

# 한승한의 수주산업 위클리

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



## 한화오션, KDDX 상세설계 및 선도함 건조 우협 선정

Top picks: HD 현대중공업, HD 현대마린솔루션

- 신조선가지수는 184.98pt(-0.02pt), 중고선가지수는 210.97pt(+0.79pt)를 기록
- 삼성중공업은 Purus로부터 LNGC 1척을 \$252.0m에 수주. 납기는 '29년 1월
- HD현대중공업은 BGN International로부터 VLGC 2척을 척 당 \$118.0m에 수주. 납기는 '29년 11월
- 한화오션은 아시아 지역 선주로부터 VLCC 4척을 척 당 \$131.0m에 수주. 납기는 '30년 2월
- 삼성중공업은 23.9억불 중 예비 작업을 제외한 잔여 12.5억불을 수주하며, Coral Norte FLNG 1기 수주를 완료
- 한화오션은 한국형 차기 구축함(KDDX) 상세설계 및 선도함 건조 사업의 우선협상대상자로 선정됨. KDDX 사업은 약 7.8조원 규모의 사업으로, 대한민국 해군에 7,100톤급 차세대 구축함 6척을 인도하는 사업
- 기본설계를 담당했던 HD현대중공업은 기술 평가에서 앞섰으나, 1.2점 보안감점 적용으로 인해 0.5867점 차이로 탈락
- HD현대중공업은 보안감점 연장 조치에 대해 효력정지 가져분을 냈으나 1심에서 기각됐으며, 이후 항고 제기. 이에 대해 방위사업청은 항고가 받아들여진다면 그 상황에 맞게 다시 판단할 문제라며, 일단 현재 결과대로 진행할 것이라고 언급
- KDDX 상세설계 및 선도함 사업 수주는 ①합정의 세부 설계 및 주요 기자재 선정, 그리고 무엇보다 체계통합 과정에서 주도권을 갖게 되며, ②후속함 사업 수주에 있어 상당한 우위를 점할 수 있다는 점, 그리고 ③향후 해외 수상함 시장 진출을 위한 핵심 레퍼런스를 확보하게 됐다는 점이 중요
- 물론 향후 KDDX 후속함(5척) 및 수출 사업에서 한화오션이 독점적으로 수주하는 구조는 아님. HD현대중공업 역시 구축함 건조 경험과 해외 수출 실적을 바탕으로 동일 사업에 참여 가능
- 다만 글로벌 주요 국가들 중심으로 해군 현대화를 위한 구축함·호위함 도입 수요가 확대되고 있는 가운데, 잠수함 중심의 국내 건조 및 해외 합정 수출 포트폴리오를 보유했던 한화오션이 수상 전투함 분야까지 영역을 확대할 수 있게 됐다는 점은 중장기 투자 포인트
- 방사청은 올해 2월 방추위에서 선도함을 2032년까지 해군에 인도하고, 당초 계획대로 6척을 2036년까지 전력화를 완료하겠다고 공식 발표. 6척은 Batch-I(1, 2, 3번함) 및 Batch-II(4, 5, 6번함)로 구분되며, 이 중 Batch-II는 무인체계, 네트워크 중심전, 대공전 능력 강화 등이 추가될 것으로 예상됨
- 한화오션은 MADEX 2023에서 KDDX 플랫폼을 기반으로 무인체계·대드론·레이저 무기 운용 능력을 강화한 수출형 구축함 모델인 KDDX-S(Smart)'를 공개한 바 있음 [그림 2]
- 선체블록 및 체계통합을 담당하는 '한화오션'을 제외한 KDDX 주요 밸류체인 종목의 수혜를 예상. 전투체계(CMS), 통합마스트(I-MAST), 다기능레이다(MFR) 등의 '한화시스템', 통합소나체계(IHS) 및 해궁(K-SAAM), SAAM-II, 홍상어(K-ASROC), 등의 'LIG D&A', 작년 GE Aerospace와 LM2500 가스터빈 엔진 패키지 공동개발 MOU를 맺은 '한화에어로스페이스', 발전용 디젤 엔진의 'STX엔진' 등 [그림 1]

# 한승한의 수주산업 위클리



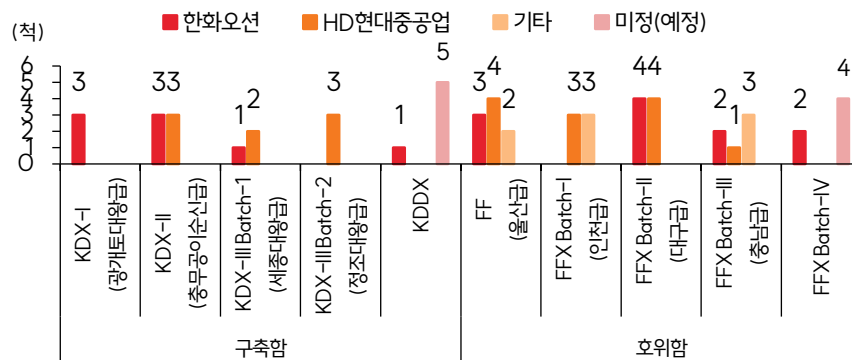
- 지난 12일, 한화오션 주가는 KDDX 상세설계 및 초도함 사업 우선협상자 선정 소식에 +7.85% 상승하며, 해당 이벤트는 어느정도 반영된 모습. 아직 확정되지 않은 후속함 및 수출 사업까지 주가에 반영하기에는 이른 시점
- 따라서 동사의 단기 주가 측면에서는 해당 사업 보다 오는 6월 말 혹은 7월 초에 발표될 캐나다 신형 잠수함 도입 사업(CPSP) 수주 여부에 집중할 필요 있음
- 또한 오는 6월 18일 시행 예정인 대미투자특별법 시작으로 마스가(MASGA) 본격화 예상. 해당 모멘텀으로 기반으로 하반기 본격적인 주가 상승세 전환이 예상되는 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

[그림 1] 한국형 차기 구축함(KDDX) 주요 밸류체인



자료: 각 사, SK 증권

[차트 1] 대한민국 수상함(호위함&구축함) 사업 트랙레코드



자료: 방위사업청, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



[표 1] 한국형 차기 구축함 사업 개요

날짜	내용
2011	- 방위사업청 차기 구축함 도입 사업 개시
2012	- 대우조선해양(현 한화오션), KDDX 개념설계 수주
2013~2015	- HD현대중공업 직원, 대우조선해양 개념설계도 등 기밀 자료 불법 취득 이슈
2018	3월 - 사업타당성 조사(KIDA) 통과 12월 - KDDX 사업추진기본전략 심의 • 의결(제118회 방추위)
2020	3월 - 기본설계기본계획안 수립 4월 - 전투체계 체계개발 기본계획 심의 • 의결(제126회 방추위) 12월 - 기본설계 계약(HD현대중공업), 전투체계 사업 계약(한화시스템), 소나체계 사업 계약(LIG넥스원)
2023	11월 - HD현대중공업 직원 9명 유죄 확정
2025	9월 - 방사청, HD현대중공업에 보안감점 1.2점 2026년 12월까지 연장 발표 12월 - 방사청, 지명경쟁입찰 방식 결정
2026	3월 - 상세설계 및 선도함 건조 입찰 공고 6월 - 한화오션, 상세설계 및 선도함 건조 우선협상대상자 선정 7월 - 상세설계 및 선도함 건조 계약 목표

자료: 방위사업청, 언론보도, SK 증권

[그림 2] 한화오션이 공개한 'KDDX-S(Smart)'



자료: Today Defense, 한화오션, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



## ◎ 주요뉴스

HD현대중공업, ABS와 미국 5만 DWT급 PC선 개발 '맞손'...'마스가' 박차 (더트랙 / 26.06.12)

- HD현대중공업은 ABS 규정 및 미국 해안경비대(USCG) 요건을 충족하는 고부가가치 선박 솔루션 제공을 목표
- 미국선급협회(ABS)와 공동개발계약(JDA)를 체결하여 미국 5만 DWT급 석유화학제품 운반선 개발에 나설 예정

태국 호위함 수주전 이달 윤곽...HD현대중공업·한화오션 양강 구도 (매일경제 / 26.06.12)

- HD현대중공업과 한화오션이 태국 차세대 호위함 사업을 두고 경쟁 중이며, 결과는 이달 중으로 나올 것으로 예상
- 약 8천억원 규모의 4천톤급 호위함 1척 도입 사업으로, 향후 동일급 추가 확보까지 검토하며 최대 3조원까지 확대 전망

토탈에너지스, 나미비아 비너스 유전 개발 내달 FID...한화·SBM '2인 2색' 전략 (더구루 / 26.06.11)

- 프랑스 토탈에너지스가 이르면 내달 나미비아 비너스 유전 투자를 확정하며, FPSO 입찰 본격 진행 예정
- 한화오션은 납기 준수 및 표준 FPSO를 내세우며 SBM과 경쟁할 전망

## ◎ 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	75.00	▲0.50
	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	45.00	45.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	90.00	90.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	185.01	184.98	▼0.02

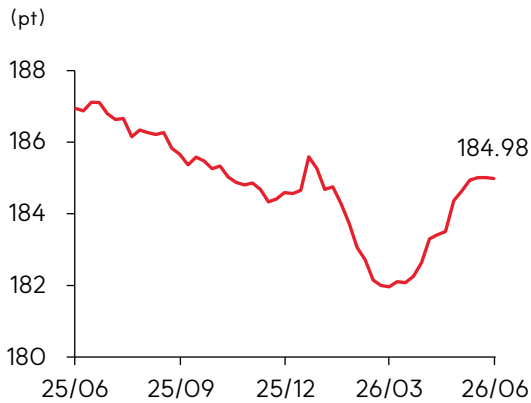
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



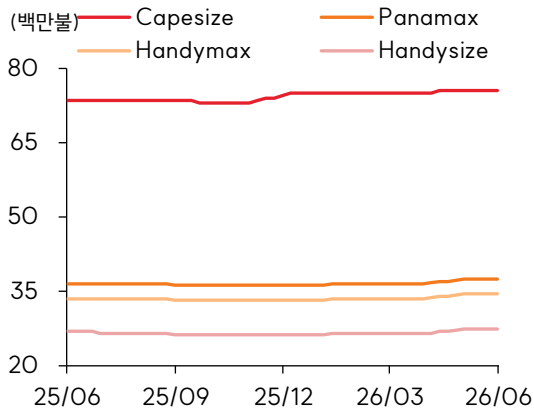
## ◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



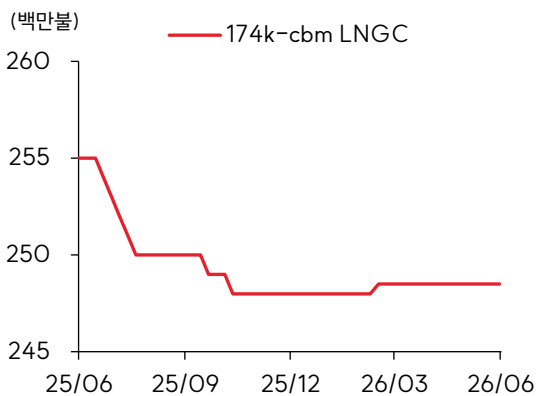
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



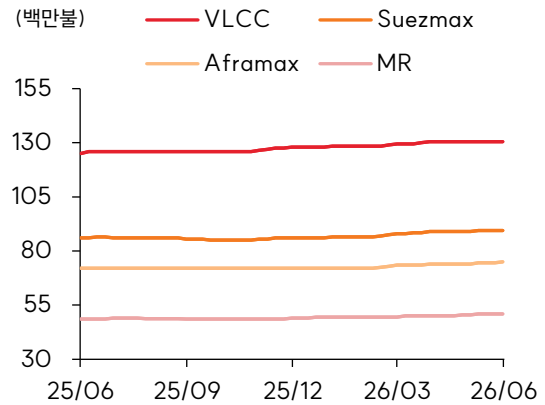
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



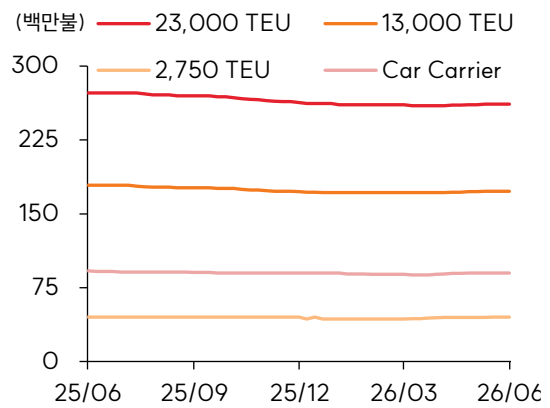
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



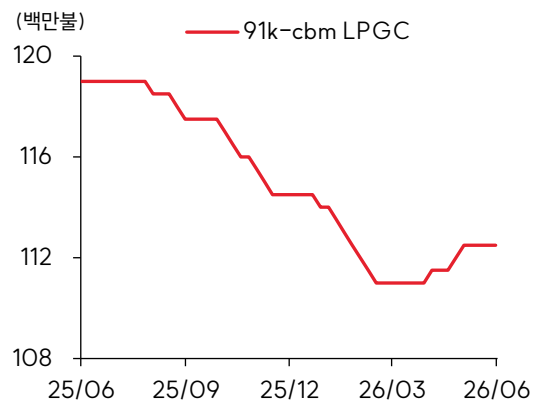
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권



◎ 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	119.00	▲4.00
	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	257.30	▲2.86
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	81.50	81.50	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	45.00	45.00	-
	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	220.85	221.30	▲0.45
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	210.18	210.97	▲0.79

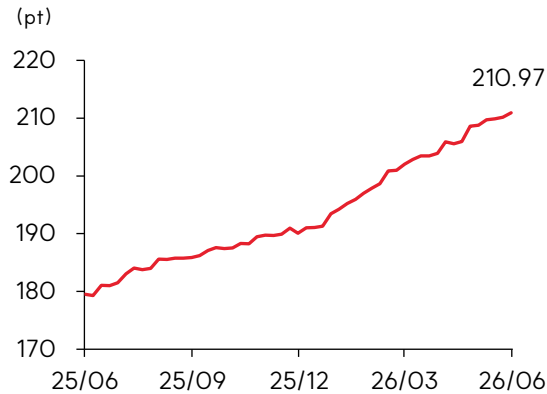
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



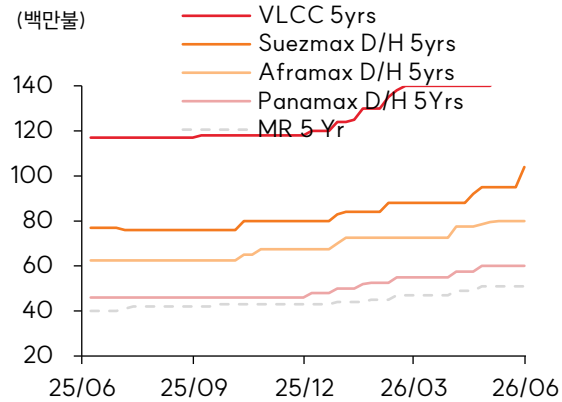
## ◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



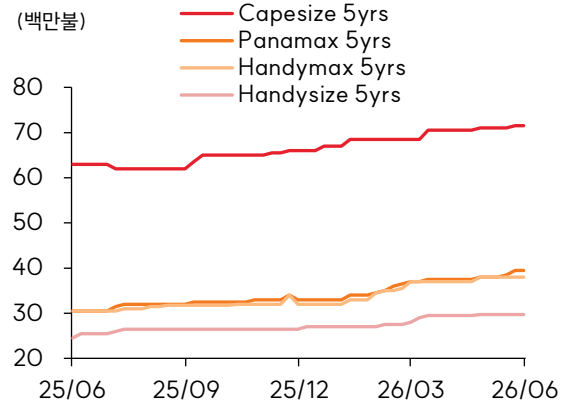
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



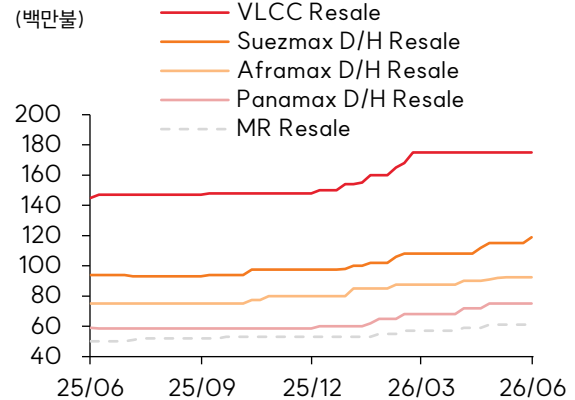
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



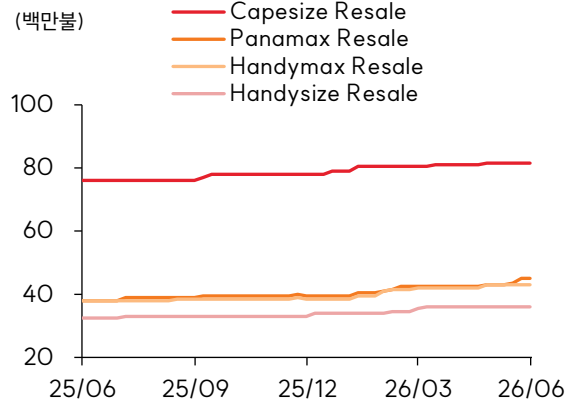
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



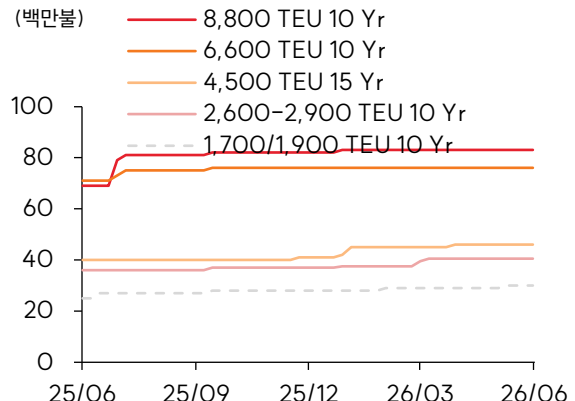
자료: Clarksons, SK 증권

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	318	325	115%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	37	38	-44%
LPG Carriers	113	146	55	69	72	168%
LNG Carriers	66	93	60	57	58	116%
Bulk Carriers	632	538	426	196	221	-5%
Containerships	188	380	644	332	346	3%
General Cargo Vessels	252	237	192	83	95	-15%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	24	26	347%
Reefer Vessels	22	5	3	2	2	-63%
Offshore Vessels	91	155	132	58	62	-34%
FPSO/FSU	4	9	8	6	6	49%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	23	24	-40%
Other Misc. Vessels	12	16	23	14	14	-24%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	1,219	1,289	15%

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	313	323	79%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	40,432	40,839	99%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	15,285	15,558	158%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	406	423	27%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	28,582	29,596	22%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	7,559	7,844	63%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	363	378	22%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	6,272	6,523	-4%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	8,554	8,795	26%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	1,082	1,124	37%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	75,287	76,958	50%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	31,398	32,197	80%
	Average\$/Dwt	399	426	363	417	418	20%

자료: Clarksons, SK 증권

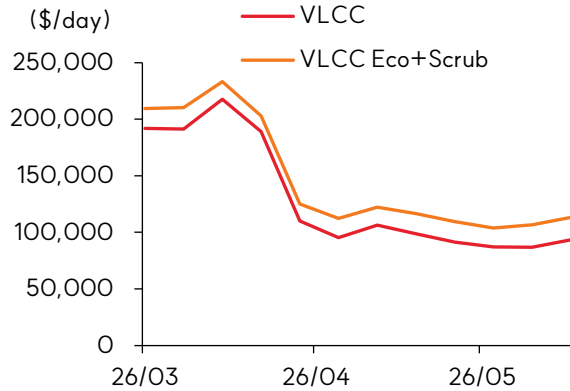


# 한승한의 수주산업 위클리



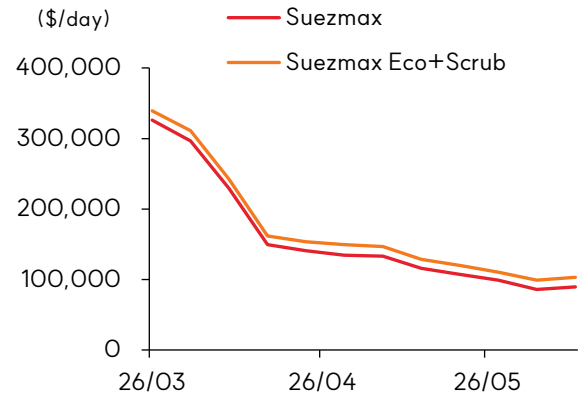
## ◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



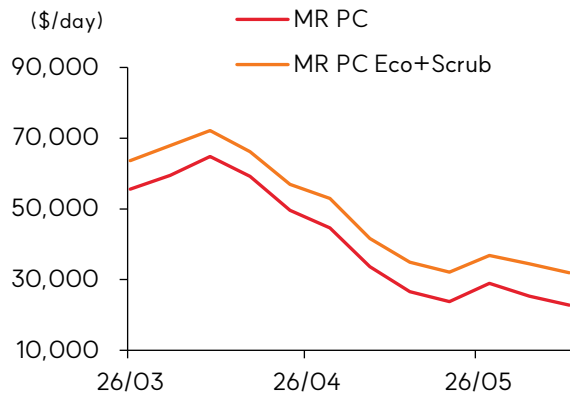
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



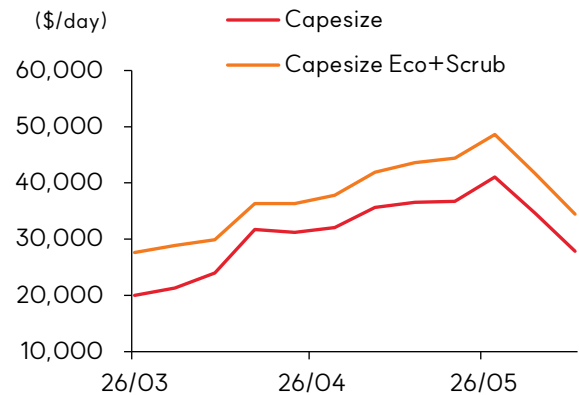
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



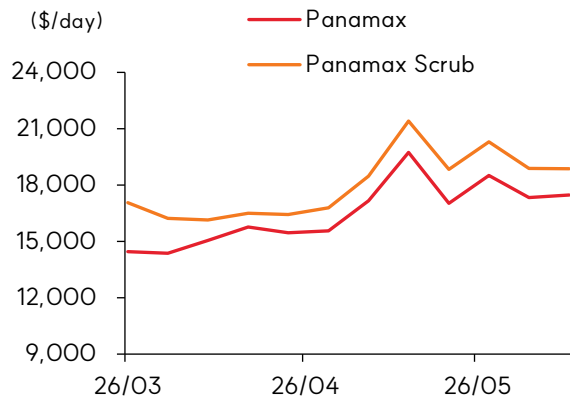
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



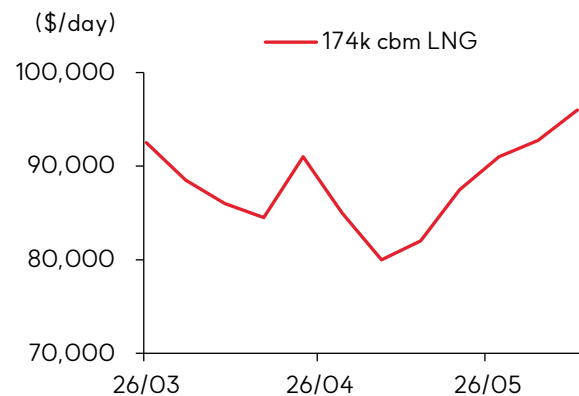
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



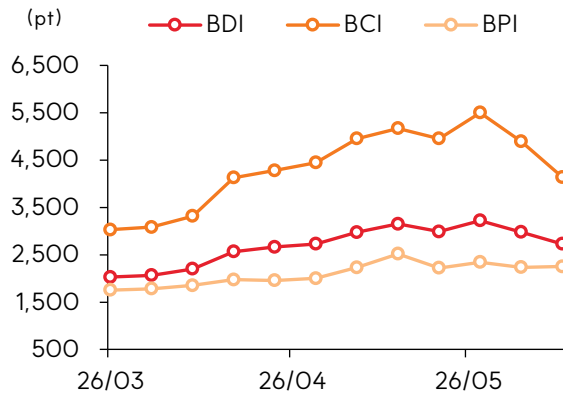
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



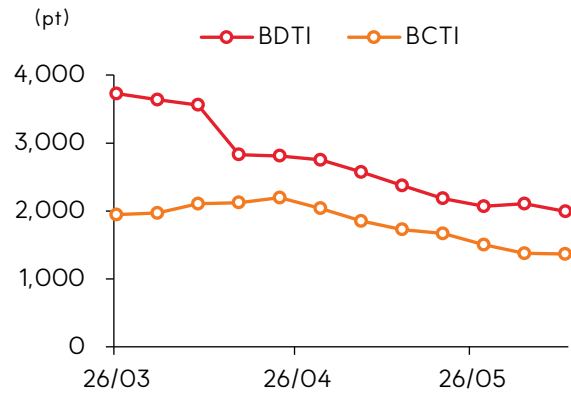
## ◎ 운임 & 기타 Chart

### 발틱 벌커(Bulker) 운임지수



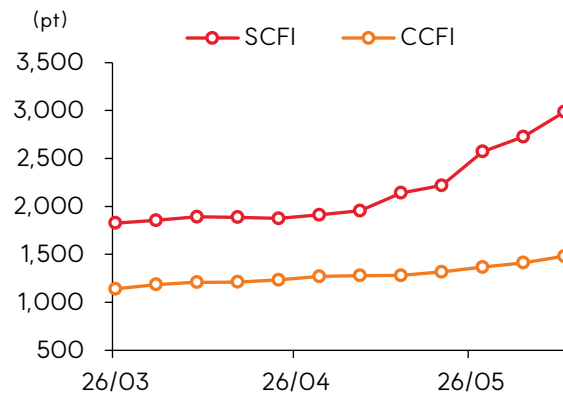
자료: Clarksons, SK 증권

### 발틱 탱커(Tanker) 운임지수



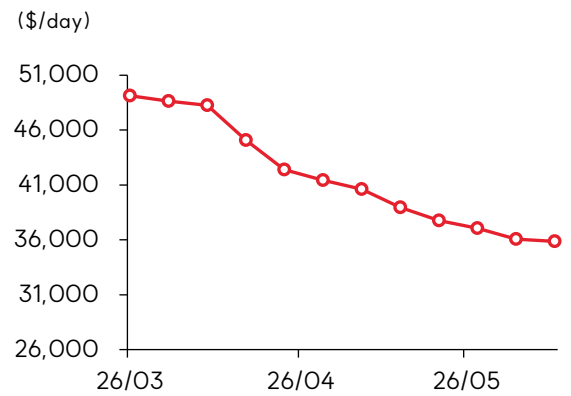
자료: Clarksons, SK 증권

### 컨테이너 운임지수



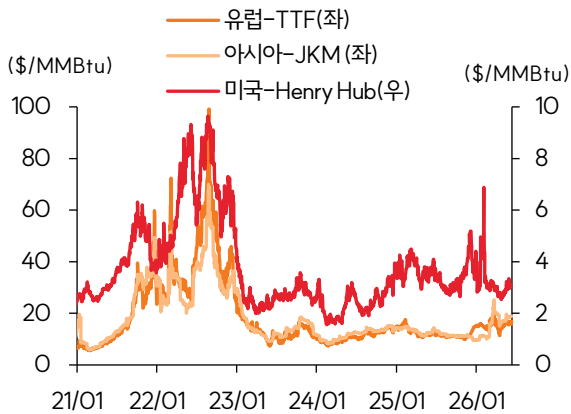
자료: Clarksons, SK 증권

### Clarksea Index



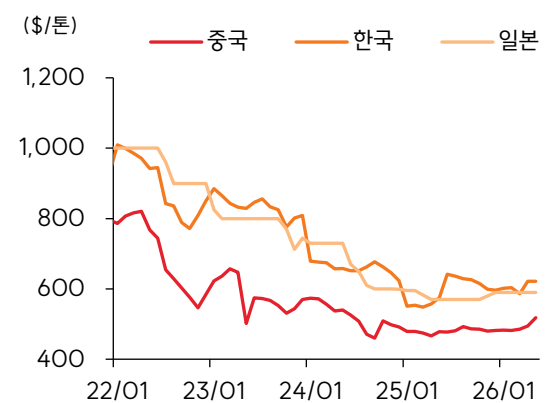
자료: Clarksons, SK 증권

### 글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

### 한/중/일 후판 가격



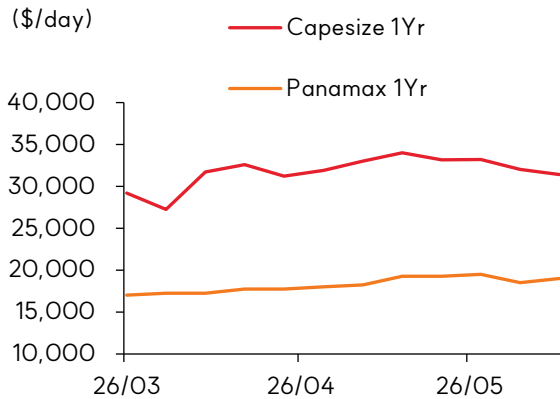
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



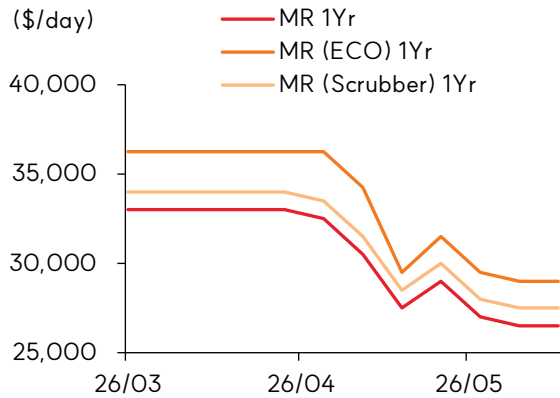
## ◎ 용선료(Timecharter Rate)

### 벌커(Bulker) 용선료



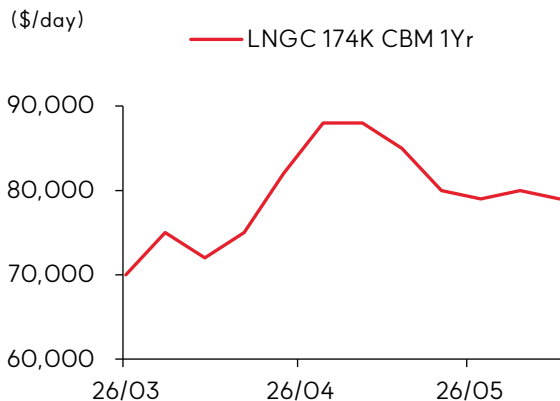
자료: Clarksons, SK 증권

### MR 탱커 용선료



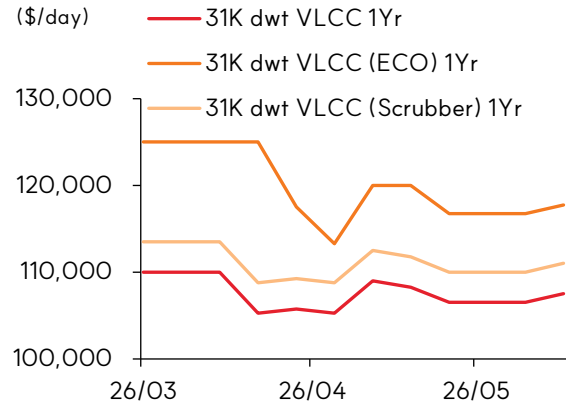
자료: Clarksons, SK 증권

### LNG 운반선(LNGC) 용선료



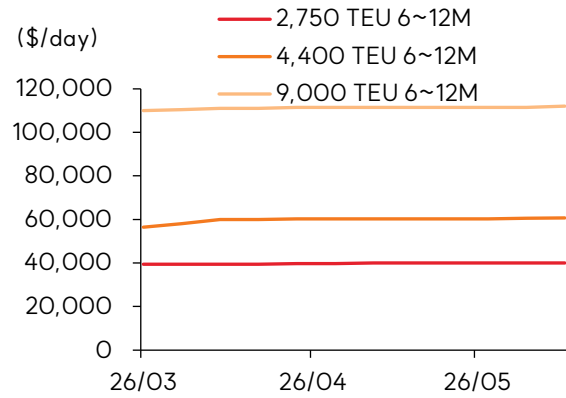
자료: Clarksons, SK 증권

### 탱커(Tanker) VLCC 용선료



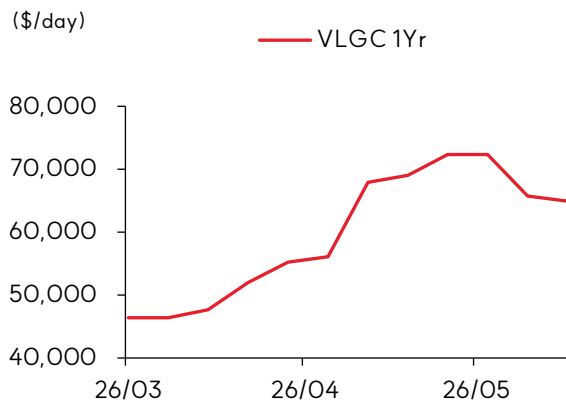
자료: Clarksons, SK 증권

### 컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

### LPG 운반선(LPGC) 용선료



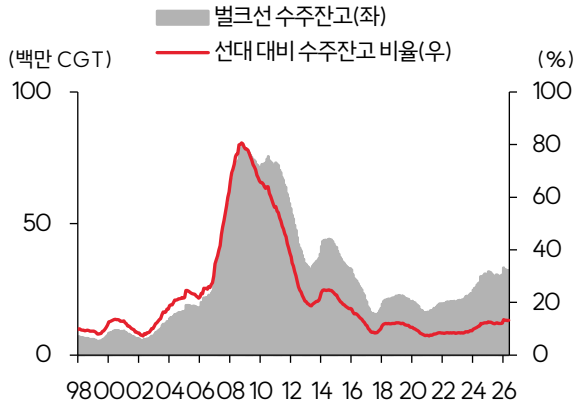
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



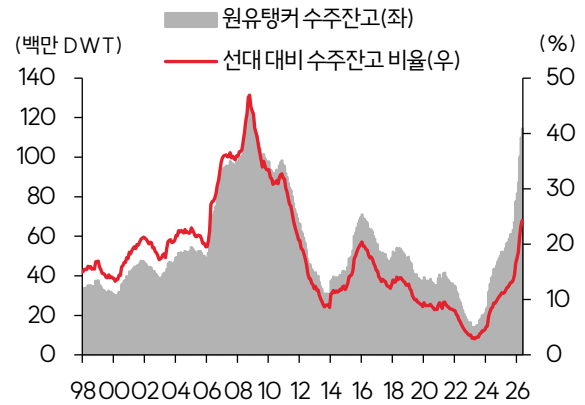
## ◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



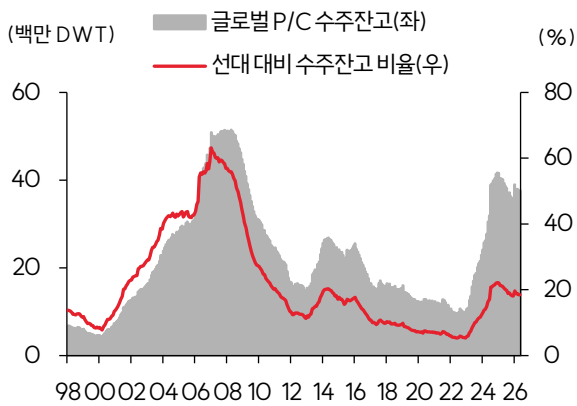
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



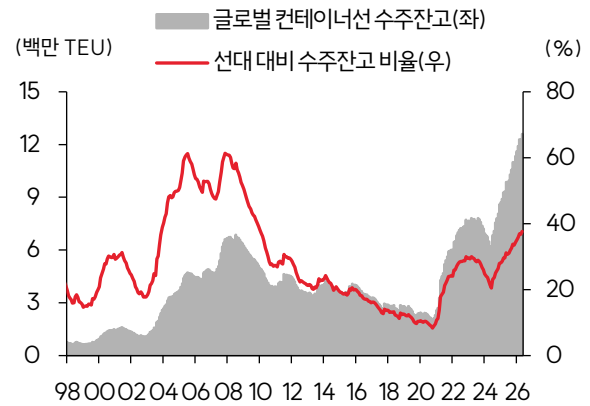
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



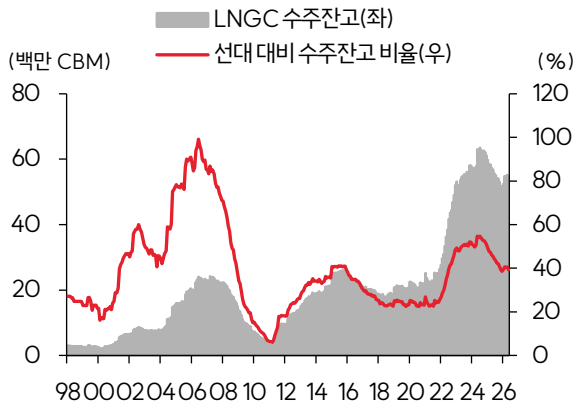
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



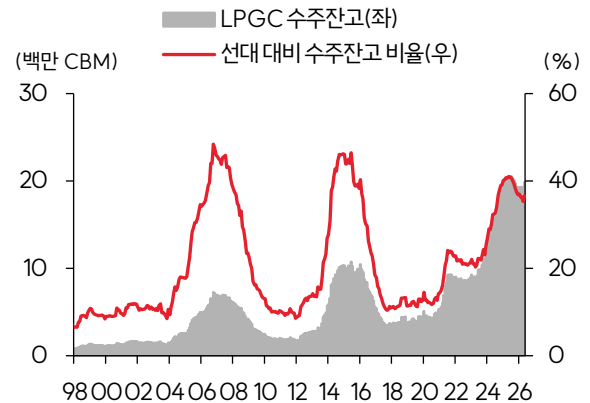
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이

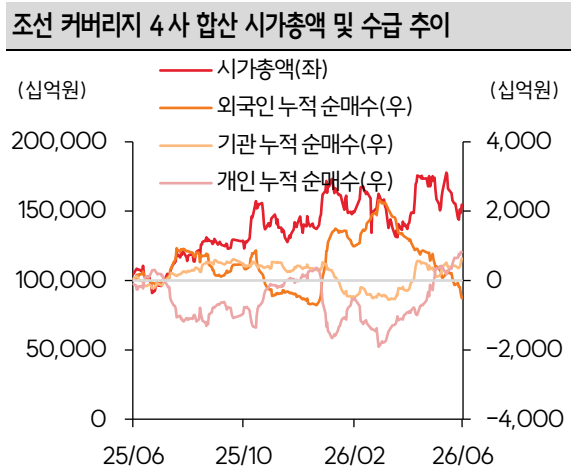


자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리

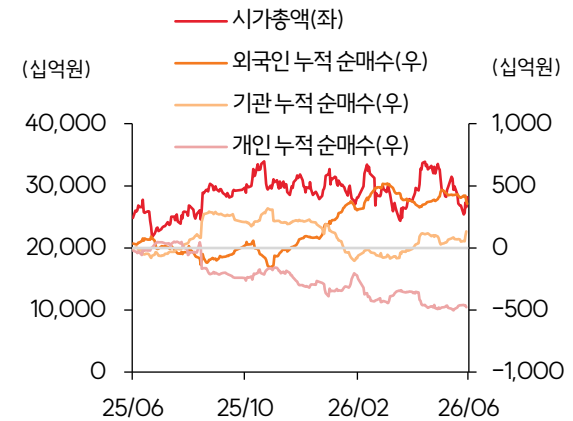


## ◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이



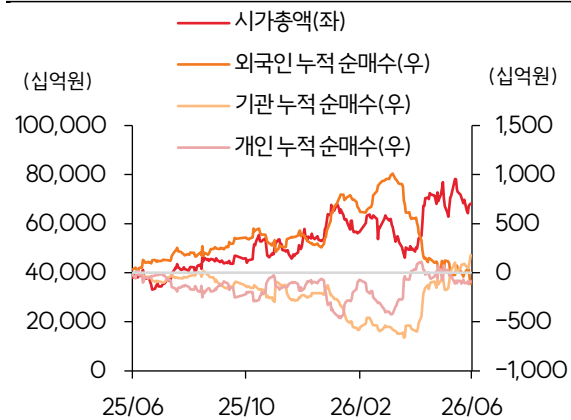
자료: Quantifwise, SK 증권

## HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



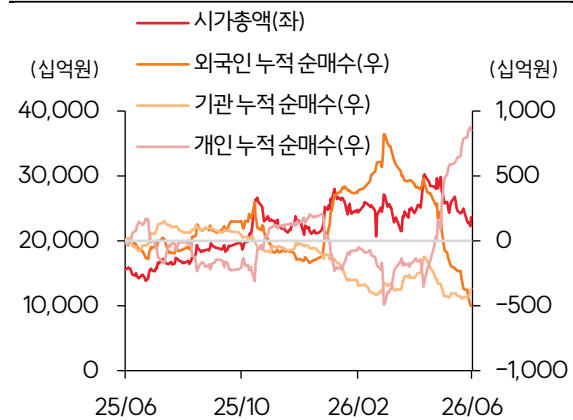
자료: Quantifwise, SK 증권

## HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



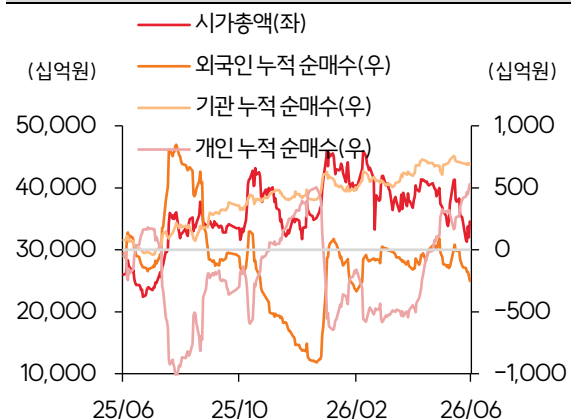
자료: Quantifwise, SK 증권

## 삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifwise, SK 증권

## 한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifwise, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



## ◎ Coverage Table

종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	8,124		+4.6%	-0.5%	+3.6%	+48.0%	+92.8%	+178.2%	1.8	7.7
WI26 조선	9,619		+4.1%	-1.0%	-13.4%	-6.0%	+10.3%	+40.0%	3.2	14.4
HD 한국조선해양	398,000	28,168	+6.0%	+5.0%	-13.6%	-4.3%	-2.2%	+16.9%	1.6	7.3
HD 현대중공업	650,000	68,225	+0.6%	-2.1%	-11.3%	+9.1%	+27.7%	+54.9%	5.1	20.8
삼성중공업	26,900	23,672	+6.3%	-3.1%	-13.4%	-12.4%	+11.6%	+53.0%	3.9	18.4
한화오션	112,700	34,533	+7.8%	+0.4%	-7.2%	-17.7%	-0.8%	+34.2%	4.0	20.1
한화엔진	53,900	4,498	+7.6%	-4.3%	-31.6%	+8.6%	+25.5%	+85.5%	4.9	18.1
HD 현대마린솔루션	247,500	11,096	+0.8%	+11.5%	+6.7%	+43.0%	+27.9%	+25.6%	10.5	28.0
HD 현대마린엔진	66,000	2,239	+5.9%	+0.3%	-24.1%	-18.9%	-26.3%	+49.8%	3.1	14.2
한국카본	31,750	1,641	+1.6%	-1.6%	-26.6%	-31.8%	+6.4%	+41.7%	2.2	12.7
동성화인텍	18,660	560	+2.8%	-1.4%	-24.5%	-35.8%	-26.4%	-32.3%	1.5	6.7

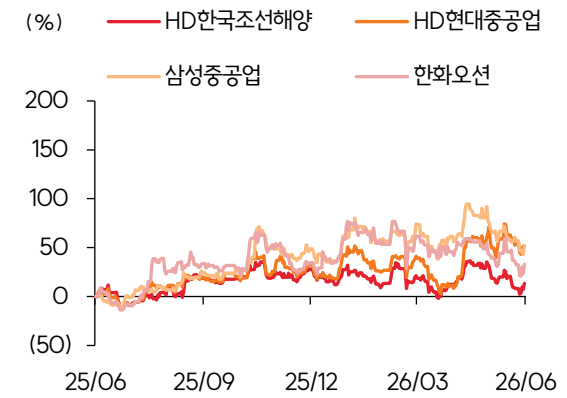
자료: Quantiwise, SK 증권

### 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