SECTOR
UPDATE

2025. 9. 15.

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

정소연 Research Associate
soyeon.chung@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

'올해'의 LNG선 발주 지연, 주가에는 오히려 긍정적

- 선가: 신조선가 지수는 186으로 직전 주와 동일. 소수점 단위로는 2주 연속 미세 하락. 중소형 유조선, 대형 LPG선 선가가 하락. 중고선가는 보합.
- 해운 지표: Clarksea(선박 수익 지표) 지수는 직전 주 대비 3.5% 상승. 벌크선과 유조선 지표가 반등한 덕분.
- 주간 코멘트 주제: 최근 컨테이너선 수주 초강세와 LNG선 발주 부진이 주가 미치는 영향을 분석

▶ 주가 Performance

(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	-2.8	18.8	82.7
HD 현대중공업	-0.6	19.3	77.4
삼성중공업	4.3	24.4	94.7
한화오션	0.6	33.6	203.1
HD 현대미포	-0.6	8.6	48.9
HD 현대일렉트릭	15.1	38.4	55.8
HD 현대건설기계	1.6	36.1	61.7
HD 현대	2.6	21.8	87.5
HD 현대인프라코어	1.5	52.1	124.1
두산밥캣	0.9	7.1	29.4
한국항공우주	5.0	1.4	80.5
LIG 넥스원	5.9	-4.2	128.6
한화에어로스페이스	8.9	6.0	211.7
효성중공업	17.3	112.5	267.7
LS 일렉트릭	7.8	22.5	96.5

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	2.3	14.0	17.3
HD 현대중공업	6.8	34.7	21.1
삼성중공업	4.5	33.7	14.1
한화오션	6.1	37.3	17.6
HD 현대미포	3.6	30.2	12.3
HD 현대일렉트릭	10.9	32.1	38.5
HD 현대건설기계	0.9	15.5	6.2
HD 현대	1.2	11.8	11.0
HD 현대인프라코어	1.5	16.8	9.0
두산밥캣	0.7	9.7	7.5
한국항공우주	5.1	38.9	13.8
LIG 넥스원	7.6	36.4	22.9
한화에어로스페이스	5.3	36.4	19.2
효성중공업	5.9	34.8	18.5
LS 일렉트릭	4.6	31.2	15.6

참고: 2025년 기준
자료: 삼성증권 추정

WHAT'S THE STORY?

'올해'의 LNG선 발주 부진, 컨테이너선 덕분에 오히려 긍정적으로 해석

조선주가 올해 별다른 조정 없이 상승세를 지속. 시장 예상을 뛰어넘는 실적이 발표되었고, 각종 대외 여건들도(미국 관세, 한미 조선업 협력 등) 시장의 조선주 선호를 강화. 수주 실적 역시 연초 우려보다는 양호. 1-8월 전 세계 신규 수주는 52백만 GT로, 전년 동기 대비 48.5% 감소. 수주 감소는 2024년의 대량 수주로 인한 기저 효과. 한편 한국의 신규 수주는 9.3% 감소하면서 선방. 친환경 컨테이너선 발주 증가 덕분.

올해 조선 시황은 컨테이너선이 주도. 컨테이너선은 8월까지 2.7백만 TEU가 발주. 최근 HD현대중공업과 HJ중공업의 수주 공시와 중국을 중심으로한 중소형 컨테이너선 발주를 반영하면, 이미 연간 발주는 3백만 TEU에 육박. 여기에 머스크 등을 중심으로 추가 발주도 예상. 참고로 컨테이너선 발주가 3백만 TEU를 초과한 사례는 단 세 차례. 올해는 또한 2년 연속 3백만 TEU 이상이 발주된 첫 사례가 될 것. 반면, 한국의 또다른 주력인 LNG선 수주는 부진. 올해 현재까지 발주된 대형 LNG선은 17척에 불과(vs 2024년 77척). 이에 LNG선 수주 모멘텀에 대한 투자자 관심이 최근 증가. 일부 투자자는 수주 부진을 우려, 일부는 연말 LNG선 발주 재개를 가정할 시 누릴 수 있는 모멘텀을 기대. 실제, 모잠비크, 카타르 LNG프로젝트 재개 가능성, 그리스 선사(GasLog)의 LNG선 발주 검토 등이 최근 언론에 보도.

결론적으로 '올해' LNG선 발주 재개 여부에 민감할 필요는 없다는 판단. 이는 이미 국내 조선사들이 컨테이너선만으로도 충분한 수주를 확보했기 때문. '상선'만을 대상으로 하면, HD현대그룹은 연간 목표의 73%, 삼성중공업은 72%를 달성 중(한화오션은 목표 미발표). 올해 '연간' 전사 수주 목표의 달성 여부는 상선이 아니라 해양 구조물이 결정. 해양 구조물은 상선 부문의 수요 피크아웃 논란을 완화시켜줄 수 있는 분야라는 점에서도 중요. 그리고 연말까지 FLNG를 중심으로한 해양 구조물 수주 기대는 여전히 유효. 조선업 전반의 수주 모멘텀은 양호할 것. LNG선 발주 부진도 오히려 주가에 긍정적. 올해 LNG선 침묵은 일시적인 현상. 올해의 발주 지연은 오히려 내년 국내 업체들의 수주 모멘텀에 대한 우려와 수주 피크아웃 우려를 완화시키는 역할을 할 것.

(산업 뉴스는 다음 페이지에 계속)

산업 뉴스

HJ중공업, 유상증자 발표: HJ중공업이 제3자 배정 유상증자를 결정. 증자 계획에 따르면, 회사는 총 7백만 주의 신주를 발행하며, 이를 인수하는 주체는 현 최대 주주인 에코프라임마린퍼시픽. 회사 측이 공개한 증자 배경은 재무 구조 개선(자본 확충), 경쟁력 강화를 위한 투자 재원 마련. 발행 가액은 주당 28,456원으로, 금요일 종가 대비 9.7% 낮은 수준.

HD현대중공업 11일 전면 파업: HD현대중공업 노동조합이 임금 협상 난항으로 11일 8시부터 무기한 총파업을 시작. 올해 첫 파업에 돌입. 노조는 올해 11차례의 부분 파업을 진행. 전면 파업은 11일이 최초. 약 4년 만에 크레인을 점거한 고공 농성도 시작. 현재 노조는 한미조선협력 프로젝트, HD현대중공업과 HD현대미포 합병 등을 명분으로 추가 보상까지 요구하고 있는 것으로 알려짐.

컨테이너선 발주 지속: 컨테이너선 수주가 지속. 지난주 HD현대중공업은 아시아 소재 선사로부터 13,000TEU급 컨테이너선 2척 건조를 위한 2.9억 달러 규모의 수주 계약을 체결. HJ중공업도 8,850TEU급 컨테이너선 4척 건조를 위한 4.6억 달러의 수주 계약을 공시. 이 외에도 Clarksons에 따르면 중국 Hengli, CMJL이 중형 컨테이너선을 수주. 이미 올해 현재까지의 발주만으로도, 2025년은 네 번째로 많은 컨테이너선이 발주된 해로 기록될 것. 여기에 추가 수주 모멘텀을 예고하는 뉴스까지 보도. 언론 보도에 따르면, Maersk가 18,000TEU급 컨테이너선을 최대 12척(옵션 6척 포함) 발주를 고려 중. 규모로는 28억 달러에 달하는 대규모 프로젝트.

COSCO 대규모 발주 계획: 언론보도에 따르면 전 세계 최대 해운사인 중국 COSCO가 중국 조선소에서 100척 이상에 해당하는 건조 도크를 확보하고, 대규모 선박 발주에 나설 계획. 해당 기사에 따르면 COSCO의 발주 계획은 다목적선, MR탱커, 벌크선 및 컨테이너선이 포함.

ISS, HD현대건설기계·HD현대인프라코어 합병 찬성 권고: 세계 최대 의결권 자문 기관인 ISS가 HD현대건설기계의 합병 안건에 찬성을 권고. 합병 법인은 이번 달 16일 임시 주주총회를 거쳐, '26년 1월 출범.

한화에어로, 방위사업청과 양산 계약 체결: 한화에어로스페이스가 8일 방위사업청(이하 '방사청')과 2,700억원 규모의 폭발물 탐지제거 로봇 양산 계약을 체결. 해당 로봇은 원격으로 지뢰를 탐지하거나 급조폭발물을 탐지해 제거하는 임무를 수행. 한화에어로스페이스와 방사청은 2017년에 공동 개발에 착수하여 2023년 체계 개발이 완료. 금번 양산 계약은 최초의 국산 국방 로봇 전력화라는 점에서 의미.

국군방첩사령부, 정찰용 무인 수상정 사업 관련 LIG넥스원 압수수색: 국내 언론에서는 국군방첩사령부(이하 '방첩사')가 해군 정찰용 무인 수상정(USV) 사업 관련 기밀 유출 의혹을 수사하는 과정에서 LIG넥스원을 압수수색했다고 보도. 기사에 따르면, 2018년 LIG넥스원과 해군사관학교의 MOU 체결 과정에서 해군 관계자가 해당 사업 관련 기밀을 고의적으로 넘겼다는 의혹이 제기.

삼성중공업, 세계 최초 원자로 추진 LNG 운반선 인증: 삼성중공업이 가스텍 2025에서 소형 모듈 원자로를 탑재한 용융염원자로(MSR) 추진 LNG운반선'의 기본 인증을 받는다고 발표. 해당 선박은 17만 4000㎥급으로, 미국 선급(ABS)과 라이베리아 기국이 인증 부여. MSR 방식은 핵연료와 냉각재를 일체화한 용융염을 사용하는 것으로, 높은 안정성과 에너지 효율성을 특징으로 함.

한국항공우주산업, 산림청과 수리온 4대 계약: 한국항공우주산업이 산림청과 수리온 기반 산불 진화용 헬기 4대에 대한 공급 계약을 체결. 계약 규모는 약 1.3천억 원으로, 산림청 단일 계약으로는 역대 최고 금액.

(주간 조선지표는 다음 페이지에 계속)

조선업 주요 지표

	현재	지난주 대비		2024년 말 대비	
	9월 12일	9월 5일	증감률 (%)	2024년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	185.7	185.8	-0.1	189.2	-1.9
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)	48.5	48.8	-0.5	52.0	-6.7
컨테이너선 (22,000TEU)	240.0	240.0	0.0	244.0	-1.6
컨테이너선 (13,000TEU)	148.5	148.5	0.0	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	24,000	2.1	18,500	32.4
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	23,500	23,000	2.2	17,500	34.3
유조선 (VLCC, Eco)	49,500	46,750	5.9	41,000	20.7
유조선 (VLCC, Non-Eco)	44,250	43,250	2.3	37,250	18.8
운임지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	29,586	28,598	3.5	21,965	34.7
BDI	2,126	1,979	7.4	997	113.2
WS (사우디 기준)	83	70	17.9	40	106.3
CCFI	1,125	1,149	-2.1	1,515	-25.7
SCFI	1,398	1,444	-3.2	2,460	-43.2
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	2.9	3.1	-6.2	3.4	-15.9
유가 (달러/배럴)***	62.7	61.9	1.3	71.7	-12.6
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	261.0	260.3	0.3	205.5	27.0
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	72.3	86.3	-16.2	87.0	-17.0

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*	-2.8	9.7	18.8	82.7	2.3	14.0	17.3
HD현대중공업*	-0.6	9.2	19.3	77.4	6.8	34.7	21.1
삼성중공업*	4.3	15.6	24.4	94.7	4.5	33.7	14.1
한화오션*	0.6	6.5	33.6	203.1	6.1	37.3	17.6
HD현대미포*	-0.6	5.2	8.6	48.9	3.6	30.2	12.3
Yangzijiang	0.0	0.0	14.1	6.0	n/a	n/a	n/a
CSSC Holdings	2.9	10.4	41.8	6.7	2.2	8.5	28.0
Comec	-3.6	-1.2	23.6	5.7	3.0	22.4	13.6
ST Engineering	-0.1	-7.8	7.9	14.3	n/a	39.2	5.2
Sembcorp	2.9	-9.0	n/a	74.9	8.5	28.8	31.7
Mitsubishi	-0.4	-0.4	14.1	13.5	1.2	22.6	5.5
Kawasaki	5.8	-7.1	8.7	71.7	5.2	47.5	11.4

참고: * 당사 추정
9월 12일 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*	15.1	22.1	38.4	55.8	10.9	32.1	38.5
HD현대건설기계*	1.6	-6.9	36.1	61.7	0.9	15.5	6.2
HD현대*	2.6	11.2	21.8	87.5	1.2	11.8	11.0
HD현대인프라코어*	1.5	-5.4	52.1	124.1	1.5	16.8	9.0
두산밥캣*	0.9	-3.0	7.1	29.4	0.7	9.7	7.5
한국항공우주*	5.0	10.9	1.4	80.5	5.1	38.9	13.8
LIG넥스원*	5.9	0.4	-4.2	128.6	7.6	36.4	22.9
한화에어로스페이스*	8.9	14.1	6.0	211.7	5.3	36.4	19.2
효성중공업*	17.3	17.8	112.5	267.7	5.9	34.8	18.5
LS일렉트릭*	7.8	2.8	22.5	96.5	4.6	31.2	15.6
Lockheed Martin	1.6	6.5	-3.1	-3.0	4.6	30.6	15.9
Raytheon	-1.1	0.1	7.0	34.7	20.9	21.5	89.5
Siemens	1.1	-0.7	6.3	21.2	3.3	26.2	12.6
Caterpillar	2.0	4.3	20.9	19.0	3.1	20.1	16.9
Komatsu	1.8	2.6	18.8	20.2	11.6	23.9	55.4
Kubota	0.5	2.3	16.0	-0.4	1.5	12.3	12.6

참고: * 당사 추정
9월 12일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2025년 9월 12일 현재 삼성중공업와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 9월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 9월 12일 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