



한-미 조선업 협력안 발표를 기다리며...

Top picks: HD 한국조선해양,
HD 현대중공업, HD 현대미포

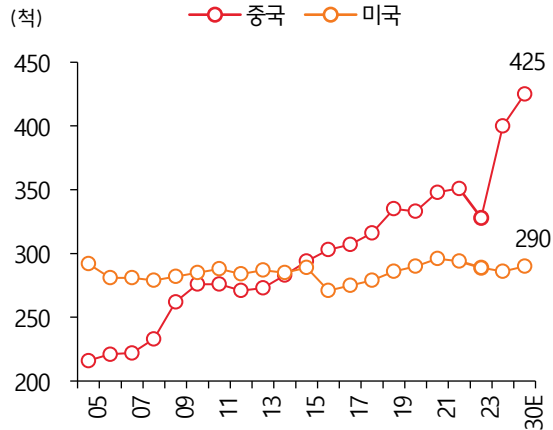
- 신조선가지수는 186.66pt(+0.02pt), 중고선가지수는 184.06pt(+0.99pt)를 기록
- 한화워핑은 필리조선소에 LNGC 1척을 \$250.0m에 발주. 필리조선소는 해당 선박 건조를 한화오선에 하청 발주. 미국 LNG 수출에 필요한 LNGC를 한국 조선소와 협력해 두 조선소의 '공동 건조' 모델로 만드는 것이 핵심. 이를 위해 필리조선소는 미 해양경비대(USCG)의 미국 법령과 해양 안전 기준을 충족하기 위한 인증 작업 등을 지원할 예정
- 마리아키스의 Capital Maritime은 HD현대미포에게 2,800-TEU급 LNG Ready 컨테이너선 2척을 척 당 \$56.4m에 추가 발주. 납기는 '27년 9월. HD현대미포는 올해 수주목표 38억 중 약 43.3%(16.5억불) 달성
- 지난주 금요일(25일), 한 언론매체에서 한국 정부가 '군산항에 미 해군 MRO 기지 건설'을 협상카드로 꺼내든 것으로 보도. 이에 따라 군산조선소를 보유하고 있는 HD현대중공업을 포함한 HD현대 조선 3사(HD한국조선해양 +4.7%, HD현대중공업+5.8%, HD현대미포 +4.0%)의 주가 상승세로 이어짐
- 이는 이재명 대통령의 조선업 대선 공약 중 하나인 '특수목적선 및 MRO 산업 육성'과 전북 및 군산에서 장기간 추진해 온 '군산 특수목적선 선진화 단지 조성 사업'과 연결되는 사안. 실제로 정부 차원에서 '군산항 미 해군 MRO 기지 건설' 관련하여 미국 정부와 협의 중인지 파악하기 어려운 상황. HD현대중공업 측은 '모든 가능성을 열어두고 있으나, 아직 결정된 바는 없다'면서, 한-미 정부 간 실제 논의 여부에 대해 공식적으로 확인할 수 없다는 입장
- 인도-태평양을 주요 작전지역으로 임무를 수행하는 미 7함대의 전력 강화 및 유지보수를 위해서 일본 요코스카·사세보만으로는 대응에 한계가 있을 것이며, 군산항 미 해군 MRO 기지 조성을 통해 중국 해군(PLAN)의 동·남중국해에서의 영향력 확대를 억제할 수 있을 것으로 판단. 하지만 중국 산둥성, 허난성 등 중국 미사일부대로부터 중단거리 미사일 사거리 내 위치한 지리적 특성을 고려했을 때 전략적 타당성 및 이점에도 불구하고 현실적인 실행 가능성은 의문
- 대통령실은 26일 오후 한-미 통상협상에 대한 대응방안을 논의하기 위한 통상현안 긴급회의를 개최. 특히 미국 측이 관심을 보인 '조선분야 협력방안'을 마련하기 위한 깊은 논의가 있었던 것으로 전해짐. 이날 회의에서 김정관 산업부 장관은 하워드 러트닉 미 상무부 장관과의 회담 결과에 대해 보고하면서 "우리 쪽은 조선 분야에 대한 미국 쪽의 높은 관심을 확인했다"며 "양국 간 조선 협력을 포함한 상호 합의 가능한 방안을 만들어 나가기로 했다"고 언급
- 구윤철 경제부총리 겸 기획재정부 장관은 미국의 25% 상호 관세 부과 시한 하루 전인 7월 31일에 베센트 장관과 만나 1+1 통상 협상을 진행할 것이라고 밝힘. 조선업 관련해서 한국 정부 또한 알래스카 LNG 개발사업을 포함해 미국 내 상선&함정 조선소 설립 및 투자와 같은 일본과 유사한 내용으로 협상이 진행될 것으로 예상
- ① 공동건조 형태로 미 함정&상선 시장에 진출한 HD한국조선해양(Feat. HD현대중공업)의 한-미 조선업 협상 관련한 추가적인 투자 기대, ② 필리조선소에 이어 Austal USA까지 보유할 것으로 예상되는 한화그룹(한화오선), ③ Ships for America Act 승인 시 전략상선단(SCF) 물량 수주 가능성 높은 HD현대미포, ④ 알래스카 LNG 프로젝트를 포함한 북미 LNGC 수혜인 대형 조선 4사(HD현대중공업, HD현대삼호, 한화오선, 삼성중공업) 등 조선사 뿐만 아니라 이와 관련된 조선기자재(엔진, 탱크, 보냉재, 선박블록 등) 서플라이 체인까지 조선주 전반적인 수혜가 전망됨에 따라 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한의 수주산업 위클리

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

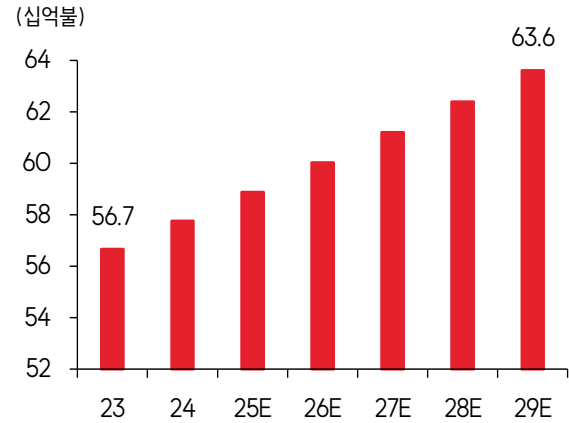


미국과 중국의 해군 함정 척 수 추이 및 전망



자료: CBO, SK 증권

글로벌 함정 MRO 시장 규모 추이 및 전망



자료: Mordor Intelligence, SK 증권

HD 현대중공업의 군산조선소 전경



자료: HD 현대중공업, SK 증권

이재명 대통령 군산시 대선 공약 중 조선업 관련 공약



자료: 언론 보도, SK 증권



◎ 주요뉴스

한·미 관세 협상카드로 군산항 미해군 MRO 기지 만든다 (알파경제 / 25.07.25)

- 이재명 정부는 트럼프 행정부 요청에 따라 우리나라 군산항에 미 해군 MRO 전용 기지를 조성하는 것으로 전해짐
- 다만, 군산항에 미해군 MRO 기지 건설이 현실화될 경우 중국의 거센 반발이 우려되는 상황

HD현대중공업, 한화 제치고 214급 잠수함 성능개량 우선협상대상자 선정 (디지털타임스 / 25.07.25)

- HD현대중공업이 보안감점에도 불구하고 기술평가에서 앞서며 한화오선을 제치고 214급 잠수함(장보고-II) 성능개량 체계개발사업의 우선협상대상자로 선정됨. 약 5천억원을 투입해 노후 잠수함 통합전투체계를 최신 기술로 향상이 주목적

한화오선 노사, 올해 임금교섭 타결...기본급 12만 3천원 인상 (IT조선 / 25.07.24)

- 한화오선은 휴가 전 올해 임금 교섭을 마무리. 기본급 12만 3천원 인상과 일시금 520만원 지급 등을 포함
- 노조 요구사항이었던 신규 채용은 사측이 생산 부하에 따라 채용에 노력하기로 결정

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	126.00	126.00	-
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	86.00	86.00	-
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	72.00	72.00	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	49.00	49.00	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	73.50	73.50	-
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	36.50	36.50	-
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	33.50	33.50	-
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	26.48	26.48	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	119.00	119.00	-
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	252.00	251.00	▼1.00
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	273.00	273.00	-
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	179.00	178.00	▼1.00
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	45.00	45.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	91.00	91.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	186.63	186.66	▲0.02

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

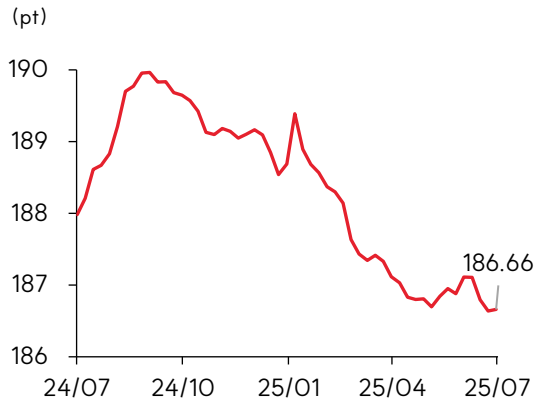
SK증권 조선훈. 한승한

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



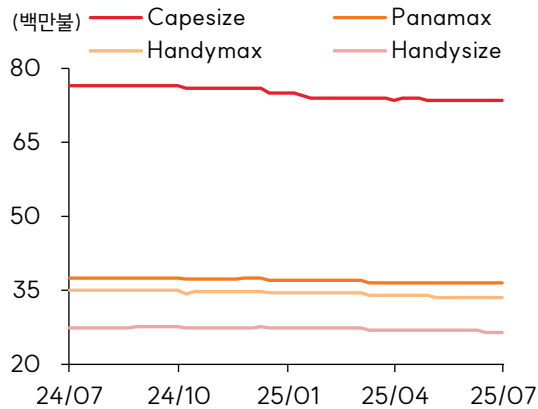
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



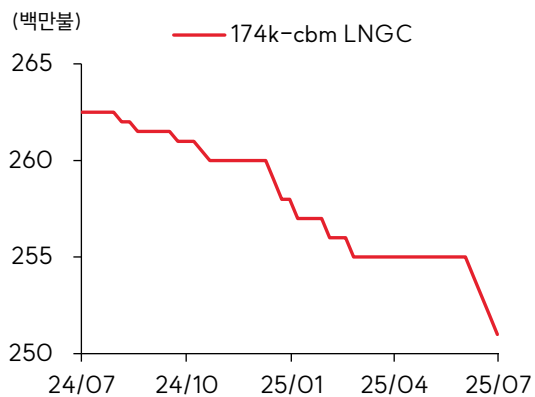
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



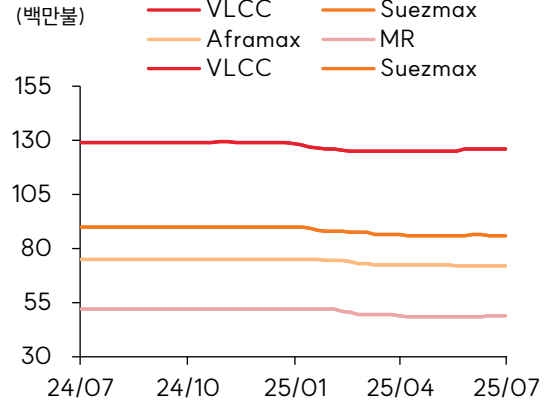
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



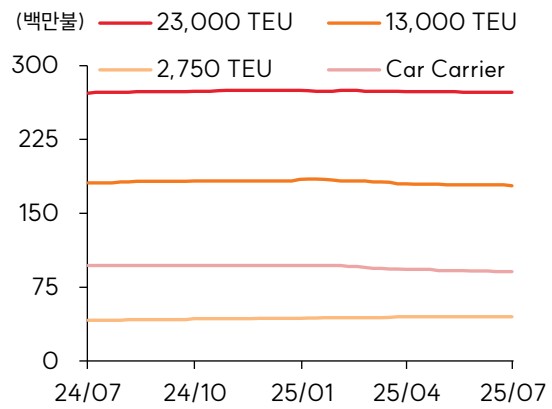
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



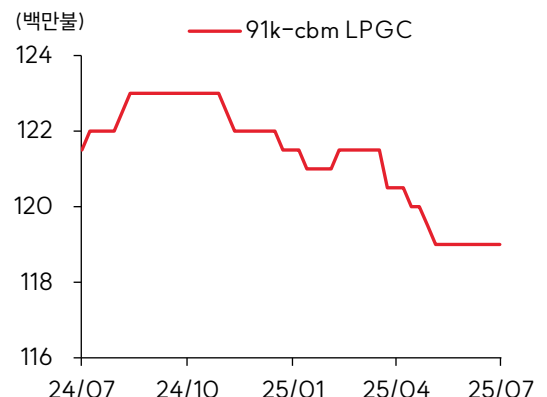
자료: Clarksons, SK 증권

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	147.00	147.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	95.00	97.00	93.00	93.00	-
	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	58.50	58.50	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	53.00	52.00	51.00	52.00	▲1.00
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	192.93	193.93	▲1.00
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	68.00	75.50	76.00	76.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	39.50	40.00	39.00	39.00	-
	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	184.48	187.51	▲3.03
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	52.00	65.00	81.00	81.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	36.00	55.00	75.00	75.00	-
	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	36.00	36.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	27.00	27.00	-
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	81.16	81.16	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	149.07	175.97	183.07	184.06	▲0.99

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

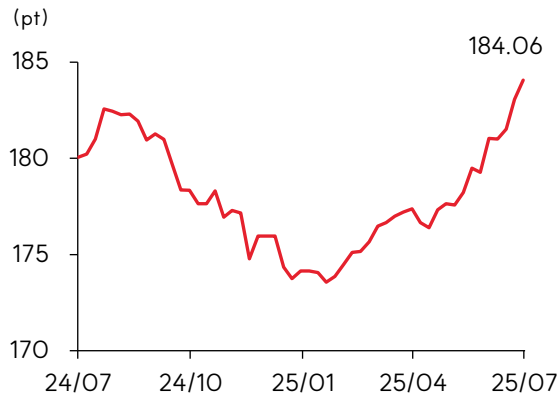
SK증권 조선. 한승한

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



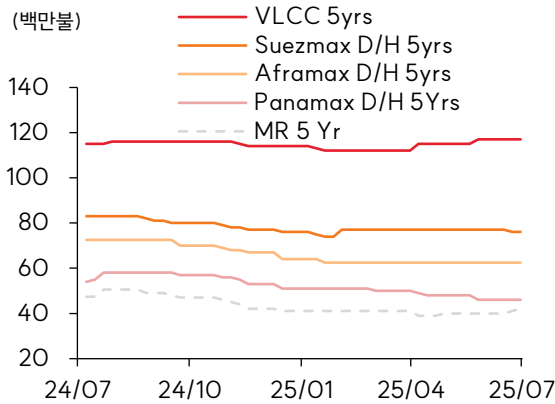
중고선가 Chart

중고선가 지수(Secondhand Pirce Index)



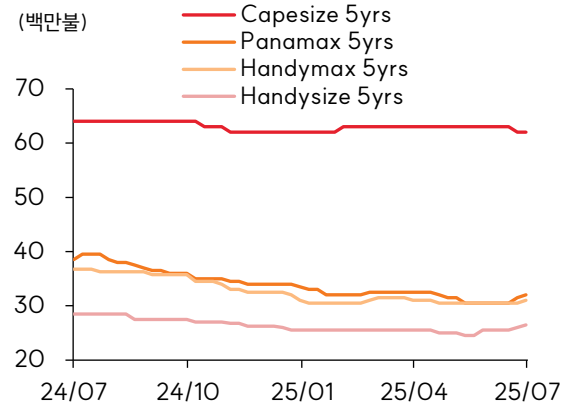
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



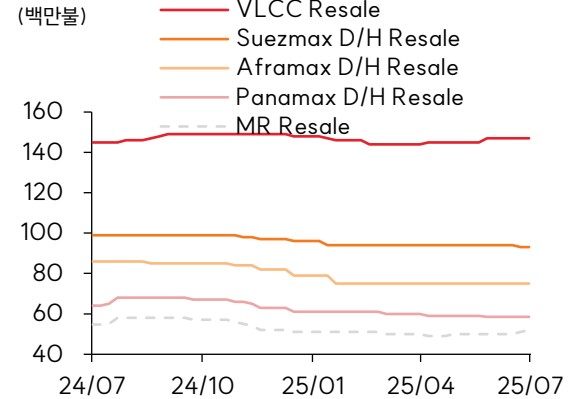
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



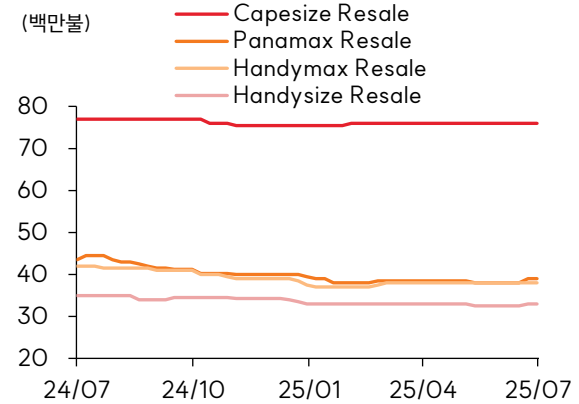
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



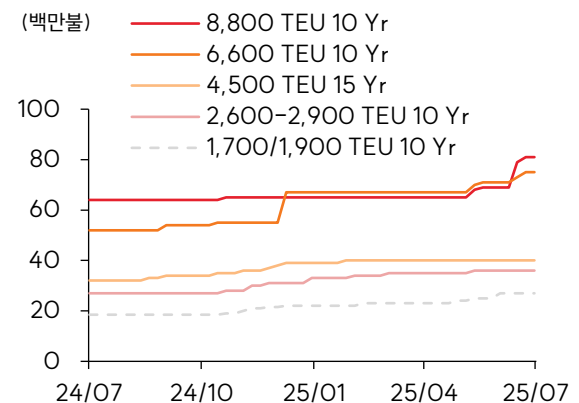
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한
shane.han@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	98	99	-66%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	58	58	-67%
LPG Carriers	57	113	146	36	39	-57%
LNG Carriers	183	66	93	23	24	-54%
Bulk Carriers	557	632	538	104	115	-71%
Containerships	443	188	380	232	242	-7%
General Cargo Vessels	238	252	237	65	68	-64%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	4	4	-91%
Reefer Vessels	16	22	5	2	2	-73%
Offshore Vessels	121	91	155	61	68	-34%
FPSO/FSU	7	4	9	2	2	-61%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	29	32	-22%
Other Misc. Vessels	33	12	16	10	11	-30%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	724	764	-54%

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	226	240	-15%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	24,939	26,405	9%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	7,489	7,965	-21%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	414	425	-14%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	30,288	30,989	-17%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	6,280	6,444	-35%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	381	407	-11%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	8,091	8,405	-23%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	9,029	9,458	-1%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	1,021	1,072	-13%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	63,318	65,800	-9%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	22,799	23,867	-19%
	Average\$/Dwt	427	399	426	360	363	-11%

자료: Clarksons, SK 증권

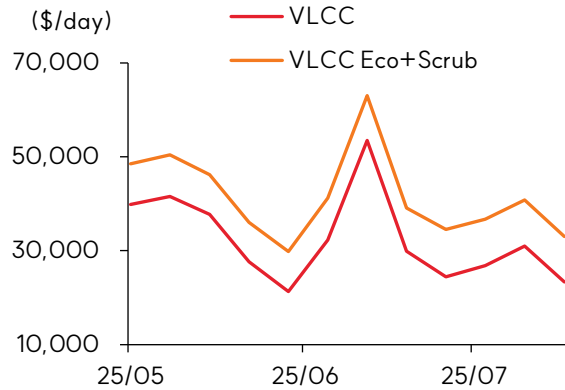
한승한의 수주산업 위클리

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



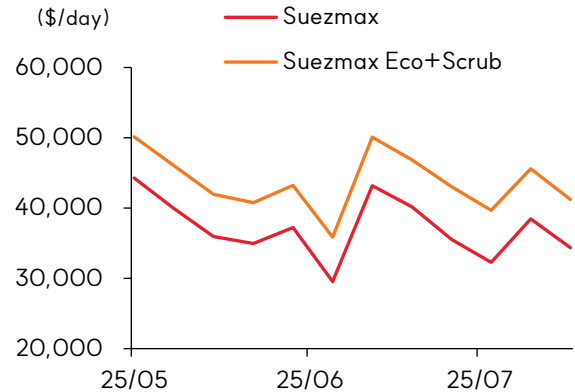
☉ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



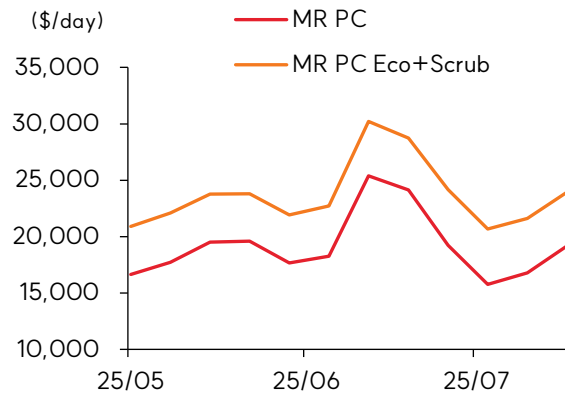
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



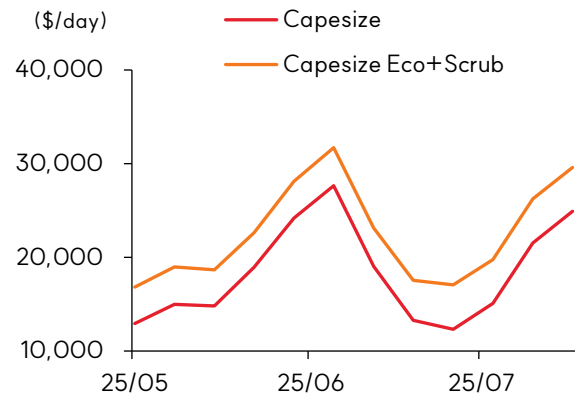
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



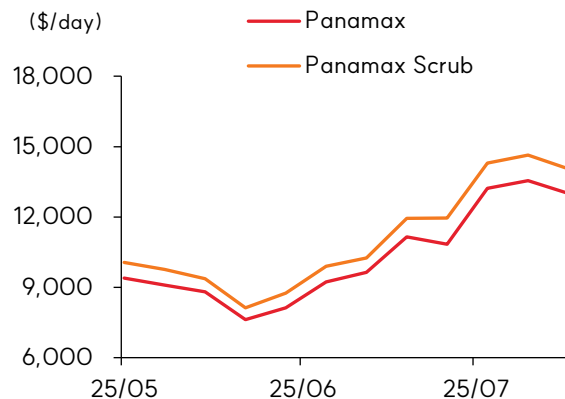
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



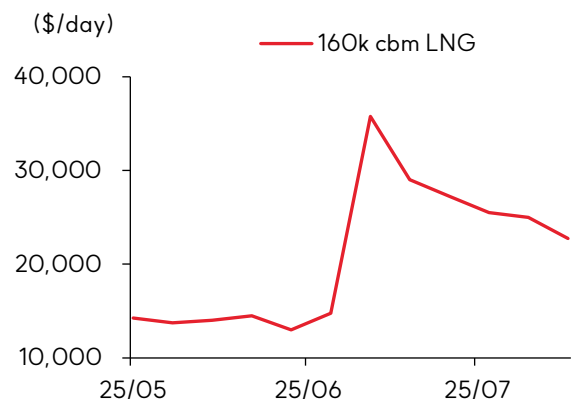
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

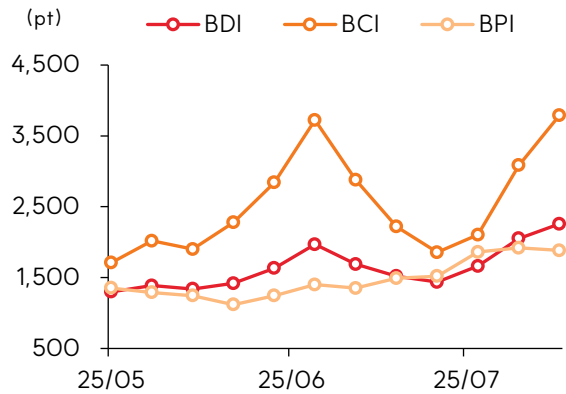
SK증권 조선훈. 한승한

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



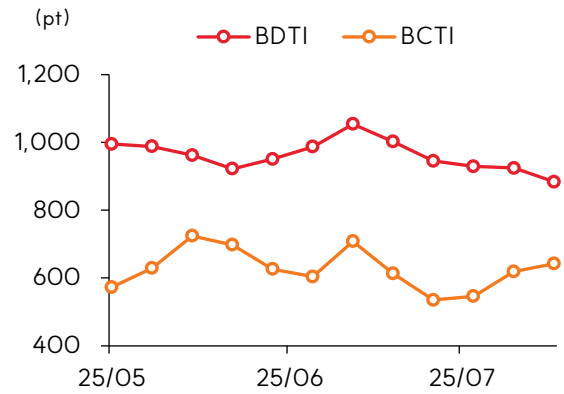
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



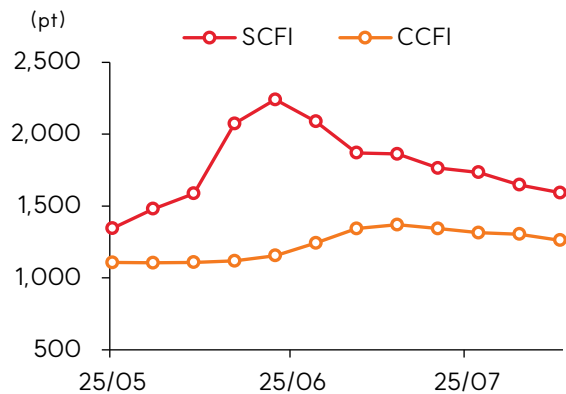
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



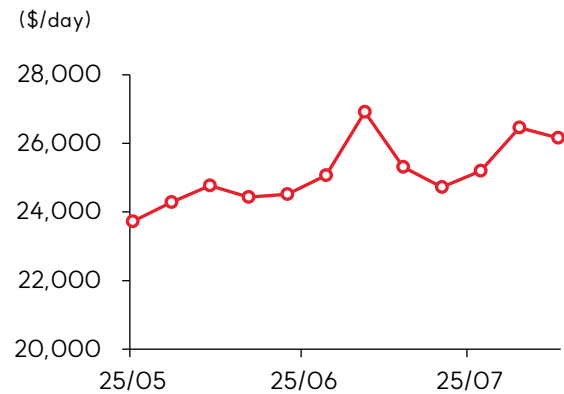
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



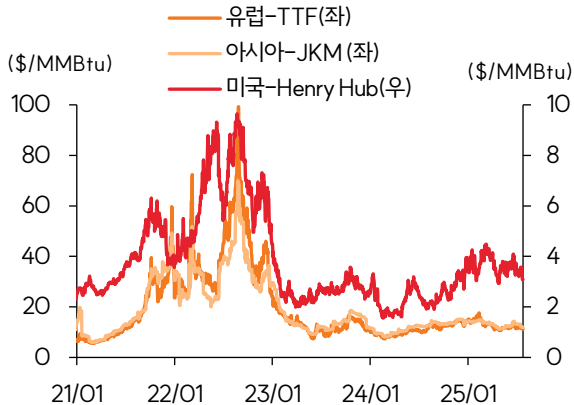
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



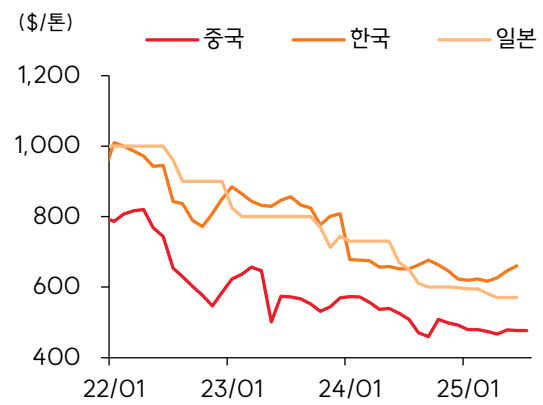
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

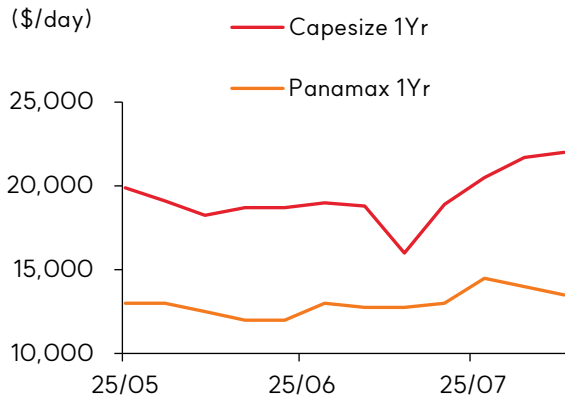
한승한 수주산업 위클리

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



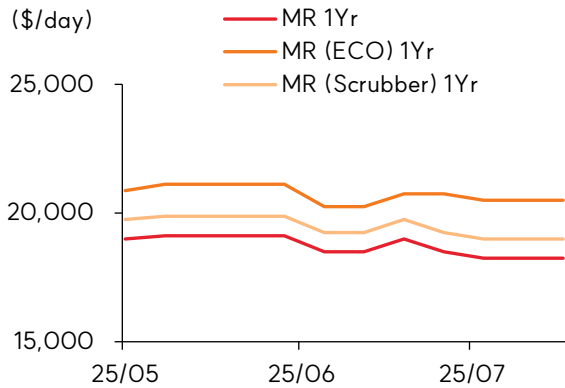
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



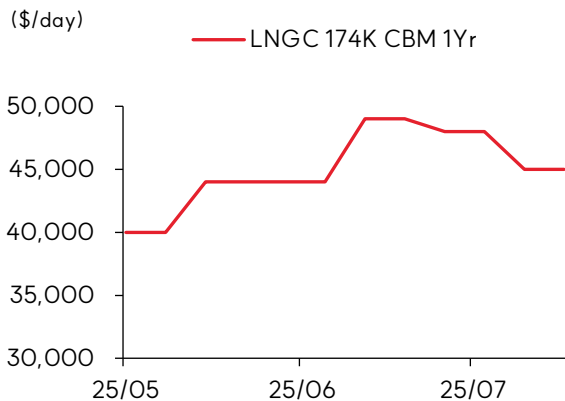
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



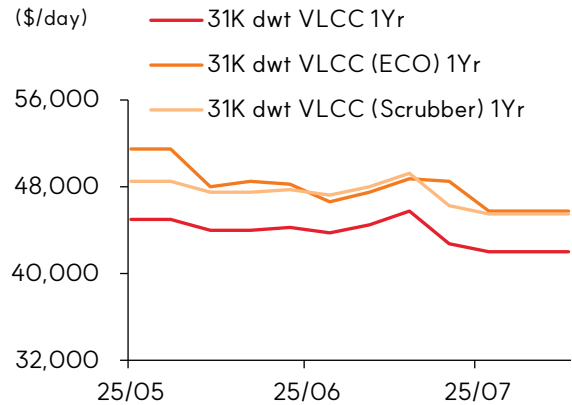
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



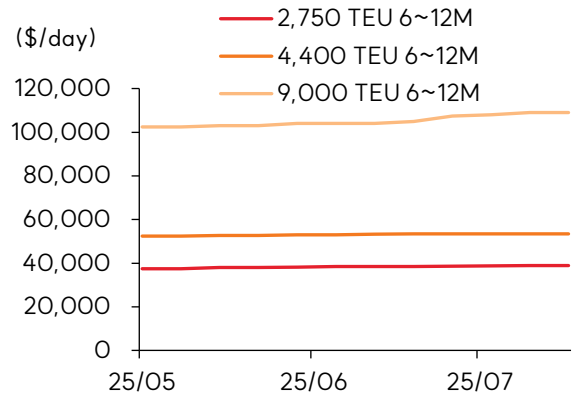
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



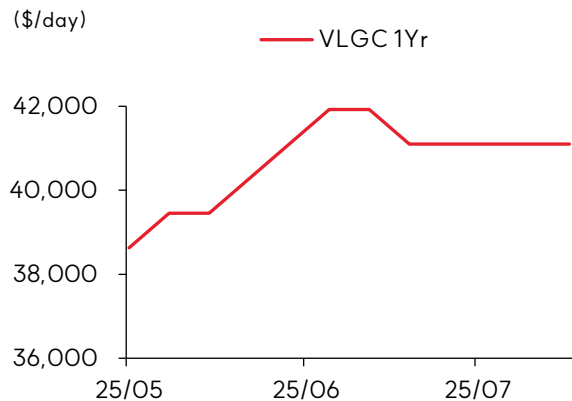
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주업 위클리

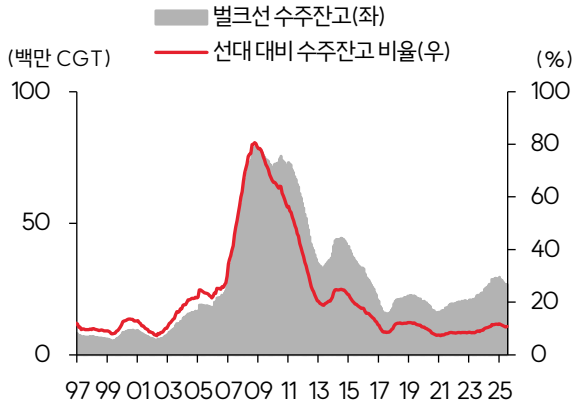
SK증권 조선훑한승한

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



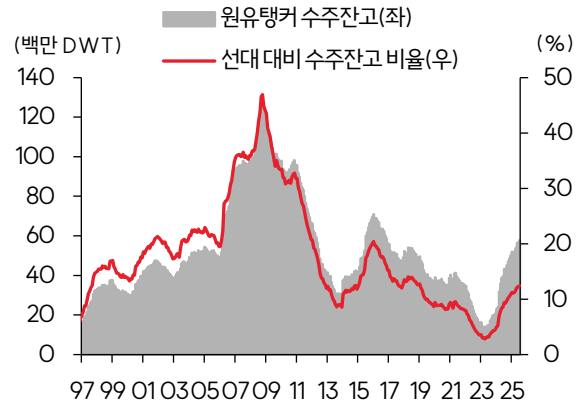
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



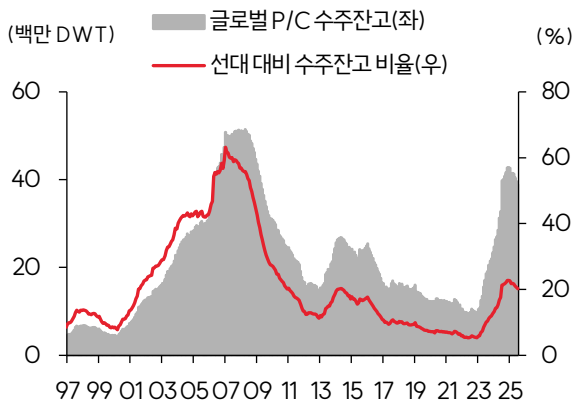
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



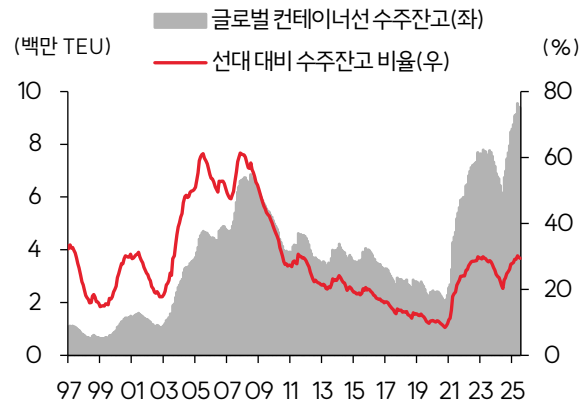
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



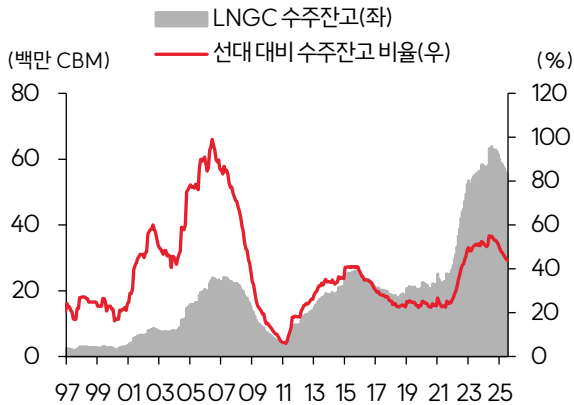
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



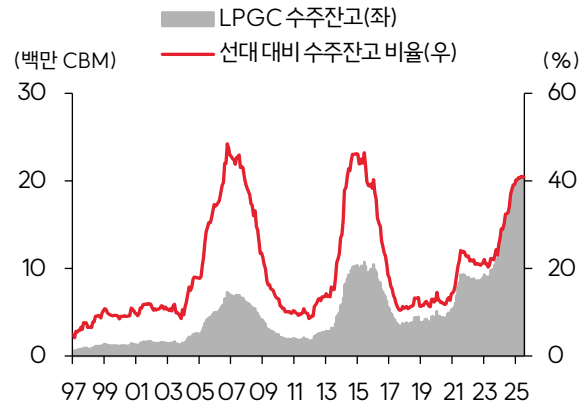
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 주식산업위클리

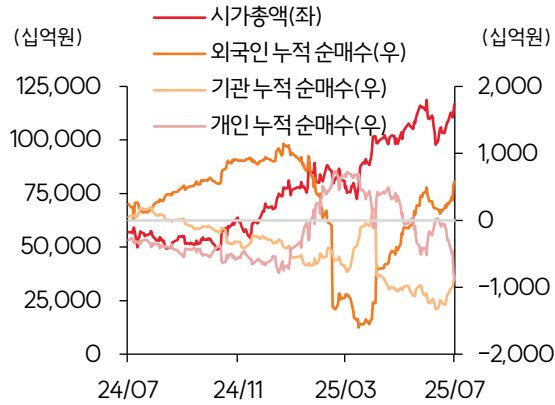
SK증권 조선. 한승한

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



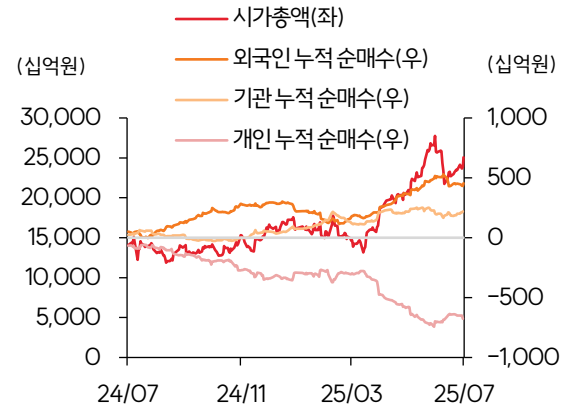
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



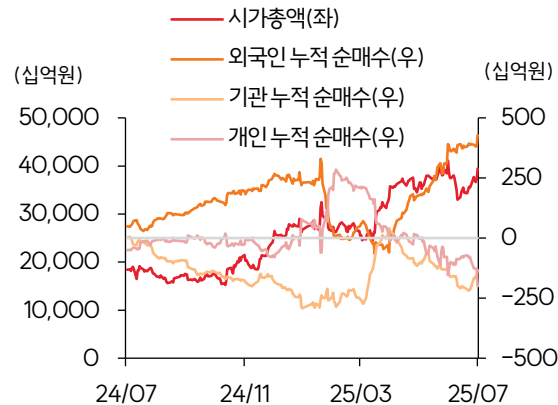
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



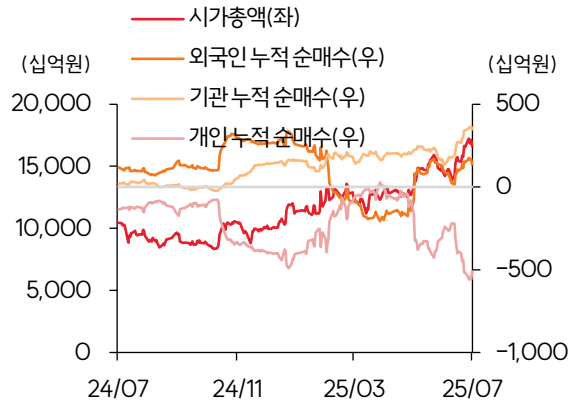
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



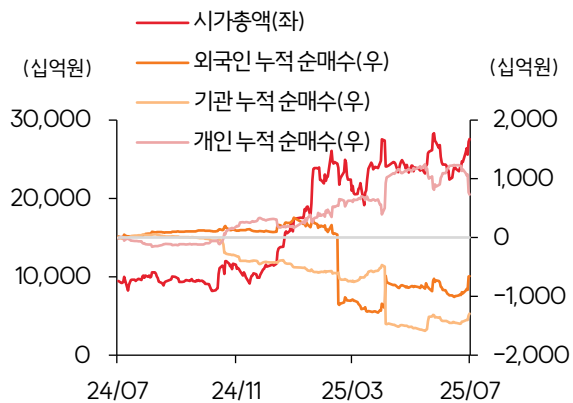
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



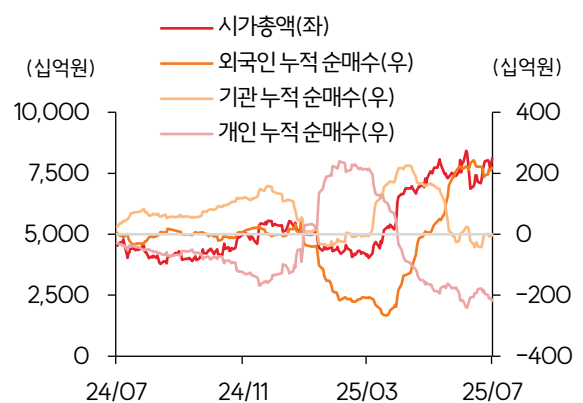
자료: Quantwise, SK 증권

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	3,196		+0.2%	+0.3%	+2.8%	+25.5%	+33.2%	+17.9%	1.0	10.7
WI26 조선	7,383		+3.0%	+7.5%	+5.6%	+21.3%	+68.4%	+108.0%	3.5	18.9
HD 한국조선해양	354,000	25,054	+4.9%	+6.8%	-2.7%	+33.3%	+55.3%	+92.6%	1.8	9.2
HD 현대중공업	444,500	39,460	+5.8%	+9.6%	+1.7%	+10.3%	+54.6%	+150.4%	5.3	25.0
HD 현대미포	203,000	8,108	+3.8%	+1.5%	+7.7%	+24.2%	+51.3%	+97.9%	3.3	24.4
삼성중공업	18,870	16,606	-3.0%	+0.4%	+14.2%	+28.2%	+67.0%	+72.3%	3.1	20.5
한화오션	90,000	27,577	+1.4%	+11.9%	+9.1%	+0.1%	+141.0%	+210.3%	4.4	28.7
한화엔진	35,650	2,975	+11.9%	+32.0%	+27.5%	+31.3%	+93.3%	+162.1%	5.2	24.9
HD 현대마린솔루션	197,500	8,854	+6.6%	+11.0%	-2.2%	+24.9%	+22.4%	+48.3%	9.5	27.1
HD 현대마린엔진	64,400	2,185	+11.4%	+27.3%	+22.9%	+75.2%	+163.4%	+216.5%	5.3	35.9
한국카본	27,300	1,417	+1.1%	+4.6%	+10.5%	+38.2%	+132.3%	+126.2%	2.3	15.6
동성화인텍	24,650	739	+4.0%	+7.9%	-3.3%	-4.6%	+65.2%	+93.5%	2.7	12.8

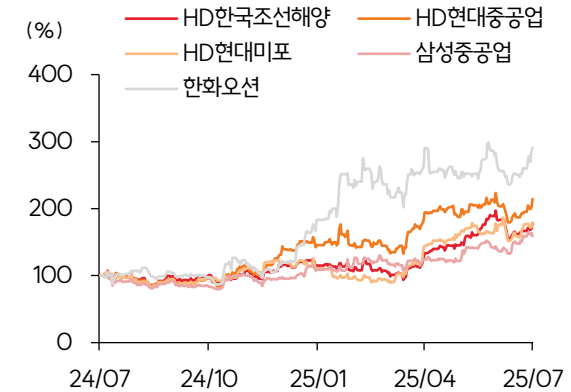
자료: Quantwise, SK 증권

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