



글로벌 선주들 중국 조선소 배제하는 중

Top pick: HD 현대미포, HD 현대중공업

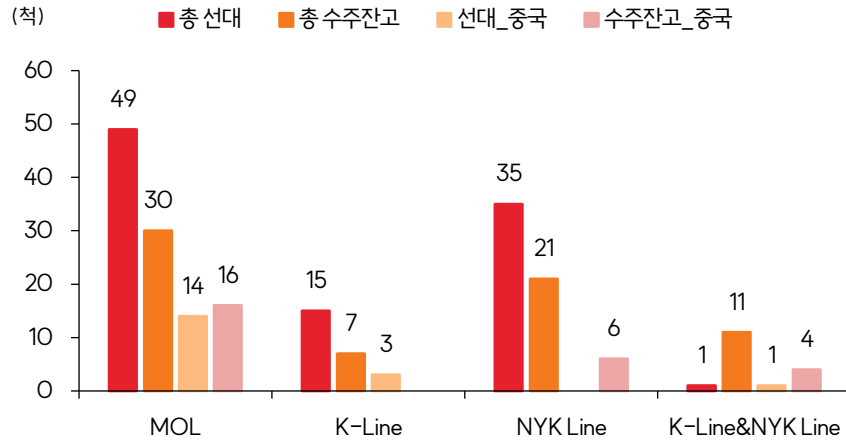
- 신조선가지수는 186.81pt(+0.01pt), 중고선가지수는 177.64pt(+0.32pt)를 기록
- HD현대미포는 LNGBV 2척을 척 당 \$97.5m에 수주. 발주처는 스페인 선사 '그루포 이바이사발'이며 '셸(Shell)'과의 장기용계약을 바탕으로 발주. 복수의 옵션 계약을 포함하면 발주량은 해당 계약을 포함 최대 10척까지 확대될 전망. 선박 브로커들에 따르면 18K-CBM급 LNGBV의 적정 선가는 \$94m 수준인데 반해 높은 선가인 것으로 평가됨
- 언론보도에 따르면, HD현대미포는 Trafigura와 암모니아 DF MGC(중형가스운반선) 4척 건조에 대한 본계약을 체결한 것으로 알려짐. 건조는 '26년 하반기부터 진행되며, '28년까지 인도될 예정
- 인도 ONGC(석유천연가스공사)는 100K-CBM급 에탄운반선 3척 건조 계약을 놓고 한국 조선 3사와 협상 중. 선가는 척 당 \$157m~\$168m 수준으로 추정됨. 이번 건조 계약에서 중국 조선소들은 완전히 배제되었으며, 정부 정책 및 리스크가 그 이유라고 알려짐
- 일본 MOL은 중국 조선소에 대한 LNGC 발주를 중단하기로 결정하며, 한국 및 일본 조선소로 발주를 전환할 계획. 주요 원인은 미국의 중국 선박 제재 움직임에 따른 것이며, 품질 문제, 납기 지연, 설계에 대한 제한 등의 이유도 포함. MOL은 현재까지 중국 조선소에 총 30척(운항 선대14척, 수주잔고 16척)의 LNGC를 발주했으며, 러-우 전쟁 발발 이후 '21년~'24년 기간 중국 국영석유기업 및 선사와 협력해 총 22척의 LNGC를 중국 조선소에 발주한 바 있음
- ONE은 HD한국조선해양과 최대 12척(확정 8척+옵션 4척)의 16K-TEU급 LNG DF 컨선 건조 계약을 추진. 선가는 척 당 \$220m 수준으로 추정되며, 이번 계약은 미-중 무역 갈등 속에서 미국의 중국 조선/해운업 제재에 따라 중국 조선소 대신 한국 조선소로 발주처를 바꾸면서 성사됨
- 지난 4월 Yang Ming은 8K-TEU급 컨벤 3척과 15K-TEU급 LNG DF 7척에 대한 견적을 한국 조선소 측에 요청
- Hapag-Lloyd는 중국에 발주하려 했던 컨선 최대 20척(12.5K-TEU LNG DF 최대 12척-New Times/16K-TEU LNG DF 최대 8척-YZJ)을 두고 한국과 중국 사이에서 고민 중. 지난 4월 USTR이 발표한 '미국 항만 수수료 정책'과 양국 조선소 간의 '막대한 선가 차이' 때문. 16K-TEU 6~8척은 지난 2월 초 한화오션과 LOI 체결한 물량으로 추정
- New Times SB에 발주하려 했던 12.5K-TEU LNG DF 컨선의 선가는 척 당 \$130~135m로 책정됐으나, 동일 스펙을 한국 조선소에 발주할 시 \$150m 이상이 될 것으로 추정. 양쯔장(YZJ)에 발주하려 했던 16K-TEU급 LNG DF 컨선의 선가는 척 당 \$190m로, 한국 조선소는 척 당 \$250m 이상이 될 것으로 추정
- EU는 러시아 유조선 그림자 선대(Shadow Fleet)를 대상으로 역대 최대 규모의 제재 패키지를 발표. 기존 153척에서 189척을 추가하며 총 342척의 유조선을 제재 리스트에 등록
- 방글라데시 해군은 해군력 강화를 위해 약 20억 달러 규모의 한국 개량형 장보고급(KSS-I) 잠수함 6척 도입을 추진. 독일 Type 209/1400 기반의 KSS-I(장보고급) 개량 및 수출형은 한화오션(구 대우조선해양)만 건조해본 경험이 있음
- HD현대중공업은 루마니아로부터 해군력 강화를 위한 협력 요청을 받음. 루마니아는 지난해 원해경비함(OPV) 2척과 호위함 3척 구매 의사를 밝힌 바 있으며, 지난 3월 최고국방회의에서 경량 초계함 1척 구매 절차를 위한 제안도 승인
- 글로벌 선주들은 미국의 중국 조선/해운업 제재를 고려하여 중국 조선소에 발주하려 했던 선박 계약을 한국 조선소로 선회하거나 향후 발주 계획에서 중국 조선소를 배제하는 움직임 강화되는 중. 조선업 비중확대 의견 유지

한승한 수주산업 위클리

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

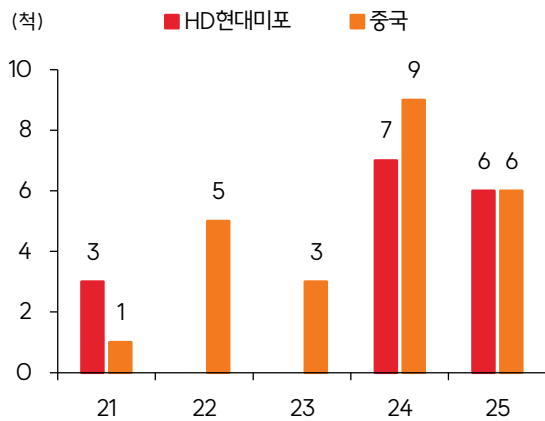


일본 선사들의 중국 조선소항 LNGC 발주 규모 (중국 선사와 협력 포함)



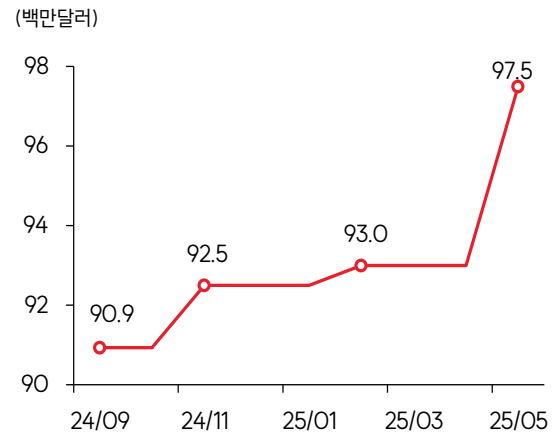
자료: Clarksons, SK 증권

HD 현대미포와 중국의 LNGBV 수주 규모 추이



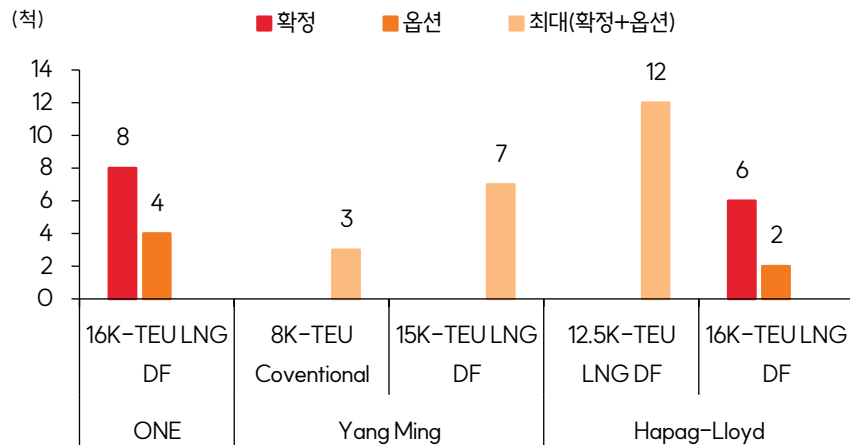
자료: Clarksons, SK 증권

HD 현대미포의 최근 LNGBV 수주 선가 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한국 조선소 수주 기대 탑-티어 컨테이너선 발주 물량



자료: Clarksons, 언론보도, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

한국 선주, 1주일만에 LNGC 4척 폐선 매각 (TradeWinds / 25.05.23)

- 현대 LNG해운이 스팀터빈 2척의 일괄 매각을 추진한데 이어 한국 선주가 추가 2척을 폐선 매각하며 4척 폐선 추가
- 올해 현재까지 총 7척의 LNGC가 폐선되며, 역대 최대 규모인 작년 연간 8척을 넘어설 것으로 전망

HD현대미포, 영국 로이드선급과 C타입 탱크 디지털 제조 협력 (더구루 / 25.05.23)

- HD현대미포는 LNGBV와 LCO2C에 탑재되는 C타입 탱크 디지털 기술 관련 로이드선급과 협력하는 MOU 체결
- 생산 시간과 변동성을 줄이고 탱크 제작의 일관성과 안정성에 대한 신뢰도를 높이는 것을 목표

HD현대중공업, 루마니아로부터 해군력 증강 협력 '공식 러브콜' (더구루 / 25.05.19)

- HD현대중공업이 해군 현대화를 추진 중인 루마니아로부터 군함 확보 지원의 협력 요청을 받음
- 루마니아 해군 참모총장은 지난해 원해경비함(OPV) 2척과 호위함 3척을 구매하겠다고 밝힌 바 있음

◎ 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	86.00	86.00	-
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	72.50	72.50	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	48.50	48.50	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	74.00	73.50	▼0.50
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	36.50	36.50	-
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	34.00	34.00	-
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	26.93	26.93	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	120.00	119.50	▼0.50
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	255.00	255.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	273.50	273.50	-
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	179.50	179.50	-
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	45.00	45.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	93.00	92.00	▼1.00
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	186.80	186.81	▲0.01

자료: Clarksons, SK 증권

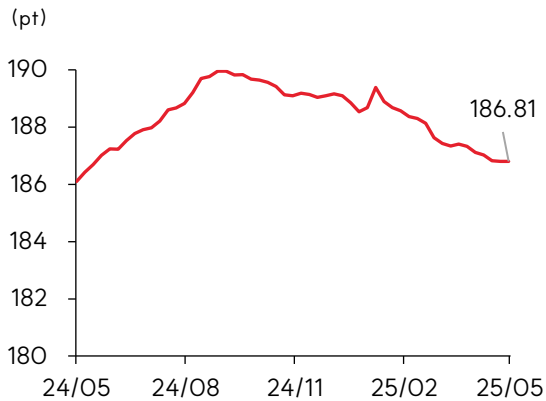
한승한 수주산업 위클리

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



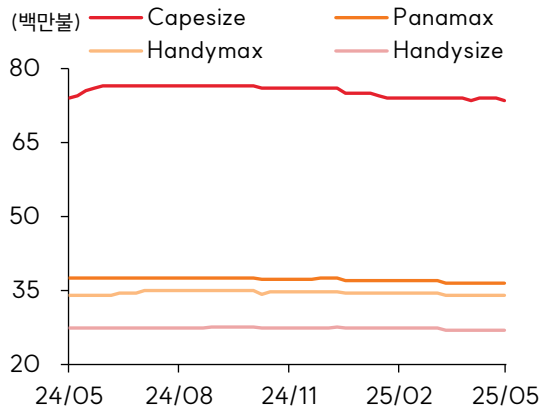
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



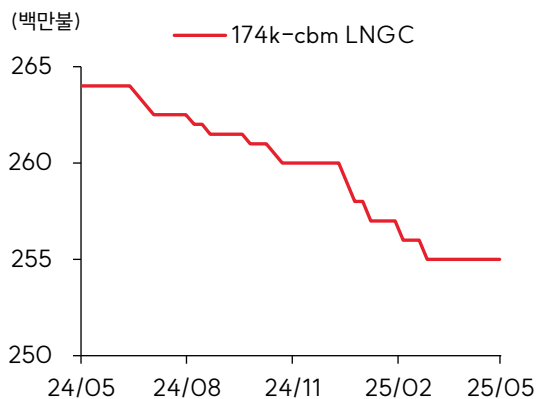
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



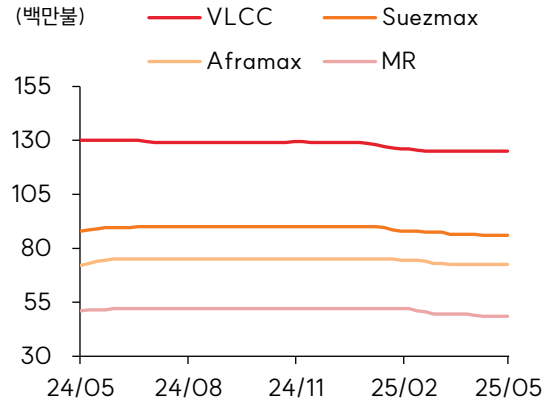
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



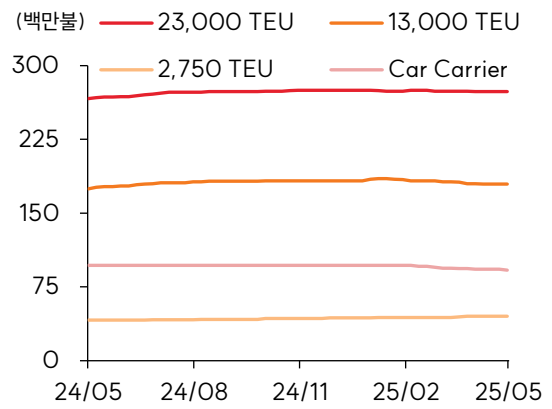
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



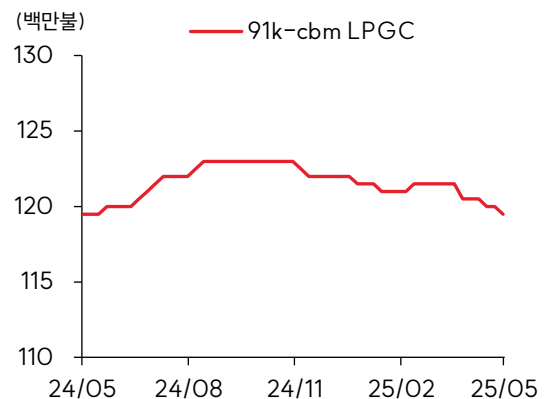
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선훈. 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	145.00	145.00	-
	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	59.00	59.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	53.00	52.00	49.00	50.00	▲1.00
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	194.76	195.25	▲0.49
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	181.96	181.01	▼0.96
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	24.00	▲1.00
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	76.14	76.45	▲0.31
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	149.07	175.97	177.32	177.64	▲0.32

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

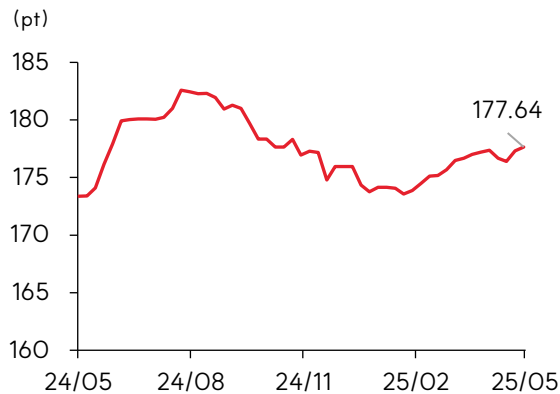
SK증권 조선. 한승한

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



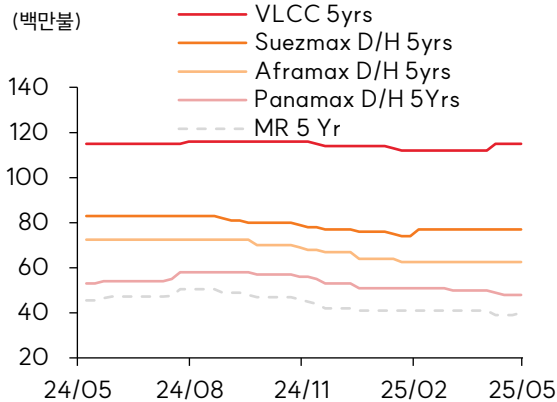
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



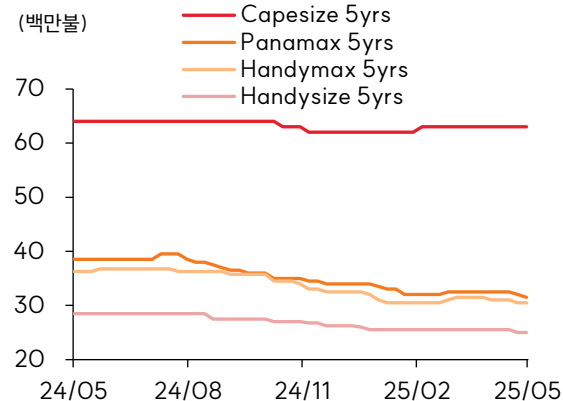
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



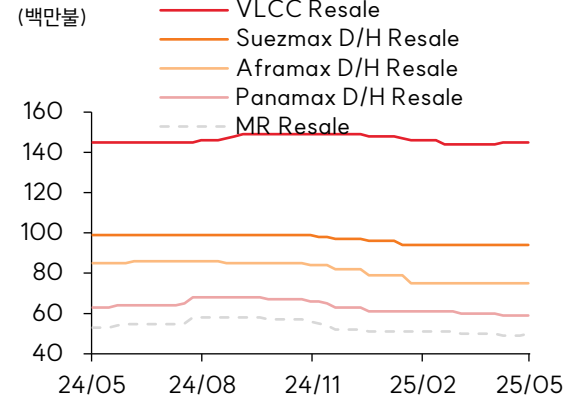
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



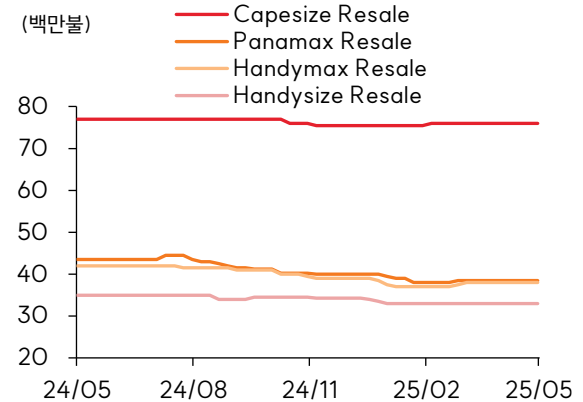
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



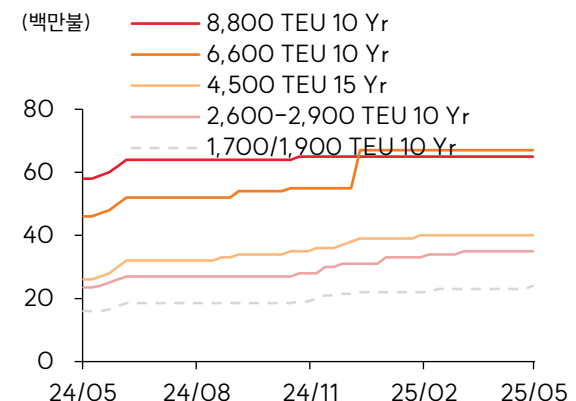
자료: Clarksons, SK 증권

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	64	70	-63%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	39	41	-66%
LPG Carriers	57	113	146	23	24	-61%
LNG Carriers	183	66	93	16	18	-51%
Bulk Carriers	557	632	538	53	54	-79%
Containerships	443	188	380	154	158	-8%
General Cargo Vessels	238	252	237	29	37	-71%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	4	4	-87%
Reefer Vessels	16	22	5	1	1	-72%
Offshore Vessels	121	91	155	42	42	-41%
FPSO/FSU	7	4	9	1	1	-72%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	24	26	-7%
Other Misc. Vessels	33	12	16	7	7	-22%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	457	483	-56%

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	152	161	-24%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	18,102	19,113	-3%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	5,200	5,425	-30%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	279	291	-18%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	20,574	21,637	-22%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	4,065	4,259	-38%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	245	262	-13%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	5,040	5,258	-27%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	5,292	5,441	-17%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	676	714	-18%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	43,716	46,007	-16%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	14,558	15,125	-29%
	Average\$/Dwt	427	399	426	333	329	-15%

자료: Clarksons, SK 증권

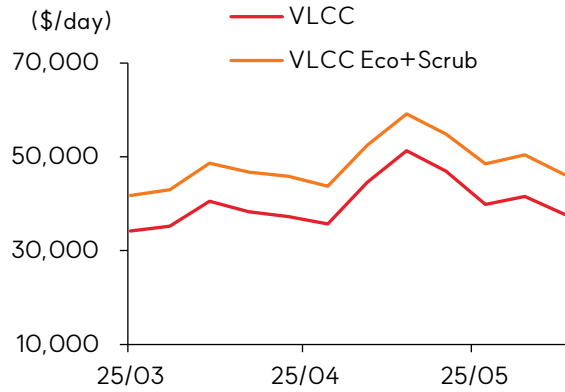
한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선훈. 한승한
shane.han@sk.com / 3773-9992



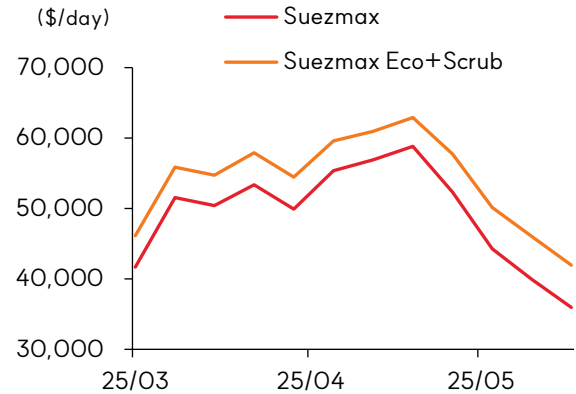
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



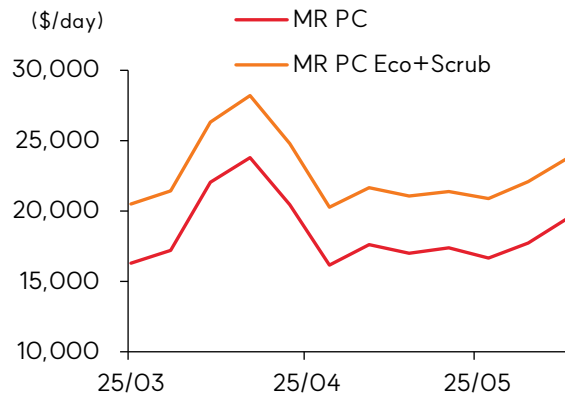
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



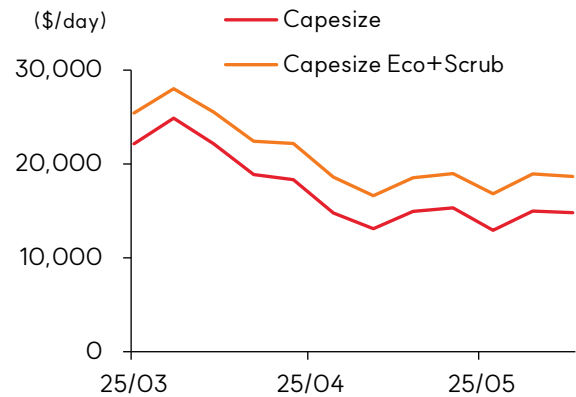
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



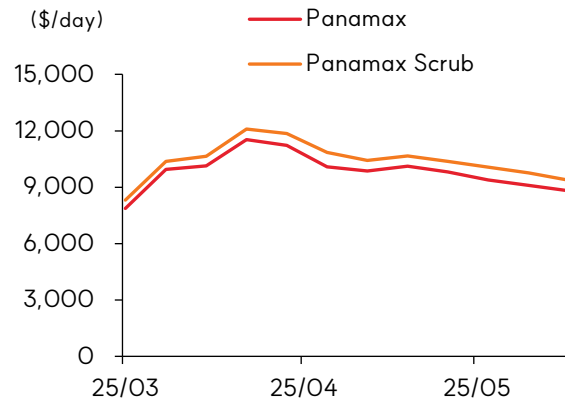
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



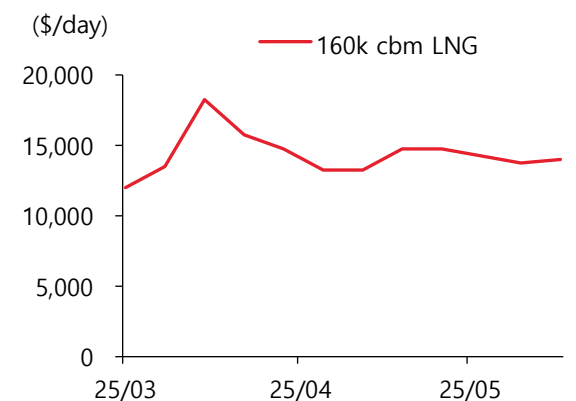
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업위클리

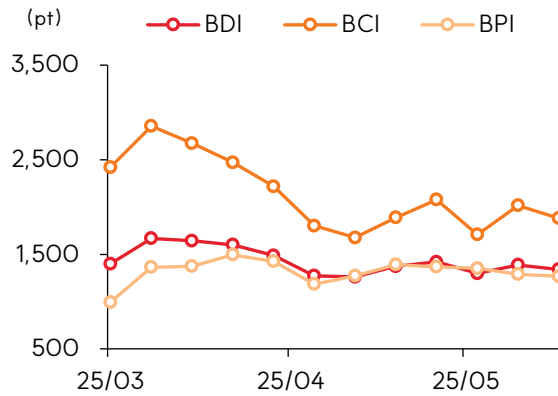
SK증권 조선. 한승환

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



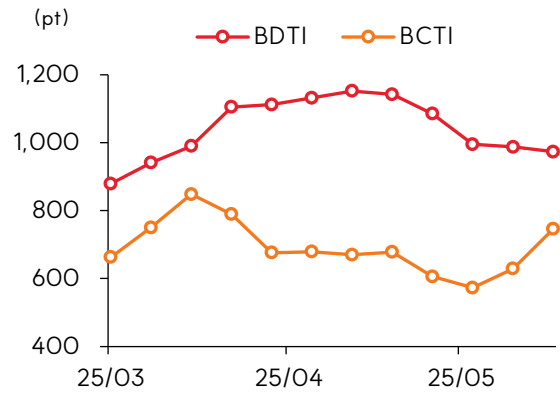
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



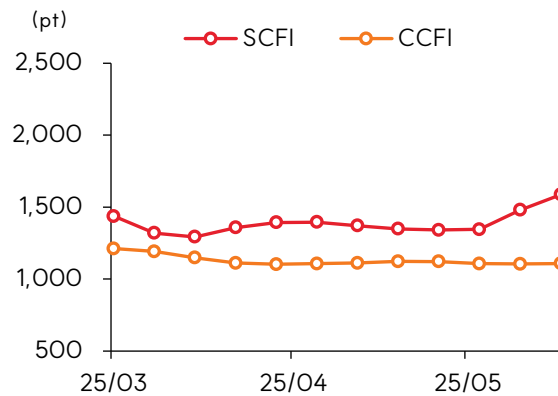
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



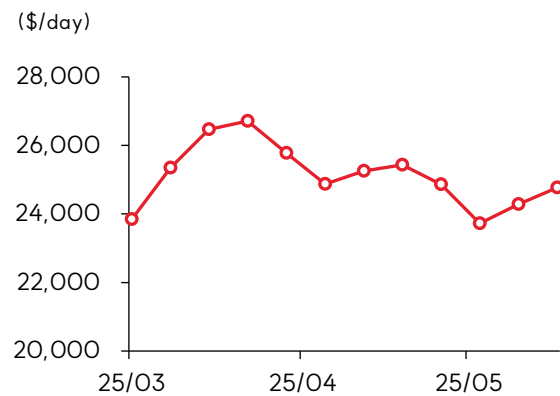
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



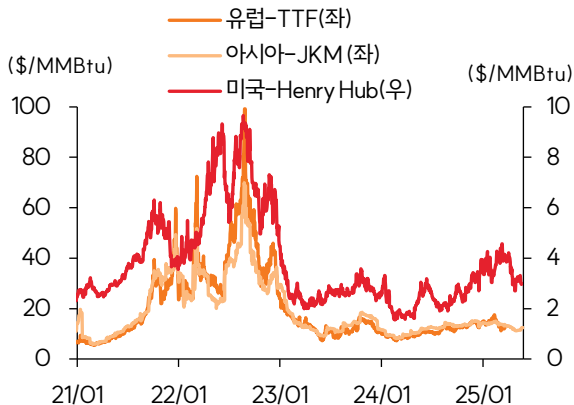
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



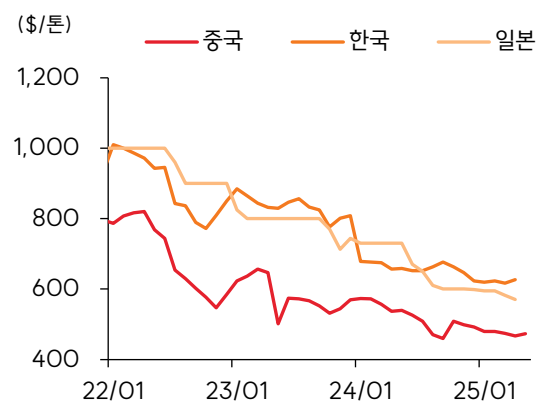
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

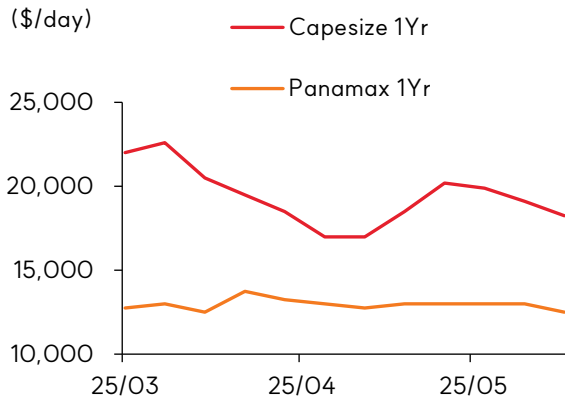
SK증권 조선. 한승한

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



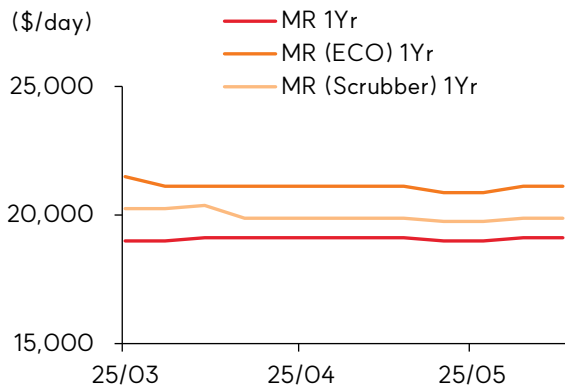
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



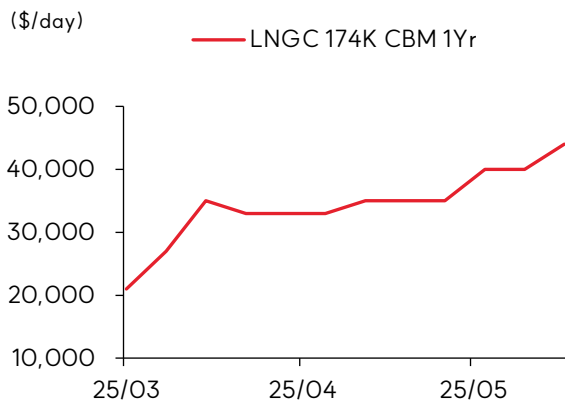
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



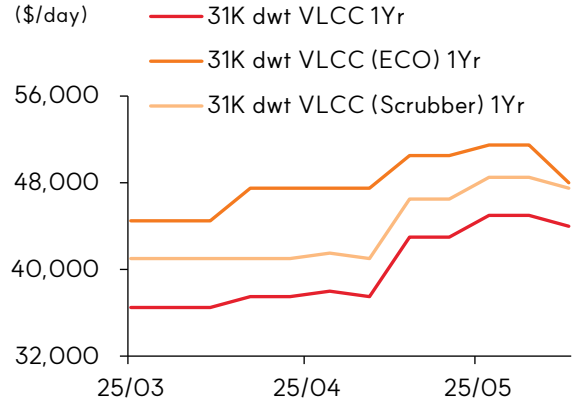
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



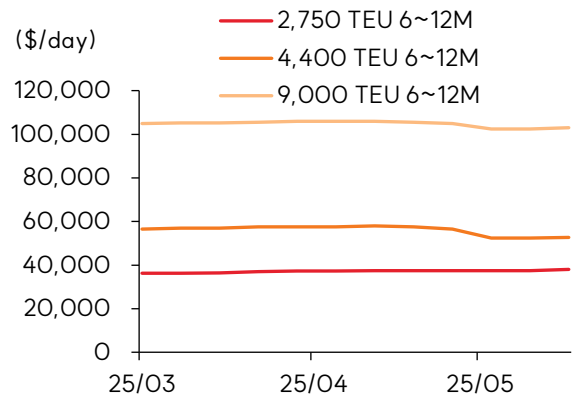
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



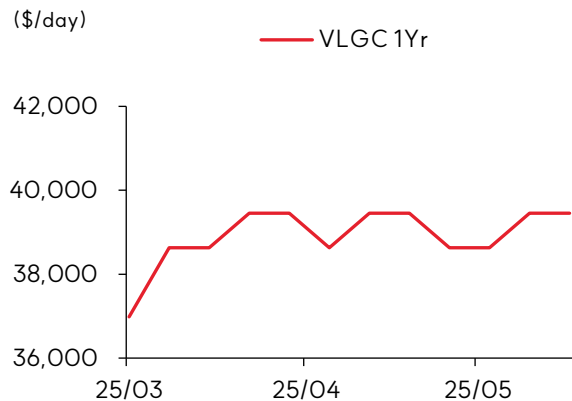
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

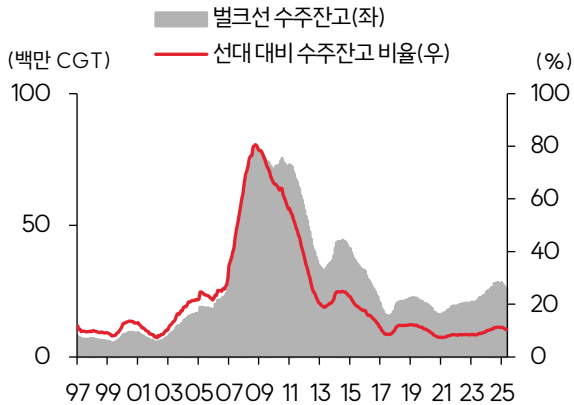
SK증권 조선훈한

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



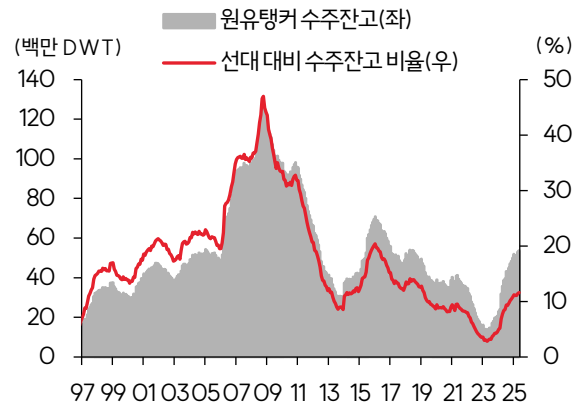
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



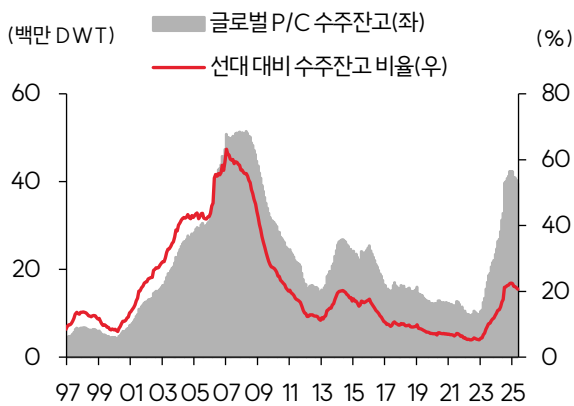
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



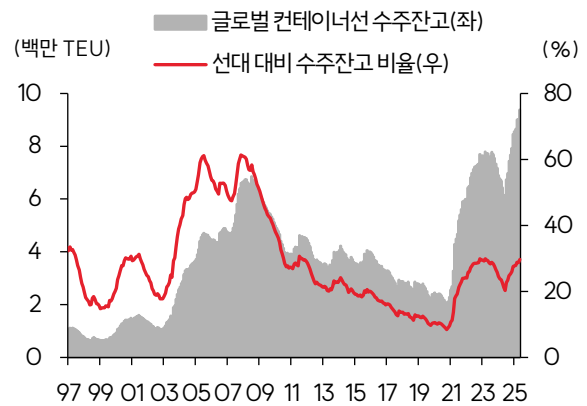
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



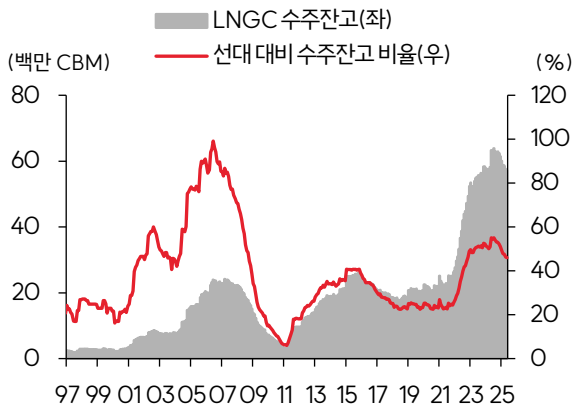
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



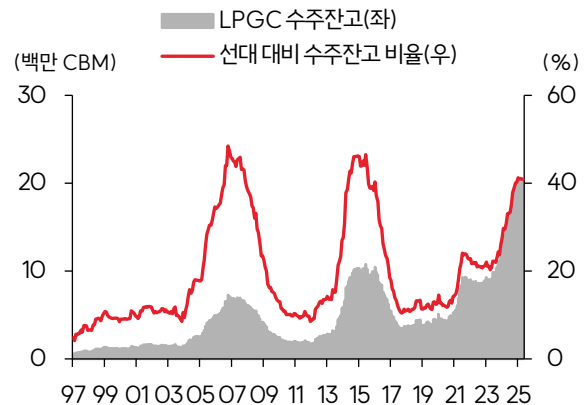
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 주식산업위클리

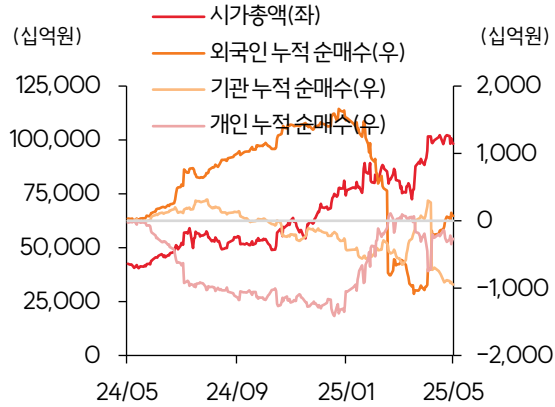
SK증권 조선. 한승한

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



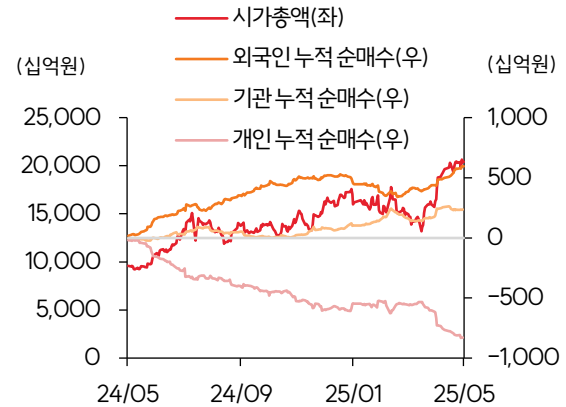
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



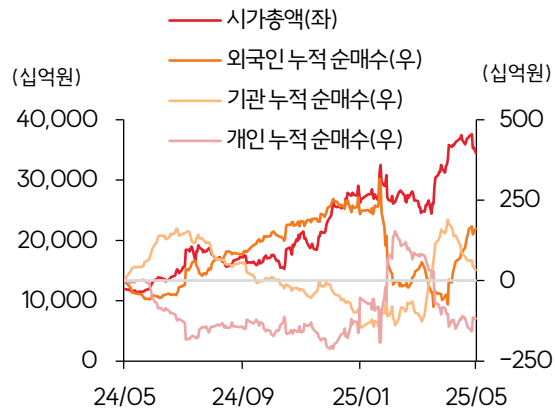
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



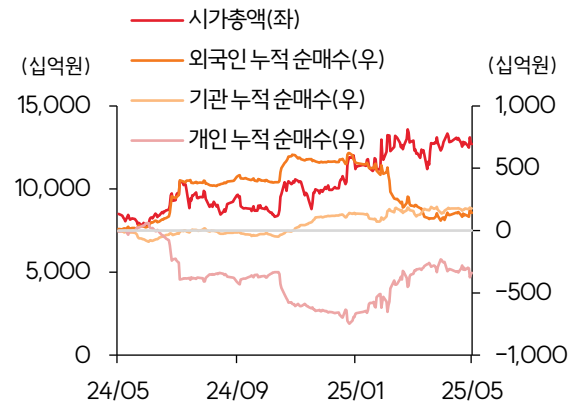
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



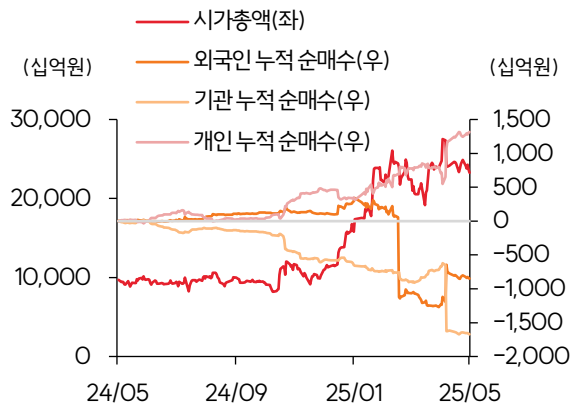
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



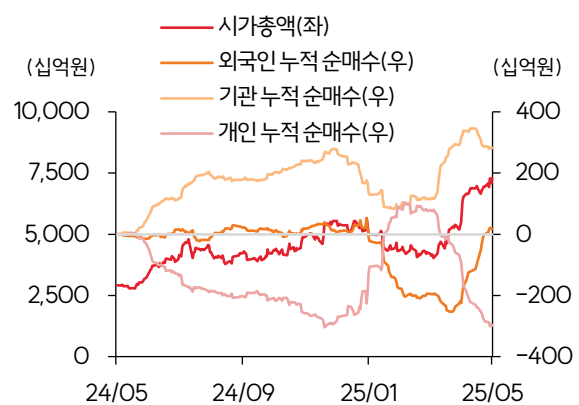
자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

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

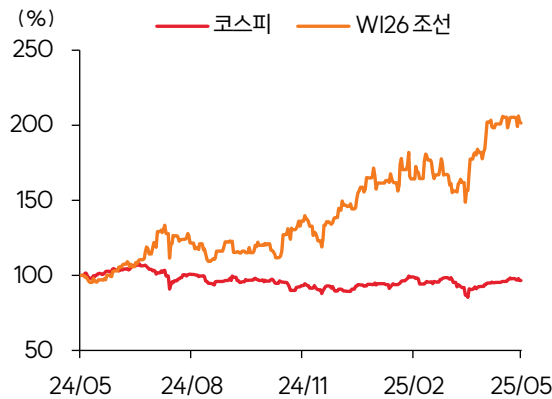


◎ Coverage Table

종목명	증가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	2,592		-0.1%	-1.3%	+2.6%	-2.4%	+8.0%	-4.8%	0.8	8.8
WI26 조선	6,074		-0.3%	-1.9%	+9.5%	+23.1%	+38.6%	+109.5%	3.0	17.9
HD 한국조선해양	288,500	20,418	+0.2%	+0.5%	+23.6%	+34.8%	+26.5%	+124.2%	1.5	8.3
HD 현대중공업	389,000	34,533	-1.3%	-7.3%	+6.0%	+29.2%	+35.3%	+192.9%	4.8	23.8
HD 현대미포	182,600	7,293	+2.9%	+5.1%	+32.6%	+68.9%	+36.1%	+153.3%	3.1	24.5
삼성중공업	14,430	12,698	-0.5%	-0.8%	+0.9%	+7.9%	+27.7%	+51.9%	2.6	21.3
한화오션	76,000	23,287	-1.7%	-6.4%	-4.9%	+4.1%	+103.5%	+146.8%	3.9	28.5
한화엔진	28,200	2,353	-0.4%	-2.4%	+7.0%	+21.6%	+52.9%	+128.2%	4.6	24.3
HD 현대마린솔루션	160,300	7,186	-0.3%	-1.7%	-1.4%	+12.0%	-0.7%	+7.1%	7.7	22.4
HD 현대마린엔진	41,500	1,408	+0.6%	+5.1%	+22.8%	+54.3%	+69.7%	+168.1%	3.5	25.9
한국카본	21,350	1,108	+2.9%	+4.7%	+12.3%	+38.7%	+81.7%	+99.2%	1.8	12.0
동성화인텍	25,100	753	-2.0%	+5.7%	+1.4%	+19.2%	+68.2%	+103.2%	2.8	12.1

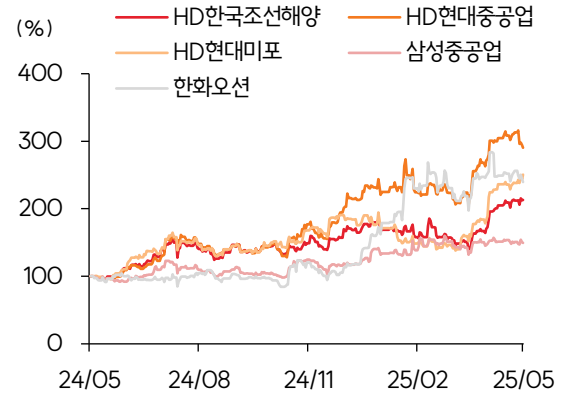
자료: Quantwise, SK 증권

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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도