SECTOR
UPDATE

2025. 9. 1

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

정소연 Research Associate
soyeon.chung@samsung.com

▶ 주가 Performance

(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	14.9	29.1	79.2
HD 현대중공업	6.6	24.0	75.0
삼성중공업	11.2	26.6	89.4
한화오션	-1.4	40.8	194.0
HD 현대미포	7.3	4.7	50.9
HD 현대일렉트릭	7.7	30.3	29.3
HD 현대건설기계	-1.6	25.1	51.3
HD 현대	6.9	22.4	72.6
HD 현대인프라코어	0.2	51.6	108.0
두산밥캣	0.4	16.4	30.5
한국항공우주	8.2	15.2	75.4
LIG 넥스원	0.3	15.9	125.4
한화에어로스페이스	8.9	12.0	182.4
효성중공업	8.3	98.5	212.7
LS 일렉트릭	7.6	12.3	76.3

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	2.3	13.7	17.3
HD 현대중공업	6.7	34.2	21.1
삼성중공업	4.4	32.8	14.1
한화오션	5.9	36.2	17.6
HD 현대미포	3.6	30.6	12.3
HD 현대일렉트릭	9.0	26.7	38.5
HD 현대건설기계	0.9	14.5	6.2
HD 현대	1.2	10.8	11.0
HD 현대인프라코어	1.4	15.6	9.0
두산밥캣	0.7	9.8	7.5
한국항공우주	5.0	37.8	13.8
LIG 넥스원	7.5	35.9	22.9
한화에어로스페이스	4.8	32.9	19.2
효성중공업	5.0	29.6	18.5
LS 일렉트릭	4.1	28.0	15.6

참고: 2025년 기준
자료: 삼성증권 추정

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

국내 조선사들의 미국 사업 관련 뉴스 정리

- 선가: 신조선가 지수는 186으로 직전 주와 동일. 개별 선종별로는 컨테이너선 선가가 하락. 중고선가 지수와 개별선종 중고선가 모두 변화 없이 유지.
- 해운 지표: Clarksea(선박 수익 지표) 지수는 직전 주 대비 5.6% 상승하면서 최근 2년간 최고 수치를 기록. 벌크선 지표가 강세.
- 주간 코멘트 주제: 조선사들의 미국 진출 뉴스가 다수 보도. 이에 관련 내용들과 영향을 정리.

WHAT'S THE STORY?

한국 조선업계의 미국 진출 계획 관련 뉴스 정리

한국과 미국의 조선업 협력, 국내 대형 조선사들의 미국 진출 관련 뉴스들이 다수 보도. HD현대그룹은 지난주 한국산업은행 및 미국 Cerberus캐피탈과 공동투자 펀드 조성을 위한 MOU를 체결. 해당 그룹은 올해 미국에서 방산 분야는 헌팅턴잉걸스와, 상선 분야는 에디슨 슈에스트(ECO)와 협력할 예정. 한화그룹은 보다 적극적인 행보. 해당 그룹은 이미 미국 현지 조선소인 필리 조선소를 인수한 상태이며, 그룹 계열사인 한화쉬핑을 통해 해당 조선사에 LNG선과 중형 유조선(이하 MR탱커)을 발주한 상태. 또한 지난주 그룹은 미국 필리 조선소에 향후 약 50억 달러를 투자하여 생산으력을 연간 1.5척에서 20척으로 확대할 것이라고 발표. 삼성중공업도 Vigor Mrine Group과 미국 해군 지원함 MRO, 조선소 현대화, 공동 건조 등을 위한 MOU를 체결. Vigor는 군함과 상선의 수리 및 개조 사업과 여객 및 자동차 운반선 등의 신조 사업을 영위하고 있는 업체.

여전히 국내 조선사들의 미국 조선 산업 진출의 영향을 수치화하기는 어려운 상태. 최근 보도된 진출 계획 대부분이 현지 업체와의 협력 관계를 구축하는 초기 단계이고, 대규모 투자 계획 역시 구체적인 일정이 공개되지는 않았기 때문. 조선업 인프라가 빈약한 미국의 현 상황으로 인해 현지 투자에 따른 수익률에 대한 고민도 존재. 또한 과거 국내 조선사들의 해외 진출이 성공적이지 못했다는 점도 고민을 가중. 하지만, 이러한 불확실성을 감안해도, 여전히 미국 진출을 부정적으로 해석할 이유는 없다는 판단. 무엇보다 대부분의 프로젝트가 한미 양국의 전폭적인 지원하에 진행될 가능성이 높다는 점에 과거 사례들과의 차이. 미국 진출은 현지 군함과 전략 상선단으로 1차적인 수요가 확보된 상태에서 진행될 것으로 판단. 또한 투자의 속도도 해당 수요와 현지 조선사들의 건조능력 확충 속도에 맞춰사. 장기에 걸쳐 완만하고 점진적으로 진행될 가능성. 만약 투자 재원까지 한국이 구상 중인 일명 마스가 펀드에서 충당된다면, 국내 조선사들의 투자 수익률에 대해 고민해야 할 이유도 줄어들 것. 미국 정부의 한국산 선박 구매 등 가외의 사업 기회가 주어질 가능성도 존재.

(산업 뉴스는 다음 페이지에 계속)

국내 조선 그룹 미국 진출 내역

그룹	내용
HD현대	헌팅턴 잉걸스(Huntington Ingalls)와 기술협력 MOU ECO와 상선건조를 위한 파트너십 체결 Cerberus 캐피탈과 공동투자 펀드 조성을 위한 MOU를 체결
한화	Philly조선소 인수 Philly 조선소에 대한 50억 달러 투자 및 이를 통한 생산 능력 연간 20대 수준으로 확대 발표 한화쉬핑을 통한 LNG선, MR탱커 발주 미국에 해군 함정 건조 자회사를 둔 Austal 지분 인수
삼성중공업	Vigor Marine Group과 미 해군 지원함 MRO, 조선소 현대화, 공동 건조 등의 MOU 체결

자료: 회사 자료, 언론 보도, 삼성증권 정리

산업 뉴스

HD현대그룹, 조선부문 사업 재편 발표: HD그룹이 조선부문의 사업 재편 계획을 발표. 해당 계획은 크게 두 가지로 구성. 첫 번째는 HD현대중공업과 HD현대미포의 합병. HD현대미포의 도크를 향후 방산 사업 확대에 사용한다는 계획. 두 번째는 해외 조선 산업 진출을 위한 싱가포르 투자법인 설립. 현재 계열사별로 진행 중인 해외 사업의 대주주를 신설 법인으로 일원화하여 투자 의사 결정 속도를 높인다는 계획.

HD현대중공업-HD현대미포 노조, 합병에 공동 대응 천명: HD현대중공업과 HD현대미포 노조가, 사측의 합병 발표에 공동 대응에 나선다는 계획. 양사 노조는 사측이 일방적으로 합병을 발표했다고 주장하며, 향후 노조의 동의 없는 일방적인 고용 불안과 전환 배치 등에 대해서는 단호히 맞서겠다고 발표. 한편, 합병과 별개로 HD현대중공업 노조는 임단협 관련 사측과의 이견으로 지난 29일 4시간 부분 파업을 진행.

LS그룹, 미국에 30억 달러 투자: LS그룹이 미국 투자 확대를 계획. 관계사별로 LS전선은 해저케이블 및 소재 산업, LS일렉트릭은 전력기기 및 솔루션 사업, SPSX는 권선 및 통신 사업에 투자할 계획이며, 그룹의 대미 투자액은 2030년까지 약 30억 달러에 달할 예정.

HD현대삼호 화재 피해액은 225억: HD한국조선해양은 공시를 통해 HD현대삼호가 화재로 입은 직간접 손실 규모가 225억 원이라고 발표. 해당 금액은 화재로 인한 직간접 손실과 복구 비용이 포함. 참고로 회사는 재산종합보험에 가입되어 있는 상태. 상기 피해액이 전액 손실로 반영될 가능성은 제한적일 것으로 판단.

한화-HD현대, 캐나다 잠수함 숏리스트 포함: 한화오션과 HD현대중공업이 공동으로 참여한 캐나다 잠수함 사업(CPSP)의 숏리스트(적격후보)가 공개. 해당 리스트에는 한국의 한화오션-HD현대중공업과 독일의 티센크루프(TKMS)가 선정. 최초 입찰 초기에는 프랑스, 스페인, 스웨덴 등의 유럽 기업들이 포함. 현재는 한국과 독일의 양자 대결 구도로 압축된 상태. 참고로 캐나다는 3천톤 급 잠수함을 8-12척 확보할 계획.

CMA CGM, 중국 조선소에 대규모 선박 발주 고려 중: 외신 보도에 따르면, CMA CGM이 중국의 DSIC(Dalian Shipbuilding) 조선소에 21억 달러 규모의 컨테이너선을 발주할 계획. 구체적으로는 LNG 이중 연료 추진 시스템을 탑재한 2.2만 TEU급 컨테이너선이 최대 10척 발주될 예정.

한국전력, 국내 전력기기업체들에게 손배 소송: 한국전력이 입찰 담합 혐의를 받고 있는 HD현대일렉트릭, 효성중공업, LS일렉트릭, 일진전기, 제룡전기 등 9개 업체에 손해배상 청구소송을 제기. 언론 보도에 따르면 한전은 내부적으로 담합으로 인한 손해액을 약 1,688억 원으로 추정 중. 한편, 현재 이들은 공정위로부터 과징금을 부여받고, 공공 입찰에 대한 참가 자격이 제한된 상태. 이에 회사들은 입찰 참가 자격 제한에 대한 효력 정기 가처분 신청을 통해 다시 수주 활동에 나설수 있게 된 상태.

(주간 조선 지표는 다음 페이지에 계속)

조선업 주요 지표

	현재	지난주 대비		2024년 말 대비	
	8월 29일	8월 22일	증감률 (%)	2024년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	186.3	186.2	0.0	189.2	-1.5
벌크선 (Capesize)	73.5	73.5	0.0	76.0	-3.3
유조선 (VLCC)	126.0	126.0	0.0	129.0	-2.3
유조선 (51,000DWT PC선)	48.8	48.8	0.0	52.0	-6.3
컨테이너선 (22,000TEU)	240.0	241.0	-0.4	244.0	-1.6
컨테이너선 (13,000TEU)	148.5	149.0	-0.3	153.0	-2.9
LNG선 (174,000m^3)	250.0	250.0	0.0	260.0	-3.8
중고선가 (백만달러)*					
전체	186.0	186.0	0.0	176.0	5.7
벌크선 (Capesize)	62.0	62.0	0.0	62.0	0.0
유조선 (VLCC)	117.0	117.0	0.0	114.0	2.6
유조선 (51,000DWT PC선)	42.0	42.0	0.0	42.0	0.0
일일용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	24,500	24,300	0.8	18,500	32.4
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	23,500	23,300	0.9	17,500	34.3
유조선 (VLCC, Eco)	45,750	45,750	0.0	41,000	11.6
유조선 (VLCC, Non-Eco)	42,000	42,000	0.0	37,250	12.8
운임지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	29,190	27,655	5.6	21,965	32.9
BDI	2,025	1,944	4.2	997	103.1
WS (사우디 기준)	70	68	3.7	40	75.0
CCFI	1,156	1,175	-1.6	1,515	-23.7
SCFI	1,445	1,415	2.1	2,460	-41.3
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	2.9	2.8	4.0	3.4	-15.3
유가 (달러/배럴)***	64.0	64.1	-0.1	71.7	-10.8
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	238.8	241.0	-0.9	205.5	16.2
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	92.5	90.8	1.9	87.0	6.3

참고: 이번 주 전체 선가 지수 및 일부 선종의 신조선가 지수는 미공개
* 선령 5년 기준
** 1년 용선료 기준
*** 유가는 WTI spot, 천연가스는 Henry Hub가격
자료: Clarksons, Bloomberg, 삼성증권

주가 performance 및 valuation 요약

조선업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2025 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD한국조선해양*	14.9	18.1	29.1	79.2	2.3	13.7	17.3
HD현대중공업*	6.6	6.2	24.0	75.0	6.7	34.2	21.1
삼성중공업*	11.2	14.2	26.6	89.4	4.4	32.8	14.1
한화오션*	-1.4	13.4	40.8	194.0	5.9	36.2	17.6
HD현대미포*	7.3	-1.9	4.7	50.9	3.6	30.6	12.3
CSIC	0.0	7.1	15.4	6.0	n/a	n/a	n/a
Yangzijiang	1.7	15.4	37.7	-2.3	2.0	7.8	27.9
CSSC Holdings	0.3	5.1	20.1	2.4	2.9	22.3	13.4
Comec	1.4	3.9	18.8	23.6	n/a	42.7	5.2
Keppel	1.6	3.9	24.9	24.0	1.4	18.5	7.6
Sembcorp	-0.4	-3.8	11.7	10.6	1.2	22.5	5.4
Mitsubishi	-0.2	9.3	13.4	71.0	5.1	46.7	11.4
Kawasaki	-1.6	-11.5	-8.4	27.8	2.2	18.8	12.2

참고: * 당사 추정
8월 28일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

기계업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2025 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD현대일렉트릭*	7.7	-0.2	30.3	29.3	9.0	26.7	38.5
HD현대건설기계*	-1.6	-7.2	25.1	51.3	0.9	14.5	6.2
HD현대*	6.9	-3.6	22.4	72.6	1.2	10.8	11.0
HD현대인프라코어*	0.2	-9.0	51.6	108.0	1.4	15.6	9.0
두산밥캣*	0.4	-0.7	16.4	30.5	0.7	9.8	7.5
한국항공우주*	8.2	-4.2	15.2	75.4	5.0	37.8	13.8
LIG넥스원*	0.3	-20.1	15.9	125.4	7.5	35.9	22.9
한화에어로스페이스*	8.9	-9.0	12.0	182.4	4.8	32.9	19.2
효성중공업*	8.3	-4.9	98.5	212.7	5.0	29.6	18.5
LS일렉트릭*	7.6	-6.7	12.3	76.3	4.1	28.0	15.6
Lockheed Martin	2.0	8.6	-5.4	-6.1	4.2	27.5	15.9
Raytheon	2.8	2.3	17.7	38.8	20.2	20.8	89.5
Siemens	1.4	4.3	11.8	25.6	3.3	26.6	12.7
Caterpillar	4.1	1.1	25.0	19.9	3.2	20.8	16.6
Komatsu	2.9	1.1	14.8	16.7	11.2	23.0	55.4
Kubota	-0.3	4.9	6.0	-4.1	1.5	11.8	12.6

참고: * 당사 추정
8월 28일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2025년 8월 29일 현재 삼성중공업와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 8월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 8월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI ccm 소비자중심 Best Korea Brands 2024

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA