

한승한 수주산업 위클리

5K증권 조선. 한승한

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



미국의 중국 조선업 제재, 동맹국도 동참해라

Top picks: 한화오션, HD 현대중공업

- 신조선가치수는 188.30pt(-0.07pt), 중고선가치수는 175.12pt(+0.64pt)를 기록
- 언론보도에 따르면 미 행정부가 중국에서 건조된 혹은 중국 국적인 선박을 포함한 선단에 속한 모든 선박에 미 항만 입항 시 수수료를 부과할 계획이며, 동맹국들도 이에 동참하도록 압박할 방침의 내용을 담은 행정명령 초안을 준비. 해당 내용에는 동맹국 및 파트너 국가들이 이에 협력하지 않을 시 보복 조치를 취할 것이라고 명시되어 있음
- 이는 지난달 미 무역대표부(USTR)가 발표한 제재안 공고문을 기반으로 하고 있으나, 보다 넓은 적용 범위라는 점이 중요. 다만 행정명령 초안에는 수수료 금액이나 산정 방식에 대한 구체적인 내용은 명시되지 않은 것으로 알려짐
- 동맹국들이 이에 동참한다면 미 항로 의존도가 높은 선종 및 선단 비중과는 상관없이 글로벌 항로에서 활동하는 대부분의 선단들이 영향을 받을 수밖에 없음, 결국 글로벌 선주들이 중국 조선소를 택할 가능성은 상당히 낮아질 것
- 트럼프는 4일에 열린 상·하원 합동회의 연설에서 '백안관에 조선업을 위한 새 부서를 만들 것'이라고 밝히며 '함정과 상선을 불문하고 조선업 부활을 위해 감세 정책 및 인센티브를 관장할 것'이라고 언급. 필리조선소의 수혜 예상되며, HD 현대의 미국 조선소 지분투자 및 인수를 통한 미국 진출 가능성 또한 이전 대비 높아졌다는 판단
- 미 해군은 한국 정부에 올해 미 해군 군함 5, 6척에 대한 MRO를 한국 조선업체에 맡기고 싶다는 뜻을 전한 것으로 알려짐. 거론된 군함은 미 해군 해양조사선, 해양감시선 등 비전투함 5, 6척이며, 이는 한화오션이 최근 시장과 소통해오던 올해 최대 5~6척의 MRO 수주 물량과 동일. 해양조사선과 해양감시선은 MSC(해상수송사령부) 소속이며, 한화오션이 작년에 MRO사업으로 수주했던 군수지원함 '윌리 쉬라'와 '유콘' 또한 MSC 소속
- 홍콩계 기업 CK 허치슨 홀딩스는 파나마운하 터미널에 대한 운영권을 미국 블랙록-Til 컨소시엄에 넘기기로 합의하며, 결국 트럼프가 원했던 대로 미국은 파나마운하의 터미널 운영권을 확보. 그의 최종 목표는 파나마운하의 소유권
- 파나마운하는 파나마 정부 소유이므로, 미국이 소유권을 가져오지 않는 이상 중국 조선업 제재 정책을 바로 적용하기는 어려움. 하지만 트럼프 2기 행정부 출범 이후 파나마 정부의 중국 일대일로 탈퇴와 터미널 운영권 확보 등의 움직임을 보아, 향후 파나마 정부와의 협력을 통해 중국 조선 및 해운업에 대한 제재를 파나마운하에도 적용할 가능성 상당히 높다는 판단이며, 글로벌 선주들이 중국 조선소에 발주할 가능성은 더욱 낮아질 것으로 전망
- 프랑스 선사 CMA-CGM은 미국 조선·해운업에 200억 달러를 투자를 발표. 또한 현재 10척인 미국 국적 선박을 향후 30척까지 확대하기로 약속. 이는 최근 중국 장난조선소에 18,000TEU급 컨선 12척을 발주한 것과는 상반된 행보
- Nigeria LNG는 LNGC 선대 23척을 10년 내 모두 리뉴얼 하기 위해 건조 슬롯을 찾는 중. 이 중 7척은 스팀터빈, 4척은 DFDE으로 구성되어 있으며, 4척 먼저 신조 발주를 할 것으로 알려짐
- 미국 Venture Global은 루이지애나에 위치한 3번째 LNG 프로젝트 CP2에 대한 최종투자결정(FID) 절차를 개시. 최대 8척(4+4)에 달하는 LNGC 건조를 위해 조선소들과 협의 중인 것으로 알려짐
- 상선-미국 LNG 프로젝트+노후선대 교체수요의 LNGC 발주, 미국의 중국 조선업 제재를 통한 반사수혜. 특수선-본격적인 미 함정 사업 수주와 다수의 글로벌 수상함&잠수함 프로젝트. 올해 국내 조선주 상승세 이어갈 모멘텀은 충분. 조선주 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한의 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

HD현대미포, 베트남서 협력사 투자 컨퍼런스 개최 (더구루 / 25.03.09)

- HD현대미포는 최근 베트남 나트랑에서 한국 협력사 60여 곳을 초청해 'HD현대미포 협력사 투자 컨퍼런스'를 개최
- HD현대미포가 베트남 사업 확장을 꾀하는 가운데 안정적인 공급망을 구축하려는 전략으로 풀이

한화오션·HD현대중공업, 캐나다 잠수함 사업 수주 '원팀' 된다 (이코노믹리뷰 / 25.03.09)

- 방위사업청은 지난 7일, 한화오션과 HD현대중공업이 캐나다 잠수함 사업에 공동 참여할 예정임을 공식화
- 이를 통해 최적의 조건 제시가 가능하며, 캐나다 해군의 요구조건 충족과 조기 납품도 가능하다는 점을 강조

HD현대 정기선, 미국 방산업체 대표 만나 'AI 조선소' 논의 (연합뉴스 / 25.03.07)

- 정기선 HD현대 부회장은 미국을 방문해 팔란티어 테크놀로지스 대표와 'AI 조선소' 프로젝트를 논의한 것으로 전해짐
- 양사는 AI 기반 방산 솔루션이 한미 양국의 안보 전략에 중요 요소가 될 수 있다는 데 공감대를 형성

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	126.00	125.50	▼0.50
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	88.00	88.00	-
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	74.50	74.50	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	52.00	51.00	▼1.00
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	74.00	74.00	-
	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	121.50	▲0.50
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	256.00	256.00	-
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	44.00	44.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	97.00	96.00	▼1.00
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	188.37	188.30	▼0.07

자료: Clarksons, SK 증권

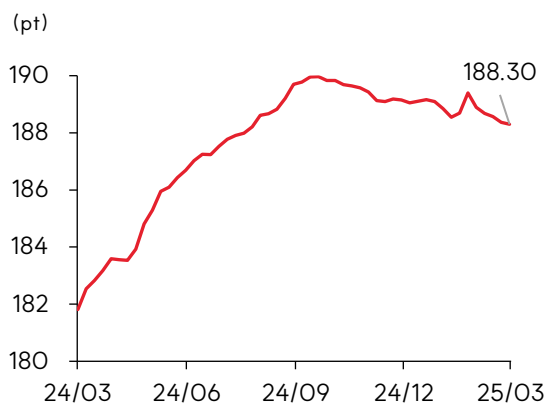
한승한의 수주산업 위클리

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



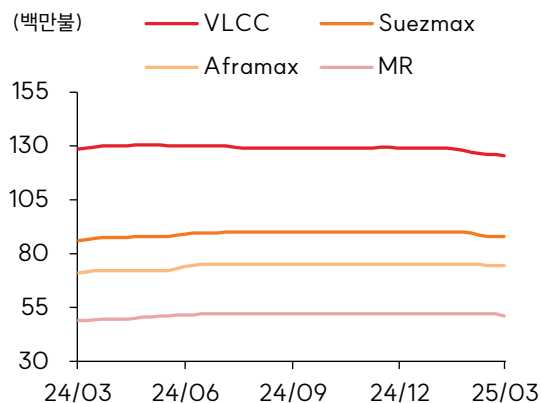
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



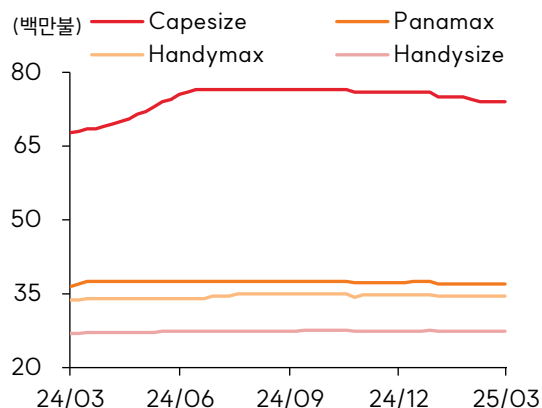
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



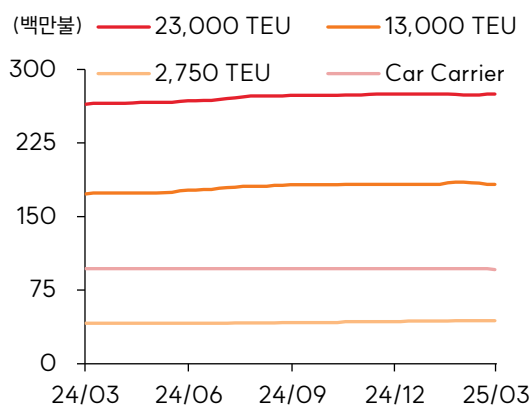
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



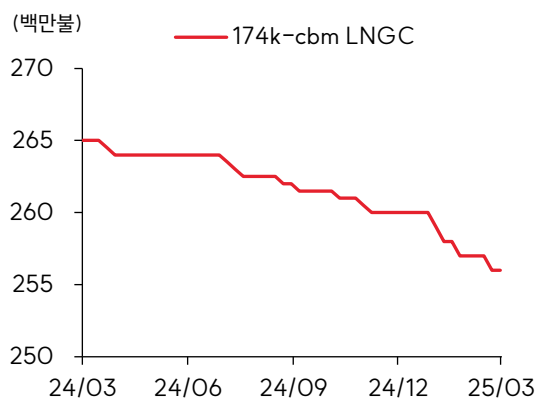
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 신조선가



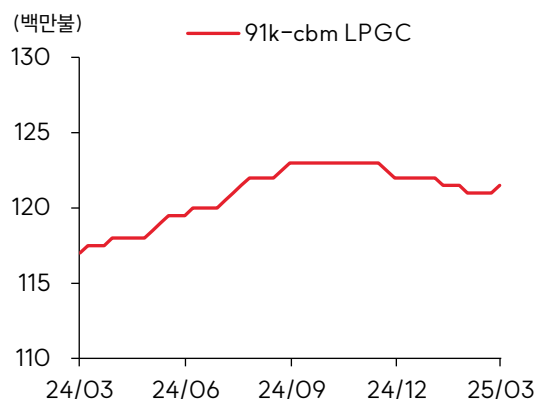
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 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	146.00	146.00	-
	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	75.00	75.00	-
	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	197.52	197.52	-
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	68.00	75.50	76.00	76.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	39.50	40.00	38.00	38.00	-
	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	179.57	179.57	-
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	40.00	40.00	-
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	15.00	31.00	34.00	34.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	22.00	23.00	▲1.00
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	74.51	75.34	▲0.84
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	149.07	175.97	174.48	175.12	▲0.64

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

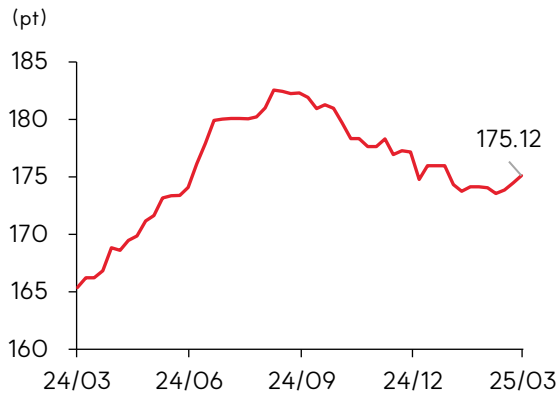
SK증권 조선훈승한

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



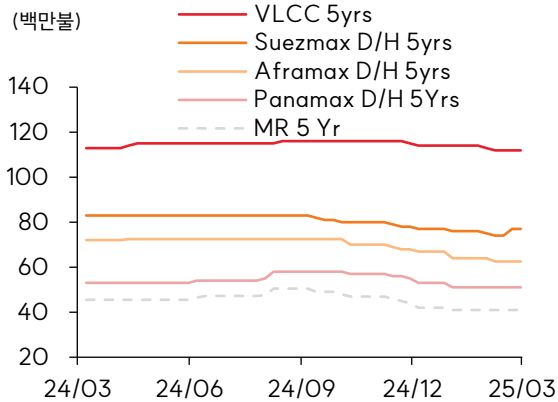
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



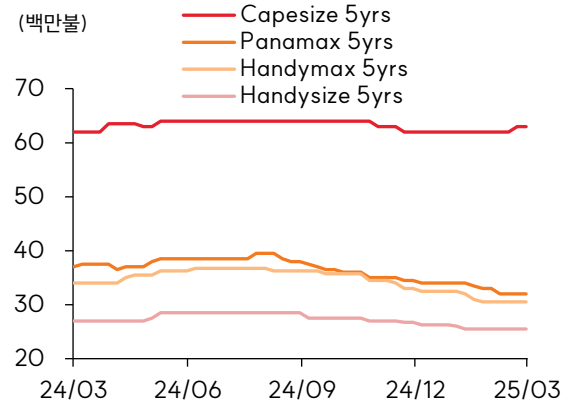
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



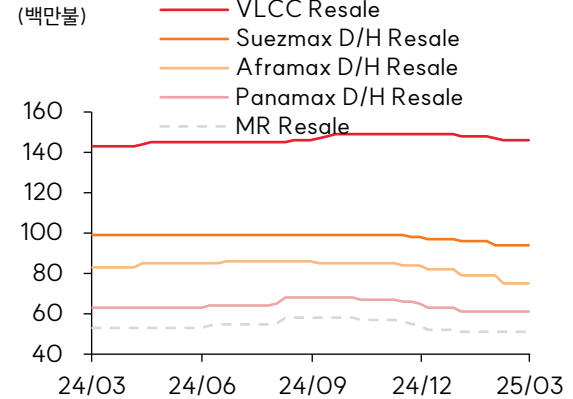
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



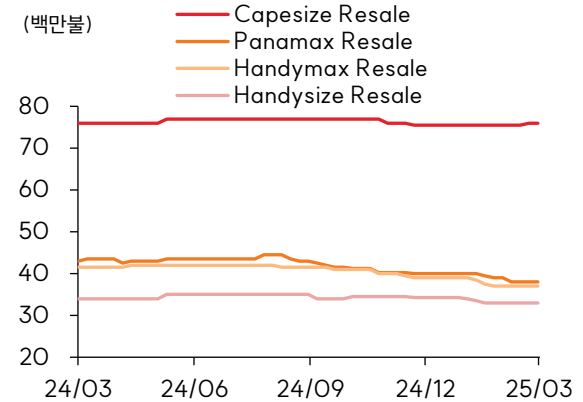
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



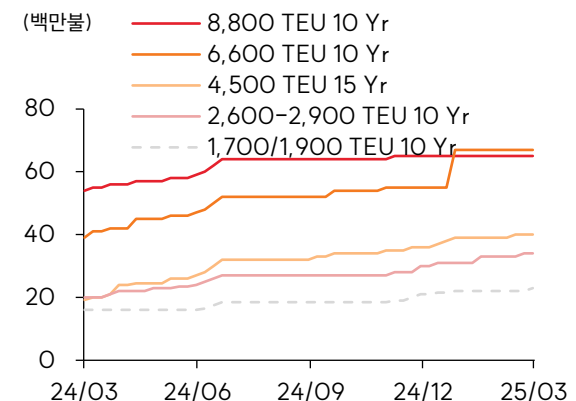
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

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



◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2025		
	2022	2023	2024	Last	Current	YoY
Oil Tankers	158	392	444	19	19	-77%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	4	14	-73%
LPG Carriers	57	113	146	0	4	-85%
LNG Carriers	183	66	93	11	11	-34%
Bulk Carriers	557	632	538	10	8	-93%
Containerships	443	188	380	35	49	-34%
General Cargo Vessels	238	252	237	10	10	-81%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	1	1	-93%
Reefer Vessels	16	22	5	0	0	-100%
Offshore Vessels	121	91	155	27	29	-8%
FPSO/FSU	7	4	9	0	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	4	6	-50%
Other Misc. Vessels	33	12	16	1	1	-71%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	122	152	-68%

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	46	64	-45%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	5,403	7,087	-39%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	1,582	2,088	-51%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	96	114	-37%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	7,884	9,165	-41%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	1,327	1,599	-54%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	81	97	-28%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	1,628	1,740	-47%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	1,659	1,812	-48%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	223	275	-36%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	14,916	17,993	-41%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	4,568	5,499	-51%
	Average\$/Dwt	427	399	426	306	306	-17%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

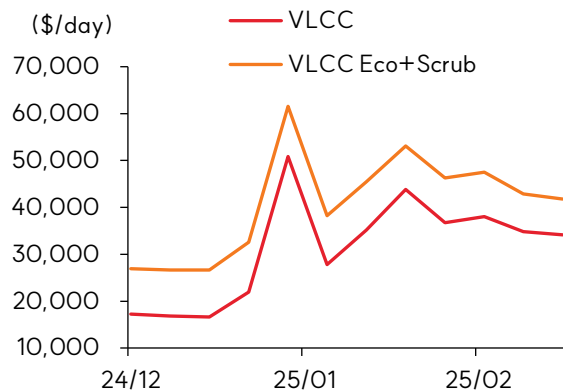
SK증권 조선훈승한

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



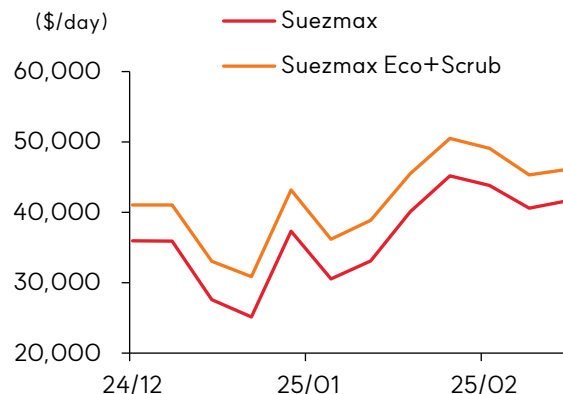
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



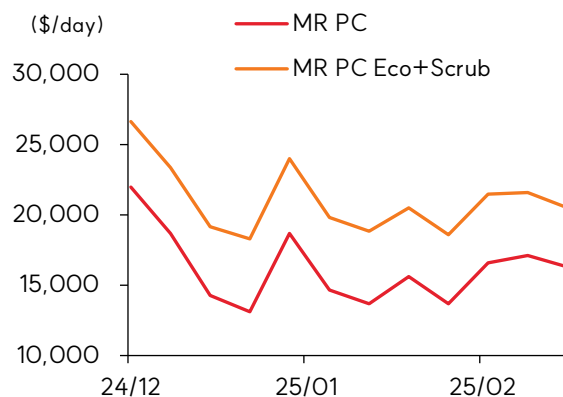
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



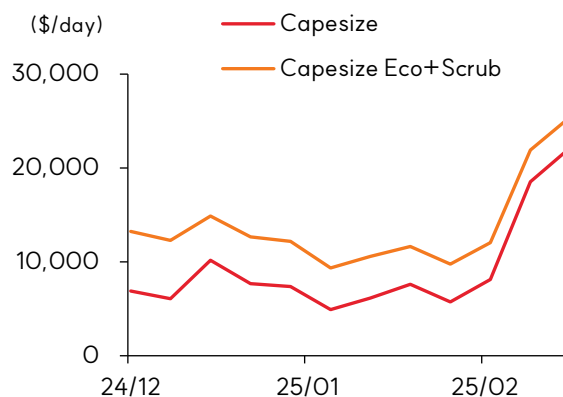
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



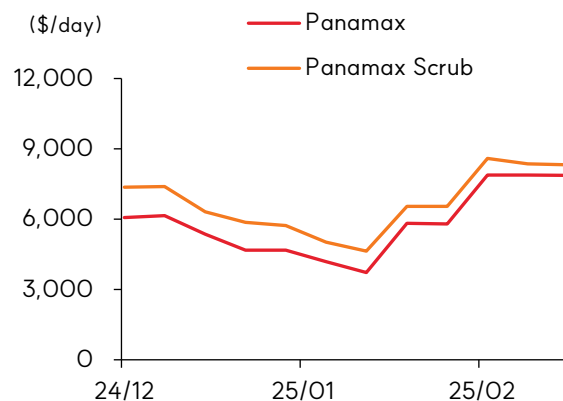
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



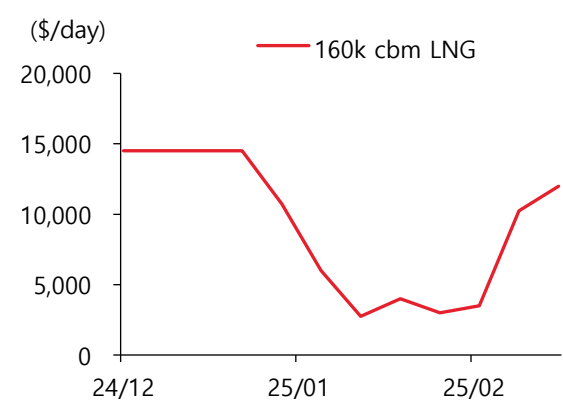
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

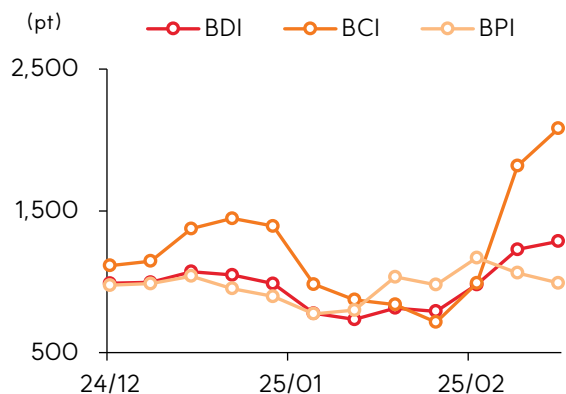
SK증권 조선훈. 한승한

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



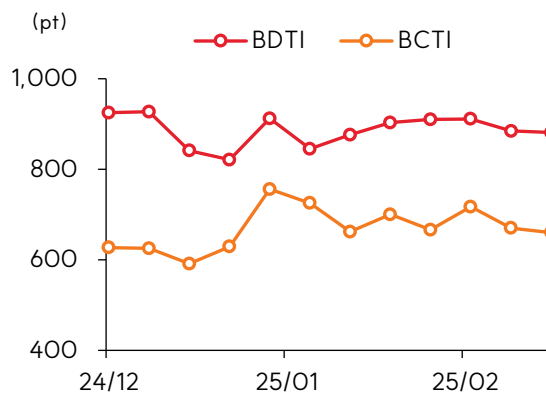
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



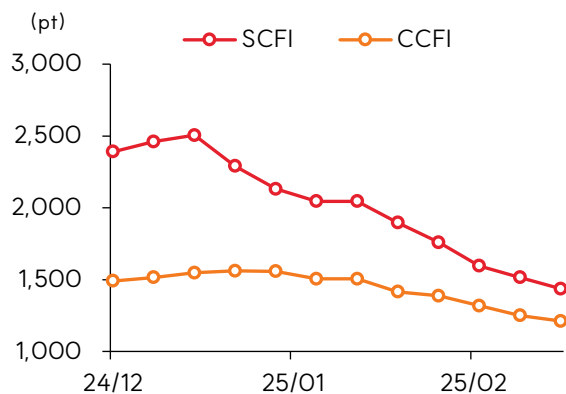
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



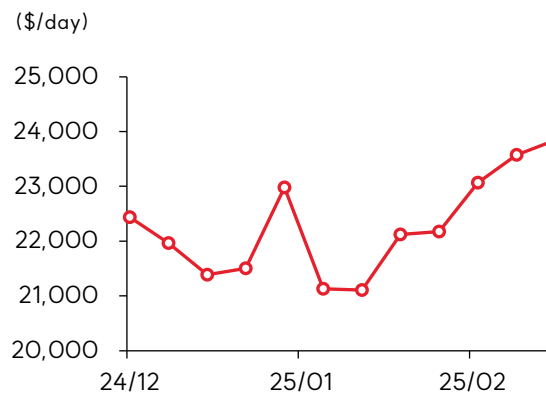
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



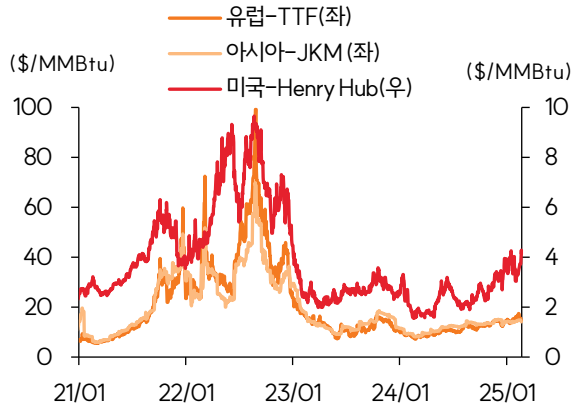
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



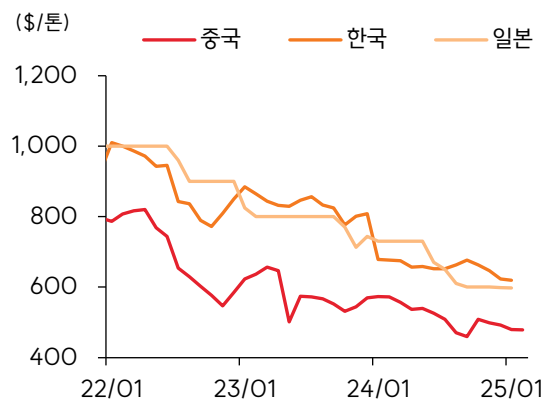
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

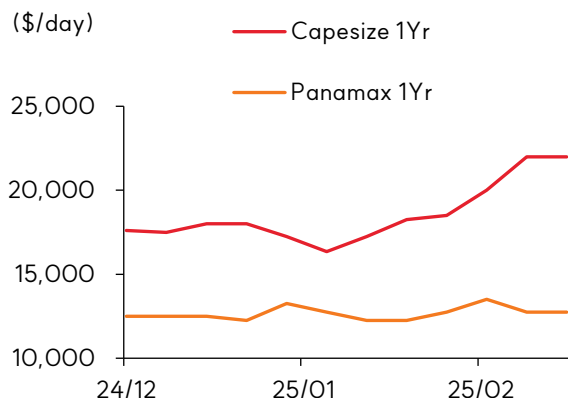
SK증권 조선훈. 한승한

shane.han@sk.com / 3773-9992



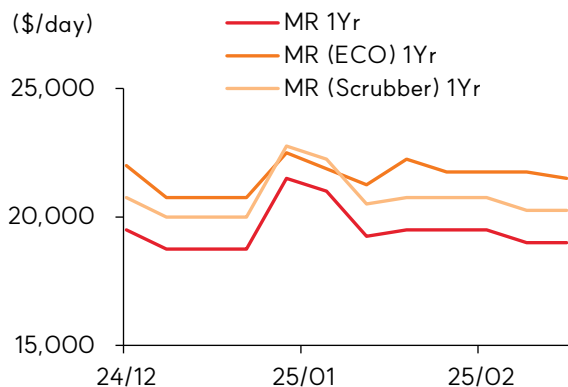
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



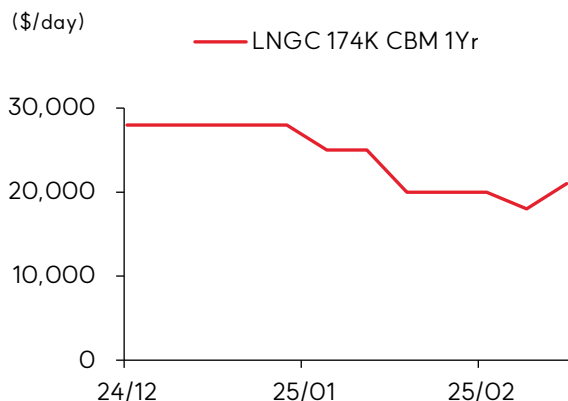
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



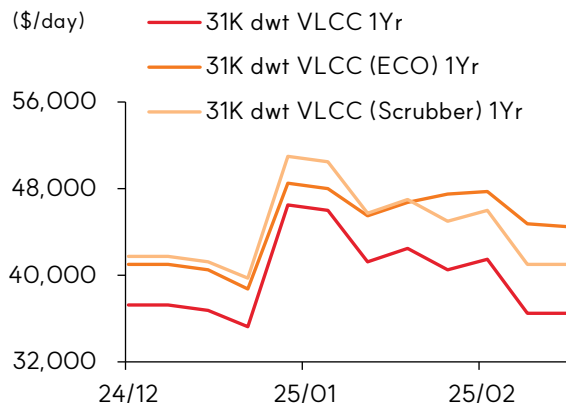
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



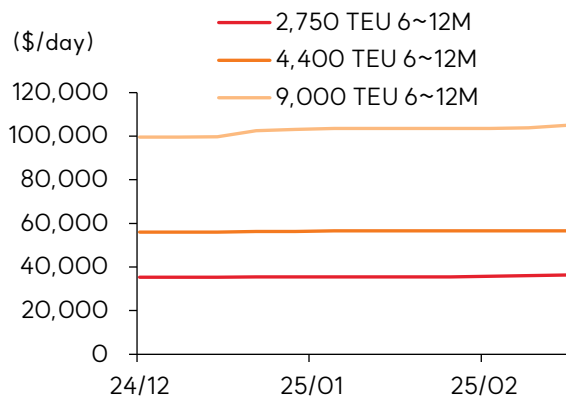
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



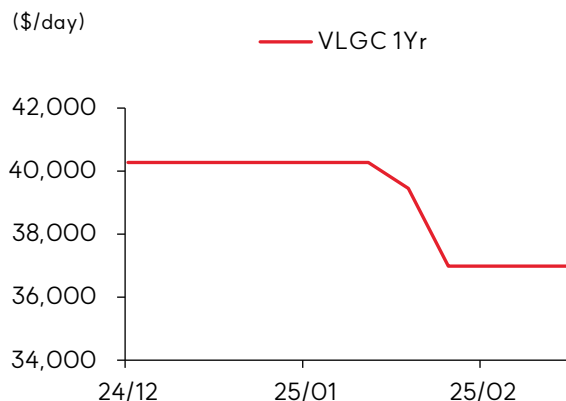
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

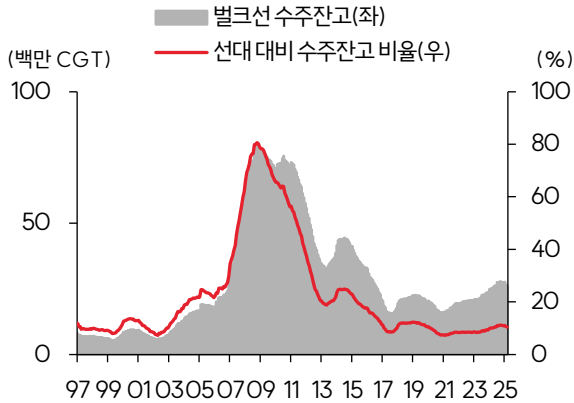
SK증권 조선훈. 한승한

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



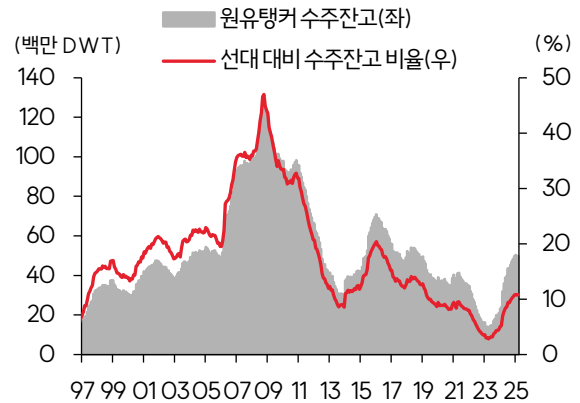
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



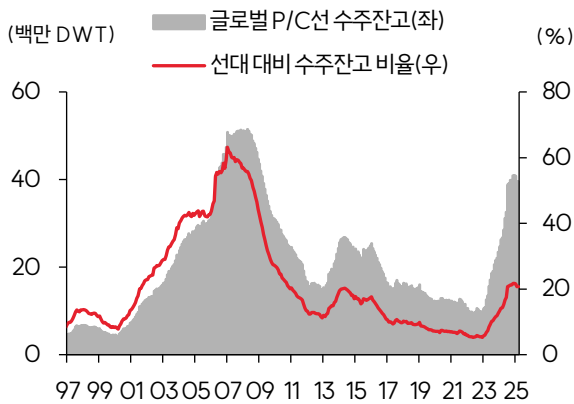
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



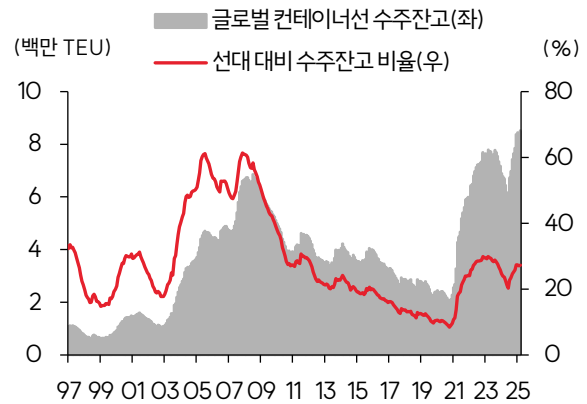
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



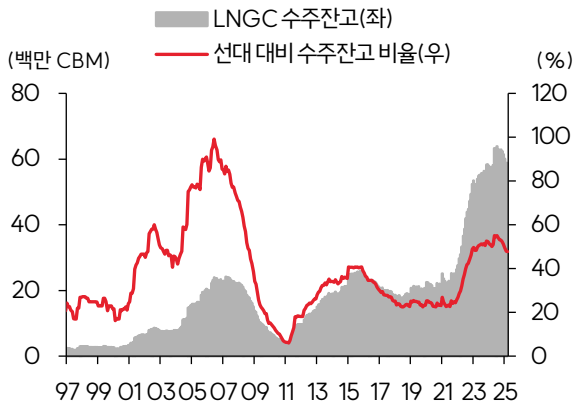
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



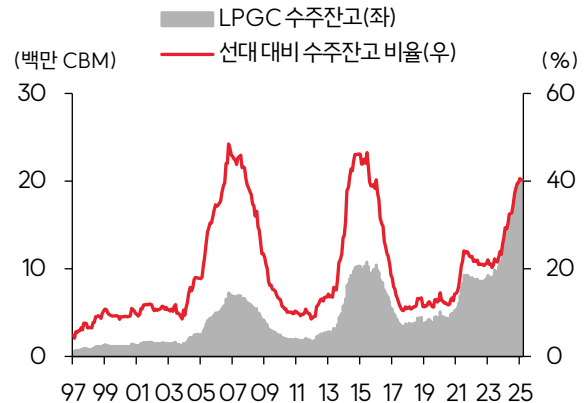
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 주식산업위클리

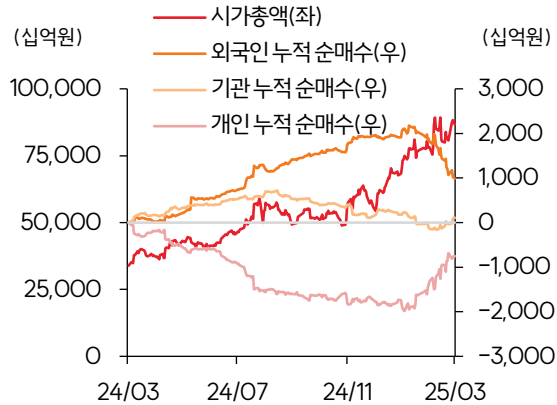
SK증권 조선. 한승한

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



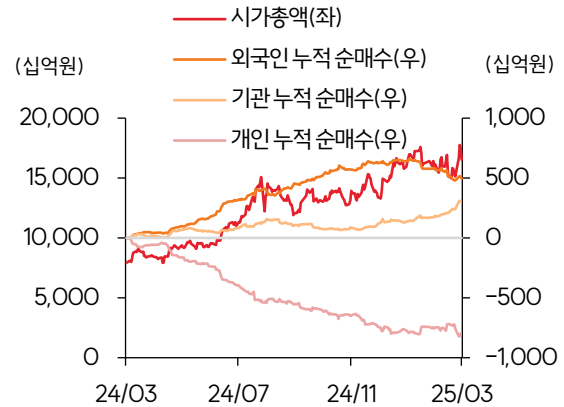
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



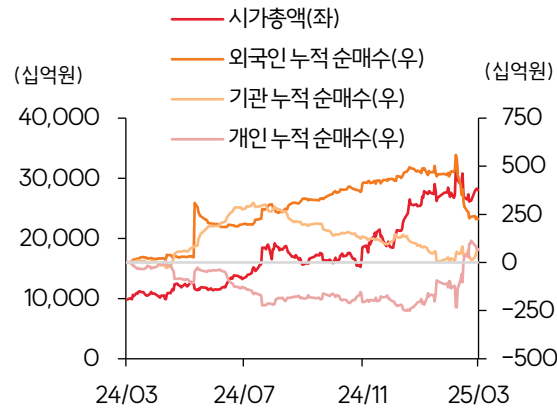
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



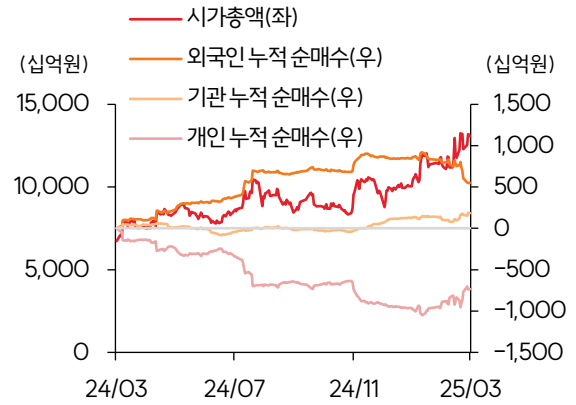
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



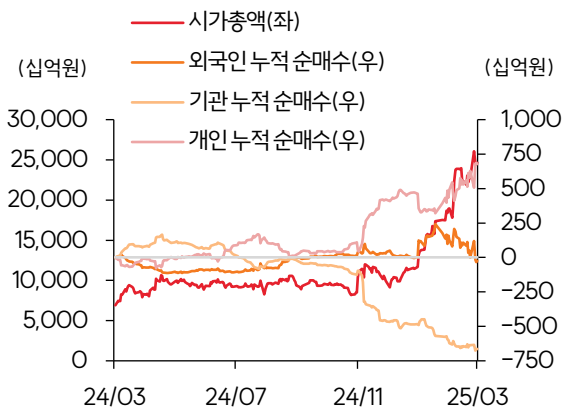
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



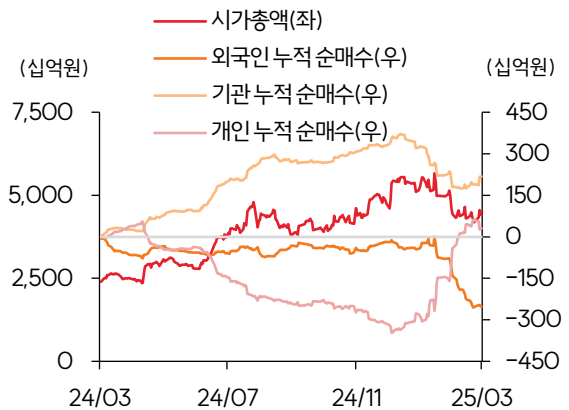
자료: Quantwise, SK 증권

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	2,563		-0.5%	+1.2%	+2.2%	+5.6%	+6.8%	-3.2%	0.8	8.9
WI26 조선	5,319		-1.6%	+7.5%	+7.9%	+44.2%	+21.3%	+121.8%	2.9	20.8
HD 한국조선해양	233,500	16,525.5	-5.3%	+9.1%	+3.5%	+23.3%	+2.4%	+105.7%	1.3	9.0
HD 현대중공업	315,500	28,007.9	-0.9%	+6.6%	+1.9%	+51.0%	+9.7%	+182.7%	4.1	27.5
HD 현대미포	110,300	4,405.6	-1.5%	+5.0%	-12.2%	-7.3%	-17.8%	+82.0%	1.9	16.6
삼성중공업	14,860	13,076.8	-0.5%	+6.5%	+10.9%	+39.8%	+31.5%	+92.7%	2.9	22.5
한화오션	80,400	24,635.6	+0.9%	+8.2%	+34.0%	+152.0%	+115.3%	+254.2%	4.8	48.5
한화엔진	24,450	2,040.3	+1.9%	+7.9%	+6.5%	+65.5%	+32.6%	+170.8%	4.7	23.6
한국카본	15,690	814.4	-0.8%	+2.1%	+13.4%	+55.0%	+33.5%	+55.2%	0.0	0.0
동성화인텍	23,350	700.3	+1.5%	+2.4%	+11.5%	+74.8%	+56.5%	+101.8%	2.7	11.7

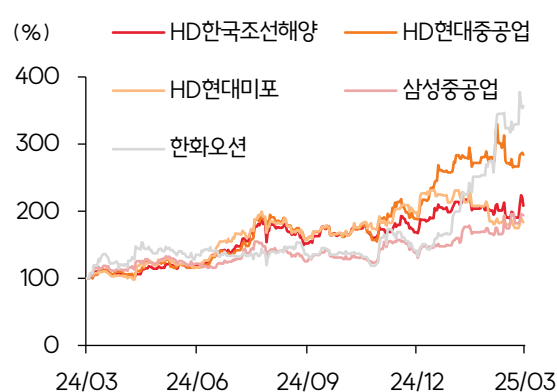
자료: Quantwise, SK 증권

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 정확히 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