한승한의 수주산업 위클리

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

미국 눈치 보기 시작한 글로벌 선주들

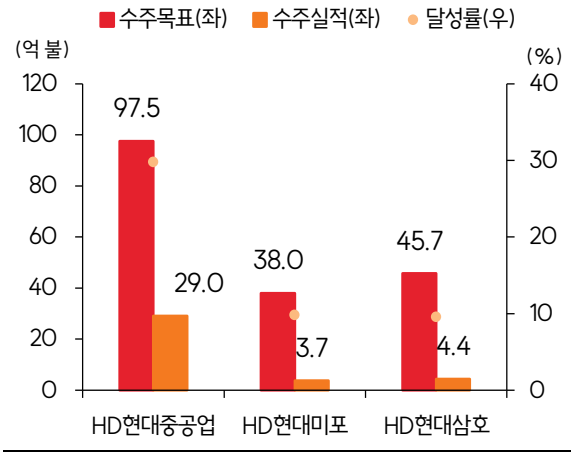
Top picks: 한화오션, HD 현대미포

- 신조선가지수는 187.34pt(-0.09pt), 중고선가지수는 176.66pt(+0.18pt)를 기록
- HD한국조선해양은 작년 5월 임차한 필리핀 수빅조선소에서 홍콩 Cido Shipping으로부터 115K DWT급 P/C선 4척을 수주했으며, 일본 Nissen Kaiun으로부터 같은 급의 P/C선 4척(2+2)척을 수주
- HD현대삼호는 수에즈막스급 유조선 2척을 척 당 $87.6m에, 180K-CBM급 LNGC 1척을 척 당 $261.8m에 수주
- 에반겔로스 마리나키스의 Capital Maritime은 HD현대삼호에 8,800TEU급 LNG DF 컨선 6척을 척 당 $140m, HD현대미포에 2,800TEU급 컨선 8척을 척 당 $55m, 1,800TEU급 6척을 척 당 $45m에 발주할 계획. **중국산 선박에 대한 미 항만 수수료 부과 우려가 이번 발주의 배경이라고 추정되는 상황**
- 지난 3월 31일, 한화오션에게 발주한 VLCC 2척 또한 마리나키스가 발주한 것으로 밝혀짐. 이에 따라 지난 몇 주간 Capital Maritime의 한국 조선소 발주 규모는 총 18.1억 달러에 달함
- 한편 마리나키스는 미 항만 수수료 부과시 약 140척 규모의 선대 전체를 미국 무역에서 제외할 것이라고 발표
- **대만 선사 양밍(Yang Ming) 해운**은 8K-TEU급 컨선 3척과 15K-TEU급 LNG DF 컨선 최대 7척을 신조를 위해 주요 조선소에 입찰 요청서를 발송. **한국 조선 3사**와 대만의 중국조선공사(CSBC), 그리고 양밍해운의 총 13척 발주 계획 중 이미 8K-TEU급 컨선 3척을 수주했던 일본의 이마바리조선소가 이번 입찰에 참여할 것으로 추정
- USTR은 지난 3월 24일과 26일에 열린 공청회 결과를 반영하고 4월 2일까지 추가 의견을 수렴한 이후 최종 정책을 발표할 예정. 하지만 공정회 결과와는 무관하게 트럼프 미 대통령이 작성해 놓은 행정명령에 서명하면 USTR 공청회에서 나온 반대 입장과는 상관없이 항만 수수료가 부과될 것
- 중국 조선소 건조 선박을 피해 미국 항로를 주력하는 선사가 나올 수도 있으나, 이와 반대로 중국 선박 비중을 높여 미국 항로가 아닌 다른 지역 항로에 집중된 선사가 나올 수도 있는 상황
- 글로벌 선주 및 선사들은 항만 수수료 시행 여부와 시점, 그리고 그 강도에 대한 불확실성으로 인해 상반기 내 대규모 발주를 지연시킬 가능성 높으며, 이에 따라 글로벌 선박 발주량 감소와 신조선가지수 또한 당분간 소폭 하락세를 전망
- 다만 중국 조선소가 견인하고 있는 신조선가지수 하락세와 달리 국내 조선 3사의 실제 수주 단가는 쉽게 하락하지 않는 상황이며, 미국의 중국 조선/해운업 제재 움직임에 대비하여 글로벌 선주들의 실제 한국 조선소로의 발주가 이어지는 중이기 때문에 연초 시장의 우려와는 달리 국내 조선 3사의 수주 규모는 양호할 것으로 예상. **조선업 비중확대 의견 유지**

한승한의 수주산업 위클리

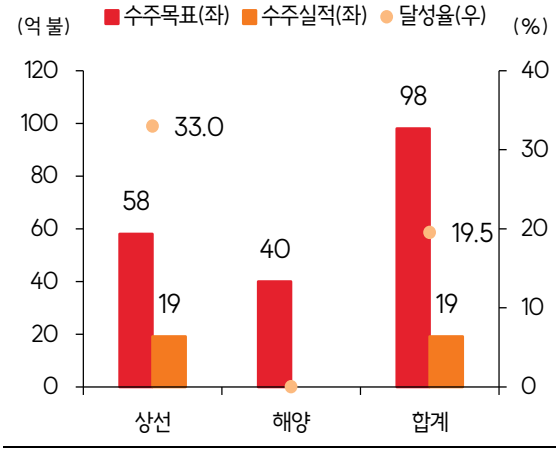
SK증권 조선, 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

HD 한국조선해양 2025년 수주목표 및 수주실적



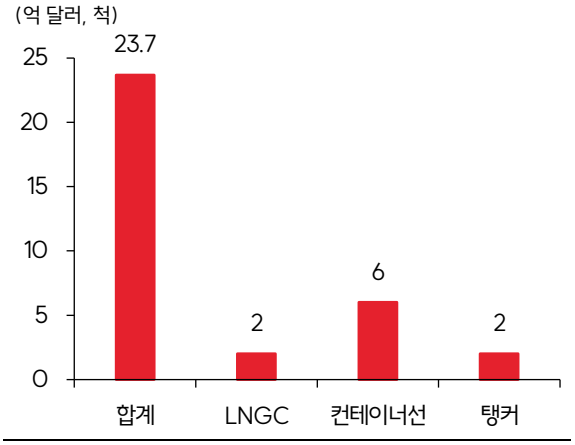
자료: Clarksons, HD 한국조선해양, SK 증권

삼성중공업 2025년 수주목표 및 수주실적



자료: Clarksons, 삼성중공업, SK 증권

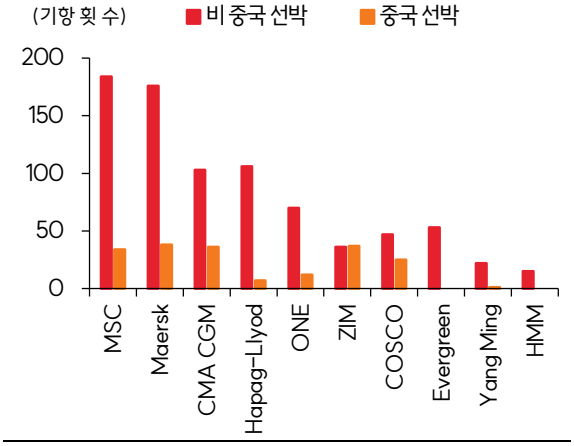
한화오션의 2025년 수주 실적 및 선종별 수주 척 수



자료: Clarksons, 한화오션, SK 증권

주: 합계는 억 달러 기준, 선종별 숫자는 척 수 기준

'25년 2월 Top 10 선사의 월간 미 항만 기항 횟수



자료: Clarksons, SK 증권

2025.04.06

한승한의 수주산업 위클리

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

⦿ 주요뉴스

HD한국조선해양, 필리핀서 직접 선박 제조...프리미엄·가성비 투트랙 전략 (굿모닝경제 / 25.04.06)

- HD한국조선해양이 자회사 조선소를 거치지 않고 필리핀 수빅조선소에서 직접 선박을 건조하기 시작
- 벌크선과 탱커 등 일반 상선 시장으로의 저변 확대를 시도하며 '가성비 전략'을 병행하려는 움직임으로 보임

'한국 조선 중국 제쳤다' 3월 수주량 1위 탈환...조선 3사 실적 상승 기대감 상승 (스테리이트 뉴스 / 25.04.05)

- 한국 지난 3월 82만 CGT(17척, 55%)를 수주하여 52만 CGT(31척, 35%)를 수주한 중국을 제치고 1위를 차지
- 척 당 CGT는 한국이 4.8만 CGT, 중국이 1.7만 CGT로, 한국이 중국보다 고부가가치 선박을 많이 수주

'트럼프 호재 노리는' 한화오션·해운 미국 해군 네트워킹 강화 (더구루 / 25.03.31)

- 한화오션 미주법인 실무진과 한화해운 임원이 미 선급 ABS가 후원하는 해안경비대 헌정 행사에 참가
- 라이언 린치 한화해운 사업개발 담당을 비롯한 현지 임직원들은 미 국방·해양 산업과 동행하겠다는 의지를 다짐

⦿ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	125.00	125.00	-
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	87.50	86.50	▼1.00
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	73.00	72.50	▼0.50
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	49.50	49.50	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	74.00	74.00	-
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	37.00	36.50	▼0.50
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	34.50	34.00	▼0.50
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	27.38	26.93	▼0.45
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	121.50	121.50	-
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	255.00	255.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	274.00	274.00	-
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	182.00	182.00	-
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	44.00	44.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	94.00	94.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	187.43	187.34	▼0.09

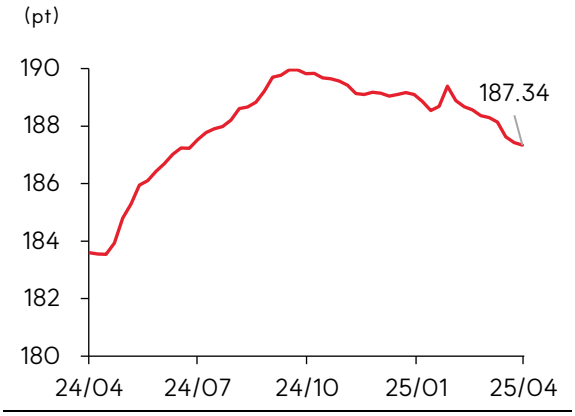
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

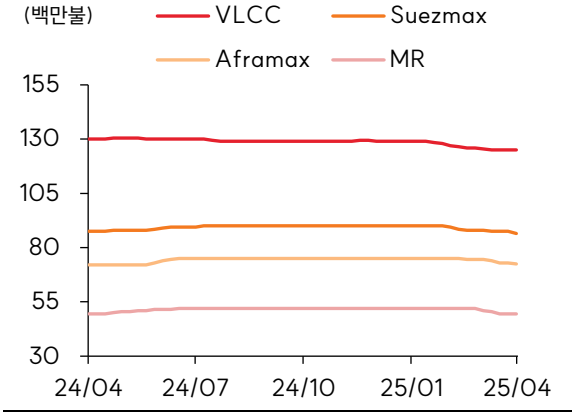
⦿ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



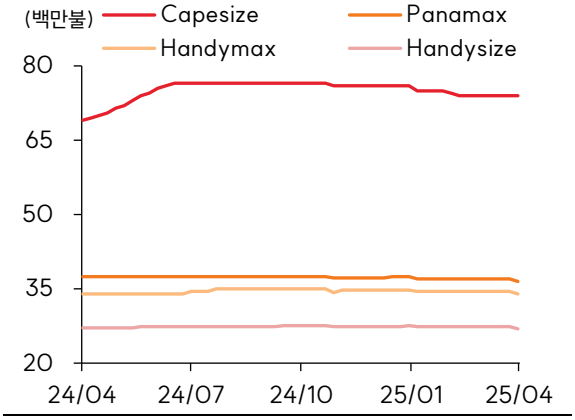
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



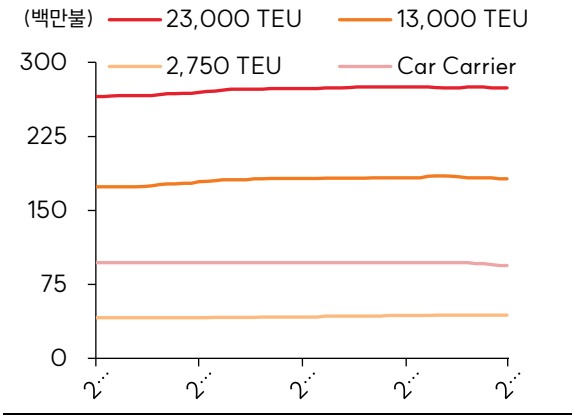
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



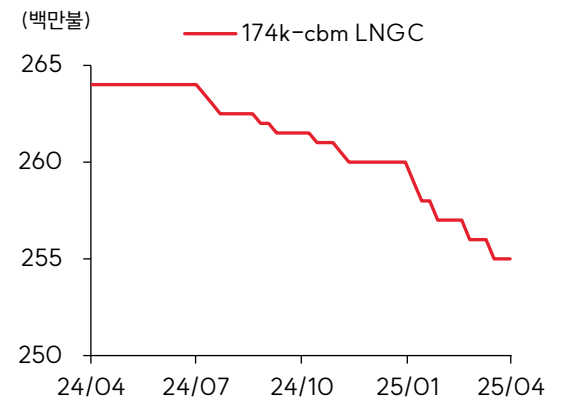
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 신조선가



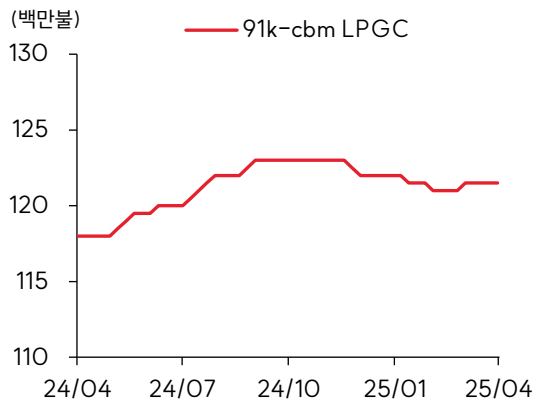
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선, 한승한
shone.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	144.00	144.00	-
	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	60.00	60.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	53.00	52.00	50.00	50.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	197.84	197.84	-
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	68.00	75.50	76.00	76.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	39.50	40.00	38.50	38.50	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	39.00	38.00	38.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	33.00	34.25	33.00	33.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	172.22	186.83	183.48	183.48	-
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	35.00	35.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	23.00	23.00	-
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	76.01	76.01	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			**pt**	**149.07**	**175.97**	**176.48**	**176.66**	▲0.18

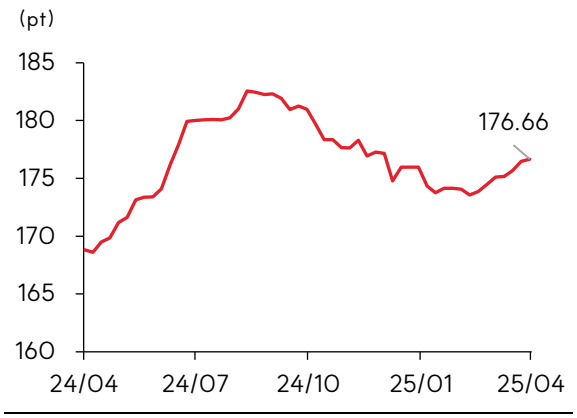
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

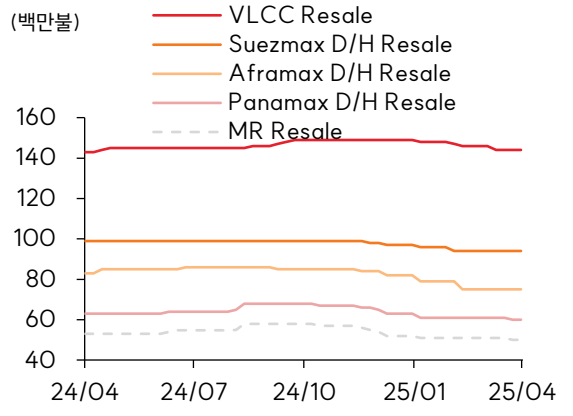
⦿ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



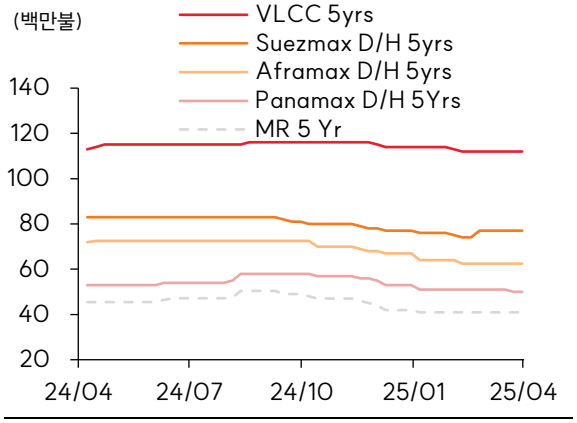
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



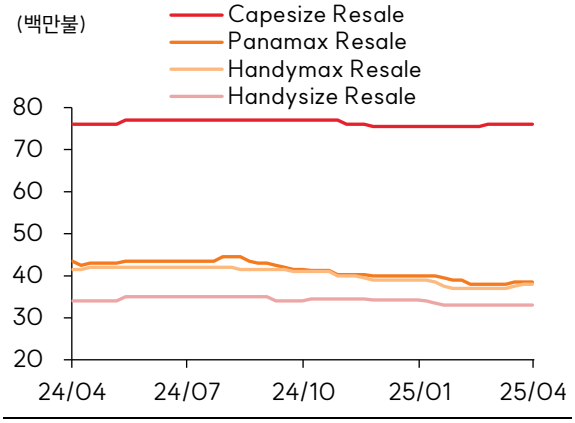
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



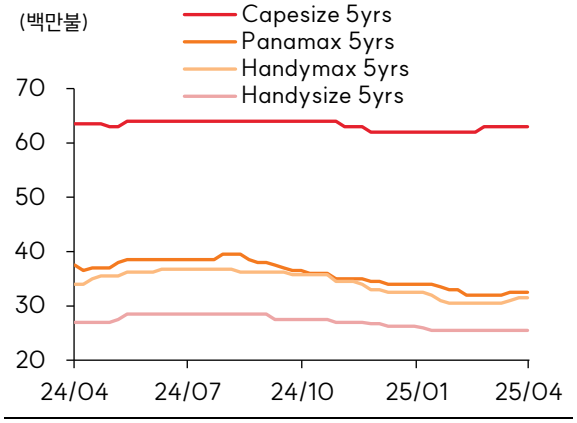
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



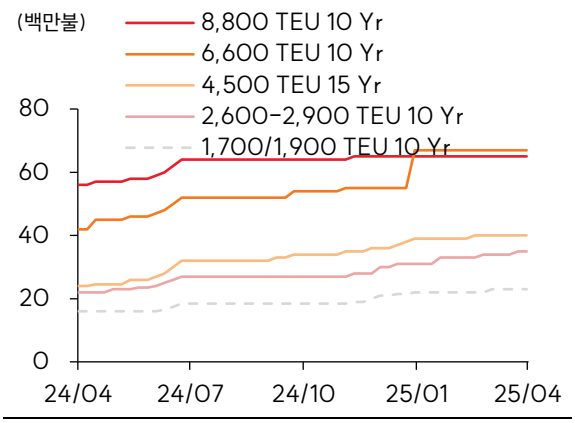
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선, 한승한
shone.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	32	36	-70%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	22	24	-68%
LPG Carriers	57	113	146	9	9	-77%
LNG Carriers	183	66	93	13	14	-42%
Bulk Carriers	557	632	538	14	16	-90%
Containerships	443	188	380	80	80	-27%
General Cargo Vessels	238	252	237	15	19	-76%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	4	4	-80%
Reefer Vessels	16	22	5	0	0	-100%
Offshore Vessels	121	91	155	34	35	-22%
FPSO/FSU	7	4	9	0	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	6	8	-54%
Other Misc. Vessels	33	12	16	4	4	-22%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	233	249	-64%

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	89	90	-37%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	9,122	9,159	-33%
	Total Value ($m)	17,990	19,425	14,238	2,698	2,705	-47%
Bulkers (벌커)	**Total No. Sales(척)**	736	721	799	176	193	-21%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	13,471	14,854	-24%
	Total Value ($m)	14,606	12,987	15,299	2,415	2,672	-42%
Other (기타)	**Total No. Sales(척)**	942	945	860	146	156	-22%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	2,691	3,025	-38%
	Total Value ($m)	24,851	19,470	19,922	2,683	3,039	-33%
Total (합계)	**Total No. Sales(척)**	2,386	2,246	2,067	411	439	-25%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	25,284	27,038	-29%
	Total Value ($m)	57,446	51,882	49,459	7,796	8,416	-41%
	Average$/Dwt	427	399	426	308	311	-16%

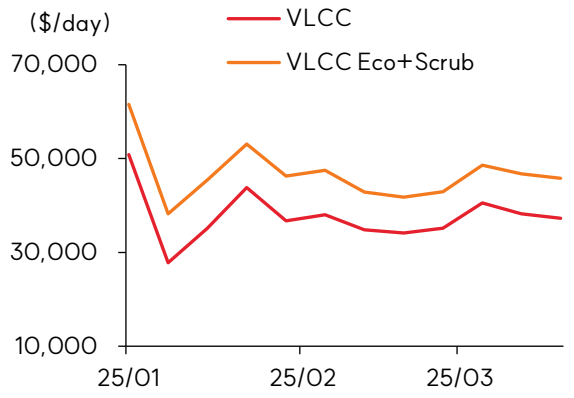
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

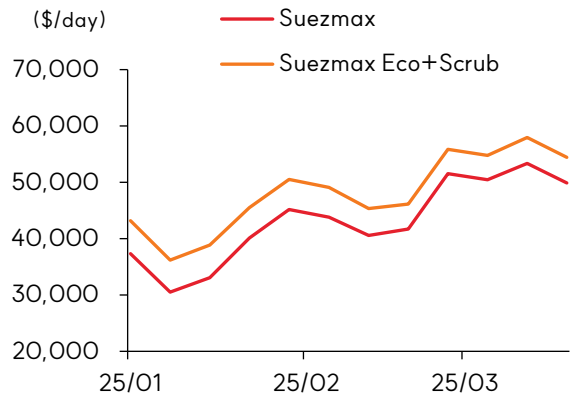
⦿ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



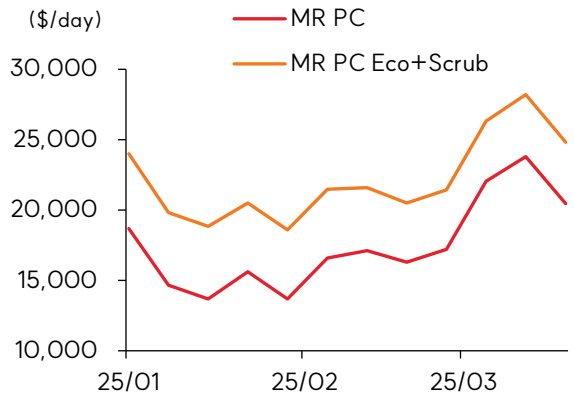
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



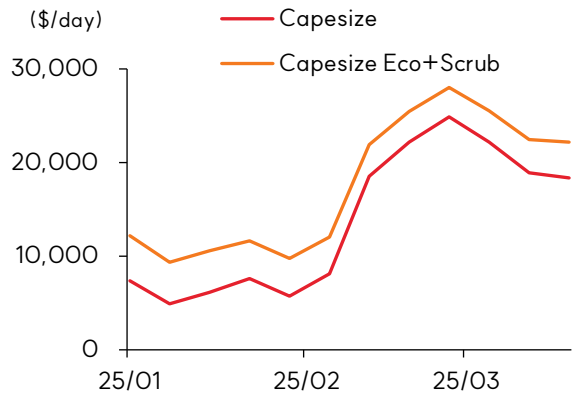
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



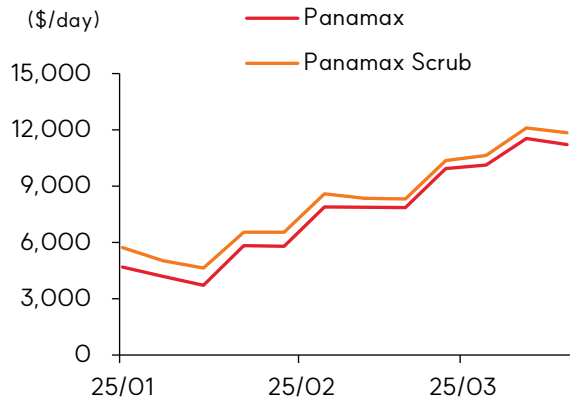
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



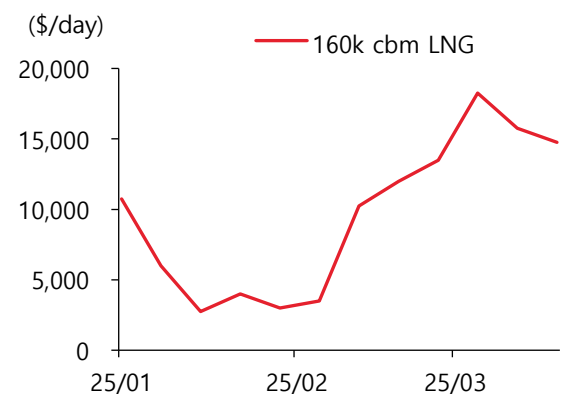
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



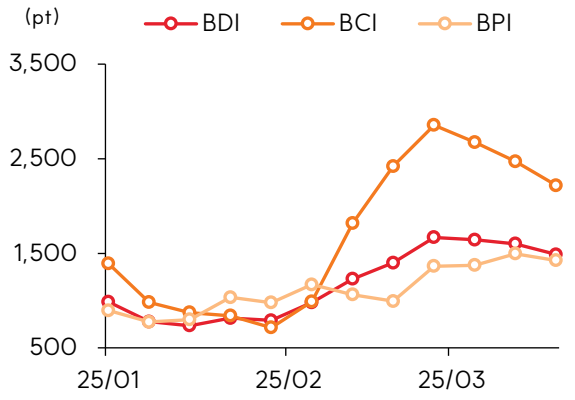
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

5K증권 조선, 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

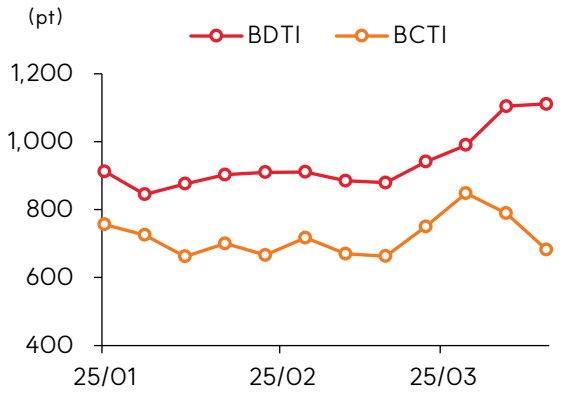
⊙ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



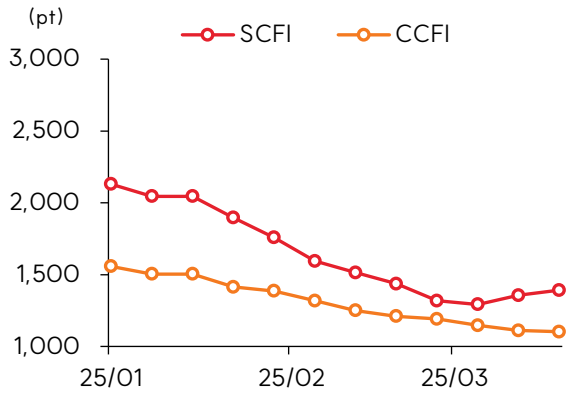
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



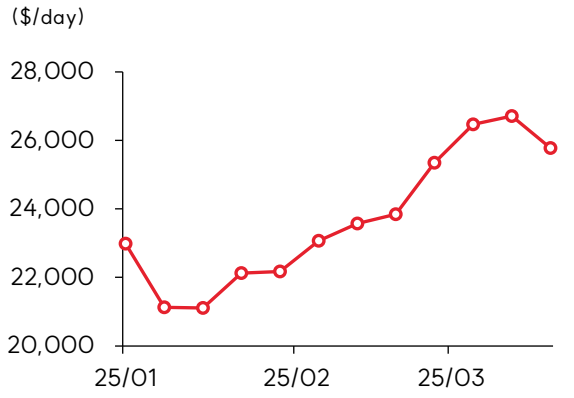
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



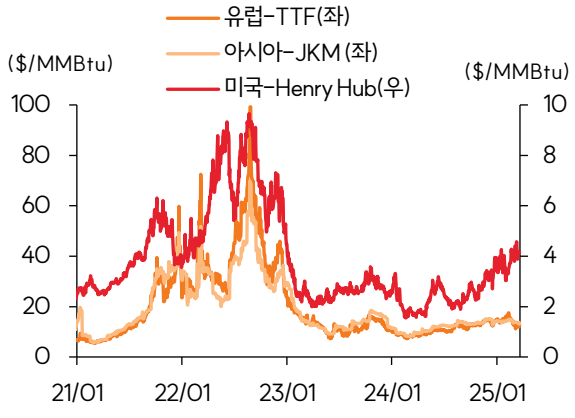
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



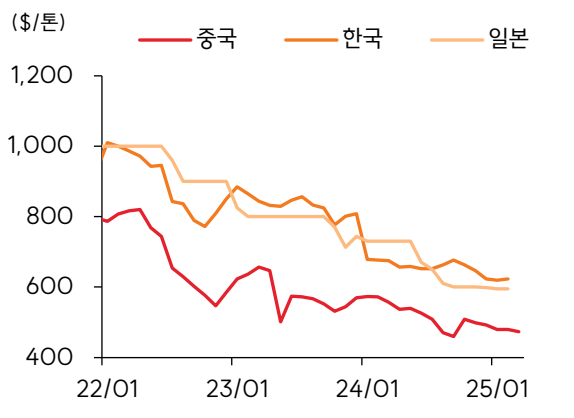
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



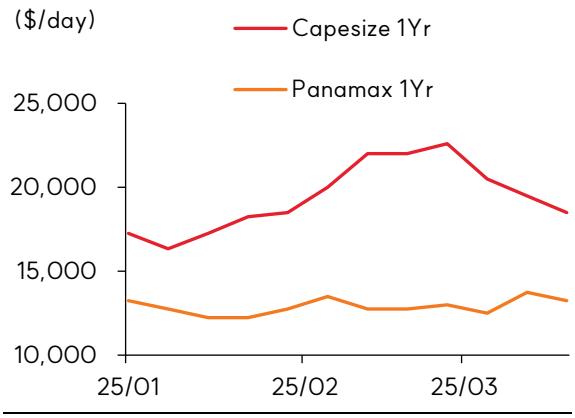
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

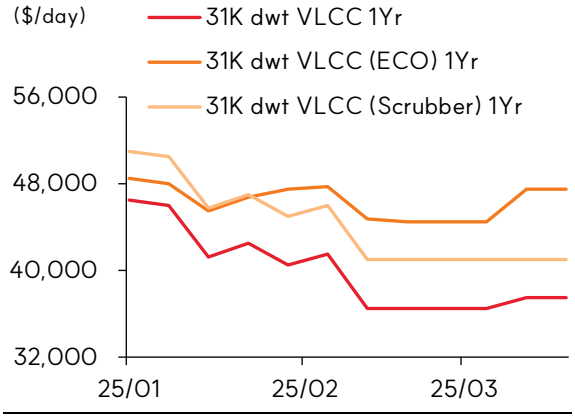
⊙ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



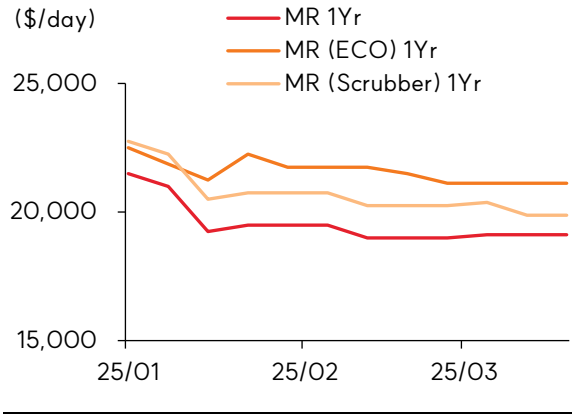
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



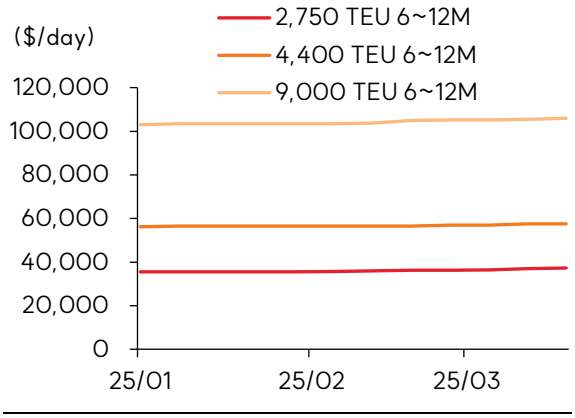
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



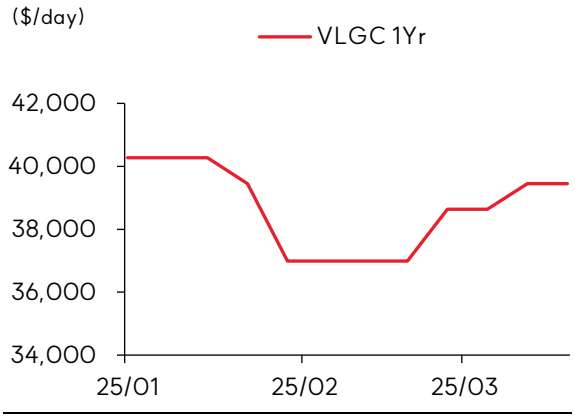
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 용선료



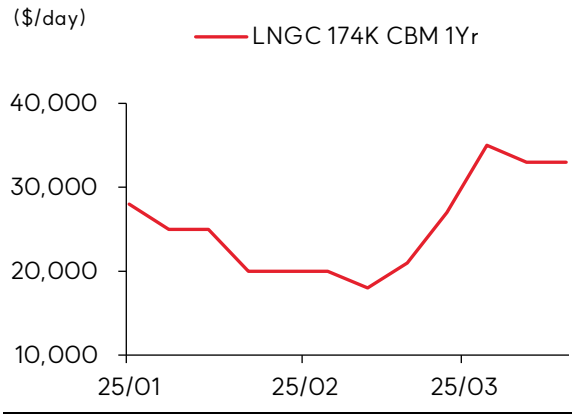
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



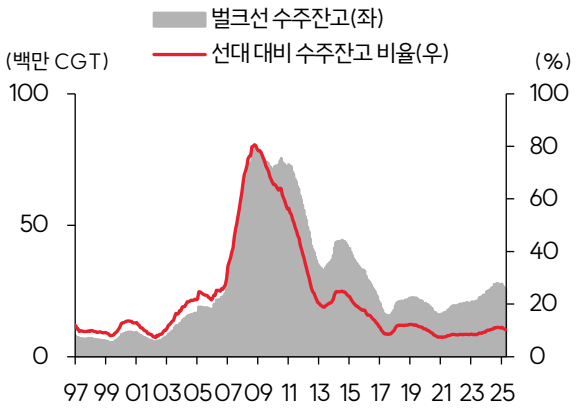
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

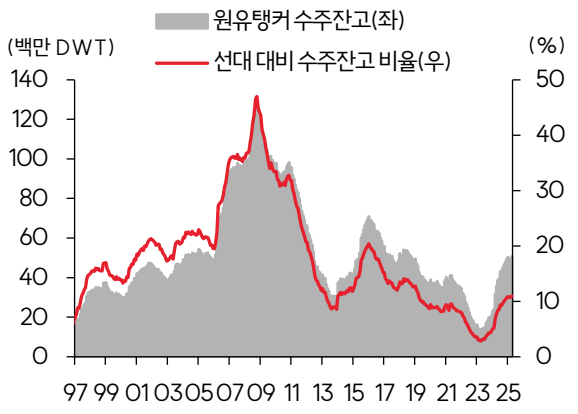
⊙ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



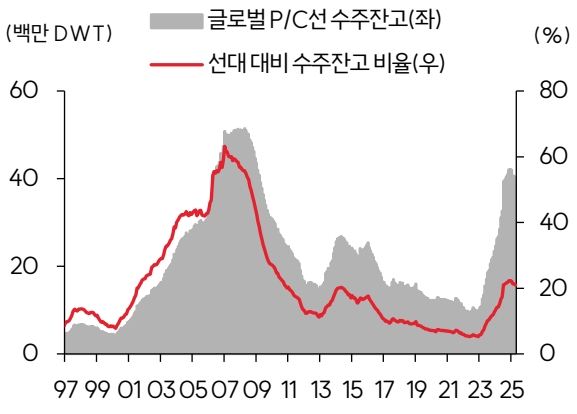
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



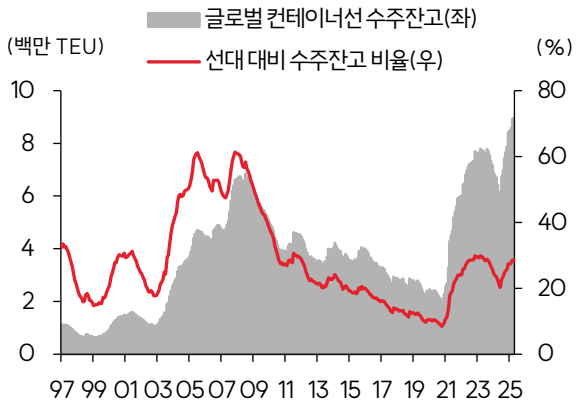
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



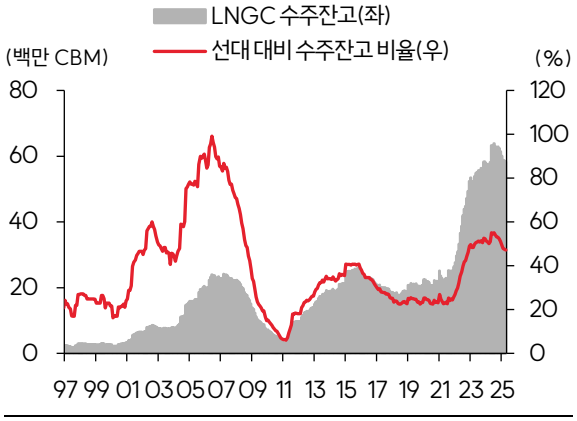
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



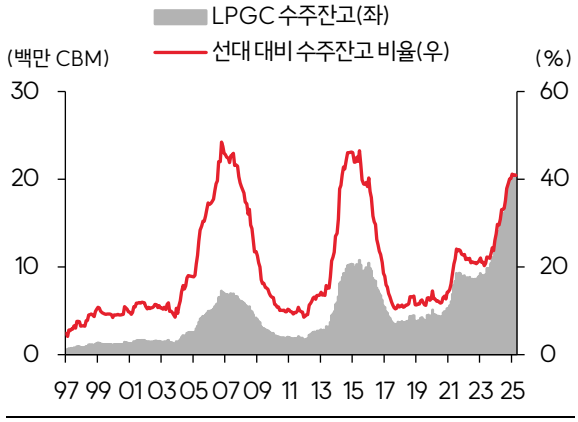
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



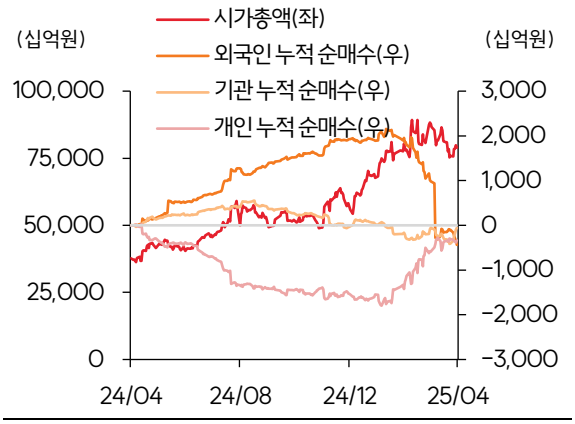
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

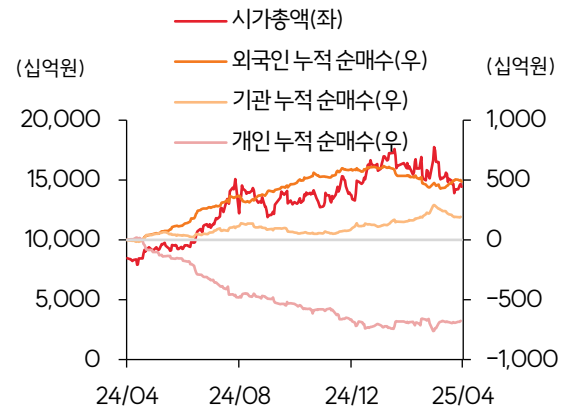
⊙ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5 사 합산 시가총액 및 수급 추이



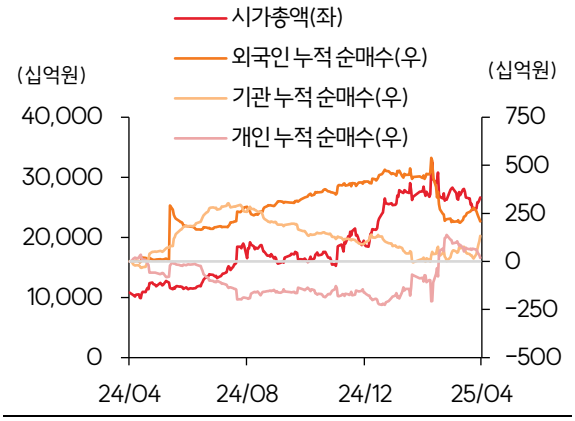
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



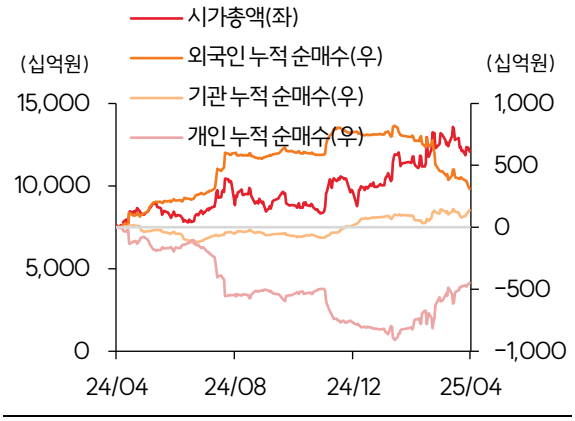
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



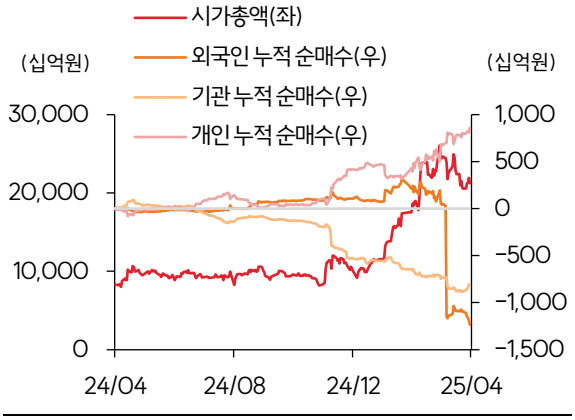
자료: Quantiwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



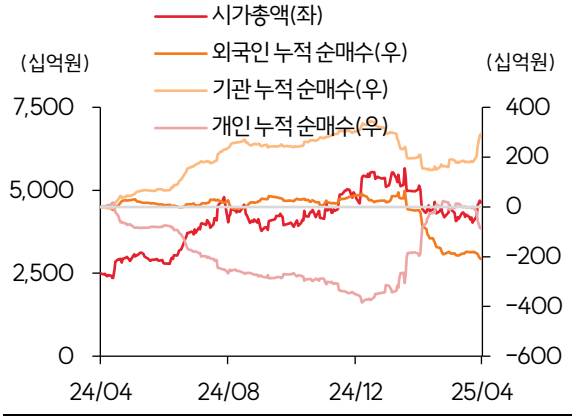
자료: Quantiwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

2025.04.06

한승한의 수주산업 위클리

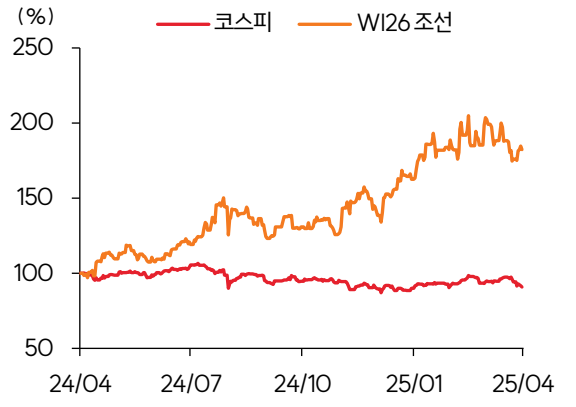
SK증권 조선, 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

Coverage Table

종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	2,465		-0.9%	-3.6%	-3.6%	+1.0%	+2.7%	-10.1%	0.8	8.5
WI26 조선	4,870		-1.4%	+3.6%	-10.5%	+12.5%	+11.1%	+84.5%	2.6	18.6
HD 한국조선해양	204,000	14,438	-1.7%	+1.5%	-18.7%	-8.5%	-10.5%	+68.6%	1.1	7.8
HD 현대중공업	300,000	26,632	+1.5%	+7.1%	-5.4%	+5.1%	+4.3%	+146.5%	3.9	25.8
HD 현대미포	116,100	4,637	-1.1%	+13.8%	+1.8%	-9.2%	-13.5%	+84.9%	2.0	17.3
삼성중공업	13,720	12,074	-2.1%	-0.8%	-8.5%	+20.2%	+21.4%	+57.0%	2.6	20.8
한화오션	69,300	21,234	-3.2%	+3.4%	-13.9%	+85.5%	+85.5%	+168.1%	4.0	37.7
한화엔진	22,250	1,857	-1.1%	+6.2%	-4.9%	+21.4%	+20.7%	+126.1%	3.7	19.9
HD 현대마린솔루션	147,600	6,617	-0.7%	+5.9%	+5.1%	-2.9%	-8.6%		7.2	22.1
HD 현대마린엔진	27,900	946	-0.2%	+9.2%	+10.5%	+13.4%	+14.1%	+109.9%	2.4	18.6
한국카본	16,830	874	+1.7%	+23.5%	+3.6%	+42.4%	+43.2%	+53.6%	0.0	0.0
동성화인텍	23,950	718	-2.4%	+11.4%	+1.9%	+58.1%	+60.5%	+93.9%	2.7	12.2

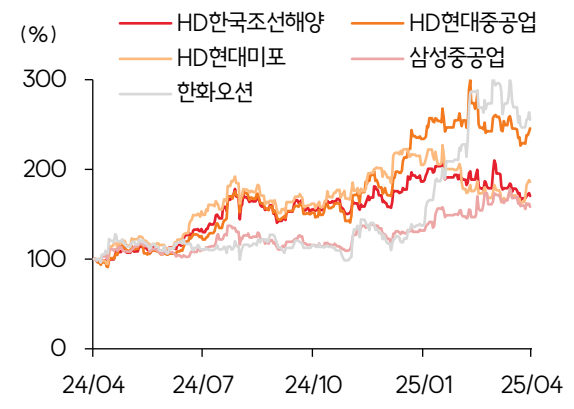
자료: Quantiwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantiwise, SK 증권

조선 커버리지 5사 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