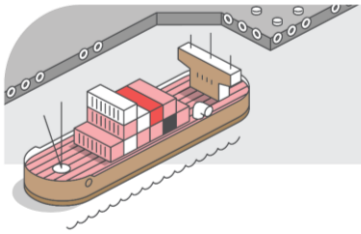


다올 선박

2025.05.11 [771호]

DAOL 다올투자증권

MGC, 중대형 탱커 발주 양호

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ 중고선가지수 1p 하락한 176p 기록

① 선종별 중고선가는 제자리였지만 중고선가지수는 176p로 1p 하락했습니다. 신조선가지수는 186.83p로 0.02p 하락했고, 역시 선종별 선가 변동은 없습니다.

▶ 가스선 MGC는 강세

② HD현대미포는 Nissen Kaiun으로부터 40k-CBM LPG선 2척을 수주합니다. 용선 기반 발주이며, 이번 계약으로 Nissen Kaiun은 HD현대미포에서 4척의 MGC를 건조합니다.

③ 클락슨에서는 Western Energy가 HD현대미포에 40k-CBM 1척을 발주한 것으로 입력되었습니다. HD현대미포는 4월 17일에도 유럽 Nieto Trading으로부터 45k-CBM 2척을 수주했고, 다수의 MGC 인콰이어리가 들어오는 것으로 사측은 안내합니다.

▶ 탱커 시장 양호

④ HD현대삼호는 Evalend로부터 수에즈막스 탱커 2척을 추가 수주합니다. Evalend는 2023년에 발주한 수에즈막스 탱커 2척을 1월, 4월에 인도받아 간 바 있습니다. 이번 발주는 올해 4번째 수에즈막스 탱커 발주입니다.

한국조선업의 중대형 탱커 수주는 올해 22척으로 2024년의 26척을 넘기는 추세입니다.

⑤ Scorpio는 미국의 중국 건조 탱커에 대한 항만 요금 영향이 제한적이라고 주장합니다. 동 선주는 대부분 한국 조선소에서 건조한 선박이고, MR의 55k-DWT 이하여서 요금 면제 대상이기 때문입니다.

▶ 중국의 신조 투자 재개

⑥ COSCO가 미중 무역 갈등과 항만세 등으로 관망하다가, 지난주에만 중국 4곳 조선사에 컨테이너선 20척, 벌크선 12척, 48억달러 신조 발주를 합니다. 유럽 선주의 발주가 아니어서 관계없습니다. 향후 MSC, Maersk, CMA-CGM 등의 선택을 기다려봅니다. 중국의 건조량 증가는 또 한국 엔진사들의 수혜로 이어지고 있습니다.

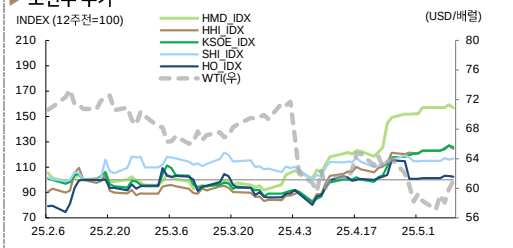
▶ 미국 첫 건조 WTIV 완공 임박

⑦ Dominion Energy-Blue Energy Marine이 존스법을 준수하며 건조한 미국 최초의 WTIV가 98% 완공되었습니다. 텍사스 Keppel AmFELS에 2020년 말에 5억달러에 발주했고,1년 이상 지연되어, 건조 비용은 625백만달러 까지 올랐습니다. 또한 14.7MW 터빈 설치를 위해 설계 변경으로 90백만달러 비용이 상승했습니다. 올해 여름에 Coastal Virginia 해상풍력 프로젝트에 투입 예정입니다.

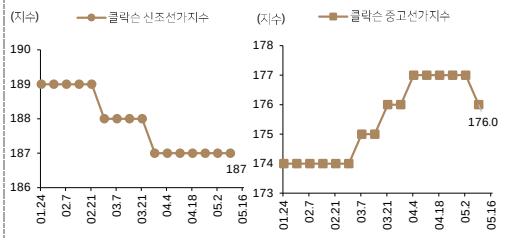
* 이번 주에 한화필리조선을 방문합니다. 한화그룹은 Eneti의 WTIV 2척을 한국에서 건조하고 있습니다. 한화필리조선이 미국 신조시장에서 어떤 전략을 펼칠 것인지 업데이트하도록 하겠습니다.

모니터링 차트

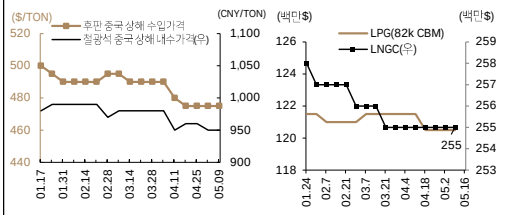
▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



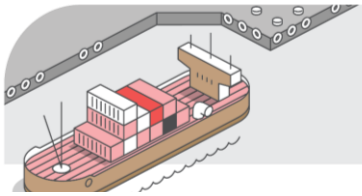
▶ 후판, 주요 선종 신조선가



주시 뉴스

✓수주, ?수주설

	수주	05월2주 주시뉴스	수주	05월1주 주시뉴스
선가 & USTR		▽ 중고선가지수 1p 하락한 176p. 선종별 큰 변화는 없음		▽ 신조선가지수 187.03p로 0.08p 하락. 탱커, 컨테이너선 하락, 케이프 벌크선 상승 ▽ G2 Ocean, "중국 철강 반덤핑 조사가 해상 무역에 더 큰 위협"
그린십		▽ Maersk 메탄올 D/F 컨테이너선, 엔진 초기 결함 지속		
LNG		△ Capital Clean Energy Carriers, LNG선 2척 TotalEnergies에 장기용선		△ Poten & Partners, 미국 LNG선 의무 규정에 대해 "도전적 수준을 넘어 불가능"이라고 평가 ▽ TMS Cardiff Gas의 Sinokor의 LNG선 3척 리세일 협상 결렬
가스선	✓	▲ Nissen Kaiun, HD현대미포에 40,000-CBM급 LPG선 2척 추가 발주		▲ 과테말라계 Western Energy, HD현대미포에 LPG선 1척 신규 발주
컨테이너선		▷ 컨테이너선 용선 시장, 팬데믹 이후 최고점 찍고 조정 국면 진입에 대한 해석과 기회 ▽ Cosco, 1주일 동안, 32척, 48억달러 규모 신조 발주	✓ ✓	▲ Sea Consortium, HD현대미포에 피더 컨테이너선 2척 추가 발주 ▲ 그리스 Capital Maritime, HD현대그룹 조선소에 12.6억달러 규모 컨테이너선 18척 발주
탱커	✓	▲ Evalend Shipping, HD현대삼호에 수에즈막스 탱커 2척 추가 발주 △ Shell 계열 Stasco의 실적 개선. PC선 매각 ▲ Scorpio Tankers, 미 USTR의 중국산 선박 대상 항만 요금 영향 제한적 판단	✓ ✓	▽ 그리스 선주 George Procopiou, 중국 New Times Shipbuilding에 수에즈막스 발주 ▽ 노후 MR PC선의 중고선가 하락세 △ 그리스 Sea World Management, SteelShips는 K조선에 MR 2척씩 발주 △ Advantage Tankers, Trafigura로부터 VLCC 신조선 리세일 인수
해양/디펜스		▽ Dominion Energy, 미국 첫 건조 WTIV 'Charybdis' 완공 임박 △ Shell, BP 인수 가능성 검토. 합병 시 266십억달러 규모 에너지·해운 대기업 탄생		



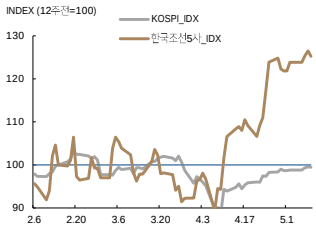
다올 선박

2025.05.11 [771호]

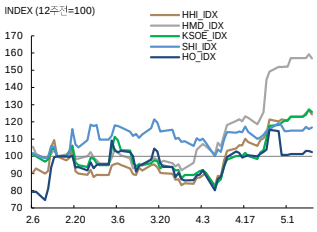
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

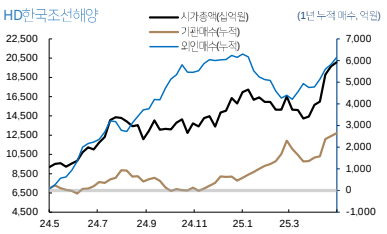
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

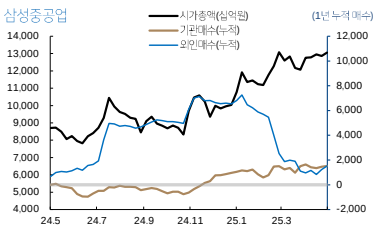


▶ 한국 조선5사 Performance

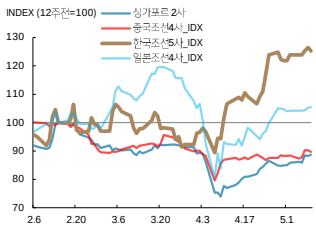


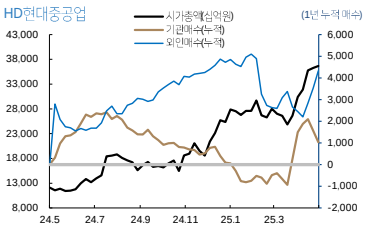
조선 수급

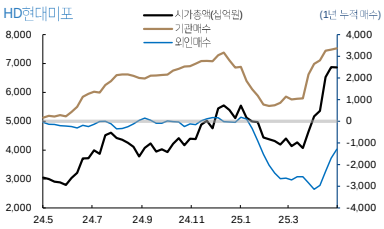


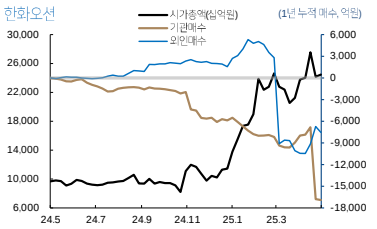


▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교





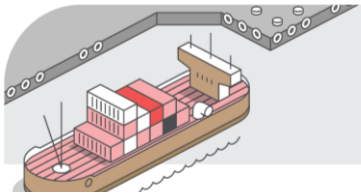




글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		4.7%	-2.1%	-15.9%		-22%	-45%
	CRB INDEX		1.7%	2.5%	-3.2%		2%	-4%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	14,351	2.2%	45.0%	22.2%		118%	209%
	HD현대중공업	26,223	1.1%	40.7%	33.7%		205%	231%
	삼성중공업	9,341	1.6%	13.8%	14.1%		50%	162%
	한화오션	17,489	1.1%	16.3%	39.5%		152%	272%
	HD현대미포	4,911	0.1%	48.3%	38.2%		125%	107%
싱가포르	KEPPEL	9,440	2.3%	19.3%	0.4%		0%	62%
중국조선	CSSC	18,650	3.1%	2.4%	-0.1%		-21%	88%
	CSIC	13,642	4.1%	1.6%	-5.0%		-16%	23%
	CSSC OMEC	3,570	2.6%	4.3%	4.6%		-8%	63%
	YANGZIJIANG	6,429	5.8%	13.4%	-30.5%		23%	159%
일본조선	NAMURA SB	956	1.1%	23.9%	0.4%		5%	514%
	MITSUI ES	1,365	3.3%	41.6%	21.1%		13%	430%
	KAWASAKI HI	9,562	1.9%	28.1%	17.1%		42%	250%
	SUMITOMO HI	2,513	0.4%	10.8%	-7.4%		-33%	1%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	708	1.2%	9.4%	-1.6%		-8%	-8%
엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	11,289	2.2%	20.4%	-7.2%		-9%	132%
한국엔진	한화엔진	1,871	13.0%	46.5%	37.5%		152%	304%
	STX엔진	755	8.9%	37.8%	16.6%		87%	93%
	HD현대마린엔진	991	8.5%	56.2%	45.9%		154%	746%
기자재	한국카본	782	6.9%	20.7%	51.7%		85%	63%
	동성화인텍	572	4.7%	16.6%	25.4%		104%	137%
	세진중공업	379	5.2%	33.0%	4.6%		32%	40%
	SK오션플랜트	643	5.3%	24.8%	24.9%		13%	-23%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	2,305	10.1%	8.3%	-33.4%		-55%	31%
	SEADRILL	1,488	6.4%	13.1%	-33.8%		-52%	
	Valaris	2,716	6.3%	14.8%	-20.3%		-48%	34%
	ODFJELL SE-A SHS	737	-5.5%	24.4%	-18.9%		-49%	16%
IOC+	ExxonMobil	462,467	1.0%	1.4%	0.4%		-9%	31%
	Shell	197,394	-0.7%	3.5%	0.5%		-11%	17%
	BP	78,987	6.3%	11.8%	-11.9%		-26%	10%
	TOTALEnergies	132,623	2.0%	7.5%	-8.0%		-24%	3%
	Chevron	241,858	0.0%	-5.2%	-7.2%		-16%	18%
	ENI	46,058	2.7%	15.7%	-5.1%		-14%	5%
	Equinor	64,269	-0.6%	0.3%	-11.6%		-20%	14%
ENG.	SBM	3,753	0.7%	13.7%	4.2%		35%	5%
FEED.	Technip FMC	12,518	0.6%	14.1%	-0.6%		12%	205%
	SAIPEM	4,894	4.7%	34.3%	-8.1%		1%	19%
	NOV	4,693	1.9%	-2.2%	-13.6%		-34%	29%
	MODEC INC	2,006	-0.7%	28.7%	32.5%		28%	159%
	WORLEY PARSONS	4,273	1.7%	10.1%	-13.1%		-18%	9%
해운								
해운	MAERSKB DC Equity	26,990	-4.0%	24.2%	6.7%		9%	28%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,211	0.4%	8.3%	-21.2%		-42%	24%
	CLARKSON PLC	1,335	2.2%	3.8%	-23.8%		-17%	-1%
	EURONAV NV	2,036	-7.4%	16.9%	-21.7%		-40%	38%
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,514	-2.8%	13.3%	-25.4%		-52%	32%
	FRONTLINE LTD	3,863	1.3%	20.9%	0.2%		-34%	17%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	551	0.0%	10.2%	-3.7%		-37%	4%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	227	2.8%	2.9%	-21.5%		25%	60%
LPG	BW Offshore	561	11.2%	20.1%	-1.3%		14%	21%
	DORIAN LPG LTD	943	0.0%	16.9%	-5.8%		-44%	17%
	EXMAR NV	773	0.7%	0.2%	0.5%		56%	102%



다올 선박

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ Nissen Kaiun, HD현대미포에 40,000-CBM급 LPG선 2척 추가 발주
- 아래의 가스선/암모니아운반선 섹션 참고

▲ Evalend Shipping, HD현대삼호에 수에즈막스 탱커 2척 추가 발주
- 아래의 탱커 섹션 참고

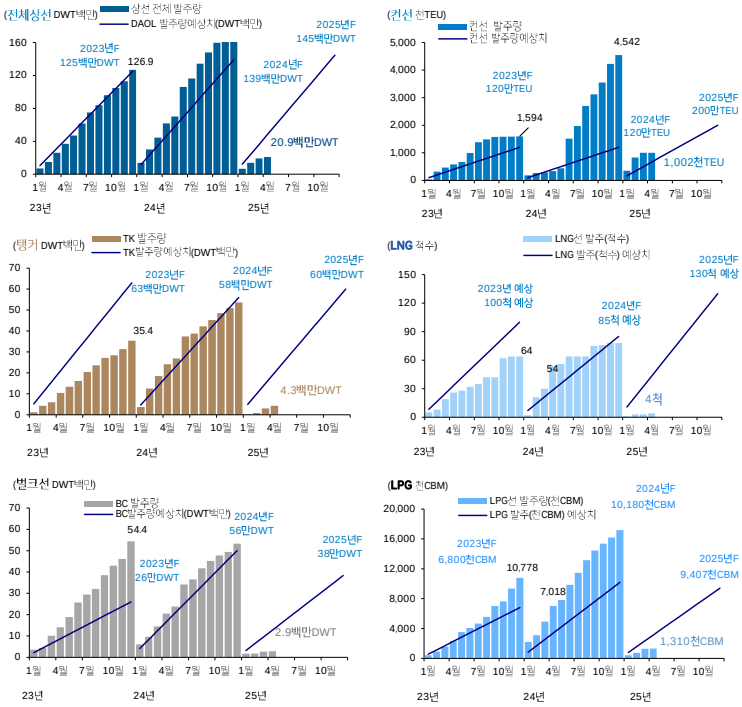
▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

ⓐHyundai Samho HI→Unknown(Evalend), TK(157k-DWT) 2척
- 아래의 탱커 섹션 참조

ⓑHyundai Mipo→Western Energy, LPG(40k-CBM) 1척
- 아래의 가스선 섹션 참조

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

2025년 04월 4주								
중국	Jiangnan SY Group	25.04.22	중국	SIPG Energy	LNGBV	20k cu.m.	2027	1
중국	Tsuneishi Zhoushan	25.04.18	중국	Seacon Shipping	BULK	63k DWT	2027	1
	Zhejiang Kailing	25.01.01	중국	Zhoushan Tourism	FERRY	0k	2026	1
	Haixin HI	25.04.17	중국	CCCC Water Res & Hyd	OFF-SUPP	3k GT	2025	1
	Nantong Xiangyu SOE	25.04.22	중국	Shanghai Yuanwei	해양설치	0k LOA	2027	1
	Xiongying Shipyard	25.01.01	중국	Fuzhou Waterway	OTHERS	0k LOA	2026	1
2025년 04월 5주								
대한민국	Hyundai Mipo	25.04.30	Unknown	Unknown	LPG	45k cu.m.	2027	2
		25.04.26	유럽	Capital Ship Mgmt	CONT	2k TEU	2026-2027	6
						3k TEU	2026-2027	8
		25.04.23	아시아	Sea Consortium	CONT	3k TEU	2027	2
		25.04.16	유럽	Unknown European	LPG	45k cu.m.	2027	2
	Hyundai Samho HI	25.04.26	유럽	Capital Ship Mgmt	CONT	8k TEU	2027-2028	4
		25.04.24	아시아	Wan Hai Lines	CONT	16k TEU	2028	2
	Samsung HI	25.04.25	아시아	Wan Hai Lines	CONT	16k TEU	2027-2028	2
	Hanwha Ocean	25.04.25	유럽	Advantage Tankers	TK	320k DWT	2027	2
대한민국	K SB (Jinhae)	25.04.24	유럽	Seaworld Mgmt & Trdg	PTK	50k DWT	2027	2
		25.04.15	유럽	SteelShips LLC	PTK	50k DWT	2027	2
중국	Shanghai Waigaoqiao	25.04.29	북미	Seaspan Corporation	CONT	11k TEU	2027-2028	6
		25.03.13	아시아	RCL	CONT	11k TEU	2027	2
중국	Dalian COSCO KHI	25.04.29	아시아	OOCL	CONT	19k TEU	2028-2029	9
	Nantong COSCO KHI	25.04.29	아시아	OOCL	CONT	19k TEU	2028-2029	5
	New Dayang SB	25.04.30	Unknown	Kasuga Kaiun	BULK	64k DWT	2028	2
	New Times SB	25.04.29	유럽	Dynacom Tankers Mgmt	TK	159k DWT	2028	2
	Zhejiang Donghong	25.01.01	중국	Maoming Huaxiang	CONT	3k TEU	2026	1
		25.03.18	중국	Hainan Yuzhou Shpg	해양설치	22k DWT	2027	1
	Zhejiang Shenzhou	25.04.01	아시아	Andhika Lines	PTK	4k DWT	2026	1
	Hexing Shipyard	25.01.01	중국	Shanghai Qianghui	PTK	11k DWT	2026	1
	Huanghai SB	25.04.29	중국	SITC	CONT	2k TEU	2028	2
	COSCO HI (Dalian)	25.04.29	Unknown	MODEC	FPSO	90k bopd	2029	1
	Jiangsu Jiuzhou	25.01.01	중국	Fanshun Shpg	CONT	1k TEU	2026	2
	Hengli SB (Dalian)	25.04.23	유럽	MSC	CONT	22k TEU	2028-2029	6
	Zhoushan Dashenzhou	25.04.25	중국	Hongtong Shipping	GASC	13k DWT	2027	1
2025년 05월 1주								
대한민국	Hyundai Mipo	25.04.28	남미	Western Energy	LPG	40k cu.m.	2027	1
	Hyundai Samho HI	25.05.02	Unknown	Unknown	TK	157k DWT	2027	2
중국	Jiangsu New YZJ	25.03.14	아시아	RCL	CONT	4k TEU	2027-2028	2
	New Dayang SB	25.05.07	중국	Yancheng Port Shpg	CONT	1k TEU	2027	2
	Yangzhou Wanlong	25.02.01	유럽	M.H. Simonsen	GASC	7k DWT	2026	2
	Haidong Shipyard	25.01.01	유럽	Unknown Greek Owner	PTK	2k DWT	2026	1
	South China SY	25.03.01	중국	South China Marine	OFF-기타		2026	1
	SOHO I&T SB	25.05.07	중국	Jiangsu Ocean Shpg	CONT	3k TEU	2027	4
일본	Imabari SB (Imabari)	25.03.01	유럽	Meadway Bulkers Ltd	BULK	64k DWT	2027	1
	JMU Ariake Shipyard	25.04.24	일본	Idemitsu Tanker	TK	309k DWT	2028-2029	2
	Sasaki Zosen	25.02.01	유럽	Erasmus Corp	LPG	5k cu.m.	2027	1
	Shin Kasado Dock	25.01.01	유럽	DryDel Shpg	BULK	63k DWT	2028	1
	SK Onishi	25.01.01	Unknown	Unknown	GASC	35k DWT	2027-2028	2
	Onomichi Dockyard	25.04.25	일본	MOL Drybulk	BULK	18k DWT	2028	1

선가, 실적, 캐파

▽ 중고선가지수 1p 하락

선종별 신조선가 변동은 없었음
중고선가도 선종별 큰 변화가 없었는데 중고선가지수는 176p로 1p 하락

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

▽ Maersk 메탄올 D/F 컨테이너선, 엔진 초기 결함 지속

AP Moller-Maersk는 최근 인도된 메탄올 D/F 컨테이너선에 탑재된 엔진에서 '초기 결함(teething problems)' 발생 중
연료 및 벙커링 시스템은 정상 작동하나, 소재 선택 및 일부 부품의 단기 부하 신뢰성 문제 있음
Ola Straby(수석 선체 설계자): "작동은 되지만 정비 주기가 너무 잦다"고 설명
12척 인도 완료, 그중 4척은 현재 화석(회색) 메탄올로 운항 중
궁극적으로는 녹색 메탄올(green methanol) 운항 목표이나, 연료 수급 문제로 현실적 어려움 존재
Laura Maersk(2,100-TEU급, 2023년 건조)는 녹색 메탄올 및 바이오디젤로 운항 중
Maersk는 약 30건의 메탄올 벙커링 작업 수행 중. STSB(ship-to-ship), 부두 공급, 상하이 전용 벙커링선, 소형 화학운반선 활용 등 다양한 방식 시도
Straby: "우리는 선도 기업은 아니었지만 다양성 면에서 가장 앞서 있음"이라고 주장
벙커링 표준화 부족이 가장 큰 문제. 초기에 연료 주입구를 선미에 설치했으나, 전용 메탄올 벙커선이 없어 공급선이 후미에서 연료 공급에 어려움
메탄올의 물리적·화학적 특성에 대한 기술 문헌도 부족. Maersk는 공통 기술자료와 표준화 체계 마련을 위해 노력 중

▶ 가스선/암모니아운반선

▲ Nissen Kaiun, HD현대미포에 40,000-CBM급 LPG선 2척 추가 발주

HD한국조선해양이 발표한 1억 6,180만달러 규모 수주의 발주처는 일본 Nissen Kaiun으로 확인
2027년 하반기 인도 예정이며, 신조선가는 73.8백만달러
이로써 Nissen의 HD현대미포 잔고는 총 4척. 2023년 말에 45,000-CBM급 2척 발주한 바 있음
기존 45,000-CBM급 2척(신조선가 71.5백만달러)은 2026년 9월과 12월 인도 예정이며, Eneos에 장기 용선
이번 2척도 투기발주는 아니지만, 아직 용선처 및 용선료는 비공개
Nissen Kaiun는 중형가스선(MGC) 분야에서 입지 확장 중
Nissen과 Mitsui & Co 합작사 Lepta Shipping를 통해 중국 Yamic(Yangzi-Mitsui Shipbuilding)에도 MGC 8척(48,000-CBM급 2척, 40,000-CBM급 6척)을 발주. 2026~2027년 인도 예정
또한 Nissen은 대형 LPG선(VLGC/VLAC) 부문 진출도 가속
Nissen은 Yamic에 88,000-CBM급 VLAC/VLGC 4척 발주를 협의 중인데
BGN과 7년 장기 용선 계약 체결, 척당 신조선가 약 110백만달러, 2028년 3척, 2029년 1척 인도 예정
Nissen Kaiun은 일본 최대 선주 중 하나로, 보유 선박 200척 이상
현재 총 약 50척의 신조선을 중국, 일본, 한국 조선소에서 건조 중
잔고는 파나막스급 컨테이너선 8척, MR 탱커 21척, 핸디사이즈급 케미컬/PC선 16척, 벌크선 2척, 피더 컨테이너선 1척, 냉동선(reefer) 3척

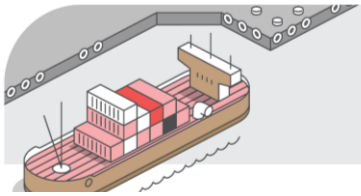
▶ LNGc

△ Capital Clean Energy Carriers, LNG선 2척 TotalEnergies에 장기용선

Evangelos Marinakis가 지원하는 미국 상장사 Capital Clean Energy Carriers는 TotalEnergies와 LNG선 2척에 대해 최대 7년 장기용선 계약 체결
174,000-CBM Athlos, Archon, HD현대에서 2027년 인도 예정 신조선이며, 용선료는 86,000~87,000달러/일 수준
모회사 Capital 그룹은 한국 조선소에 LNG선 10척 건조 중. 이 중 6척은 Capital Clean Energy 명의
나머지 4척은 아직 인도 일정 및 용선처 미공개
2025년 들어 대부분의 LNG선 일일 운임이 운항비 이하 수준에 머물렀음. 4월 Spot 계약은 2~3월 대비 감소한 총 40여건 수준
일부 선주는 비효율적 선박 운항 중단 후 시장 상황 호전 시 재투입 전략 구사
그러나 최근 일주일간 Atlantic 지역에서 활동 증가하며, Spot 운임 174,000-CBM급 LNG선 기준 일일 4만~4.5만달러까지 회복
미국 Venture Global의 Plaquemines LNG 플랜트에서 출하 증가했고,
Golden Pass, LNG Canada 프로젝트 가동 예상으로 시장 심리 개선
TFDE 선박은 Atlantic에서는 25,000~30,000달러/일, Pacific에서는 약 15,000달러/일로 운임 격차 존재
스팀 터빈 LNG선은 Atlantic에서 10,000달러 이상, Pacific에서는 그 절반 수준

△ Apollo Global, HitecVision으로부터 LNG 인프라 플랫폼 Hav Energy 인수

미국계 자산운용사 Apollo Global Management가 HitecVision으로부터 LNG선 인프라 플랫폼 Hav Energy를 인수. 거래 금액은 비공개
Hav Energy는 2022년 HitecVision이 설립한 LNG 인프라 투자 플랫폼으로, Knutsen LNG와 공동으로 LNG선 10척 보유
선박 2척을 운항 중이고, HD현대중공업에서 8척 건조 중. 2025~2026년 인도 예정
모든 선박은 신용등급이 우수한 화주와 장기용선 계약 체결
Hav Energy CEO는 Apollo와의 파트너십 통해 차세대 LNG 인프라 선박 확장 및 성장 기반 마련했다고 평가
Knutsen LNG와의 파트너십 통해 Hav Energy를 차별화된 플랫폼으로 성장시키겠다고 발언
Apollo 파트너는 LNG를 "탄소 감축을 위한 브릿지 연료"로 평가하며, Hav Energy의 글로벌 LNG 수송 네트워크 확대에 기대한다고 언급



다올 선박

2025.05.11 [771호]

DAOL 다올투자증권

▶ 컨테이너선

▷ 컨테이너선 용선 시장, 팬데믹 이후 최고점 찍고 조정 국면 진입에 대한 해석과 기회

Clarksons에 따르면 컨테이너선 용선 지수는 4월 말 193p로 연초 대비 7% 상승. 2022년 말 이후 최고치
그러나 최근 운임 하락 및 수요 둔화로 지수 하락 시작
미국의 대중 무역 정책 불확실성과 관세 확대가 유럽 선사들의 신규 용선 지연을 유발 중. 시장 기초는 여전히 탄탄하지만 관세 영향으로 약세 가능성 존재
선박별 사례 및 용선 요율 하락 추세
한국의 SinoKor는 8,000-TEU급 Manzanillo Bridge(2024년 건조)를 MSC에 12개월 용선하는데, 용선료 가 $70,000/일
이전 계약 실패 당시 제안가는 $75,000/일에서 떨어짐. 그 전에는 머스크와 3개월 간 $100,000/일에 용선 이력 있음
유럽선사들, 2025년 말 인도 선박 용선 회피 경향
Maritime Strategies International는 3,900-TEU급 이하 선박 역시 용선료 하락 전망을 제시. 연말까지 최대 30% 하락 예상
단, MSI는 아시아 내 중소형 피더선박은 미-중 관세 우회 수요로 일부 수혜 가능
그러나 전체적으로는 선사 수익 감소로 용선 수요에 부정적 영향 더 클 것
Alphaliner도 미-중 무역 갈등으로 인한 노선 재편 및 네트워크 혼란이 단기적으로 용선 수요 증가 가능성을 제시
현재 대부분 선형에서 즉시 인도 가능한 선박 거의 없음, 고용선료 유지 요인

▽ Cosco, 1주일 동안 32척, 48억달러 규모 신조 발주

Cosco는 미·중 무역갈등과 미국 항만요금 우려로 중단됐던 조선 발주를 재개
Cosco Shipping Group이 중국 조선소 4곳에 총 32척(컨테이너선 20척, newcastlemax 벌크선 12척), 약 48억달러 신조 발주 계약 체결
Cosco Shipping Lines와의 장기용선으로 Seaspan Corp이 상해 외고교조선에 11,400-TEU(scrubber) 6척 발주, 신조선가는 125~127백만달러, 2027~2028년 인도
거래는 위안화 기준으로 체결, 선주와 조선소 모두 중국계
OOCL(Cosco 자회사)은 Dalian Cosco KHI Ship Engineering(DACKS) 및 Nantong Cosco KHI Ship Engineering에 18,500-TEU급 methanol D/F 컨테이너선 14척 발주
2028년 3분기~2029년 3분기 인도 예정으로 총 계약금액 30.8억달러. 신조선가는 220백만달러 안팎으로 추정
Cosco Shipping Bulk이 Qingdao Beihai Shipbuilding에 209,800-DWT급 newcastlemax급 벌크선 2척 확정 + 옵션 10척 계약했고
확정 2척은 methanol·ammonia-READY 설계, 2027년 하반기 인도 예정, 신조선가 75~80백만달러 추정
이외에도 Cosco HI Yangzhou, Fujian Shipbuilding 등과 최대 30척의 newcastlemax급 벌크선 추가 발주 협의 중
과거 suezmax 탱커, 파나막스 탱커, 캄사막스 벌크선 발주 논의도 있었으며, 현재 추가 검토 중으로 알려짐
☞ 엔진에게는 호재입니다.

▶ 탱커

▲ Evalend Shipping, HD현대삼호에 수에즈막스 탱커 2척 추가 발주

그리스 선사 Evalend Shipping이 HD현대삼호에 157,000-DWT급 수에즈막스 2척 발주
2027년 상반기 인도 예정이며, 스크러버 장착 스펙의 신조선가는 척당 90백만달러
이번 계약으로 Evalend의 신조선 잔고는 32척, 총 33억달러 규모로 확대
동 선주의 수에즈막스 시장 진입은 2023년. 그때도 첫 선박을 HD현대삼호에 2척 발주했고, 올해 1월, 4월에 인도
2025년 들어 수에즈막스 탱커를 발주한 네 번째 선사. 앞서 Sonangol Shipping(앙골라), Dynacom Tankers(그리스)-NTS, Centrofin Management(그리스)-삼성중공업
수에즈막스 유조선은 주로 유럽 및 인도 수입용으로 사용되며, 중국은 VLCC 선호
현재 수에즈막스 잔고는 운항 선대의 16%, 20년 이상 선령은 21%로 신조 발주는 여전히 대체 수요 대비 부족
HD한국조선해양의 2025년 누적 수주(5월 기준)은 총 53척, 64.9억달러로, 연간 목표 180억5백만달러의 36% 달성
선종별로 LNG선 1척, LNGBV 4척, VLGC/VLAC 6척, VLEC 2척, 탱커 6척, 컨테이너선 34척

▲ Scorpio Tankers, 미 USTR의 중국산 선박 대상 항만 요금 영향 제한적 판단

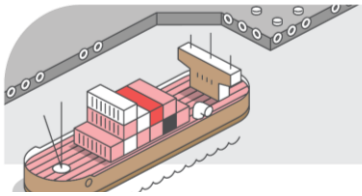
Scorpio Tankers는 중국 조선소산 선박 대상 항만 요금 조치로 인한 영향이 자사에 미미할 것이라 언급
회사 보유 선대는 1) 대부분 한국 조선소 건조이며, 2) MR선 및 핸디막스급 PC선은 55,000-DWT 미만으로 요금 면제 대상
3) LR2선은 면제 대상은 아니나, 미국 시장에서의 비중이 작아 영향 없음
트럼프 대통령 2기 집권기의 글로벌 불확실성 증가에 따라, 자본 배분 보수적 운영해 왔다고 설명
2024년 한 해 동안 총 3억 3,900만달러 규모의 자사주 매입했지만, 2025년 1분기 자사주 매입 최소화함
주가 하락(28% 하락)에도 불구하고 공격적 매입 자제
분기 주당 배당금 0.40달러 유지
13.6억달러 유동성 확보, 이 중 현금 3억9,700만달러 보유. 순 LTV 비율은 10%에 불과(Jefferies 추정치)
DHT Holdings(뉴욕 상장 VLCC 전문사)에 대한 투자도 포함

△ Shell 계열 Stasco의 실적 개선. PC선 매각

2024년 Stasco의 순이익은 2,480만파운드로, 전년 1,760만파운드 대비 증가
운영비는 전년 대비 500만파운드 절감
Stasco는 Shell Trading International과 Shell Energy Europe의 무역 및 해운 사업 관리자 역할 수행, 서비스 수수료 수취
현재 선대는 LNG선, FPSO, PC선 등으로 22척. 중국 조선소에 MR PC선 10척 신조 발주 상태
BP는 최근 MR PC선 6척을 일괄 1억9,200만달러에 매각한 것으로 알려짐
매각된 선박은 46,000-DWT British Cadet, Captain, Chief, Officer, Engineer (모두 2017년 건조) + British Sailor (2016년 건조)
해당 선박들은 리스 구조로 운영되던 자산으로, 중국 ICBC Financial Leasing이 매입했고, BP Shipping이 운항 및 기술 관리 수행

△ 한국 Sinokor, VLCC 매각으로 큰 차익 실현

한국 선사 Sinokor Maritime이 2006년 중국 건조 VLCC를 약 42백만달러에 중국계 매수자에게 매각, 큰 차익 실현
2022년 미국 Ridgebury Tankers로부터 3.275백만달러에 매입
이후 중국 SPDB Financial Leasing와 세일앤리스백 계약 체결, 몇 개월 뒤 되사들임
해당 선박은 현재 VesselsValue 기준 약 41.75백만달러 가치로 평가됨
이 선박은 Sinokor와 Trafigura의 VLCC 합작 벤처로 추정되는, Lucky Maritime(Singapore)에서 운영 중
Sinokor는 4월 22일부터 원유 화물 영업 연락처를 Lucky Maritime으로 지정하며, Trafigura와의 VLCC 공동 영업체제 가동이 본격화된 것으로 관측
Sinokor는 현재 VLCC 18척 보유 중이며, 최근 VLCC 시장 호황에 따라 1년 장기 정기용선 계약도 확대 중



다올 선박

▶ 오프쇼어/윈드/디펜스

▽ Dominion Energy, 미국 첫 건조 WTIV 'Charybdis' 완공 임박

Dominion Energy의 Blue Energy Marine이 발주한 미국 최초의 Jones Act 준수 WTIV인 Charybdis가 98% 완공
해당 선박은 텍사스 Keppel AmFELS 조선소에서 2020년 말 5억달러에 발주됐으나,
1년 이상 지연 후 곧 인도 예정. 건조 지연으로 625백만달러까지 상승. 금융비용 포함 7억1,500만달러로 증가
Coastal Virginia 해상풍력 프로젝트 투입 예정. 4~8주 내 현장 도착, 2025년 여름 터빈 설치 일정 지원 가능하다고 발표
선박은 14.7MW 터빈 설치에 맞춰 설계 사양이 변경되면서 2023년 기준 90백만만달러의 비용 또 상승
Charybdis의 Cost-Overrun으로 인해, 감리사였던 Eneti는 5억5,000만달러 규모 자사 WTIV 건조 계획 철회
Eneti는 이후 한국 건조 WTIV 확보로 방향 전환, 현재는 Cadeler에 합병됨
Jones Act 관련 규정 변경으로, 외국 건조 WTIV도 제한 조건 하 미국 수역 내 작업 가능해지며 미국 WTIV 시장에 영향
Charybdis는 25,000-GT 규모, 선내 터빈 부품을 고정하는 해상 고정 장비(sea fastener) 설치 작업도 진행 중
프로젝트는 Coastal Virginia Offshore Wind에 투입될 예정이며, 다른 프로젝트 작업 일정은 놓침

△ Shell, BP 인수 가능성 검토. 합병 시 266십억달러 규모 에너지·해운 대기업 탄생

Shell이 영국 경쟁사 BP 인수를 검토 중이며, 최근 자문사들과 합병 타당성 및 이점 논의 진행
Shell 시가총액 1,456억파운드 + BP 시가총액:559억파운드
인수는 아직 초기 단계이며, Shell은 BP가 타 매수자와 접촉할 때까지 기다릴 가능성 있음
BP 주가 하락 및 전략 부진이 배경. 2025년 들어 BP 주가는 30% 이상 하락
BP CEO Murray Auchincloss의 전략 리셋 발표에도 불구하고 투자자 반응은 미온적. 1분기 실적은 14억달러로 전년 대비 거의 반토막
미국 Elliott Management의 인수 타깃으로 거론됨
Shell의 자사주 매입이 더 유리하다는 판단도
BP는 "현시점에서는 Shell의 자사주 매입이 더 나은 대안"이라며 대규모 인수보다는 자사주 매입 또는 소규모 인수에 집중 가능성 시사

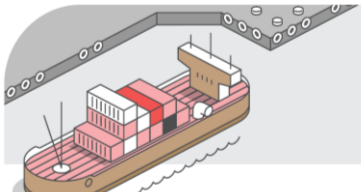
▷ 중국 해양플랜트 산업의 성장과 한계

중국 조선소는 전 세계 FPSO 선체의 76%, 상부 모듈 제작 51%를 차지
지난 10년간 시장 점유율이 9% → 41%로 급등
대형 조선 클러스터가 양쯔강 삼각주, 보하이만에 집중
그러나, 규모 면에서는 압도적이지만, 설계·기술·특허는 서구가 주도
브라질향 FPSO 선체를 조립하지만, 실질적 기술력 없이 외산 설계 조립 수준에 그침
해양플랜트 핵심 구성품 의존도는 드릴링 패키지 88% 이상 수입산이고
수중 생산 시스템은 거의 전적으로 TechnipFMC, OneSubsea 등 서방 업체 의존
대표 국산 사례인 'Hai Yang Shi You 981' 반잠수 드릴링 리그도 부품의 60%가 외산
한국의 한화오션, 삼성중공업, 싱가포르의 Seatrium은 단순 조립을 넘어 설계부터 건조까지 전 밸류체인 확대 중
삼성중공업은 FLNG용 Sense IV 액화 시스템(2MTPA) 개발. 기존 기술 대비 14% 에너지 절감
중국도 수중 생산 시스템 등 일부 틈새 기술에서 진전, 그러나 전반적으로 장기적인 R&D 자금 부족
국영 조선소 중심 시스템은 단기 실적 압박, 인센티브 부재로 혁신보다 생산량에 집중
익명의 중국 조선소 전 R&D 책임자는 "국영기업 내부 시스템이 기술 발전에 필요한 실질적 동기와 지원이 부족하다."고 지적

▶ 기타

▽ 전력망 위기 속 석탄 수요 재조명…해운업계 '피크 석탄' 우려는 시기상조?

스페인·포르투갈 대규모 정전 사태로 전력망 불안정성이 부각되며, 신재생 에너지 보완책으로 석탄의 필요성 재조명
유럽은 러시아-우크라이나 전쟁 이후 화석연료 의존도 감소 추진 중이나, 노후 전력망 교체에 수조달러 필요
아시아는 전력 수요 급증 속 석탄화력발전소 신·증설 지속: 인도, 방글라데시, 중국, 베트남, 태국, 필리핀 등 유럽·한국·일본 합산 용량의 60% 추가 건설 승인
전문가들의 석탄 수요 전망 의견 엇갈림
SwissMarine CEO Peter Weernink만이 글로벌 수요 이미 정점 통과 주장하지만
반면, Seanergy·Wah Kwong Maritime·Montfort Trading 전 대표는 아직 정점 도달 전이라 주장
Montfort의 Jason Martinet: "중국 내 생산 증가 속 수입 석탄의 ton-mile 증가 여부는 별개 문제"라고 지적
중국 전력의 약 65%는 여전히 석탄발전 의존, 하지만 향후 지속 여부는 불확실
석탄 발전 설비가 약 1,200GW인데 반해, 신재생 발전 설비도 약 1,500GW에 달함
2023년, 석탄·신재생 모두 최대 규모 신규 설비 건설 기록: 신재생 리스크 헷지 수단으로 석탄발전 유지 전략
전기차(EV) 보급 확대로 전력 수요 증가, 이에 따라 석탄 수요도 간접적으로 유지 가능성
중국 BYD, 5분 충전/400km 주행 배터리 기술 발표했고
반면, 서방국가의 높은 전력 요금이 EV 보급 저해 요인이라고 지적
Anglo American "저렴한 전기 공급 없이는 탄소중립 실현도 어려워…결국 '석탄'도 다시 검토할 수밖에 없다"고 주장
Clarksons 전망은 2025년 해상 유연탄(steam coal) 무역량 4% 감소 전망, 2026년 추가 2% 감소 예상
제철용 석탄(coking coal)도 올해 1%, 내년 추가 1% 감소 전망
중국의 1분기 드라이벌크 수입 7% 감소. 제철 수요 부진, 고재고, 신재생 확대로 인한 전력 수요 약화 때문
기타 아시아 선진국 및 유럽도 철강·드라이벌크 수입 전반 부진세



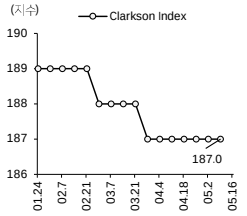
다올 선박

2025.05.11 [771호]

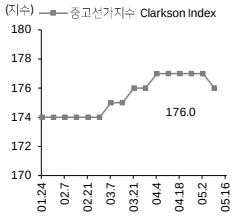
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

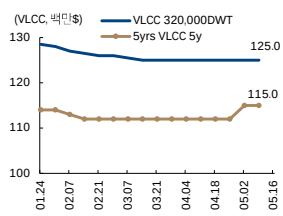
신조선가지수

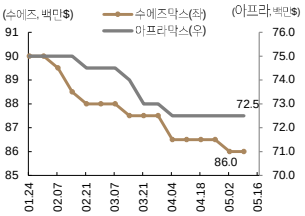


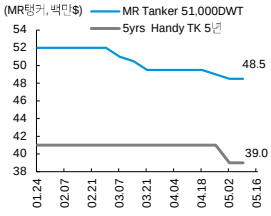
중고선가지수



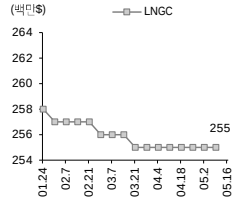
탱커

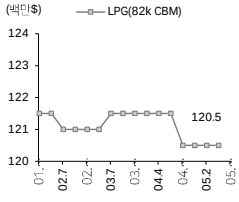




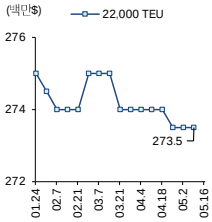


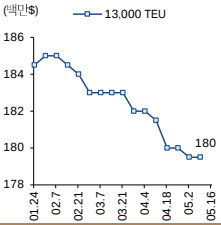
가스선들

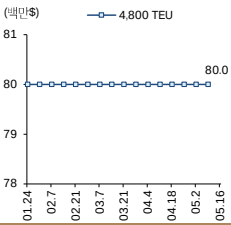




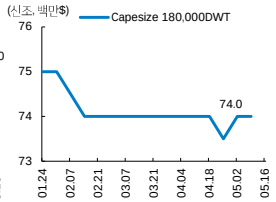
컨테이너선





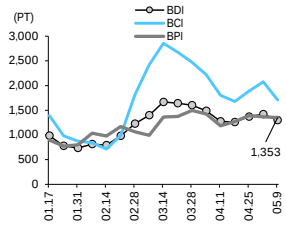


벌크

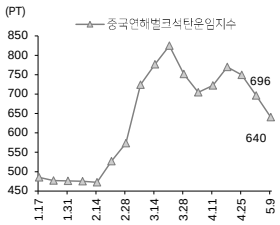


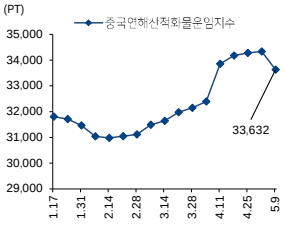
운임지수

벌크

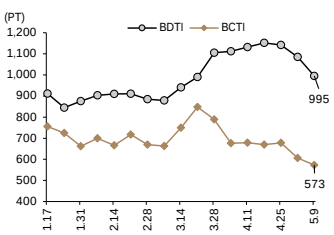


중국

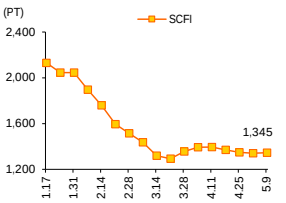


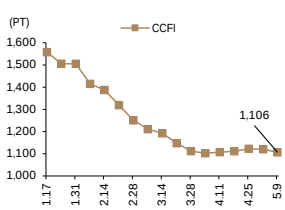


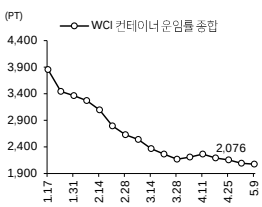
탱커

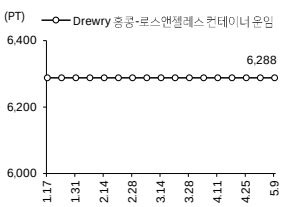


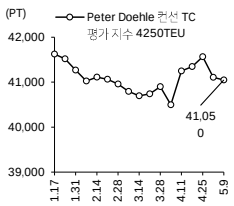
컨테이너선





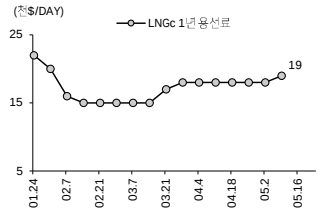




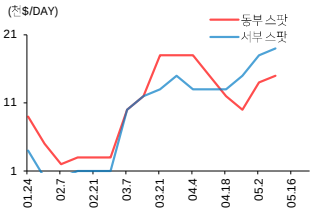


용선료

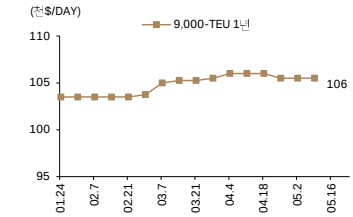
LNG선 용선료(1년)

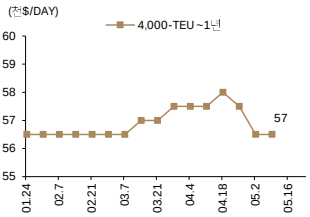


LNG선 SPOT 운임

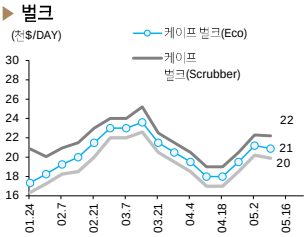


컨테이너선

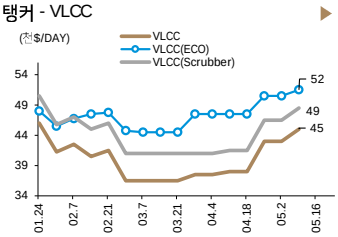




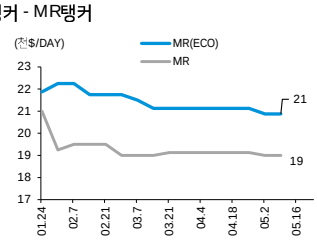
벌크

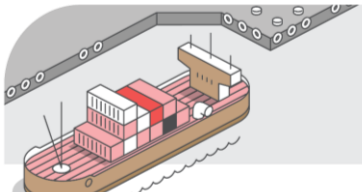


탱커 - VLCC



탱커 - MR탱커

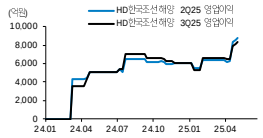




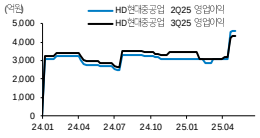
다올 선박

Consensus 추이

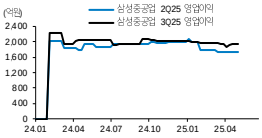
▶HD한국조선해양



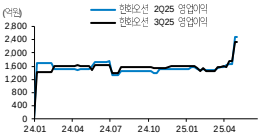
▶HD현대중공업



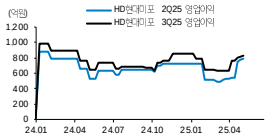
▶삼성중공업



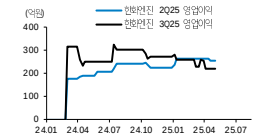
▶한화오션



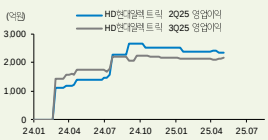
▶HD현대미포



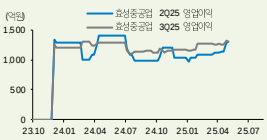
▶한화엔진



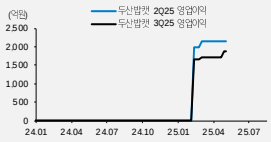
▶HD현대일렉트릭



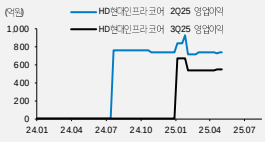
▶효성중공업



▶두산밥캣

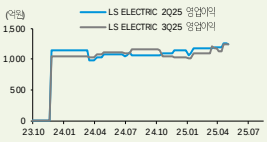


▶HD현대인프라코어

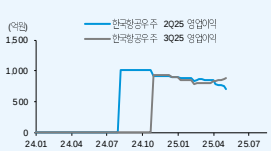


▶HD현대건설기계

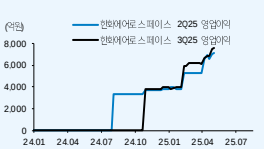
▶LS Electric



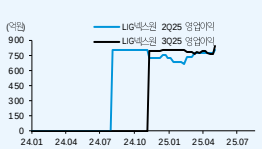
▶한국항공우주



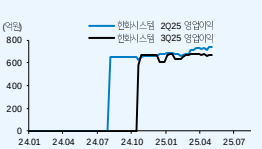
▶한화에어로스페이스



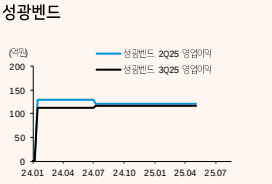
▶LIG넥스원



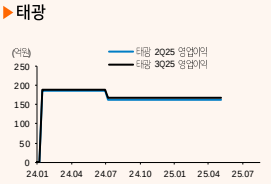
▶한화시스템



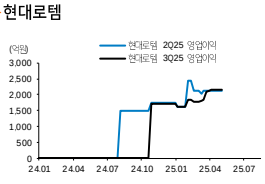
▶성광벤드



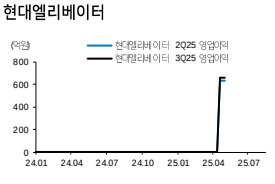
▶태광



▶현대로템



▶현대엘리베이터



출처: Dataguide

▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2025 EPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.04.12	25.04.19	25.04.26	25.05.03	25.05.09	Change(%) 2달전 대비	4주전 대비	VALUATION 2025 PER	종가
조선	HD한국조선해양	23,384	23,428	23,960	23,410	22,744	22,789	27,899	29,422	30,767	31%	35%	9.2	283,500
	HD현대중공업	9,984	9,983	10,026	10,598	10,438	10,730	13,298	14,244	14,244	34%	36%	29.0	413,000
	삼성중공업	611	614	604	577	558	560	568	570	554	-4%	-1%	26.8	14,840
	한화오션	1,369	1,327	1,468	1,451	1,661	1,696	1,680	2,281	2,368	63%	43%	33.7	79,800
	HD현대미포	6,315	6,384	5,996	5,679	5,661	5,551	5,955	6,035	6,050	7%	7%	28.4	171,900
조기	한화엔진	914	917	937	963	961	961	984	984	982	2%	2%	31.9	31,350
	STX엔진	1,168	1,002	1,139	1,276	879	879	648	648	648	49%	20%	40.6	26,300
	HD현대마린엔진	1,032	992	892	572	1,219	1,219	1,241	1,241	1,320	31%	8%	31.0	40,850
건설기계	HD현대건설기계	7,881	7,788	7,847	6,953	6,873	6,873	6,873	6,160	5,809	-16%	-15%	12.0	69,600
	HD현대인프라코어	1,013	1,008	949	760	760	760	755	737	731	-4%	-4%	11.6	8,460
	두산밥캣	5,982	5,876	5,907	5,799	5,799	5,810	5,810	5,641	5,520	-5%	-5%	8.6	47,350
발전/중전기	두산에너빌리티	693	693	697	624	635	626	632	551	551	-12%	-13%	50.5	27,850
	HD현대일렉트릭	19,101	19,159	19,069	19,069	18,942	18,957	18,955	18,955	18,943	-1%	0%	17.7	334,500
	LS ELECTRIC	9,951	9,870	10,655	10,636	10,651	10,612	10,920	10,998	11,085	4%	4%	19.8	219,500
방산/기타	한국항공우주	3,075	3,083	3,050	2,826	2,774	2,691	2,702	2,571	2,532	-10%	-9%	36.8	93,100
	한화에어로스페이스	22,428	22,375	23,164	33,007	36,094	36,354	36,587	36,167	35,171	7%	-3%	25.0	878,000
	LIG넥스원	12,085	12,148	11,934	12,101	11,851	11,955	11,823	11,823	13,055	8%	10%	30.8	402,000
	한화시스템	1,173	1,214	1,270	1,191	1,143	1,117	1,105	1,045	1,045	-12%	-9%	44.8	46,850
	현대로템	4,899	4,899	4,818	5,857	6,107	6,236	6,218	6,218	6,111	4%	0%	20.5	125,400
	현대엘리베이터	0	0	0	0	0	5,129	6,840	6,840	6,840	흑전	흑전	11.2	76,700
피팅	성광벤드	2,045	2,045	2,096	2,005	1,967	1,967	1,932	1,932	1,932	-4%	-2%	14.2	27,350
	태광	1,953	1,876	1,889	2,027	1,959	1,959	1,959	1,959	1,959	-3%	0%	10.5	20,600
	하이록코리아	3,058	3,448	3,741	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	0%	0%	7.6	27,550

그룹	종목	2025 BPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.04.12	25.04.19	25.04.26	25.05.03	25.05.09	ROE 2025	2026	VALUATION 2025 PBR
조선	HD한국조선해양	177,811	176,796	178,304	177,304	173,375	173,118	178,961	179,678	182,327	17%	20%	1.55
	HD현대중공업	73,669	73,340	73,482	73,729	72,406	72,550	74,335	74,891	74,891	19%	28%	5.51
	삼성중공업	6,219	6,222	6,152	5,903	6,032	6,056	6,057	6,060	6,103	9%	13%	2.43
	한화오션	15,445	15,338	16,110	16,256	16,966	17,132	17,125	18,070	18,173	13%	15%	4.39
	HD현대미포	57,093	57,043	57,023	56,417	56,324	56,167	56,512	56,573	56,563	11%	16%	3.04
조기	한화엔진	5,369	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	18%	24%	5.9
	STX엔진	11,008	10,979	10,979	10,979	10,979	10,979	8,298	8,298	8,298	8%	56%	3.1
	HD현대마린엔진	8,900	8,724	8,621	9,501	10,856	10,856	10,818	10,818	10,818	12%	31%	3.78
건설기계	HD현대건설기계	102,162	102,100	101,670	99,702	101,021	101,021	101,021	101,210	100,412	6%	8%	0.69
	두산밥캣	68,889	70,194	70,360	70,712	71,397	72,118	72,118	73,028	72,482	8%	9%	0.65
	HD현대인프라코어	10,709	10,782	10,750	10,311	10,311	10,311	10,307	10,248	10,133	7%	10%	0.83
발전/중전기	두산에너빌리티	12,502	12,502	12,492	12,207	12,618	12,637	12,683	12,703	12,703	4%	6%	2.19
	HD현대일렉트릭	59,636	59,855	57,223	57,223	56,176	56,281	55,777	55,777	55,618	34%	35%	6.01
	LS ELECTRIC	69,766	69,681	70,524	70,482	69,992	69,842	69,852	69,917	69,759	16%	19%	3.15
방산/기타	한국항공우주	20,843	20,841	20,642	19,998	19,978	19,893	19,915	19,767	19,668	13%	19%	4.73
	한화에어로스페이스	110,061	109,250	104,090	151,021	171,593	175,069	177,450	172,242	170,199	21%	24%	5.16
	LIG넥스원	64,909	65,065	64,514	64,518	55,960	55,729	56,175	56,175	66,246	20%	24%	6.07
	한화시스템	12,902	12,925	13,017	14,299	14,190	14,309	14,282	14,077	14,077	7%	8%	3.33
	현대로템	23,441	23,441	23,390	24,646	24,835	24,912	24,912	24,912	24,769	25%	25%	5.06
	현대엘리베이터	0	0	0	0	0	32,149	35,782	35,782	35,782	19%	#N/A	2.14
피팅	성광벤드	21,884	21,882	21,619	21,077	21,326	21,326	21,228	21,228	21,228	9%	11%	1.29
	태광	23,642	23,371	23,480	23,629	23,633	23,633	23,633	23,633	23,633	8%	9%	0.87
	하이록코리아	37,219	38,102	38,403	37,821	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	10%	11%	0.74

출처: Dataguide

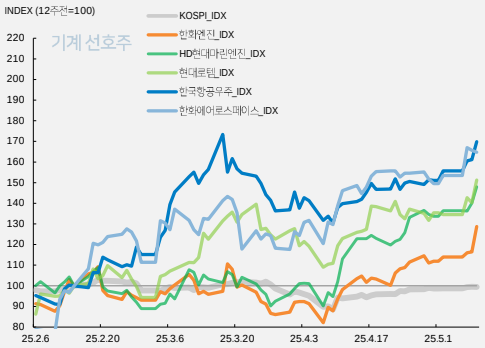
다올 기계 ChartBook

2025.05.11 [771호]

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

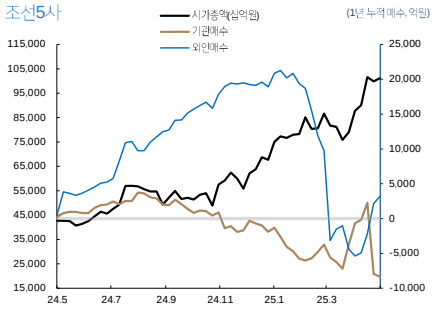
▶당사 선호주



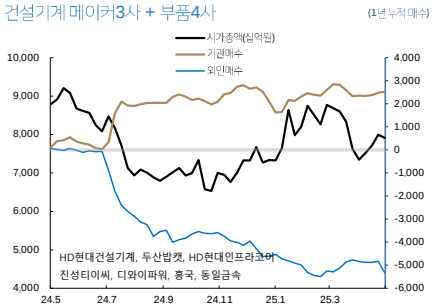
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

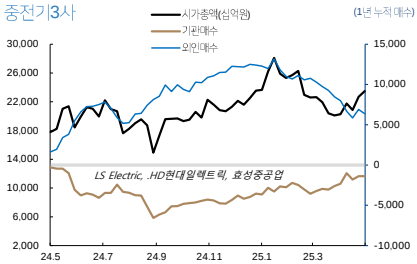
조선5사



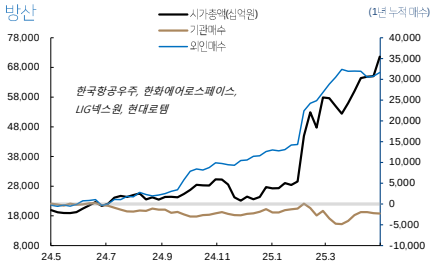
건설기계 메이커3사 + 부품4사



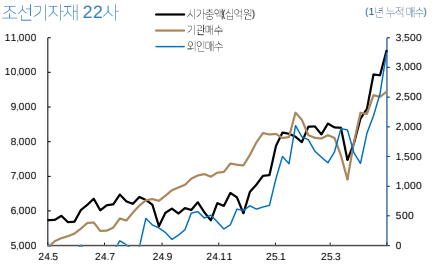
중전기3사



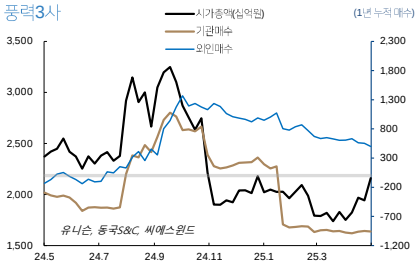
방산



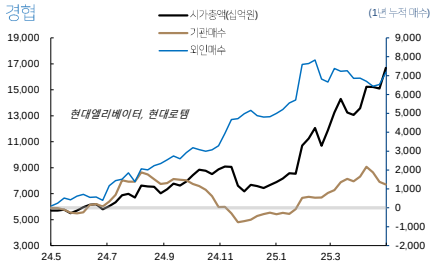
조선기자재 22사



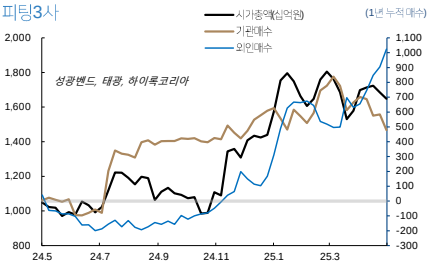
풍력3사

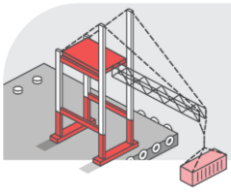


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2025.05.11 [771호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류		시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
인프라: 건설기계 / 부품								
건설기계	HD현대건설기계	882	0.7%	21.9%	4.7%		26%	70%
	HD현대인프라코어	1,166	0.4%	17.8%	16.0%		2%	41%
	두산밥캣	3,246	-1.1%	16.5%	-0.6%		-11%	19%
대형	CATERPILLAR	153,144	0.6%	8.2%	12.3%		-8%	59%
	KOMATSU	27,871	0.0%	14.3%	10.1%		-8%	37%
	HITACHI CM	6,419	0.7%	25.5%	16.2%		-4%	50%
	VOLVO	55,440	-0.8%	15.3%	10.4%		-3%	81%
중국	SANY	23,092	4.4%	3.1%	22.5%		13%	23%
	XCMG	14,547	1.1%	5.2%	16.6%		11%	76%
소형	DEERE	133,699	2.3%	8.8%	3.4%		21%	34%
	CNHI	15,955	3.0%	10.0%	-0.9%		11%	-11%
	TAKEUCHI	1,548	1.3%	9.8%	15.9%		-31%	93%
	TEREX	2,701	3.4%	12.1%	14.4%		-34%	26%
	SUMITOMO HI	2,513	-0.4%	10.8%	-7.4%		-33%	1%
	SANDVIK	26,625	0.8%	18.6%	10.4%		-12%	13%
	UNITED RENTALS	43,705	1.1%	10.0%	11.3%		-4%	133%
건설기계	디와이파워	92	-0.5%	4.6%	-1.4%		-12%	-31%
부품	진성티이씨	145	-1.2%	15.9%	-4.8%		-9%	-25%
	우림기계	50	-0.6%	13.1%	-7.1%		-13%	-1%
	흥국	46	0.8%	1.9%	0.8%		-6%	-33%
	동일금속	51	-0.8%	0.5%	-6.6%		-16%	-54%
	KUBOTA	12,659	-4.5%	5.7%	18.1%		-36%	-29%
	가야바	1,035	1.0%	13.0%	1.5%		13%	105%
	Hengli	14,098	2.3%	6.6%	22.6%		41%	58%
방위산업 / 항공부품								
방산/항공	한국항공우주	6,491	9.1%	30.2%	74.7%		74%	97%
	한화에어로스페이스	28,624	7.3%	27.1%	119.5%		289%	1504%
	LIG넥스원	6,326	21.8%	68.2%	77.5%		141%	417%
	한화시스템	6,331	12.4%	49.4%	85.9%		151%	205%
	아스트	158	0.2%	6.9%	-26.4%		-9%	-91%
	퍼스텍	139	7.5%	28.5%	31.3%		15%	-7%
	하이즈항공	21	1.2%	16.1%	5.0%		-32%	-73%
	오르비텍	46	-3.3%	15.9%	0.4%		-23%	-67%
방산/항공	Boeing	146,918	5.1%	21.2%	10.4%		9%	53%
	Airbus	141,334	2.2%	19.6%	-4.5%		0%	51%
방산	LOCKHEED MARTIN	110,944	0.2%	2.4%	2.3%		1%	9%
	Raytheon Technologies	171,897	-1.2%	0.2%	-0.2%		21%	40%
	Northrop grumann	69,463	-1.8%	-5.8%	-1.0%		2%	7%
	GENERAL DYNAMICS	72,886	-0.5%	0.0%	5.7%		-8%	20%
항공	BOMBARDIER	6,209	0.7%	4.2%	7.4%		20%	186%
	EMBRAER	8,924	3.2%	11.9%	17.7%		86%	341%
항공 부품	ROLLS ROYCE	89,232	1.0%	19.3%	30.6%		87%	844%
	SAFRAN	118,383	2.0%	23.8%	3.5%		17%	157%
	SPIRIT AERO	4,306	2.1%	10.6%	7.9%		20%	17%
	TRIUMPH	1,981	0.5%	2.2%	36.6%		79%	24%
	MHI	63,430	-2.1%	22.8%	19.0%		113%	495%
	KHI	9,562	-1.9%	28.1%	17.1%		42%	250%
	FHI	13,513	1.7%	15.8%	-1.5%		-19%	26%
	IHI	13,303	11.3%	32.5%	33.3%		215%	275%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,289	11.6%	40.4%	2.4%		11%	-8%
	SK오션플랜트	643	5.3%	24.8%	24.9%		13%	-23%
	세진중공업	379	5.2%	38.0%	4.6%		32%	40%
	유니슨	158	12.6%	38.5%	65.2%		31%	-33%
	동국S&C	98	6.5%	18.9%	2.1%		-20%	-53%
	태웅	226	5.3%	11.7%	28.9%		-29%	56%
	VESTAS	15,036	10.4%	19.0%	-0.3%		-48%	-33%
	GOLDWIND	4,963	4.7%	14.8%	-4.7%		15%	-21%
	NORDEX	4,614	5.2%	11.8%	56.1%		21%	68%
중전기	LS Electric	4,710	4.3%	47.2%	-5.0%		23%	343%
	효성중공업	3,455	2.2%	35.4%	15.5%		60%	762%
	HD현대일렉트릭	8,624	3.6%	24.3%	-18.4%		28%	1268%
	ABB	100,864	-0.3%	15.2%	-9.8%		-4%	62%
	Schneider	139,213	-0.5%	14.6%	-12.5%		-8%	66%
	WEG	31,057	-5.9%	-8.0%	-24.1%		7%	58%
	Crompton Greeves	2,423	-0.3%	-2.1%	-6.3%		-2%	-9%
	TBEA	8,112	0.8%	-0.2%	-2.8%		-20%	-25%
피팅	성광벤드	546	-1.4%	13.7%	-5.5%		129%	169%
	태광	390	-1.9%	0.5%	-7.2%		60%	71%
	하이록코리아	242	-4.2%	6.4%	-3.7%		-3%	50%
발전	두산에너빌리티	12,760	0.5%	38.2%	16.5%		61%	42%
	비에이치아이	691	9.5%	97.7%	42.1%		251%	532%
	S&TC	559	-0.3%	23.1%	30.8%		236%	506%
	DONGFANG	7,412	7.4%	10.8%	9.5%		-10%	24%
	BHEL	8,826	-3.4%	2.3%	4.1%		-21%	368%
	MHI	63,430	-2.1%	22.8%	19.0%		113%	495%
	IHI	13,303	11.3%	32.5%	33.3%		215%	275%
	SIEMENS	192,844	1.9%	10.3%	4.1%		14%	84%
	General Electric	229,230	3.5%	14.8%	5.6%		32%	360%
	ALSTOM	11,489	3.8%	27.3%	15.7%		37%	1%
현대로템, 현대엘리베이터 = 경협								
철도	현대로템	9,789	12.5%	36.5%	111.8%		234%	587%
	ALSTOM	11,489	3.8%	27.3%	15.7%		37%	1%
	Bombardier	6,209	0.7%	4.2%	7.4%		20%	186%
	CNR	63,142	0.0%	0.5%	-7.8%		-20%	-2%
	CAF	1,799	8.0%	28.9%	30.5%		38%	68%
	CSR	26,965	1.9%	6.6%	-2.0%		4%	68%
승강기	현대엘리베이터	2,145	2.3%	39.5%	44.7%		88%	120%
	KONE	32,401	-0.3%	14.6%	8.7%		10%	23%
	THYSSENKRUPP	7,163	0.0%	7.9%	112.1%		111%	25%
	MITSUBISHI ELEC.	41,419	1.3%	19.5%	10.7%		2%	103%
	HITACHI	122,643	5.9%	37.0%	-1.4%		35%	202%
	SHANGHAI ELEC.	13,876	1.5%	12.7%	1.1%		60%	50%
공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	46	0.7%	9.8%	10.0%		-5%	-15%
기타	와이지원	139	-4.0%	16.6%	13.8%		1%	-34%
	S&T중공업	866	8.5%	28.8%	56.6%		126%	317%
	Amada	3,317	1.1%	18.6%	-8.6%		-17%	46%
	Moriseiki	2,691	6.8%	30.8%	9.2%		-41%	57%
	Jtekt	2,491	0.6%	25.9%	-7.2%		-6%	19%
	Okuma	1,622	6.1%	32.0%	-0.7%		-4%	37%
	Makino	1,556	-18.9%	-17.2%	-21.7%		41%	116%
	Gildemeister	4,118	0.2%	1.3%	2.0%		7%	13%

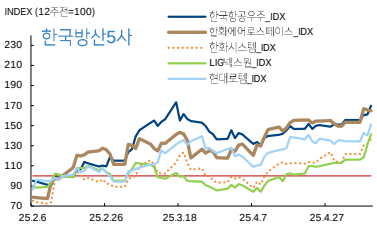
다올 기계 ChartBook

2025.05.11 [771호]

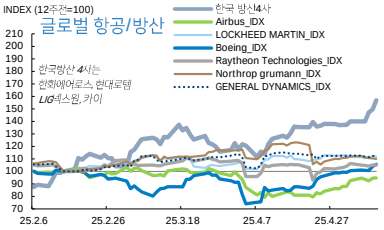
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

방위산업과 항공부품주

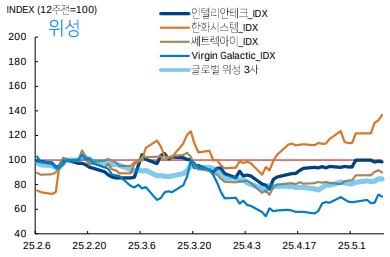
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



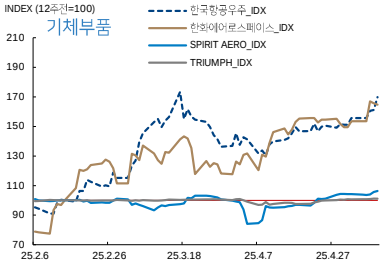
▶ 글로벌 방산/항공



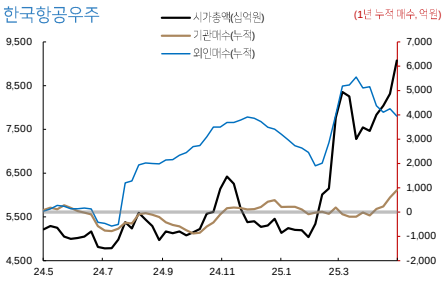
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

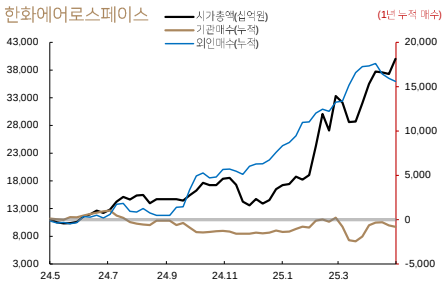


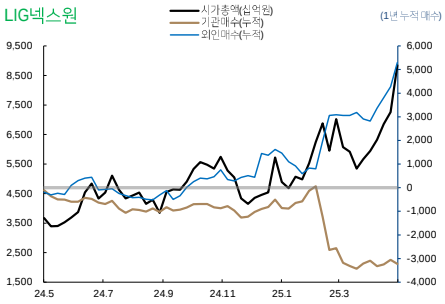
▶ 항공부품주

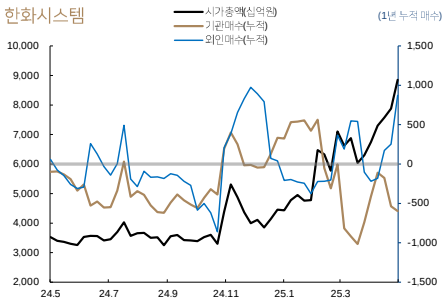


방위산업 수급

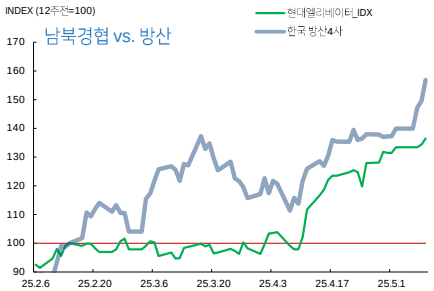


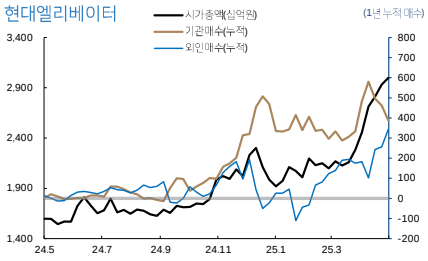


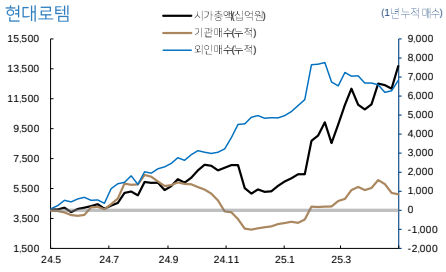


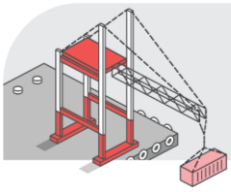


▶ 방산 vs. 경협









다올 기계 ChartBook

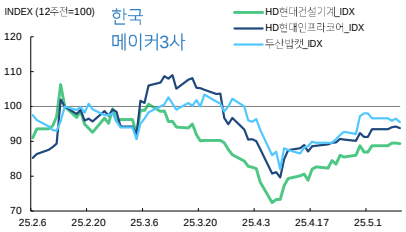
2025.05.11 [771호]

DAOL 다올투자증권

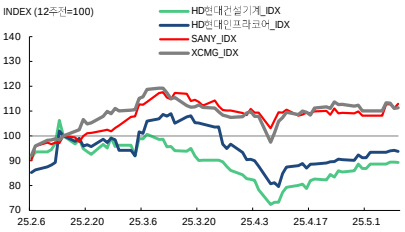
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

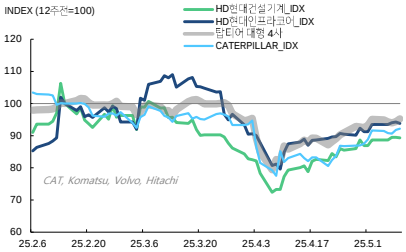
▶ 한국의 메이커 3사



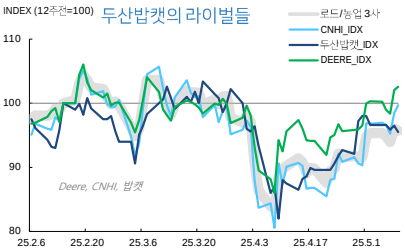
▶ 중국 건설장비 시장



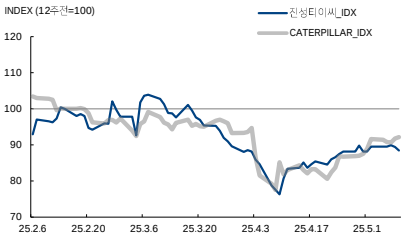
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT

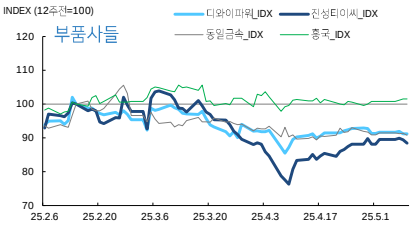


▶ 미니 소형에서 두산밥캣

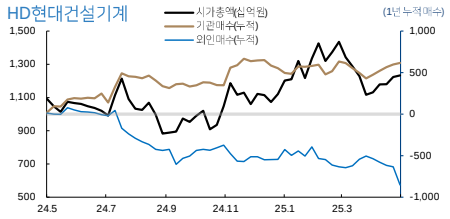


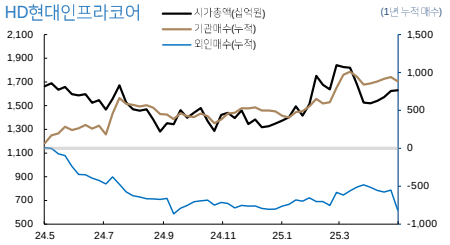
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

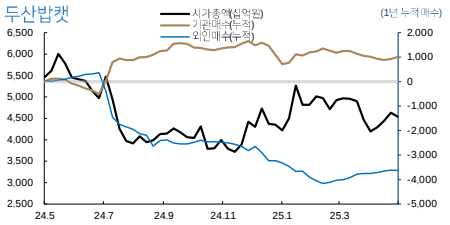




건설기계 수급

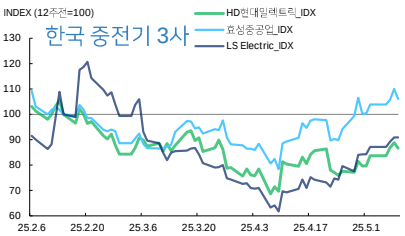




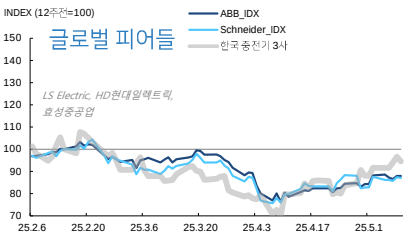


중전기

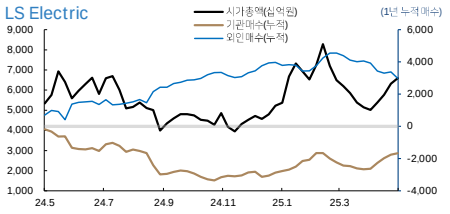
▶ 한국 중전기 3총사

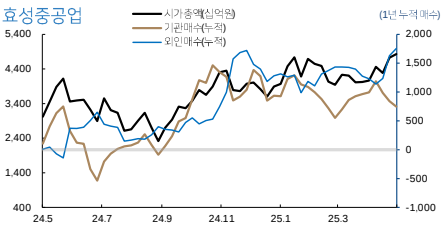


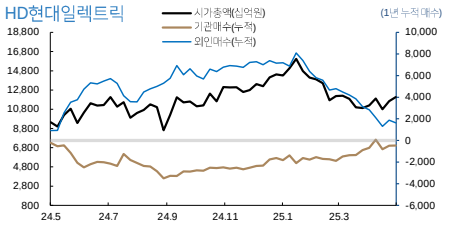
▶ 글로벌 피어 2사

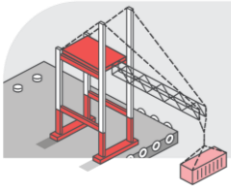


중전기 수급









다올 기계 ChartBook

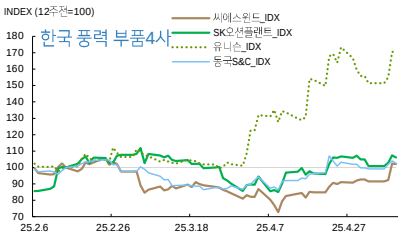
2025.05.11 [771호]

DAOL 다올투자증권

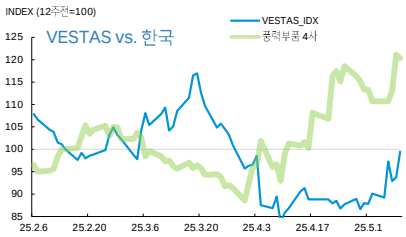
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

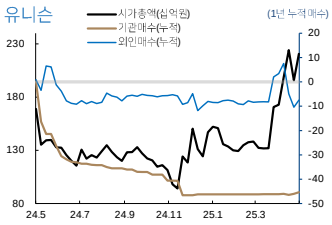
풍력

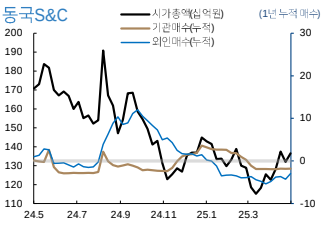
▶ 한국 풍력 부품4사



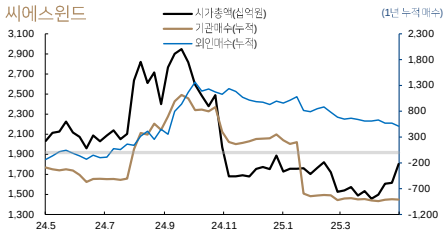
▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

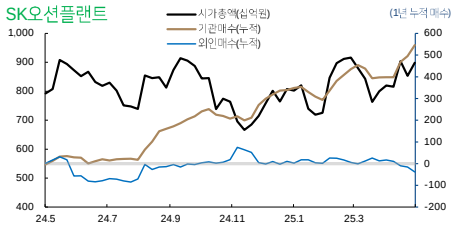






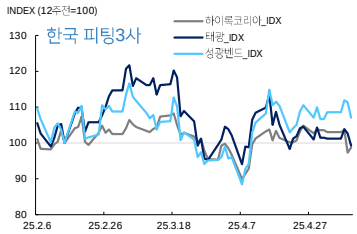
풍력 수급



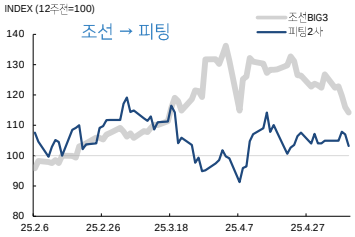


피팅

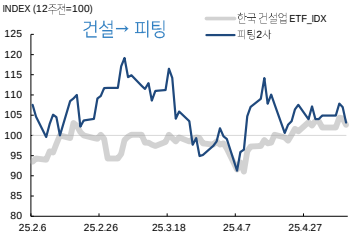
▶피팅 3사



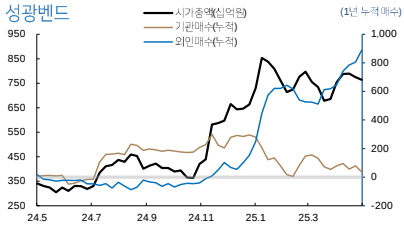
▶ 조선 → 피팅2사

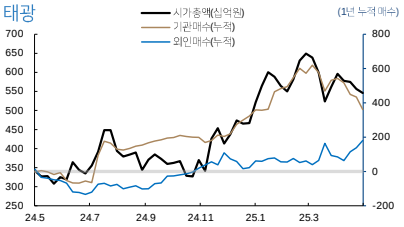


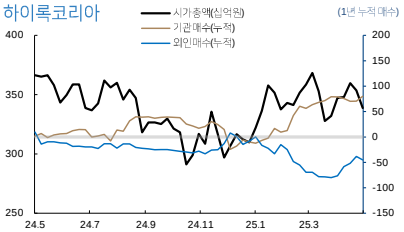
▶ 건설 → 피팅2사



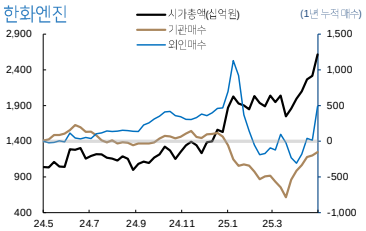
피팅업 수급

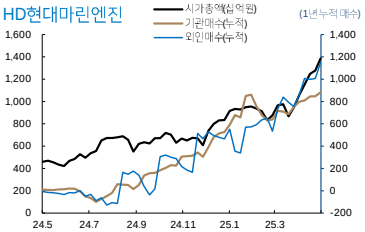


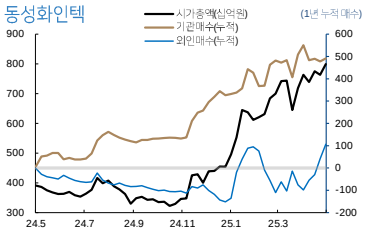


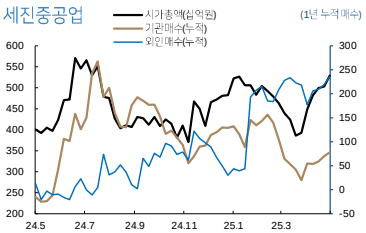


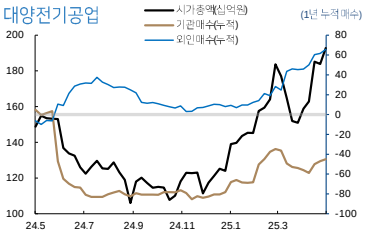
조선기자재 수급

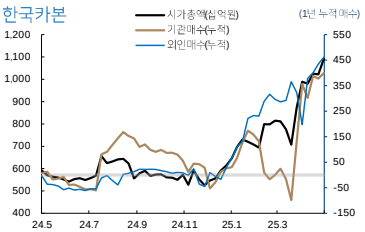






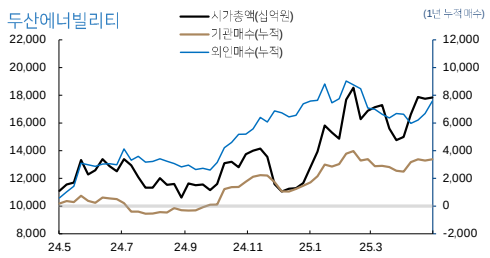


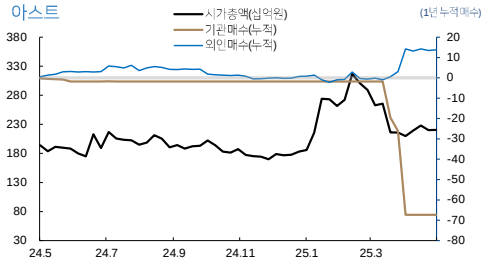




조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

기타 기계





▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.

· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.

· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음. 당사의 투자의견 중 BUY는 "매수", HOLD는 "중립", SELL는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 투자등급 비율

BUY : 87.8% HOLD : 12.2% SELL : 0.0%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.