

한승한의 수주산업 위클리

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

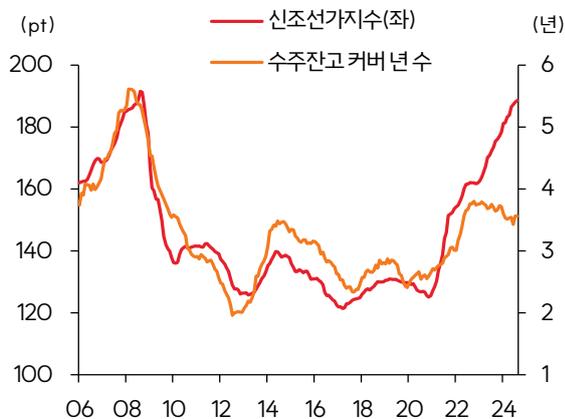


LNGC와 컨선으로 다시 가득 채워질 수주잔고

Top pick: HD 한국조선해양, HD 현대중공업, HD 현대미포

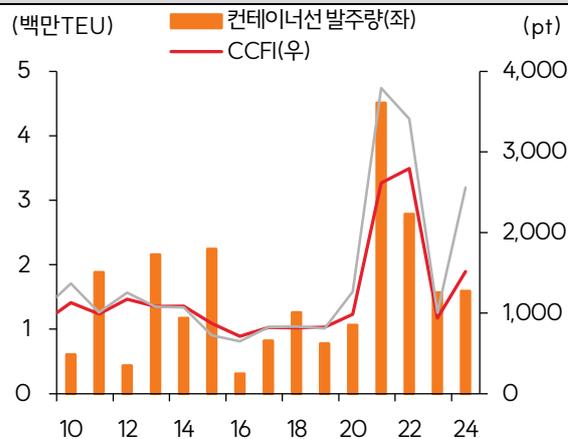
- 지난주 신조선가지수는 188.61pt(+0.40pt), 중고선가지수는 181.01pt(+0.78pt)를 기록
- HD현대미포는 45K LPGC 2척을 척 당 \$80.7m에 수주. 올해 총 14척의 LPGC 수주
- 삼성중공업은 노르웨이 에퀴노르(Equinor)와 해상 풍력발전설비 구조물 독점 공급 합의서(PSA)를 체결. 최종 선정 시 울산 반딧불이 프로젝트에 투입될 15MW급 부유식 해상풍력 발전설비 50기의 하부 구조물을 제작하고, 이를 타워 및 발전터빈과 통합시키는 마샬링 작업을 독점적으로 수행하게 됨
- HD현대마린솔루션은 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 |

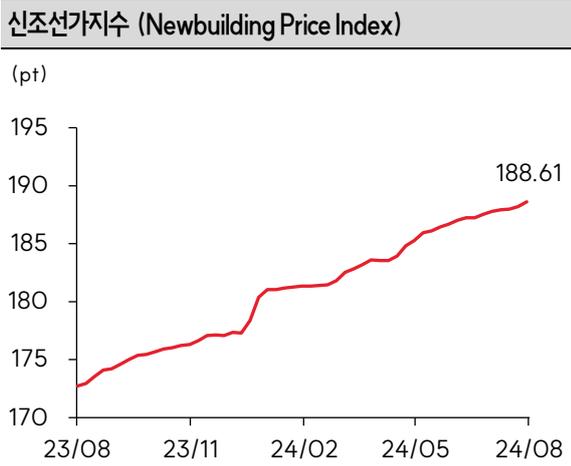
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

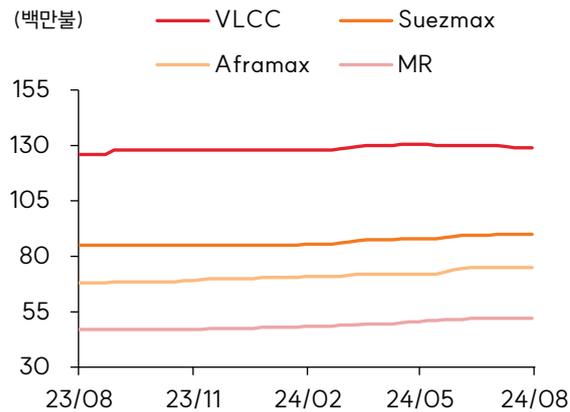


◎ 신조선가 Chart



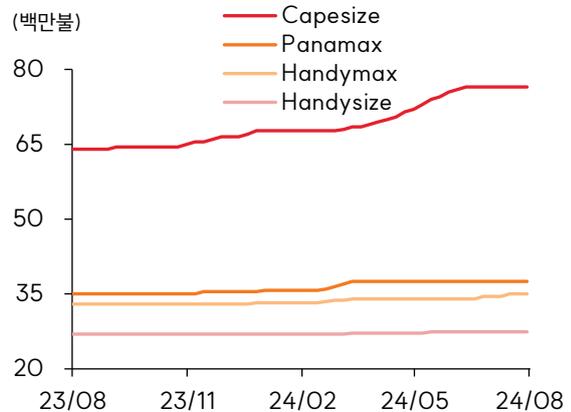
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



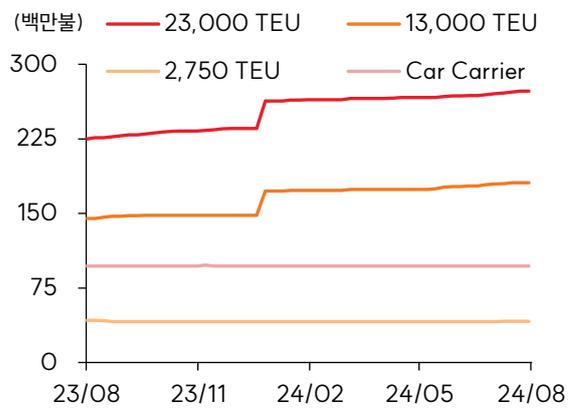
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



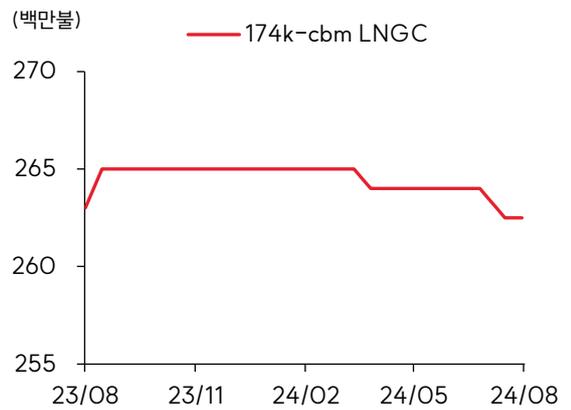
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 신조선가



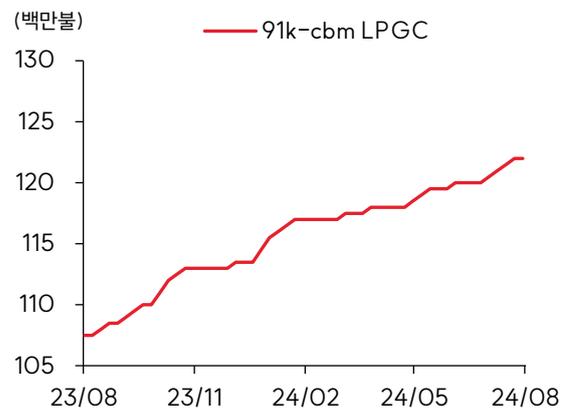
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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 |

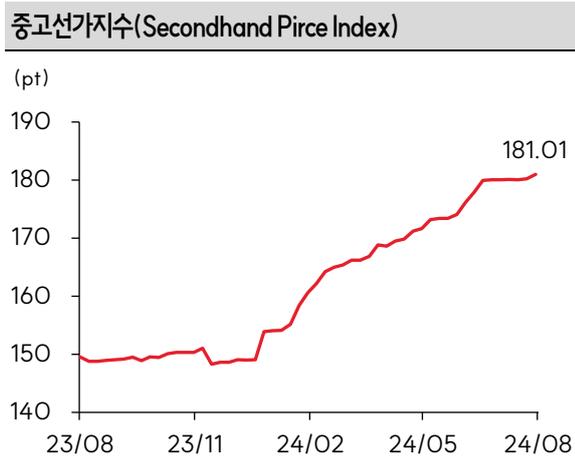
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

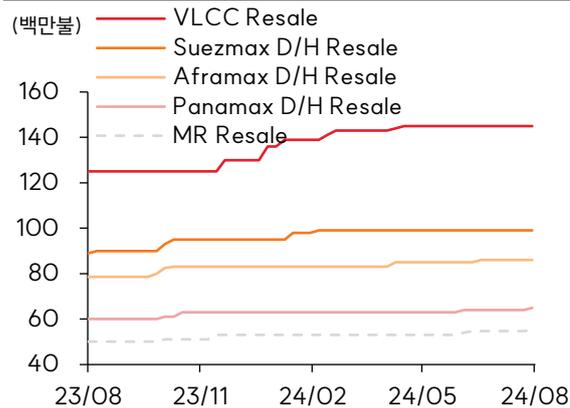


중고선가 Chart



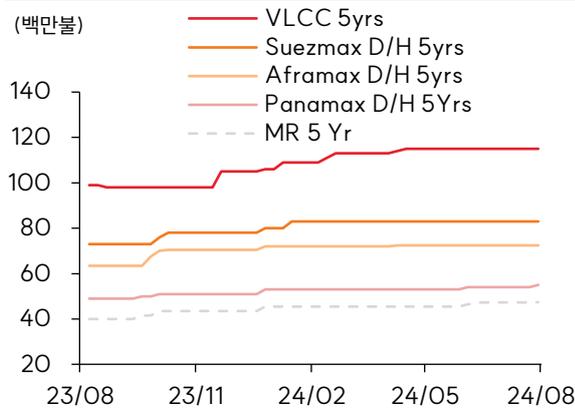
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



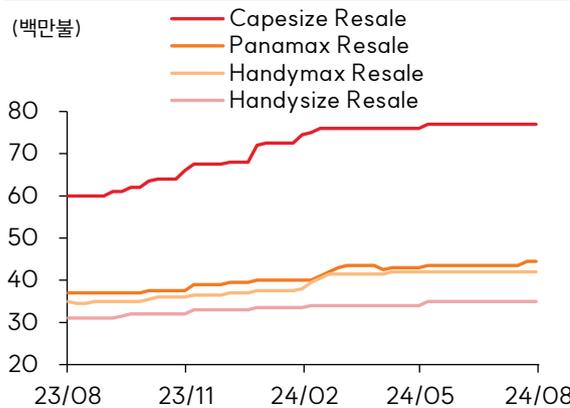
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



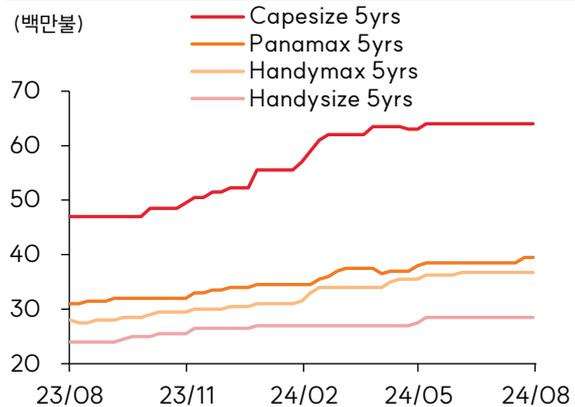
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



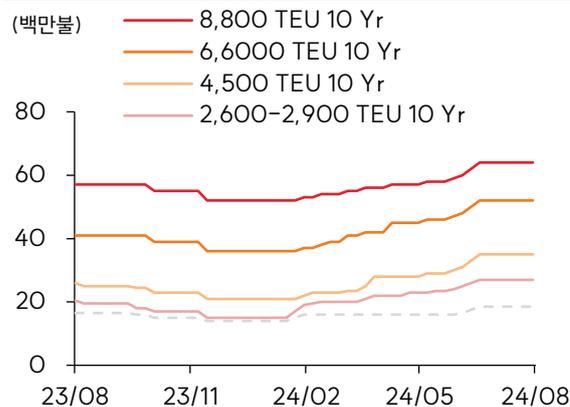
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선. 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

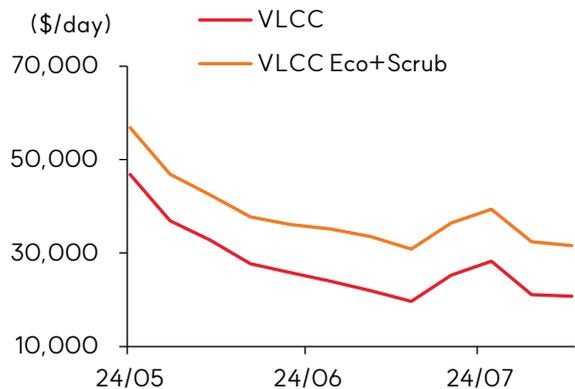
한승한의 수주산업 위클리

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



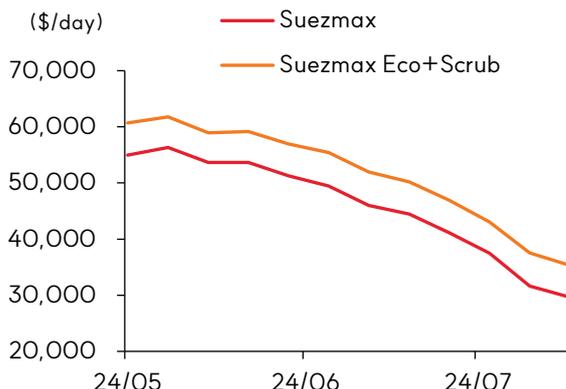
☉ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



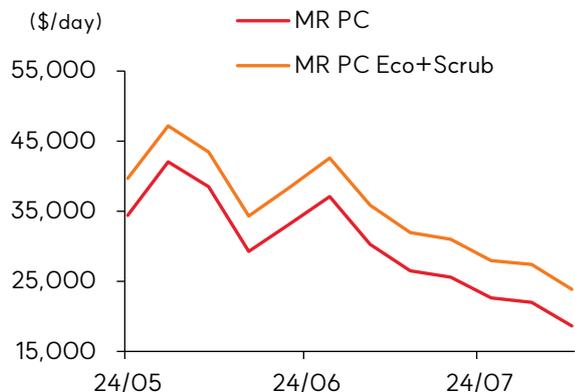
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



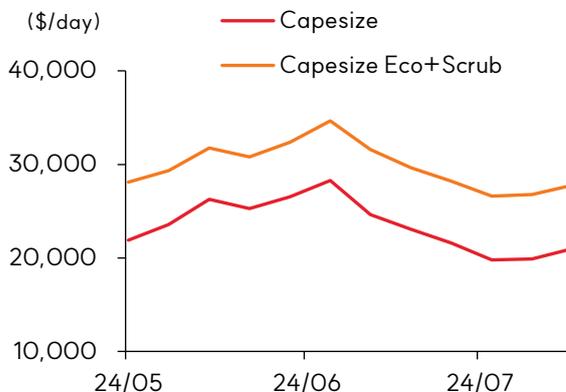
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



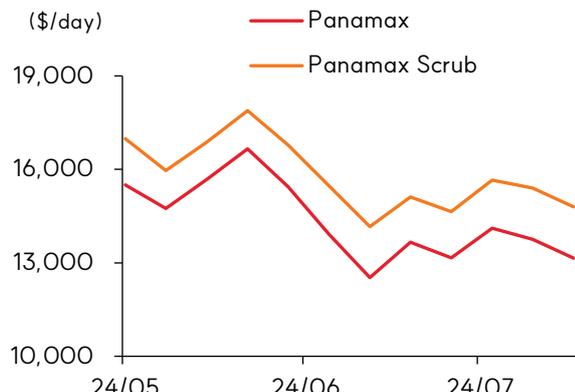
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



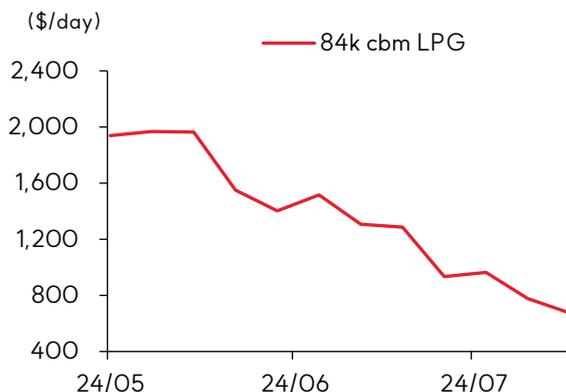
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(VLGC) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

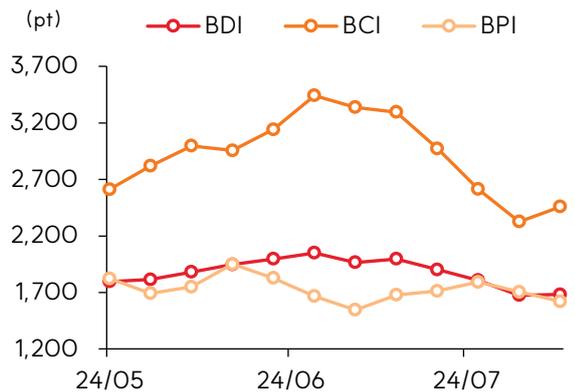
한승한 수주산업 위클리

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



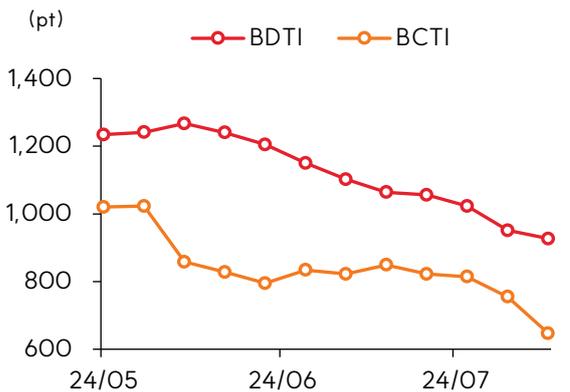
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



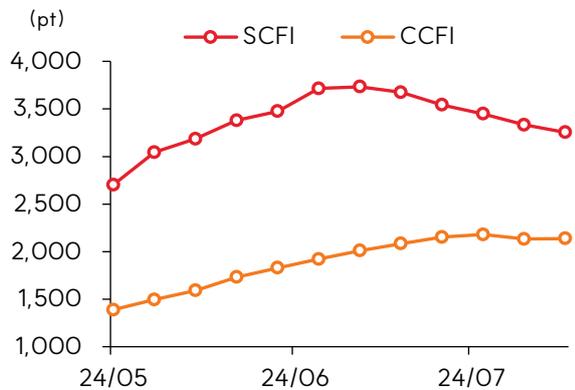
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



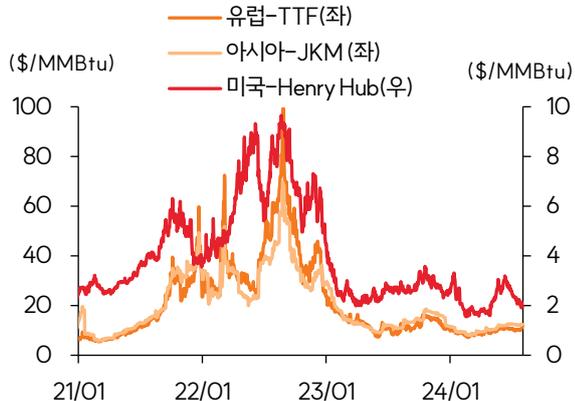
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



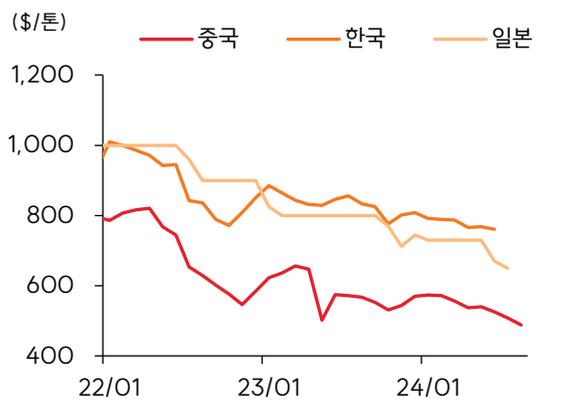
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

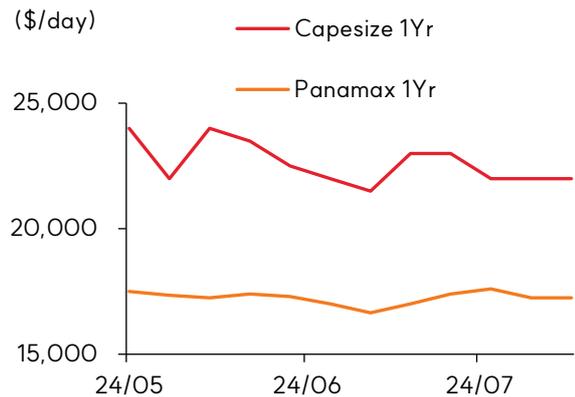
한승한의 수주산업 위클리

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



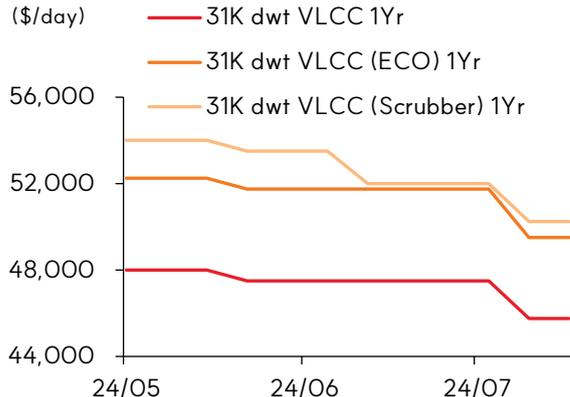
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



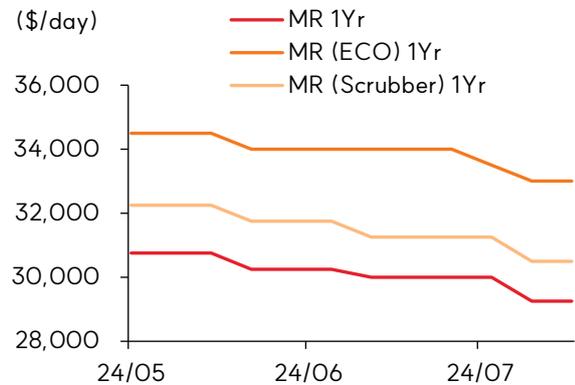
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



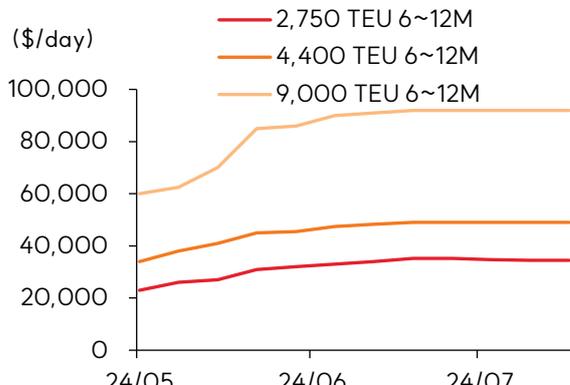
자료: Clarksons, SK 증권

MRP/C 용선료



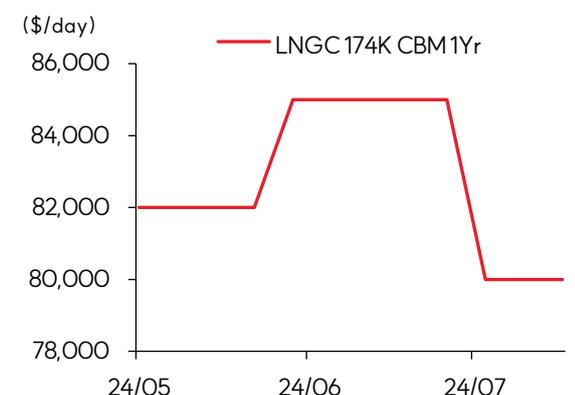
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 용선료



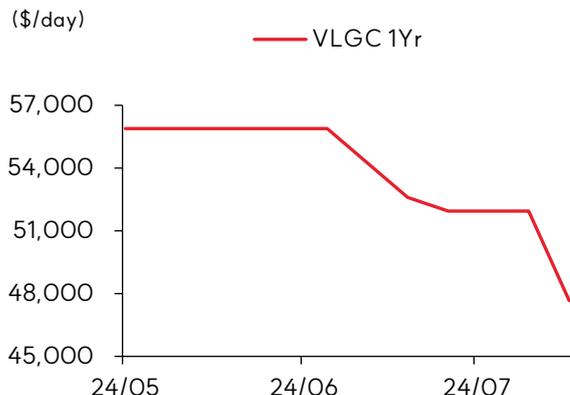
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

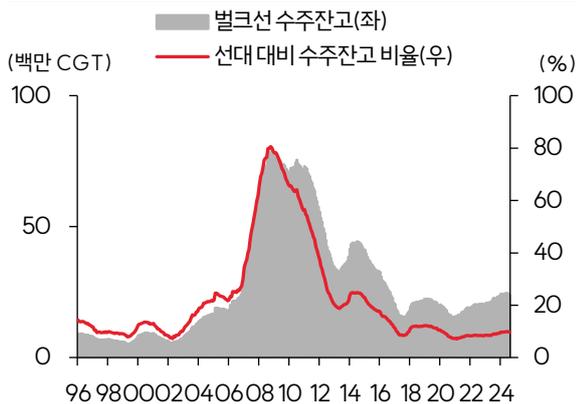
한승한의 수주산업 위클리

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



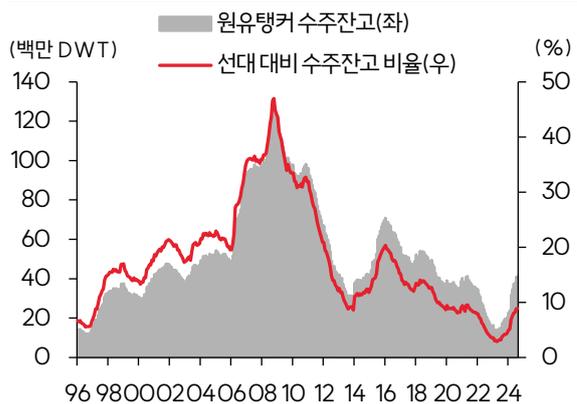
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



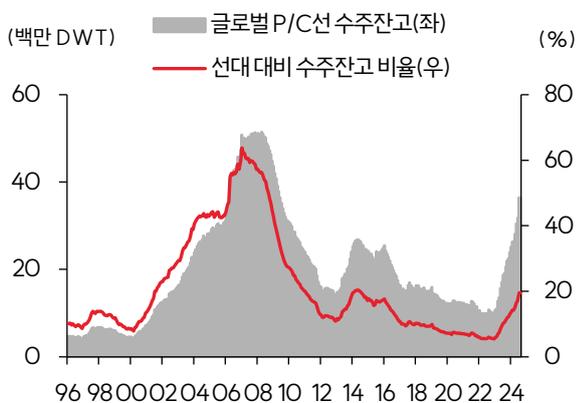
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



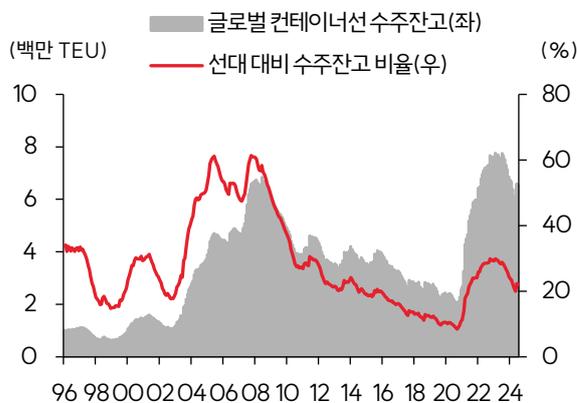
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



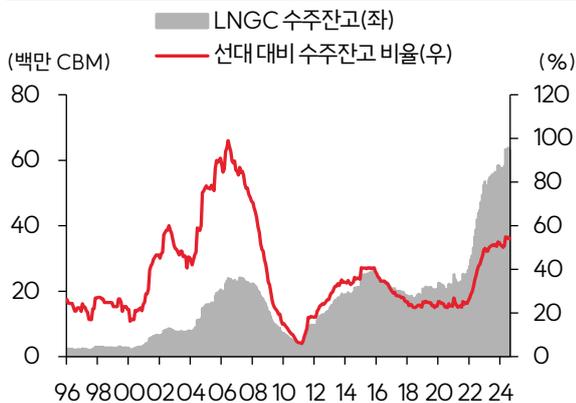
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



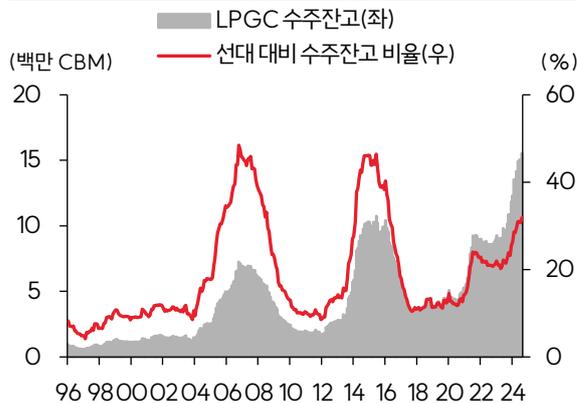
자료: Clarksons, SK 증권

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 |

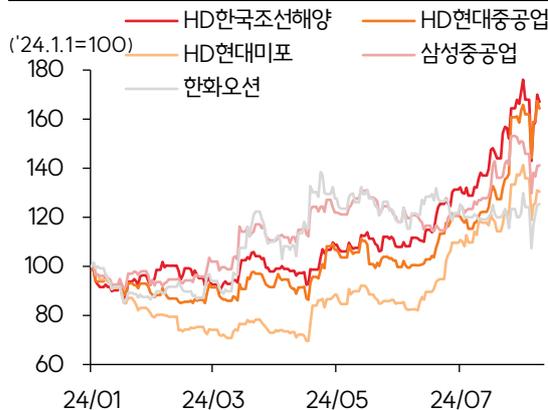
자료: Quantwise, SK 증권

조선 vs. 코스피 수익률 추이 (YTD)



자료: Quantwise, SK 증권

조선주 수익률 추이 (YTD)



자료: Quantwise, SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(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