

# 한승한의 수주산업 위클리

조선. 한승한 / shane.han@sks.co.kr, 3773-9992  
R.A. 고서영 / hail\_ko@sks.co.kr, 3773-8431



## AI 데이터센터 전력난, 4행정 엔진의 시간은 계속된다

Top picks: HD 현대중공업,  
HD 현대마린솔루션

- 신조선가지수는 185.44pt(+0.28pt), 중고선가지수는 212.66pt(+0.27pt)를 기록
  - HD현대삼호는 HMM으로부터 VLGC 2척을 척당 \$118.4m에 수주. 납기는 '29년 12월
  - 한화오션은 팬오션으로부터 암모니아 Ready VLCC 2척을 척당 약 \$130m에 수주. 납기는 '30년 9월
  - HD현대중공업은 BW LNG로부터 FSRU 1척을 \$319.7m에 수주. 납기는 '29년 5월
  - HD현대중공업은 Tsakos로부터 LNGC 1척을 \$254.4m에 수주. 납기는 '29년 1월
  - 삼성중공업은 Advantage Tankers로부터 수에즈막스 원유탱커 2척을 척당 \$88.3m에 수주. 납기는 '29년 6월
- 
- 하이퍼스케일러들이 전력망 연결 지연을 해결하기 위해 온사이트 자체 발전으로 전환 중이며, 해당 과정에서 발전 수요 1순위였던 대형 가스터빈은 리드타임 약 5~6년까지 상승했고, 항공파생형 터빈도 최대 3년으로 확대. 빠른 납기가 하이퍼스케일러들의 최우선 구매 기준으로, 4행정 엔진 리드타임은 약 1~2년(고속)에서 2~3년(중속)에 불과
  - BloombergNEF에 따르면 온사이트 천연가스 발전 계획 중인 미국 DC 프로젝트의 약 29%가 이미 4행정 엔진을 채택(가스터빈 55%)하면서, 납기 경쟁력을 기반으로 4행정 엔진 비중이 빠르게 확대되는 중
  - 또한 온사이트 DC 가스발전에서 4행정 엔진의 LCOE(균등화발전원가)는 약 \$103/MWh로, 가스터빈(\$106~109.5/MWh), 연료전지(\$140/MWh) 대비 저렴한 경제성 보유한 것으로 추정됨 [차트2]
  - 하지만 가스 가격 상승, 장기 상시운전, 터빈 CAPEX 정상화, 대형 CCGT 스케일, O&M 인력 및 정비비 등을 적용한 현실에서는 가스터빈의 높은 효율이 연료비 절감으로 이어져 경제성이 역전될 수 있음
  - 4행정 엔진은 고온 환경에서의 출력 저하와 냉각수 수요 측면에서 CCGT(복합사이클가스터빈) 대비 입지 경쟁력을 가질 수 있음. 특히 텍사스와 같이 여름 냉방 피크, 고온, 수자원 제약이 동시에 나타나는 지역에서는 모듈형 병렬 구성, 낮은 수자원 의존도, 빠른 부하추종성이 온사이트 주력발전용 엔진의 주요 경쟁력으로 작용
  - 데이터센터용 고속엔진 시장의 성장 측은 기존 '데이터센터 백업발전용 디젤 genset' 중심에서 'AI 데이터센터 온사이트 주력발전용 가스엔진 genset' 중심으로 빠르게 전환되는 중. 또한 이 시장을 선도하고 있는 Wärtsilä에 이어 Bergen Engines, HD현대중공업 등이 생산하는 중속 가스엔진이 대규모 전력원으로 주목받는 중
  - 중속엔진은 고속엔진 대비 대당 출력이 크고, 낮은 회전수와 장시간 고부하 운전용 설계를 기반으로 터보차저·냉각계통 여유를 확보하기 용이. 이에 따라 고지대·고온 환경에서 공기 밀도 저하로 인한 출력 저하 리스크가 상대적으로 낮을 수 있으며, 수백 MW급 온사이트 주력발전에서는 엔진 대수와 O&M 부담을 줄일 수 있다는 점도 경쟁력으로 작용
  - 결론적으로 4행정 엔진은 납기가 곧 경쟁력인 AI 데이터센터 온사이트 발전 시장의 구조적 수혜를 받을 가능성 매우 높으며, 특히 수백 MW급 주력발전 영역에서는 중속 가스엔진의 경쟁력이 더욱 부각될 전망

# 한승한의 수주산업 위클리



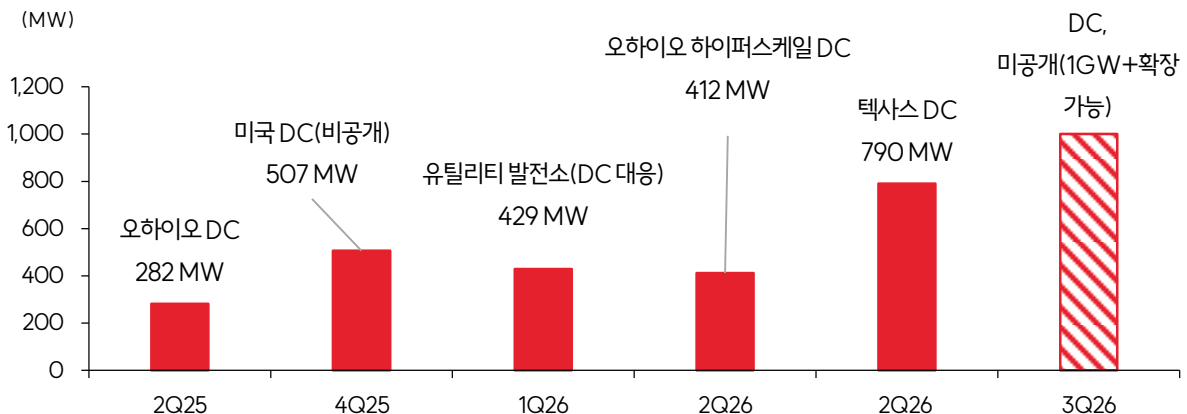
- HD현대중공업은 올해 4월 미국 에너지 인프라 개발사 AEG(Aperion Energy Group)와 20MW급 H54GV 엔진 기반 발전설비(684MW, 약 6,271억원)를 데이터센터용으로 공급하는 계약을 체결. **급격히 확대되는 수요로 인해 4행정 중속엔진 캐파증설은 불가피할 전망.** 또한 HD현대마린솔루션이 해당 사업의 장기 유지보수에 대한 MOU를 체결하며 **HD현대그룹 차원의 '엔진+전력기기+O&M' 밸류체인 진입 기반 확보**
- 중장기적 관점에서 국내 4행정 엔진 업체(HD현대중공업, HD현대마린솔루션(O&M), 한화엔진, STX엔진)들의 TAM 확대되며 리레이팅으로 이어질 수 있는 재료임은 분명. 해당 업체들은 ① 견조한 선박 발주사이클 및 ② 친환경 규제와 더불어 ③ AI 데이터센터 전력 발전 수요라는 거대한 수요를 동시에 맞이한 상황. 조선업 비중확대(Overweight) 유지

[표 1] 글로벌 데이터센터향 4 행정 엔진 업체들의 수주 트랙레코드

기업명	고속/중속	대표모델	수주/발표	고객/프로젝트	지역	규모(MW)	모델	대수	금액
INNIO	고속	J620 (약 3.4MW급)	4Q25	ValtaGrid / AI 데이터센터 전력 인프라	미국	2,300	Jenbacher 기반 ValtaGrid 25MW 파워팩	92	미공개
		J624 (약 4.5MW급)	1Q26	ValtaGrid / behind-the-meter AI-HPC 데이터센터 전력	미국	1,500	Jenbacher J624 + J620	300	미공개
			2Q26	Rehiko / Clarke Energy	글로벌	1,250	Jenbacher gas engines	미공개	미공개
Caterpillar	고속	G3516 (약 1.5MW급)	3Q25	Joule Capital Partners / HPC Data Center Campus	Utah, 미국	4,000	Cat G3520K	미공개	미공개
		G3520 (약 2.5MW급)	1Q26	American Intelligence&Power Corp/Monarch Compute Camp	West Virginia, 미국	2,000	Cat G3516 Fast Response	미공개	미공개
			1Q26	Atlas Energy Solutions / private grid pipeline	미국	1,400	CG260-16 + G3520 series	미공개	약 \$840m
			2Q26	PROPWR / ProPetro	미국	2,100	미공개	미공개	미공개
Cummins	고속	HSK78 (약 2MW급) QSK60 (약 1.4MW급)	2Q26	Circe Energy / West Texas AI-HPC 데이터센터 캠퍼스	West Texas, 미국	2,000	HSK78+QSK60 천연가스 컨셉	미공개	미공개
Rolls-Royce MTU	고속	mtu Series 4000 L64 (약 2.8MW급)	4Q25	AVK / Landmark Power Holdings	영국	미공개	mtu gas reciprocating engines	미공개	미공개
Wärtsilä	중속	50SG (약 18MW급)	3Q25	비공개 데이터센터	Ohio, 미국	282	18V50SG	15	미공개
		34SG (약 10MW급)	4Q25	비공개 데이터센터	미국	507	50SG	27	미공개
			1Q26	비공개 데이터센터	미국	429	50SG	24	미공개
			2Q26	비공개 hyperscale 데이터센터	Ohio, 미국	412	34SG	40	미공개
			2Q26	비공개 데이터센터	Texas, 미국	790	50SG	42	미공개
			3Q26	Liberty Energy	미국	미공개(향후 1GW+)	34SG	미공개	€292m
Bergen	중속	B36-45V20 (약 11~12.5MW급)	2Q25	E-Finity Distributed Generation / AI 데이터센터 1단계	미국	130+	B36-45V20	12	미공개
		B36-45L9AG (약 5MW급)	4Q25	E-Finity Distributed Generation / US East Coast AI 데이터센터	미국 동부	400	B36-45V20	36	약 \$252m
			2Q26	Liberty Energy / AI 데이터센터 전력	미국	500+	B36-45V20 AG1	45	미공개
			2Q26	Crusoe / AI 데이터센터 복수 사이트	미국	438	B36-45V20AG2(27대) + B36-45L9AG(20대)	47	미공개
			2Q26	Crusoe / AI 데이터센터 추가 물량	미국	310	B36-45V20AG2 + B36-45L9AG	미공개	미공개
Everllence	중속	V35/44G(약 10MW급) V51/60G(약 18MW급)	-	-	-	-	-	-	
HD현대중공업	중속	H35/40GV (약 10MW급) H54GV (약 20MW급)	2Q26	Aperion Energy Group(AEG)	Texas, 미국	684	H54GV	33	6,271억원

자료: 언론보도, 각 사, SK 증권

[차트 1] 바르질라(Wärtsilä)의 데이터센터향 엔진 수주 트랙레코드

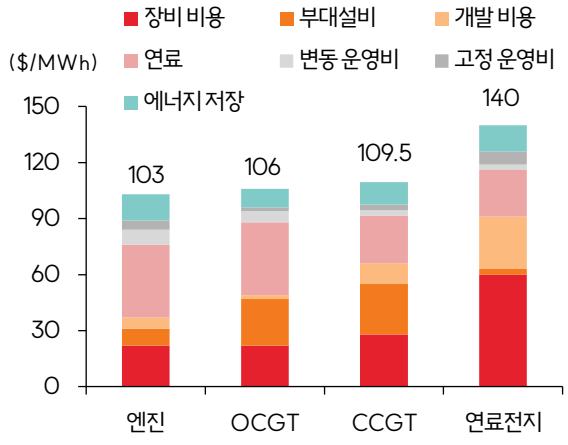


자료: 바르질라, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리

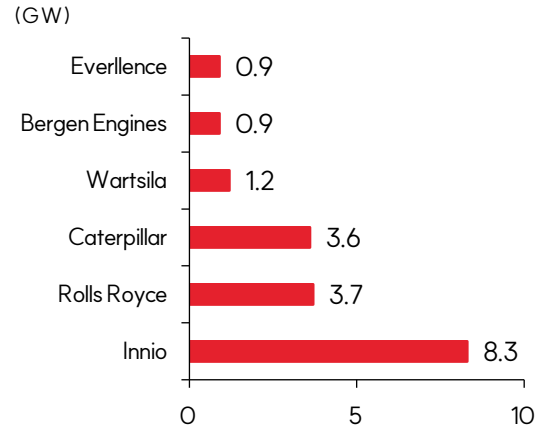


[차트 2] 데이터센터 가스발전 LCOE 비교



자료: BloombergNEF, SK 증권

[차트 3] 데이터센터 온사이트향 4 행정 가스엔진 발표·계획 용량



자료: BloombergNEF, SK 증권

주: 해당 수치는 제조 캐파가 아니라 데이터센터 onsite 천연가스 발전 프로젝트의 발표·계획 용량 기준으로, 업체별 실제 수주잔고와는 차이가 있을 수 있음

# 한승한의 수주산업 위클리



## ◎ 주요뉴스

변광용 거제시장 "삼성중공업 10조 투자 차질 없도록 행정력 집중" (부산일보 / 26.07.05)

- 지난 3일 '영남권 첨단산업 발전비전 국민 보고회'에서 삼성그룹은 영남권 60조원 투자 계획을 제시하며, 이 중 10조원을 삼성중공업에 투자하겠다고 밝힘. 최첨단 고부가가치선 및 해양 인프라 건조 기지 구축 예정

HD현대, 베트남 거점 첫 항만 크레인 수주 (서울경제 / 26.07.03)

- HD현대의 베트남 항만 설비 생산기지인 HD현대에코비나가 공식 출범 후 2천만 달러 규모의 첫 크레인 수주에 성공
- 베트남 SP-SSA 국제터미널(SSIT)과 항만 하역용 대형 크레인(RMQC) 2기를 공급하는 계약을 체결

제이오션중공업, 11만 4천톤급 탱커 4척 건조의향서 체결 (조선비즈 / 26.06.29)

- 군산조선소 인수 절차를 마친 제이오션중공업이 최근 11만4천톤급 탱커 4척에 대한 건조의향서(LOI)를 체결
- 회사 측 관계자는 "현재 군산조선소에 완성선 수주잔량이 없어 글로벌 선사들의 관심이 높다"고 전함

## ◎ 신조선가 Table

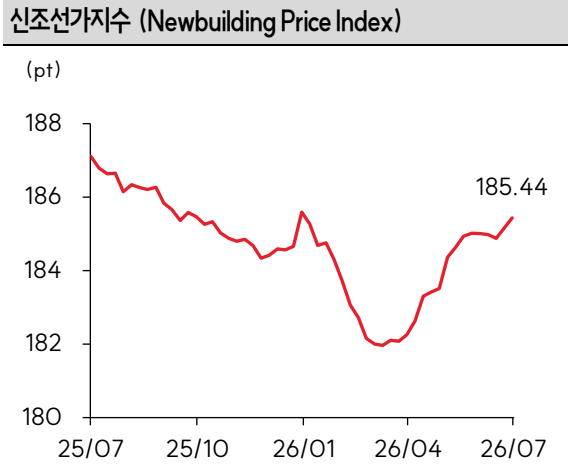
선종		규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	129.00	128.00	130.50	130.50	-
	Suezmax	157,000	dwt	90.00	86.00	89.50	89.50	-
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	75.00	75.00	-
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	51.50	51.50	-
Bulkers (벌커)	Capesize	180,000	dwt	76.00	75.00	76.00	76.00	-
	Panamax	81,000	dwt	37.50	36.25	38.00	38.25	▲0.25
	Handymax	62,000	dwt	34.75	33.25	35.00	35.25	▲0.25
	Handysize	35,000	dwt	27.38	26.26	27.83	27.83	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	122.00	114.50	113.00	113.50	▲0.50
	LNG	174,000	cbm	260.00	248.00	248.50	248.50	-
Dry Cargo (드라이카고)	Container	23,000	teu	275.00	262.00	261.50	261.50	-
	Container	13,000	teu	183.00	172.00	173.00	173.00	-
	Container	2,750	teu	43.50	45.00	45.00	45.00	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	90.00	90.50	▲0.50
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	185.15	185.44	▲0.28

자료: Clarksons, SK 증권

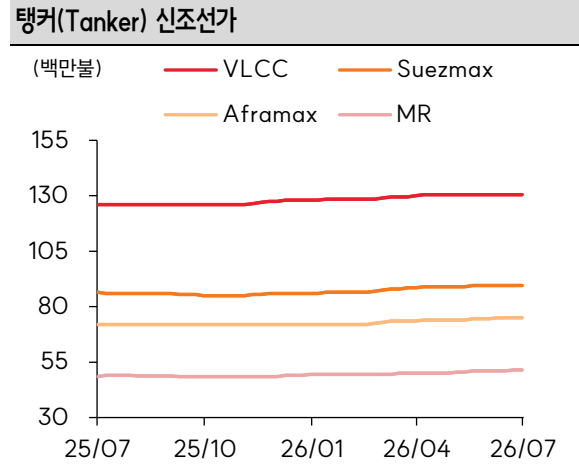
# 한승한의 수주산업 위클리



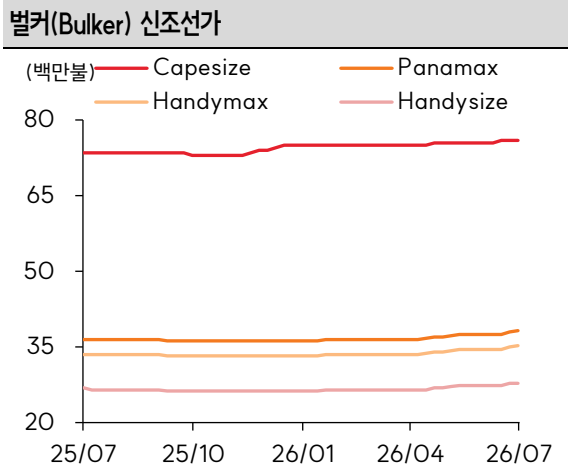
## ◎ 신조선가 Chart



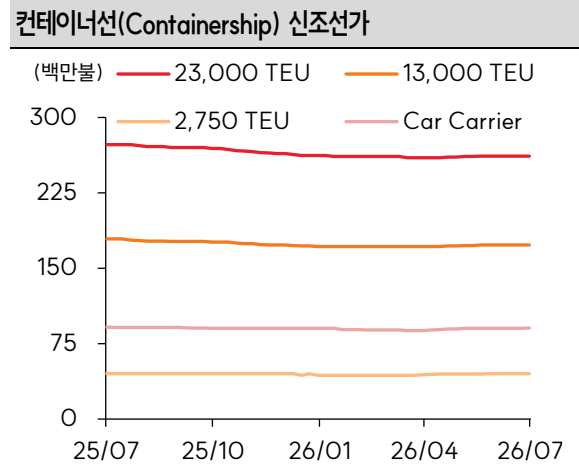
자료: Clarksons, SK 증권



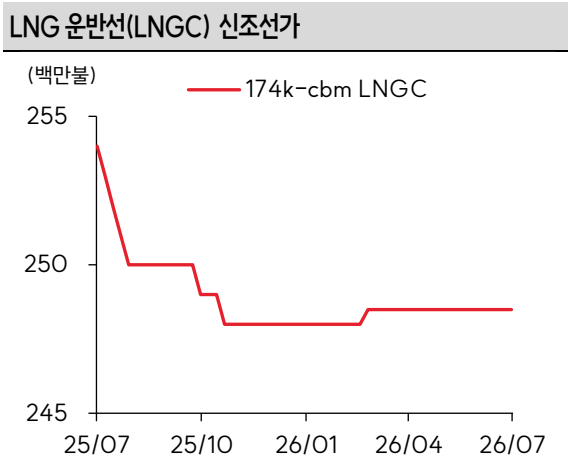
자료: Clarksons, SK 증권



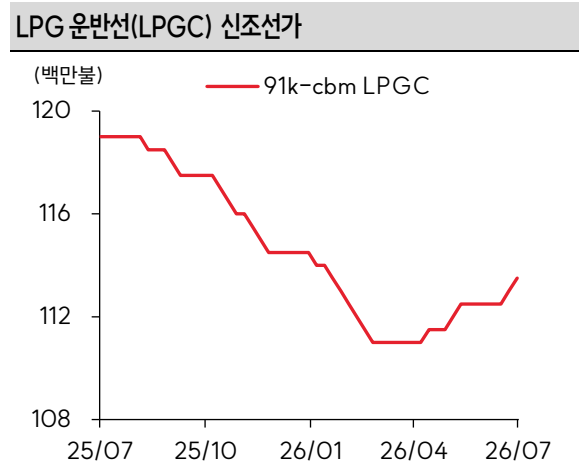
자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



## ◎ 중고선가 Table

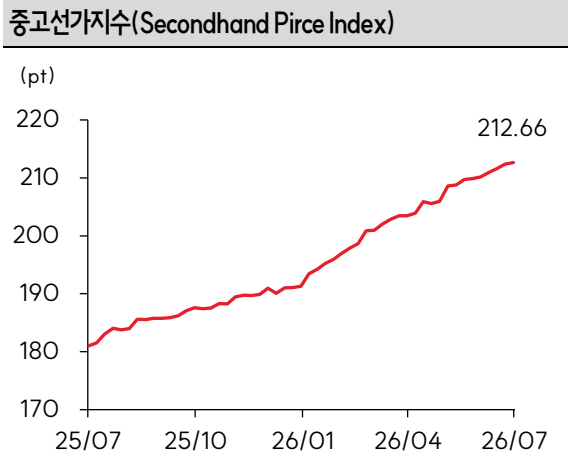
선종		규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감	
Tankers (탱커)	VLCC Resale	310,000	dwt	149.00	150.00	175.00	175.00	-	
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	97.00	97.50	119.00	119.00	-	
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	82.00	80.00	96.00	96.00	-	
	Panamax D/H Resale	73,000	dwt	63.00	60.00	75.00	75.00	-	
	MR D/H Resale	51,000	dwt	52.00	53.00	61.00	61.00	-	
Tanker Secondhand Index			pt	203.39	206.92	260.59	260.59	-	
Bulkers (벌커)	Capesize Resale	180,000	dwt	75.50	78.00	81.50	81.50	-	
	Panamax Resale	82,000	dwt	40.00	39.50	45.50	45.50	-	
	Handymax Resale	63,000	dwt	39.00	38.50	43.00	43.00	-	
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	36.00	36.00	-	
Bulk Secondhand Index			pt	186.83	194.32	224.89	224.89	-	
Containership (컨테이너선)	Container 10 Yr	8,800	teu	65.00	82.00	83.00	83.00	-	
	Container 10 Yr	6,600	teu	55.00	76.00	76.00	76.00	-	
	Container 15 Yr	4,500	teu	38.00	41.00	46.00	46.00	-	
	Container 10 Yr	2,600/2,900	teu	31.00	37.00	40.50	40.50	-	
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	21.50	28.00	30.00	30.00	-	
Container Secondhand Index			pt	72.77	82.60	84.49	84.49	-	
Secondhand Price Index (중고선가지수)				pt	175.97	191.07	212.39	212.66	▲0.27

자료: Clarksons, SK 증권

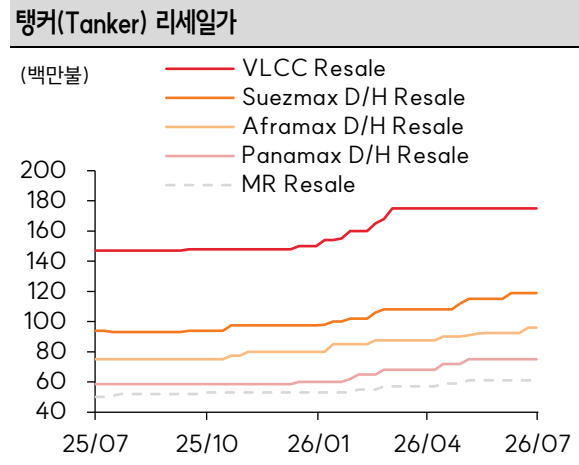
# 한승한의 수주산업 위클리



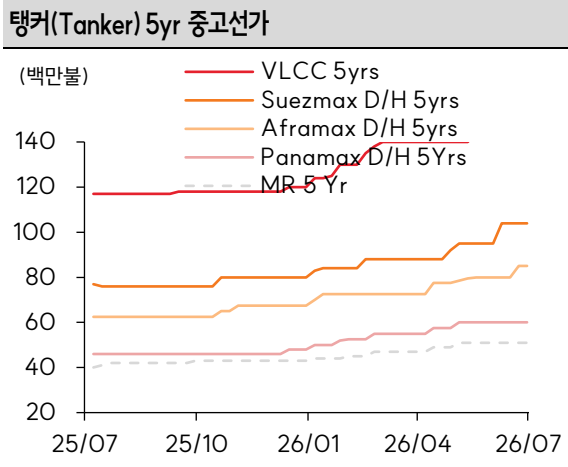
## ◎ 중고선가 Chart



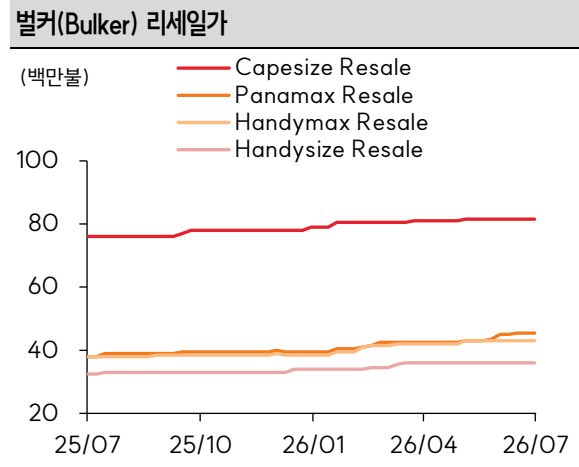
자료: Clarksons, SK 증권



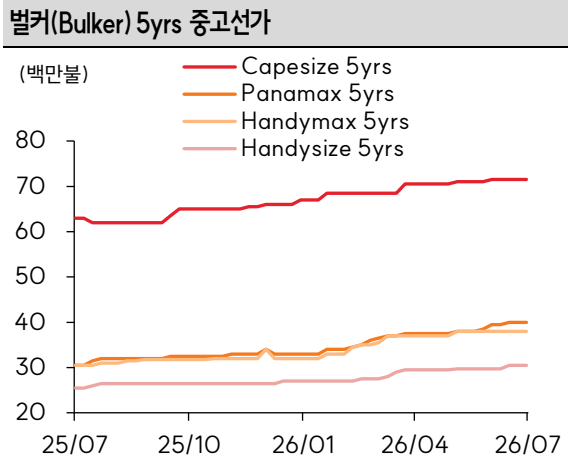
자료: Clarksons, SK 증권



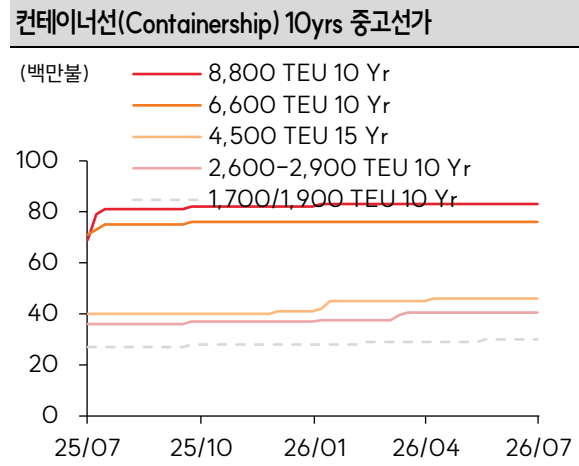
자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



## ◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	372	395	130%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	46	48	-39%
LPG Carriers	113	146	55	74	76	147%
LNG Carriers	66	93	60	59	60	98%
Bulk Carriers	632	538	426	274	295	11%
Containerships	188	380	644	369	379	-4%
General Cargo Vessels	252	237	192	101	113	-13%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	35	39	495%
Reefer Vessels	22	5	3	2	2	-67%
Offshore Vessels	91	155	132	67	68	-37%
FPSO/FSU	4	9	8	7	10	120%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	23	24	-48%
Other Misc. Vessels	12	16	23	15	16	-25%
<b>Total Contracting</b>	<b>2,033</b>	<b>2,412</b>	<b>2,036</b>	<b>1,444</b>	<b>1,525</b>	<b>18%</b>

자료: Clarksons, SK 증권

## ◎ 중고선 거래량 (Sales&Purchases)

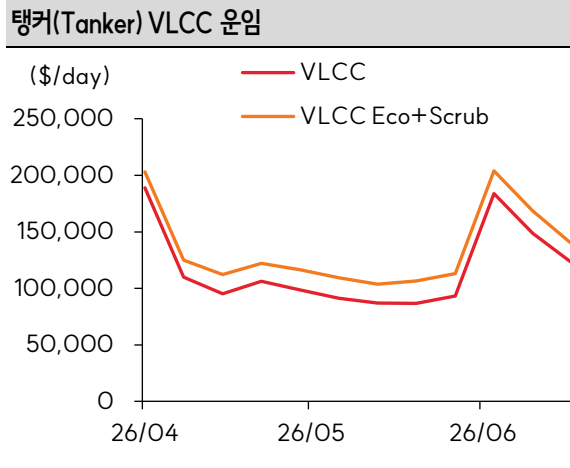
선종		거래 척 수			2026		
		2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Tankers (탱커)	Total No. Sales(척)	580	408	436	352	357	66%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	43,181	43,747	84%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	16,962	17,115	140%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	457	476	25%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	32,070	33,101	19%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	8,528	8,925	58%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	408	417	23%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	6,913	7,067	-1%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	9,194	9,447	21%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	1,217	1,250	34%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	82,164	83,915	43%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	34,685	35,486	72%
	Average\$/Dwt	399	426	363	422	423	21%

자료: Clarksons, SK 증권

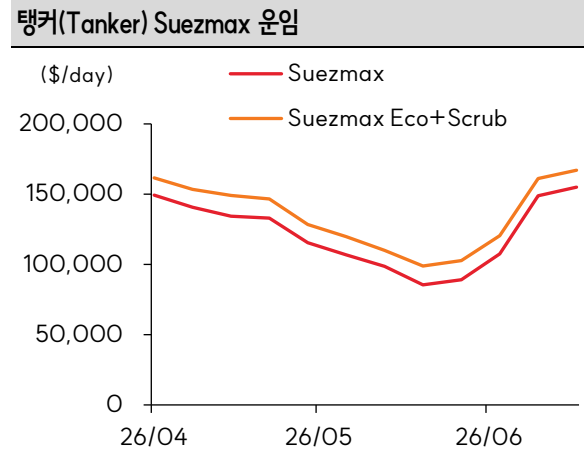
# 한승한의 수주산업 위클리



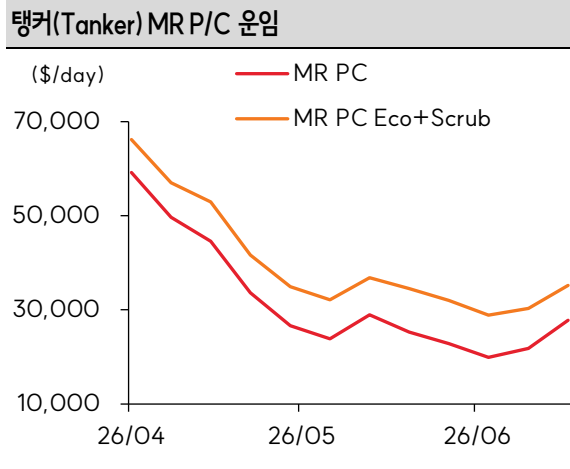
## ◎ 운임 Chart



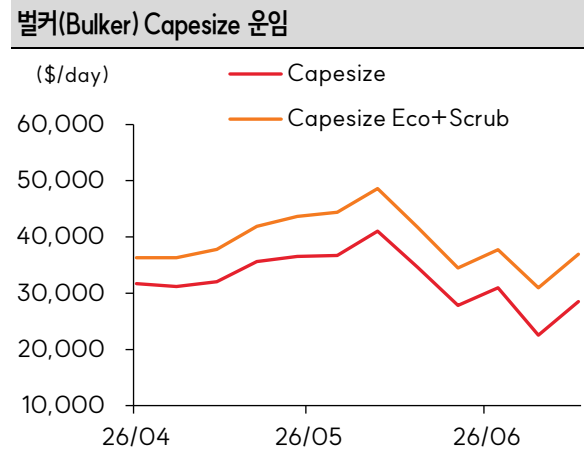
자료: Clarksons, SK 증권



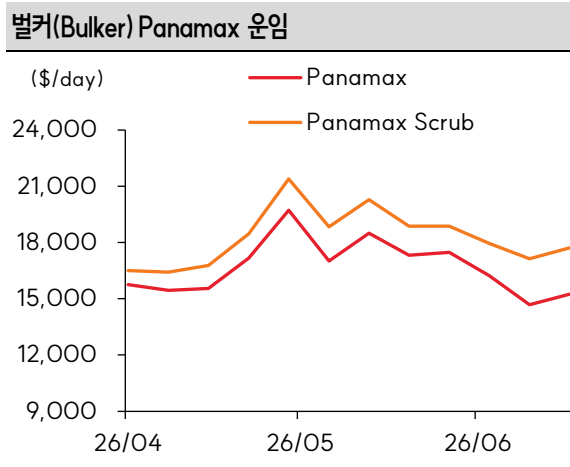
자료: Clarksons, SK 증권



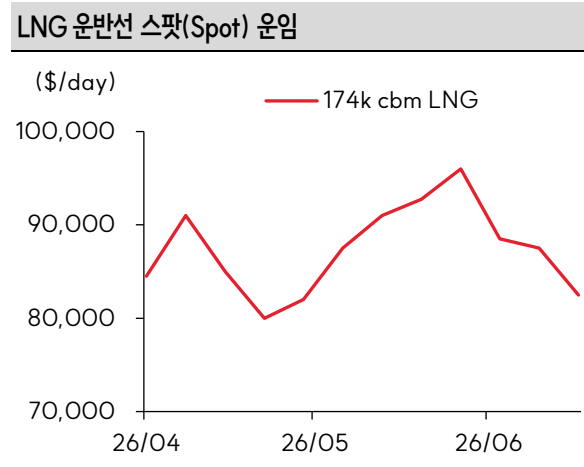
자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



자료: Clarksons, SK 증권



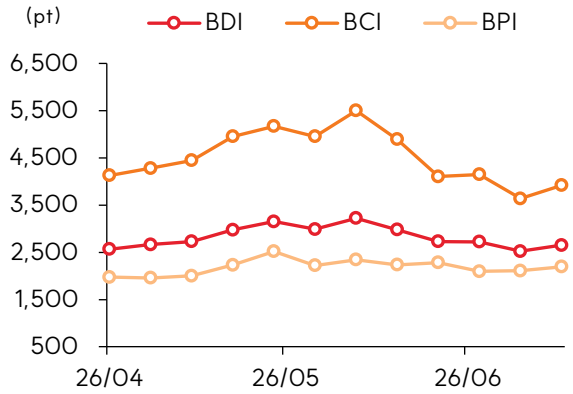
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



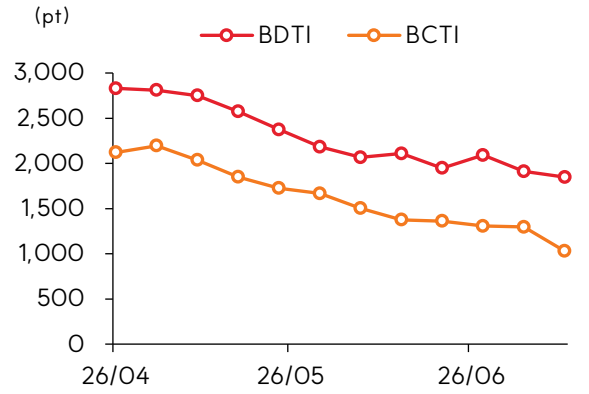
## ◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



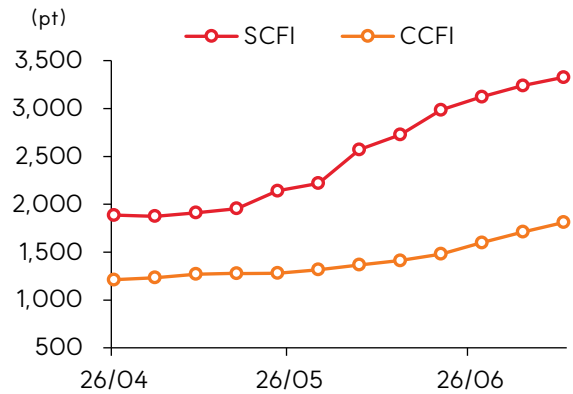
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



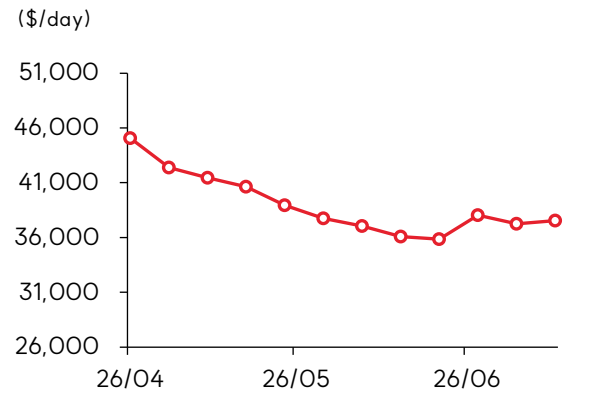
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



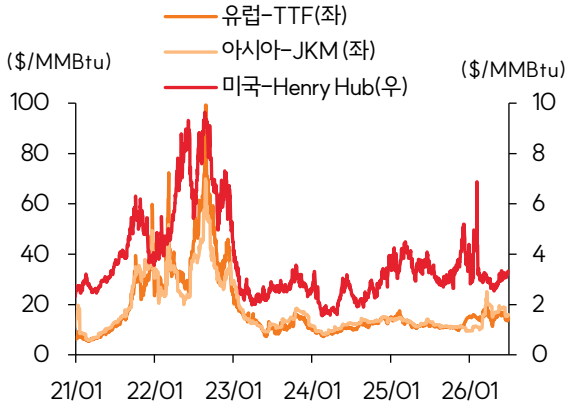
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



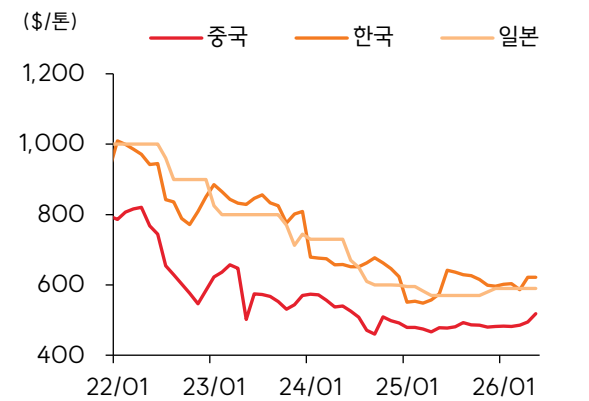
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



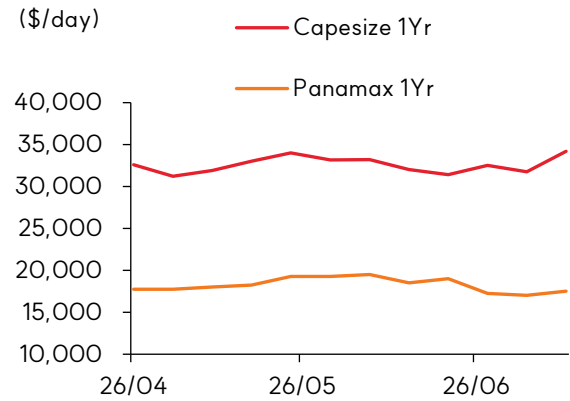
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



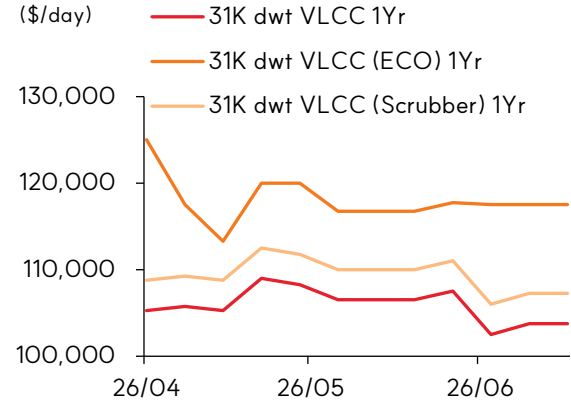
## ◎ 용선료(Timecharter Rate)

### 벌커(Bulker) 용선료



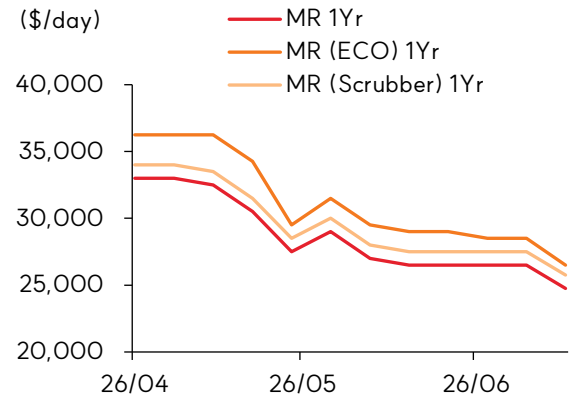
자료: Clarksons, SK 증권

### 탱커(Tanker) VLCC 용선료



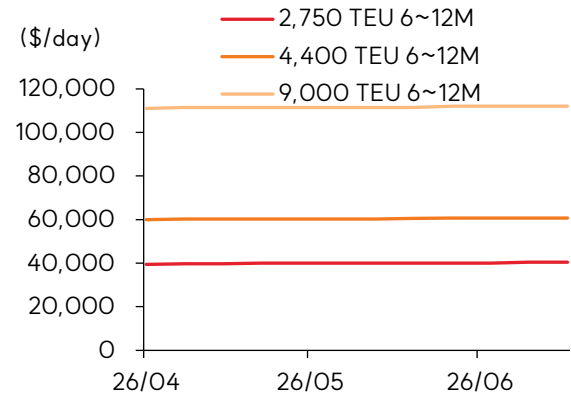
자료: Clarksons, SK 증권

### MR 탱커 용선료



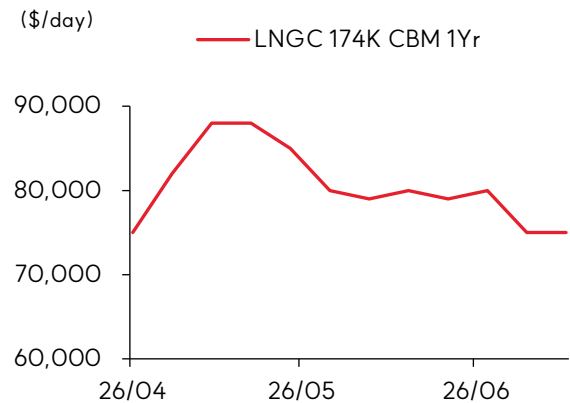
자료: Clarksons, SK 증권

### 컨테이너선(Container) 용선료



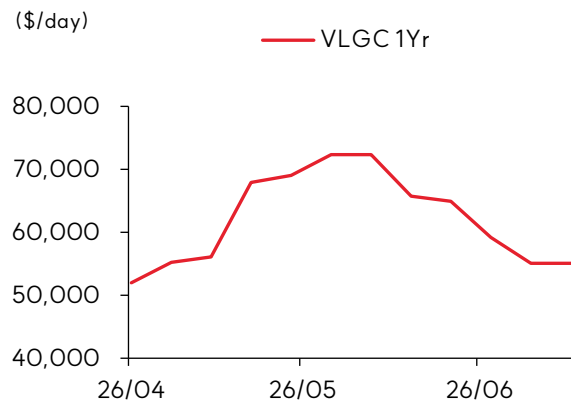
자료: Clarksons, SK 증권

### LNG 운반선(LNGC) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

### LPG 운반선(LPGC) 용선료



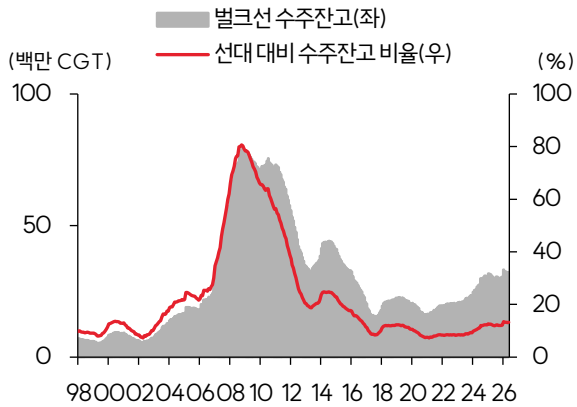
자료: Clarksons, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



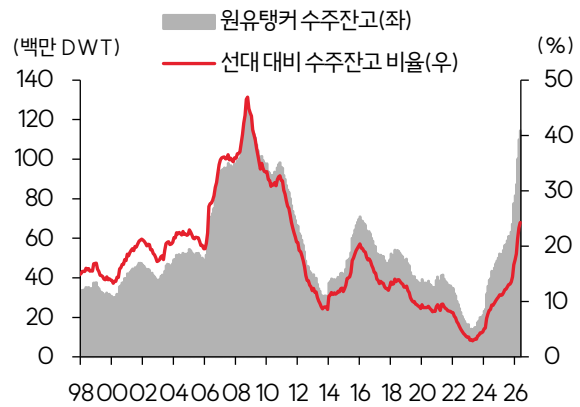
## ◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



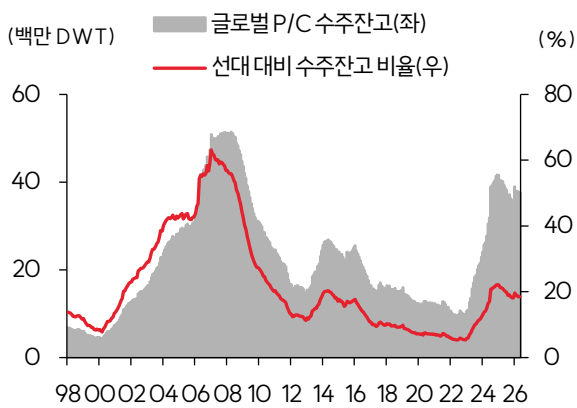
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



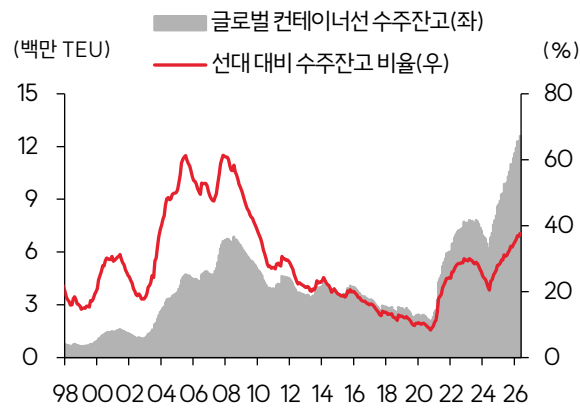
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



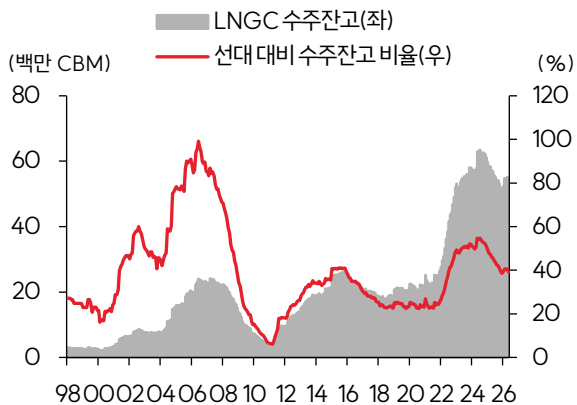
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



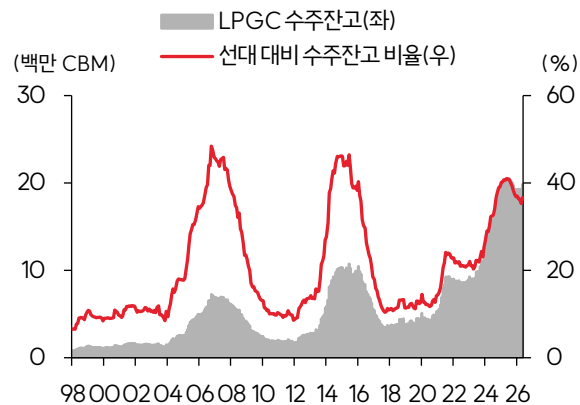
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이

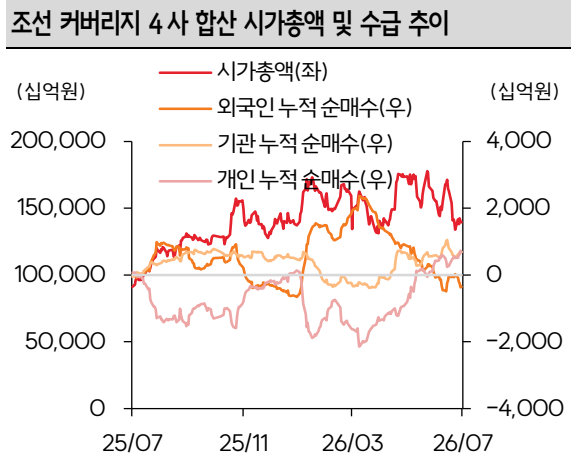


자료: Clarksons, SK 증권

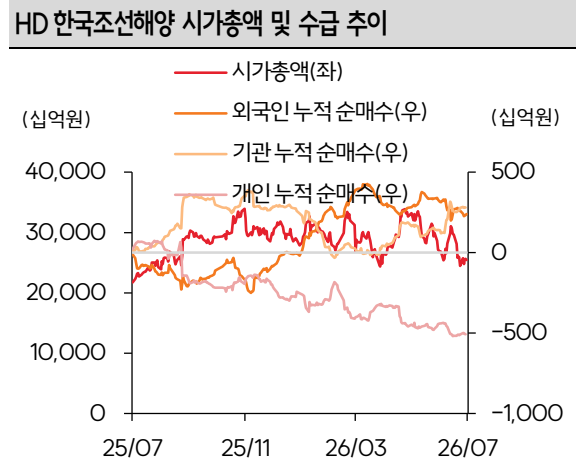
# 한승한의 수주산업 위클리



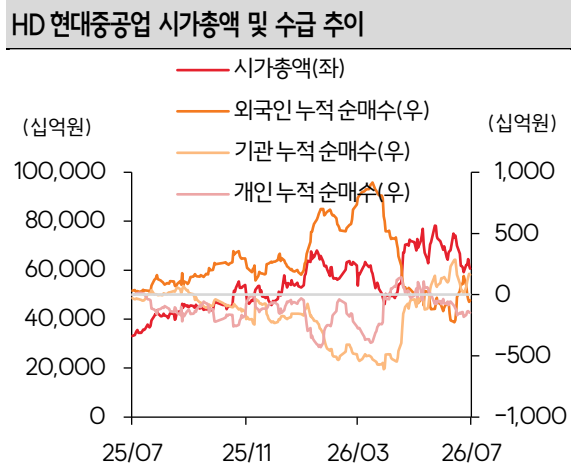
## ◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이



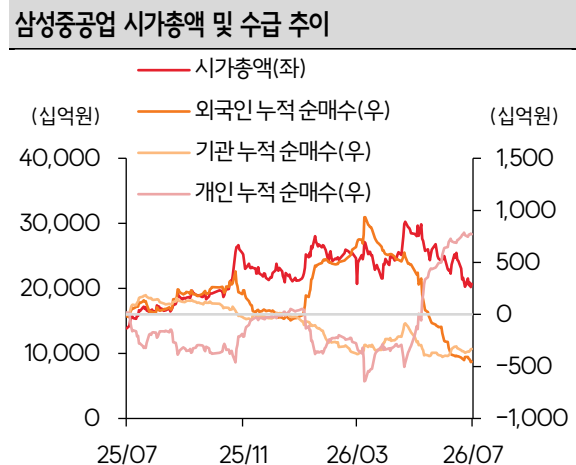
자료: Quantifise, SK 증권



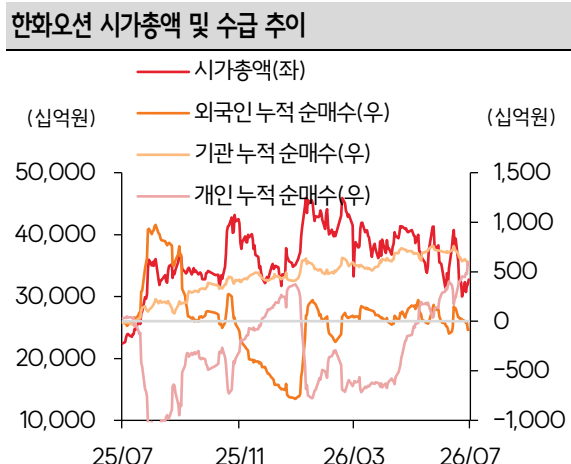
자료: Quantifise, SK 증권



자료: Quantifise, SK 증권



자료: Quantifise, SK 증권



자료: Quantifise, SK 증권

# 한승한의 수주산업 위클리



## ◎ Coverage Table

종목명	증가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	8,088		+5.8%	-3.8%	-8.1%	+50.4%	+91.9%	+159.6%	1.7	7.0
WI26 조선	8,613		+0.1%	+4.7%	-12.7%	-7.1%	-1.2%	+31.7%	2.8	12.5
HD 한국조선해양	359,500	25,443	-0.8%	+4.1%	-6.3%	-4.1%	-11.7%	+8.8%	1.4	6.4
HD 현대중공업	577,000	60,563	-2.2%	+2.3%	-14.3%	+20.3%	+13.4%	+46.4%	4.5	18.0
삼성중공업	23,500	20,680	+2.4%	+2.2%	-15.2%	-15.8%	-2.5%	+44.3%	3.3	15.6
한화오션	106,900	32,756	+2.3%	+9.1%	-7.8%	-16.5%	-5.9%	+38.8%	3.7	18.8
한화엔진	52,200	4,356	-0.2%	+11.9%	-10.6%	+14.2%	+21.5%	+94.4%	4.7	16.8
HD 현대마린솔루션	216,000	9,684	-0.7%	-0.2%	-4.8%	+21.1%	+11.6%	+8.5%	9.0	23.6
HD 현대마린엔진	65,500	2,222	+3.3%	+18.2%	+0.5%	-13.6%	-26.8%	+47.0%	3.0	13.9
한국카본	25,950	1,341	-1.9%	+1.6%	-16.8%	-42.3%	-13.1%	+7.2%	1.8	10.0
동성화인텍	17,620	528	+0.7%	+8.8%	-10.1%	-31.8%	-30.5%	-27.2%	1.5	6.6

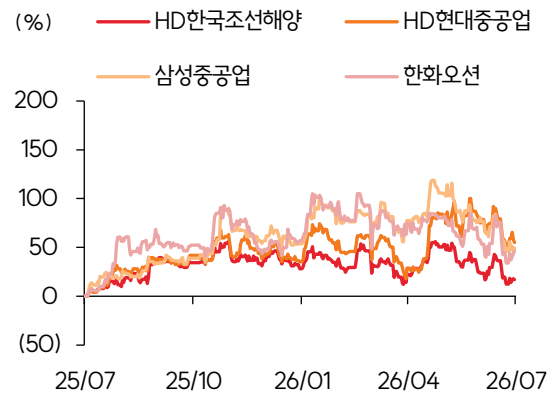
자료: Quantwise, SK 증권

### 코스피 vs. 조선업 수익률 추이 (1yr)



자료: Quantwise, SK 증권

### 조선 커버리지 4사 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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15%미만 > 매도