

한승한의 수주산업 위클리

조선. 한승한 / shane.han@sks.co.kr, 3773-9992
R.A. 고서영 / hail_ko@sks.co.kr, 3773-8431



글로벌 지정학 리스크 및 해군 현대화 수요 확대, K-함정 수출의 기회

Top picks:
HD 현대중공업, 한화오션

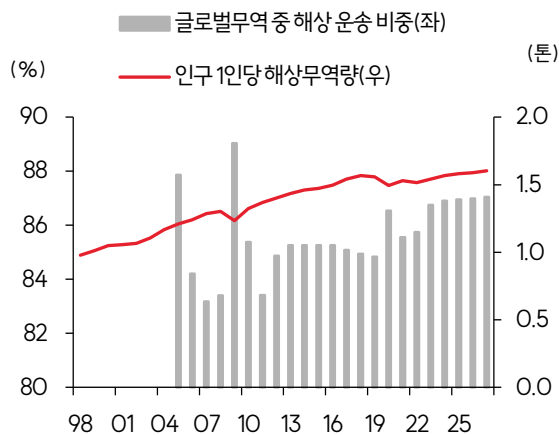
- 신조선가지수는 182.10pt(+0.14pt), 중고선가지수는 202.89pt(+0.84pt)를 기록
- HD현대중공업은 HMM으로부터 2,800TEU급 피더 컨테이너선 10척을 척 당 \$55.7m에 수주. 납기는 '28년 12월
- Purus Marine은 삼성중공업에 LNGC 1척 옵션을 행사. 선가는 \$252.0m, 납기는 '29년 4월
- 대한조선은 오세아니아 지역 선사로부터 수에즈막스 원유탱커 1척을 \$89.5m에 수주. 납기 '29년 10월
- 트럼프 행정부가 미국 에너지 안보 강화를 위해 Delfin LNG 사업을 지원을 공식화. 삼성중공업은 1기 당 약 25~30억 불 규모의 Delfin FLNG 1호기를 시작으로 2, 3호기까지 연속 수주할 것으로 전망
- 트럼프는 한국, 중국, 일본, 영국, 프랑스를 포함한 총 7개국에 호르무즈 해협으로 군함 파견을 요청했으며, 해당 국가들의 참여 여부를 기억할 것이라고 언급
- 프랑스 영국 독일 이탈리아 네덜란드 캐나다 등 7개 국가는 지난 19일 공동성명을 내고 호르무즈 해협의 안전확보에 기여할 준비가 됐다고 밝혔으며, 하루 뒤 한국, 뉴질랜드, 덴마크 등 13개국이 추가 동참을 결정하며 총 20개국으로 증가
- 이란 전쟁 발발 이전에도 마찬가지였으나, 전쟁 이후 해군력 강화에 대한 글로벌 수요는 한층 더 증가
- ①글로벌 함정 교체 발주 시점 도래: 최근 들어 과거 냉전 말~90년대 초에 조달한 글로벌 주요 국가들(캐나다, 호주, 프랑스, 이탈리아, 네덜란드, 독일, 노르웨이, 일본, 폴란드, 칠레, 브라질 등)의 함정 현대화 발주 시기가 도래 [표 2]
- ②글로벌 해양 패권=글로벌 공급망 패권: 해상 운송은 글로벌 무역량의 약 83~88% 수준을 유지하며, 1인당 해상물동량은 꾸준히 증가해올 정도로 대체 불가능한 수단 [차트 1]. 수에즈운하, 파나마운하, 말라카해협, 호르무즈해협 등 주요 해양 거점(병목 가능 지점)들이 취약해졌으며 [차트 3], 실제로 과거 홍해사태 및 이번 호르무즈 해협 봉쇄 등의 이벤트들이 글로벌 공급망을 크게 흔들었음. 특히 인도태평양은 세계 해상교역의 약 60~70%를 책임지는 곳으로, 해양 패권이 곧 글로벌 공급망 패권과 직결. 인도태평양 지역의 해양 패권을 위한 중국의 해군력 강화 움직임에 맞추어 미국 및 인도태평양 지역 국가들의 해군력 강화에 대한 수요가 급증
- ③중국과 러시아의 해군력 강화: 중국은 동아시아를 넘어 지속적인 원해 작전 능력을 키우는 중. 현재 3척의 항공모함(랴오닝, 한둥, 푸젠)을 보유 중이며, '35년까지 6척 이상, 최종적으로 9척 규모의 항모 전단을 확보할 계획. 막강한 조선업 역량을 기반으로 미국과의 전투함 보유 척 수 격차가 점진적으로 벌어지는 중 [차트 2]
- 러시아는 '22년 7월 31일(해군의 날)에 해군 독트린(Naval Doctrine)을 선언. 러시아의 해군 강국 복귀를 천명했으며, 서방과의 해양 경쟁을 명시. 해군 전략의 중점을 북극항로(NSR)을 포함한 북극해로 설정. 이후 2025년 5월에는 해군 장기 전략으로 '2050년까지 러시아 해군력 강화'를 공식 발표

한승한의 수주산업 위클리



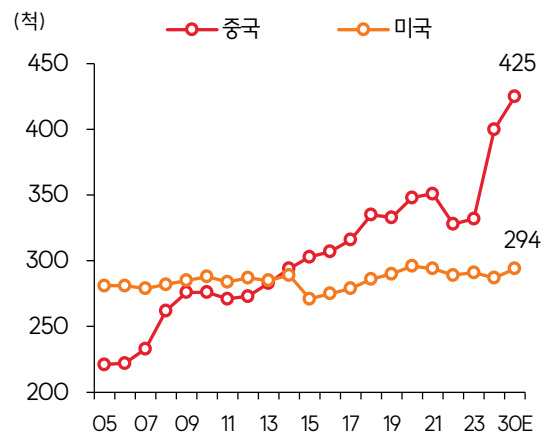
- ④ 과거 강대국들의 함정 건조 역량(조선업 역량) 쇠퇴: 하지만 문제는 과거 세계 2차대전 및 냉전 시기 강대국들의 조선업 역량은 급속도로 쇠퇴하여 함정 건조 역량이 약해졌다는 점. 유럽은 러시아 견제를 위한 유럽 역내 및 NATO 국가들의 해군 현대화 수요를 담당하고, 일본은 해상자위대 대개편 및 강화 계획에 맞추어 자국 내 수요를 담당
- 이들을 제외한 글로벌 주요 국가들은 세계 최고의 조선업(=함정 건조) 역량을 보유한 한국에 함정 발주를 의존할 수밖에 없음. 글로벌 지정학적 리스크 확대는 글로벌 해양 패권(안보&에너지&무역)을 위한 강대국들의 수요 증가로 이어지고, 이는 곧 국내 조선(상선&함정) 업체들의 멀티플 확장으로 이어질 전망. 특히 특수선의 강자인 HD현대중공업과 한화오션 중심으로 다수의 해외 함정 수주 파이프라인을 기대 **【표 1]. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지**

[차트 1] 글로벌 해상무역 비중 및 1인당 해상무역량 추이



자료: Clarksons, SK 증권

[차트 2] 미국과 중국의 전투함 보유 척 수 추이 및 전망



자료: CRS, SK 증권

[차트 3] 글로벌 핵심 해양 요충지(병목 가능 지점)



자료: Ang, C. (2021). Mapping the World's Key Maritime Choke Points, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



[표 1] HD 현대중공업과 한화오션의 미국 제외 글로벌 주요 함정 수출 파이프라인

국가	사업명	함정 종류	배수량(톤)	척 수	사업 규모	한국 제안 모델	한국 업체	해외 경쟁업체	사업 단계	입찰/선정 시기
캐나다	CPSP	디젤 잠수함	3,600	8~12	약 60조 원	KSS-III CPS (한화오션)	한화오션&HD현대중공업 (팀코리아)	독일 TKMS (212CD)	최종 2파전 (vs 독일 TKMS)	'26년 5월 우선협상 대상자 선정 예상
필리핀	잠수함 도입 사업	중형 잠수함	1,400~3,000	2	약 2조 원	KSS-III PN / Ocean 1400PN (한화오션)	한화오션	프랑스 나발, 스페인 나반티아, 독일-이탈리아 등	협의/추진 중	미정 (군 현대화 3단계)
태국	차기 호위함 2단계 사업	호위함 (4,000톤급)	4,000	4 (2+2)	약 3조 원 (초도 2척 1.58조)	HDF-3200/3600 /4000 (HD현대) OCEAN-40F (한화오션)	HD현대중공업 vs 한화오션	-	입찰 진행 중	'26년 상반기 사업자 선정 예상
페루	차세대 잠수함 공동개발	잠수함	1,500~	6	-	HDS-1500 (HD현대)	HD현대중공업	-	공동개발 계약 체결 ('25.12)	'26년 1월 설계 착수 (11개월 소요)
	수상함 2차 사업	호위함 5척, OPV 3척, LCU 2척	-	10	미정	-	HD현대중공업	-	미정 (후속 사업)	미정
사우디	차기 호위함 도입 사업	호위함	6,000	5	약 8조 원 이상	HDF-6000 (HD현대)	HD현대중공업	-	마케팅/협의를 단계	2027년(예상)
	잠수함 도입 사업	잠수함	3,000~	4~5	미정	장보고-III (한화오션)	한화오션	-	마케팅/ MOU 단계	2027년(예상)
크로아티아	다목적 초계함 사업	다목적 초계함	-	2	최대 약 2.7조 원	-	HD현대중공업	프랑스·독일 등 유럽 업체	초기 단계	미정
이집트	노후 잠수함 대체 사업	잠수함	-	4	미정	-	HD현대중공업 vs 한화오션	독일 TKMS, 프랑스 나발 등	초기 검토 단계	미정
그리스	차세대 잠수함 도입 사업	차세대 잠수함	-	4	미정 (해군현대화 전체 약 46조 원)	KSS-III (한화오션)	한화오션(유력) vs	독일 TKMS, 스웨덴 사브,	시장조사/제안	미정 (RFP 미발행)

한승한의 수주산업 위클리



	(아킬레우스의 방패)				/280억 유로)	HD현대 별도 제안	HD현대중공 업	프랑스 나발 등	서 검토 단계	'26~'27 년 예상)
모로코	잠수함/ 함정 도입 검토	잠수함 등	1,500	2	미정	-	한화오션	-	초기 단계	미정
에스토니아	차세대 함정 사업	대형함 2척 (100m급) 근해작전함 2척 (60~80m급)	-	4	미정	-	HD현대중공 업 vs 한화(한화시 스템 주도, 한화오션 지원)	스웨덴 SAAB, 에스토니아 발트워킹 보트(BWB)	최종 4파전 (숫리스트 선정)	미정
칠레	차세대 잠수함 도입 사업	디젤 잠수함	-	2	미정	장보고-III 수출형 (한화오션)	HD현대중공 업 vs 한화오션	프랑스 나발 (스코르펜 급)	초기 단계	미정
에콰도르	해군 현대화 사업	미정	-	-	미정	-	HD현대중공 업	-	초기 단계	미정
인도네시아	잠수함 후속 사업	잠수함	1,400	-	미정	-	한화오션	프랑스 나발 등	마케팅/ 협의 단계	미정

자료: 언론보도, 각 국, SK증권

한승한의 수주산업 위클리



[표 2] 글로벌 주요 국가들의 해군 현대화 사업

국가	사업명	주요 내용
미국	Golden Fleet / Trump급 전투함	신형 전투함(Trump급) 2척 건조 승인. 핵·레이저·극초음속 무장 계획. Arleigh Burke급 구축함 10~15척 이지스 현대화 및 수명 15년 연장. 381척 전투함+134척 무인함 총 515척 목표
중국	PLAN 해군 현대화	Type 003 푸젠함(8만톤 CATOBAR 항모) 2025.11 취역. Type 076 양서공격함 해상시험 개시. Type 055·052D 구축함 지속 건조. 2025년 395척 > 2030년 435척 함대 확장 목표
캐나다	Canadian Patrol Submarine Project (CPSP)	빅토리아급 대체용 차세대 잠수함 최대 12척 도입 발표(약 \$60B CAD 규모). 북극 방하 운항 가능 디젤잠수함 요구. 대서양·태평양·북극 3개양 동시 초계 능력 확보. 2035년 1번함 인도 목표
호주	Surface Fleet Review / Mogami급 호위함	2024년 수상함대 검토(Surface Fleet Review) 실시 후 호위함 11척 신규 도입 결정. 6,200톤급, VLS 32셀, NSM 미사일 탑재. 노후 ANZAC급 호위함 순차 퇴역 대체
인도	해군 현대화 확장계획	54척 동시 건조 중(약 \$12B 규모). 2026년부터 6주마다 1척 취역 계획. 항모전투기 26기 도입 계약(2025.04). 핵추진 수상함 10척 포함 로드맵 발표. 2030년 155~160척, 2035년 175~200척 목표
인도네시아	해군 함정 다변화 도입	6,600톤급 신형 호위함(Arrow 140 기반) 2025.12 진수. 이탈리아제 호위함 인수. 터키제 호위함 2척 추가 도입 합의. 2025 국방예산 11% 증액. 다국적 함정 다변화 도입 전략 추진
필리핀	AFP 현대화 프로그램 Re-Horizon 3	Re-Horizon 3 현대화 단계에서 잠수함 2척 이상 도입 추진(PHP 80~110B 예산). 3,200톤급 미사일 호위함 추가 2척 도입 추진. 미사일 고속정 10척 도입 계획. 남중국해 대응 해군력 강화
사우디아라비아	SNEP II 해군 현대화	SNEP II 프로그램으로 6,000톤급 호위함 5척 도입 추진(척당 \$4~5억 추정). 2025~2026년 내 계약 대상자 선정 예정
폴란드	오르카 프로젝트 (Orka)	오르카(Orka) 프로젝트로 차세대 잠수함 도입 추진. Miecznik급 호위함 3척(7,000톤) 건조 중(2029~2031 취역 예정). 발트해 해군력 대폭 강화 추진
그리스	해군 현대화 €25B 투자계획	총 €28B 규모 12개년 국방투자 발표. Belharra급(Kimon) 호위함 3+1척 도입(2026 인도). U214 잠수함 4척 현대화 착수. 신형 잠수함 4척 국내 건조 계획(SAFE 프로그램). MEKO 200 호위함 4척 업그레이드. 코르벳 4척·고속정 9척 추가 도입
프랑스	FDI 호위함·보급함 건조	FDI 호위함 1번함 2025년 인도. 총 5+3척 계획(2032년까지). 31,000톤급 보급함 4척 건조 중(1번함 2024.11 취역). POM OPV 6척 및 2,400톤 초계함 7+3척 발주. 해군 항공·보급 능력 전면 강화
이탈리아	Trieste 강습상륙함·PPA 초계함	37,500톤 강습상륙함 Trieste 2024.12 취역(2차대전 이후 최대 전투함). PPA 초계함 7+2척 건조 계획. PPX OPV 6척(2027 인도). 보급함 2번함 진수. 지중해 해군력 투사 능력 대폭 확대
네덜란드	수상함·잠수함 복합 현대화	대잠호위함 2척 신규 발주(벨기에 공동, 2029 인도). 방공호위함 4척 신조(2034~2041). 기존 방공호위함 토마호크 순항미사일·ESSM-2 탑재 개량. LPX 다목적상륙함 6척 도입 계획. 550톤 드론대응 지원함 2척 발주

한승한의 수주산업 위클리



독일	Type 212CD 잠수함·해상초계기	Type 212CD 잠수함 6척 건조 중(노르웨이 공동, 2031 인도 시작). 총 9척 목표. P-8 해상초계기 8기 도입(2025 인도 개시). 해상헬기 31기 도입(2025~2030). 조선소 역량 대폭 확충
노르웨이	Type 212CD 잠수함 도입	Type 212CD 잠수함 4척 도입+추가 2척 계획(독일 공동, 2029 인도 시작). OPV 3척 도입 완료. 대잠헬기 6기 도입. 북대서양·북극해 해상안보 강화
일본	경항모 전환 및 해상자위대 대개편	FY2025 방위예산 사상 최대 8.5조엔(\$59B) 요구. 헬기 탑재 호위함 경항모 전환 완료, F-35B 이착함 훈련 실시(2025.08). 호위함대·소해대군 폐지 후 '수상함대' 신설(2026.03 완료 예정) - JMSDF 창설 이래 최대 규모 조직개편. 모가미급 호위함 12척 건조 완료 후 신형 FFM 12척 추가 건조(2024~2028, VLS 32셀로 확대). 사쿠라급 OPV 12척 신규 도입(JMSDF 최초 OPV). 이지스체계 탑재함(ASEV) 2척 건조 중. 토마호크 순항미사일 함정 탑재 추진. 타이게이급 잠수함 리튬이온배터리 AIP 체계 지속 건조. 2032년까지 FFM 총 24척 체제 목표
태국	Chakri Naruebet 항모 현대화	동남아 유일 항모를 무인기 탑재 항모로 전환 결정. 전투관리체계 업그레이드. 국산 드론 운용 플랫폼화 추진
페루	호위함 도입 사업	3,600톤급 신형 호위함 및 1,500~2,000톤급 잠수함 건조 사업 진행 중. 해군 수상전투 능력 현대화 추진
에콰도르	해군 현대화 사업	HD현대중공업 '원팀' MOU에서 에콰도르 해군 현대화 사업을 주요 타깃으로 명시('25.2). 구체적 사업 규모·함정 종류 미공개. 초기 마케팅 단계. 남미 인접국 페루와의 15년 장기 전략파트너십 실적을 레버리지로 활용 예상
모로코	해군 현대화 / Avante 1800 초계함 도입	스페인 Navantia 건조 Avante 1800 초계함 1척 2026년 중반 인도 예정(추가 1~2척 옵션). Floréal급 호위함 이스라엘제 Spike NLOS 미사일 탑재 현대화 검토. 잠수함 첫 도입 추진(프랑스 Naval Group 스코르펜급 제안). 2025년 국방예산 약 \$13B 규모
크로아티아	다목적 코르벳 도입 사업	크로아티아 역대 최대 해군 조달사업. 다목적 코르벳 2척 도입 추진(€660M~€1.6B 규모). 8개국 12개 조선소 경쟁 중(한국 포함). Omiš급 초계함 5척 건조 중. 아드리아해 제해권 확보 및 NATO 임무 수행 목적. 2029~2030년 1번함 인도 목표
이집트	해군 현대화 / F110 호위함·잠수함 도입 추진	중동·아프리카 최대 해군. 스페인 F110 호위함 도입 협상 개시(2026.01). 독일 NVL과 PV43-M 초계함 10척 현지 건조 착수. 미 FMS를 통한 Ezzat급 미사일고속정 4척 현대화(\$625M). 차세대 잠수함 도입 검토(프랑스 바라쿠다파생형, 스페인 S-80 등). 대형 수상함보다 잠수함·무인체계 중심으로 투자 방향 전환
에스토니아	차세대 함대 건설 / 10개년 해군발전 계획	현 함대 전면 교체 계획: 100m급 대양초계함 3척 + 55~60m급 연안함 다수, 총 10~12척 도입. Blue Spear 대함미사일·기뢰 체계 도입 완료. EUROGUARD 무인수상함(USV) 프로젝트 주도(€95M, EU 10개국). 5개년 국방투자 €8B 중 해군·공군·전투차량 분야 €700M+. 발트해 NATO 해양안보 강화
칠레	잠수함 교체·수상함 현대화	구형 Type 209 잠수함 2척(40년 운용) 퇴역 대체 사업 추진. 기존 4척 잠수함 전술항법체계(TDNS) 현대화 완료. Exocet MM40 Block 3 미사일 호위함 통합. CORFO 산하 해군건설위원회 신설(2025)로 국내 조선산업 육성. 호위함 통신체계(OceaNEX) 업그레이드
말레이시아	15-to-5 해군 전환 프로그램	Maharaja Lela급(Gowind 파생형) 호위함 6척 건조 중(2번함 2025.07 진수, 2027년 인도 예정). 다목적 지원함(MRSS) 2~3척 도입 추진(2026~2030). 터키 Desan 다목적 함정 \$68.8M 계약.

한승한의 수주산업 위클리



		터키 STM 연안임무함 3척 계약. 이탈리아 Fincantieri와 G2G 함정 구매 협의. 남중국해 해양안보 강화 목적
브라질	PROSUB 잠수함 프로그램 / Tamandaré급 호위함	PROSUB: 프랑스 Naval Group 협력 Scorpène급 잠수함 4척 건조(S43 Almirante Karam 2025.11 진수) + 핵추진 잠수함(Álvaro Alberto) 건조 중. Tamandaré급 호위함 4척 국내 건조(R\$9.1B, 1번함 2024.08 진수). 영국 Albion급 상륙함 HMS Bulwark 인수 계약(2025.09). 남미 최대 해군 현대화 프로그램
터키	MILGEM 국가함정 프로그램	MILGEM 프로그램으로 31척 동시 건조 중. TF-2000 방공구축함(8,300톤) 8척 건조 착수(2025.01, \$3B 규모, 2030년 1번함 취역). MUGEM 국산 항모(60,000톤) 건조 시작. MILDEN 국산 잠수함(2,700톤, AIP) 건조 시작. 이스탄불급(ISTIF) 호위함 8척 건조 중. 파키스탄·말레이시아·우크라이나 등에 MILGEM 함정 수출

자료: 언론보도, 각 국, SK증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ 주요뉴스

방사청, 한국형 구축함(KDDX) 입찰 공고..."지명 경쟁 입찰" (KBS뉴스 / 26.03.20)

- 방위사업청은 20일 'KDDX 상세설계 및 선도함 건조'를 위한 '연구개발사업 업체 선정 입찰공고'를 공식 발표
- '지명 경쟁 계약(협상에 의한 계약)'으로, HD현대중공업과 한화오션을 지정. 6월 말 우선협상대상자 선정할 계획

한화오션, 그리스 조선업체 오넥스와 협력..."해경·해군 사업 적극 참여" (연합뉴스TV / 26.03.19)

- 한화오션은 그리스 최대 조선업체인 오넥스(ONEX)그룹과 '그리스 사업 협력을 위한 전략적 협력 협약'을 체결
- 이번 협약을 통해 양사는 상호 독점적 협약 파트너로서 그리스 해경 및 해군이 발주하는 잠수함 사업 등에 함께할 계획

산업부, 펜실베이니아주와 마스가 프로젝트 협력 논의 (뉴시스 / 26.03.18)

- 박동일 산업통상부 산업정책실장은 미국 펜실베이니아주 릭 사이거 경제개발부 장관을 만나 한-미간 조선협력 등 양국간 산업 협력 및 발전 방안을 논의. 미국 내 선박 건조를 위해 부품·철강재 등 조선기자재에 대한 관세 예외 등 검토 요청

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	129.00	128.00	129.50	129.50	-
	Suezmax	157,000	dwt	90.00	86.00	88.00	88.00	-
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	73.50	73.50	-
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	49.50	50.00	▲0.50
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	260.00	▼1.00
	Container	13,000	teu	183.00	172.00	171.50	171.50	-
	Container	2,750	teu	43.50	45.00	43.25	43.50	▲0.25
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	88.50	88.00	▼0.50
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	181.97	182.10	▲0.14

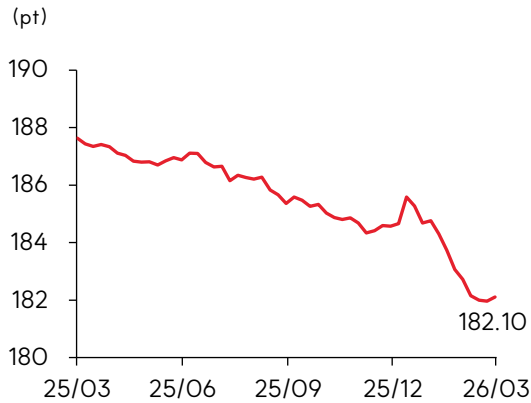
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



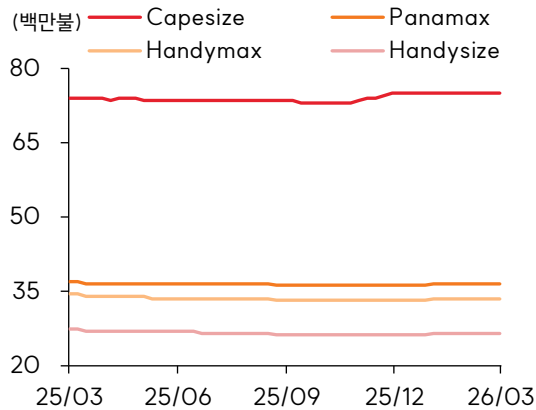
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



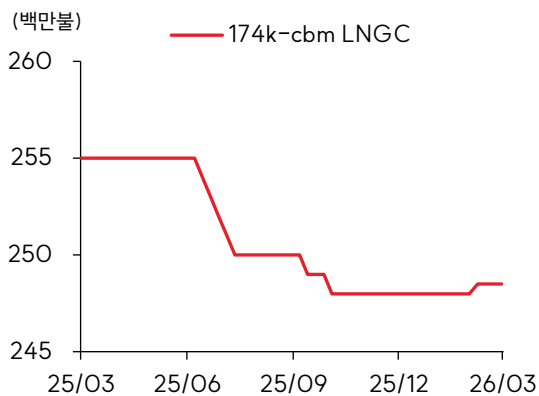
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



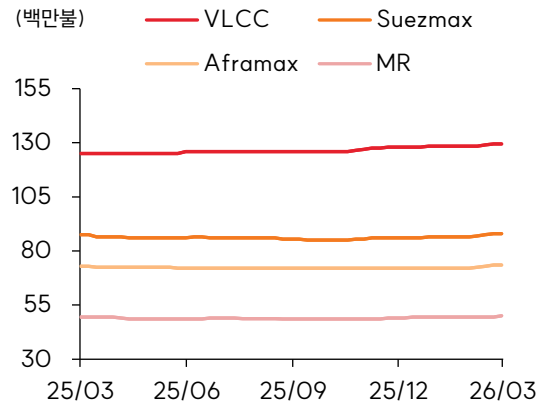
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



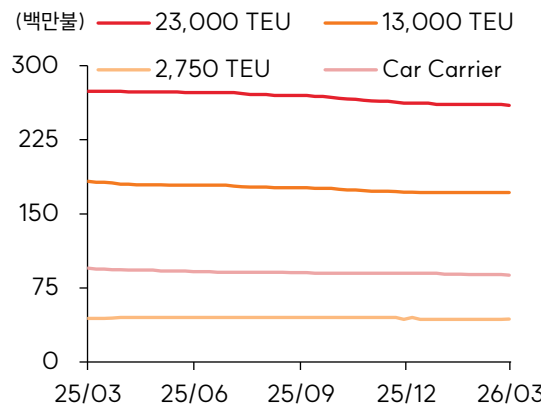
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



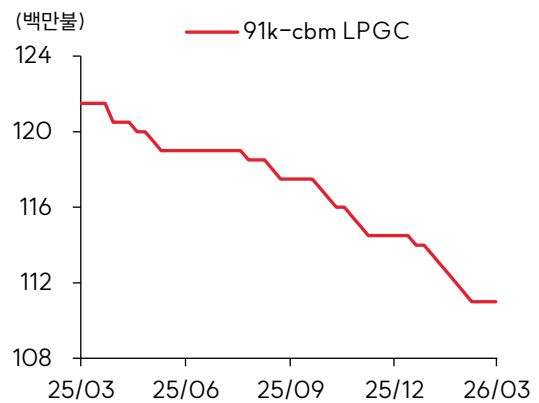
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ 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	42.00	42.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	35.50	36.00	▲0.50
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	210.58	213.53	▲2.94
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	39.50	40.50	▲1.00
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	21.50	28.00	29.00	29.00	-
	Container Secondhand Index		pt	72.77	82.60	83.71	84.13	▲0.42
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	175.97	191.07	202.04	202.89	▲0.84

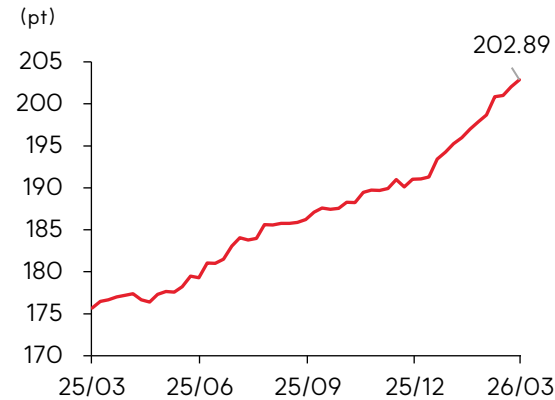
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



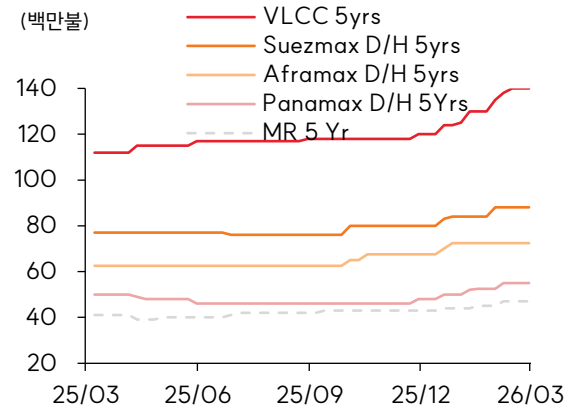
◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



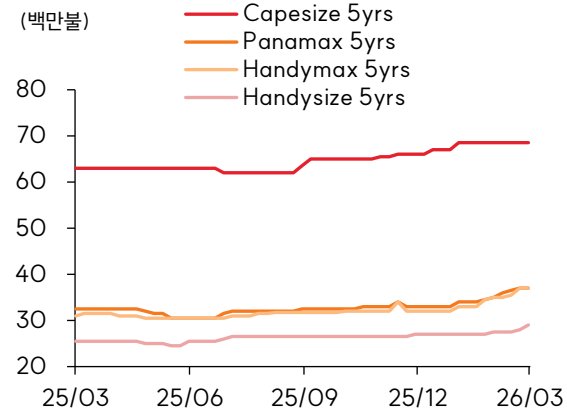
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



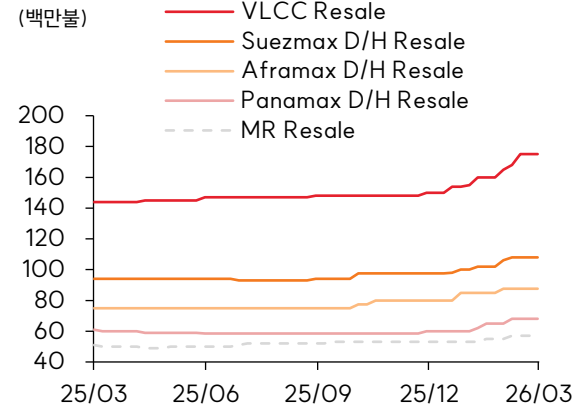
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



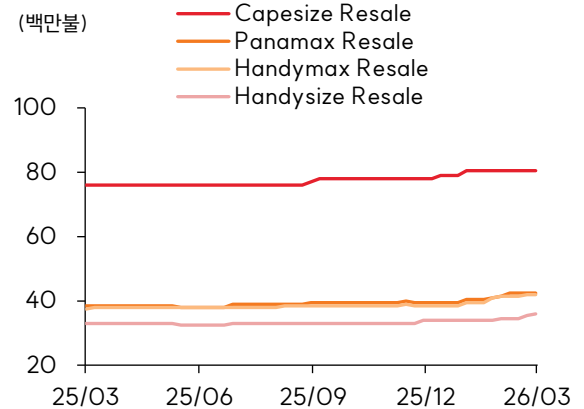
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



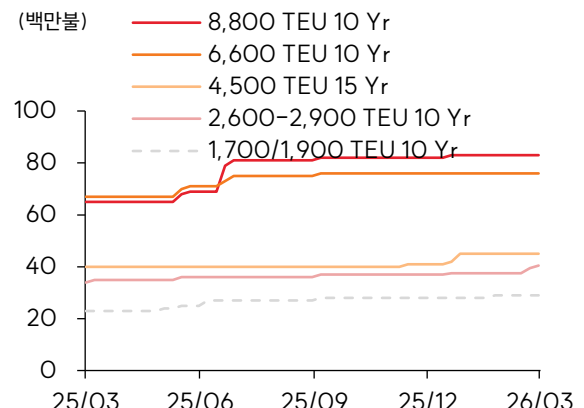
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	123	132	99%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	18	18	-36%
LPG Carriers	113	146	55	21	22	73%
LNG Carriers	66	93	60	32	33	142%
Bulk Carriers	632	538	426	47	56	-45%
Containerships	188	380	644	141	153	3%
General Cargo Vessels	252	237	192	29	29	-39%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	6	6	131%
Reefer Vessels	22	5	3	0	0	-100%
Offshore Vessels	91	155	132	19	21	-35%
FPSO/FSU	4	9	8	2	2	3%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	8	8	-55%
Other Misc. Vessels	12	16	23	4	4	-55%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	450	484	0%

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	168	175	108%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	27,147	28,276	218%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	8,434	8,781	241%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	183	200	26%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	13,161	14,262	18%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	3,322	3,605	63%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	173	191	54%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	3,664	4,019	77%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	4,576	5,171	121%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	524	566	54%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	43,972	46,557	100%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	16,332	17,557	146%
	Average\$/Dwt	399	426	363	371	377	23%

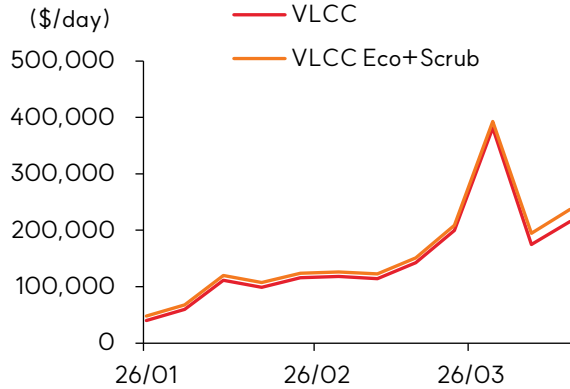
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



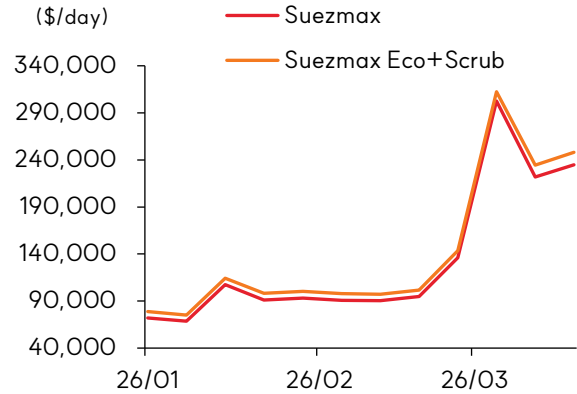
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



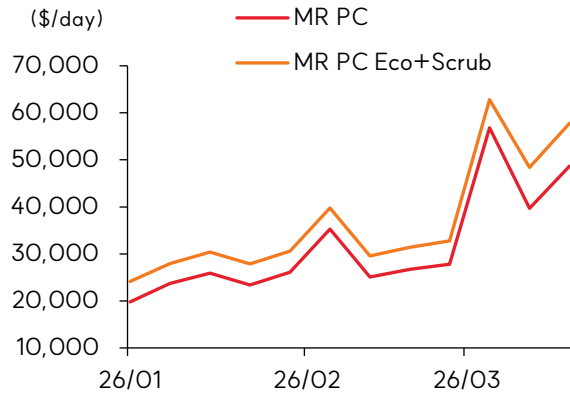
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



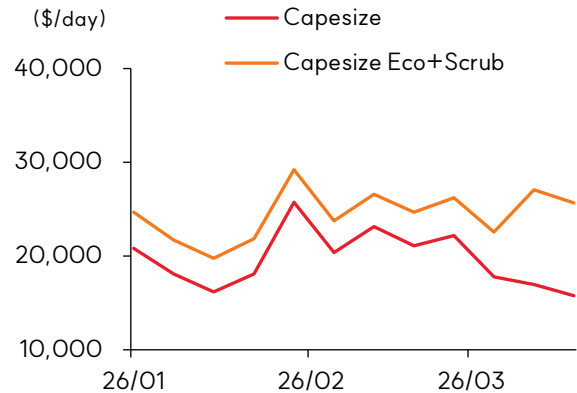
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



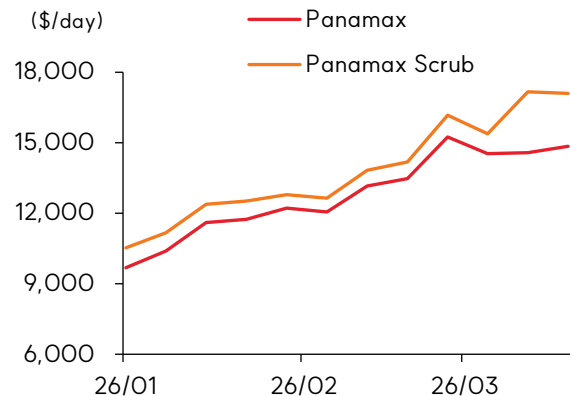
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



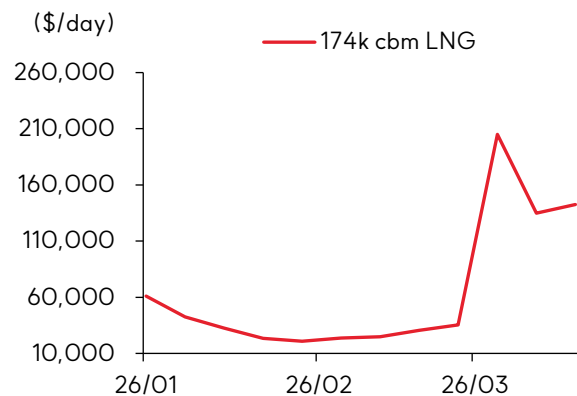
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



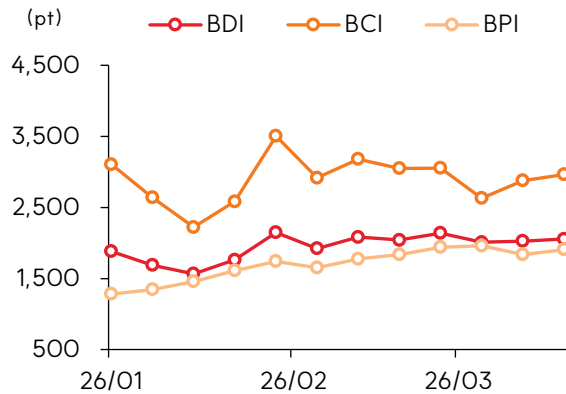
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



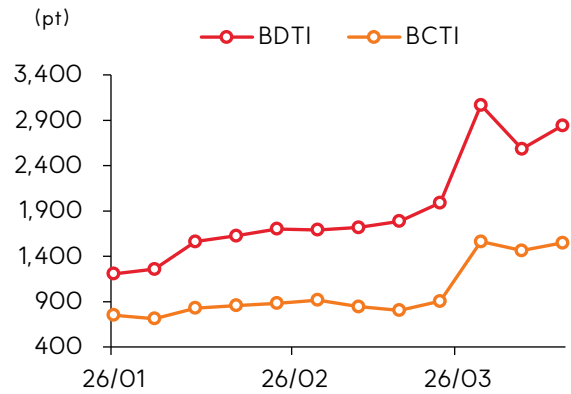
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



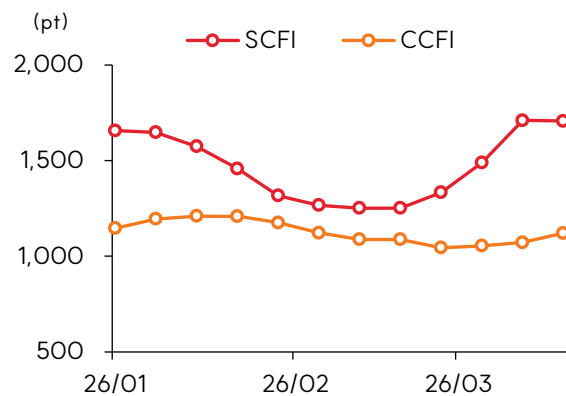
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



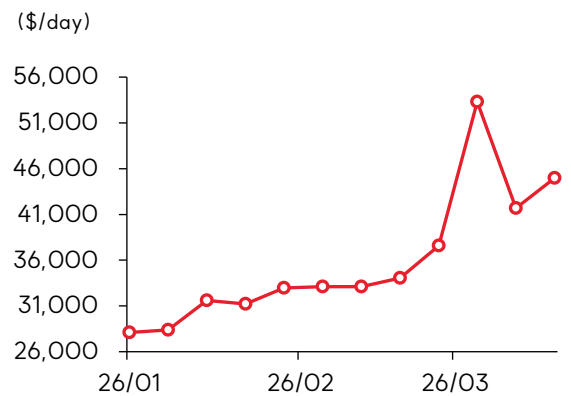
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



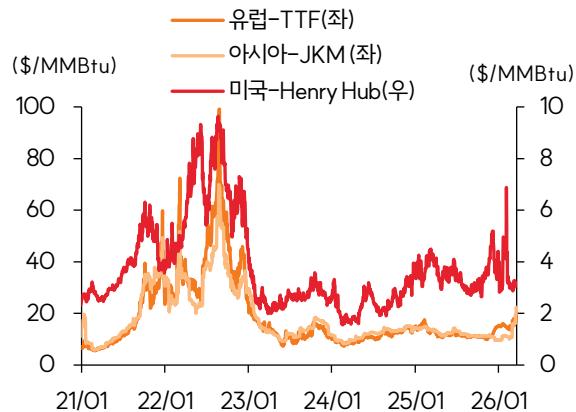
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



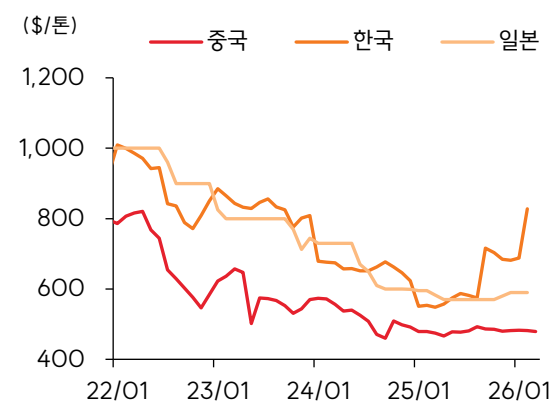
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



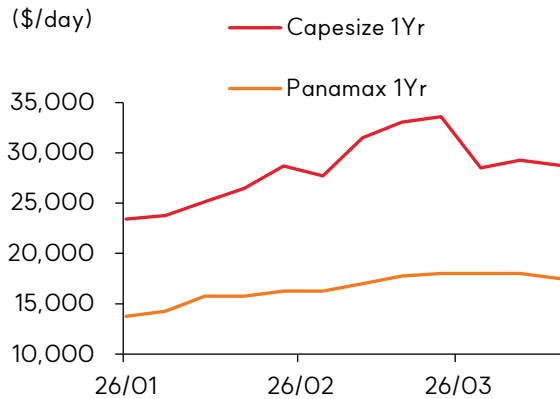
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



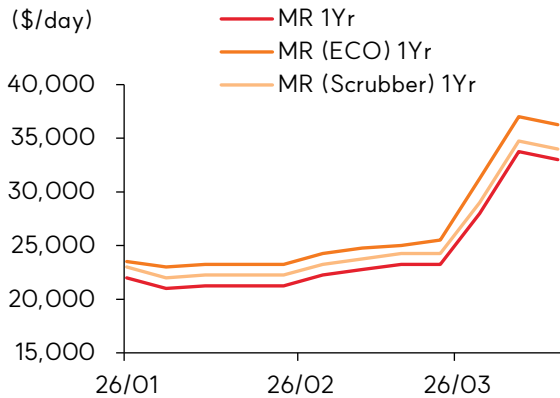
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



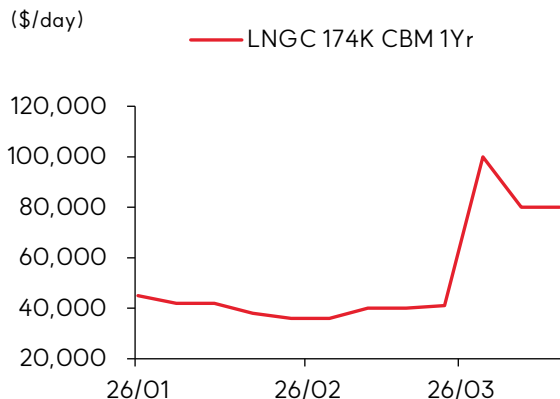
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



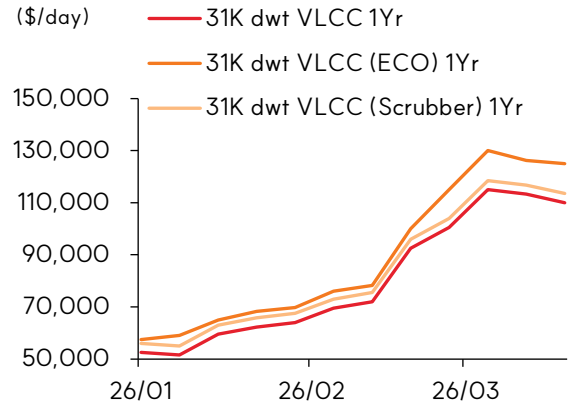
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



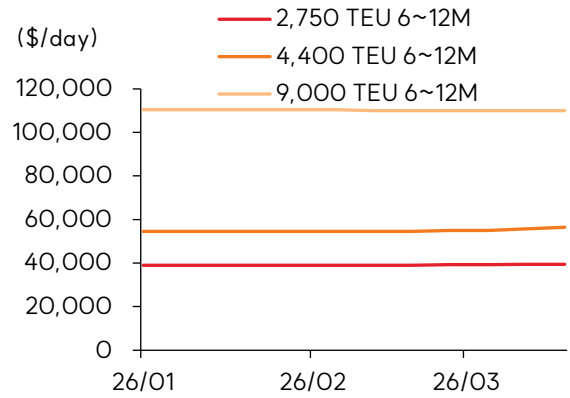
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



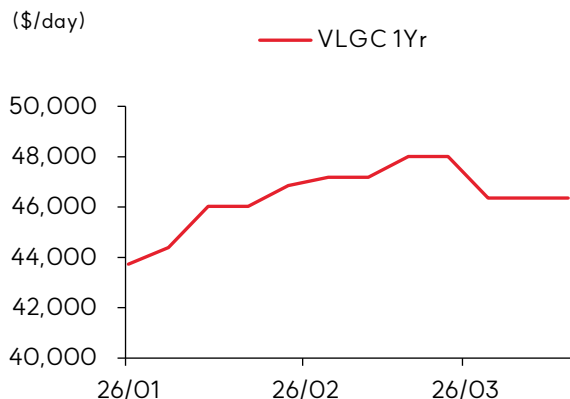
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



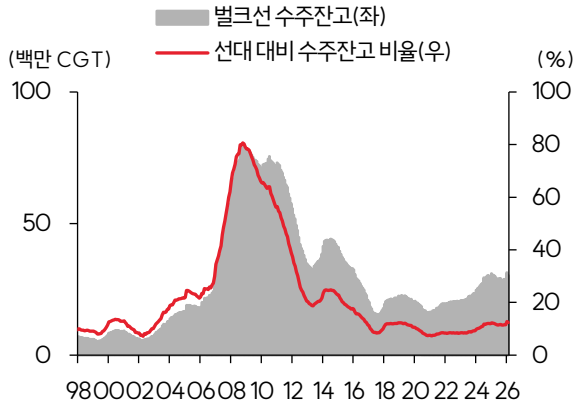
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



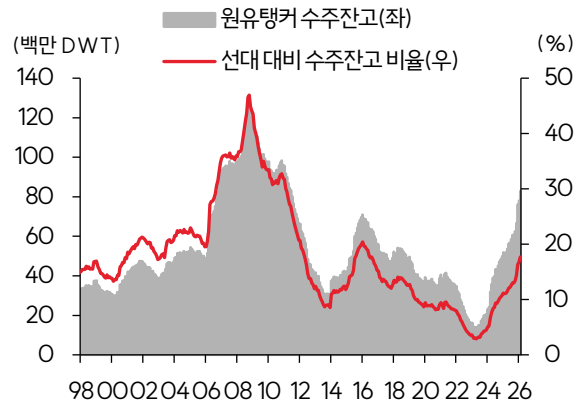
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



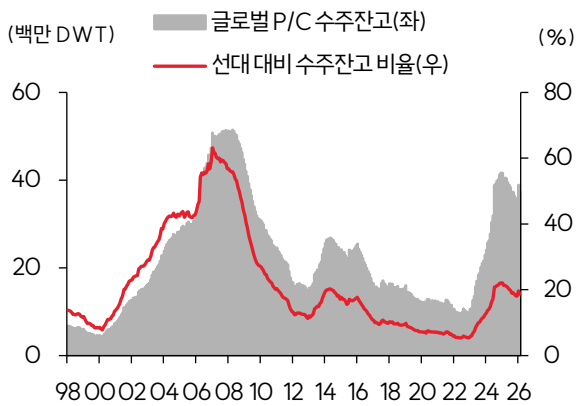
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



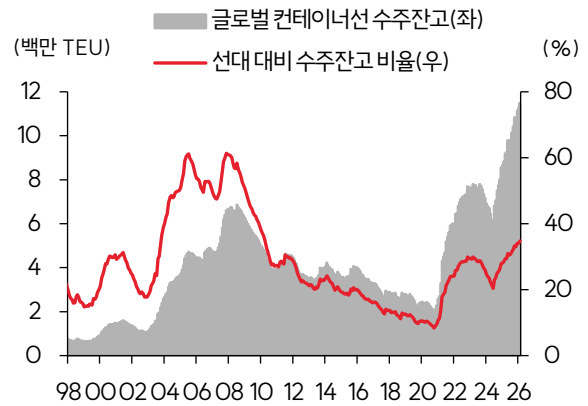
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



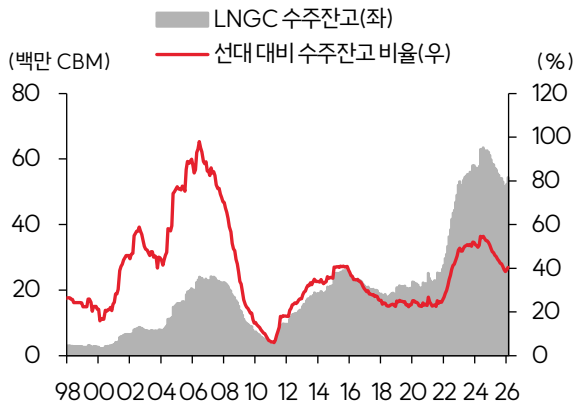
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



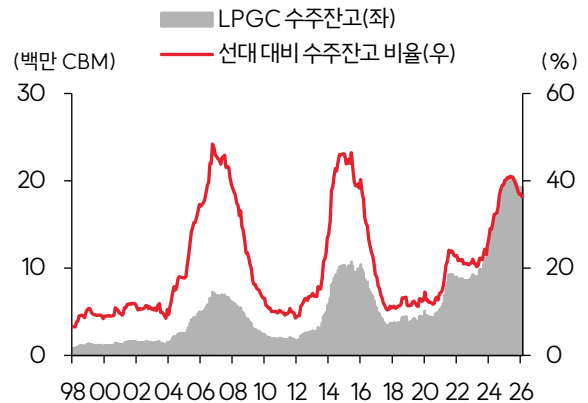
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



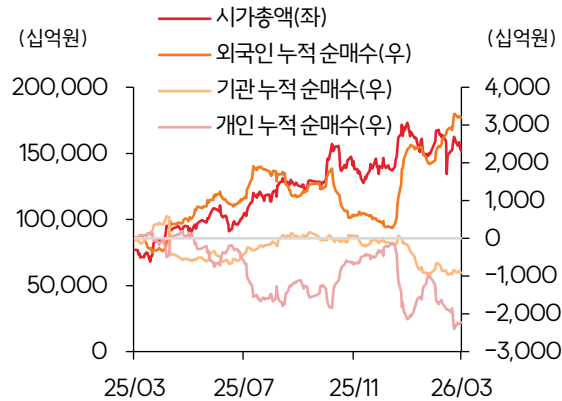
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



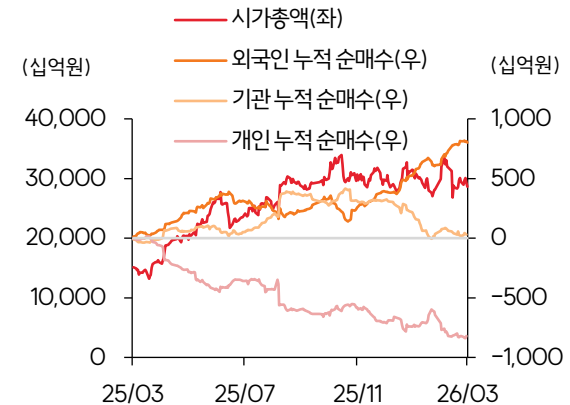
◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



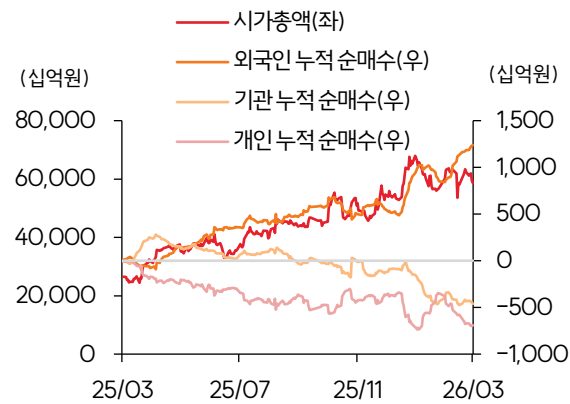
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



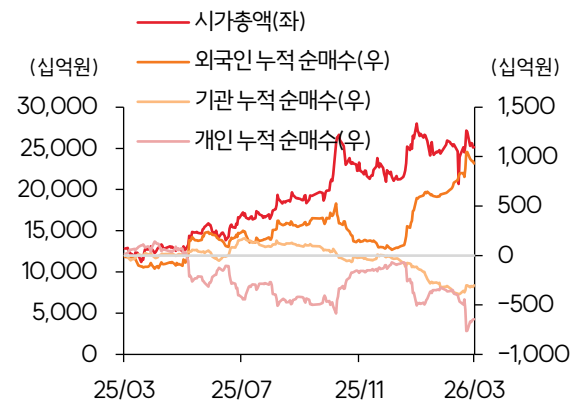
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



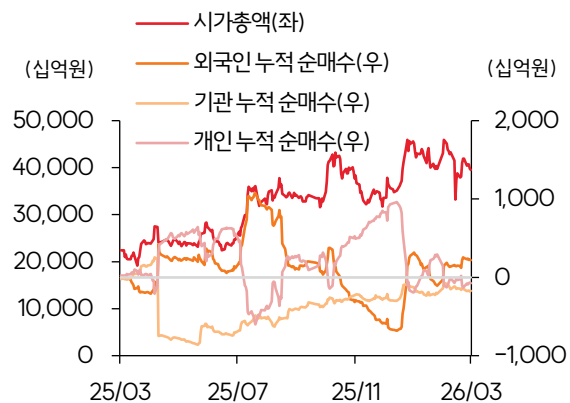
자료: Quantifwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifwise, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ Coverage Table

종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	5,781		+0.3%	+5.4%	+5.0%	+43.8%	+37.2%	+119.2%	1.5	8.8
WI26 조선	9,850		-0.3%	-3.8%	+2.5%	+10.3%	+13.0%	+96.4%	3.4	16.2
HD 한국조선해양	404,500	28,628	-2.2%	-2.8%	+1.8%	-3.9%	-0.6%	+93.1%	1.7	7.9
HD 현대중공업	559,000	58,673	-1.4%	-6.2%	+2.9%	+7.3%	+9.8%	+86.3%	5.1	20.6
삼성중공업	28,550	25,124	+0.2%	-7.0%	+3.1%	+12.4%	+18.5%	+96.4%	4.0	18.8
한화오션	129,100	39,558	-0.7%	-5.7%	-0.5%	+17.9%	+13.6%	+72.6%	5.1	27.4
한화엔진	49,050	4,093	+1.0%	-1.2%	-9.2%	+16.1%	+14.2%	+102.7%	5.3	21.5
HD 현대마린솔루션	182,700	8,191	+2.5%	+5.5%	+6.7%	-6.1%	-5.6%	+27.5%	8.1	21.8
HD 현대마린엔진	80,400	2,727	+3.6%	-1.2%	-2.8%	-5.4%	-10.2%	+192.9%	4.3	20.8
한국카본	49,800	2,585	+3.0%	+7.0%	+42.7%	+45.4%	+66.8%	+236.0%	3.4	19.8
동성화인텍	26,800	804	+2.1%	-7.7%	-3.4%	-5.3%	+5.7%	+13.3%	2.5	11.0

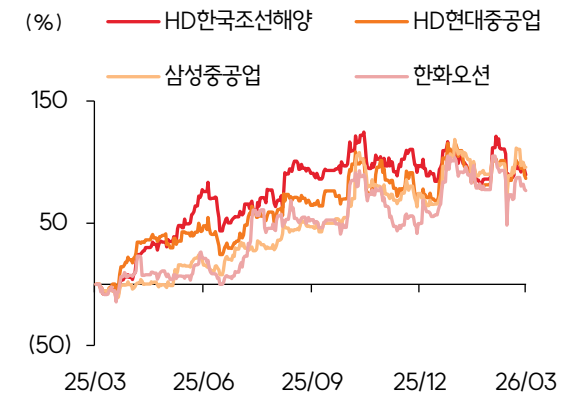
자료: Quantwise, SK 증권

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