

한승한의 수주산업 위클리

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



미 해군, 중형 무인수상정(MUSV) 양산 계획 발표

Top picks: HD 현대중공업, 한화오션

- 신조선가지수는 182.08pt(-0.03pt), 중고선가지수는 203.47pt(+0.59pt)를 기록
- Maran Tankers는 VLCC 3척과 LNGC 2척을 한화오션에 발주. VLCC의 경우 선가는 척 당 \$130.0m, 납기는 '29년 6월 예정. LNGC의 경우 선가는 척 당 \$250.0m, 납기는 '29년 5월 예정
- Hayfin Capital은 MR P/C 4척을 HD현대(HHI 2척, HVS 2척)에 발주. '28~'29년 인도 예정
- GEM은 MR P/C 6척을 HD현대(HHI 3척, HVS 3척)에 발주. 선가는 척 당 \$52m 수준이며, '28년에 인도 예정
- Delia Shipping은 HD현대필리핀조선에 LR2 P/C 2척을 발주. 선가는 척 당 \$76m 수준이며, '28~'29년 인도 예정
- 삼성중공업은 Celsius Shipping으로부터 180K-cbm급 LNGC 2척을 척 당 \$256.8m에 수주. 납기는 '28년 9월
- HD현대중공업은 KSS Line과 TMS Cardiff Gas로부터 VLGC를 각각 3척, 2척씩 수주. 선가는 약 \$110m로 추정
- 삼성중공업은 2곳의 선주로부터 VLGC 건조 슬롯을 두고 협의 중인 것으로 파악됨
- 대한조선은 아프리카 지역 선사로부터 수에즈막스 원유탱커 1척을 \$89.2m에 수주. 납기는 '29년 6월
- 지난 3월 26일, 미 해군은 중형 무인수상정(MUSV, Medium Unmanned Surface Vessel) 체계군(FoS)을 발표
- '25년 7월 공고된 모듈형 공격 수상정(MASC) 프로그램을 전격 취소하고 MUSV로 대체. ①기존 MASC는 ISR·표적획득 등 단일 임무·고정 수량 프로그램으로 황금 함대(Golden Fleet) 전반에 걸친 광범위한 임무 요구사항을 수용하기에는 설계 범위가 지나치게 한정적이었으며, ②입찰 과정에서 민간 방산업계가 이미 요구사항을 상회하는 기술력을 자체 보유하고 있음을 해군이 확인하면서 프로그램 전환을 결정
- 기존의 시제품 개발 단계를 생략하고 민간 보유 함정을 즉각 시험 후 양산함으로써, 전력화 일정이 약 1년 단축될 전망. 입찰 기업은 '26년 4월 제안서 제출→'26년 9월 해상 시험 완료→FY27까지 최소 1척을 인도해야 함
- '27년 총 5~10척 전력화를 목표로, 단일 업체 독점이 아닌 복수 업체를 동시에 검증하는 마켓플레이스 방식으로 운영
- HD현대·한화 모두 미국 AI 자율화 기업과의 컨소시엄을 통해 MUSV 시장 진입 준비 중으로, 미국 내 생산 인프라 확보와 자율화 기술 통합을 병행 추진
- HD현대중공업은 미국 AI 방산기업 안두릴(Anduril Industries)과 '25년 4월 무인수상정(USV) 공동 개발 MOU를 체결했으며, 이어 '25년 11월에는 ASV 설계·건조 및 AI 솔루션 공급 계약을 체결
- HD현대중공업의 자율 항해 기술(충돌 회피·경로 계획·추진 자동 제어)과 안두릴의 자율 임무 시스템(표적 획득·군집 작전·전자전 등 전투 임무)을 결합한 무인수상정을 공동 개발하며, HD현대중공업이 설계·건조를 담당
- 현재 한국에서 첫 번째 시제함을 제작 중이며, 미 해군 MUSV 입찰 자격 획득을 위해 '26년 9월 예정된 해상 시험 투입을 목표로 올해 내 건조 완료할 계획. 향후 설계 검증·추진 시스템·자율화 통합 작업 후 미국 현지 생산 전환 예정

한승한의 수주산업 위클리



- 안두릴은 미국 내 생산 기지로 시애틀 구 Foss 조선소에 수천만 달러를 투자해 리모델링 중이며, 부품 정밀 자동 제작 업체 Hadrian도 파트너로 참여해 생산 기간 단축 도모
- 안두릴은 수중 무인드론 Dive-XL 등 무인 수중 플랫폼 개발 실적을 보유하고 있으며, '26년 3월에는 미 해군 초대형 무인잠수함(XLUUV) 개발사업을 수주하는 등 수상·수중을 아우르는 무인 플랫폼 전반에 걸친 기술력을 입증
- 한화는 지난 '26년 1월 미국 AI 자율운항 솔루션 기업 해백AI(HavocAI)와 자율 무인수상함(ASV) 공동 개발 MOU를 체결. 한화필리조선소를 미국 내 생산 기지로 검토 중이며, 미 해군에 수백 척 규모 공급을 목표로 함
- HavocAI는 이미 미 국방부(DoD)에 프로토타입 USV 30척 이상 납품한 경험 보유. 또한 록히드마틴 등으로부터 \$85m 투자를 유치했으며, GPS 거부 환경 자율운항 기술 시연 완료 등 무인 함정 분야 핵심 역량을 보유한 기업
- 한화오션의 군함 건조 기술, 한화시스템의 전투관리시스템(CMS) 및 플랫폼 통합 역량, 해백AI의 자율운항 기술을 결합 해 미사일 발사·화물 운송·감시 임무 등 다목적 운용이 가능한 ASV를 개발할 계획
- 향후 OBBBA(One Big Beautiful Bill Act) 내 MUSV에 배정된 \$2.1B 예산을 재원으로 수십 척 규모의 추가 발주가 전망되는 가운데, 미국 내 조선 인프라(HD현대·안두릴의 시애틀 Foss 조선소, 한화의 필리조선소)와 검증된 자율화 기술을 동시에 확보한 국내 컨소시엄의 중장기 수주 경쟁력이 부각될 전망. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

[표 1] MASC vs. MUSV

항목	MASC	MUSV
공고 시점	2025년 7월	2026년 3월
프로그램 성격	시제품 개발 후 양산	시제품 단계 생략, 양산 직행
운용 개념	유인 수상함 지원, 광역 탑재물 수송	다목적 독립 운용 + 유인함 지원
임무 범위	ISR·표적획득 등 단일 임무	다목적 (구체적 목록 기밀)
탑재물	FEU 2개 / FEU 4개 / TEU 1개 (변형별)	FEU 2개 (업체별 확장 가능)
항속거리	25노트, 2,500해리 (해상상태 4)	25노트, 2,500해리 (해상상태 4)
업체 선정	소수 업체 후보 압축	복수 업체 동시 검증 (마켓플레이스)
시험 일정	수주 후 18개월 내 시제품 납품	2026년 9월까지 해상 시험 완료
양산 일정	시제품 검증 후 별도 결정	FY27 내 초도함 납품 (업체당 최소 1척)

자료: SAM, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



[표 2] MUSV 필수 요구사항 (Threshold Requirements)

항목	요구사항
항속거리	25노트, 25MT 탑재, 해상상태 4에서 2,500해리
탑재 용량	40피트 컨테이너(FEU) 2개 (각 36.3MT, 75kW)
자율 성능	주·야간 완전 자율 운항, COLREG 준수, Keep In/Out 구역 설정, 사전 정의 행동 수행
전파 통제	명령 시 모든 RF 방사 즉시 차단, 자율 운항 유지. 수동(Passive) 인식 모드 보유
급유	갑판 연결부 통해 분당 2,000갤런 연료 수용
내부 공간	J-4 규격에 따라 공간·중량·전력·냉각 예약 공간 확보
선급	ABS 기준 충족 및 초도 선급 취득
내항성	해상상태 5 정상 운항, 해상상태 7 생존
전력화	FY27 내 운용 가능 상태 납품

자료: SAM, SK 증권

[표 3] MUSV 희망 사항 (Desired Attributes)

항목	요구사항
전력화	FY27까지 5척·10척 동시 전력화 능력
오픈 아키텍처	C2·인식·기계제어·자율제어 시스템 간 오픈 아키텍처, ICD 포함
상태 자동 보고	함정 상태 자체 모니터링 후 원격 C2에 자동 보고
다중 함정 통제	단일 C2 인터페이스에서 복수 함정 동시 통제
통신 두절 자율 운항	통신 없이 5일간 사전 계획 임무 독자 수행
개조	개조 시 모든 함정이 동일하거나 유사한 아키텍처 유지
전력 공급	탑재물 데크에 총 250kW 전력 공급
계류	5척 나란히 계류 가능
비상 정지	원격 운용자의 추진 엔진 즉시 정지 명령 > 표류 상태 전환

자료: SAM, SK 증권

[차트 1] HD 현대중공업&안두릴 자율무인수상함



자료: HD 현대중공업, SK 증권

[차트 2] 해박 AI&한화오션 무인수상정 원격통제 기술 시연



자료: 한화, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ 주요뉴스

한화오션, 캐나다 잠수함 수주 승부수...현지 5개 기업과 협력 구축 (이투데이 / 26.03.29)

- 한화오션은 OSI마리타임시스템즈, EMCS인더스트리즈, 텍솔마린, 자스트람테크놀로지스, 커티스라이트 등 캐나다 현지 5개 기업과 파트너십을 체결. 항법, 탐지, 전력, 유지보수 등 잠수함 운용의 핵심 분야별 협력 강화

HD현대-페루 시마조선소 동맹 결실...상륙지원함 빠르면 내달 진수 (더구루 / 26.03.27)

- HD현대가 페루 상륙지원함 건조를 마무리하고 오는 2분기 진수 예정. 올해부터 함정 4척을 순차적으로 인도할 계획
- HD현대는 페루 차세대 잠수함 사업도 병행. 올해 중반 설계를 마치고 건조에 착수할 계획이며 30년 초 인도할 전망

“KDDX 설계 한화오션에 넘겨라” 지시에 HD현대 가처분 신청 (뉴스1 / 26.03.26)

- KDDX 기본 설계를 한화오션에 넘기라는 방사청 지시에 HD현대가 가처분 신청을 제기하며 반발
- 경쟁업체에 가격을 비롯한 민감 정보를 넘기면 다음 단계인 상세설계 수주에서 불리한 위치에 설 수 있다는 이유

◎ 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	88.50	▲0.50
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	73.50	73.50	-
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	50.00	50.00	-
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	260.00	260.00	-
	Container	13,000	teu	183.00	172.00	171.50	171.50	-
	Container	2,750	teu	43.50	45.00	43.50	43.50	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	88.00	88.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	182.10	182.08	▼0.03

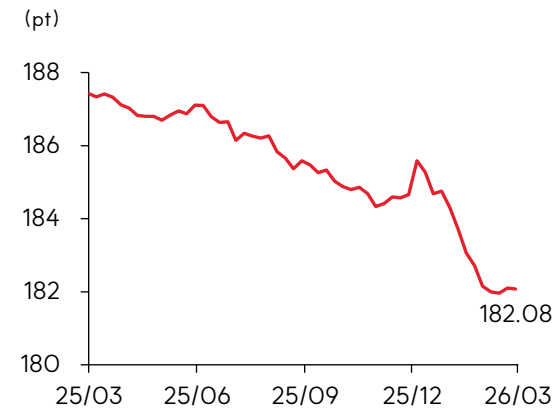
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



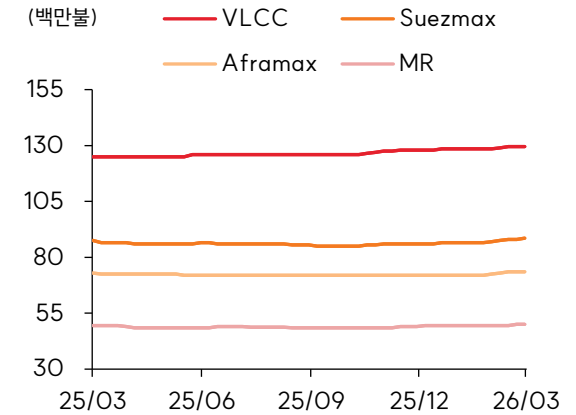
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



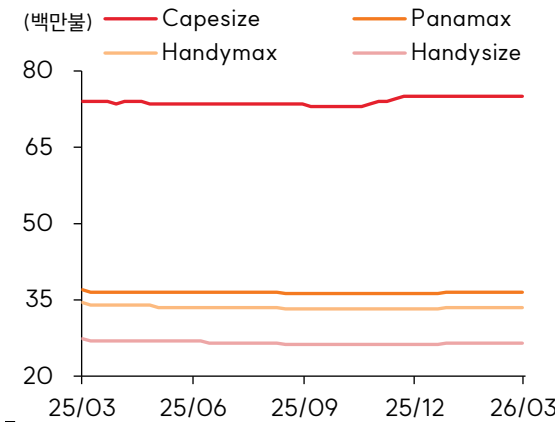
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



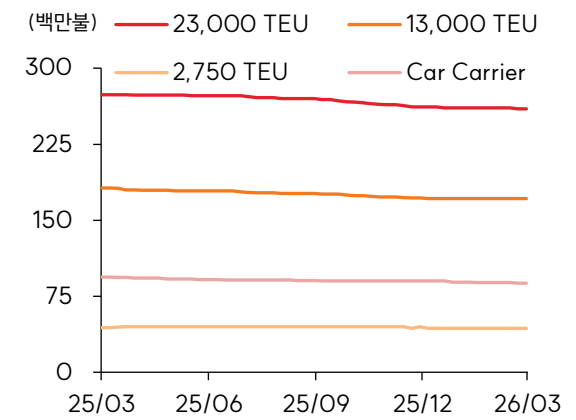
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



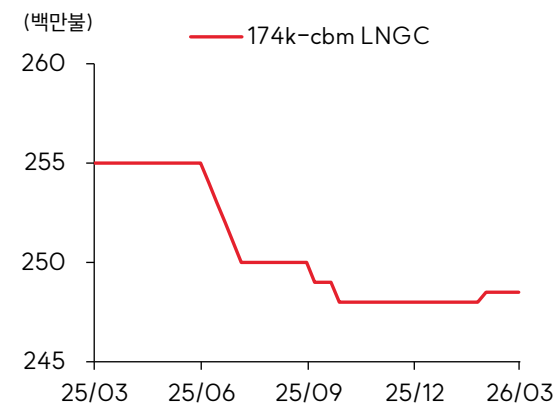
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 신조선가



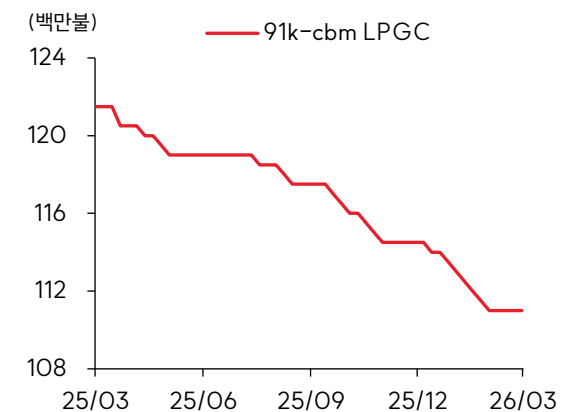
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권



◎ 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	81.00	▲0.50
	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	36.00	36.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	213.53	216.54	▲3.02
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	40.50	40.50	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	21.50	28.00	29.00	29.00	-
	Container Secondhand Index		pt	72.77	82.60	84.13	84.13	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	175.97	191.07	202.89	203.47	▲0.59

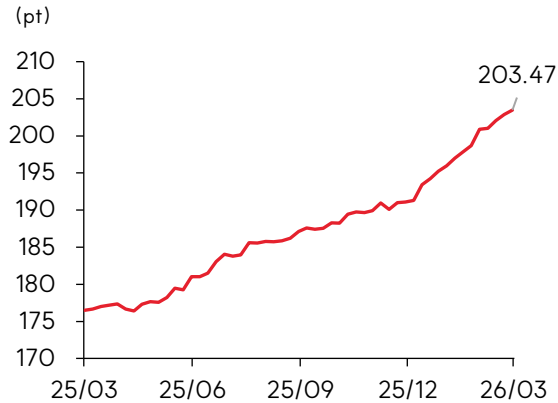
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



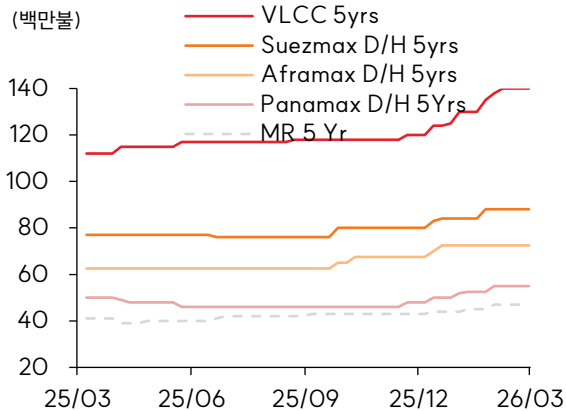
◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



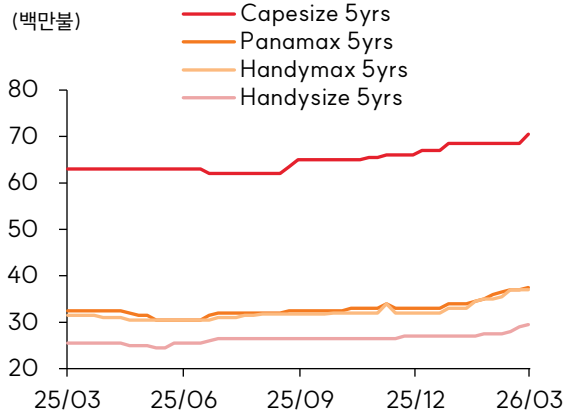
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



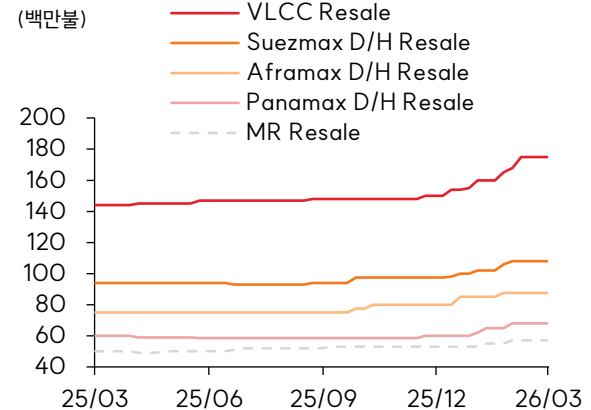
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



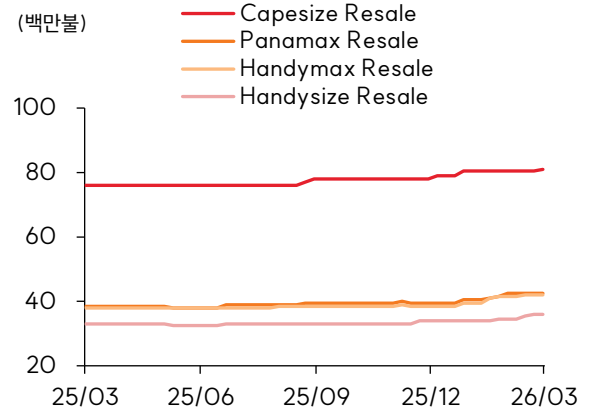
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



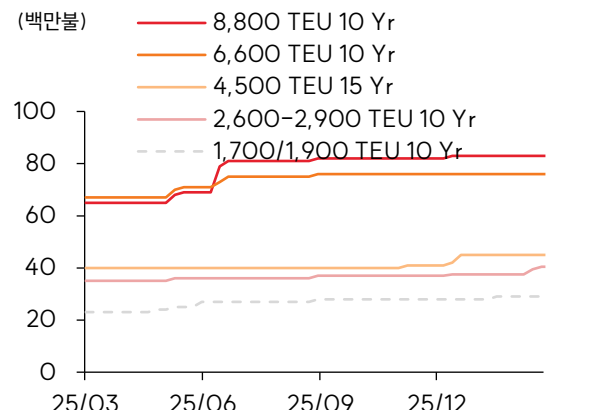
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 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	132	142	96%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	18	18	-41%
LPG Carriers	113	146	55	22	23	66%
LNG Carriers	66	93	60	33	37	149%
Bulk Carriers	632	538	426	56	74	-33%
Containerships	188	380	644	153	159	-2%
General Cargo Vessels	252	237	192	29	36	-31%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	6	8	183%
Reefer Vessels	22	5	3	0	0	-100%
Offshore Vessels	91	155	132	21	21	-40%
FPSO/FSU	4	9	8	2	2	-6%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	8	10	-48%
Other Misc. Vessels	12	16	23	4	4	-56%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	484	534	1%

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	175	189	112%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	28,276	29,605	225%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	8,781	9,337	246%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	200	217	23%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	14,262	15,220	13%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	3,605	3,970	64%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	191	203	39%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	4,019	4,158	55%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	5,171	5,285	97%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	566	609	48%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	46,557	48,983	94%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	17,557	18,591	138%
	Average\$/Dwt	399	426	363	377	380	23%

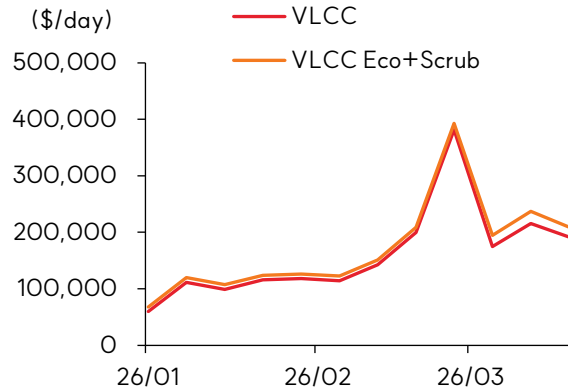
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



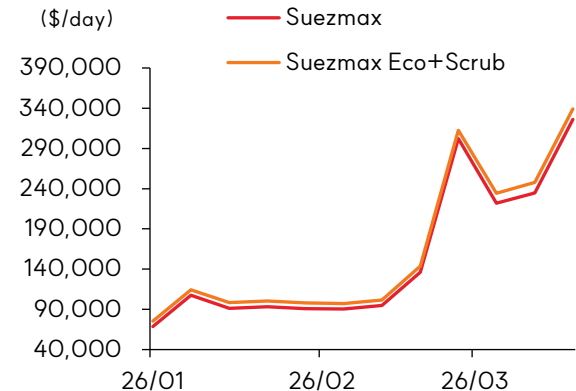
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



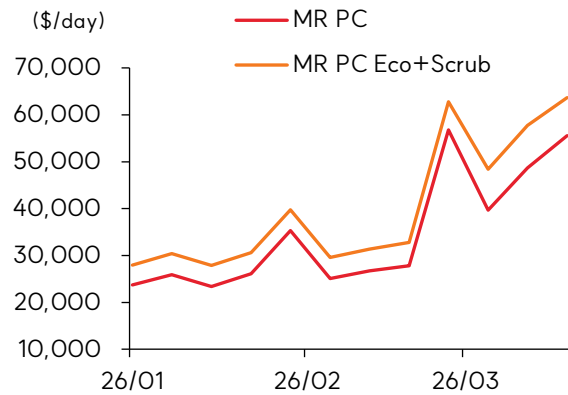
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



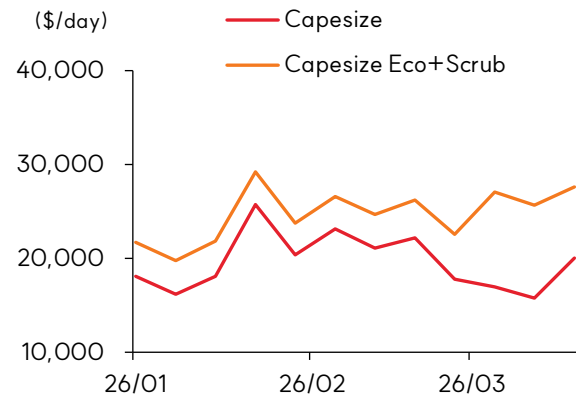
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



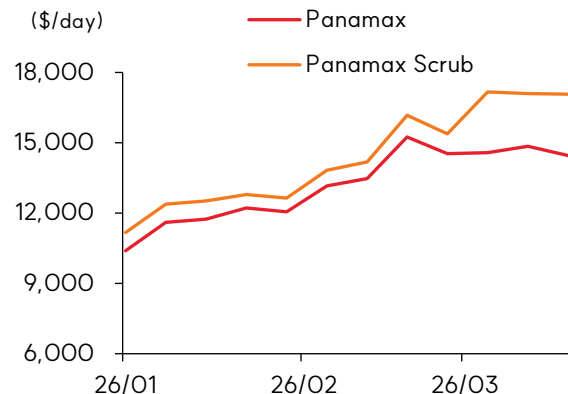
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



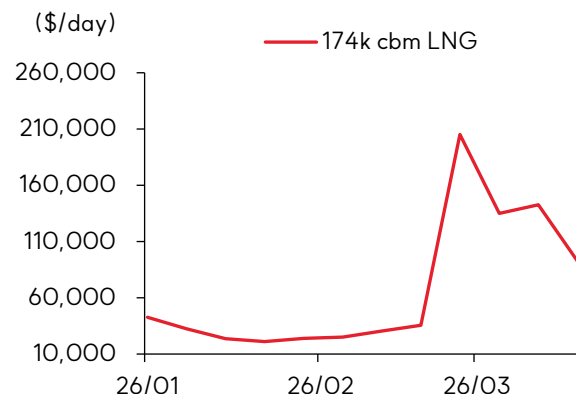
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



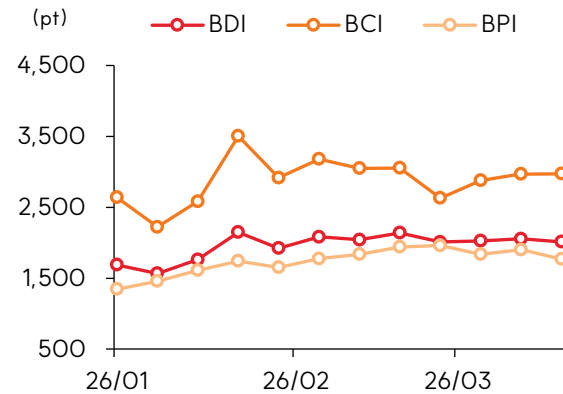
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



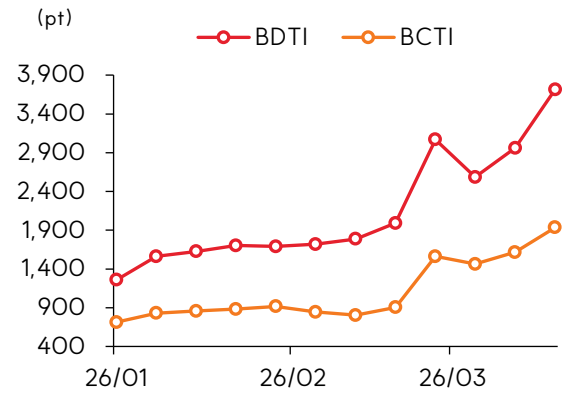
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



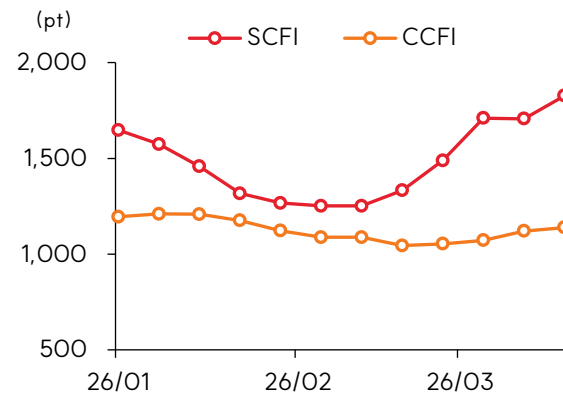
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



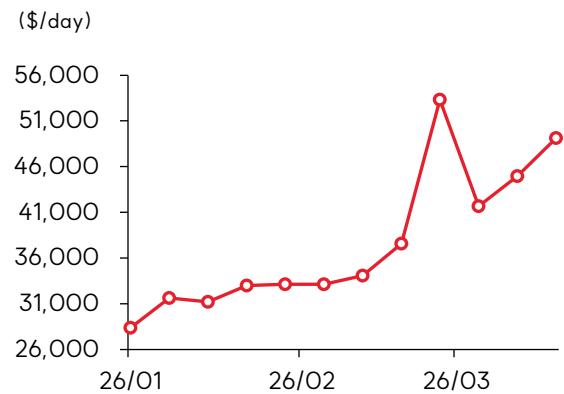
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



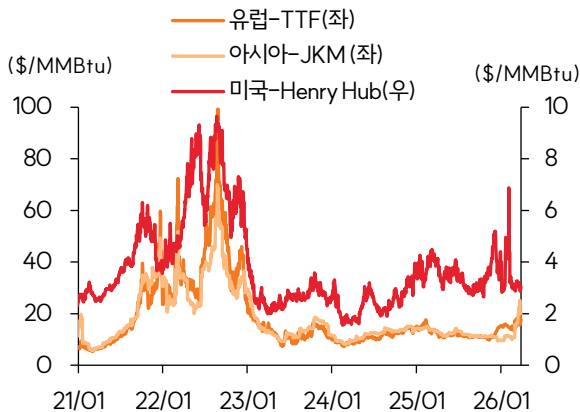
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



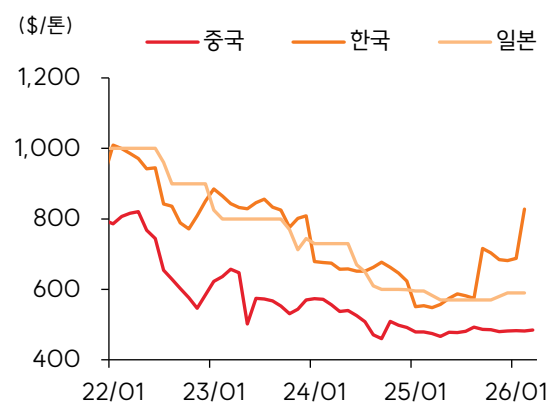
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



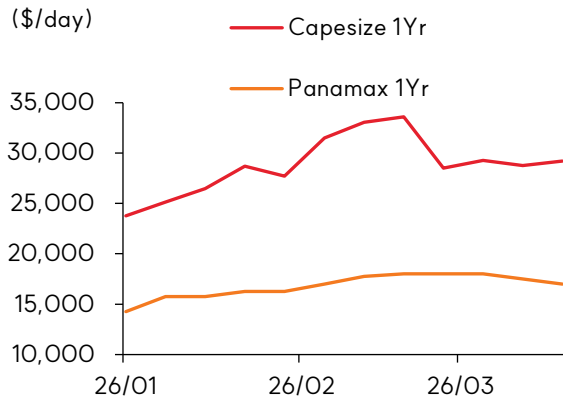
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



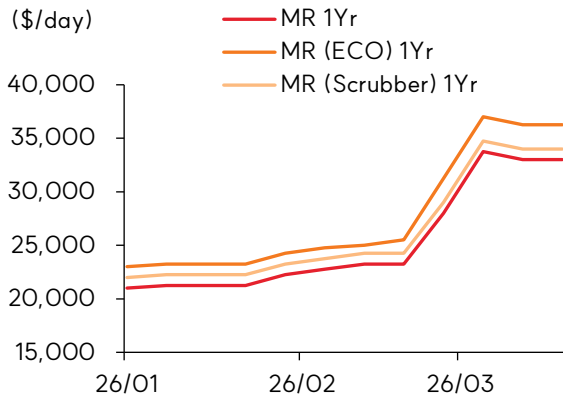
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



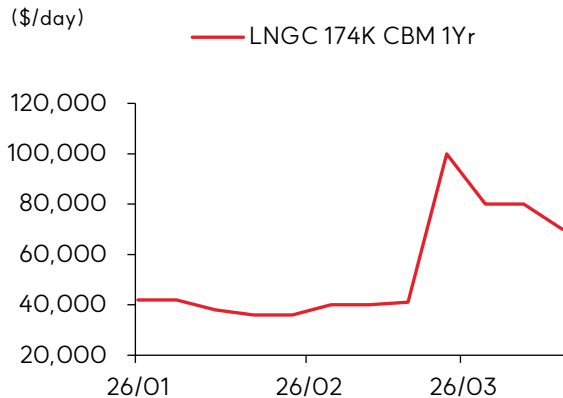
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



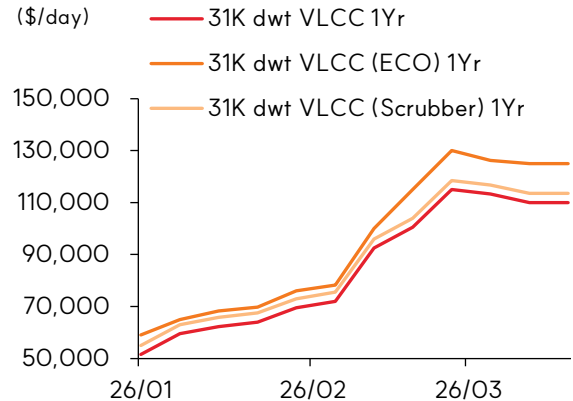
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



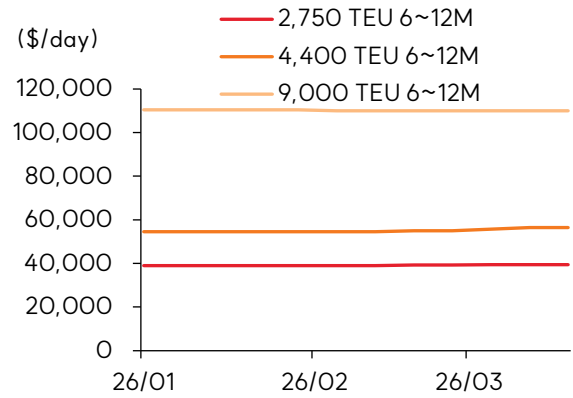
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



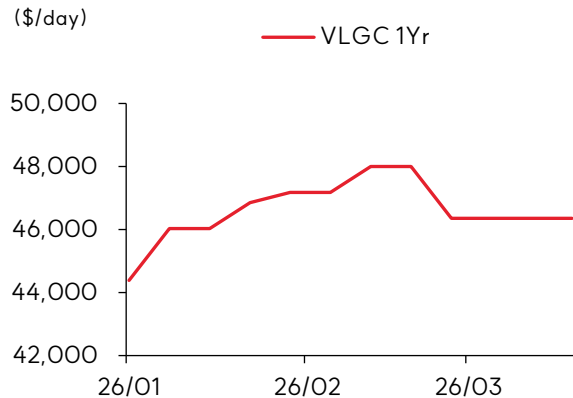
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



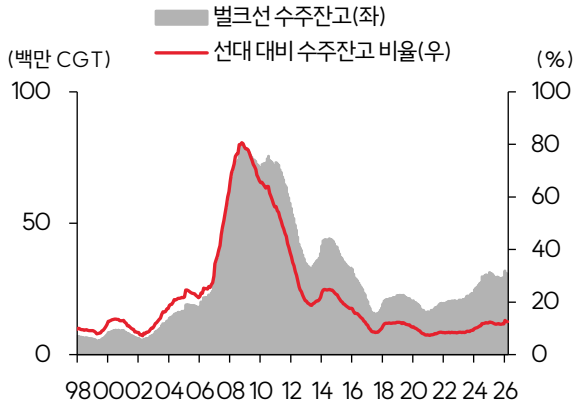
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



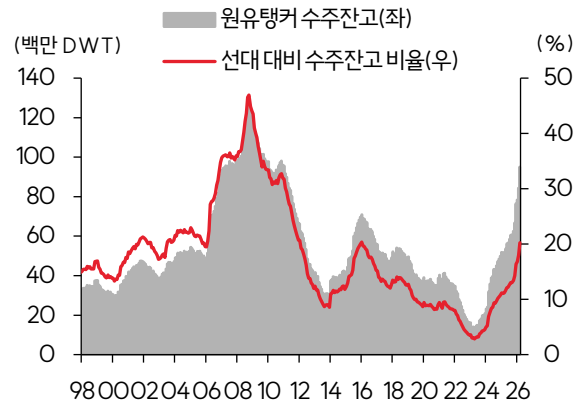
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



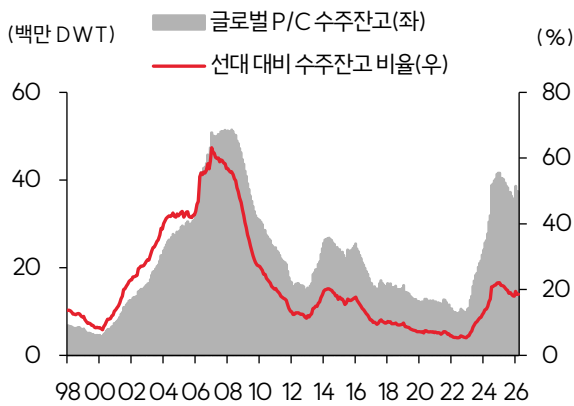
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



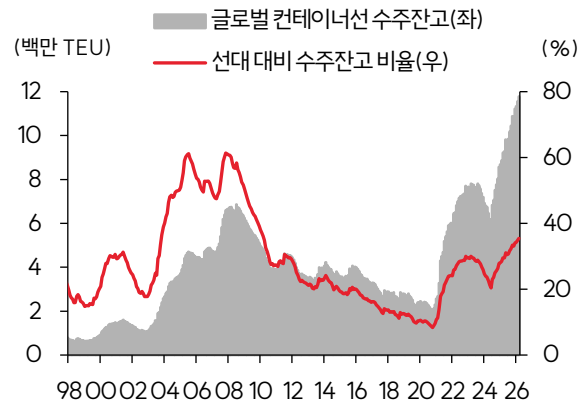
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



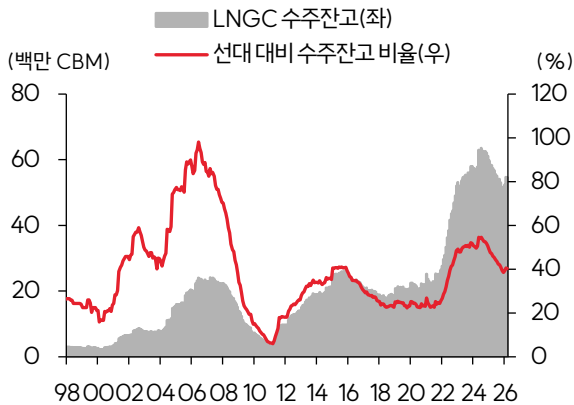
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



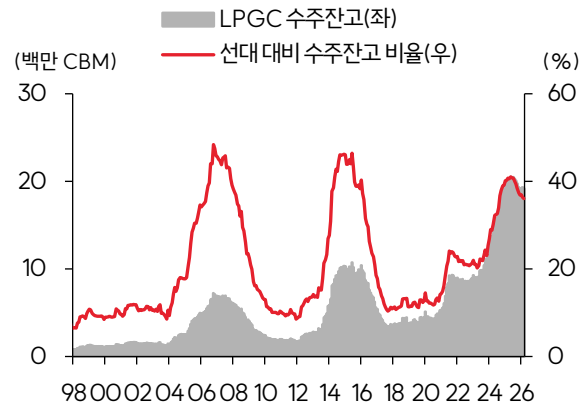
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이

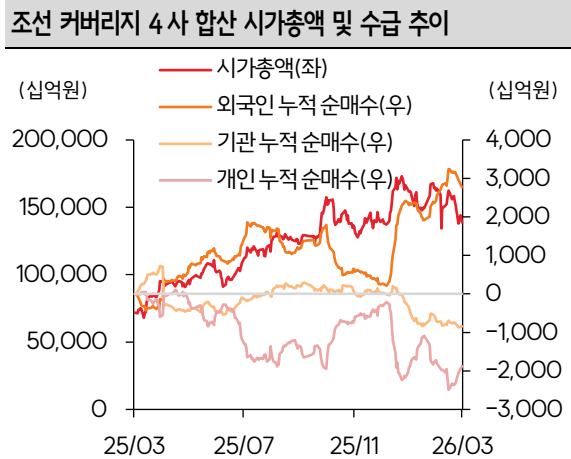


자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

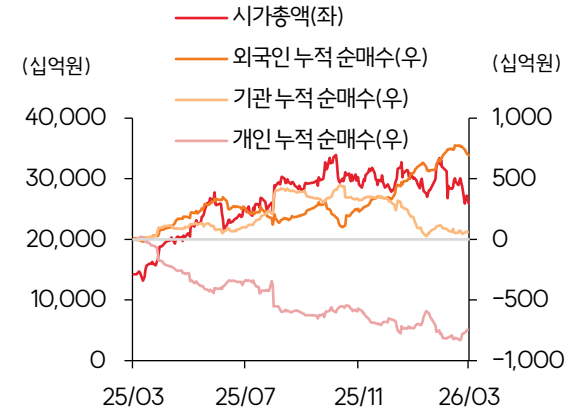


◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이



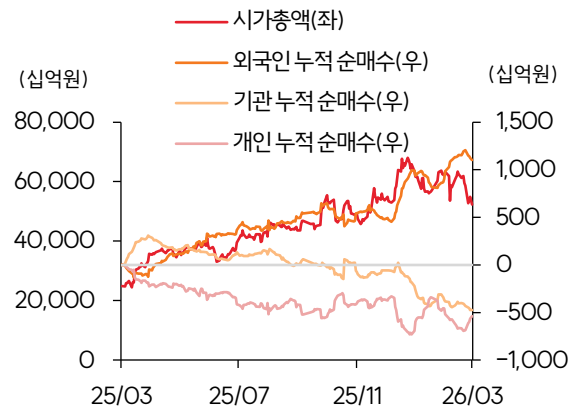
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



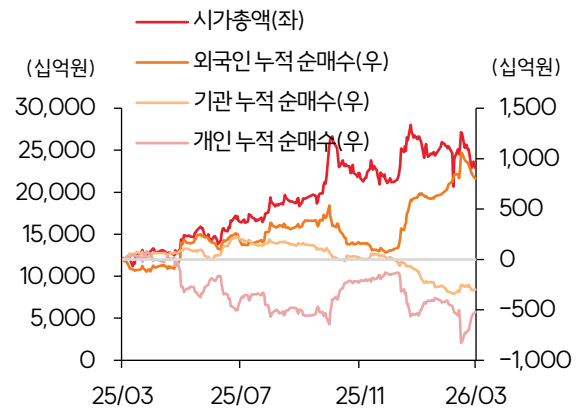
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



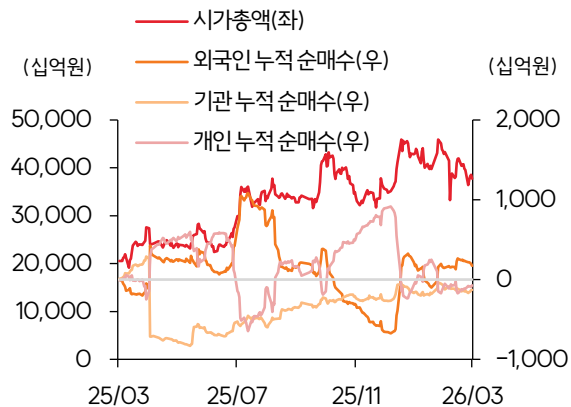
자료: Quantifwise, SK 증권

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	5,439		-0.4%	-5.9%	-10.6%	+31.7%	+29.1%	+108.6%	1.4	8.2
WI26 조선	9,126		-2.2%	-7.4%	-14.3%	+4.2%	+4.7%	+95.8%	3.1	15.0
HD 한국조선해양	367,000	25,974	-2.1%	-9.3%	-21.5%	-8.9%	-9.8%	+86.9%	1.6	7.2
HD 현대중공업	498,500	52,323	-2.4%	-10.8%	-16.1%	-2.6%	-2.1%	+80.3%	4.6	18.4
삼성중공업	26,000	22,880	-1.3%	-8.9%	-10.2%	+8.6%	+7.9%	+88.8%	3.6	17.2
한화오션	123,200	37,750	-2.0%	-4.6%	-13.2%	+5.8%	+8.5%	+82.5%	4.8	26.2
한화엔진	46,650	3,893	-5.2%	-4.9%	-15.3%	+8.7%	+8.6%	+121.1%	5.0	20.4
HD 현대마린솔루션	183,900	8,244	+2.8%	+0.7%	-1.6%	-4.2%	-5.0%	+33.7%	8.2	22.0
HD 현대마린엔진	76,700	2,602	-2.7%	-4.6%	-14.2%	-18.2%	-14.3%	+208.0%	4.1	19.9
한국카본	40,500	2,102	-5.4%	-18.7%	-1.3%	+29.0%	+35.7%	+192.6%	2.8	16.1
동성화인텍	23,300	699	-2.9%	-13.1%	-22.3%	-11.6%	-8.1%	+7.4%	2.1	9.5

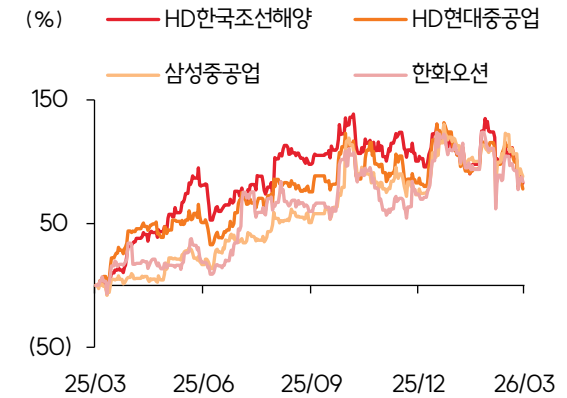
자료: Quantwise, SK 증권

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