한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선, 한승한
shone.hon@sks.co.kr / 3773-9992

USTR의 완화된 수정안 발표 / 호르무즈 해협 봉쇄 위협

Top picks: HD 현대중공업, HD 현대미포

- 신조선가지수는 186.95pt(+0.11pt), 중고선가지수는 179.49pt(+1.27pt)를 기록
- **HD현대중공업**은 팬오션으로부터 LNG 및 암모니아 Ready VLCC 2척을 척 당 $127.5m에 수주
- **HD현대중공업**은 일본 선사 ONE으로부터 15,900TEU급 LNG DF 컨테이너선 8척을 척 당 $220.8m에 수주하면서 올해 상선 수주목표 63억불 중 약 86%(54억불) 달성한 상황. 가스운반선 및 컨테이너선 인콰이어리, 그리고 하반기부터 본격화될 북미 LNGC 물량까지 고려하면 올해 조선/해양 수주목표 97.5억불 초과달성 가능성 높다는 판단
- 미국 무역대표부(USTR)은 중국 해운 및 조선업 제재 수정안을 발표. 이번 수정안은 'Annex 3-자동차운반선'과 'Annex4-미국 LNG운반선 의무화'에 대한 조치 강도를 이전 대비 완화
- Annex 3와 관련해서는 '25년 10월 14일부터 적용될 예정인 '외국 조선소 건조 자동차운반선'에 부과되는 수수료를 기존 $150/CEU에서 순톤수 기준인 $14/NT로 변경. 이는 대부분의 자동차운반선에 대한 수수료가 기존 대비 약 1/3로 인하되는 완화 조치. 다만 이번 수정안에서는 **Ro-Ro** 또한 해당 규제에 포함됨을 명시
- Annex 4와 관련해서는 미국산 LNG 수출 중 미국 건조 LNGC 활용 비율 보고 의무 주체를 기존 LNG 터미널이나 프로젝트 개발사에서 LNG선 선주 혹은 운영사로 변경했으며, **미국산 선박을 통해 운송되는 미국산 LNG 수출량 목표가 달성되지 않을 경우, 수출 허가가 취소될 수 있는 조항이 사라짐.** 이에 따라 이전 대비 미국 LNG 프로젝트 수출 승인 및 FID 가능성 높아졌으며, 하반기 국내 조선 3사의 북미 LNGC 수주를 기대
- 이번 USTR가 수정한 Section 301 기반의 제재안은 최근 미 의회에 재상정된 'SHIPS for America Act'와는 별개의 제도이나, USTR의 수정된 내용 기반으로 추후 SHIPS Act 조항의 내용 또한 변경될 가능성 높음
- 이스라엘의 이란을 향한 미사일 공격 이후 이란의 보복 공습이 이어지는 중. 이번 이스라엘-이란 분쟁으로 인해 글로벌 해상 원유 물동량의 20% 이상을 차지하는 호르무즈 해협 봉쇄 위협이 급증
- 과거 '12년과 '19년에도 호르무즈 해협 봉쇄 위협이 고조됐던 적이 있으며, 이는 단기간 VLCC 운임 급등으로 이어졌음. 하지만 선주들은 일시적 현상으로 생각했으며, 오히려 물동량 감소 우려로 대규모 발주까지 이어지지는 않음
- 호르무즈 해협은 너무나 중요한 수로이기 때문에 단기적 봉쇄에 그칠 가능성 있으며, 오히려 이란이 지원하는 후티 반군이 지난 18개월간 공격했던 바브엘만데브 해협(홍해)을 지나는 민간 선박을 다시 위협할 가능성이 있다는 분석도 나오는 중. 해당 시나리오 현실화 시 컨테이너선과 PCTC의 영향이 가장 클 것
- 다만 수에즈운하 사태 영향으로 인한 컨테이너선 신조 발주 대부분은 이미 완료된 상황이며, 수에즈운하 통과 선박 규모는 이미 역대 최저치를, 홍해/아덴만을 우회하는 컨테이너선 규모 또한 이미 역대 최고치를 기록하는 중. 홍해 통과 민간 선박에 대한 공격 위험이 다시 높아진다고 하더라도 해당 요인이 대규모 컨테이너선 발주를 야기시키기 어려울 것으로 예상

한승한의 수주산업 위클리

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

2024년 국제 상선을 통한 미국 항만 기항 수 및 영향 비중

구분	Annex 1 중국 선사 및 선주 선박(회)	Annex2 중국 조선소 건조 선박(회)	Annex 3 비 미국산 자동차운반선(회)	제재 적용 대상에 해당하는 총 항만 기항 횟수	글로벌 운항 선박의 미국 항만 총 기항 횟수	제재 영향을 받는 미국 항만 기항 비중 (이번 수정안 기준)	제재 영향을 받는 미국 항만 기항 비중 (초기 제안 기준)
Containerships	847	126	0	973	18,024	5%	83%
BulkCarrier	1,066	30	0	1,096	15,580	7%	44%
Crude Tanker	153	57	0	210	4,229	5%	30%
Product Tanker	218	34	0	252	9,629	3%	27%
Chem.&Spec. Tanker	188	0	0	188	7,162	3%	45%
LPGC	215	0	0	215	3,050	7%	34%
LNGC	0	0	0	0	1,435	0%	23%
PCTC	0	0	1,911	1,911	4,322	44%	68%
Ro-Ro	0	0	937	937	1,670	56%	0%
Cruise	0	0	0	0	9,049	0%	5%
Ferry	0	0	0	0	1,530	0%	0%
Other	66	7	0	73	10,055	1%	26%
Total	2,753	254	2,848	5,855	85,735	7%	43%

자료: Clarksons, SK 증권

비 미국산 PCTC 또는 Ro-Ro 1회 항차 당 수수료

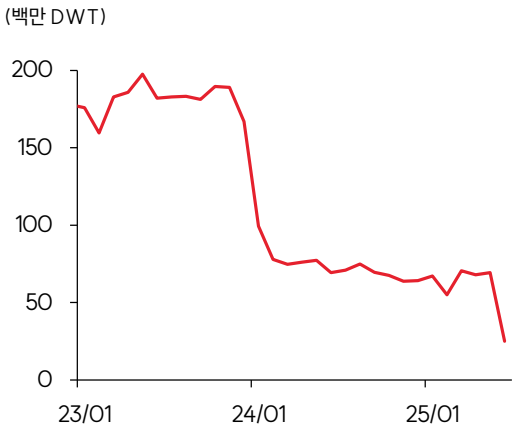
크기 (CEU)	(단위: 달러)	
	이전안 수수료 ($150/CEU)	수정안 수수료 ($14/NT)
1,000	180,000	49,000
2,000	300,000	112,000
3,000	450,000	140,000
4,000	600,000	189,000
5,000	750,000	210,000
6,000	900,000	266,000
7,000	1,000,000	308,000
8,000	1,200,000	350,000

자료: Clarksons, SK 증권

호르무즈해협과 바브엘만데브해협(홍해)

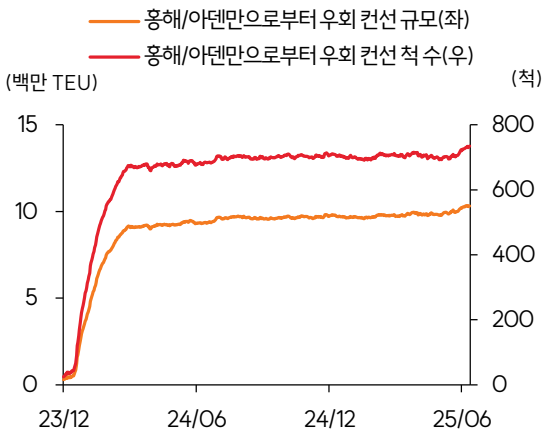
자료: 언론보도, SK 증권

수에즈운하 통과 선박 규모 추이



자료: Clarksons, SK 증권

홍해/아덴만으로부터 우회하는 컨테이너선 규모 및 척 수 추이



자료: Clarksons, SK 증권

2025.06.14

한승한의 수주산업 위클리

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

⊙ 주요뉴스

GasLog, 중국에 저가 LNG운반선 신조 계약 추진설 (TradeWinds / 25.06.13)

- 피터 리바노스가 이끄는 GasLog가 중국 장난조선소와 LNGC 총 4척(확정2척+옵션2척)에 대한 LOI를 체결
- 선가는 약 $230m 수준으로 현재 시장 선가인 $255m 보다 훨씬 낮은 수준. 최종 계약 시 선가 상승 가능성도 있음

한화오션, 미 유콘함도 추가 수리...21일 인도 (한국경제TV / 25.06.12)

- 한화오션은 '윌리 쉬라함' 인도 인후 3개월만에 2번째 '유콘함'을 '21일에 인도할 예정
- 이번 MRO 과정에서 미 해군도 발견하지 못한 새로운 결함 발견. 추가 MRO 사업 수주 가능성 높다는 분석

HD현대중공업, 필리핀 수출 원해경비함 진수 (연합인포맥스 / 25.06.12)

- HD현대중공업이 필리핀 해군으로부터 수주한 총 6척의 원해경비함 중 1번함 '라자 술라이만함'을 성공적으로 진수
- "상호 굳건한 신뢰를 바탕으로 향후 필리핀 군 현대화 사업의 성공적인 완수를 위해 적극 지원할 계획"이라고 밝힘

⊙ 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	72.00	▼0.50
	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	273.00	▼0.50
	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	186.84	186.95	▲0.11

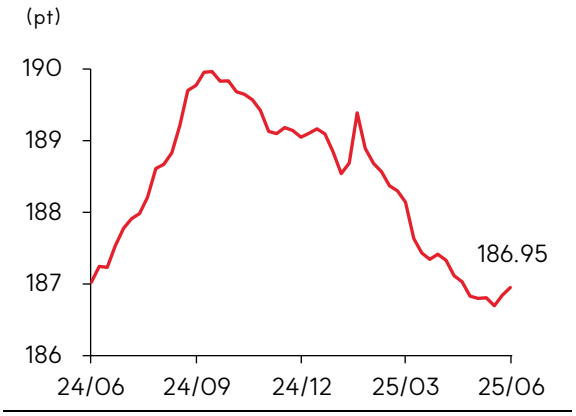
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

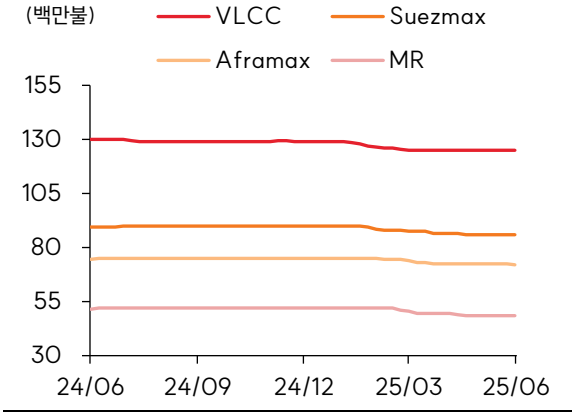
⦿ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



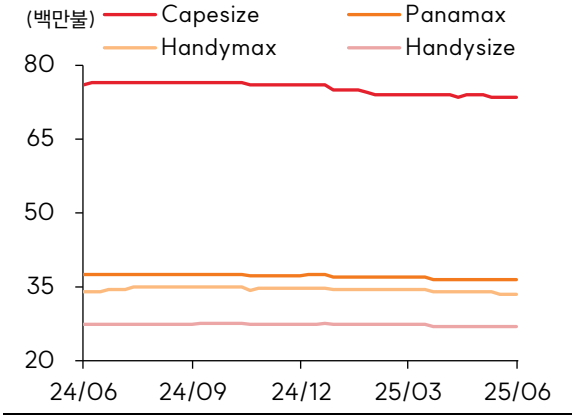
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



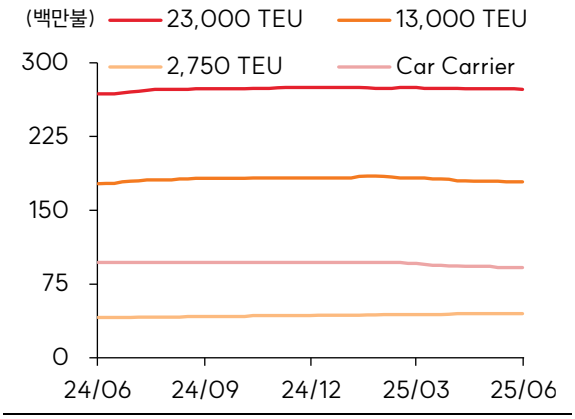
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



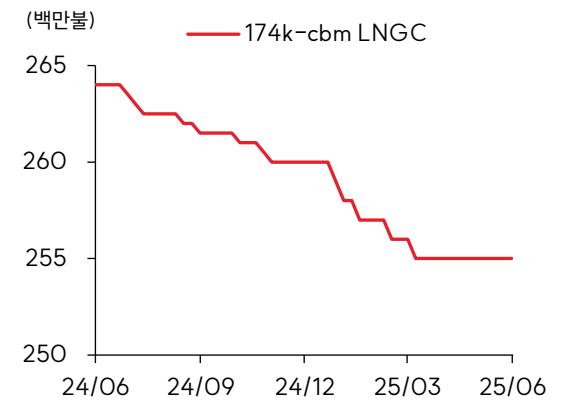
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 신조선가



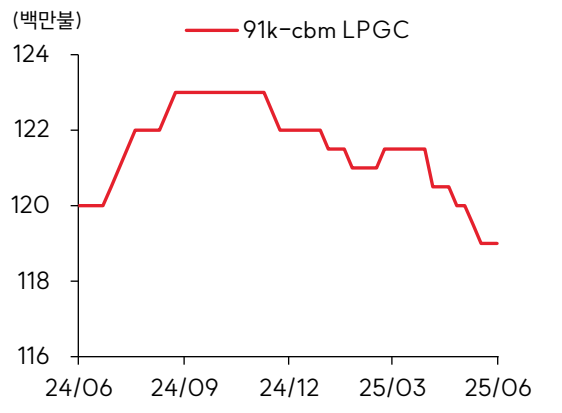
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선, 한승한
shone.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	38.00	38.00	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	39.00	38.00	38.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	33.00	34.25	32.50	32.50	-
	Bulk Secondhand Index		pt	172.22	186.83	178.16	178.62	▲0.45
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	52.00	65.00	68.00	69.00	▲1.00
	Container 10 Yr	6,600	teu	36.00	55.00	70.00	71.00	▲1.00
	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	36.00	36.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	25.00	25.00	-
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	77.75	78.00	▲0.26
Secondhand Price Index (중고선가지수)			**pt**	**149.07**	**175.97**	**178.22**	**179.49**	**▲1.27**

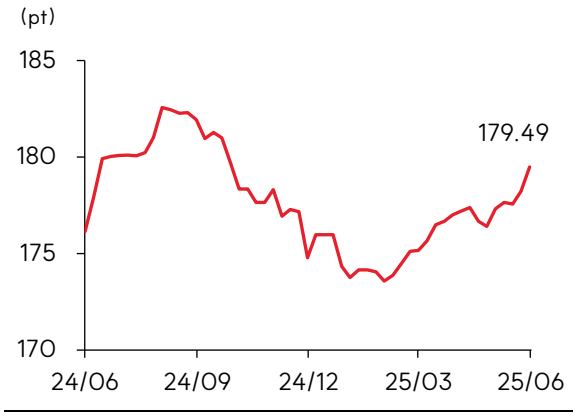
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

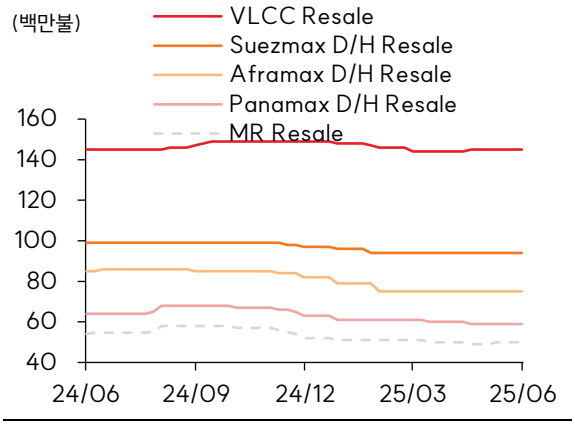
⦿ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



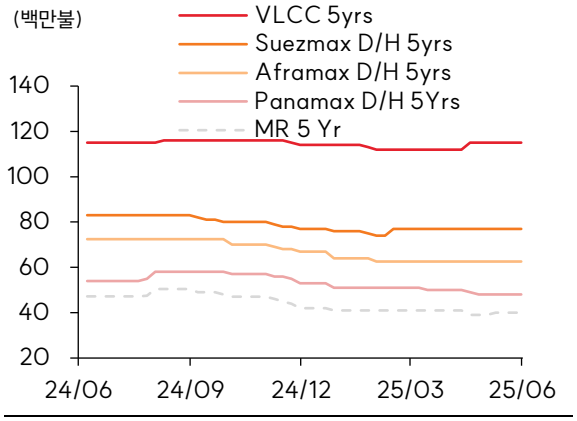
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



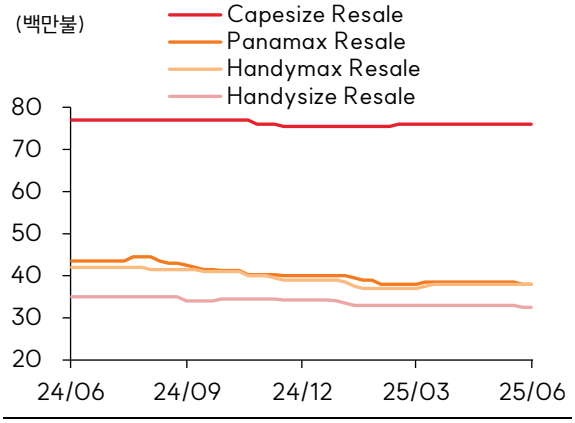
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



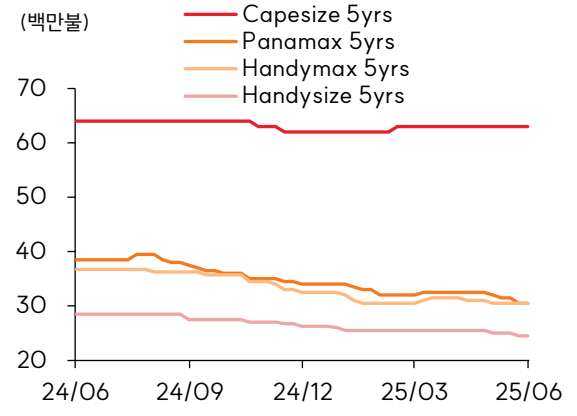
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



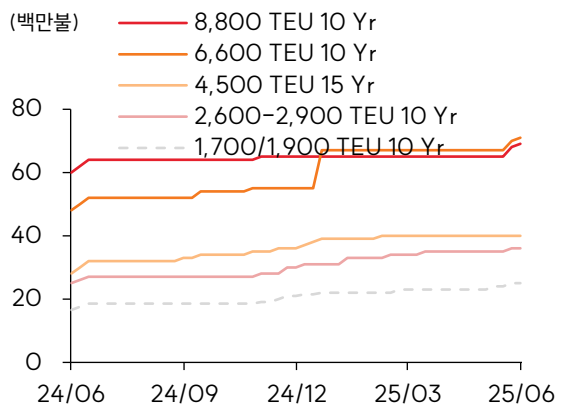
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선, 한승한
shone.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	75	77	-65%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	46	47	-66%
LPG Carriers	57	113	146	24	24	-66%
LNG Carriers	183	66	93	18	19	-55%
Bulk Carriers	557	632	538	57	59	-81%
Containerships	443	188	380	169	179	-10%
General Cargo Vessels	238	252	237	38	46	-69%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	4	4	-89%
Reefer Vessels	16	22	5	1	1	-78%
Offshore Vessels	121	91	155	54	57	-31%
FPSO/FSU	7	4	9	1	1	-75%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	28	29	-9%
Other Misc. Vessels	33	12	16	7	7	-40%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	522	550	-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	171	180	-20%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	19,850	20,514	3%
	Total Value ($m)	17,990	19,425	14,238	5,862	6,041	-22%
Bulkers (벌커)	**Total No. Sales(척)**	736	721	799	320	332	-18%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	23,553	24,201	-22%
	Total Value ($m)	14,606	12,987	15,299	4,672	4,823	-40%
Other (기타)	**Total No. Sales(척)**	942	945	860	296	309	-13%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	6,542	6,761	-19%
	Total Value ($m)	24,851	19,470	19,922	6,837	7,003	-2%
Total (합계)	**Total No. Sales(척)**	2,386	2,246	2,067	787	821	-17%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	49,945	51,476	-13%
	Total Value ($m)	57,446	51,882	49,459	17,371	17,867	-22%
	Average$/Dwt	427	399	426	348	347	-10%

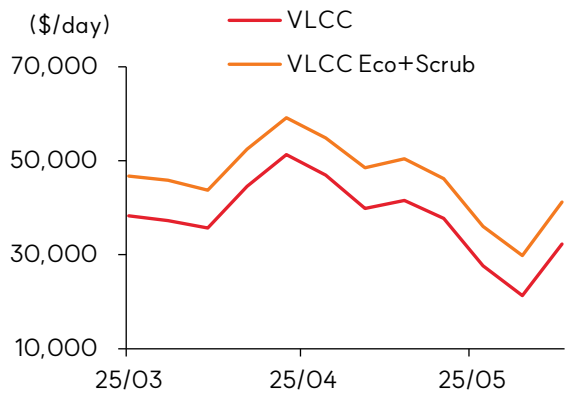
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

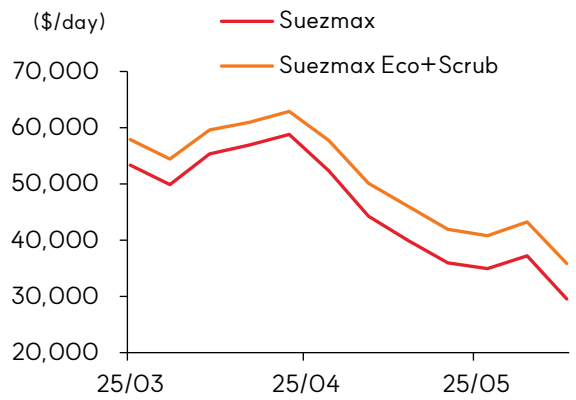
⦿ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



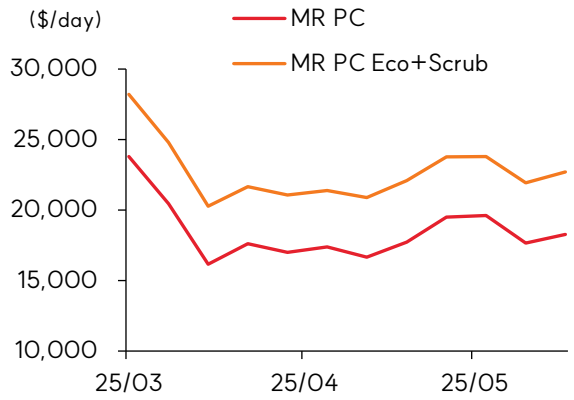
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



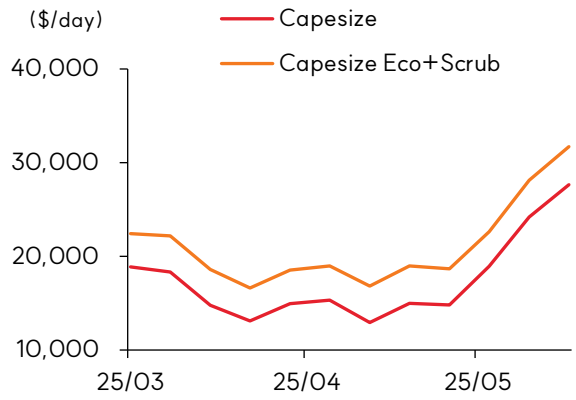
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



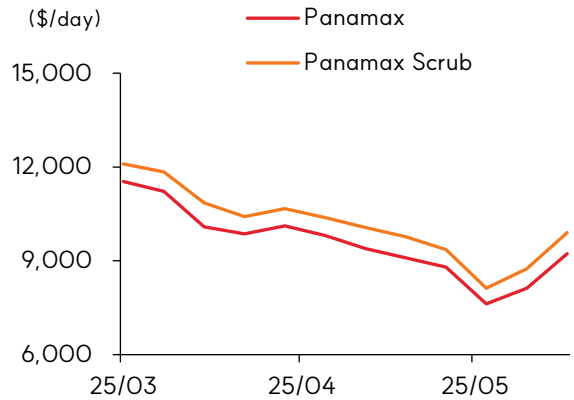
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



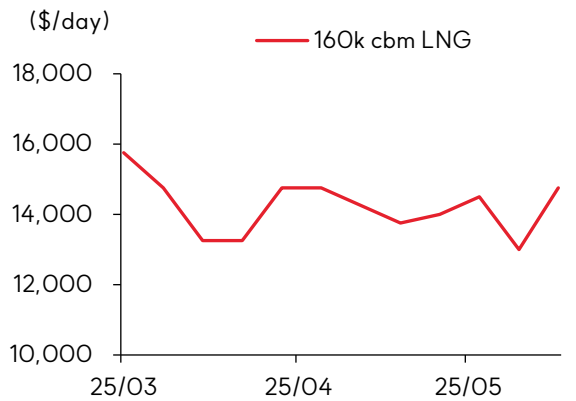
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



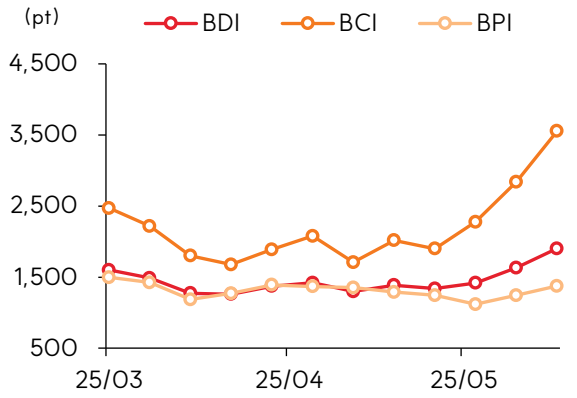
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

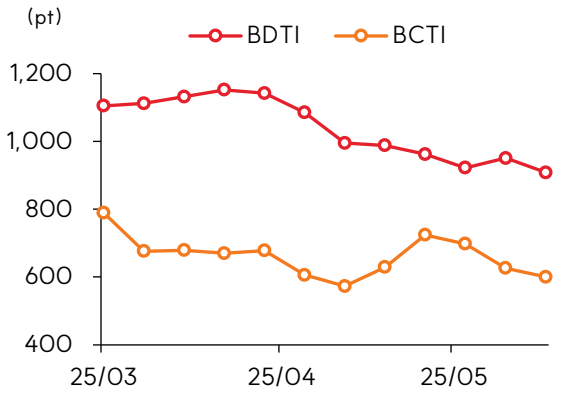
⊙ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



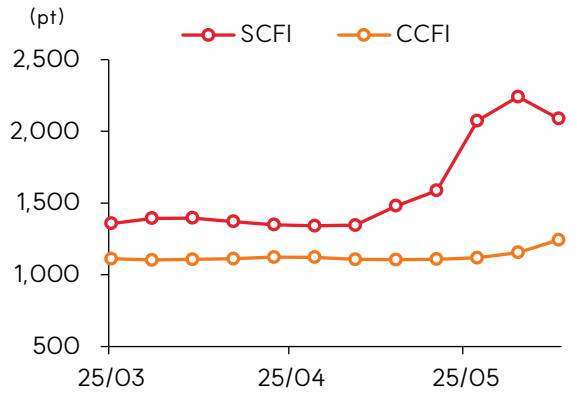
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



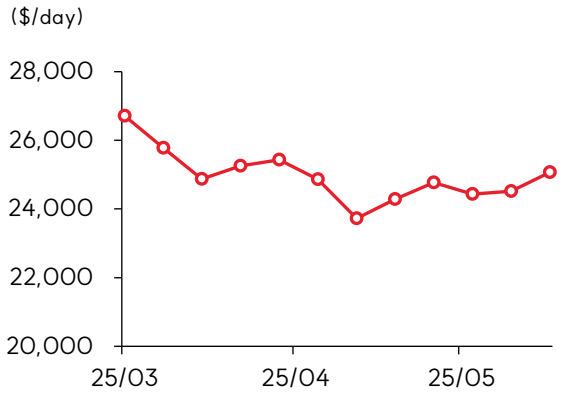
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



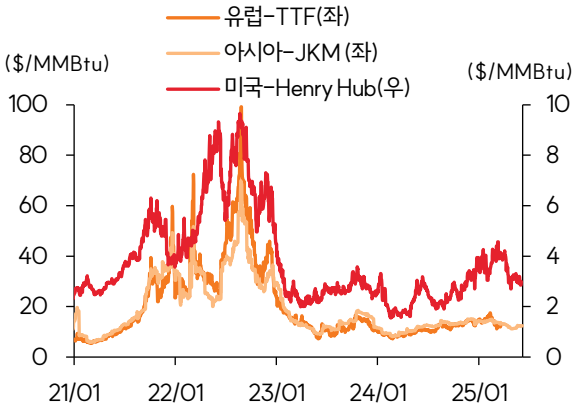
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



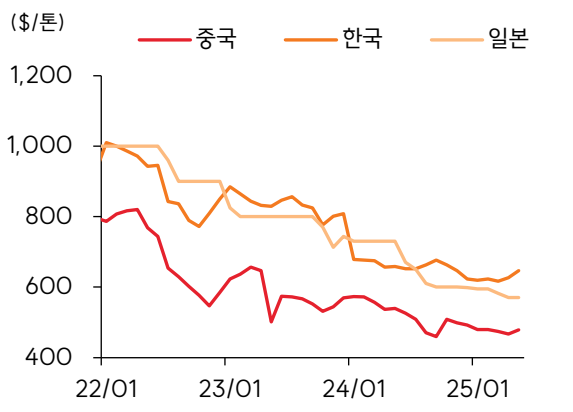
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



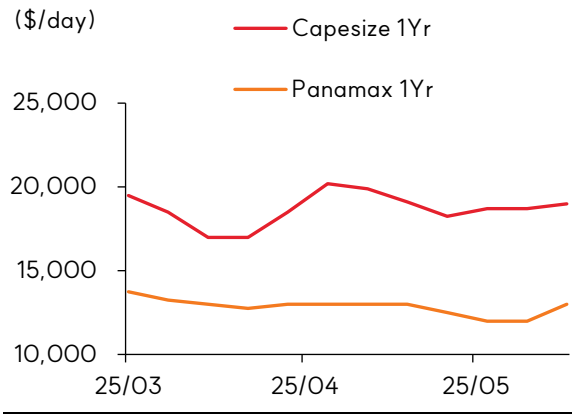
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

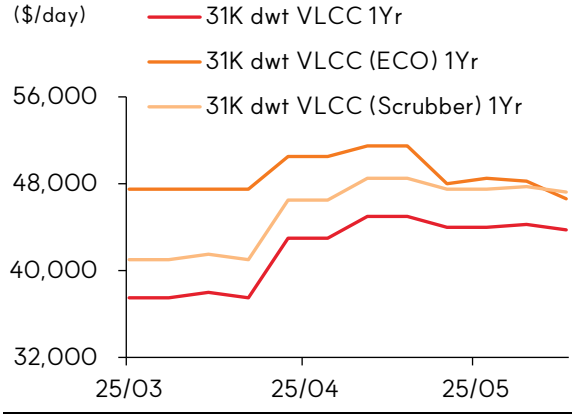
⊙ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



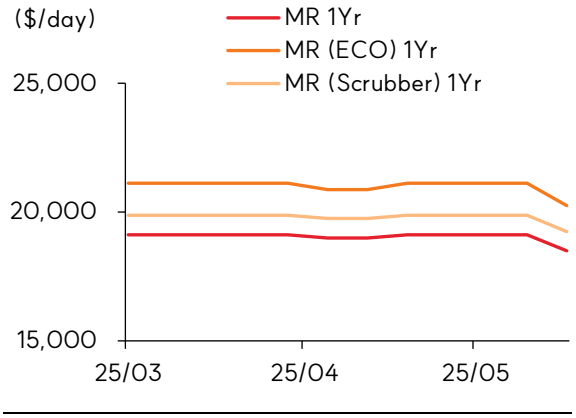
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



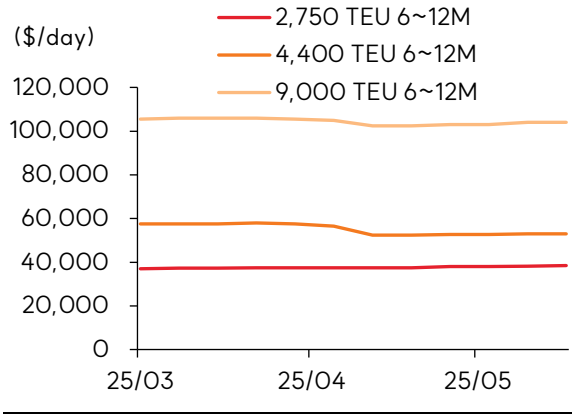
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



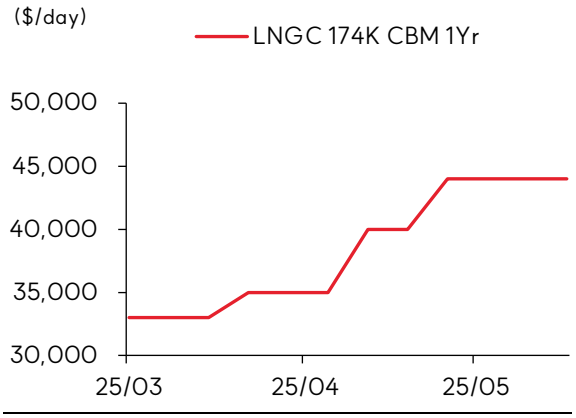
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Containership) 용선료



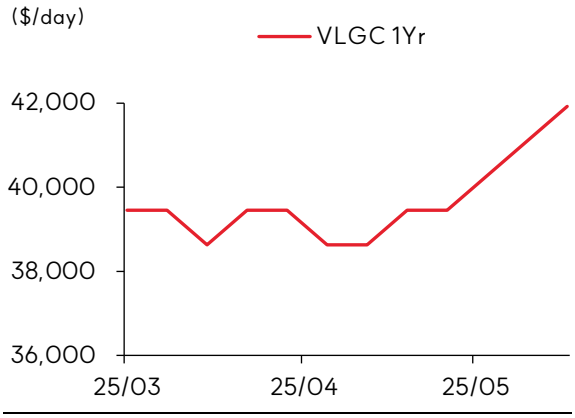
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



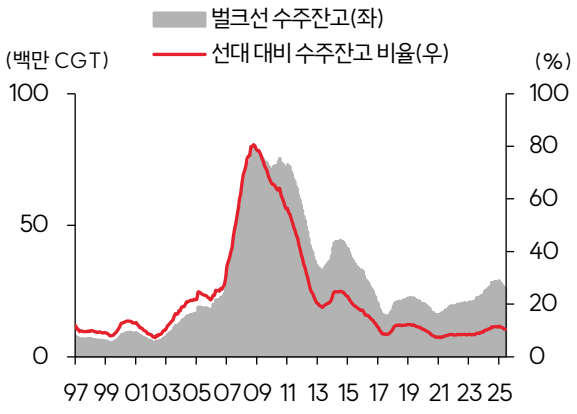
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

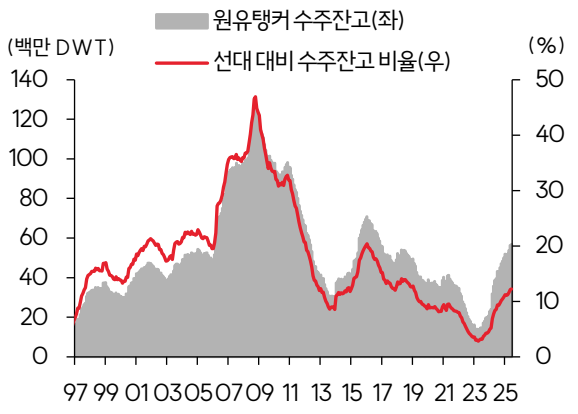
⊙ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



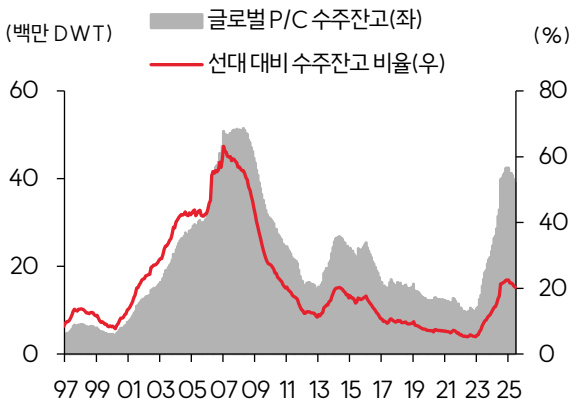
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



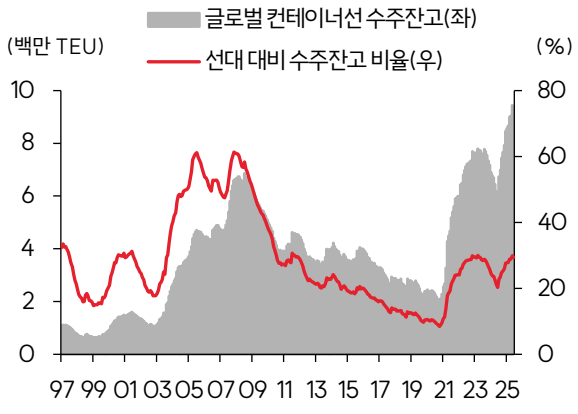
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



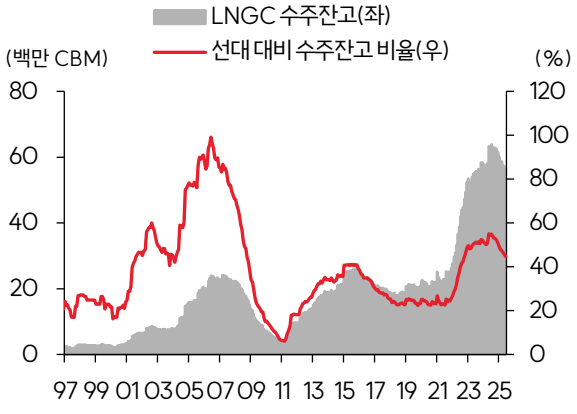
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



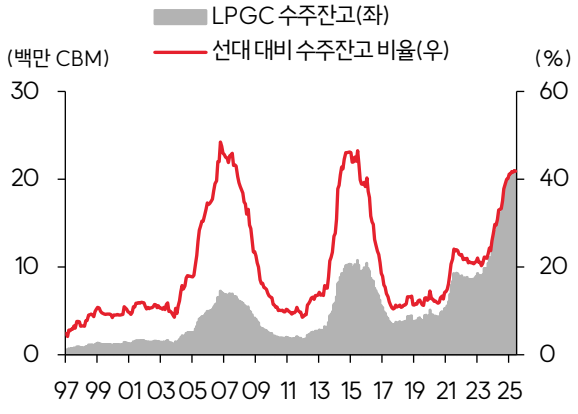
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



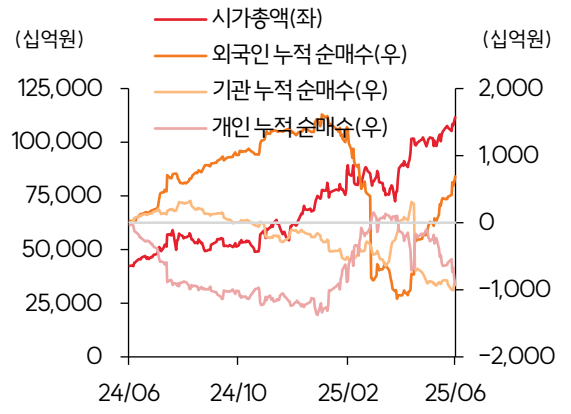
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

5K증권 조선, 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

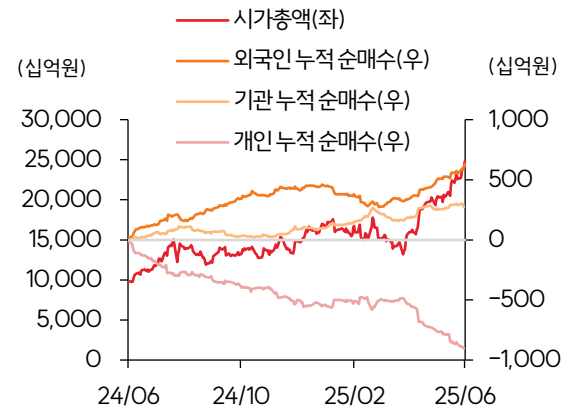
⊙ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5 사 합산 시가총액 및 수급 추이



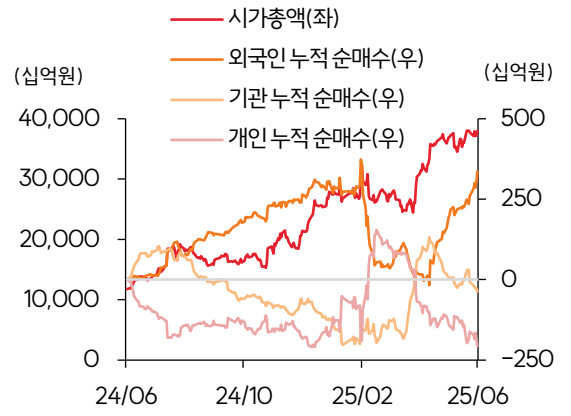
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



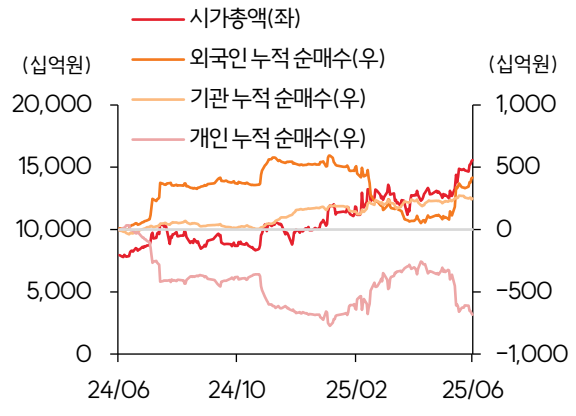
자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



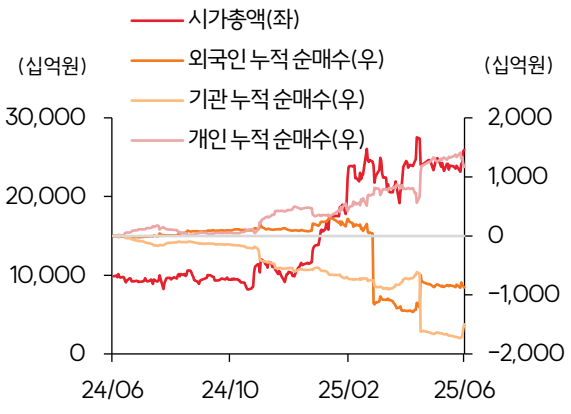
자료: Quantiwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



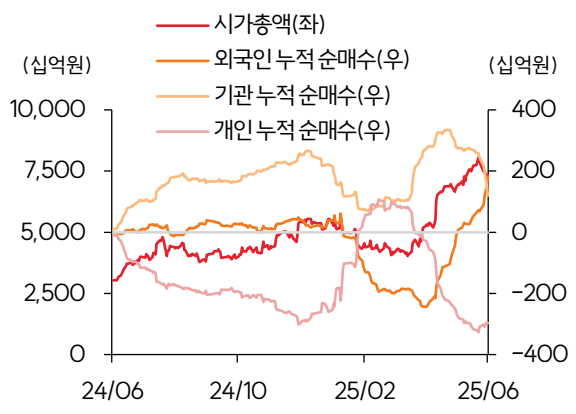
자료: Quantiwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

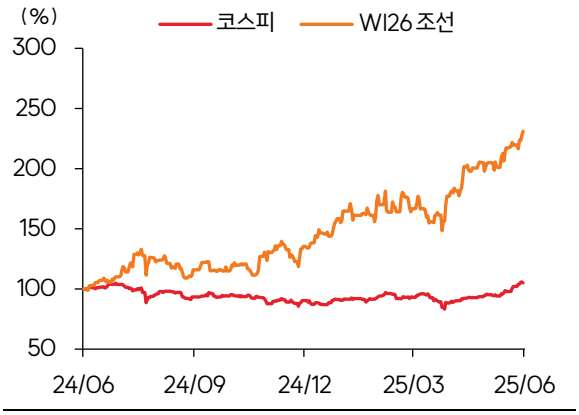
SK증권 조선, 한승한
shone.han@sks.co.kr / 3773-9992

Coverage Table

종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	2,895		-0.9%	+2.9%	+9.6%	+12.8%	+20.6%	+5.1%	0.9	9.7
WI26 조선	6,991		+1.7%	+5.2%	+13.1%	+39.1%	+59.5%	+141.6%	3.3	19.5
HD 한국조선해양	350,500	24,806	+2.9%	+9.9%	+21.7%	+63.8%	+53.7%	+163.5%	1.7	9.8
HD 현대중공업	427,500	37,951	+1.9%	+0.6%	+2.8%	+40.4%	+48.7%	+227.8%	5.1	24.6
HD 현대미포	184,000	7,349	+0.8%	-6.6%	+6.8%	+77.4%	+37.1%	+151.0%	3.0	23.8
삼성중공업	17,690	15,567	+0.6%	+5.6%	+21.2%	+23.5%	+56.5%	+98.5%	3.1	23.8
한화오션	84,700	25,953	+0.8%	+8.6%	+6.5%	+14.0%	+126.8%	+169.3%	4.2	29.9
한화엔진	29,350	2,449	+1.0%	+4.3%	+0.2%	+25.7%	+59.2%	+116.6%	4.7	24.5
HD 현대마린솔루션	199,800	8,957	+1.4%	+9.3%	+19.3%	+40.0%	+23.8%	+33.5%	9.4	27.0
HD 현대마린엔진	46,000	1,560	+4.4%	+3.4%	+15.7%	+61.4%	+88.1%	+191.3%	3.9	27.6
한국카본	23,250	1,207	+3.8%	+3.6%	+10.2%	+48.8%	+97.9%	+124.2%	2.0	13.0
동성화인텍	27,100	813	-1.6%	-3.2%	+8.0%	+9.5%	+81.6%	+127.7%	2.9	13.2

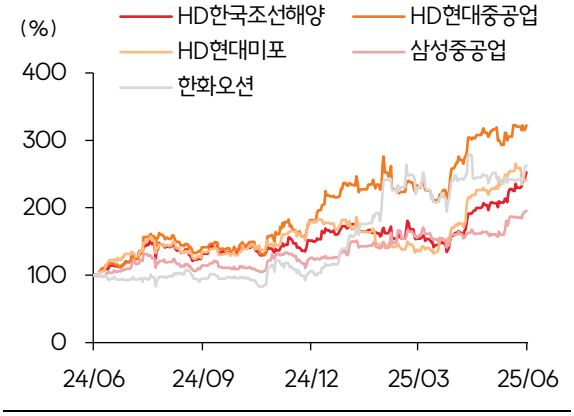
자료: Quantiwise, SK 증권

코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantiwise, SK 증권

조선 커버리지 5사 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