

한승한의 수주산업 위클리

조선. 한승한 / shane.han@sk.com, 3773-9992
R.A. 고서영 / hail_ko@sk.com, 3773-8431



미국 LNG 프로젝트 활성화 및 LNGC 경쟁 심화

Top picks: HD 한국조선해양, HD 현대중공업

- 신조선가지수는 181.97pt(-0.03pt), 중고선가지수는 202.04pt(+1.04pt)를 기록
- HD현대삼호는 Transpetrol로부터 88k-cbm급 VLGC/VLAC 2척을 척 당 \$115.4m에 수주. 납기는 '28년 12월
- 삼성중공업은 JP Morgan으로부터 수에즈막스 원유탱커 3척을 척 당 \$89.3m에 수주. 납기는 '29년 2월
- 대만 양밍(Yang Ming) 해운은 13,000-TEU급 LNG DF 컨테이너선 6척 발주 계획을 발표. 업계 관계자들에 따르면, 대만-중국 간의 관계 긴장으로 중국 조선소를 배제하고 한국 또는 일본 조선소에 발주할 가능성 높다고 전망
- HD현대중공업은 HJ중공업의 최대주주인 에코프라임마린퍼시픽과 군산조선소 자산 양수도를 위한 합의각서(MOA)를 체결했으며, 최종 계약은 실사 이후 진행될 예정. HD현대중공업은 양수 이후에도 정상화를 위해 3년 간 기존대로 블록 제작 물량을 발주하고 설계, 구매, 기술 지원도 제공할 예정이라 밝힘
- 군산조선소는 2010년 준공 당시 180만 제곱미터 규모의 부지, 연간 약 10~17척 선박 건조 능력, 길이 700m의 도크와 1.4km의 안벽, 그리고 1,650톤급 대형 골리앗 크레인 등 국내 대형 조선 인프라를 보유했기 때문에 향후 특수선 MRO 및 대형 선박 건조 기지로 활용될 가능성 높다는 판단
- Venture Global은 14.4mtpa 규모의 루이지애나 CP2 LNG 프로젝트 Phase 2에 대한 FID(최종투자결정) 완료. 이번 CP2와 더불어 다른 LNG 터미널인 Plaquemines LNG에 각각 6.4mtpa 규모의 추가 설비 설치를 검토 중
- 글렌파른(Glenfarne)은 4mtpa 규모의 Texas LNG 프로젝트에 대한 EPC 계약을 체결하며 FID 가능성 확대
- Argent LNG는 미국 루이지애나주 걸프 연안에 최대 25mtpa 규모의 LNG 생산 플랜트 건설을 위해 미국 에너지부(DoE)에 공식 허가 신청서를 제출. 회사는 중동 걸프 지역 위기를 해당 프로젝트가 필요한 이유 중 하나로 제시
- 이란 전쟁 이후 글로벌 에너지 안보에 대한 중요성이 급속도로 확대되고 있으며, 중동 지역에서 주로 LNG를 수입해오던 아시아 국가들의 공급처 다변화가 예상되는 상황. 중동 지역 LNG 의존도를 줄인 만큼 미국산 LNG로의 전환이 예상되는 가운데, 북미 LNG 프로젝트들의 FID(최종투자결정)를 향한 움직임이 강화되는 중
- 러-우 전쟁 이후 유럽 지역 국가들은 러시아 및 중동 LNG 수입 비중을 축소하고, 미국 LNG 수입량을 확대해온 상황. 미국은 향후 확대되는 LNG 생산량을 기존 아시아 국가들의 중동향 LNG 수입으로부터 대체하는 것을 목표
- 아시아는 세계 최대 에너지 수입 지역으로, 중동으로부터 원유 약 60%, LNG 약 20~30%를 의존. 중동-아시아 항로 대비 북미-아시아 항로는 톤-마일은 약 1.5배 이상으로, 실질적인 선대 공급 감소 효과로 작용할 전망
- 일본 정부는 민간과 함께 2019년 이후 7년만에 LNGC 건조를 추진. 일본 최대 조선업체인 이마바리조선의 오시마조선소의 생산 거점 일부를 활용하는 방안을 검토 중. 이는 중-일 대립 속 에너지안보 강화를 위한 움직임으로 추정됨

한승한의 수주산업 위클리

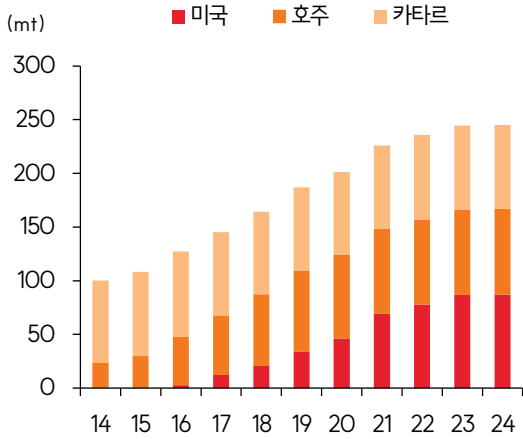


- 중국 또한 최근 제15차 5개년(2026~2030) 계획에서 해운 및 조선업 정책으로 ①고부가가치 선박(LNGC, 대형 컨테이너선, 해양플랜트) 중심으로의 전환, ②친환경 선박 및 해운으로의 전환, ③해양경제 전략 강화, ④조선 산업의 디지털 및 스마트화, ⑤글로벌 해양 질서 영향력 확대를 제시
 - 글로벌 조선업 강국 중 LNGC 건조 역량을 보유한 한국과 중국에 이어 일본 또한 에너지안보 강화를 위해 LNGC 건조 사업에 다시 참여하려는 계획을 수립 중. 하지만 일본은 '19년도 이후 LNGC 건조 및 인도 경험이 없으며, 현재 수주잔고 또한 단 한 척도 없는 상황. ①GTT 멤브레인이 아닌 Moss 타입의 LNG 화물창 기술 선택, ②보수적 투자로 슬롯 부족, ③높은 인건비 및 자재비로 가격경쟁력 열위 등의 이유로 LNGC 시장에서 거의 도태
 - 일본 조선업은 현재 숙련 용접공 및 엔지니어들의 고령화로 인한 인력난이 존재하며, GTT의 멤브레인형 LNG 화물창 제작 경험이 부족. 또한 설비 및 인력 부문의 투자와 함께 서플라이 체인 확보 등의 선제적 요건 충족이 우선되어야 하며, 이를 통해 LNGC 시장에서 글로벌 선주들의 선택을 받아 의미 있는 점유율 및 정상 운항 트랙레코드 확보까지는 상당한 시간과 비용이 소요될 것으로 예상. 따라서 단기 내 한국 및 중국 조선업에 대한 위협은 제한적일 것
 - 오히려 일본 조선소들의 LNGC 시장 재진입 움직임 속 국내 보냉재 업체(한국카본, 동성화인텍)로의 보냉재(SB 포함) 발주 시 국내 조선소향으로 막혀 있던 Q의 확대로, 리레이팅을 통한 주가 상승여력 기대 가능. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지
-

한승한의 수주산업 위클리

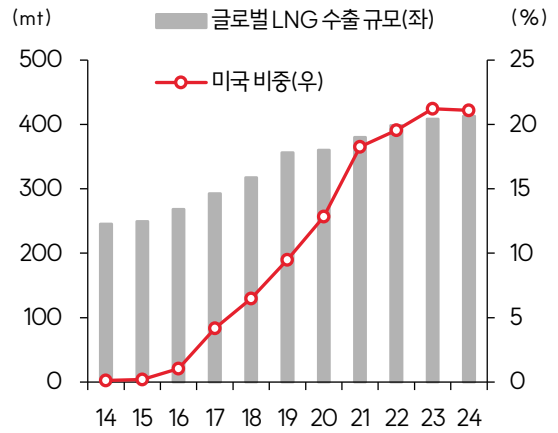


[차트 1] Top 3 국가별 LNG 수출 규모 추이



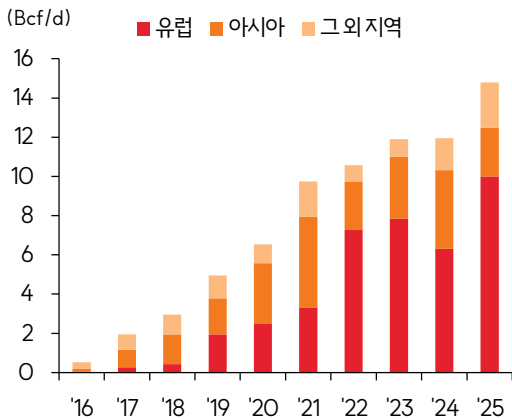
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 2] 글로벌 LNG 수출 규모 및 미국 비중 추이



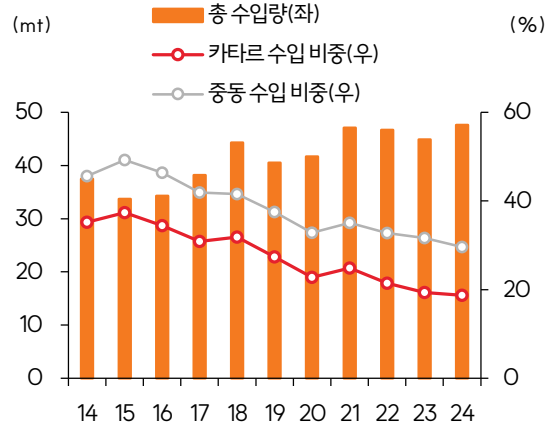
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 3] 미국의 연도별 LNG 수출 규모 추이



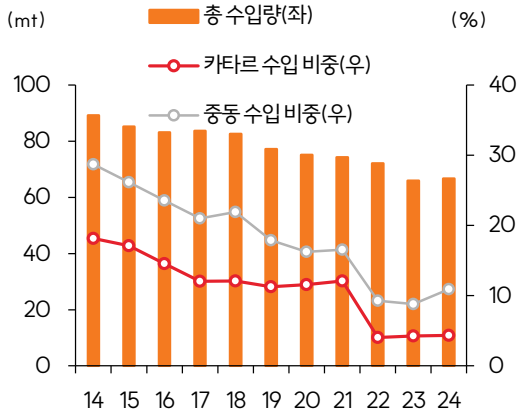
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 4] 한국의 LNG 수입량 및 중동&카타르 수입 비중 추이



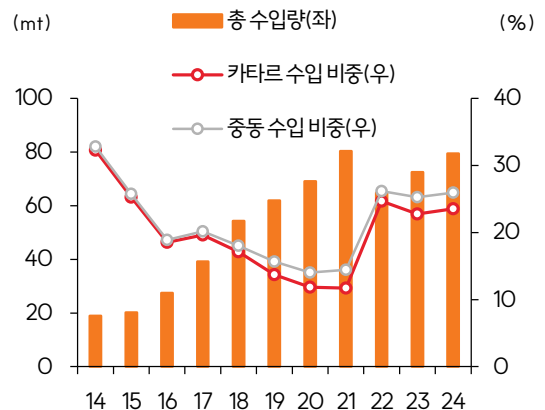
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 5] 일본의 LNG 수입량 및 중동&카타르 수입 비중 추이



자료: Clarksons, SK 증권

[차트 6] 중국의 LNG 수입량 및 중동&카타르 수입 비중 추이

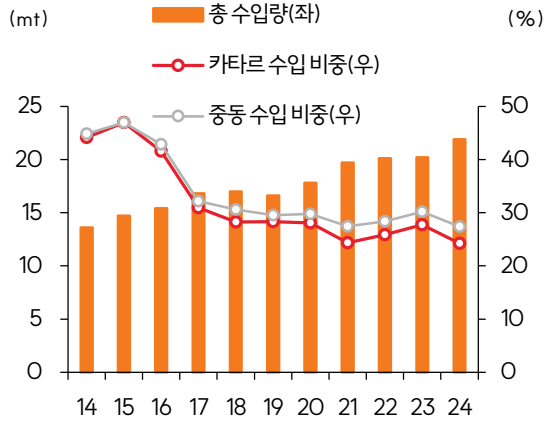


자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

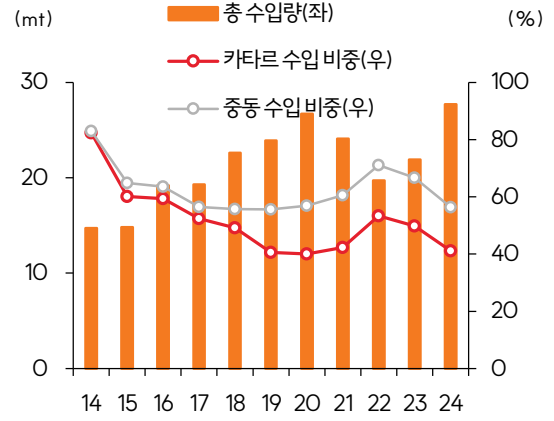


[차트 7] 대만의 LNG 수입량 및 중동&카타르 수입 비중 추이



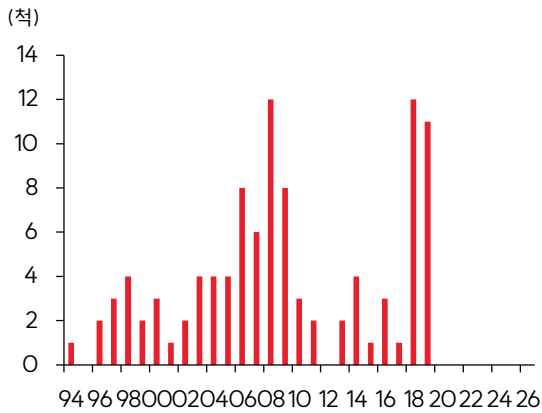
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 8] 인도의 LNG 수입량 및 중동&카타르 수입 비중 추이



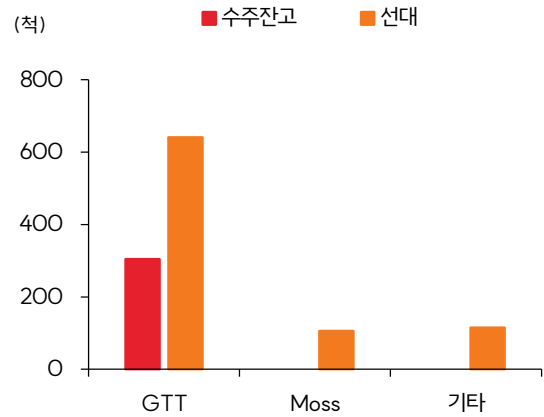
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 9] 일본 조선소 LNGC 인도 척 수 추이



자료: Clarksons, SK 증권

[차트 10] 글로벌 LNGC 선대 및 수주잔고 화물창 타입별 척 수



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ 주요뉴스

삼성중공업, 마스가 핵심 거점 미 연구센터 설립 (한국경제 / 26.03.13)

- 삼성중공업은 미국 샌디에이고주립대와 공동으로 첨단 해양 연구 거점인 'SSAM센터'를 개소. 샌디에이고는 삼성중공업과 미국 선박 설계, 생산 자동화, 제조 기술 협력을 위한 양해각서(MOA)를 체결한 NASSCO 조선소가 위치

한화, 해양 전동화 '원팀' 결집...내달 1일 사업부 이관 (데일리안 / 26.03.13)

- 한화에어로스페이스 내 선박용 ESS 및 전기추진 시스템 등을 담당하는 MDS 사업부가 다음달 1일 자로 한화엔진으로 이관될 것으로 알려짐. 이는 한화엔진 중심으로 선박 추진시스템의 '수직 계열화'를 완성하려는 그룹 전략의 핵심 고리

대미투자특별법 통과...K조선, 마스가 협력 속도낸다 (뉴시스 / 26.03.13)

- 3,500억 달러 규모의 대미 투자 이행을 골자로 하는 대미투자특별법이 국회 본회의를 통과하면서 마스가 프로젝트 추진에 속도가 붙을 전망. 한화오션은 미국 현지 조선소 투자 확대, HD현대는 미국 조선소 인수 가능성이 거론되는 중

◎ 신조선가 Table

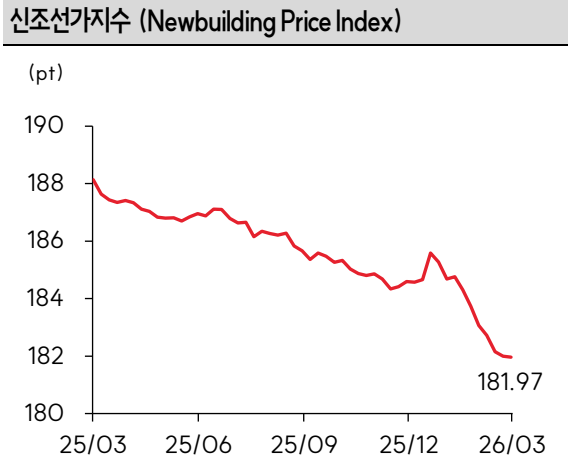
선종		규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	129.00	128.00	129.00	129.50	▲0.50
	Suezmax	157,000	dwt	90.00	86.00	87.50	88.00	▲0.50
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	73.00	73.50	▲0.50
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	49.50	49.50	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	76.00	75.00	75.00	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	111.00	111.00	-
	LNG	174,000	cbm	260.00	248.00	248.50	248.50	-
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	182.00	181.97	▼0.03

자료: Clarksons, SK 증권

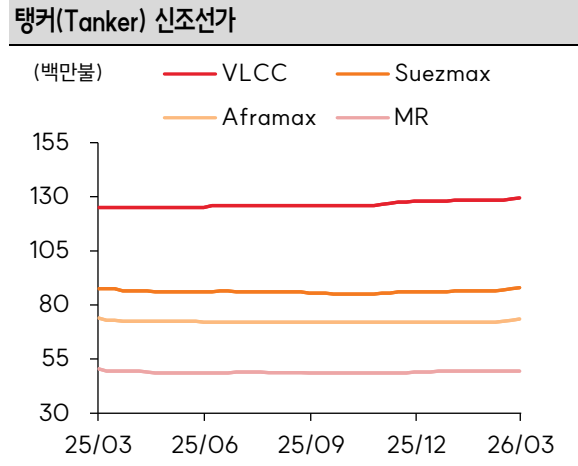
한승한의 수주산업 위클리



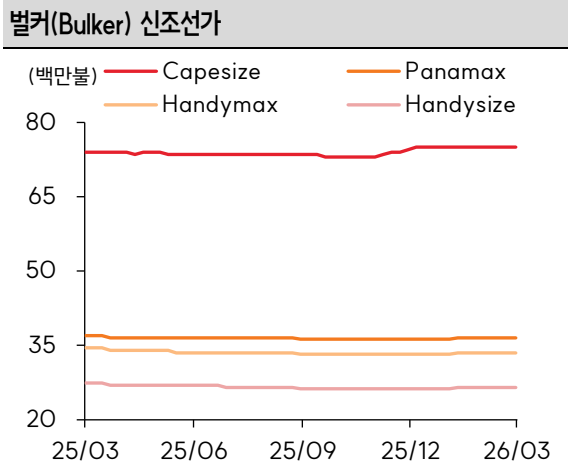
◎ 신조선가 Chart



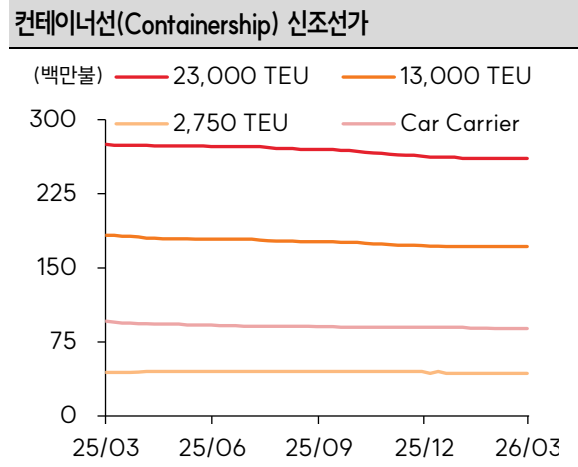
자료: Clarksons, SK 증권



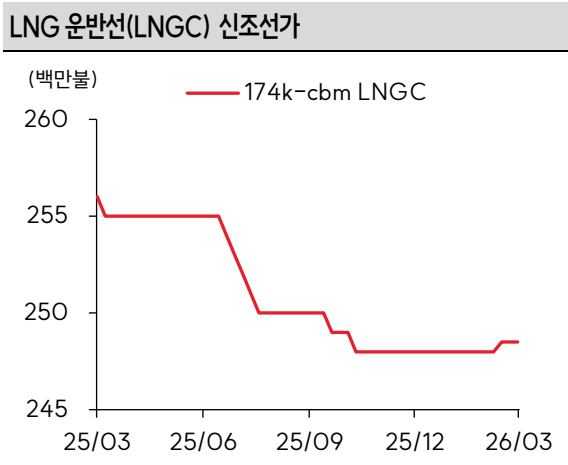
자료: Clarksons, SK 증권



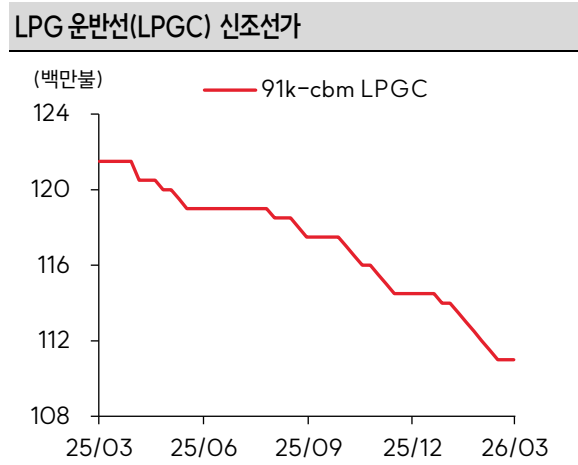
자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ 중고선가 Table

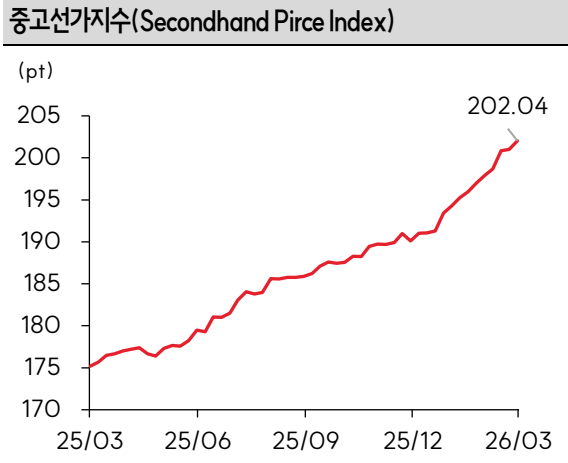
	선종	규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC Resale	310,000	dwt	149.00	150.00	175.00	175.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	97.00	97.50	108.00	108.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	82.00	80.00	87.50	87.50	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	60.00	68.00	68.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	52.00	53.00	57.00	57.00	-
	Tanker Secondhand Index			pt	203.39	206.92	233.37	233.37
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	80.50	80.50	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	42.50	42.50	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	39.00	38.50	41.50	42.00	▲0.50
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	34.50	35.50	▲1.00
	Bulk Secondhand Index			pt	186.83	194.32	207.02	210.58
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	39.50	▲2.00
	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	83.71
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	175.97	191.07	201.00	202.04	▲1.04

자료: Clarksons, SK 증권

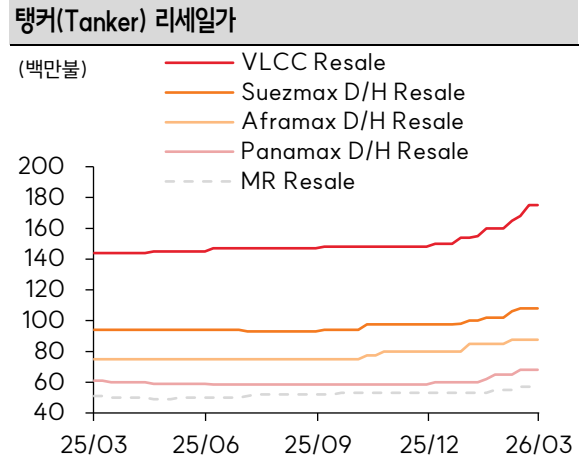
한승한의 수주산업 위클리



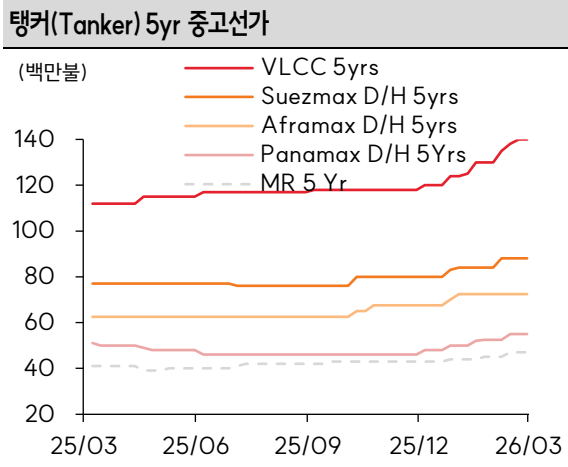
◎ 중고선가 Chart



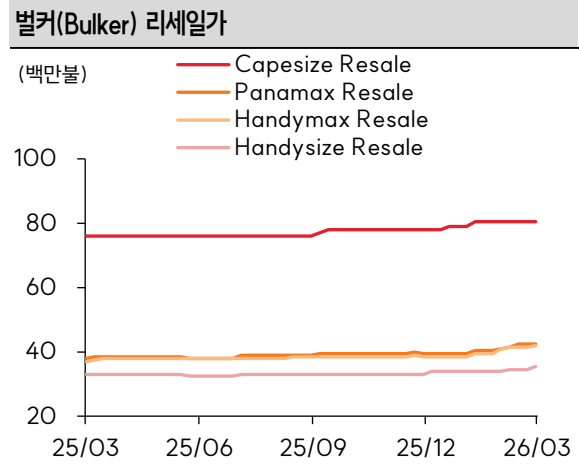
자료: Clarksons, SK 증권



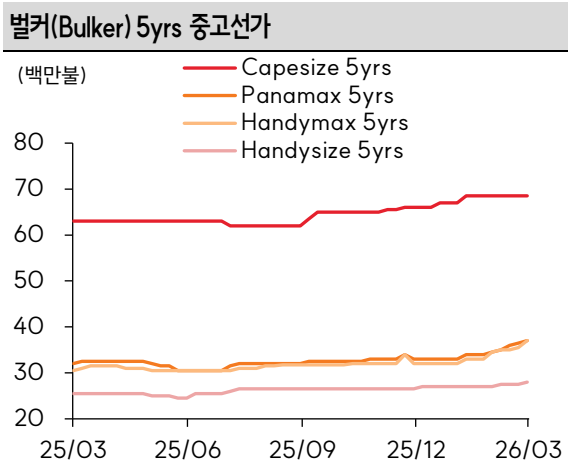
자료: Clarksons, SK 증권



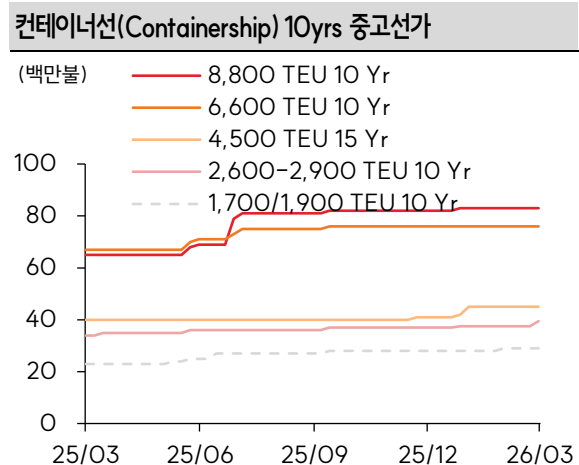
자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	117	123	103%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	16	18	-30%
LPG Carriers	113	146	55	19	21	81%
LNG Carriers	66	93	60	32	32	158%
Bulk Carriers	632	538	426	34	47	-49%
Containerships	188	380	644	130	141	4%
General Cargo Vessels	252	237	192	29	29	-33%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	6	6	154%
Reefer Vessels	22	5	3	0	0	-100%
Offshore Vessels	91	155	132	16	19	-35%
FPSO/FSU	4	9	8	1	2	13%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	8	8	-50%
Other Misc. Vessels	12	16	23	2	4	-48%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	410	450	2%

자료: Clarksons, SK 증권

◎ 중고선 거래량 (Sales&Purchases)

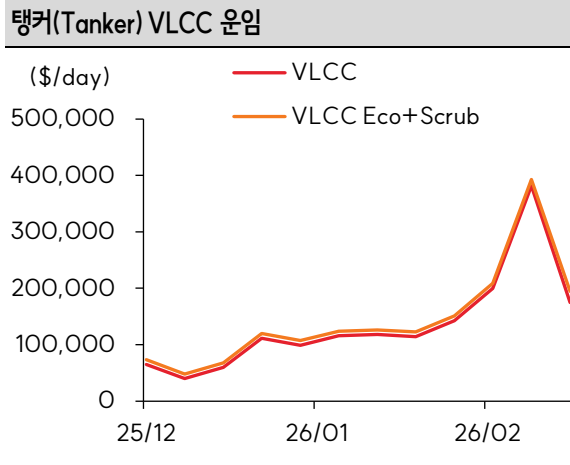
선종		거래 척 수			2026		
		2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Tankers (탱커)	Total No. Sales(척)	580	408	436	161	168	130%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	26,767	27,147	240%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	8,252	8,434	263%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	160	183	34%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	11,698	13,161	24%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	2,929	3,322	72%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	148	173	52%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	2,972	3,664	70%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	3,582	4,576	108%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	469	524	62%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	41,437	43,972	112%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	14,763	16,332	153%
	Average\$/Dwt	399	426	363	356	371	20%

자료: Clarksons, SK 증권

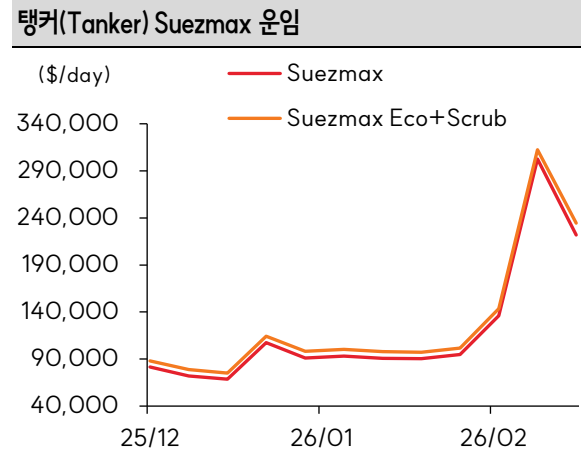
한승한의 수주산업 위클리



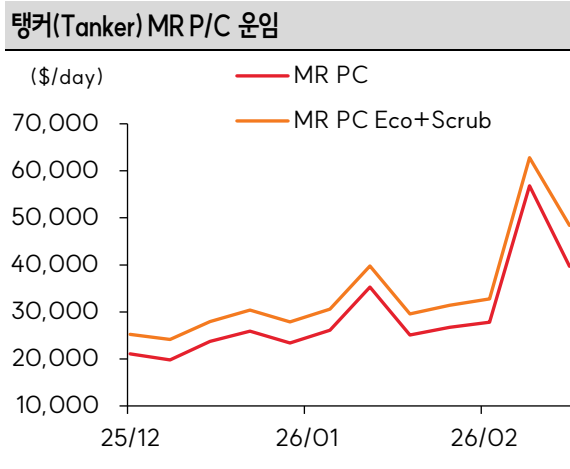
◎ 운임 Chart



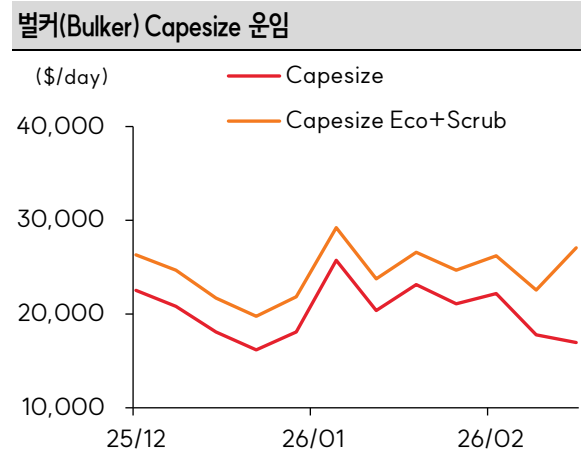
자료: Clarksons, SK 증권



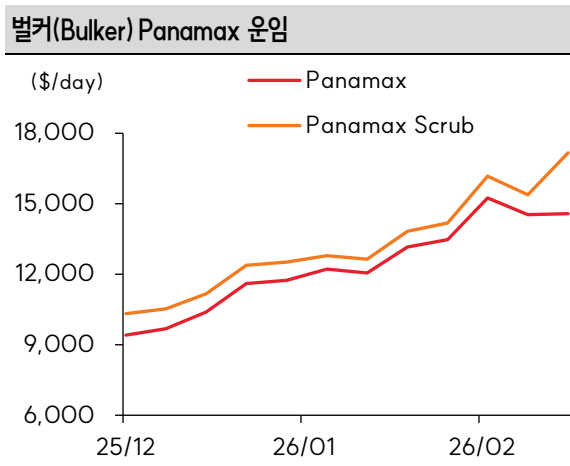
자료: Clarksons, SK 증권



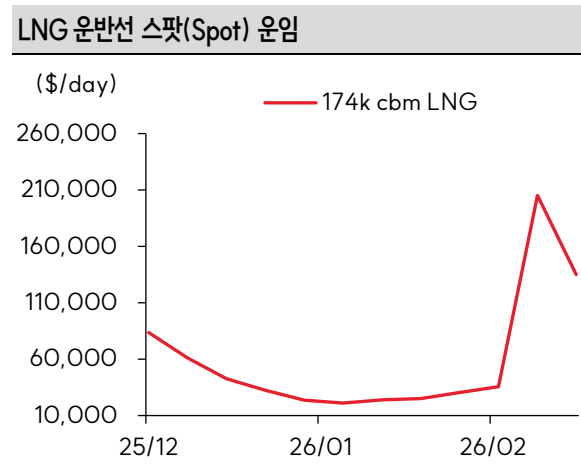
자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



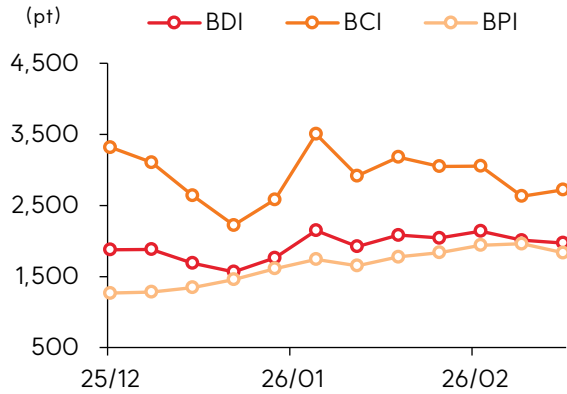
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



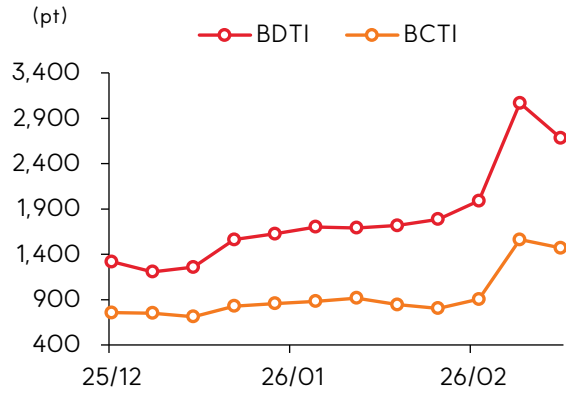
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



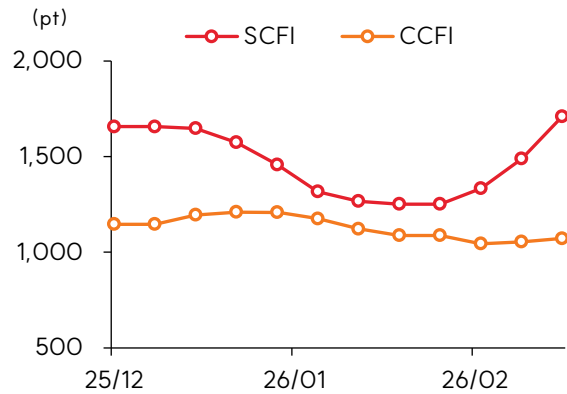
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



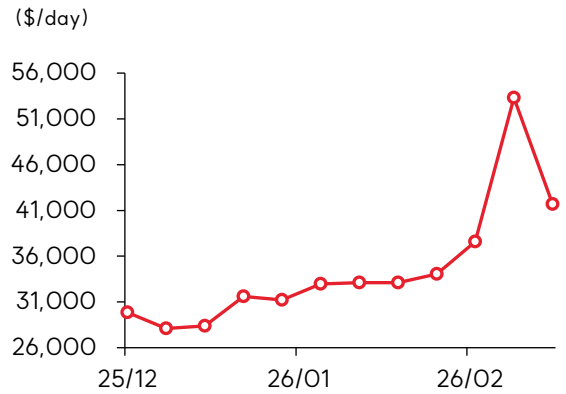
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



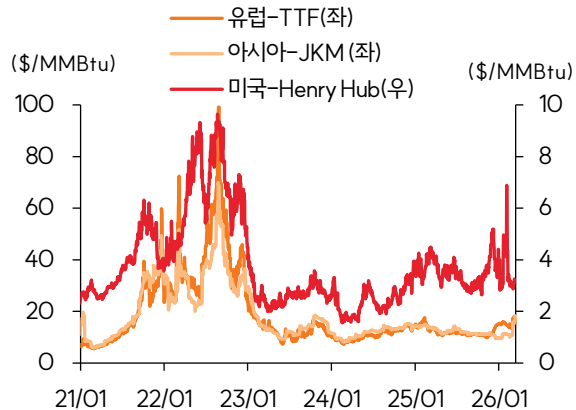
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



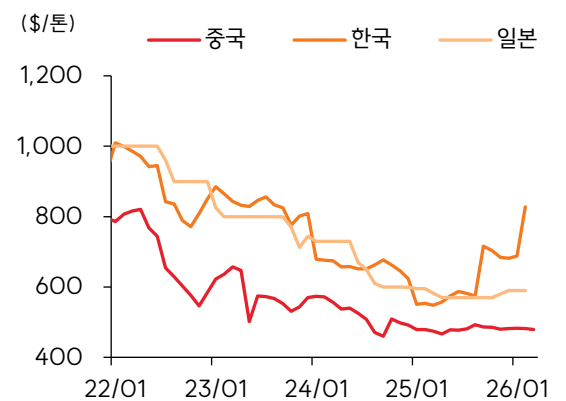
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



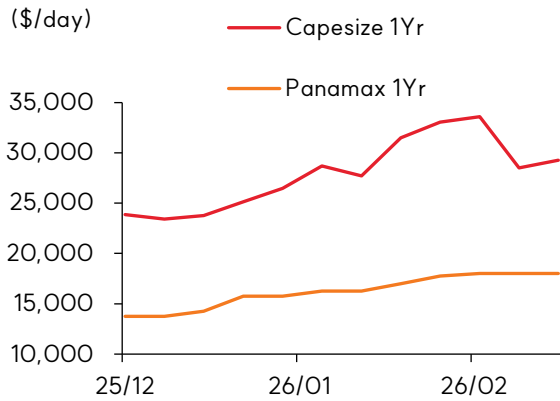
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



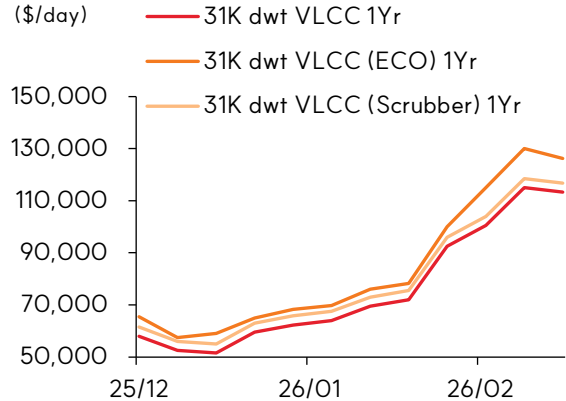
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



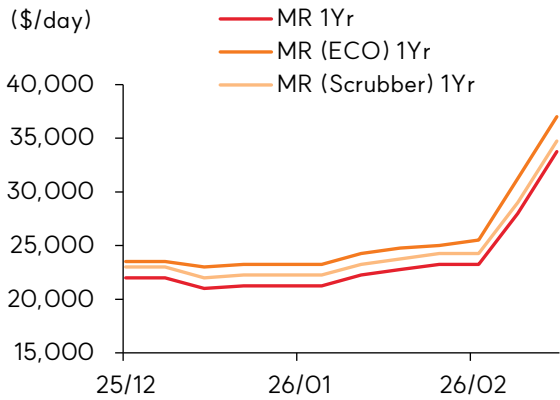
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



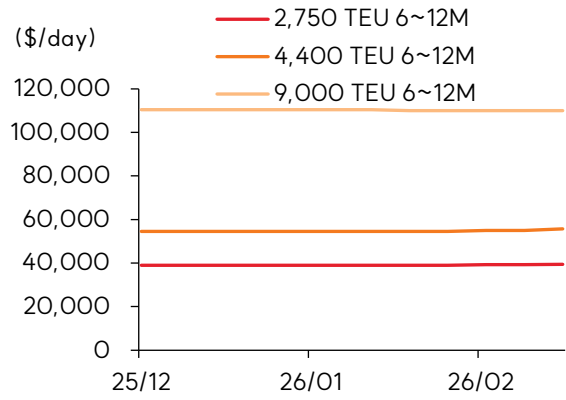
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



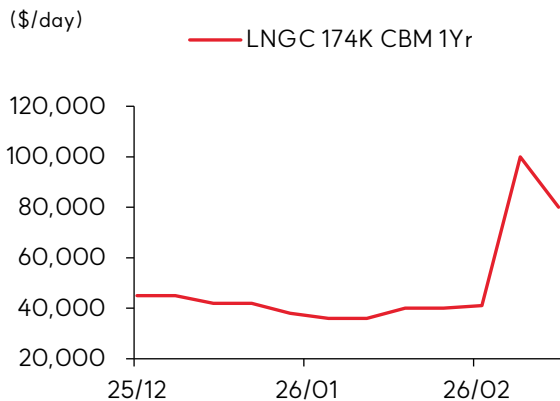
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 용선료



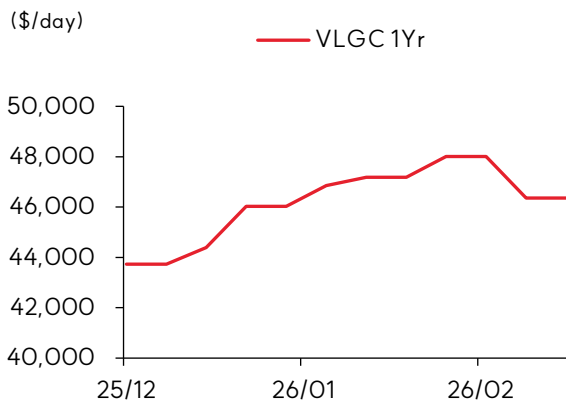
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



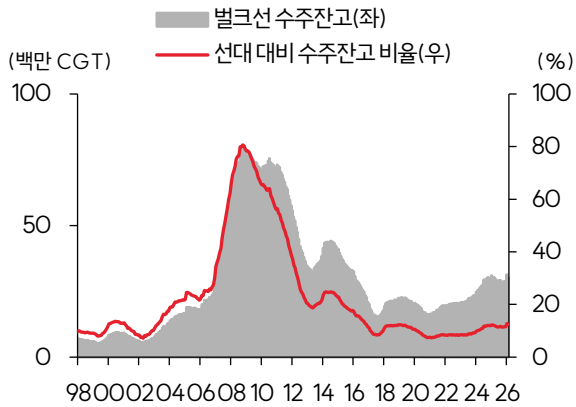
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



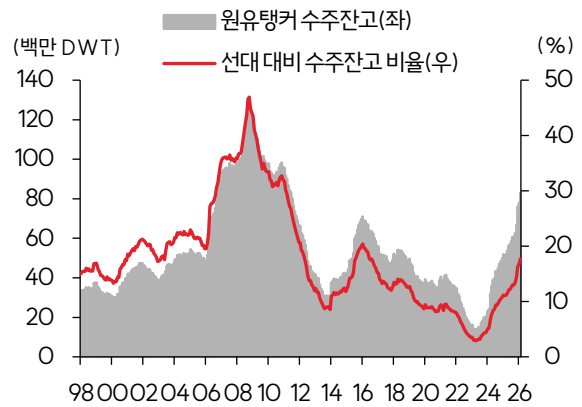
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



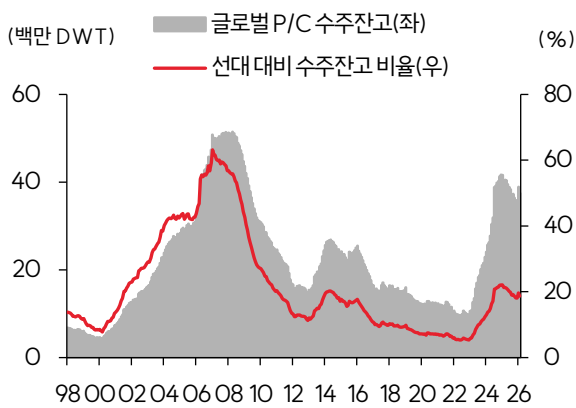
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



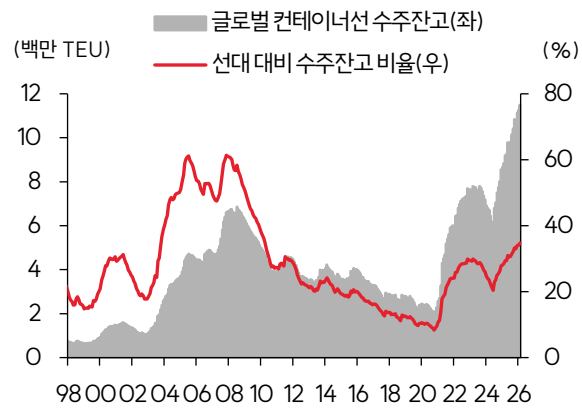
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



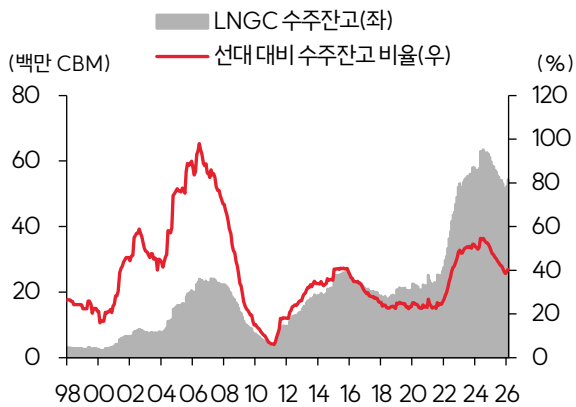
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



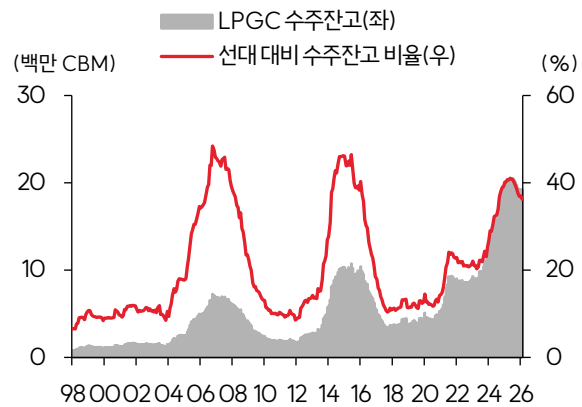
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



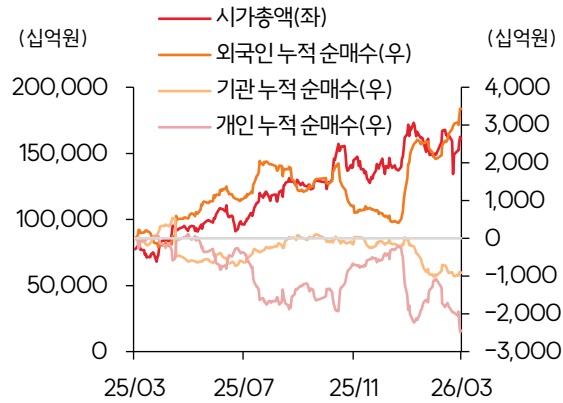
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



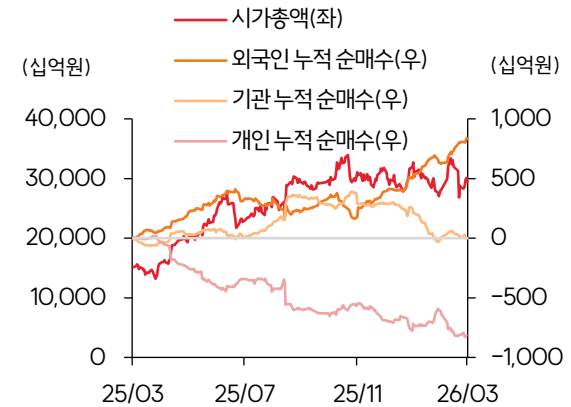
◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



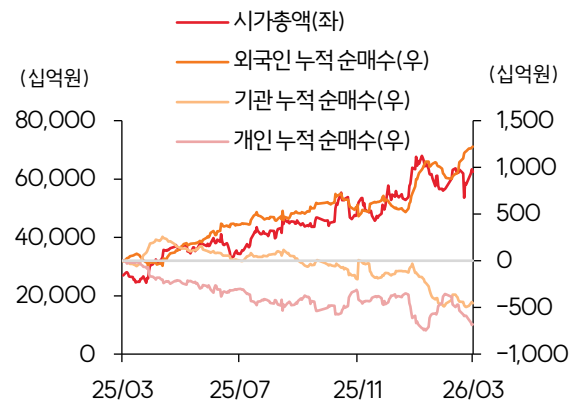
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



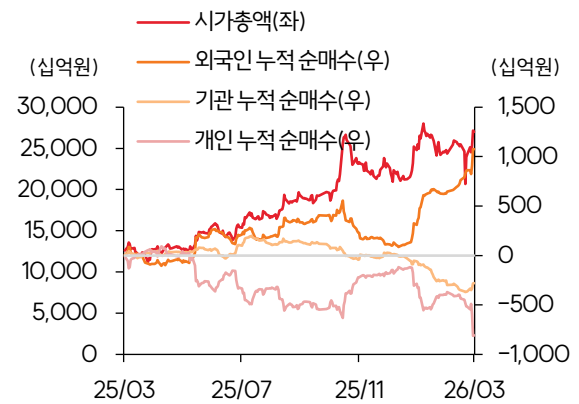
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



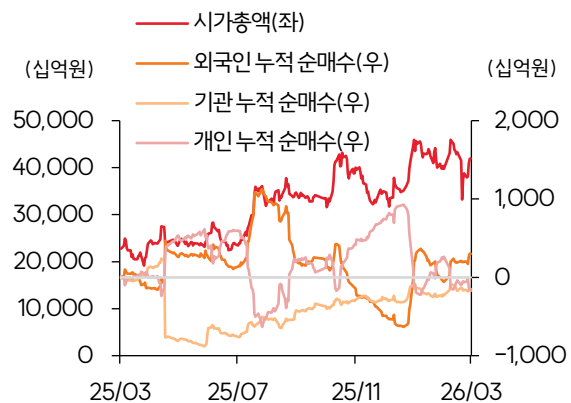
자료: Quantifwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifwise, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ Coverage Table

종목명	증가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	5,487		-1.7%	-1.7%	+2.5%	+31.7%	+30.2%	+113.2%	1.5	8.5
WI26 조선	10,238		-1.6%	+5.4%	+7.3%	+8.5%	+17.4%	+104.0%	3.6	17.0
HD 한국조선해양	416,000	29,442	-2.1%	+3.5%	+6.7%	-7.5%	+2.2%	+93.9%	1.8	8.0
HD 현대중공업	596,000	62,557	-1.3%	+7.6%	+11.0%	+4.0%	+17.1%	+92.3%	5.4	22.0
삼성중공업	30,700	27,016	-0.5%	+11.2%	+9.6%	+16.7%	+27.4%	+118.0%	4.3	20.3
한화오션	136,900	41,948	+0.1%	+8.1%	+5.6%	+20.0%	+20.5%	+86.3%	5.4	29.1
한화엔진	49,650	4,143	-1.7%	+2.6%	-7.5%	+7.6%	+15.6%	+109.5%	5.4	22.0
HD 현대마린솔루션	173,100	7,760	-2.8%	+2.4%	+3.7%	-14.7%	-10.5%	+23.9%	7.7	20.7
HD 현대마린엔진	81,400	2,761	-2.5%	+3.6%	-2.2%	-8.2%	-9.1%	+180.2%	4.4	21.1
한국카본	46,550	2,416	-2.6%	+11.4%	+32.8%	+54.4%	+55.9%	+198.4%	3.1	17.8
동성화인텍	29,050	871	+5.4%	+17.1%	+1.6%	+9.6%	+14.6%	+22.1%	2.7	11.9

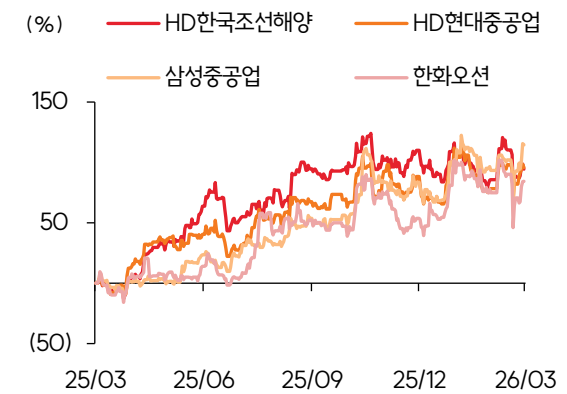
자료: Quantwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantwise, SK 증권

조선 커버리지 4사 주가 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantwise, 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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도