



국내 조선업체들 북미 조선&함정&기자재 시장 노린다

Top pick: HD 현대미포

- 신조선가지수는 186.80pt(-0.03pt), 중고선가지수는 177.32pt(+0.92pt)를 기록
- 지난 16일, 미국 무역대표부(USTR) 대표인 제이미슨 그리어는 HD현대 정기선 수석부회장과 한화오션 김희철 대표와 제주에서 만나 양국 간의 조선업 협력방안에 대해서 논의
- 한화오션은 거제 사업장의 스마트 생산 시스템을 미국 필리조선소에 적용할 계획이며, 다양한 수요와 장기적인 생산 역량 확보를 고려해 미국 내 추가 생산 거점 설립을 검토 중. 이를 통해 실질적인 협력 성과를 만들어 낼 계획임을 밝힘
- HD현대는 HD현대중공업과 미국 헌팅턴 잉글스 간의 협력 사례를 소개하며 공동 기술개발, 선박 건조 협력, 기술 인력 양성 등 구체적인 협력 방안을 제시했으며, 미국 내 중국산 향만 크레인의 독점적 공급 문제 해결을 위해 HD현대삼호의 크레인 제조 역량을 소개
- 미국은 지난 '24년에 5년 간 200억 달러를 투입해 향만 크레인 교체 추진을 발표했음. 지난 '24년 9월에 이와 관련해 USTR은 '24년 5월 14일 이전에 주문되고 '26년 5월 14일 이전에 인도되는 STS 크레인에 대해 25%의 관세를 면제하기로 결정한 바 있음. 하지만 올해 4월 USTR이 발표한 새로운 조치로 인해 중국산 STS 크레인에 대한 관세 면제 조치가 변경될 가능성이 높은 상황. 미 현지시간으로 5월 19일에 중국산 향만 크레인 관세 관련 공청회 예정
- 미국은 일본 Mitsui E&S와 PACECO Corp(Mitsui E&S의 100% 자회사), 캐나다 Brookfield 간의 협력을 통해 미국 캘리포니아 향만의 중국산 크레인을 교체하는 프로젝트를 이미 진행 중. Mitsui E&S는 미국 연방 자금 지원을 받기 위해 'BABA(Build America, Buy America)' 법안을 준수하고 있으며, 해당 정책에 따르면 크레인 부품의 55% 이상을 미국산으로 조달하고, 최종 조립 또한 미국 내에서 수행해야 함
- 국내 선박용 크레인 업체들이 미국 향만 크레인 시장에 진출하려면 'BABA' 정책을 충족해야 하며, 이를 위해서는 중국산 부품 사용 비중 감축 뿐만 아니라 인수 혹은 투자를 통해 미 현지 생산 거점을 확보해야 함. 향후 국내 조선/기자재 업체들의 미국 향만 크레인 시장 진출 관련한 움직임 모니터링 필요
- 지난 15~16일, 방위사업청장은 캐나다를 방문해 캐나다 정부의 국방·안보 전문 싱크탱크인 '캐나다 국제문제연구소(CGAI)'와 국방·방산 분야 교류 및 협력 강화를 위한 양해각서(MOU)를 체결. 국방부, 산업부 고위급 관계자 및 해군 사령관 등의 군 관계자들과의 면담을 통해 다양한 방산협력 확대 방안을 논의했으며, 해당 면담에는 캐나다 차세대 잠수함 사업(CPSP) 수주를 타겟하고 있는 팀 코리아(HD현대중공업&한화오션)가 함께 참여
- 지난 16일, SK오션플랜트는 미 해군 함정 MRO 시장 진출을 위한 입찰 참여 및 MSRA 취득 등 본격적인 준비에 나섰다고 밝힘. 조기 시장진입이 가능한 군수지원함 MRO 사업에 올해 말부터 입찰 참여한다는 계획이며, 이에 필요한 MSRA 취득을 위해 TF 구성 및 관련 준비에 착수. '26년 말까지 협약을 체결해 '27년부터 연간 4~5척 수주를 목표
- SK오션플랜트는 (구)삼강엔터테인먼트 시절, 대한민국 해군과 해양경찰청에 30여척 이상의 함정을 건조하여 성공적으로 인도한 경험이 있으며, 현재 대한민국 해군의 최신형 호위함인 울산급 Batch-III 2, 3, 4번함을 동시 건조 중
- HD현대중공업과 한화오션 뿐만 아니라 국내 조선·기자재 업체들의 미국 조선업 시장 진출 가능성은 점진적으로 확대되는 중. 특히 단기적 관점에서 미국의 조선/해운업 재건과 해군력 강화를 위한 과정에서 부족한 공급망 확보를 위해 조선동맹국가(한국&일본)의 기자재 업체들의 도움 또한 필요할 것으로 전망. 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한 수주산업 위클리

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

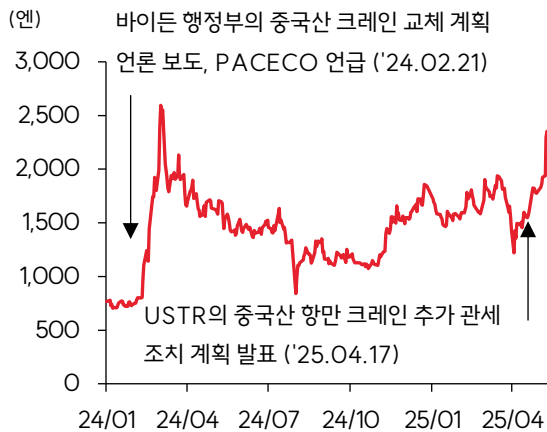


지난 4월 USTR 이 발표한 중국 항만 하역 장비 관세 관련 내용

조항	품목	HS Code	제안된 관세율	구분	내용
중국산 항만 하역 장비 관세	Containers	8609.00.00	20~100%	모든 모드 운송용 특수 컨테이너 포함	[STS 갠트리 크레인 조건 및 적용 기준] 다음 조건 중 하나라도 충족하면 해당 크레인은 중국산으로 간주되어 100% 관세 부과: 1) 중국산 완제품 2) 주요 부품이 중국산: - 메인 붐, 트롤리, 스프레더, 캐빈, 다리, 케이블 릴, 전력장치, 보기세트, IT장비 등 3) 제조사가 중국 국유 또는 중국 국적 개인/법인 통제 하에 있음 4) 수입자가 위 조건을 입증하지 못할 경우 중국산으로 간주
	Chassis	8716.39.0090	20~100%	비자주형 트레일러, 반트레일러 등	
	Chassis Parts 1	8716.90.30	20~100%	주로 캐스터(Casters) 포함	[시행 관련] - 의견접수 마감: 2025-5-19 - 공청회 개최일: 2025-5-19 - 시행 가능일: 올해 하반기 중(예상) - 부과 방식: 단일 관세(기존 관세 + 추가 관세)로 누적 부과 가능
	Chassis Parts 2	8716.90.50	20~100%	기타 사시 부품	
	STS Gantry Crane	8426.19.00	100%	대형 선박 하역용, 트윈스트락 등 포함	

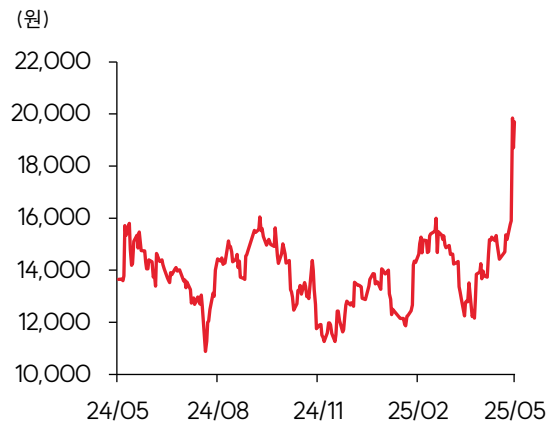
자료: USTR, SK 증권

Mitsui E&S 주가 추이



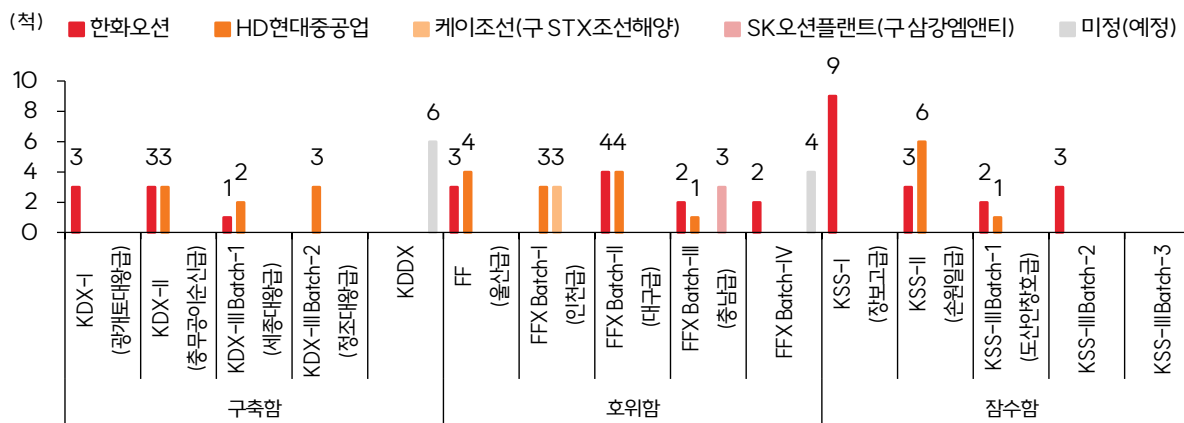
자료: Bloomberg, SK 증권

SK 오션플랜트 주가 추이



자료: Quantwise, SK 증권

대한민국 해군 수상함&잠수함 수주 트랙레코드



자료: 방사청, SK 증권



◎ 주요뉴스

삼성중공업, 중국 대신 베트남 '건조 파트너' 낙점 (더구루 / 25.05.16)

- 삼성중공업이 베트남 국영 석유사 페트로 베트남과 조선 분야 협력을 추진
- 이번 행보는 미국의 중국 제재에 따른 피해를 최소화하기 위해 중국 조선소의 하청 의존도 줄이는 목적으로 해석됨

한화오션, 지역 15개 회사와 함정 MRO 클러스터 협의회 구축 (코리아저널 / 25.05.15)

- 지난 14일, 한화오션은 성동조선, SK오션플랜트 등 15개 회사와 함정 정비산업 기반 구축 지역 동반성장 MOU를 체결
- 해당 15개 업체는 대부분 부산·경남·거제 지역의 조선 정비, 설비 업체로 MRO 사업 확장 및 지역 경제 활성화를 유도

러시아, 1,600척 이상의 상선 건조를 위한 62억 달러 규모 계획 발표 (TradeWinds / 25.05.13)

- '36년까지 1,637척의 선박을 건조할 예정이며, '37년부터 '50년까지는 추가로 2,634척을 더 건조할 계획
- 해당 선대는 정기 해상 운송용, 북극해 항로(NSR)용, 강/해상 겸용, 여객용, 쇄빙선 등이 포함

◎ 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	74.00	74.00	-
	Panamax	81,000	dwt	35.50	37.50	36.50	36.50	-
	Handymax	62,000	dwt	33.00	34.75	34.00	34.00	-
	Handysize	35,000	dwt	26.93	27.38	26.93	26.93	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	113.50	122.00	120.00	120.00	-
	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	179.50	179.50	-
	Container	2,750	teu	41.25	43.50	45.00	45.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	97.00	93.00	93.00	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	178.36	189.16	186.83	186.80	▼0.03

자료: Clarksons, SK 증권

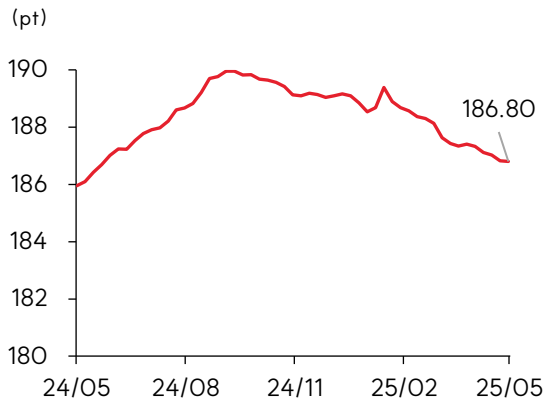
한승한 수주산업 위클리

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



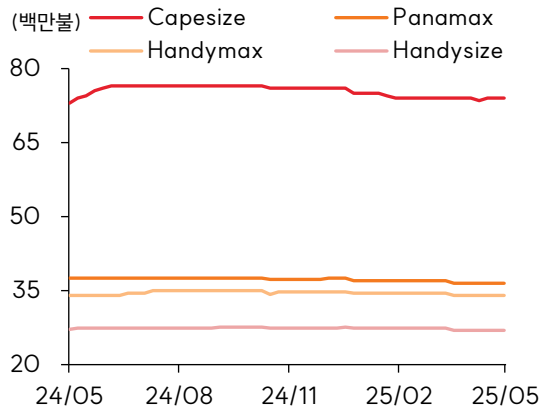
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



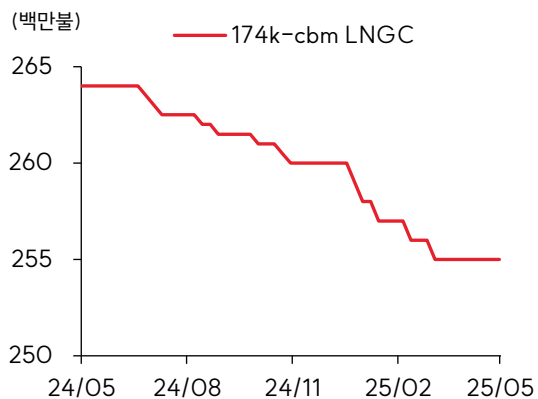
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



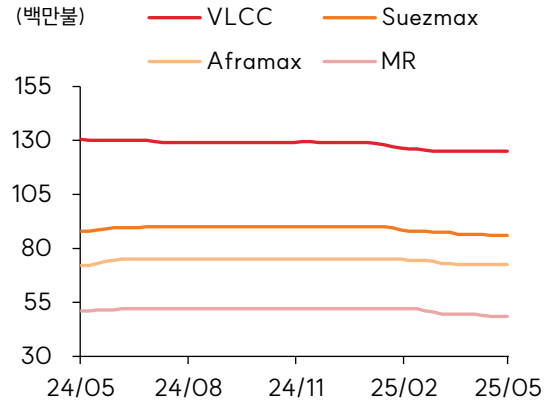
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



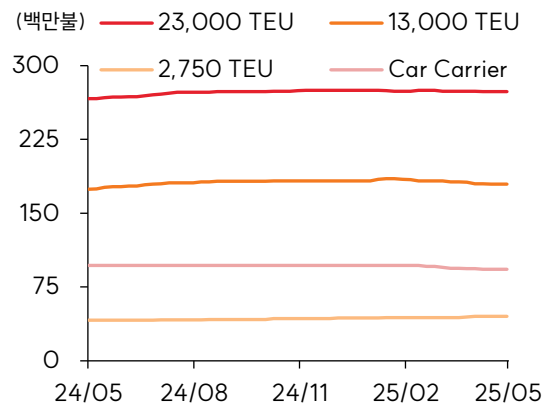
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



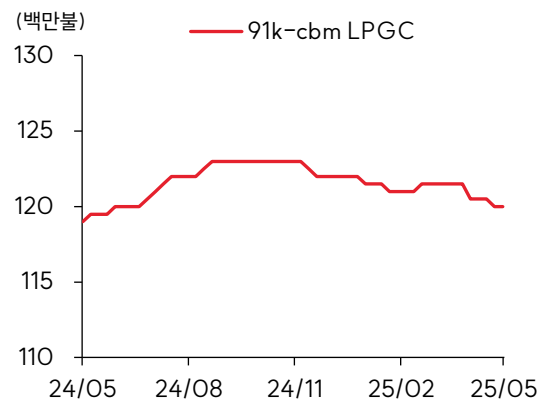
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 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	49.00	49.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	207.26	203.39	194.76	194.76	-
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	38.50	-
	Handymax Resale	63,000	dwt	37.00	39.00	38.00	38.00	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	33.00	34.25	33.00	33.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	172.22	186.83	183.79	181.96	▼1.83
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	52.00	65.00	65.00	65.00	-
	Container 10 Yr	6,600	teu	36.00	55.00	67.00	67.00	-
	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	35.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	14.00	21.50	23.00	23.00	-
	Container Secondhand Index		pt	52.06	72.77	76.14	76.14	-
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	149.07	175.97	176.40	177.32	▲0.92

자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

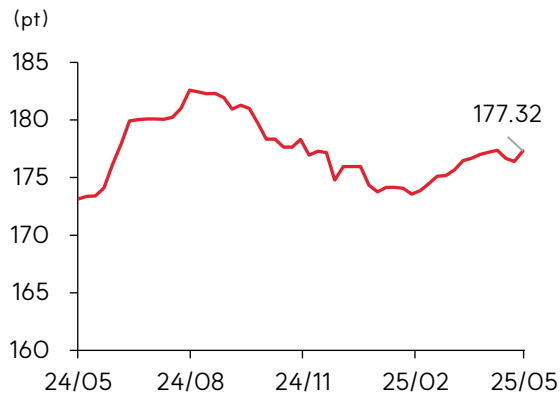
SK증권 조선. 한승한

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



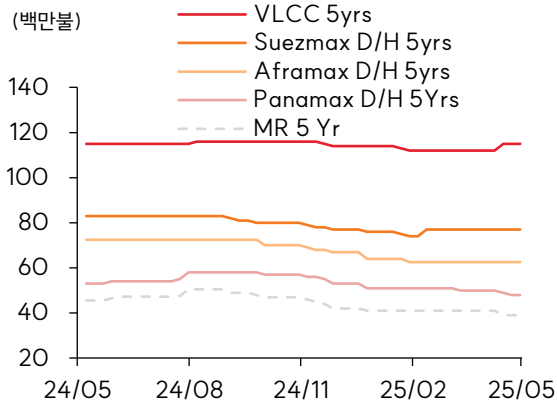
중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



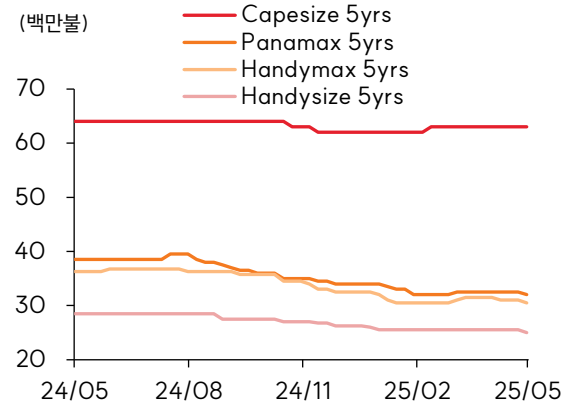
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



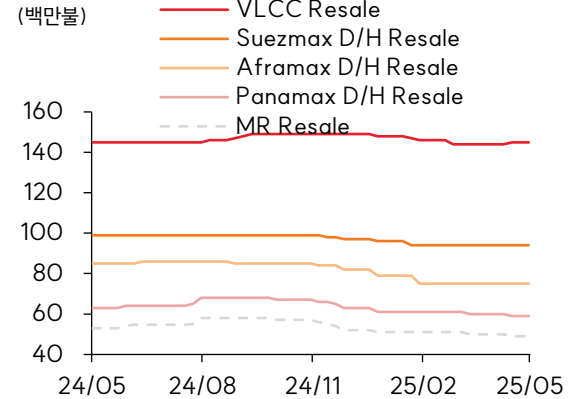
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



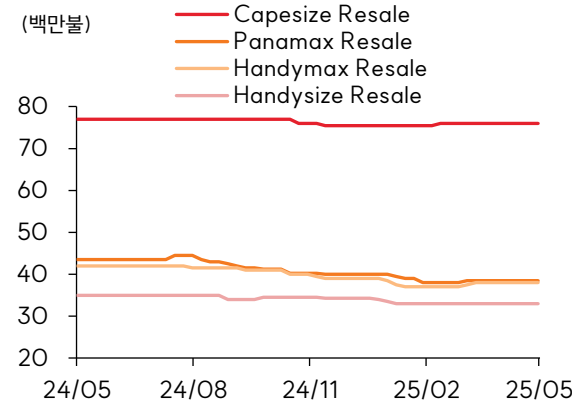
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



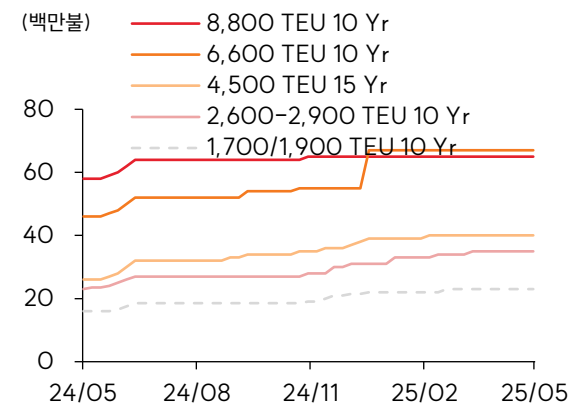
자료: Clarksons, SK 증권

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	58	64	-65%
Chemical & Spec. Tankers	112	141	253	39	39	-66%
LPG Carriers	57	113	146	15	23	-61%
LNG Carriers	183	66	93	16	16	-54%
Bulk Carriers	557	632	538	51	53	-78%
Containerships	443	188	380	154	154	-6%
General Cargo Vessels	238	252	237	23	29	-76%
Ro-Ro/Car Carriers	93	88	76	4	4	-87%
Reefer Vessels	16	22	5	1	1	-70%
Offshore Vessels	121	91	155	42	42	-38%
FPSO/FSU	7	4	9	1	1	-70%
Passenger & Cruise Ships	48	32	60	24	24	-9%
Other Misc. Vessels	33	12	16	7	7	-18%
Total Contracting	2,066	2,033	2,412	435	457	-57%

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	142	152	-24%
	Total DWT(,000)	66,777	56,769	36,938	16,148	18,102	1%
	Total Value (\$m)	17,990	19,425	14,238	4,660	5,200	-27%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	736	721	799	264	279	-20%
	Total DWT(,000)	50,120	54,817	59,650	19,642	20,574	-24%
	Total Value (\$m)	14,606	12,987	15,299	3,845	4,065	-39%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	942	945	860	223	245	-14%
	Total DWT(,000)	17,770	18,597	19,588	4,467	5,040	-29%
	Total Value (\$m)	24,851	19,470	19,922	4,802	5,292	-18%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,386	2,246	2,067	629	676	-19%
	Total DWT(,000)	134,667	130,183	116,177	40,284	43,716	-16%
	Total Value (\$m)	57,446	51,882	49,459	13,307	14,558	-28%
	Average\$/Dwt	427	399	426	330	333	-14%

자료: Clarksons, SK 증권

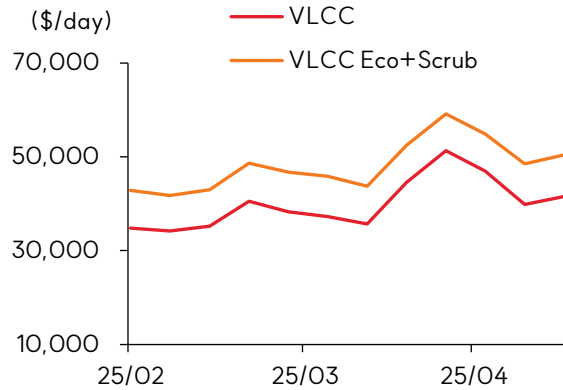
한승한의 수주산업 위클리

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



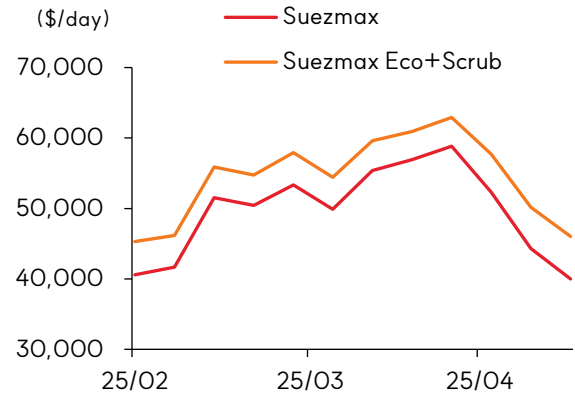
운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



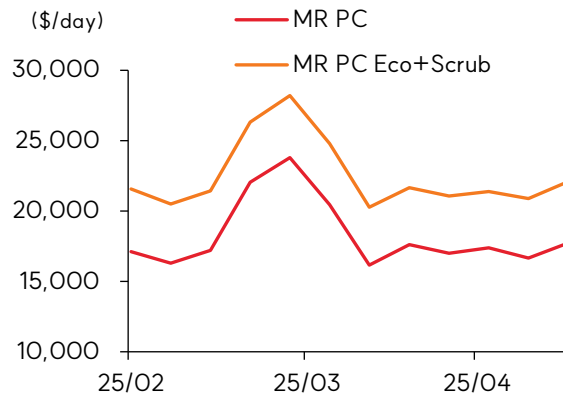
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



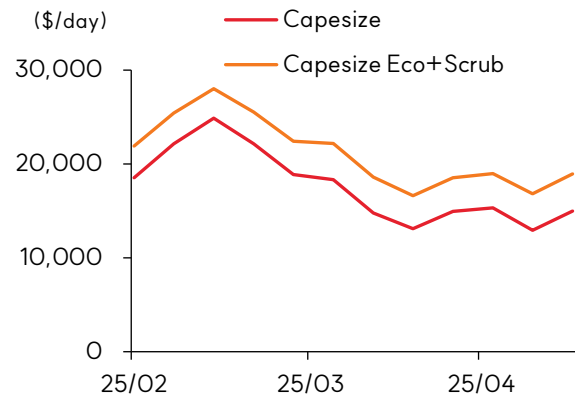
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



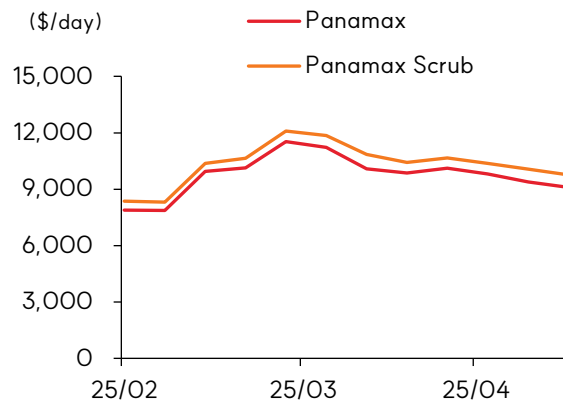
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



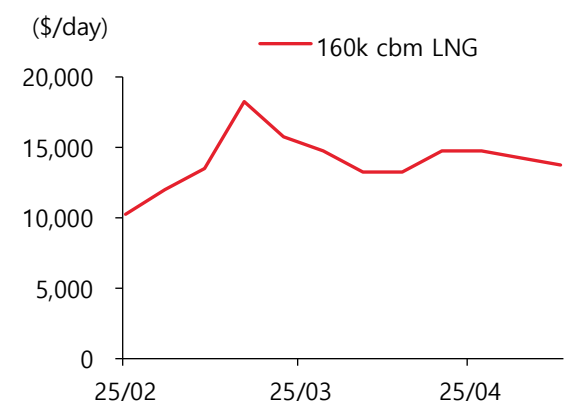
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



자료: Clarksons, SK 증권

한승환의 수주산업위클리

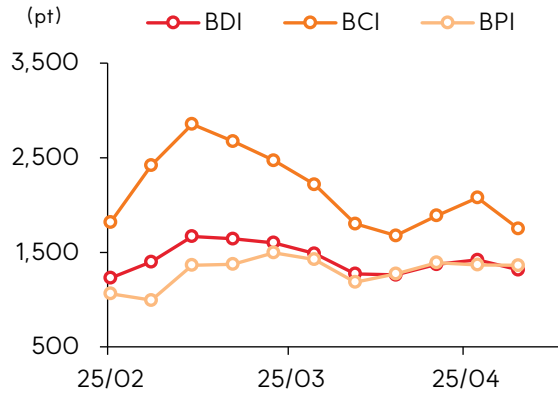
SK증권 조선훈. 한승환

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



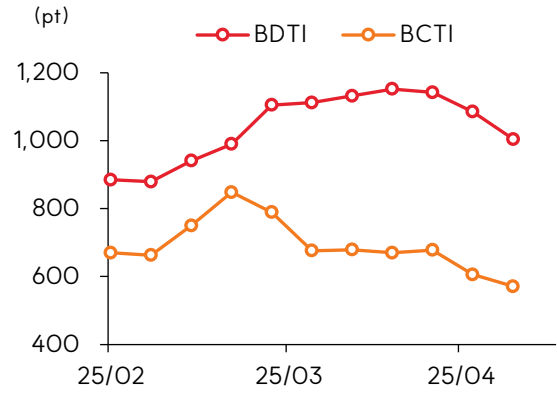
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



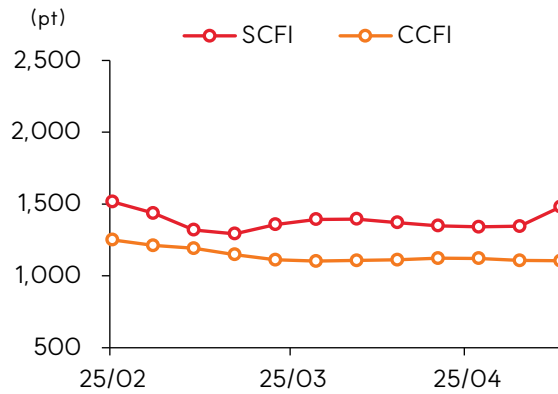
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



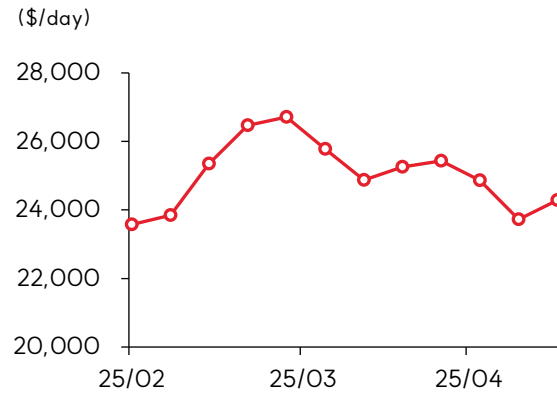
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



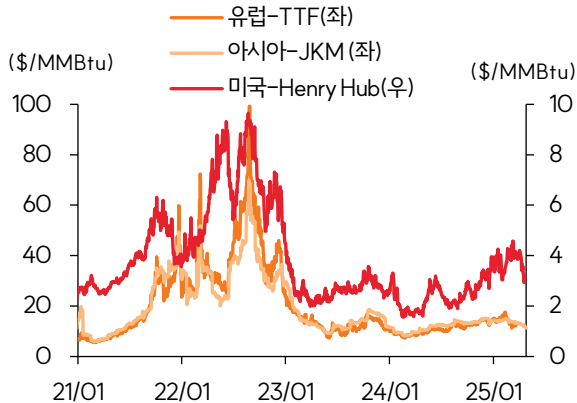
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



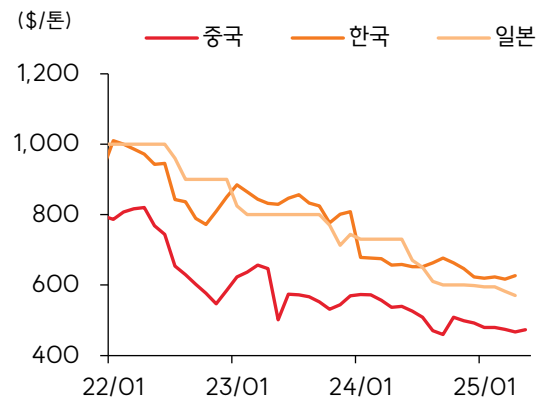
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



자료: Clarksons, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

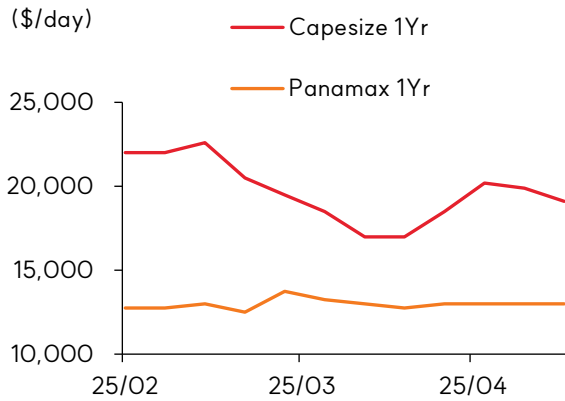
SK증권 조선. 한승한

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



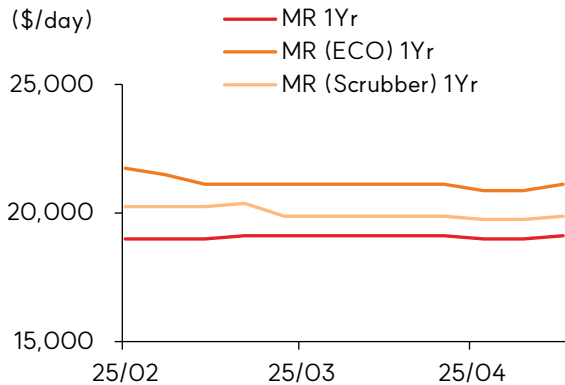
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



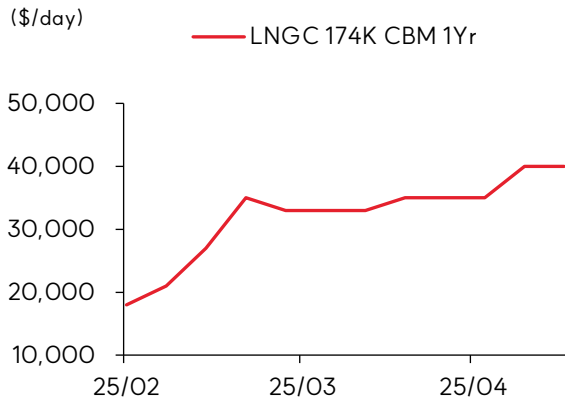
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



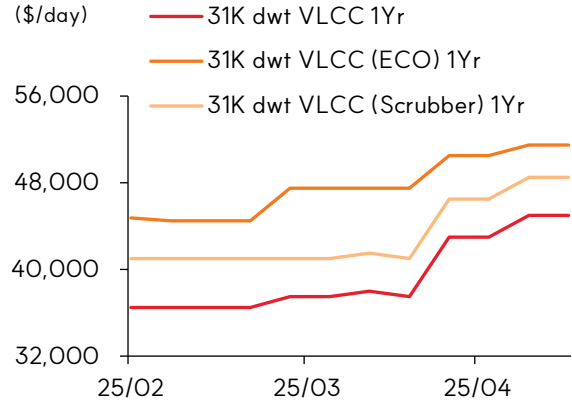
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



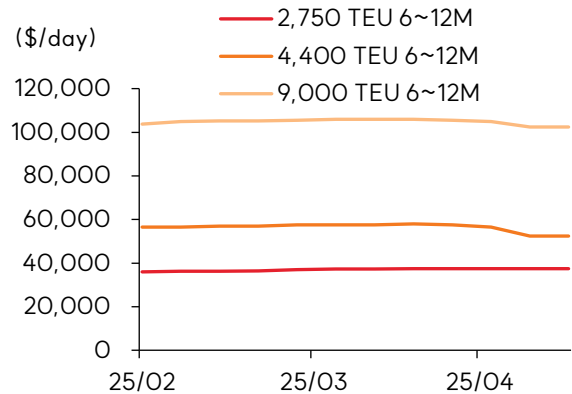
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



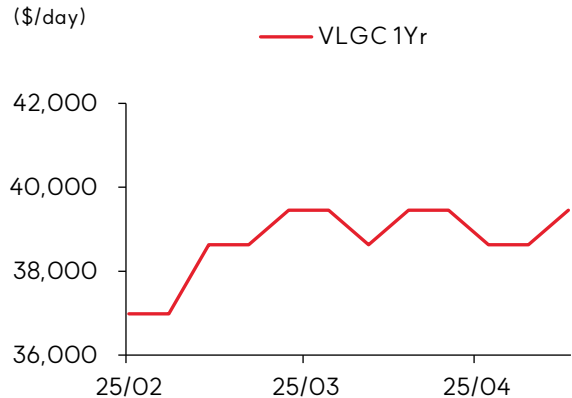
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

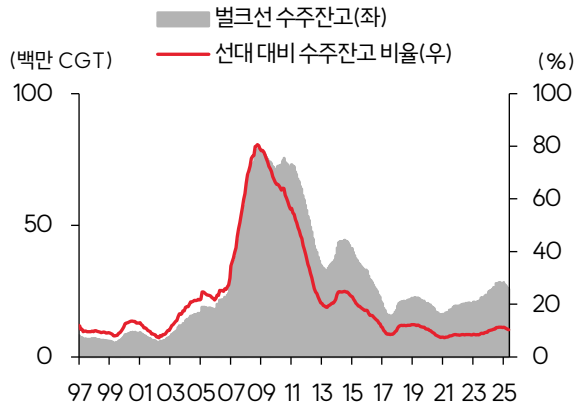
한승한 수주산업 위클리

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



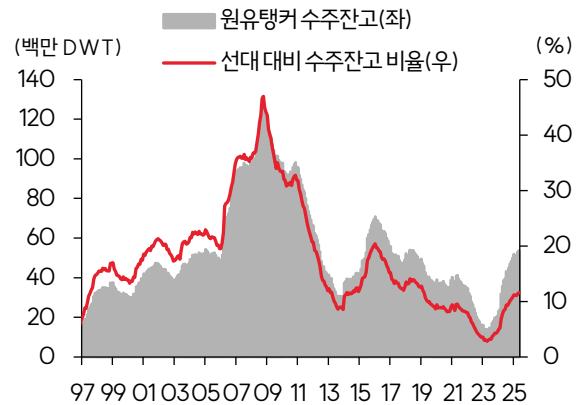
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



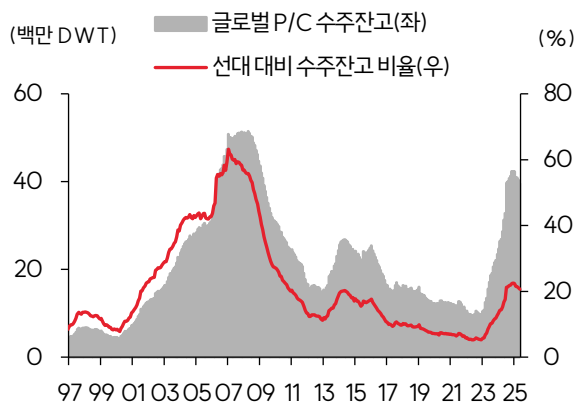
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



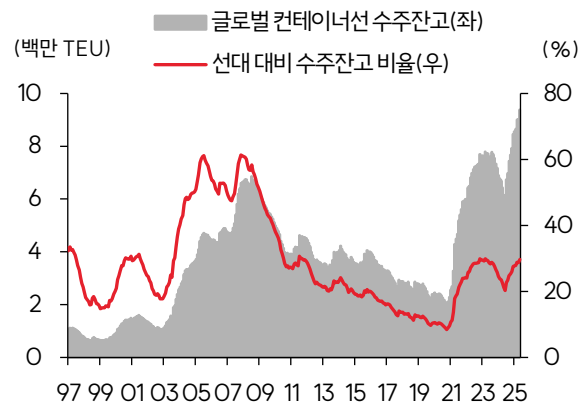
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



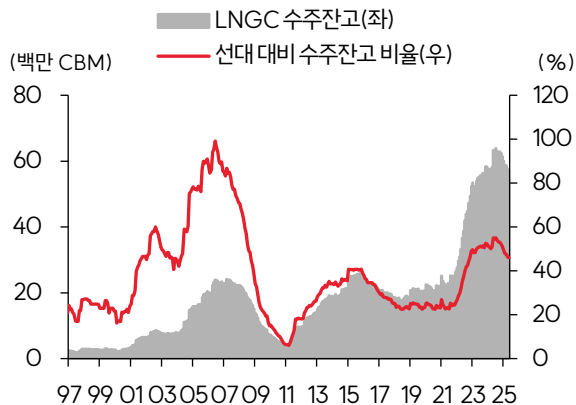
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



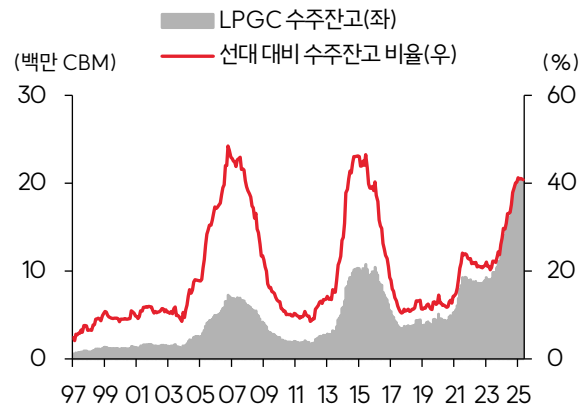
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

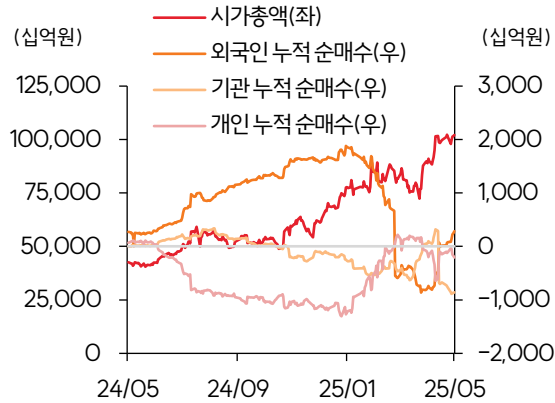
SK증권 조선. 한승한

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



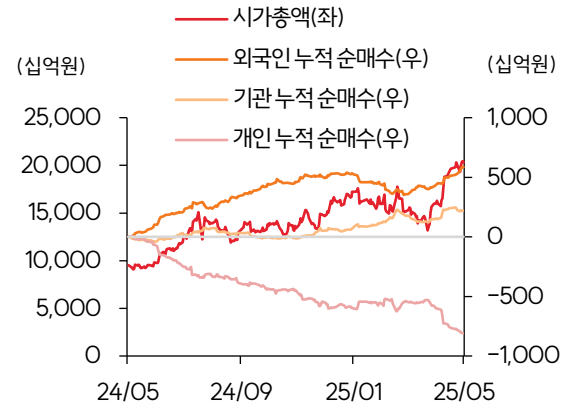
◎ 조선 커버리지 5사 시가총액 및 수급 추이

조선 커버리지 5사 합산 시가총액 및 수급 추이



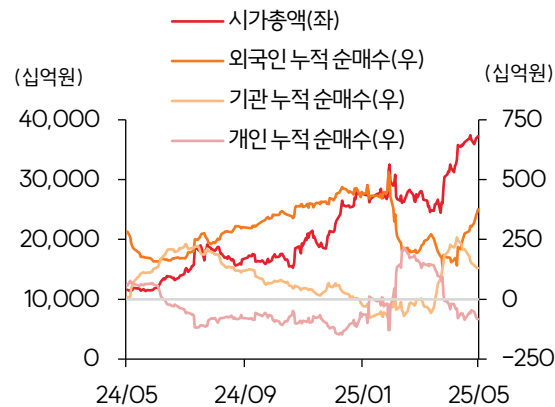
자료: Quantwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



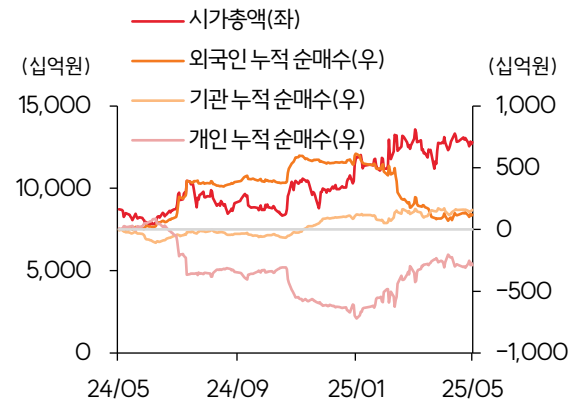
자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



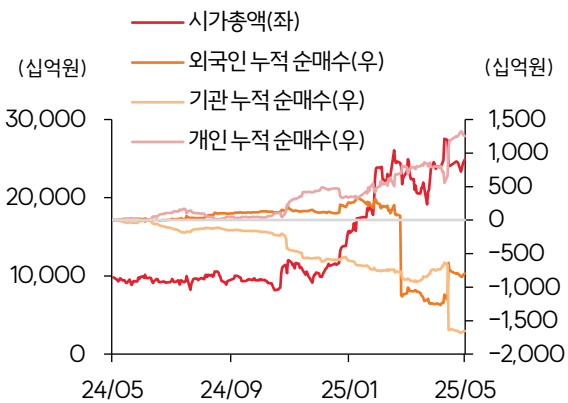
자료: Quantwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



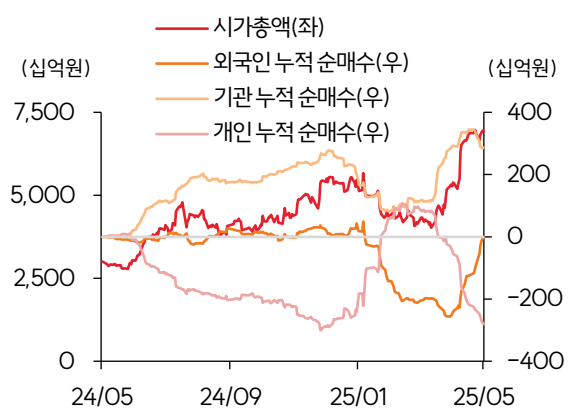
자료: Quantwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

HD 현대미포 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantwise, SK 증권

한승한 수주산업 위클리

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

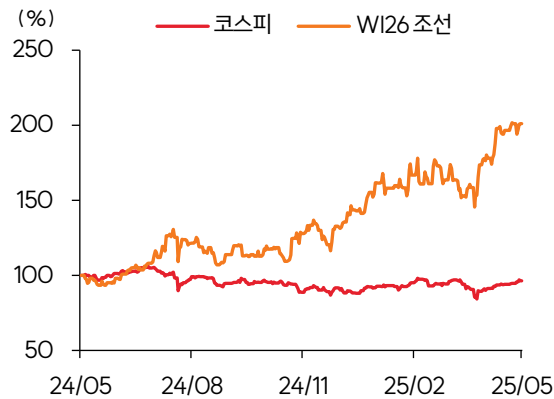


◎ Coverage Table

종목명	증가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	2,627		+0.2%	+1.9%	+7.3%	+1.4%	+9.5%	-4.6%	0.8	9.0
WI26 조선	6,193		+0.1%	+0.1%	+14.2%	+20.9%	+41.3%	+97.7%	3.1	18.6
HD 한국조선해양	287,000	20,312	-0.7%	+1.2%	+27.0%	+27.3%	+25.9%	+108.4%	1.4	8.3
HD 현대중공업	419,500	37,240	+0.7%	+1.6%	+18.8%	+25.4%	+45.9%	+198.6%	5.2	25.7
HD 현대미포	173,800	6,942	-0.2%	+1.1%	+31.8%	+58.6%	+29.5%	+125.1%	2.9	23.3
삼성중공업	14,550	12,804	+0.9%	-2.0%	+0.4%	+14.5%	+28.8%	+43.3%	2.6	21.5
한화오션	81,200	24,881	+0.9%	+1.8%	+5.0%	+4.2%	+117.4%	+146.8%	4.2	30.9
한화엔진	28,900	2,412	-0.7%	-7.8%	+16.8%	+18.7%	+56.7%	+126.3%	4.7	24.9
HD 현대마린솔루션	163,000	7,307	-2.2%	-4.0%	-1.4%	+3.0%	+1.0%	-17.9%	7.8	22.8
HD 현대마린엔진	39,500	1,340	-0.5%	-3.3%	+16.5%	+43.1%	+61.6%	+127.7%	3.4	23.5
한국카본	20,400	1,059	-4.4%	-3.1%	+8.5%	+52.6%	+73.6%	+75.7%	1.8	11.7
동성화인텍	23,750	712	-5.4%	-10.9%	-6.1%	+14.7%	+59.2%	+79.5%	2.6	11.5

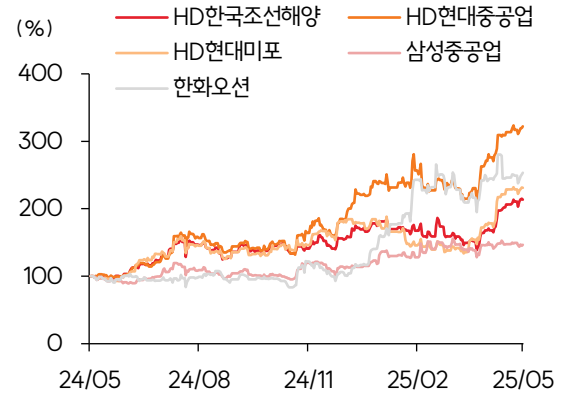
자료: Quantwise, SK 증권

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