

# 한승한의 수주산업 위클리

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



## 대한민국 핵추진잠수함 개발 기본계획 발표

Top picks: HD 현대중공업, HD 현대마린솔루션

- 신조선가지수는 185.02pt(+0.08pt), 중고선가지수는 209.92pt(+0.17pt)를 기록
- 삼성중공업은 JP Morgan으로부터 LNGC 1척, VLGC 2척, 수에즈막스급 COT 2척을 수주
- 한화오션은 Knutsen OAS Shipping으로부터 LNGC 1척을 \$250.3m에 수주. 납기는 '29년 9월
- HD현대중공업은 BW LPG로부터 VLGC 8척을 수주. 선가는 척 당 \$117.5m 수준으로 추정되며, '29~2Q30 인도
- 지난 26일, 대한민국 정부는 핵추진잠수함 사업을 [장보고 N 사업]으로 명명하고, 이를 국가 차원의 핵심 전력 획득 사업으로 추진할 계획을 발표. 이에 따라 국방부는 '대한민국 핵추진잠수함 개발 기본계획'을 발표했으며, 다섯 가지의 개발 원칙 준수 및 세 가지의 핵비확산 의무를 약속 [표1]
- 지난 29일, 미국 국무부는 "미국이 한국의 재래식 무장탑재 핵추진 잠수함 프로그램을 지원하고 있으며, 양국 간 핵 협력은 국제 비확산 기준에 부합하는 방식으로 추진될 것"이라고 밝힘
- 대한민국은 1975년에 NPT(핵확산금지조약) 가입한 비핵무기국(NNWS). 핵'추진'잠수함은 이론적으로 NPT 위반이 아니지만, 실질적으로 비핵무기국이 군사용 핵추진 원자로를 운용하기 위해서는 IAEA(국제원자력기구) 전 면사찰협정(CSA) 제14조에 따라 사찰 적용의 예외를 인정받기 위한 '특별합의'를 체결해야 함
- 대한민국 외교부는 "6월 2일~3일 서울에서 한·미 정상회담 조인트 팩트시트의 안보 분야 후속조치 협의를 위한 발족 회의를 개최할 예정"이라고 밝혔으며, 해당 회의에서 핵추진잠수함에 사용될 핵연료를 위한 우라늄 농축과 사용후핵연료 재처리 등에 관한 논의가 이뤄질 것으로 예상
- 언론보도에 따르면 '장보고 N 사업'에 도입할 한국형 핵추진잠수함 배수량이 기존 5천톤급에서 8천톤급으로 상향 조정된 것으로 파악되며, 약 3~4척 수준으로 알려짐. 이는 지난해 북한이 8천7백톤급 핵잠 건조 현장을 공개하는 등 수중 능력을 크게 고도화하고 있다는 점이 고려된 것으로 추정됨
- 현재 저농축우라늄(LEU) 기반의 재래식무기 핵추진잠수함(SSN) 운용 국가는 프랑스와 중국(추정) 뿐. 프랑스 해군은 신형 핵추진 잠수함인 '바라쿠다(Barracuda)'급 6척 보유를 추진 중이며, 이 중 3척은 이미 운용 중
- 프랑스 바라쿠다급은 5,300톤급이며, 조달 비용은 척 당 약 2조원. 따라서 대한민국 핵추진잠수함이 8천톤급으로 결정될 경우, 조달 비용 척 당 약 3~4조원 및 연구개발 및 인프라 구축을 포함해 총 20조원 규모가 될 것으로 추정됨
- 한국의 핵추진잠수함 건조가 제시한 목표대로 현실화될 시 미국, 중국, 러시아, 영국, 프랑스, 인도, 호주(예정)에 이어 세계 8번째 핵추진잠수함 운용국으로 거듭날 전망
- 저농축우라늄(LEU) 기반의 핵추진잠수함 운용 시, 기존 디젤-전기 추진잠수함(+AIP)이 갖고 있는 최대 3주 정도의 잠항 기간 및 항속거리, 출력 및 속도, 작전범위 등의 한계를 뛰어넘게 되어 막강한 해군력 강화로 이어질 것

# 한승한의 수주산업 위클리



- 대한민국의 핵추진잠수함 개발 사업은 한화오션과 HD현대중공업, 그리고 관련 밸류체인 종목들에게 분명한 호재. 다만 2030년대 중반 1번함 진수 목표인 점과 구체적인 사업 규모 및 조달 방식에 대해 학정 되지 않은 부분이 많은 상황으로, 각 기업별 수혜 정도를 정량화 하기에는 불확실성이 큰 상황
- 따라서 해당 사업 보다 수주 예상 시점이 빠른 캐나다, 필리핀, 태국, 페루, 사우디, UAE, 크로아티아, 이집트, 그리스, 모로코, 에스토니아, 칠레, 에콰도르, 인도네시아 등 글로벌 함정 수주 파이프라인에 집중할 필요 있다는 판단
- 또한 오는 6월 18일 시행 예정인 대미투자특별법 시작으로 마스가(MASGA) 본격화 예상. 해당 모멘텀으로 기반으로 하반기 본격적인 주가 상승세로의 전환이 예상되는 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

[표 1] 대한민국 핵추진잠수함 개발 기본계획

구분	내용
[다섯 가지 개발 원칙]	① 핵추진잠수함 원자로 핵연료는 <b>저농축우라늄</b> 을 사용하며, 핵연료 교체를 최소화하도록 장주기 운전 가능하게 개발
	② <b>대한민국 내에서</b> 개발 및 건조할 것
	③ 플랫폼 및 추진체계 등은 <b>민간 원자력 및 조선 분야 기술을 적극 활용</b> 하여 개발
	④ 설계·건조·운용·정비·핵연료 관리·해체에 이르는 전 과정을 총수명주기 관점에서 개발 및 관리하여 지속운용성 확보
	⑤ <b>'30년대 중반에 핵추진잠수함 1번함을 진수</b> 하고, <b>'30년대 후반 이후에 전력화</b> 가 이루어질 수 있도록 개발을 추진
[세 가지 핵비확산 의무]	① 대한민국은 어떠한 형태의 핵무기도 보유하지 않으며, 핵무기를 개발하지도 않겠다는 확고한 입장을 가지고 있음
	② 대한민국은 미국과 긴밀한 소통 하에 핵추진잠수함 추진체계에 필요한 핵연료인 저농축우라늄 확보 및 관리 과정 전반에 걸쳐 핵비확산 의무를 성실히 이행할 것
	③ 대한민국은 IAEA와 공동으로 핵추진잠수함에 적용 가능한 안전조치 체계를 구축하고, 높은 수준의 핵비확산 의무를 이행해 나갈 것

자료: 국방부, SK 증권

[표 2] 대한민국 핵추진잠수함 사업 추진 타임라인

연도	내용
2003년	노무현 대통령 4천톤급 핵추진잠수함 건조사업(362 사업) 추진 지시
2004년	해군 조함단 내 핵추진잠수함 전담부서 신설
2005년	2003년 9월 IAEA(국제원자력기구) 사찰 결과 등으로 철회
2016년	박근혜 대통령 국방과학연구소(ADD)에 응용연구 추진 지시
2017년	문재인 대통령 한-미 정상회담에서 관련 기술지원 요청
2019년	방위사업청, 핵추진잠수함 확보 목적 테스크포스(TF) 운용
2020년	대통령실 국가안보실 '차세대 잠수함은 핵추진잠수함' 언급
2024년	핵추진잠수함 전용 소형원자로 개발 비공개 추진
2025년	- 이재명 대통령 한-미 정상회담에서 핵추진잠수함 개발 요청 - 트럼프 미 대통령 한국의 핵추진잠수함 개발 승인
2026년	국방부, 핵추진잠수함 개발 기본계획 발표

자료: 언론 보도, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



## ◎ 주요뉴스

한화오션, 60조원 규모 캐나다 신형 잠수함 사업 수주 총력 (동아일보 / 26.05.31)

- 한화오션이 27, 28일(현지시간) 캐나다 오타와에서 열린 'CANSEC 2026'에서 막바지 홍보
- 수주 시 2만 2500개 이상의 현지 일자리 창출과 940억 달러 규모의 GDP 유발 효과를 강조

HD현대중공업 '에너지·R&D 패키지' 카드 꺼냈다...60조 캐나다 잠수함 수주 총력전 (파이낸셜뉴스 / 26.05.31)

- HD현대중공업은 CPSP 수주를 위해 그룹 내 에너지 계열사인 HD현대오일뱅크를 주축으로 캐나다 원유업체와 협력해 사업 기간 동안 수조원 규모의 캐나다산 원유를 수입하는 방안을 제시. 또한 AI, 바이오 등 공동 R&D 추진

삼성중공업 '12조원' 미 델핀 FLNG 수주 초읽기...자금 조달 마무리 (더구루 / 26.05.29)

- 델핀 미드스트림, '6.4조원' 규모 1단계 사업 자금 조달 마무리. 미국수출입은행의 약 2조원 규모의 금융 지원 포함
- 최종투자결정(FID) 이후, 삼성중공업의 FLNG 최종 수주 계약이 확정될 예정. '29년 인도 목표

## ◎ 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	89.50	89.50	-
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	74.50	74.50	-
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	51.00	51.00	-
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	261.50	261.50	-
	Container	13,000	teu	183.00	172.00	173.00	173.00	-
	Container	2,750	teu	43.50	45.00	44.75	45.00	▲0.25
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	90.00	90.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	184.94	185.02	▲0.08

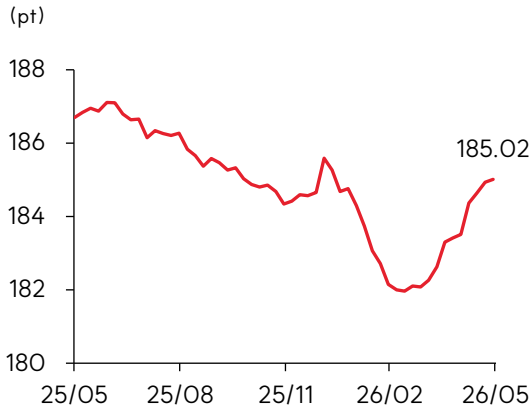
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



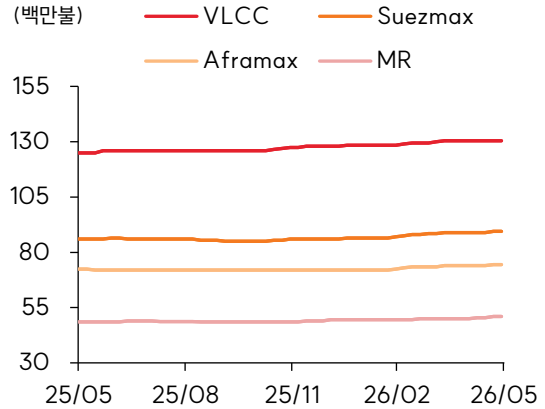
## ◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



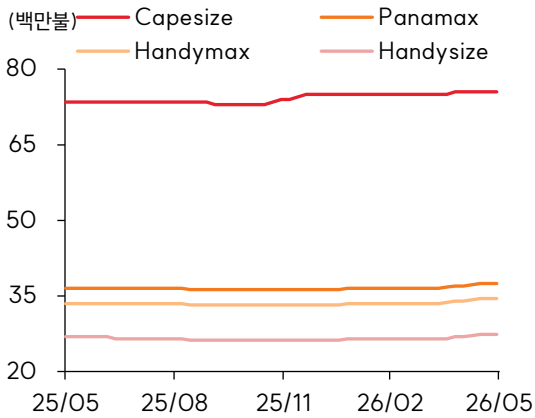
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



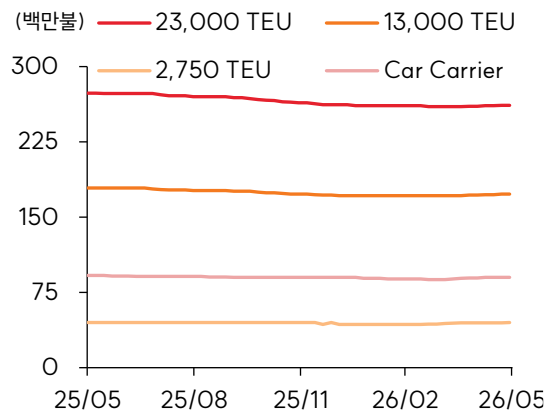
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



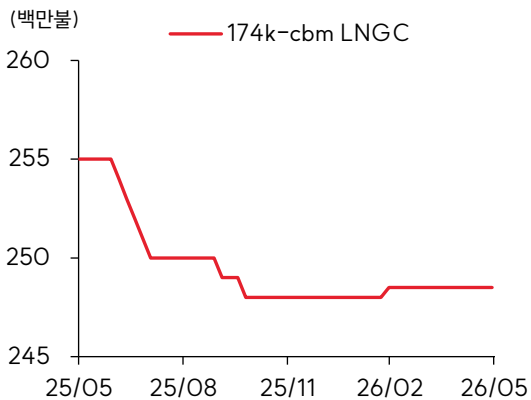
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 신조선가



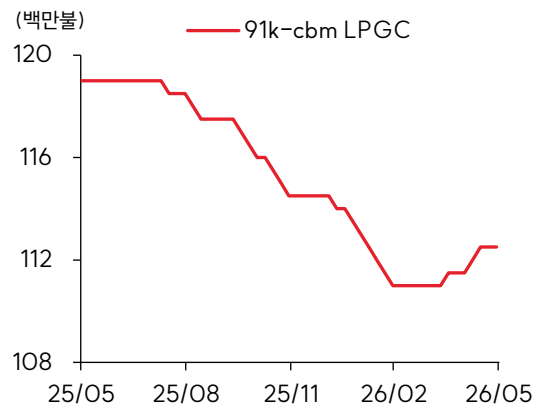
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

# 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	92.50	92.50	-
	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	254.44	254.44	-
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	43.50	▲0.50
	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	219.38	▲0.67
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	30.00	30.00	-
	Container Secondhand Index		pt	72.77	82.60	84.49	84.49	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	175.97	191.07	209.74	209.92	▲0.17

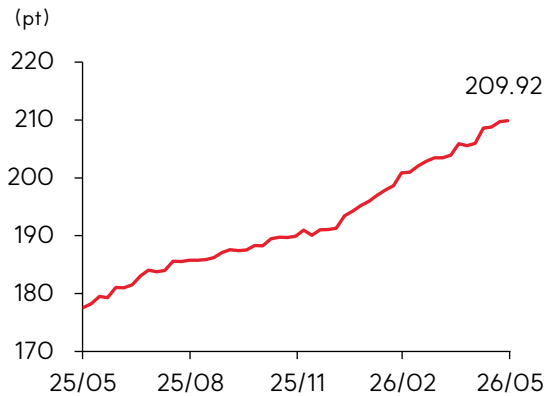
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



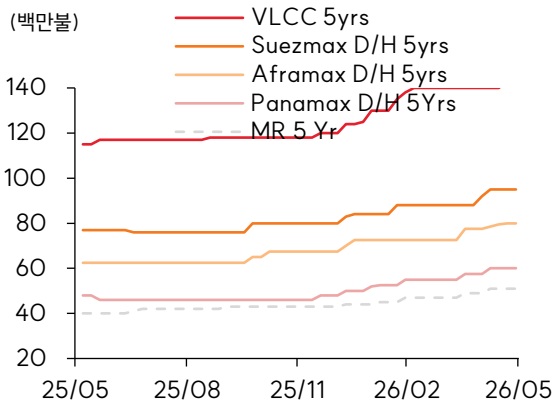
## ◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



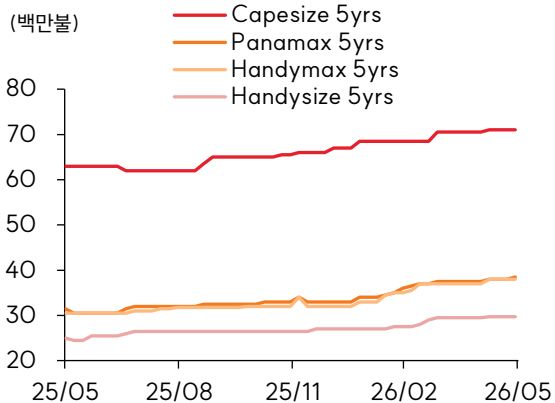
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



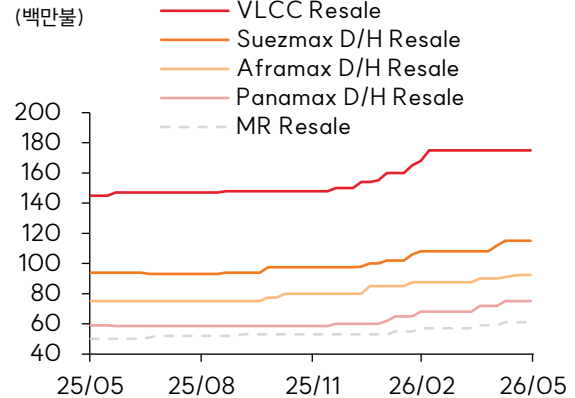
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



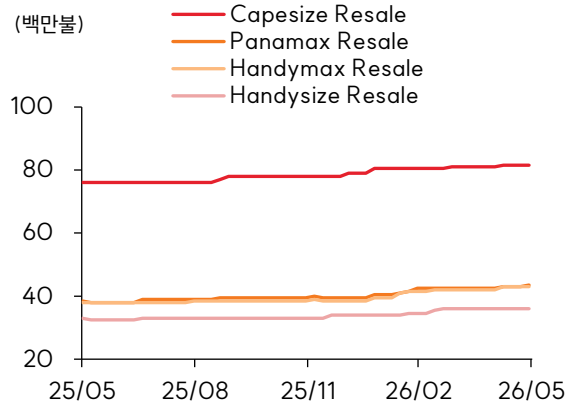
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



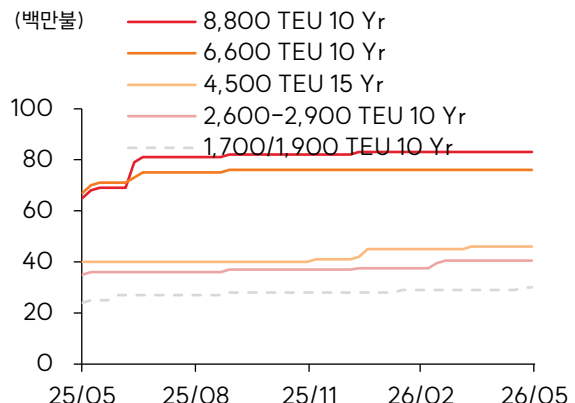
자료: Clarksons, SK 증권

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	269	288	116%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	25	29	-50%
LPG Carriers	113	146	55	56	60	145%
LNG Carriers	66	93	60	50	52	102%
Bulk Carriers	632	538	426	153	178	-16%
Containerships	188	380	644	302	310	3%
General Cargo Vessels	252	237	192	65	74	-25%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	18	20	277%
Reefer Vessels	22	5	3	2	2	-59%
Offshore Vessels	91	155	132	48	56	-25%
FPSO/FSU	4	9	8	4	6	63%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	19	19	-47%
Other Misc. Vessels	12	16	23	13	14	-12%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	1,024	1,108	11%

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	295	306	83%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	38,696	39,565	104%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	14,019	15,015	170%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	365	397	31%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	25,376	27,891	24%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	6,720	7,361	66%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	333	343	23%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	5,682	5,917	1%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	8,333	8,598	47%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	993	1,046	39%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	69,754	73,373	54%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	29,071	30,975	95%
	Average\$/Dwt	399	426	363	417	422	27%

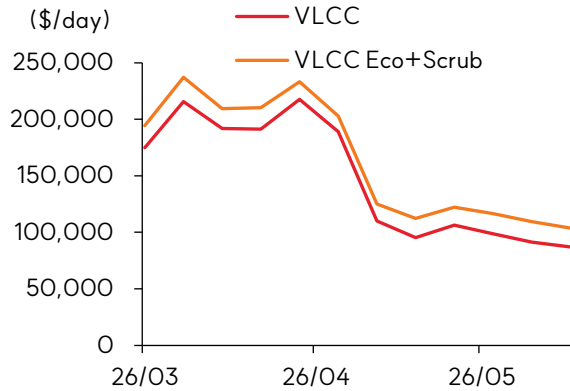
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



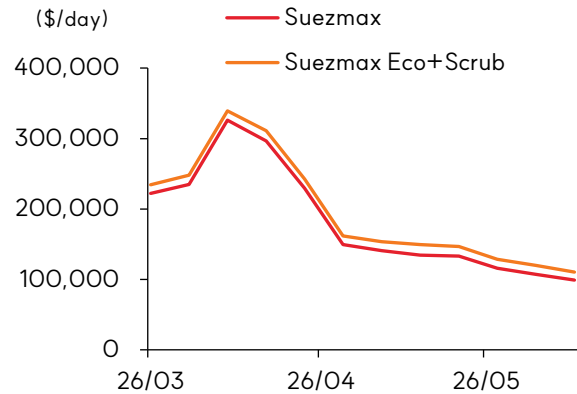
## ◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



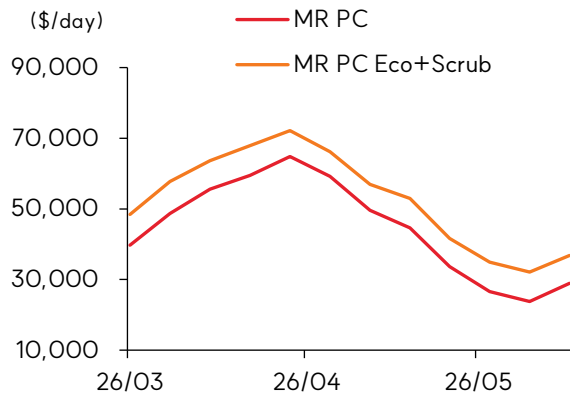
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



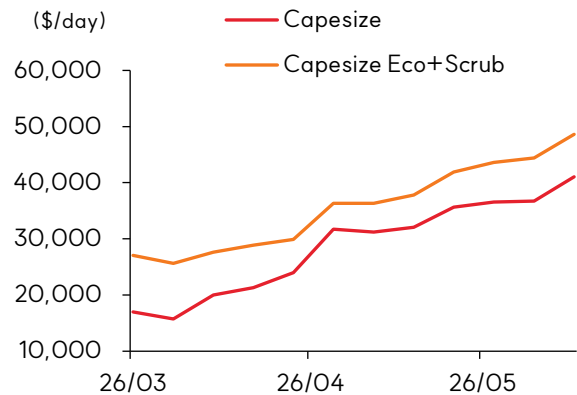
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



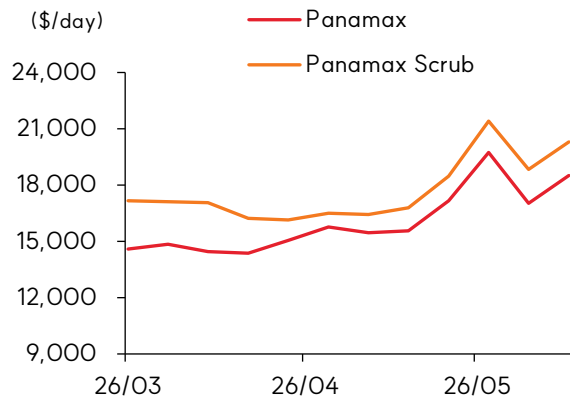
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



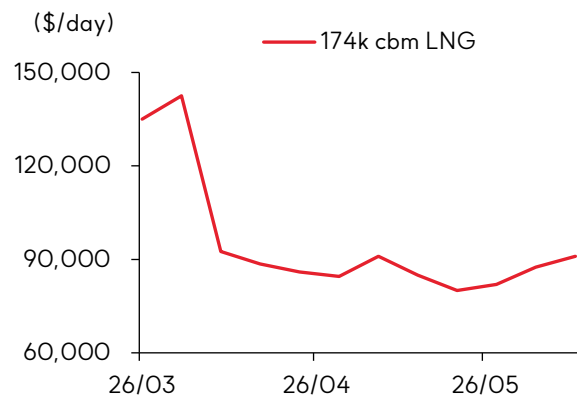
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

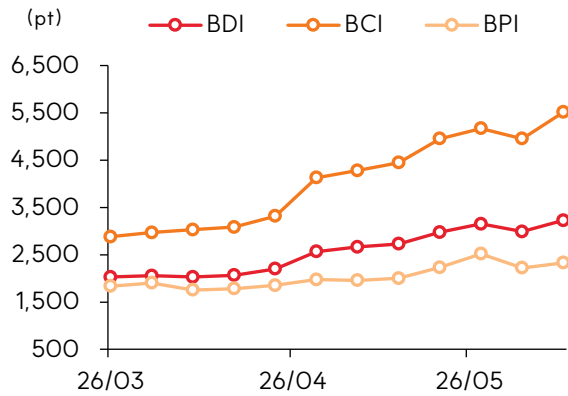


# 한승한의 수주산업 위클리



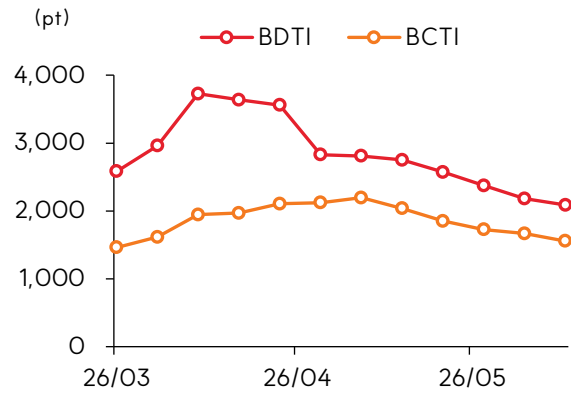
## ◎ 운임 & 기타 Chart

### 발틱 벌커(Bulker) 운임지수



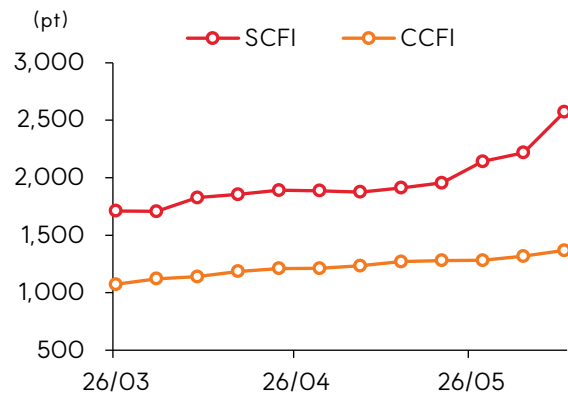
자료: Clarksons, SK 증권

### 발틱 탱커(Tanker) 운임지수



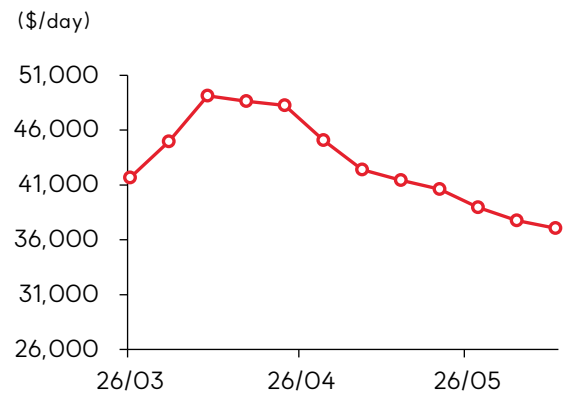
자료: Clarksons, SK 증권

### 컨테이너 운임지수



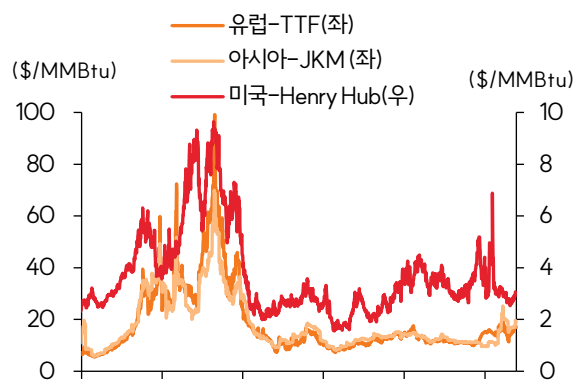
자료: Clarksons, SK 증권

### Clarksea Index



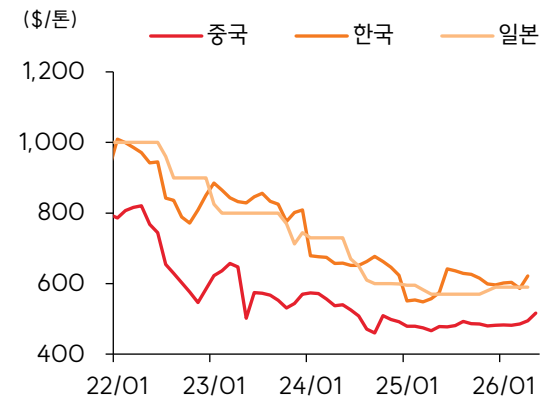
자료: Clarksons, SK 증권

### 글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

### 한/중/일 후판 가격



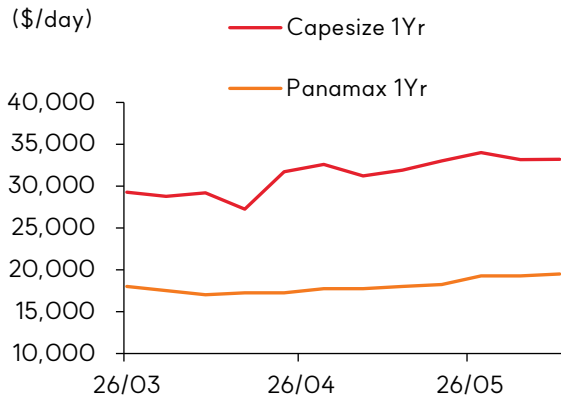
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



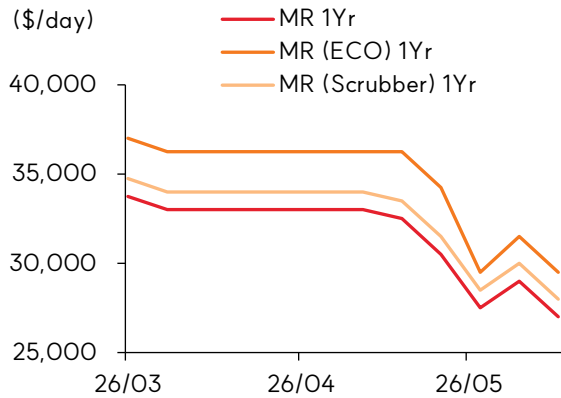
## ◎ 용선료(Timecharter Rate)

### 벌커(Bulker) 용선료



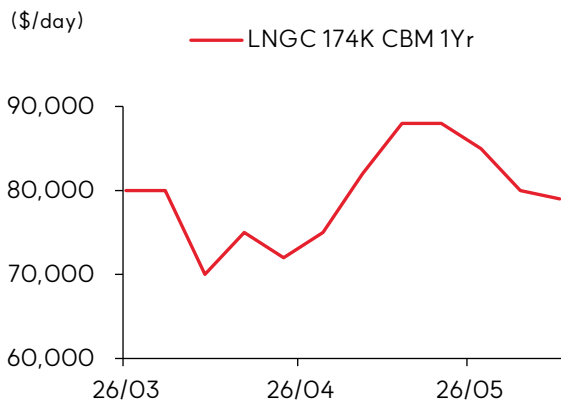
자료: Clarksons, SK 증권

### MR 탱커 용선료



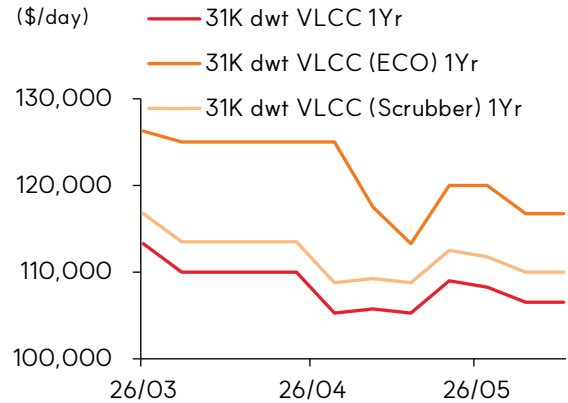
자료: Clarksons, SK 증권

### LNG 운반선(LNGC) 용선료



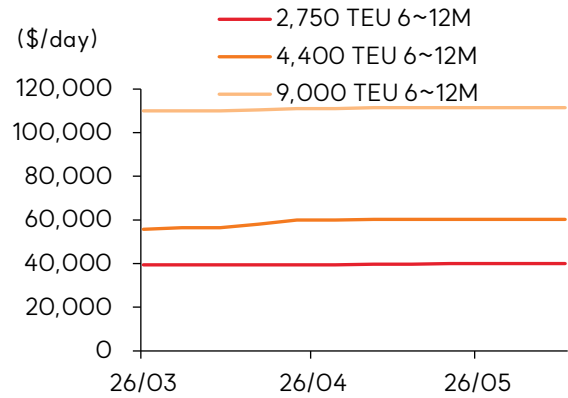
자료: Clarksons, SK 증권

### 탱커(Tanker) VLCC 용선료



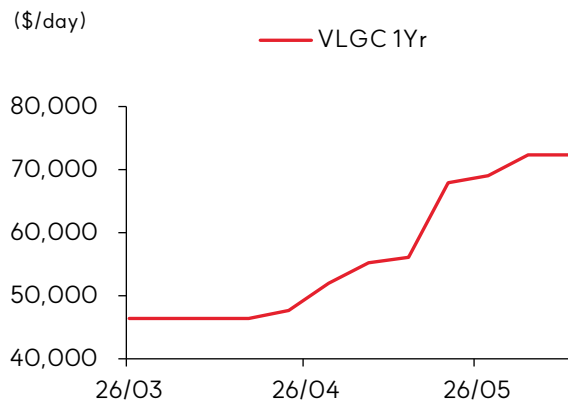
자료: Clarksons, SK 증권

### 컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

### LPG 운반선(LPGC) 용선료



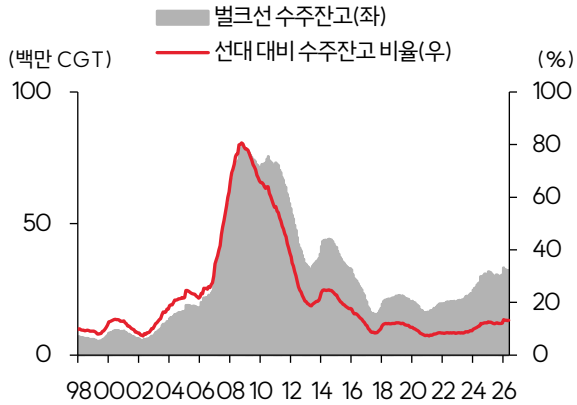
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



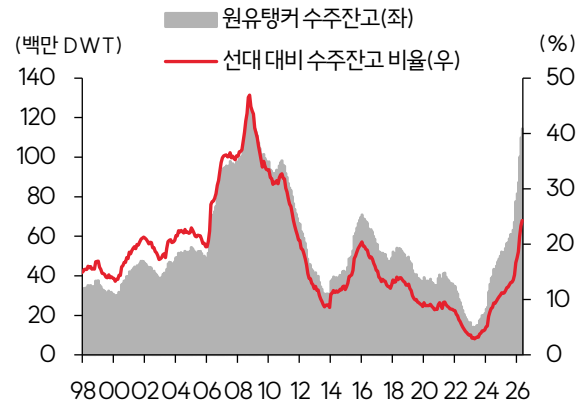
## ◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



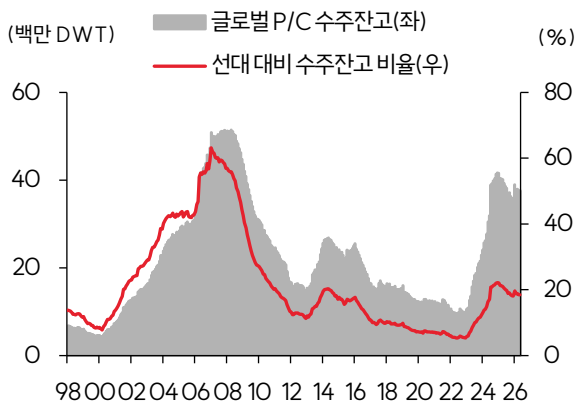
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



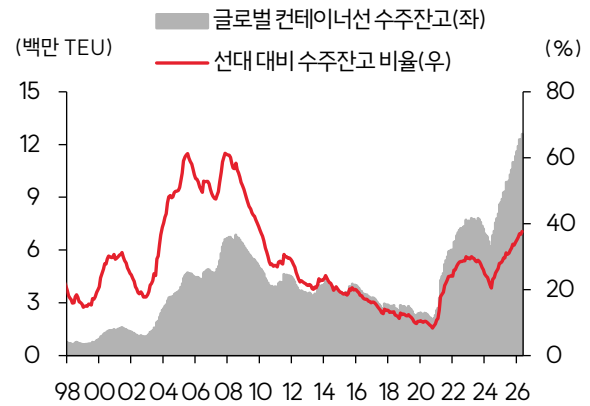
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



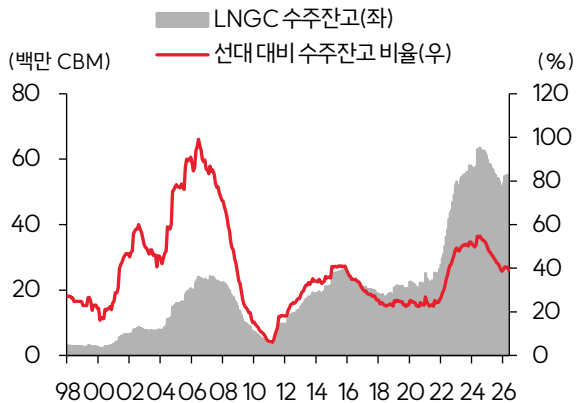
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



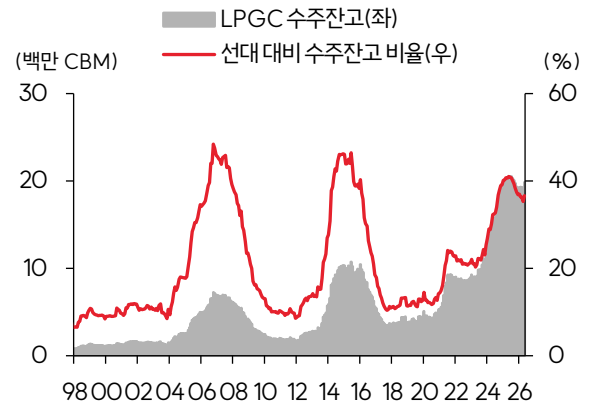
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



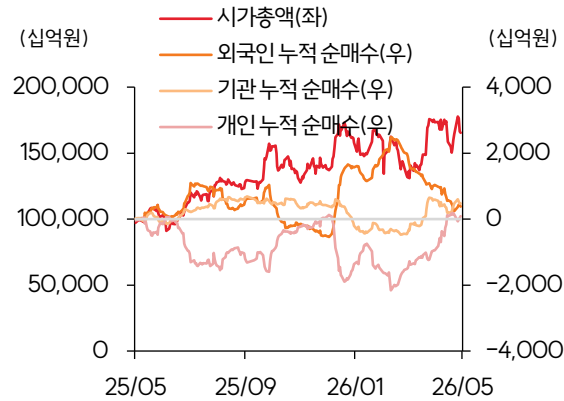
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



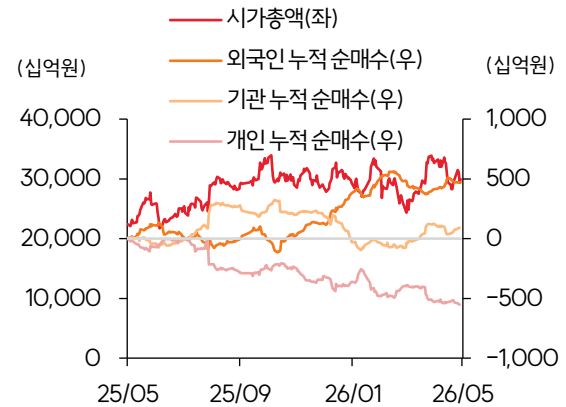
## ◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 4사 합산 시가총액 및 수급 추이



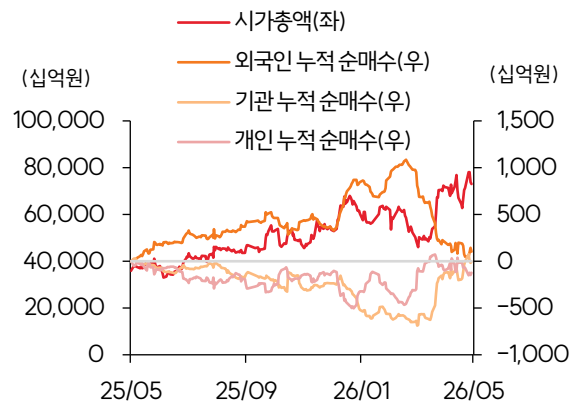
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



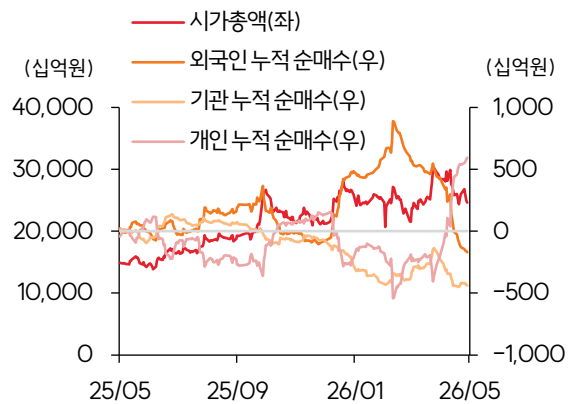
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



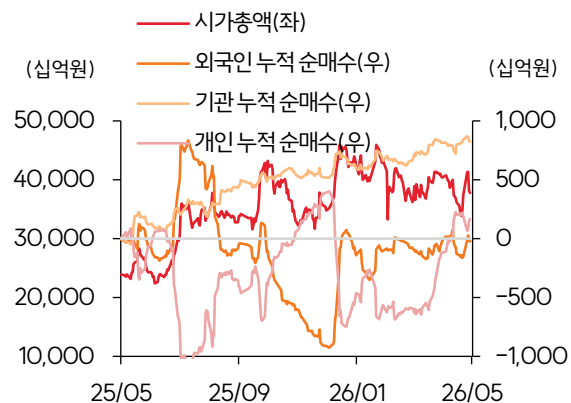
자료: Quantifwise, SK 증권

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	8,476		+3.6%	+8.0%	+26.7%	+35.7%	+101.1%	+211.5%	2.0	8.4
WI26 조선	10,309		-0.6%	-2.2%	-11.1%	-2.2%	+18.2%	+59.7%	3.4	15.6
HD 한국조선해양	423,000	29,937	+1.9%	+0.5%	-10.4%	-6.0%	+3.9%	+36.2%	1.8	7.9
HD 현대중공업	696,000	73,053	-1.1%	+2.4%	+0.9%	+15.4%	+36.7%	+71.6%	5.6	22.6
삼성중공업	27,950	24,596	-1.6%	-5.3%	-15.3%	-3.5%	+16.0%	+73.2%	4.2	19.8
한화오션	123,300	37,781	-0.7%	+0.9%	-6.8%	-12.7%	+8.5%	+57.9%	4.5	22.5
한화엔진	64,200	5,357	-4.2%	-14.2%	-26.8%	+18.9%	+49.5%	+131.4%	6.1	23.3
HD 현대마린솔루션	224,000	10,043	-0.9%	-8.8%	-16.6%	+21.5%	+15.8%	+24.7%	9.7	25.7
HD 현대마린엔진	71,100	2,412	-2.9%	-12.1%	-35.2%	-18.6%	-20.6%	+69.5%	3.4	15.6
한국카본	32,250	1,667	-6.7%	-12.4%	-36.0%	-23.0%	+8.0%	+46.6%	2.3	12.9
동성화인텍	20,500	615	-3.1%	-10.3%	-29.9%	-30.4%	-19.1%	-20.7%	1.7	7.5

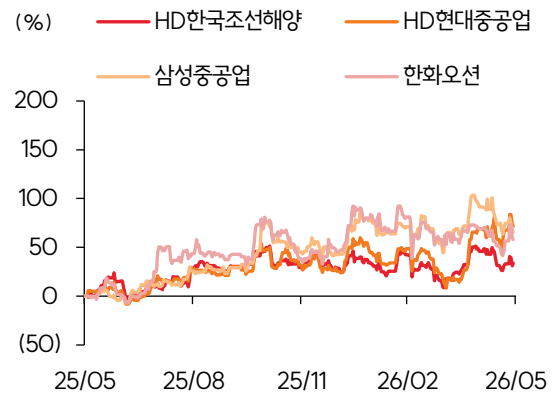
자료: Quantwise, SK 증권

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