

한승한의 수주산업 위클리

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



골든돔까지 올라탄 한화필리조선소, MRIV는 시작일 뿐

Top picks: HD 현대중공업, HD 현대마린솔루션

- 신조선가치수는 185.39pt(-), 중고선가치수는 212.79pt(-)를 기록
- HD현대삼호는 Ciner Shipping으로부터 VLAC 3척을 척당 \$120.9m에 수주. 납기는 '30년 5월 예정
- 한화오션은 Global Meridian으로부터 VLCC 2척을 척 당 \$131.0m에 수주. 납기는 '30년 3월 예정
- 한화필리조선소는 미국 선박관리업체 '토틸 서비스(TOTE Services)'와 함께 미국 미사일방어청(MDA)의 미사일 사거리 계측선(MRIV) 건조 사업자로 선정. 토틸 서비스는 선박 건조 관리자(VCM)를, 한화필리조선소는 건조를 담당
- MRIV 2척 건조에 대한 총 사업비는 20억 달러이며, 1번함은 2030년 인도 예정. 해당 선박들은 현재 미사일 사거리 계측 임무를 지원하고 있는 MRIV 'Pacific Tracker(1965년 건조)'와 'Pacific Collector(1970년 건조)'를 대체할 예정
- 한화필리조선소와 토틸 서비스는 이미 미국 해양청(MARAD)으로부터 국가안보 다목적선박(NSMV) 5척 건조 사업을 수주해 진행 중이며, 현재까지 이 중 3척을 인도. 4번함은 올해, 마지막 호선은 내년 중반에 인도될 예정
- MRIV 사업은 두 사업자가 NSMV 프로그램에 활용하고 있는 상업적 관리형 VCM 모델을 동일하게 적용할 예정
- 러셀 보트 미 백악관 예산관리국(OMB) 국장은 "해당 선박은 미국 해양 지배력 회복을 위한 트럼프 대통령의 정책을 지원할 뿐만 아니라 미국 전역의 '골든돔(Golden Dome)' 미사일 방어 시스템도 지원할 것"이라고 언급
- 이번 수주는 단순 미국 선박 수주가 아닌 미국 미사일방어청(MDA)이 발주한 군용 및 전략자산을, 그것도 미국 내 한국 기업 소유의 조선소가 건조한다는 점에서 의미가 큼
- 특히 이번 사업 수주를 통해 현 트럼프 행정부의 국방·해양 지배력 회복 기조에 한화필리조선소가 확실하게 편입되어 있으며, 대미 투자 중 마스가와 관련해 한화그룹이 가장 앞서 있음을 다시 한번 확인할 수 있었음
- 지난 15일 펜실베이니아주 데이브 맥코믹 공화당 상원의원은 한화필리조선소에 15억 달러 규모의 MARAD NSMV 사업을 추가 발주할 것을 공식 발표. 한화필리조선소가 기존에 수주했던 NSMV 사업 규모 고려 시 약 5척 물량으로 추정
- 향후 한화필리조선소는 MARAD 및 MDA의 추가물량과 더불어 FCL 획득 및 추가 시설 투자 후 미 해군 함정 관련 추가 수주까지 이어질 가능성 높아졌다는 판단. '미국 상선 → 특수선 → 전투함'으로 자연스럽게 이어지는 구조 전망
- 지난 16일, 트럼프 미 대통령은 "미 해군 재건을 위해 한국 조선기업과 협력, 미국 밖에서 건조한 함정 구매도 검토"라고 언급하면서 해외 조선소 발주에 대한 정책적 신호를 다시 한번 나타냄
- 최근 미 국방부 및 해군의 국내 조선 3사에 전투함 및 중형급 급유함에 대한 정보제공요청서(RFI) 발송과 더불어 트럼프 행정부의 해외건조 함정 구매 검토 발언에서 보듯 기회는 조선업종 전반으로 확산되는 국면으로 이어질 전망
- 미 조선업 재건 및 해군력 강화 수요는 현재 미국 내 역량만으로는 소화하기 어렵다는 판단으로, HD현대(HD한국조선해양&HD현대중공업) 역시 대미 생산거점 확보·현지 진출 가능성 높다는 판단
- 결론적으로, 그동안 마스가 모멘텀에 대한 불확실성 장기화와 동시에 수급 문제로 인한 조정세가 이어졌던 조선업의 주가 상승세로의 전환을 예상. 조선업 비중확대(Overweight) 유지

한승한의 수주산업 위클리



[그림 1] 한화필리조선소와 토트 서비스가 수주한 MRIV 조감도



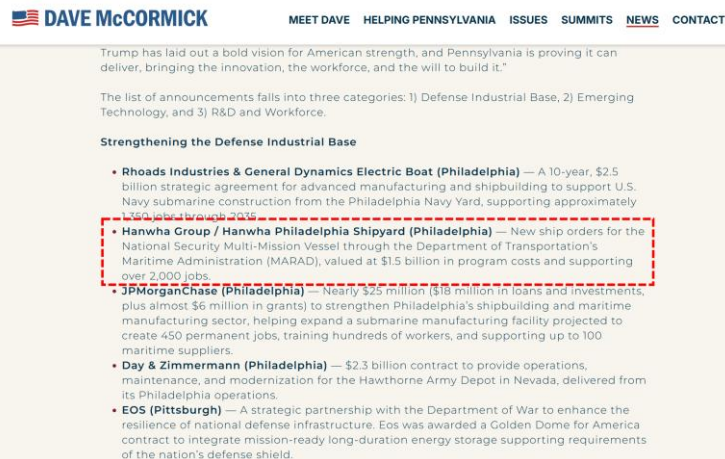
자료: TOTE Servives, SK 증권

[그림 2] 기존 MRIV 'Pacific Tracker'와 'Pacific Collector'



자료: Myshiptracking.com, SK 증권

[그림 3] 펜실베이니아주 공화당 데이브 맥코믹 상원의원이 발표한 한화필리조선소에 15억 달러 규모의 NSMV 추가 발주



자료: McCormick.senate, SK 증권

[표 1] 한화필리조선소 수주잔고

선종	선박명	크기	단위	인도년	인도월	수주일	발주처	대체연료종류
LNG	N/B Hanwha Philly SY Philadelphia 2608	174,000	cu.m.	2028	1	2025-07-21	Hanwha Shipping	LNG Capable
LNG	N/B Hanwha Philly SY Philadelphia 2609	174,000	cu.m.	2028	2	2025-08-26	Hanwha Shipping	LNG Capable
Container	N/B Hanwha Philly SY Philadelphia 40	3,600	TEU	2026	11	2022-11-03	Matson Inc	Battery Hybrid Propulsion, LNG Capable
Container	N/B Hanwha Philly SY Philadelphia 41	3,600	TEU	2027	3	2022-11-03	Matson Inc	Battery Hybrid Propulsion, LNG Capable
Container	N/B Hanwha Philly SY Philadelphia 42	3,600	TEU	2027	11	2022-11-03	Matson Inc	Battery Hybrid Propulsion, LNG Capable
Chem & Oil	N/B Hanwha Philly SY Philadelphia 043	50,000	DWT	2029	2	2025-08-27	Hanwha Shipping	
Chem & Oil	N/B Hanwha Philly SY Philadelphia 044	50,000	DWT	2029		2025-08-27	Hanwha Shipping	
Chem & Oil	N/B Hanwha Philly SY Philadelphia 045	50,000	DWT	2029		2025-08-27	Hanwha Shipping	
Chem & Oil	N/B Hanwha Philly SY Philadelphia 046	50,000	DWT	2029		2025-08-27	Hanwha Shipping	
Chem & Oil	N/B Hanwha Philly SY	50,000	DWT	2029		2025-08-27	Hanwha Shipping	
Chem & Oil	N/B Hanwha Philly SY	50,000	DWT	2030		2025-08-27	Hanwha Shipping	
Chem & Oil	N/B Hanwha Philly SY	50,000	DWT	2030		2025-08-27	Hanwha Shipping	
Chem & Oil	N/B Hanwha Philly SY	50,000	DWT	2030		2025-08-27	Hanwha Shipping	
Chem & Oil	N/B Hanwha Philly SY	50,000	DWT	2030		2025-08-27	Hanwha Shipping	
Chem & Oil	N/B Hanwha Philly SY	50,000	DWT	2030		2025-08-27	Hanwha Shipping	
NSMV	Lone Star State	17,000	GT	2026		2021-01	MARAD	
NSMV	Golden State	17,000	GT	2027		2022-04-17	MARAD	
MRIV	Golden Defender	-	-	2030	6	2026-07-17	MDA	
MRIV	미공개	-	-	미공개		2026-07-17	MDA	

자료: Clarkson's, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ 주요뉴스

HD현대중공업, 페루서 차세대 잠수함 'HDS-MGP' 확정...중남미 수중시장 석권포석 (글로벌이코노믹 / 26.07.19)

- HD현대중공업은 페루 리마에서 페루 해군 최고위 장성들이 참석한 가운데 페루 맞춤형 차세대 잠수함의 공식 명칭을 'HDS-MGP'로 전격 명명. 시마조선소 기술 이전 기반 남미 MRO 독점 및 연내 본건조 계약 전격 착수 예정

트럼프, 미국 해군력 증강 협력 강조하며 "한국 기업 살려볼 것" (SBS / 26.07.16)

- 지난 15일(현지시간), 트럼프 미 대통령은 미군의 해군력 증강을 위한 조선 협력 필요성을 강조하며 한국 기업을 지목
- 그는 "그들은 우리와 선박에 있어 협력하고 있다"면서 "지역 밖에서 만들어진 일부 선박도 구매할 것"이라고 부연 설명

아프리카 최대 모로코 카사블랑카 조선소 입찰 내달 결론...'HD현대 vs. 중국 신러' 승부 (더구루 / 26.07.14)

- HD현대가 참여한 모로코 카사블랑카 조선소 입찰 결과가 이르면 내달 발표될 예정. 중국 Ningbo Shipyard 조선 그룹과 경쟁
- HD현대가 수주에 성공할 시, 카사블랑카 조선소를 거점으로 유럽 및 아프리카로 해외 사업 확장할 전망

◎ 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	38.25	38.25	-
	Handymax	62,000	dwt	34.75	33.25	35.25	35.25	-
	Handysize	35,000	dwt	27.38	26.26	27.83	27.83	-
Gas Vessels (가스운반선)	LPG	91,000	cbm	122.00	114.50	113.50	113.50	-
	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	45.25	45.25	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	90.50	90.50	-
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	185.39	185.39	-

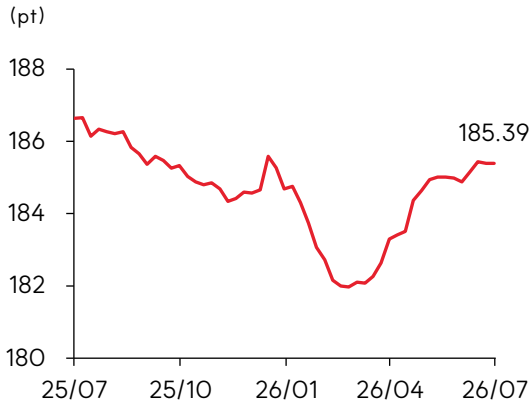
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



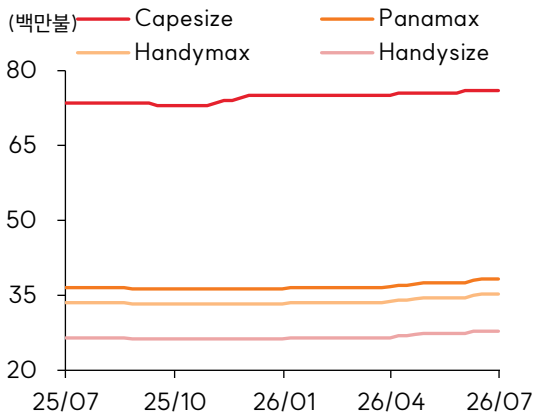
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



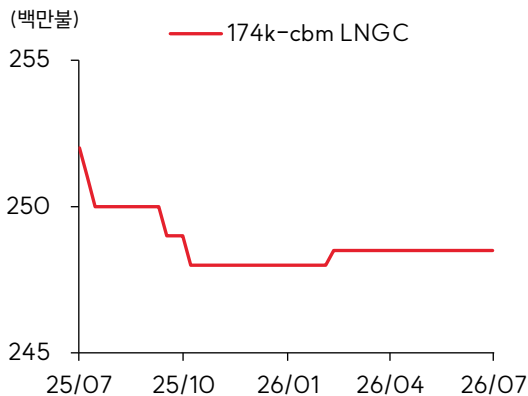
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



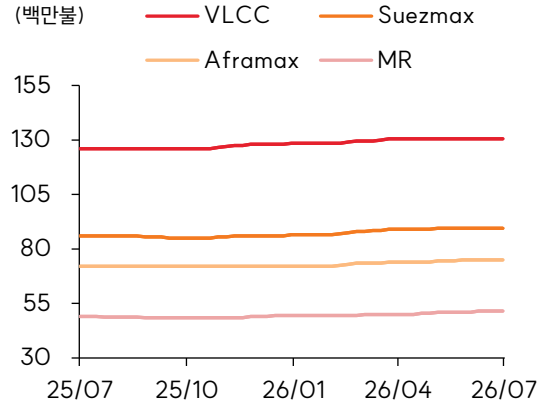
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



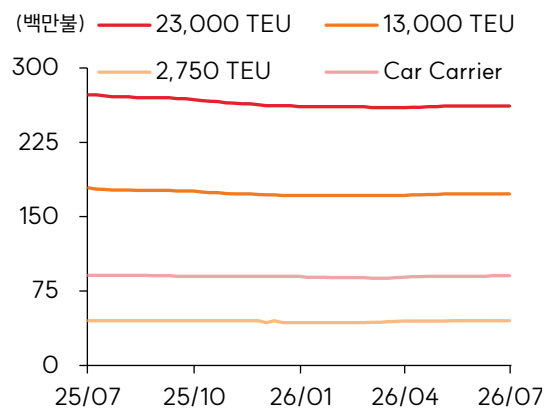
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



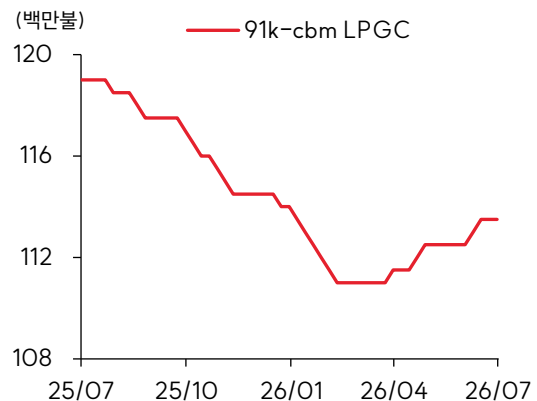
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 신조선가



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 신조선가



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	43.50	43.50	-
	Handysize Resale	38,000	dwt	34.25	34.00	37.00	37.00	-
	Bulk Secondhand Index		pt	186.83	194.32	226.50	226.50	-
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	212.79	212.79	-

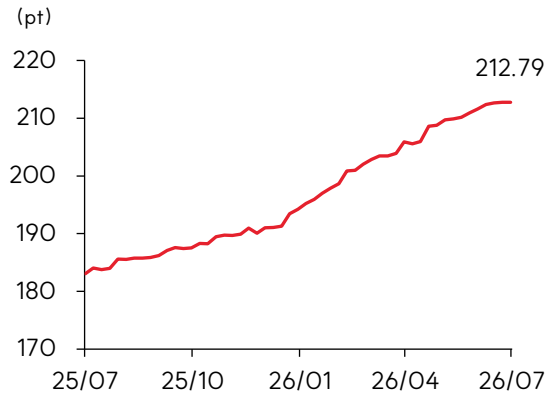
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



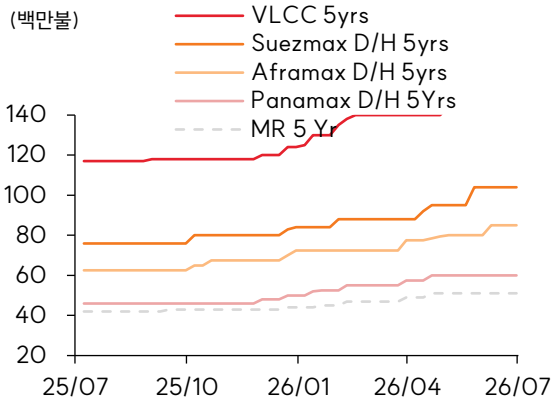
◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



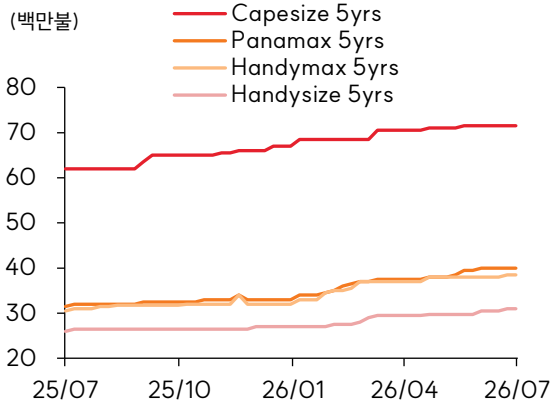
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



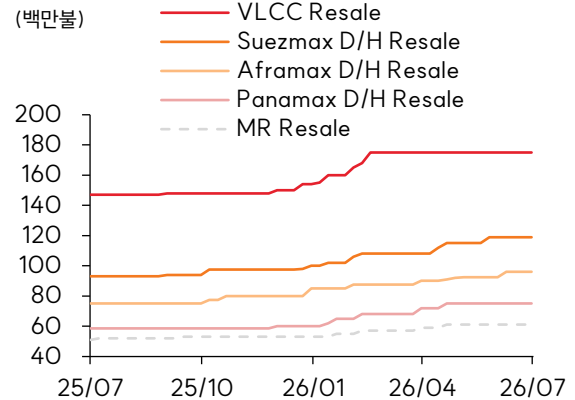
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



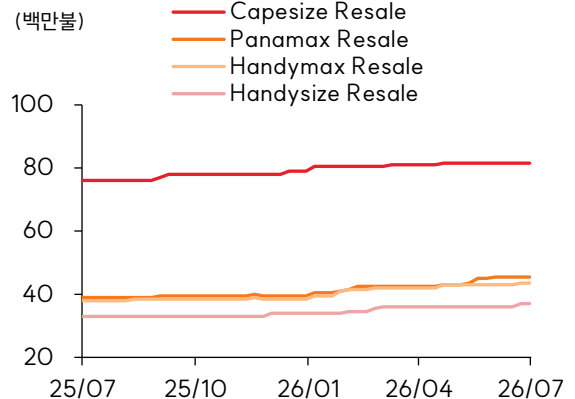
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



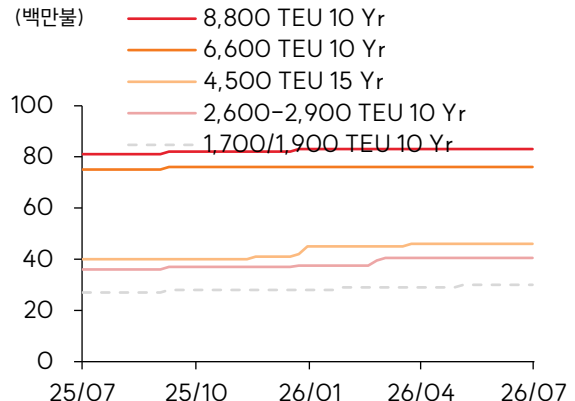
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	394	407	120%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	59	60	-29%
LPG Carriers	113	146	55	88	96	190%
LNG Carriers	66	93	60	64	65	99%
Bulk Carriers	632	538	426	300	328	14%
Containerships	188	380	644	417	426	0%
General Cargo Vessels	252	237	192	110	110	-22%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	41	41	451%
Reefer Vessels	22	5	3	2	2	-69%
Offshore Vessels	91	155	132	69	72	-38%
FPSO/FSU	4	9	8	10	10	105%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	25	26	-48%
Other Misc. Vessels	12	16	23	16	16	-30%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	1,595	1,659	19%

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	360	365	62%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	44,243	44,685	79%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	17,263	17,450	133%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	488	498	20%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	33,809	34,666	14%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	9,140	9,360	49%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	452	463	22%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	7,659	7,792	-4%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	10,105	10,299	14%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	1,300	1,326	30%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	85,711	87,143	38%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	36,509	37,109	63%
	Average\$/Dwt	399	426	363	426	426	18%

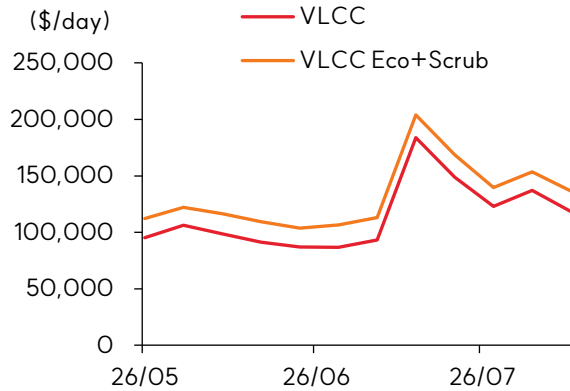
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



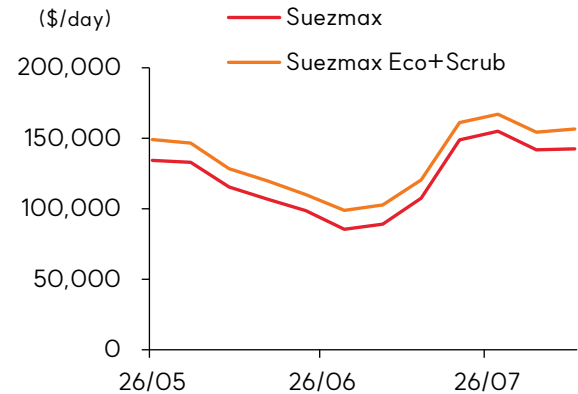
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



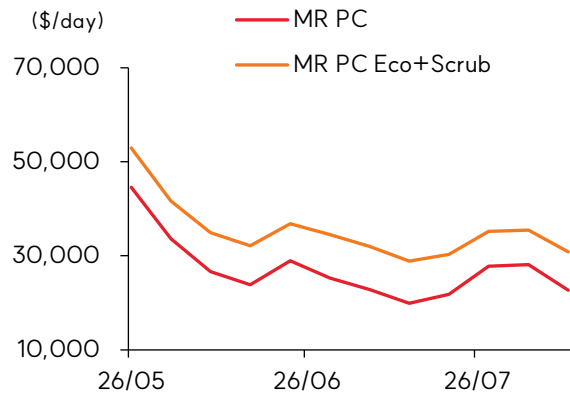
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



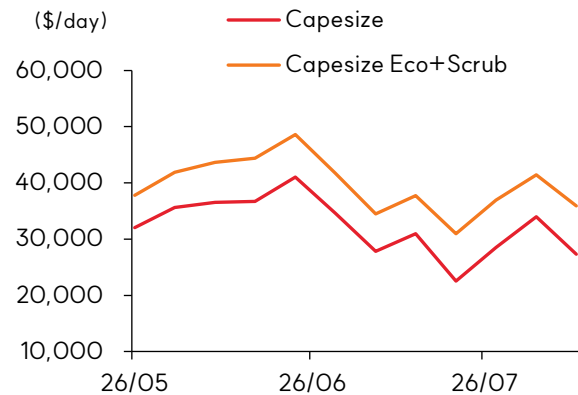
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



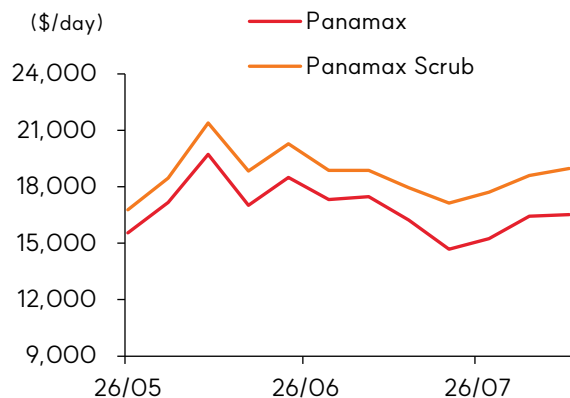
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



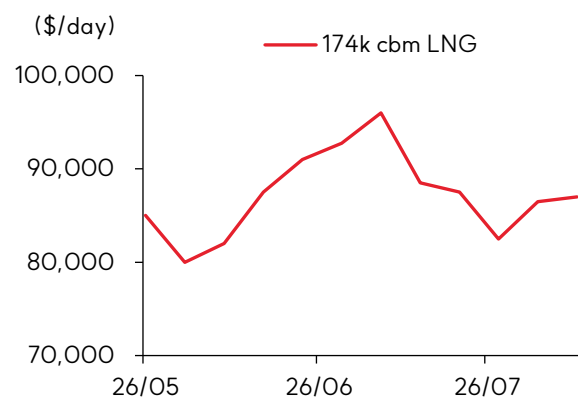
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



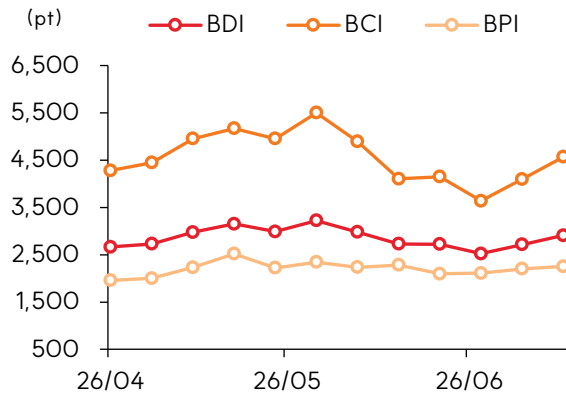
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



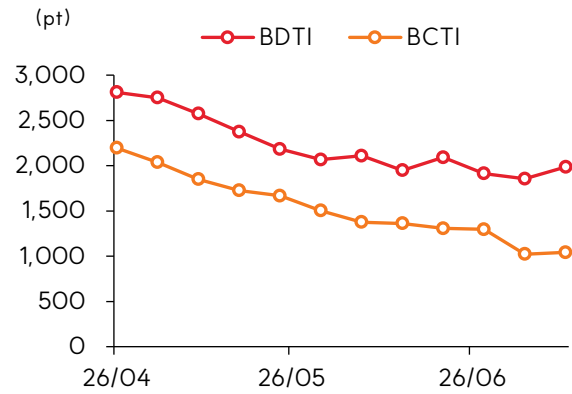
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



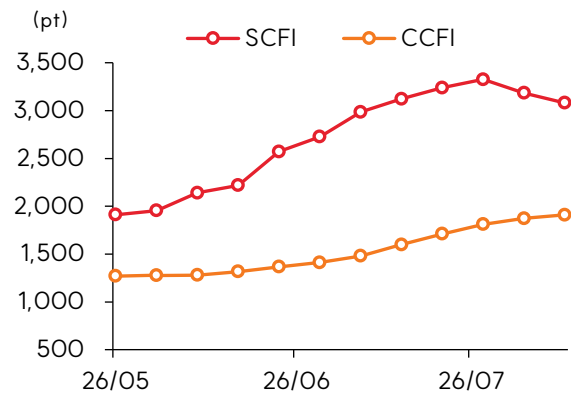
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



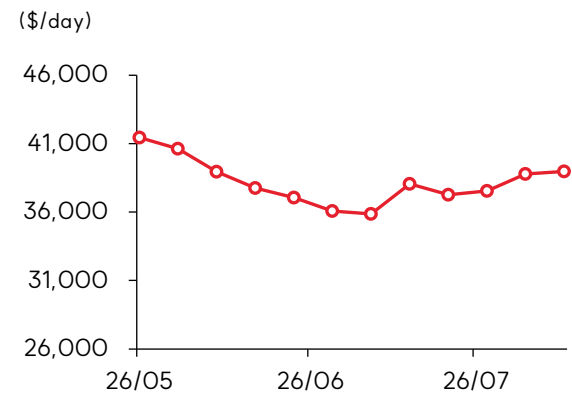
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



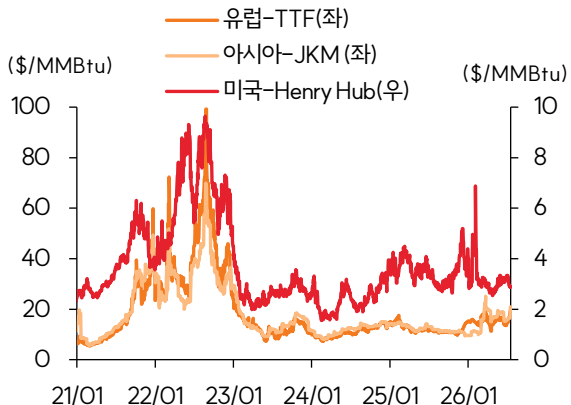
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



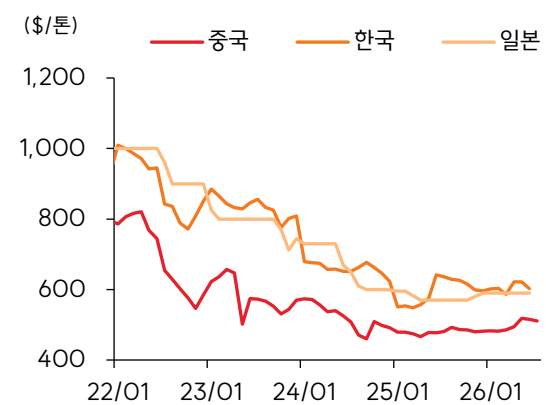
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



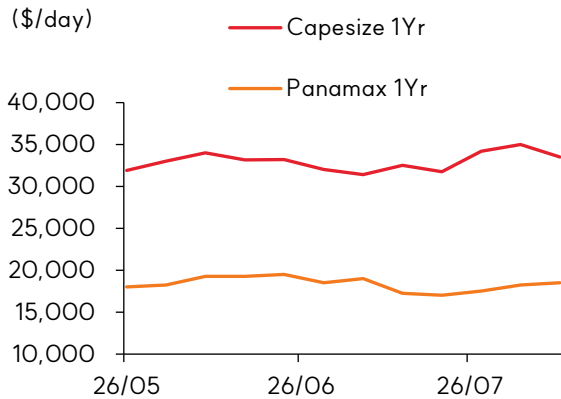
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



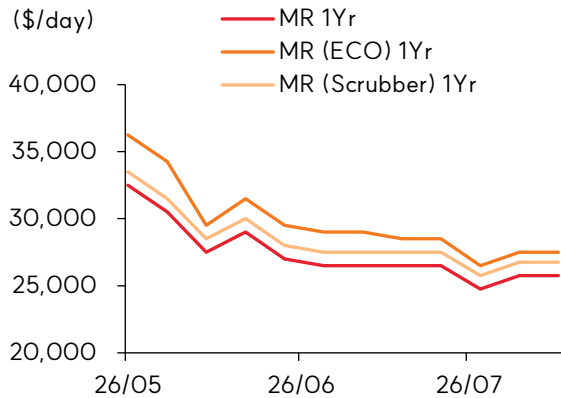
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



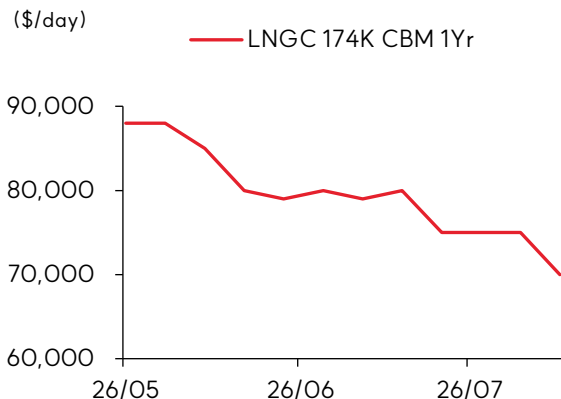
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



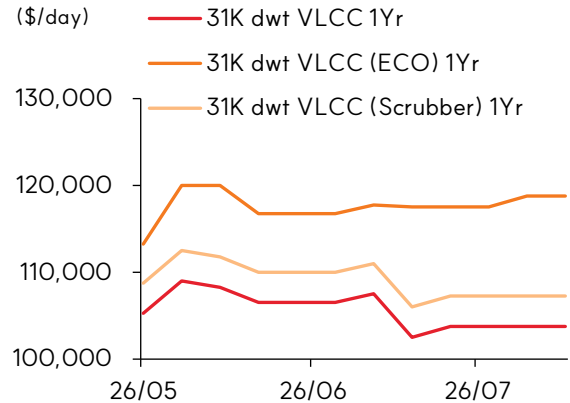
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



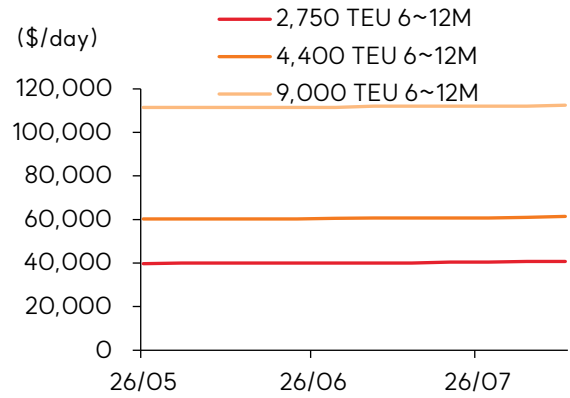
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



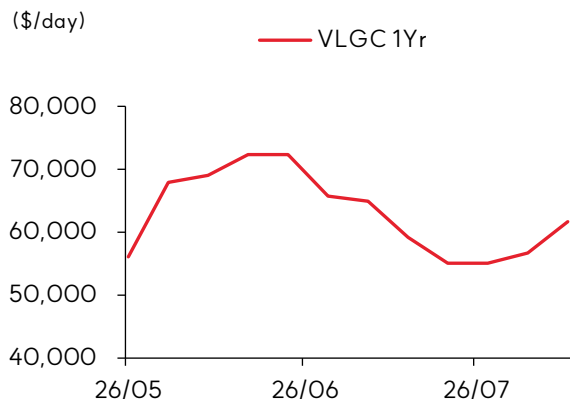
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



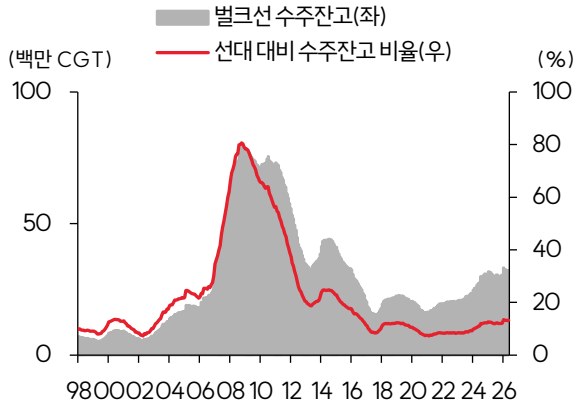
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



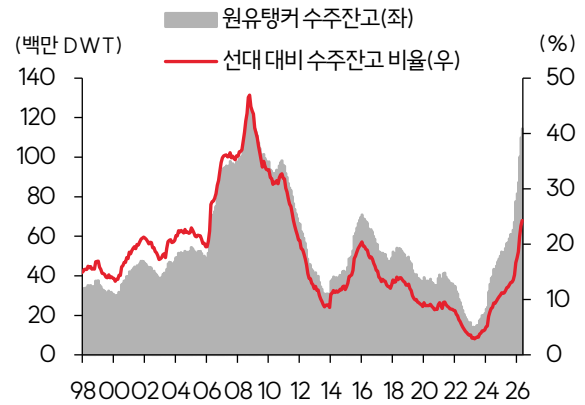
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



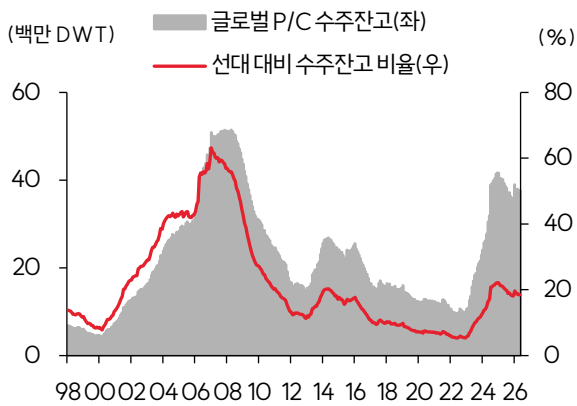
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



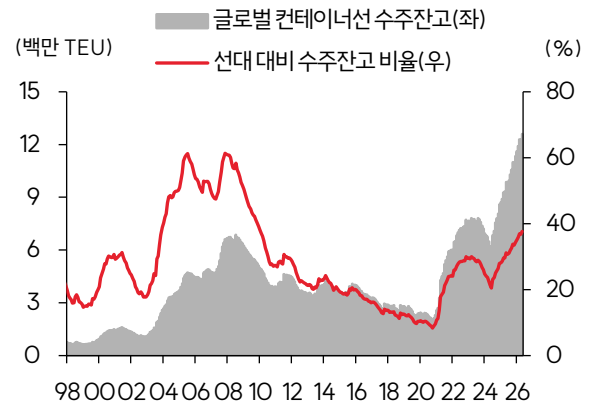
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



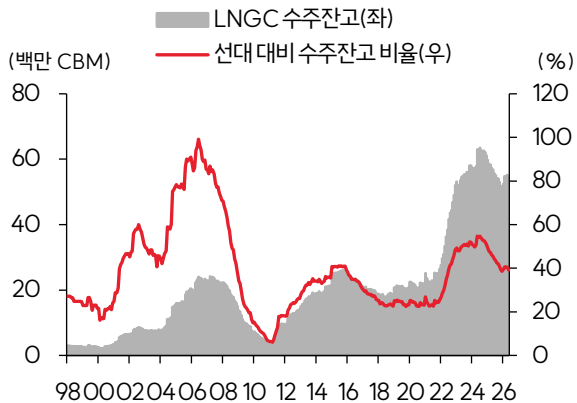
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



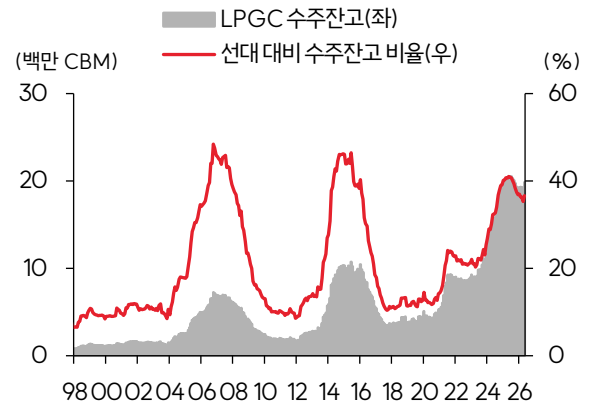
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이

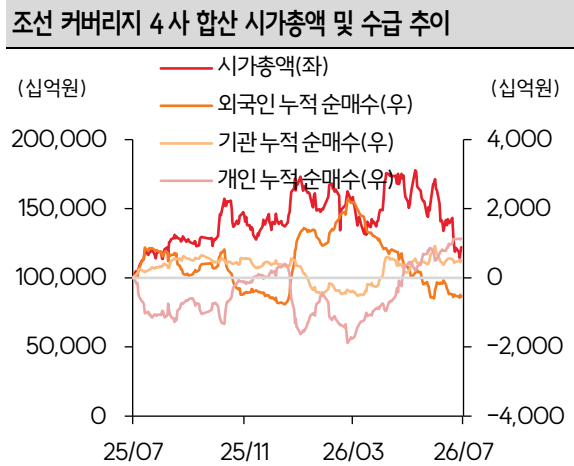


자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

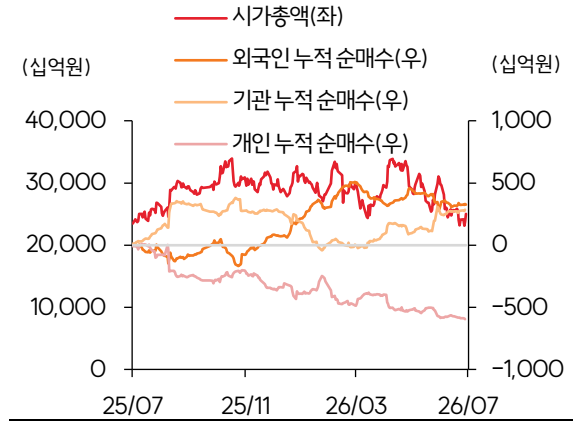


◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이



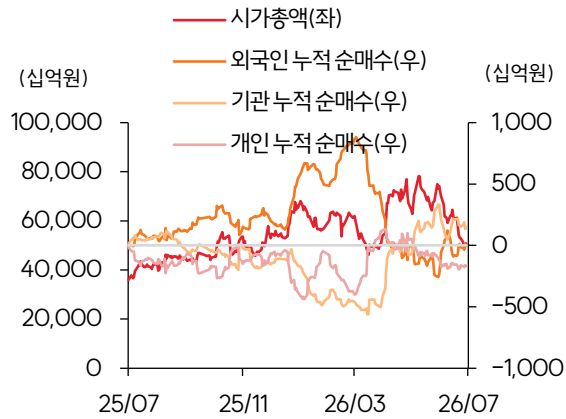
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



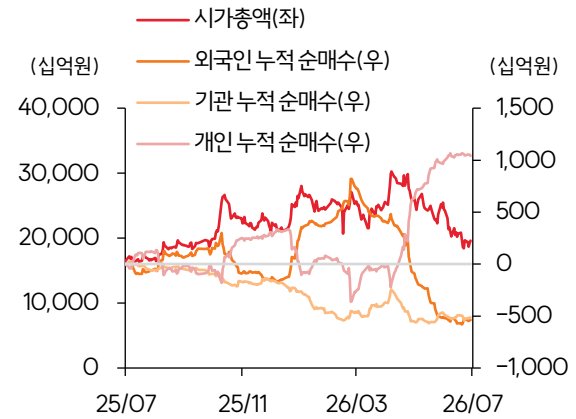
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



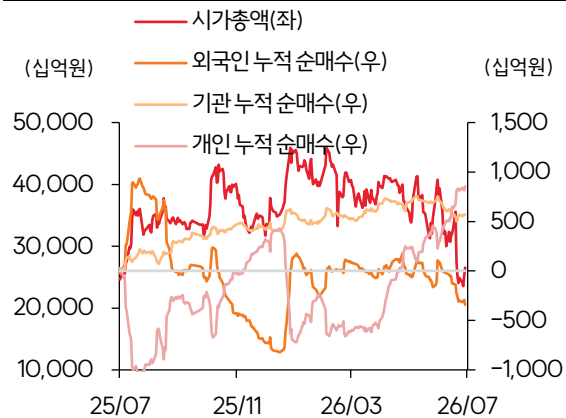
자료: Quantifwise, SK 증권

삼성중공업 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifwise, SK 증권

한화오션 시가총액 및 수급 추이



자료: Quantifwise, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



◎ Coverage Table

종목명	종가 (원, pt)	시가총액 (십억원)	등락률						12M Fwd	
			1D	1W	1M	3M	YTD	1Y	P/B	P/E
코스피	6,821		-6.4%	-6.5%	-21.8%	+10.2%	+61.8%	+114.1%	1.4	5.8
WI26 조선	7,801		+3.2%	+5.0%	-25.6%	-21.4%	-10.5%	+16.1%	2.4	11.1
HD 한국조선해양	354,000	25,054	+5.7%	+8.1%	-19.3%	-15.6%	-13.0%	+7.1%	1.4	6.3
HD 현대중공업	484,000	50,801	+2.8%	-4.5%	-30.7%	-5.8%	-4.9%	+20.5%	3.7	14.9
삼성중공업	22,300	19,624	+2.1%	+6.4%	-20.6%	-23.2%	-7.5%	+24.6%	3.2	15.2
한화오션	86,700	26,566	+5.7%	+10.3%	-32.9%	-33.3%	-23.7%	+11.2%	3.0	14.8
한화엔진	46,900	3,914	-0.7%	+10.1%	-20.9%	-16.4%	+9.2%	+73.4%	4.1	14.4
HD 현대마린솔루션	201,000	9,012	-0.5%	+6.2%	-21.3%	+6.3%	+3.9%	+13.8%	8.4	22.3
HD 현대마린엔진	57,600	1,954	-1.2%	+5.7%	-20.0%	-36.8%	-35.6%	+16.6%	2.7	13.0
한국카본	23,450	1,212	+0.6%	+0.9%	-34.2%	-55.0%	-21.4%	-7.3%	1.6	8.9

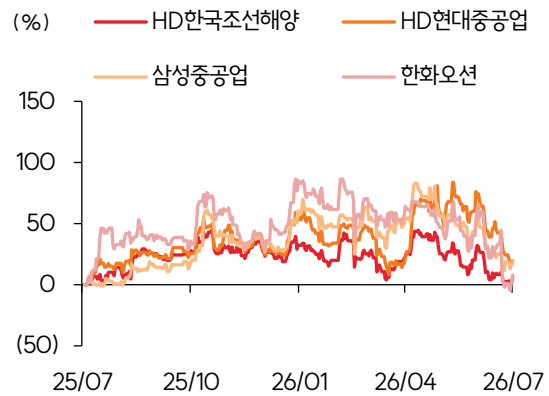
자료: Quantwise, SK 증권

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