

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선훈한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992

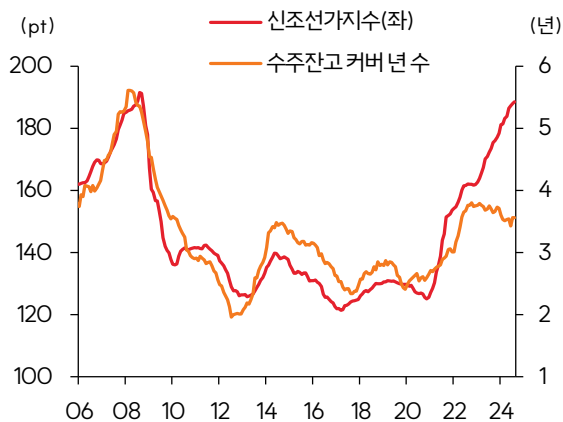


LNGC와 컨선으로 다시 가득 채워질 수주잔고

Top pick: HD 한국조선해양, HD 현대중공업, HD 현대미포

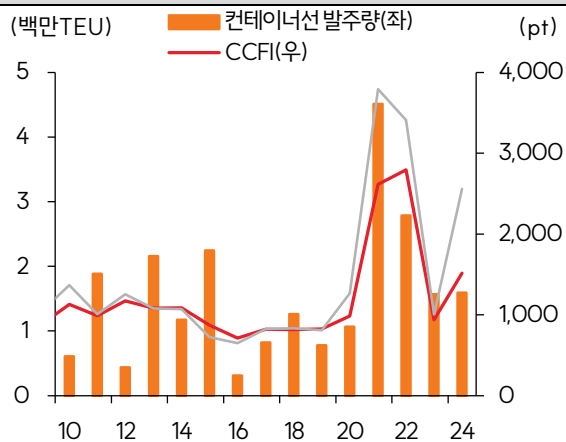
- 지난주 신조선가지수는 188.61pt(+0.40pt), 중고선가지수는 181.01pt(+0.78pt)를 기록
- HD현대미포는 45K LPGC 2척을 척 당 \$80.7m에 수주. 올해 총 14척의 LPGC 수주
- 삼성중공업은 노르웨이 에퀴노르(Equinor)와 해상 풍력발전설비 구조물 독점 공급 합의서(PSA)를 체결. 최종 선정 시 울산 반딧불이 프로젝트에 투입될 15MW급 부유식 해상풍력 발전설비 50기의 하부 구조물을 제작하고, 이를 타워 및 발전터빈과 통합시키는 마샬링 작업을 독점적으로 수행하게 됨
- HD현대마린솔루션은 창립 이래 최초로 약 3천만 달러 규모의 LNG-FSU(부유식 액화천연가스 저장설비) 개조 프로젝트를 계약을 수주. 해당 선박은 '04년에 건조된 138K-CBM급 LNGC이며, 개조 작업은 1H25 완료 예정
- Qatar Energy는 최대 20척(Q-Max급 10척, 174K-CBM급 10척)의 LNGC 건조계약을 두고 국내 조선 3사와 협의 중인 것으로 파악됨. 올해 초 중국 후동중화조선이 수주했던 Q-Max LNGC 18척의 선가는 척 당 \$330m
- MSC는 21,000TEU LNG D/F 컨선 10척을 중국 Hantong WinG HI에 발주했으며, '27~'28년 인도 예정
- Seaspan Corp는 올해 6월에 9~17K TEU급 총 27척의 이중연료 컨선을 발주하면서 지난 '21년 이후 3년만에 신조 시장에 복귀. 해당 물량의 건조사는 중국 New Times와 양쯔장, 인수자는 Maersk와 ONE으로 추정됨
- AP Moller-Maersk는 약 50~60척의 신조 건조계약 체결을 위해 글로벌 조선소들과 협의 중인 것으로 파악
- 높은 레벨의 컨테이너운임 지속되며 글로벌 대형 라이너들의 이중연료 컨선 발주세 계속해서 이어지는 중. 중국 조선소들의 수주잔고 또한 타이트하기 때문에 저가수주 경쟁으로 인한 선가 하락의 가능성은 상당히 제한적이라는 판단
- 국내 조선 3사는 남은 하반기 대형 D/F 컨테이너선, LNGC, 그리고 해양플랜트 수주를 통해 다시 한번 높은 레벨의 수주잔고 채울 예정. 타이트한 납기 슬롯을 바탕으로 선가를 주도하는 Builder's Market 계속 이어갈 것으로 전망

신조선가지수와 수주잔고 커버 년 수 추이



자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 컨테이너선 발주규모 및 컨테이너운임 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



◎ 주요뉴스

Cheniere, LNG 시장 공급 제약은 '26~'27년까지 이어질 것 (TradeWinds / 24.08.08)

- Cheniere CCO는 주요 LNG 프로젝트 지연으로 인해 LNG 공급 불균형이 1년 이상 지속될 가능성 높다고 언급
- 특히 아시아 지역 LNG 수요 증가는 향후 15년 동안 거의 두 배로 증가할 것으로 예상

한화오션 "납기 지연 해군 잠수함구조함, 최대한 빨리 인도" (해사신문 / 24.08.08)

- 한화오션은 지난 '18년 12월 방위사업청으로부터 수주한 잠수함구조함(강화도함) 납기일을 '미정'으로 변경
- 납기지연의 이유는 '심해구조잠수정(DSRV)'의 성능 평가가 완료되지 않았기 때문이라고 밝힘

파나마 운하, 통행량 완화에 따른 정상화 (TradeWinds / 24.08.07)

- 올해 6월 기준 46피트였던 흘수 요건을 49피트로 확대하며 통과 허용 선박 수 증가
- 파나마 운하청(ACP)에 따르면 일일 운송 횟수는 8월 5일 35회에서 9월에는 36회로 늘어날 예정

◎ 신조선가 Table

선종	규모(Size)	단위	2022	2023	Last	Current	증감	
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	120.00	128.00	129.00	129.00	-
	Suezmax	157,000	dwt	80.00	85.00	90.00	90.00	-
	Aframax	115,000	dwt	62.00	70.00	75.00	75.00	-
	MR	51,000	dwt	43.50	47.50	52.00	52.00	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	60.50	67.00	76.50	76.50	-
	Panamax	81,000	dwt	33.50	35.50	37.50	37.50	-
	Handymax	62,000	dwt	30.50	33.00	35.00	35.00	-
	Handysize	35,000	dwt	25.59	26.93	27.38	27.38	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	95.50	113.50	122.00	122.00	-
	LNG	174,000	cbm	248.00	265.00	262.50	262.50	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	215.00	235.50	273.00	273.00	-
	Container	13,000	teu	144.50	158.00	181.00	181.00	-
	Container	2,750	teu	42.00	41.25	41.50	41.50	-
	Car Carrier	7,000	ceu	91.00	97.00	97.00	97.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	161.85	178.36	188.21	188.61	▲0.40

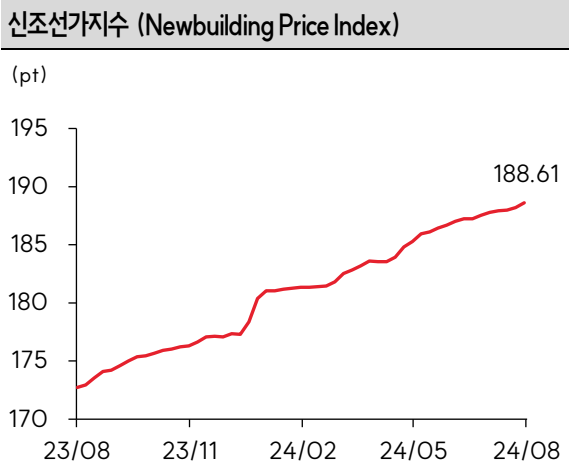
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

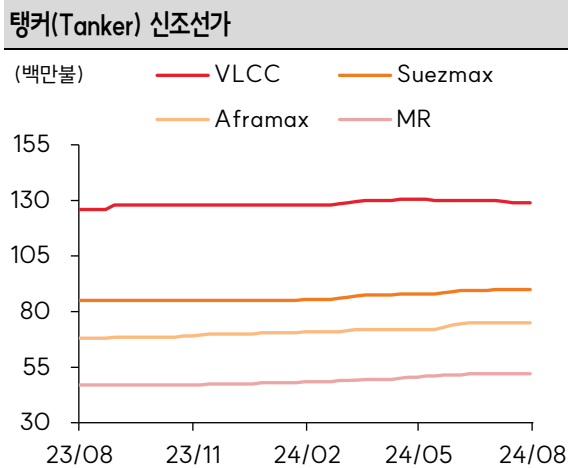
SK증권 조선훈승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



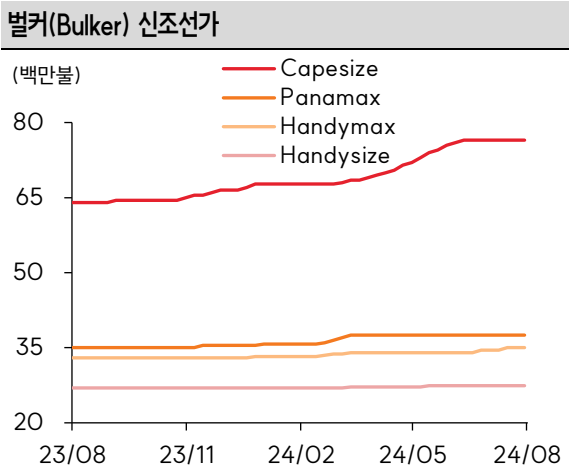
◎ 신조선가 Chart



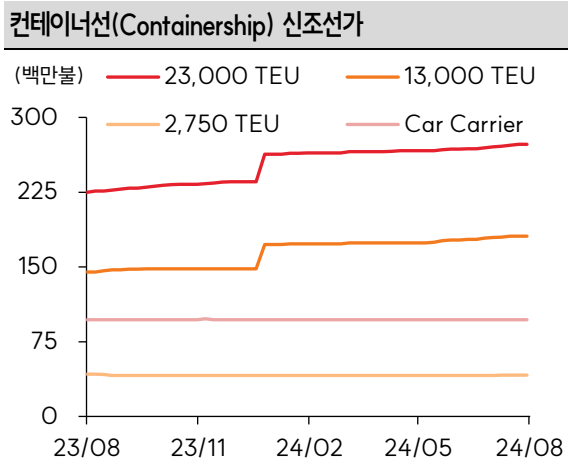
자료: Clarksons, SK 증권



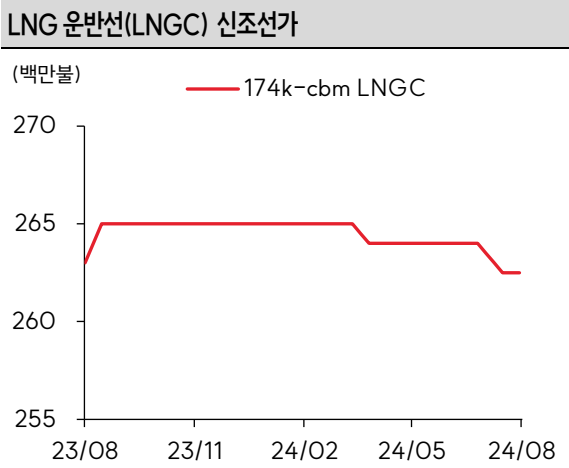
자료: Clarksons, SK 증권



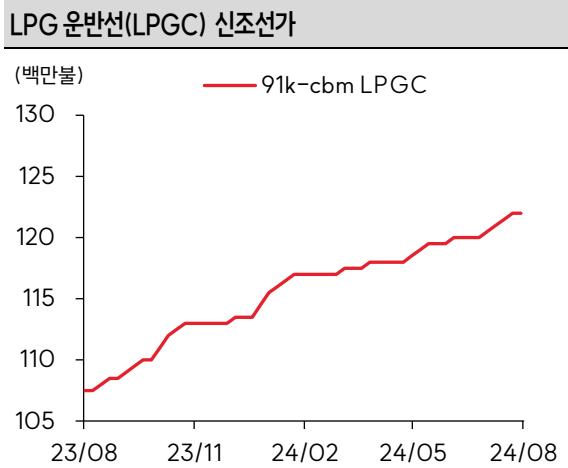
자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조션. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



◎ 중고선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2022	2023	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC Resale	310,000	dwt	125.00	136.00	145.00	145.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	85.00	95.00	99.00	99.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	75.00	83.00	86.00	86.00	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	57.50	63.00	64.00	65.00	▲1.00
	MR D/H Resale	51,000	dwt	47.50	53.00	54.75	55.00	▲0.25
	Tanker Secondhand Index			pt	178.22	207.26	226.23	228.74
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	52.50	68.00	77.00	77.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	36.50	39.50	44.50	44.50	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	35.50	37.00	42.00	42.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	27.50	33.00	35.00	35.00	-
	Bulk Secondhand Index			pt	155.42	172.22	210.07	210.07
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	64.00	52.00	64.00	64.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	45.00	36.00	52.00	52.00	-
	Container 10 Yr	4,500	teu	29.00	21.00	35.00	35.00	-
	Container 10 Yr	2,600/2,90	teu	20.00	15.00	27.00	27.00	-
	Container 10 Yr	1,650/1,750	teu	14.50	14.00	18.50	18.50	-
	Container Secondhand Index			pt	59.45	52.06	66.94	66.94
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	146.10	149.07	180.22	181.01	▲0.78

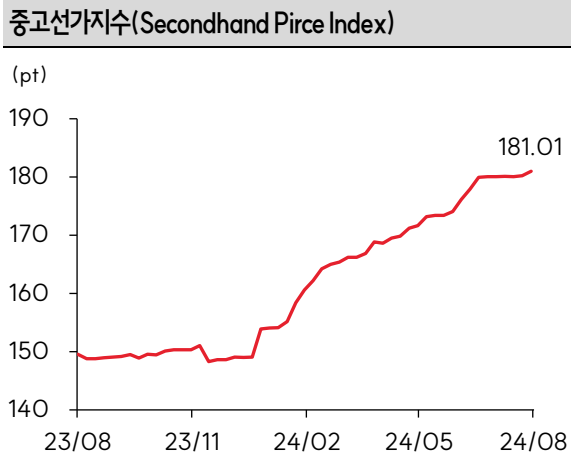
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선훈승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992

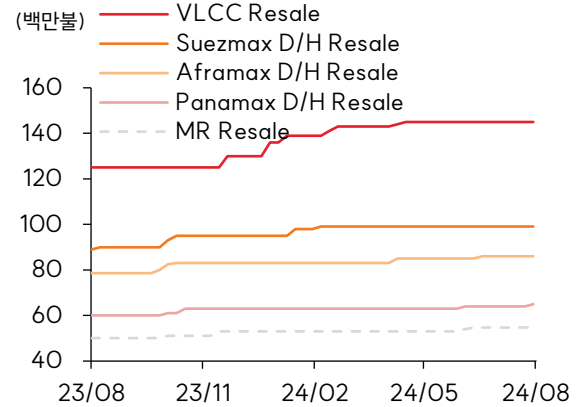


중고선가 Chart



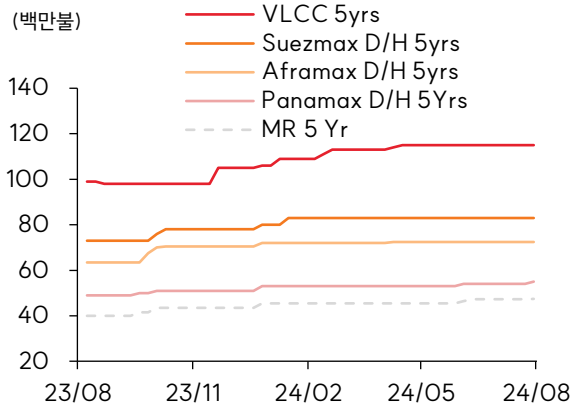
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



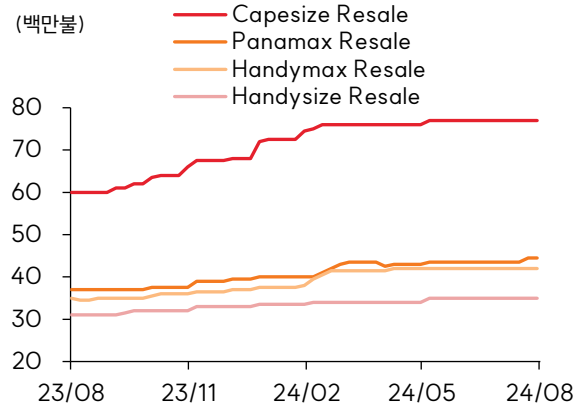
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



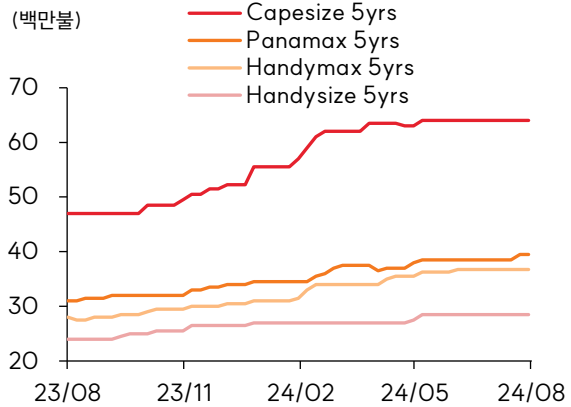
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



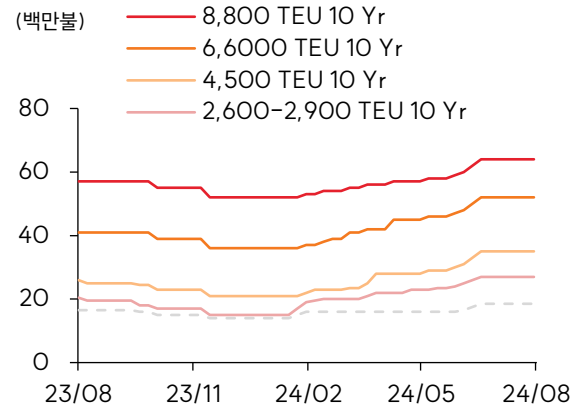
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조션. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2024		
	2021	2022	2023	Last	Current	YoY
Oil Tankers	230	158	392	306	322	33%
Chemical & Spec. Tankers	100	112	141	126	126	32%
LPG Carriers	116	57	113	84	86	23%
LNG Carriers	82	183	66	69	69	67%
Bulk Carriers	699	557	632	259	271	-34%
Containerships	626	443	188	146	157	32%
General Cargo Vessels	220	238	252	107	111	-31%
Ro-Ro/Car Carriers	49	93	88	56	58	8%
Reefer Vessels	1	16	22	4	4	-73%
Offshore Vessels	122	121	91	49	51	-29%
FPSO/FSU	7	7	4	4	4	64%
Passenger & Cruise Ships	44	48	32	43	43	121%
Other Misc. Vessels	39	33	12	10	10	26%
Total Contracting	2,335	2,066	2,033	1,263	1,312	0%

자료: Clarksons, SK 증권

◎ 중고선 거래량 (Sales&Purchases)

선종		거래 척 수			2024		
		2021	2022	2023	Last	Current	YoY
Tankers (탱커)	Total No. Sales(척)	499	708	580	288	293	-16%
	Total DWT(,000)	56,426	66,777	56,769	24,352	25,024	-23%
	Total Value (\$m)	11,020	17,990	19,425	10,206	10,403	1%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	916	736	721	508	529	23%
	Total DWT(,000)	61,587	50,120	54,817	38,282	39,537	22%
	Total Value (\$m)	15,297	14,606	12,987	10,094	10,429	31%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	1,049	942	945	469	482	-13%
	Total DWT(,000)	26,054	17,770	18,597	11,236	11,297	-7%
	Total Value (\$m)	21,364	24,851	19,470	9,747	9,811	-17%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,464	2,386	2,246	1,265	1,304	-2%
	Total DWT(,000)	144,067	134,667	130,183	73,870	75,858	-2%
	Total Value (\$m)	47,680	57,446	51,882	30,048	30,644	2%
	Average\$/Dwt	331	427	399	407	404	4%

자료: Clarksons, SK 증권

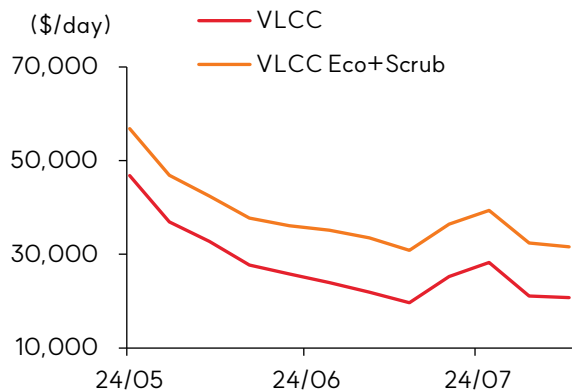
한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선훁. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



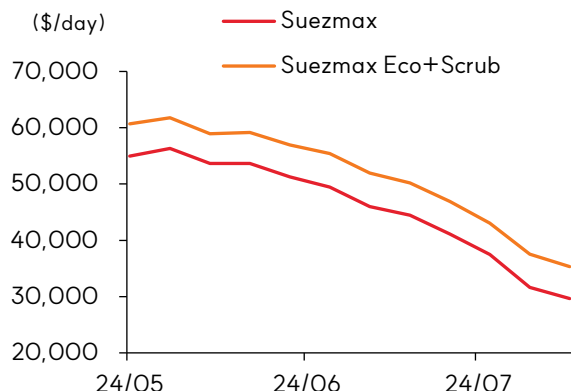
☉ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



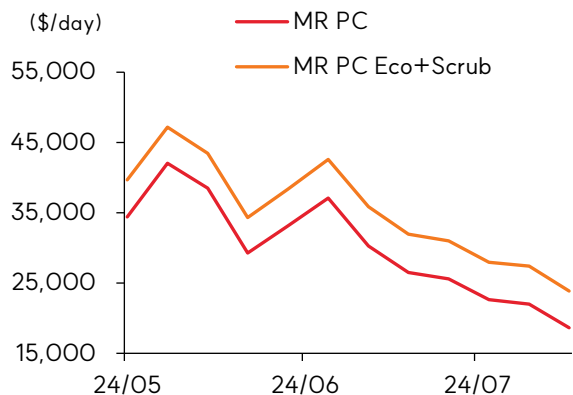
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



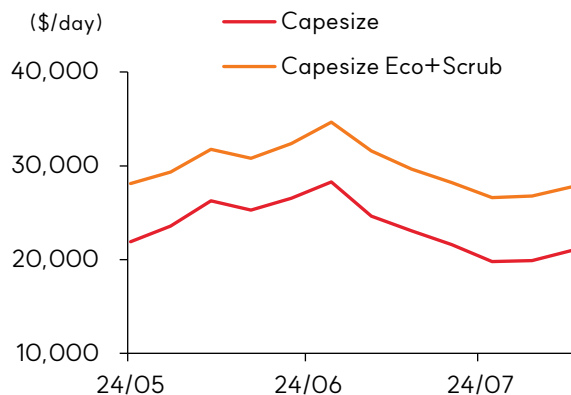
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



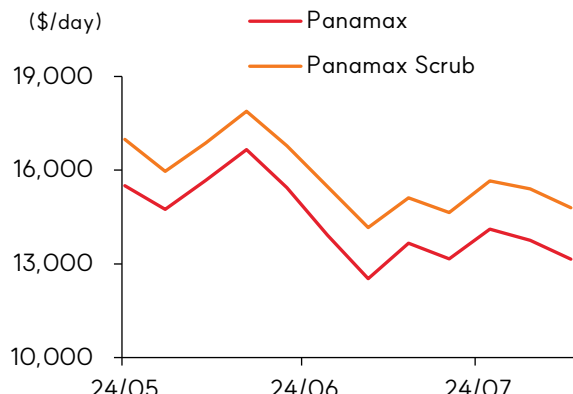
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



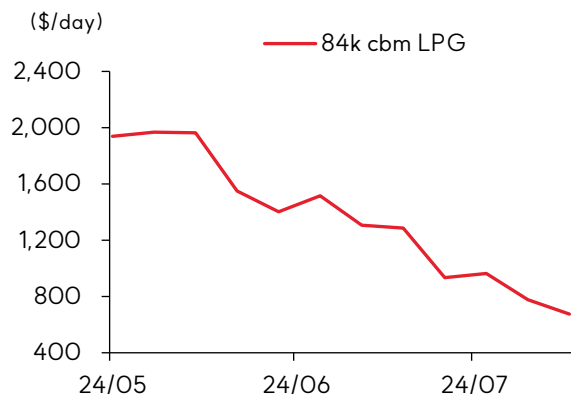
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(VLGC) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

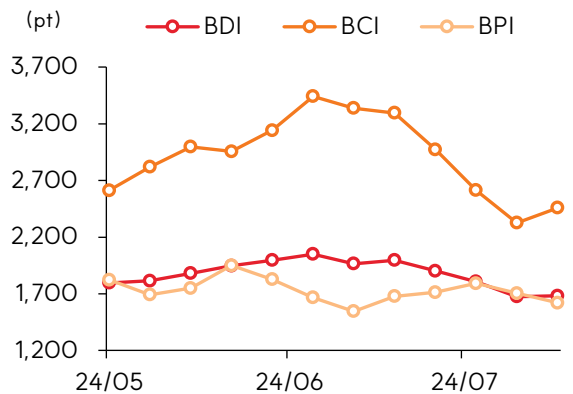
한승환의 수주산업 위클리

SK증권 조선훈승환
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



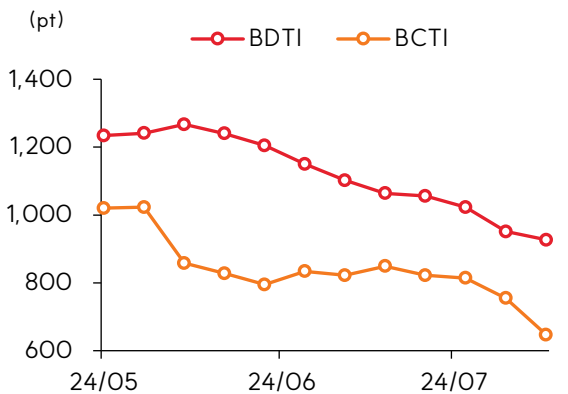
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



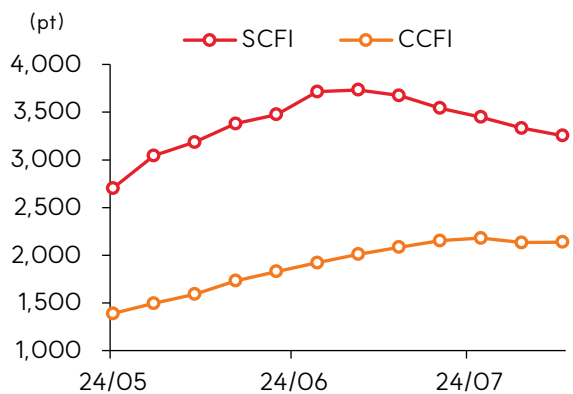
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



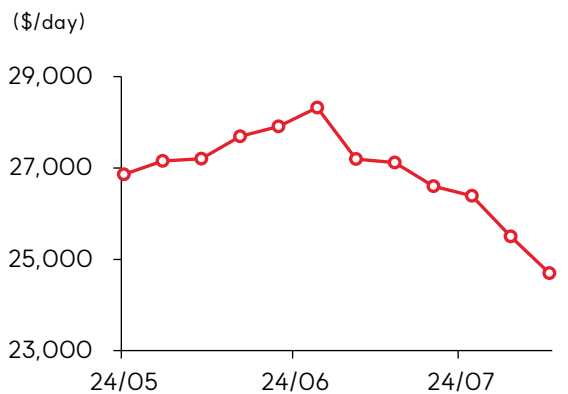
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



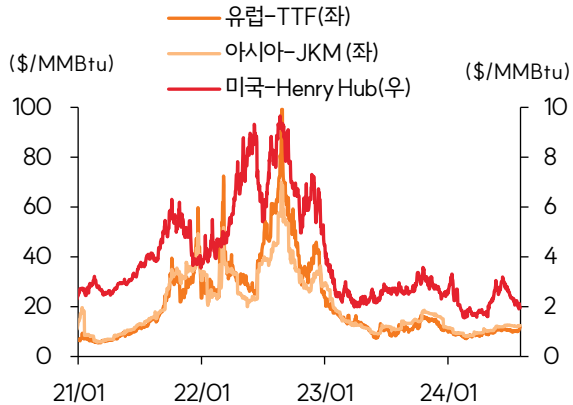
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



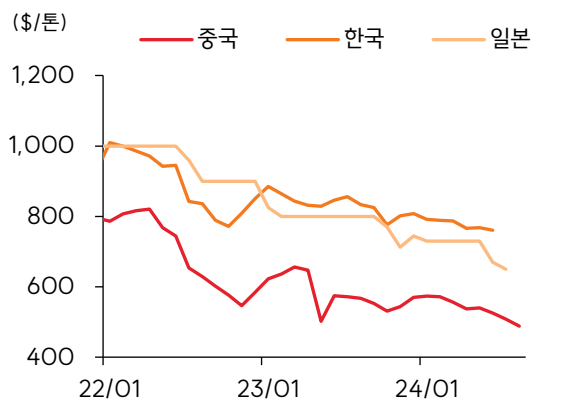
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

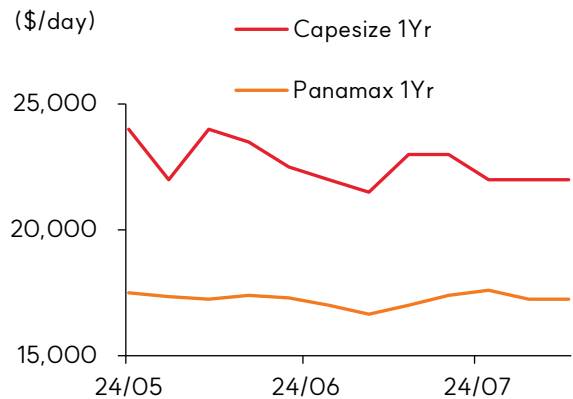
한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조션. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



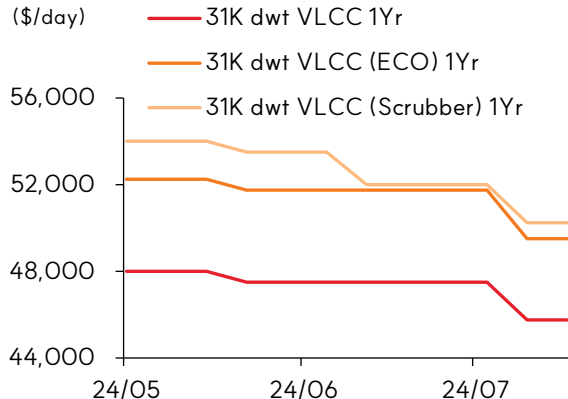
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



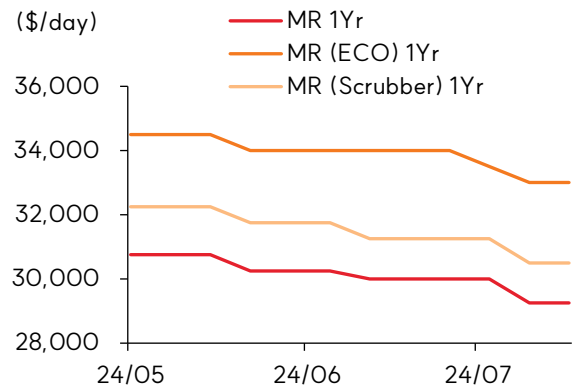
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



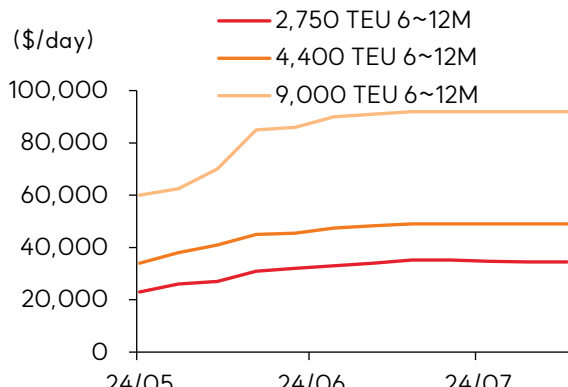
자료: Clarksons, SK 증권

MRP/C 용선료



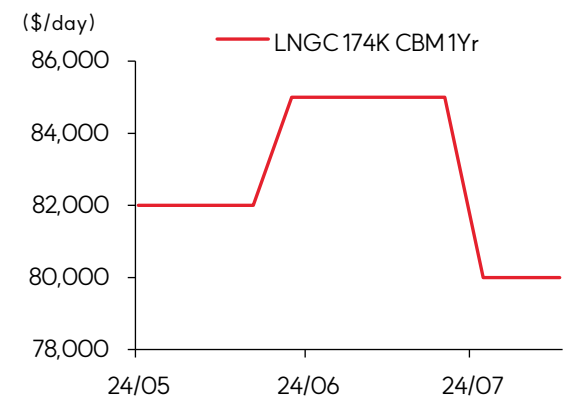
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 용선료



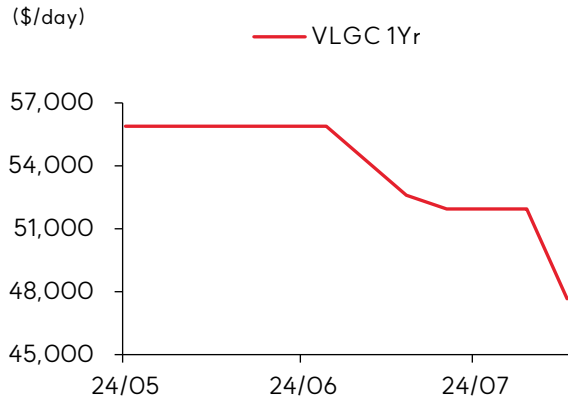
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

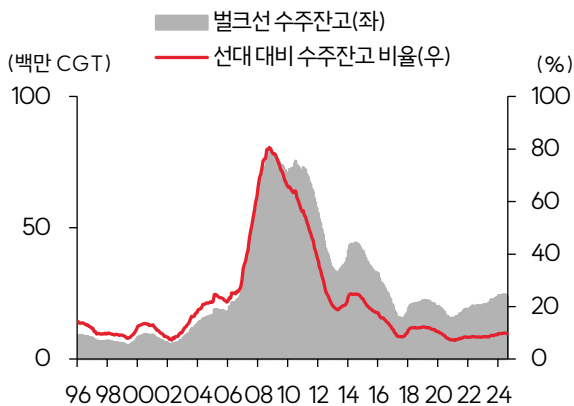
한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조션.한승한
shane.han@sk.com / 3773-9992



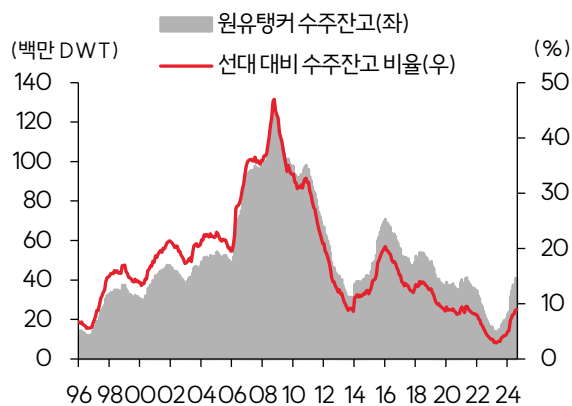
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



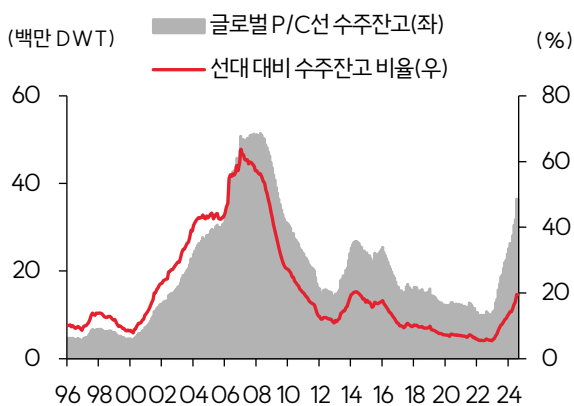
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



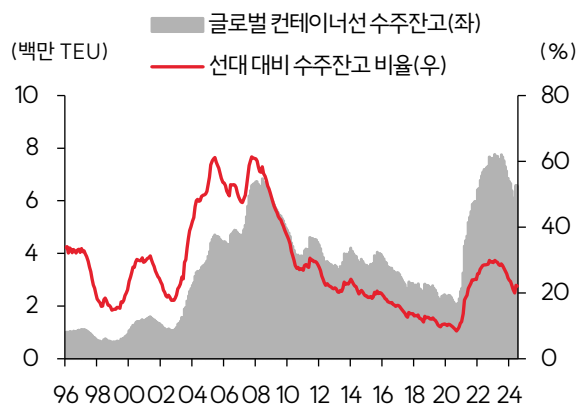
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



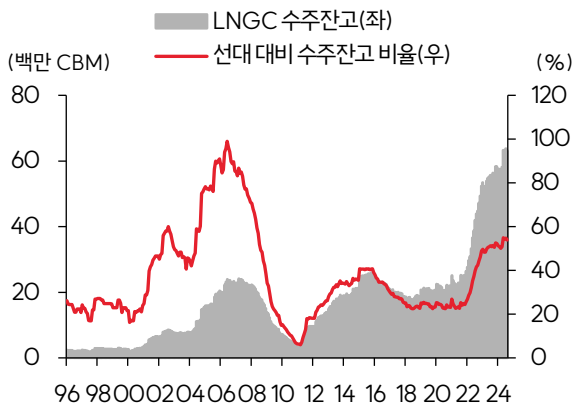
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



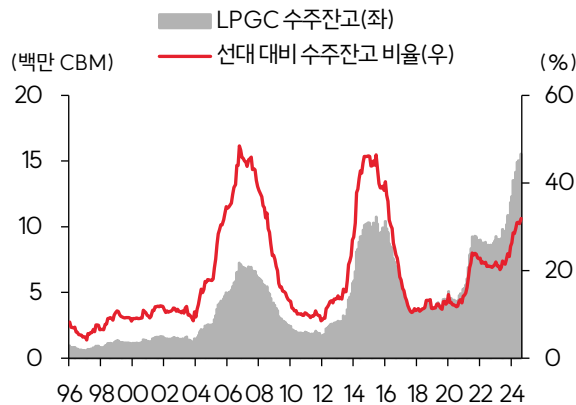
자료: Clarksons, SK 증권

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

SK증권 조선훈
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992

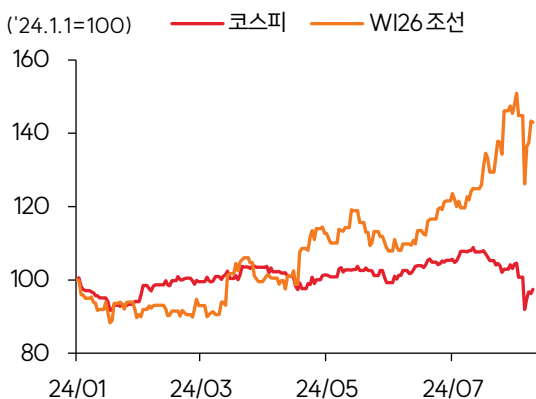


◎ Coverage Table

종목명	증가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	2,588		+1.2%	-3.3%	-9.7%	-5.1%	-2.5%	-0.5%	0.9	8.5
WI26 조선	3,784		-0.3%	-1.2%	+15.7%	+25.7%	+44.8%	+25.5%	2.1	18.5
HD 한국조선해양	202,000	14,296.2	-1.7%	-0.5%	+23.1%	+55.5%	+67.1%	+69.2%	1.2	9.7
HD 현대중공업	212,000	18,819.9	-1.9%	+1.4%	+36.5%	+55.5%	+64.3%	+60.6%	3.0	26.2
HD 현대미포	110,700	4,421.6	-0.5%	-4.0%	+10.6%	+45.1%	+30.4%	+19.2%	2.1	26.8
삼성중공업	10,940	9,627.2	+0.2%	-3.2%	+11.2%	+10.6%	+41.2%	+19.3%	2.2	21.5
한화오션	31,500	9,652.0	+0.5%	+1.1%	+5.5%	-0.5%	+25.5%	-32.2%	2.1	28.1
한화엔진	13,850	1,155.7	-0.5%	-1.1%	-5.6%	+11.2%	+41.5%	+23.6%	2.9	16.7
한국카본	12,170	631.7	+2.1%	+1.2%	+12.3%	+6.8%	+4.6%	-19.2%	1.2	17.3
동성화인텍	13,600	407.9	+2.3%	+2.3%	+12.1%	+4.2%	+11.3%	-8.7%	1.8	9.8

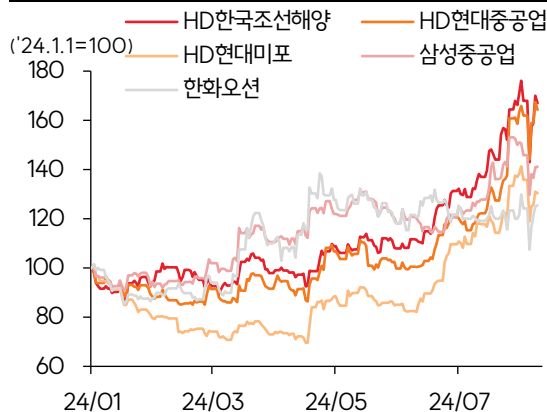
자료: Quantwise, SK 증권

조선 vs. 코스피 수익률 추이 (YTD)



자료: Quantwise, SK 증권

조선주 수익률 추이 (YTD)



자료: Quantwise, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(한승헌)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