

# 한승한의 수주산업 위클리

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



## 6월부터 본격화될 마스가(MASGA)

Top picks: HD 현대중공업, HD 현대마린솔루션

- 신조선가지수는 184.37pt(+0.86pt), 중고선가지수는 208.61pt(+2.66pt)를 기록
- 한화오션은 Zodiac Maritime으로부터 88K-cbm급 VLGC/VLAC 3척을 척 당 \$114.6m에 수주. 납기는 '30년 1월. 해당 계약은 최대 5척 규모(확정 3척+옵션 2척)
- 삼성중공업은 Petronas로부터 FSRU 1척을 \$328.4m에 수주. 납기는 '29년 2월
- HD현대중공업은 KSS Line으로부터 VLGC 3척을 척 당 \$114.0m에 수주. 납기는 '29년 8월
- HD현대중공업은 ONE으로부터 15,900TEU LNG DF 컨테이너선 6척을 척 당 \$203.5m에 수주. 납기 '29년 9월
- HD현대중공업은 오세아니아 소재 선사로부터 VLGC 2척을 척 당 \$120.8m에 수주. 납기는 '29년 3월
- 지난 5/6~5/9(미국 현지시간), 김정관 산업통상부 장관은 미국 워싱턴 DC를 방문해 하워드 러트닉 미 상무부 장관을 만나 대미 전략적 투자 프로젝트 관련 양국 간 산업 통상 분야 협력 강화 방안을 논의
- 해당 과정에서 한-미 간 '한미 조선 파트너십 이니셔티브(KUSPI)' 출범을 위한 양해각서(MOU)를 체결, 이에 따라 연내 워싱턴DC에 상설 협력 기구인 '한미조선파트너십센터'를 설치하기로 결정
- 또한 다수의 언론 보도를 통해 정부가 다음 달 첫 대미 투자 프로젝트 발표를 검토 중이며, '1호 대미 투자' 관련 미국 루이지애나 LNG 및 신규 원전 프로젝트 등이 거론되는 중. Commonwealth LNG와 Delfin FLNG로 좁혀지는 분위기
- 다만 정부는 구체적인 내용에 대해 정해진 바 없다는 입장 발표. 김정관 산업통상부 장관은 대미투자특별법이 시행되는 6월 18일 이후에 구체적인 '1호 대미 투자' 프로젝트 등에 대해 언급할 수 있을 것이라고 밝힘
- Commonwealth LNG 프로젝트는 총 9.5Mtpa 규모로, 약 20척 내외의 LNGC가 필요할 것으로 추정됨. 이미 지난 4월, Commonwealth LNG를 보유한 Caturus는 "해당 프로젝트가 금융 조달 절차를 개시했으며, 향후 수주 내 최종 투자결정(FID)에 도달할 것으로 예상된다"고 밝힌 바 있음. 조선 3사의 LNGC 수주 파이프라인
- Delfin Midstream FLNG 프로젝트는 총 13.2Mtpa 규모로, 3기의 FLNG(약 4.4Mtpa\*3기) 투입될 예정
- Delfin FLNG는 삼성중공업의 수혜. 1호기는 삼성중공업이 이미 FEED를 완료했고, 독점 EPC로 선정됐기 때문에 FID만 완료되면 사실상 수주 확정이나 다름없음. 2호기 또한 이미 삼성중공업과 도크 슬롯 선점 계약을 체결해 놓은 상황
- 델핀 FLNG 1~3호기 모두 삼성중공업의 가능성 매우 높은 수주 파이프라인이며, 해당 LNG 운송에 필요한 LNGC는 총 20척 내외로 추정됨. 약 130억 달러 규모[FLNG(\$25억\*3기)+LNGC(\$2.55억\*20척)]의 수주 기대
- 오는 6월부터 본격화될 것으로 예상되는 마스가(MASGA) 모멘텀에 따른 주가 상승여력 충분하며, SHIPS Act 또한 조만간 승인될 가능성 높다는 판단. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

# 한승한의 수주산업 위클리



## ◎ 주요뉴스

‘구축함 영업비밀 넘어간다’ HD현대중공업 방사청 상대 가처분 법원서 기각 (해럴드경제 / 26.05.08)

- 기본설계 담당한 HD현대중공업은 수의계약을 주장, 반면 한화오션은 경쟁입찰 진행을 주장
- KDDX 상세설계·선도함 건조 사업자 선정 과정에서 HD현대중공업이 방사청 상대로 낸 가처분 신청이 법원서 기각

HD현대, 브라질 5000억원 발전 엔진 수주 임박 (뉴스톱 / 26.05.07)

- HD현대중공업은 브라질 기업과 약 5천억원 규모의 발전용 엔진 계약 체결을 위해 마무리 작업 중인 것으로 파악
- 계약 규모는 엔진 1기당 약 200억원 수준으로, 총 20여개 엔진이 공급될 것으로 알려짐

295조 대미투자 첫발...1호 루이지애나 LNG ‘낙점’ (한국경제 / 26.05.06)

- 미 루이지애나 LNG 수출터미널 사업 ‘대미 투자 1호’ 프로젝트로 선정될 전망. 산업부는 삼일PwC, 김앤장 자문 선정
- CP2 LNG, 우드사이드 LNG, 커먼웰스 LNG 등 다수의 LNG 수출 터미널 사업이 진행되는 중

## ◎ 신조선가 Table

	선종	규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	129.00	128.00	130.50	130.50	-
	Suezmax	157,000	dwt	90.00	86.00	89.00	89.00	-
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	74.00	74.00	-
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	50.00	50.50	▲0.50
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	76.00	75.00	75.50	75.50	-
	Panamax	81,000	dwt	37.50	36.25	37.00	37.25	▲0.25
	Handymax	62,000	dwt	34.75	33.25	34.00	34.25	▲0.25
	Handysize	35,000	dwt	27.38	26.26	26.93	27.16	▲0.22
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	122.00	114.50	111.50	112.00	▲0.50
	LNG	174,000	cbm	260.00	248.00	248.50	248.50	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	275.00	262.00	260.50	261.00	▲0.50
	Container	13,000	teu	183.00	172.00	172.00	172.50	▲0.50
	Container	2,750	teu	43.50	45.00	44.75	44.75	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	89.50	90.00	▲0.50
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	183.51	184.37	▲0.86

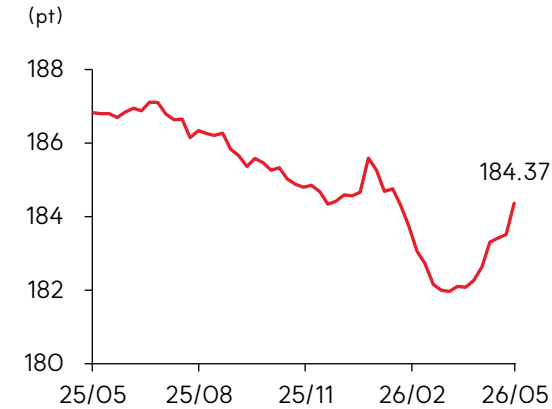
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



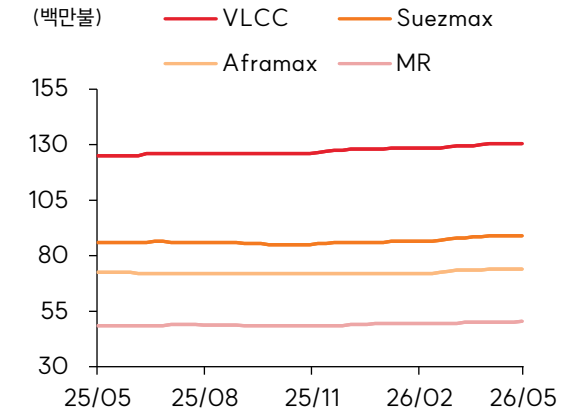
## ◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



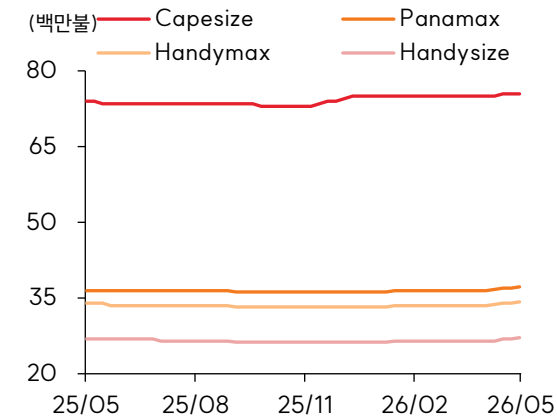
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



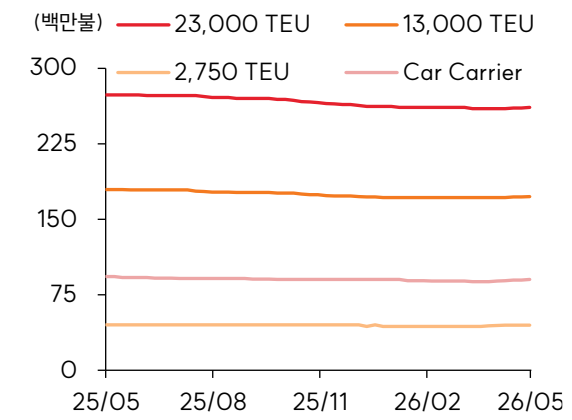
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



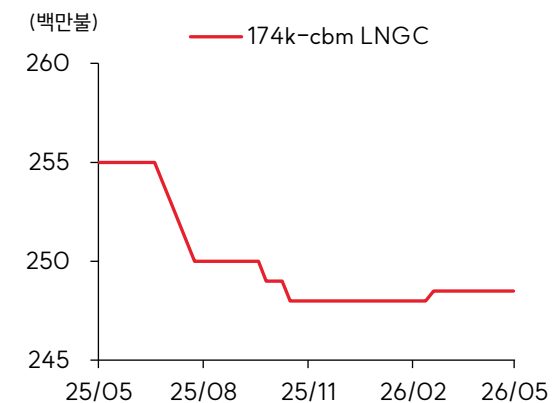
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 신조선가



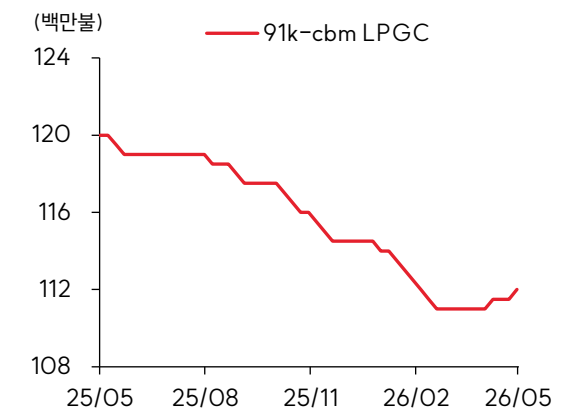
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 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	112.00	115.00	▲3.00
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	82.00	80.00	90.00	91.00	▲1.00
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	60.00	72.00	75.00	▲3.00
	MR D/H Resale	51,000	dwt	52.00	53.00	59.00	61.00	▲2.00
	Tanker Secondhand Index		pt	203.39	206.92	242.54	250.87	▲8.33
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	81.00	81.50	▲0.50
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	42.50	43.00	▲0.50
	Handymax Resale	63,000	dwt	39.00	38.50	42.00	43.00	▲1.00
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	36.00	36.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	216.84	218.71	▲1.87
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	46.00	46.00	-
	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	205.95	208.61	▲2.66

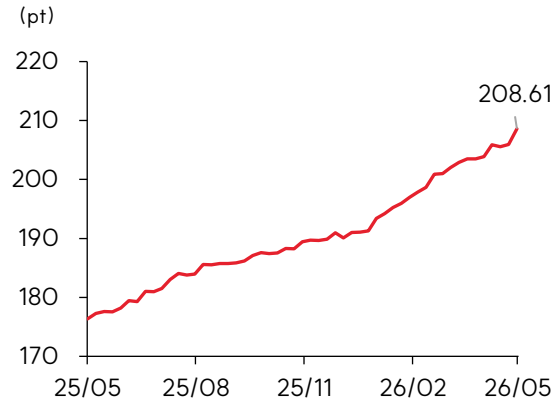
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



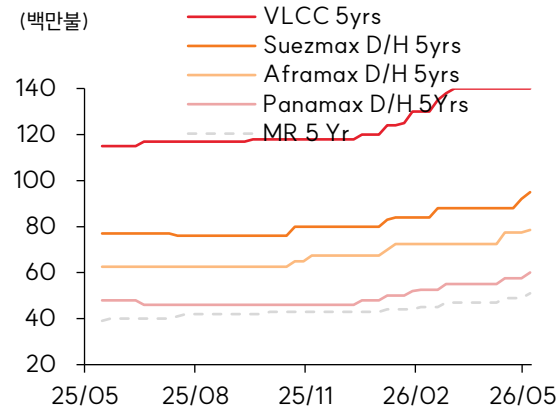
## ◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



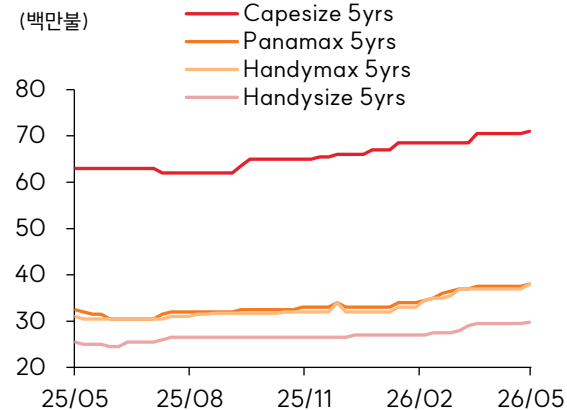
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



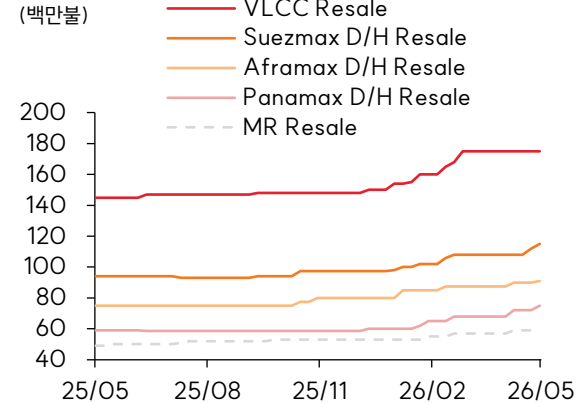
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



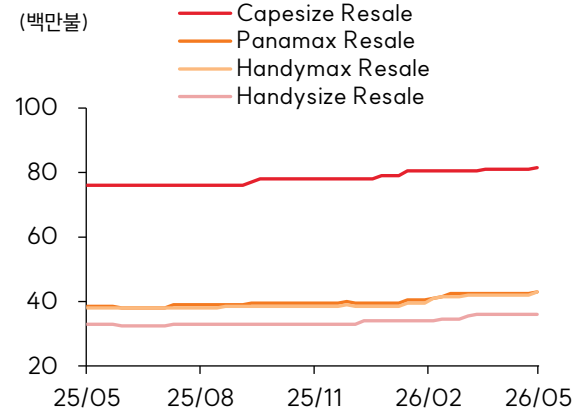
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



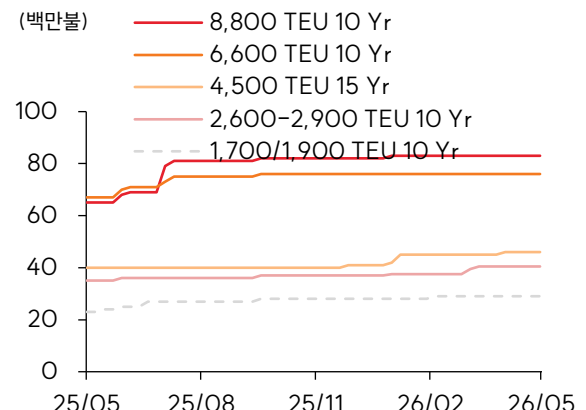
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권



◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	234	244	113%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	22	22	-56%
LPG Carriers	113	146	55	42	50	138%
LNG Carriers	66	93	60	39	40	81%
Bulk Carriers	632	538	426	133	138	-24%
Containerships	188	380	644	251	257	-1%
General Cargo Vessels	252	237	192	51	51	-40%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	18	18	295%
Reefer Vessels	22	5	3	2	2	-52%
Offshore Vessels	91	155	132	37	38	-40%
FPSO/FSU	4	9	8	2	3	-5%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	17	17	-45%
Other Misc. Vessels	12	16	23	13	13	-5%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	861	893	5%

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	264	270	90%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	35,997	36,876	128%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	12,508	12,912	177%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	298	306	16%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	20,993	21,474	9%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	5,467	5,622	46%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	297	305	37%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	5,325	5,297	19%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	7,712	7,668	60%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	859	881	40%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	62,316	63,648	58%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	25,688	26,202	97%
	Average\$/Dwt	399	426	363	412	412	25%

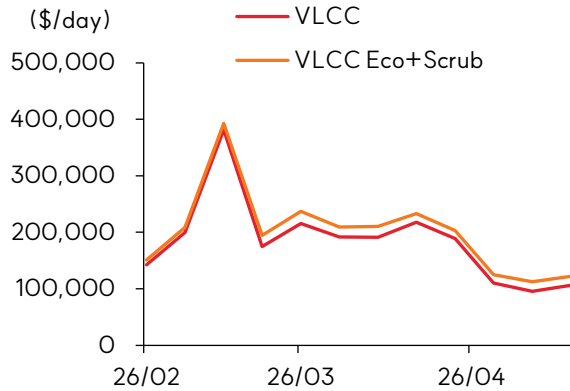
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



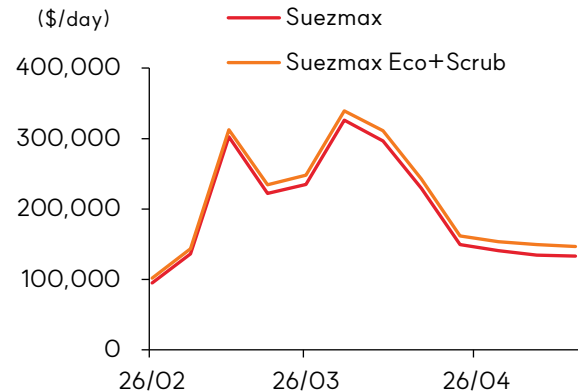
## ◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



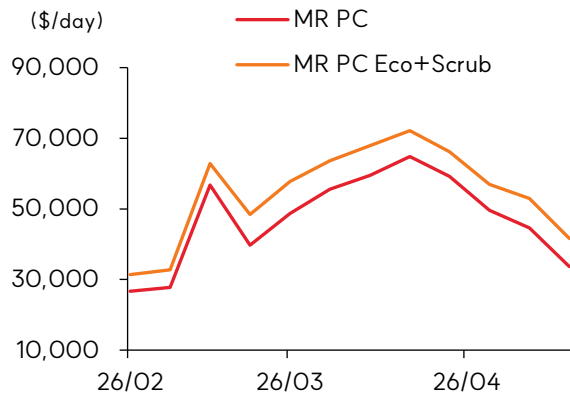
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



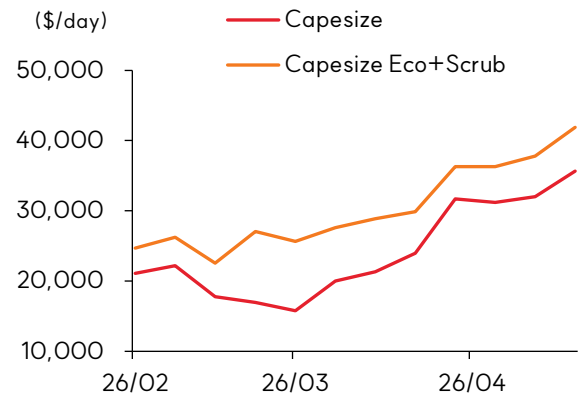
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



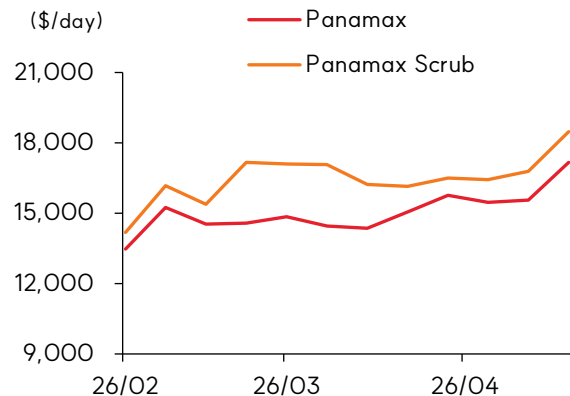
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



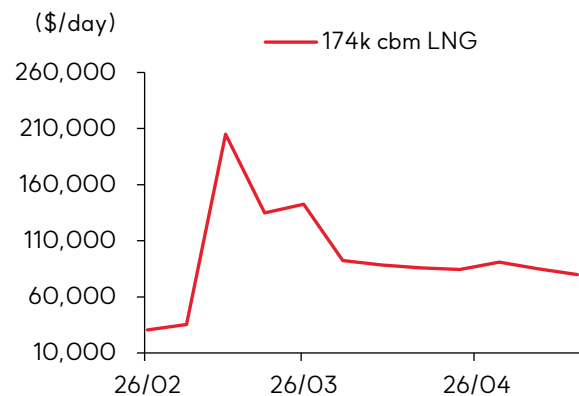
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



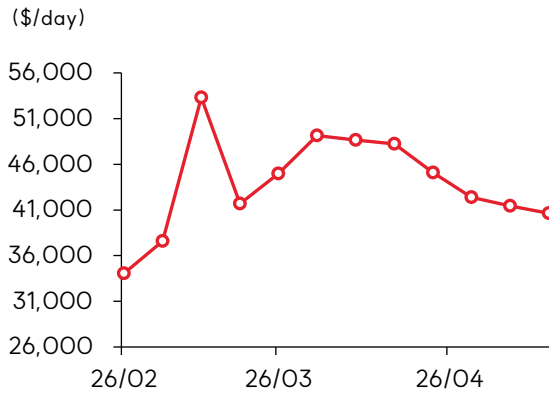
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



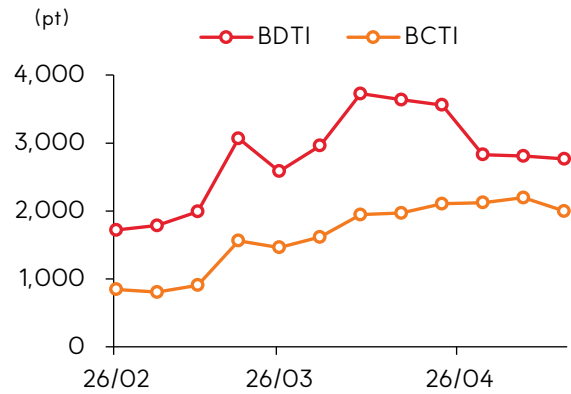
## ◎ 운임 & 기타 Chart

### 발틱 벌커(Bulker) 운임지수



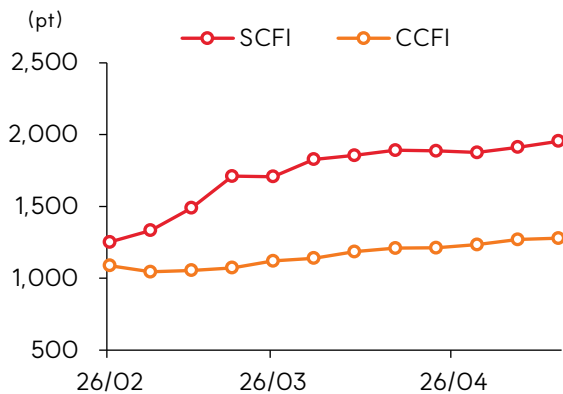
자료: Clarksons, SK 증권

### 발틱 탱커(Tanker) 운임지수



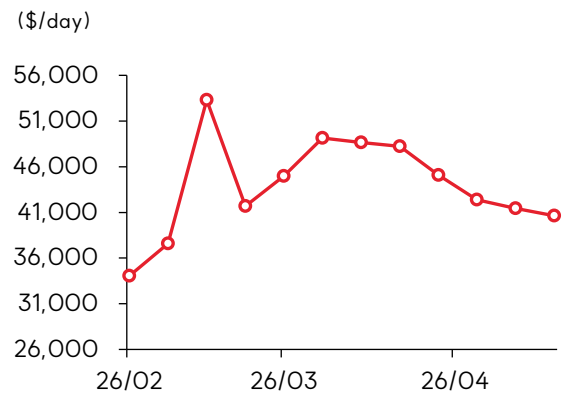
자료: Clarksons, SK 증권

### 컨테이너 운임지수



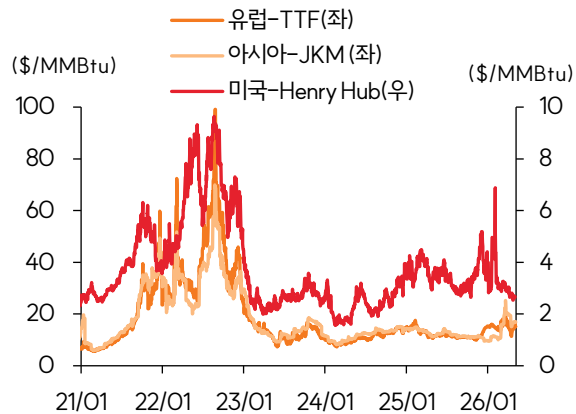
자료: Clarksons, SK 증권

### Clarksea Index



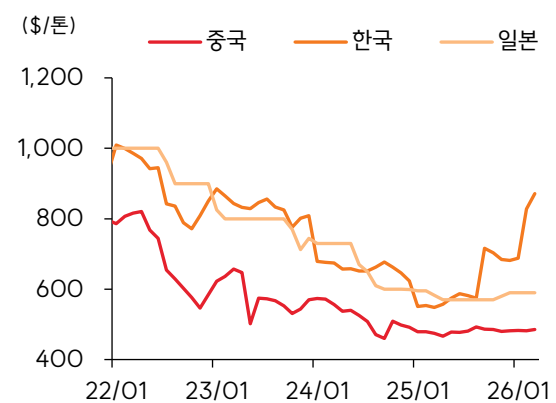
자료: Clarksons, SK 증권

### 글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

### 한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

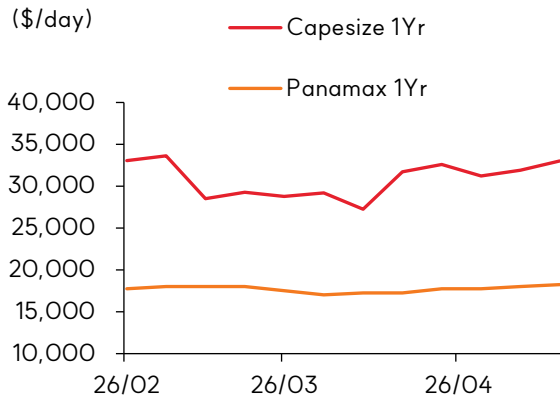


# 한승한의 수주산업 위클리



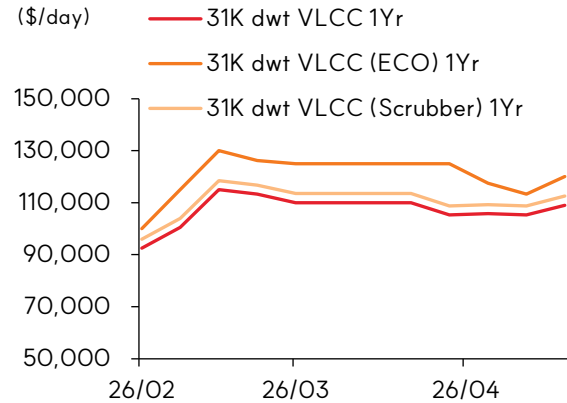
## ◎ 용선료(Timecharter Rate)

### 벌커(Bulker) 용선료



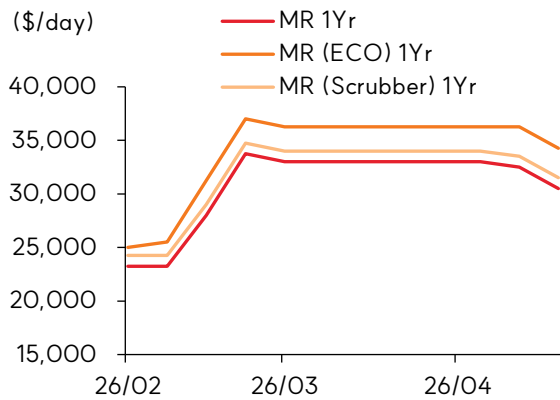
자료: Clarksons, SK 증권

### 탱커(Tanker) VLCC 용선료



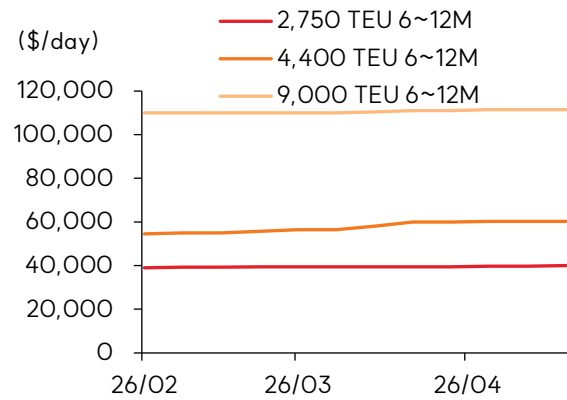
자료: Clarksons, SK 증권

### MR 탱커 용선료



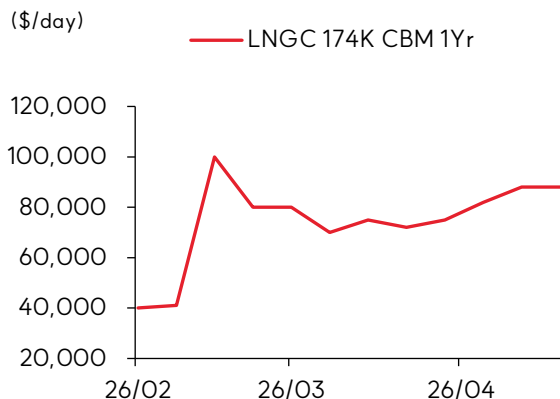
자료: Clarksons, SK 증권

### 컨테이너선(Container ship) 용선료



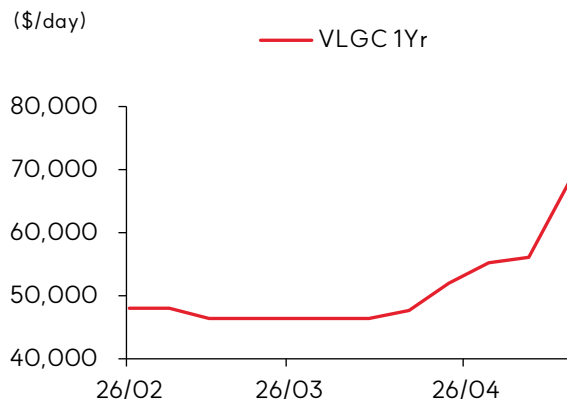
자료: Clarksons, SK 증권

### LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

### LPG 운반선(LPGC) 용선료



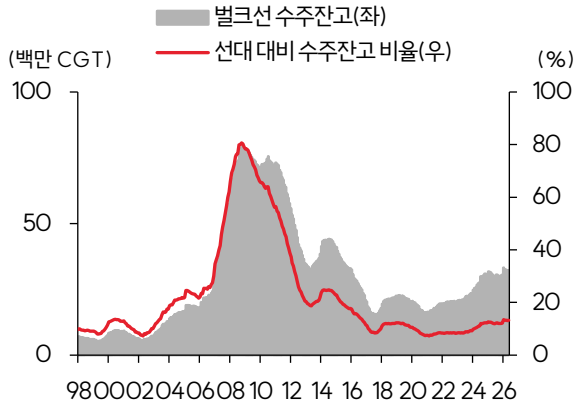
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



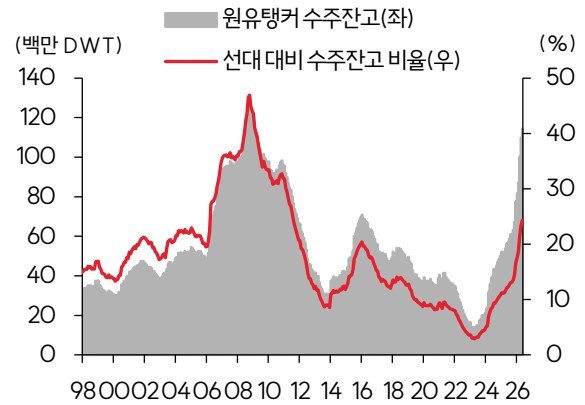
## ◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



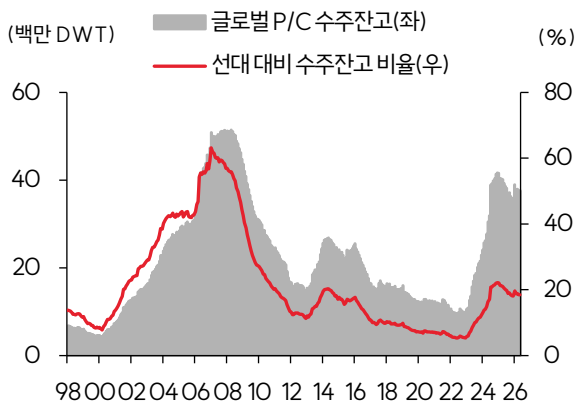
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



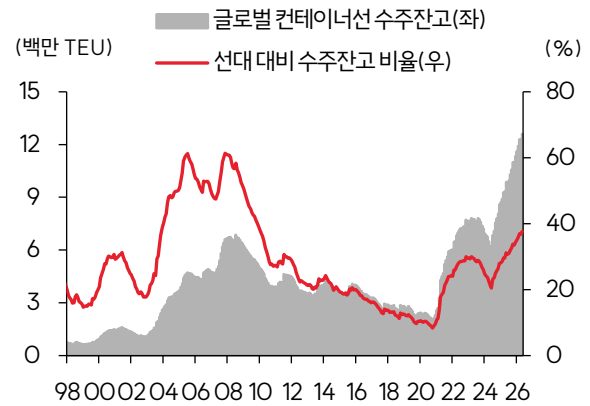
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



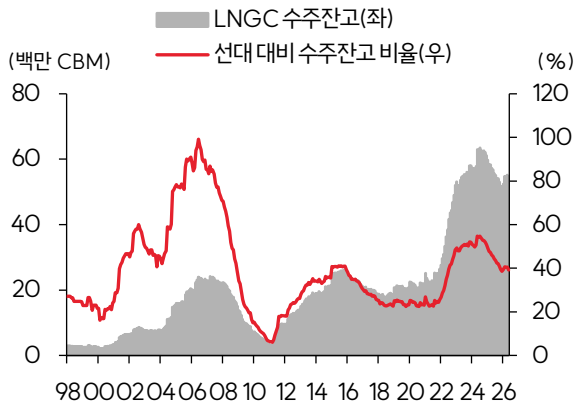
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



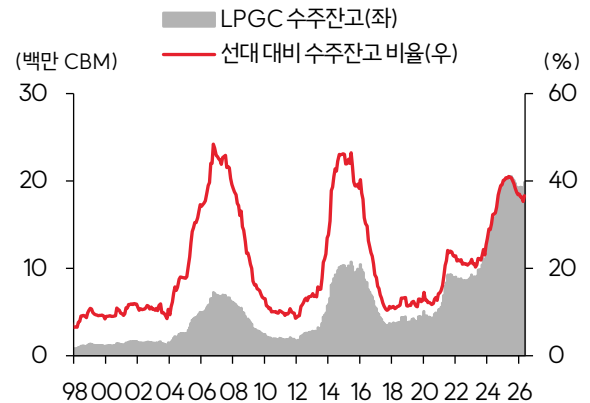
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



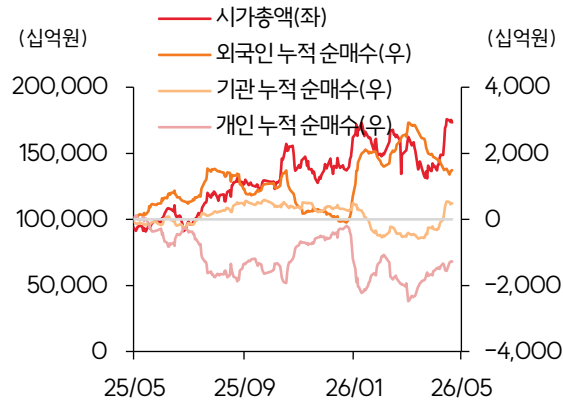
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



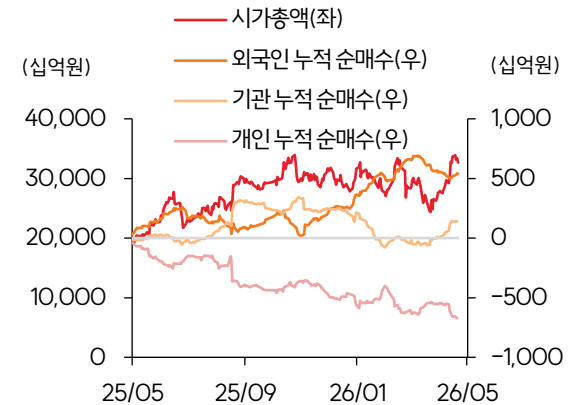
## ◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



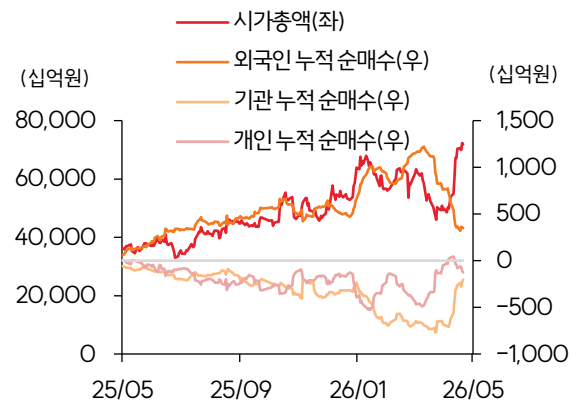
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



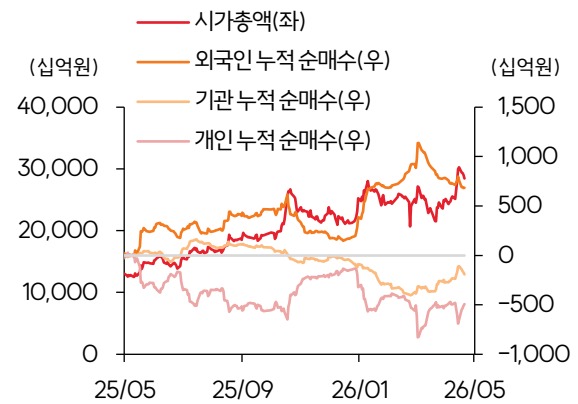
자료: Quantifwise, SK 증권

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	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	7,498		+0.1%	+13.6%	+27.7%	+47.3%	+77.9%	+190.7%	1.7	7.7
WI26 조선	11,009		-4.1%	-4.2%	+17.0%	+16.3%	+26.3%	+77.3%	3.6	17.1
HD 한국조선해양	452,000	31,989	-3.3%	-2.1%	+16.0%	+14.3%	+11.1%	+57.5%	1.9	8.5
HD 현대중공업	658,000	69,064	-5.1%	-3.9%	+35.8%	+22.1%	+29.3%	+56.1%	5.2	22.3
삼성중공업	31,950	28,116	-5.2%	-1.2%	+12.9%	+16.2%	+32.6%	+116.9%	4.7	22.6
한화오션	126,100	38,639	-2.9%	-4.3%	-1.3%	-3.4%	+11.0%	+57.0%	4.6	23.2
한화엔진	79,400	6,626	-7.1%	-9.8%	+70.4%	+49.8%	+84.9%	+180.1%	7.7	30.2
HD 현대마린솔루션	240,500	10,782	-10.8%	-9.4%	+36.0%	+46.6%	+24.3%	+39.0%	10.4	27.6
HD 현대마린엔진	94,800	3,216	-5.1%	-10.4%	+19.5%	+18.6%	+5.9%	+145.3%	4.6	21.1
한국카본	45,800	2,394	-3.8%	-7.6%	+4.1%	+33.3%	+53.4%	+121.8%	3.2	17.9
동성화인텍	27,100	813	-2.9%	-6.6%	+5.7%	-3.9%	+6.9%	+6.1%	2.3	10.1

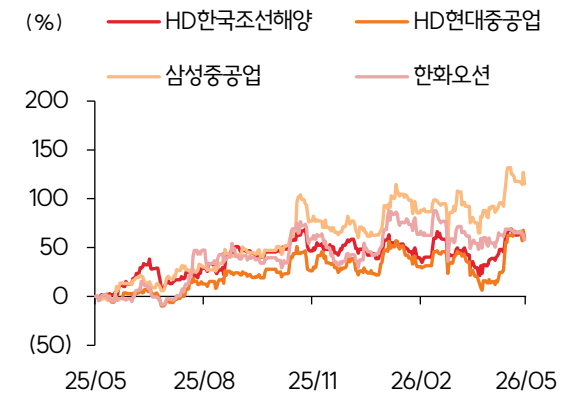
자료: Quantwise, SK 증권

### 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