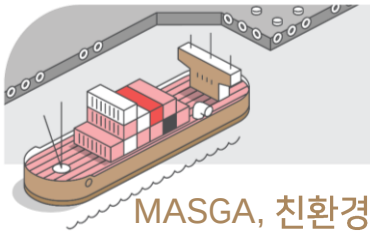


다올 선박

2025.08.31 [786호]

DAOL 다올투자증권

MASGA, 친환경의 LNGBV, 암모니아, 그리고 모잠비크 LNG

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ 신조선가지수 소수점 상승

① 신조선가지수는 0.06p 오른 186.27p를 기록했습니다.

▶ 친환경: LNGBV, 암모니아 DF

② Shell이 또 LNGBV 2척 발주 입찰을 엽니다. 올해 5월에 Ibaizabal을 통해 2+8척을 용선발주한 바 있습니다. Shell은 2030년까지 LNG의 해상연료 수요가 16MTPA까지 성장할 것으로 전망합니다. 당사는 4월 18일에 발간한 ESG 및 LNGBV 자료에서 최대 32척의 LNGBV가 필요하다고 제안한 바 있습니다.
③ Hoegh가 중국에 발주한 12척의 PCTC 시리즈에 일부 암모니아 D/F 엔진 장착을 결정합니다. 엔진은 HD현대중공업의 엔진이 담당합니다.

▶ LNG: 미국과 아프리카 사업 진척

④ 한국이 미국 Cheniere로부터 3.3MTPA의 LNG 장기공급계약을 체결합니다. 2024년과 2026년에 카타르와의 공급계약이 만료되는데 이를 미국 LNG 도입선으로 일부 돌리고 있습니다.
⑤ 모잠비크 Rovuma LNG의 육상 액화 EPC 입찰이 진행 중입니다. ExxonMobil은 Saipem과 Technip은 중국 모듈 제작사(조선사)와 함께 입찰에 참여합니다. 18MTPA에 해당하는 LNG선 수요 30~40척이 발생하는 수혜입니다.

▶ 컨테이너선: 울트라막스는 중국으로

⑥ CMA CGM이 중국 대련조선에 22,000-TEU 10척을 발주합니다. 중국과 함께 한국도 입찰에 참여했는데 신조선가 차이가 컸다고 전합니다. 다만 한국은 아시아 선주들의 시리즈 계약을 기다리고 있고, Maesk의 18,000-TEU도 입찰 중입니다.

▶ MASGA 한바탕

한미정상회담을 기점으로 한국 조선3사의 MASGA 관련 사업 내용들이 공표됩니다. 2개의 자료를 통해 이미 소개드렸고, 본업의 2028~2029년 실적 정체를 돌파할 수 있는 추가 도약의 기회가 미국에서 펼쳐질지 관심입니다.
한화 그룹은 한화필리조선의 현재 1~1.5척 건조량을 2035년에 20척으로 늘리겠다는 계획을 발표했고

삼성중공업은 뜻밖의 Vigor와 MOU를 체결했습니다.

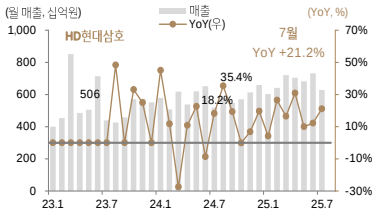
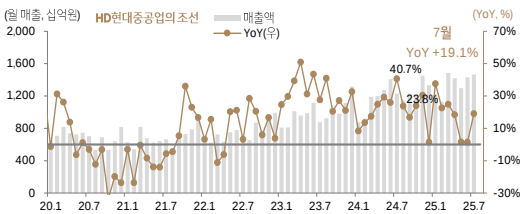
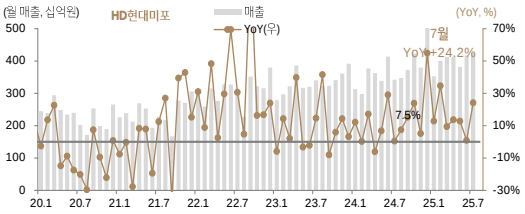


Fig. **HD한국조선해양의 조선3사 월매출 7월에 YoY +20% 이상**

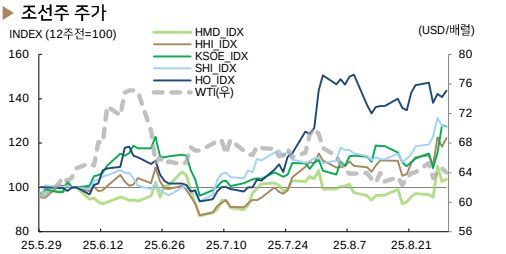
HD현대는 MASGA를 위한 HD현대중공업과 HD현대미포 합병을 발표했고, 디펜스 매출을 현재 1조원에서 2035년 10조원으로 늘리겠다는 청사진을 제시합니다. 건투를 빕니다.



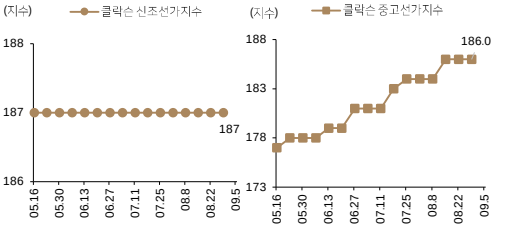


모니터링 차트

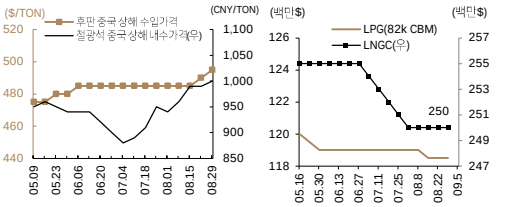
▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



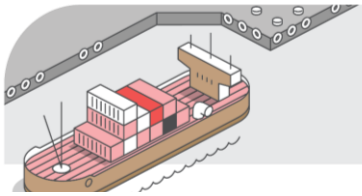
▶ 후판, 주요 선종 신조선가



주시 뉴스

✓수주, ?수주설

	수주	08월5주 주시뉴스	수주	08월4주 주시뉴스
선가		△ 신조선가지수 0.06p 상승		▷ 신조선가지수 소수점 하락. 선종별 선가 제자리
그린십	?	▲ Shell LNGBV 신조 2척 발주 입찰 ▲ Hoegh Autoliners, 세계 최초 PCTC에 암모니아 D/F 엔진 발주 요약 ▲ 한화엔진 메탄슬립 크게 줄인 X-DF 신형 엔진 개발 및 생산		△ ExxonMobil, LNGBV 2척, 2개 선주와 용선 계약 추진 중. 중국 1척, 미포 1척
LNG	?	▲ 한국-미국 LNG 협력 합의. 3.3MTPA 구매 계약 △ ExxonMobil의 모잠비크 Rovuma LNG 프로젝트 수주 경쟁 요약	✓	▲ TMS Cardiff와 Celsius가 삼성중공업에 LNG선 6척 발주
가스선				
컨테이너선	✓	▽ CMA CGM, 중국 DSIC에 울트라막스 컨테이너선 발주		▽ Zim, TMS Group과 중국에서 건조한 컨테이너선 추가 장기용선 계약 체결
탱커	✓	△ 그리스 Venergy는 K조선에 MR 2척 옵션행사로 발주		▲ VLCC 스팟 시장이 최근 수년간 가장 뜨거운 8월 기록 ▽ 사우디 원유 수출 감소. VLCC 보합세 전환
해양/디펜스	✓	▲ Hanwha Shipping은 한화필리조선에 MR 10척, LNG선 1척 발주 ▲ HD현대-Cerberus-산업은행의 조선투자 파트너십 요약 ▲ HD현대중공업-HD현대미포조선 합병	?	▲ BP GTA FLNG 2단계. Gimi 교체 가능성. 삼성중공업 신조 MK III 투입 가능성 대두 ? ▲ Golar LNG의 차세대 FLNG 배치 계획. 삼성중공업이 건조할 MK III는 남미/중동에 논의



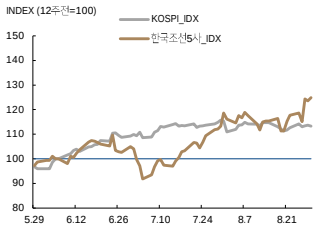
다올 선박

2025.08.31 [786호]

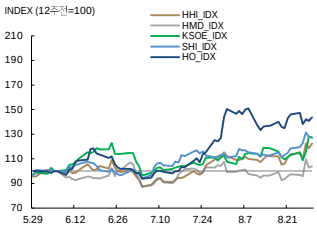
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

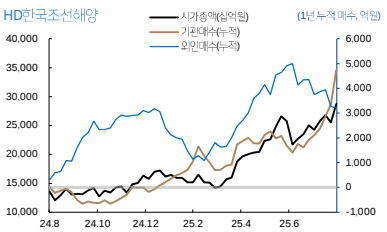
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

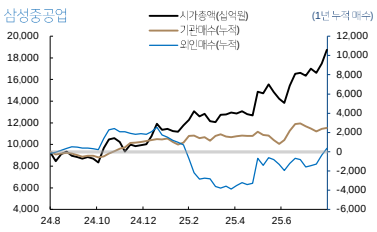


▶ 한국 조선5사 Performance

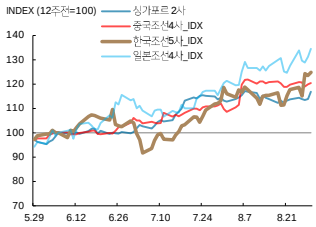


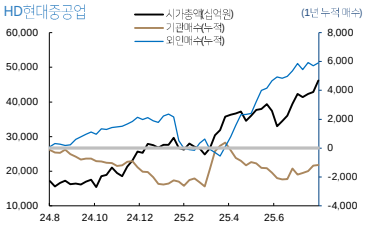
조선 수급

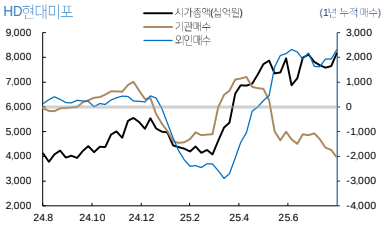


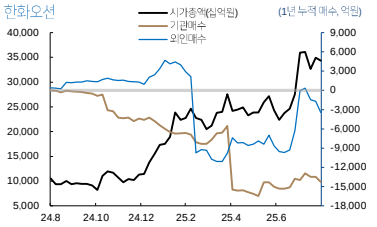


▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교









글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		-0.1%	-3.6%	2.9%		-12%	-26%
	CRB INDEX		0.8%	-0.9%	1.9%		9%	6%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	20,699	12.8%	14.7%	40.9%		112%	346%
	HD현대중공업	33,213	7.7%	10.4%	33.7%		170%	292%
	삼성중공업	13,486	7.3%	12.4%	47.6%		103%	276%
	한화오션	24,692	-1.8%	13.1%	47.4%		224%	564%
	HD현대미포	5,877	6.7%	-0.2%	12.0%		98%	98%
싱가포르	KEPPEL	12,319	4.7%	7.0%	29.4%		42%	86%
중국조선	CSSC	23,445	1.2%	7.4%	20.3%		-3%	43%
	CSIC	16,308	0.0%	6.9%	18.1%		-4%	35%
	CSSC OMEC	4,651	-0.3%	5.0%	22.6%		17%	36%
	YANGZIJIANG	8,926	1.4%	11.1%	41.3%		17%	216%
일본조선	NAMURA SB	1,672	10.5%	15.7%	69.1%		115%	477%
	MITSUI ES	3,228	11.1%	47.9%	106.3%		246%	998%
	KAWASAKI HI	10,316	-5.0%	-17.2%	-1.7%		75%	247%
	SUMITOMO HI	2,758	-0.9%	-0.7%	13.2%		-3%	14%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	859	16.7%	25.2%	21.2%		11%	17%
엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	17,339	2.3%	4.1%	43.9%		25%	206%
한국엔진	한화엔진	2,852	14.3%	35.7%	68.4%		243%	466%
	STX엔진	1,251	25.3%	82.7%	76.0%		107%	152%
	HD현대마린엔진	2,245	15.6%	34.9%	121.7%		375%	1829%
기자재	한국카본	1,229	9.5%	10.6%	54.1%		174%	132%
	동성화인텍	694	2.7%	16.5%	28.1%		166%	160%
	세진중공업	622	16.9%	15.5%	34.5%		110%	103%
	SK오션플랜트	903	0.7%	4.3%	9.4%		45%	-18%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	2,858	-0.3%	2.7%	21.7%		-36%	15%
	SEADRILL	1,986	1.7%	7.2%	38.3%		-26%	14%
	Valaris	3,537	1.0%	2.0%	36.9%		-19%	-6%
	ODFJELL SE-A SHS	940	-4.3%	-6.1%	12.7%		-20%	31%
IOC+	ExxonMobil	487,247	2.7%	2.1%	10.9%		-3%	20%
	Shell	215,888	0.8%	3.0%	11.4%		3%	39%
	BP	92,180	2.0%	6.6%	21.3%		1%	5%
	TOTALEnergies	142,817	-2.1%	2.3%	5.0%		-14%	6%
	Chevron	328,811	1.5%	4.6%	17.6%		9%	2%
	ENI	56,126	0.1%	2.3%	19.5%		4%	26%
	Equinor	63,020	-2.2%	-7.7%	3.3%		-9%	22%
ENG.	SBM	4,821	-1.2%	2.4%	23.5%		37%	68%
FEED.	TechnipFMC	15,109	1.8%	0.0%	23.8%		37%	341%
	SAIPEM	5,605	-0.4%	4.3%	17.1%		18%	249%
	NOV	4,935	1.5%	4.0%	11.4%		-24%	24%
	MODEC INC	3,708	4.5%	28.5%	62.8%		157%	160%
	WORLEY PARSONS	4,963	13.8%	8.9%	13.9%		-4%	6%
해운								
해운	MAERSKB DC Equity	32,539	-5.2%	-1.1%	4.4%		31%	4%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,181	-1.9%	-13.0%	-4.1%		-31%	25%
	CLARKSON PLC	1,453	-3.2%	1.5%	7.0%		-8%	2%
	EURONAV NV	2,703	-2.5%	-9.4%	-7.2%		-50%	36%
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,651	0.0%	-4.1%	14.7%		-36%	14%
	FRONTLINE LTD	4,653	1.6%	11.5%	14.0%		-13%	75%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	659	2.0%	11.5%	16.5%		-16%	20%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	283	14.6%	19.9%	32.1%		18%	48%
LPG	BW Offshore	691	-0.7%	8.8%	18.1%		29%	45%
	DORIAN LPG LTD	1,364	-0.3%	10.7%	51.4%		-9%	26%
	EXMAR NV	932	8.8%	16.0%	20.6%		65%	83%

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ Shell LNGBV 신조 2척 발주 입찰

- 아래의 GreenShip 섹션 참고

▽ CMA CGM, 중국 DSIC에 울트라막스 컨테이너선 발주

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

△ 그리스 Venergy는 K조선에 MR 2척 옵션행사로 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

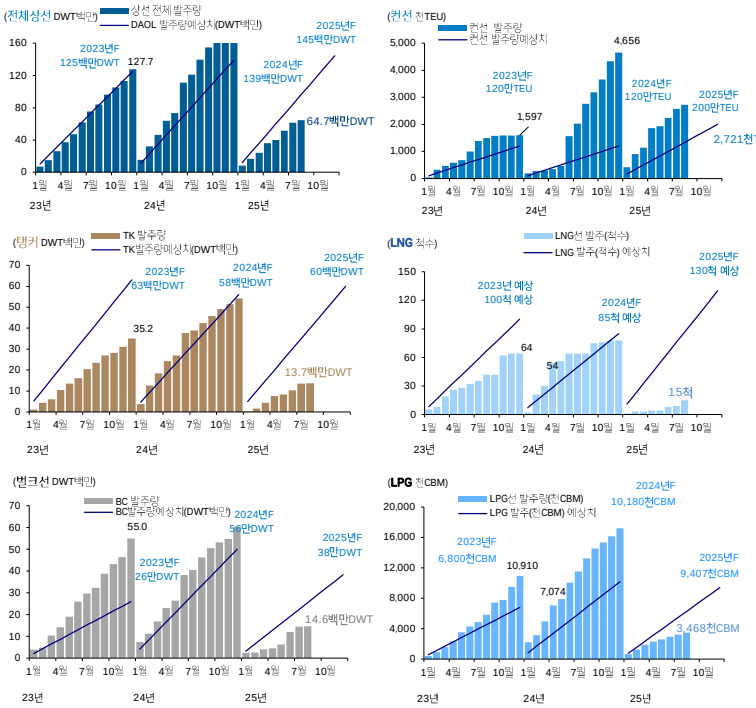
ⓐSamsung HI→Celsius Tankers, LNG(174k-CBM) 2척

ⓑSamsung HI→TMS Cardiff Gas, LNG(174k-CBM) 4척

[08월4주[▲ TMS Cardiff와 Celsius가 삼성중공업에 LNG선 6척 발주
- TMS Cardiff Gas(George Economou 소유)와 Celsius Shipping(Jeppe Jensen 소유), 삼성중공업에 LNG선 6척 발주
- Celsius Shipping의 2척은 2028년 인도물에 신조선가는 250백만달러
- TMS Cardiff Gas 4척은 2028년 11월 인도물이며 신조선가는 259.2백만달러
- 2025년 예정된 LNG선 인도 물량은 약 90척. 올해까지 수주는 9척에 불과
- 신조선가는 올해 초 대비 약 5~10백만달러 하락. 여전히 250백만달러대 유지
- Celsius는 2025년 1월에도 일본 JERA와 용선계약 기반 LNG선(260.9백만달러)에 발주한 바 있음
- Celsius Shipping은 선대 21척 → 이번 발주로 23척(한국·중국 잔고 11척 포함)
- TMS Cardiff Gas도 한국 조선 '빅3'에서 이번 계약을 포함해 LNG선 10척을 건조 중
- 삼성중공업의 2025년 수주 목표는 98억달러인데, 이번 수주로 48억달러로 목표의 49%를 달성
- 삼성중공업은 LNG선, 친환경 컨테이너선 등 협상 중이며, FLNG 협상 진행 상황을 고려할 때 올해 수주 목표 달성에는 문제가 없을 것이라고 설명

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 08월 1주								
중국	Huangpu Wenchong	25.08.07	아시아	T.S. Lines	CONT	5k TEU	2028	4
		25.08.05	유럽	Elbdeich Reederei	CONT	5k TEU	2027	2
	Hudong Zhonghua	25.07.31	유럽	Ibaizabal Tankers	LNGBV	19k cu.m.	2028	1
	DSOC	25.08.05	중국	China Bunker SH	LNGBV	20k cu.m.	2027	1
	Wuchang Shipbuilding	25.08.07	Unknown	Unknown	OFF-SUPP	0k LOA	2028	2
중국	Jiangsu Dajin HI	25.01.31	아시아	H&C Marine Eng.	BULK	40k DWT	2026	2
		25.03.31	아시아	H&C Marine Eng.	BULK	40k DWT	2026	2
	Jiangsu New Hantong	25.07.31	유럽	Trafigura Maritime	TK	319k DWT	2028	2
			한국	KMARIN	BULK	210k DWT	2028	2
	Jiangsu New YZJ	25.07.25	유럽	Minerva Marine	CONT	2k TEU	2027~2028	2
	Taizhou Kouan SB	25.05.01	중국	Unknown Chinese	CONT	3k TEU	2027	2
	Taizhou Sanfu	25.05.01	Unknown	Unknown	OFF-SUPP	14k DWT	2026~2027	4
	Yangzhou Ryuwa SB	25.05.01	중국	New Zhonghui	GASC	14k DWT	2026	1
	Yangzhou Nakanishi	25.04.01	일본	Alassia / Itochu	BULK	40k DWT	2027	1
	Lianyungang Wuzhou	25.07.01	Unknown	Unknown	OFF-기타	#VALUE!	2026	2
	Zhoushan Hetai SB	25.04.01	중국	Zhejiang Xianghong	GASC	8k DWT	2026	1
	Huanghai SB	25.08.05	중국	Yungang Ferry	FERRY	1k P.	2028	1
		25.08.02	중국	SITC	CONT	3k TEU	2027~2028	4
	CMJL (Nanjing)	25.07.22	아시아	Eastern Pacific Shpg	CONT	2k TEU	2027~2028	6
	Hengli SB (Dalian)	25.07.01	중국	Hengli Group	TK	306k DWT	2028	4
	Jiangxi Jiangxin SB	25.04.01	중국	Binhai Fire Prot	OFF-SUPP		2026	1
	Fujian Shenglong	25.04.01	중국	Dalian Sincere Nice	BULK	7k DWT	2026	1
	Shandong Port Eqpt	25.01.01	유럽	Atlas Maritime	OFF-기타		2026	4
일본	SK Onishi	25.07.01	Unknown	Unknown	GASC	35k DWT	2027	1
						35k DWT	2027~2028	4
2025년 08월 2주								
중국	Hunan Jinhang SB	25.08.11	중국	Huaguang Yuanhai	CONT	1k TEU	2026	1
	Jiangsu Dajin HI	25.08.14	Unknown	Unknown	OFF-SUPP	#VALUE!	2027	6
	Taizhou Kouan SB	25.08.12	중국	King Ship (HK)	OFF-SUPP	63k DWT	2028~2029	4
	Hexing Shipyard	25.03.01	중국	Zhejiang Mingxi Shpg	BULK	41k DWT	2026	2
	Zhijiang Jiangrui SB	25.08.07	중국	Yichang Port Anchor	OFF-기타	3k HP	2027	1
2025년 08월 3주								
중국	CSSC Guangxi SB	25.08.14	아시아	Meratus Line	CONT	1k TEU	2027	2
중국	Jiangsu Dajin HI	25.08.14	유럽	Carisbrooke Shippi	BULK	7k DWT	2027	3
	Taizhou Sanfu	25.07.28	유럽	Hartmann Schiffah	CONT	4k TEU	2026	1
	Hexing Shipyard	25.05.01	중국	Xiamen Hexiangsh	CONT	4k TEU	2026	2
	COSCO HI (Zhousha	25.06.30	중국	COSCO Shipping Bu	BULK	64k DWT	2026	2
	Lixin Engineering	25.05.01	중국	Shishi Aotong	CONT	3k TEU	2026	1
2025년 08월 4주								
대한민국	Samsung HI	25.08.15	유럽	Celsius Tankers	LNG	174k cu.m.	2027~2028	2
				TMS Cardiff Gas	LNG	174k cu.m.	2028	4
중국	Dalian Shipbuilding	25.08.15	중국	CMG Nanjing Tanker	PTK	115k DWT	2028	2
	Hudong Zhonghua	25.08.15	북미	Seaspan Corporation	CONT	9k TEU	2028~2029	8
	Shanghai Waigaoqiao	25.08.15	북미	Seaspan Corporation	CONT	9k TEU	2028~2029	4
중국	Jiangsu Qinfeng	25.05.01	중국	Zhejiang Kunchao	BULK	48k DWT	2026	2
	Yangzhou Guoyu	25.08.27	아시아	Wonderful Perfection	GASC	49k DWT	2026~2027	4
	Haidong Shipyard	25.05.01	아시아	Unknown Indonesian	GASC	8k DWT	2026	1
	Jiangsu Huatai SB	25.05.01	중국	Hainan Zhongkuan	CONT	2k TEU	2026	1
	Jiangxi Jiangxin SB	25.08.26	중국	Huadong Geotechnical	OTHERS		2027	1
	Zhejiang Yongxin	25.08.23	유럽	Stella Gemi	GASC	7k DWT	2027	3
	Panjin Dajin Off	25.08.27	한국	Unknown Korean	해양설치	23k DWT	2027	1

선가, 실적, 생산능력

△ 신조선가지수 0.06p 상승. 컨테이너선 하락

포스트파나막스와 울트라막스 컨테이너선 신조선가가 -0.2 ~ -0.4% 하락했지만, 신조선가지수는 186.27p로 0.06p 상승
중고선가는 보합

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

▲ Shell LNGBV 신조 2척 발주 입찰

Shell이 조용히 최소 2척의 대형 LNGBV(18,500~20,000-CBM) 신조 발주 입찰 진행
이번 입찰은 극도로 비밀리에 진행되며, 경험 있는 선주들만 제한적으로 참여
동 선주는 2024년 10월에 최대 5척(확정 2척 + 옵션)의 LNGBV를 시장에 문의했고
2025년 5월에 스페인 Grupo Ibaizabal을 최종 낙점. 용선발주로 HD현대미포에 18,000-CBM급 2척 건조
2027년 하반기 예정이며, 신조선가는 97.5백만달러였음
Shell은 TotalEnergies와 함께 LNG 벙커링 시장에서 지배적 위치 확보
2025년 LNG Outlook에서 2029년까지 LNG D/F 추진 선박 2,000척 이상 예상하며
해상 연료용 LNG 수요가 2030년까지 16MTPA(연간 1,600만톤) 이상으로 전망 제시
Shell, 로테르담 Gate LNG 터미널 소형 제티에서 40% 용량 확보(나머지 60%는 TotalEnergies)
최근 12개월간 신규 업체들이 대거 진입하며, 투기적 LNGBV 발주도 증가
현재 LNGBV 잔고는 35척 이상인데, 이 중 17척이 2025년에 발주
인도 일정은 2025년 1척, 2026년 5척, 2027년 이후 대규모 인도 본격화
LNGBV 신조선가는 강한 수요와 제한된 조선소 경험으로 높은 수준 유지

[05월4주] ▲ Ibaizabal, Shell과의 계약 기반으로 HD현대미포에 LNGBV 2+8척 발주

스페인 선사 Ibaizabal은 Shell과의 장기용선계약 기반으로 HD현대미포에 18k-CBM LNGBV 2척 발주
2027년 하반기 인도물의 신조선가는 98.7백만달러로, 동급 선형 대비 높은 신조선가로 평가됨
2척+옵션 8척(2+2+2+2척)으로 최대 10척까지 확장 가능
Shell은 LNG 벙커링 수요 증가(2030년까지 16MTPA 예상)에 따라, 5~7년 용선 계약 조건으로 입찰 요청 진행
2024년 10월 입찰 시작 이후 Bernhard Schulte, Tufton Group 등과 경합했고
2025년 1월 기준 Ibaizabal과 Tufton이 최종 후보로 압축. 그러나 Shell의 계약 분산 가능성도 있음
2024년에 TotalEnergies와도 18,600-CBM LNGBV 1척 계약 체결, 해당 선박은 중국 후둥중화조선소에서 건조 중
Shell은 미서부 롱비치, TotalEnergies는 오만 Marsa에 LNGBV 배치 예정
Ibaizabal은 TotalEnergies와의 두 번째 LNGBV 옵션 계약(LOI)도 체결한 상태로 알려짐
이로써 HD한국조선해양 2025년 수주는 연간 목표 180.5억달러의 37.1% 달성 중

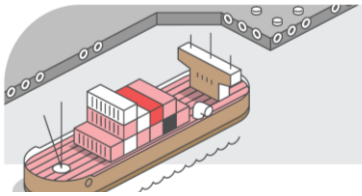
[02월3주] ▲ Evalend Shipping은 HD현대미포에 LNGBV 4척 발주
[01월4주] ▲ Shell의 LNGBV 최대 5척 발주 입찰 시작

▲ Hoegh Autoliners, 세계 최초 PCTC에 암모니아 D/F 엔진 발주 요약

노르웨이 선사 Hoegh Autoliners는 4척의 Aurora급(9,100-CEU) 신조선에 암모니아 D/F 엔진 장착 계약 체결
선박은 China Merchants Heavy Industry Jiangsu에서 건조 예정
Everllence(前 MAN Energy Solutions)의 엔진을, HD현대중공업이 제작. 선박 인도 일정은 2026~2027년
자동차운반선(PCTC) 최초의 암모니아 연료 이중연료 엔진 적용 사례
Hoegh COO는 "세계 최초 2행정 암모니아 엔진 채택은 무배출 선박 전환의 신뢰 신호"
이번 계약은 중국·일본·한국에서 진행 중인 암모니아 엔진 파일럿 프로젝트 중 하나
암모니아 위험성 고려해 안전 우선 접근
장기적으로 메탄올·메탄·암모니아 3대 대체연료 체제로 전망
Aurora급 신조선 프로젝트는 2022~2024년에 총 12척을 발주했고
2024년에 4척, 2025년에 2척 인도되었고, 나머지 6척 건조 중
전 선박이 LNG D/F + 암모니아·메탄올-READY 설계였는데, 이번에 암모니아 D/F를 적용해보는 것임
Hoegh Autoliners는 2023년 Yara International 및 North Ammonia(Grieg Maritime 지원)와 암모니아 벙커링 공급 계약 체결, 연료 인프라까지 확보해 실질적 무탄소 운항을 준비 중
☞ 암모니아 D/F 엔진 제작으로 HD현대중공업은 또 치고 나갑니다!

▲ 한화엔진 메탄슬립 크게 줄인 X-DF 신형 엔진 개발 및 생산

한화엔진은 세계 최초로 가변 압축비(Variable Compression Ratio, VCR) 기술이 적용된 X-DF 엔진 생산
5X72DF-2.2 모델로, LNG선용, 메탄 슬립(methane slip) 최대 50% 감축 가능
엔진 운전 조건에 따라 실시간으로 압축비 조절해, 연료 효율 최적화 및 CO_2 배출 저감 효과
기존 시스템 대비 메탄 슬립 30~50% 감소
삼성중공업이 카타르 신조 프로젝트에서 건조 중인 LNG선에 처음으로 설치 예정
한화엔진-스위스 WinGD가 공동 개발했고, 창원 본사에서 첫 출하 기념식 진행
현재까지 약 70기 VCR 엔진 수주, 총 계약 규모 5억달러



다올 선박

▶ LNGc

▲ 한국-미국 LNG 협력 합의. 3.3MTPA 구매 계약

Kogas는 미국으로부터 3.3MTPA LNG 구매 계약 체결. 2028년부터 10년간
공급자는 Trafigura로, Cheniere Energy 등 미국 생산자와의 오프테이크 물량 활용
카타르와의 공급계약이 2024년에 4.9MTPA, 2026년에 2.1MPTA 만료되면, 이를 이어받음
이에 Kogas는 새로운 물량 확보 및 노후 LNG선단 교체 필요
이번 계약은 이재명 대통령의 첫 한·미 정상회담(트럼프 대통령과의 백악관 회동) 계기 체결
한국은 4년간 1,000억달러 규모 미국 에너지 구매 약속. 미국 행정부(트럼프)의 관세 인상안 25% → 15%로 인하
가격 지표는 Henry Hub(미국 천연가스 벤치마크) 바탕
Trafigura는 자사의 오프테이크 및 글로벌 LNG 포트폴리오 통해 물량 공급

△ ExxonMobil의 모잠비크 Rovuma LNG 프로젝트 수주 경쟁 요약

Rovuma LNG Phase 1(18MTPA)은 모잠비크 Area 4 해상 가스전 기반. 가스 매장량 약 8.5 Tcf
Onshore liquefaction 시설 건설에 필요한 30만톤 규모 모듈 제작 발주 추진
EPC 본계약은 현재 FEED 경쟁 중인 두 컨소시엄 중 선정 예정
1) Saipem 컨소시엄(McDermott, CPECC 포함)은 중국 China Merchants Heavy Industry, COOEC, Bomesc Offshore Engineering, Yanda Heavy Equipment와 함께 참여하고
중국에 24만톤 모듈 발주 예상. 인도네시아 Karimun 조선소 활용 가능성도 존재
2) Technip Energies 컨소시엄 (JGC 포함)은 COOEC, Yanda, Bomesc, Cosco Shipping Heavy Industry와 협상 중
중국에 최대 30만톤 모듈 발주 예정. 일부 패키지는 18만톤 규모 단일 조선소로 발주 논의
이번 계약은 중국 조선소 역사상 최대급 LNG 모듈 제작 프로젝트 중 하나. 7~8개 패키지로 분할, 다수 조선소에 배정될 가능성
Technip-삼성중공업: Coral North FLNG (Area 4) 진행 중. 2022년 투입된 Coral Sul FLNG(3.5MTPA)의 복제 모델
Saipem은 TotalEnergies의 Mozambique LNG(13MTPA) 사업 재개도 전망
Area 4 Rovuma LNG의 사업 지분 구조는 Mozambique Rovuma Venture(ExxonMobil·Eni·CNODC) 70%, Kogas(한국가스공사), ENH(모잠비크 국영), ADNOC(아부다비)가 각각 10%
최종 투자 결정(FID)는 2026년 예상. 총 투자 규모는 수십억달러 전망
경쟁 컨소시엄은 입찰 제출 완료했고, 현재 세부 검토 진행
☞ 미래 LNG선 발주 수요가 만들어집니다.

▶ 가스선/암모니아운반선

N/A

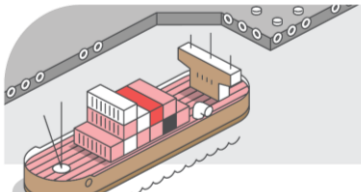
▶ 컨테이너선

▽ CMA CGM, 중국 DSIC에 울트라막스 컨테이너선 발주

프랑스 선사 CMA CGM은 중국 Dalian Shipbuilding Industry Co(DSIC, 국영 조선소)에
22,000-TEU LNG D/F 컨테이너선 확정 6척 + 옵션 4척(21억달러)을 발주
2027~2028년 인도물의 신조선가는 205~210백만달러로 전함
입찰 참여 조선소는 중국 DSIC, Hengli Heavy Industry, Jiangnan Shipyard, Yangzijiang Shipbuilding과
한국의 HD현대중공업, 한화오션, 삼성중공업으로 전함
한국 조선소에서는 척당 250백만달러를, 중국은 230백만달러 미만을 제시하며 더 낮은 선가를 제시했고, 납기도 더 빨랐던 것으로 전함
DSIC와 자회사가 건조에 참여. 실제 건조는 CSSC Tianjin Shipbuilding(前 Tianjin Xingang Heavy Industry)이 담당
DSIC의 첫 초대형(mega-size) 컨테이너선 계약. 기존 최대 건조 선형은 16,000-TEU
CMA CGM은 이번 계약 포함 시 20,000-TEU 이상 선박 16척(옵션 제외)을 건조 중
현재 Yangzijiang에서 24,000-TEU LNG D/F 컨테이너선 10척 건조 중
CSSC Tianjin Shipbuilding는 잔고에 8척의 컨테이너선을 보유 중. MSC의 2척과 CMA CGM의 6척을 2026년에 인도 예정
Jiangnan Shipyard도 2025년 2월에 계약한 18,000-TEU LNG D/F 컨테이너선 12척을 건조 중. 2028~2029년 인도 일정, 신조선가는 207~208백만달러
CMA CGM, 美 해운·정책 지원 차원에서 미국 내 발주 검토 언급했으나 실제로는 가격·납기 경쟁력 높은 중국 선택
CMA CGM은 올해 2월에도 Jiangnan Shipyard에 18,000-TEU LNG D/F 12척을 발주해서, 2028~2029년 인도 예정. 신조선가는 207~208백만달러로 전함
☞ CMA CGM은 올해 2건의 발주를 모두 중국으로 갑니다.

[08월1주] △ 프랑스 CMA CGM, 최대 12척의 울트라막스 컨테이너선 신조 발주 검토 중

21,000~24,000-TEU급 LNG D/F 컨테이너선. 확정 6척 + 옵션 4~6척
입찰 참여 조선소는 중국 국영 China State Shipbuilding Corp 산하 조선사들과
중국 민영 조선소 Hengli Heavy Industry, Yangzijiang Shipbuilding, 그리고 한국의 BIG3
21,000-TEU급 LNG D/F에 한국은 약 250백만달러를 제시했고, 중국은 230백만달러
이 와중에 hengli는 척당 207백만달러를 불러서, Yangzijiang, Jiangnan의 220~230백만달러와도 큰 차이. 중국 내 조선소 간 가격 차이: 약 5~10%
LNG 연료탱크 방식은 과거에는 membrane-type 사용, 이번에는 type-C 방식 채택 가능성 높음. 척당 15백만달러 절감 효과
미국과의 정치적 긴장감을 의식해 미국 조선소 발주도 검토 중. 미국 트럼프 행정부가 중국산 선박에 항만세 부과한 점도 변수
그러나 중국 조선소의 가격 경쟁력과 빠른 인도 일정으로 중국을 선택할 가능성이 높음
CMA CGM는 0,000-TEU 이상 선박 14척을 운영 중이고
2023년에 Yangzijiang에 24,000-TEU급 LNG D/F 10척 발주(신조선가 240백만달러)
해당 선박은 Xinfu조선소에서 건조 중. 2026~2027년 인도 예정
이번 발주 포함 시 20,000-TEU 이상 잔고 16척이 됨(옵션 제외). 글로벌 잔고는 113척
MSC 74척, Cosco + OOCL 12척, Evergreen Marine 11척
컨테이너선 발주 시장이 과열. 대다수 선형, 크기에서 발주 급증



다올 선박

▶ 탱커

△ International Seaways는 K조선에 발주한 탱커 금융 조달

International Seaways(뉴욕 상장)는 DNB Bank와 협력해 총 3.3억달러 규모 금융 조달
12년 만기 239.7백만달러 대출 + 91.9백만달러 리볼버
한국 K Shipbuilding에서 건조 중인 6척의 75,000-DWT LR1 PC선을 담보
각 대출 일부는 Korea Trade Insurance Corp (K-Sure) 보증
금리는 K-Sure 보증분은 SOFR(담보부 하루물 금리) + 1.1%, 비보증분은 SOFR + 1.45%
계약 조건은 최소 유동성 5천만달러 또는 총부채의 5% 이상 유지. 레버리지 비율 0.65:1 이하 유지
총 건조 비용 347백만만달러 + 옵션 2척 추가 비용은 116백만달러
LNG-ready, 스크러버 장착, IMO EEDI Phase 3 스펙의 신조선가는 척당 58백만달러
최초 4척 2023년에 계약했고, 첫 번째 신조선은 2025년 3분기부터 인도 예정

△ 그리스 Venergy는 K조선에 MR 2척 옵션행사로 발주

그리스 선주 Vyron Vasileiadis의 Venergy Maritime은 K조선에 50,000-DWT MR PC선 2척 신규 옵션 행사
6월에 발주한 2척에, 이번 옵션행사로 총 4척 건조
2027년 상반기 인도물의 신조선가는 48백만달러
동선주의 선대는 HD현대미포에서 건조된 50,000-DWT Captain Nikos, Captain Leon (2018년 건조)
이 2척은 올해 이탈리아 Premuda로부터 매입
Venergy는 다품목 화물 운송에 맞춘 고사양 선박을 원해 K조선의 설계·납기 신뢰도를 높게 평가한다고 언급
K조선은 동 선주 외에 그리스 선주 SteelShips와 Sea World Management & Trading으로부터 MR2 탱커 4척 수주
Clarkson 데이터 기준, 올해 K조선이 수주한 MR2 PC선 8척 전부가 그리스 선주 물량

▶ 오프쇼어/윈드/디펜스

▲ Hanwha Shipping → 한화필리조선에 MR탱커 발주 배경 및 전략

한화그룹의 Hanwha Shipping은 한화필리조선(2024년 인수)에 MR탱커 10척 발주
이번 발주는 수십 년 만에 나온 미국 최대 규모의 MR탱커 발주
CEO Ryan Lynch는 발주 선박은 리스·매각·용선 등 다양한 상업적 옵션 열려 있음
미국 Jones Act 법규 내에서 허용되는 방식이라면 모두 고려 가능
최근 10년간 미국 내에서 새로운 Jones Act 탱커 발주가 없었음
Jones Act 요건은 미국 건조, 미국 선원, 미국 회사 소유/운영
과거 필리조선을 보유했던 Aker Philadelphia가 자사 발주 → 계열사 American Shipping → OSG에 Bareboat 차터와 같은 구조도 검토
이는, 단순히 시장 점유가 아니라 미국 조선·해운 시스템에 기여하는 것이 목적
미국 내 조선 역량을 확충하고, 보다 탄탄하고 지속가능한 Jones Act 시장을 만든다는 점 강조
한화의 한국 내 경험과 기술력을 미국에 이식해 건조비 절감 추진
발주 발표는 이재명 대통령 방미 일정과 맞물려 진행
한화필리조선의 LNG선 건조 역량 확대와 연계. 장기적으로 대형 LNG선 건조 조선소로 육성 계획(10년 로드맵)도 발표
Hanwha Shipping은 미국 선박 노후화(국제선 평균보다 고연령)에 주목해, 수요는 충분하다고 판단
한국 한화오션처럼, 시장이 감당 못하는 경우 그룹 차원에서 발주를 넣어 조선소 가동을 뒷받침하겠다는 전략

▲ Hanwha Shipping은 한화필리조선에 MR 10척, LNG선 1척 발주

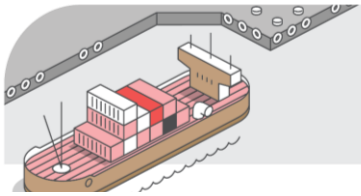
Hanwha Shipping(한화오션 미국 자회사)은 미국 한화필리조선에 MR PC선 10척 및 LNG선 1척 추가 발주
이재명 대통령의 첫 미국 공식 방문과 맞물림. 맞춤
MR(50,000-DWT)은 Jones Act 선대 갱신 및 전략적 목적 지원
첫 선박 인도는 2029년 초를 목표로 함
이번 발주는 2015년 이후 10년만의 미국 조선소로의 MR 발주
174,000-CBM LNG선은 7월 계약의 옵션행사.
1호선은 2028년 하반기 인도, 신조선가는 250백만달러였고, 두번째 계약의 인도 일정과 신조선가는 미공개
2015년 Aker Philadelphia(현 한화필리조선)에서 발주된 50,000-DWT MR 4척의 신조선가는 142백만달러에 달했음(현재 클락슨 MR 선가는 48.75백만달러)
한화필리조선 건조 선박은 미국 Jones Act 요건 충족
한화그룹은 함께 한화필리조선에 50억달러 투자 발표. 연간 건조량을 현재 2척 → 20척으로 확대
이를 위해 도크 2개, 안벽 3개 증설과 블록 조립공장 신설도 검토
장기 목표는 LNG선, 해군 모듈·블록, 나아가 군함 건조까지 확장할 계획
미국 조선업 부흥 지원을 위한 1500억달러 한·미 협력 펀드의 일환으로
한화오션 거제조선소에서 주요 블록 건조 후 한화필리조선에서 인증·미국 규정 준수 작업 수행
김동관 부회장은 "미국 조선업의 새로운 장을 여는 파트너가 되겠다" 강조

▲ HD현대-Cerberus-산업은행의 조선투자 파트너십 요약

2025년 8월 26일, 워싱턴 DC에서 HD현대-Cerberus Capital(美)-산업은행(KDB) 간 수십억달러 규모 한미 조선 투자 프로그램 MOU 체결
한국 대통령 이재명-미국 대통령 도널드 트럼프 정상회담과 연계
정기선(HD현대 부회장), Frank Bruno(Cerberus CEO), 김복규(KDB COO), 美 상무장관 Howard Lutnick, 韓 산업통상자원부 장관 김정관이 참석
MASGA(Make American Shipbuilding Great Again) 이니셔티브의 첫 성과
주요 투자 분야는
- 미국 조선소 인수·현대화
- 기자재·부품 공급망 강화 위한 설비 투자
- 첨단 조선 기술 개발: 자율운항·AI 포함
- 해양 인프라 구축 및 선진 기술 상용화
역할 분담은
- HD현대: 앵커 투자자 + 기술/산업 파트너 → 투자 대상의 기술성·경쟁력·성장성 평가
- Cerberus Capital: 프로그램 관리사 → 투자 전략 및 운영 총괄
- KDB: 한국 투자자 지원
한미 정상회담 이후 조선 부문 첫 실질 협력 성과로
한국 조선소에 새로운 성장 기회와 글로벌 시장 확대 가능성
MASGA 실행 기반을 마련해서, 美 조선산업 현대화 및 韓·美 전략 협력 강화

▲ HD현대중공업-HD현대미포조선 합병

8월28일 발간, "적합하고, 강력한 투자 계획. 찬성이오!" 참고



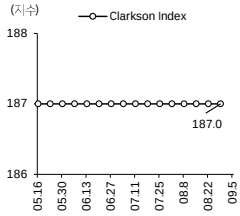
다올 선박

2025.08.31 [786호]

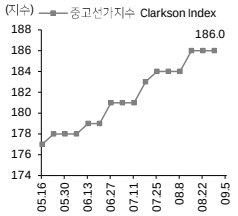
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

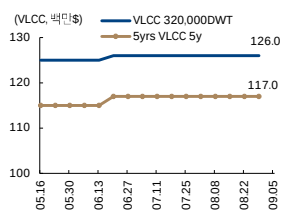
신조선가지수

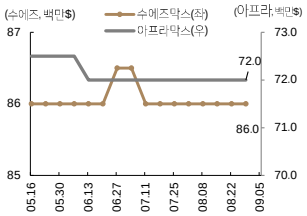


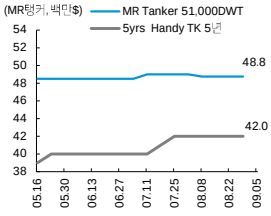
중고선가지수



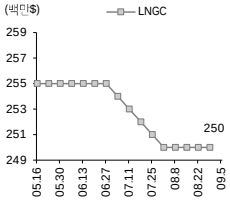
탱커

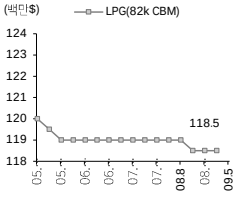




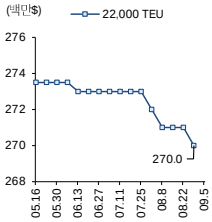


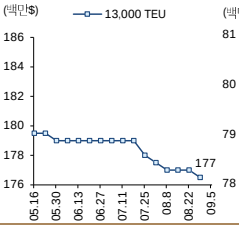
가스선들

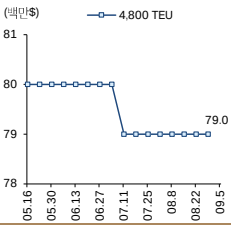




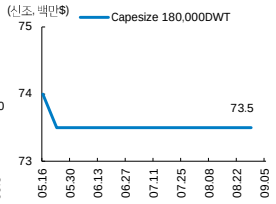
컨테이너선





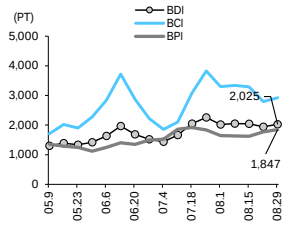


벌크

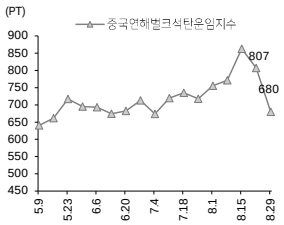


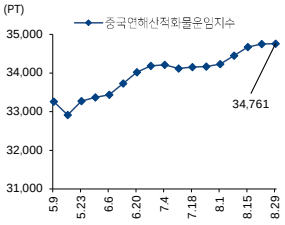
운임지수

벌크

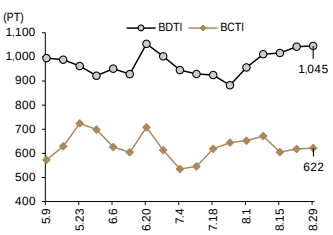


중국

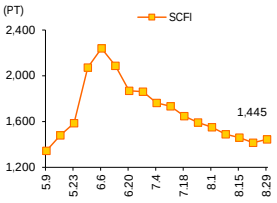


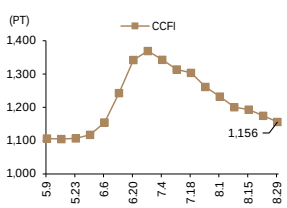


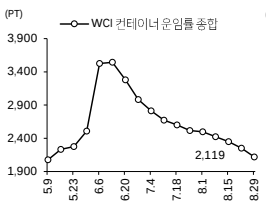
탱커

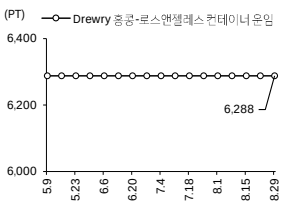


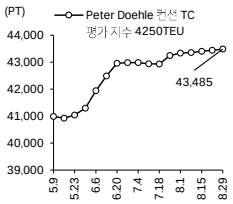
컨테이너선





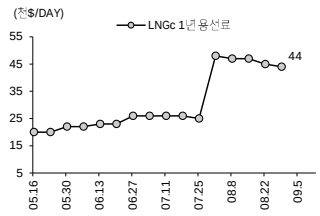




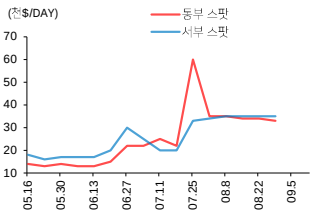


용선료

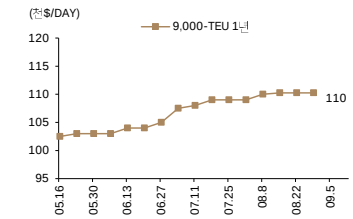
LNG선 용선료(1년)

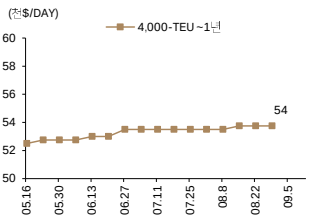


LNG선 SPOT 운임

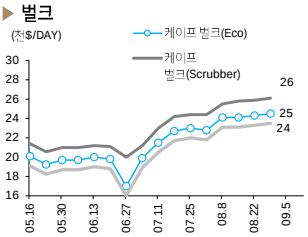


컨테이너선

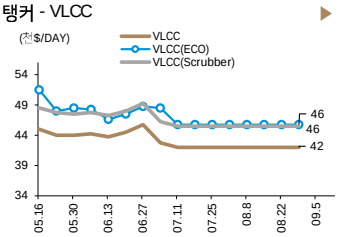




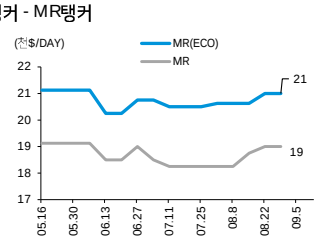
벌크

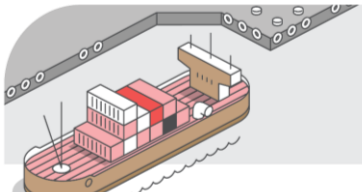


탱커 - VLCC



탱커 - MR탱커





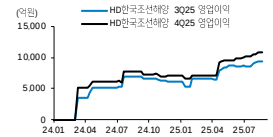
다올 선박

2025.08.31 [786호]

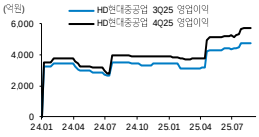
DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

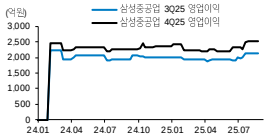
▶HD한국조선해양



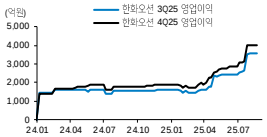
▶HD현대중공업



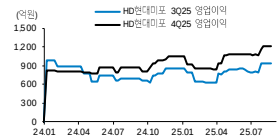
▶삼성중공업



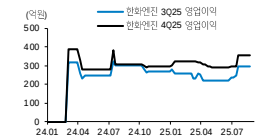
▶한화오션



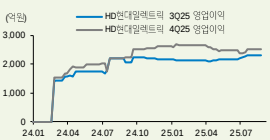
▶HD현대미포



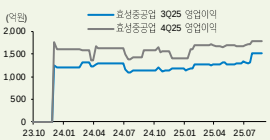
▶한화엔진



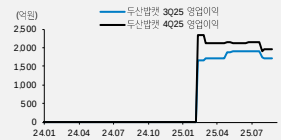
▶HD현대일렉트릭



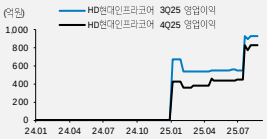
▶효성중공업



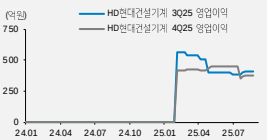
▶두산밥캣



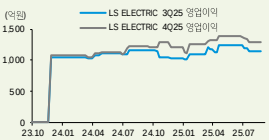
▶HD현대인프라코어



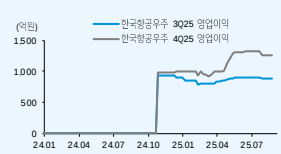
▶HD현대건설기계



▶LS Electric

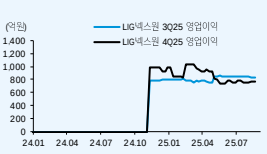


▶한국항공우주

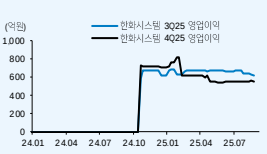


▶한화에어로스페이스

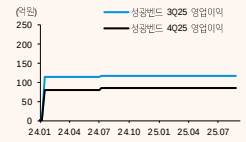
▶LIG넥스원



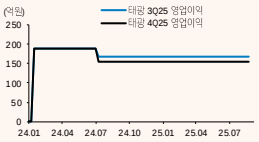
▶한화시스템



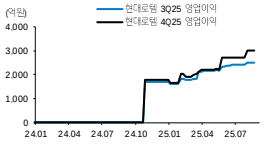
▶성광벤드



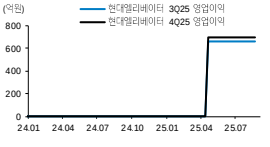
▶태광



▶현대로템



▶현대엘리베이터



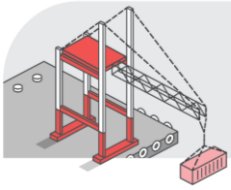
출처: Dataguide

▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2025 EPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.08.02	25.08.09	25.08.16	25.08.23	25.08.29	Change(%) 2달전 대비	4주전 대비	VALUATION 2025 PER	종가
조선	HD한국조선해양	23,033	22,789	30,903	31,420	32,054	32,249	31,783	31,783	31,783	1%	-1%	12.8	406,500
	HD현대중공업	10,656	10,730	14,244	15,020	14,517	14,605	14,605	14,605	14,815	1%	2%	35.1	520,000
	삼성중공업	577	560	554	578	695	700	700	700	700	1%	1%	30.4	21,300
	한화오션	1,451	1,696	2,436	2,511	3,081	3,112	3,112	3,112	3,112	24%	1%	36.0	112,000
	HD현대미포	5,679	5,551	6,050	6,129	6,091	6,138	6,138	6,138	6,068	-1%	0%	33.7	204,500
조기	한화엔진	897	961	982	968	1,166	1,166	1,166	1,166	1,166	20%	0%	40.7	47,500
	STX엔진	1,276	879	648	648	648	648	648	1,304	1,304	101%	101%	33.2	43,300
	HD현대마린엔진	756	1,219	1,277	1,221	1,516	1,613	1,613	1,706	1,706	40%	12%	53.9	92,000
건설기계	HD현대건설기계	6,953	6,873	5,665	5,665	4,920	4,864	4,896	4,896	4,896	-14%	0%	17.9	87,400
	HD현대인프라코어	760	760	731	748	886	924	913	913	913	22%	3%	15.4	14,040
	두산밥캣	5,799	5,810	5,429	5,467	5,147	5,124	5,124	5,124	5,124	-6%	0%	10.4	53,400
발전/중전기	두산에너빌리티	624	626	525	495	452	452	442	442	452	-9%	0%	136.5	61,700
	HD현대일렉트릭	19,069	18,957	18,905	18,907	18,693	18,693	18,693	18,693	18,693	1%	0%	26.3	492,500
	LS ELECTRIC	10,636	10,612	11,083	11,170	10,010	10,010	10,010	10,010	10,010	-10%	0%	28.4	284,500
방산/기타	한국항공우주	2,826	2,691	2,505	2,531	2,598	2,668	2,650	2,670	2,670	6%	3%	35.7	95,200
	한화에어로스페이스	33,143	36,354	34,787	35,208	31,779	31,478	31,478	31,478	31,478	-11%	-11%	28.1	884,000
	LIG넥스원	12,101	11,955	13,347	13,443	13,836	14,020	14,456	14,472	14,472	8%	5%	33.8	489,500
	한화시스템	1,191	1,112	1,036	1,023	1,004	1,004	1,004	1,005	980	-3%	-1%	51.4	50,900
	현대로템	5,935	6,236	6,504	6,885	7,071	7,227	7,245	7,245	7,245	5%	2%	26.5	192,100
	현대엘리베이터	0	5,129	6,840	6,840	8,552	8,552	8,552	8,552	8,552	25%	0%	9.2	78,400
피팅	성광벤드	2,005	1,967	1,846	1,844	1,659	1,659	1,525	1,525	1,525	-17%	-17%	21.9	33,450
	태광	2,027	1,959	1,959	1,879	1,547	1,547	1,613	1,613	1,613	-14%	4%	15.6	25,150
	하이록코리아	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	0%	0%	9.1	33,300

그룹	종목	2025 BPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.08.02	25.08.09	25.08.16	25.08.23	25.08.29	ROE 2025	2026	VALUATION 2025 PBR
조선	HD한국조선해양	177,304	173,118	181,825	182,250	182,622	182,067	181,647	181,647	181,647	17%	22%	2.2
	HD현대중공업	73,776	72,550	74,891	75,831	75,171	75,374	75,374	75,374	75,595	20%	30%	6.9
	삼성중공업	5,903	6,056	6,103	6,122	6,265	6,270	6,270	6,270	6,270	11%	16%	3.4
	한화오션	16,256	17,132	18,365	18,454	18,981	19,025	19,025	19,025	19,025	16%	20%	5.9
	HD현대미포	56,417	56,167	56,563	56,551	56,314	56,381	56,381	56,381	56,356	11%	18%	3.6
조기	한화엔진	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	22%	28%	8.9
	STX엔진	10,979	10,979	8,298	8,298	8,298	8,298	8,298	8,860	8,860	15%	57%	7.1
	HD현대마린엔진	9,501	10,856	10,966	11,157	11,084	11,084	11,084	11,040	11,040	15%	30%	8.3
건설기계	HD현대건설기계	99,702	101,021	100,299	100,299	101,278	101,144	102,916	102,916	102,916	5%	9%	0.8
	두산밥캣	70,712	72,118	72,708	73,206	75,321	75,292	75,292	75,292	75,292	7%	8%	0.7
	HD현대인프라코어	10,311	10,311	10,133	10,174	10,419	10,668	10,668	10,668	10,668	9%	12%	1.3
발전/중전기	두산에너빌리티	12,207	12,637	12,675	12,447	12,463	12,463	12,463	12,463	12,463	4%	6%	5.0
	HD현대일렉트릭	57,223	56,281	55,634	55,427	54,834	54,834	54,834	54,834	54,834	34%	36%	9.0
	LS ELECTRIC	70,482	69,842	69,747	69,547	68,409	68,409	68,409	68,409	68,409	15%	18%	4.2
방산/기타	한국항공우주	19,998	19,893	19,646	19,678	19,672	19,720	19,665	19,668	19,668	14%	19%	4.8
	한화에어로스페이스	151,343	175,069	163,704	168,701	162,890	164,645	164,645	164,645	164,645	19%	24%	5.4
	LIG넥스원	64,518	55,729	66,214	66,204	66,690	66,526	66,716	66,674	66,674	22%	25%	7.3
	한화시스템	14,299	14,309	14,059	14,015	15,304	15,304	15,304	15,469	15,469	6%	8%	3.3
	현대로템	24,730	24,912	25,064	25,417	25,560	25,678	25,678	25,678	25,678	28%	31%	7.5
	현대엘리베이터	0	32,149	35,782	35,782	39,414	39,414	39,414	39,414	39,414	22%	23%	2.0
피팅	성광벤드	21,077	21,326	21,067	21,956	21,579	21,579	21,466	21,466	21,466	7%	9%	1.6
	태광	23,629	23,633	23,633	23,633	22,839	22,839	22,982	22,982	22,982	7%	8%	1.1
	하이록코리아	37,821	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	10%	11%	0.9

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

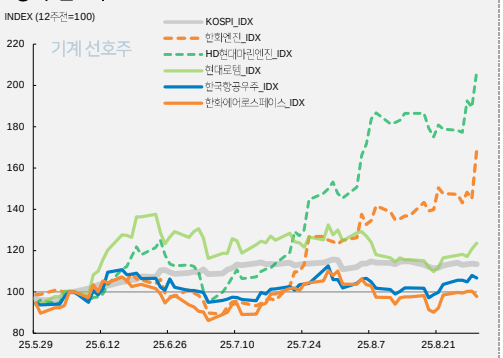
2025.08.31 [786호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

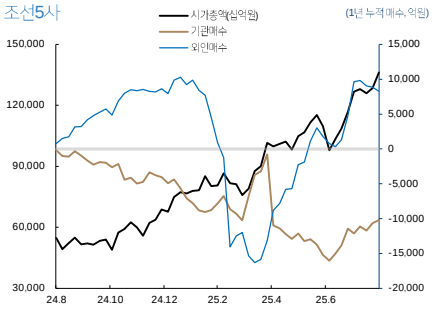
▶당사 선호주



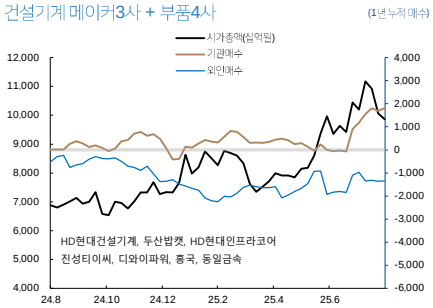
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

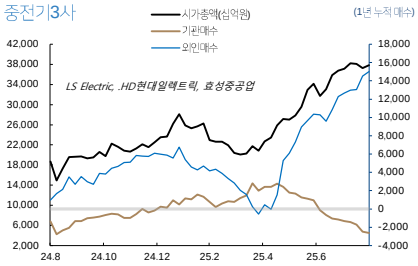
조선5사



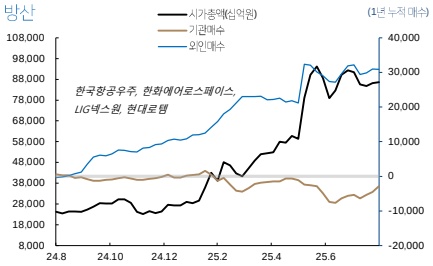
건설기계 메이커3사 + 부품4사



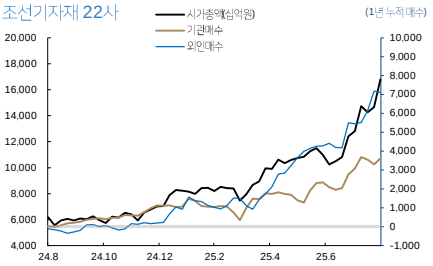
중전기3사



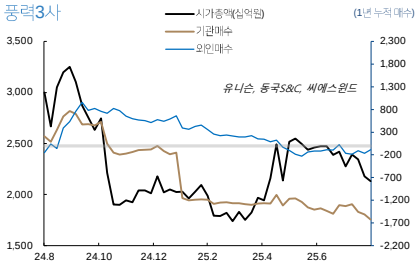
방산



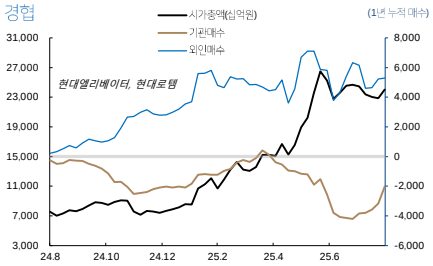
조선기자재 22사



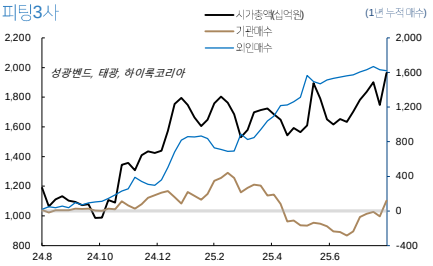
풍력3사

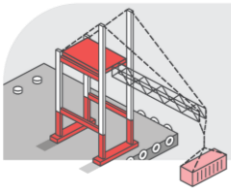


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2025.08.31 [786호]

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	1,092	-1.9%	-6.9%	23.4%		65%	129%
	HD현대인프라코어	1,908	-2.3%	-8.5%	63.4%		97%	160%
	두산밥캣	3,683	-1.1%	-2.7%	17.9%		39%	64%
대형	CATERPILLAR	196,311	-3.8%	-3.5%	22.0%		18%	132%
	KOMATSU	32,611	2.0%	5.2%	17.1%		24%	75%
	HITACHI CM	6,706	-0.6%	3.7%	6.7%		29%	59%
	VOLVO	62,490	-3.0%	2.6%	9.8%		11%	91%
중국	SANY	24,993	-1.3%	4.1%	11.2%		30%	35%
	XCMG	15,757	6.9%	11.2%	15.0%		50%	86%
소형	DEERE	129,390	-3.5%	-5.8%	-6.2%		24%	32%
	CNHI	14,322	-7.4%	-9.3%	-10.3%		11%	-6%
	TAKEUCHI	1,721	0.6%	-3.0%	13.0%		20%	97%
	TEREX	3,276	-3.2%	0.3%	11.9%		-12%	52%
	SUMITOMO HI	2,758	-0.9%	-0.7%	13.2%		-3%	14%
	SANDVIK	31,696	-1.8%	-1.2%	16.9%		10%	43%
	UNITED RENTALS	61,532	2.8%	8.6%	36.6%		29%	230%
건설기계	디와이파워	99	-1.6%	-6.9%	1.2%		0%	7%
부품	진성티이씨	190	-3.1%	-2.3%	3.5%		41%	18%
	우림기계	49	4.3%	-2.7%	-1.0%		-18%	-35%
	흥국	45	-3.0%	-2.3%	-1.5%		6%	-20%
	동일금속	53	-0.6%	-1.6%	2.7%		-12%	-62%
	KUBOTA	13,518	-2.3%	3.2%	9.6%		-15%	-18%
	가야바	1,311	1.2%	17.2%	31.3%		62%	132%
	Hengli	16,814	8.1%	18.9%	28.1%		75%	89%
방위산업 / 항공부품								
방산/항공	한국항공우주	6,677	3.0%	0.7%	8.7%		75%	57%
	한화에어로스페이스	32,796	-0.8%	-9.5%	6.5%		199%	977%
	LIG넥스원	7,748	-6.6%	-20.4%	14.6%		151%	364%
	한화시스템	6,919	-4.5%	-8.1%	12.5%		173%	236%
	아스트	157	-7.7%	-14.9%	-11.7%		-10%	-90%
	퍼스텍	147	-3.3%	-6.3%	11.4%		41%	14%
	하이즈항공	34	7.4%	7.8%	50.1%		29%	-34%
	오르비텍	72	-1.8%	-8.3%	37.0%		55%	-47%
방산/항공	Boeing	177,455	2.0%	3.9%	16.0%		35%	55%
	Airbus	166,012	-0.9%	0.1%	13.8%		30%	83%
방산	LOCKHEED MARTIN	106,374	2.1%	8.8%	-2.8%		-20%	9%
	Raytheon Technologies	212,293	1.5%	0.1%	19.8%		29%	81%
	Northrop grumann	84,484	-0.4%	3.0%	25.2%		13%	24%
	GENERAL DYNAMICS	87,307	1.6%	4.0%	18.1%		8%	44%
항공	BOMBARDIER	11,704	-2.7%	-0.6%	78.4%		70%	399%
	EMBRAER	10,428	-1.1%	2.7%	18.6%		70%	453%
항공 부품	ROLLS ROYCE	121,885	2.6%	8.3%	28.0%		116%	1325%
	SAFRAN	141,235	-1.9%	1.5%	11.8%		44%	178%
	SPIRIT AERO	4,883	1.6%	4.4%	12.0%		18%	44%
	TRIUMPH	2,021	0.0%	0.0%	1.3%		87%	114%
	MHI	86,184	-1.8%	4.0%	17.0%		93%	632%
	KHI	10,316	-5.0%	-17.2%	-1.7%		75%	247%
	FHI	14,638	-1.1%	4.5%	11.5%		6%	17%
	IHI	16,288	-1.6%	-6.8%	12.2%		144%	327%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,267	-2.5%	-9.8%	2.7%		-35%	-35%
	SK오션플랜트	903	0.7%	4.3%	9.4%		45%	-18%
	세진중공업	622	16.9%	15.5%	34.5%		110%	103%
	유니슨	131	1.8%	-15.7%	-27.5%		57%	-51%
	동국S&C	98	-4.4%	-13.2%	-12.2%		-16%	-65%
	태웅	541	2.5%	-6.0%	11.8%		165%	195%
	VESTAS	20,105	-7.8%	6.5%	25.3%		-18%	-29%
	GOLDWIND	6,404	8.1%	15.8%	26.0%		38%	-10%
	NORDEX	5,739	-5.6%	-1.0%	19.7%		44%	119%
중전기	LS Electric	6,141	1.1%	-4.2%	11.8%		70%	435%
	효성중공업	8,319	3.4%	-0.1%	106.7%		328%	1656%
	HD현대일렉트릭	12,773	0.5%	-0.9%	27.6%		61%	1461%
	ABB	123,834	-0.9%	0.4%	14.8%		10%	103%
	Schneider	141,857	-2.5%	-12.2%	-3.3%		-8%	75%
	WEG	29,118	0.4%	2.2%	-13.8%		-30%	25%
	Crompton Greeves	2,409	4.2%	1.8%	-6.1%		-31%	-17%
	TBEA	10,034	-0.4%	2.3%	20.9%		12%	-24%
피팅	성광벤드	639	14.8%	3.4%	26.9%		111%	106%
	태광	480	13.2%	16.8%	32.3%		73%	37%
	하이록코리아	295	8.6%	11.0%	18.3%		23%	38%
발전	두산에너빌리티	28,436	-0.8%	-3.1%	51.2%		241%	223%
	비에이치아이	1,294	11.9%	44.2%	52.3%		612%	446%
	S&TC	914	16.7%	19.0%	31.2%		385%	713%
	DONGFANG	9,223	-1.6%	-2.8%	24.6%		45%	-2%
	BHEL	8,210	-4.9%	-13.9%	-18.3%		-28%	251%
	MHI	86,184	-1.8%	4.0%	17.0%		93%	632%
	IHI	16,288	-1.6%	-6.8%	12.2%		144%	327%
	SIEMENS	221,964	0.2%	3.7%	11.8%		39%	135%
	General Electric	291,833	3.3%	0.6%	18.2%		58%	511%
	ALSTOM	11,105	-6.2%	-1.1%	11.2%		11%	4%
현대로템, 현대엘리베이터 = 경협								
철도	현대로템	15,085	6.1%	-3.2%	53.2%		256%	536%
	ALSTOM	11,105	-6.2%	-1.1%	11.2%		11%	4%
	Bombardier	11,704	-2.7%	-0.6%	78.4%		70%	399%
	CNR	60,442	0.3%	2.0%	-7.8%		-16%	-14%
	CAF	2,074	-1.3%	-2.6%	8.7%		49%	80%
	CSR	29,690	2.1%	11.4%	24.7%		33%	118%
승강기	현대엘리베이터	2,205	-0.9%	-3.1%	6.1%		87%	181%
	KONE	33,279	-0.5%	1.1%	-3.4%		10%	35%
	THYSSENKRUPP	6,584	3.0%	-12.6%	4.3%		181%	63%
	MITSUBISHI ELEC.	51,093	-4.0%	8.7%	19.0%		46%	154%
	HITACHI	126,273	-1.8%	-11.8%	6.6%		13%	193%
	SHANGHAI ELEC.	17,085	-0.8%	11.4%	37.5%		150%	99%
공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	48	0.3%	-6.1%	0.8%		6%	-8%
기타	와이지원	129	-2.0%	-6.2%	-10.6%		4%	-20%
	S&T중공업	1,495	4.7%	12.0%	58.4%		197%	466%
	Amada	4,225	5.6%	11.3%	30.2%		26%	76%
	Moriseiki	3,003	-6.7%	-10.5%	4.2%		-11%	77%
	Jtekt	3,151	2.1%	13.7%	29.0%		30%	46%
	Okuma	1,618	-0.7%	-13.6%	0.3%		16%	37%
	Makino	1,955	0.4%	0.5%	16.6%		98%	168%
	Gildemeister	4,270	0.2%	0.2%	0.7%		5%	13%

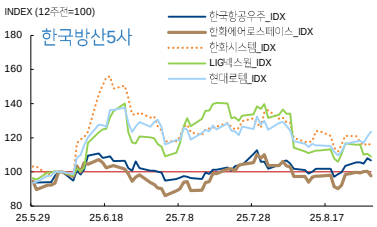
다올 기계 ChartBook

2025.08.31 [786호]

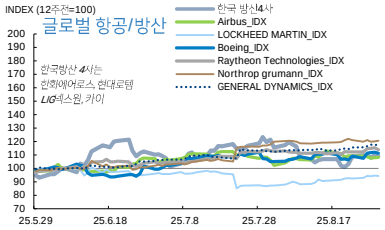
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

방위산업과 항공부품주

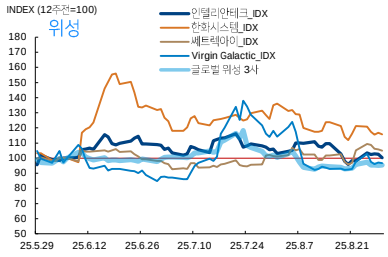
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



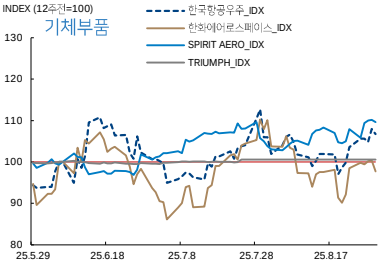
▶ 글로벌 방산/항공



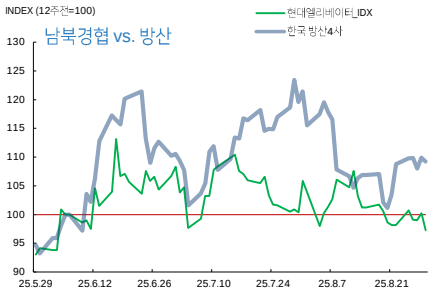
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



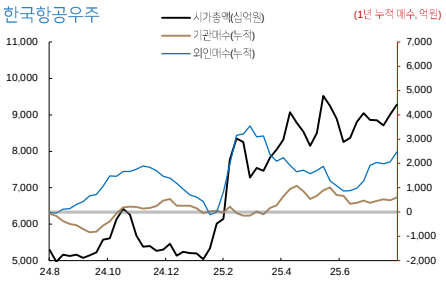
▶ 항공부품주

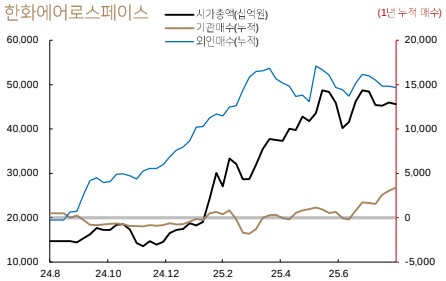


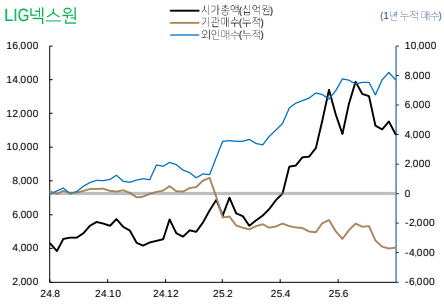
▶ 방산 vs. 경협

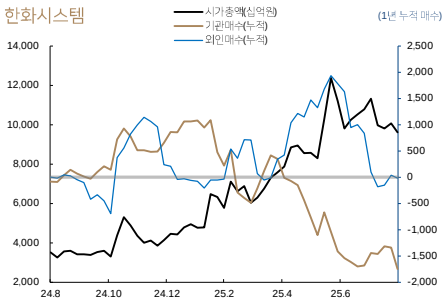


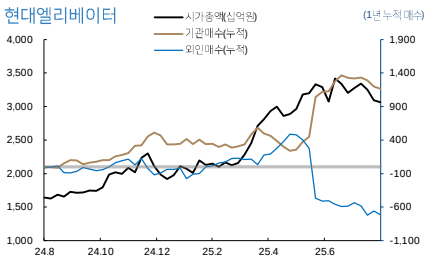
방위산업 수급

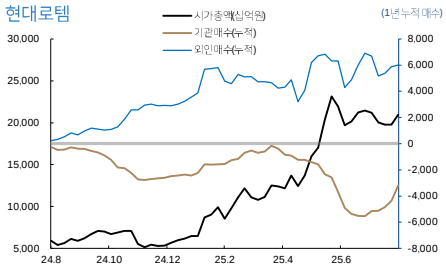


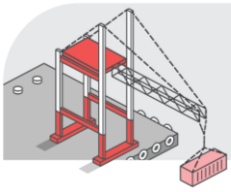












다올 기계 ChartBook

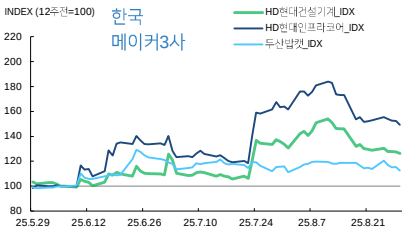
2025.08.31 [786호]

DAOL 다올투자증권

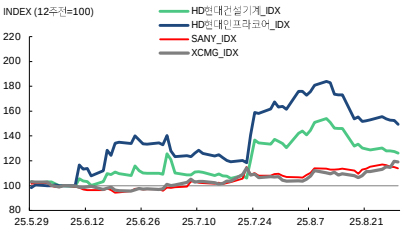
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

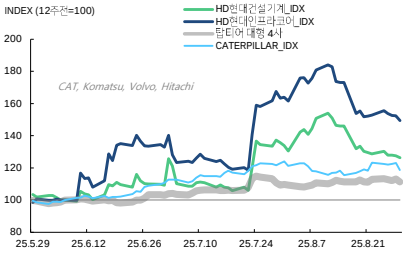
▶ 한국의 메이커 3사



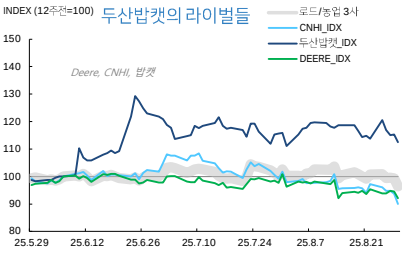
▶ 중국 건설장비 시장



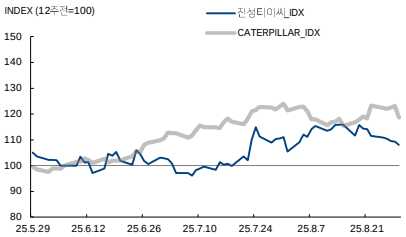
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT

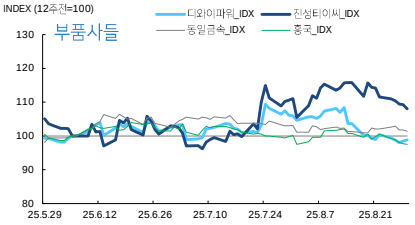


▶ 미니 소형에서 두산밥캣

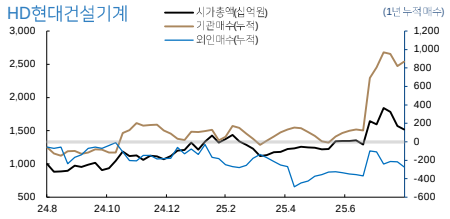


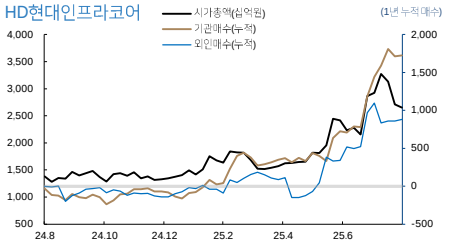
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

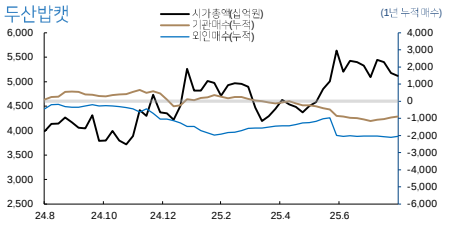




건설기계 수급

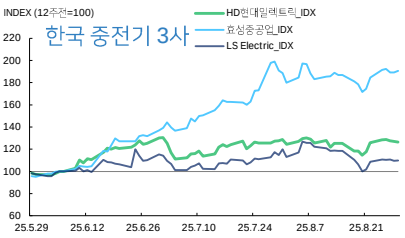




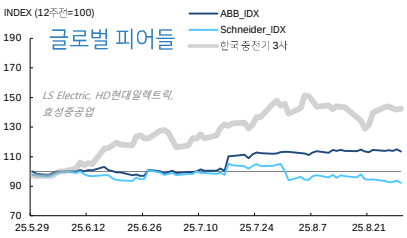


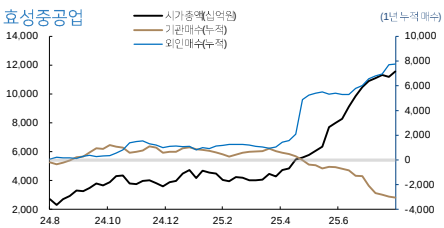
중전기

▶ 한국 중전기 3총사

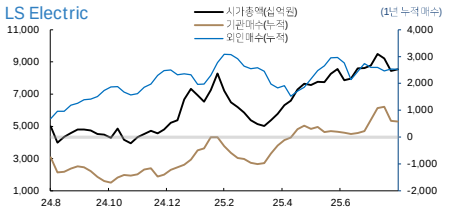


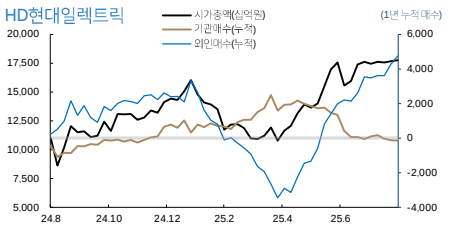
▶ 글로벌 피어 2사

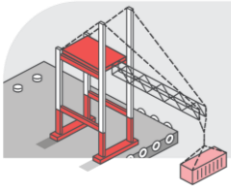




중전기 수급







다올 기계 ChartBook

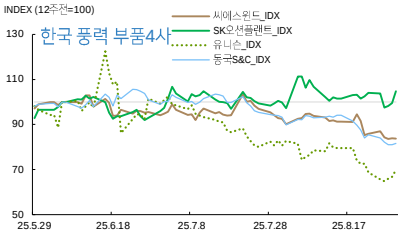
2025.08.31 [786호]

DAOL 다올투자증권

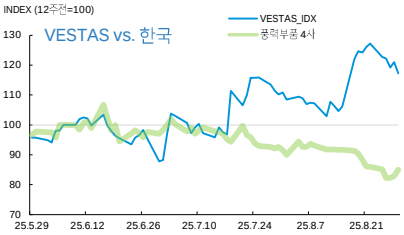
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

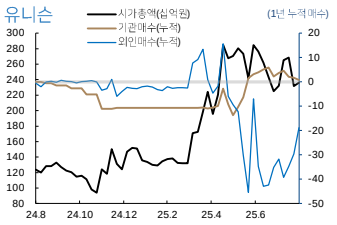
풍력

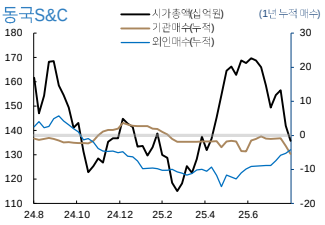
▶ 한국 풍력 부품4사



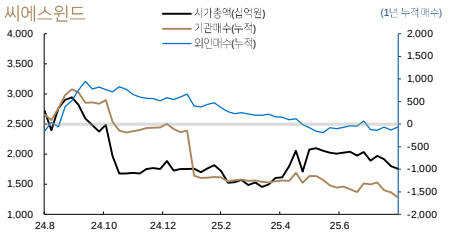
▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

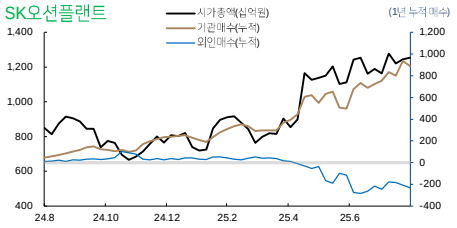






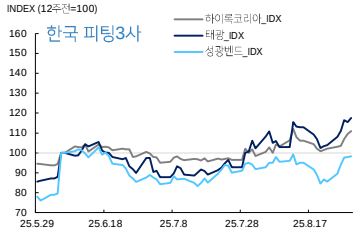
풍력 수급



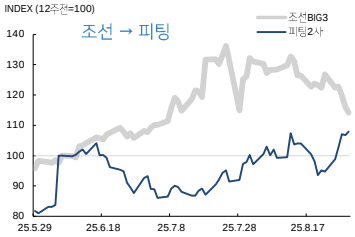


피팅

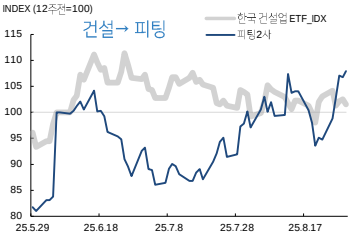
▶피팅 3사



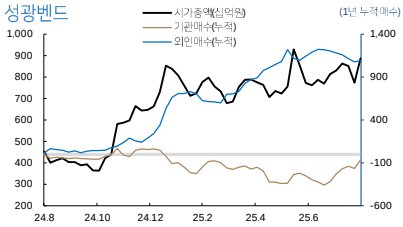
▶ 조선 → 피팅2사

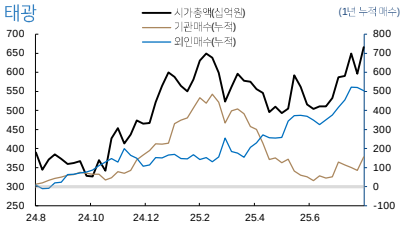


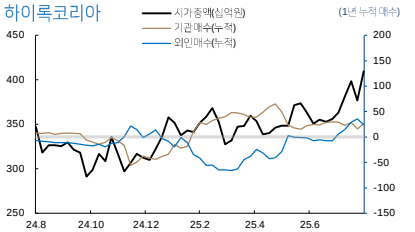
▶ 건설 → 피팅2사



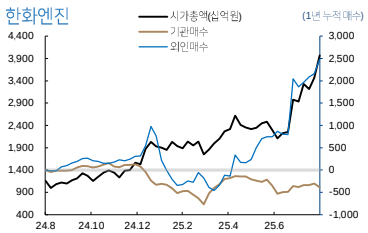
피팅업 수급

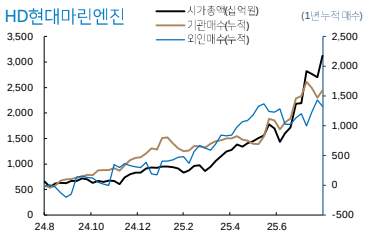


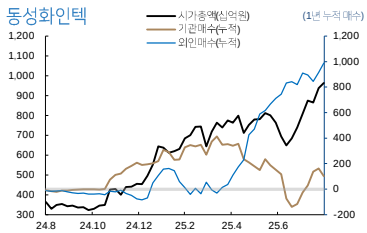


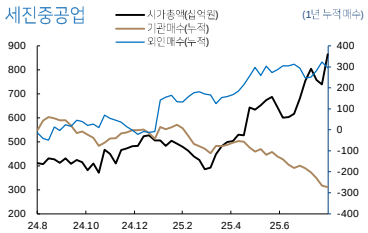


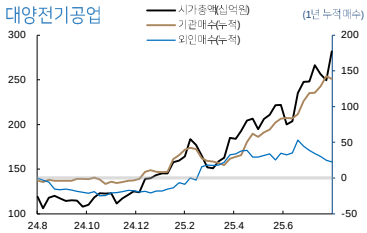
조선기자재 수급

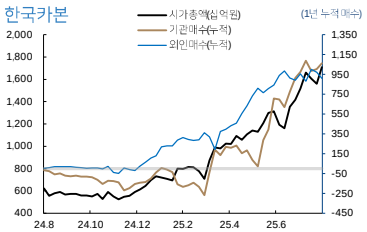






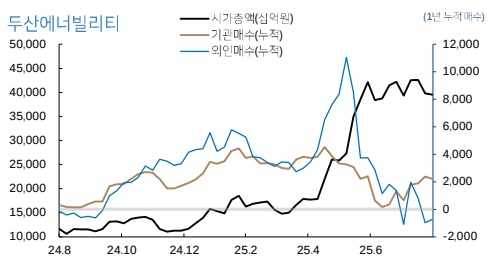


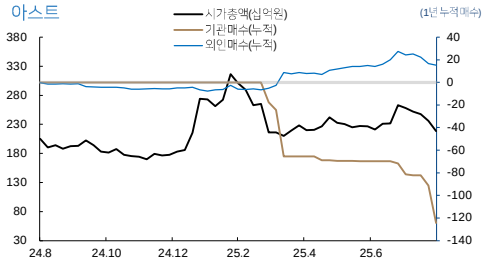




조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

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 : 90.9% HOLD : 9.1% 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.