한승한의 수주산업 위클리

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

미 해군의 FF(X)&BBG(X) 사업 구체화

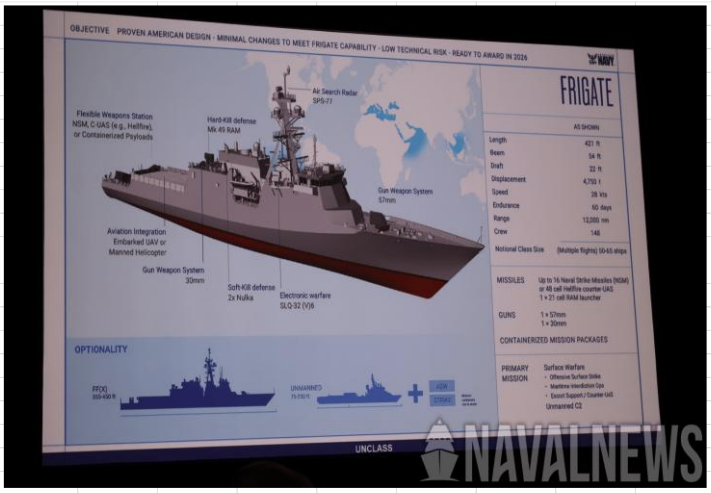
Top picks: HD 현대중공업, 한화오션

- 신조선가지수는 184.69pt(-0.59pt), 중고선가지수는 194.24pt(+0.81pt)를 기록
- **한화오션**은 오만 Asyad Shipping로부터 DF Ready VLCC 3척을 척 당 $129.5m에 수주. 납기는 '29년 4월
- **HD현대삼호**는 터키 Aygaz로부터 93k-cbm VLGC 1척을 $119.0m에 수주. 납기는 '28년 5월
- PIL은 13,000TEU급 LNG DF 컨테이너선 8척을 한국 **HD현대중공업**과 중국 후동중화조선에 각각 4척씩 발주할 예정이며, 선가는 척 당 최대 $190m 수준으로 추정됨. 납기는 '28년 말~'29년 초 예상
- **크로아티아 해군은 초계함 2척을 도입하는 사업을 추진** 중이며, 사업 규모는 최대 16억 유로(약 2.7조원). 오는 6월 최종 사업자를 선정해 '29~'30년 초도함 인도를 목표. 현지 언론보도에 따르면 예비 요건을 충족한 8개국&최대 12개 조선소와 협의 중이며, 유력 후보로 **한국의 HD현대중공업**과 더불어 이탈리아 Fincantieri, 네덜란드 Damen, 독일 Lurssen&TKMS, 프랑스 Naval Group, 스페인 Navantia, 튀르키예, 등이 거론되는 중
- 지난주 SNA 2026 행사에서 **미 해군이 추진중인 차기 호위함(FF(X)) 프로그램에 대한 디테일이 공개**됨
- 우선 이미 알려진 내용과 같이 헌팅턴잉걸스(HII)가 전량 건조했던 레전드급 해안경비대커터(NSC) 설계 변경 기반으로 건조될 예정이며, **헌팅턴잉걸스(HII)가 선도(Lead) 조선소로 선정**
- FF(X)의 무장 및 관련 제원은 **[표 1]**을 참고. 미 해군은 **총 50~65척을 건조할 계획**이며, Flight(블록/배치) 단계별로 나누어 추후 업그레이드를 거칠 예정
- FF(X)는 기존의 DDG-51 Flight III 및 향후 BBG(X)와 함께 함대 전력 구성을 이뤄, 저강도 위협과 마약 단속과 같은 임무에 집중할 계획. VLS(수직발사체계)를 제거하면서 FFG(X)에서 FF(X)가 됐기 때문에 '중급 다목적 호위함'에서 '저위협 대응용 고속 모듈형 호위함'으로 변경. 이는 무엇보다 **납기 지연 문제를 해결하고 '속도'를 중요하게 여기고 있다는 뜻으로, 해군력 강화를 빠르게 진행하려는 트럼프 행정부 내 미 해군의 현실적인 선택이자 강한 의지를 확인**
- 지난주 HD현대 CEO 신년 간담회에서 **HD현대중공업이 헌팅턴잉걸스(HII)에 이어 FF(X) 사업 두번째 조선소로 선정되기 위해 미국 내 야드 확보를 계획 중**이라고 밝혔으며, **미국 함정 건조 조선소들과 경쟁에서 강철선체 전투함 건조 트랙레코드 부족(Austal USA) 및 이지스 구축함 병목(GD-BIW) 등의 이유로 우위에 있다는 자신감을 표출**
- 또한 SNA 2026에서 **트럼프급 BBG(X) 사업에 대한 추가 정보가 공개**됨. 총 15~25척을 건조할 계획이며, BBG(X)에 대한 자세한 제원은 **[표 2]**를 참고
- 해당 행사에서 미 해군 수상함 건조/조달 프로그램을 총괄하는 NAVSEA(해군 해상체계사령부) 산하 'PEO Ships' 책임자로 선정된 브라이언 메트칼프(Brian A. Metcalf) 해군 제독은 **"해외 파트너의 참여 가능성도 열려 있으며, 이를 검토 중이다"**이라고 밝혔으나, 이에 대한 구체적인 내용은 아직 공개되지 않음
- 올해 상반기 내 '번스-톨레프슨 수정법' 내 예외조항 발효 혹은 '미 해군준비태세 보장법' 승인 가능성 높다는 판단. 특수선 중에서도 전투함 건조 역량 보유하고 있으며, 미국 조선소와 협력 강화 또는 미국 내 조선소를 보유하고 있는 **HD현대중공업&한화오션의 멀티플 확장을 기대. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지**

한승한의 수주산업 위클리

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

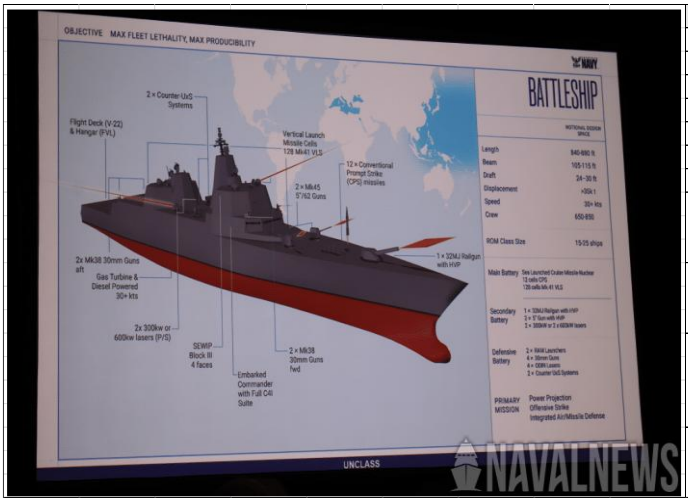
[표 1] 차기 호위함: FF(X) 주요 제원 및 임무



항목	내용
Length (전장)	421 ft
Beam (전폭)	54 ft
Draft (흘수)	22 ft
Displacement (배수량)	4,750 t
Speed (속도)	28 kts
Endurance (지속기간)	60 days
Range (항속거리)	12,000 nm
Crew (승조원)	148
Notional Class Size (건조 규모)	(Multiple flights) 50–65 척
Missiles (미사일)	Up to 16 Naval Strike Missiles (NSM)
	or 48-cell Hellfire counter-UAS
	1 × 21-cell RAM launcher
Guns (함포)	1 × 57mm
	1 × 30mm
Primary Mission(주요 임무)	Surface Warfare
	• Offensive Surface Strike
	• Maritime Interdiction Ops
	• Escort Support / Counter-UxS
	• Unmanned C2

자료: US Navy, Naval News, SK 증권

[표 2] 트럼프함: BBG(X) 주요 제원 및 임무



항목	내용
Length (전장)	840–880 ft
Beam (전폭)	105–115 ft
Draft (흘수)	24–30 ft
Displacement (배수량)	~35k t
Speed (속도)	30+ kts
Crew (승조원)	650–850
ROM Class Size (건조 규모)	15–25 척
Main Battery (주무장)	Sea-Launched Cruise Missile – Nuclear
	12 cells CPS
	128 cells Mk 41 VLS
Secondary Battery (부무장)	1 × 32MJ Railgun with HVP
	2 × 5" Gun with HVP
	2 × 300kW or 2 ×600kW lasers
Defensive Battery (방어무장)	2 × RAM Launchers
	4 × 30mm Guns
	4 × ODIN Lasers
	2 × Counter UxS Systems
Primary Mission(주요 임무)	Power Projection
	Offensive Strike
	Integrated Air/Missile Defense

자료: US Navy, Naval News, SK 증권

2026.01.18

한승한의 수주산업 위클리

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

⦿ 주요뉴스

삼성중공업, 모잠비크 '코랄 노르트' FLNG 진수식...델핀 계약도 가시권 (이투데이 / 26.01.16)

- 삼성중공업은 이탈리아 ENI가 발주한 FLNG '코랄 노르트'의 진수식을 16일 개최
- 삼성중공업은 전 세계 FLNG 10기 중 6기 수주하며 글로벌 입지를 강화. 미국 델핀 FLNG 수주도 임박한 상황

HJ중공업, 미 해군 함정정비계약 체결 대상자로 선정 (연합뉴스 / 26.01.16)

- HJ중공업은 16일 미 해군으로부터 함정정비협약(MSRA) 체결 대상자로 선정됐다는 통보를 받음
- 이에 따라 HJ중공업은 미 해군 주요 함정의 MRO(유지/보수/정비) 사업에 본격적으로 참여 가능

HD현대, 모로코 조선소 유력...아프리카 MRO 거점 눈앞 (와이드경제 / 26.01.14)

- 업계 및 현지 매체에 따르면 모로코 카사블랑카 신조선소 운영 사업 유력후보로 HD현대가 거론되는 중
- 운영권 확보할 경우 아프리카 지역 상선은 물론 군함 MRO 사업까지 아우르는 거점을 확보하게 됨

⦿ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	129.00	128.00	128.00	128.50	▲0.50
	Suezmax	157,000	dwt	90.00	86.00	86.00	86.50	▲0.50
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	72.00	72.00	-
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	49.50	49.50	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	76.00	75.00	75.00	75.00	-
	Panamax	81,000	dwt	37.50	36.25	36.25	36.25	-
	Handymax	62,000	dwt	34.75	33.25	33.25	33.25	-
	Handysize	35,000	dwt	27.38	26.26	26.26	26.26	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	122.00	114.50	114.00	114.00	-
	LNG	174,000	cbm	260.00	248.00	248.00	248.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	275.00	262.00	262.00	261.00	▼1.00
	Container	13,000	teu	183.00	172.00	171.50	171.50	-
	Container	2,750	teu	43.50	45.00	43.25	43.25	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	90.00	90.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			**pt**	**189.16**	**184.66**	**185.27**	**184.69**	**▼0.59**

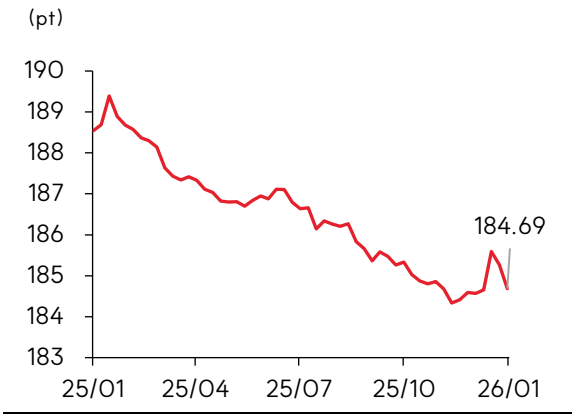
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

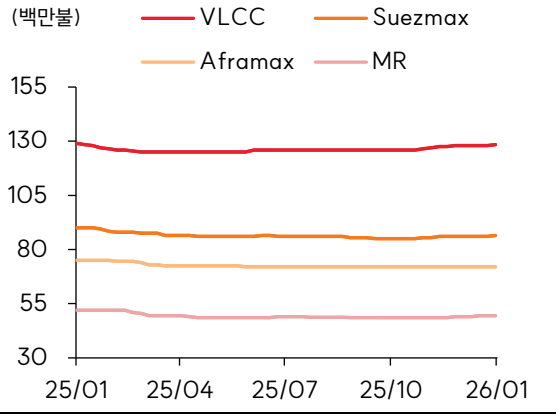
⦿ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



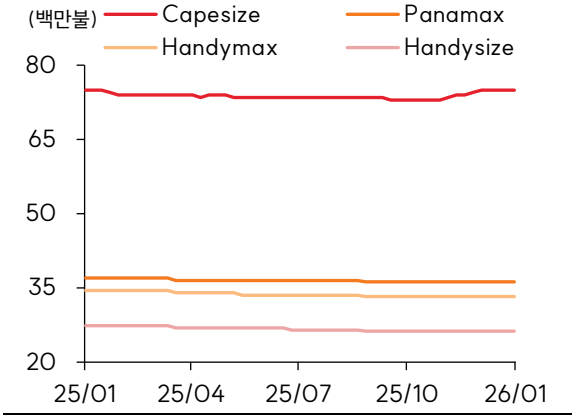
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



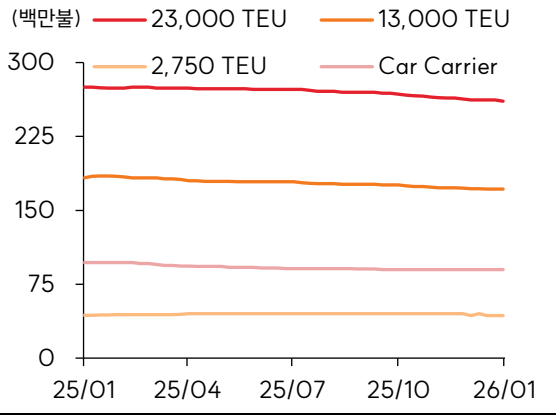
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



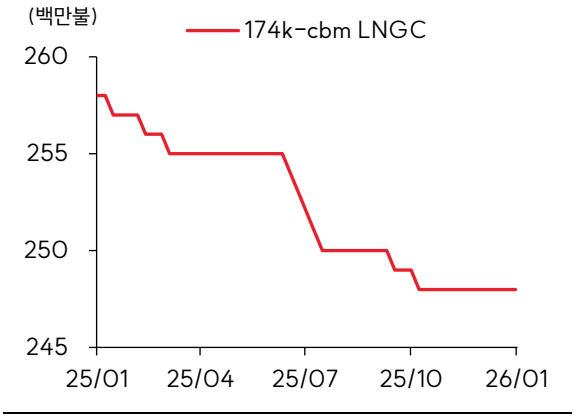
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 신조선가



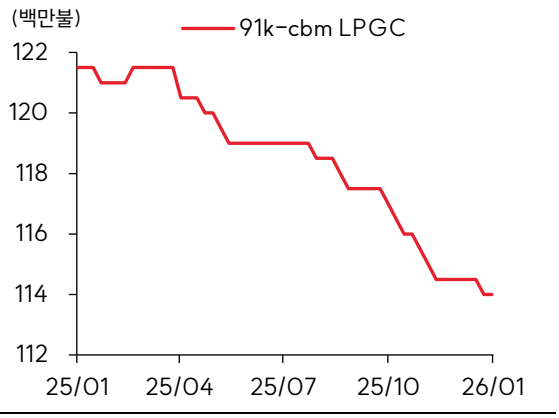
자료: Clarksons, SK 증권

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	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC Resale	310,000	dwt	149.00	150.00	154.00	154.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	97.00	97.50	98.00	100.00	▲2.00
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	82.00	80.00	80.00	85.00	▲5.00
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	60.00	60.00	60.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	52.00	53.00	53.00	53.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	203.39	206.92	214.98	217.75	▲2.76
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	79.00	79.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	39.50	39.50	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	39.00	38.50	38.50	38.50	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	34.00	34.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	195.38	195.38	-
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	65.00	82.00	83.00	83.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	55.00	76.00	76.00	76.00	-
	Container 15 Yr	4,500	teu	38.00	41.00	42.00	45.00	▲3.00
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	31.00	37.00	37.50	37.50	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	21.50	28.00	28.00	28.00	-
	Container Secondhand Index		pt	72.77	82.60	83.07	83.14	▲0.07
Secondhand Price Index (중고선가지수)			**pt**	**175.97**	**191.07**	**193.43**	**194.24**	**▲0.81**

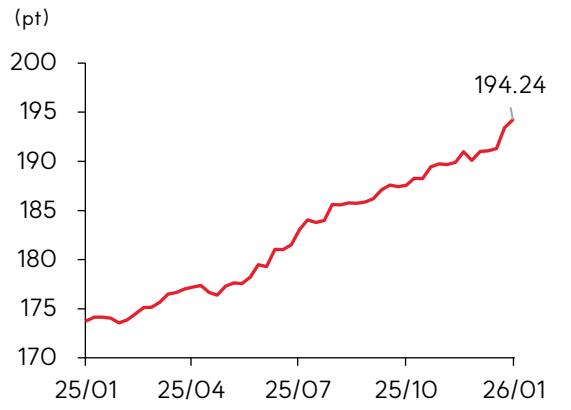
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

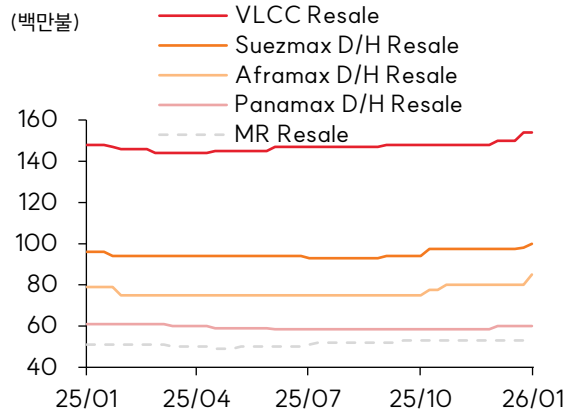
⦿ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



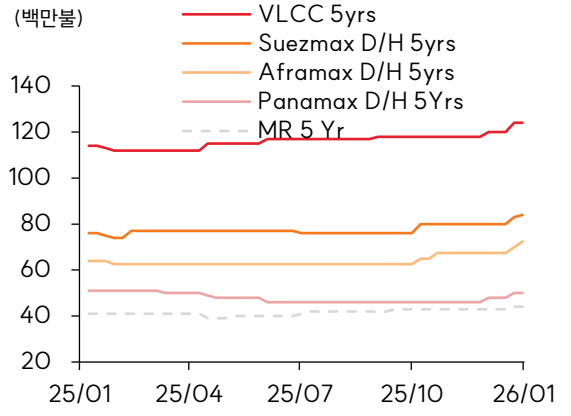
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



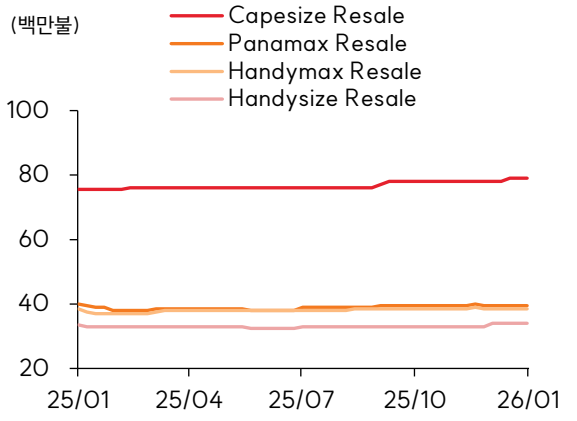
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



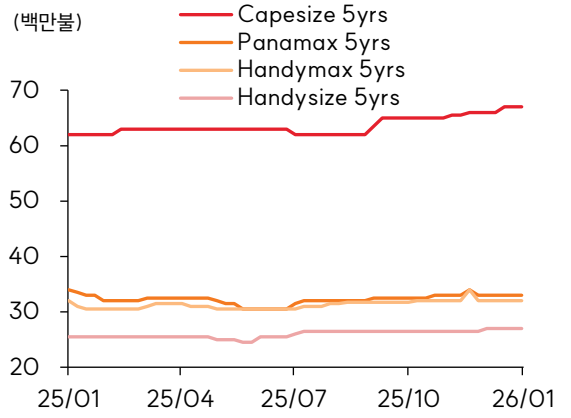
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



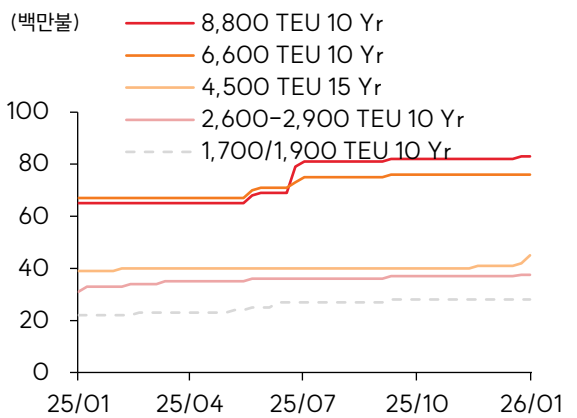
자료: Clarksons, SK 증권

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			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	2	16	27%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	0	0	-100%
LPG Carriers	113	146	55	1	2	-15%
LNG Carriers	66	93	60	4	6	134%
Bulk Carriers	632	538	426	6	10	-45%
Containerships	188	380	644	9	27	-2%
General Cargo Vessels	252	237	192	9	14	71%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	0	0	-100%
Reefer Vessels	22	5	3	0	0	-100%
Offshore Vessels	91	155	132	0	4	-29%
FPSO/FSU	4	9	8	0	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	0	0	-100%
Other Misc. Vessels	12	16	23	0	1	2%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	31	80	-8%

자료: Clarksons, SK 증권

⊙ 중고선 거래량 (Sales&Purchases)

선종		거래 척 수			2026		
		2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Tankers (탱커)	**Total No. Sales(척)**	580	408	436	13	45	800%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	3,941	10,065	3698%
	Total Value ($m)	19,425	14,238	14,698	927	2,976	2011%
Bulkers (벌커)	**Total No. Sales(척)**	721	799	836	6	24	0%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	545	2,170	65%
	Total Value ($m)	12,987	15,299	13,763	162	689	184%
Other (기타)	**Total No. Sales(척)**	945	860	757	10	28	8%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	134	763	37%
	Total Value ($m)	19,470	19,922	16,336	124	814	77%
Total (합계)	**Total No. Sales(척)**	2,246	2,067	2,029	29	97	76%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	4,621	12,998	507%
	Total Value ($m)	51,882	49,459	44,797	1,212	4,478	431%
	Average$/Dwt	399	426	363	262	345	-12%

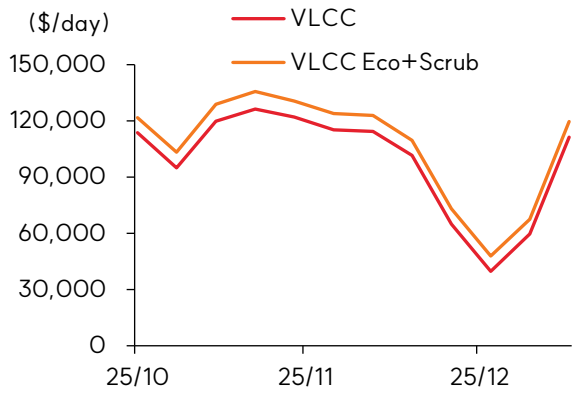
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

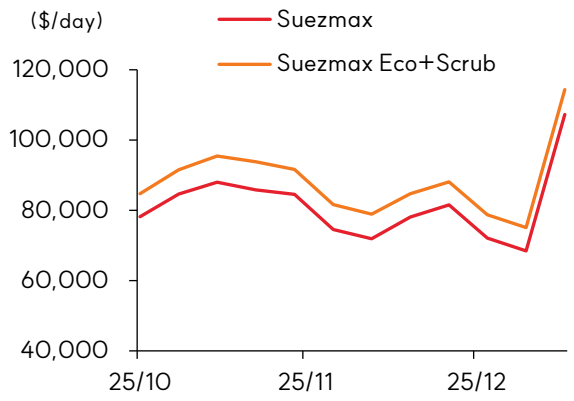
⦿ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



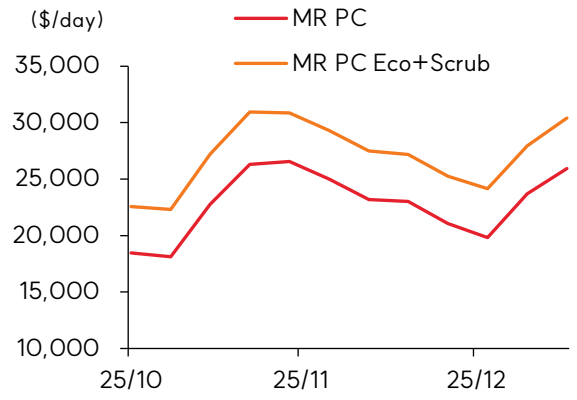
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



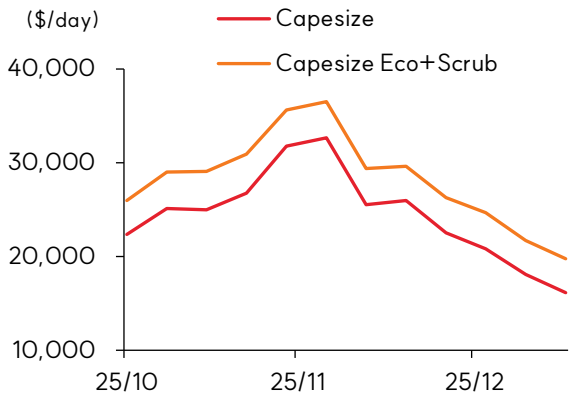
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



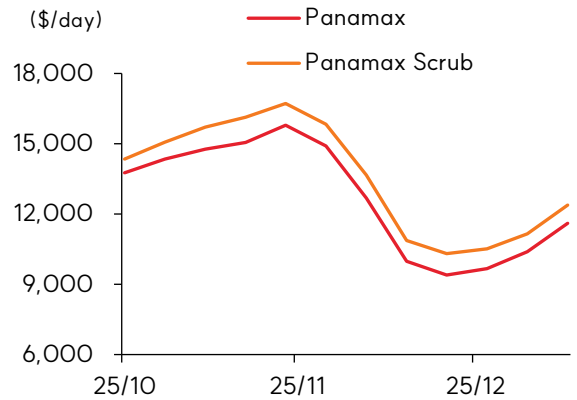
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



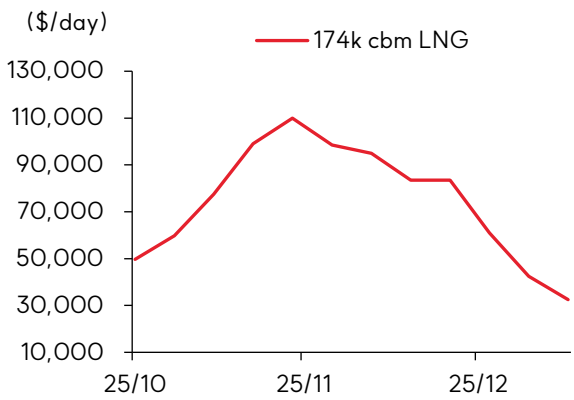
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



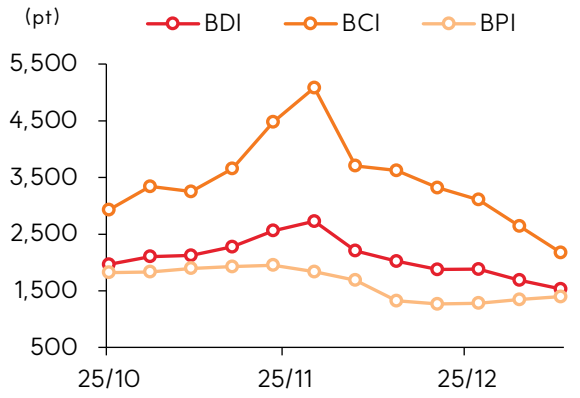
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

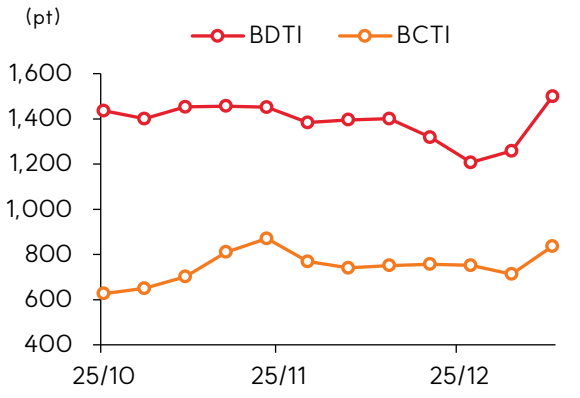
⊙ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



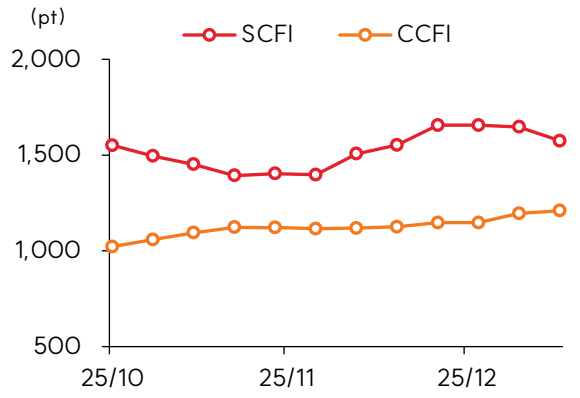
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



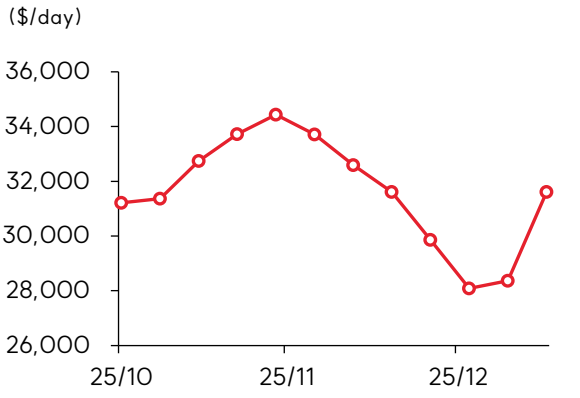
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



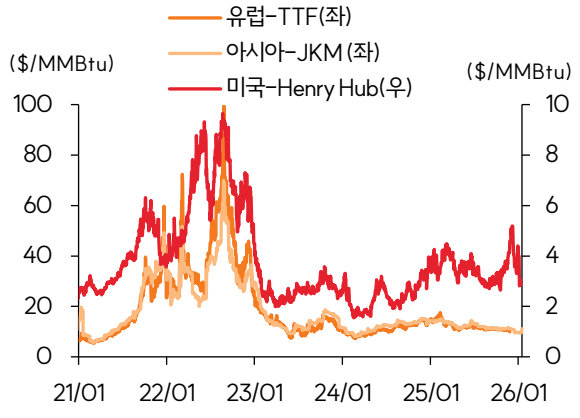
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



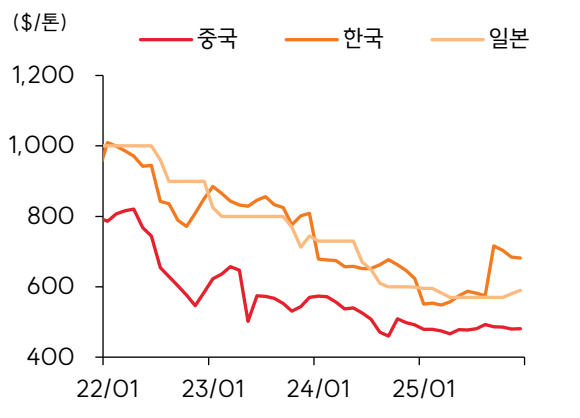
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



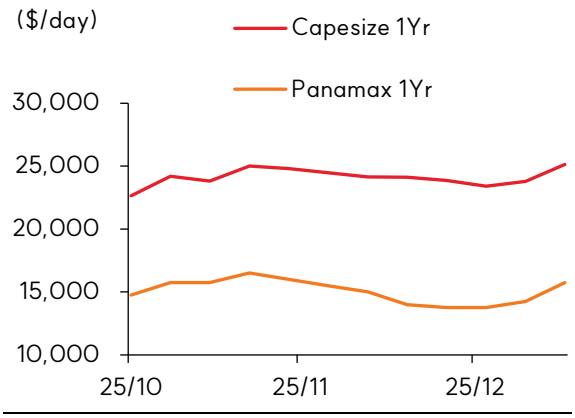
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

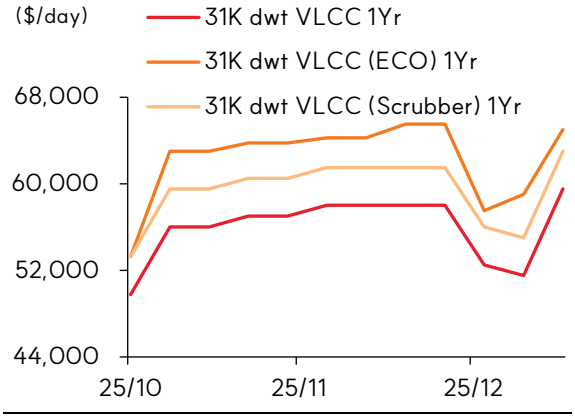
⊙ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



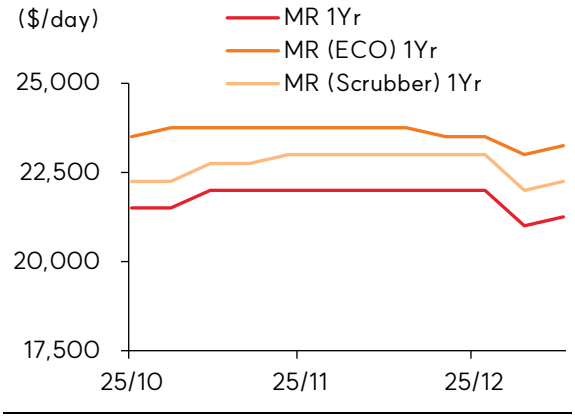
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



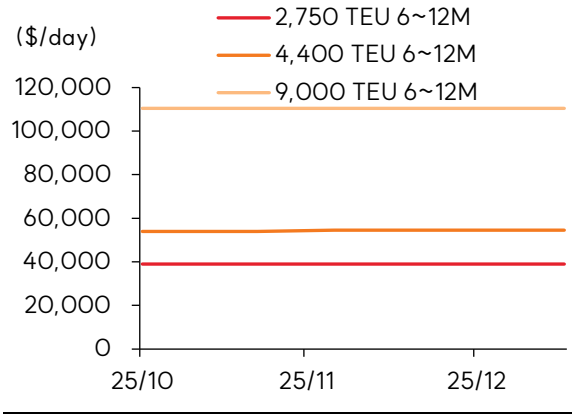
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



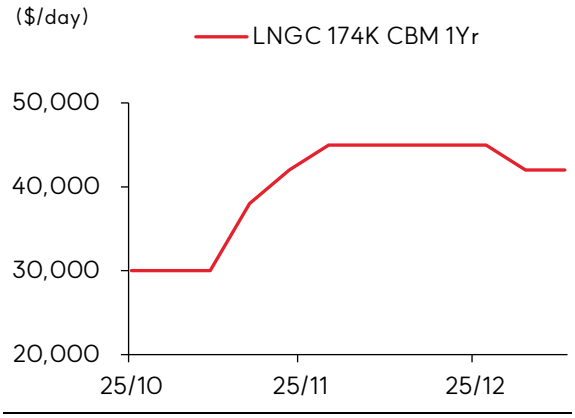
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 용선료



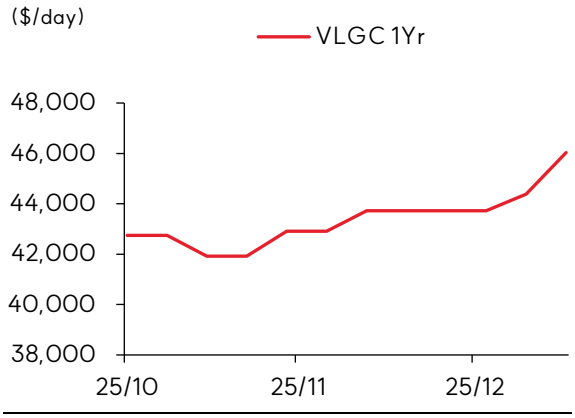
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



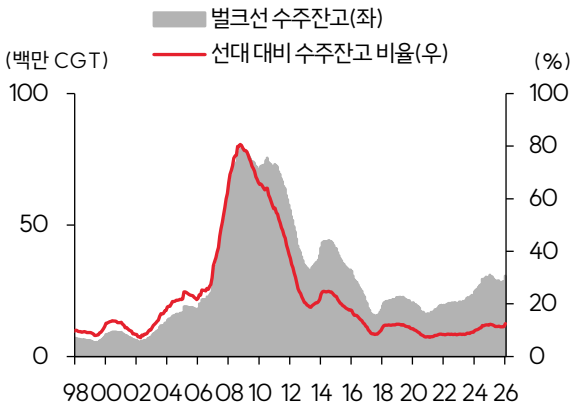
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

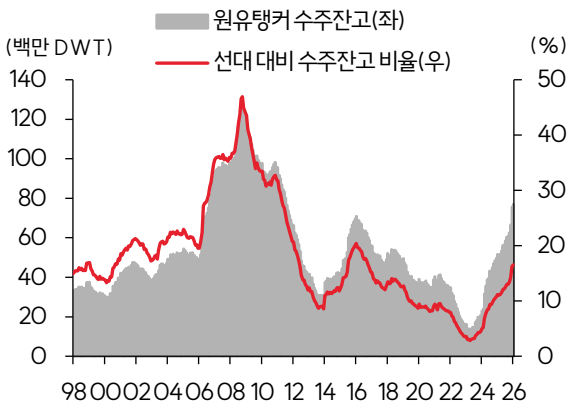
⊙ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



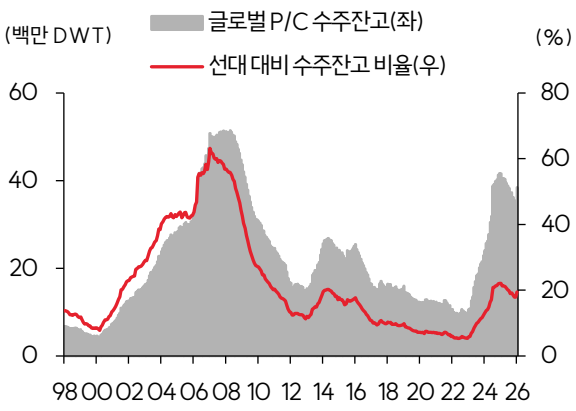
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



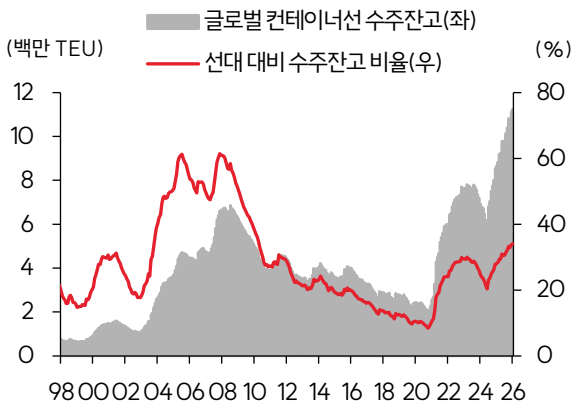
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



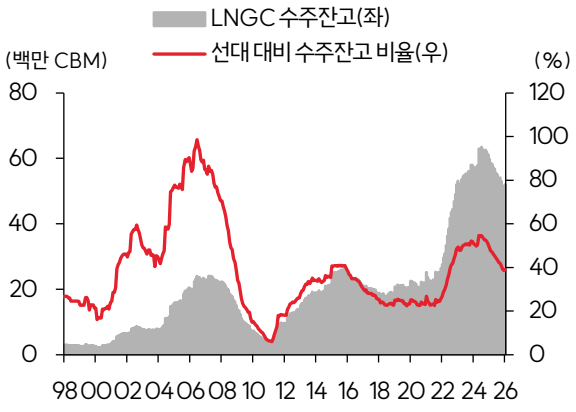
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



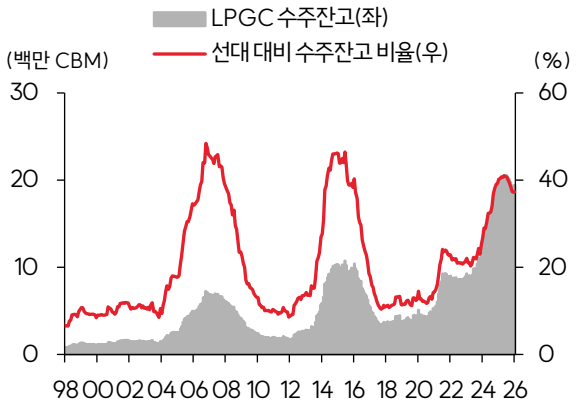
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



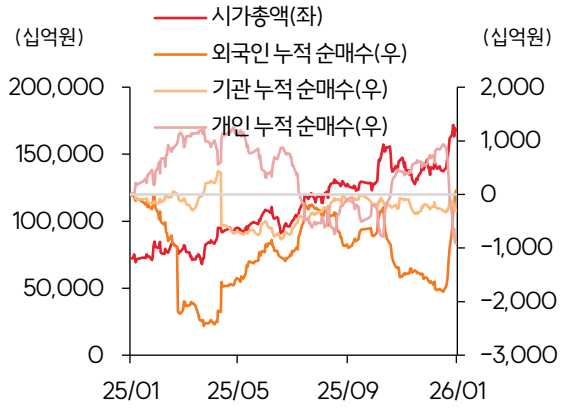
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

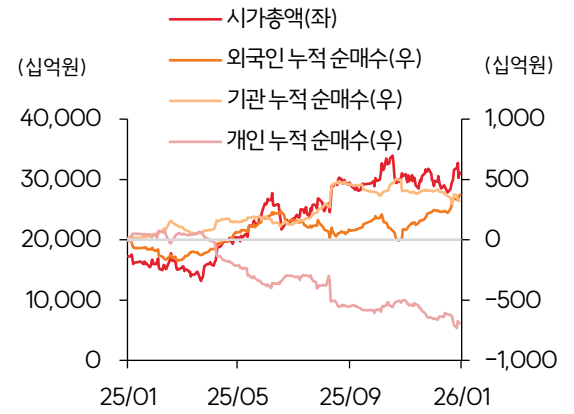
⊙ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



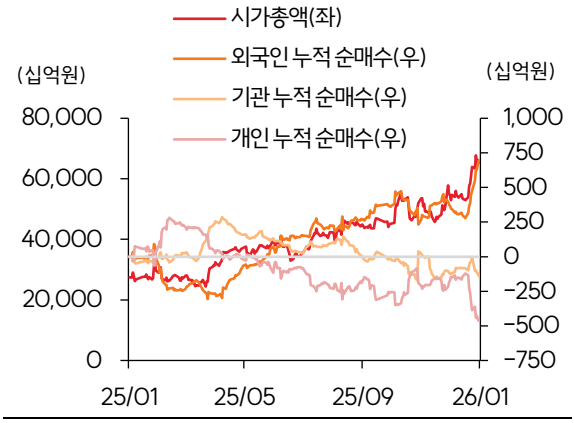
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



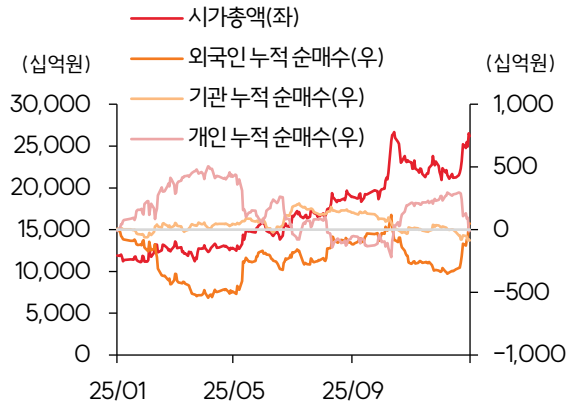
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



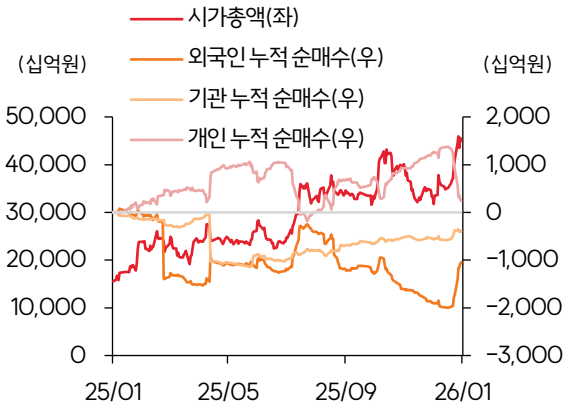
자료: Quantiwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

Coverage Table

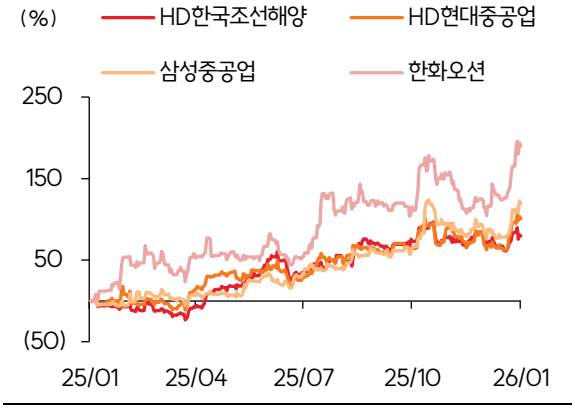
종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	4,841		+0.9%	+5.5%	+19.3%	+29.1%	+14.9%	+91.5%	1.4	10.4
WI26 조선	10,369		-1.0%	+3.7%	+17.7%	+19.4%	+18.9%	+109.0%	3.8	18.3
HD 한국조선해양	438,500	31,034	-0.3%	-1.9%	+4.0%	+4.3%	+7.7%	+80.1%	2.0	8.9
HD 현대중공업	622,000	65,286	-1.4%	+2.1%	+19.8%	+22.2%	+22.2%	+99.0%	5.8	23.9
삼성중공업	29,750	26,180	-1.3%	+3.8%	+21.7%	+31.9%	+23.4%	+122.8%	4.4	20.8
한화오션	147,000	45,043	-1.3%	+9.4%	+35.7%	+37.1%	+29.4%	+185.4%	6.1	31.3
한화엔진	53,000	4,423	-0.6%	+6.6%	+27.4%	+14.1%	+23.4%	+116.3%	6.8	30.3
HD 현대마린솔루션	189,600	8,500	-3.0%	-1.4%	+0.8%	-16.8%	-2.0%	+7.8%	8.6	23.4
HD 현대마린엔진	90,100	3,056	-2.9%	-10.3%	+11.5%	+0.9%	+0.7%	+227.6%	6.0	27.3
한국카본	34,950	1,814	-3.2%	-9.0%	+12.2%	-0.4%	+17.1%	+179.2%	2.6	16.2
동성화인텍	26,750	802	-3.1%	-7.0%	-	-7.4%	+5.5%	+62.0%	2.5	10.5

자료: Quantiwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)

자료: Quantiwise, SK 증권

조선 커버리지 4사 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