

한승한 수주산업 위클리

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



글로벌 선주들의 VLCC 발주 재개, 수익성은 의문

Top pick: HD 현대미포, HD 현대중공업

- 신조선가지수는 186.84pt(+0.15pt), 중고선가지수는 178.22pt(+0.65pt)를 기록
- 이번주 벌크 중고선가의 하락에도 불구하고 컨테이너선 중고선가 상승이 중고선가지수의 상승을 견인
- 팬오션은 HD현대중공업에게 VLCC 2척을 척 당 \$127.5m에 발주했으며, 해당 선박은 1H28에 인도될 예정
- 일본 선사 닛센 카이운(Nissen Kaiun)은 HD현대미포의 연결 자회사인 HD현대베트남조선에 115K DWT급 LR2 PC 1척을 \$73.5m에 발주했으며, 해당 선박은 4Q28에 인도될 예정
- 글로벌 1위 컨테이너 선사인 MSC는 미국의 중국 조선업 제재 움직임에도 불구하고 “미국의 항만세는 중국 조선소에 발주하는데 장애물이 되지 않는다”라고 언급하며, 중국 조선소에 계속 발주할 의지를 나타냄. 다만 MSC는 ‘25년 4월 까지 중국 조선소로 초대형 컨선 중심의 대규모 발주를 한차례 완료했기 때문에 단기적 영향은 제한적
- 언론 보도에 따르면 글로벌 선주들은 향후 수개월 내에 약 22.5억 달러 이상 규모의 VLCC 18척을 발주할 가능성이 있으며, 한국 및 중국 조선소와 협의 중. 해당 선주 및 선사들은 CMB.Tech, Tsakos Shipping&Trading, Formosa Plastics Marine Corp, Pan Ocean, SCI, COSCO, Shandong Shipping 등이 있으며, 이들이 협의 중인 조선소는 **한국 대형 3사(HD현대중공업, 삼성중공업, 한화오션)**와 중국의 Dalian Shipbuilding과 Jiangsu New Hantong으로 알려짐 (이 중 팬오션 VLCC 2척은 HD현대중공업에게 척 당 \$127.5m에 발주 완료)
- 이 중 그리스 Tsakos Shipping&Trading만 유일하게 컨벤셔널이 아닌 ‘LNG DF’ VLCC 2척을 고려 중인 것으로 알려졌다, 해당 선박은 **중국이 아닌 한국 조선 3사와 협의 중인 것으로 파악됨**
- 한국 조선소들은 VLCC도 수주하고 싶지만, 대형 컨테이너선 인콰이어리가 활발한 상황이기 때문에 가용 슬롯이 한정적인 상황에서 컨테이너선 보다 수익성이 낮은 VLCC 가격 협상에는 보수적으로 대응할 것이라는 입장
- 글로벌 선주들은 미국의 중국 조선업 제재로 인해 기존 중국에게 발주하려던 대형 컨선 물량을 한국 조선소로 선회하는 중. 중국 조선소들의 공격적인 캐파 확장이 단행되고 있기에 해당 납기 슬롯을 한국 조선소에게 뺏긴 대형 컨테이너선 대신 VLCC로 채울 가능성 배제할 수 없음
- 따라서 단기간 내 국내 조선 3사가 원하는 높은 선가로 VLCC를 수주하는 것은 어려울 것으로 예상. 국내 조선 3사가 ‘24년부터 수주한 VLCC 및 Suezmax 탱커의 평균 수주 단가를 살펴보면, VLCC의 경우 소폭의 하향세가 지속되고 있으며, Suezmax의 경우 다행히 보합세 나타나는 중
- 올해까지 국내 조선 3사의 수주 규모가 괜찮은 컨테이너선 시장은 내년부터 탑 티어 라이너들의 대규모 발주가 급감할 것이며, 중하위 티어 라이너들의 친환경 및 노후선대 교체 수요를 기대해야 함
- 조선 3사는 컨테이너선이 비게 될 수주잔고를 탱커로 채워야 하는 상황에서 작년까지의 공격적인 캐파 확장을 통해 글로벌 탱커의 대부분을 수주한 중국 조선소와 수주 경쟁이 예상됨. ‘28년 이후 조선 3사의 건조 마진에 훼손 없는 수익성의 선가 계약을 일괄 낼 수 있을지를 의심하면서 향후 조선 3사의 탱커 수주 선가의 모니터링 필요

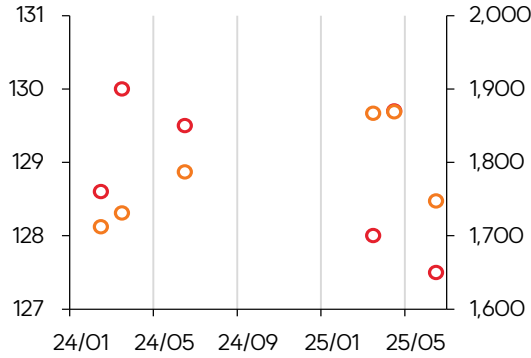
한승한 수주 위클리

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



조선 3사 월평균 VLCC 수주 단가 추이

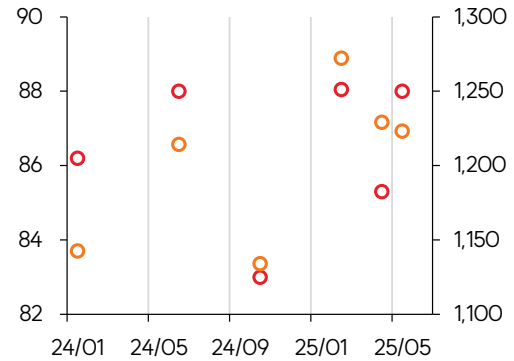
(백만불) ● VLCC(달러, 좌) ● VLCC(원화, 우) (억 원)



자료: Clarksons, Bloomberg, SK 증권

조선 3사 월평균 Suezmax 원유탱커 수주 단가 추이

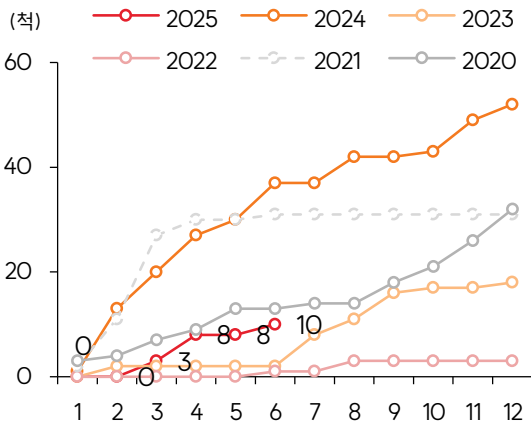
(백만불) ● Suezmax(달러, 좌) ● Suezmax(원화, 우) (억 원)



자료: Clarksons, Bloomberg, SK 증권

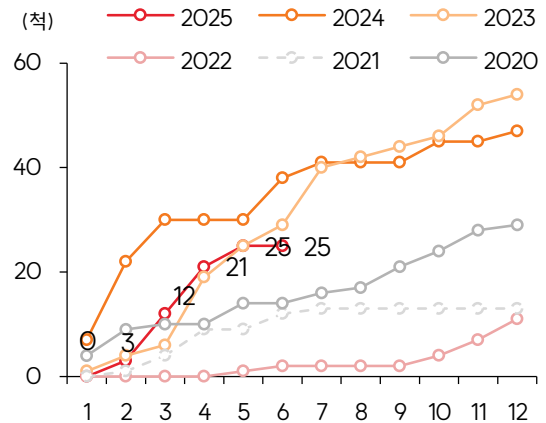
주: 정확한 비교를 위해 셔틀탱커 제외

글로벌 VLCC 월별 누적 발주 척 수 추이



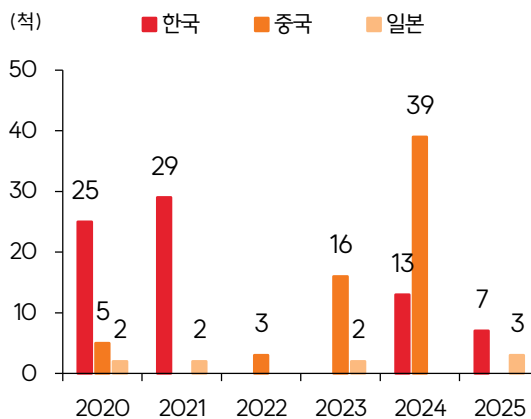
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 Suezmax 원유탱커 월별 누적 발주 척 수 추이



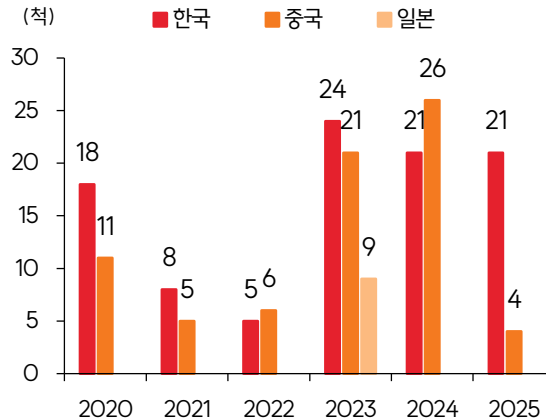
자료: Clarksons, SK 증권

연도 및 국가별 VLCC 수주 척 수 비교



자료: Clarksons, SK 증권

연도 및 국가별 Suezmax 원유탱커 수주 척 수 비교



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

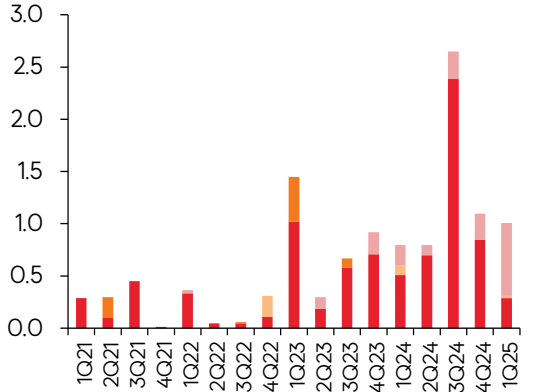
SK증권 조선훈. 한승한

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



주요 국가별 조선소 캐파 확대 추이 (발표 시점별)

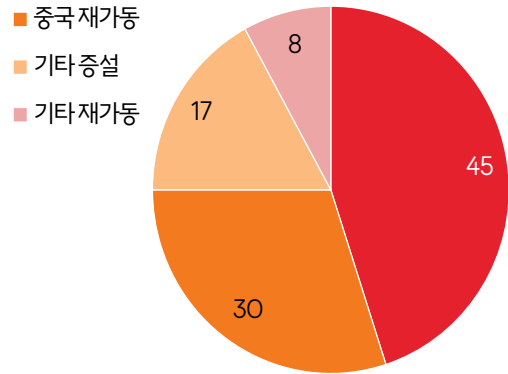
(백만 CGT) ■ 중국 ■ 한국 ■ 일본 ■ 기타



자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 중국 및 기타 조선소 캐파 증설 및 재가동 비중

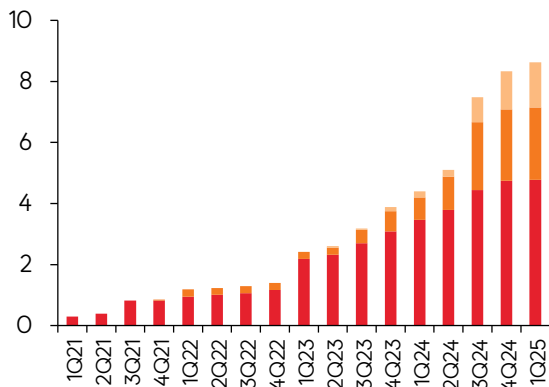
■ 중국 증설 (단위: %)



자료: Clarksons, SK 증권

중국 조선소 상태별 캐파 확대 규모

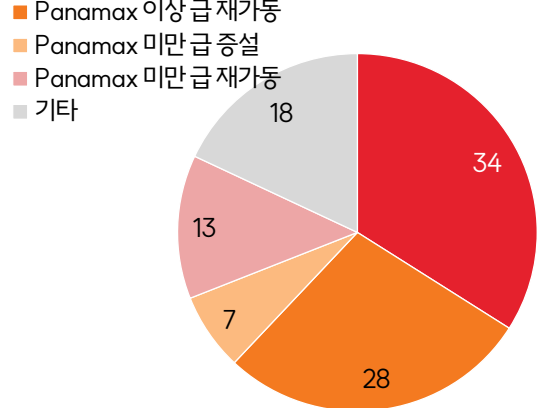
(백만 CGT) ■ 가동 ■ 건설 중 ■ 예정



자료: Clarksons, SK 증권

중국 조선소 사이즈별 캐파 확대 비중

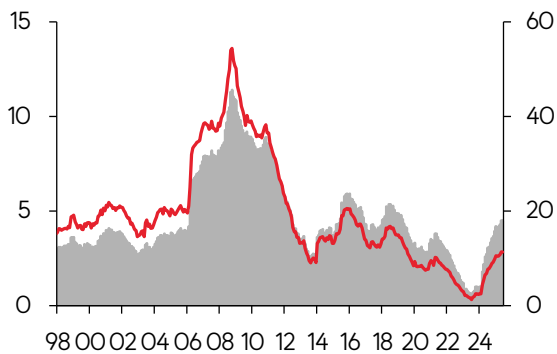
■ Panamax 이상 급 증설 (단위: %)



자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 VLCC 수주잔고 규모 및 선대 대비 비율 추이

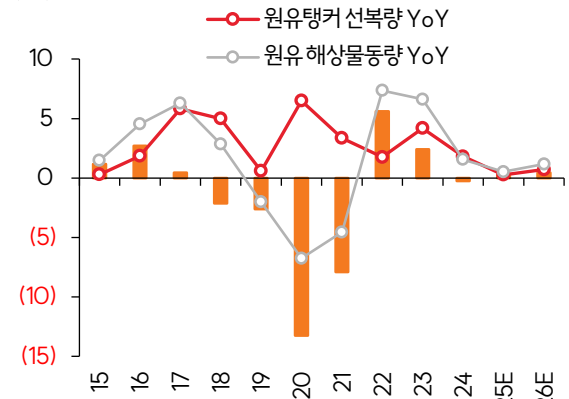
■ VLCC 수주잔고(좌) (백만 CGT) ■ 선대 대비 수주잔고 비율(우) (%)



자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 원유탱커 선복량 및 해상물동량 YoY 추이

(%) ■ 수요-공급 ■ 원유탱커 선복량 YoY ■ 원유 해상물동량 YoY



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

콜롬비아 해군, HD현대중공업 한화오션 전격 방문...군함·잠수함 현대화 사업 논의 (더구루 / 25.06.06)

- 콜롬비아 해군 대표단은 국제해양방위산업전(MADEX) 참석 후 HD현대중공업 및 한화오션 조선소를 방문
- 콜롬비아 해군은 노후화된 잠수함 및 군함을 교체하는 해군 현대화 사업을 계획 중

새 정부 K조선-방산 르네상스 오나...미선박 MRO 공략 (아시아경제 / 25.06.04)

- 이재명 대통령 '조선업 미래 발전 5대 전략' 발표
- 새 정부 출범과 함께 한미 통상협상에 착수하면 조선업 협력 이슈를 본격 논의할 것으로 예상

한화오션, '노르쉬핑 2025'서 친환경 기술 개발 협력 (인더스트리뉴스 / 25.06.04)

- 한화오션은 노르쉬핑 2025에서 KR, DNV 등과 총 3건의 친환경 기술협력 MOU를 체결
- 특히 KR과 15만 CBM급 초대형 암모니아운반선 개발에 나서며 선제적으로 암모니아운반선 대형화에 앞장선다는 계획

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	125.00	125.00	-
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	86.00	86.00	-
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	72.50	72.50	-
	MR	51,000	dwt	47.50	52.00	48.50	48.50	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	67.00	76.00	73.50	73.50	-
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	36.50	36.50	-
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	33.50	33.50	-
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	26.93	26.93	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	119.00	119.00	-
	LNG	174,000	cbm	265.00	260.00	255.00	255.00	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	235.50	275.00	273.50	273.50	-
	Container	13,000	teu	158.00	183.00	179.00	179.00	-
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	45.00	45.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	92.00	92.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	186.70	186.84	▲0.15

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

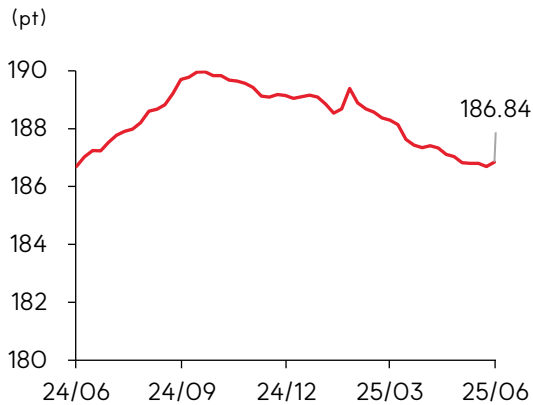
SK증권 조선훈한

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



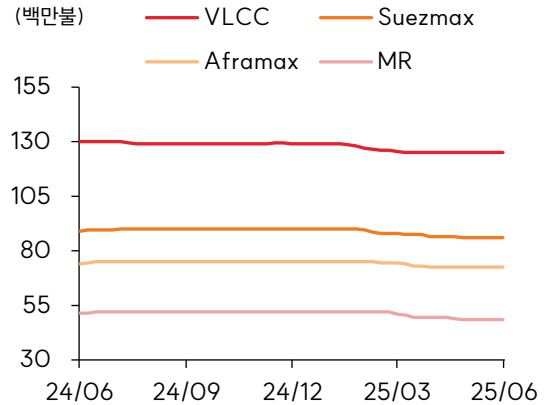
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



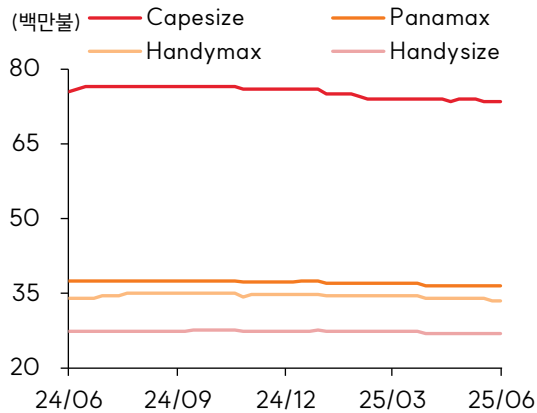
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



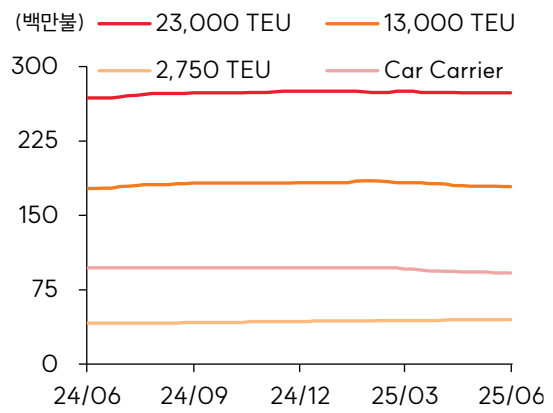
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



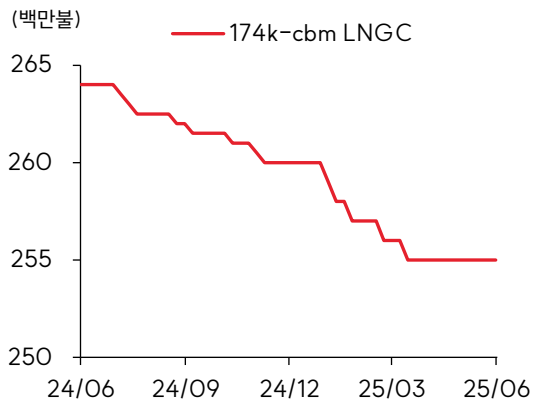
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 신조선가



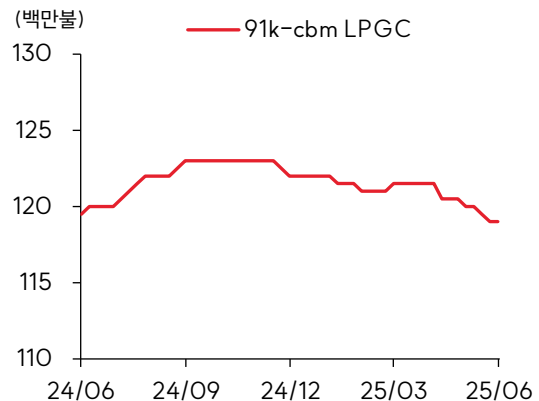
자료: Clarksons, SK 증권

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	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC Resale	310,000	dwt	130.00	149.00	145.00	145.00	-
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	95.00	97.00	94.00	94.00	-
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	83.00	82.00	75.00	75.00	-
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	63.00	59.00	59.00	-
	MR D/H Resale	51,000	dwt	53.00	52.00	50.00	50.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	195.25	195.25	-
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	68.00	75.50	76.00	76.00	-
	Panamax Resale	82,000	dwt	39.50	40.00	38.50	38.00	▼0.50
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	39.00	38.00	38.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	33.00	34.25	33.00	32.50	▼0.50
	Bulk Secondhand Index		pt	172.22	186.83	180.55	178.16	▼2.39
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	52.00	65.00	65.00	68.00	▲3.00
	Container 10 Yr	6,600	teu	36.00	55.00	67.00	70.00	▲3.00
	Container 15 Yr	4,500	teu	21.00	40.50	40.00	40.00	-
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	15.00	31.00	35.00	36.00	▲1.00
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	24.00	25.00	▲1.00
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	76.45	77.75	▲1.30
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	149.07	175.97	177.57	178.22	▲0.65

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

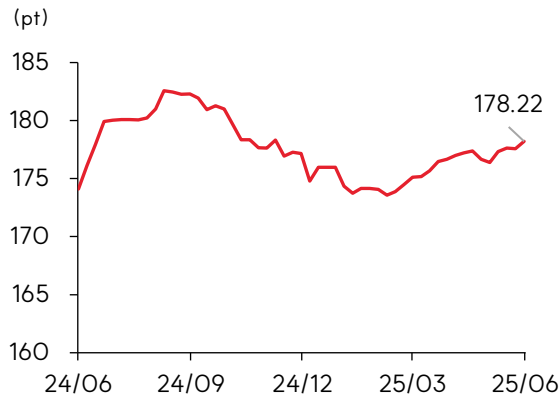
SK증권 조선. 한승한

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



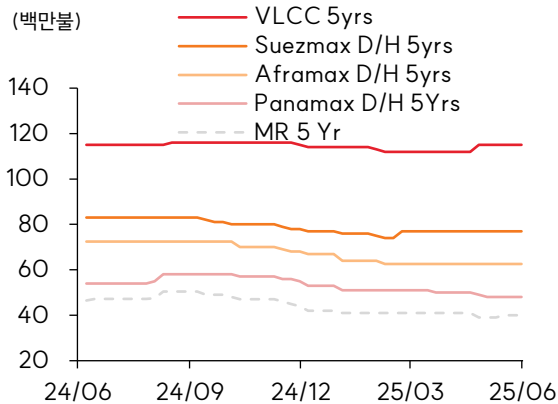
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



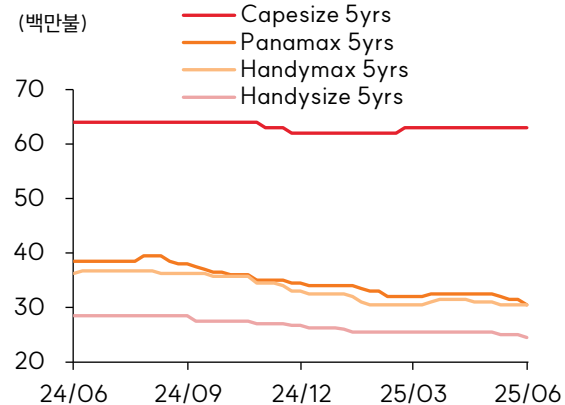
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



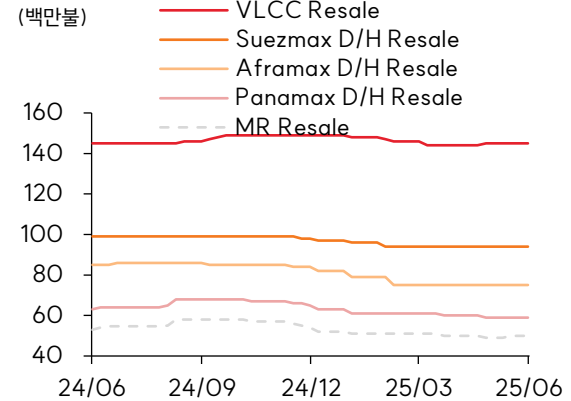
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



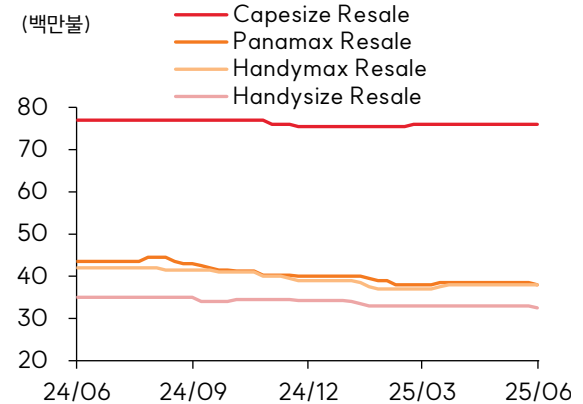
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



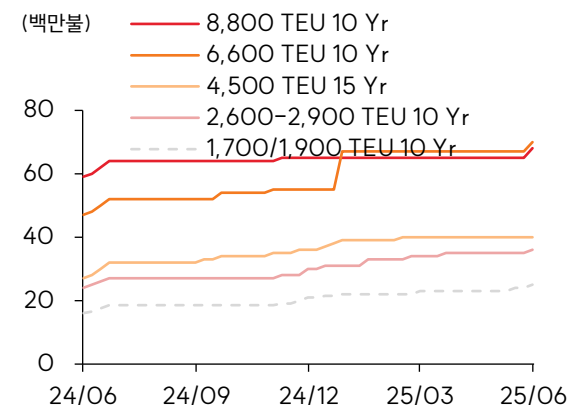
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

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



◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2025		
	2022	2023	2024	Last	Current	YoY
Oil Tankers	158	392	444	70	75	-65%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	46	46	-66%
LPG Carriers	57	113	146	24	24	-65%
LNG Carriers	183	66	93	18	18	-55%
Bulk Carriers	557	632	538	57	57	-81%
Containerships	443	188	380	169	169	-11%
General Cargo Vessels	238	252	237	38	38	-73%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	4	4	-88%
Reefer Vessels	16	22	5	1	1	-77%
Offshore Vessels	121	91	155	52	54	-31%
FPSO/FSU	7	4	9	1	1	-74%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	28	28	-8%
Other Misc. Vessels	33	12	16	7	7	-37%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	515	522	-58%

자료: Clarksons, SK 증권

◎ 중고선 거래량 (Sales&Purchases)

선종		거래 척 수			2025		
		2022	2023	2024	Last	Current	YoY
Tankers (탱커)	Total No. Sales(척)	708	580	408	167	171	-22%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	19,390	19,850	-1%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	5,562	5,862	-27%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	303	320	-19%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	22,475	23,553	-23%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	4,441	4,672	-40%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	280	296	-13%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	5,831	6,542	-18%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	5,851	6,837	-1%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	750	787	-18%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	47,696	49,945	-15%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	15,854	17,371	-23%
	Average\$/Dwt	427	399	426	332	348	-10%

자료: Clarksons, SK 증권

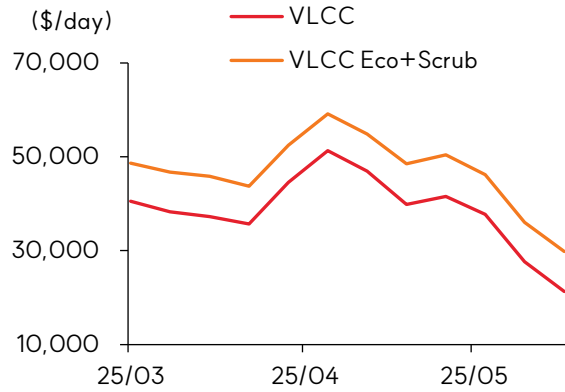
한승한 수주산업 위클리

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



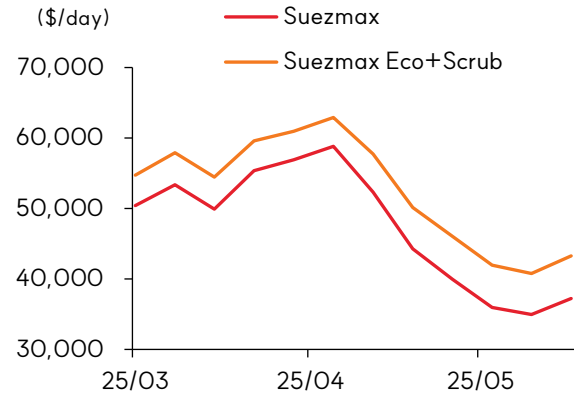
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



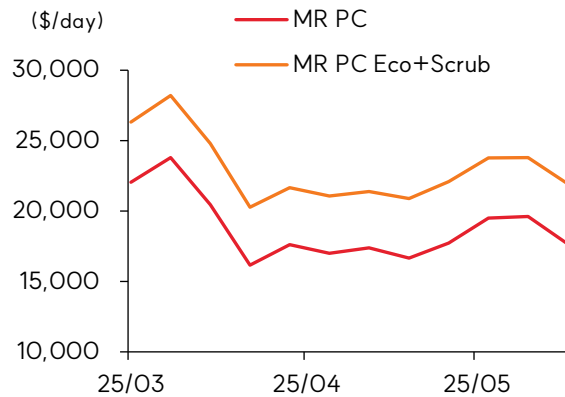
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



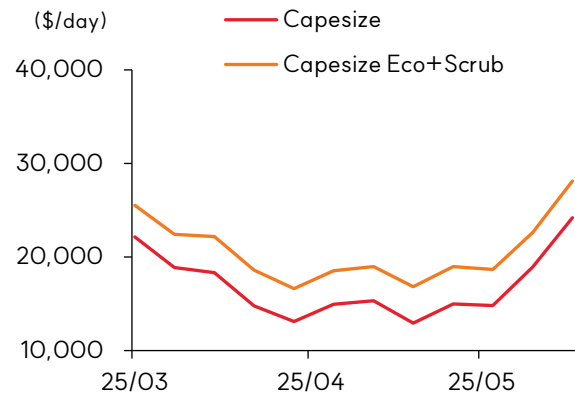
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



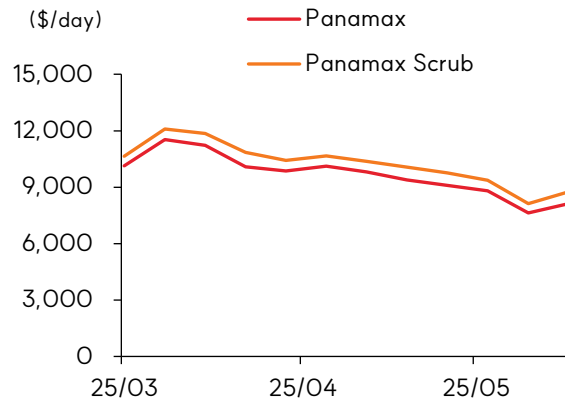
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



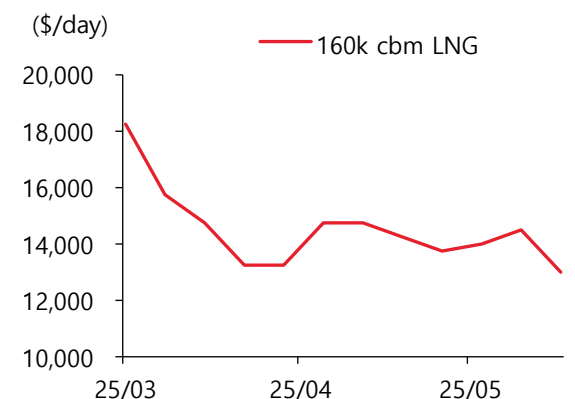
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업 위클리

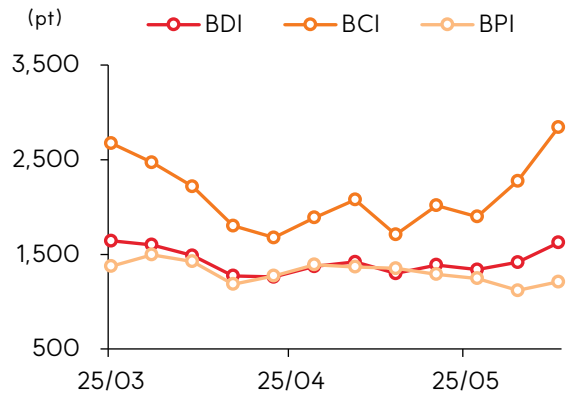
SK증권 조선훈. 한승환

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



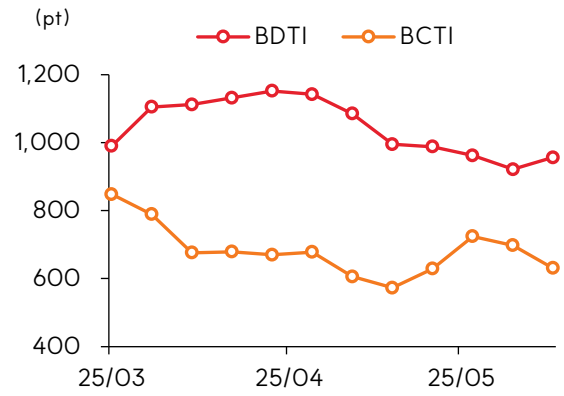
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



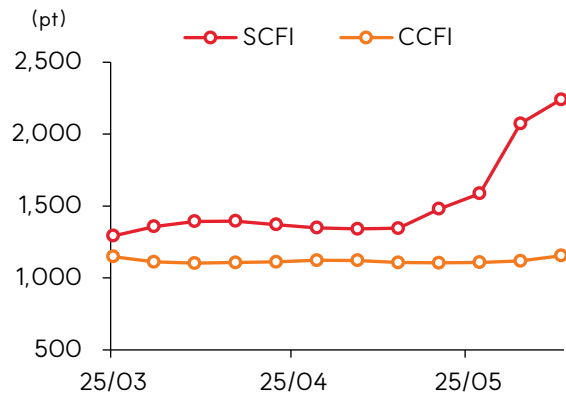
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



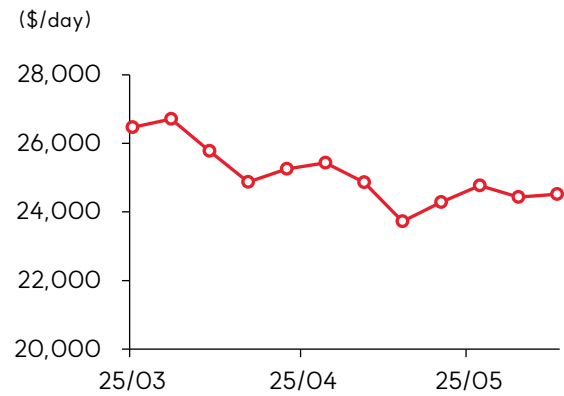
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



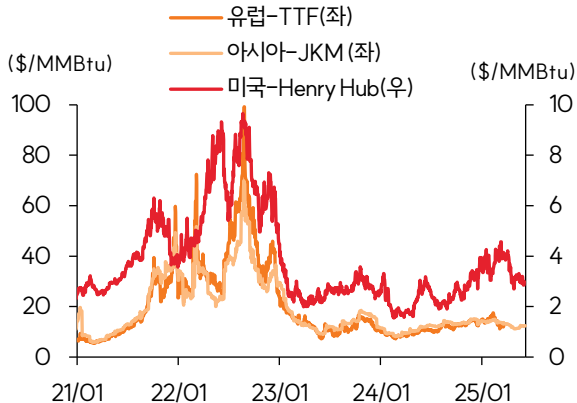
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



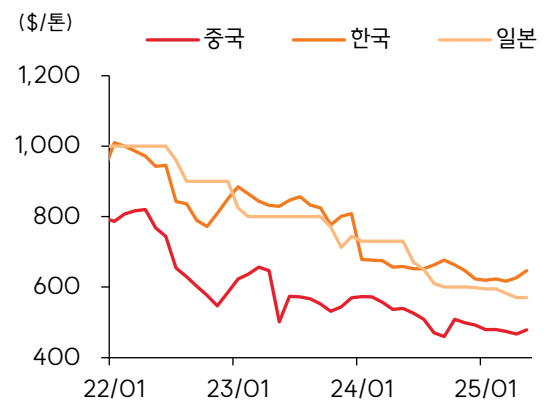
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

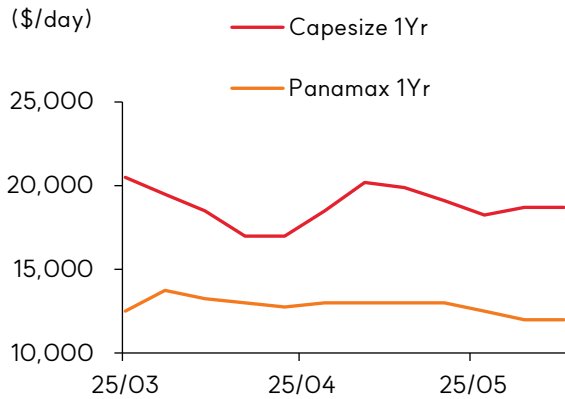
SK증권 조선. 한승한

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



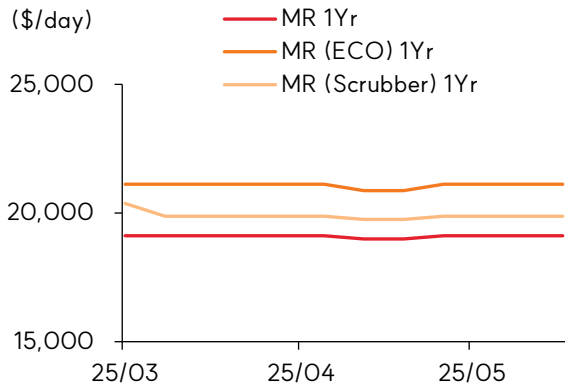
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



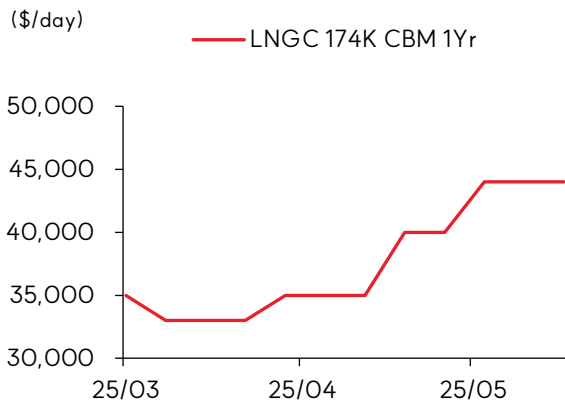
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



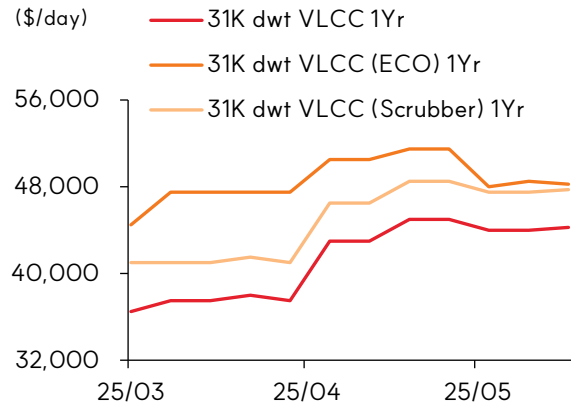
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



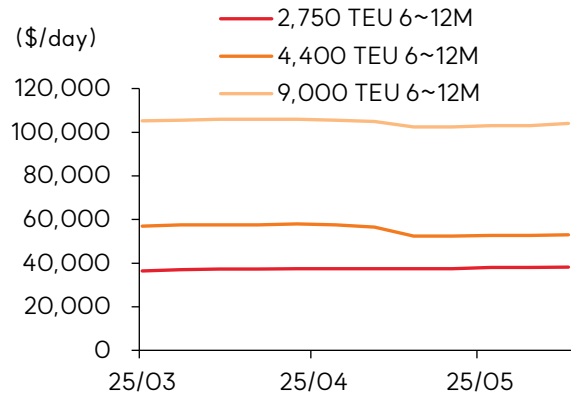
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



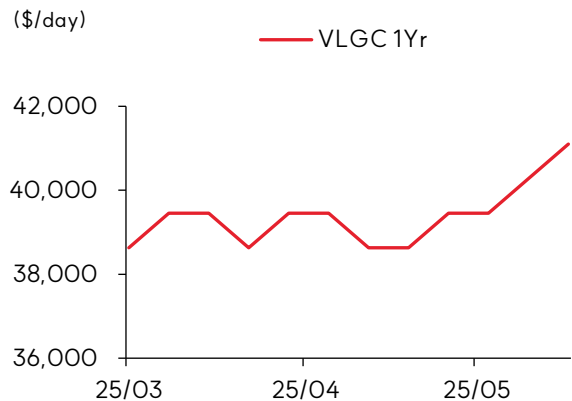
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

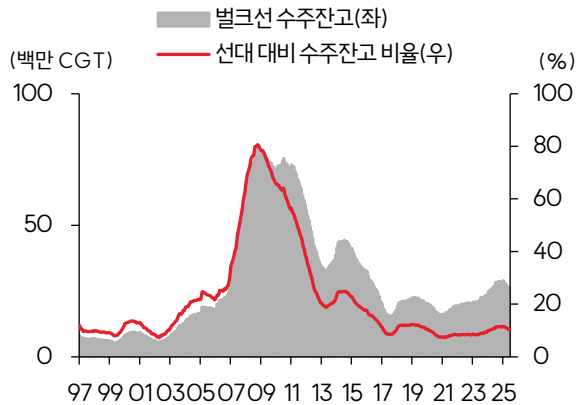
SK증권 조선훈한

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



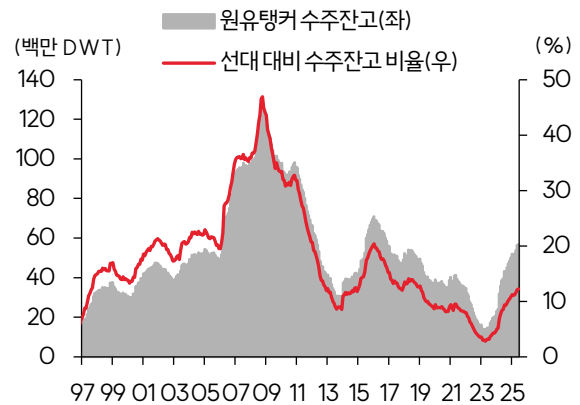
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



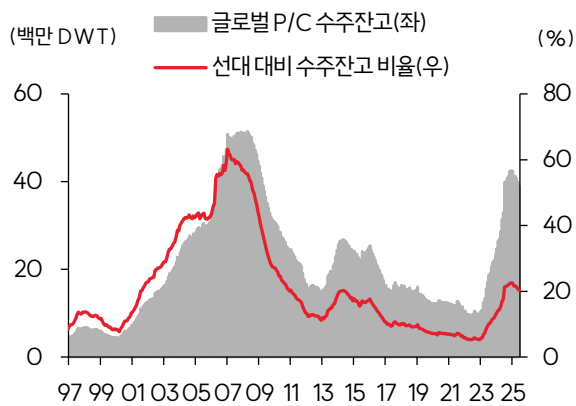
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



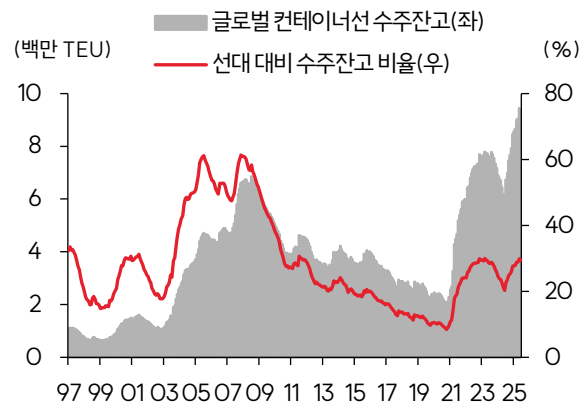
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



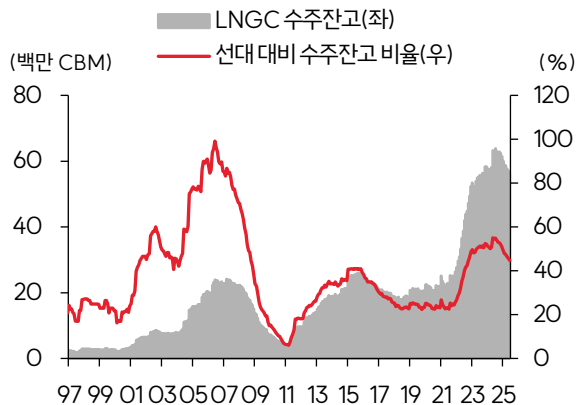
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



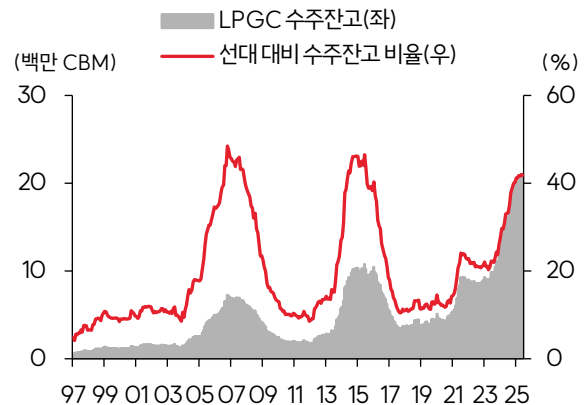
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 주식산업위클리

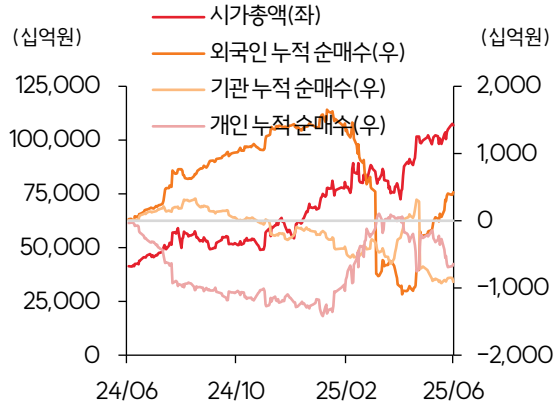
SK증권 조선. 한승한

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



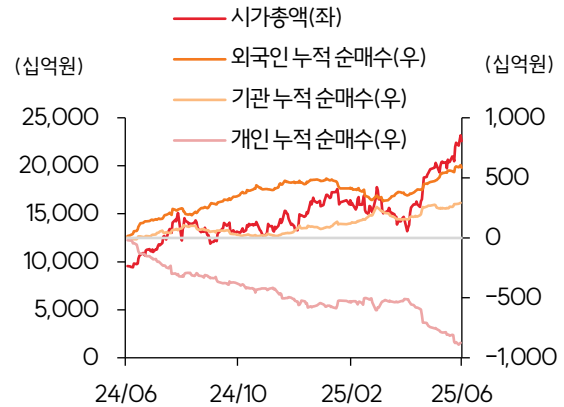
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



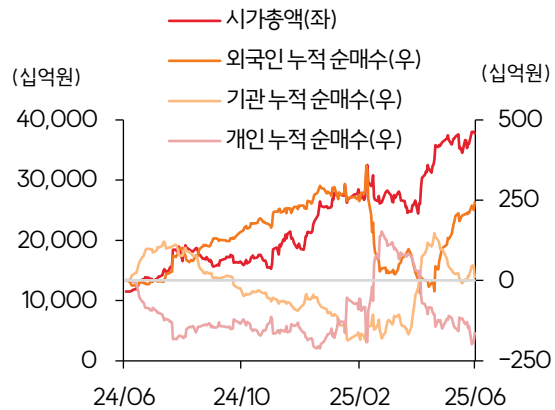
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



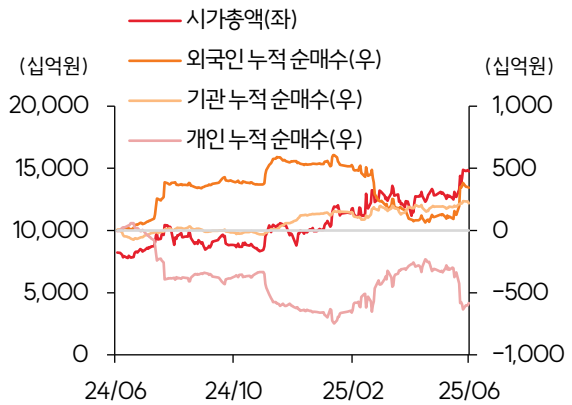
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



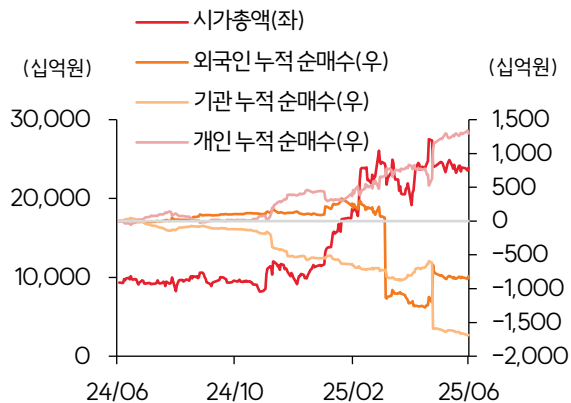
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



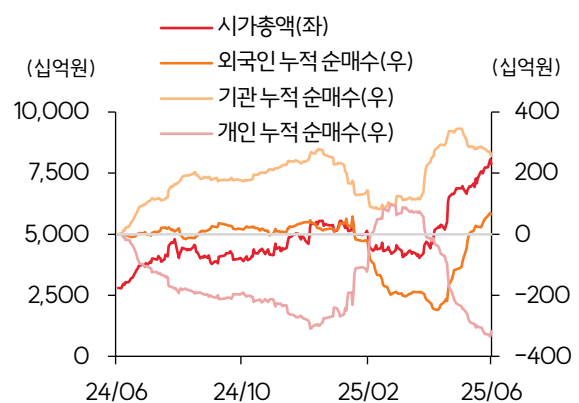
자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

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



◎ Coverage Table

종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	2,812		+1.5%	+3.4%	+9.9%	+9.7%	+17.2%	+4.6%	0.9	9.4
WI26 조선	6,643		-1.0%	+2.9%	+9.7%	+24.9%	+51.5%	+133.4%	3.2	18.6
HD 한국조선해양	319,000	22,577	-2.6%	+2.7%	+15.0%	+36.6%	+39.9%	+143.9%	1.6	8.9
HD 현대중공업	425,000	37,729	-0.7%	+4.8%	+4.0%	+34.7%	+47.8%	+231.3%	5.1	24.6
HD 현대미포	197,000	7,869	-2.5%	+3.0%	+14.5%	+78.6%	+46.8%	+181.8%	3.3	25.6
삼성중공업	16,750	14,740	-0.8%	+3.8%	+14.6%	+12.7%	+48.2%	+80.7%	3.0	23.1
한화오션	78,000	23,900	+1.6%	-0.1%	-1.1%	-3.0%	+108.8%	+169.4%	3.9	28.1
한화엔진	28,150	2,349	+0.4%	+1.4%	+1.4%	+15.1%	+52.7%	+130.0%	4.5	23.5
HD 현대마린솔루션	182,800	8,195	-0.3%	+1.7%	+19.5%	+27.0%	+13.3%	+28.0%	8.6	24.7
HD 현대마린엔진	44,500	1,510	-0.2%	+6.1%	+18.2%	+72.1%	+82.0%	+201.1%	3.7	26.7
한국카본	22,450	1,165	+3.2%	+2.0%	+14.0%	+43.1%	+91.1%	+110.4%	1.9	12.3
동성화인텍	28,000	840	+7.5%	+8.3%	+10.0%	+19.9%	+87.7%	+130.8%	3.0	13.3

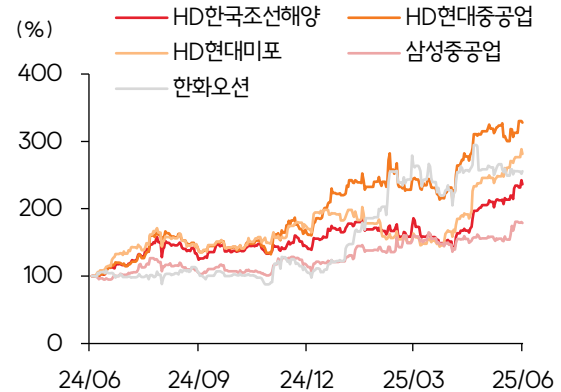
자료: Quantwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantwise, SK 증권

조선 커버리지 5사 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