



탱커 시장 호황 지속, 엑슨모빌도 LNGC 최소 20척 발주 추진

Top picks: HD 현대중공업, 한화오션

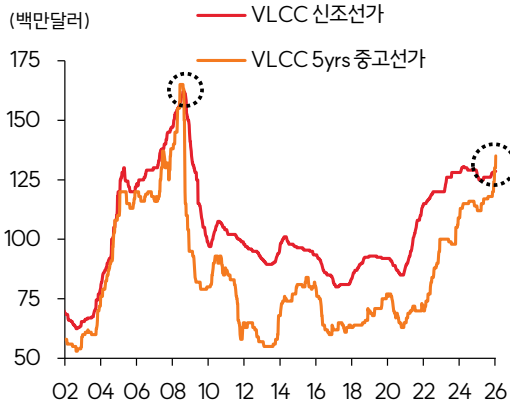
- 신조선가치수는 182.72pt(-0.35pt), 중고선가치수는 198.68pt(+0.81pt)를 기록
- 삼성중공업은 오세아니아 선주로부터 LNGC 1척을 \$255.0m에 수주. 납기는 '28년 5월 예정
- 인도 코친조선소는 CMA-CGM으로부터 1,700TEU LNG DF 컨테이너선 6척을 척 당 \$60m에 수주. 해당 선박들은 HD한국조선해양과 기자재 구매 및 기술 협력 등을 통해 코친조선소에서 건조될 예정
- ①그림자 함대 제재 강화와 ②미국-이란의 군사적 긴장감 고조(호르무즈 해협 봉쇄 우려), 그리고 ③OPEC+의 1Q26 이후 증산 재개 검토 등으로 인해 VLCC 평균 스팟 운임은 전주 대비 24% 상승한 \$146,385/Day로, '20년 4월 이후 최고치를 기록
- 이에 따라 3주 전 VLCC 중고선가(5yrs)가 신조선가를 상회한데 이어, 이번주 Suezmax 탱커 중고선가(5yrs)가 신조선가를 추월하는 모습 나타남. 이는 제2차 슈퍼사이클 시기 이후 처음 [차트 1&2]
- 탱커 신조 시장 또한 호황세를 보이는 중. 올해 현재까지 VLCC와 Suezmax 원유탱커 발주 척 수는 각각 42척, 30척 씩으로, 예년 대비 상당히 강한 발주세가 이어지는 모습 [차트 3&4]
- 올해 현재까지 한/중/일 국가별 Suezmax 원유탱커 수주 척 수는 한국과 중국이 비슷한 수준이지만, VLCC는 중국이 42척 중 39척을 수주하며 압도적인 모습. 중국 조선소들이 수주한 39척 중 Hengli SB이 35척을 수주 [차트 5&6]
- 미국 엑슨모빌(ExxonMobil)은 약 20~30척 규모의 LNGC 신조 발주를 위해 조선소들과 접촉한 후 올해 말 혹은 '27년 초 정식 입찰에 들어갈 것으로 예상. '29년 인도 슬롯 확보하려는 점을 고려하면 한국 조선소의 수주를 전망
- 엑슨모빌은 모잠비크 Rovuma LNG 프로젝트에 필요한 LNGC 신조 발주를 계획 중이며, 조선업계 관계자들에 따르면 미국 Golden Pass LNG 및 파푸아뉴기니 LNG Expansion 프로젝트 또한 연관되어 있다고 전함
- 현재 글로벌 조선사들은 '28년 LNGC 인도 슬롯을 거의 다 채운 상황이며, 최근 모잠비크 LNG 프로젝트(17척)과 호주 Woodside Energy(약 20척)를 포함한 북미 LNG 프로젝트향 신조 발주가 '29년 인도 슬롯을 상당 부분 소화할 것으로 예상. '29년 인도 슬롯에 대한 글로벌 선주들의 경쟁이 심화되면서 LNGC 선가 상승세를 견인할 전망
- 최근 GTT 신임 CEO는 '25년 총 84mtpa 규모의 LNG 프로젝트들이 최종투자결정(FID)을 내리면서 올해 약 150척의 신규 LNGC 수요가 발생할 것이라고 언급. 또한 ①이미 FID 완료된 LNG 프로젝트와 ②Pre-FID 및 계획 단계 LNG 프로젝트, 그리고 ③노후선대 교체 수요를 고려하면 450척 이상의 LNGC가 필요할 것으로 전망
- 특히 ③노후선대 교체 수요와 관련해, 향후 10년 내 300척 이상의 LNGC가 선령이 20년에 도달하며, 이 중 240척은 선령 25년에 이를 것이라고 언급
- 올해 조선 3사는 글로벌 컨테이너선 발주 감소세가 전망됨에도 불구하고, 탱커와 LNGC 수주를 통해 예년 대비 높은 상선 수주 실적 달성할 것으로 전망. 특히 올해 수주할 LNGC 물량의 선가 상승 여부가 '28~'30년 실적 개선세 유지 가능성을 판가름하는데 중요한 지표가 될 것. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한 수주산업 위클리

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

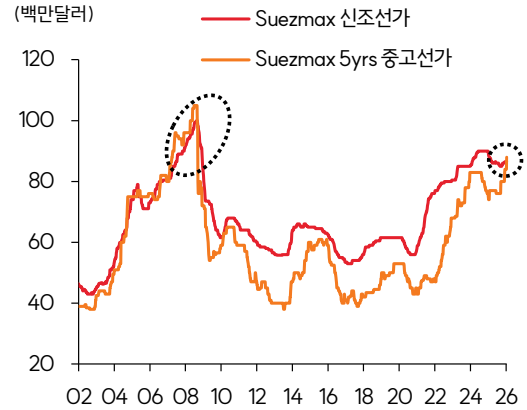


[차트 1] VLCC 신조선가 vs. 중고선가(5yrs) 추이



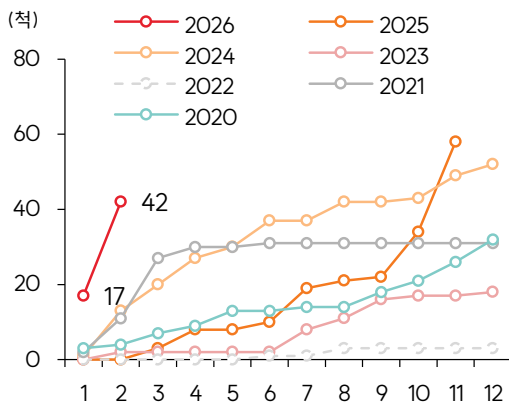
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 2] Suezmax 탱커 신조선가 vs. 중고선가(5yrs) 추이



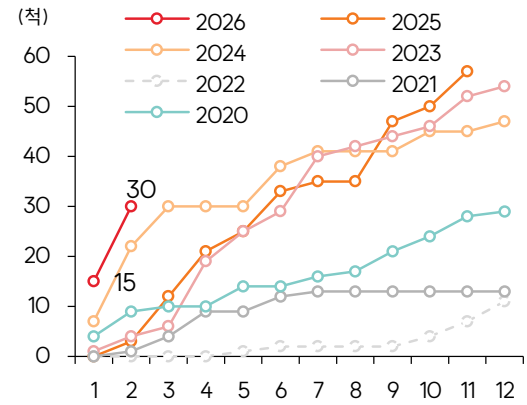
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 3] 연도별 VLCC 누적 발주 척 수



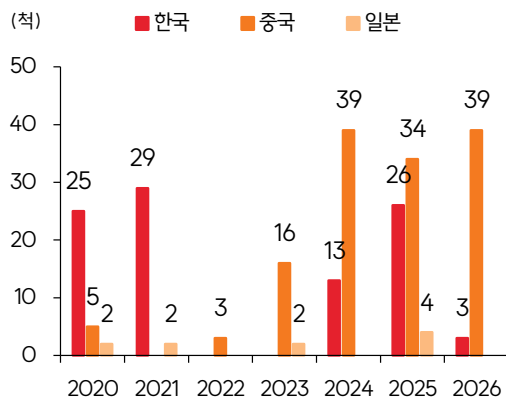
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 4] 연도별 Suezmax 원유탱커 누적 발주 척 수



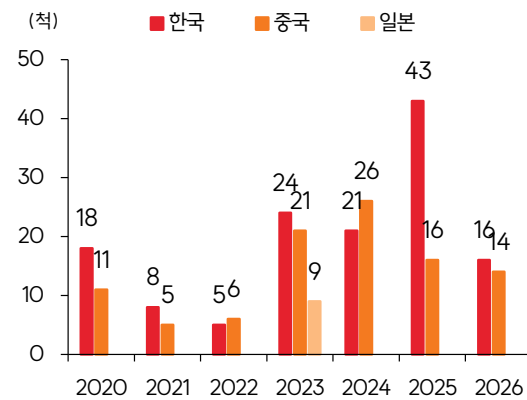
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 5] 조선소 국가별 VLCC 수주 척 수



자료: Clarksons, SK 증권

[차트 6] 조선소 국가별 Suezmax 원유탱커 수주 척 수



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

한화, 대형 조선업체 오넥스 손잡고 미 해양 인프라 부활 프로젝트...한-미-그 삼각벨트 구축 (더구루 / 26.02.20)

- 한화파워시스템이 미국계 오넥스 조선소와 미국 조선/해양 사업 관련 파트너십을 체결할 예정
- 오넥스 조선소는 미국 자본을 투입해 그리스 조선소의 현대화를 추진해온 기업

60조원 캐나다 잠수함 수주 위해...한화오션&HD현대에 범정부 지원 확약 (머니투데이 / 26.02.20)

- 방사청은 캐나다 잠수함 사업(CPSP) 수주 추진 중인 원팀에 대한 정부지원과 산업협력(ITB) 확약서 서명식 개최
- 방사청, 국방부, 외교부, 산업통상부, 과학기술정보통신부, 기후에너지환경부 등이 참여

주그리스 미 대사 "미·한·그리스 3자 조선협정 조만간 체결" (연합뉴스 / 26.02.20)

- 유럽 언론 보도에 따르면 킴벌리 길포일 그리스 주재 미국 대사가 미국과 한국, 그리스 3국 사이에 조만간 조선 협정이 체결될 예정이라고 발표. 그리스 내 미국 호위함 건조 관련 미-그 양국 논의와 미국의 조선소 재활성화 거론

◎ 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	112.00	111.50	▼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	88.50	88.50	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	183.06	182.72	▼0.35

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

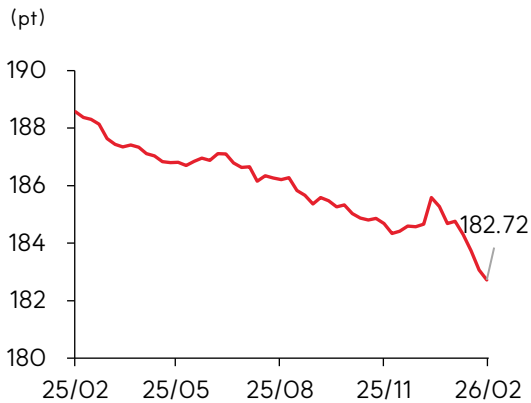
SK증권 조선. 한승한

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



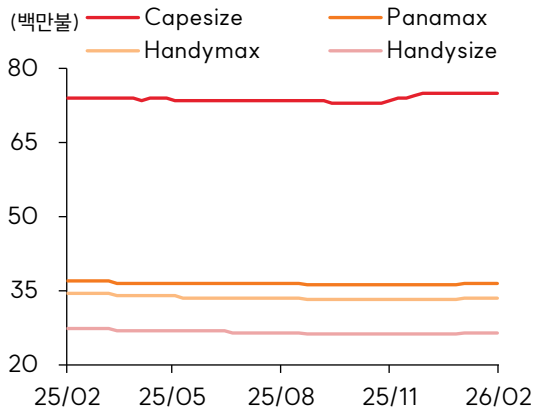
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



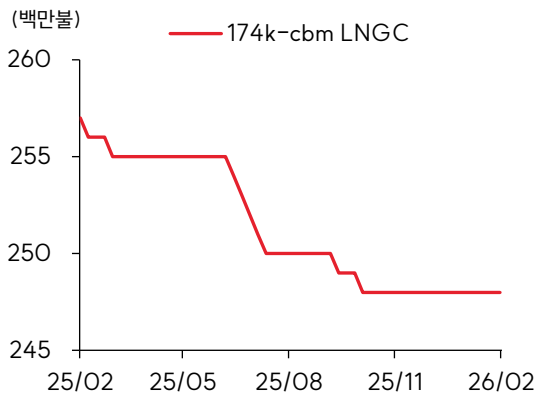
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



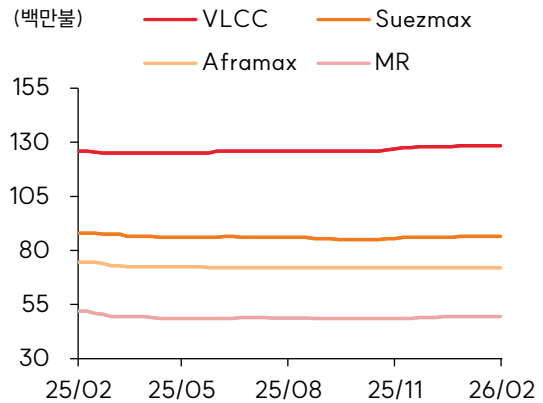
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



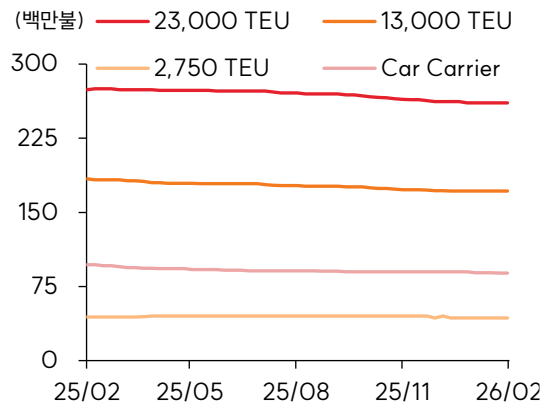
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



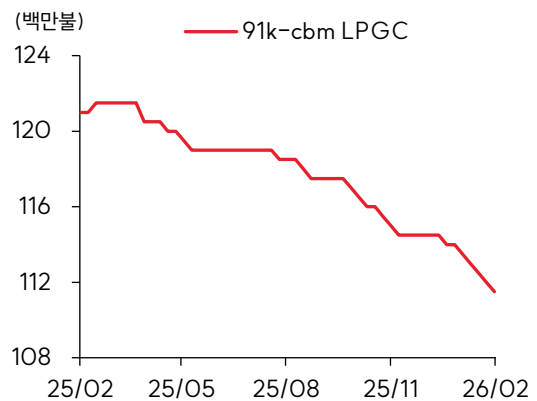
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선훈. 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	165.00	▲5.00
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	97.00	97.50	102.00	106.00	▲4.00
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	82.00	80.00	85.00	87.50	▲2.50
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	60.00	65.00	65.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	52.00	53.00	55.00	55.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	203.39	206.92	224.67	226.30	▲1.63
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	80.50	80.50	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	41.00	41.50	▲0.50
	Handymax Resale	63,000	dwt	39.00	38.50	41.00	41.50	▲0.50
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	34.00	34.50	▲0.50
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	201.68	204.00	▲2.32
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	29.00	29.00	-
	Container Secondhand Index		pt	72.77	82.60	83.29	83.29	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	175.97	191.07	197.87	198.68	▲0.81

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

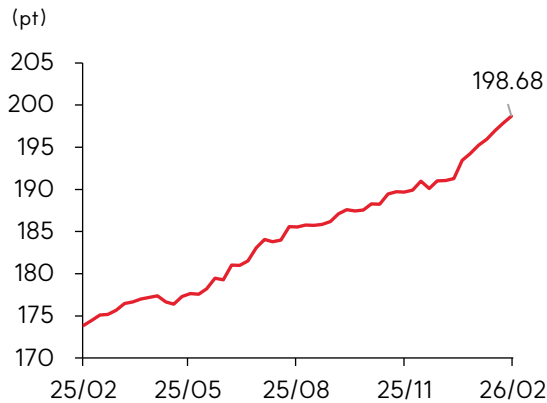
SK증권 조선훈. 한승한

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



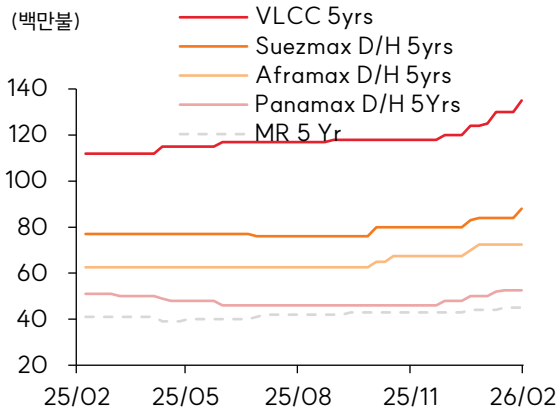
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



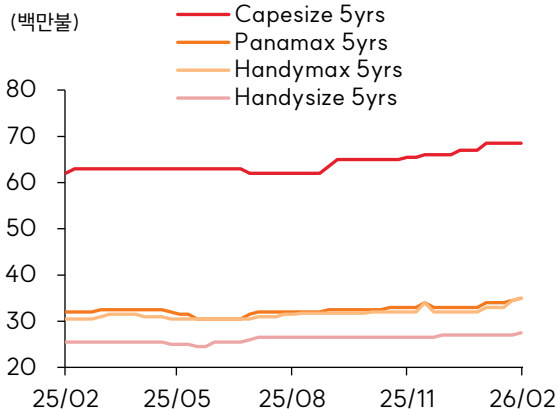
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



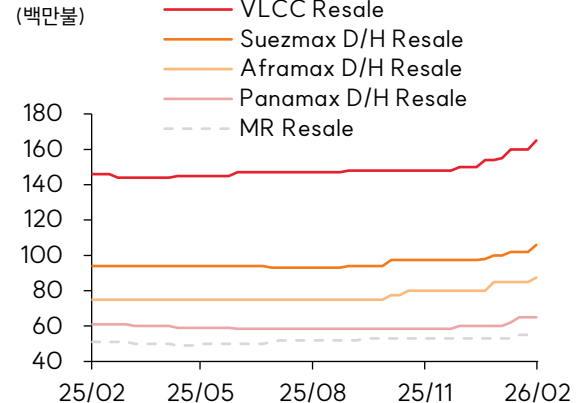
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



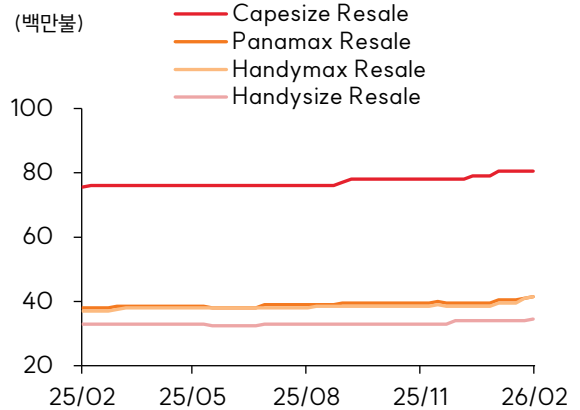
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



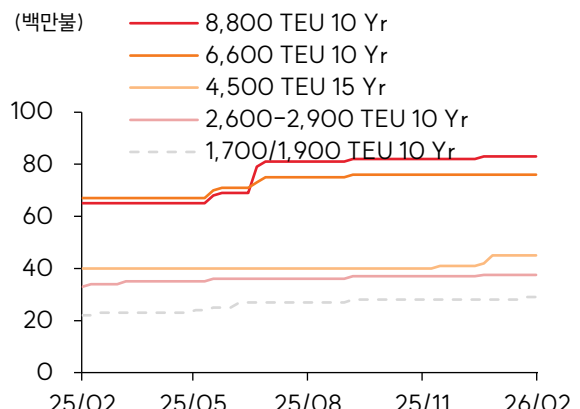
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한
shane.han@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	100	101	135%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	11	11	-32%
LPG Carriers	113	146	55	19	19	134%
LNG Carriers	66	93	60	24	25	184%
Bulk Carriers	632	538	426	23	30	-54%
Containerships	188	380	644	87	93	1%
General Cargo Vessels	252	237	192	24	27	-9%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	2	4	138%
Reefer Vessels	22	5	3	0	0	-100%
Offshore Vessels	91	155	132	9	9	-56%
FPSO/FSU	4	9	8	0	0	-100%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	3	6	-47%
Other Misc. Vessels	12	16	23	2	2	-49%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	304	327	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	108	135	265%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	20,070	23,615	461%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	6,122	7,262	536%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	97	107	34%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	8,270	8,831	29%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	1,929	2,093	95%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	106	119	57%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	2,118	2,255	50%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	2,287	2,786	85%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	311	361	87%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	30,458	34,701	176%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	10,339	12,141	226%
	Average\$/Dwt	399	426	363	339	350	18%

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

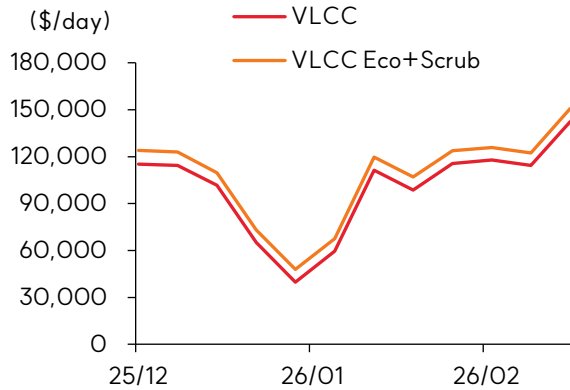
SK증권 조선훈. 한승한

shane.han@sk.com / 3773-9992



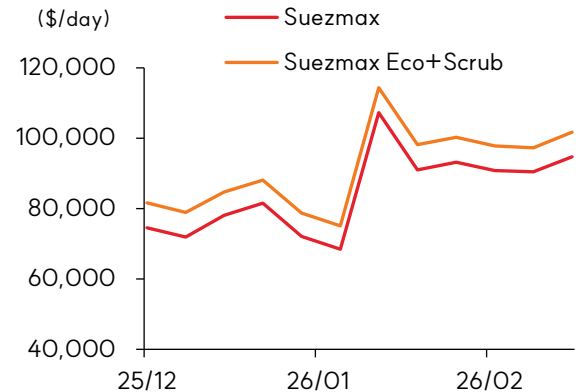
운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



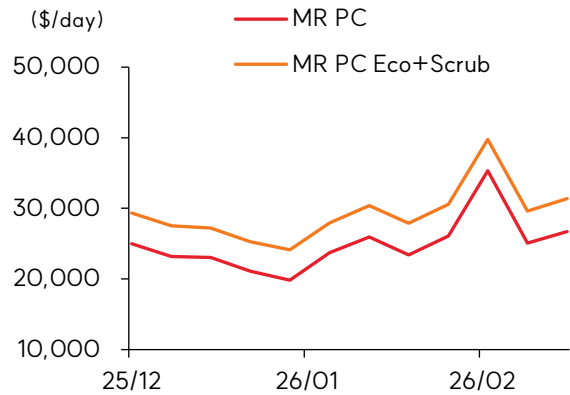
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



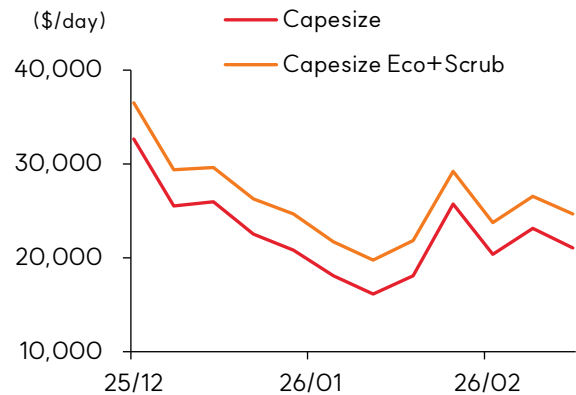
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



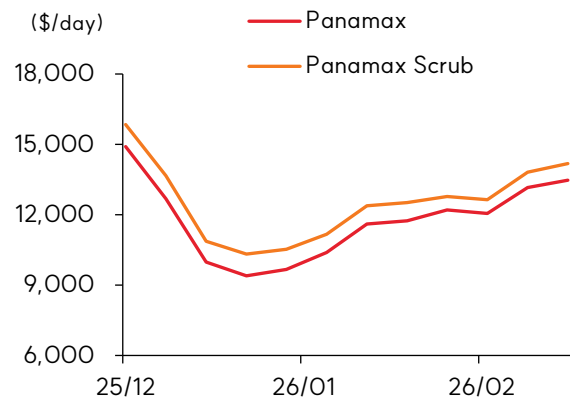
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



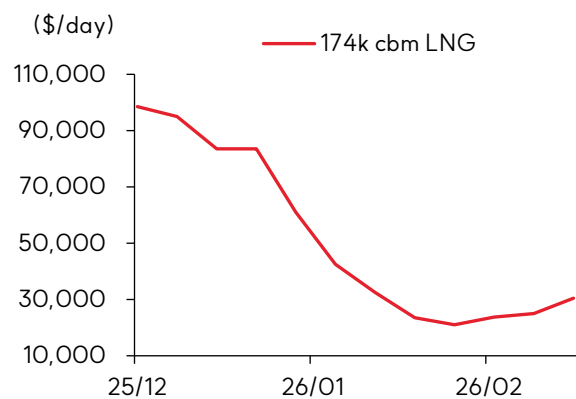
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

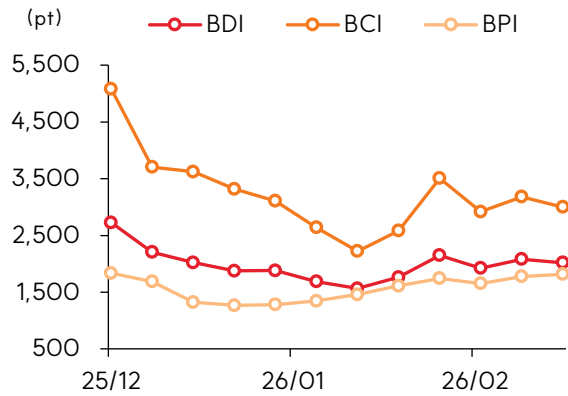
SK증권 조선. 한승환

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



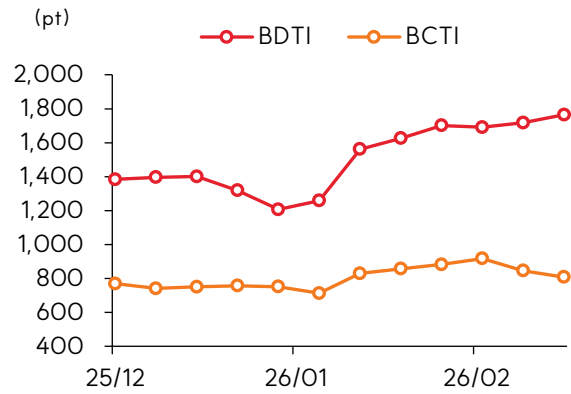
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



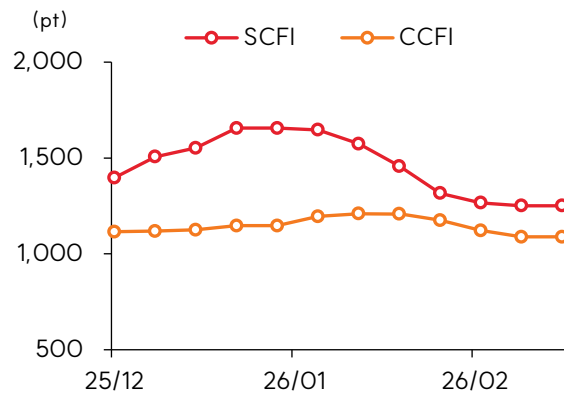
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



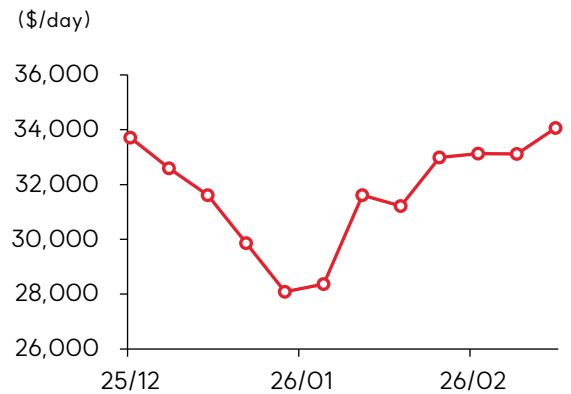
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



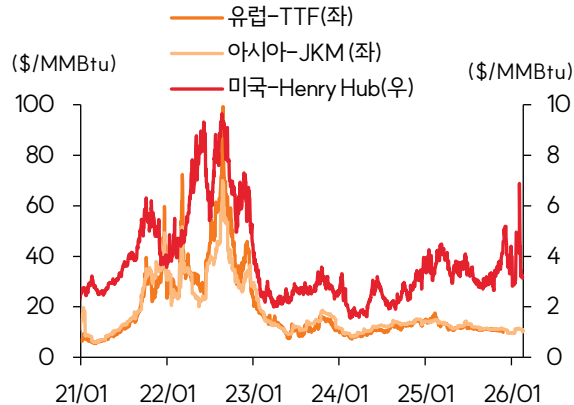
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



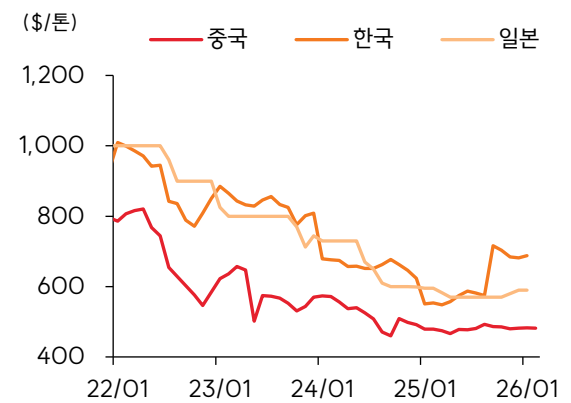
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

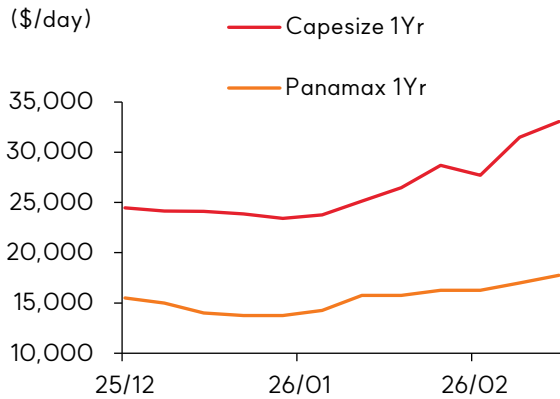
SK증권 조선훈승한

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



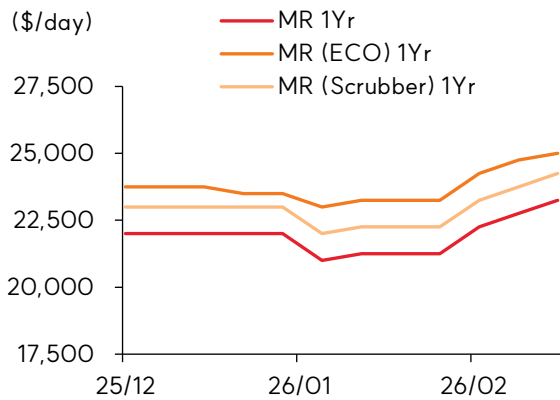
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



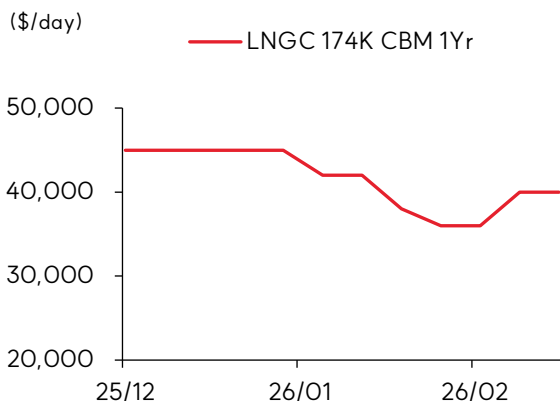
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



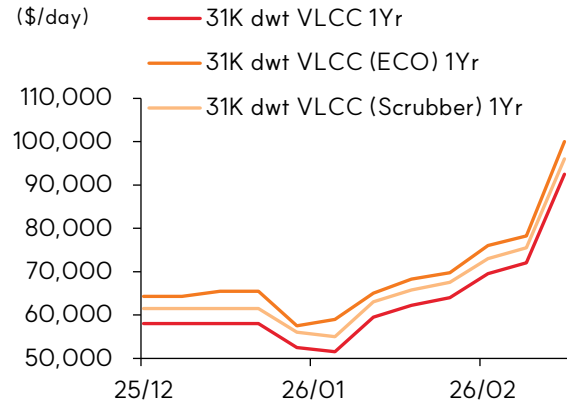
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



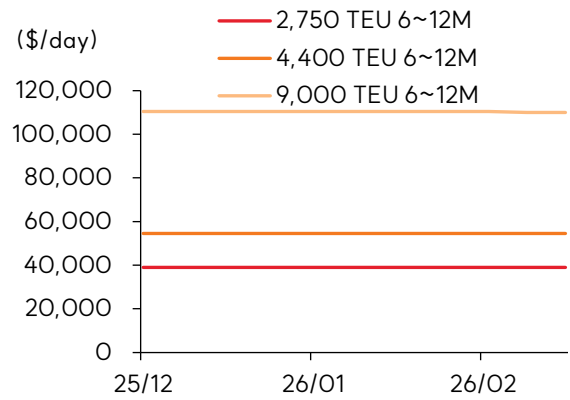
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



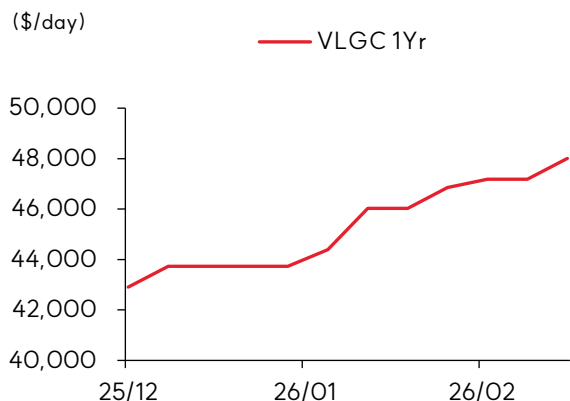
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

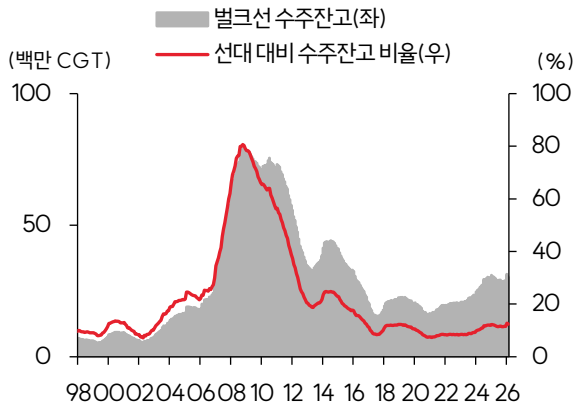
한승한 수주산업 위클리

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



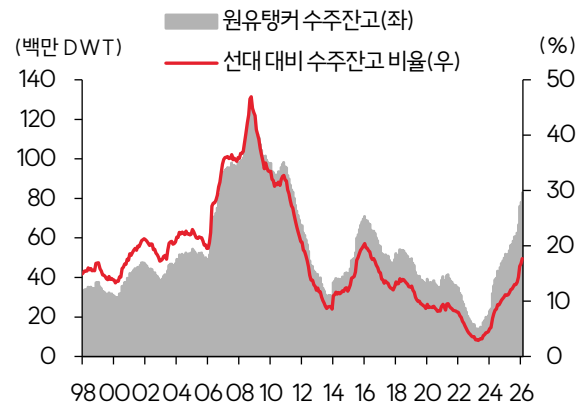
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



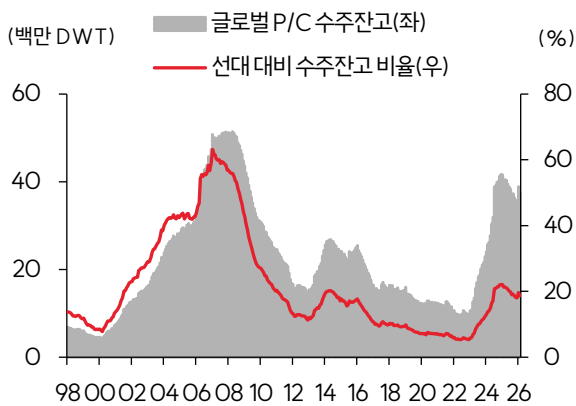
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



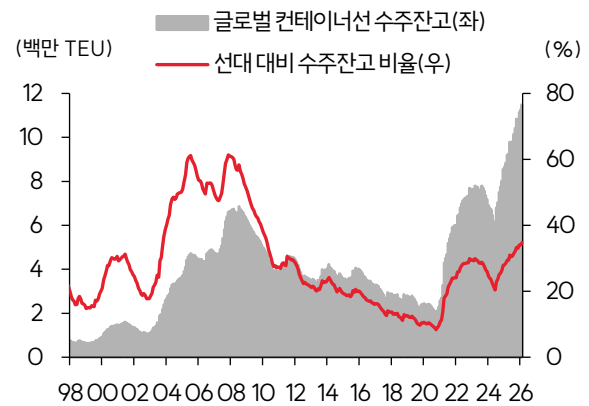
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



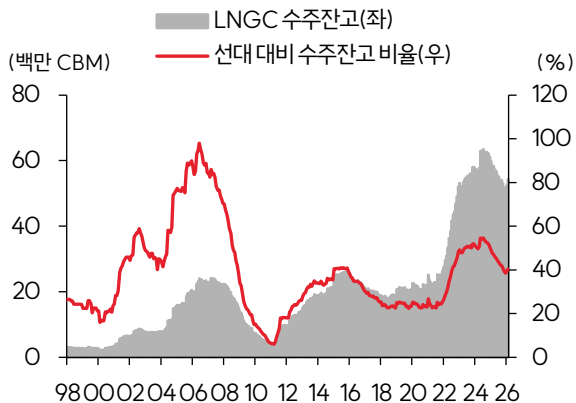
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



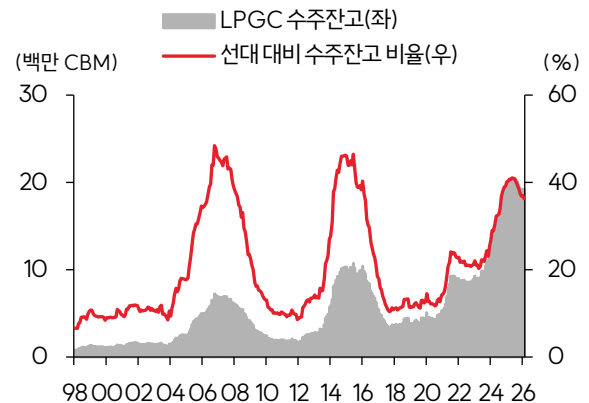
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 주식산업위클리

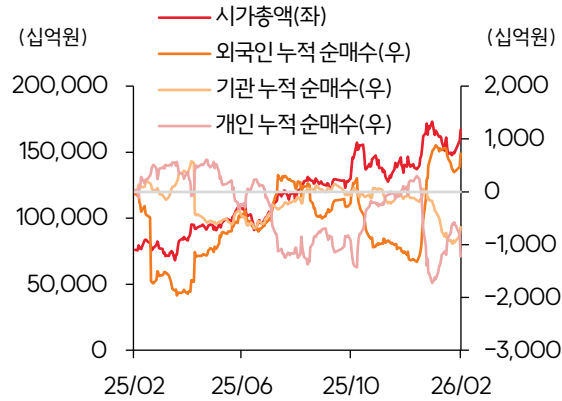
SK증권 조선. 한승한

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



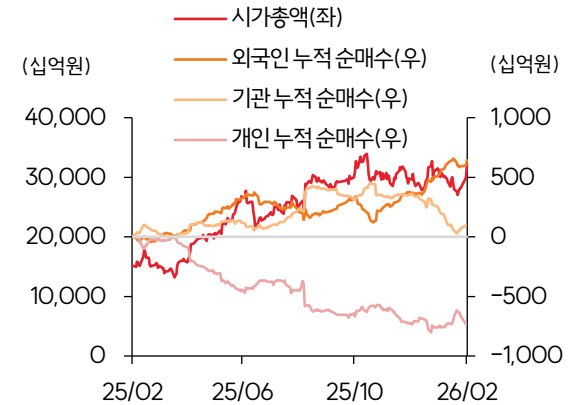
◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



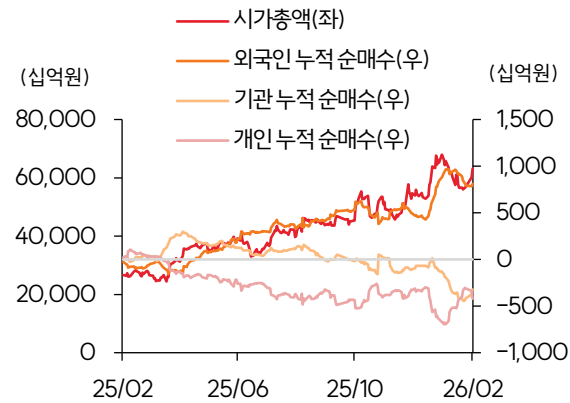
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



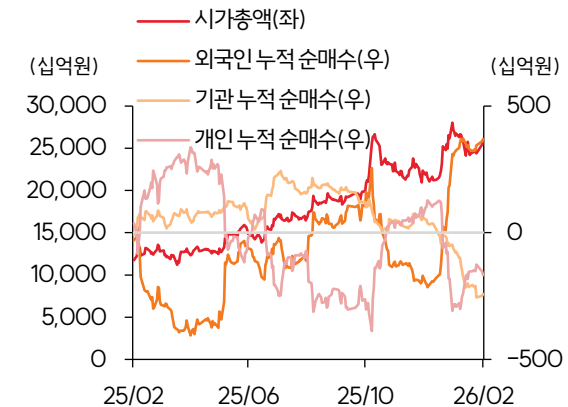
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



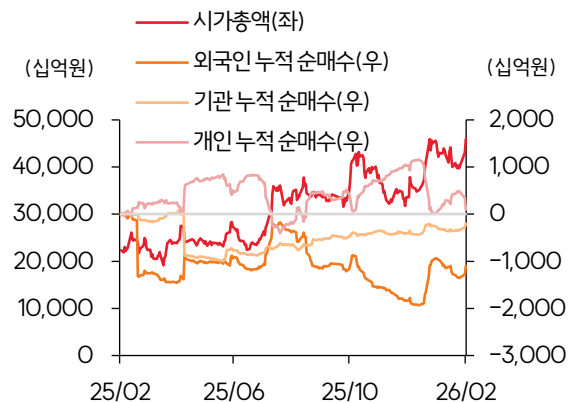
자료: Quantwise, SK 증권

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	5,809		+2.3%	+5.5%	+18.3%	+50.7%	+37.8%	+118.9%	1.6	10.1
WI26 조선	10,703		+5.4%	+11.4%	+2.7%	+17.5%	+22.8%	+114.6%	3.8	18.0
HD 한국조선해양	452,000	31,989	+7.0%	+13.7%	+5.5%	+7.6%	+11.1%	+107.8%	2.0	8.7
HD 현대중공업	602,000	63,187	+4.9%	+10.9%	-4.6%	+8.5%	+18.3%	+97.1%	5.6	22.4
삼성중공업	29,500	25,960	+2.1%	+6.5%	-3.4%	+16.4%	+22.4%	+117.1%	4.2	20.0
한화오션	149,900	45,931	+6.6%	+15.5%	+5.9%	+25.1%	+32.0%	+105.6%	6.0	32.4
한화엔진	57,400	4,790	+4.0%	+6.3%	+7.1%	+37.6%	+33.6%	+141.2%	6.4	26.2
HD 현대마린솔루션	177,300	7,949	+2.3%	+3.5%	-4.6%	-13.1%	-8.4%	+21.8%	8.0	21.6
HD 현대마린엔진	90,200	3,060	+5.0%	+9.1%	-3.1%	+16.4%	+0.8%	+228.6%	5.0	24.0
한국카본	38,250	1,986	+4.1%	+9.6%	+7.3%	+43.3%	+28.1%	+158.6%	0.0	17.4
동성화인텍	29,600	888	+0.9%	+6.7%	+9.0%	+11.7%	+16.8%	+45.1%	2.8	12.1

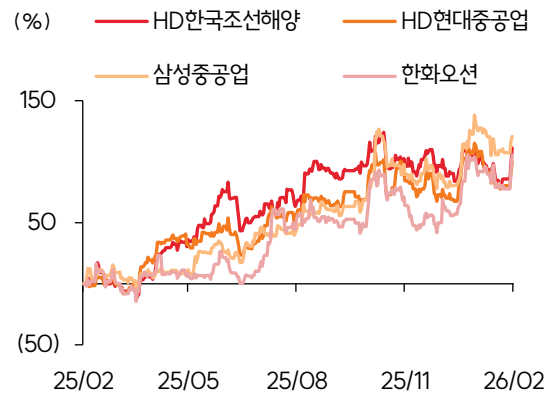
자료: Quantiwise, SK 증권

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