



LNGC, '28년 슬롯 없어지고 북미 발주 본격화

Top picks: HD 현대중공업, 한화오션

- 신조선가지수는 183.73pt(-0.57pt), 중고선가지수는 196.99pt(+1.03pt)를 기록
- 한화오션은 계열사 Ocean Winde Power로부터 WTIV 1척을 \$525.0m에 수주. 납기는 '28년 5월 예정
- 리비아 정부가 추진하는 대규모 해상 가스 개발 프로젝트인 '스트럭처스 A&E' 중 E구역 개발을 위한 EPCI 업체 숏리스트에 한국 HD현대중공업&한화오션, 중국 CIMC 래플스, 인도 라르센&투브로, UAE NMDC에너지가 포함된 것으로 알려짐. 사업 규모는 약 30~40억 달러로, 한국 조선소의 수주 시 우려되는 해양 수주공간 충분히 채울 수 있을 전망
- 한화오션과 HD현대중공업은 사우디에서 개최되는 'WDS(국제방산전시회) 2026'에 참가해 사우디가 추진하는 해군 현대화 프로그램에서 잠수함과 호위함 수주를 위해 각각의 함정 모델 및 협력 방안을 제안. 해당 사업들 '27년 발주 예상
- 한화오션의 경우, 장보고-III 배치-II 잠수함과 더불어 수상함, 그리고 무인수상정(USV)까지 연계한 해양 전력 패키지를 제시. 또한 사우디 측 요구에 맞추어 MRO, 훈련 시설, 운영 인프라 등을 포함한 잠수함 기지 구축 모델을 함께 선보이며 '산업 기반 이전형 협력'을 제안. 사우디 신형 잠수함 사업 규모는 총 4척 도입 및 척 당 약 20억 달러로 추정됨
- HD현대중공업의 경우, 사우디 측의 요구조건에 최적화한 6천톤급 수출형 이지스함급 호위함 'HDF-6000'을 비롯해 총 8종의 함정을 선보일 예정이며, HD현대중공업은 HD한국조선해양과 사우디 국영 기업 아람코 등이 공동투자해 설립한 사우디 IMI 조선소를 중심으로 현지 생산 비율을 요구하는 사우디 정부의 정책에 따라 사우디 현지 건조에 최적화된 단계적 현지화 방안을 제시할 예정. 사우디 차기 호위함 사업 규모는 총 5척 도입 및 척 당 약 4~5억 달러로 추정됨
- HD현대삼호는 앙골라 Sonangol로부터 LNGC 1척을 \$250.5m에 수주. 납기는 '28년 6월 예정. 이번 발주는 2척의 옵션 물량이 포함된 것으로 알려짐
- 그리스 Tsakos는 HD현대그룹과 최대 4척(확정 2+옵션 2)의 LNGC 신조 발주 계약을 검토 중. 선형은 174k-cbm급이며, '28년 4월 인도 예정 및 선가는 척 당 약 \$248m 수준으로 알려짐
- Woodside, 대규모 LNGC 신조 발주를 위한 선주 숏리스트 7개로 압축(일본 MOL과 NYK, 한국 현대글로벌비스, Seapeak, 그리스 Dynagas, Maran Gas, GasLog). 발주 선주 및 조선소 선정 최종결정이 조만간 내려질 전망
- Woodside는 1)최대 10척(확정 6+옵션 4) 혹은 2)최대 12척(확정 8+옵션 4)의 발주를 검토하고 있으며, 선형은 174k-cbm급과 200k-cbm급을 혼합할 것으로 알려짐
- HD현대그룹 중심으로 남아있던 '28년 하반기 인도 슬롯이 상기 발주 건들로 거의 소진됨에 따라 작년 FID(최종투자결정) 완료된 북미 LNG 프로젝트들의 생산 스케줄 시점인 '29~'30년 인도 슬롯을 두고 글로벌 선주들의 슬롯 선점을 위한 경쟁 발주가 본격화될 전망
- 1)최근 중국 조선소들의 공격적 수주로 인해 중국의 '29~'30년 슬롯이 매우 제한적인 점과 2)모잠비크 LNG 프로젝트 재개로 인한 LOI 체결 17척(HD현대삼호 9척&삼성중공업 8척) 물량까지 고려하면 올해 국내 조선 3사가 수주할 '29~'30년 인도 슬롯 LNGC 수주 선가는 상승세 전환 가능성이 매우 높다는 판단. 해당 물량 수주를 기반으로 향후 카타르 저가 물량 소화 이후 온전한 시장선가 LNGC 건조 비중의 점진적인 확대를 통해 이익 개선세는 충분히 유지 가능하다는 판단. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

HD현대중공업, 중동 최대 방산 전시 참가...사우디 호위함 수주 노린다 (한국일보 / 26.02.08)

- HD현대중공업이 사우디에서 개최한 2026 국제방산전시회(WDS)에 참가해 6천톤급 수출형 호위함 'HDF-6000'을 비롯해 총 8종의 함정을 선보일 예정. 해군 현대화 추진 중인 사우디 측 요구에 맞춰 크기와 성능을 향상

후판 협상 장기화...철강 vs 조선, '공급망 주도권' 힘겨루기 (서울와이어 / 26.02.06)

- 조선용 후판 가격이 톤당 70만원대까지 떨어진 가운데 철강업계와 조선업계의 가격협상이 해를 넘기며 장기화되는 중
- 조선사 입장에서는 중국산을 기준으로 가격 협상에 나설 수밖에 없는 구조가 굳어지고 있다는 평가

강훈식, 캐나다 잠수함 '키맨' 퓨어 면담 뒤 "오늘 얻은 힌트로...남은 절차 철저히 준비" (MBC 뉴스 / 26.02.06)

- 강훈식 대통령 비서실장은 60조원 규모 캐나다 잠수함 사업의 '키맨'인 스티븐 퓨어 캐나다 국방조달 특임장관과 면담 후 남은 절차 철저히 준비하겠다는 의지 밝힘. 퓨어 장관은 자동차 협력 포함을 기대한다고 인터뷰에서 언급

◎ 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	113.00	112.50	▼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	89.00	89.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	184.30	183.73	▼0.57

자료: Clarksons, SK 증권

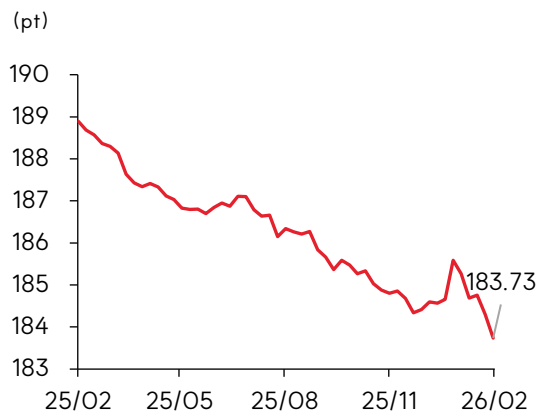
한승한 수주산업 위클리

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



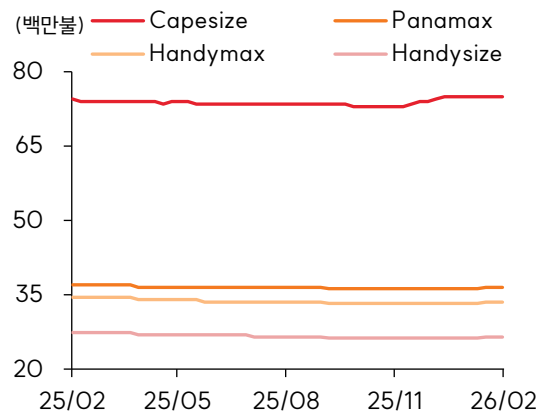
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



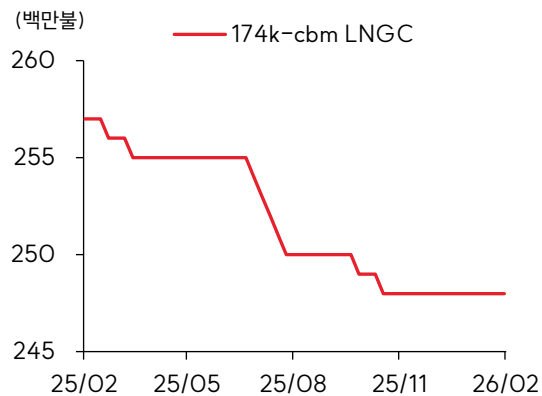
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



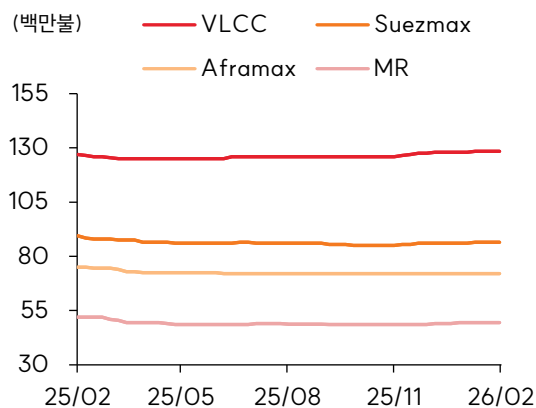
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



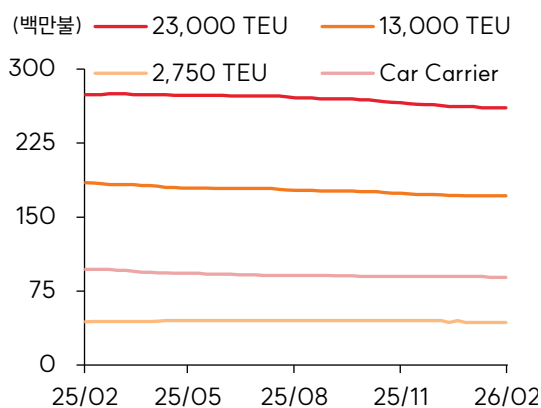
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



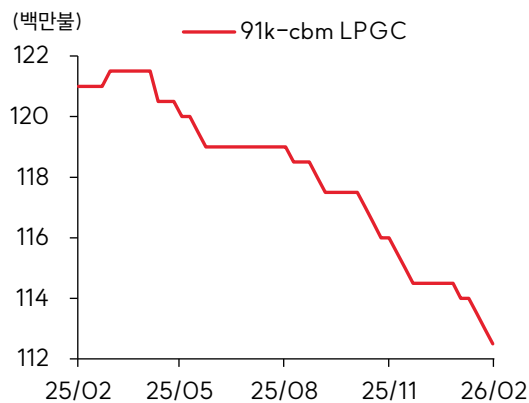
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한

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	160.00	160.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	97.00	97.50	102.00	102.00	-
	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	62.00	65.00	▲3.00
	MR D/H Resale	51,000	dwt	52.00	53.00	53.00	55.00	▲2.00
	Tanker Secondhand Index		pt	203.39	206.92	220.18	224.67	▲4.49
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	195.96	196.99	▲1.03

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

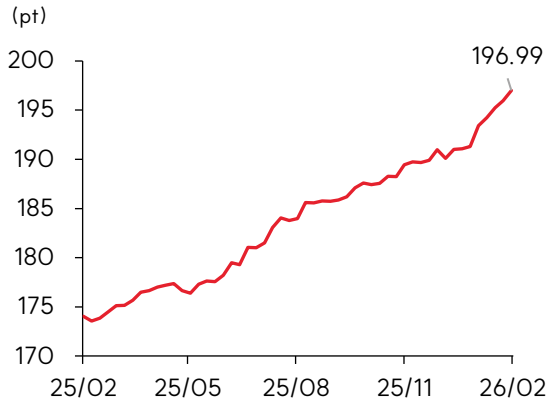
SK증권 조선훈. 한승한

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



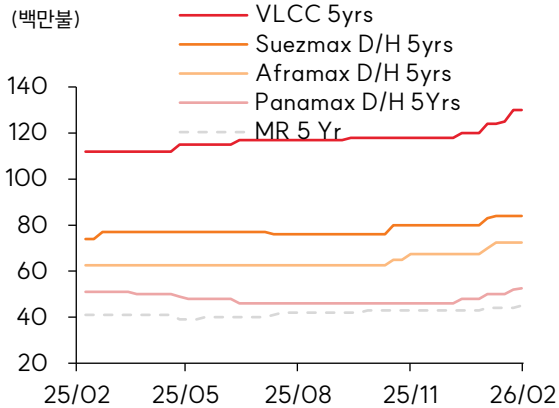
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



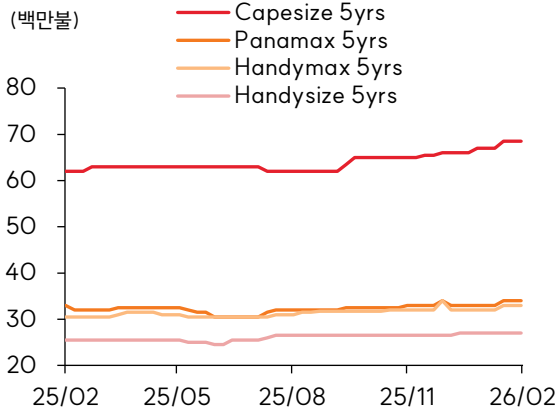
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



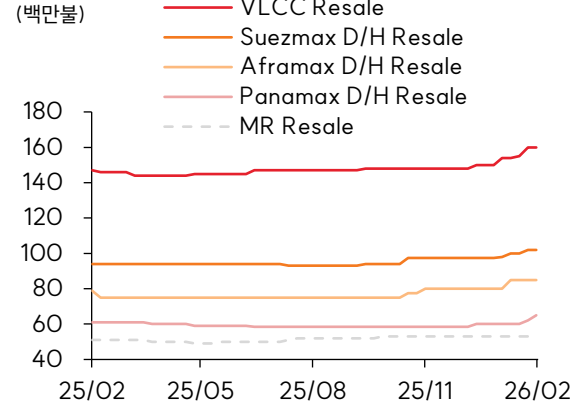
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



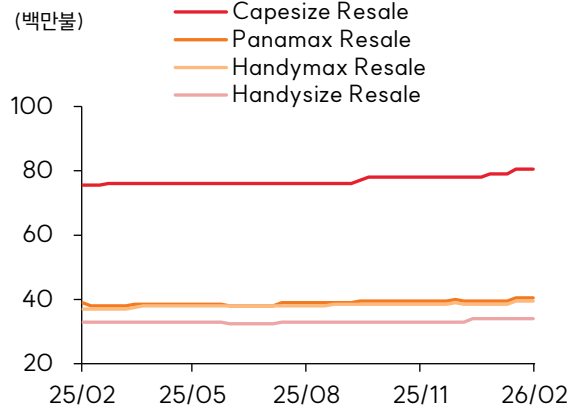
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



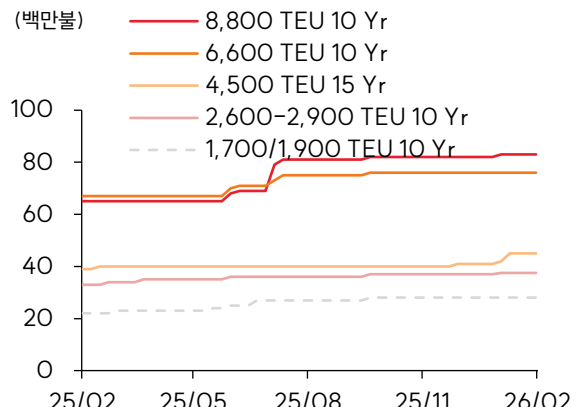
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

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



◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	37	54	75%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	8	8	-32%
LPG Carriers	113	146	55	16	19	225%
LNG Carriers	66	93	60	18	24	278%
Bulk Carriers	632	538	426	12	13	-72%
Containerships	188	380	644	34	58	-12%
General Cargo Vessels	252	237	192	19	20	-7%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	2	2	65%
Reefer Vessels	22	5	3	0	0	-100%
Offshore Vessels	91	155	132	8	8	-45%
FPSO/FSU	4	9	8	0	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	3	3	-63%
Other Misc. Vessels	12	16	23	1	1	-65%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	158	210	-3%

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	74	86	378%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	13,266	15,202	837%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	4,329	4,968	880%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	51	76	36%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	4,365	6,285	50%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	1,137	1,559	129%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	79	76	31%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	1,740	1,947	81%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	1,780	2,145	74%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	204	257	95%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	19,372	23,434	240%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	7,245	8,673	258%
	Average\$/Dwt	399	426	363	374	370	5%

자료: Clarksons, SK 증권

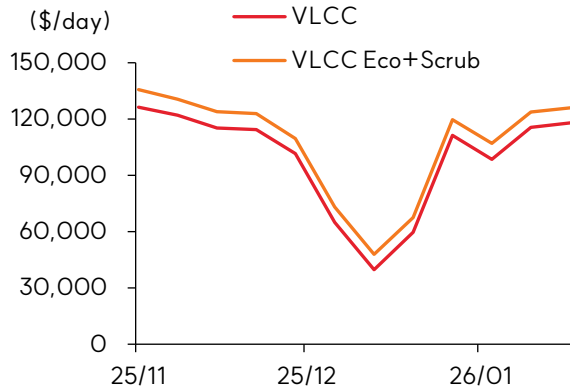
한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선훈. 한승한
shane.han@sk.com / 3773-9992



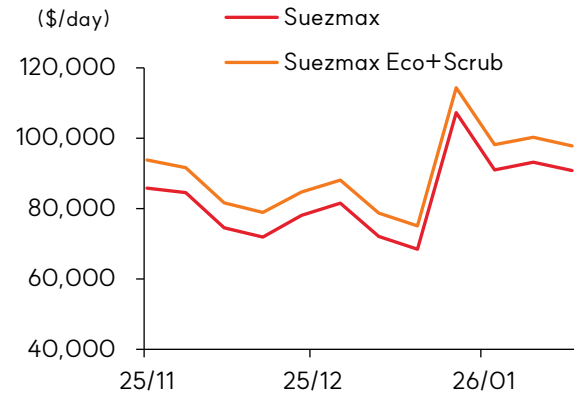
운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



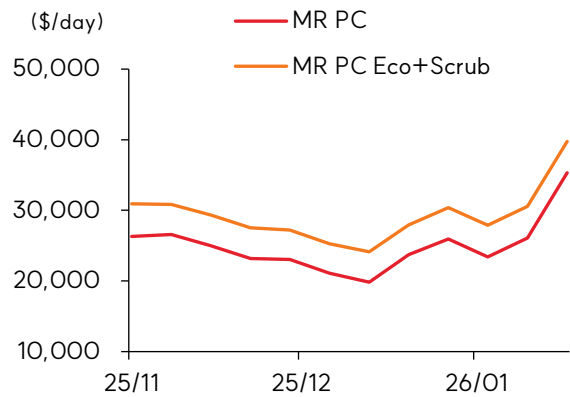
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



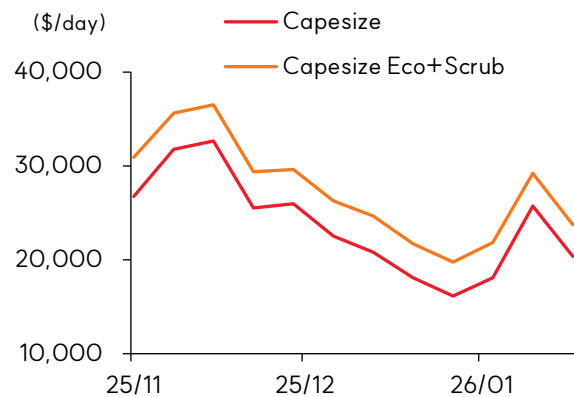
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



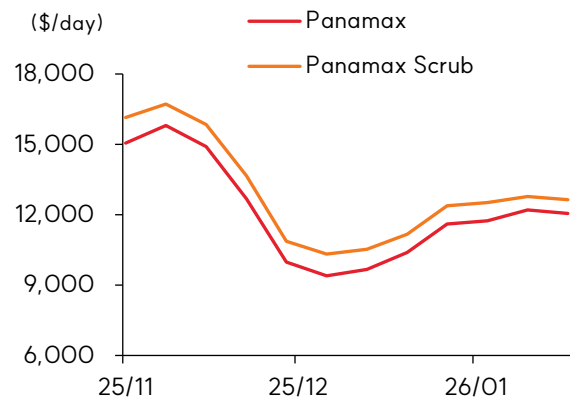
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



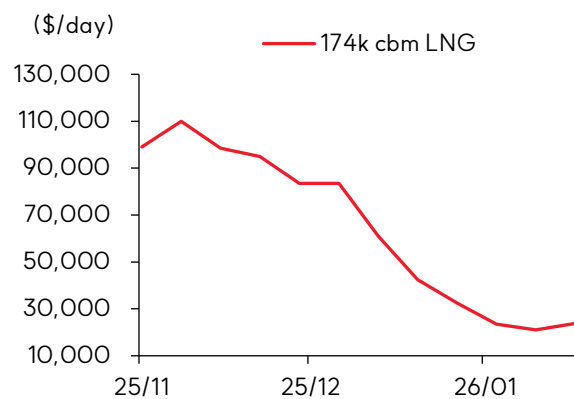
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

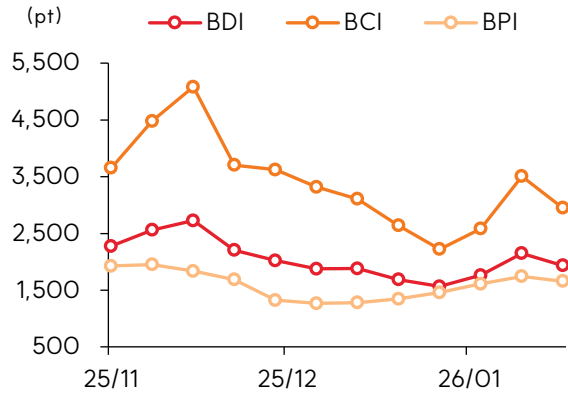
SK증권 조선. 한승한

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



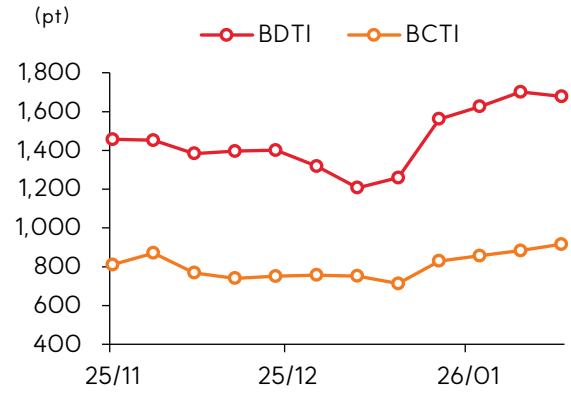
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



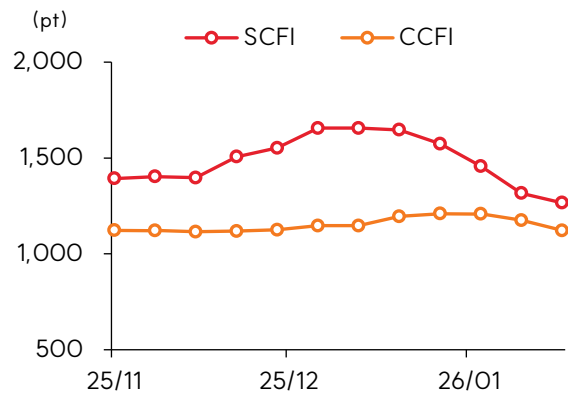
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



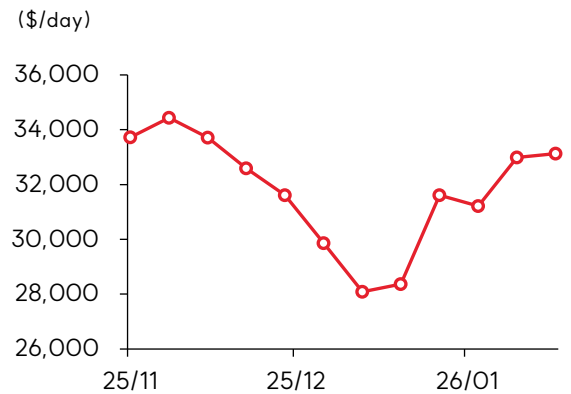
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



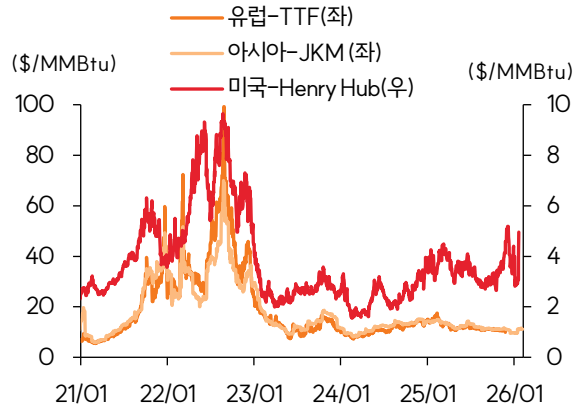
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



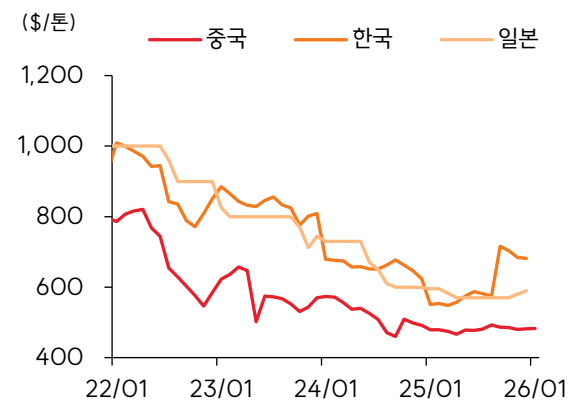
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

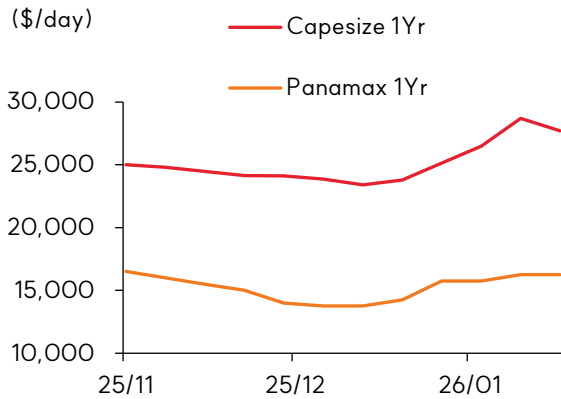
한승환의 수주산업 위클리

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



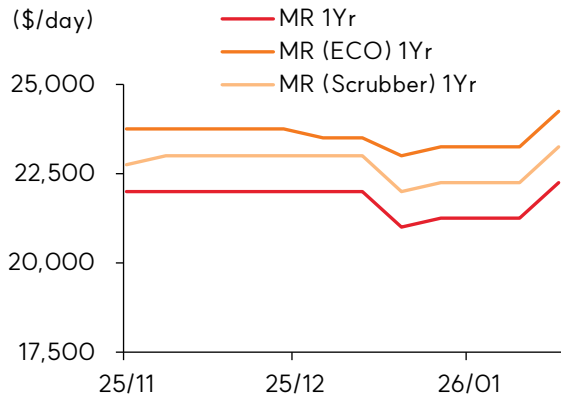
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



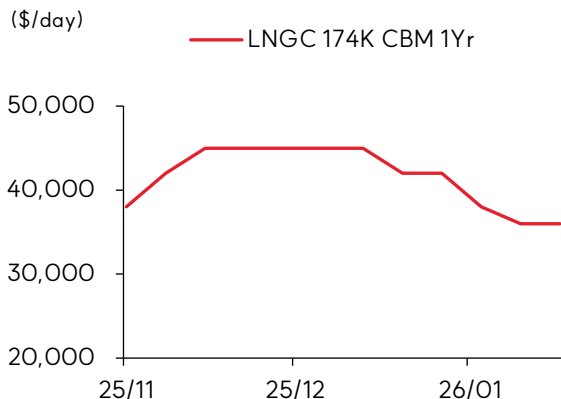
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



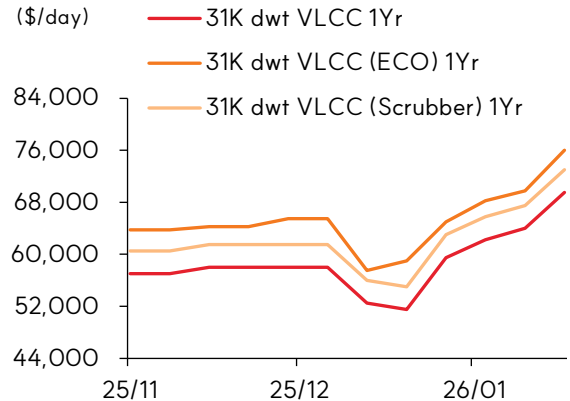
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



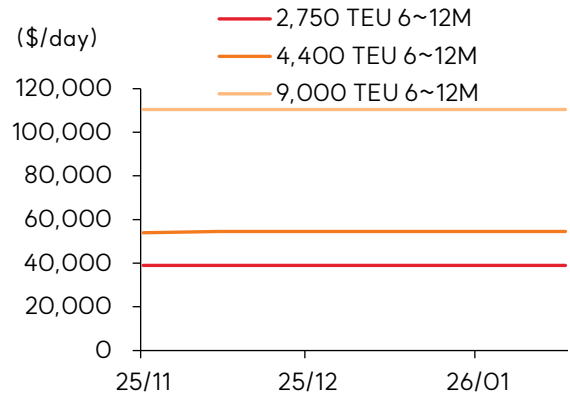
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



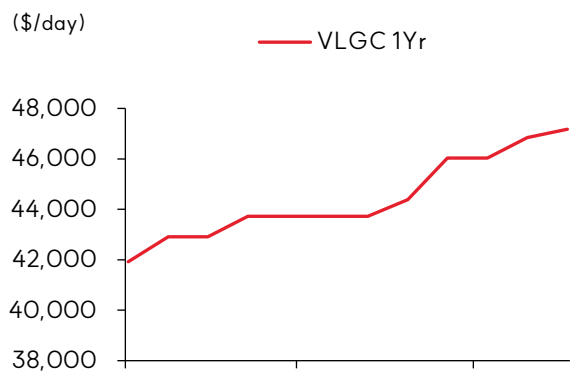
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

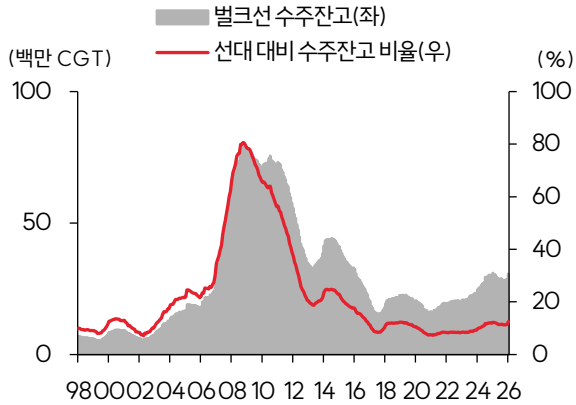
SK증권 조선훈. 한승한

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



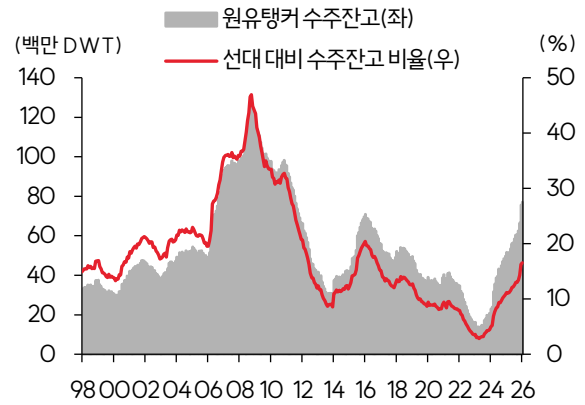
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



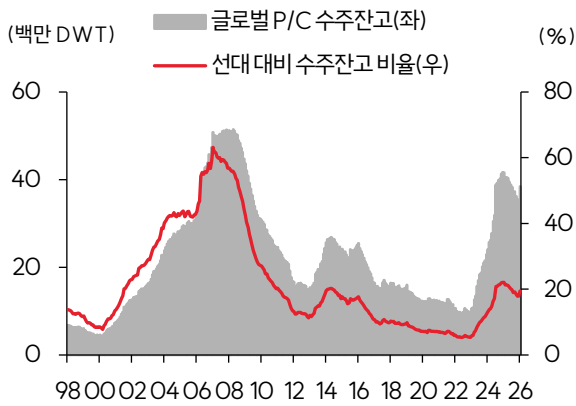
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



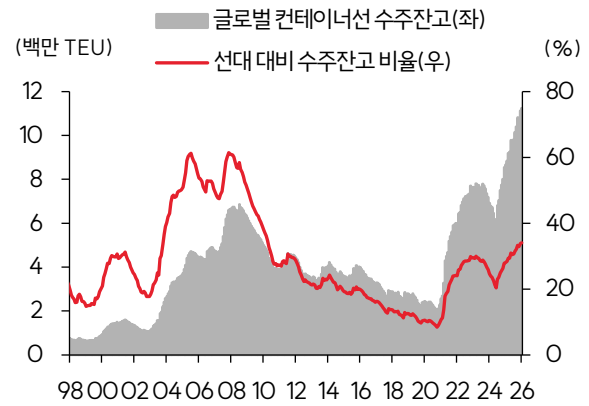
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



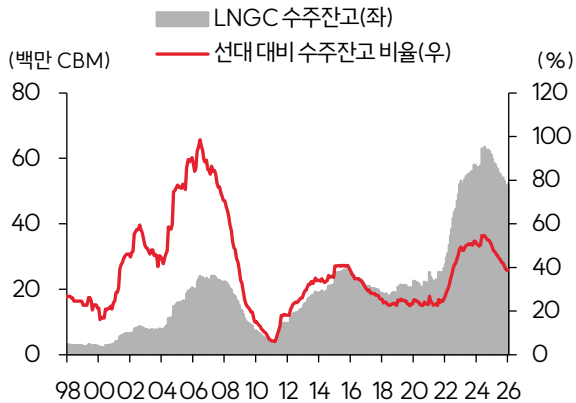
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



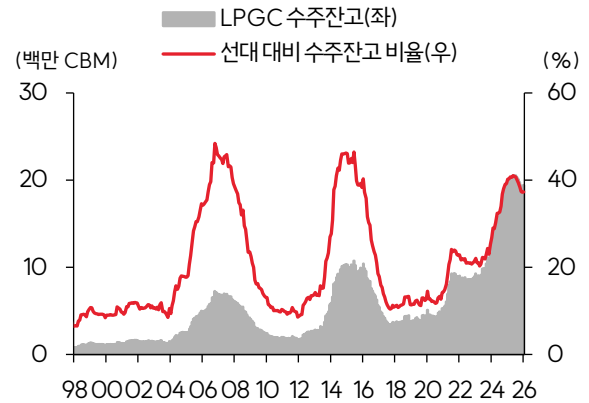
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

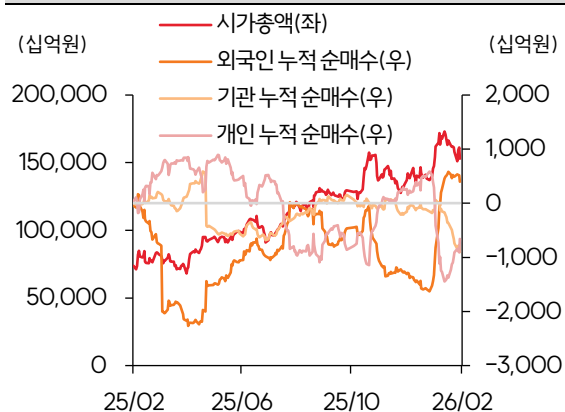
SK증권 조선. 한승한

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



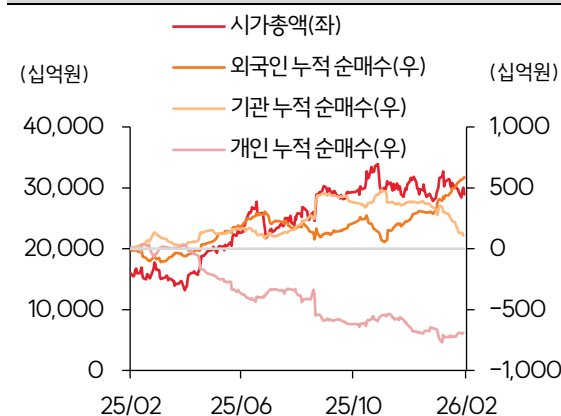
◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



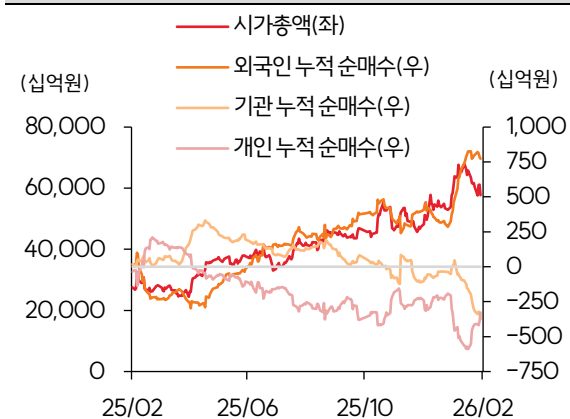
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



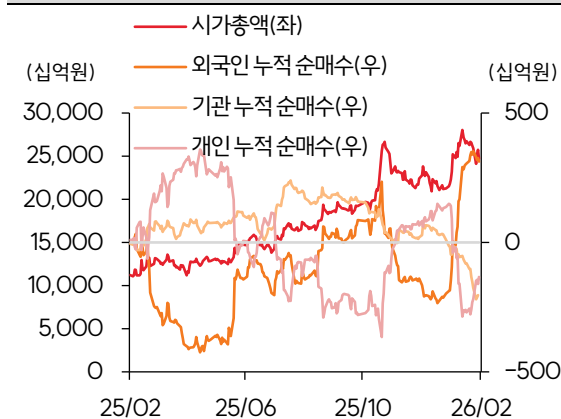
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



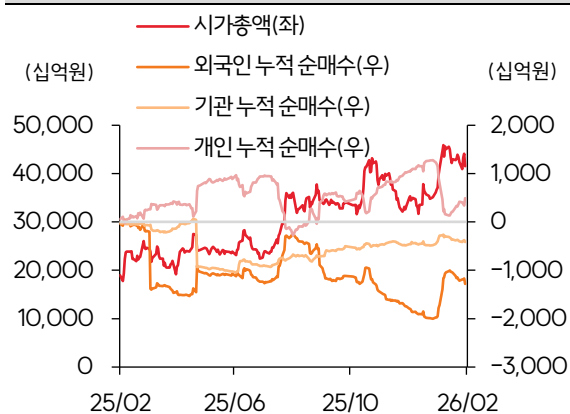
자료: Quantwise, SK 증권

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@sk.com / 3773-9992



◎ Coverage Table

종목명	증가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	5,089		-1.4%	-2.6%	+11.8%	+28.7%	+20.8%	+100.6%	1.4	8.8
WI26 조선	9,466		-2.7%	-4.9%	+3.6%	+3.1%	+8.6%	+94.5%	3.6	16.1
HD 한국조선해양	395,500	27,991	-3.3%	-4.4%	-5.4%	-4.8%	-2.8%	+73.5%	1.7	7.5
HD 현대중공업	539,000	56,574	-2.0%	-6.3%	-3.2%	+3.5%	+5.9%	+77.9%	4.8	19.9
삼성중공업	27,500	24,200	-2.1%	-6.6%	+8.5%	+4.6%	+14.1%	+112.4%	3.9	18.6
한화오션	130,600	40,018	-3.7%	-5.7%	+7.8%	+3.0%	+15.0%	+111.7%	5.2	28.0
한화엔진	53,000	4,423	-6.2%	-2.6%	+20.9%	+21.4%	+23.4%	+138.2%	6.4	26.2
HD 현대마린솔루션	164,100	7,357	-1.5%	-10.5%	-14.1%	-25.4%	-15.2%	-0.5%	7.4	20.0
HD 현대마린엔진	79,900	2,710	-3.6%	-9.7%	-11.3%	-5.6%	-10.7%	+189.0%	4.9	22.3
한국카본	34,350	1,783	+0.3%	+1.5%	+9.9%	+8.7%	+15.1%	+151.8%	2.5	15.6
동성화인텍	28,200	846	-1.1%	-0.5%	+5.6%	-11.2%	+11.2%	+34.3%	2.6	10.9

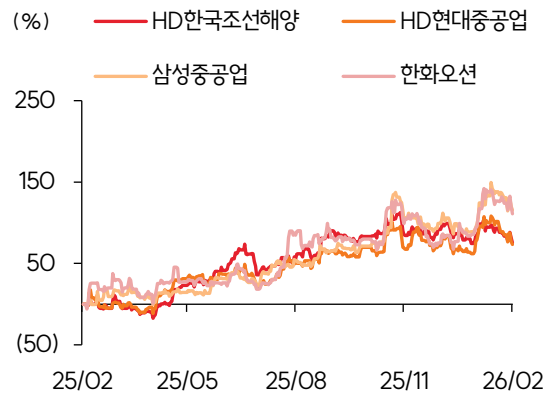
자료: Quantiwise, SK 증권

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