



일본의 조선업 재건 목표와 HD현대의 미국 상선 시장 진출

Top picks: HD 한국조선해양,
HD 현대중공업, HD 현대미포

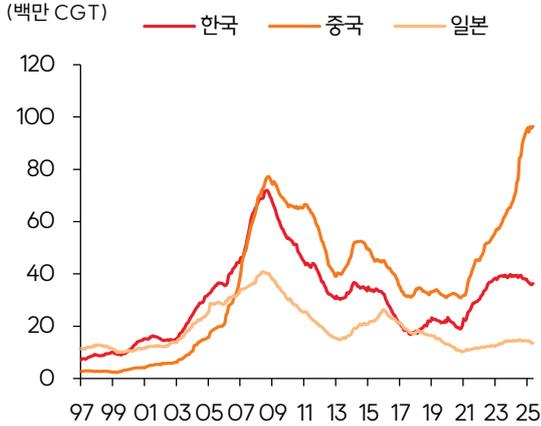
- 신조선가지수는 186.88pt(-0.07pt), 중고선가지수는 179.28pt(-0.21pt)를 기록
- **HD현대중공업은 WAGL로부터 88k-cbm급 VLGC/VLAC 2척 수주.** 선가는 척 당 \$125m로 추정되며 '28년 인도
- 지난 12일 미 상·하원에서 존스법을 폐지하는 내용의 법안인 'Open America Waters Act'가 발의됨. 해당 법안 승인 시 미국 연안 내 운송에 사용되고 있는 노후화된 선박들의 외국 조선소 발주가 가능해짐
- 하지만 해당 법안의 단기 내 승인 가능성은 상당히 낮다는 판단. 이미 과거 몇 차례 관련 법안이 발의된 적 있으나 미국 내 조선업계의 로비와 해당 지역구의 강한 반대 등으로 무산. 또한 미국 입장에서 자국 조선업 재건을 위해서는 한국산 선박 구매보다는 한국 및 일본 조선 업체들의 미국 현지 투자를 원하고 있을 것
- **일본 정부와 집권 자민당이 조선업 부활을 위해 국가가 건설 및 정비를 주도하는 이른바 '국립 조선소' 설립을 검토.** 이와 더불어 일본조선사업협회(JSIA)의 신임 회장인 이마바리 조선 CEO는 6월 19일 취임식에서 2030년까지 일본 조선업의 글로벌 점유율을 최소 20%로 회복함과 동시에 선박 생산량을 2배로 확대하는 것을 목표로 제시
- 일본 조선 기업들은 미국 시장을 겨냥해 자동차운반선, LNGC, 쇠방선 계약 수주를 노리고 있으며, 이를 통해 중국 공급 업체에 대한 전략적 대안으로 자리매김할 가능성 있음. 하지만 일본은 '19년도 이후 LNGC 건조 및 인도 경험이 없으며, 현재 수주잔고 또한 단 한 척도 없는 상황. ①GTT 멤브레인인 아닌 Moss 타입의 LNG 화물창 기술 선택, ②보수적 투자로 슬롯 부족, ③높은 인건비 및 자재비로 가격경쟁력 열위 등의 이유로 LNGC 시장에서 거의 도태되었음
- 일본도 GTT 멤브레인 화물창 LNGC를 건조해본 경험이 있으나, 이는 미쓰비시중공업(MHI)이 건조한 2척이 전부이며, 해당 선박들의 인도는 각각 '02, '09년으로 오래된 상황. 게다가 미쓰비시중공업은 LNGC를 건조했던 Goyagi 야드를 '19~'22년도에 걸쳐 Oshima 조선에 매각하면서 이미 상선 건조 사업에서 철수
- 일본 조선업계는 현재 숙련 용접공 및 엔지니어들의 고령화로 인한 인력난이 존재하며, GTT의 멤브레인형 LNG 화물창 제작 경험이 부족. 또한 설비 및 인력 부문의 투자와 함께 서플라이 체인 확보 등의 선제적 요건 충족이 우선되어야 하며, 이를 통해 LNGC 시장에서 글로벌 선주들의 선택을 받아 의미 있는 점유율 확보까지는 상당한 시간과 비용이 소요될 것으로 예상. 단기 내 한국 및 중국 조선업에 대한 위협은 제한적일 것
- 오히려 일본 조선소들의 빠른 LNGC 시장 진출을 위한 움직임 속 국내 보냉재 업체(한국카본, 동성화인텍)로의 발주 시 국내 조선소향으로 막혀 있던 Q가 열리면서 리레이팅을 통한 주가 상승여력을 기대해볼 수 있음
- HD현대는 미국 조선사 에디슨 슈에스트 오프쇼어(ECO)와 '미국 상선 건조를 위한 전략적·포괄적 파트너십'을 체결. ECO는 미국 내 5개 야드와 브라질 내 1개 야드, 총 6개의 야드를 운영. AHTS, SOV, PSV 등의 해양지원선(OSV)을 주력으로 건조하고 모듈/블록 제작 및 수리·개조를 전문으로 하고 있음
- 양사는 '28년까지 중형급 LNG DF 컨테이너선을 공동 건조할 방침. HD현대는 선박 설계와 기자재 구매대행, 건조기술 지원 등을 제공하고, 블록 일부도 제작해 공급할 계획이며 향후 다양한 선종으로 넓히고, **항만 크레인 분야(HD현대삼호)까지 확대할 예정.** 헌팅턴 잉걸스와의 MOU를 통한 미국 함정 시장 진출에 이어 미국 상선 시장까지 공동건조 협력 형태로 진출. 향후 미 함정 및 상선 수주를 통한 주가 상승여력 충분히 기대해볼 수 있다는 판단

한승한수주산업위클리

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

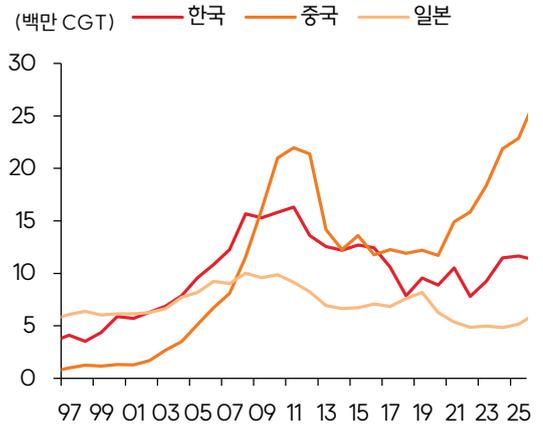


한/중/일 선박 수주잔고 규모 추이



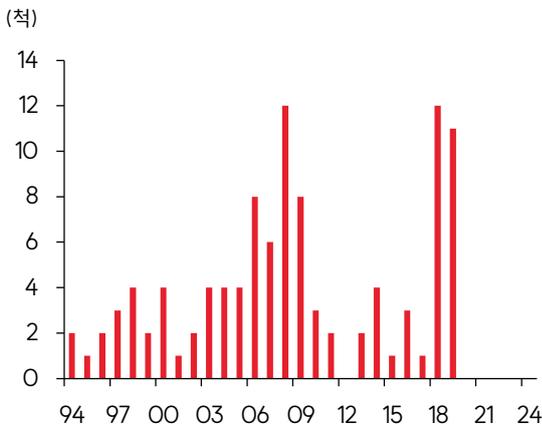
자료: Clarksons, SK 증권

한/중/일 선박 인도량 추이



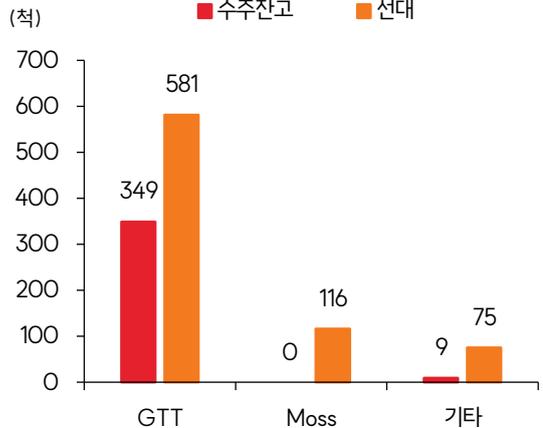
자료: 언론보도, SK 증권

일본 조선소 LNGC 인도 척 수 추이



자료: Clarksons, SK 증권

화물창 시스템별 글로벌 LNGC 척 수 (2024년 기준)



자료: Clarksons, SK 증권

에디슨 슈에스트 오프쇼어(ECO)가 보유한 조선소

No.	조선소명	위치	연간 건조능력	주력 선종	주요 기능	비고
1	North American Shipbuilding	Larose, Louisiana, USA	6~8척	SOV, PSV, AHTS, 해빙 AHTS	- 신조선 건조 - 오프쇼어/서플라이선 주력	ECO 맥심 건조 야드
2	LaShip	Houma, Louisiana, USA	8~10척	PSV, SOV, 해빙등급 AHTS	- 대형 선박 및 모듈 건조 - 구조물 조립	최신 자동화 설비, 전략 중심기지
3	North American Fabricators (NAF)	Houma, Louisiana, USA	모듈 10~15기	모듈/블록, 일부 PSV	- 구조물·모듈 제작 중심 - 제한적 선박 건조	LaShip 보조 역할
4	Gulf Ship LLC	Gulfport, Mississippi, USA	4~6척	PSV, AHTS	- 중형 선박 건조 - 전용 Drydock 보유	2006년 설립, 전용 yard
5	Tampa Ship LLC	Tampa, Florida, USA	수리 20~30척	AHTS, 벌거 등 수리·개조 중심	- 수리·개조 전문 - 제한적 건조 가능	대형 drydock 2기, 수리 중심
6	Estaleiro NavShip	Navegantes, Santa Catarina, Brazil	5~7척	PSV, AHTS, SCV	- 중형급 선박 건조 - 남미 시장 대응	ECO의 브라질 현지 조선소

자료: 언론보도, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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



◎ 주요뉴스

HD현대, 테라파워에 추가 투자...SMR 사업 속도 (서울경제 / 25.06.20)

- HD현대는 테라워가 SMR 투자를 위한 6.5억불 기금 모금에 엔비디아와 함께 참여. 다만 투자 규모는 알려지지 않음
- 이미 '22년부터 테라파워에 3천만 달러 투자를 시작으로 나트륨 원자로 상업화를 위한 전략적 협약을 다수 체결

HD현대 부유식 SMR, 미국에서 설계 승인 (조선비즈 / 25.06.19)

- 미국 선급협회(ABS)는 HD현대가 설계한 부유식 SMR 모듈화에 대해 개념 승인을 부여
- HD현대는 지난 2월 SMR 기술을 탑재한 15K TEU급 컨선 설계 모델로 이미 AIP 인증을 받은 바 있음

한화, 오스탈 추가 지분인수 9월 판가름...호주 재무장관 승인 여부 발표 (더구루 / 25.06.19)

- 한화그룹의 호주 오스탈 인수가 오는 9월에 결정될 가능성 제기. 짐 차머스 호주 재무장관은 "한화의 오스탈 지분 인수를 승인하려면 4개월이 더 걸릴 수 있다"며 "심사속고해 결정하겠다"고 밝힘

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	128.00	129.00	125.00	126.00	▲1.00
	Suezmax	157,000	dwt	85.00	90.00	86.00	86.00	-
	Aframax	115,000	dwt	70.00	75.00	72.00	72.00	-
	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	273.00	273.00	-
	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	91.50	▼0.50
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	186.95	186.88	▼0.07

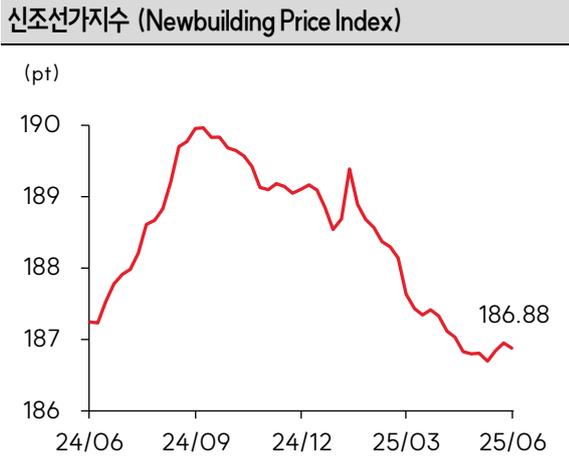
자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업위클리

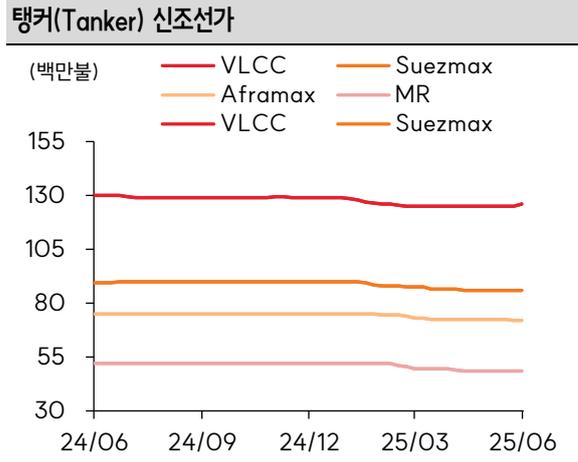
SK증권 조선훈승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



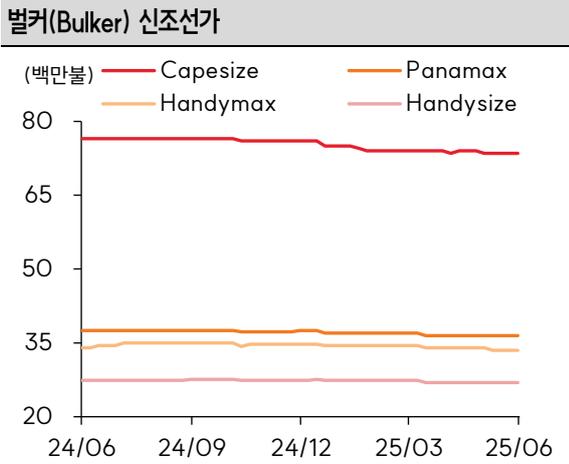
◎ 신조선가 Chart



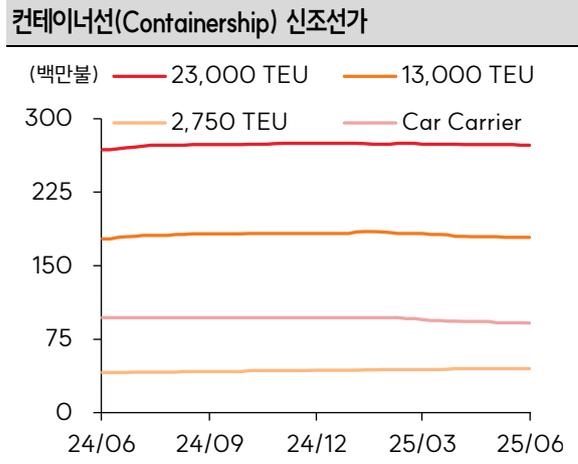
자료: Clarksons, SK 증권



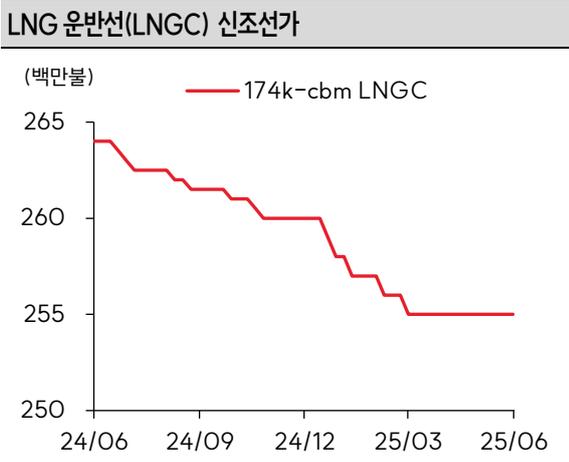
자료: Clarksons, SK 증권



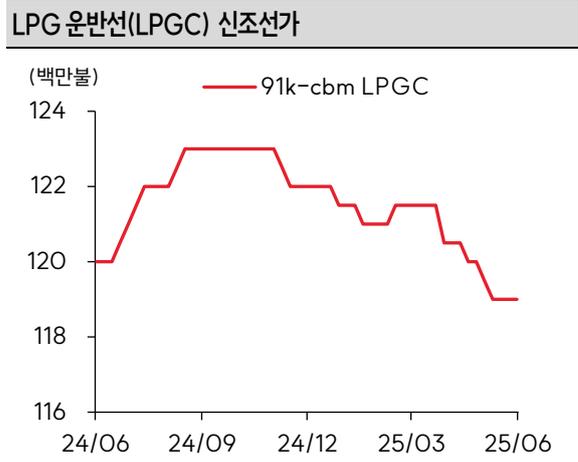
자료: Clarksons, SK 증권



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	2023	2024	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC Resale	310,000	dwt	130.00	149.00	145.00	147.00	▲2.00
	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	58.50	▼0.50
	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	192.25
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	178.62	181.53
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	52.00	65.00	69.00	69.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	36.00	55.00	71.00	71.00	-
	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	78.00	78.00
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	149.07	175.97	179.49	179.28	▼0.21

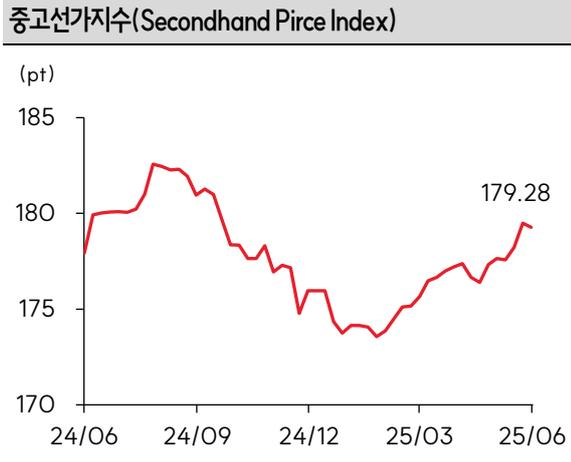
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

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

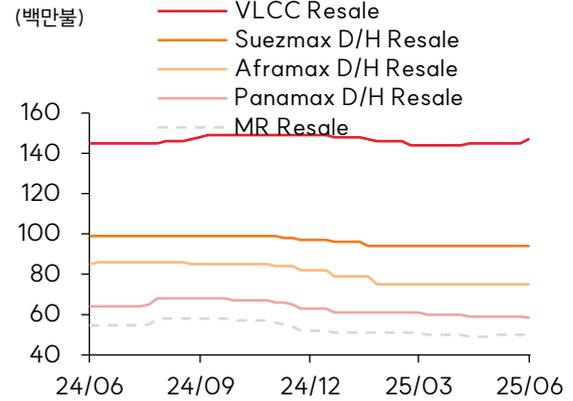


중고선가 Chart



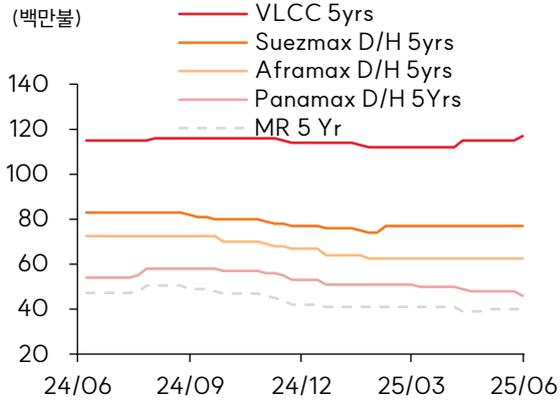
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



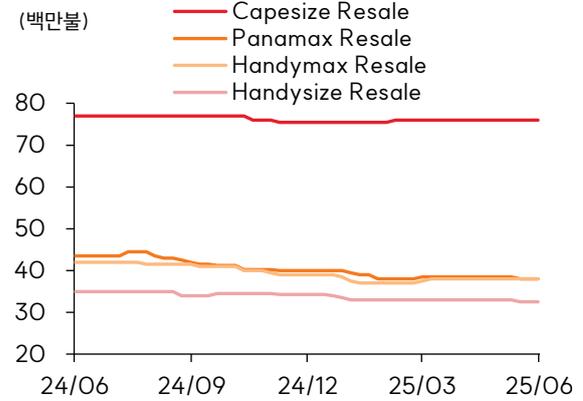
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



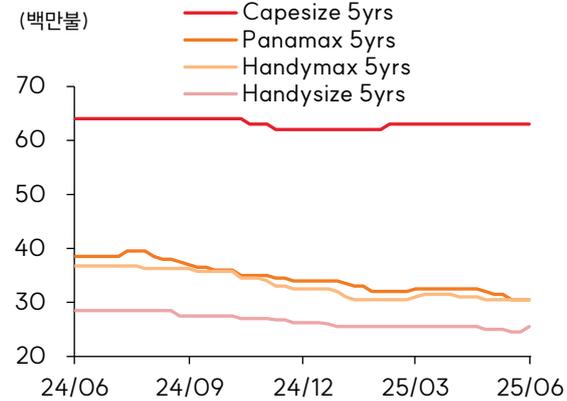
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



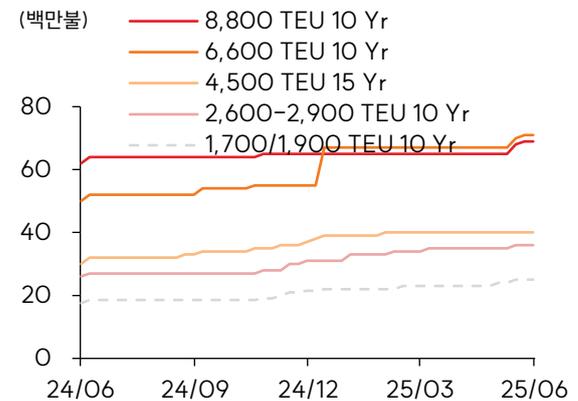
자료: Clarksons, SK 증권

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			2025		
	2022	2023	2024	Last	Current	YoY
Oil Tankers	158	392	444	77	83	-64%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	47	52	-64%
LPG Carriers	57	113	146	24	26	-64%
LNG Carriers	183	66	93	19	19	-56%
Bulk Carriers	557	632	538	59	74	-77%
Containerships	443	188	380	179	191	-8%
General Cargo Vessels	238	252	237	46	53	-66%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	4	4	-89%
Reefer Vessels	16	22	5	1	1	-79%
Offshore Vessels	121	91	155	57	57	-34%
FPSO/FSU	7	4	9	1	2	-53%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	29	29	-13%
Other Misc. Vessels	33	12	16	7	8	-34%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	550	599	-56%

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	180	199	-17%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	20,514	22,536	4%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	6,041	6,622	-24%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	332	349	-17%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	24,201	25,178	-22%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	4,823	5,075	-40%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	309	319	-15%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	6,761	6,871	-22%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	7,003	7,080	-8%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	821	867	-16%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	51,476	54,585	-13%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	17,867	18,776	-24%
	Average\$/Dwt	427	399	426	347	344	-13%

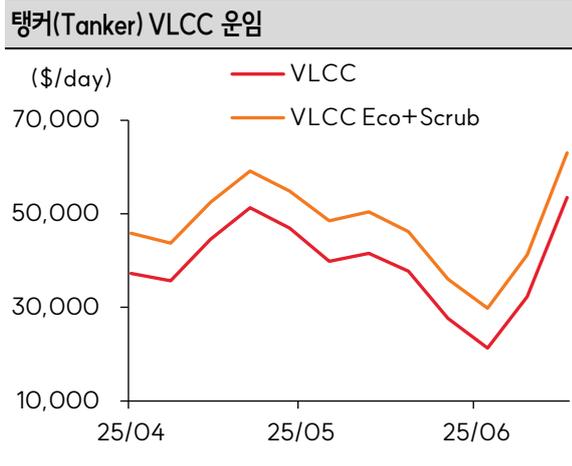
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

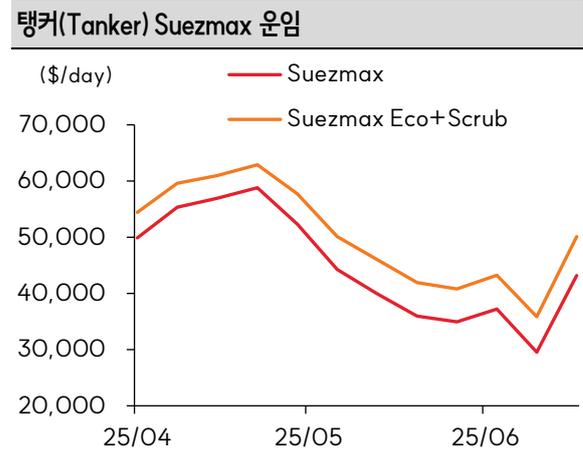
SK증권 조선훈
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



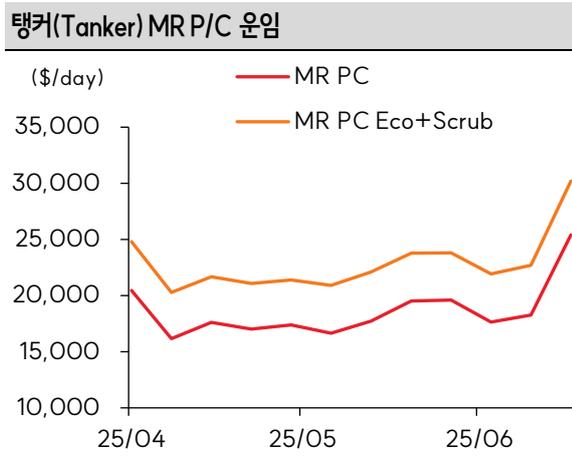
☉ 운임 Chart



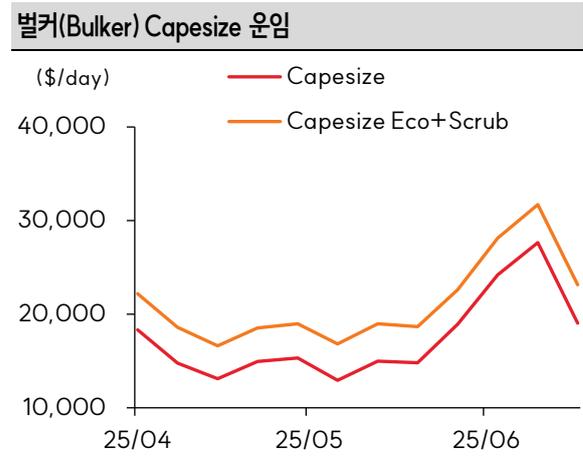
자료: Clarksons, SK 증권



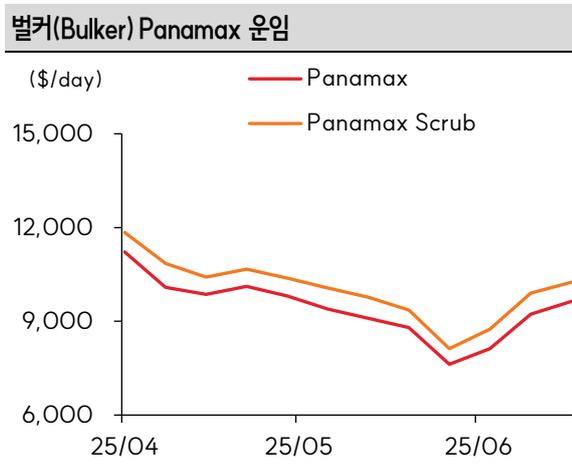
자료: Clarksons, SK 증권



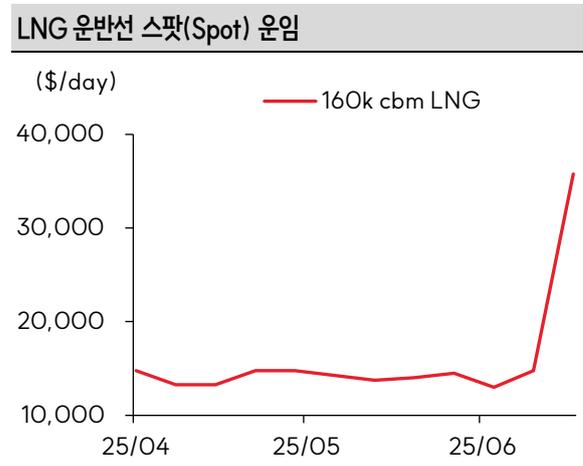
자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



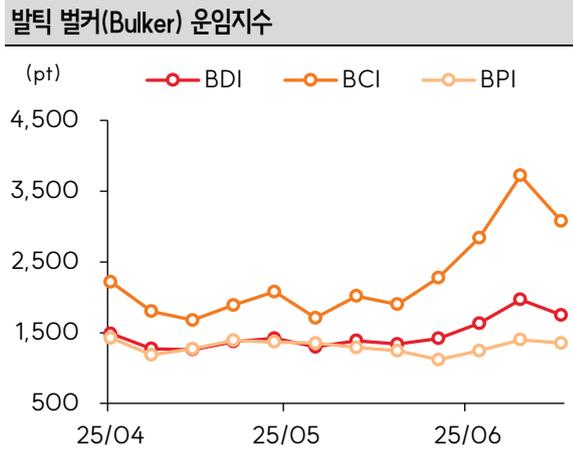
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

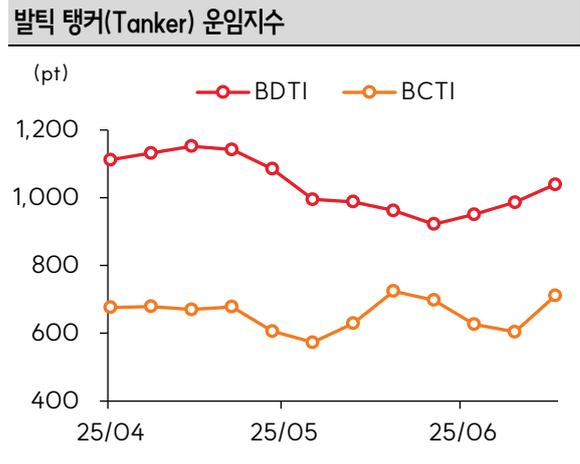
SK증권 조선훈한
shane.han@sk.com / 3773-9992



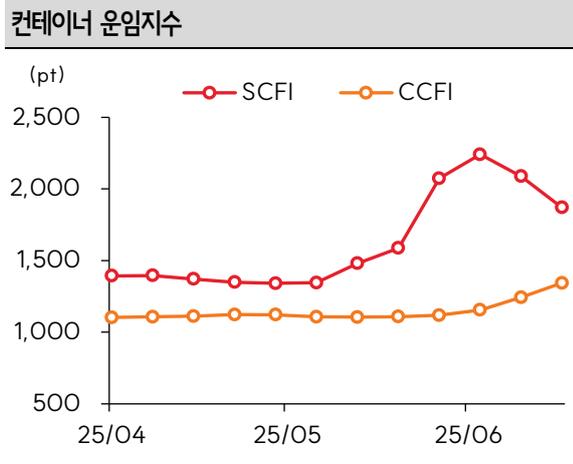
◎ 운임 & 기타 Chart



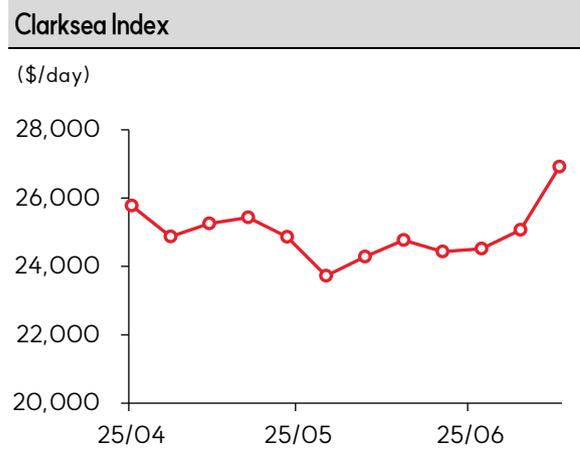
자료: Clarksons, SK 증권



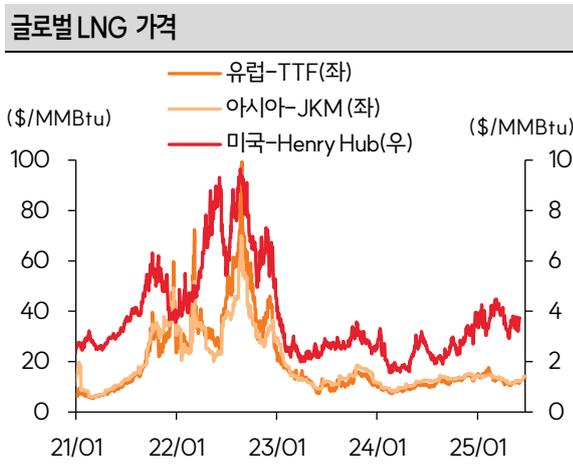
자료: Clarksons, SK 증권



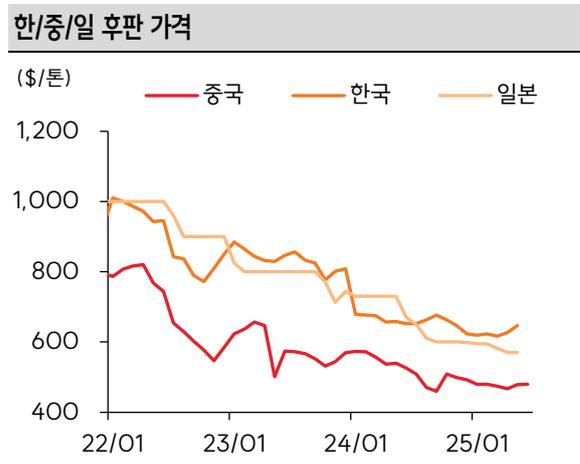
자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Bloomberg, SK 증권



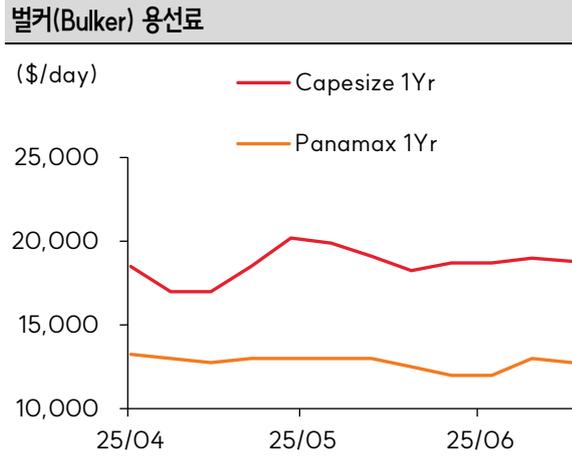
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

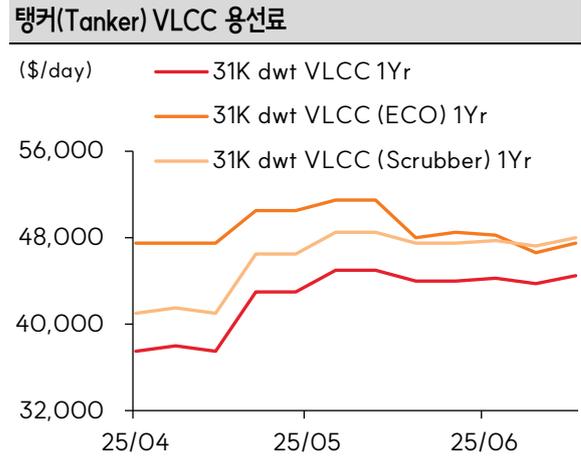
SK증권 조선훈. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



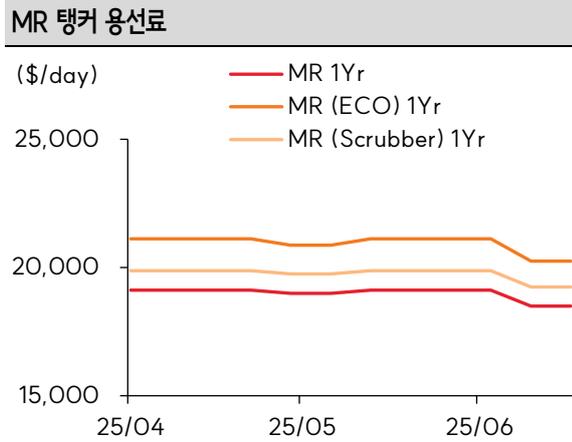
◎ 용선료(Timecharter Rate)



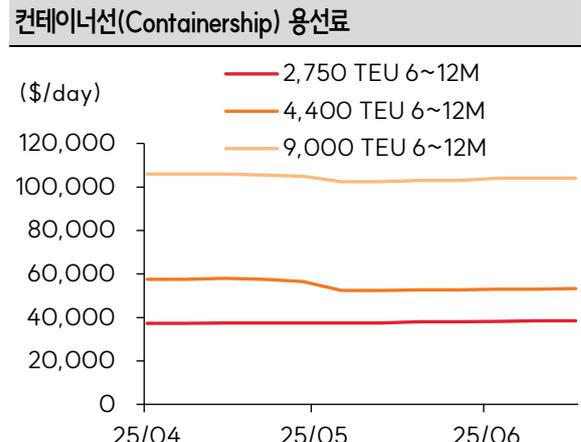
자료: Clarksons, SK 증권



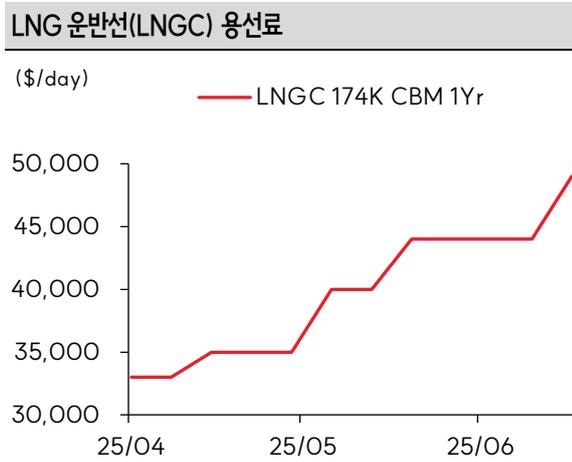
자료: Clarksons, SK 증권



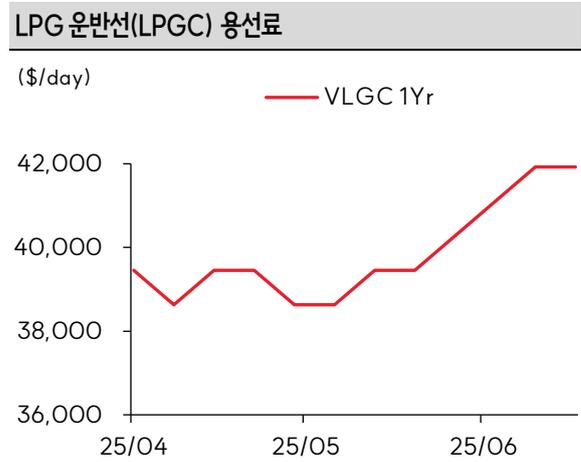
자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권

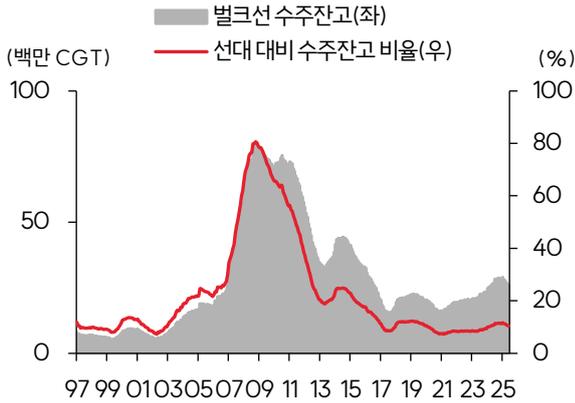
한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선훈한
shane.han@sk.com / 3773-9992



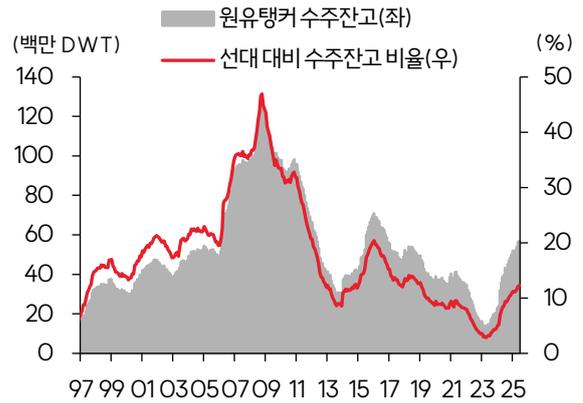
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



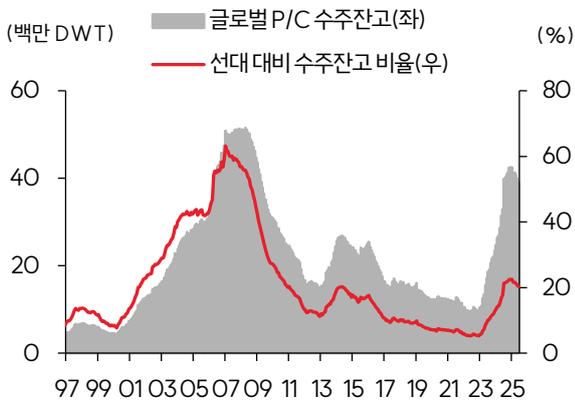
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



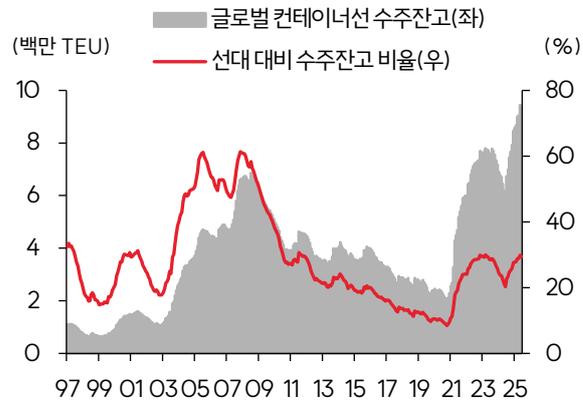
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



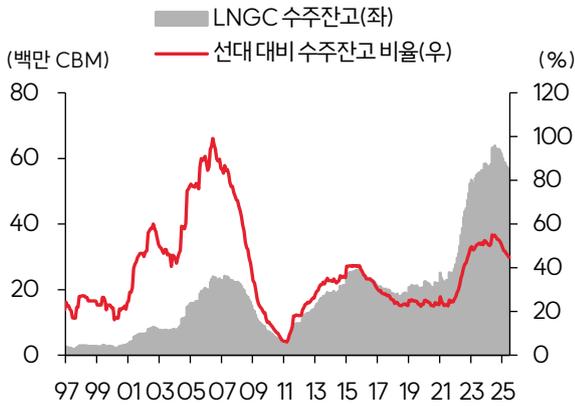
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



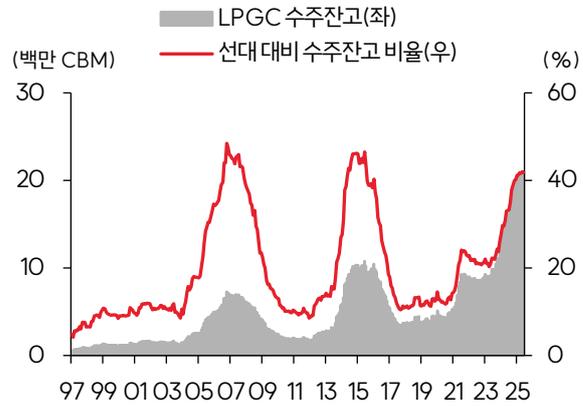
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



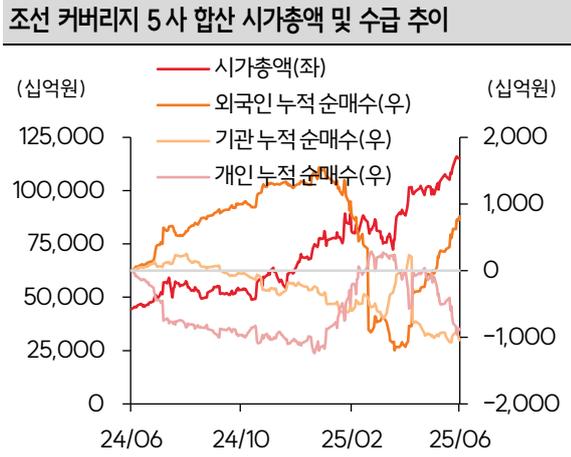
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

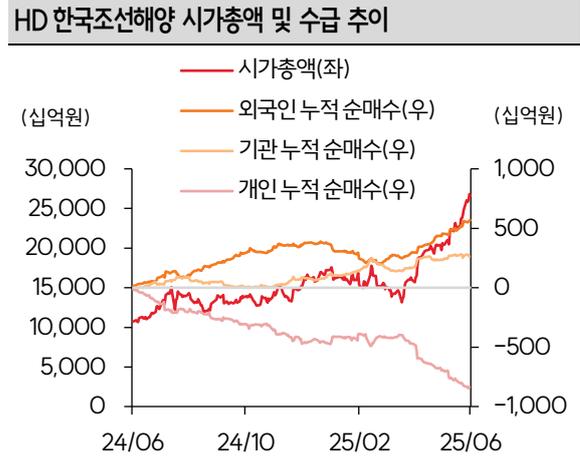
SK증권 조선. 한승한
shane.han@sks.co.kr / 3773-9992



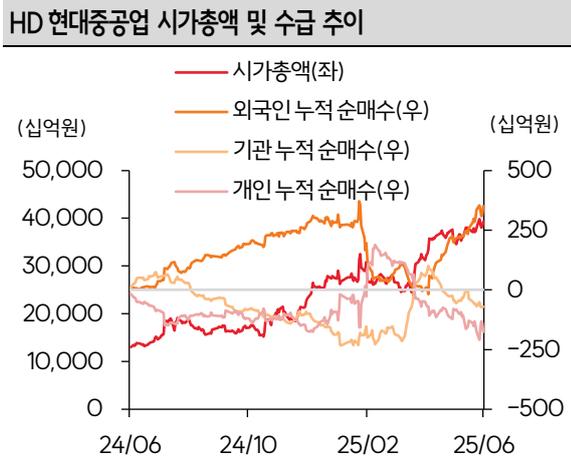
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이



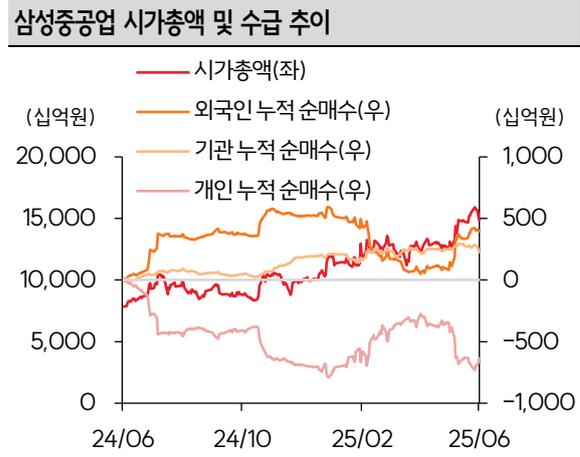
자료: Quantwise, SK 증권



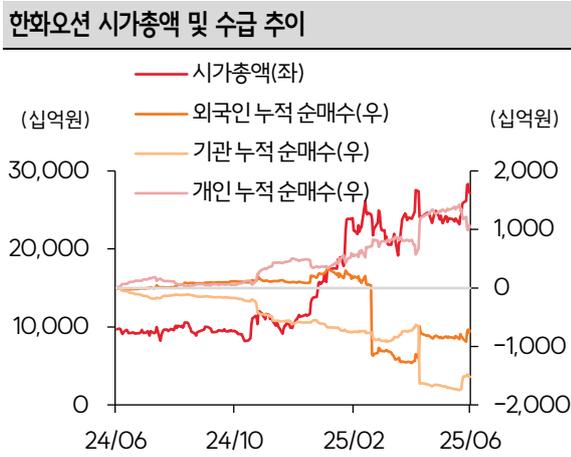
자료: Quantwise, SK 증권



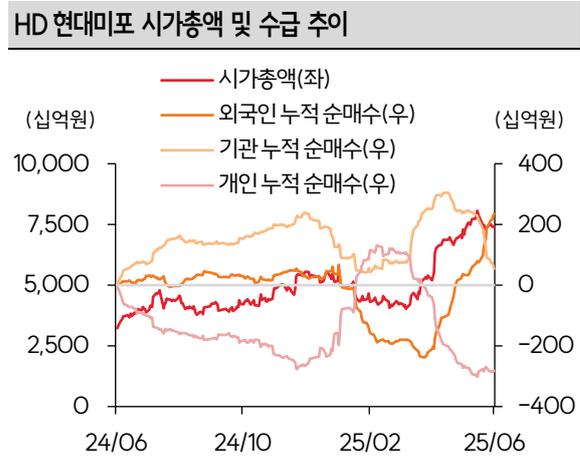
자료: Quantwise, SK 증권



자료: Quantwise, SK 증권



자료: Quantwise, SK 증권



자료: Quantwise, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

SK증권 조선. 한승한
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	3,022		+1.5%	+4.4%	+15.1%	+14.3%	+25.9%	+7.6%	1.0	10.2
WI26 조선	7,202		-0.7%	+3.0%	+15.9%	+43.2%	+64.3%	+134.6%	3.5	20.1
HD 한국조선해양	375,500	26,575	-0.9%	+7.1%	+28.8%	+75.9%	+64.7%	+150.5%	1.9	10.5
HD 현대중공업	443,000	39,326	+2.9%	+3.6%	+11.0%	+47.9%	+54.1%	+212.2%	5.3	25.6
HD 현대미포	185,000	7,389	-0.4%	+0.5%	+1.4%	+73.2%	+37.9%	+131.0%	3.1	23.7
삼성중공업	16,870	14,846	-3.3%	-4.6%	+13.3%	+15.7%	+49.3%	+88.1%	3.0	22.7
한화오션	88,600	27,148	-0.7%	+4.6%	+11.9%	+21.2%	+137.2%	+176.4%	4.4	31.3
한화엔진	29,750	2,483	-0.5%	+1.4%	+2.1%	+21.7%	+61.3%	+93.9%	4.7	25.4
HD 현대마린솔루션	207,500	9,302	+0.2%	+3.9%	+26.2%	+45.4%	+28.6%	+44.6%	9.8	28.0
HD 현대마린엔진	52,500	1,781	-3.1%	+14.1%	+27.4%	+82.6%	+114.7%	+202.1%	4.4	31.5
한국카본	25,050	1,300	-0.6%	+7.7%	+16.5%	+67.6%	+113.2%	+135.7%	2.1	14.0
동성화인텍	26,700	801	-1.8%	-1.5%	+1.5%	+7.7%	+79.0%	+118.7%	2.9	13.0

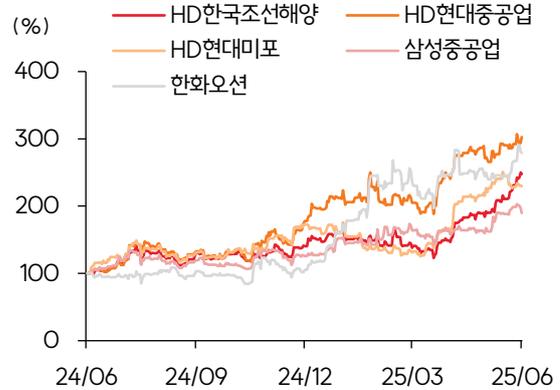
자료: Quantwise, SK 증권

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