



중국 LNGC 또 수주 & 캐나다 잠수함 수주 경쟁 치열

Top picks: HD 현대중공업, 한화오션

- 신조선가지수는 184.30pt(-0.46pt), 중고선가지수는 195.96pt(+0.73pt)를 기록
- 삼성중공업은 인도 ONGC와 일본 MOL 컨소시엄으로부터 VLEC 2척을 척 당 \$149.3m에 수주. 인도는 '29년 1월
- 삼성중공업은 JP Morgan 투자 목적 법인으로부터 LNGC 2척을 척 당 \$252.0m에 수주. 인도는 '29년 1월 예정
- 그리스 Panos Laskaridis는 HD현대중공업과 MR P/C 4척 및 수에즈막스 원유탱커 2척 건조의향서(LOI)를 체결. 이 중 MR P/C 4척의 인도 시점은 '28년 1분기를 목표
- Northern Lights은 총 4척의 액화이산화탄소운반선(LCO2C)를 발주할 계획이며, 이 중 2척은 한국 HD현대중공업에 나머지 2척은 중국 대련조선해양공업에 발주할 예정. 인도 시점은 '28년 하반기부터 '29년 상반기 사이로 추정됨
- 토탈에너지(TotalEnergies)가 200억 달러 규모의 모잠비크 LNG 프로젝트를 재개하면서 5년 이상 표류해온 LNGC 신조 17척 프로젝트도 재개될 것으로 전망. 해당 17척의 경우 HD현대삼호가 9척, 삼성중공업이 8척을 슬롯 배정받았으며, '29~'30년 인도 슬롯으로 배치될 것으로 예상
- 말레이시아 MISC가 중국 후동중화조선에 최대 6척(확정 3+옵션 3)의 174k-cbm급 LNGC를 발주. 선가와 인도 일정은 공개되지 않았으나, 업계 관계자에 따르면 척 당 \$235m~\$240m 수준이며, '29~'30년 인도로 예상
- 이는 최근 MISC의 모회사이자 말레이시아 국영 에너지사인 Petronas가 중국에 첫 LNG 사업 전용 자회사를 설립한 것과 연계되는 발주로, 추후 옵션 물량인 3척 또한 행사될 가능성 높다는 판단
- 중국의 '29~'30년 슬롯이 상당히 제한적인 상황이 이어지고 있으며, 모잠비크 LNG 프로젝트 재개 움직임으로 인해 한국 조선소들의 '29~'30년 슬롯 일부(17척) 소진될 가능성 높아진 상황. 북미 LNG 프로젝트향에 필요한 LNGC 신조 발주를 두고 기존 SPA 계약을 체결한 프로젝트 오너&오퍼레이터들은 운송 스케줄에 맞추어 필요한 LNGC 선대 확보를 위한 슬롯 경쟁이 치열해질 전망. 글로벌 LNGC의 선가 상승세 전환 가능성은 상당히 높다는 판단
- 60조원 규모의 캐나다 신형 잠수함 프로젝트(CPSP)를 놓고 한국과 독일의 치열한 경쟁 지속되는 중
- 캐나다 공영방송 CBC에 따르면 전체 점수 중 구매 후 유지보수(MRO) 패키지가 50%, 플랫폼 성능이 20%, 재무 역량이 15%, 그리고 경제적 이익이 15% 배점 되는 것으로 알려짐
- 한화그룹은 최근 '한국-캐나다 산업협력 포럼'에서 캐나다 기업 5곳과 CPSP 수주를 위한 AI, 철강, 위성, 항공우주 등의 대규모 협력을 체결. 독일 TKMS는 최근 희토류·광업 개발, 인공지능, 자동차 배터리 분야까지 포함하는 수십억 달러 규모의 투자를 포함한 경제·안보 패키지를 캐나다 정부에 제출한 것으로 알려짐
- 한화오션은 MRO 패키지(50%), 플랫폼 성능(20%)에서 독일 TKMS 대비 우위에 있는 것으로 평가되나, 경제적 이익(15%)에서 캐나다가 사업비의 100%에 해당하는 절충교역을 원하고 있어 해당 평가 부분이 중요한 변수
- 지난 29일 한국-캐나다 양국 간 모빌리티 분야 산업 협력 강화에 대한 MOU를 체결. 추후 실제 제조시설 투자까지 이어질지는 의문인 상황. 오는 5월 CPSP의 최종사업자가 발표될 예정으로, 정부 및 산업 차원의 지속적인 협력 및 독일과의 경쟁 구도에 대한 지속적인 모니터링 필요. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

트럼프 또 한국 '마스가' 꼭 짚었다..."제조·안보 동시 강화" (디지털타임스 / 26.01.31)

- 트럼프 미 대통령이 WSJ 기고문을 통해 한국이 제시한 '마스가'를 꼭 짚어, "관세협상의 결과로 한국이 미국 조선업을 되살리기 위해 1,500억달러 투자를 하고 있다"며 "미국 제조업과 안보를 강화하는 조치"라고 평가

한화오션 노사, '상생협력' 합의문 서명...고소·고발 취하 (뉴시스 / 26.01.29)

- 한화오션과 전국금속노조는 상생협력을 위한 합의를 도출하며 각종 기관에 제기한 고소 및 고발을 취하하기로 결정
- 한화오션은 선진화된 노사관계 수립을 위해 최선을 다할 것이며, 노사는 공정한 운영을 위한 협력적 파트너 노력을 약속

'조선업 혼풍'...삼성중공업, 12년 만에 성과급 지급 (뉴스1 / 26.01.28)

- 삼성중공업은 오는 30일 소속 직원과 협력사 직원에게 초과이익성과급(OPI)을 12년만에 지급할 예정
- 이번 OPI 지급 규모는 상여 기초액의 208%로 책정. 협력사 직원의 경우 근속 5년 이상이면 동일 비율 적용

◎ 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	36.50	36.50	-
	Handymax	62,000	dwt	34.75	33.25	33.50	33.50	-
	Handysize	35,000	dwt	27.38	26.26	26.48	26.48	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	122.00	114.50	113.50	113.00	▼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	89.00	89.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	184.76	184.30	▼0.46

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

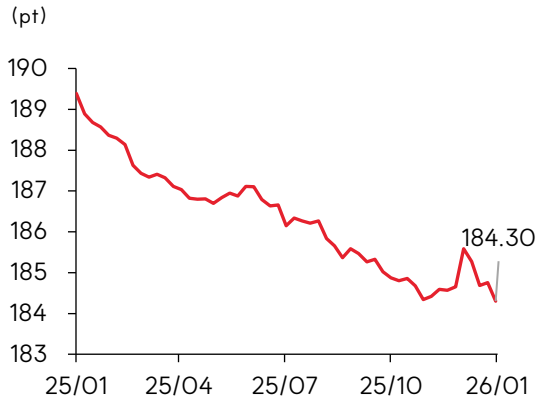
SK증권 조선훈. 한승한

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



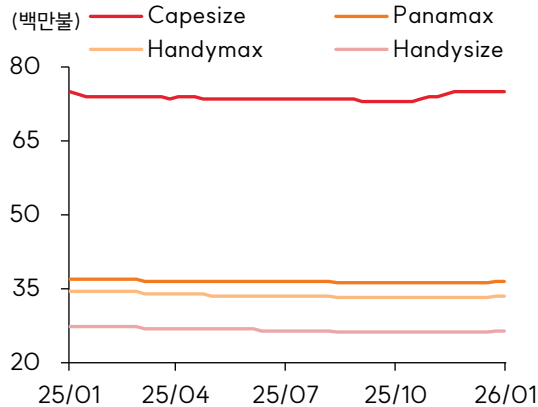
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



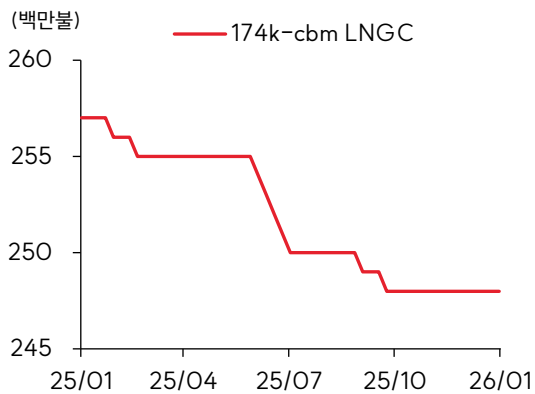
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



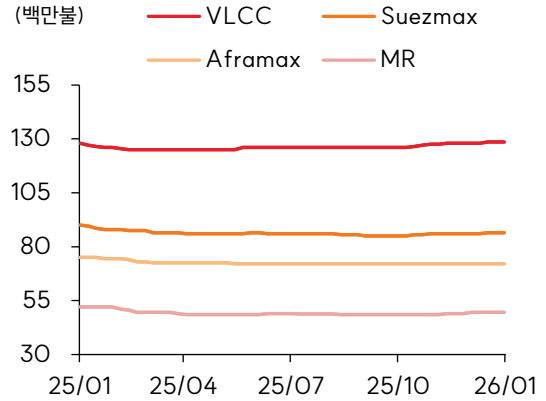
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



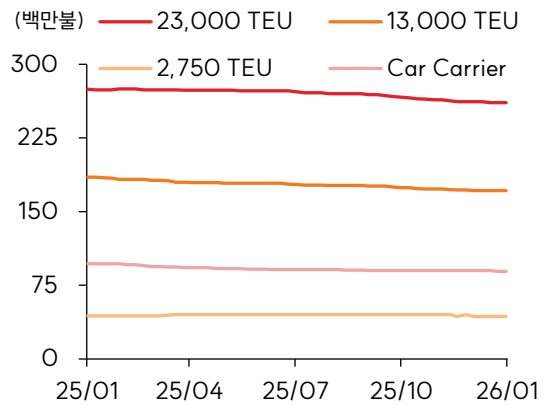
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



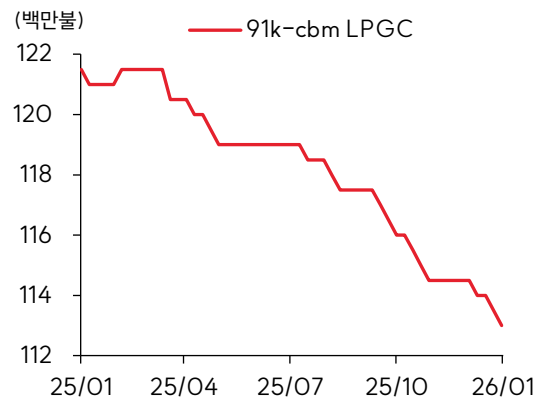
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승환

shane.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	155.00	160.00	▲5.00
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	97.00	97.50	100.00	102.00	▲2.00
	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	62.00	▲2.00
	MR D/H Resale	51,000	dwt	52.00	53.00	53.00	53.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	203.39	206.92	218.00	220.18	▲2.19
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	80.50	80.50	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	40.50	40.50	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	39.00	38.50	39.50	39.50	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	34.00	34.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	199.25	199.25	-
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	195.23	195.96	▲0.73

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

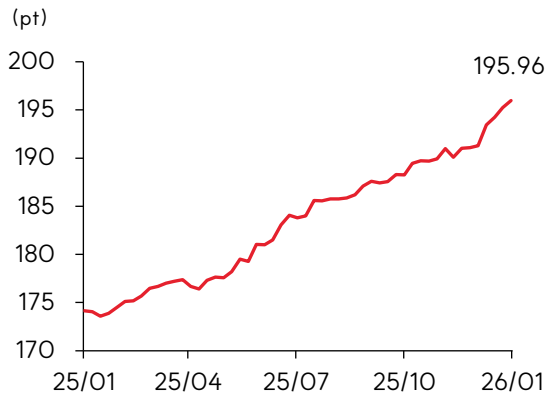
SK증권 조선훈. 한승한

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



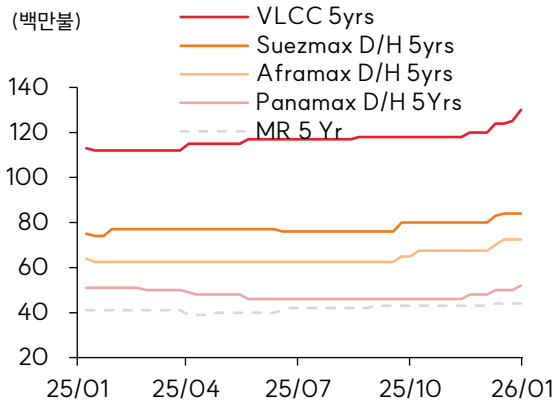
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



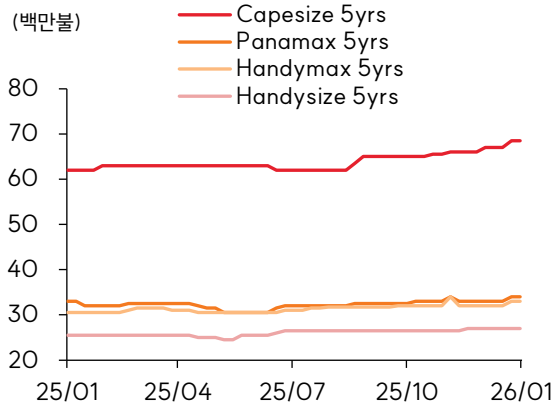
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



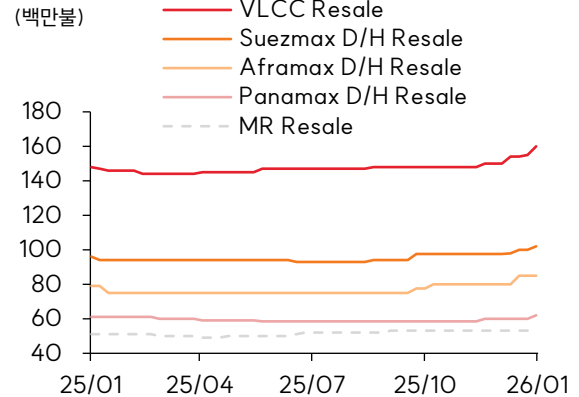
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



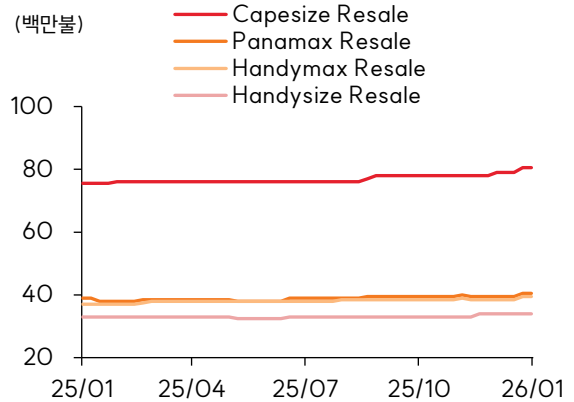
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



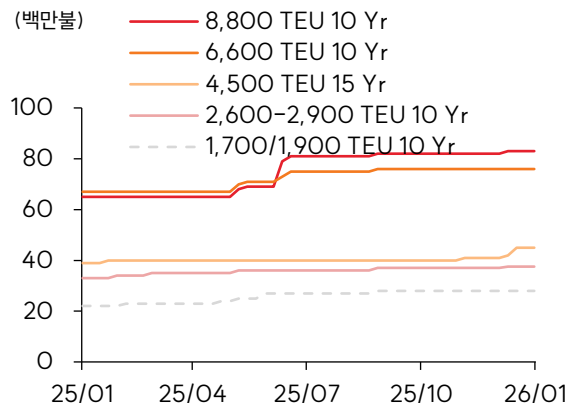
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container 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			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	29	37	54%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	0	8	-12%
LPG Carriers	113	146	55	7	16	257%
LNG Carriers	66	93	60	8	18	268%
Bulk Carriers	632	538	426	12	12	-65%
Containerships	188	380	644	28	34	-35%
General Cargo Vessels	252	237	192	15	19	21%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	0	2	172%
Reefer Vessels	22	5	3	0	0	-100%
Offshore Vessels	91	155	132	6	8	-26%
FPSO/FSU	4	9	8	0	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	1	3	-53%
Other Misc. Vessels	12	16	23	1	1	-47%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	107	158	-5%

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	58	74	363%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	11,602	13,266	948%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	3,601	4,329	866%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	38	51	4%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	3,282	4,365	23%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	962	1,137	95%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	62	79	55%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	1,612	1,740	73%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	1,524	1,780	56%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	158	204	76%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	16,496	19,372	234%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	6,087	7,245	234%
	Average\$/Dwt	399	426	363	369	374	0%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

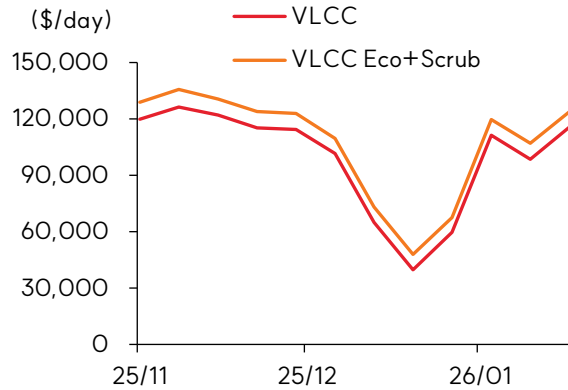
SK증권 조션. 한승한

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



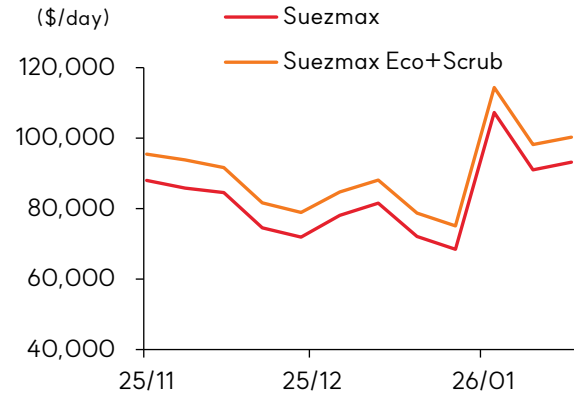
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



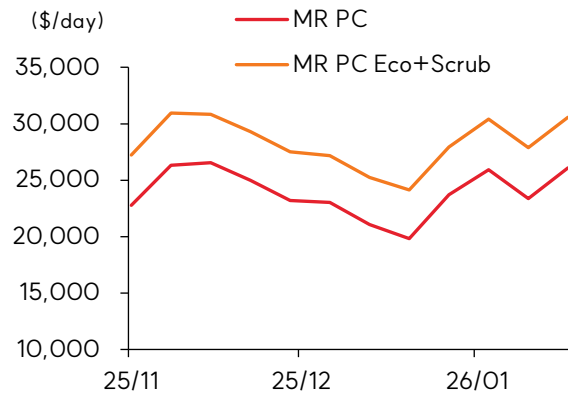
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



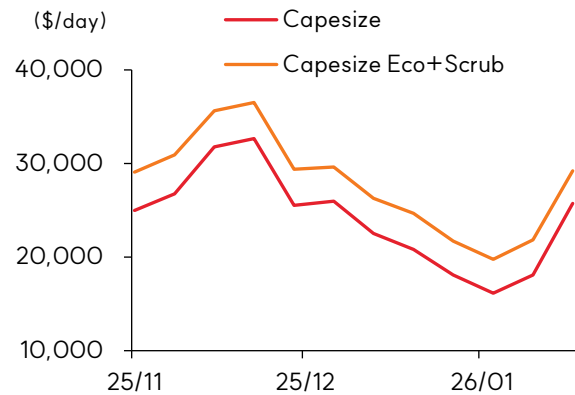
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



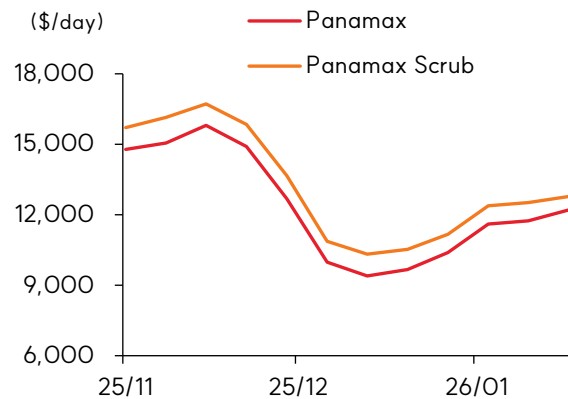
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



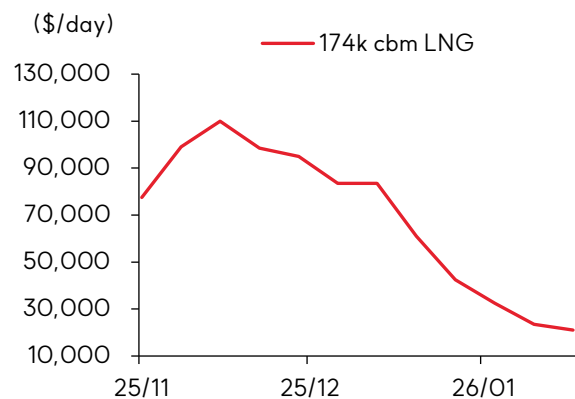
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업위클리

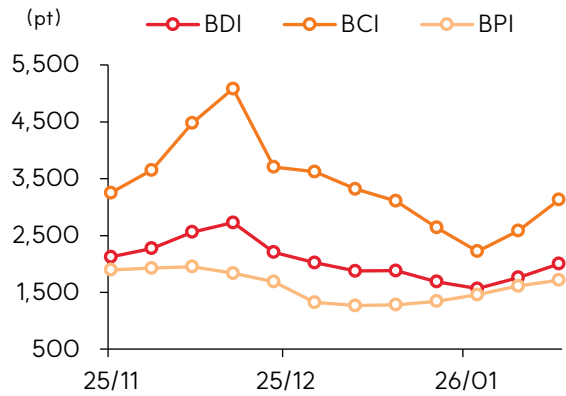
SK증권 조선. 한승환

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



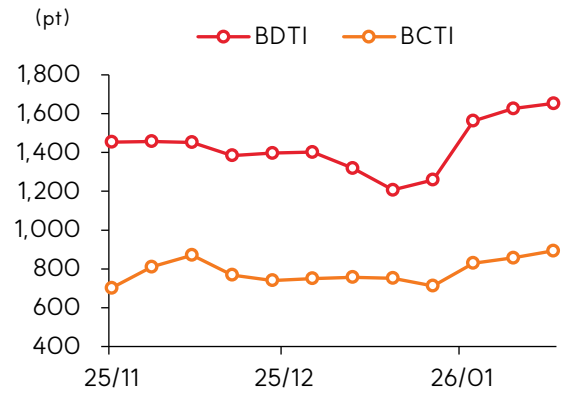
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



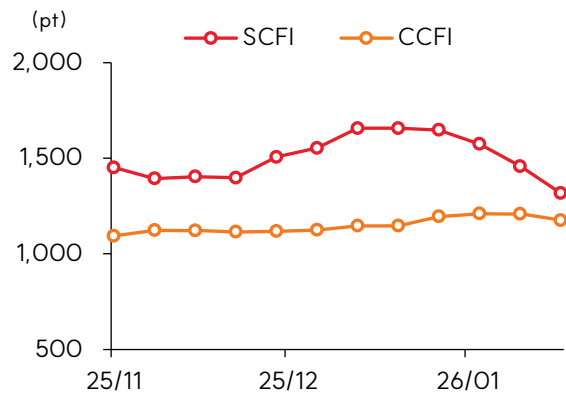
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



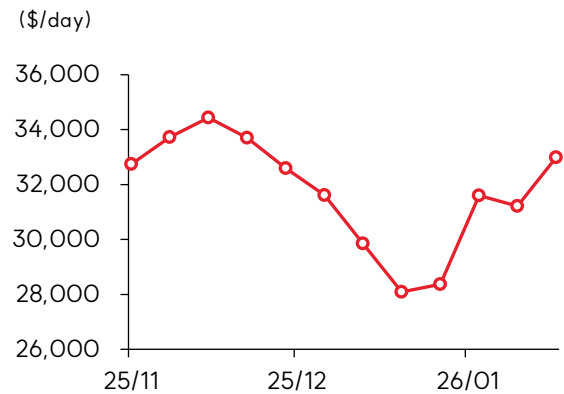
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



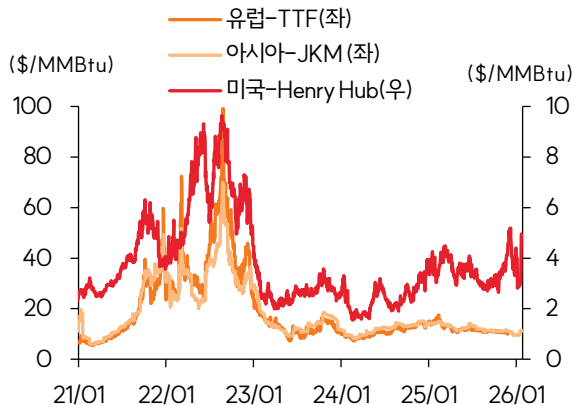
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



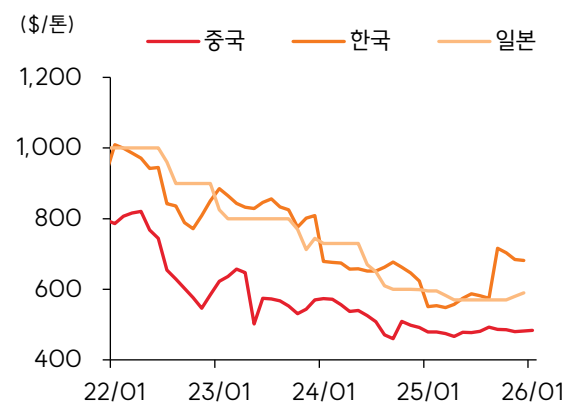
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

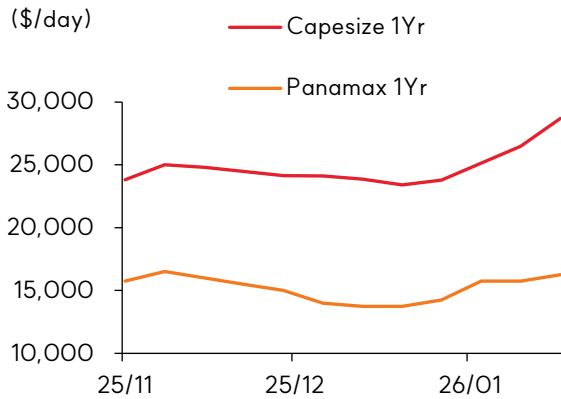
한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선훈승한
shane.han@sk.com / 3773-9992



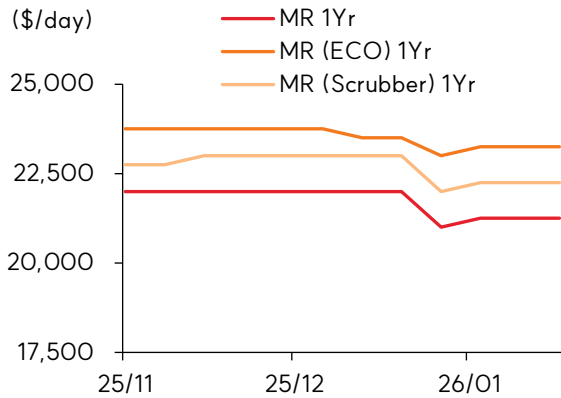
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



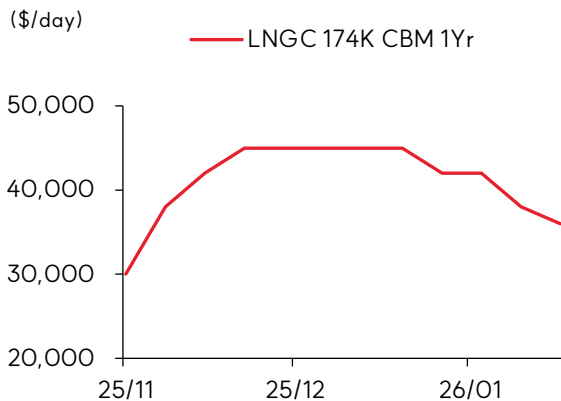
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



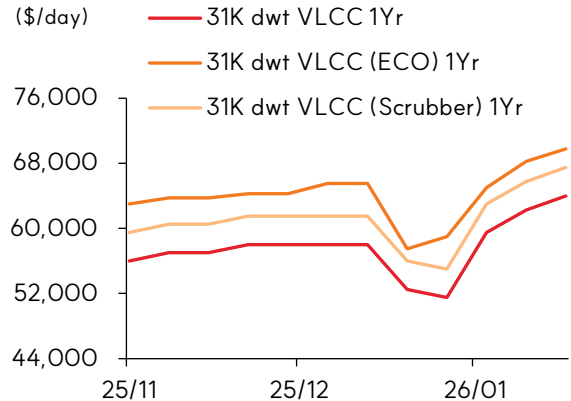
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



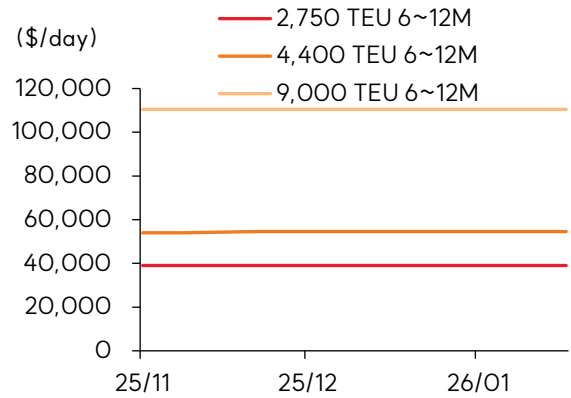
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



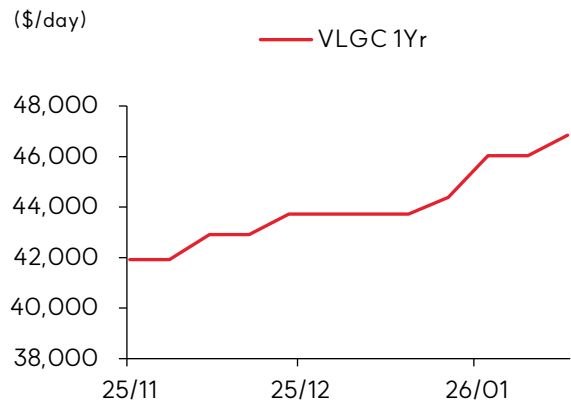
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

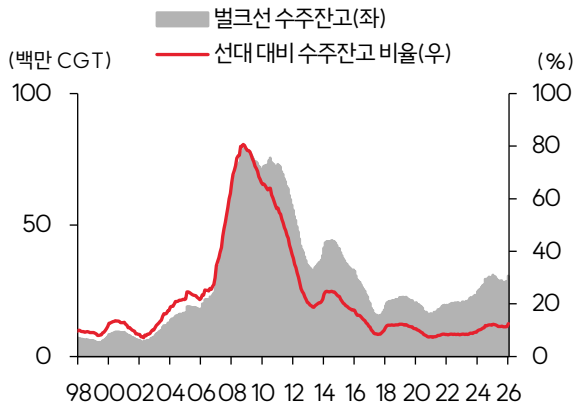
SK증권 조선훈. 한승한

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



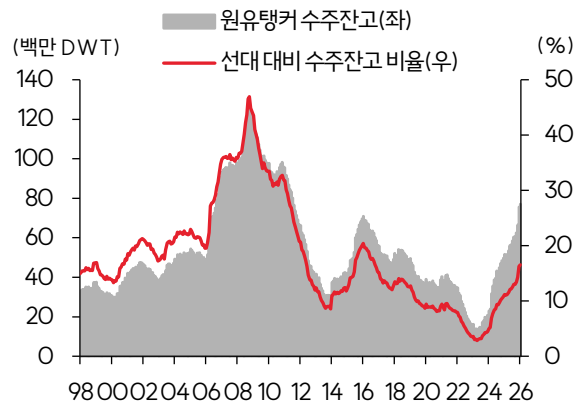
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



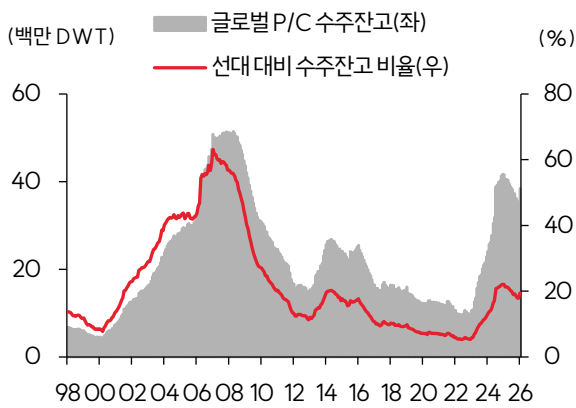
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



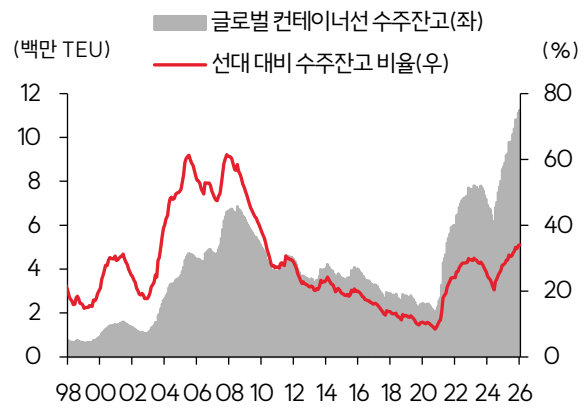
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



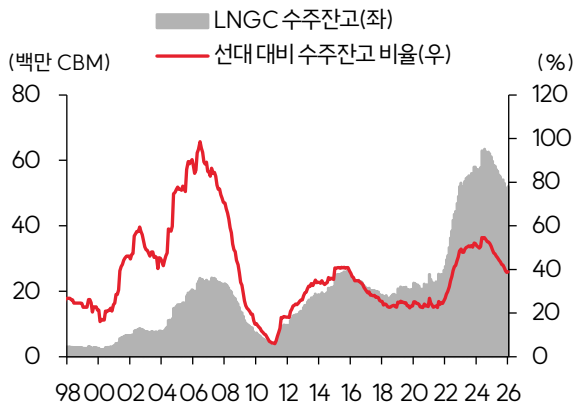
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



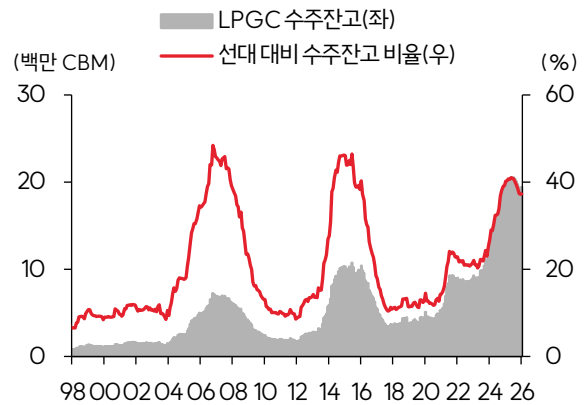
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한이 수주산업 위클리

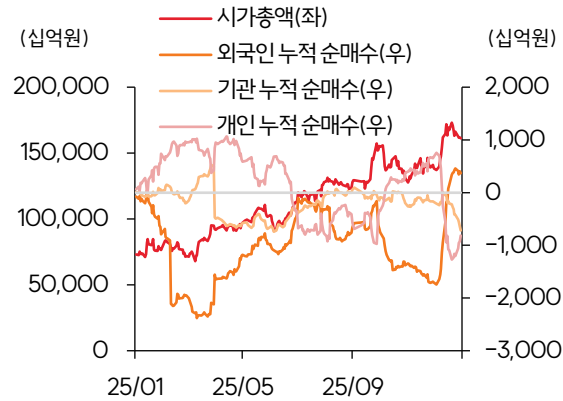
SK증권 조선. 한승한

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



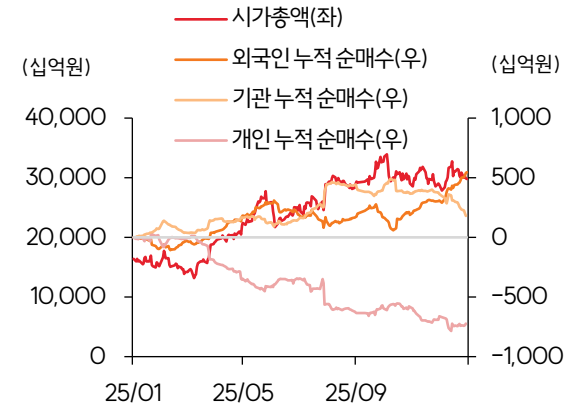
◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



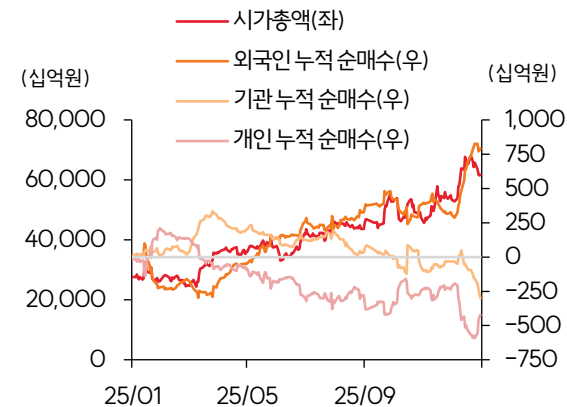
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



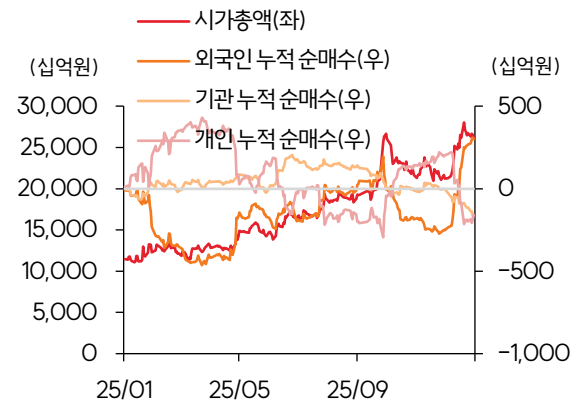
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



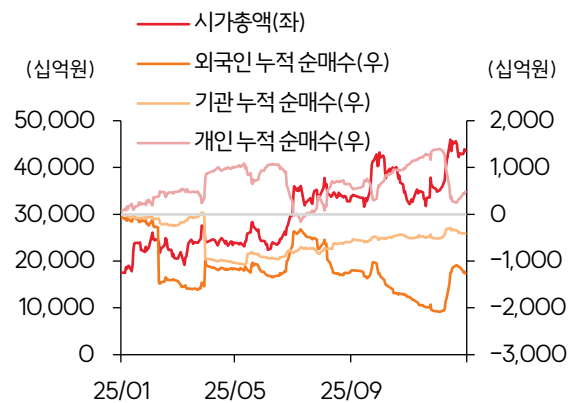
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

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	5,224		+0.1%	+4.7%	+24.0%	+27.2%	+24.0%	+105.9%	1.5	9.4
WI26 조선	9,951		-1.9%	-4.3%	+14.1%	-4.1%	+14.1%	+105.5%	3.5	17.3
HD 한국조선해양	413,500	29,265	-1.8%	-5.2%	+1.6%	-12.8%	+1.6%	+81.0%	1.8	8.2
HD 현대중공업	575,000	60,353	-2.2%	-8.3%	+13.0%	-4.2%	+13.0%	+90.7%	5.1	21.6
삼성중공업	29,450	25,916	-1.2%	-3.1%	+22.2%	-0.3%	+22.2%	+128.1%	4.3	20.6
한화오션	138,500	42,438	-2.4%	-1.3%	+21.9%	+0.7%	+21.9%	+144.3%	5.8	30.4
한화엔진	54,400	4,540	-3.9%	+1.7%	+26.7%	+10.1%	+26.7%	+135.5%	6.7	27.9
HD 현대마린솔루션	183,400	8,222	-0.8%	-1.7%	-5.2%	-23.7%	-5.2%	+5.4%	8.3	22.7
HD 현대마린엔진	88,500	3,002	-3.3%	-4.4%	-1.1%	-10.9%	-1.1%	+223.6%	5.6	26.2
한국카본	33,850	1,757	-1.5%	-3.1%	+13.4%	-7.5%	+13.4%	+140.6%	2.5	15.7
동성화인텍	28,350	850	-1.7%	+5.2%	+11.8%	-10.7%	+11.8%	+31.9%	2.6	11.1

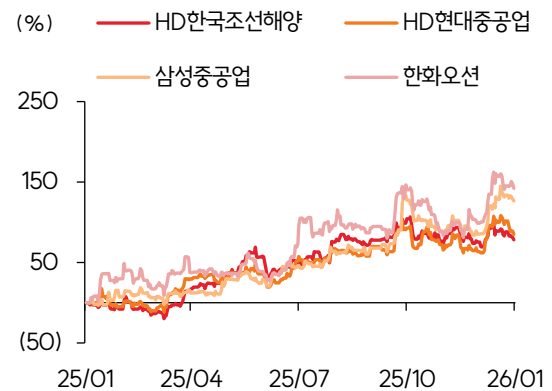
자료: Quantiwise, SK 증권

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