한승한의 수주산업 위클리

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

글로벌 선주들, 중국 조선소에 LNGC 발주 러시

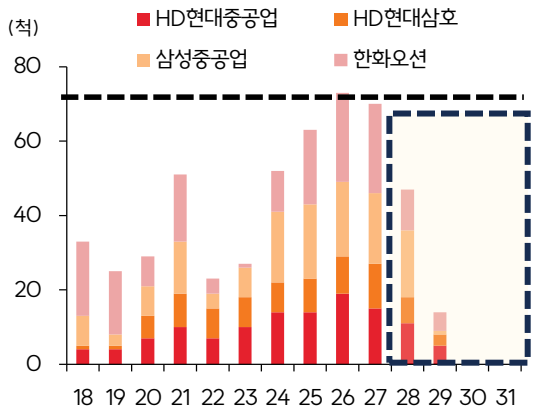
Top picks: HD 현대중공업, 한화오션

- 신조선가지수는 184.76pt(+0.07pt), 중고선가지수는 195.23pt(+0.99pt)를 기록
- **HD현대중공업**은 Stealth Maritime으로부터 **수에즈막스 원유탱커 2척과 LR2 P/C 2척을 총 $326.8m에 수주**. 척 당 선가는 각각 약 $88m, $75m 수준. 이 중 LR2 P/C는 HD현대베트남조선에서 건조될 예정. 해당 계약은 스텔스 마리타임이 지난 11월 HD현대중공업과 HD현대미포에 발주했던 계약에 대한 옵션 행사 물량
- **HD현대삼호**는 그리스 JHI Steamship으로부터 **수에즈막스 원유탱커 2척을 수주**. 선가는 척 당 $85m 수준이며, 첫호선은 4Q28, 2번째는 2Q29 인도 예정으로 알려짐
- **한화오션**은 그리스 Alpha Gas로부터 **LNGC 2척을 척 당 $250.5m에 수주, 인도는 '29년 6월 예정**
- **Danaos Corp**는 알래스카 LNG 프로젝트에 5천만 달러 규모의 지분 투자를 단행했으며, 해당 LNG 수출에 필요한 **최소 6척의 LNGC의 건조 및 운영에 대한 '우선 협력업체'로 선정**
- 지난 1월 15일 **EPS**(Eastern Pacific Shipping)는 **중국 장난조선소에 175k-cbm급 LNGC 2척을 발주**
- 중국 LNGC를 용선 해본 적 없는 **Shell**은 중국 산둥해운과 용선계약 체결. **산둥해운**은 해당 용선에 필요한 **175k-cbm급 LNGC 4척 건조에 대해 중국 장난조선소와 협의 중**. **선가는 $230m보다 낮은 수준으로 알려짐**
- 그리스 **TMS Cardiff Gas**는 **중국 후동중화조선에 최대 6척(확정 4+옵션 2)의 174k-cbm급 LNGC를 발주**. TMS Cardiff Gas가 중국 조선소에 LNGC를 발주한 것은 이번이 처음
- 이로써 지난 2주 간 **글로벌 선주들은 최대 12척의 LNGC 신조에 대해 중국 조선소와 계약 체결 혹은 검토 중**
- 또한 지난 12월, NLNG의 Bonny Gas Transport가 **중국 후동중화조선**에 발주했던 174k-cbm급 LNGC 3척은 최대 6척 신조계약(확정 3+옵션 3) 중 일부로, **옵션 행사 시 해당 3척은 '30년 이후 인도 슬롯에 채워질 예정**
- **중국 조선소들의 중국 선주가 아닌 글로벌 선주들의 발주 트랙레코드가 쌓여가는 것은 중장기적 관점에서 매우 우려되는 일**. 하지만 아직 유의미한 수준의 점유율까지는 아니며, **중국 조선소들의 단납기 슬롯이 상당히 부족한 상황**
- 글로벌 선주들이 중국 조선소를 선택한 이유는 **무엇보다 낮은 선가 때문**. 현재 Clarksons 데이터에 중국 조선소들이 수주한 LNGC의 계약 선가가 공개되지 않고 있으나, 글로벌 업계 관계자 및 언론에 따르면 **$230m 보다 낮은 수준을 제시하는 것으로 알려짐**. 이는 최근 한국 조선 3사가 수주하고 있는 최소치인 $250m보다 약 8% 이상 낮은 수준
- 앞서 언급한 Shell과의 용선계약을 맺은 산둥해운과 TMS Cardiff Gas 물량, 그리고 후동중화조선에 발주한 NLNG의 옵션물량까지 고려하면, **중국 조선소의 '30년까지의 인도 슬랏은 약 20척 밖에 남지 않은 상황** [차트 2]
- 유일한 운항 트랙레코드를 보유한 후동중화조선의 '30년까지의 가용 슬랏이 매우 제한적인 점을 고려하면 **추후 '29~'30년 생산 스케줄의 북미 LNG 프로젝트에 필요한 LNGC 물량은 조선 3사의 확정적인 수주 물량이라고 봐도 무방하다는 판단**. 상대적 단납기를 기반으로 $250m 보다 높은 레벨의 선가로 수주할 가능성 높음
- '24년 4분기부터 글로벌 LNGC 선가는 하락세를 유지하고 있으나, 해당 구간에서 **국내 조선 3사의 '원화환산'한 실제 수주 평균 단가는 꺾이지 않은 상황** [차트 5~8]. **조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지**

한승한의 수주산업 위클리

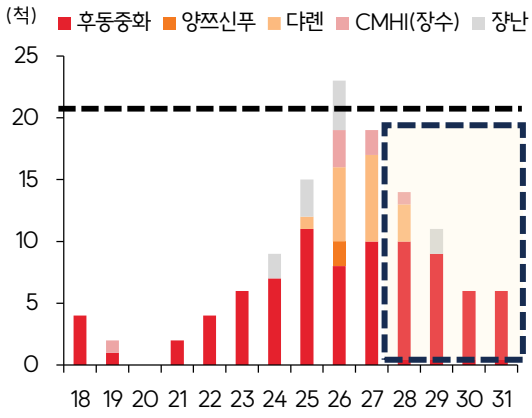
SK증권 조선, 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

[차트 1] 한국의 인도 및 인도예정 LNGC 척 수



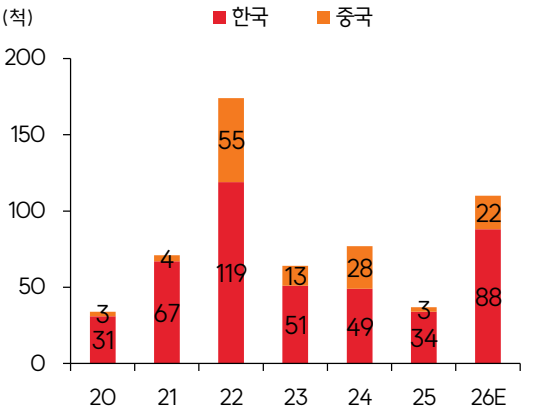
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 2] 중국의 인도 및 인도예정 LNGC 척 수



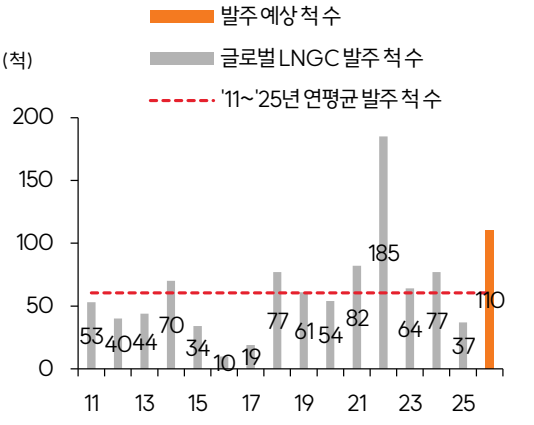
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 3] 한국과 중국의 LNGC 수주 척 수 추이 및 전망



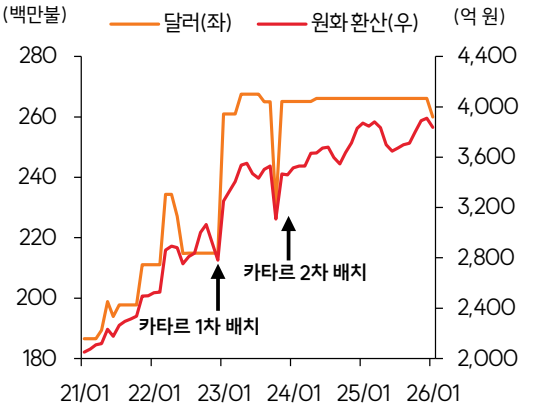
자료: Clarksons, SK 증권 추정

[차트 4] 글로벌 LNGC 발주 척 수 추이 및 전망



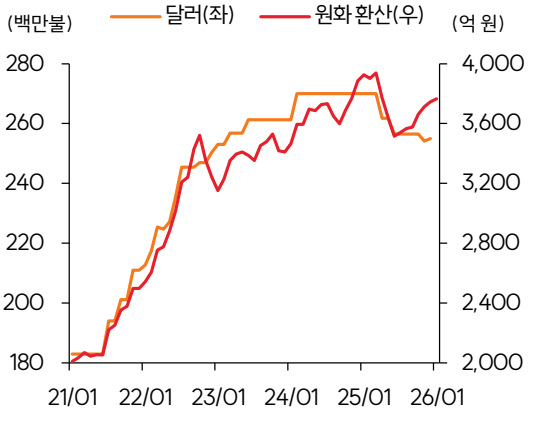
자료: Clarksons, SK 증권 추정

[차트 5] HD 현대중공업 LNGC 수주 평균 선가 추이



자료: Clarksons, SK 증권

[차트 6] HD 현대삼호 LNGC 수주 평균 선가 추이

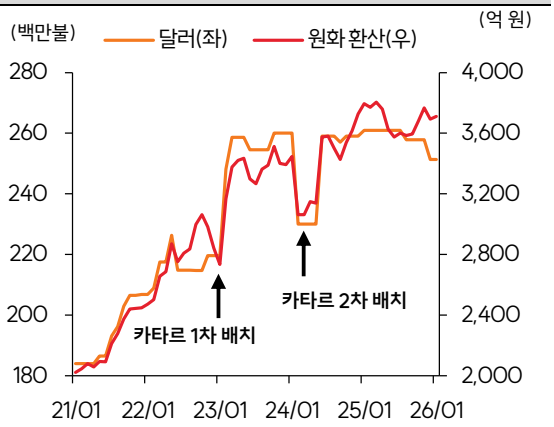


자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

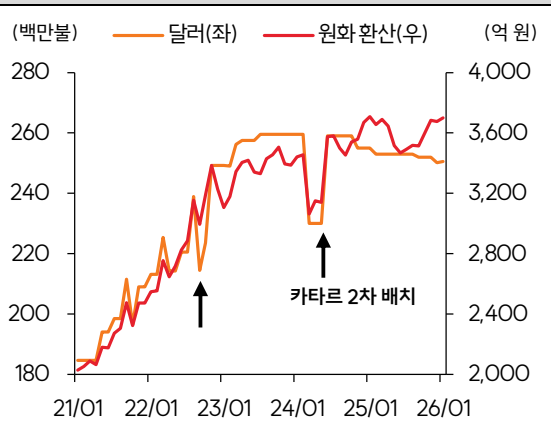
SK증권 조선, 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

[차트 7] 삼성중공업 LNGC 수주 평균 선가 추이



자료: Clarksons, SK 증권

[차트 8] 한화오션 LNGC 수주 평균 선가 추이



자료: Clarksons, SK 증권

[표 1] 글로벌 FID 및 FID 가능성 높은 LNG

구분	LNG 프로젝트명	지역	운영사	생산량 (Mtpa)	계약 (SPA)	비고
'25년 FID 확정	Argentina Phase 1 – FLNG 1	아르헨티나	Southern Energy	2.4	-	예정 생산연도: 2027년
	CP2 Phase 1	미국 동부	Venture Global	14.4	-	예정 생산연도: 2027년
	Corpus Christi Midscale Trains 8&9	미국 동부	Cheniere	5.0	-	예정 생산연도: 2028년
	Argentina Phase 1 – FLNG 2	아르헨티나	Golar/YPF	3.5	-	예정 생산연도: 2028년
	Coral Norte FLNG	모잠비크	ENI	3.4	-	예정 생산연도: 2028년
	Woodside Louisiana Phase 1	미국	Woodside	16.5	-	예정 생산연도: 2028년
	Rio Grande Train 4	미국 동부	Next Decade	5.9	-	예정 생산연도: 2029년
	Port Arthur Phase 2	미국 동남부	Sempra	13.5	-	예정 생산연도: 2030년
	Rio Grande Train 5	미국 동부	Next Decade	5.9	-	예정 생산연도: 2030년
	Mozambique LNG-1	모잠비크	Total Energies	13.1	-	예정 생산연도: 2031년
'26년 내 FID 가능성 높은 프로젝트	Genting FLNG	인도네시아	Genting	1.2	지분 투자	건설 시작. 타설 진행
	Woodfibre	캐나다 서부	Pacific O&G	2.1	90% 이상	건설 순조롭게 진행 중이며, 첫 LNG 모듈 투입
	Qatar North Field West	카타르	Qatar Energy	16.0	지분 투자	
	Sabine Pass Stage 5 Phase 1	미국 동부	Cheniere	7.0	90%	6월 FERC 공동 승인 신청, '26년 FID 목표
	Delfin FLNG1	미국 동부	Delfin	3.3	100%	해양교통청(MARAD) 및 에너지부(DoE) 승인 완료, 연내 FID 목표
기타 FID 가능성 높은 프로젝트	Argentina Ph2 – 2 FLNGs	아르헨티나	YPF/Shell	12	지분 투자	
	Lake Charles	미국 동부	Energy Transfer	16.4	70%	- 개발 중단 발표
	Sabine Pass Stage 5 Phase 2	미국 동부	Cheniere	12.0	20%	
	Commonwealth LNG	미국 동부	Commonwealth LNG	9.5	65%	에너지부(DoE) 승인, 6월 FERC 건설 승인 완료, 최근 5MPTA SPA 체결
	CP2 Phase 2	미국 동부	Venture Global	5.5	0%	'26년 FID 목표
	LNG Canada Phase 2	캐나다 서부	Shell	14.0	지분 투자	
	PNG expansion	파푸아뉴기니	Total/Exxon	4.2	지분 투자	
	Sur LNG	오만	Oman LNG	3.8	0%	오만에서 확장 계획 발표 (4번째 Train)
	Saguaro Energía Phase 1&2	멕시코 서부	Mexico Pacific	15	약 90%	

자료: Clarksons, SK 증권

2026.01.25

한승한의 수주산업 위클리

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

⦿ 주요뉴스

인도 조선업 '혁신' HD현대·머스크· DP월드 투자 가속 (더구루 / 26.01.24)

- HD현대와 머스크, DP월드, MSC는 인도에 투자를 추진하며, 인도정부의 '마리타임 암릿 칼 비전 2047' 정책을 지원
- HD한국조선해양은 지난달 타밀나두주와 약 20억달러 규모의 초대형조선소 설립을 위한 MOU를 체결

'60조 잠수함' 앞두고 캐나다 온타리오주 경제개발부 장관, 한화오션 방문 (이투데이 / 26.01.23)

- 캐나다 차세대잠수함사업(CPSP) 입찰을 앞두고 캐나다 온타리오주 경제개발부 장관이 한화오션 거제사업장을 방문
- 한화오션은 이번 피델리 장관 방문과 더불어 온타리오주와 다양한 협력 방안을 추진할 계획

법원, "한국가스공사, 삼성중공업에 2,996억원 지급하라...설계 결함" (조선일보 / 26.01.22)

- 서울중앙지법은 한국형 LNG화물창(KC-1)을 개발한 한국가스공사가 설계 결함으로 발생한 손해에 대해 건조사인 삼성중공업에 약 2,996억원을 지급해야 한다는 판결. 다만 건조사의 일부 책임도 인정하며 손배 책임을 70%로 제한

⦿ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	129.00	128.00	128.50	128.50	-
	Suezmax	157,000	dwt	90.00	86.00	86.50	86.50	-
	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	36.50	▲0.25
	Handymax	62,000	dwt	34.75	33.25	33.25	33.50	▲0.25
	Handysize	35,000	dwt	27.38	26.26	26.26	26.48	▲0.22
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	122.00	114.50	114.00	113.50	▼0.50
	LNG	174,000	cbm	260.00	248.00	248.00	248.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	275.00	262.00	261.00	261.00	-
	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	89.00	▼1.00
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			**pt**	**189.16**	**184.66**	**184.69**	**184.76**	**▲0.07**

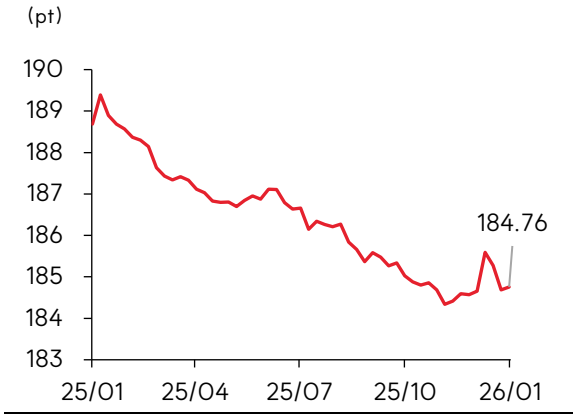
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

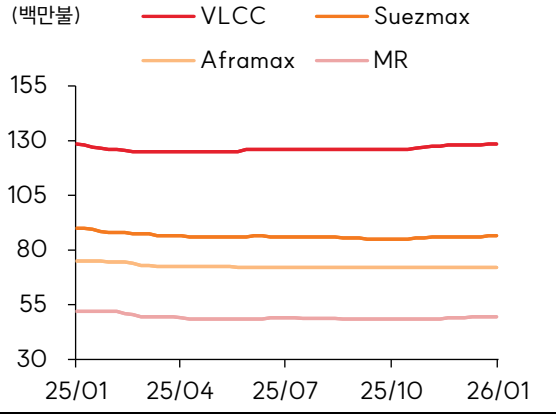
⦿ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



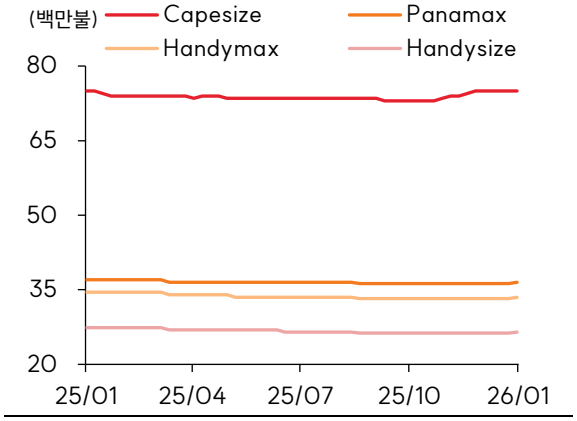
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



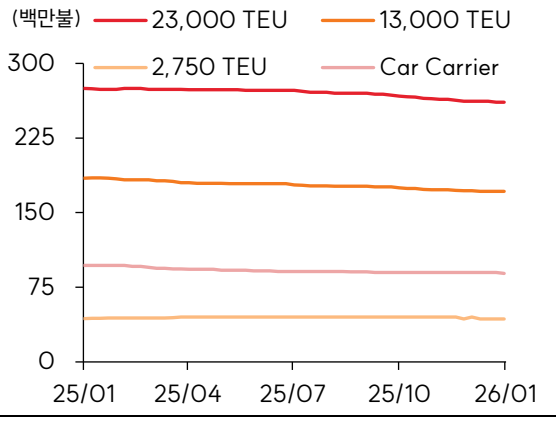
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



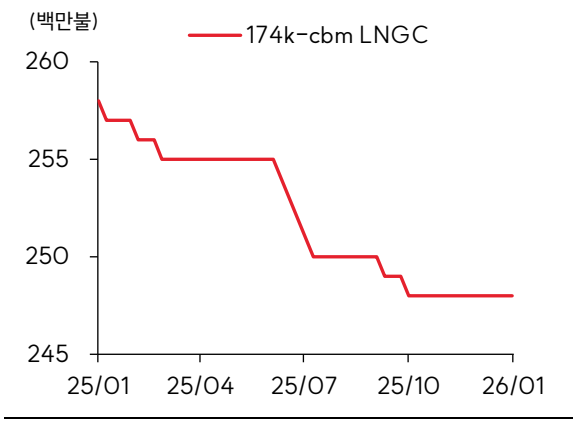
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 신조선가



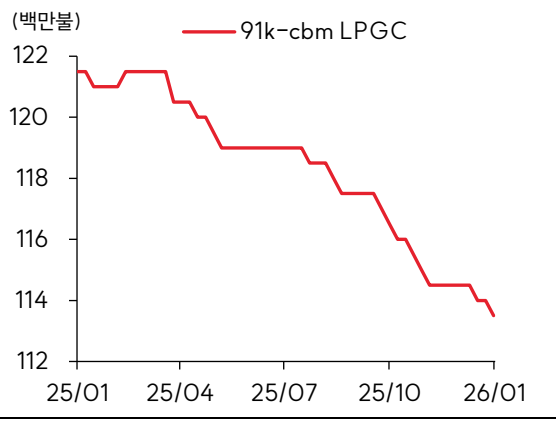
자료: Clarksons, SK 증권

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	155.00	▲1.00
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	97.00	97.50	100.00	100.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	82.00	80.00	85.00	85.00	-
	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	217.75	218.00	▲0.25
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	79.00	80.50	▲1.50
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	39.50	40.50	▲1.00
	Handymax Resale	63,000	dwt	39.00	38.50	38.50	39.50	▲1.00
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	34.00	34.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	195.38	199.25	▲3.88
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	45.00	45.00	-
	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	83.14	83.14	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			**pt**	**175.97**	**191.07**	**194.24**	**195.23**	**▲0.99**

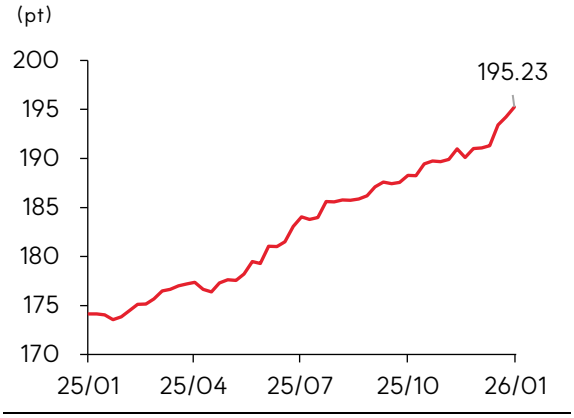
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

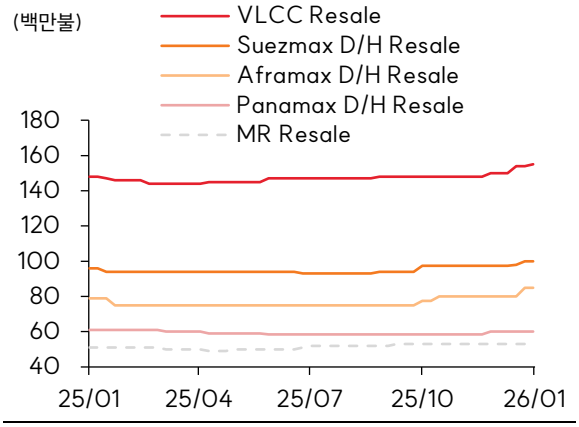
⦿ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



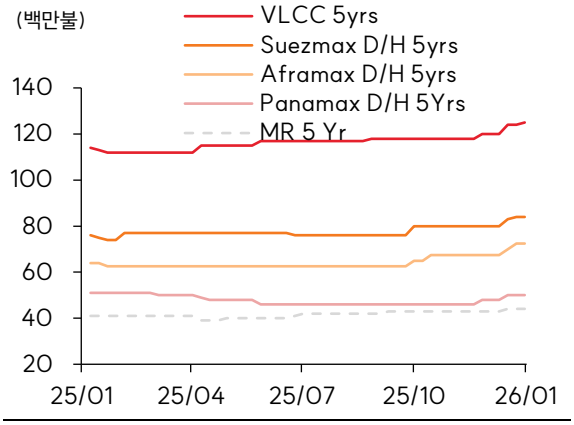
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



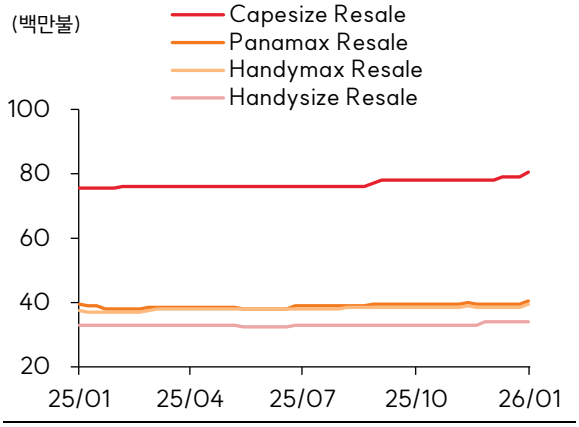
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



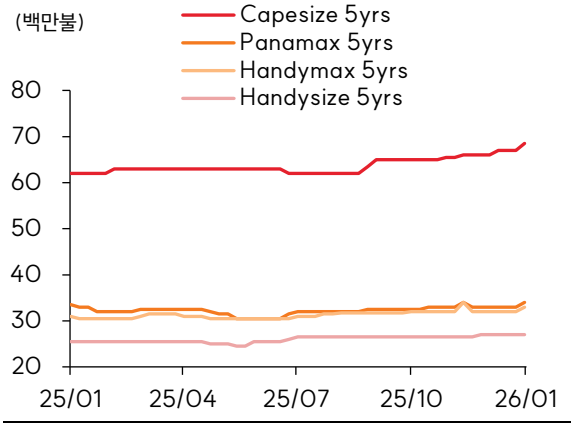
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



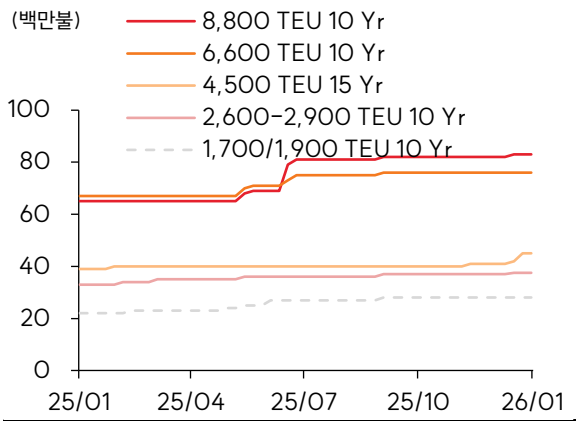
자료: Clarksons, SK 증권

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	16	29	59%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	0	0	-100%
LPG Carriers	113	146	55	2	7	105%
LNG Carriers	66	93	60	6	8	115%
Bulk Carriers	632	538	426	10	12	-55%
Containerships	188	380	644	27	28	-30%
General Cargo Vessels	252	237	192	14	15	26%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	0	0	-100%
Reefer Vessels	22	5	3	0	0	-100%
Offshore Vessels	91	155	132	4	6	-27%
FPSO/FSU	4	9	8	0	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	0	1	-80%
Other Misc. Vessels	12	16	23	1	1	-30%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	80	107	-15%

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	45	58	427%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	10,065	11,602	1207%
	Total Value ($m)	19,425	14,238	14,698	2,976	3,601	991%
Bulkers (벌커)	**Total No. Sales(척)**	721	799	836	24	38	0%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	2,170	3,282	30%
	Total Value ($m)	12,987	15,299	13,763	689	962	134%
Other (기타)	**Total No. Sales(척)**	945	860	757	28	62	77%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	763	1,612	135%
	Total Value ($m)	19,470	19,922	16,336	814	1,524	146%
Total (합계)	**Total No. Sales(척)**	2,246	2,067	2,029	97	158	88%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	12,998	16,496	302%
	Total Value ($m)	51,882	49,459	44,797	4,478	6,087	347%
	Average$/Dwt	399	426	363	345	369	11%

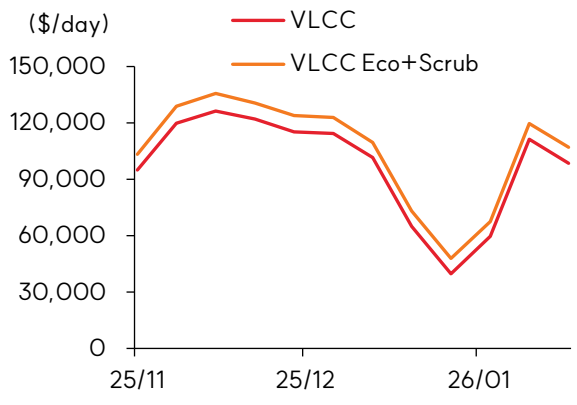
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

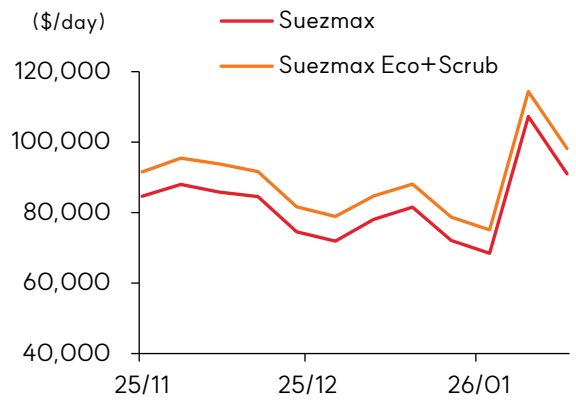
⦿ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



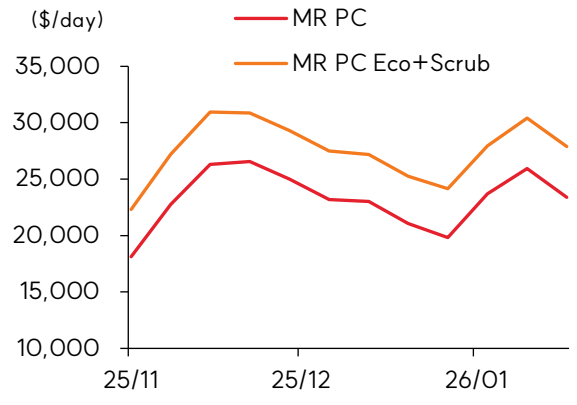
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



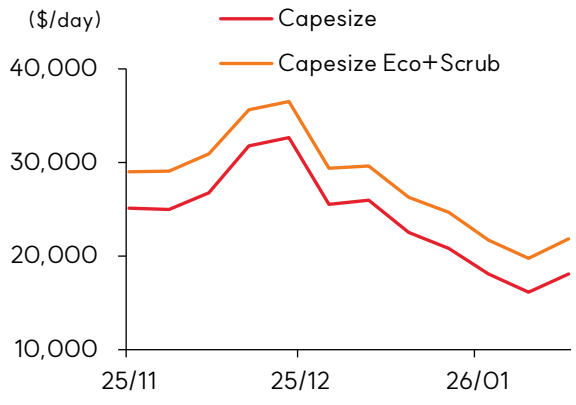
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



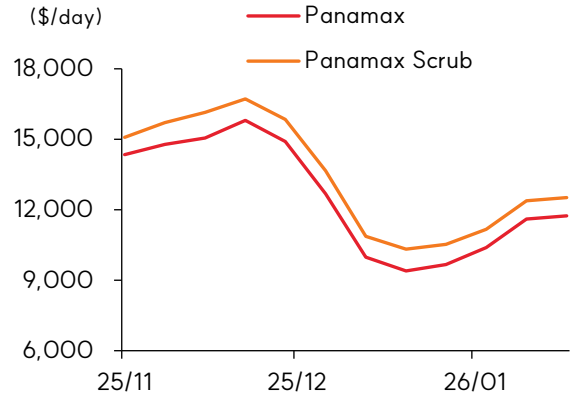
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



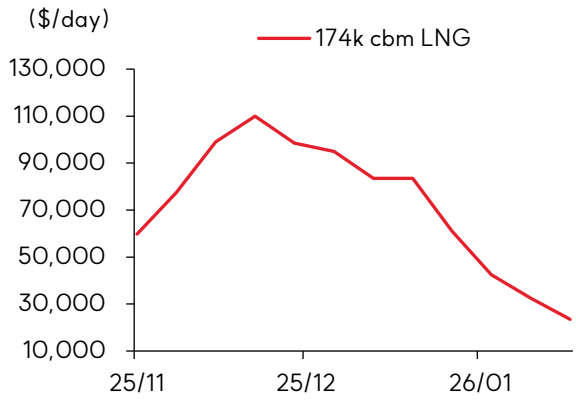
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



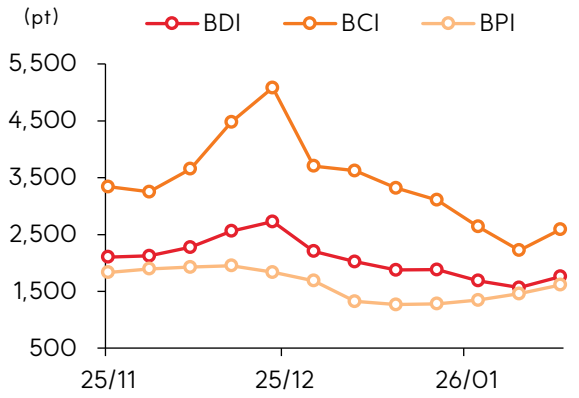
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

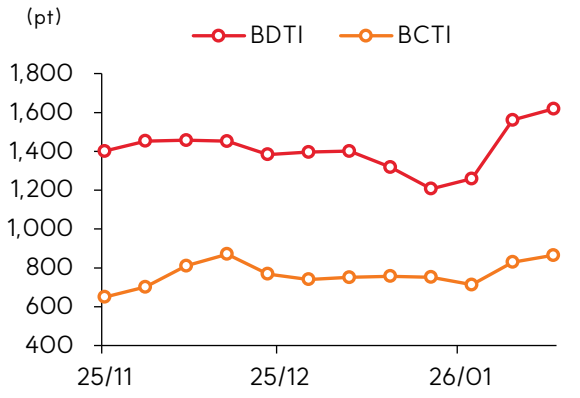
⊙ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



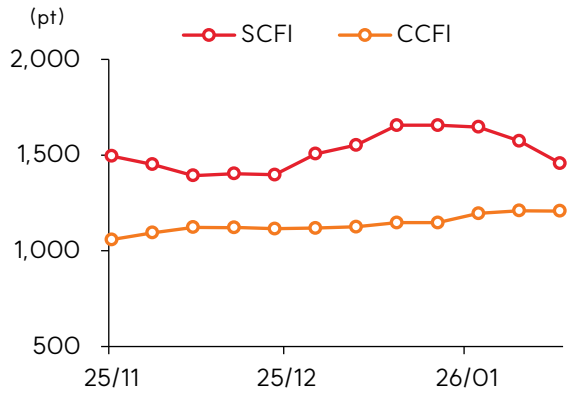
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



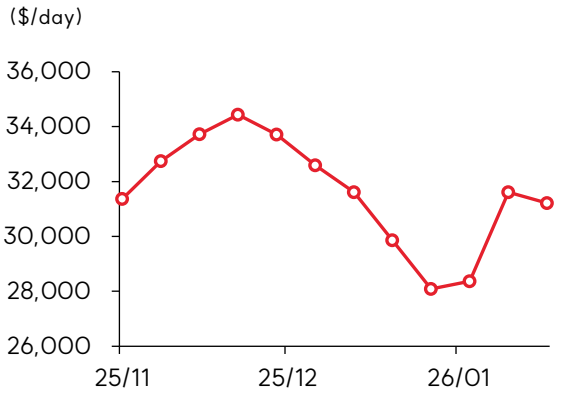
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



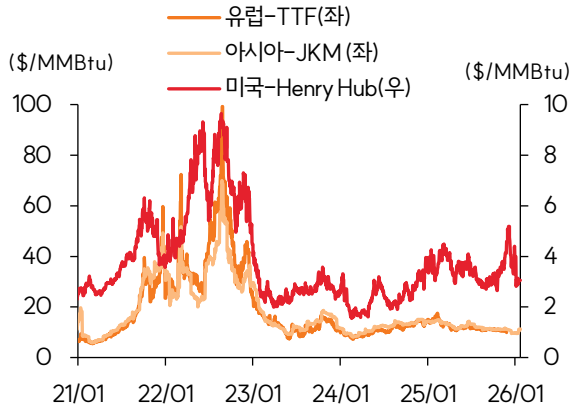
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



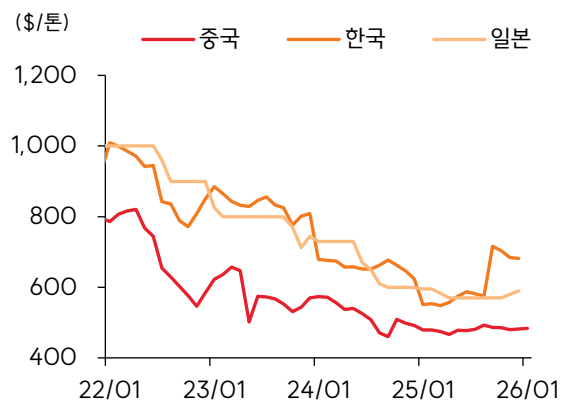
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



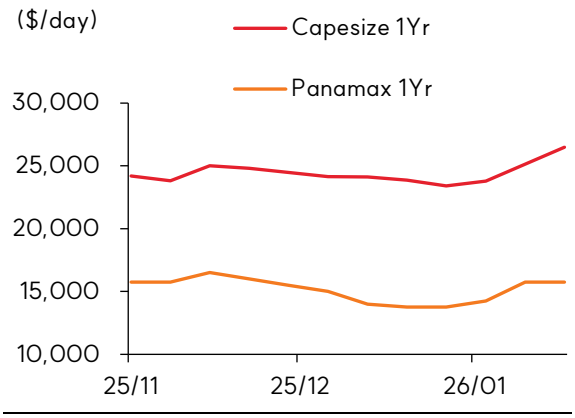
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

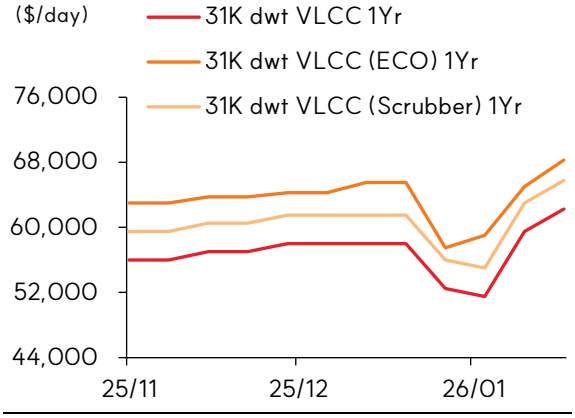
⊙ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



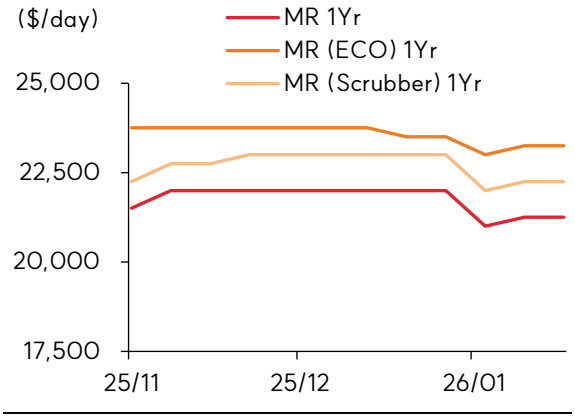
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



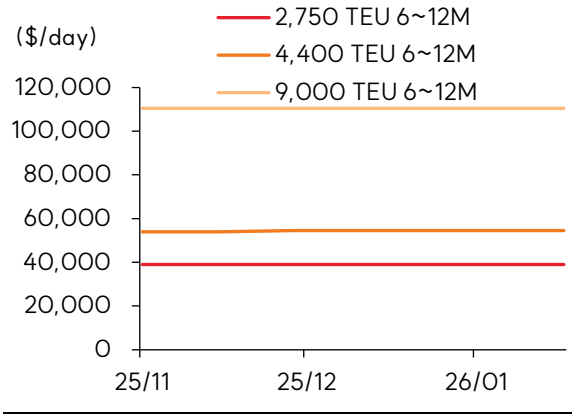
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



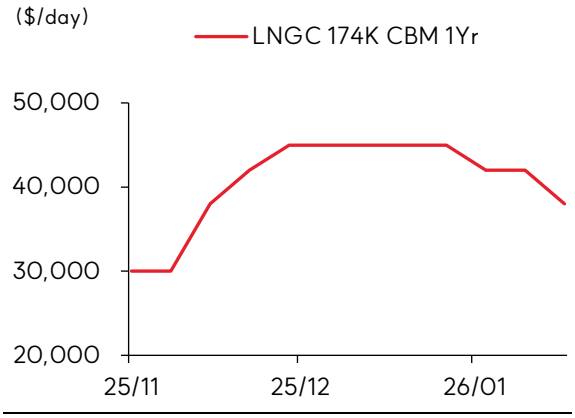
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 용선료



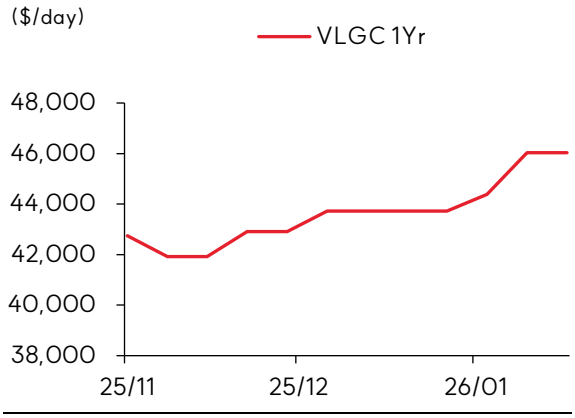
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



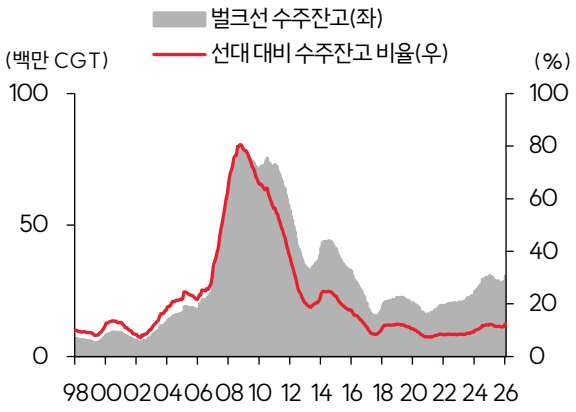
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

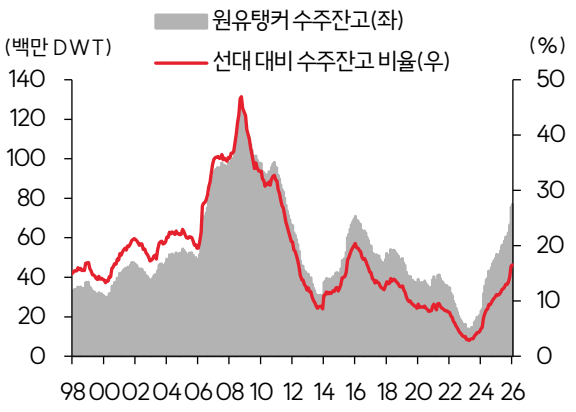
⊙ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



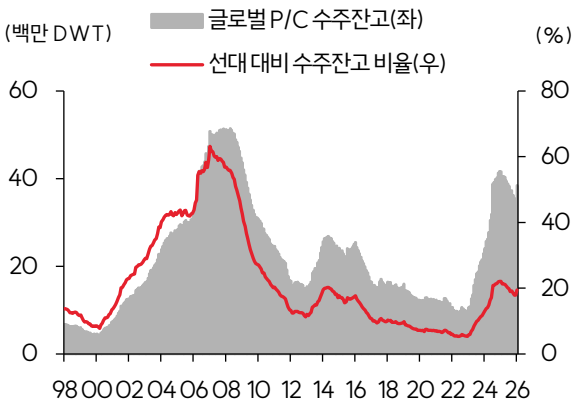
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



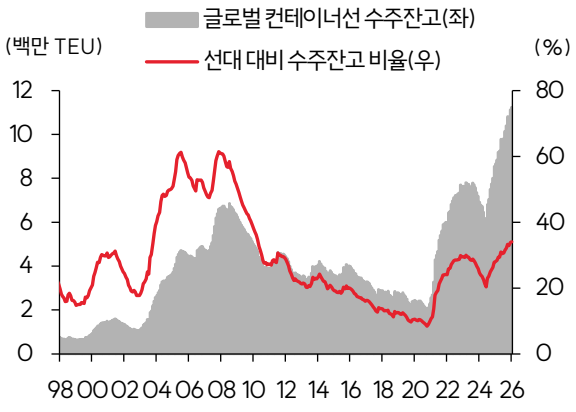
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



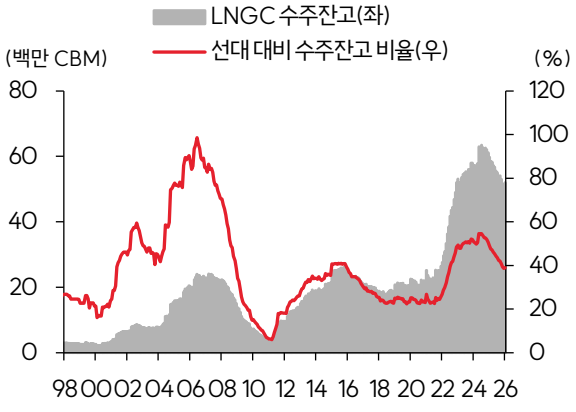
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



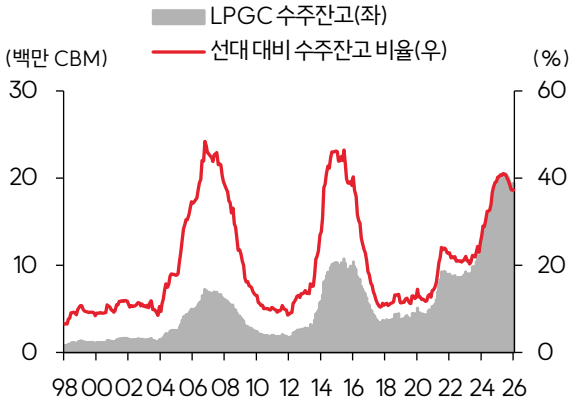
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



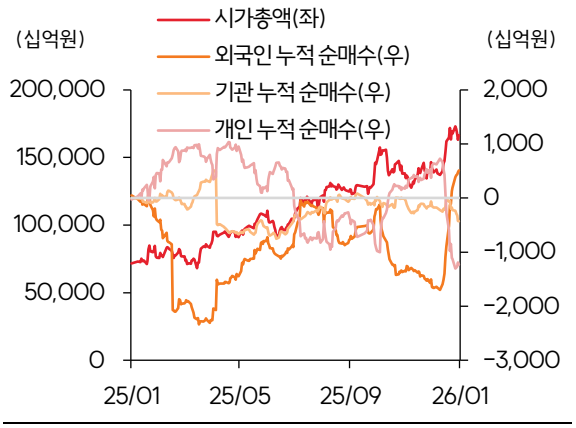
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

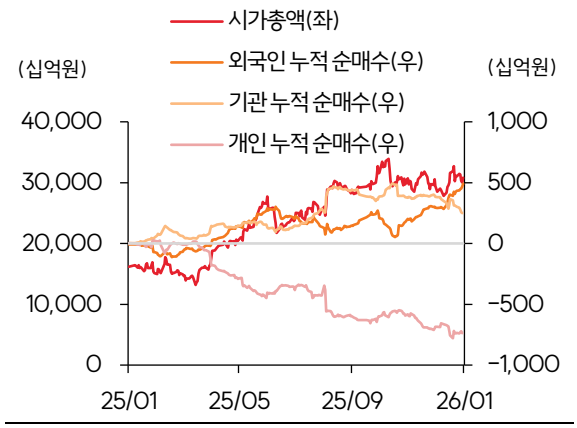
⊙ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



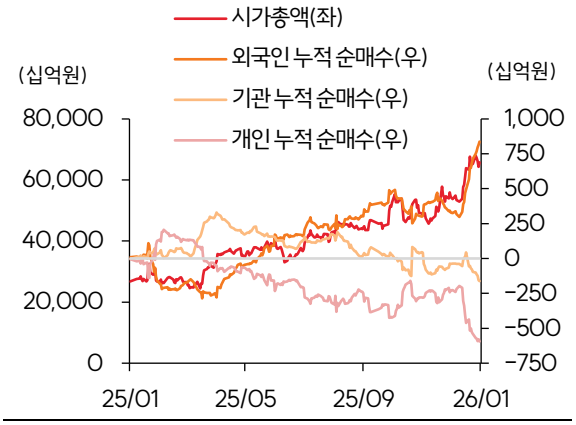
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



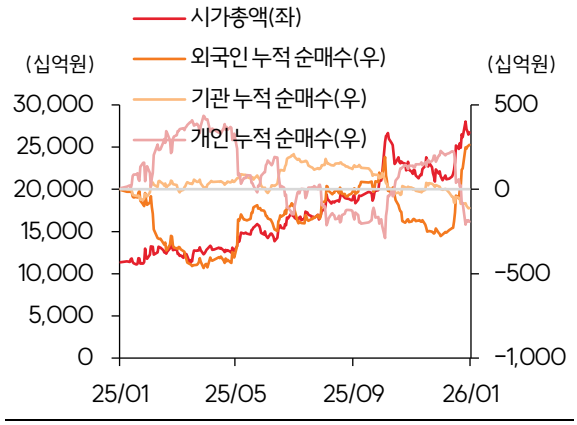
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



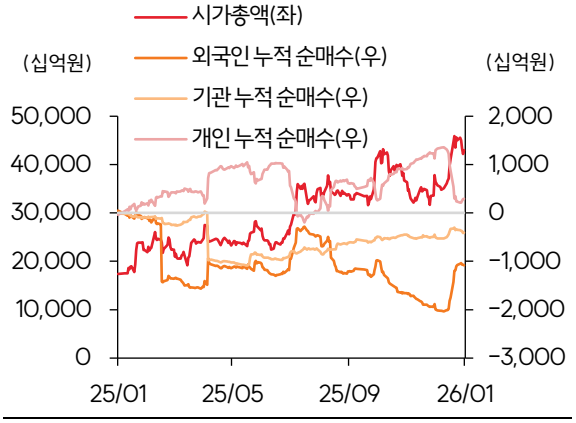
자료: Quantiwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

2026.01.25

한승한의 수주산업 위클리

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

Coverage Table

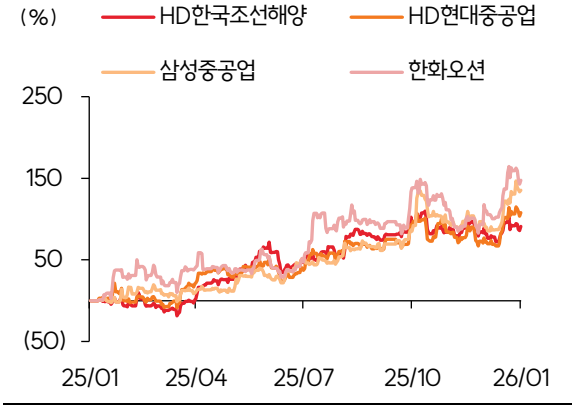
종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	4,990		+0.8%	+3.1%	+21.5%	+26.6%	+18.4%	+98.4%	1.4	10.6
WI26 조선	10,395		+2.0%	+0.2%	+16.0%	+6.1%	+19.2%	+120.1%	3.7	18.1
HD 한국조선해양	436,000	30,857	+2.7%	-0.6%	+4.8%	-2.5%	+7.1%	+92.9%	1.9	8.8
HD 현대중공업	627,000	65,811	+2.3%	+0.8%	+20.8%	+5.6%	+23.2%	+112.2%	5.5	23.4
삼성중공업	30,400	26,752	+1.0%	+2.2%	+24.1%	+22.6%	+26.1%	+138.8%	4.5	21.1
한화오션	140,300	42,990	+1.9%	-4.6%	+17.9%	+3.8%	+23.5%	+172.4%	5.8	30.1
한화엔진	53,500	4,464	+2.3%	+0.9%	+19.7%	+9.4%	+24.6%	+139.4%	6.8	28.2
HD 현대마린솔루션	186,600	8,366	+0.3%	-1.6%	-5.2%	-22.6%	-3.6%	+7.1%	8.4	23.1
HD 현대마린엔진	92,600	3,141	+2.9%	+2.8%	-0.8%	-5.5%	+3.5%	+245.5%	5.9	27.4
한국카본	34,950	1,814	+0.3%	-	+9.9%	-5.9%	+17.1%	+147.9%	2.6	16.2
동성화인텍	26,950	808	+1.9%	+0.7%	+0.6%	-12.1%	+6.3%	+25.9%	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