

한승한의 수주산업 위클리

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



조선 3사 가스운반선(Gas Carrier) 수주 호황. 하반기에도 이어질 전망

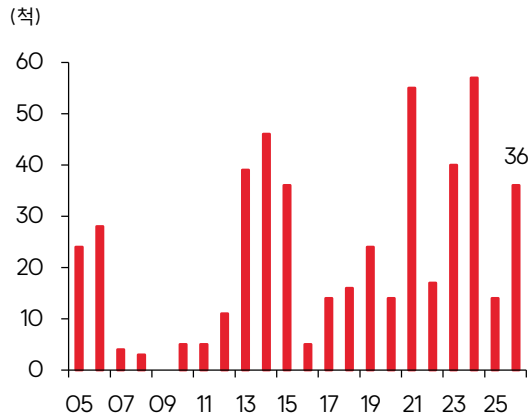
Top picks: HD 현대중공업,
HD 현대마린솔루션

- 신조선가지수는 184.94pt(+0.30pt), 중고선가지수는 209.74pt(+0.97pt)를 기록
- 삼성중공업은 Seapeak으로부터 LNGC 3척을 척 당 \$251.2m에 수주, 납기는 '29년 5월. 해당 선박은 Woodside Energy와의 장기용선 계약 물량
- HD현대마린솔루션은 미국 에너지 인프라 개발 기업 AEG와 데이터센터 전력용 엔진 유지·보수를 위한 MOU를 체결. AEG는 지난달 HD현대중공업에 미국 텍사스주에 건립 중인 684MW 규모 데이터센터 전력 발전용 20MW급 4행정 가스엔진 33대 공급 계약을 발주한 바 있음
- HD현대삼호는 Ciner Shipping으로부터 VLAC 6척을 척 당 \$119.5m에 수주, 납기는 '29년 12월. Tradewinds에 따르면, Ciner Shipping은 단기 내 중형급을 추가 발주할 가능성 높다고 전해짐
- 올해 초 미국 내 기상 악화로 인한 파나마 운하 통행 제한에 이어 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 선박 항로 변경 및 선대 재배치, 그리고 미국-아시아 항로 톤마일 수요 증가 등으로 가스운반선 운임 급등세가 지속되는 중
- 미국 멕시코만 선적 가능 선대 부족. Baltic LPG Index는 \$200,250/day 수준까지 상승하면서 사상 최고치를 기록
- 미국 걸프 및 동부 해안의 6월 선적 물동량 계약은 단 20건에 불과하며, 이는 4월과 5월에 비해 30건씩 감소한 수준. 최소 7월까지 해당 기조가 지속될 것으로 전망됨. 호르무즈 해협 봉쇄 장기화 시 올해 하반기 운임 상승세 지속될 전망
- 현물 운임 급상승으로 VLGC 중고선가 또한 상승세 지속되는 중. 이번주 기준 82K-cbm급 VLGC 5년 중고선가는 \$93.0m으로, '24년 4~5월과 동일한 역사적 최고치를 기록 중
- 신조 발주도 확대되는 중. 대형 조선사의 수주 타겟인 초대형가스/암모니아운반선(VLGC/VLAC)은 올해 현재까지 총 36척이 발주됐으며, 이 중 한국이 27척, 중국이 8척, 일본이 1척을 수주
- 이는 VLGC/VLAC 발주 호황이었던 '24년 57척 대비 63% 수준으로, 아직 5월임을 감안하면 '24년 대비 더 많은 선박이 발주되고 있으며, 한국의 경우 '24년에 수주한 36척 대비 75%(27척) 수준의 수주 물량을 확보
- 지난 주 미국 Commonwealth LNG 프로젝트 FID에 이어 Texas LNG, Sabine Pass Stage 5 Phase 1, Delfin FLNG 1, Argentina Phase 2 – 2FLNGs, LNG Canada 등 연내 FID를 목표로 하는 다수의 LNG 프로젝트가 대기 중. GTT와 Clarkson은 올해 각각 150척, 140척의 LNGC 발주를 전망. 하반기 LNGC 대규모 발주세 전망
- 조선 3사 올해 현재까지 총 25척의 LNGC를 수주하면서 '29년 상반기까지의 인도 슬롯을 거의 소진했으나, 중국은 '29~'30년 인도 슬롯이 거의 소진된 상황. 2H29~'30년 단납기 슬롯을 기반으로 올해 발주될 LNGC의 대부분 물량을 국내 조선 3사가 수주할 전망이며, 하반기 본격적인 선가 상승세를 예상
- 국내 조선 3사 고수익성 가스운반선(LNGC, VLGC/VLAC) 중심의 수주세 하반기에도 지속될 전망이며, 이에 따른 '28년 이후의 실적 개선세 지속될 가능성 높아지는 중. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한의 수주산업 위클리



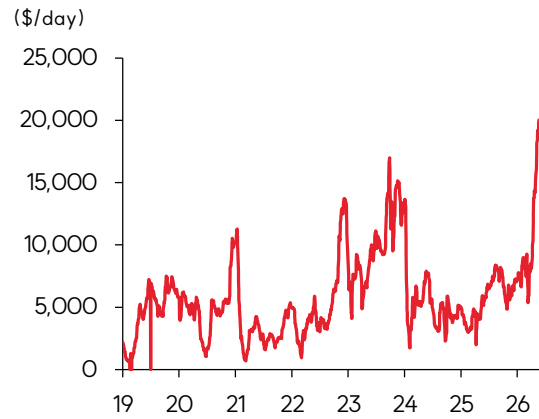
[차트 1] 글로벌 VLGC/VLAC 발주 척 수 추이



자료: Clarksons, SK 증권

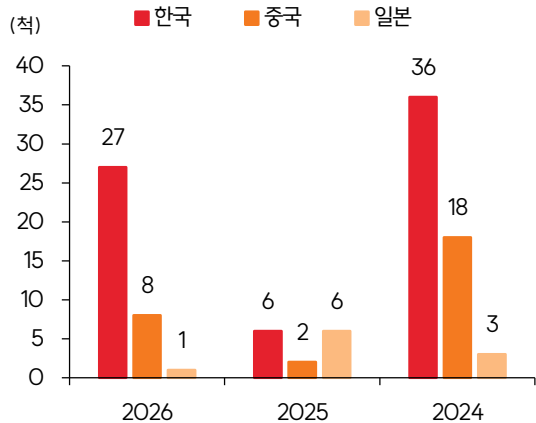
수

[차트 2] BalticExchange LPG Index 추이



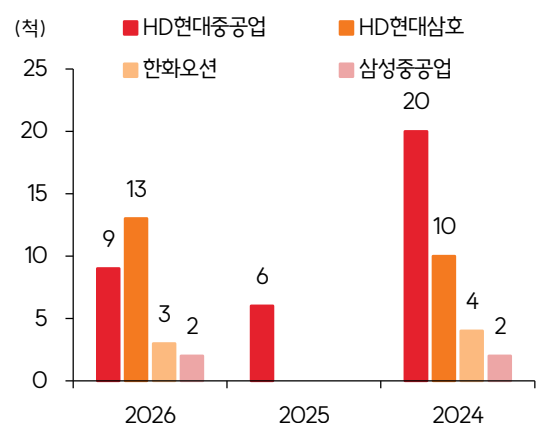
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 3] 한/중/일 연도별 VLGC/VLAC 수주 척 수 비교



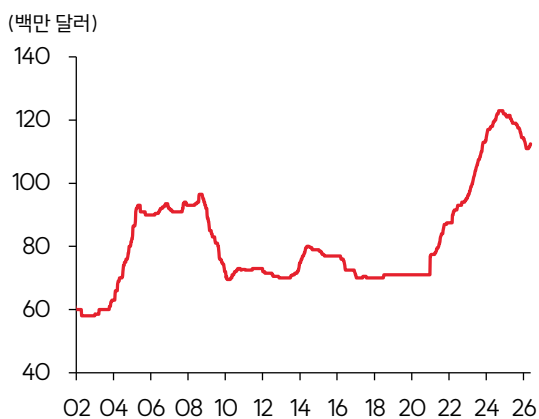
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 4] 조선 대형 4사의 연도별 VLGC/VLAC 수주 척 수



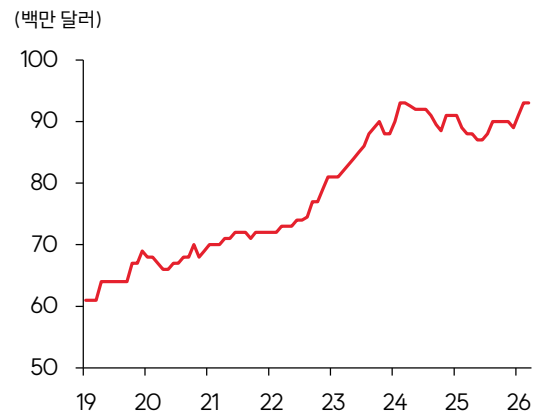
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 5] 91K CBM급 VLGC 신조선가 추이



자료: Clarksons, SK 증권

[차트 6] 82K CBM급 VLGC 중고선가 추이

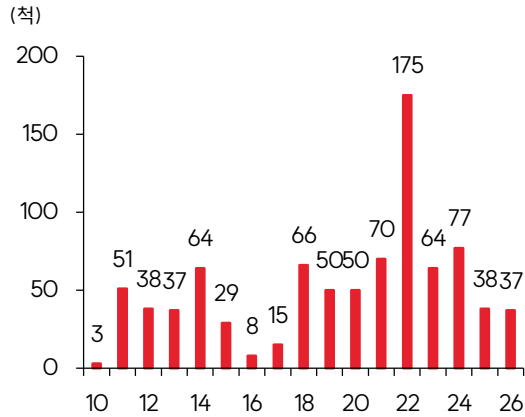


자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

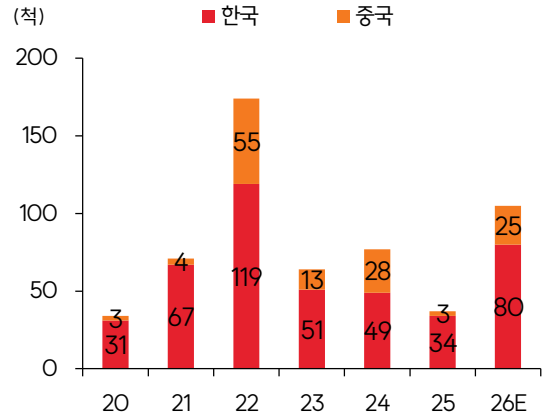


[차트 7] 글로벌 140K CBM + LNGC 발주 척 수 추이



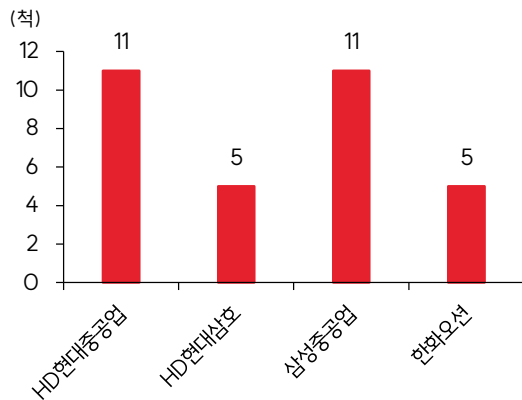
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 8] 한국과 중국의 연도별 LNGC 수주 척 수 추이 및 전망



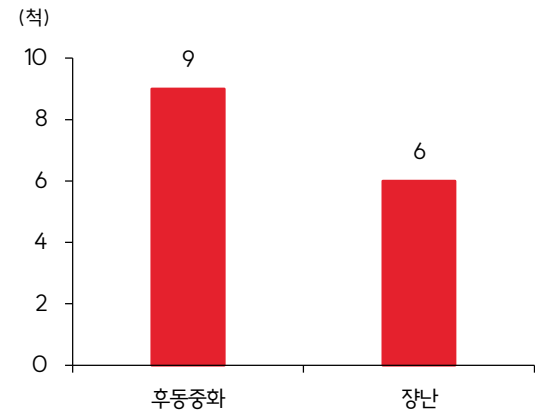
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 9] 올해(YTD) 한국 조선 3사의 LNGC 수주 척 수



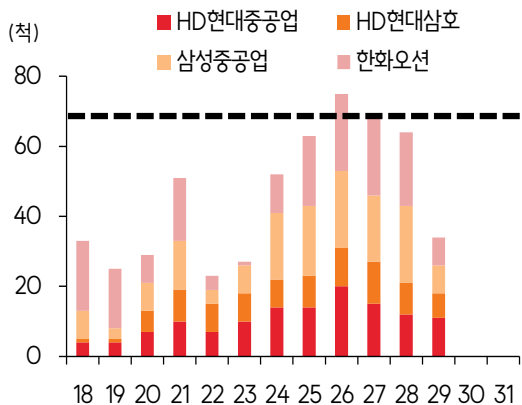
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 10] 올해(YTD) 중국의 LNGC 수주 척 수



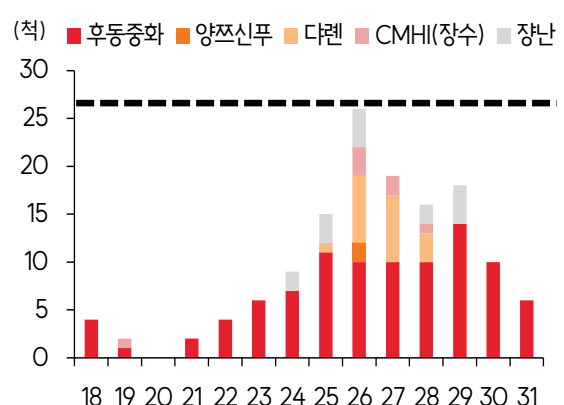
자료: Clarksons, SK 증권

[차트 11] 한국 조선소의 LNGC 인도 및 인도예정 척 수



자료: Clarksons, SK 증권

[차트 12] 중국 조선소의 LNGC 인도 및 인도예정 척 수



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ 주요뉴스

도산안창호함, 1만 4천km 태평양 횡단 성공...한화오션, 라이벌 독일 TKMS에 일격 (글로벌이코노믹 / 26.05.24)

- 한국 해군 잠수함 도산안창호함이 태평양을 횡단해 캐나다 빅토리아 에스콰이멀트 해군기지에 입항
- 캐나다 차기 잠수함 도입 사업(CPSP) 최종결정이 다가온 시점에서 현존 전력으로 캐나다 군 수뇌부에 성능 과시

정보 유출·감점으로 불리한 HD현대중공업, KDDX 사업 참여 두고 '장고' (조선비즈 / 26.05.24)

- 1차 공고에 참여하지 않았던 HD현대중공업은 최근 KDDX 사업 참여 여부를 놓고 막판까지 내부 논의 진행 중
- 만약 HD현대중공업이 재공고에도 입찰 포기한다면 방사청은 한화오션과 수의계약을 해야하는 상황

HD현대중공업, 미국 테라파워 SMR 주기기 공급...글로벌 공급망 선점 (한경비즈니스 / 26.05.21)

- HD현대는 HD현대중공업이 미국 테라파워와 '나트륨 원자로 공급에 대한 기본 합의서(FA)'를 체결했다고 밝힘
- 테라파워의 나트륨 원자로 주기기(RES) 핵심설비를 제작하고 공급하는 우선협상대상자로 선정

◎ 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	89.50	▲0.50
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	74.00	74.50	▲0.50
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	50.50	51.00	▲0.50
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	76.00	75.00	75.50	75.50	-
	Panamax	81,000	dwt	37.50	36.25	37.50	37.50	-
	Handymax	62,000	dwt	34.75	33.25	34.50	34.50	-
	Handysize	35,000	dwt	27.38	26.26	27.38	27.38	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	122.00	114.50	112.50	112.50	-
	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	261.50	▲0.50
	Container	13,000	teu	183.00	172.00	172.50	173.00	▲0.50
	Container	2,750	teu	43.50	45.00	44.75	44.75	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	90.00	90.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	184.64	184.94	▲0.30

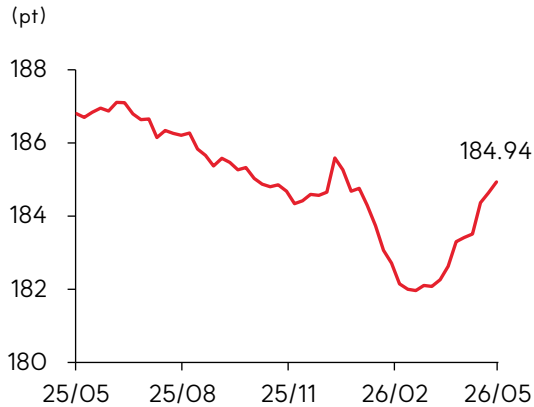
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



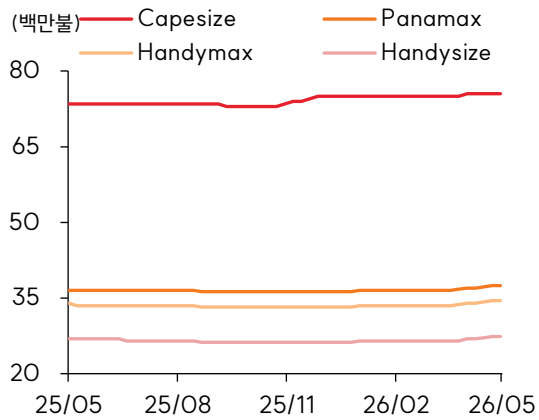
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



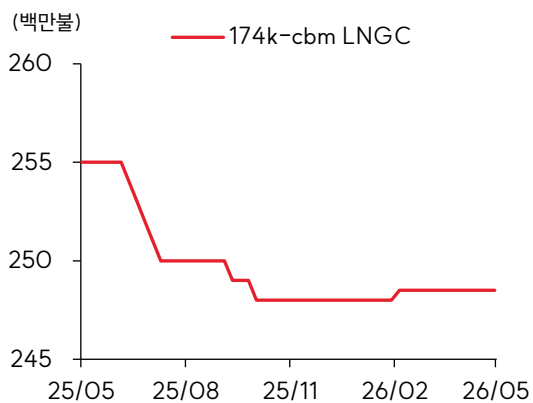
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



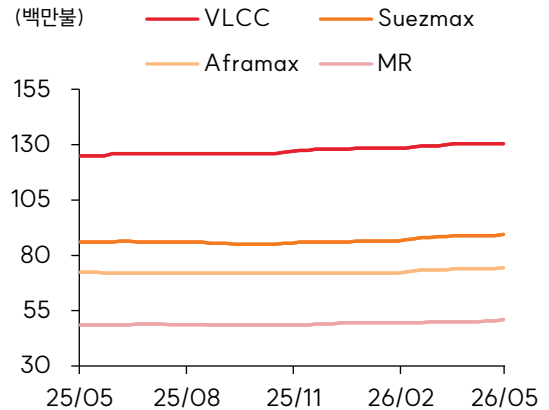
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



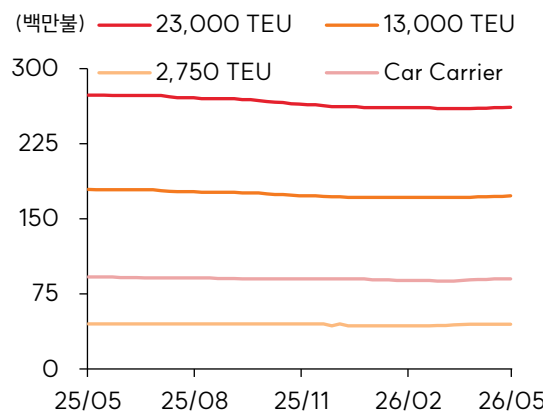
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



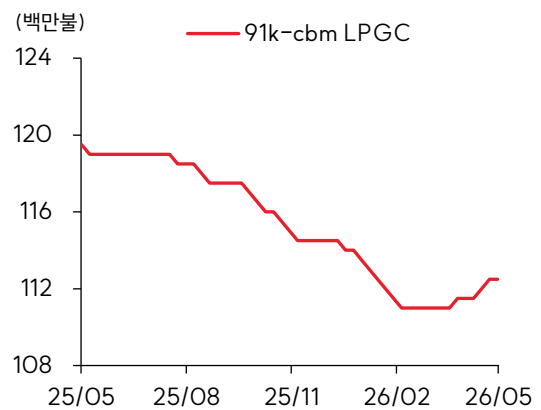
자료: Clarksons, SK 증권

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	115.00	115.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	82.00	80.00	92.00	92.50	▲0.50
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	60.00	75.00	75.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	52.00	53.00	61.00	61.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	203.39	206.92	251.75	254.44	▲2.69
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	81.50	81.50	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	43.00	43.00	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	39.00	38.50	43.00	43.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	36.00	36.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	218.71	218.71	-
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	30.00	▲1.00
	Container Secondhand Index		pt	72.77	82.60	84.13	84.49	▲0.36
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	175.97	191.07	208.78	209.74	▲0.97

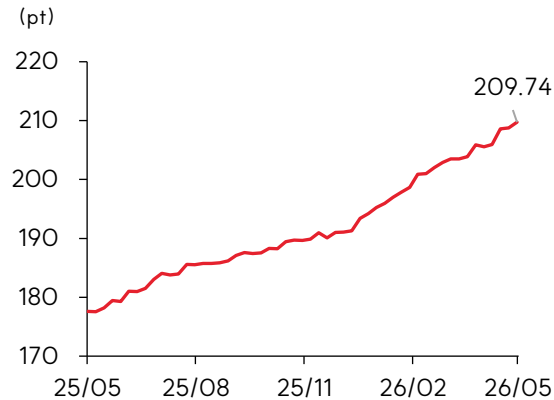
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



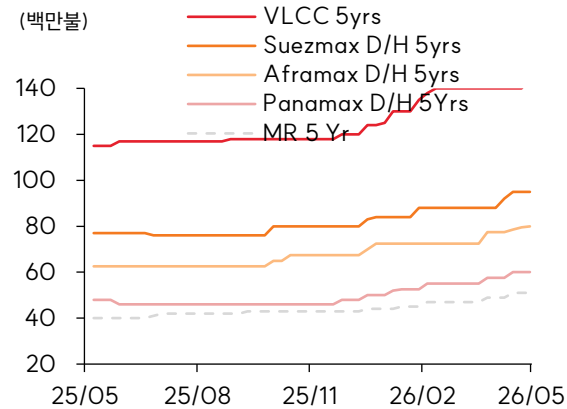
◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



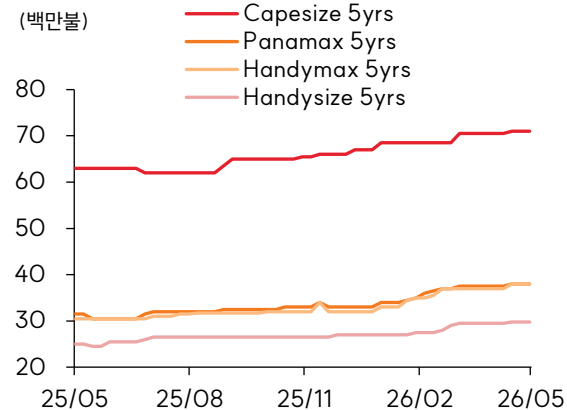
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



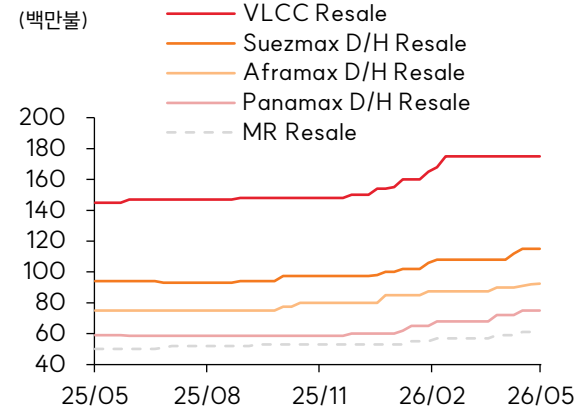
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



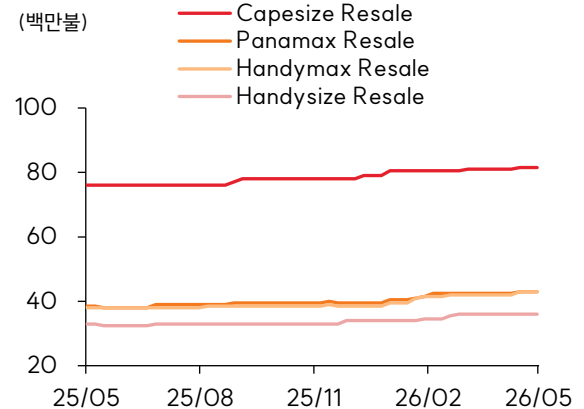
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



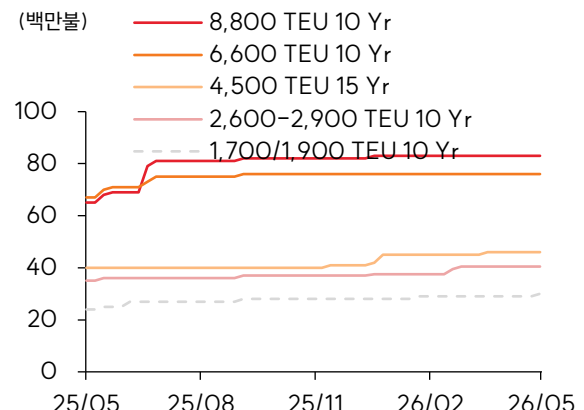
자료: Clarksons, SK 증권

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	249	269	112%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	22	25	-55%
LPG Carriers	113	146	55	50	56	140%
LNG Carriers	66	93	60	47	50	104%
Bulk Carriers	632	538	426	149	153	-24%
Containerships	188	380	644	282	302	5%
General Cargo Vessels	252	237	192	57	65	-31%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	18	18	256%
Reefer Vessels	22	5	3	2	2	-57%
Offshore Vessels	91	155	132	46	48	-32%
FPSO/FSU	4	9	8	3	4	14%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	18	19	-44%
Other Misc. Vessels	12	16	23	12	13	-14%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	955	1,024	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	281	295	83%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	37,929	38,696	102%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	13,503	14,019	158%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	336	365	25%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	23,226	25,376	17%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	6,100	6,720	58%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	322	333	27%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	5,585	5,682	8%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	8,174	8,333	53%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	939	993	39%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	66,741	69,754	52%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	27,777	29,071	92%
	Average\$/Dwt	399	426	363	416	417	27%

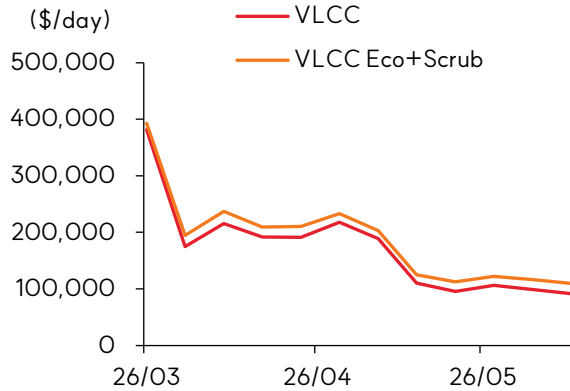
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



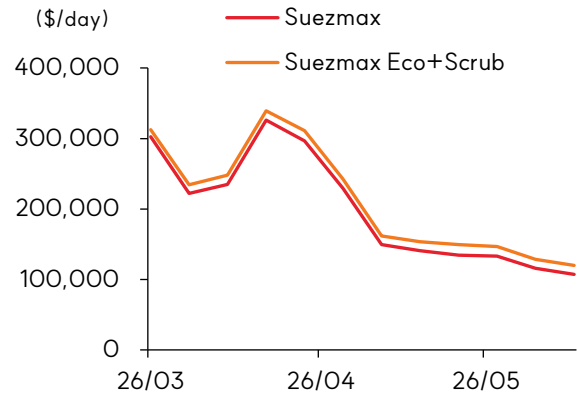
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



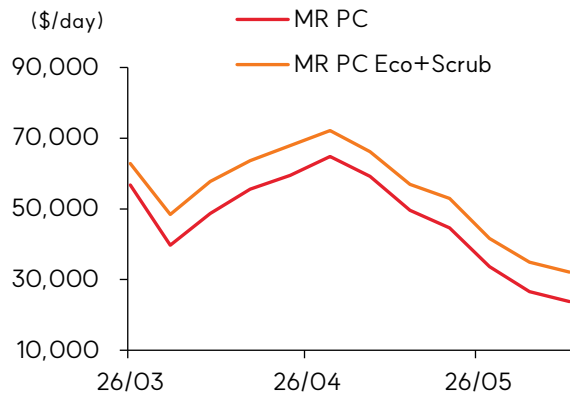
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



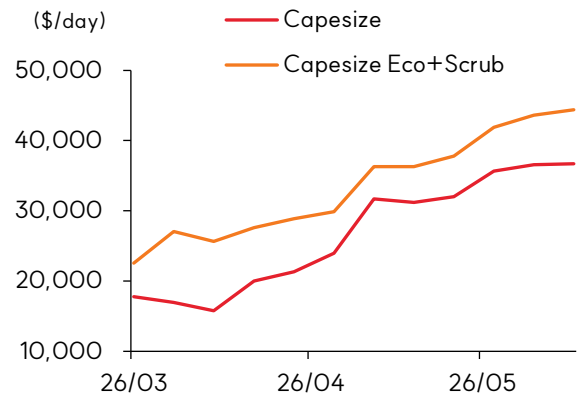
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



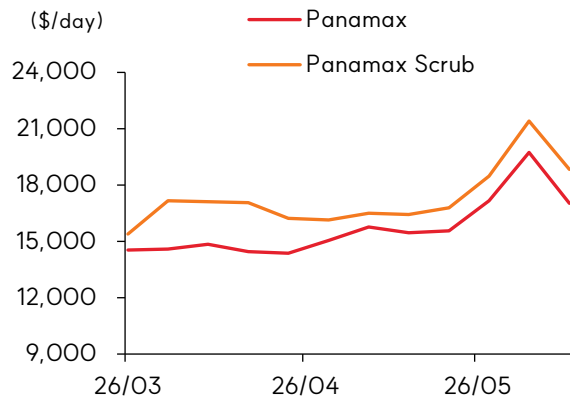
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



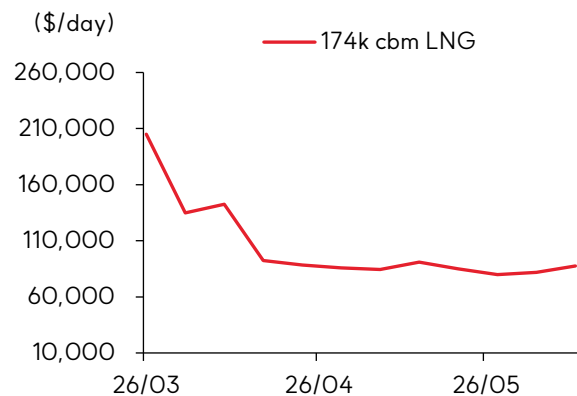
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



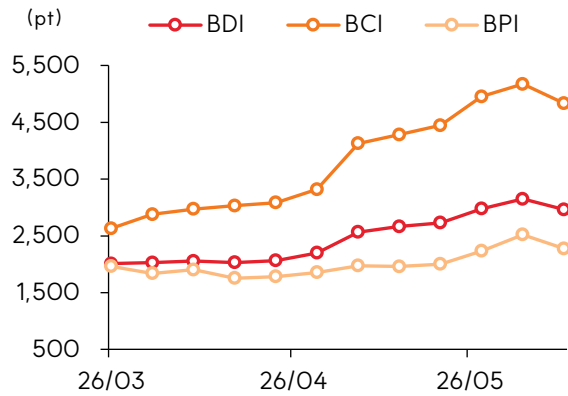
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



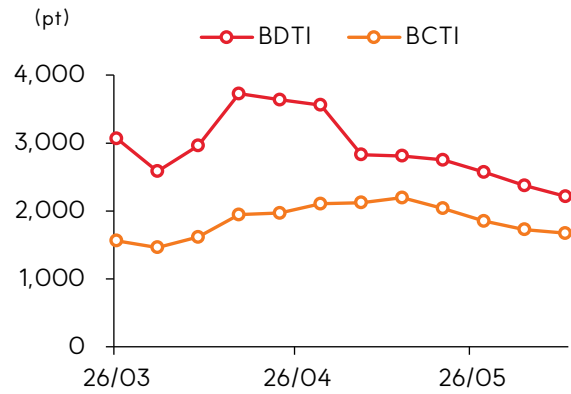
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



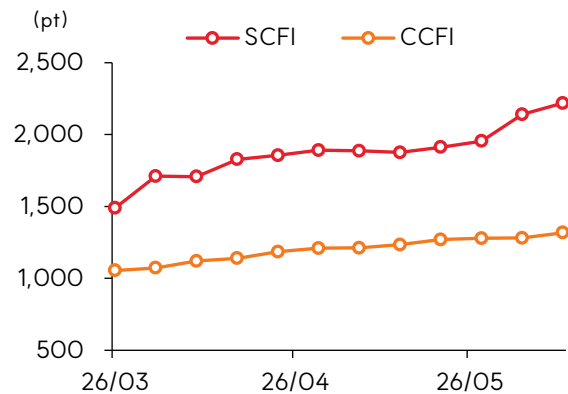
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



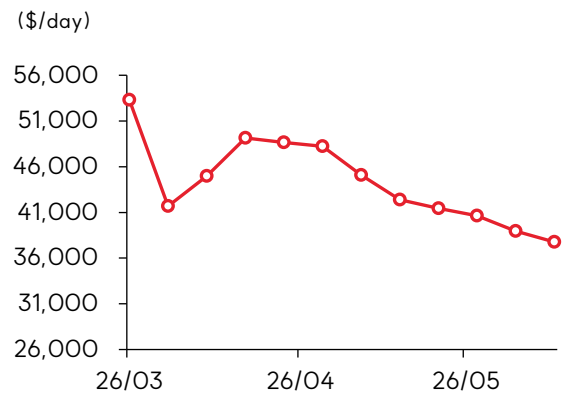
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



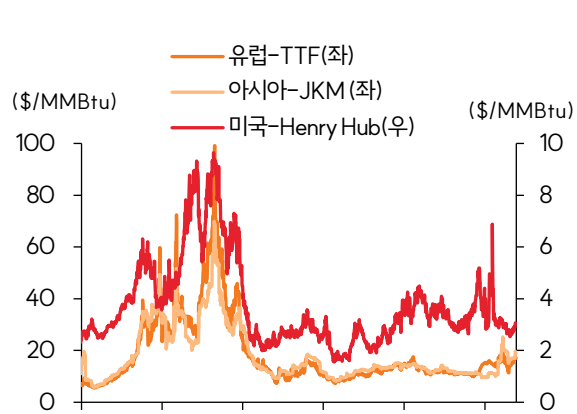
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



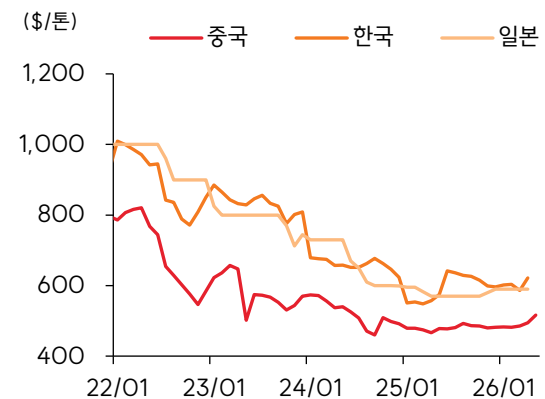
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



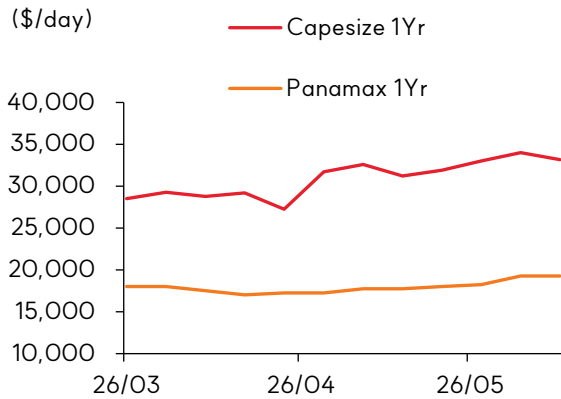
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



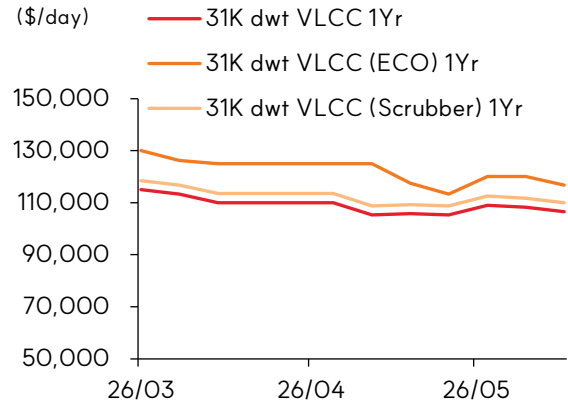
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



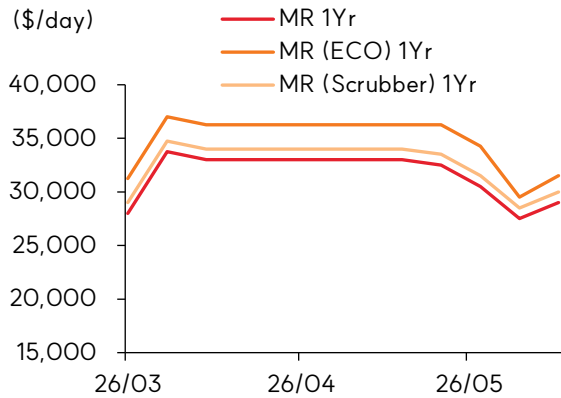
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



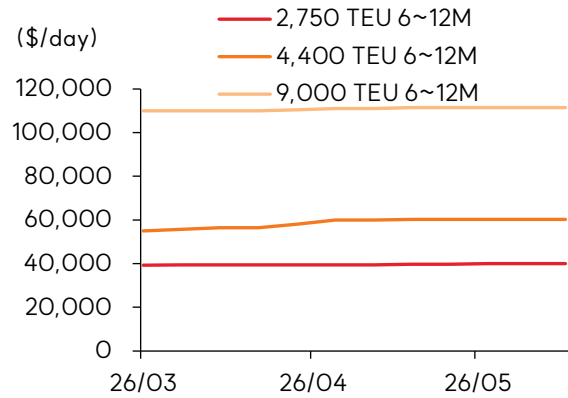
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



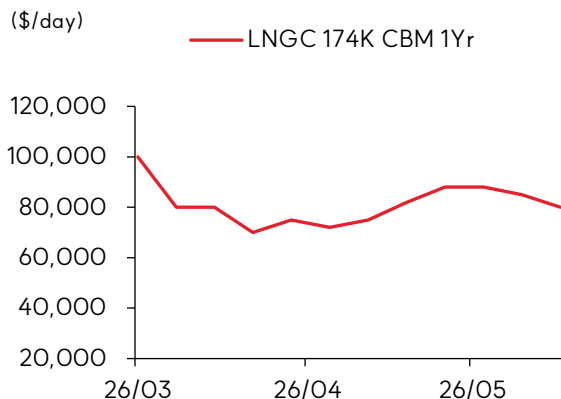
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



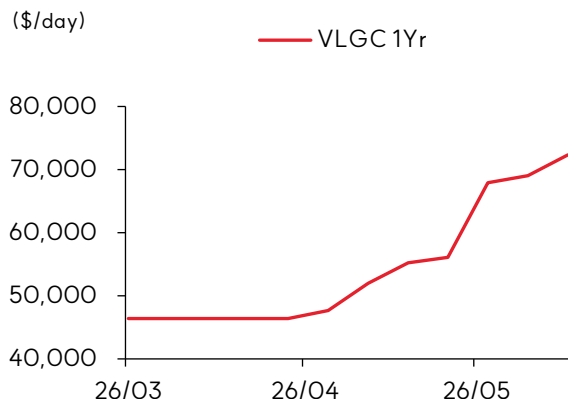
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



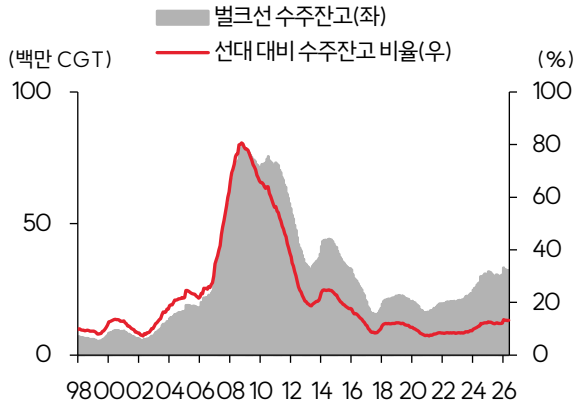
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



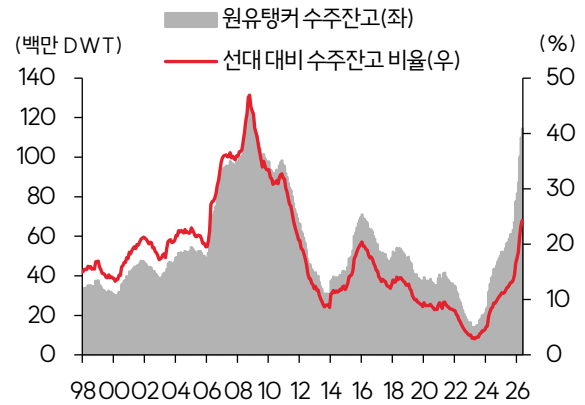
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



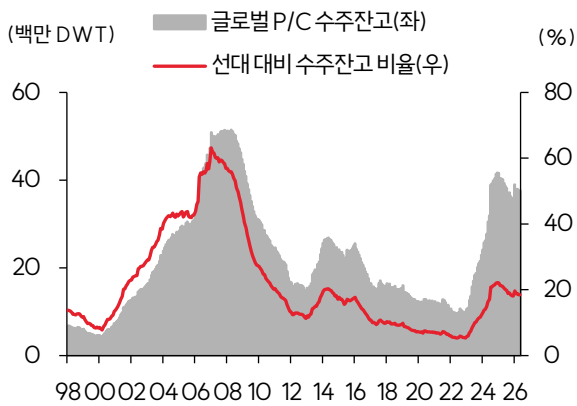
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



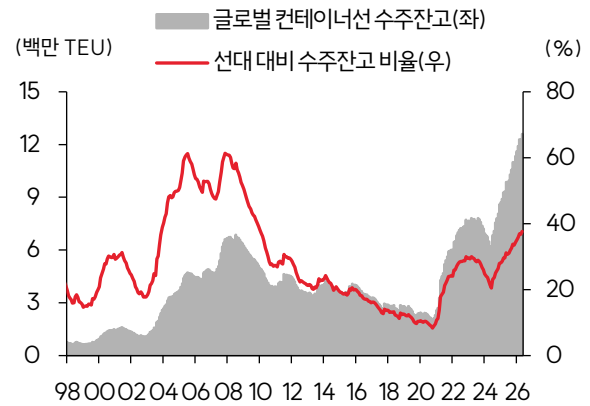
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



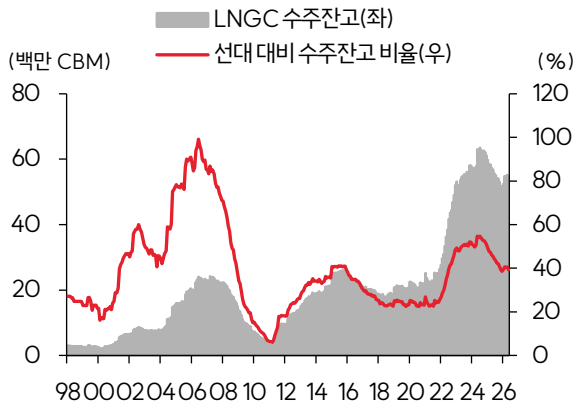
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



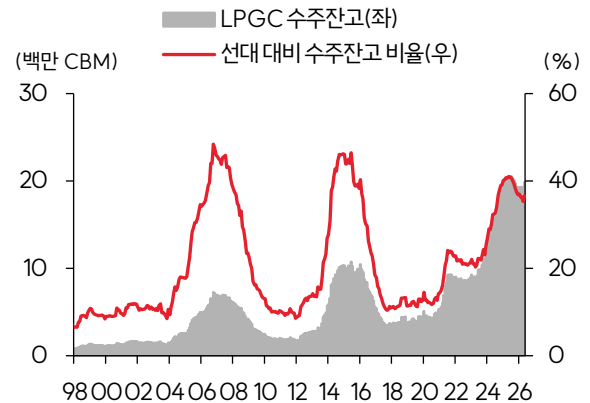
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



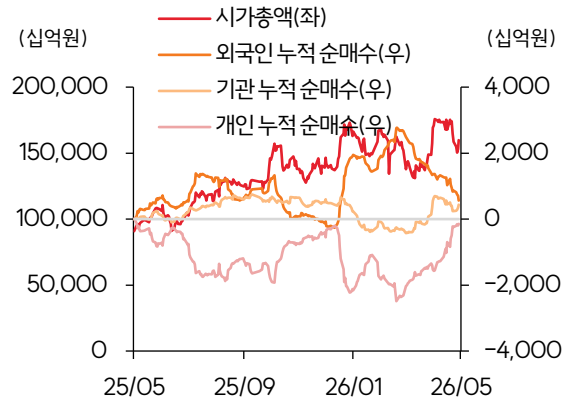
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



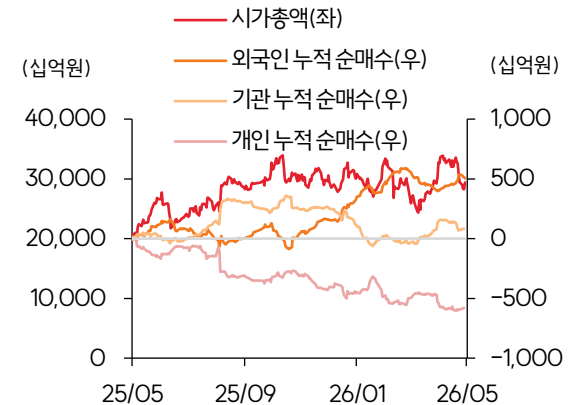
◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



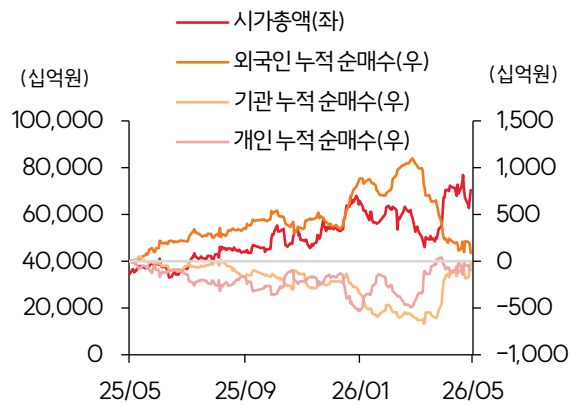
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



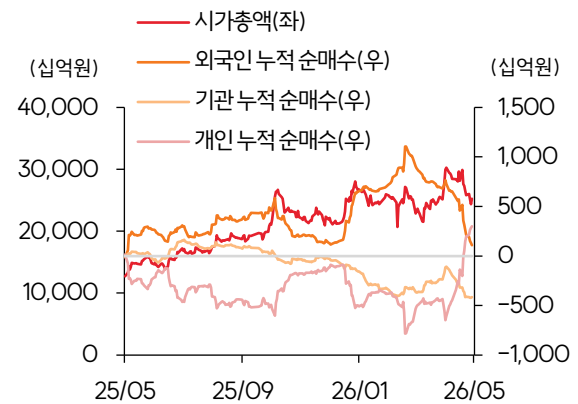
자료: Quantifwise, SK 증권

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

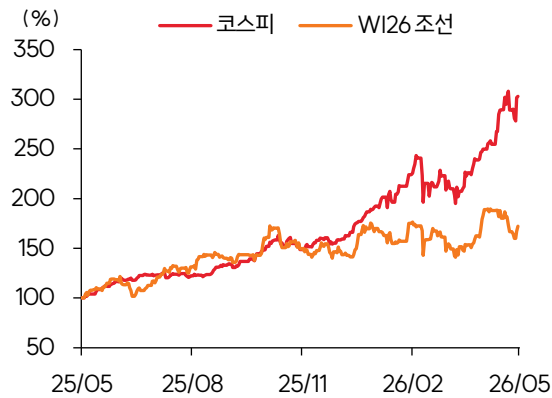


◎ Coverage Table

종목명	증가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	7,848		+0.4%	+4.7%	+22.3%	+35.1%	+86.2%	+202.6%	1.8	7.8
WI26 조선	10,539		+3.1%	+3.4%	-3.9%	-1.5%	+20.9%	+73.0%	3.5	15.9
HD 한국조선해양	421,000	29,795	+1.4%	+1.2%	-9.1%	-6.9%	+3.4%	+46.2%	1.7	7.9
HD 현대중공업	680,000	71,374	+1.2%	+6.3%	+6.1%	+13.0%	+33.6%	+72.6%	5.4	22.5
삼성중공업	29,500	25,960	+3.0%	+0.7%	-7.2%	-	+22.4%	+103.4%	4.4	20.9
한화오션	122,200	37,444	+7.6%	+3.5%	-9.5%	-18.5%	+7.6%	+58.1%	4.4	22.5
한화엔진	74,800	6,242	+3.0%	+4.5%	+10.8%	+30.3%	+74.2%	+164.3%	7.1	27.1
HD 현대마린솔루션	245,500	11,007	+6.7%	+13.9%	+5.6%	+38.5%	+26.9%	+52.7%	10.6	28.2
HD 현대마린엔진	80,900	2,744	+5.8%	+2.1%	-16.8%	-10.3%	-9.6%	+96.1%	3.9	17.7
한국카본	36,800	1,924	+2.9%	-5.0%	-29.5%	-3.8%	+23.3%	+77.3%	2.6	14.4
동성화인텍	22,850	685	+3.6%	+2.2%	-20.8%	-22.8%	-9.9%	-10.7%	1.9	8.3

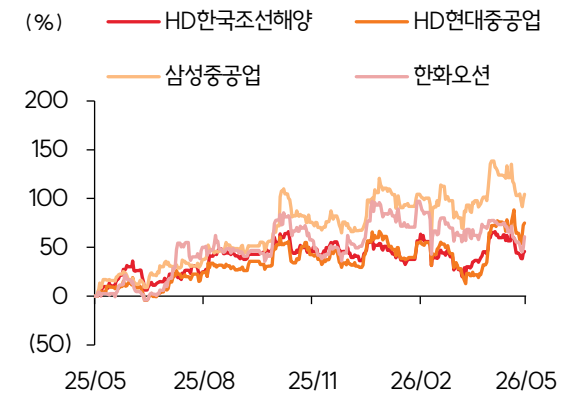
자료: Quantiwise, SK 증권

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