한승한의 수주산업 위클리

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

북미 LNGC의 본격적인 발주 및 SHIPS Act 승인 기대

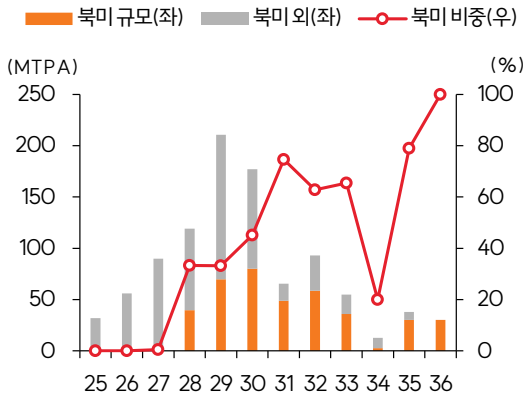
Top picks: HD 현대중공업, 한화오션

- 신조선가지수는 185.58pt(+0.22pt), 중고선가지수는 187.10pt(+0.89pt)를 기록
- Sempra는 미국 포트 아서(Port Arthur) Phase 2에 대한 FID(최종투자결정)을 단행하면서 약 13MTPA 규모의 미국산 LNG 운송에 필요한 **20척 이상의 신조 LNGC 수요를 창출할 것으로 전망**
- Woodside Energy는 미국 루이지애나 LNG 프로젝트에 필요한 **최소 16척~최대 20척의 신조 LNGC 발주를 위해 중국을 배제하고 한국 조선소들과 협의 중**인 것으로 알려짐
- Advantage Tankers는 **한화오션**에 VLCC 1척 옵션 물량을 행사. 해당 계약 선가는 지난 7월에 발주한 3번째 VLCC 선가인 $129.7m 보다 낮은 수준으로 전해지며, '27년 인도 예정
- GasLog는 **한화오션**에 두번째 LNGC 발주를 확정할 준비 중. 지난 9월 4일에 한화오션이 수주한 첫번째 LNGC 발주의 옵션 물량이며, 인도는 '28년 예정으로 전함
- 대만 **에버그린(Evergreen)**은 **14,000-TEU급 LNG DF 컨테이너선 14척 발주를 위한 두 개의 조선소를 선정**. 한국의 **삼성중공업**과 중국의 상하이외고교조선(SWS) 각각 7척씩 수주 예정. 정확한 선가와 인도 시점은 공개되지 않음
- 지난 23일(현지시간), 전미철강노조를 포함한 미 5개 노조는 지난 4월에 민주당과 공화당이 공동 재발의한 **'미국 선박법(SHIPS For America Act, 이하 SHIPS Act)'**을 지지하며 신속한 입법 통과를 요구하는 공동 성명을 발표
- SHIPS Act 승인 시 단기적으로 'Section 401 – 전략상선단(SCF) 발주에 따른 수혜를 기대. 현재 총 188 척의 미국국적 선박 중 국제 운송에 사용되는 선박을 기존 약 96척에서 최대 250척 규모로 확충하는 것이 목표
- 전략상선단(SCF) 조항 중 작년에 발의된 내용과 달라진 게 있다면 ①기존에는 '29년 회계연도까지 외국 조선소 건조 선박 편입이 가능하게 했다면, 이번에는 '30 년까지 연장되었다는 점과 ②미 수송사령부(TRANSCOM)가 탱커 부족을 확인한 경우, 미 해양청(MARAD)이 탱커 선박을 우선 편입하도록 명시되어 있음
- 미국 국적 선박들은 파나마운하를 통과해야 하기 때문에 주로 중형급 사이즈로 구성됨. 따라서 전략상선단(SCF)은 MR P/C 건조 역량에 있어 글로벌 1 위에 위치해 있는 **HD 현대미포(=HD현대중공업)**가 가장 큰 수혜 종목이라는 판단
- **중장기적으로는 미국 내 조선소를 보유하고 있는 한화그룹의 수혜를 예상**. 회계연도 '31년부터는 해외 조선소 건조 선박의 전략상선단(SCF) 편입도 불가능하며, 조선업 세제 혜택 및 인센티브 관련 조항들은 모두 **'미국 내 건조(U.S-Built)'**라는 조건이 명시되어 있기 때문. **HD현대와 삼성중공업 또한 미국 내 조선소 인수 시 해당 모멘텀 유효**
- 북미 LNGC의 본격적인 발주 움직임이 시작됐으며, 해당 물량 수주를 통한 백로그 레벨 확대 및 향후 카타르 비중 없이 온전한 시장 선가 반영된 LNGC 건조 비중 확대로 이익 개선세 유지 전망. 견조한 펀더멘털 유지된 채 향후 'SHIPS Act'를 비롯하여 미 함정 건조가 해외에서도 가능한 **'미 해군준비태세 보장법(Ensuring Naval Readiness Act)'** 등의 조선/함정 관련 법안 승인 시 추가적인 멀티플 확장까지 기대해볼 수 있음. **조선업 비중확대 의견 유지**

한승한의 수주산업 위클리

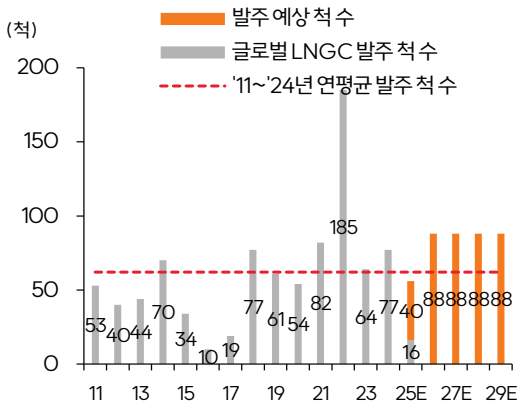
SK증권 조선. 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

글로벌 LNG 액화 프로젝트 중 북미 규모 및 비중



자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNGC 발주 및 발주 예상 척 수 추이



자료: Clarksons, SK 증권 추정

SHIPS for America Act 중 Section 401 – 전략상선단(SCF) 조항

구분	적용 대상	조항		조항 명	특이 내용
Title 4	국제 상업의 미국 선박 (Vessels of the United States in International Commerce)	Subtitle A: 전략적 해상수송 프로그램	Section 401	전략상선단(SCF)	➢**전략적 상업 함대 프로그램(Strategic Commercial Fleet Program)**을 신설하여, **미국에서 건조(US-Built)**되고, **미국 국적(US-Flagged)**이며, **미국 선원(US-Crew)이 승선**하는 **상업선박의 국제 상업 운항을 지원** ➢상업적으로 실현 가능하며 군사적으로 활용 가능한 민간 선박 확보가 목적이며, 궁극적으로 **미국 국적선 250척 규모 함대 조성을 목표** ➢주요 내용: - 해사청(MARAD) 은 선사 또는 선사+조선소 컨소시엄으로부터 제안서를 받아 선정 - 자본비 및 운영비를 포함한 지원금 신청 - 미국 내 수리 조선소에서 정기 수리 의무화 - 운항 계약 기간은 7년이며, 최대 2회 연장 가능 (최대 21년) - 계약 미갱신 시, 잔여 선박 수명에 따른 종료 보상금 지급 ➢**외국 건조 선박도 예외적으로 프로그램 참여 가능:** - 단, 해당 선박은 임시 선박(interim vessel) 으로 간주되며, 미국산 선박으로 대체되기 전까지만 참여 가능 - 또는 전체 계약 기간 동안 포함될 수 있으나, - **2030 회계연도 이후부터는 외국 건조선 신규 편입 금지** - 미 수송사령부(TRANSCOM) 가 탱커 부족을 확인한 경우, 해사청은 **탱커 선박을 우선 편입**하도록 명시

자료: U.S Senate, SK 증권

SHIPS for America Act 중 Title 7 – 세금조항 내용

구분	적용 대상	조항	조항 명	특이 내용
Title 7	세금 조항 (Tax Provisions)	Section 701	미국 선박 투자 세액공제	➢**미국 내**에서 다음을 수행하는 경우, **33% 세액공제(Investment Tax Credit) 부여:** - **외항선 건조** - **동력 개조(Repower)** - **재건(재구성, Reconstruction)** ➢ 조건: 선주가 해사청(MARAD)과 다음을 약정해야 함: - 선박을 최소 10년간 미국 국적 등록 - VISA/VTA 또는 기타 자발적 협정에 참여 - 필요 시 환수(clawback) 조항 적용 ➢추가 인센티브: - +5%: 미국 본사 선박보험사(P&I Club)와 보험계약 체결 시 - +2.5%: 미국 본사 선급의 설계·분류 기준에 따라 설계된 경우
		Section 702	해양안보 관련 지원금의 소득 제외	➢다음 프로그램으로 받은 지원금은 **과세소득에서 제외**: - 해양안보 프로그램(MSP), 조선 금융 인센티브 프로그램, 케이블 보안 프로그램(Cable Security Program), 탱커 보안 프로그램(Tanker Security Program), **전략상선단(SCF)**, 중소조선소 보조금 프로그램, 항만 인프라 개발 프로그램
		Section 703	국내 운항 30일 제한 폐지	➢현행법상 국내톤세(Tonnage Tax) 는 30일 미만 운항 시 비적용되었으나, → 해당 30일 제한을 폐지
		Section 704	적격 해운활동	➢IRS는 다음을 '핵심 해운활동(Core Activities)'으로 인정해야 함 - COGSA(해상물품운송법) 에 따라 발행된 선하증권상 미국 항만을 출입하는 해상운송 의무 전반
		Section 705	적격 선박 정의 확대	➢미국 선박 중 다음 조건을 만족하면, 그 회사의 전체 선박을 톤세 과세 체계(Tonnage Tax Regime) 적용 대상으로 인정 - ISA, VTA 또는 기타 자발적 해운 협정 참여
		Section 706	조선소 투자 세액공제	➢ **미국 내** 다음 시설에 대한 투자에 대해 **25% 세액공제** 부여: - **민간 및 군용 외항선 조선소** - **해당 선박에 필요한 핵심 부품 제조사**

자료: U.S Senate, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

⦿ 주요뉴스

트럼프 내달 방한...HD현대·한화오션 조선소 방문 '관심' (아시아타임즈 / 25.09.28)

- 트럼프 미 대통령은 내달 경북 경주에서 열리는 APEC 정상회의 참석을 위한 방한 예정
- 방한 기군 중 HD현대중공업 울산 야드 및 한화오션 거제 야드 방문할 가능성이 조심스레 거론되는 중이나 아직 미지수

폴란드, 한화·HD현대중 포함 6개국 잠수함 제안 최종 심사...연내 파트너 선정 (더구루 / 25.09.26)

- 폴란드 부총리겸 국방장관이 8조원 규모 차세대 잠수함 사업 '오르카'에 한국 포함 6개국 제안을 받아 검토 중을 발표
- 여기에는 한화오션과 HD현대중공업이 포함되어 있으며, 최종 수주 파트너는 각료 회의서 곧 결정할 예정

정인섭 한화오션 사장, 미국 덕워스 상원의원과 회동...수송선&보조함대 협력방안 논의 (더구루 / 25.09.23)

- 정인섭 한화오션 사장은 최근 미 워싱턴 DC를 방문해 덕워스 상원의원과 만나 미국 함정 보조선 건조와 해군의 전력 강화 방안, 그리고 인재 육성 등에 대해 논의한 것으로 알려짐

⦿ 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	85.50	85.50	-
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	72.00	72.00	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	48.50	48.50	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	73.50	73.50	-
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	36.25	36.25	-
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	33.25	33.25	-
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	26.26	26.26	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	117.50	117.50	-
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	250.00	250.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	270.00	270.00	-
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	176.50	176.50	-
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	45.00	45.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	90.50	90.50	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	185.37	185.58	▲0.22

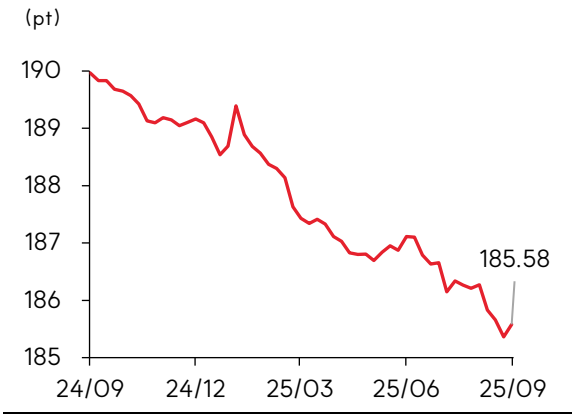
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

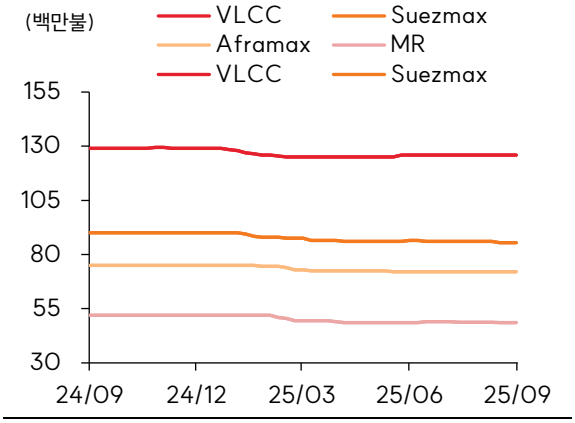
⦿ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



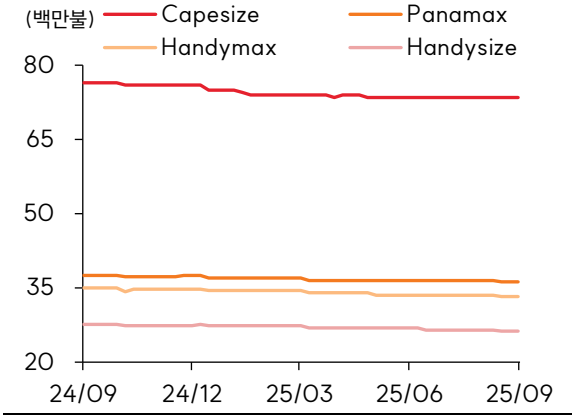
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



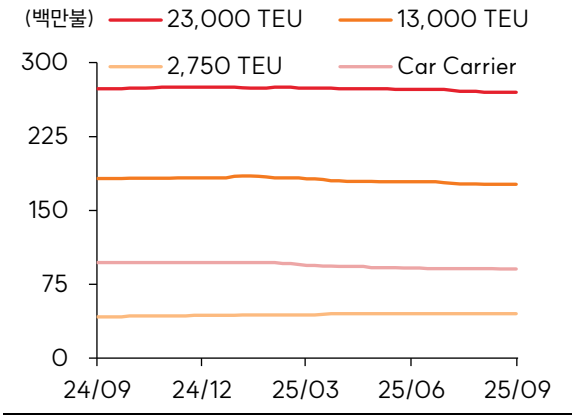
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



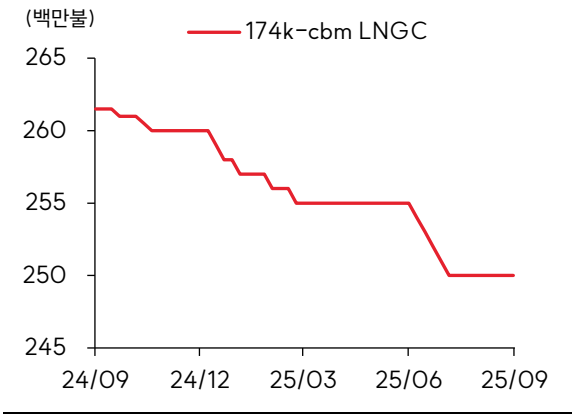
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 신조선가



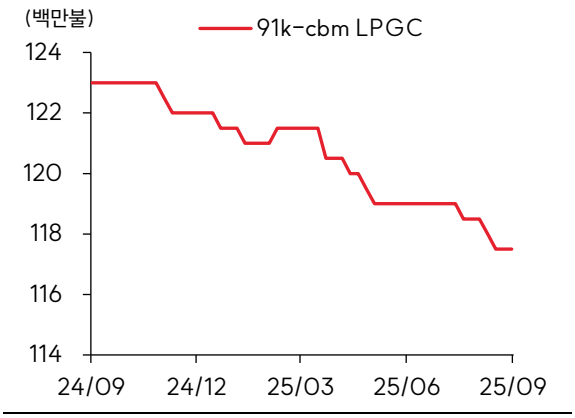
자료: Clarksons, SK 증권

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	148.00	148.00	-
	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	58.50	58.50	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	53.00	52.00	52.00	52.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	194.10	194.10	-
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	68.00	75.50	77.00	78.00	▲1.00
	Panamax Resale	82,000	dwt	39.50	40.00	39.50	39.50	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	39.00	38.50	38.50	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	33.00	34.25	33.00	33.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	172.22	186.83	191.74	192.50	▲0.76
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	52.00	65.00	81.00	82.00	▲1.00
	Container 10 Yr	6,600	teu	36.00	55.00	75.00	76.00	▲1.00
	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	37.00	▲1.00
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	27.00	28.00	▲1.00
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	81.66	82.60	▲0.94
Secondhand Price Index (중고선가지수)			**pt**	**149.07**	**175.97**	**186.20**	**187.10**	**▲0.89**

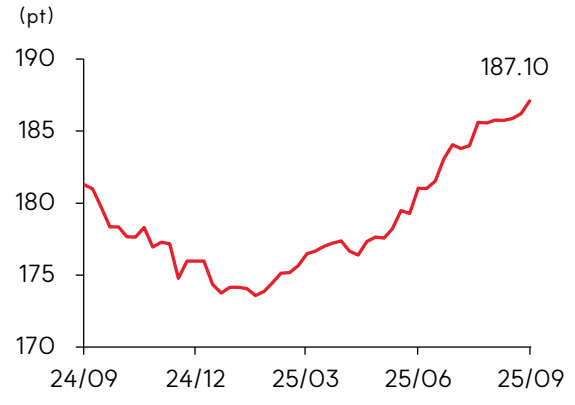
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

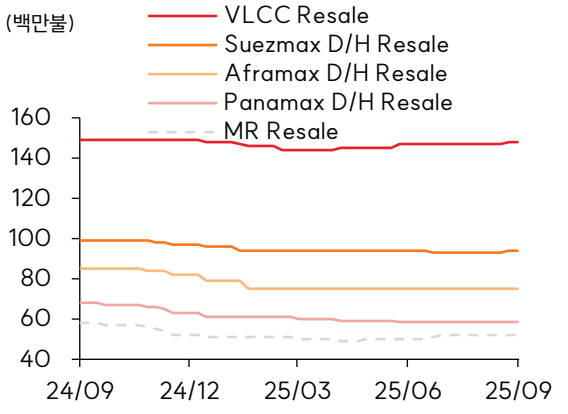
⦿ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



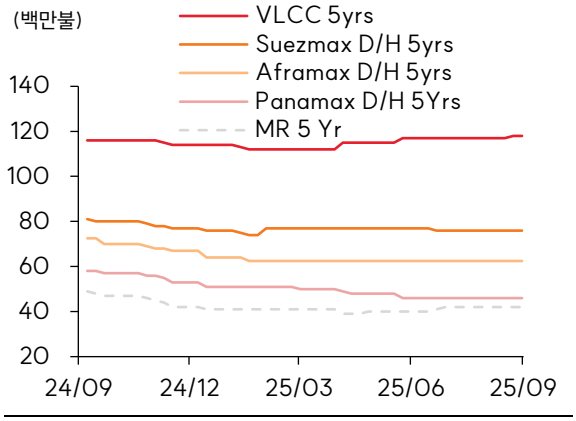
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



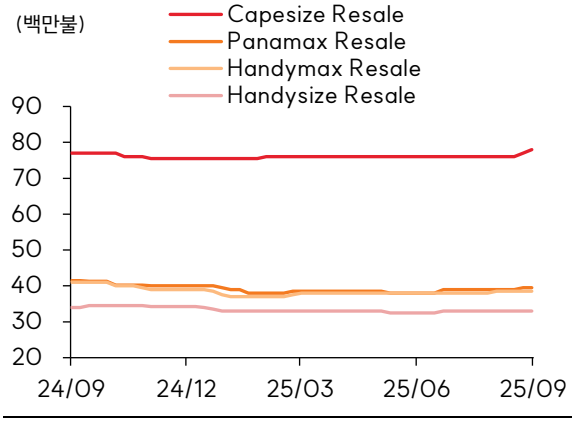
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



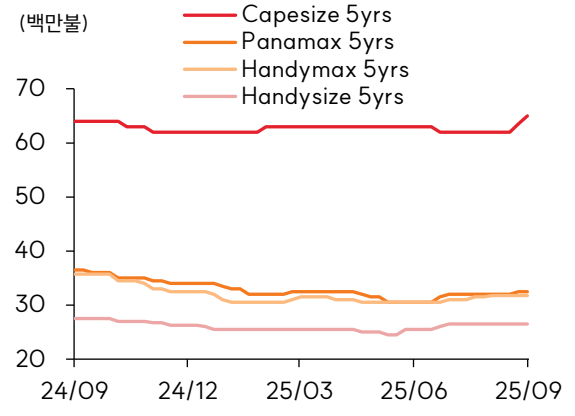
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



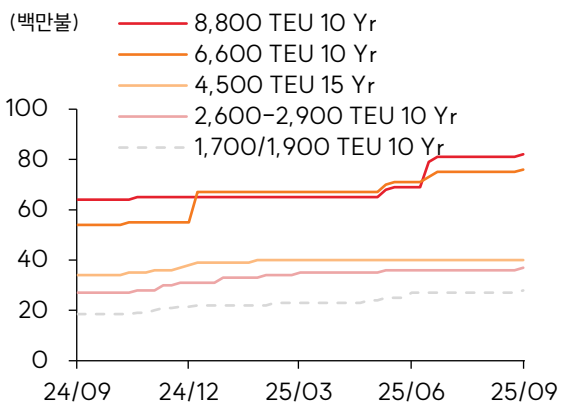
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

5K증권 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	134	146	-61%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	80	80	-68%
LPG Carriers	57	113	146	43	43	-64%
LNG Carriers	183	66	93	37	37	-46%
Bulk Carriers	557	632	538	163	160	-71%
Containerships	443	188	380	384	389	14%
General Cargo Vessels	238	252	237	108	116	-56%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	6	6	-90%
Reefer Vessels	16	22	5	2	2	-81%
Offshore Vessels	121	91	155	88	90	-38%
FPSO/FSU	7	4	9	5	6	-10%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	43	44	-21%
Other Misc. Vessels	33	12	16	17	17	-21%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	1,110	1,136	-50%

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	283	296	-13%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	30,593	31,668	1%
	Total Value ($m)	17,990	19,425	14,238	9,282	9,584	-22%
Bulkers (벌커)	**Total No. Sales(척)**	736	721	799	577	602	-3%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	42,267	44,601	-5%
	Total Value ($m)	14,606	12,987	15,299	9,168	9,735	-20%
Other (기타)	**Total No. Sales(척)**	942	945	860	519	546	-13%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	10,166	10,611	-27%
	Total Value ($m)	24,851	19,470	19,922	11,550	12,032	-11%
Total (합계)	**Total No. Sales(척)**	2,386	2,246	2,067	1,379	1,444	-9%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	83,025	868,800	837%
	Total Value ($m)	57,446	51,882	49,459	30,001	31,351	-18%
	Average$/Dwt	427	399	426	361	361	-12%

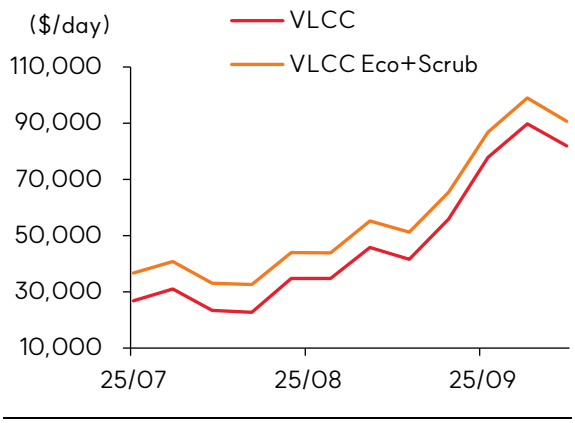
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

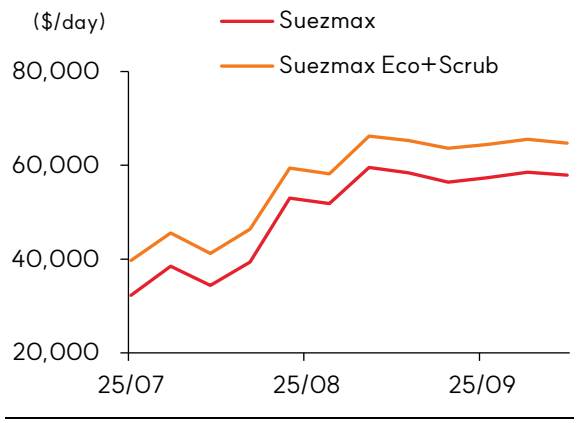
⦿ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



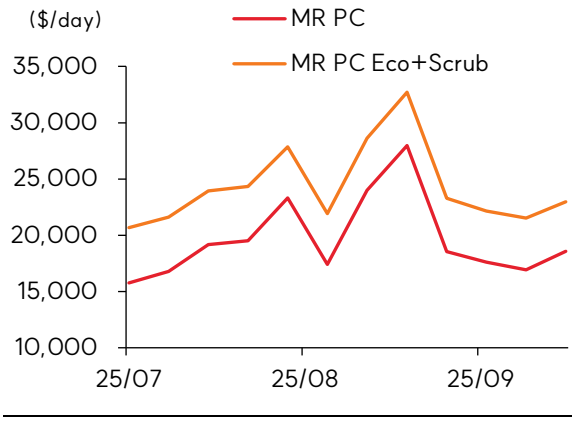
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



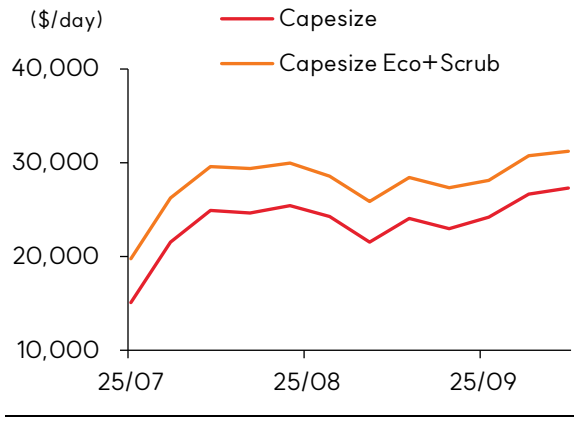
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



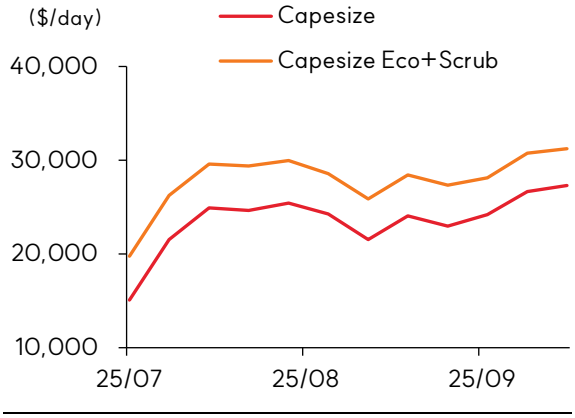
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



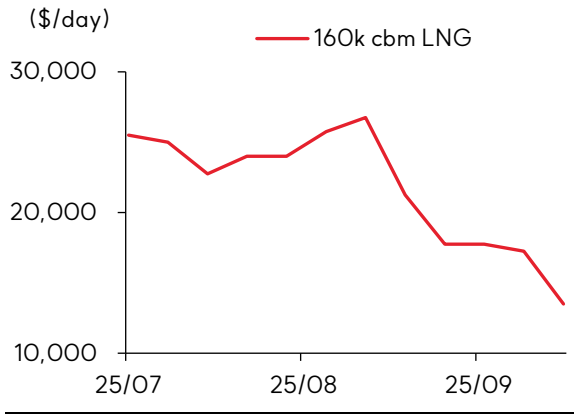
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



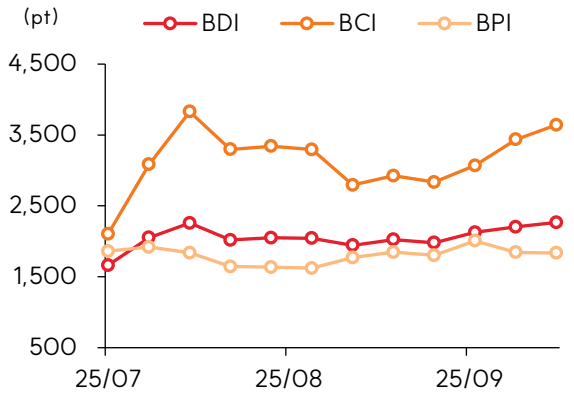
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

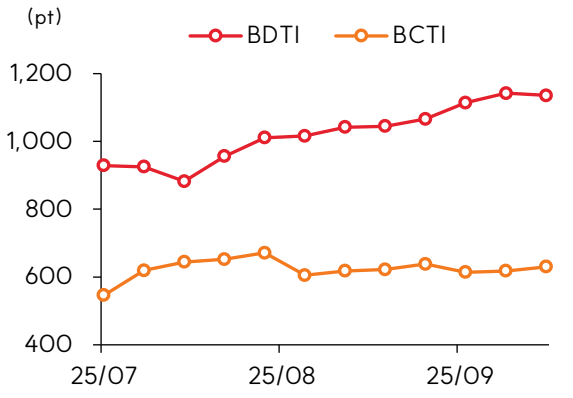
⊙ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



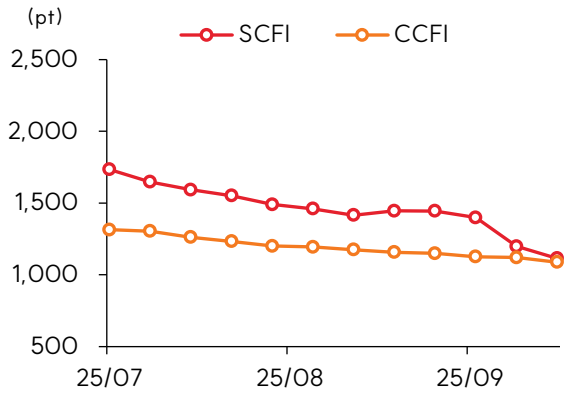
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



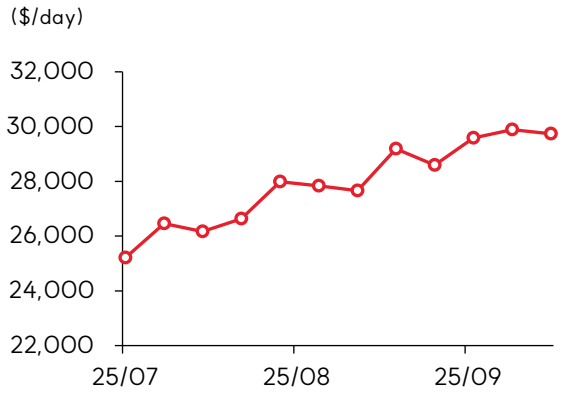
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



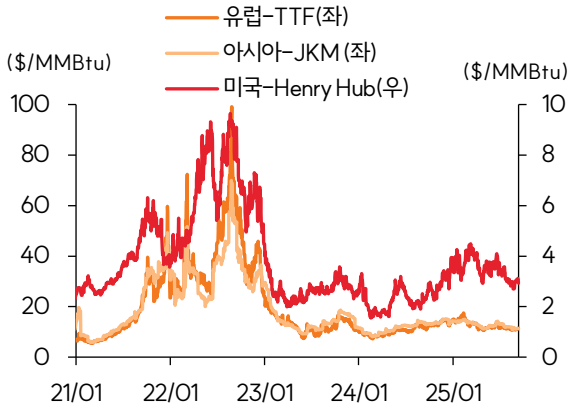
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



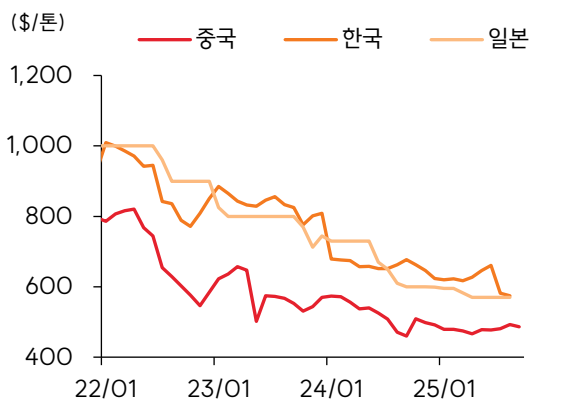
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



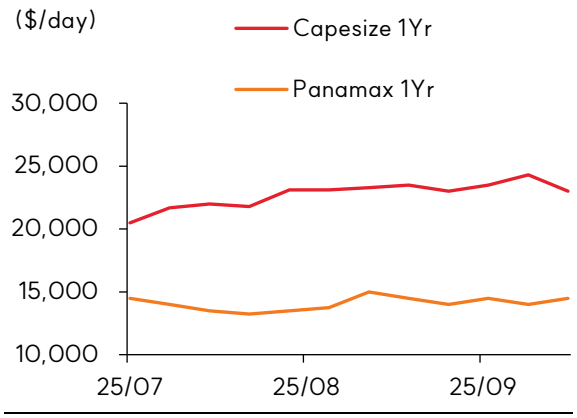
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

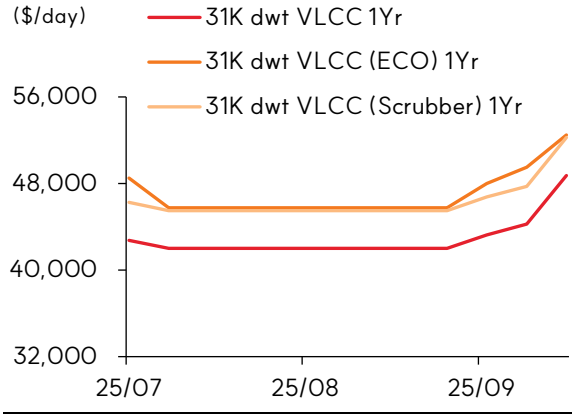
⊙ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



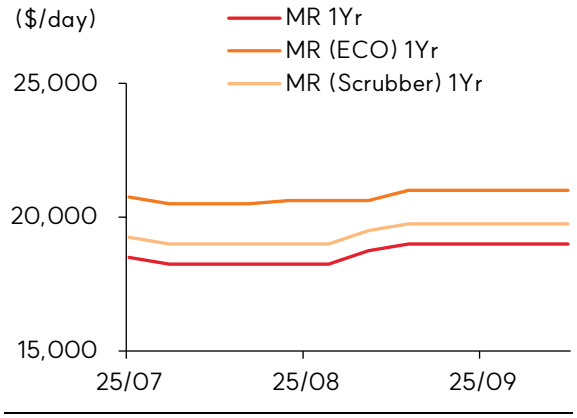
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



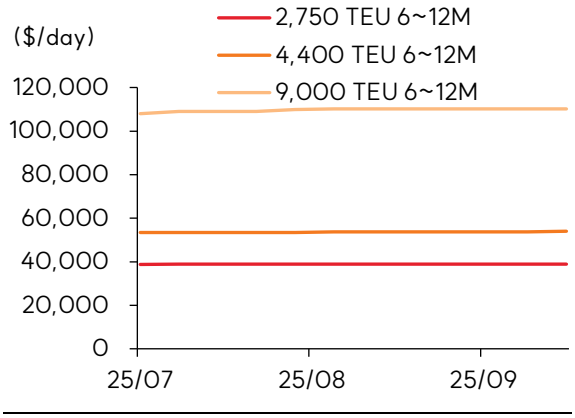
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



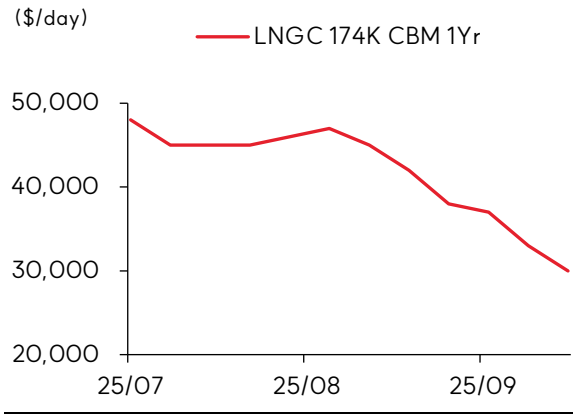
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 용선료



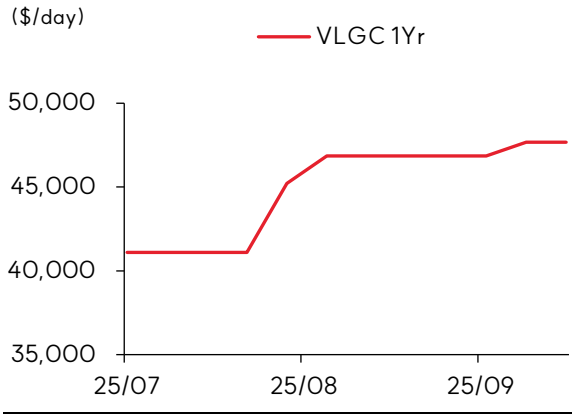
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



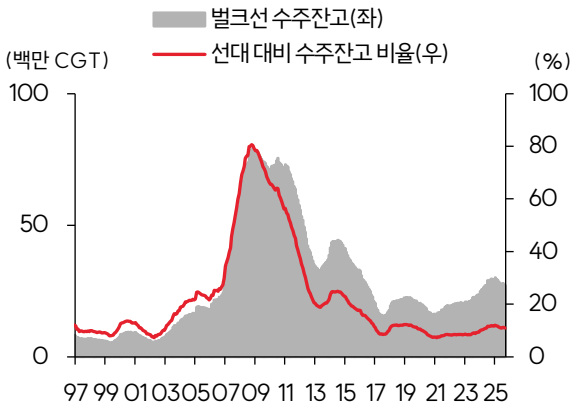
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

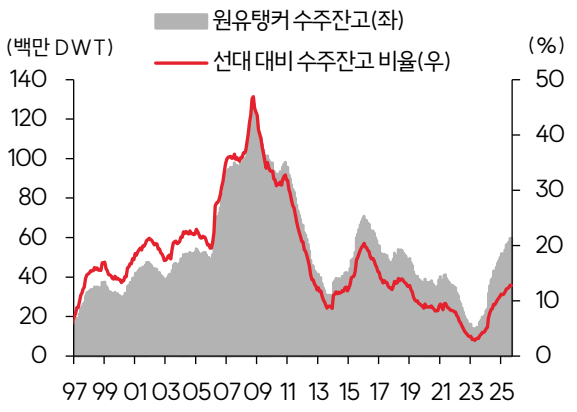
⊙ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



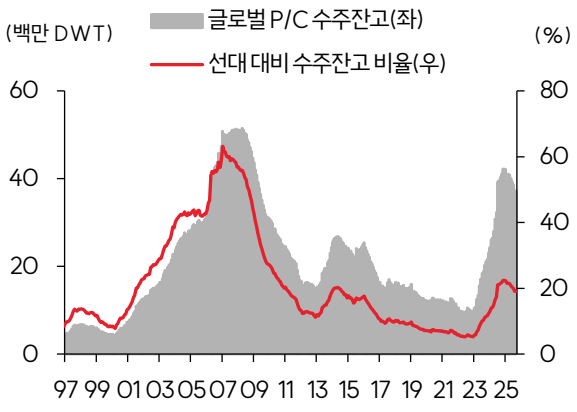
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



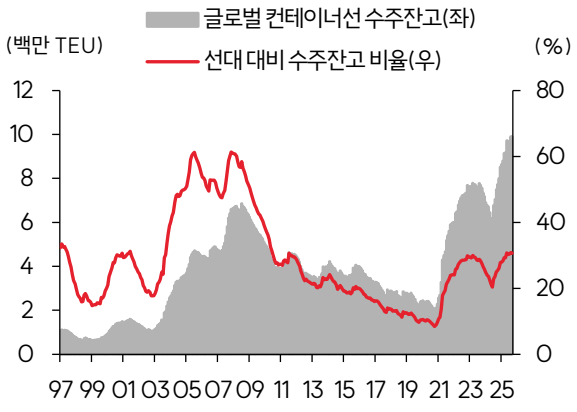
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



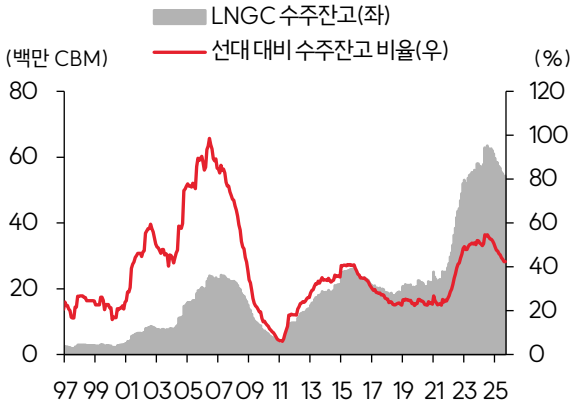
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



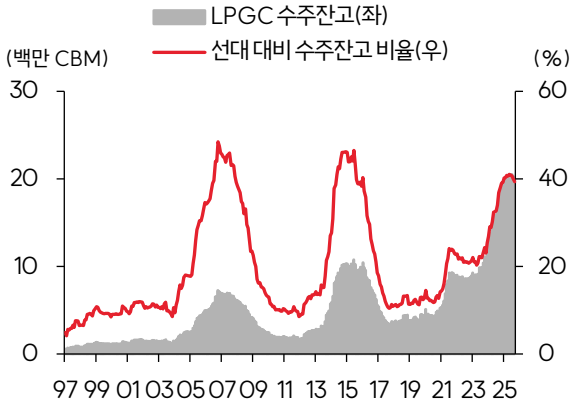
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



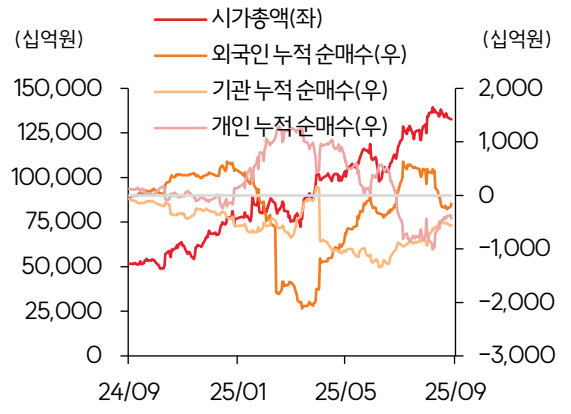
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

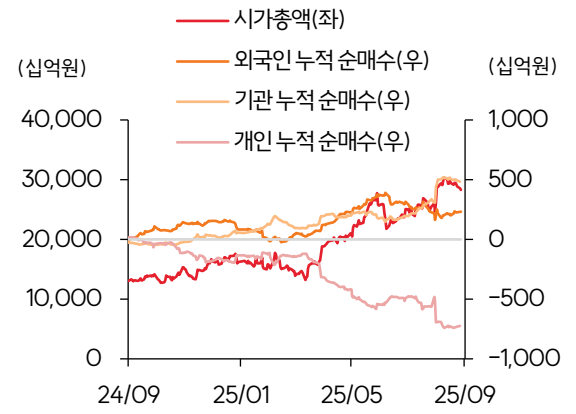
⊙ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



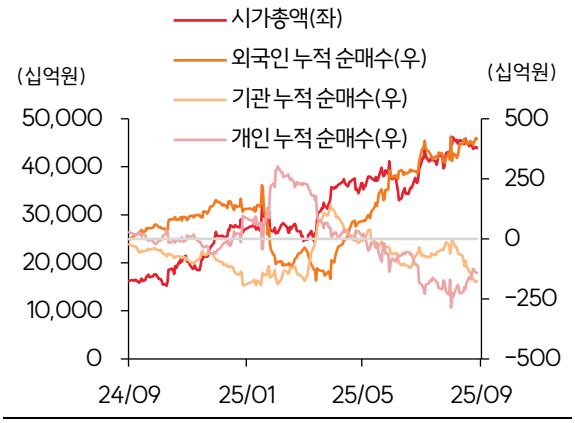
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



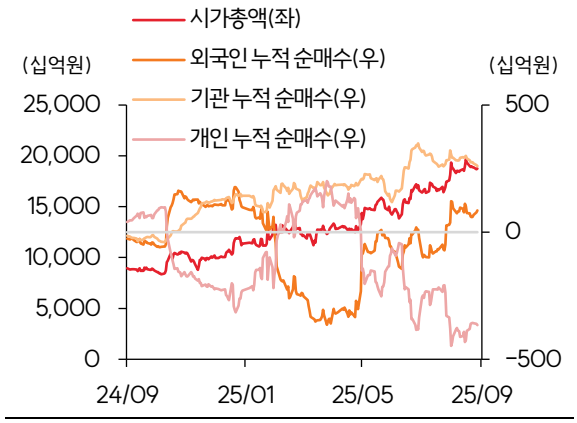
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



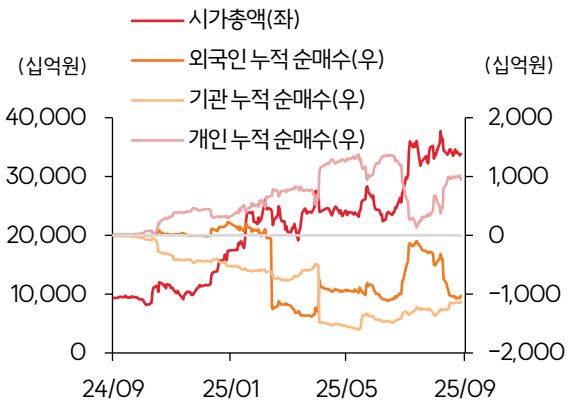
자료: Quantiwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



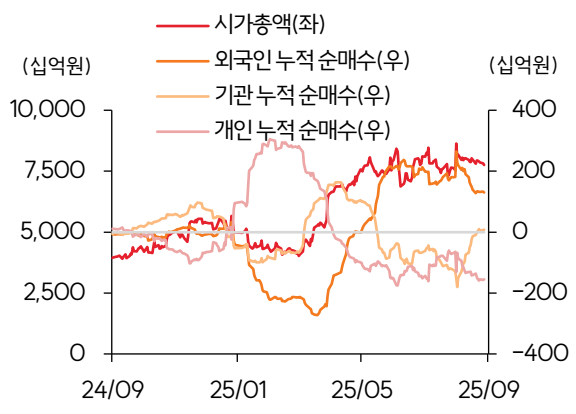
자료: Quantiwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

2025.09.28

한승한의 수주산업 위클리

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

Coverage Table

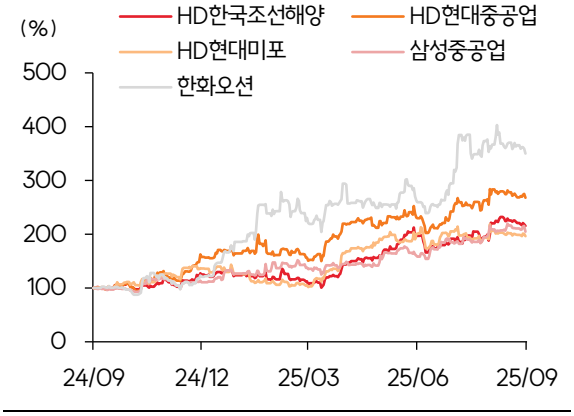
종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	3,386		-2.5%	-1.7%	+6.2%	+10.8%	+41.1%	+26.7%	1.1	10.8
WI26 조선	8,261		-2.8%	-2.7%	-1.7%	+19.7%	+88.5%	+124.0%	3.7	19.0
HD 한국조선해양	397,500	28,132	-1.4%	-2.5%	+7.6%	+9.2%	+74.3%	+99.7%	1.9	9.6
HD 현대중공업	491,500	43,632	-2.7%	-0.3%	-5.7%	+16.5%	+71.0%	+150.0%	6.7	25.6
HD 현대미포	194,300	7,761	-2.1%	-1.2%	-10.0%	-2.4%	+44.8%	+84.7%	3.1	19.9
삼성중공업	20,850	18,348	-5.0%	-2.8%	-5.2%	+29.0%	+84.5%	+92.0%	3.3	20.5
한화오션	107,000	32,786	-2.4%	-4.2%	-3.5%	+34.8%	+186.5%	+234.4%	4.8	26.8
한화엔진	41,950	3,501	-3.9%	-2.1%	+0.5%	+52.3%	+127.5%	+209.8%	5.9	27.8
HD 현대마린솔루션	203,500	9,123	-5.3%	-3.1%	-2.6%	+0.5%	+26.1%	+84.5%	9.4	26.5
HD 현대마린엔진	79,200	2,687	-2.3%	-7.9%	-7.6%	+58.1%	+223.9%	+309.9%	6.2	35.3
한국카본	32,100	1,666	-1.1%	-2.0%	+3.9%	+26.9%	+173.2%	+185.6%	2.5	16.1
동성화인텍	29,850	895	-0.5%	-0.8%	-3.9%	+17.3%	+100.1%	+155.3%	3.1	13.7

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