제를 위해서 노후함정 유지를 통한 미 해군함정 규모 확대이며, 초기에는 미 7함대 MRO 사업의 발주 물량의 확대와 함께 미 해군의 '전투군수 지원함' 건조 사업 수주를 기대하는 것이 보다 현실적인 상황
- 트럼프 2기 행정부의 이러한 움직임이 강화됨에 따라 필리조선소가 시설보안인증(FCL)을 빠른 시일 내에 획득할 가능성 높아졌으며, 이에 따라 필리조선소가 미 해군 전투함 MRO&신조 수주 가능성 또한 이전 대비 상당히 높아짐
- 최근 조선주는 미 해군 함정 모멘텀에 따른 급격한 주가 상승세를 이어가고 있으나, 아직 상선 관련한 핵심 이벤트인 '중국 조선업 제재'가 나오지 않은 상황. 실제로 최근 글로벌 선주들이 중국 조선소에 발주를 꺼려하는 모습이 조금씩 포착되는 중. '미 항만에 입항하는 중국산 선박에 항만 수수료 부과'와 같은 제재안이 발표될 시 조선주 급등 트리거로 작용할 가능성은 매우 높기 때문에 아직은 조선주 상방을 계속 열어 두어야 할 때

한승한이 수주산업 위클리

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

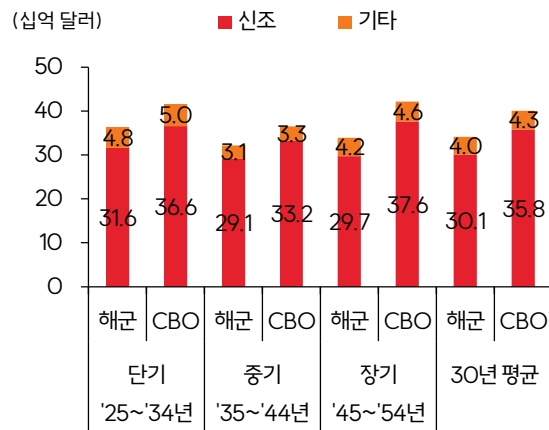


미 해군(USN)와 미 해안경비대(USCG) 비교

항목	미 해군 (US Navy)	미 해안경비대 (USCG)
소속 기관	국방부 (DoD)	국토안보부 (DHS) (전시에는 해군 작전 통제)
주요 역할	국가 방위 및 군사 작전	해양 법 집행, 국토 방위, 해양 구조 및 환경 보호
함정 종류	구축함(DDG), 항공모함(CVN), 잠수함(SSN, SSBN), 상륙함(LPD), 수송선 등	커터(Cutter), 순찰정, 쇄빙선(Icebreaker), 구조선 등
전투 능력	강력한 공격 및 방어 능력 (미사일, 어뢰, 대공 방어 시스템 등)	법 집행 및 해양 보호 중심 (경무장함)
작전 범위	전 세계	미국 연안, 극지방, 경제수역(EEZ)
법적 권한	군사 작전 수행 가능 (전시 및 평시)	법 집행권 (민간 선박 검색·나포 가능)

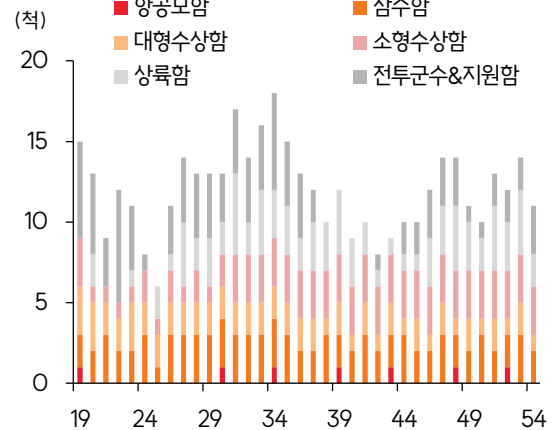
자료: SK 증권

미 해군의 연평균 함정 구매 예산



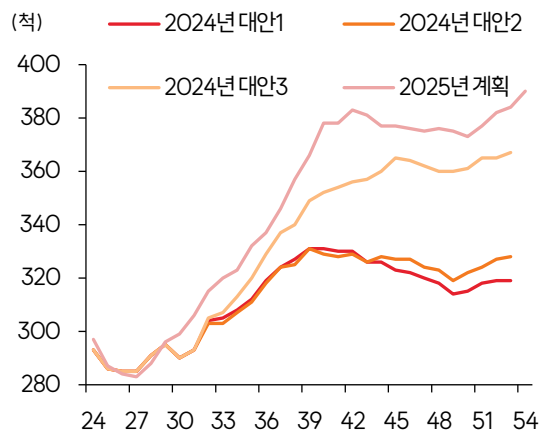
자료: CBO, SK 증권

미 해군 연도별 함정 구매 및 구매 계획 척 수 추이



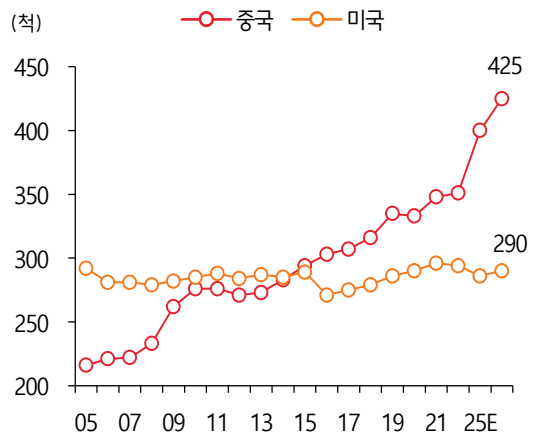
자료: CBO, SK 증권

'24년 vs. '25년 미 해군의 함대 보유 척 수 계획 비교



자료: CBO, SK 증권

미국과 중국의 보유 함정 척 수 추이 및 전망



자료: CRS, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

방글라데시에서 해체 거부된 LNG운반선 (TradeWinds / 25.02.12)

- HL 펄텍호 130.6K-cbm급 LNGC가 화물창 단열재 펄라이트 처리 문제로 방글라데시에서 해체 허가를 받지 못함
- 전문가들에 따르면 최소 50~80척의 LNGC가 해체될 필요성이 있다고 보며 '25년 약 24척의 폐선을 전망하는 중

이란&러시아산 원유, 70척 이상의 수에즈막스급 유조선 물량 제재 가능성 (TradeWinds / 25.02.13)

- 서방제재로 러시아&이란산 원유 수송 지연되며, 70척 이상의 수에즈막스급 유조선에 해당하는 물량이 해상에 묶이는 중
- 원유 가격 및 운임료 상승 중이며, 일부 유조선은 이란산 원유에서 러시아산 원유 운송으로 전환되는 중

태국 총사령관, 한화에어로·한화오션과 극비 회동...장갑차·호위함 사업 논의 (더구루 / 25.02.12)

- 태국 눈파디 총사령관은 지난 6일 한화그룹 관계자들과 만나 장갑차 개조 및 함정 사업 협력에 뜻을 모음
- 한화오션은 '18년에 호위함 1척을 태국에 인도한 실적이 있으며, 태국 왕립해군은 최대 4척의 새 호위함이 필요

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	127.00	126.50	▼0.50
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	89.50	88.50	▼1.00
	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	74.50	74.00	▼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	121.00	121.00	-
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	257.00	257.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	274.00	274.00	-
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	185.00	184.50	▼0.50
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	43.75	44.00	▲0.25
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	97.00	97.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	188.89	188.68	▼0.21

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

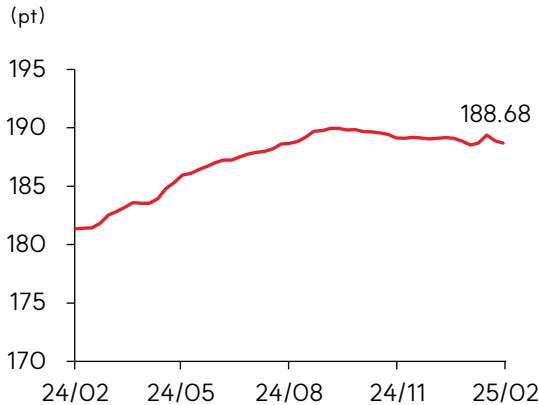
SK증권 조선. 한승한

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



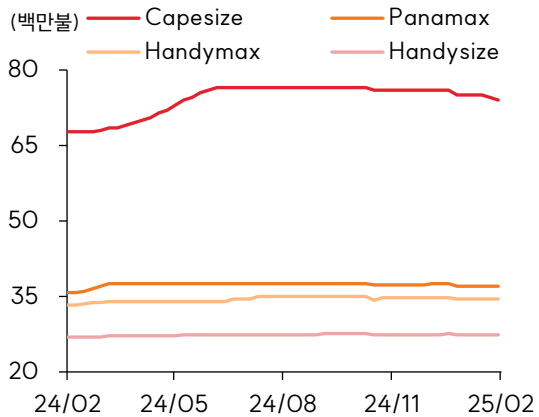
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



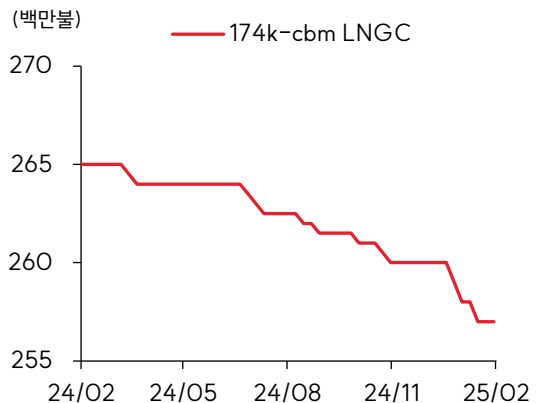
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



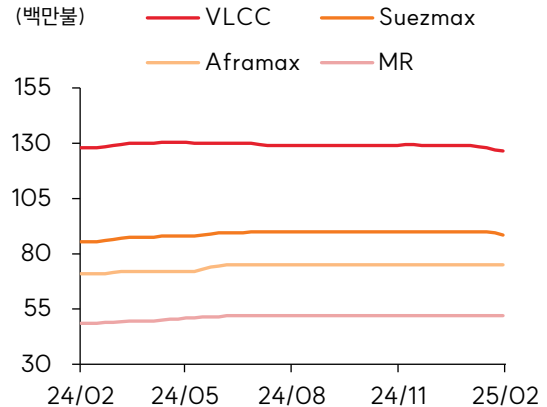
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



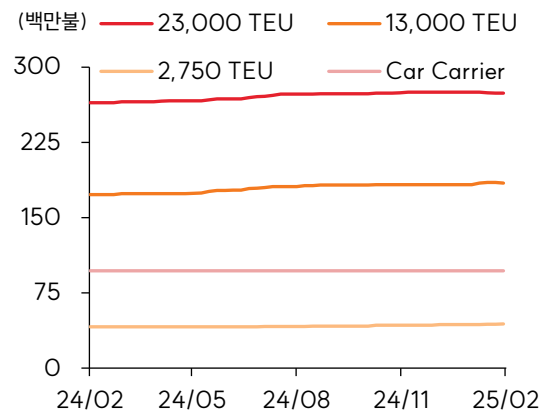
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



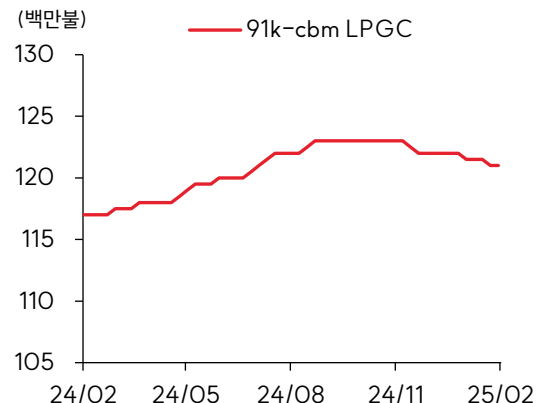
자료: Clarksons, SK 증권

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	147.00	146.00	▼1.00
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	95.00	97.00	94.00	94.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	83.00	82.00	79.00	75.00	▼4.00
	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	198.05	196.40	▼1.64
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	38.00	▼1.00
	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	178.55	▼0.67
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	174.06	173.57	▼0.49

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

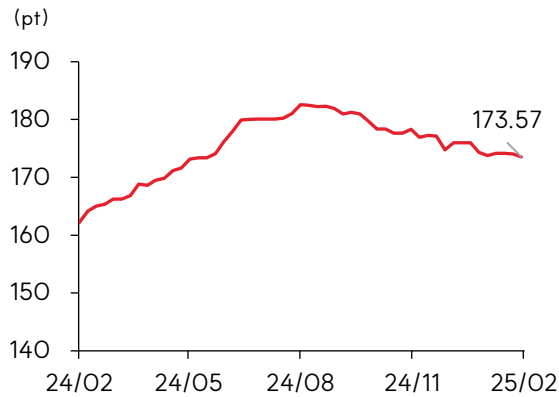
SK증권 조선. 한승한

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



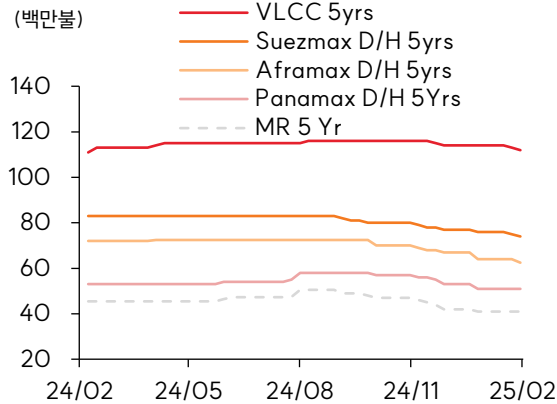
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



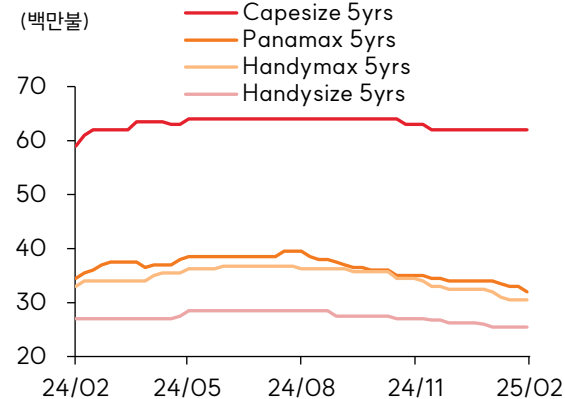
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



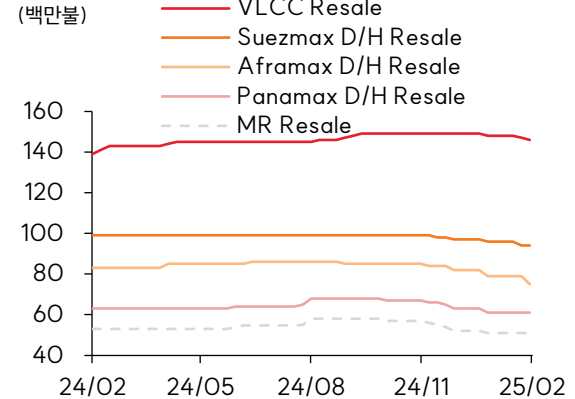
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



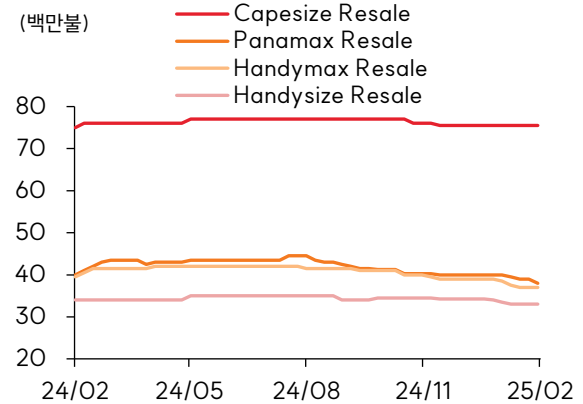
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



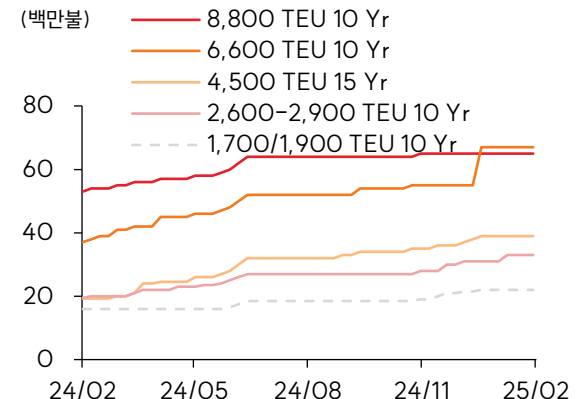
자료: Clarksons, SK 증권

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	17	-69%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	4	4	-88%
LPG Carriers	57	113	146	0	0	-100%
LNG Carriers	183	66	93	1	8	-30%
Bulk Carriers	557	632	538	3	7	-90%
Containerships	443	188	380	18	18	-62%
General Cargo Vessels	238	252	237	1	1	-97%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	0	0	-100%
Reefer Vessels	16	22	5	0	0	-100%
Offshore Vessels	121	91	155	23	24	23%
FPSO/FSU	7	4	9	0	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	3	4	-48%
Other Misc. Vessels	33	12	16	1	1	-55%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	65	84	-73%

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	18	31	-65%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	1,622	3,218	-65%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	507	960	-71%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	56	70	-41%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	4,184	6,201	-38%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	681	922	-58%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	58	66	2%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	1,078	1,186	-24%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	1,232	1,262	-25%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	132	167	-39%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	6,884	10,605	-49%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	2,420	3,144	-56%
	Average\$/Dwt	427	399	426	351	296	-14%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

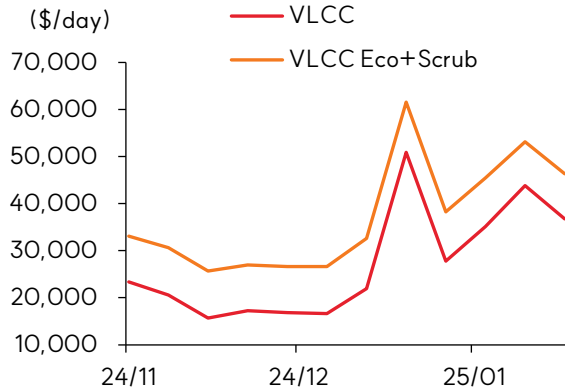
SK증권 조선훈. 한승한

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



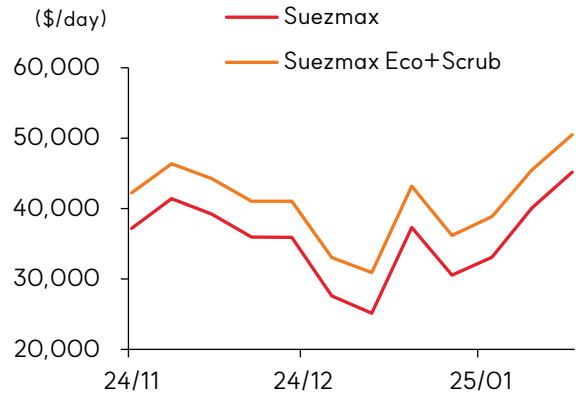
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



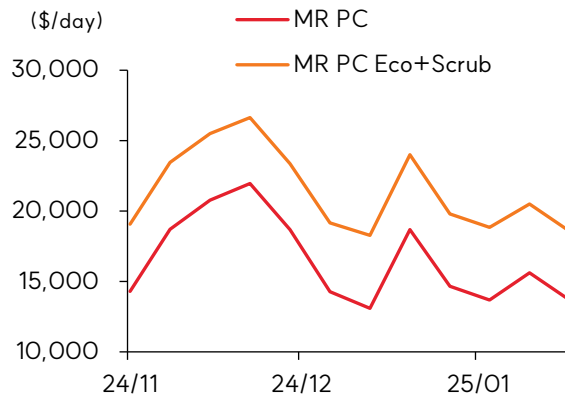
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



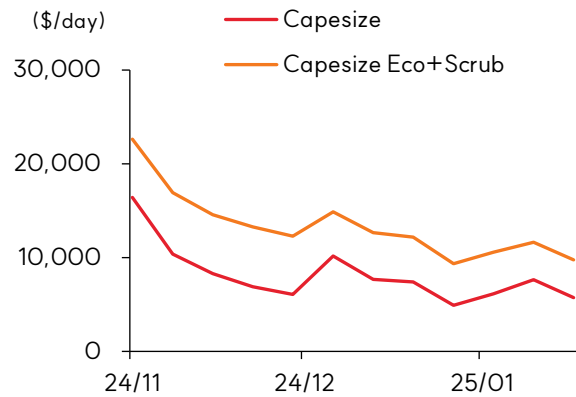
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



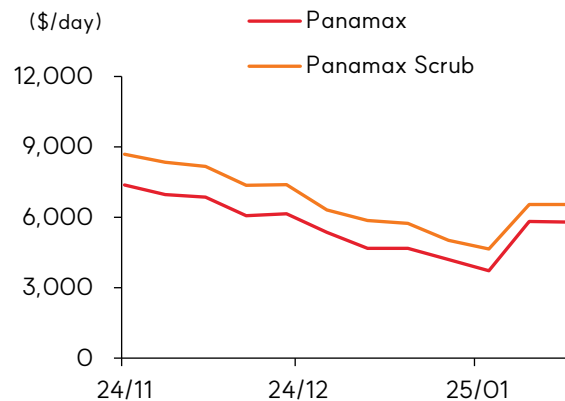
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



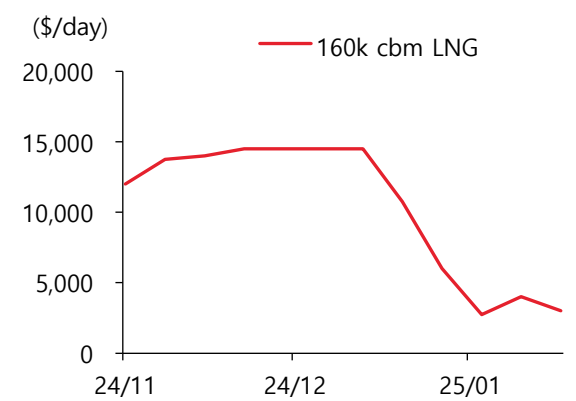
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

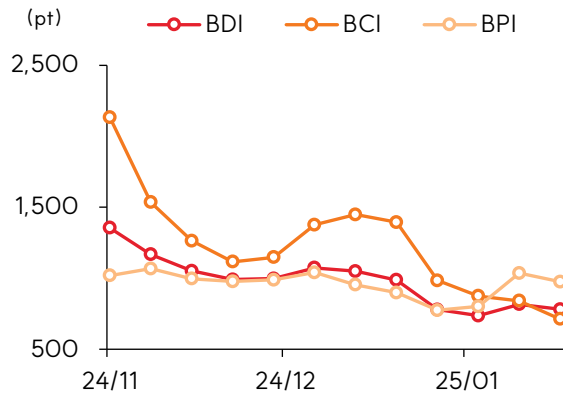
SK증권 조선. 한승한

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



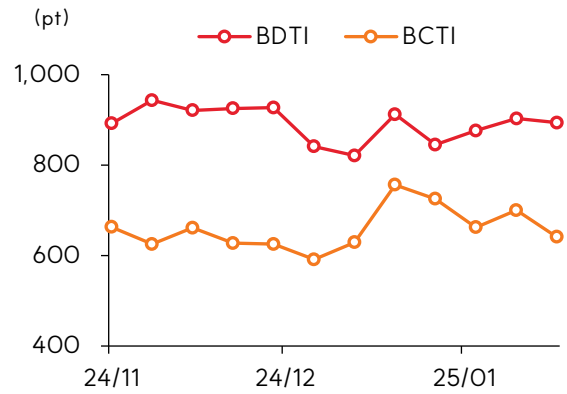
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



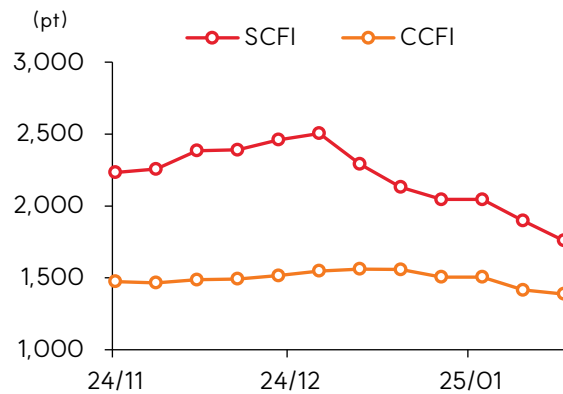
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



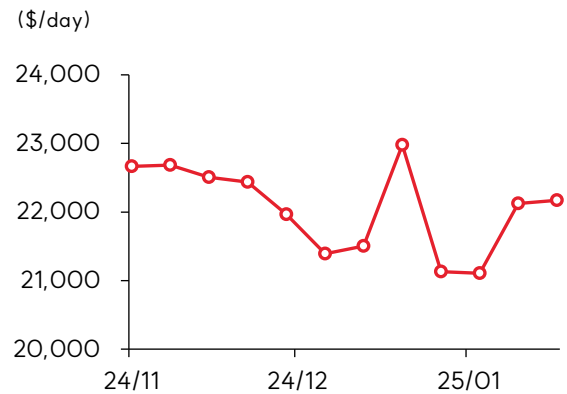
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



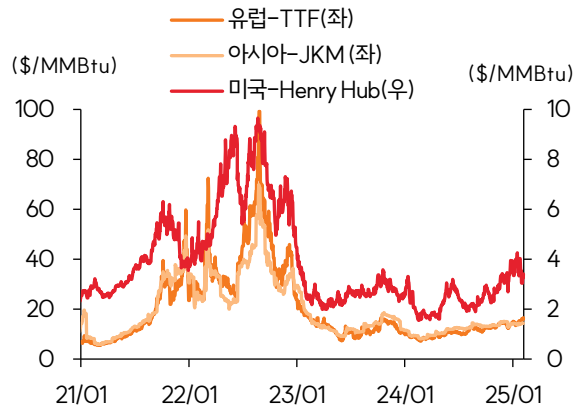
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



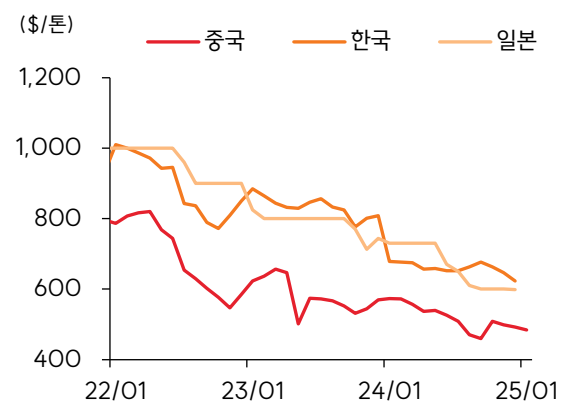
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

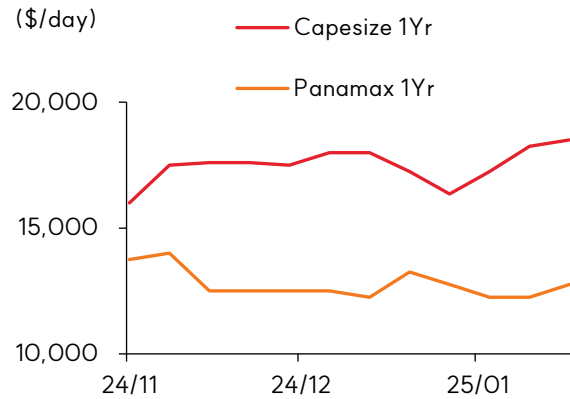
한승한 수주산업 위클리

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



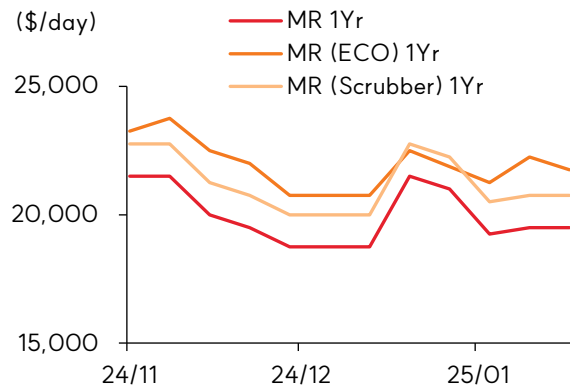
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



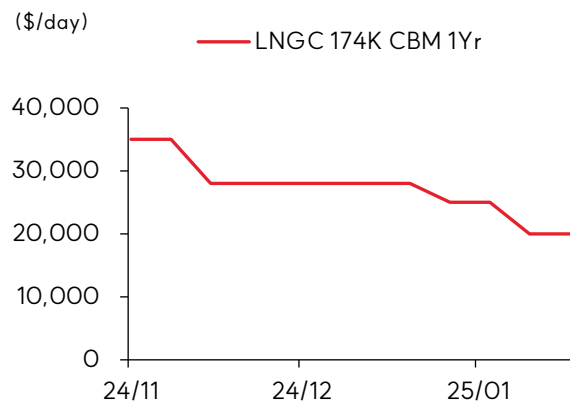
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



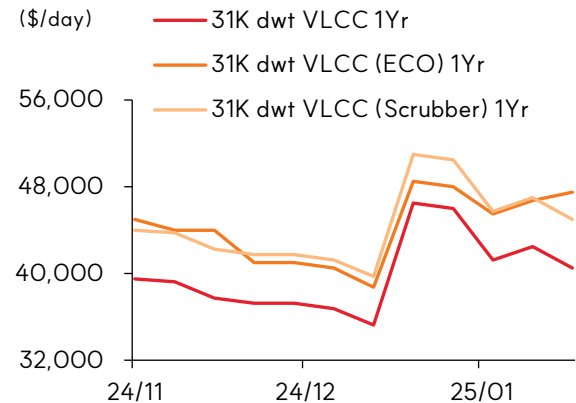
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



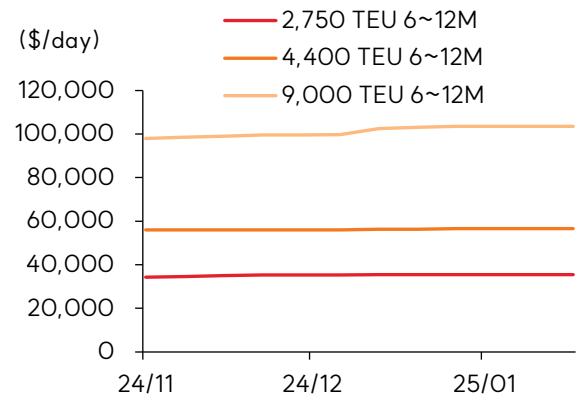
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



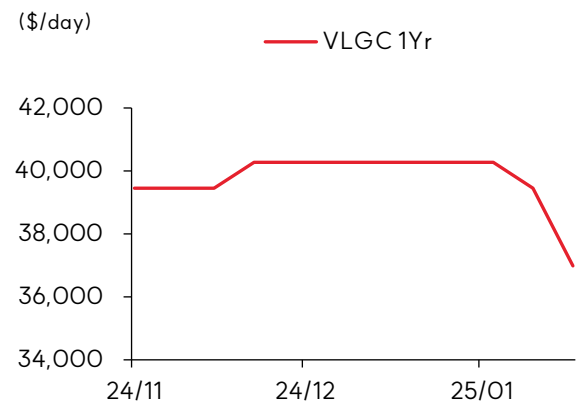
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

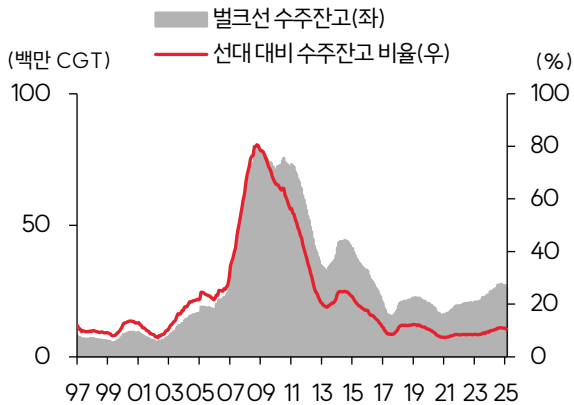
SK증권 조선훈. 한승한

shane.han@sk.com / 3773-9992



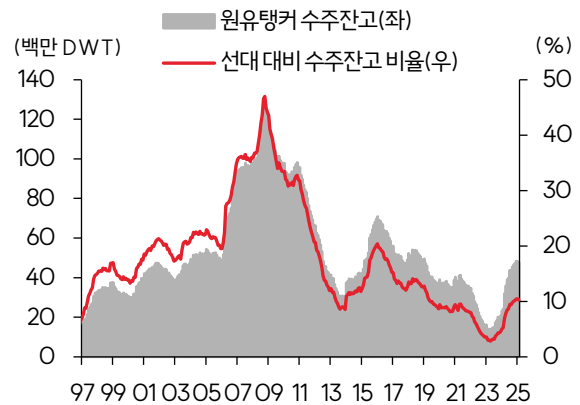
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



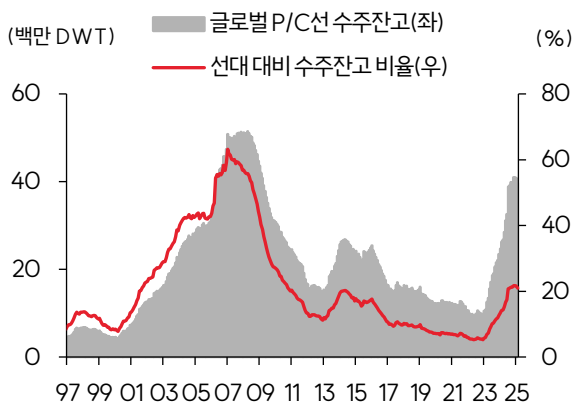
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



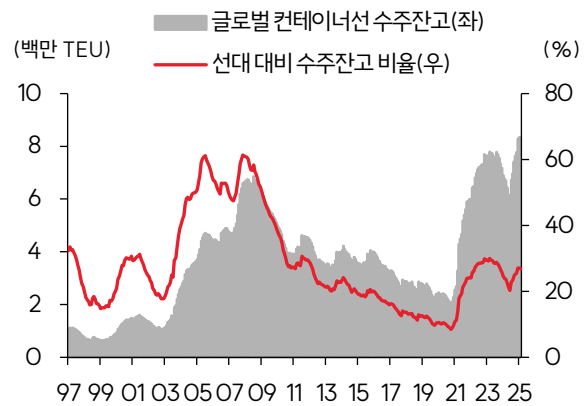
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



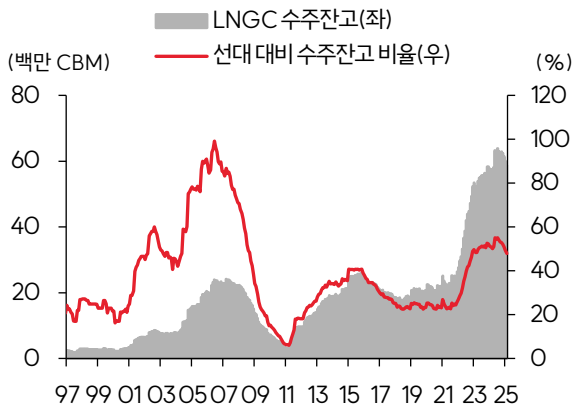
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



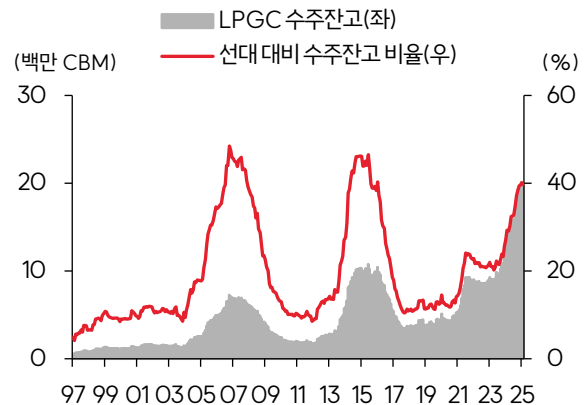
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 주식산업위클리

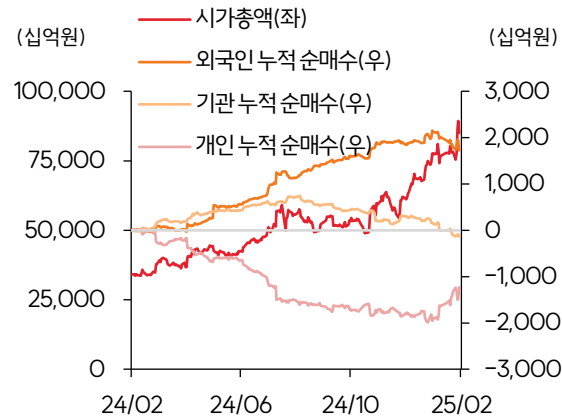
SK증권 조선. 한승한

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



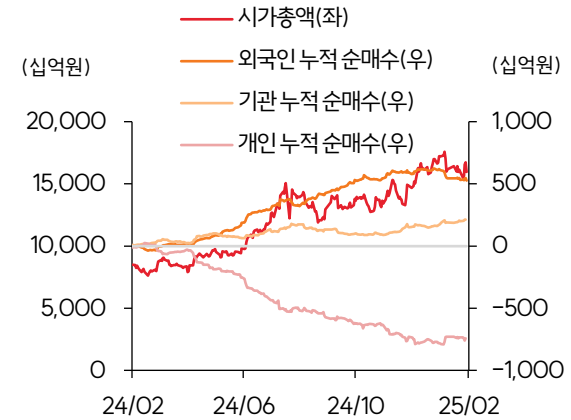
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



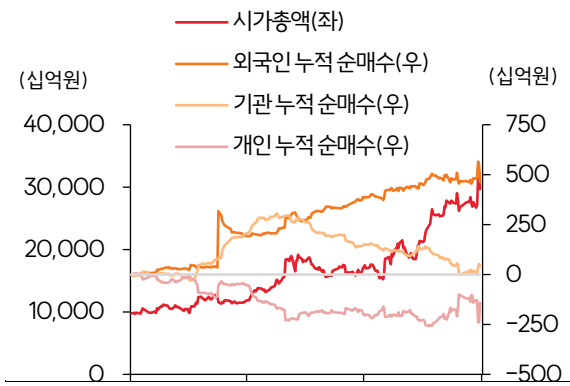
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



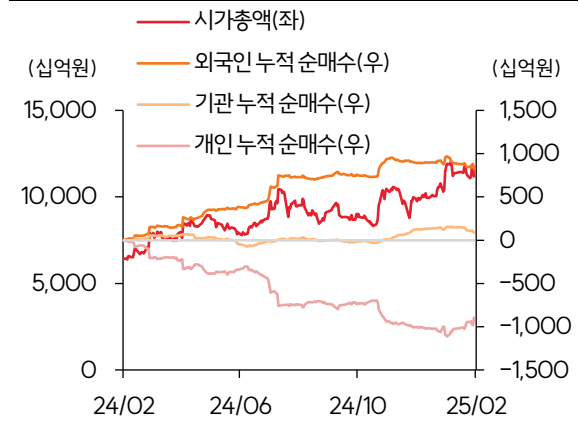
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



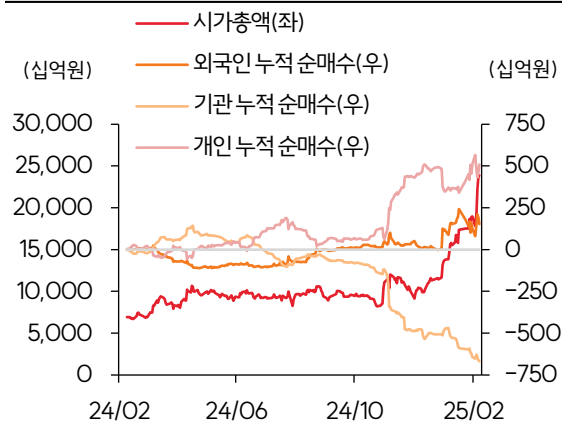
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



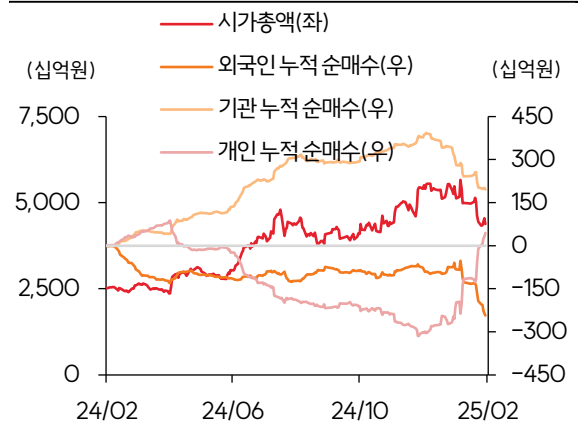
자료: Quantwise, SK 증권

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	2,591		+0.3%	+2.7%	+3.8%	+7.2%	+8.0%	-0.9%	0.9	9.2
WI26 조선	5,121		-4.3%	+5.5%	+3.3%	+30.7%	+16.8%	+116.2%	2.9	21.1
HD 한국조선해양	225,500	15,959.3	-4.7%	-	-7.4%	+18.9%	-1.1%	+93.7%	1.2	9.0
HD 현대중공업	334,500	29,694.6	-8.6%	+7.6%	+6.5%	+56.7%	+16.3%	+204.1%	4.4	29.7
HD 현대미포	109,600	4,377.7	-3.7%	-1.4%	-20.0%	-0.1%	-18.3%	+75.6%	1.9	17.3
삼성중공업	12,710	11,184.8	-5.2%	-0.5%	-2.2%	+6.9%	+12.5%	+76.3%	2.5	20.1
한화오션	77,900	23,869.6	+0.5%	+25.8%	+52.7%	+99.2%	+108.6%	+243.9%	4.7	49.3
한화엔진	24,350	2,031.9	-3.0%	+9.9%	-7.2%	+51.3%	+32.0%	+193.4%	4.6	24.4
한국카본	13,370	694.0	-2.4%	-2.0%	+5.3%	+31.5%	+13.8%	+24.3%	1.3	14.9
동성화인텍	20,700	620.8	-1.7%	+1.5%	+21.6%	+78.3%	+38.7%	+78.1%	2.6	12.3

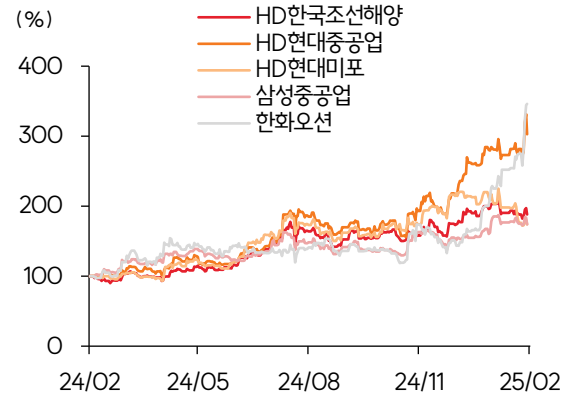
자료: Quantwise, SK 증권

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