

한승한의 수주산업 위클리

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



양쯔장(YZJ), 반기 최대 실적 경신

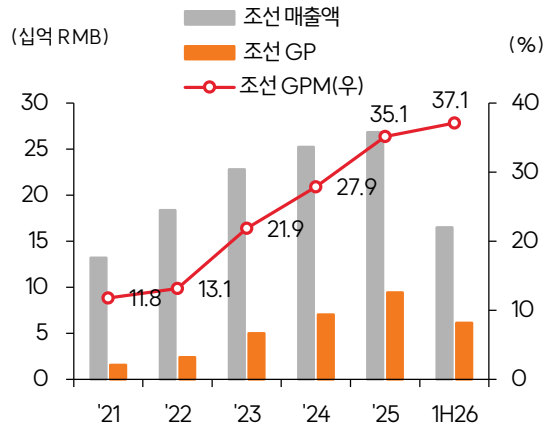
Top picks: HD 현대중공업, 한화엔진, HD 현대마린엔진

- 신조선가지수는 185.64pt(+0.15), 중고선가지수는 212.65pt(+0.14)를 기록
- 삼성중공업은 튀르키예 Ditas Tankers로부터 수에즈막스 원유탱커 2척을 척당 \$93.0m에 수주. 납기 '29년 8월 예정
- 한화오션은 여수에코에너지 LNG 집단에너지 사업(490MW) EPC 계약을 5,297억원에 수주
- 중국 최대 민영조선사 양쯔장(YZJ)조선은 1H26 매출 175억 RMB(+36.2% YoY), 전사 GP 63.5억 RMB(+42.8% YoY), 순이익 53.7억 RMB(+28.4% YoY) 기록하며 반기 기준 사상 최고 실적 재차 경신
- 1)마진 레벨업: 전사 GPM은 36.2%, 특히 조선 부문 GPM은 37.1%까지 상승. 물량 확대보다 '23~'24년 선가 급 상승 시기에 수주한 물량의 매출 인식 본격화 및 고부가 선종(초대형 컨선·VLEC 등)의 비중 확대 효과
- 1H26 기준 총 27척(컨테이너 4척, 탱커 9척, 가스선 1척, 벌크 13척)을 인도하며, 올해 인도 목표 58척의 약 47%를 달성. 회사는 연간 인도 목표 충분히 달성 가능할 것으로 소통하고 있으며, 상당 비중이 '23~'24년 고선가 수주분으로 올해 하반기에도 ASP 상승 효과에 따른 실적 개선세 이어질 전망
- 2)물량이 아닌 수익성 중심의 선별 수주: 올해 7월 기준 YZJ의 수주 실적은 약 19.6억불로 올해 수주 목표(45억불)의 약 44% 수준. 주목할 점은 올해 수주목표를 작년(60억불) 대비 45억불로 하향했다는 것
- 수주잔고가 이미 224억불(256척, 인도 슬롯 '30년까지)로 안정적인 상황에서 수익성 중심의 선별 수주 전략을 우선. 즉 중국 최대 민영조선사 마저 단순 수주 물량 경쟁에서 발을 빼는 국면에 진입 -> 글로벌 타이탄한 슬롯 지속 = 신 조선가 하방 경직 및 높은 레벨의 계약 선가 유지
- 3)밸류체인 및 신사업 확장, 그리고 캐파증설 효과 본격화: (1)Seaspan 모회사 Poseidon 지분 10%(8.26억불) 인수로 최대 컨테이너선 발주 고객과 지분 결합(수주 가시성·고객 락인 강화), (2)홍다(Hongda) 신설로 수리·개조·친환경 리트로핏 등 AM 사업 진출, (3)홍위안(Hongyuan) 신야드(기존 부지 대비 +17%, 2Q26 매출 5.45억 RMB 첫 기여, '27년 첫 인도)로 캐파 증설 효과 및 선종 고도화 동시 추진, (4)LNG 터미널·저장탱크 설비(투자비 RMB 2.0bn, 1H27 완공 목표) 건설로 선박 건조에서 LNG 운반·저장·터미널로 이어지는 밸류체인 수직 확장을 도모
- 결론적으로, 이번 YZJ의 실적은 두 가지를 명확히 확인시킴. ①역대 최고 마진(조선 GPM 37.1%)은 '23~'24년 고선가 물량의 실적화가 이제 막 본격화된 결과로, 동일한 고선가 백로그를 보유한 국내 3사의 '26~'27 이익 레버리지 가 아직 진행 중임을 방증. ②중국 최대 민영조선사마저 수주목표를 낮추고 수익성 중심의 선별 수주로 전환했다는 점은, 단순 저가 물량 경쟁이 아닌 높은 레벨의 계약 선가가 유지되는 사이클 중·후반부의 구조적 강세를 시사
- 과거 상선 일변도의 사이클과 달리 현재는 '상선+해양+함정+AIDC항 4행정 엔진+SMR+FDC'라는 다변화된 모멘텀 위에서 길고 완만한 상승사이클이 지속될 것으로 판단, 조선업 비중확대(Overweight) 의견 유지

한승한의 수주산업 위클리

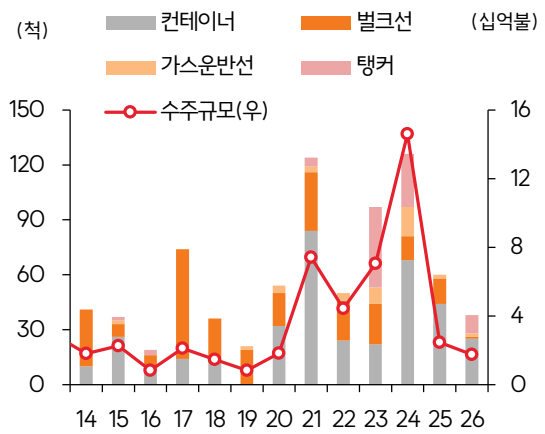


[차트 1] YZJ 조선부문 실적 추이



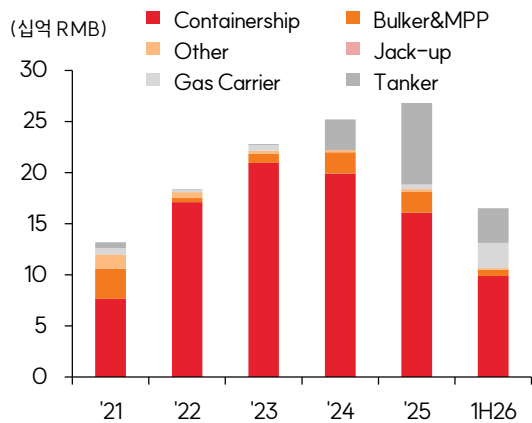
자료: YZJ, SK 증권

[차트 2] YZJ 수주실적 추이



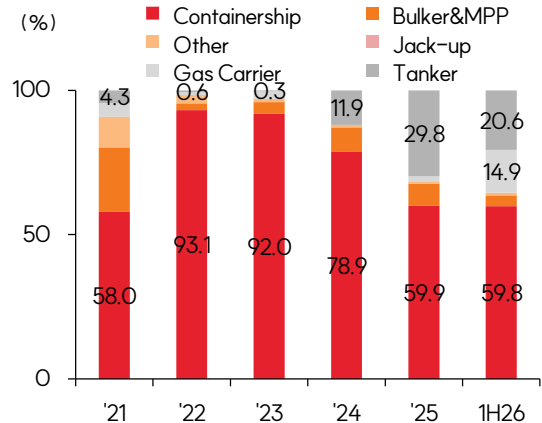
자료: YZJ, SK 증권 / '26년은 1H26 기준

[차트 3] YZJ 조선 부문 매출액 중 선종별 규모



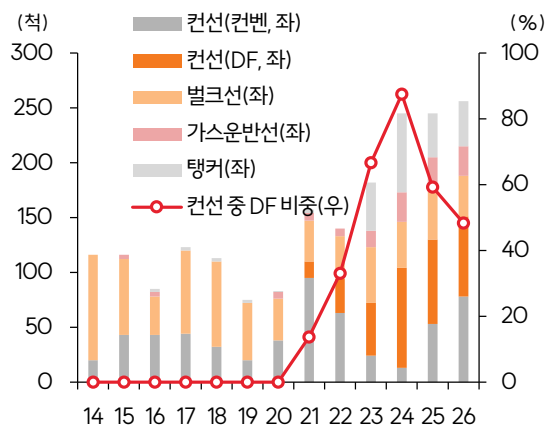
자료: YZJ, SK 증권

[차트 4] YZJ 조선 부문 매출액 중 선종별 비중



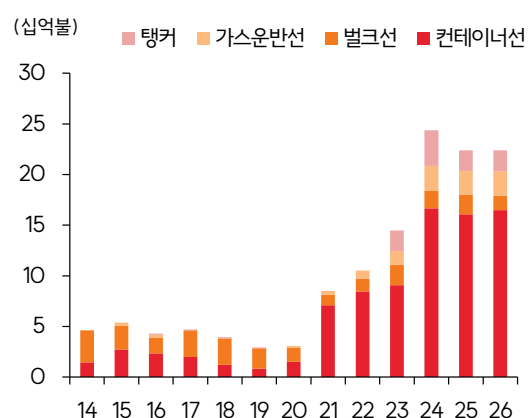
자료: YZJ, SK 증권

[차트 5] YZJ 수주잔고 중 선종별 척 수 및 컨선 DF 비중 추이



자료: YZJ, SK 증권 / '26년은 1H26 기준

[차트 6] YZJ 수주잔고 규모 및 선종별 규모 추이



자료: YZJ, SK 증권 / '26년은 1H26 기준

한승한의 수주산업 위클리



◎ 주요뉴스

HD현대, 미국 팔란티어 결합 AI무인정 '테네브리스' 수주전 (글로벌이코노믹 / 26.08.09)

- 미 해군이 최근 중형무인수상정(MUSV) 사업의 실전 해상 시험평가에 진출할 7개 미국 방산 컨소시엄을 선정하고 오는 10월 성능 검증 진행 예정. HD현대중공업과 팔란티어가 공동 추진 중인 정찰용 AI 무인수상정 '테네브리스' 참여

한화오션, 칠레서 함정 직접 건조하는 전략 확정...HD현대와 남미서 정면승부 (글로벌이코노믹 / 26.08.06)

- 한화오션이 칠레 국영 조선소인 아스마르에서 호위함과 잠수함을 직접 건조하는 기술이전 전략을 확정
- 칠레 해군에는 오션 2000 잠수함과 오션 4500 호위함을 제안했으며, 남미 MRO 시장 교두보 확보 경쟁에 돌입

미국 군함 4척 해외 건조...백악관, 첫 공식 문서화 (동아일보 / 26.08.05)

- 미국 백악관 예산관리국(OMB)은 지난 21일 공개한 2027 NDAA에 대한 행정부 정책입장서(SAP)에서 “해군 수상 전투함 2척과 비전투 지원함 2척을 해외 건조할 수 있도록 하는 것이 행정부의 입법 구상”이라고 밝힌 것으로 확인됨

◎ 신조선가 Table

선종		규모(Size)	단위	2024	2025	Last	Current	증감
Tankers (탱커)	VLCC	320,000	dwt	129.00	128.00	130.50	131.00	▲0.50
	Suezmax	157,000	dwt	90.00	86.00	89.50	90.00	▲0.50
	Aframax	115,000	dwt	75.00	72.00	75.00	75.50	▲0.50
	MR	51,000	dwt	52.00	49.00	51.50	52.00	▲0.50
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	259.50	259.00	▼0.50
	Container	13,000	teu	183.00	172.00	173.00	173.00	-
	Container	2,750	teu	43.50	45.00	45.50	45.50	-
	Car Carrier	7,000	ceu	97.00	90.00	91.00	91.50	▲0.50
Newbuilding Price Index (신조선가지수)			pt	189.16	184.66	185.49	185.64	▲0.15

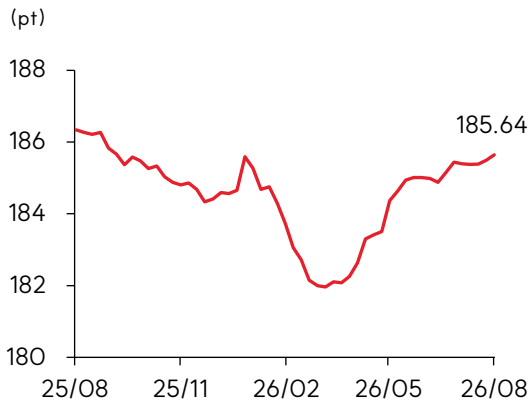
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



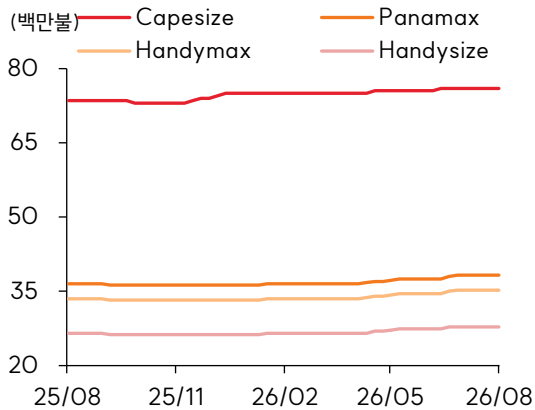
◎ 신조선가 Chart

신조선가지수 (Newbuilding Price Index)



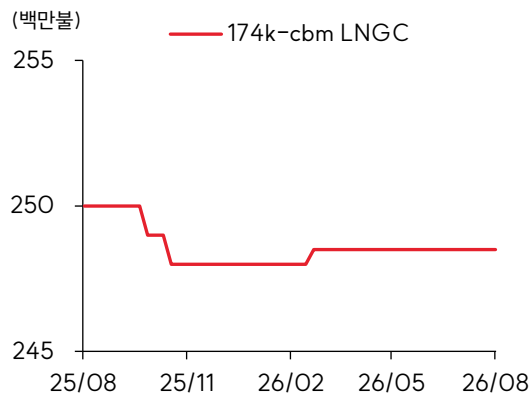
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 신조선가



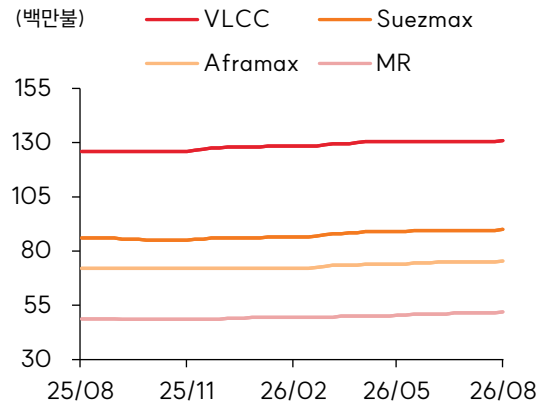
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 신조선가



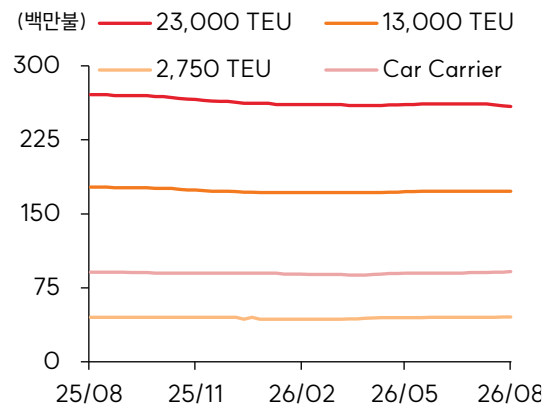
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 신조선가



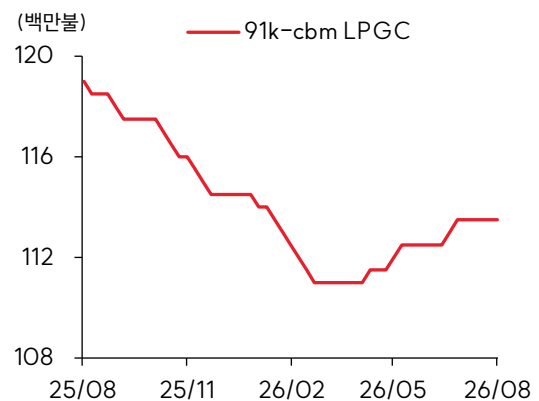
자료: Clarksons, SK 증권

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	184.00	183.00	▼1.00
	Suezmax D/H Resale	160,000	dwt	97.00	97.50	122.00	120.00	▼2.00
	Aframax D/H Resale	105,000	dwt	82.00	80.00	96.00	95.00	▼1.00
	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	58.00	58.00	-
	Tanker Secondhand Index		pt	203.39	206.92	256.60	255.94	▼0.65
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	41.00	41.00	-
	Container 10 Yr	1,700/1,900	teu	21.50	28.00	31.00	32.00	▲1.00
	Container Secondhand Index		pt	72.77	82.60	85.15	85.46	▲0.31
Secondhand Price Index (중고선가지수)			pt	175.97	191.07	212.50	212.65	▲0.14

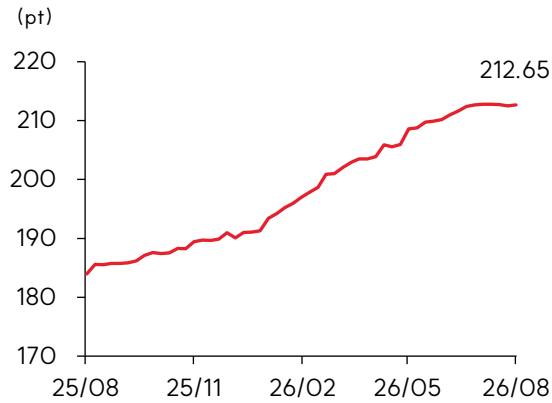
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



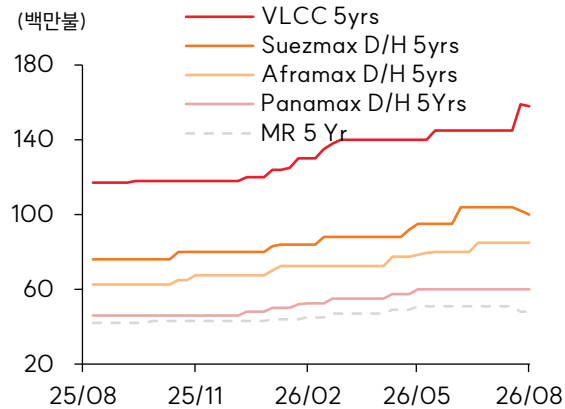
◎ 중고선가 Chart

중고선가지수(Secondhand Pirce Index)



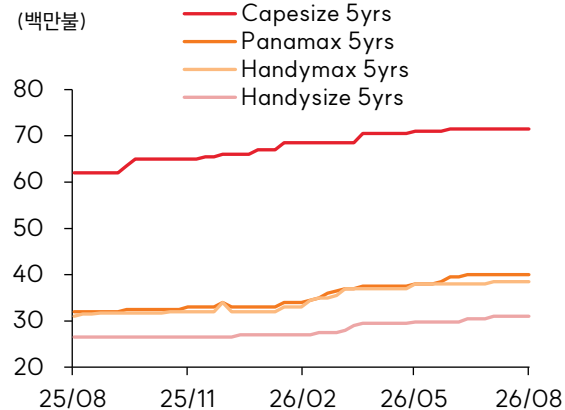
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 5yr 중고선가



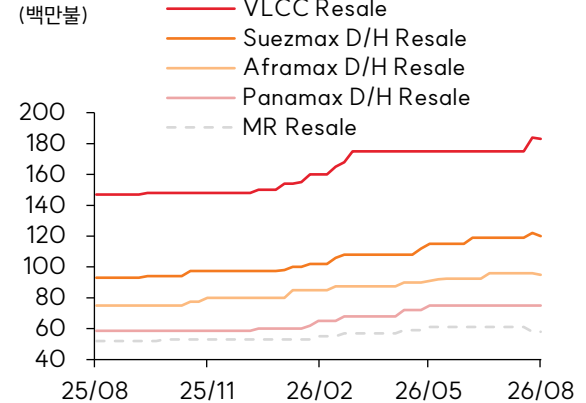
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 5yrs 중고선가



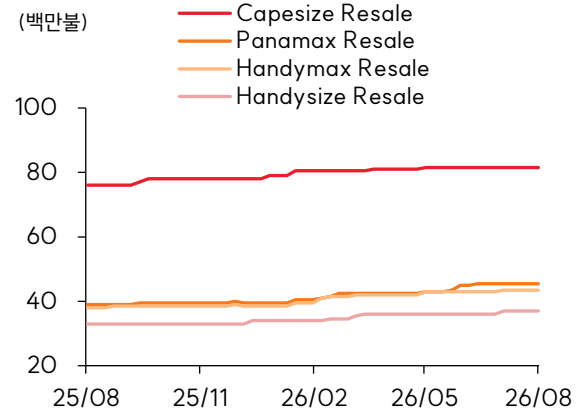
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) 리세일가



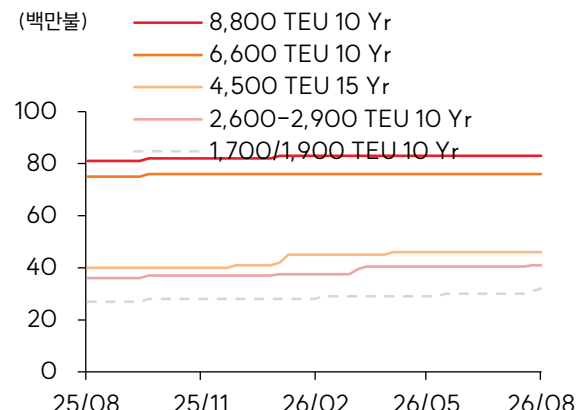
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) 리세일가



자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container) 10yrs 중고선가



자료: Clarksons, SK 증권



◎ 신조선 발주량 (Newbuilding Activity)

선종	발주 척 수			2026		
	2023	2024	2025	Last	Current	YoY
Oil Tankers	392	444	294	425	454	122%
Chemical & Spec. Tankers	141	253	111	84	93	-7%
LPG Carriers	113	146	55	94	99	170%
LNG Carriers	66	93	60	65	66	83%
Bulk Carriers	632	538	426	364	378	16%
Containerships	188	380	644	457	469	-2%
General Cargo Vessels	252	237	192	112	114	-28%
Ro-Ro/Car Carriers	88	76	9	44	44	464%
Reefer Vessels	22	5	3	2	2	-72%
Offshore Vessels	91	155	132	79	83	-38%
FPSO/FSU	4	9	8	10	10	85%
Passenger & Cruise Ships	32	60	79	26	26	-53%
Other Misc. Vessels	12	16	23	16	17	-36%
Total Contracting	2,033	2,412	2,036	1,778	1,855	17%

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	376	380	53%
	Total DWT(,000)	56,769	36,938	47,510	46,263	47,884	79%
	Total Value (\$m)	19,425	14,238	14,698	18,113	18,841	132%
Bulkers (벌커)	Total No. Sales(척)	721	799	836	536	552	22%
	Total DWT(,000)	54,817	59,650	61,817	37,260	38,225	16%
	Total Value (\$m)	12,987	15,299	13,763	10,157	10,473	52%
Other (기타)	Total No. Sales(척)	945	860	757	500	523	22%
	Total DWT(,000)	18,597	19,588	14,037	8,548	9,175	6%
	Total Value (\$m)	19,470	19,922	16,336	11,485	12,302	27%
Total (합계)	Total No. Sales(척)	2,246	2,067	2,029	1,412	1,455	29%
	Total DWT(,000)	130,183	116,177	123,365	92,071	95,284	39%
	Total Value (\$m)	51,882	49,459	44,797	39,755	41,615	69%
	Average\$/Dwt	399	426	363	432	437	21%

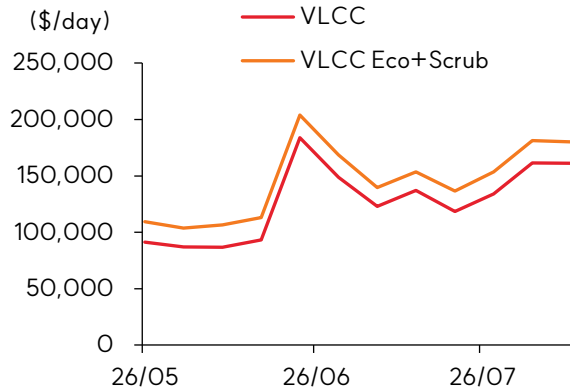
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



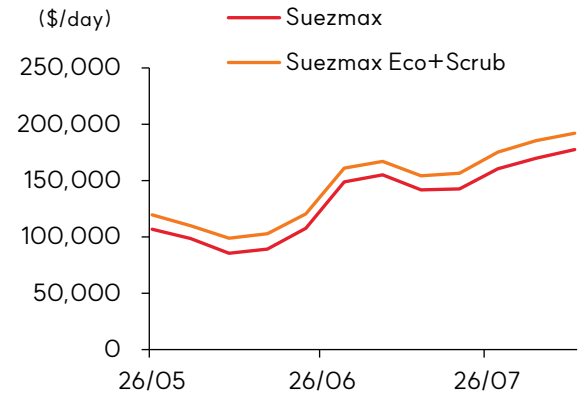
◎ 운임 Chart

탱커(Tanker) VLCC 운임



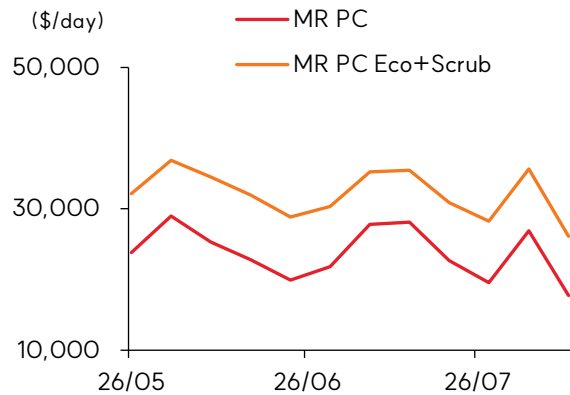
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) Suezmax 운임



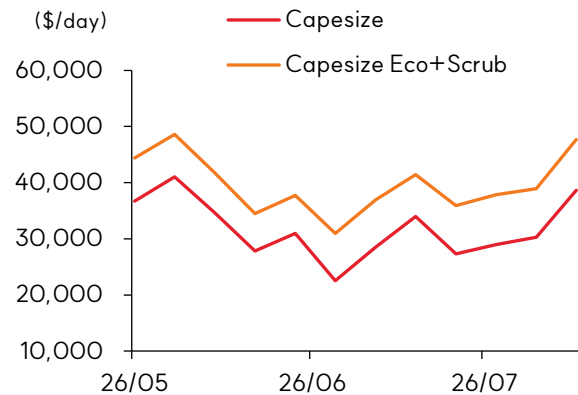
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) MR P/C 운임



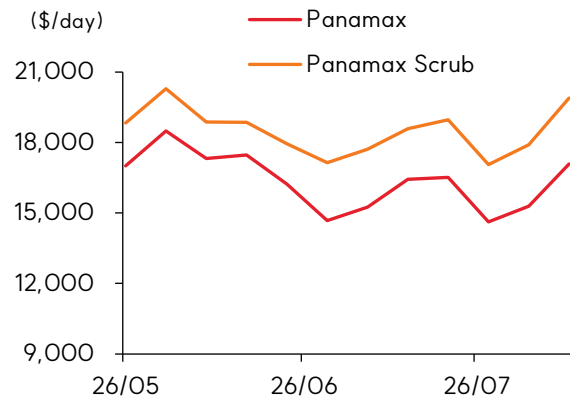
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Capesize 운임



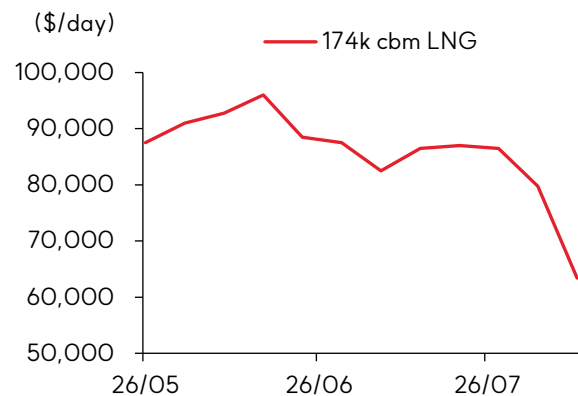
자료: Clarksons, SK 증권

벌커(Bulker) Panamax 운임



자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선 스팟(Spot) 운임



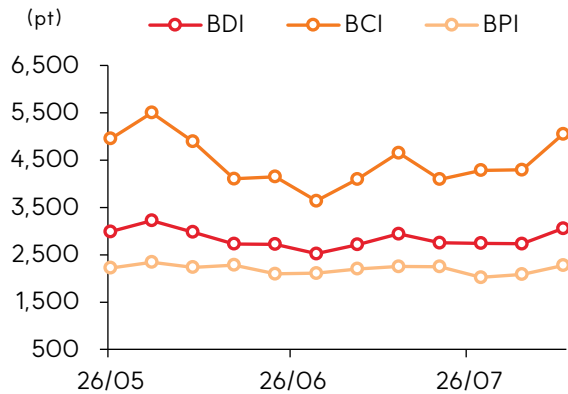
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



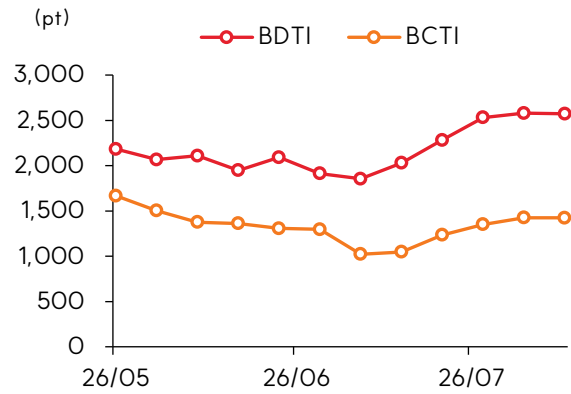
◎ 운임 & 기타 Chart

발틱 벌커(Bulker) 운임지수



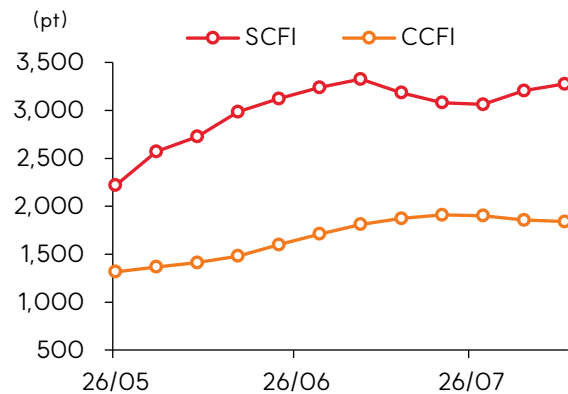
자료: Clarksons, SK 증권

발틱 탱커(Tanker) 운임지수



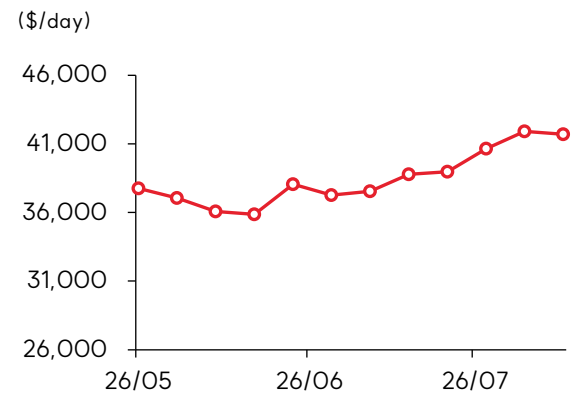
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너 운임지수



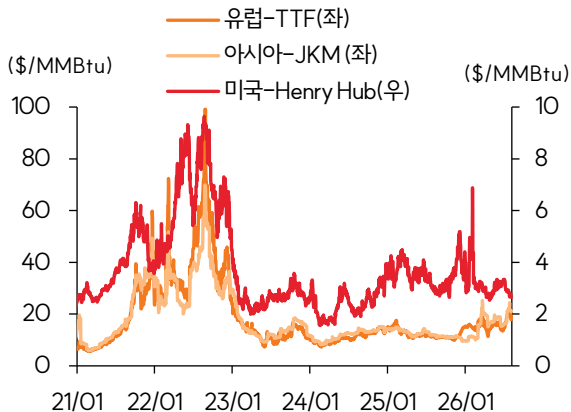
자료: Clarksons, SK 증권

Clarksea Index



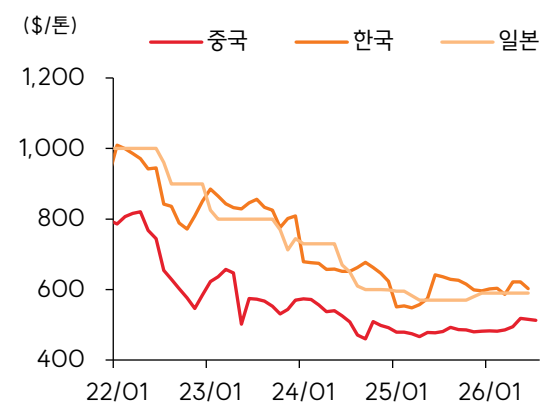
자료: Clarksons, SK 증권

글로벌 LNG 가격



자료: Bloomberg, SK 증권

한/중/일 후판 가격



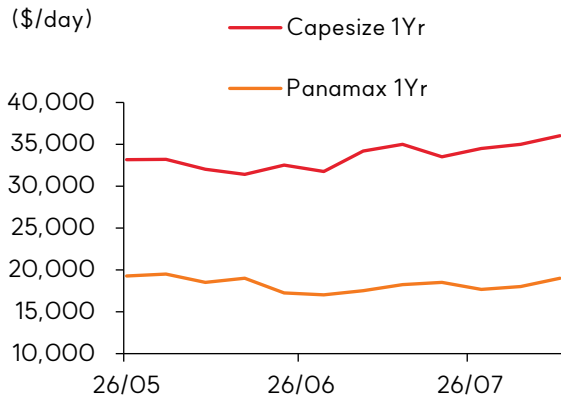
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



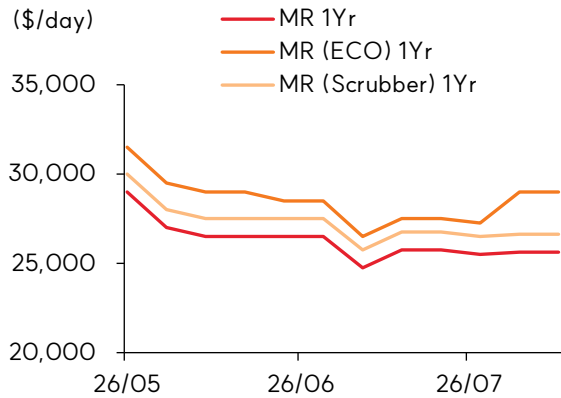
◎ 용선료(Timecharter Rate)

벌커(Bulker) 용선료



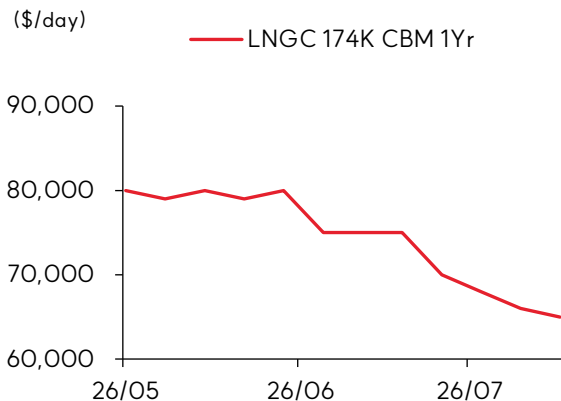
자료: Clarksons, SK 증권

MR 탱커 용선료



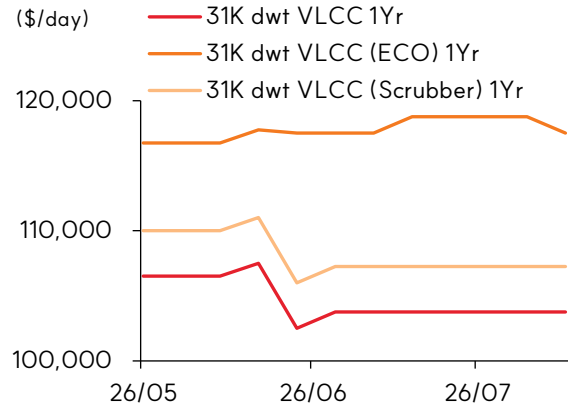
자료: Clarksons, SK 증권

LNG 운반선(LNGC) 용선료



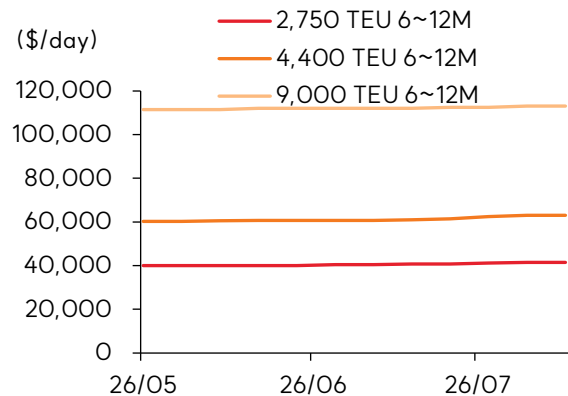
자료: Clarksons, SK 증권

탱커(Tanker) VLCC 용선료



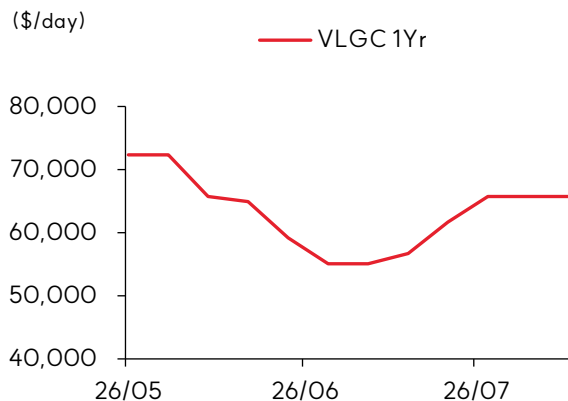
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선(Container ship) 용선료



자료: Clarksons, SK 증권

LPG 운반선(LPGC) 용선료



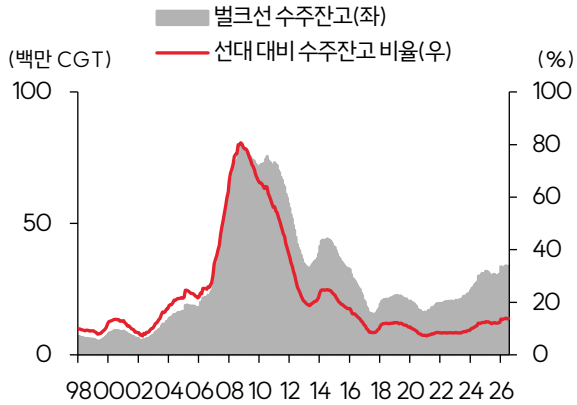
자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리



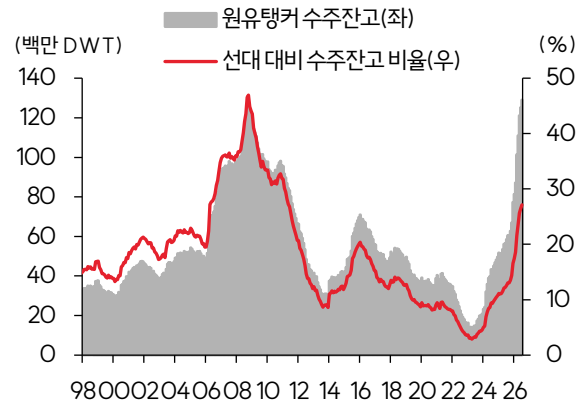
◎ 선종별 수주잔고 및 선대 대비 비율

벌크 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



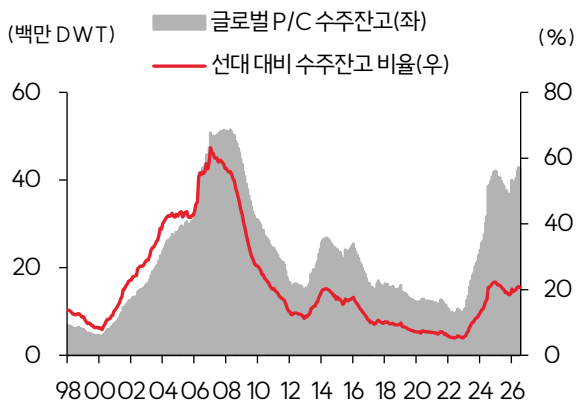
자료: Clarksons, SK 증권

원유탱커 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



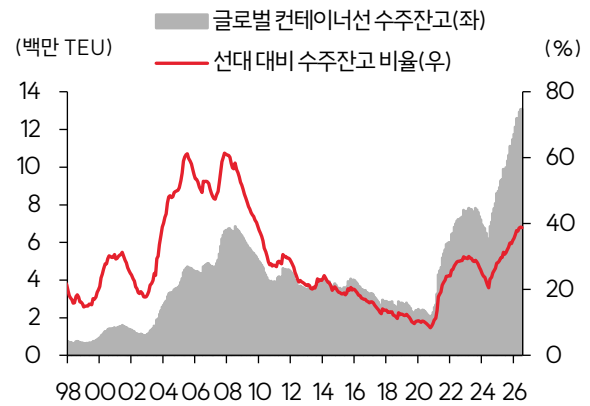
자료: Clarksons, SK 증권

P/C 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



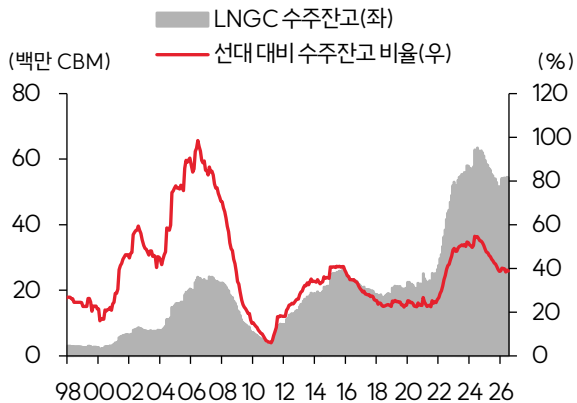
자료: Clarksons, SK 증권

컨테이너선 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



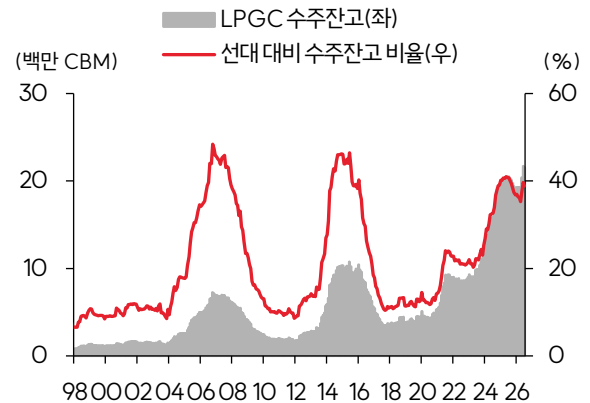
자료: Clarksons, SK 증권

LNGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이



자료: Clarksons, SK 증권

LPGC 수주잔고 및 선대 대비 비율 추이

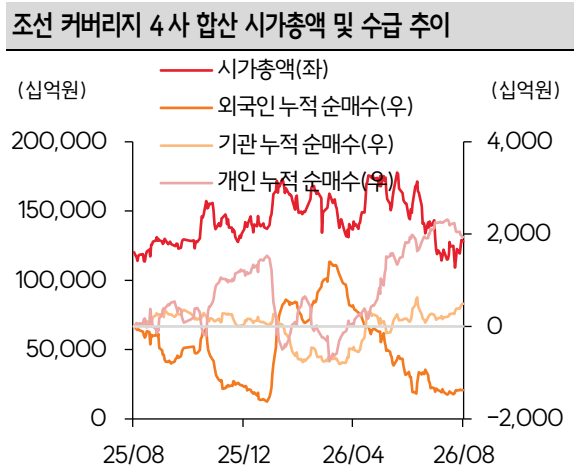


자료: Clarksons, SK 증권

한승한의 수주산업 위클리

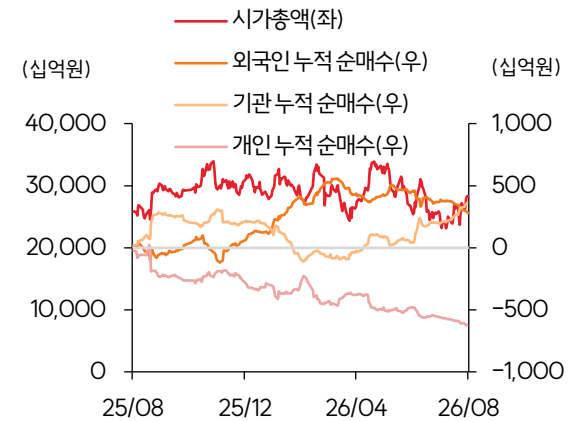


◎ 조선 커버리지 4사 시가총액 및 수급 추이



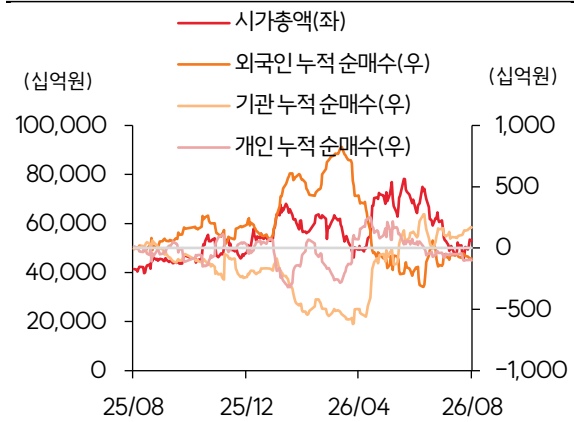
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 한국조선해양 시가총액 및 수급 추이



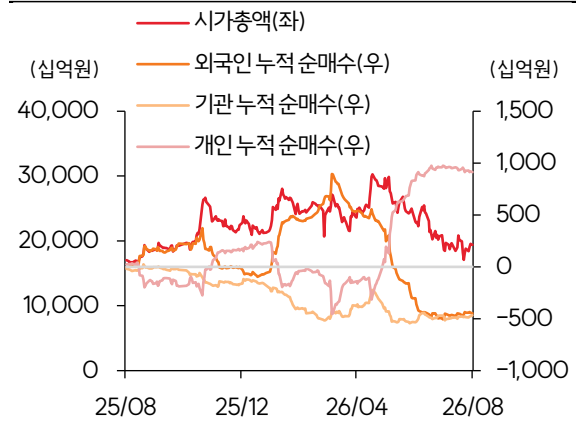
자료: Quantifwise, SK 증권

HD 현대중공업 시가총액 및 수급 추이



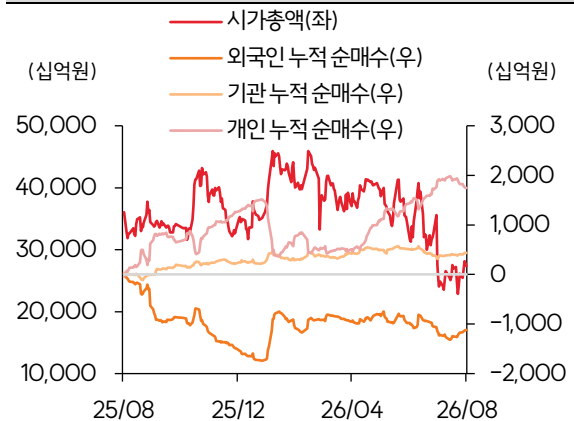
자료: Quantifwise, SK 증권

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	6,259		-0.6%	-5.1%	-13.6%	-16.5%	+48.5%	+93.9%	1.3	5.1
WI26 조선	8,156		-0.2%	+5.6%	+6.8%	-25.9%	-6.5%	+1.0%	2.5	10.6
HD 한국조선해양	398,500	28,203	-0.4%	+3.6%	+17.2%	-11.8%	-2.1%	+9.5%	1.6	6.7
HD 현대중공업	506,000	53,110	-0.2%	+5.2%	-2.1%	-23.1%	-0.6%	+6.5%	4.0	15.0
삼성중공업	22,050	19,404	-0.2%	+3.3%	+4.3%	-31.0%	-8.5%	+12.6%	3.1	15.0
한화오션	89,400	27,393	-1.4%	+4.9%	+9.0%	-29.1%	-21.3%	-23.6%	2.9	13.8
한화엔진	42,500	3,547	-2.2%	+8.8%	-5.0%	-46.5%	-1.0%	+12.1%	3.7	13.4
HD 현대마린솔루션	196,400	8,805	+0.3%	+6.7%	-0.6%	-18.3%	+1.5%	-5.8%	8.0	22.0
HD 현대마린엔진	55,200	1,872	-2.1%	+11.6%	-1.3%	-41.8%	-38.3%	-32.5%	3.1	11.7
한국카본	23,100	1,194	+0.9%	+8.2%	-3.8%	-49.6%	-22.6%	-28.8%	1.6	8.7

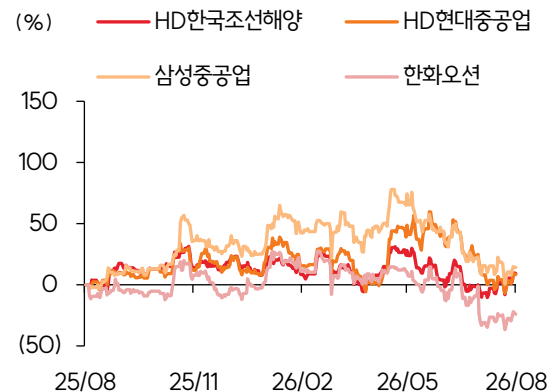
자료: Quantwise, SK 증권

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