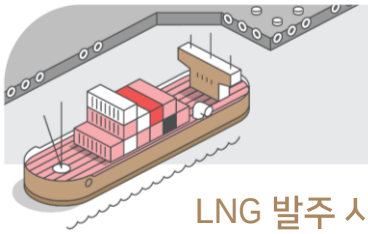


다올 선박

2025.06.29 [777호]

DAOL 다올투자증권

LNG 발주 시작되었나? 컨테이너 수주POOL 급부상!

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ *LNG 발주 시작인가? VLAC도 재개?*

① Marinakis가 HD현대삼호에 LNG선 4척을 발주합니다. 2028년 하반기 인도물로 신조선가는 256.5백만달러였습니다. 이로써 올해 한국의 LNG선 수주는 8척(작년 50척)이 되고, 곧 CP2의 4+8척 등이 이어질 것으로 기대합니다.

② 클락슨에 HD현대중공업이 West Africa로부터 VLAC(93k-CBM) 2척을 수주한 것으로 입력됩니다. 다음 주에 수주 공시를 기대해 봅니다.

▶ *탱커 수주 강세 계속*

③ Marinakis는 한화오션에도 VLCC 옵션 1척을 행사합니다. 2027년 단납기이고, 앞선 2척은 128.5백만달러였습니다.

④ 한화오션은 TEN으로부터도 VLCC 2+1척을 수주합니다. 2027년 단납기 슬롯인데 신조선가는 125백만달러를 하회하는 것으로 보도는 전합니다. 수주공시에서 계약금액을 확인해 보겠습니다.

⑤ HD현대삼호가 Evalend로부터 수에즈막스 탱커 2척을 추가 수주합니다. 5월에 2척에서는 신조선가가 88백만달러였는데, 한달만에 88.9백만달러로 신조선가도 오릅니다. 클락슨의 수에즈막스 신조선가 86백만달러보다 높습니다.

HD현대 간담회에서 탱커가 LNG와 컨테이너선보다 수익성은 조금 낮지만, 도크를 효율적으로 가동하기 위해 필요한 MIX라고 강조한 바 있습니다.

▶ *아시아 선사들 대규모 컨테이너 발주 협의 중*

유럽계 Liner들 다음으로 아시아 선사들이 움직입니다.

⑥ 양밍이 9,000-TEU 3척, 15,000-TEU(LNG D/F) 5+2척 발주를 위해 조선사들을 만나고 있습니다.

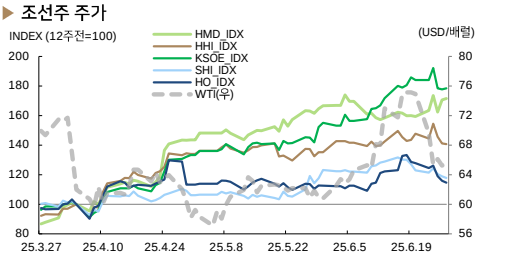
⑦ 에버그린도 12,000-TEU급 10~20척 신조 문의를 하고 있습니다.

⑧ HMM은 16,000-TEU 6척을 자체 발주하는 것으로 잡힙니다.

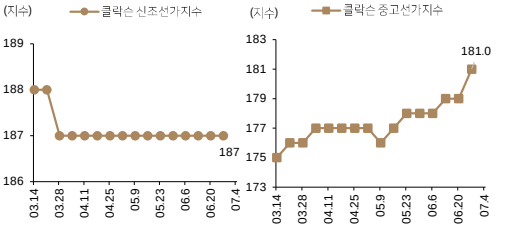
⑨ Zodiac과 Sinokor가 HMM 용선을 바탕으로 13,000-TEU 6척을 HD현대중공업과 협의 중인 것으로 전합니다.

모니터링 차트

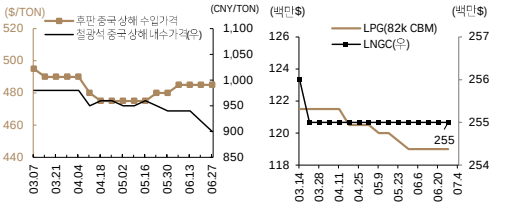
▶ 조선주 추가



▶ 선가지수

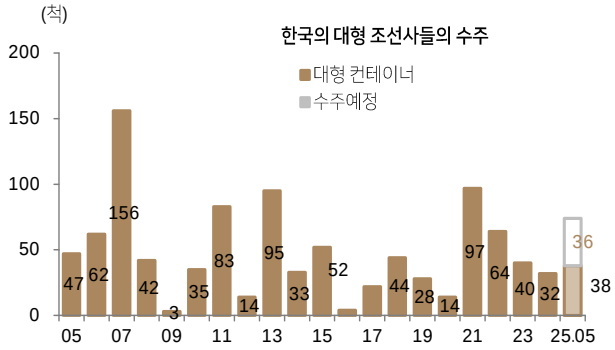


▶ 후판, 주요 선종 신조선가



올해 LNG 수주 고작 8척에도 불구하고 한국 5개 조선사들의 수주는 벌써 171억달러에 달합니다. 컨테이너 강세(M/S 상승 동반)와 LNG선 발주 개시로 2024년의 376억달러를 넘길 것이 확실해 보입니다.

Fig. **컨테이너 수주 강세 계속**



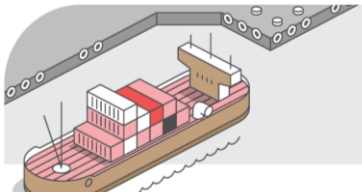
▶ *신조선가지수 보합, 중고선가지수 2P 상승*

⑩ 신조선가지수는 187p 보합, 중고선가지수는 2p 오른 181p를 기록했습니다.

주시 뉴스

✓수주, ?수주설

	수주	06월5주 주시뉴스	수주	06월4주 주시뉴스
선가 &		△ 신조선가지수 보합, 중고선가지수 2P 상승한 181P		▲ VLCC 신조선가, 중고선가 상승
		△ 일본 최대 조선소 Imabari, 경쟁사 JMU 지분 60% 확보. 자회사로 편입		△ 삼성중공업, 러시아 Zvezda 조선소 상대로 손해배상 청구 예정
		▽ 일본 정부, 조선산업 부흥 위해 약 7조엔(68억달러) 규모 지원 계획 발표		
그린십				▲ 세계 최초로 암모니아 D/F, HD현대미포에서 탑재
LNG	✓	▲ 그리스 Evangelos Marinakis, HD현대삼호에 LNG선 4척 추가 발주		▲ Hormuz 해협 봉쇄 시 전 세계 LNG 공급의 약 20% 차질
		△ LNG Canada, 첫 LNG 화물 수송 임박		△ Excelerate Energy, GasLog의 18년 선령 LNG선 인수 협상. FSRU 개조 염두
가스선	✓	▲ 클락슨에 HD현대중공업 VLAC 2척 수주 입력		
	?	▲ 인도네시아 Pertamina International Shipping, 80억달러 규모 선대 투자 계획 지속 추진		
컨테이너선	?	▲ Zodiac Maritime와 Sinokor, HD현대중공업에 13,000-TEU 6척 발주 논의	✓	▽ 그리스 Chios는 중국에 1,800-TEU 2+2척 LOI
	?	▲ 아시아 다수 선사들(양밍, 에버그린, HMM), 컨테이너선 신조 발주 추진	✓	▽ Seatrade는 중국 Huanghai Shipbuilding에 2,800-TEU 컨테이너선 최대 8척 발주
탱커	✓	▲ HD현대삼호, 수에즈막스 탱커 2척 수주. Evalend 옵션행사	✓	▲ TEN은 VLCC 2척 한국조선사들과 협상 중
	✓	△ 그리스 Evangelos Marinakis의 Capital Group, 한화오션 VLCC 옵션 1척 행사	✓	▽ Dynacom은 중국 NTS에 옵션행사로 수에즈막스 탱커 6척 추가 발주
	✓	△ 한화오션, 그리스 Tsakos Energy Navigation(TEN)으로부터 VLCC 2척 수주	✓	▽ 대만 Formosa는 중국 GSI에 MR 4척 발주. VLCC 2척도 발주 검토
해양/디펜스	?	▲ HD현대, 미국 ECO와 손잡고 LNG D/F 컨테이너선 건조 추진		
		△ Golar LNG의 FLNG 사업 확대에 속도		
기타	✓	△ Shandong Marine Group, 자국에 VLOC 10척(13억달러) 신규 발주		



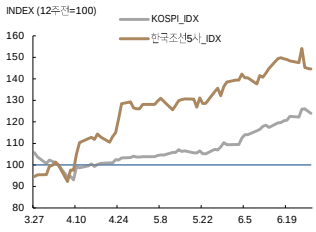
다올 선박

2025.06.29 [777호]

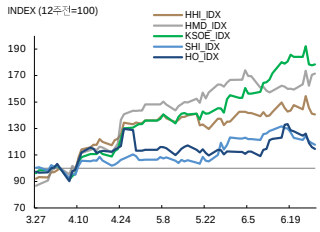
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

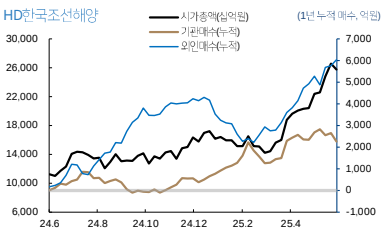
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

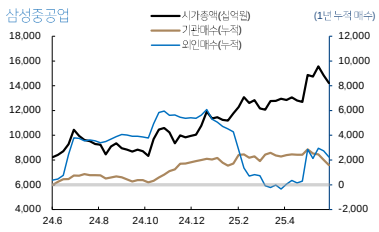


▶ 한국 조선5사 Performance

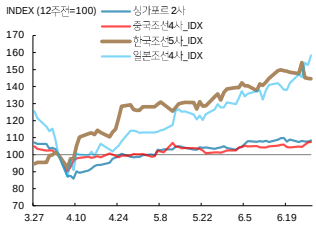


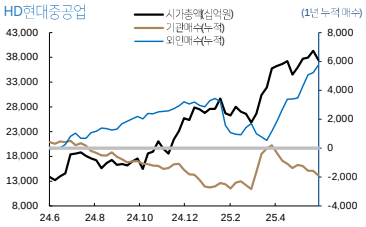
조선 수급

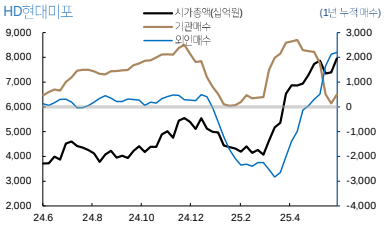


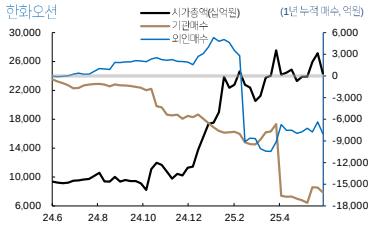


▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교









글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		-12.6%	6.0%	-4.5%		-20%	-40%
	CRB INDEX		-4.1%	2.2%	-2.0%		3%	3%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	18,927	-3.1%	25.7%	70.5%		129%	292%
	HD현대중공업	27,524	-4.7%	6.2%	40.9%		171%	201%
	삼성중공업	10,448	-4.2%	3.1%	10.8%		73%	172%
	한화오션	17,875	-10.4%	3.8%	8.6%		160%	281%
	HD현대미포	5,843	7.6%	6.1%	86.4%		114%	122%
싱가포르	KEPPEL	10,584	0.4%	9.6%	8.5%		15%	80%
중국조선	CSSC	19,844	3.2%	4.0%	-1.9%		-22%	71%
	CSIC	14,403	3.0%	3.9%	0.4%		-8%	23%
	CSSC OMEC	4,084	7.1%	10.0%	7.1%		-4%	62%
	YANGZIJIANG	6,849	-1.3%	6.7%	-10.1%		-10%	135%
일본조선	NAMURA SB	1,557	16.1%	57.1%	24.1%		35%	680%
	MITSUI ES	2,063	12.6%	25.0%	49.9%		99%	772%
	KAWASAKI HI	13,031	8.7%	14.1%	17.7%		84%	342%
	SUMITOMO HI	2,510	5.6%	-0.9%	-9.5%		-29%	1%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	809	4.5%	10.8%	8.5%		4%	10%
엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	13,921	3.7%	12.1%	6.5%		12%	162%
한국엔진	한화엔진	1,689	-7.4%	0.7%	12.7%		76%	238%
	STX엔진	640	-12.3%	-6.3%	-14.4%		27%	48%
	HD현대마린엔진	1,249	-4.6%	25.7%	74.3%		171%	1049%
기자재	한국카본	965	1.0%	19.1%	69.2%		136%	80%
	동성화인텍	561	-4.7%	0.8%	2.6%		113%	116%
	세진중공업	474	-6.1%	1.6%	52.0%		13%	81%
	SK오션플랜트	818	-0.8%	3.8%	29.8%		32%	-19%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	2,279	-11.3%	0.4%	-19.1%		-52%	23%
	SEADRILL	1,622	-7.0%	10.1%	3.5%		-49%	4%
	Valaris	2,975	-7.8%	8.4%	5.6%		-44%	-2%
	ODFJELL SE-A SHS	863	-2.8%	2.2%	7.0%		-40%	8%
IOC+	ExxonMobil	471,388	-4.6%	7.1%	-5.3%		-5%	25%
	Shell	209,904	-2.0%	7.5%	0.0%		-2%	7%
	BP	80,734	-3.7%	3.4%	-17.7%		-22%	-4%
	TOTALEnergies	139,754	-3.9%	1.7%	-10.1%		-16%	5%
	Chevron	251,114	-3.9%	5.7%	-12.7%		-8%	-2%
	ENI	51,014	-3.3%	6.7%	-3.8%		-4%	3%
	Equinor	70,575	-9.3%	4.2%	-6.0%		-16%	23%
ENG.	SBM	4,627	-2.6%	11.0%	11.7%		57%	7%
FEED.	TechnipFMC	14,480	-1.7%	12.4%	17.6%		32%	20%
	SAIPEM	5,385	-3.5%	5.4%	5.2%		-4%	17%
	NOV	4,783	-5.8%	4.3%	-13.0%		-33%	25%
	MODEC INC	2,877	1.2%	24.8%	42.6%		110%	48%
	WORLEY PARSONS	4,530	-3.3%	0.5%	-13.0%		-13%	-6%
해운								
해운	MAERSKB DC Equity	30,001	2.8%	1.9%	4.0%		0%	24%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,229	-2.1%	-0.6%	3.5%		-39%	10%
	CLARKSON PLC	1,401	-0.3%	0.2%	-5.7%		-20%	11%
	EURONAV NV	2,043	-4.9%	-1.9%	-10.0%		-48%	31%
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,500	-2.9%	3.5%	-5.9%		-49%	28%
	FRONTLINE LTD	3,780	-10.5%	-3.2%	5.5%		-34%	8%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	572	-1.8%	1.9%	5.5%		-32%	30%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	218	-3.8%	1.1%	4.6%		-27%	2%
LPG	BW Offshore	552	-5.5%	-7.2%	1.0%		-2%	23%
	DORIAN LPG LTD	1,065	-2.3%	15.8%	8.5%		-40%	67%
	EXMAR NV	822	-1.5%	2.3%	2.4%		61%	11%

다올 선박

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ 그리스 Evangelos Marinakis, HD현대삼호에 LNG선 4척 추가 발주
- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ 클락슨에 HD현대중공업 VLAC 2척 수주 입력
- 아래의 가스선/암모니아운반선 섹션 참고

▲ HD현대삼호, 수에즈막스 탱커 2척 수주. Evalend 옵션행사

△ 그리스 Evangelos Marinakis의 Capital Group, 한화오션 VLCC 옵션 1척 행사

△ 한화오션, 그리스 Tsakos Energy Navigation(TEN)으로부터 VLCC 2척 수주
- 아래의 탱커 섹션 참고

▲ Zodiac Maritime와 Sinokor, HD현대중공업에 13,000-TEU 6척 발주 논의

▲ 아시아 다수 선사들(양밍, 에버그린, HMM), 컨테이너선 신조 발주 추진
- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

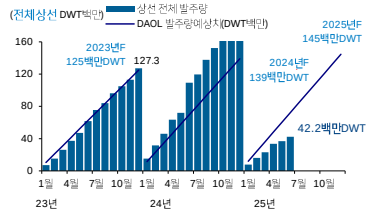
▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

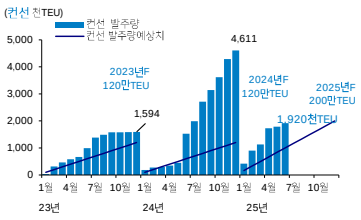
ⓐHyundai Samho HI→Unknown(Evalend), TK(157k-DWT) 2척
- 아래의 탱커 섹션 참조

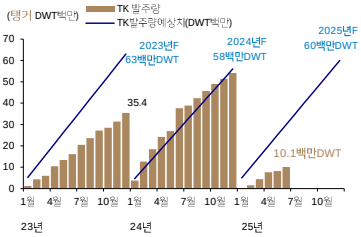
ⓑHyundai HI (Ulsan)→West Africa LPG, LPG(93k-CBM) 2척
- 아래의 가스선 섹션 참조

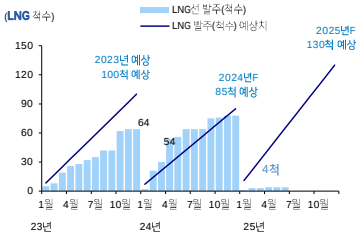
당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

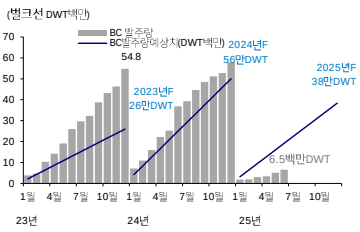
▶ 당사예상 대비 발주 추이

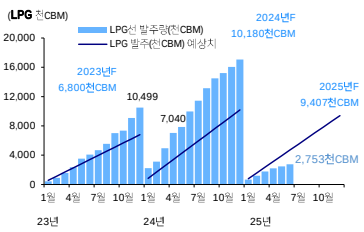












클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

2025년 06월 2주								
BIG6	Hyundai HI (Ulsan)	25.06.09	Unknown	Unknown	CONT	16k TEU	2027~2028	8
		25.06.02	한국	Pan Ocean	TK	300k DWT	2028	2
중국	New Dayang SB	25.06.10	중국	Minsheng Shipping	CONT	1k TEU	2028	2
	Yangzhou Nakanishi	25.04.01	Unknown	Unknown	BULK	20k DWT	2026	2
	Taizhou Haibin	25.01.01	러시아/CIS	Novorossiysk Petrole	TK	3k DWT	2026	1
	Honghua Offshore	25.06.01	중국	Zhejiang Tehe	OTHERS	#VALUE!	2027	1
	Huanghai SB	25.05.01	유럽	Briese Schiffahrts	OFF-SUPP	12k DWT	2027~2028	4
	Taizhou Hongtai SB	25.01.01	Unknown	Unknown	FERRY	#VALUE!	2026	1
일본	Higaki Zosen	25.01.01	중국	Erasmus Container	BULK	17k DWT	2028	1
	Keihin Dock	25.01.01	Unknown	Unknown	OFF-기타		2025~2026	3
			일본	Akita Tugboat Kk	OFF-기타		2026	1
2025년 06월 3주								
중국	Wuchang Shipbuilding	25.03.01	아시아	Pionner Tanker	GASC	14k DWT	2026	2
중국	CMHI (Shenzhen)	25.06.13	유럽	Eni North Ganal	FPSO		2027	1
	Nantong Yahua	25.01.01	중국	Shengsi Pusheng	CONT	4k TEU	2026~2028	6
	Huanghai SB	25.01.01	유럽	Skarv Shipping	BULK	8k DWT	2027	1
		25.03.01	중국	Dandong Marine	CONT	3k TEU	2028	1
	Zhoushan Ningshing	25.06.15	중국	Zhejiang Haijian	OFF-SUPP	3k GT	2026	1
	Jiangsu Hongfu SB	25.03.01	중국	Jiangsu Shengbo Shpg	CONT	2k TEU	2026	1
	Yizheng Kangping	25.01.01	Unknown	Unknown	CONT	2k TEU	2026	1
	Anhui Xin'an SB	25.02.01	Unknown	Unknown	CONT	1k TEU	2026	1
	Nantong CIMC SOE	25.06.06	유럽	Unknown European	LNGBV	20k cu.m.	2027	1
	Jiangmen Hangtong	25.03.01	아시아	Hong Lam Marine	GASC	8k DWT	2026	2
2025년 06월 4주								
대한민국	Hyundai HI (Ulsan)	25.06.13	중동	West Africa LPG	LPG	93k cu.m.	2028	2
	Hyundai Samho HI	25.06.20	Unknown	Unknown	TK	157k DWT	2027	2
중국	Chengxi Shipyard	25.06.01	중국	BoCom Leasing	OFF-SUPP	62k DWT	2027~2028	6
중국	Jiangmen Nanyang	25.05.01	유럽	Unknown European	BULK	41k DWT	2027	2
		25.06.01	유럽	Unknown European	BULK	41k DWT	2027	1
	New Times SB	25.06.18	유럽	Dynacom Tankers Mgmt	TK	159k DWT	2028	6
	Zhejiang Shenzhou	25.04.01	Unknown	Consort Bunkers	TK	8k DWT	2027	2
	Yangzhou Guoyu	25.01.31	중국	Hainan Qianyang Shpg	CONT	5k TEU	2027	1
		25.03.01	중국	Fujian Changan Shpg	CONT	5k TEU	2027	2
	Lianyungang Wuzhou	25.03.01	Unknown	Unknown	OFF-기타	3k DWT	2027	2
	Fujian Mawei SB	25.06.24	중국	Seacon Shipping	CONT	0k TEU	2027	1
		25.06.18	중국	CITIC Leasing	BULK	80k DWT	2028~2029	15
	Huanghai SB	25.06.18	유럽	Seatrade Groningen	CONT	3k TEU	2027	2
	Yizheng Yangzi SB	25.01.01	중국	Hainan Runqing	CONT	5k TEU	2027	1
	Zhejiang Mingfei SB	25.01.01	중국	Xiamen Yixiang Shpg	CONT	6k TEU	2027	1
				Xiamen Yanshuntai	CONT	6k TEU	2027	2
				Xiamen Haoxiang	CONT	6k TEU	2027	1
	Ningbo Donghe SY	25.03.01	일본	Nissen Kaiun	BULK	43k DWT	2027	2
	Nantong Xiangyu SOE	25.02.28	중국	Tianjin Xinyuan	GASC	7k DWT	2026	1
	Hengli SB (Dalian)	25.06.25	중국	Shandong Ocean Shpg	BULK	96k DWT	2028	2
	CMI (Qingdao)	25.01.01	유럽	Danaos Corp	CONT	6k TEU	2027	1
	Weihai Xinxia HI	25.03.01	아시아	Supreme Ocean	GASC	13k DWT	2026	1
일본	Kitanihon Zosen	25.06.01	일본	Lepta Shipping	GASC	40k DWT	2028	2

선가, 실적, 캐파

△ 신조선가지수 보합, 중고선가지수 2P 상승한 181P

선종/선형별 선가 변화는 없음

△ 일본 최대 조선소 Imabari, 경쟁사 JMU 지분 60% 확보. 자회사로 편입

Imabari Shipbuilding이 JMU(Japan Marine United) 지분을 기존 30%에서 60%로 늘려 최대 주주로 등극. JMU를 자회사로 편입
이에 따라 JFE Holdings와 IHI Corp의 지분은 각 35%에서 20%로 줄어듦
공동 성명에서 "Imabari와 JMU는 상호 강점을 활용해 중국과 한국과 경쟁하고, 일본 조선 산업의 발전을 도모할 것"이라고 설명
양사는 컨테이너선, 가스선, 벌크선, 대형 유조선 등 파나막스급 이상 선종 시장에서 공동 대응하고
설계 및 조달 비용 공유 등을 통한 비용 절감 및 신속한 의사결정 구조를 구축하는 것을 목적으로 제시
JMU는 2013년에 Universal Shipbuilding과 IHI Marine United의 합병으로 출범
Imabari는 2019년 사업제휴를 통해 2021년에 JMU 지분 30% 인수
일본 정부와 자민당은 국가 조선소(1조엔, 약 69억달러 규모)의 공공-민간 형태 설립 또는 휴지 조선소 재가동 등 정책을 구상 중
전 경제안보 담당 장관 Kobayashi는 "일본 화물은 일본 선박으로 수송 가능해야 하며, 타국 의존도를 줄여야 한다"고 강조한 바 있음
2023년에 일본 건조 물량은 5년간 31% 감소해 1,005만GT로 하락. 반면 중국(3,148만GT), 한국(1,835만GT)은 30% 가량 증가
Sumitomo, Mitsubishi, Mitsui, Sasebo 등 주요 조선소는 상선 부문에서 철수
일본은 과거 조선 1위였으나 현재는 중국, 한국에 이어 3위로 하락

▽ 일본 정부, 조선산업 부흥 위해 약 7조엔(68억달러) 규모 지원 계획 발표

자민당 고바야시 다카유키 의원(전 경제안보장관)은 "일본이 해외 의존 없이 자국 물류를 책임지는 해운산업 재건이 목표"라고 언급
일본 정부와 자민당은 '국영 조선소' 신설 또는 폐쇄된 조선소 재가동을 포함한 공공-민간 합동 1조엔(약 68억달러) 조선산업 재건 정책 마련 중
미국과 협력 및 공급망 강화 전략도 포함. 일본은 미국과의 무역 협상에서 조선산업 협력 방안 제안
국토교통성과 협력해 안정적인 선박 공급과 공급망 강화 추진
2025 회계연도 보조예산에 조선 투자 지원책 포함 가능성 대두
조선업 인력(외국인 포함)은 최근 5년간 1만 명 이상 감소하여 2024년 기준 약 7.1만명
정부는 조선 중심 연안 지역에 훈련 허브 설립, 외국인 기술 연수생 수용 확대 계획
SSY Tokyo 브로커 Eugene Quek는 "국가 안보와 산업 재건 목적의 정책이지만, 인력난 등 구조적 문제 해결이 병행되어야 효과가 있을 것"이라고 조언
일본 조선업의 2023년 건조량은 1,005만GT로 최근 5년간 31% 감소
반면 동기간에 중국 3,148만GT, 한국 1,835만GT로 각각 약 30% 증가
2023년 일본 내 건조용 도크 및 슬립웨이(slipways) 수는 194개 → 178개로 8% 감소
Sumitomo Heavy Industries, Mitsubishi Heavy Industries, Mitsui Engineering & Shipbuilding, Sasebo Heavy Industries 등 주요 조선소 다수가 상선 건조 사업에서 철수
☞ 외국인 노동자 채용에서 경쟁이 불가피합니다.

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

N/A

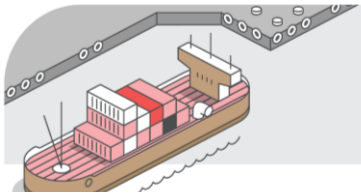
▶ 가스선/암모니아운반선

▲ 클락슨에 HD현대중공업 VLAC 2척 수주 입력

발주처는 West Africa LPG. 93k-CBM으로, 2028년 6월 인도물

▲ 인도네시아 Pertamina International Shipping, 80억달러 규모 선대 투자 계획 지속 추진

Pertamina International Shipping(이하 PIS)는 인도네시아 국영 석유회사 Pertamina의 운송 자회사
전 CEO 연루 부패 사건에도 불구하고 PIS는 향후 5~10년간 70~80억달러 투자하는 선대 확장 계획 유지
기존 탱커 중심에서 LNG선 포함한 가스선 확대 추진 중. 인도네시아 내 에너지 안보 확보가 주된 목적
LNG선 최대 3척 도입 추진하는 등 전통 연료에서 LPG, LNG 등 청정 연료로의 전환에 맞춰 가스선 투자 확대
국제 시장 공략 위해 MR PC선 15척을 HD현대미포에서 건조 중. 2026년 인도 예정이며 선가는 47.75백만달러
이 중 신조선은 해외 시장, 기존 노후 선박은 국내 시장에 운영 계획
탱커 풀(Tanker Pool) 설립도 검토. 기존 Norden Tanker Pool에 MR2급 3척 운영 중인데
전용 풀을 구성해 글로벌 용선 유치 강화를 목표
민간 에너지 파트너들과 협력 논의 중이며, 글로벌 지사 확장
2018년 싱가포르 사무소 개설 후 현재 약 60~70척 운영. 그룹 매출 20% 차지
2024년에 두바이, 런던 지사 신설했고, 향후 국제적 입지 강화를 위해 지사 지속 확대 예정
국내 에너지 수요 및 전환기 대응 위한 장기 전략 병행
자회사 Pertamina Trans Kontinental을 통해 인도네시아 동부 항만 및 해양 물류 인프라 개발 예정
현재 340척 규모의 탱커 및 가스선 운영 중이며, 이 중 100척은 자사 보유
선대 교체 및 추가 확보 계획도 병행 추진



다올 선박

▶ LNGc

▲ 그리스 Evangelos Marinakis, HD현대삼호에 LNG선 4척 추가 발주

Marinakis가 이끄는 Capital Group이 HD현대삼호에 174,000-CBM LNG선 4척을 발주한 것으로 확인
2028년 하반기 인도물의 신조선가는 257백만달러 수준으로, 총 10.3억달러 계약
HD한국조선해양은 전자공시에서 계약 상대를 오세아니아 등록 법인이라 밝힘
이번 발주로 Capital의 LNG선 잔고는 총 14척, 총액 35억달러 이상
기존 HD현대삼호에 발주된 10척은 2026년부터 2028년 초까지 인도 예정
금주 초 Capital은 한화오션에 보유 중이던 VLCC 옵션 1척도 행사해서, 총 VLCC 잔고 9척으로 증가
Capital의 VLCC 중 6척은 LNG D/F 사양인데, 중국 CSSC Tianjin Shipbuilding에서 건조 중
앞서 아프리카 선주(Evalend)로부터 157,000-DWT 탱커 2척 수주에 이어, 이번 계약은 HD한국조선해양이 이번 주 공개한 두 번째 수주
HD한국조선해양은 2025년 현재까지 총 105억달러 수주, 연간 목표 180억 5천만달러 대비 58% 달성 중

▲ Hormuz 해협 봉쇄 시 글로벌 LNG 공급의 약 20% 차질 예상

OB LNG Shipbrokers는 이란-이스라엘 갈등으로 인한 Hormuz 해협 봉쇄 시 전 세계 LNG 공급의 20%가 중단될 것이라 경고
대체 공급은 "매우 어려운 과제"로, 특히 여름철 정기 정비 기간과 겹쳐 LNG 공급 여력 제한
공급 차질 시 가장 취약한 국가는 중국, 인도, 이탈리아, 한국, 파키스탄, 싱가포르, 대만 등
전세계 LNG의 약 20%가 호르무즈 해협을 통과(중동 LNG의 83%가 아시아행)
단기 차질 시에도 아시아 지역 가스 가격 급등하고, 차차 글로벌 시장으로 파급될 것으로 내다봄
카타르의 Q-Max 및 Q-Flex LNG선은 타 수출지 전환에 제약 있어 즉시 대체가 어려움
대체 물량은 대서양에서 장거리 수송 필요. LNG선 부족 및 운임 상승 가능성이 높음
유럽의 겨울철 재고 확보에도 압박으로 작동
현재까지는 출항이 정상. 카타르 Ras Laffan 및 UAE Das Island 출항은 현재까지 차질 없음
카타르Energy는 선박에 하루 전 도착 및 복귀 시 최대 속도 운항 지시했으며, 비상 대응 및 리스크 공유 회의 진행 중
카타르Energy, North Field 프로젝트 파트너들과 지역 안보 리스크 및 비상계획 논의
회의에는 에너지부 국무장관 겸 카타르Energy CEO인 Saad Al-Kaabi 주재로, ExxonMobil, ConocoPhillips 등 미국계 파트너는 미국 트럼프 행정부에 비공식 위험 전달
이스라엘의 공격이 이란 Bushehr 원전 타격 시 방사능 오염 가능성이 있음
이란이 북부 가스전의 미국 군사/에너지 시설을 타격할 수 있다는 우려도 공유됨
OB LNG는 군사적 봉쇄 가능성은 낮지만, 기술적 또는 환경적 재해로 인한 일시적 봉쇄는 가능성 존재라고 평가함

△ LNG Canada, 첫 LNG 화물 수송 임박

6월 셋째 주 일요일, LNG Canada는 첫 수출용 LNG 생산 개시 발표
캐나다 서부 Kitimat 단지에 위치한 LNG Canada 액화 플랜트가 첫 LNG 생산 완료했고, 첫 상업 화물 인도 준비 중
174,000-CBM급 GasLog Glasgow(2016년 건조)호가 6월 25일 도착 예정
해당 선박은 Shell이 용선, 현재까지도 목적지를 페루로 위장(spoofing) 중
Wood Mackenzie와 Eikland Energy는 선박이 사실상 Kitimat을 향해 있다고 분석
추가로 Petronas 소속 174,000-CBM급 Puteri Sejinjang(2024년 건조)이 7월 6일 도착 예정이고,
Mitsubishi Corp이 관리하는 Diamond Gas Crystal(2021년 건조)도 8월 14일 도착 예정
LNG Canada는 캐나다 역사상 최대 민간 투자 프로젝트로, Shell: 40%, Petronas: 25%, PetroChina, Mitsubishi Corp 각각 15%, 한국가스공사 5% 지분 보유
아시아 수요자들에게는 중동 리스크(이란-이스라엘 충돌) 대응 차원에서 중요한 신규 공급원이 될 것임
프로젝트는 올해 3월 시운전 화물을 인도한 이후, 2025년 중순 상업 화물 인도 목표 유지 중
☞ 2029년에 현재 준비 중인 여럿 미국 LNG 프로젝트에서 비슷한 뉴스가 나오겠습니다.

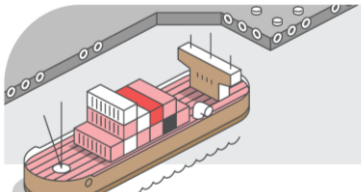
▶ 컨테이너선

▲ Zodiac Maritime와 Sinokor, HD현대중공업에 13,000-TEU 6척 발주 논의

두 선사는 HMM에 용선할 13,000-TEU급 네오파나막스급 컨테이너선 신조선 발주 논의 중
각각 확정 4척 + 옵션 2척을 HD현대중공업과 사전 협의 진행 중
HMM이 용선 계약을 확정해야 연료 사양(LNG D/F 여부 등)은 아직 미정
컨벤셔널 추진의 13,000-TEU급 컨테이너선 신조선가는 최소 150백만달러에, LNG D/F 채택시 척당 20~25백만달러 추가됨
Sinokor는 약 200척 선대를 보유. 이 중 HD현대 건조 8,000-TEU급 4척(2024년 건조) 포함
이번 신조가 확정되면 회사 역사상 최대 규모 컨테이너선 투자임
HMM은 "2030 중장기 전략"의 일환으로 컨테이너선 및 벌크선 함대 확장 추진 중
용선 기반 선박뿐 아니라 자체 소유 신조선도 계획
TradeWinds와 4월 인터뷰에서 HMM 컨테이너 부문장은 "다양한 크기의 신조선 확보 필요" 언급한 바 있음
Premier Alliance(양밍, ONE와의 동맹)와 동일한 선형 확보 목표
10,000~16,000-TEU급 선형이 글로벌 항만 접근성과 시장 유연성 측면에서 가장 효율적이라 판단
서구 선주사 Zodiac는 HMM 향 용선 외에도 유럽계 용선사들과도 별도 계약 논의 중으로 전함
한편 HMM은 중국 조선소들과 10,000~16,000-TEU 10~12척 신조도 논의 중이라는 풍문도 있음

▲ 아시아 다수 선사들(양밍, 에버그린, HMM), 컨테이너선 신조 발주 추진

아시아 기반 선사들이 지정학적 긴장 및 공급망 교란 우려 속에서도 신조투자에 나서고 있음
반면, 대부분의 서방 선사들은 신조 발주를 보류하거나 관망세 유지
Yang Ming Marine Transport은 9,000-TEU급 3척, 15,000-TEU LNG D/F 5척 + 옵션 2척 견적 의뢰 중
이는 지난 4월 보도된 인콰이어리가 더 구체화한 것으로 보임
Evergreen Marine도 12,000-TEU급 10~20척 신조 문의
HMM도 자체 발주로 16,000-TEU급 최대 6척 견적 문의
Zodiac Maritime(영국) 및 Sinokor Merchant Marine(한국)도 용선 기반 발주를 논의 중
아시아 선사들의 발주 심리 배경은 홍해 혼란 장기화, 지역 수요 견조, 공급망 재편 압박 등의 영향으로 함대 유연성 확보 목적
일부 선사들은 항로 우회 및 안정적 운항을 위해 추가 선박 확보 추진
서방 선사들은 대부분 관망세 유지. E단, MSC는 예외적으로 선제적 움직임 보임
Hapag-Lloyd는 중국-한국 조선소 간 저울질 끝에 12,500-TEU 및 16,000-TEU급 최대 18척 발주를 연말로 미룸
대부분 선종에서 발주가 둔화 중이지만, 컨테이너선만 예외적으로 강세
2025년 상반기에 169척, 총 170만-TEU 발주로, YoY -11%이지만, 10년 평균의 2배 이상로 강세
6월 초 기준 컨테이너선 잔고는 885척, 930만-TEU로, 전년 대비 +48% 증가한 사상 최대치



다올 선박

▶ 탱커

▲ HD현대삼호, 수에즈막스 탱커 2척 수주. Evalend 옵션행사

HD한국조선해양은 아프리카 선주와 원유운반선 2척 건조 계약 체결. 수에즈막스 탱커로 추정
이후 발주처는 Evalend Shipping으로 확인. 이번 계약은 지난달 기존 2척 발주에 딸린 옵션 행사
이번 발주로 Evalend가 HD현대삼호에 발주한 수에즈막스 잔고 총 4척으로 증가
Evalend는 2023년부터 수에즈막스 시장에 진입한 바 있음
Evalend의 전체 신조선 잔고는 총 37척, 30억달러
2027년 상반기 인도물의 신조선가는 88.75백만달러, 총 계약 금액은 2,454억원
Clarksons 보고서 기준 시황 대비 약 3% 높은 가격이어서, 고사양 선박 선택으로 해석
HD한국조선해양의 올해 세번째 수에즈막스 탱커 계약
4월에 앙골라 Sonangol Shipping이 HD현대삼호에 158,000-DWT급 2척 주문. 2027년 5월 인도물의 신조선가는 88백만달러
5월에는 그리스 Evalend Shipping이 역시 HD현대삼호에 2척 주문. 2027년 상반기 인도물의 신조선가는 88백만달러
HD한국조선해양 그룹은 2025년 현재까지 총 72척, 94.7억달러를 수주해서, 목표 180.5억달러의 절반 이상 달성
현재 전 세계 수에즈막스 잔고는 현역 선대의 17.4%이고, 20년 이상 선박 비중이 21%에 달함
현 수에즈막스 신조는 교체 수요에는 부족한 수준이며, 해체량은 여전히 미미
높은 운임과 '그림자 해운(shadow trades)' 수익 기회 때문

△ 한화오션, 그리스 Tsakos Energy Navigation(TEN)으로부터 VLCC 2척 수주

320,000-DWT급 VLCC 2척 확정 + 옵션 1척에 대한 LOI(의향서) 체결. 선박은 LNG-ready 사양
BIG3가 경합했는데, 삼성중공업은 견적가 과다로 조기 탈락했고
한화오션은 123~125백만달러로 가장 낮은 선가와 2027년 조기 인도 슬롯을 제시한 것으로 전함
단납기 슬롯은 Hapag-Lloyd의 컨테이너선 발주 철회로 인한 2027년 잔여 슬롯임
최근 VLCC 신조선가는 팬오션이 HD현대삼호에 발주한 300,000-DWT VLCC 2척이 척당 약 127백만달러였는데
한화오션의 VLCC는 320,000-DWT로 규모 더 크지만 척당 가격은 더 낮음. 톤수 차이에 따른 가격 차이는 1~1.5백만달러
Tsakos Energy Navigation의 현재 운영 또는 건조 중인 약 80척 선대 중 VLCC는 단 3척
거의 10년만의 VLCC 신조 발주, 과거에는 리세일(resale) 매입 형태가 주류였음
이번 신조는 시장 강세 및 장기 시장 전망에 기반한 전략적 결정
TEN은 국제 정세 불안과 그림자 선대(제재 회피 노후 선박)가 현대적 선박의 운임을 지지하고 있다고 언급
OPEC+의 증산 가능성, 석유 메이저들의 장기용선 수요 증가가 시장 강세에 긍정적 영향 예상
TEN은 이번 발주를 통해 VLCC 시장에서 입지 확대를 노림

△ 그리스 Evangelos Marinakis의 Capital Group, 한화오션 VLCC 옵션 1척 행사

Capital은 2024년 4월 한화오션과 체결한 2+1척 계약 중 옵션 1척 행사
320,000-DWT급 스크러버 장착 VLCC이며, 3척 모두 2027년 인도 예정
앞서 발주한 2척은 척당 128.5백만달러였음
이번 옵션 행사 포함하여 Capital의 VLCC 누적 발주량은 9척, 총액 12억달러 이상
Capital은 중국 CSSC Tianjin Shipbuilding에도 6척을 건조 중. 2027~2028년 인도예정, LNG D/F로 신조선가는 140백만달러
선주 Evangelos Marinakis 노르쉬핑(Nor-Shipping) 포럼에서 "고사양 신조선에 대한 투자 수익률에 실망했다"는 입장 밝힌바 있음
Capital Group은 82척의 잔고를 보유 중

△ VLCC 시장, 중동 적재 거래 급등하며 올해 최고 수준 도달

Baltic Exchange는 중동~아시아 항로 기준 VLCC 수익을 6월 21일 기준 64,300달러/일(WS82)**로 평가 (전일 대비 +11%, 전주 대비 +92%)
스크러버 장착 현대식 VLCC는 72,000달러 수준에서 거래
그리스 선사 Pantheon Tankers 소유 320,000-DWT Sea Leopard(2011년 건조), 현대오일뱅크와 92,000달러 조건으로 용선 추진 중인데, 이는 2024년 12월 이후 최고가
이 외에도 주요 계약은 2009~2010년 건조 VLCC들이 55,000~83,000달러/일에 용선 중
Sentosa Ship Brokers는 6월 13일 긴장 고조 사건 이후 VLCC 운임 급등했는데
초기에는 실거래 없이 '심리적 상승'으로 선주들이 선박 인도 보류하거나 고가만 제시하다가
최근 다수 협상 통해 WS70~72 수준에서 시장 균형 형성했다고 평가
그러다 현대오일뱅크 및 Idemitsu의 고가 용선이 시장 상승 견인하기 시작
지정학적 긴장감이 시장 주도 중. 미국의 이란 핵시설 공격 이후 선주들은 위험 프리미엄 반영
중동 지역에서 중순 인도 수요 높은 용선자들, 공급 부족에 직면
영국 브로커 Gibson은 중동 VLCC 시장은 현재 연중 최고 수준이며, 사우디 적재 일정 지연으로 주 초반 부진했으나, 발표 직후 거래가 폭증하고 있다고 전달
정치적 긴장 완화 조짐이 있을 경우 운임 안정화 가능성이 있음
미국 Gulf 지역 VLCC 시장도 회복세이고, 대부분 선박은 아시아향
향후 시장은 당분간 강세 지속 예상, 다만 지정학적 상황에 따라 변화 가능
미국 에너지정보청(EIA)에 따르면 2024년 호르무즈 해협을 통과한 원유·콘덴세이트의 69%가 아시아(중국, 인도, 일본, 한국)로 향함
호르무즈 해협 통과 유류는 세계 해상 원유 수송의 약 25%

△ Minerva Marine의 VLCC 계약 실패, 일일 10만달러/일 초과 운임 성사 직전 무산

Minerva Marine의 318,500-DWT급 Zourva 호가 쿠웨이트 KPC와 107,000달러/일 조건으로 계약 성사 직전까지 갔으나,
이스라엘-이란 간 일시적 휴전 및 재충돌로 무산
해당 계약은 48일 운항, 총 510만달러/일/일 수익으로, 성사 시 2023년 이후 최고 운임 수준
Baltic Exchange는 월요일 기준 중동-아시아 노선 운임을 일일 75,900달러/일로 평가. 전주 대비 18% 상승
단, 중동-중국 FFA(선물운임계약)는 하락
Pantheon Tankers의 320,000-DWT급 Sea Leopard 호는 현대오일뱅크에 일일 92,000달러/일에 계약 성사
선주들은 중동 지역 기항 회피 움직임을 띔. 주말 사이 최소 2척의 VLCC가 중동 기항 회피 위해 회항
BRS는 다수 선주들이 중동지역 투입을 보류 중이라고 보고
다수 화물 물량이 시장에 등장했으나, 선주들이 운임 인상 기대감 속에 소극적 응답
Fearnley Securities는 휴전 유지 시 위험 프리미엄 감소 가능성도 제시. 유가도 70달러/일 아래로 하락
Clarksons 분석가들은 VLCC 선박 공급은 넉넉하다고 평가. 향후 운임 하락 가능성 시사
BRS는 이번 주 운임 추가 테스트가 필요하며, 전반적 기대치는 여전히 높다고 분석
중동행을 적극적으로 거부하는 선주는 많지 않지만, 선주와 용선자 모두 정세를 주시 중

△ 이탈리아 DIS, MR 2척 매각으로 31백만달러 현금 확보

d'Amico International Shipping(DIS)는 MR 2척(47,200-DWT, 2011년 건조)을 총 36.3백만달러에 매각
각각 7월 말과 12월 21일 이전 인도 예정
거래 후 수수료 및 금융부채 정산을 제외하고 3,100만달러 현금 유입
DIS 전체 함대는 30척으로 축소, 이 중 27척은 자사선. 대신 선대 평균 연령은 약 9.5년으로 낮아짐
CEO Carlos Balestra di Mottola는 "이번 매각은 현대화·친환경 선대 운용 전략에 부합"
규제 강화 환경 속에서 고효율 선박 확보는 경쟁력 강화 요소이며, 탄소 배출 규제 회피 및 수익성 제고 목적
MR2 중고선가는 하락세 지속. Clarksons 기준으로 6월 초 15년선 MR2는 18.5백만달러로 2022년 8월 이후 최저치이며 작년 9월 대비 35% 하락
☞ 이어서 신규 발주가 나올 것으로 느껴집니다.

△ Yasa Holding, SK해운으로부터 VLCC 매입 추진

터키 선사 Yasa Holding이 314,000-DWT VLCC 'C Spirit'(2013년 건조)를 SK해운으로부터 약 67~67.5백만달러에 매입하는 것으로 알려짐
이번 거래는 2022년 말에 매입한 자매선 'C Passion'(현 Yasa Scorpion)에 이은 두 번째 SK해운과의 VLCC 매입
해당 거래가 완료되면 Yasa의 VLCC 보유량은 3척으로 확대
Yasa Tanker는 VLCC 3척 외에 MR2 8척, suezmax 1척, LR2 1척, aframax 3척 운영 중
Yasa는 노후 벌크선을 매각하고 신조선을 인도받는 중
55,900-DWT supramax 'Yasa Pembe'(2007년 건조)를 최근 약 12.25백만달러에 매각된 것으로 보도
Yasa Shipping은 2025년 Cosco Shipping Heavy Industry로부터 ultramax 4척, Jiangmen Nanyang Ship Engineering으로부터 대형 open-hatch handysize 3척 인도받음
이를 통해 드라이 벌크 함대는 총 40척 이상으로 확대
노후 선박 매각과 대규모 신조선 도입을 병행하며 함대 현대화 및 확장 추진 중
☞ SK해운에게는 노후선, Yasa에게는 최신선이군요.

▶ 오프쇼어/윈드/디펜스

△ Golar LNG의 FLNG 사업 확대에 속도

FLNG의 Gimi가 모리타니·세네갈에서 BP의 Greater Tortue Ahmeyim에서 20년 임대·운영 계약에 따른 상업 운전 개시(COD)
COD 달성으로 Golar는 약 30억달러 EBITDA 잔고 확보
Gimi는 모리타니·세네갈을 새로운 LNG 수출국으로 만드는 핵심 프로젝트의 일환
또한 아르헨티나에서의 2건의 FLNG(기존 Hilli 재배치, Mk II 개조선 계약) 용선 계약 체결 이후
차세대 FLNG 작업도 가속화. 5-mtpa 규모 Mk III 신조 FLNG 유닛에 대해 최종 엔지니어링 스터디 계약 체결
EPC 가격 및 인도 일정 확인 목적이고, 2.7-mtpa 규모 Mk I FLNG(기존 LNG선 개조형) 가격 및 일정도 이번 스터디를 통해 업데이트 예정
4번째 FLNG 유닛도 논의 중. 3.5-mtpa Mk II 모델 기반 LNG선 개조형 FLNG를 중국 CIMC Raffles 조선소에서 개조 옵션
CIMC Raffles는 이미 149,172-CBM Fuji LNG(2004년 건조)를 절단해 액화 설비를 설치 중인 것으로 전함. 인도 예정일은 2027년 4분기
Golar는 2025년 중에 2개 FLNG 유닛 투자 결정 가능성도 밝힘. Golar의 세 가지 FLNG 모델 전반에서 구체적인 상업 협의 진행 중이라고 안내
그러나, 2020년대 내 인도 가능한 조선소 슬롯은 매우 제한적

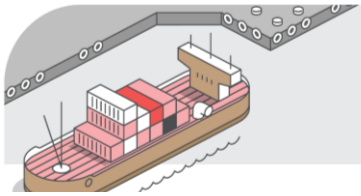
▲ HD현대, 미국 ECO와 손잡고 LNG D/F 컨테이너선 건조 추진

HD현대와 Edison Chouest Offshore(ECO)는 6월 20일, 뉴올리언스 ECO 본사에서, 미국 상업 선박 건조 위한 전략적 제휴 체결
2028년까지 LNG D/F 중형 컨테이너선 2척 건조 목표
HD현대의 역할은 선박 설계 지원, 장비 조달, 건조 기술 지원 등이며, 일부 블록 제작 및 공급, 핵심 기술 자산에 대한 투자도 병행
사업협력은 향후 쇄빙선, 해군함정, 크레인 등으로도 확대 계획
ECO는 미국 내 상업 조선소 5곳 운영, 약 300척 규모의 OSV(해양지원선)을 건조해옴
최근 Bollinger Shipyard와 United Shipbuilding Alliance 설립해서, 미 조선 산업 역량 강화 시도
Clarksons Research 자료에 따르면, 2022~2024년 미국 조선소는 3,600-TEU급 컨테이너선 단 3척 수주
ECO는 HD현대와의 협력을 통해 미국 내 컨테이너선 건조 역량 확대 및 안보 기여 기대
HD현대는 "미국은 강력한 동맹이자 중요한 사업 파트너"라고 언급하며 조선 산업 부흥 및 국가 안보 강화에 기여할 것이라고 강조
HD현대는 2024년 4월에도 미국 방산 조선업체 Huntington Ingalls Industries 및 Fairbanks Morse Defense와 사업 협약 체결
2024년 7월에는 조선 인재 육성을 위해 미시간대·서울대와 교육 협약 체결,
한화오션은 2024년 말 Aker Group으로부터 Philly Shipyard(미국 펜실베이니아 소재) 인수했고
향후 LNG선 건조까지 확대 계획, 1980년대 이후 첫 미국 내 LNG선 건조 재진입 추진

▶ 기타

△ Shandong Marine Group, 자국에 VLOC 10척(13억달러) 신규 발주

국영 Qingdao Beihai Heavy Industry와 325,000-DWT급 메탄올 D/F VLOC 10척 발주
2027년~2029년 인도이며, 신조선가는 130백만달러
해당 선박들은 브라질 광산회사 Vale와의 장기 용선 계약(COA)에 기반하여 발주
선박 운용은 자회사인 Shandong Shipping Corp가 담당
이전에 주문한 VLOC 6척도 메탄올 D/F이고, 역시 Vale와의 COA에 기반. 2척씩 2026~2028년에 인도 예정
이를 통해 Shandong Marine은 해당 조선소에 총 16척의 Guaibamax VLOC 잔고 확보
Shandong Marine은 중국 금융기관을 통한 자금 조달로 프로젝트 추진
Vale는 탄소 배출 감축을 위한 차세대 VLOC 도입을 추진 중
기타 Guaibamax 발주 사례는 싱가포르 기반 Winning International도 VLOC 8척 잔고 보유
이 중 6척은 Hengli Heavy Industry, 2척은 Qingdao Beihai에서 건조 중
기니산 보크사이트 및 철광석의 중국 수송을 위해 발주한 것으로 전함
Shandong Marine은 2010년 산둥성 정부가 설립. 자본금 약 50억위안(6억9,500만달러)
중국 내 3위 해운사, 약 100척의 다양한 선대 보유
자회사 Pacific Gas는 가스운송 전문, 에탄선 4척 및 VLGC 8척 운항 중이고, 중국과 한국에서 34척(LNG선, VLEC, 벌크선 등)을 건조 중
☞ 중국이 자국 도크를 벌크선으로 채우면 경쟁 조선국에는 좋은 겁니다.



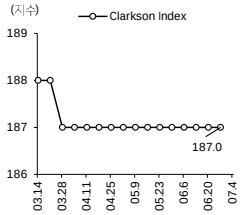
다올 선박

2025.06.29 [777호]

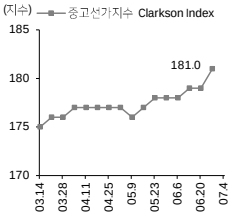
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

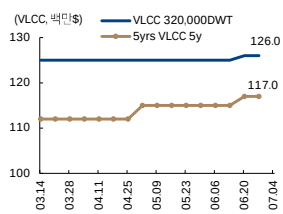
신조선가지수

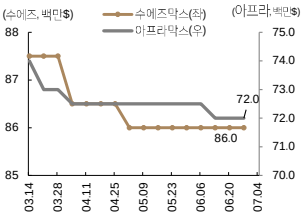


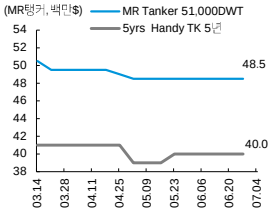
중고선가지수



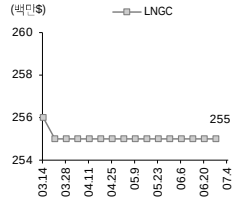
탱커

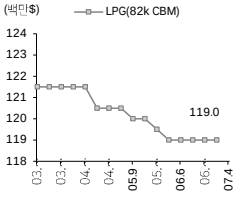




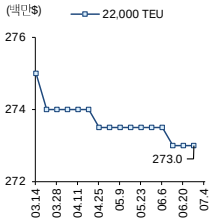


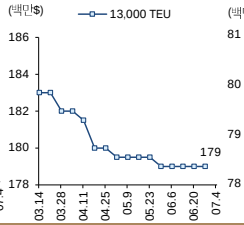
가스선들

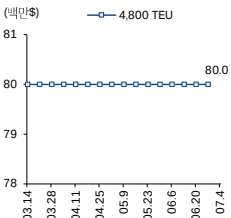




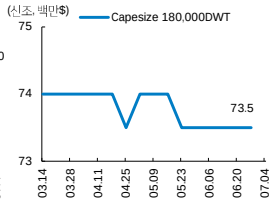
컨테이너선





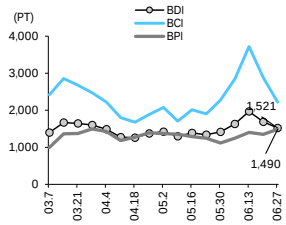


벌크

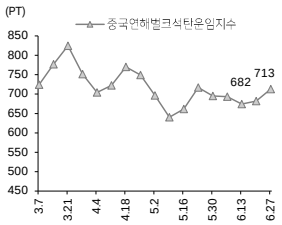


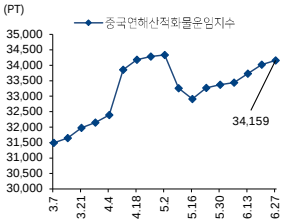
운임지수

벌크

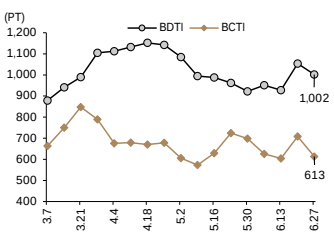


중국

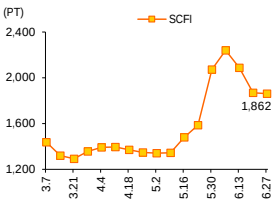


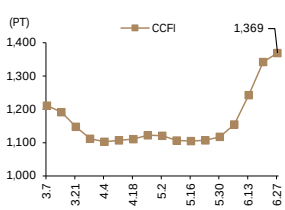


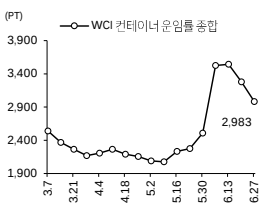
탱커

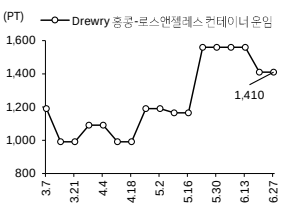


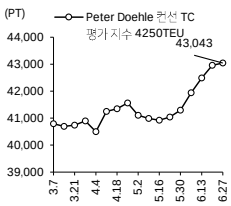
컨테이너선





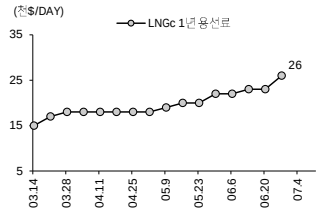




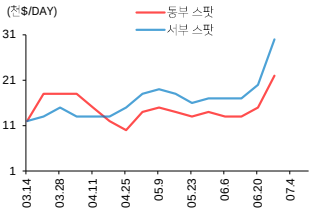


용선료

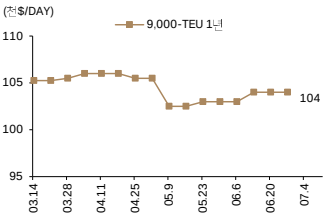
LNG선 용선료(1년)

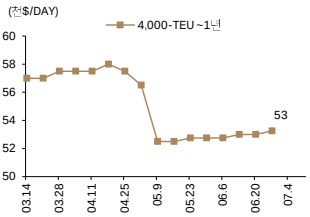


LNG선 SPOT 운임

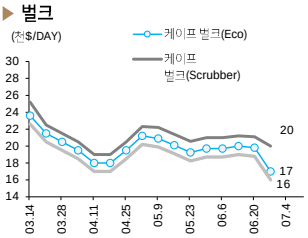


컨테이너선

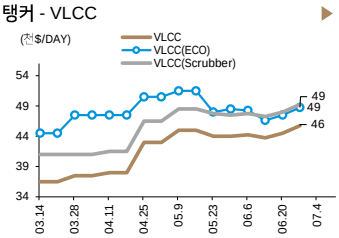




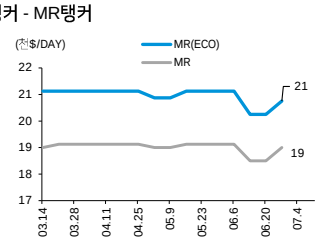
벌크

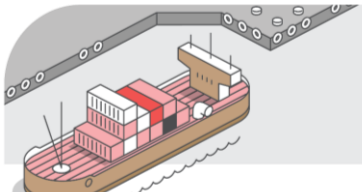


탱커 - VLCC



탱커 - MR탱커

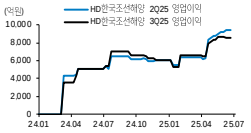




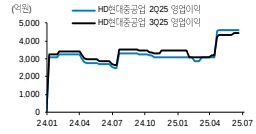
다올 선박

Consensus 추이

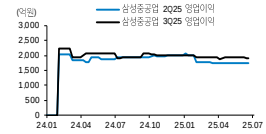
▶HD한국조선해양



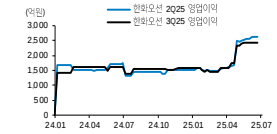
▶HD현대중공업



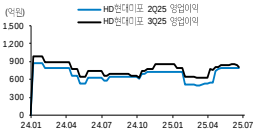
▶삼성중공업



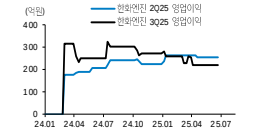
▶한화오션



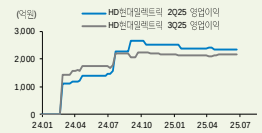
▶HD현대미포



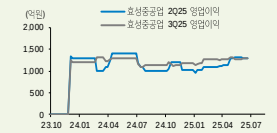
▶한화엔진



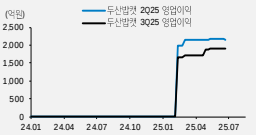
▶HD현대일렉트릭



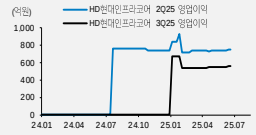
▶효성중공업



▶두산밥캣

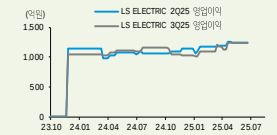


▶HD현대인프라코어



▶HD현대건설기계

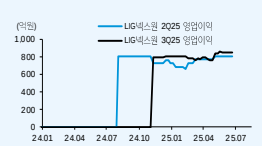
▶LS Electric



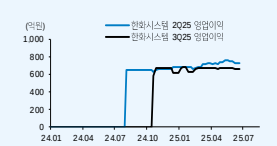
▶한국항공우주

▶한화에어로스페이스

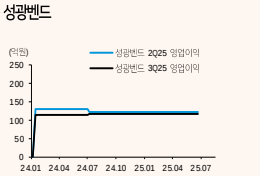
▶LIG넥스원



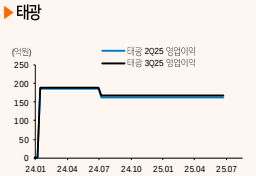
▶한화시스템



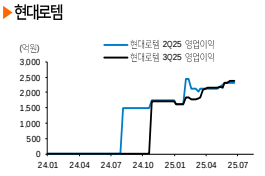
▶성광벤드



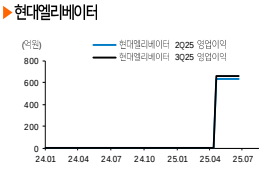
▶태광



▶현대로템



▶현대엘리베이터



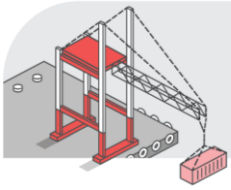
출처: Dataguide

▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2025 EPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.05.31	25.06.07	25.06.14	25.06.21	25.06.27	Change(%) 2달전 대비	4주전 대비	VALUATION 2025 PER	종가
조선	HD한국조선해양	**23,223**	23,700	23,033	**27,899**	31,535	31,535	31,420	31,420	**31,420**	13%	0%	11.6	364,000
	HD현대중공업	**9,977**	10,622	10,656	**13,298**	14,843	14,843	14,902	15,004	**15,020**	13%	1%	28.1	422,000
	삼성중공업	**595**	577	563	**568**	567	567	570	560	**578**	2%	2%	28.0	16,160
	한화오션	**1,281**	1,443	1,538	**1,680**	2,471	2,471	2,511	2,511	**2,511**	49%	2%	31.6	79,400
	HD현대미포	**6,276**	5,734	5,655	**5,955**	6,055	6,055	6,078	6,099	**6,129**	3%	1%	32.5	199,100
조기	한화엔진	**920**	943	946	**984**	982	982	982	968	**968**	-2%	-1%	28.5	27,550
	STX엔진	**1,002**	1,139	1,276	**648**	648	648	648	648	**648**	0%	0%	33.5	21,700
	HD현대마린엔진	**902**	743	756	**1,241**	1,277	1,277	1,277	1,277	**1,221**	-2%	-4%	41.0	50,100
건설기계	HD현대건설기계	**7,788**	6,798	6,953	**6,873**	5,665	5,665	5,665	5,665	**5,665**	18%	0%	13.4	76,100
	HD현대인프라코어	**992**	779	760	**755**	736	736	736	748	**748**	-1%	2%	16.8	12,550
	두산밥캣	**5,876**	5,660	5,799	**5,810**	5,459	5,459	5,459	5,459	**5,467**	-6%	0%	10.8	58,800
발전/중전기	두산에너빌리티	**683**	679	622	**632**	521	524	528	529	**495**	-22%	-6%	132.8	65,800
	HD현대일렉트릭	**19,294**	19,069	19,069	**18,955**	18,905	18,905	18,905	18,905	**18,907**	0%	0%	25.8	487,500
	LS ELECTRIC	**9,734**	10,636	10,708	**10,920**	11,083	11,083	11,083	11,124	**11,170**	2%	1%	25.5	285,000
방산/기타	한국항공우주	**3,058**	2,829	2,817	**2,702**	2,505	2,505	2,531	2,531	**2,531**	-6%	1%	36.0	91,200
	한화에어로스페이스	**22,515**	32,491	34,119	**36,587**	34,787	34,810	35,098	35,098	**35,208**	-4%	1%	25.3	890,000
	LIG넥스원	**11,970**	11,586	12,101	**11,823**	13,371	13,371	13,465	13,442	**13,443**	14%	1%	40.4	543,000
	한화시스템	**1,218**	1,199	1,191	**1,105**	1,036	1,034	1,023	1,023	**1,023**	-7%	-1%	57.9	59,300
	현대로템	**4,908**	5,858	5,946	**6,218**	6,859	6,859	6,888	6,911	**6,885**	11%	0%	29.2	201,000
	현대엘리베이터	**0**	0	0	**6,840**	6,840	6,840	6,840	6,840	**6,840**	0%	0%	12.3	84,100
피팅	성광벤드	**1,982**	2,096	1,968	**1,932**	1,901	1,901	1,901	1,844	**1,844**	-5%	-3%	15.8	29,100
	태광	**1,876**	1,889	1,959	**1,959**	1,959	1,932	1,879	1,879	**1,879**	-4%	-4%	10.4	19,470
	하이록코리아	**3,448**	3,741	3,644	**3,644**	3,644	3,644	3,644	3,644	**3,644**	0%	0%	8.1	29,500

그룹	종목	2025 BPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.05.31	25.06.07	25.06.14	25.06.21	25.06.27	ROE 2025	2026	VALUATION 2025 PBR
조선	HD한국조선해양	**177,336**	176,759	177,304	**178,961**	186,264	186,264	186,084	186,084	**186,084**	17%	20%	1.96
	HD현대중공업	**73,533**	73,716	73,776	**74,335**	75,568	75,568	75,843	75,843	**75,831**	20%	27%	5.56
	삼성중공업	**6,192**	5,903	5,917	**6,057**	6,122	6,122	6,126	6,113	**6,122**	9%	14%	2.64
	한화오션	**15,220**	16,256	16,440	**17,125**	18,408	18,408	18,454	18,454	**18,454**	14%	16%	4.30
	HD현대미포	**57,104**	56,570	56,500	**56,512**	56,529	56,529	56,577	56,515	**56,551**	11%	16%	3.52
조기	한화엔진	**5,311**	5,311	5,311	**5,311**	5,311	5,311	5,311	5,311	**5,311**	18%	24%	5.19
	STX엔진	**10,979**	10,979	10,979	**8,298**	8,298	8,298	8,298	8,298	**8,298**	8%	56%	7.62
	HD현대마린엔진	**8,671**	8,937	9,501	**10,818**	10,966	10,966	10,966	10,966	**11,157**	11%	31%	4.49
건설기계	HD현대건설기계	**102,100**	99,948	97,754	**101,021**	100,299	100,299	100,299	100,299	**100,299**	6%	8%	0.76
	두산밥캣	**70,194**	69,527	71,397	**72,118**	73,000	73,000	73,000	73,000	**73,206**	7%	9%	0.80
	HD현대인프라코어	**10,782**	10,424	10,311	**10,307**	10,174	10,174	10,174	10,174	**10,174**	7%	10%	1.23
발전/중전기	두산에너빌리티	**12,445**	12,517	12,168	**12,683**	12,675	12,677	12,661	12,696	**12,447**	4%	6%	5.29
	HD현대일렉트릭	**60,115**	57,223	57,223	**55,777**	55,634	55,634	55,634	55,634	**55,427**	34%	35%	8.80
	LS ELECTRIC	**69,394**	70,482	70,472	**69,852**	69,740	69,740	69,740	69,740	**69,547**	16%	19%	4.10
방산/기타	한국항공우주	**20,791**	19,977	20,029	**19,915**	19,646	19,646	19,678	19,678	**19,678**	13%	19%	4.63
	한화에어로스페이스	**107,558**	151,266	163,186	**177,450**	163,704	164,485	168,578	168,578	**168,701**	21%	25%	5.28
	LIG넥스원	**64,993**	63,498	64,787	**56,175**	66,155	66,155	66,224	66,204	**66,204**	20%	24%	8.20
	한화시스템	**12,945**	14,299	14,299	**14,282**	14,059	14,056	14,015	14,015	**14,015**	7%	8%	4.23
	현대로템	**23,517**	24,642	24,764	**24,912**	25,380	25,380	25,401	25,426	**25,417**	27%	29%	7.91
	현대엘리베이터	**0**	0	0	**35,782**	35,782	35,782	35,782	35,782	**35,782**	19%	#N/A	2.35
피팅	성광벤드	**21,798**	21,619	21,000	**21,228**	22,155	22,155	22,155	21,956	**21,956**	8%	10%	1.33
	태광	**23,371**	23,480	23,633	**23,633**	23,633	23,645	23,633	23,633	**23,633**	8%	9%	0.82
	하이록코리아	**38,102**	38,403	37,176	**37,176**	37,176	37,176	37,176	37,176	**37,176**	10%	11%	0.79

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

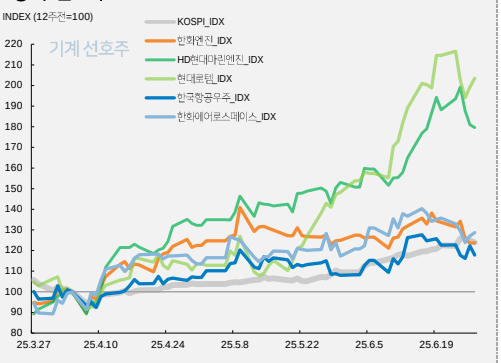
2025.06.29 [777호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

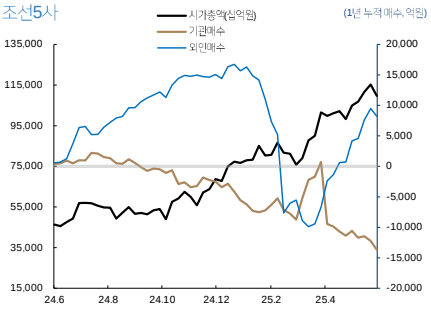
▶당사 선호주



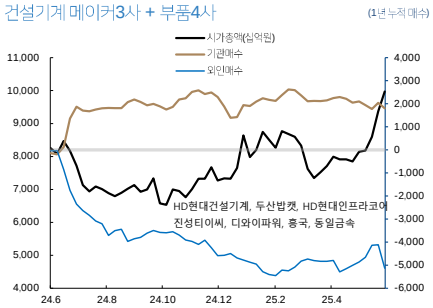
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

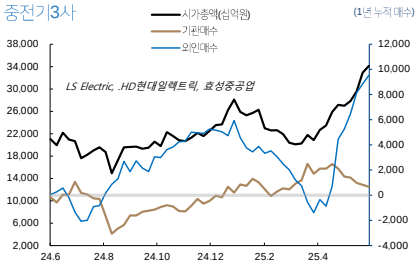
조선5사



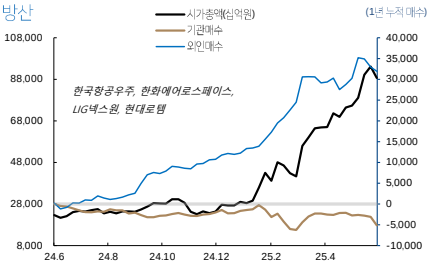
건설기계 메이커3사 + 부품4사



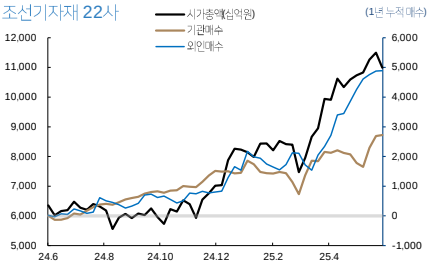
중전기3사



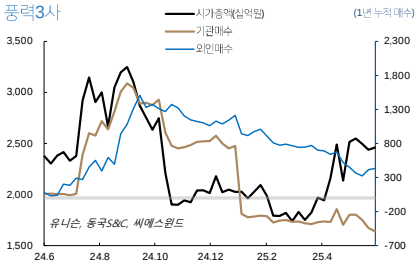
방산



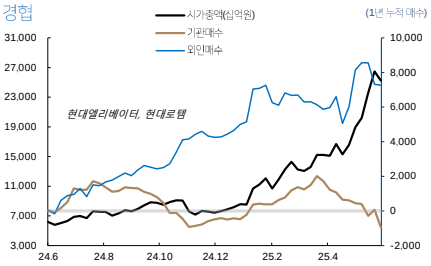
조선기자재 22사



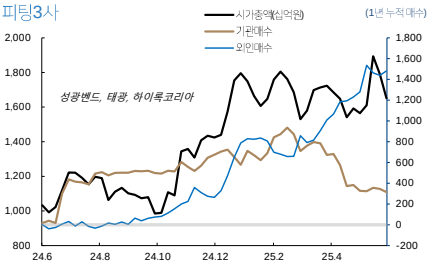
풍력3사

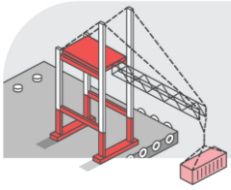


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2025.06.29 [777호]

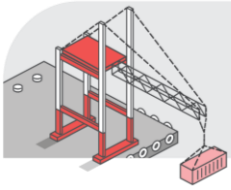
DAOL 다올투자증권

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	987	0.3%	11.3%	8.3%		38%	68%
	HD현대인프라코어	1,776	-1.1%	43.8%	32.8%		64%	136%
	두산밥캣	4,141	12.6%	27.0%	13.7%		15%	100%
대형	CATERPILLAR	180,935	6.7%	10.1%	14.6%		15%	116%
	KOMATSU	30,839	6.4%	7.3%	1.7%		0%	58%
	HITACHI CM	6,396	2.9%	-0.4%	1.3%		0%	46%
	VOLVO	57,757	4.5%	0.7%	-12.9%		-1%	68%
중국	SANY	21,189	2.5%	-3.1%	-8.5%		9%	-10%
	XCMG	12,816	1.8%	-3.9%	-12.3%		9%	41%
소형	DEERE	139,026	-1.5%	1.1%	8.7%		37%	70%
	CNHI	16,280	1.9%	1.4%	4.0%		29%	12%
	TAKEUCHI	1,575	5.2%	1.5%	-14.5%		-17%	103%
	TEREX	3,118	4.4%	3.1%	21.6%		-13%	70%
	SUMITOMO HI	2,510	5.6%	-0.9%	-9.5%		-29%	1%
	SANDVIK	29,046	4.7%	4.1%	-3.8%		3%	36%
	UNITED RENTALS	48,920	6.7%	5.7%	19.8%		16%	208%
건설기계	디와이파워	104	-1.5%	3.5%	7.6%		-4%	2%
부품	진성티이씨	181	-1.3%	-1.4%	12.2%		24%	7%
	우림기계	50	-1.0%	0.0%	-5.4%		-26%	-52%
	흥국	48	-2.4%	2.9%	4.1%		-3%	-23%
	동일금속	55	-1.6%	5.0%	0.0%		-11%	-52%
	KUBOTA	12,810	2.6%	2.2%	-16.7%		-28%	-19%
	가야바	1,047	2.1%	-2.8%	-2.1%		11%	101%
	Hengli	13,127	4.4%	3.9%	-15.7%		51%	12%
방위산업 / 항공부품								
방산/항공	한국항공우주	6,531	-3.9%	8.6%	7.7%		72%	61%
	한화에어로스페이스	31,774	-5.1%	7.0%	43.9%		250%	1634%
	LIG넥스원	8,777	-10.8%	26.7%	101.9%		147%	616%
	한화시스템	8,231	-9.5%	29.8%	62.9%		214%	319%
	아스트	167	-0.2%	-0.2%	-22.1%		-13%	-89%
	퍼스텍	139	-8.5%	6.3%	7.2%		18%	14%
	하이즈항공	27	0.3%	18.2%	39.2%		-15%	-50%
	오르비텍	102	15.4%	100.0%	110.9%		84%	-17%
방산/항공	Boeing	161,772	7.9%	6.5%	20.5%		18%	53%
	Airbus	165,497	6.4%	9.8%	6.9%		39%	87%
방산	LOCKHEED MARTIN	107,446	-2.5%	-2.4%	4.3%		-2%	6%
	Raytheon Technologies	193,259	-1.4%	8.9%	9.3%		44%	49%
	Northrop grumann	71,101	-0.7%	3.9%	0.7%		13%	2%
	GENERAL DYNAMICS	78,034	4.3%	6.2%	10.4%		0%	30%
항공	BOMBARDIER	8,450	4.8%	27.4%	43.9%		32%	463%
	EMBRAER	10,172	4.7%	17.2%	4.4%		113%	517%
항공 부품	ROLLS ROYCE	110,601	7.5%	11.2%	19.2%		109%	1009%
	SAFRAN	135,170	4.6%	4.9%	8.7%		38%	186%
	SPIRIT AERO	4,532	4.1%	3.5%	8.5%		18%	27%
	TRIUMPH	2,004	-0.2%	0.4%	1.4%		67%	93%
	MHI	81,280	1.0%	6.7%	21.2%		102%	620%
	KHI	13,031	8.7%	14.1%	17.7%		84%	342%
	FHI	13,060	2.7%	-2.3%	-10.9%		-24%	13%
	IHI	17,040	3.5%	13.8%	42.6%		232%	337%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,475	-1.0%	6.8%	27.6%		-4%	-15%
	SK오션플랜트	818	-0.8%	3.8%	29.8%		32%	-19%
	세진중공업	474	-6.1%	1.6%	52.0%		13%	81%
	유니슨	209	17.8%	8.7%	113.3%		134%	-30%
	동국S&C	123	-0.7%	2.6%	45.7%		1%	-53%
	태웅	508	9.0%	78.1%	112.6%		96%	208%
	VESTAS	16,383	-0.2%	-0.4%	-5.1%		-36%	-33%
	GOLDWIND	5,676	4.4%	10.2%	5.8%		52%	-31%
	NORDEX	4,839	5.7%	-1.7%	9.6%		53%	123%
중전기	LS Electric	6,282	3.4%	14.7%	46.1%		29%	404%
	효성중공업	5,871	3.6%	44.3%	90.0%		148%	1284%
	HD현대일렉트릭	12,911	3.7%	28.5%	48.0%		57%	1850%
	ABB	111,246	1.7%	1.0%	-4.4%		-4%	96%
	Schneider	155,194	7.5%	3.6%	-0.8%		3%	107%
	WEG	32,510	1.7%	-5.2%	-11.5%		0%	60%
	Crompton Greeves	2,692	3.6%	1.3%	-1.6%		-12%	2%
	TBEA	8,370	3.7%	2.3%	-4.9%		-14%	-44%
피팅	성광벤드	568	-9.6%	8.8%	10.6%		152%	153%
	태광	379	-8.2%	4.1%	-13.8%		50%	43%
	하이록코리아	266	-3.0%	3.3%	2.8%		6%	60%
발전	두산에너빌리티	30,967	9.3%	65.3%	143.7%		227%	239%
	비에이치아이	929	-6.3%	16.4%	102.7%		316%	440%
	S&TC	615	-3.3%	0.2%	29.0%		252%	630%
	DONGFANG	7,694	2.7%	4.0%	10.2%		-9%	3%
	BHEL	10,762	5.5%	-1.0%	24.7%		-12%	478%
	MHI	81,280	1.0%	6.7%	21.2%		102%	620%
	IHI	17,040	3.5%	13.8%	42.6%		232%	337%
	SIEMENS	208,792	6.6%	3.1%	-2.8%		28%	129%
	General Electric	271,406	6.3%	4.4%	24.7%		60%	544%
	ALSTOM	10,797	8.2%	1.5%	-15.2%		27%	-3%
현대로템, 현대엘리베이터 = 경협								
철도	현대로템	16,118	-5.2%	44.3%	80.3%		393%	862%
	ALSTOM	10,797	8.2%	1.5%	-15.2%		27%	-3%
	Bombardier	8,450	4.8%	27.4%	43.9%		32%	463%
	CNR	65,113	1.1%	-2.5%	2.3%		-12%	-2%
	CAF	1,883	2.0%	-3.0%	16.5%		33%	68%
	CSR	26,546	-1.7%	-6.5%	-9.0%		-6%	62%
승강기	현대엘리베이터	2,415	-1.3%	11.2%	54.6%		90%	214%
	KONE	34,801	0.6%	1.0%	5.3%		22%	22%
	THYSSENKRUPP	6,592	2.0%	2.1%	-4.5%		125%	68%
	MITSUBISHI ELEC.	45,639	3.9%	7.7%	8.5%		22%	116%
	HITACHI	135,562	7.3%	7.8%	13.6%		19%	238%
	SHANGHAI ELEC.	13,956	4.0%	4.4%	1.8%		86%	47%
공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	51	-2.2%	3.2%	16.9%		6%	2%
기타	와이지원	149	-5.5%	0.3%	10.0%		6%	-9%
	S&T중공업	1,322	-4.9%	34.2%	58.7%		141%	672%
	Amada	3,582	-0.1%	7.3%	2.1%		-11%	60%
	Moriseiki	3,250	8.2%	7.8%	4.5%		-21%	100%
	Jtekt	2,554	5.6%	3.4%	-1.2%		4%	15%
	Okuma	1,713	0.8%	0.8%	1.8%		1%	47%
	Makino	1,983	-0.6%	1.1%	-2.0%		71%	180%
	Gildemeister	4,231	0.0%	-0.2%	-0.2%		4%	12%



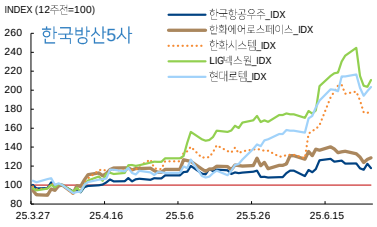
다올 기계 ChartBook

2025.06.29 [777호]

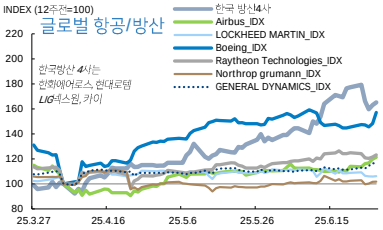
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

방위산업과 항공부품주

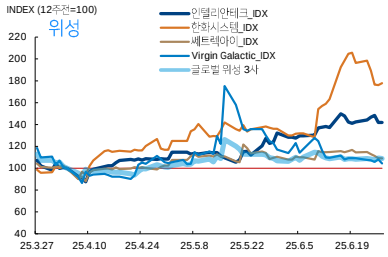
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



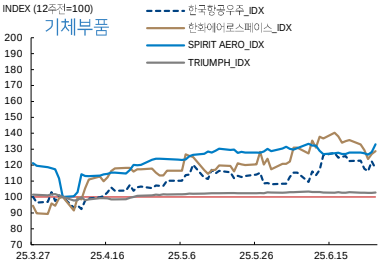
▶ 글로벌 방산/항공



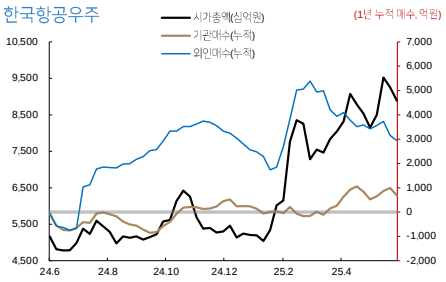
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

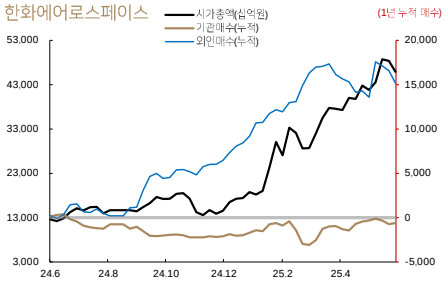


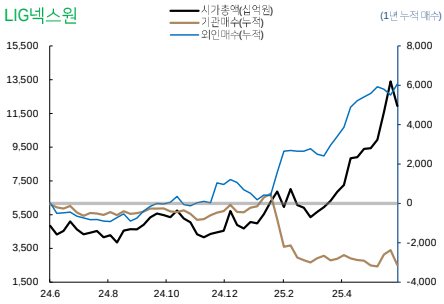
▶ 항공부품주

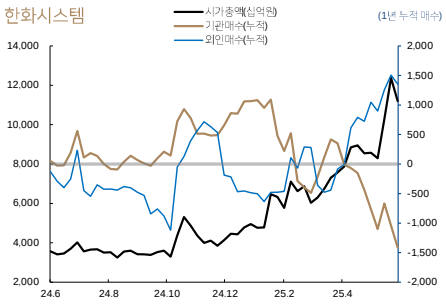


방위산업 수급

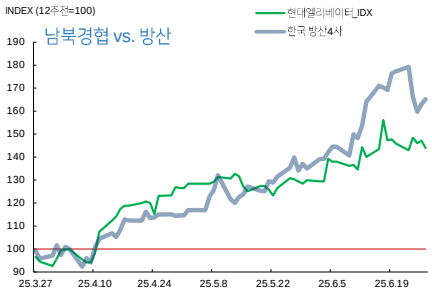


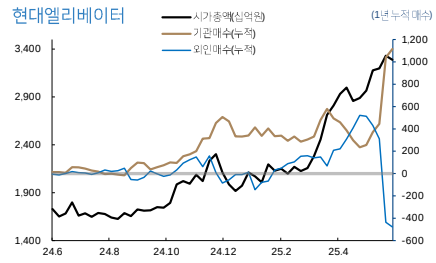


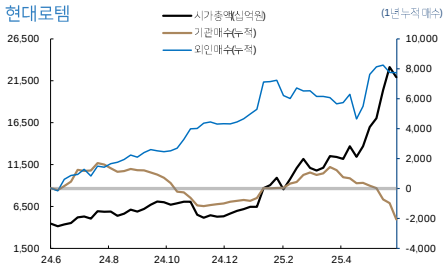


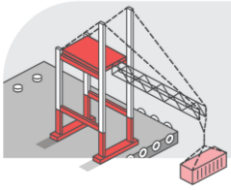


▶ 방산 vs. 경협









다올 기계 ChartBook

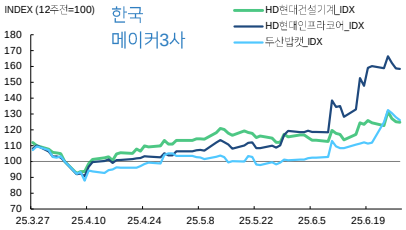
2025.06.29 [777호]

DAOL 다올투자증권

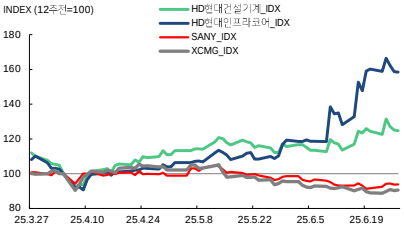
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

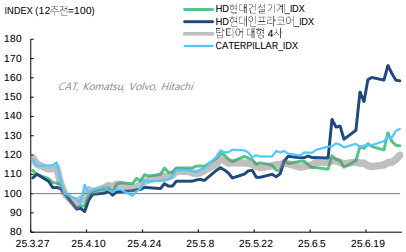
한국의 메이커 3사



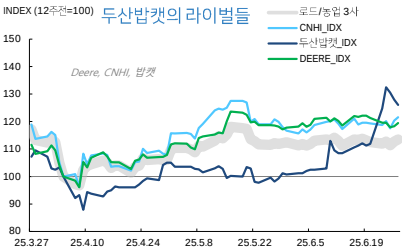
중국 건설장비 시장



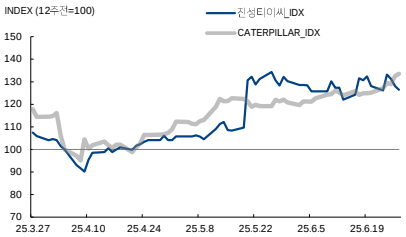
대형: 두산, 현건기, CAT

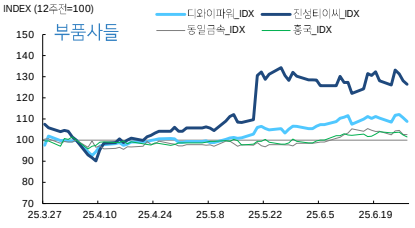


미니 소형에서 두산밥캣

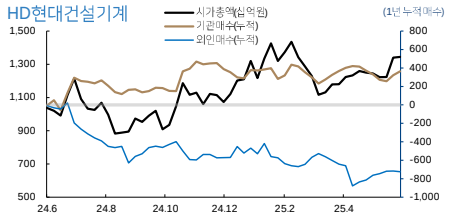


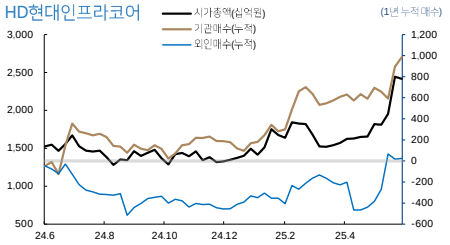
건설기계 해외 vs 한국 부품사

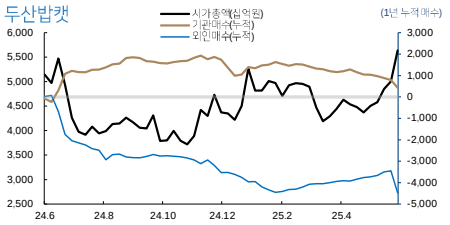




건설기계 수급

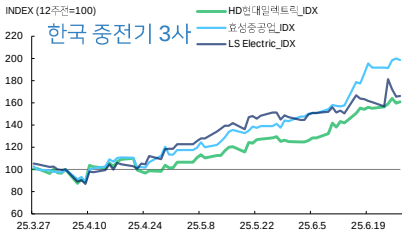




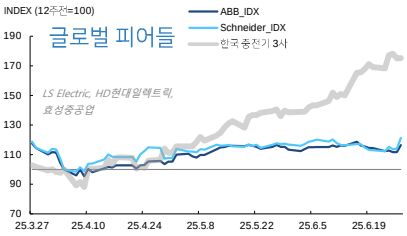


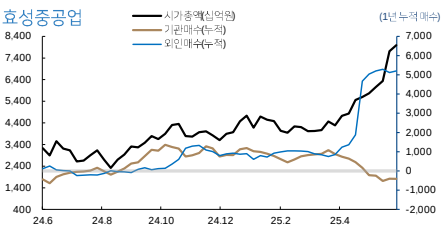
중전기

한국 중전기 3총사

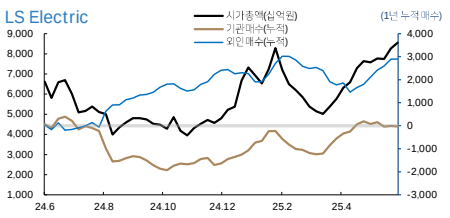


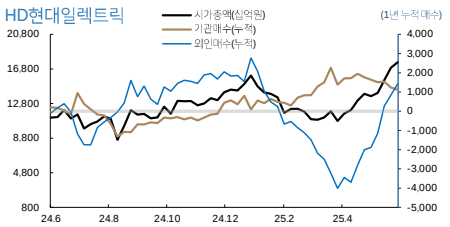
글로벌 피어 2사

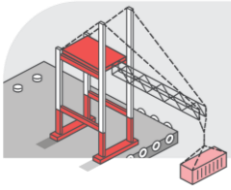




중전기 수급







다올 기계 ChartBook

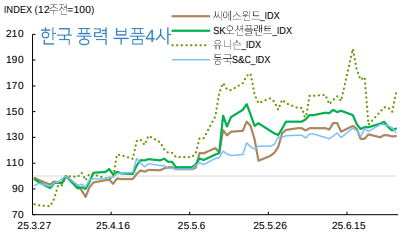
2025.06.29 [777호]

DAOL 다올투자증권

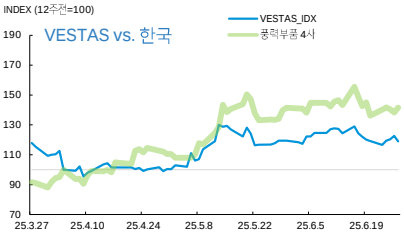
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

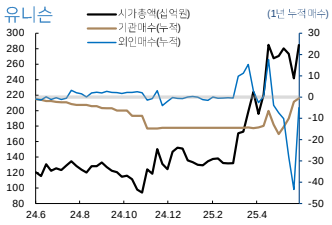
풍력

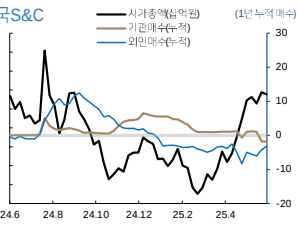
▶ 한국 풍력 부품4사



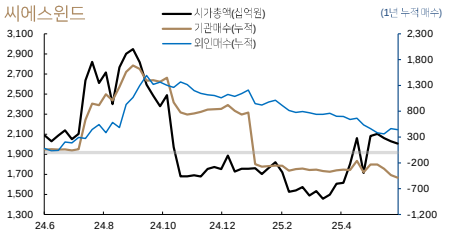
▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

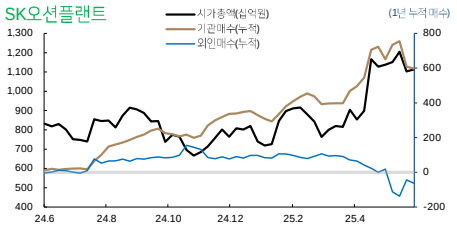






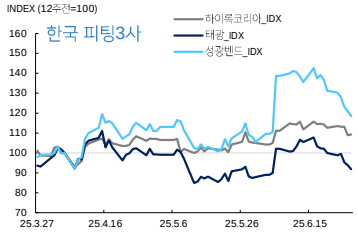
풍력 수급



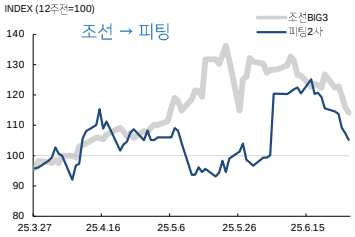


피팅

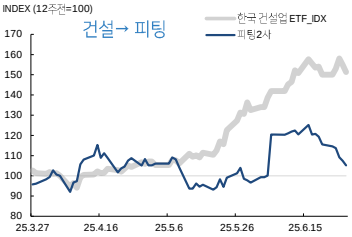
▶피팅 3사



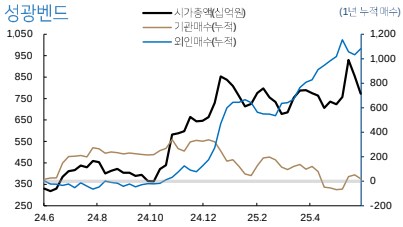
▶ 조선 → 피팅2사

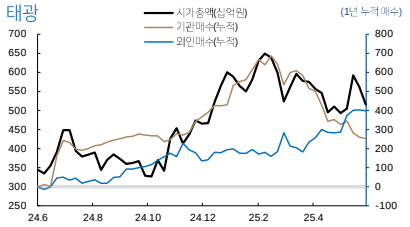


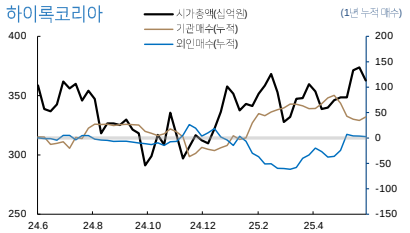
▶ 건설 → 피팅2사



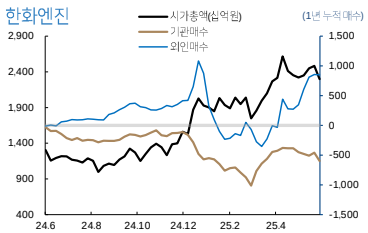
피팅업 수급

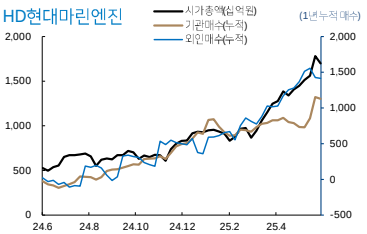


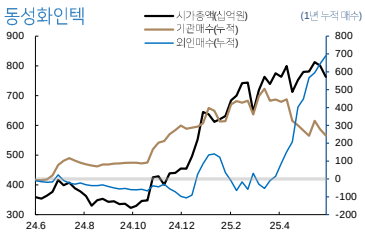


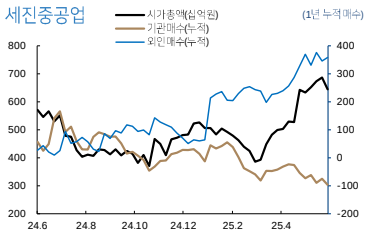


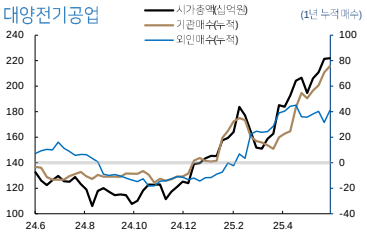
조선기자재 수급

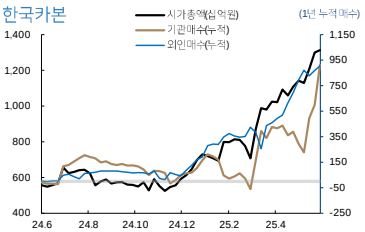






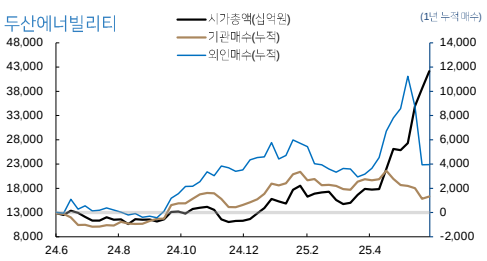


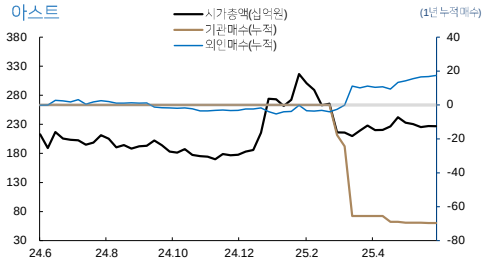




조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

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.