다올 선박
2025.11.23 [798호]
DAOL 다올투자증권

VLCC 신조선가 올려 수주, 돌아오는 모잠비크 LNG도 선가 압력

조선|기계|방산 최광식 gs.choie@daolfn.com
이준범 junebum34@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ 신조선가지수 벌크와 탱커 상승, 컨테이너선과 가스선 하락

① 신조선가는 최근 강세의 탱커 VLCC와 케이프 벌크선이 올랐지만, 가스선과 대형 컨테이너선은 하락합니다.

② HD현대삼호가 유럽 선주로부터 VLCC 4척을 수주했는데, 신조선가가 130.2백만달러로 좋습니다. 2025년 말 ~ 2026년 초에 LNG선 발주가 시작되면 LNG선 신조선가 상승도 기대됩니다. 탱커처럼 최근 LNG선 시황도 급등세입니다.

▶ LNG 스팟 운임 급등

③ LNG선 스팟운임이 지지난주 8만 달러/일대에서 10만 달러/일 이상으로 급등합니다. 12월 화물에 비해서 가용 가능한 선복이 쇼티지입니다. LNG선 발주를 고민하는 선주들의 심리에 영향을 미칠 것으로 추정합니다.

▶ LNG 프로젝트 진척

④ Venture Global은 Plaquemines를 원래 계획의 40% 확대한 30MTPA로 정부가 승인을 신청합니다. CP2와 함께 Venture Global의 발주 수요는 커졌고, 시리즈 발주를 기다립니다.

⑤ 사우디 Aramco가 Woodside의 Louisiana LNG에 지분을 투자하고, 2MTPA의 장기공급계약을 체결합니다. Woodside는 LNG선 16~20척 발주를 위해 한국 조선사들과 협상 중입니다.

▶ 돌아오는 모잠비크 LNG 프로젝트 2개

⑥ TotalEnergies는 Mozambique LNG의 개발권 4.5년 연장을 마치고 2029~2030년 가동을 목표로 사업을 재개합니다. 불가항력과 지연으로 프로젝트 비용이 45억달러 증가했습니다. 동 프로젝트는 10월에 불가항력을 해제했습니다.

⑦ ExxonMobil의 모잠비크 Rovuma LNG도 불가항력 해제를 발표합니다. 빠르면 2026년 1분기에 FID, 그리고 2030년에 첫 LNG 생산을 목표로 제시합니다.

모잠비크에서 17 +22척 LNG선이 2029~2030년 슬롯을 잡아먹으면, LNG선 신조선가 상승 압박이 강력해질 것입니다.

▶ 한국 LNG선 수주 소식, 중국의 LNG선 저가 수주

⑧ HD현대삼호가 BW LNG로부터 LNG선 2척을 수주합니다. 용선 발주가 아닌 투기발주로 시장은 추정 중인데, 2028년 하반기 인도물의 신조선가는 255백만달러로 양호합니다.

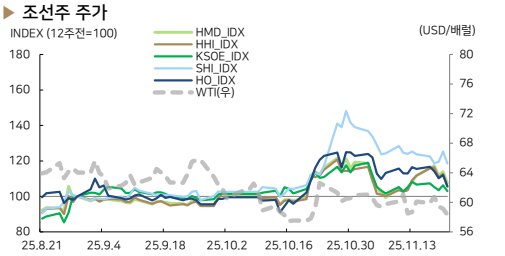
⑨ Eqinor는 LNG선 2+2척 건조사로 한화오션을 이미 선정했고, 지금은 선주 최종 5곳으로 압축해서 용선 입찰을 진행 중입니다. 곧 한화오션의 LNG선 2~4척 수주 공시를 기다려봅니다.

⑩ 나이지리아 NLNG의 해운 자회사 BGT가 교체발주용 LNG선 3+3척의 건조처로 중국 후동중화를 선정합니다. 신조선가가 무려 240백만달러를 하회하는 것으로 전합니다.

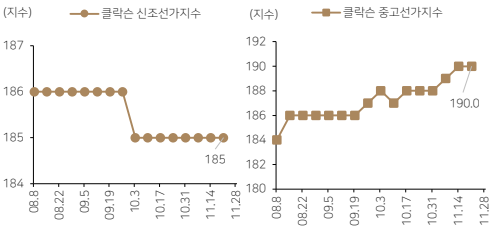
이런 중국의 저가 수주는 계속 벌어지는 일이고, LNG선으로도 확대되는 것은 모양새가 좋지 않습니다. 다만, 후동중화의 LNG 슬롯은 2032년까지 거의 채워져있고, 신규로 LNG선에 진입한 중국 4사는 첫 건조 선박의 품평을 2030년대 초까지 받아야 하는 상황입니다. 이번 LNG선 발주 사이클은 미국 중심으로, 한국 조선업을 위한 것입니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후판, 주요 선종 신조선가

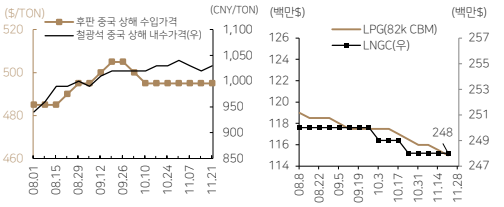
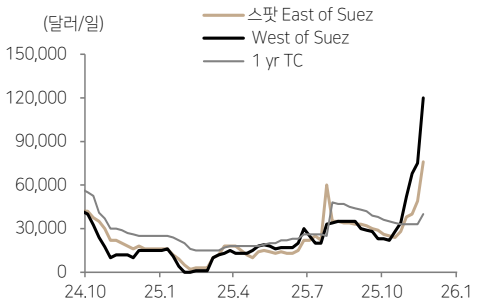


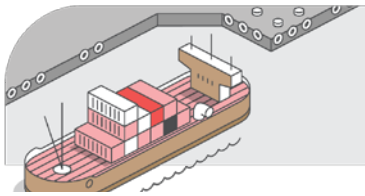
Fig. LNG 스팟 운임 급등



주시 뉴스

✓ 수주, ? 수주설

	수주	11월4주 주시뉴스	수주	11월3주 주시뉴스
선가 & 생산능력		▷ 신조선가지수 벌크와 탱커 상승, 컨테이너선과 가스선 하락		△ 신조선가지수 소수점 상승, 중고선가지수 2주 연속 상승 △ 컨테이너와 가스선 하락에도, VLCC 및 수에즈막스의 탱커 신조선가 상승
그린십		△ Everllence, 2행정 암모니아 엔진 공식 출시… "주문은 당장 많지 않을 것"		N/A
LNG	?	▲ TotalEnergies, Mozambique LNG 광구 개발권 4.5년 연장. 빠르면 2029~2030 가동	?	▲ 현대글로비스, HD현대중공업, 한화오션과 LNG선 발주 협상
	✓	▲ BW LNG, HD현대삼호에 LNG선 2척 발주	?	▲ Mitsui & Co, Venture Global과 20년 장기 LNG 계약 체결
	✓	▲ Equinor의 LNG선 신조 용선 입찰전에, 최종 5개 선주군으로 압축	?	▲Alaska LNG 프로젝트, Baker Hughes와 장비 공급·투자 계약 체결
	✓	▼ Nigeria LNG(BGT), LNG선 3+3척 교체 발주. 중국 Hudong-Zhonghua 사실상 낙점		
	?	▲ Aramco는 Woodside의 Louisiana LNG 프로젝트 지분·물량 확보 예정		
가스선		△ HMM, BGN과 합작해 가스 해운 확대… HD현대중공업 건조 VLGC 2척 운영 예정		N/A
컨테이너선			✓	△ 대만 에버그린, 삼성중공업과 중국 GSI에 14,000-TEU급 LNG D/F 14척 발주
			✓	▲ 태국 RCL, HD현대중공업에 14,000-TEU 2척 발주
탱커	✓	▲ HD현대미포, 그리스 Stealth Maritime로부터 탱커 2+2척 수주	✓	▲ DH조선는 NAT로부터 수에즈막스 2척 추가 수주. 10일 사이에 8척 계약
		△ 미국 TPG + 한국 태광산업 컨소시엄, K조선 인수 추진	✓	▲ Scorpio Tankers, 한화오션에 VLCC 2척 신조 발주
	✓	▽ Emarat Maritime, Hengli에 PC선 6척 발주하며서, 20년 만에 탱커 투자	✓	▲ HD한국조선해양, 그리스 Stealth Maritime으로부터 Suezmax 2척 수주
			✓	▽ John Fredriksen의 Seatankers, 중국 Hengli에 VLCC 2척 추가 발주
해양/디펜스		△ TotalEnergies, EPH와 '가스·배터리 14GW' JV 체결, 59억달러 규모		▽ Shell, 영국 대형 부유식 풍력 프로젝트에서 철수. 스코틀랜드 3GW 공백 발생 ▲ Petronas-Eni 합작 'NewCo', 150억달러 투자로 8개 Upstream 프로젝트 착수



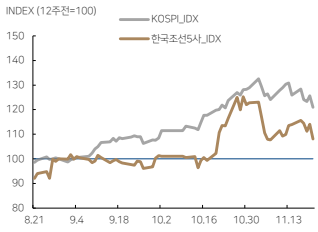
다올 선박

2025.11.23 [798호]

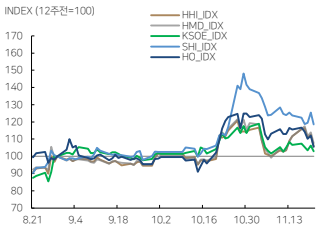
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

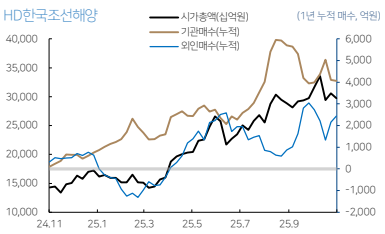
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

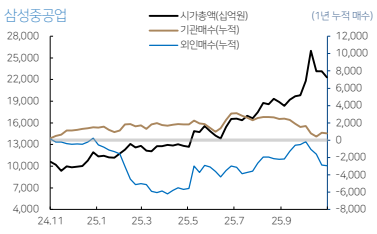


▶ 한국 조선5사 Performance

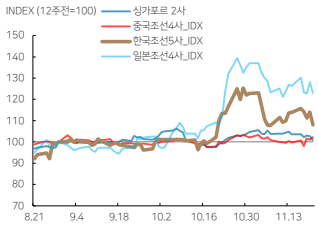


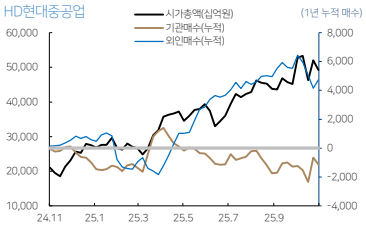
조선 수급

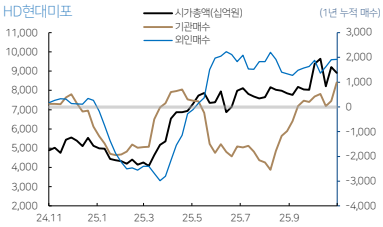


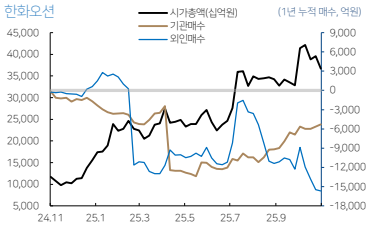


▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교









글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		-3.6%	-1.6%	-7.2%		-13%	-2%
	CRB INDEX		-2.2%	-0.8%	0.0%		2%	8%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	20,147	-3.5%	-9.2%	10.6%		108%	435%
	HD현대중공업	33,212	-5.3%	-4.7%	15.3%		132%	380%
	삼성중공업	15,115	-4.2%	4.8%	33.7%		110%	387%
	한화오션	24,637	-8.7%	-9.1%	10.9%		210%	586%
	HD현대미포	5,977	-3.7%	-5.6%	15.8%		80%	145%
싱가포르	KEPPEL	13,612	-1.7%	2.9%	16.8%		48%	107%
중국조선	CSSC	36,287	-0.1%	-3.9%	-11.0%		-3%	32%
	CSIC	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%		6%	40%
	CSSC OMEC	4,602	14.9%	14.5%	3.7%		22%	24%
	YANGZIJIANG	10,084	-2.9%	2.4%	15.1%		25%	134%
일본조선	NAMURA SB	1,957	-3.9%	14.8%	32.8%		172%	828%
	MITSUI ES	4,062	-0.7%	21.2%	58.7%		297%	1358%
	KAWASAKI HI	10,723	-5.1%	-5.0%	-1.0%		59%	246%
	SUMITOMO HI	3,168	-1.2%	9.7%	21.4%		23%	39%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	763	-4.1%	-10.0%	12.2%		11%	6%
엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	18,071	0.1%	3.7%	9.4%		49%	220%
한국엔진	한화엔진	2,367	0.7%	-15.1%	8.3%		150%	430%
	STX엔진	837	-0.8%	-20.0%	-15.6%		46%	115%
	HD현대마린엔진	1,777	-5.8%	-20.5%	-7.2%		287%	1518%
기자재	한국카본	939	-13.4%	-27.5%	-12.9%		134%	121%
	동성화인텍	533	-17.6%	-15.0%	-9.2%		84%	125%
	세진중공업	706	-15.9%	-24.0%	36.3%		122%	198%
	SK오션플랜트	805	-6.2%	-14.1%	-6.2%		68%	-22%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	4,285	-3.0%	13.7%	31.9%		-13%	-4%
	SEADRILL	1,881	0.3%	-1.5%	4.0%		-28%	-6%
	Valaris	3,768	-5.0%	9.4%	19.8%		10%	16%
	ODFJELL SE-A SHS	976	2.1%	10.9%	5.3%		11%	50%
IOC+	ExxonMobil	493,746	-1.9%	2.1%	9.9%		-4%	3%
	Shell	210,935	-3.3%	-1.7%	2.0%		11%	29%
	BP	92,993	-1.6%	7.6%	7.6%		15%	-7%
	TOTALEnergies	142,114	-0.5%	5.5%	4.7%		-2%	-4%
	Chevron	301,988	-4.8%	-3.6%	-4.2%		-8%	18%
	ENI	58,283	-2.3%	6.4%	7.5%		16%	13%
	Equinor	58,551	-4.0%	-1.1%	-6.0%		-14%	36%
ENG.	SBM	4,744	-3.1%	10.2%	7.1%		36%	61%
FEED.	TechnipFMC	17,856	1.0%	17.7%	26.2%		43%	65%
	SAIPEM	5,192	-1.4%	-2.6%	-0.8%		-6%	17%
	NOV	5,453	-4.9%	12.4%	22.8%		-10%	33%
	MODEC INC	6,580	4.4%	71.4%	103.9%		357%	877%
	WORLEY PARSONS	4,324	-4.9%	-6.4%	0.3%		-8%	10%
해운								
해운	MAERSKB DC Equity	30,816	-0.6%	-2.1%	-10.6%		5%	-5%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,193	0.7%	17.9%	-8.7%		-25%	-7%
	CLARKSON PLC	1,472	3.1%	3.7%	4.4%		-7%	17%
	EURONAV NV	3,127	2.3%	6.6%	17.6%		-25%	-4%
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	#N/A N/A	0.0%	0.0%	2.8%		-32%	-5%
	FRONTLINE LTD	5,766	1.6%	9.8%	37.8%		32%	83%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	815	3.5%	9.7%	35.6%		30%	9%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	427	1.9%	10.4%	37.8%		64%	-2%
LPG	BW Offshore	630	-3.2%	-4.2%	-4.1%		22%	41%
	DORIAN LPG LTD	1,068	-6.7%	-8.7%	-7.1%		-3%	2%
	EXMAR NV	998	0.2%	1.7%	12.3%		32%	1%

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ BW LNG, HD현대삼호에 LNG선 2척 발주

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ Equinor의 LNG선 신조 용선 입찰전에, 최종 5개 선주군으로 압축

- 아래의 LNG 섹션 참고

▼ Nigeria LNG(BGT), LNG선 3+3척 교체 발주. 중국 Hudong-Zhonghua 사실상 낙점

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ HD현대미포, 그리스 Stealth Maritime로부터 탱커 2+2척 수주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▽ Emarat Maritime, Hengli에 PC선 6척 발주하며서, 20년 만에 탱커 투자

- 아래의 탱커 섹션 참고

▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

ⓐHD Hyundai Samho→Unknown, TK(320k-DWT) 4척

11월21일 전자공시. 신조선가 130.2백만달러로 양호

ⓑHD Hyundai Samho→BW LNG, LNG(174k-CBM) 2척

- 아래의 LNG 섹션 참조

ⓒHyundai HI (Ulsan)→Stealth Maritime, TK(157k-DWT) 2척

ⓓHD Hyundai Vietnam→Stealth Maritime, TK(115k-DWT) 2척

- 아래의 탱커 섹션 참조

ⓔSamsung HI→Evergreen Marine, CONT(14,000-TEU) 7척

[11월3주] △ 대만 에버그린, 삼성중공업과 중국 GSI에 14,000-TEU급 LNG D/F 14척 발주
- 한화오션·GSI에 발주한 24,000-TEU급 LNG D/F선(11척, 각각 6척, 5척) 에 이어, 올해 두 번째 대형 신조 계약으로 총 28억~29억달러 규모 계약

ⓕDH Shipbuilding→Unknown, TK(157k-DWT) 1척

[11월3주] ▲ DH조선는 NAT로부터 수에즈막스 2척 추가 수주. 10일 사이에 8척 계약
- 유럽 선사 Nordic American Tankers(NAT)가 DH조선과 수에즈막스 2척에 대한 가계약(LOI) 체결. 2026년 초 본계약
- 2028년 인도물의 신조선가는 86백만달러 수준
- DH조선은 최근 10일간 8척의 수에즈막스, 6.8억달러를 수주
- 최근 DH조선 수주 내역은
- Exmar → 4척, 2027년 9월~2028년 9월 인도 예정
- Advantage Tankers → 2척, 2027년 하반기 인도
- Golden Energy → 1척, 2027년 10월 인도
- 8번째 수에즈막스(2027년 7월 인도 예정) 발주처는 Atlas Maritime으로 알려졌지만 정확하지 않음

ⓖK SB (Jinhae)→SteelShips LLC, PTK(50k-DWT) 2척

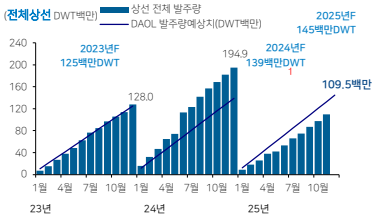
[05월1주] △ 그리스 Sea World Management, SteelShips는 K조선에 MR 2척씩 발주
- 그리스 라리오티스(Laliotis) 가문 소유의 Sea World Management & Trading이 약 17년 만에 한국 조선소에 신조선 발주
- 창원 진해에 위치한 K조선에 50k-DWT급 PC선 2척에 대한 계약 체결
- 2027년 상반기 인도물의 신조선가는 50~51백만달러 수준으로 알려짐

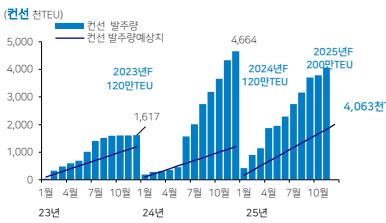
ⓗK SB (Jinhae)→JHI Steamship, TK(115k-DWT) 2척

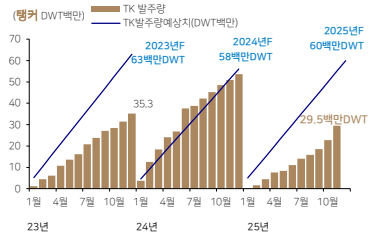
[11월1주] △ 그리스 JHI Steamship는 일본을 벗어나 K조선에 탱커 3척 발주
- 그리스 선주 John Inglessis가 이끄는 JHI Steamship는 전통적으로 일본 조선소만 이용하던 관행을 깨고
- 한국 K Shipbuilding에 아프라막스 탱커 최대 3척 발주. 250백만달러
- 115k-DWT 컨벤셔널 추진 아프라막스 탱커 2척 + 옵션 1척. 2027년말~2028년초 인도물의 신조선가는 75백만달러

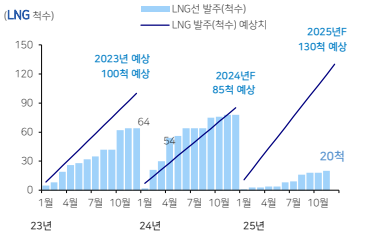
당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

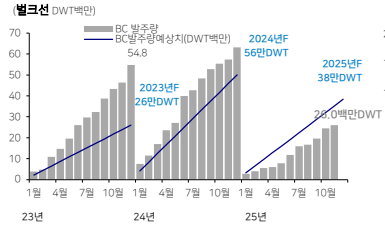
▶ 당사예상 대비 발주 추이

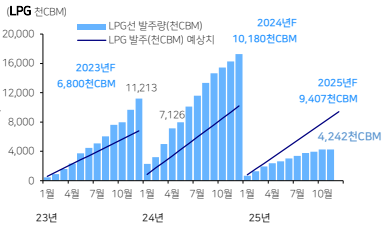












클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

	조선사	수주일자	발주처		선종	선형	인도	척수
2025년 11월 1주								
대한민국	Korea Yanase SB	25.06.01	아시아	Sea & Land Transport	OFF-기타		2026	1
중국	Dalian Shipbuilding	25.10.30	중국	COSCO Shipping Dev	TK	307k DWT	2027~2028	6
	CSSC Guangxi SB	25.06.01	유럽	Ecobulk Shipping	BULK	10k DWT	2027	1
	CSSC (Tianjin)	25.07.01	중국	COSCO Shipping Bulk	BULK	210k DWT	2028	4
	Qingdao Beihai SB	25.09.01	중국	COSCO Shipping Bulk	BULK	210k DWT	2028~2029	4
		25.10.31	유럽	EBE NV	BULK	210k DWT	2029	2
중국	Zhejiang Donghong	25.08.01	한국	Hyodong Shipping	BULK	4k DWT	2027	1
	Nantong Rainbow	25.11.01	Unknown	Unknown	OFF-SUPP		2027~2028	2
	COSCO HI (Yangzhou)	25.02.01	중국	COSCO Shipping Bulk	BULK	210k DWT	2028	5
	COSCO HI (Dalian)	25.10.30	중국	COSCO Shipping Dev	BULK	87k DWT	2027~2028	23
	Taizhou Fangzhen	25.08.01	중국	Zhongshi Ocean Shpg	GASC	7k DWT	2027	1
	Hengli SB (Dalian)	25.07.01	중국	Winning Intl	BULK	325k DWT	2027~2028	2
		25.10.27	유럽	Efnav	BULK	82k DWT	2027	6
		25.10.30	유럽	Frontline	TK	306k DWT	2027~2028	2
			중국	Unknown Chinese	CONT	5k TEU	2028	3
	Panjin Dajin Off	25.10.30	유럽	Unknown Norwegian	OFF-기타		2027	1
	Shandong Xinneng SB	25.11.03	중국	Dexinxiangyun Shpg	CONT	1k TEU	2027	3
	Zhongshan Jianglong	25.10.24	아시아	Jomalia Shipping Cor	FERRY	0k Pas.	2027	2
일본	Imabari SB Hiroshima	25.10.28	아시아	Yang Ming	CONT	8k TEU	2029~2030	3
2025년 11월 2주								
대한민국	Hyundai HI (Ulsan)	25.11.07	아시아	RCL	CONT	14k TEU	2028	2
	Samsung HI	25.11.06	아시아	AET Tankers	TK	157k DWT	2028~2029	2
중국	Chengxi Shipyard	25.06.06	중국	Chipolbrok	OFF-SUPP	62k DWT	2027	2
		25.07.01	중국	Chipolbrok	OFF-SUPP	62k DWT	2027~2028	2
	Huangpu Wenchong	25.10.01	유럽	Marla Dry Bulk	CONT	2k TEU	2028	2
		25.11.06	중국	SCSIO	OTHERS	0k LOA	2028	1
중국	COSCO HI (Guangdong)	25.08.31	Unknown	Safety Management	PTK	50k DWT	2027	2
	Jiangmen Nanyang	25.11.11	유럽	Unknown European	BULK	41k DWT	2028	2
		25.11.10	일본	Unknown Japanese	BULK	41k DWT	2028	1
	New Dayang SB	25.11.11	유럽	JME Navigation SA	BULK	64k DWT	2028	1
	Taizhou Kouan SB	25.11.10	중국	Jiangsu Kaixin Shpg	OFF-SUPP	63k DWT	2028~2029	4
	Zhoushan Changhong	25.09.01	유럽	Costamare Shipping	CONT	3k TEU	2028	2
	Weihai Donghai	25.09.01	유럽	Smooth Sailing	BULK	6k DWT	2027	1
	Honghua Offshore	25.09.01	중국	Sinopec Shanghai	OTHERS		2026	1
	Fuan Huanao	25.02.01	Unknown	Unknown	FERRY		2026	1
	Jiangsu Jiuzhou	25.01.01	중국	Zhejiang Gangneng	OFF-SUPP	8k GT	2026	1
		25.06.01	중국	Hainan Lantu Shpg	CONT	3k TEU	2027	1
	Yizheng Yangzi SB	25.07.01	중국	Hainan Jushi	CONT	3k TEU	2027	1
	Chongqing Zhongjiang	25.08.01	중국	Chongqing JHJ Shpg	CONT	1k TEU	2026	1
	Hubei Hechuang HI	25.08.01	중국	Shanghai Huitong	GASC	23k DWT	2027	1
	Hengli SB (Dalian)	25.11.03	유럽	Unknown European	BULK	82k DWT	2027	10
		25.11.11	유럽	Cardiff Marine	TK	306k DWT	2028	4
	Ocean Crown Tech	25.07.01	Unknown	Unknown	OFF-기타	6k HP	2026	4
	No.5 Eng CCCC 1st	25.07.01	Unknown	Unknown	OFF-기타	12k DWT	2026	1
	Unknown Yard China	25.07.01	중국	Unknown Chinese	OFF-기타		2027	1
						0k HP	2027	10
일본	Kawasaki HI Sakaide	25.09.01	Unknown	Unknown	LPG	87k cu.m.	2028	1
	Kyokuyo Shipyard	25.11.07	일본	Kyoei Tanker	LPG	11k cu.m.	2028	1
	Hongawara Zosen	25.09.01	Unknown	Unknown	PTK	1k DWT	2027	1
			일본	Shinpo KK	PTK	2k DWT	2026	1
	Suzuki Shipyard	25.06.01	Unknown	Unknown	PTK	1k DWT	2026	1
			일본	Kisei Kaiun	PTK	1k DWT	2026	1
2025년 11월 3주								
대한민국	Hyundai HI (Ulsan)	25.11.13	유럽	Stealth Maritime	TK	157k DWT	2028	2
	Samsung HI	25.11.19	아시아	Evergreen Marine	CONT	14k TEU	2028~2029	7
	HD Hyundai Samho	25.11.20	Unknown	Unknown	TK	320k DWT	2029	4
		25.11.17	아시아	BW LNG	LNG	174k cu.m.	2028	2
	HD Hyundai Vietnar	25.11.15	유럽	Stealth Maritime	TK	115k DWT	2028~2029	2
대한민국	K SB (Jinhae)	25.11.12	유럽	SteelShips LLC	PTK	50k DWT	2028	2
		25.11.06	유럽	JHI Steamship	TK	115k DWT	2028	2
	DH Shipbuilding	25.11.17	Unknown	Unknown	TK	157k DWT	2027	1
중국	GSI Nansha	25.11.19	아시아	Evergreen Marine	CONT	14k TEU	2028~2029	7
			오세아니아	Ferry Holdings Ltd	FERRY	2k Pas.	2029	2
		25.11.14	중국	Shanghai Salvage	OFF-SUPP		2028	1
					OFF-기타	65k DWT	2028	1
	Shanghai Waigaoqia	25.07.31	아시아	Sea Consortium	CONT	9k TEU	2028	2
	CSSC Tianjin	25.09.30	유럽	CMA CGM	CONT	22k TEU	2029	4
				Asiatic Lloyd	CONT	7k TEU	2027~2028	2
		25.11.12	아시아	Hai An Green Shpg	CONT	7k TEU	2028	2
중국	Jiangsu New Hantor	25.11.14	유럽	MPC Container Shi	CONT	5k TEU	2028~2029	4
	Jiangsu New YZJ	25.09.27	Unknown	Unknown	BULK	71k DWT	2028~2029	4
	New Times SB	25.11.11	유럽	Akrotiri Tankers Lt	PTK	74k DWT	2028~2029	2
		25.11.19	유럽	Seatankers Mgmt	TK	157k DWT	2029	2
	Yantai CIMC Raffles	25.11.17	중국	China Yantai Salva	OFF-SUPP	6k HP	2028	1
						9k HP	2028	1
	Fujian Mawei SB	25.11.19	아시아	T.S. Lines	CONT	3k TEU	2028	2
	Yangzhou Hairun	25.01.01	Unknown	Unknown	OFF-기타	13k DWT	2026~2027	8
	Hubei Jiangrun	25.11.14	중국	Shandong Port Eq	OTHERS	10k DWT	2027	2
	Huanghai SB	25.08.01	중국	Dandong Marine	CONT	3k TEU	2028	1
	Yangzi-Mitsui SB	25.09.30	일본	Lepta Shipping	BULK	83k DWT	2029	2
					CONT	3k TEU	2028	4
	Zhejiang Mingfei SB	25.11.06	중국	CASIC Leasing	BULK	64k DWT	2028	1
	Nantong CIMC SOE	25.11.17	유럽	Danaos Corp	CONT	2k TEU	2028~2029	6
	Hengli SB (Dalian)	25.11.19	Unknown	Unknown	TK	306k DWT	2028	2
		25.11.18	Unknown	Unknown	TK	306k DWT	2027~2028	2
			중동	Emarat Maritime	PTK	114k DWT	2027	6
		25.11.05	아시아	Eastern Pacific Shi	TK	306k DWT	2027	2
	ZPMC	25.11.18	중국	FE Submarine Cab	해양설치		2027	1
	Panjin Dajin Off	25.01.01	Unknown	Unknown	해양설치	60k DWT	2027	1
	CMI (Qingdao)	25.11.01	유럽	Global Chartering	BULK	210k DWT	2029	2
	Matou Shipyard	25.05.01	중국	Ouxuan Tugboat	OFF-기타		2026	1
일본	Honda HI	25.10.01	Unknown	Unknown	BULK	18k DWT	2027	1

선가, 실적, 생산능력

▷ 신조선가지수 벌크와 탱커 상승, 컨테이너선과 가스선 하락

선종별 신조선가는 케이프벌크선이 올랐고, VLCC도 127백만달러로 2주 연속 상승
그러나 VGLC가 115백만달러로 2주 연속 하락했고, 대형 컨테이너선도 또 하락하며 신조선가지수는 184.68p로 -0.17p 하락
케이프벌크선 중고선가도 올랐지만, 중고선가지수는190p 제자리

▲ 중국 리스(Leasing) 부문, USTR 압박 지속 전망

미국의 USTR(무역대표부) 301조 조사가 1년 중단됐지만, 중국 리스사들은 "언제든 조기 철회될 수 있다"는 우려 지속
이번 유예는 단지 "시간 벌기"에 불과. 중국 리스사들은 Sale & Leaseback 구조의 실질 소유자(Annex 1)로 규제 대상에 해당
중국 리스사들이 모기지 대출 기능이 없어서, 선주들은 조기 매입 옵션 행사 후, 싱가포르·유럽 은행·비중국 리스사로 재조달 진행
많은 선주들이 중국·홍콩·대만에서 싱가포르로 법적 소재지 이동
China Construction Bank leasing은 홍콩의 역할은 중국과 해외 금융을 잇는 대체불가 가교 역할 유지 필요
리스사는 선가 상승(조선소 슬롯 2029년까지 매진)과 높은 선가로 인한 자산가치 하락 리스크 노출
미국 금리 하락을 바탕으로, 유럽 은행이 LTV 70~75% 조건으로 적극 재진입 중
중국 리스사는 내부 스프레드 규제 때문에 공격적 딜 경쟁 어려움
동시에 선주들의 조기 종료 증가로 포트폴리오 압박
이에 대안 자본(PE·대체 대출·ECA)이 빠르게 부상. 더 유연한 구조의 장점이 있지만, 유동성 높은 자산, 소형 티켓 중심이라는 한계도 있음
중국 조선소 수는 2008년 약 2,700개 → 현재 700개로 축소
발주량은 훨씬 적지만, 공급축소로 신조선가가 과거 고점 수준 회복

▲ HD현대, 세계 최초 '신조선 5,000척 인도' 달성

HD현대그룹이 반세기(51년) 만에 신조선 5,000척 인도 달성
전 세계 어느 유럽·일본 조선소도 달성한 적 없는 세계 최초 기록
5,000번째 선박은 필리핀 해군 OPV 'Diego Silang'으로 2025년 3월 진수해서, 10월에 인도 완료
HD현대의 첫 번째 신조선은 1974년에 Livanos 가문(그리스)에게 인도한 VLCC(268,000-DWT) 'Atlantic Baron'
이를 시작으로 51년간 700개 선주사, 68개국에 선박 공급
조선 3사별 누적 인도 실적은 HD현대중공업: 2,631척, HD현대미포 1,570척, HD현대삼호: 799척
5,000척의 평균 선박 길이 250m 기준으로 총 1,250km. 서울~도쿄 직선거리(1,150km)보다 길고, 에베레스트(8,800m)의 140배 이상 길이

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

△ Everllence, 2행정 암모니아 엔진 공식 출시… "주문은 당장 많지 않을 것"

Everllence, 코펜하겐에서 암모니아 2행정 엔진 공식 발표
코펜하겐 행사에 선주·엔진사·조선소·암모니아 생산·유통사 등 300여 명 참석
여러 보어 사이즈(bore size)의 신규 암모니아 2행정 엔진 공개
회사 측은 기술은 준비됐지만, 연료 공급과 중국 라이선스 체계는 최소 몇 년 더 필요하다고 밝히며, 공급망·주문 속도 모두 느릴 가능성 인정
현재 암모니아 연료가 시장에 충분하지 않고, 중국 엔진 라이선스 업체는 2~3년 후에야 본격 주문 가능하기 때문
초기 주문은 많지 않을 것이지만, 산업의 단일 연료 시대는 끝났으며, 탈탄소 논의는 지속될 것이라고 강조
향후 10년간 여객선에는 암모니아 탑재 가능성이 매우 낮지만, 컨테이너선은 상황이 다르다고 밝힘
5년 개발 기간이 소요되었는데, 빠르게 출시하기보다 안전·인증·연료취급 절차 완비가 더 중요하다고 설명
엔진만 있어서는 의미 없고, 수소·그린/블루 암모니아 공급 체인 구축이 우선이라고도 강조
직원 교육 과정에서 안전복 착용 후 암모니아를 직접 분무해 피부의 '급격한 냉감'을 체험
회사는 "공포(fear)를 존중·경각심(respect)으로 바꾸기 위한 교육이라고 설명
Hoegh는 HD현대중공업에서 제작 중인 4기의 암모니아 D/F 엔진을 중국 CMHI Jiangsu 조선소로 운송해 Aurora Class 마지막 4척에 탑재 예정

▶ LNGc

▲ TotalEnergies, Mozambique LNG 광구 개발권 4.5년 연장. 빠르면 2029~2030 가동

모잠비크 정부가 TotalEnergies의 Mozambique LNG 프로젝트 개발권(30년 계약)을 4.5년 추가 연장
연장 사유는 무력분쟁으로 인한 Force Majeure 기간 동안의 작업 중단 보상
TotalEnergies는 원래 최대 10년 연장을 요청했으나 정부는 4.5년만 승인한 것으로 알려짐
내각회의 발표문에는 연장 명시 없이 "Golfinho-Atum LNG 프로젝트 재개 승인, Force Majeure 기간 비용 감사를 수행하고 정부가 전반을 모니터링한다"고만 언급
Golfinho·Atum은 TotalEnergies의 13MTPA의 LNG 플랜트에 공급될 심해 가스전
Force Majeure에 따른 개발 지연으로 프로젝트 비용이 45억달러 증가
모잠비크 정부는 TotalEnergies가 제출한 수정 예산안을 검토 중이며,
업계는 곧 승인될 가능성이 높다고 평가. 관련 예산 감사는 완료된 것으로 전해짐
TotalEnergies는 지난달 Force Majeure 해제 발표했고, EPC 담당 Saipem은 빠른 시일 내에 현장 작업 재개를 희망한다고 언급
프로젝트는 모든 절차가 순조롭게 진행될 경우 2029~2030년 가동 가능

▲ ExxonMobil, 모잠비크 Rovuma LNG Force Majeure 해제. 2026년 FID 가시권

ExxonMobil이 모잠비크 Rovuma LNG 프로젝트의 Force Majeure 해제를 발표
FID 2026년(빠르면 1Q26), 2030년 첫 LNG 생산 목표로 제시
Rovuma LNG 프로젝트는 모잠비크 Cabo Delgado주 Afungi 육상 LNG 허브로, 매장량 약 85 Tcf 추정
1단계 설계 생산량은 기존 15.6 MTPA → 18 MTPA로 상향
Front-End Engineering & Design(FEED) 마무리 단계. Stick-build → Modular-build, 발전도 Gas → Electricity로 변경해, 속도와 비용 개선 도모
EPC 입찰은 2026년 1Q에 업그레이드 형태로 제출 예정
EPC 경쟁은 Technip Energies + JGC vs. Saipem + McDermott
Saipem 컨소시엄이 현재 Mozambique LNG EPC 수행 중
불가항력 연혁은 2021년 TotalEnergies가 Mozambique LNG 현장 주변 무장세력 공격으로 Force Majeure 선언했고
같은 Afungi 지역에서 진행되는 Rovuma LNG도 중단
2025년 10월 TotalEnergies가 먼저 FM 해제, 현장 복귀 승인했고, 이를 근거로 ExxonMobil도 FM 해제 결정

▲ BW LNG, HD현대삼호에 LNG선 2척 발주

HD한국조선해양의 HD현대삼호가 북미 소재 선사와 7,412억원 LNG선 2척 계약을 공표
2028년 하반기 인도물의 신조선가는 255백만달러. 176k-CBM으로 추정
업계 관계자들은 이번 계약의 실질 발주자는 BW LNG로 추정
BW LNG가 기존 선호했던 한화오션 대신 HD현대 계열로 발주한 점이 눈에 띄는 변화
2022년 한화오션(DSME)에 174,000-CBM LNG선 2척(215백만달러) 발주했고, 2025년 인도되어 Equinor 장기용선 예정
BW LNG는 LNG선 25척을 보유 중이고, 이중 9척 스팀터빈
이번 발주는 용선 계약 없이 투기발주로 발주로 시장은 분석

▲ Equinor의 LNG선 신조 용선 입찰전에, 최종 5개 선주군으로 압축

Equinor이 최대 4척의 LNG선을 발주하는 신조 프로젝트 진행. 조선소는 이미 한화오션으로 선정
Equinor의 용선 입찰 경쟁은 BW LNG, Knutsen OAS Shipping, Maran Gas Maritime, NYK, Seapeak의 5개로 압축
기존 Hammerfest LNG 프로젝트에 투입된 Moss형 스팀터빈 LNG선의 20년 장기계약 종료 임박해서, 교체발주 필요
Equinor는 2025년 초에 "석유·가스 생산은 늘리고, 재생에너지 투자는 축소" 방침을 선언
이에 따라 LNG 포트폴리오 확대 중. Equinor는 LNG 오프테이크 확대
Cheniere Energy로부터 1.75 MTPA, 15년 계약, 2027년 FOB 출하 시작
2025년 LNG선 발주는 18척으로 부진
그러나 연말 전에 Equinor, 현대글로비스, LLNG 등의 발주 기대

▼ Nigeria LNG(BGT), LNG선 3+3척 교체 발주. 중국 Hudong-Zhonghua 사실상 낙점

Nigeria LNG(NLNG)의 해운 자회사 Bonny Gas Transport(BGT)가 LNG선 3+3척 발주에서 중국 Hudong-Zhonghua를 우선협상대상자로 선정
2026년 초 계약 체결 예정이며, 확정 3척은 2029년 인도이고, 신조선가는 240백만달러를 하회하는 것으로 전함
올해 LNG선 발주 부진으로 신조선가는 250백만달러 초반까지 하락했고, 최근 한국 조선소에서도 2억4천만달러 이하 계약설이 등장
BGT/NLNG는 LNG선 23척을 보유 중이며, 스팀터빈 7척, D/F 디젤 4척 등
노후선 교체발주 계획을 실행 중이며, 향후 10년간 23척 전량 교체 목표
NLNG 전체 배출량 중 25%가 선단에서 발생하기 때문
NLNG는 Train 7(80% 완성)를 완공시 생산 능력이 22→30mtpa로 확대
2025년 중 여러 오프테이크 계약 체결
Fleet renewal은 생산 확대 전략과도 연동
후동중화는 2021년에 연간 10~12척 건조 목표를 제시하고
QatarEnergy의 초대형 QC-Max(271,000-CBM) 프로젝트 대량 수주하는 등, 인도 시점은 2031년 이후까지 밀림
현재 LNG선 잔고는 49척, LNGBV도 2척 건조 중
☛ 나이지리아가 중국 후동중화에서 LNG선을 건조합니다. 안타깝습니다.

▲ LNG선 스팟 운임 '폭발적 급등'. 10만~10.5만달러/일 돌파

LNG선 스팟 운임이 지난주 8만달러/일 → 10만~10.5만달러/일로 단숨에 상승
최소 2척이 해당 레벨에서 용선 확정 중
Cheniere Energy - Gunvor. 174,000-CBM Dorado(2020년 건조)과 다른 한 척은 Glencore와 연계된 것으로 시장에 소문
12월 말 화물 11~12건 존재, 대응 가능한 오픈 선박은 2~3척 수준이어서, 사실상 용선주에게 선택권이 없음
브로커들은, Affinity LNG는 10만달러 이상의 제안도 거절하는 분위기. 운임이 폭발 중. 이번 시장은 전통적 겨울과 패턴이 다르다고 평가
신규 LNG 물량 증가와 선복 부족이 맞물리고, FOB Cargo 증가 등이 복합적으로 작용
LNG 물동량은 현재 21.4백만톤의 LNG가 해상에 떠 있어 올해 최고 수준
Braemar는 올해 40백만톤 이상 신규 LNG 공급 예정
겨울 추위 심화되어, 갑작스런 수요 급증 시. 재용선(Relet) 선박 철회되고, 운임이 추가 급등할 수도 있음
중장기는 대규모 LNG선 신조 인도 물량 증가가, 새로운 액화 플랜트 가동 시점보다 빠르게 풀릴 경우에, 과잉 공급 위험도 상존

△ Venture Global, 미국 Plaquemines LNG 확장 규모 40% 증대

Venture Global이 미국 Plaquemines 확장 프로젝트를 애초 계획 대비 약 40% 확대해 30MTPA 규모로 신청
FERC(미 연방에너지규제위원회) 및 DOE(에너지부)에 인허가 및 수출 승인 신청 제출
32개 모듈형 액화 트레인으로 3단계에 걸쳐 건설 예정
확장 상향의 배경은, 1) 액화 트레인의 지속적 효율 개선, 2) 글로벌 LNG 시장 수요 강세 때문
기존 Plaquemines 1·2단계는 27MTPA. 확장 30MTPA 포함 시 총 58MTPA의 최대 생산/액화 용량
확대된 허가 용량은 시장의 강한 수요를 반영한 결정이라고 설명
한편, 글로벌 LNG 공급 과잉에 대한 우려도 상존
2030년까지 글로벌 LNG 액화용량은 +60% 증가 예정이고, 이 중 미국이 절반 비중
LSEG(런던거래소그룹)는 2026년부터 시장 공급과잉(oversupply) 우려 확대
Venture Global의 3대 프로젝트는 1) Calcasieu Pass(10MTPA, 2022년 가동),
2) Plaquemines(1·2단계 건설중, 3단계 확장 허가단계), 3) CP2 LNG(2MTPA, 개발 중)
총 100MTPA 이상이 건설·운영·개발 단계로, Venture Global 2030년 세계 최대 LNG 생산자가 되는 것을 목표로 제시
한편, Venture Global 보유 선대는 LNG선 11척(자사 보유 9척)

▲ Aramco는 Woodside의 Louisiana LNG 프로젝트 지분·물량 확보 예정

Aramco(사우디)가 이번 주 무함마드 빈 살만 왕세자의 워싱턴 방문 기간 동안 미국 LNG 프로젝트 2건에 대한 대형 계약을 체결할 것으로 예상
먼저, Woodside Energy의 Louisiana LNG(16.5MTPA)에 지분투자와 2MTPA의 장기공급계약 체결 전망
Woodside는 2025년 4월에 175억달러 프로젝트의 최종투자결정(FID) 완료했고, 2029년 상업가동 목표
2025년 5월, Aramco와 Woodside는 지분 참여·물량 구매를 위한 비구속적 협력 MOU를 체결한 바 있음
또한 Commonwealth LNG(9.5MTPA)에서도 최대 2MTPA 구매 예정
2025년 말 FID 목표이며, FERC(미국 연방에너지규제위원회)가 공사·가동 기한을 2031년 12월 31일까지 연장 승인
Aramco의 글로벌 LNG 전략 가속화. 미국 중심 LNG 포트폴리오 확대로 연간 20MTPA의 LNG 포트폴리오를 확보하는 전략 목표 제시
기존 계약들은 NextDecade Rio Grande LNG(Train 4)에서 1.2MTPA를 SPA(20년) 체결. 2030년 하반기 준공

△ Awilco LNG, 반납된 2척 LNG선의 중장기 용선 계약 탐색

Awilco LNG(노르웨이)는 최근 기간용선 계약 종료로 156,000-CBM(2013년) 2척의 LNG선을 재인도받음
선박 모두 2025년 대부분을 커버하는 단기 운항 계약 체결된 상태
최근 스팟 LNG 운임 급등하며, 몇 주 전 대비 대서양 스팟 운임이 10배 상승했고, 회사는 중·장기 용선을 적극 탐색 중
그러나, 2026년 시장 전망은 부정적
LNG 생산 증가와 구형 스팀터빈 LNG선의 퇴출만으로는 신조선 인도 증가분을 상쇄하기 어렵다고 판단
따라서 2026년은 공급 과잉 가능성을 우려.
반면, 장기 전망은 긍정적. 향후 수년간 역대 최대 규모의 LNG 생산 프로젝트들이 가동될 예정
지속적인 LNG FID 흐름은 장기 LNG 해상운송 수요가 강하다는 증거라고 언급
CEO는 최근 겨울 수요 반등은 예상 밖의 긍정적 요인이라며, 향후 2~3년은 신조 인도로 시장이 일시적으로 과잉 공급될 수 있으나,
LNG 생산 확대가 장기적 수요를 견인할 것이라고 설명

△ Poten 분석: LNG 시장, 향후 20년 성장 지속하지만 수요 불확실성 확대

Poten & Partners의 분석에 따르면 2030년까지 북미 중심으로 현재 공급능력의 거의 2배인 212.6MTPA 추가 공급 예정
2025년은 8개 프로젝트에서 총 775억달러 규모 FID 확정. 미국 6건 + 아르헨티나 1건 + 모잠비크 1건
공급만 늘어서는 안 되고 "수요가 어느 속도로 따라올 수 있는지"가 핵심 변수라고 평가
이로 인해 2027~2030년 LNG 시장 '공급 과잉(oversupply)' 및 카고 취소 위험 증가
FID 추가 발생 시 공급 과잉 더 심화 가능. Mozambique 추가 프로젝트, LNG Canada Phase 2, 다수의 미국 프로젝트들이 FID를 준비 중
중장기 글로벌 LNG 공급은 2045년까지 꾸준히 증가 전망. 그러나 수요 전망은 지역별 편차·정책·가격 민감도 등으로 불확실성 증가
주요 변수 ① 카타르 메가 트레인 시점이 글로벌 균형에 결정적인 영향
② 유럽의 정책 변화는 탈탄소 정책 강화, 러시아 LNG 금지 추진에 따른 LNG 무역 흐름 변화
그러나, 재생에너지, 파이프라인 가스, 원전 재가동과의 경쟁 심화되고 있고, 유럽의 LNG 수요는 2030년대 중반부터 감소 후 정체 예상.
③ 아시아가 장기 수요의 핵심. 2045년까지 아시아·태평양이 장기 수요 성장 견인
특히 남아시아·동남아가 '글로벌 수요 중심축'으로 부상해, 2030년대 중반 전 세계 LNG 수입의 25% 이상 차지할 전망
단, 가격 민감도 높고 인프라 부족해서, 수요 변동성이 커질 수 있음
과거 대비 중국의 LNG 수입 증가율 둔화. 미·중 관계와 무역정책이 미국산 LNG에 긍정·부정 양면적 영향 가능
일본·한국·대만은 수요 정체 또는 소폭 감소 전망
따라서, LNG 가격 경쟁력 결정적 요인
LNG 구매자는 FOB 계약 선호(리스크 헤지 목적). LNG 판매자는 증가하는 자본조달 리스크로 인해 equity 구조 의존 확대
LNG 시장은 2030년 이후 잠시 숨 고르기 전망

▽ Bali 2번째 FSRU 도입 추진에 지역사회 강한 반발

인도네시아 발리 주정부는 전력 안정성 확보를 위해 두 번째 FSRU 도입을 추진
발리는 오랜 기간 자바(Java) 지역 전력에 의존해 산업 및 관광 전력수요를 충당해 왔음
그러나, 신규 FSRU 위치가 Sidakarya 해안에서 3.5km로 설정되며 지역사회 반발이 급증
Sanur·Serangan 등 관광지 및 전통 어촌에서 FSRU가 육안으로 보이는 거리
Gilli·Nusa 섬으로 이동하는 관광객 루트에서도 더욱 가까이 보이게 될 전망
지역 주민 및 Sanur Development Foundation은 환경오염·관광 이미지 훼손·경관 파괴를 우려하며 강력 반대
주민들은 FSRU 위치를 북동쪽으로 1.3~1.5km 이동하고, 해양 보호구역·전통 어로 통로 피하며, 지역사회 지속적 참여 보장을 요구
발리 첫 FSRU는 Tanjung Benoa, 2016년 가동 시작
초기 공급에 Gas Entec, 이후 PaxOcean 건조 Karunia Dewata FSRU로 교체
저장용량 26,000-CBM, 공급능력 50MMcf/d, 발리 200MW 발전소에 가스 공급 중

▶ 가스선/암모니아운반선

△ HMM, BGN과 합작해 가스 해운 확대… HD현대중공업 건조 VLGC 2척 운영 예정

한국의 HMM이 에너지 트레이딩 그룹 BGN 산하 B-International Shipping & Logistics와 50:50 합작법인(HMMB INT Shipping) 설립
본사는 싱가포르에 두고, 88,000-CBM VLGC 2척을 10년+옵션 5년의 장기 용선 운영
2척은 HD현대중공업에서 건조 중이며 2027년 상반기 인도 예정. 선박 소유주는 BGN, 신조선가는 124백만달러
HMM은 2016년 LPG 시장에서 철수했으나, 2022년 건조된 40,000-CBM Guadalupe Explorer 인수로 올해 복귀
이후 40,000-CBM 미드사이즈 LPG선 2척(Cerro Alto Explorer, Rosillo Explorer, 2023년 건조)을 척당 69.5백만달러에 추가 매입
이는 중장기적으로 비컨테이너 사업 확대 전략의 일환
HMM은 2030년까지 LPG·암모니아선 20척 보유 목표로 제시
벌크선대도 110척(1,256만-DWT)으로 확대 예정
가스 및 친환경 에너지 물류 강화로 사업 다각화 추진
BGN은 연간 1,400만톤 LPG 취급하며, 40척 이상 LPG 선대 운영 중
한국 국적선사 HMM과의 협업을 통해 글로벌 LPG 비즈니스 확장 및 탈탄소 공동 추진 의지 표명
이번 합작사로 향후 암모니아·저탄소 물류 협력 플랫폼 구축으로 이어질 것으로 기대

▶ 컨테이너선

N/A

▶ 탱커

△ 미국 TPG + 한국 태광산업 컨소시엄, K조선 인수 추진

미국 TPG Inc(구 Texas Pacific Group)와 태광산업이 K조선 인수 의향서(LOI) 제출
컨소시엄은 재무적 투자자(FI) 역할만 수행, 경영권은 인수하지 않을 계획
추가로 2개 미확인 기업도 입찰서 제출
KHI Investment Fund + Uamco(연합자산관리)가 99.58% 지분 보유 중. 2021년에 2,500억원에 STX채권단으로부터 80% 이상 지분 인수
매도 측 희망가는 5,000억원 수준이지만, 잔고 등을 감안할때 기업가치는 최대 1조원까지 상승가능하다고 판단
현재 탱커 29척 잔고 보유. PC선·MR, LR1/LR2 등 제품·정유 탱커 중심
2025년 1~9월까지 실적은 매출 8,997억원, 영업이익 847억원을 기록
K조선은 STX조선해양의 후신으로, 업황 회복·탱커 사이클 호조로 수익성 반등 등으로 외국계 FI 인수 관심 증가

▲ HD현대미포, 그리스 Stealth Maritime로부터 탱커 2+2척 수주

Stealth Maritime(Harry Vafias)이 발주한 Aframax PC는, 2029년 상반기 인도물로, 신조선가는 75백만달러
최근 HD현대중공업에서 Suezmax 탱커 2척을 발주한 곳도 Stealth Maritime의 동향
이번 Aframax PC선 포함해 대규모 탱커 신조 발주 프로그램 진행 중
HD한국조선해양은 2025년 현재까지 102척, 137.4억달러를 수주 해서, 연간 목표 180.5억달러 대비 76.1% 달성 중
선종별 수주 내역은 LNG선 5척, LNGBV 6척, 가스선 9척, VLEC 2척, 컨테이너선 61척, 탱커 16척, PC 3척

[11월3주] ▲ HD한국조선해양, 그리스 Stealth Maritime으로부터 Suezmax 2척 수주

HD한국조선해양(HD KSOE)은 오세아니아 기반 선주로부터 탱커 2척을 수주했다고 발표
업계는 해당 선주가 Stealth Maritime로 확인
2028년 하반기 인도물의 신조선가는 88백만달러. 최근 선가 수준 유지
기존 보도는 Stealth Maritime이 2척 + 옵션 2척 구조로 발주 논의
Harry Vafias 계열의 공격적 탱커 확장 전략의 일환

△ 그리스 신흥 선주 Venergy, MR2·LR2·컨테이너선까지 최대 12척 LOI 체결. K조선 발주

창업자 Vyron Vasileiadis가 올해 4월 단 한 척의 탱커 매입으로 선주업 진입한 Venergy Maritime는 몇 달 만에 최대 19척 선대로 공격적 확장
중국·한국 주요 조선소와 총 12척(6척 확정 + 6척 옵션)에 대한 LOI(의향서) 체결
1) K조선에 MR2 2+2척 발주(1Q27 인도 예정)했고, 중고 MR2 3척 매입
신규 계약 체결 시 Venergy의 MR2는 총 8척으로 확대
2) 중국 New Times Shipbuilding과 LR2 2척 확정 + 2척 옵션 논의. 2029년 1Q 및 3Q 인도 예상
EEDI(에너지효율지수) 충족 + 스크러버 탑재 등 고효율·친환경 사양
3) 중국 Huangpu Wenchong Shipyard (CSSC 계열)에 1,900-TEU급 2척 확정 + 2척 옵션. 2028년 2Q ~ 2029년 1Q 인도 예정
Venergy는 Vasileiadis가 이끄는 V Group of Companies 소속으로,
V Group은 기존 항만 오염 대응, 폐기물 처리, 비상대응, 대체연료 생산 등의 사업을 영위

△ Okeanis Eco Tankers, 수에즈막스 2척 리세일 매입.1억달러 유증 추진

그리스 선주 Okeanis Eco Tankers(OET), 157,000-DWT 수에즈막스 신조선 2척 매입 계약
해당 선박은 대한조선 건조 중, 2026년 1월 인도 예정이며, 매입가는 97백만달러
매도자는 OET와 무관한 제3자
OET는 매입 자금 마련을 위해 1억달러 보통주 유증 발행 계획
동 선주는 "3~4년 뒤 인도선은 우리에게 너무 멀다. 빠르게 인도 가능한 자산이 투자 매력적."이라고 언급
현재 OET 보유 선대는 VLCC 8척(2019~2022년 건조), 수에즈막스 6척(2016~2020년 건조)

△ 그리스 선주, Stena Bulk 수에즈막스 'Stena Sunshine' 57.0~58.5백만달러에 매입

그리스 선주가 스웨덴 Stena Bulk의 159,000-DWT 수에즈막스(2013년 건조)를 57~58.5백만달러에 매입한 것으로 업데이트
이는 VesselsValue 평가액 5,300만달러를 상회. 최근 스팟 시장 강세로 가격 상승 반영
그리스 브로커 Allied QuantumSea는 신조선 지연·매물 부족 상황에서 환경규제 대응 선박(스크러버 탑재) 수요 강함
다양한 급에서 매수세 존재. 즉시 상업 운항 가능한 선박에 초점

▽ Emarat Maritime, Hengli에 PC선 6척 발주하면서, 20년 만에 탱커 투자

두바이 기반 선사 Emarat Maritime이 중국 Hengli Shipbuilding에 114,000-DWT PC선 6척을 발주한 것으로 파악
Emarat가 탱커 신조를 발주한 것은 2006년 이후 약 20년 만임
Emarat 선대는 19척이고, 이중 탱커는 Aframax 4척, LR2 2척이며, 평균 선령 약 15년
탱커 노후화에 따른 선대 교체 및 확장 프로그램의 일환으로 발주 추진
Emarat는 LR2 신조 관련해 한국 조선사들도 접촉했으나, 가격경쟁력, 인도조건을 이유로 Hengli 선택한 것으로 전함
브로커들은 중국 기준 Aframax PC선의 현재 신조선가를 74~75백만달러로 예상
인도 시점은 2027년, 연료는 컨벤셔널 추진

△ Maersk Tankers, 일본산 PC선 2척 매입가보다 높은 가격에 매각

덴마크 Maersk Tankers가 보유 중이던 48,000-DWT MR PC선 2척을 총 4,400만달러에 매각
2011년 건조 선박의 VesselsValue 기준 평가액은 각각 19백만달러, 16.7백만달러로 최근 스팟 시장 강세 속에서 과거 매입가 이상으로 매각 성공
브로커들은 "효율적이고 관리가 잘 된 MR PC선 수요가 여전히 강하다"고 평가
매수자로 Montfort Trading(스위스 트레이더 및 선주)이 지목
Montfort Maritime은 2023년 첫 MR선 인수 후, 2025년 첫 신조선)도 확보해 선대 확장 중
Maersk Tankers는 2008~2015년 건조된 핸디·MR PC선 23척 보유
최근 중국 Yangzijiang Maritime Development와 49,800-DWT MR PC선 4척 공동 발주설
또한 HD현대삼호중공업에서 VLAC 10척 건조 중
구매자 Montfort는 글로벌 트레이딩 기업으로 유럽·아프리카·중동·아시아 10개국에서 활동
해운 부문 강화 중이며, MR PC선 위주로 선대 확대 중

△ 2010년 건조 VLCC 57백만달러에 거래되어 새로운 벤치마크 형성

홍콩계가 보유한 320k-DWT VLCC Oceanic Fortune(2010년 건조)가 중국계 매수자에게 약 57백만달러에 판매
거래 시점에 스팟 운임은 일 10만달러 이상으로 강세 유지 중
한국(조선소 미명시) 건조, Wärtsilä 주기관 + 스크러버 장착 스펙. 2024년에 약 9개월 장기 휴항 이력이 있음
VesselsValue는 58백만달러 수준으로 평가해서, 실제 매각가와 유사
이번 거래 가격 57백만달러는 노후 VLCC 시장의 강세를 재확인하는 벤치마크로 평가됨
직전에 그리스 Navios Maritime Partners는 2010년 건조 297k-DWT을 52.5백만달러에 매각한 바 있음
중고 VLCC 시장에서 15년 선령 VLCC 가격은 지난 5주간 완만한 상승세. 2023년 6월 이후 최고 수준(Clarksons 기준)
선단 부족, 스팟 시장 강세에 따라 중국계 매수자들의 적극적 매입 지속 때문

▶ 오프쇼어/디펜스

△ TotalEnergies, EPH와 '가스, 배터리 14GW' JV 체결, 59억달러 규모

TotalEnergies는 EPH(체코 재벌 Daniel Kretinsky 소유) 보유 14GW 가스발전·배터리 포트폴리오 50%를 59억달러(€5.1bn)에 인수
EPH는 TotalEnergies 지분 4.1%를 받아 TotalEnergies의 최대 단일주주 중 하나로 부상
인수 대상 자산은 유럽 전역(이탈리아·영국·아일랜드·네덜란드·프랑스)에 분포한 가스발전소·배터리로 구성
TotalEnergies와 EPH는 이 포트폴리오를 JV 형태로 공동 운영.
TotalEnergies는 풍력·태양광 발전량이 적을 때도 수익을 내는 '유연 전원(가스+배터리)' 확보가 핵심이라고 강조
이는 TotalEnergies가 공급하는 연 약 200만톤 LNG에 해당하는 추가 수요 창출
미국 LNG 생산 → 유럽 도입 → JV 가스발전에서 전력 생산 → 전력 시장 판매(PPA·트레이딩)의 완전한 가치사슬 수직통합을 실현
TotalEnergies는 2030년 목표 100GW 발전용량 중 20GW의 재생에너지를 감축하고, 대신 '유연 전원'(가스·배터리) 비중을 늘리는 것
유럽은 풍력·태양광 비중 증가로 유연성 자원(CFGT·배터리) 수요 급증. 데이터센터·전기화 산업 증가로 항시 전력(firm power) 수요도 확대

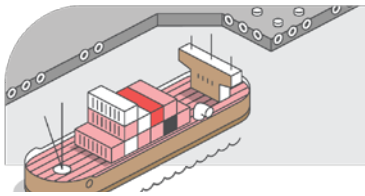
△ ConocoPhillips, 호주 Otway 분지에서 가스 발견 — 상업성은 추가 평가 필요

ConocoPhillips가 호주 빅토리아주 연안 Otway 분지의 탐사정 Essington-1에서 가스 발견
Port Campbell에서 53km 해상, 기존 생산정에서 12km 거리
기존 인프라 활용 시 신속 개발(fast-track) 가능
파트너는 ConocoPhillips(지분 51%, 운영사), 한국석유공사(KNOC) 29%, 3D Energi 20%

▶ 기타

△ Dynagas LNG Partners, LNG 본업 유지하되 다른 해운 부문 진출 검토

Dynagas LNG Partners(미국 상장, George Procopiou 계열)는 LNG선 본업을 유지하면서도 인접 선박 섹터 투자 확대 검토
LNG 수송 수요는 중기적으로 매우 건전하지만, 주주가치 극대화를 위해 인접 섹터의 성장 기회를 신중하게 검토하겠다고 밝힘
비슷한 메시지는 1년 전에도 발표했으나, 이번에도 구체적 사업 설명은 없음
최근 LNG 수출 프로젝트 FID 증가로 장기적 LNG선 수요 강세 예상
중기적으로는 LNG 접근성과 가격 경쟁력 개선이 수송시장 견조함을 지지
TCE(용선료 지표)는 67,094달러/일로 BEP(~47,500달러) 대비 충분히 높음
선대 가동률도 99.1%. 선대는 LNG선 6척 모두 155,000-CBM급 ICE형 중심
2025~2027년 선대의 가용일수 기준 100% 장기계약 확보



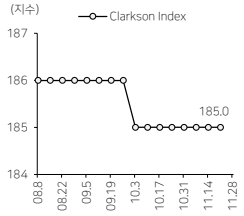
다올 선박

2025.11.23 [798호]

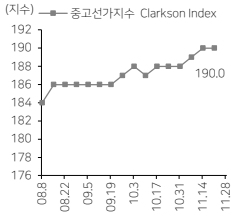
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

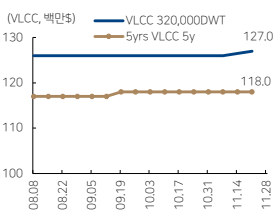
▶ 신조선가지수

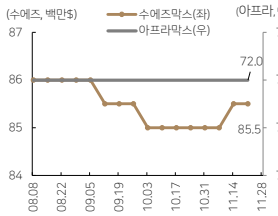


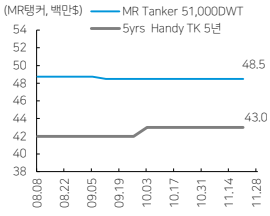
▶ 중고선가지수



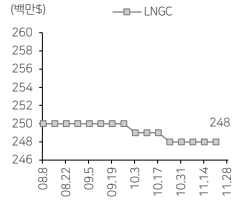
▶ 탱커

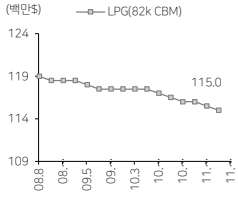




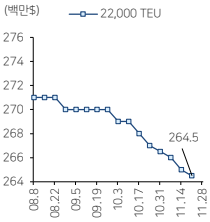


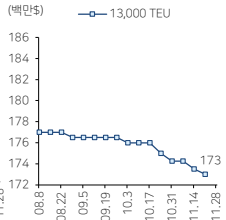
▶ 가스선들

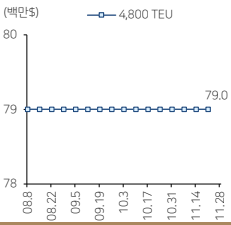




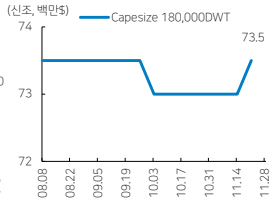
▶ 컨테이너선





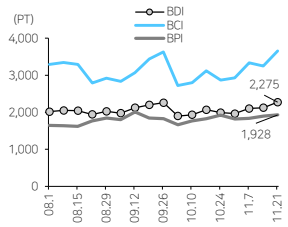


▶ 벌크

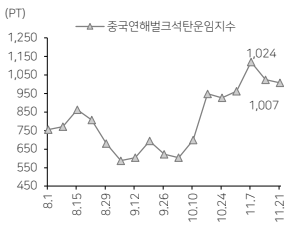


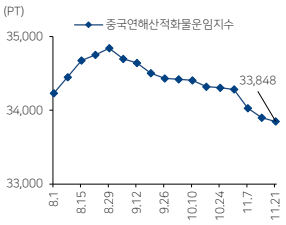
운임지수

▶ 벌크

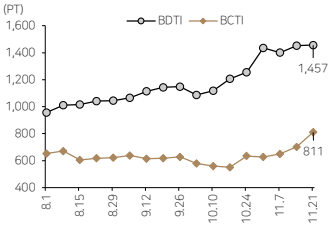


▶ 중국

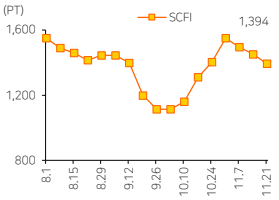


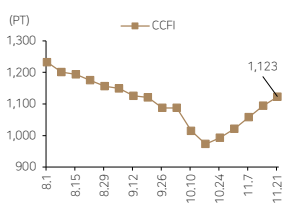


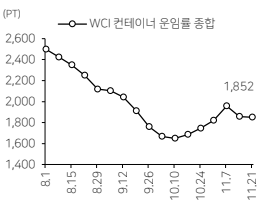
▶ 탱커

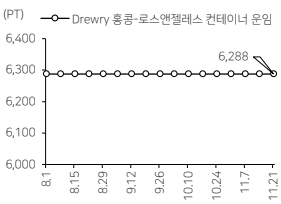


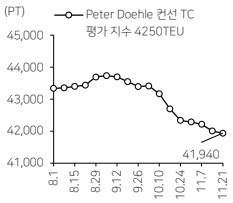
▶ 컨테이너선





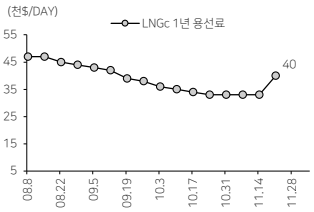




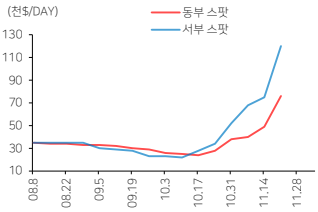


용선료

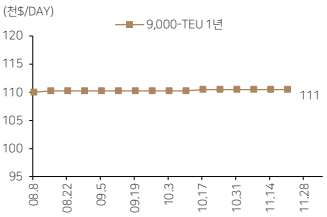
▶ LNG선 용선료(1년)

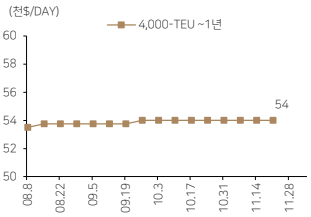


▶ LNG선 SPOT 운임

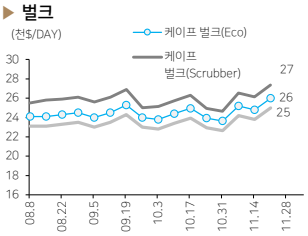


▶ 컨테이너선

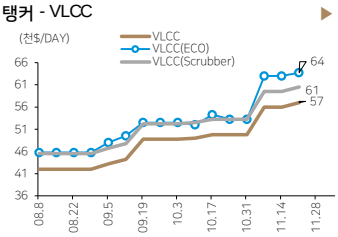




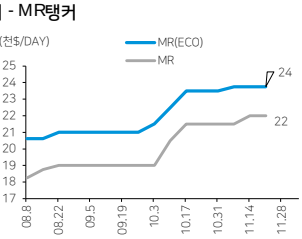
▶ 벌크

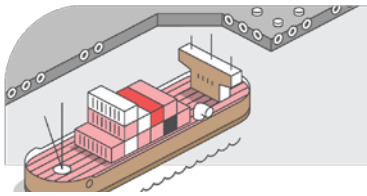


▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR탱커





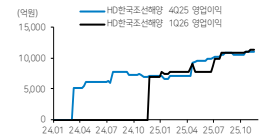
다올 선박

2025.11.23 [798호]

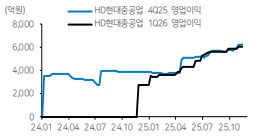
DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

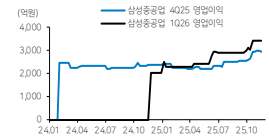
▶HD한국조선해양



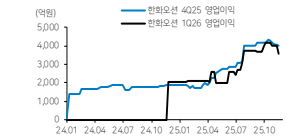
▶HD현대중공업



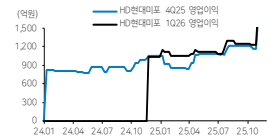
▶삼성중공업



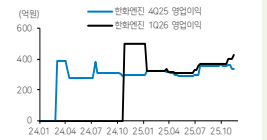
▶한화오션



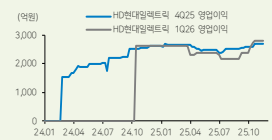
▶HD현대미포



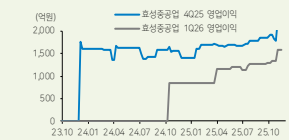
▶한화엔진



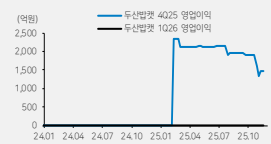
▶HD현대일렉트릭



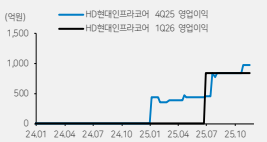
▶효성중공업



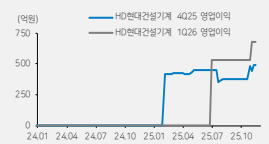
▶두산밥캣



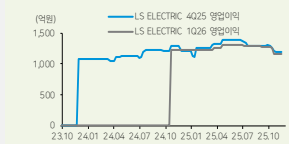
▶HD현대인프라코어



▶HD현대건설기계



▶LS Electric



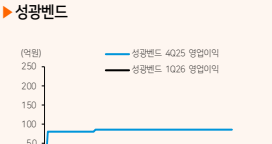
▶한국항공우주

▶한화에어로스페이스

▶LIG넥스원

▶한화시스템

▶성광벤드



▶태광

▶현대로템

▶현대엘리베이터

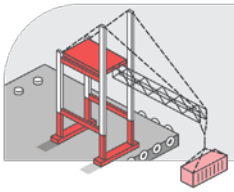
출처: Dataguide

▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2025 EPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.10.25	25.11.01	25.11.08	25.11.15	25.11.21	Change(%) 2달전 대비	4주전 대비	VALUATION 2025 PER	종가
조선	HD한국조선해양	31,535	32,804	31,783	31,864	31,921	31,921	31,939	31,939	33,124	4%	4%	12.7	420,000
	HD현대중공업	14,843	15,114	14,605	14,628	14,632	14,632	15,719	15,719	15,719	7%	7%	35.3	555,000
	삼성중공업	567	595	700	716	779	784	758	758	755	5%	-1%	33.6	25,350
	한화오션	2,471	2,619	3,112	3,181	3,126	3,163	3,166	3,166	3,131	-2%	0%	38.3	119,800
	HD현대미포	6,055	6,094	6,138	6,057	6,233	6,277	7,993	7,993	8,119	34%	30%	27.5	223,000
조기	한화엔진	982	984	1,166	1,166	1,177	1,133	1,134	1,151	1,179	1%	0%	35.4	41,700
	STX엔진	648	648	648	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	0%	0%	23.5	30,650
	HD현대마린엔진	1,277	1,318	1,613	1,706	1,789	1,789	1,963	1,963	2,019	18%	15%	38.4	77,500
건설기계	HD현대건설기계	5,665	5,992	4,896	4,896	4,901	5,834	6,000	5,805	5,805	19%	18%	15.6	90,400
	HD현대인프라코어	736	743	913	913	866	945	945	987	987	8%	14%	14.2	13,980
	두산밥캣	5,459	5,467	5,124	5,124	5,054	4,548	4,548	4,470	4,470	12%	12%	12.1	54,300
발전/중전기	두산에너빌리티	524	459	442	448	444	429	348	313	307	-31%	-31%	238.2	73,100
	HD현대일렉트릭	18,905	18,735	18,693	18,732	19,384	19,408	19,408	19,514	19,514	4%	1%	38.5	751,000
	LS ELECTRIC	11,083	11,048	10,010	10,010	9,593	9,515	9,515	9,555	9,555	-3%	0%	46.2	441,000
방산/기타	한국항공우주	2,505	2,526	2,650	2,670	2,546	2,525	2,274	2,269	2,271	-15%	-14%	46.9	106,600
	한화에어로스페이스	34,810	33,448	31,478	31,537	33,743	33,689	32,619	32,252	32,104	2%	-2%	27.1	869,000
	LIG넥스원	13,371	13,801	14,456	14,472	14,258	14,330	14,113	14,189	14,189	-2%	0%	28.3	402,000
	한화시스템	1,034	1,081	1,004	990	955	953	1,206	1,206	1,206	22%	27%	40.3	48,600
	현대로템	6,859	6,961	7,245	7,275	7,475	7,476	7,584	7,546	7,546	4%	1%	24.2	182,800
	현대엘리베이터	6,840	6,840	8,552	8,552	8,552	8,552	8,552	8,552	8,552	0%	0%	9.2	79,100
피팅	성광벤드	1,901	1,659	1,525	1,551	1,442	1,442	1,442	1,468	1,468	-5%	2%	18.0	26,450
	태광	1,932	1,547	1,613	1,592	1,702	1,702	1,702	1,713	1,713	8%	1%	13.0	22,200
	하이록코리아	3,644	3,644	3,644	3,644	3,804	3,804	3,804	3,804	3,804	4%	0%	8.5	32,200

그룹	종목	2025 BPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.10.25	25.11.01	25.11.08	25.11.15	25.11.21	ROE 2025	2026	VALUATION 2025 PBR
조선	HD한국조선해양	182,430	184,158	181,647	181,475	182,503	182,503	182,179	182,179	183,215	18%	24%	2.3
	HD현대중공업	75,568	75,831	75,374	75,409	75,429	75,429	77,057	77,057	77,183	20%	32%	7.2
	삼성중공업	6,122	6,129	6,270	6,239	6,135	6,138	6,089	6,089	6,090	12%	20%	4.2
	한화오션	18,408	18,582	19,025	19,077	19,027	19,069	18,990	18,990	18,960	17%	21%	6.3
	HD현대미포	56,529	56,522	56,381	56,356	56,670	56,670	58,147	58,147	58,373	14%	20%	3.8
조기	한화엔진	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,827	20%	27%	7.2
	STX엔진	8,298	8,298	8,298	8,860	8,860	8,860	8,860	8,860	8,860	15%	62%	3.5
	HD현대마린엔진	10,966	11,050	11,084	11,040	11,189	11,189	11,490	11,490	11,527	18%	30%	6.7
건설기계	HD현대건설기계	100,299	100,299	102,916	102,916	102,993	103,729	103,729	103,613	103,613	6%	10%	0.9
	두산밥캣	73,000	73,206	75,292	75,292	75,569	73,710	73,710	75,085	75,085	6%	8%	0.7
	HD현대인프라코어	10,174	10,174	10,668	10,668	10,640	10,683	10,683	10,683	10,683	9%	13%	1.3
발전/중전기	두산에너빌리티	12,677	12,440	12,463	12,428	12,424	12,277	12,120	12,120	12,099	3%	5%	6.0
	HD현대일렉트릭	55,634	55,312	54,834	54,878	55,294	55,569	55,569	55,678	55,678	35%	40%	13.5
	LS ELECTRIC	69,740	69,358	68,409	68,409	68,158	68,057	68,057	68,097	68,097	14%	19%	6.5
방산/기타	한국항공우주	19,646	19,676	19,665	19,668	19,573	19,479	19,298	19,333	19,335	12%	18%	5.5
	한화에어로스페이스	164,485	154,726	164,645	166,452	175,008	172,115	171,562	171,183	172,178	19%	24%	5.0
	LIG넥스원	66,155	66,607	66,716	66,674	66,645	66,706	58,041	57,015	57,015	25%	28%	7.1
	한화시스템	14,056	14,036	15,304	15,469	15,363	16,678	17,475	17,475	17,475	7%	8%	2.8
	현대로템	25,380	25,409	25,678	25,930	26,571	26,512	27,128	27,107	27,107	28%	31%	6.7
	현대엘리베이터	35,782	35,782	39,414	39,414	39,414	39,414	39,414	39,414	39,414	22%	23%	2.0
피팅	성광벤드	22,155	21,579	21,466	21,466	21,400	21,400	21,400	21,447	21,447	7%	10%	1.2
	태광	23,645	22,839	22,982	23,022	23,128	23,128	23,128	23,129	23,129	7%	8%	1.0
	하이록코리아	37,176	37,176	37,176	37,176	39,135	39,135	39,135	39,135	39,135	10%	11%	0.8

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

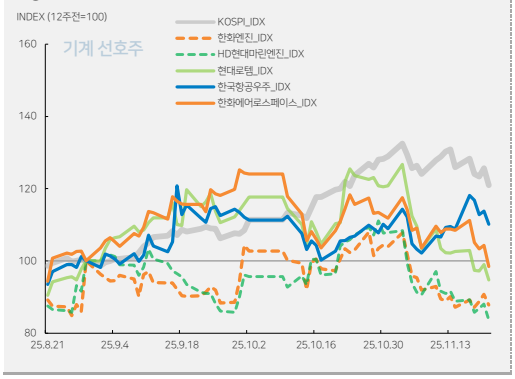
2025.11.23 [798호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

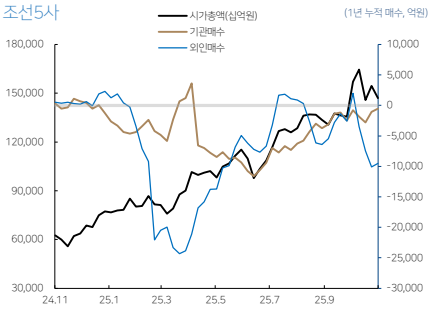
▶당사 선호주



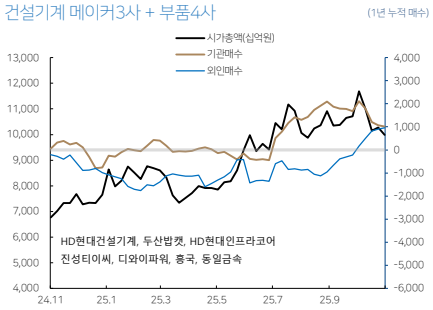
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

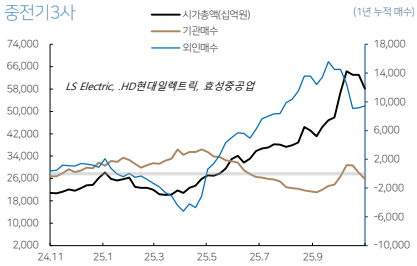
조선5사



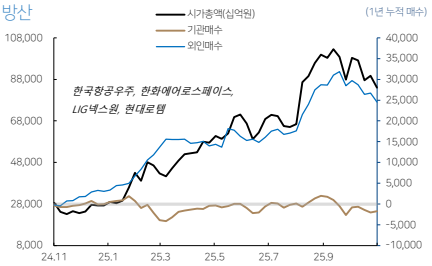
건설기계 메이커3사 + 부품4사



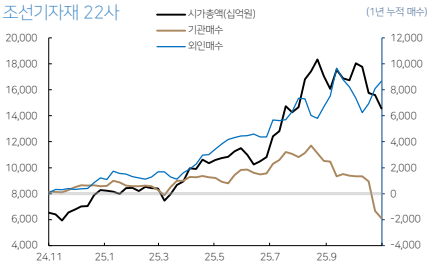
중전기3사



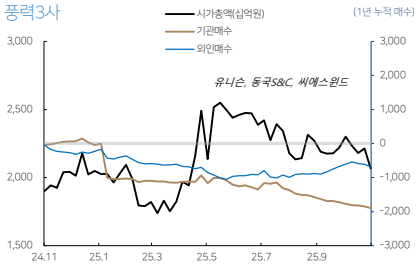
방산



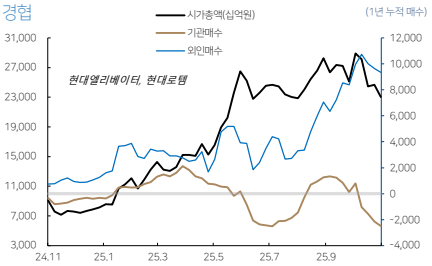
조선기자재 22사



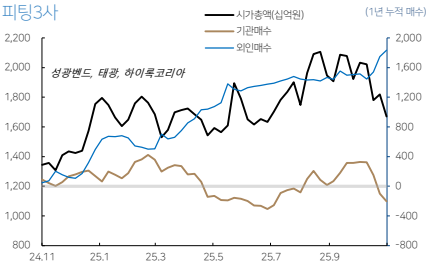
풍력3사

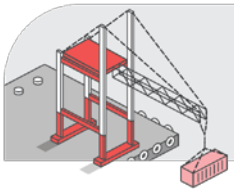


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2025.11.23 [798호]

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	1,067	0.0%	13.1%	10.5%		48%	49%
	HD현대인프라코어	1,778	-1.3%	13.5%	14.9%		91%	67%
	두산밥캣	3,541	-5.1%	-9.2%	-3.6%		46%	33%
대형	CATERPILLAR	257,590	-0.6%	7.1%	35.0%		38%	134%
	KOMATSU	30,733	-3.5%	-9.4%	0.4%		23%	60%
	HITACHI CM	6,203	-2.1%	-8.2%	-3.7%		34%	42%
	VOLVO	57,229	1.1%	5.1%	-8.2%		-1%	38%
중국	SANY	25,973	-1.9%	12.0%	-3.5%		17%	27%
	XCMG	16,740	-0.2%	10.4%	15.3%		34%	96%
소형	DEERE	131,715	2.3%	5.4%	-0.3%		9%	10%
	CNHI	12,078	-3.6%	-8.7%	-20.5%		-20%	-40%
	TAKEUCHI	2,056	0.3%	5.6%	20.1%		37%	104%
	TEREX	2,840	-5.4%	-18.1%	-13.9%		-20%	-5%
	SUMITOMO HI	3,168	-1.2%	9.7%	21.4%		23%	39%
	SANDVIK	36,324	-3.9%	-1.2%	15.7%		37%	43%
	UNITED RENTALS	50,904	-4.1%	-19.3%	-12.0%		-6%	123%
건설기계	디와이파워	96	1.7%	0.5%	-2.1%		2%	-6%
부품	진성티이씨	173	-7.0%	-12.6%	-8.3%		22%	-22%
	우림기계	57	5.9%	-8.9%	22.8%		18%	-19%
	흥국	42	0.4%	1.9%	-5.1%		5%	-23%
	동일금속	47	-2.0%	-2.4%	-5.0%		-8%	-70%
	KUBOTA	15,649	0.6%	0.9%	18.5%		11%	1%
	가야바	1,401	-6.8%	10.3%	21.0%		74%	144%
	Hengli	17,389	7.1%	-0.4%	22.0%		68%	44%
방위산업 / 항공부품								
방산/항공	한국항공우주	6,955	1.3%	4.3%	15.4%		63%	131%
	한화에어로스페이스	30,515	-9.3%	-14.0%	-1.5%		133%	1094%
	LIG넥스원	5,971	-2.8%	-11.5%	-21.1%		74%	335%
	한화시스템	6,246	-8.5%	-11.8%	-10.8%		88%	319%
	아스트	157	5.3%	7.5%	-11.0%		14%	-89%
	퍼스텍	127	-3.8%	-18.7%	-10.1%		15%	28%
	하이즈항공	27	-6.5%	-5.9%	-9.8%		32%	-30%
	오르비텍	71	-5.9%	-8.0%	-0.7%		61%	-24%
방산/항공	Boeing	136,589	-7.6%	-17.0%	-23.6%		20%	1%
	Airbus	184,843	-1.8%	-1.5%	8.5%		47%	78%
방산	LOCKHEED MARTIN	106,623	-1.1%	-5.4%	5.3%		-15%	-5%
	Raytheon Technologies	227,502	-3.4%	-4.7%	10.1%		40%	74%
	Northrop grumann	80,879	1.6%	-5.0%	-3.0%		14%	7%
	GENERAL DYNAMICS	91,933	-1.1%	0.6%	8.5%		21%	34%
항공	BOMBARDIER	15,699	1.4%	13.9%	30.3%		111%	378%
	EMBRAER	11,290	-3.0%	-3.3%	6.0%		56%	468%
항공 부품	ROLLS ROYCE	114,262	-6.1%	-5.9%	-3.4%		90%	1043%
	SAFRAN	141,075	-4.9%	-4.8%	-0.8%		31%	147%
	SPIRIT AERO	4,092	-4.9%	-9.7%	-15.2%		7%	34%
	TRIUMPH	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%		35%	120%
	MHI	83,080	-7.6%	-11.3%	-1.4%		67%	627%
	KHI	10,723	-5.1%	-5.0%	-1.0%		59%	246%
	FHI	15,997	-3.8%	3.4%	15.2%		39%	47%
	IHI	18,530	-7.9%	-11.4%	12.0%		120%	438%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,149	-7.4%	-6.2%	12.0%		1%	-49%
	SK오션플랜트	805	-6.2%	-14.1%	-6.2%		68%	-22%
	세진중공업	706	15.9%	24.0%	36.3%		122%	198%
	유니슨	178	-5.1%	11.5%	-2.4%		129%	-28%
	동국S&C	78	-1.5%	-14.6%	-26.6%		-8%	-64%
	태웅	311	-9.3%	-26.8%	-45.2%		119%	151%
	VESTAS	23,049	-4.8%	22.9%	29.0%		49%	-17%
	GOLDWIND	8,087	-6.1%	-5.2%	36.4%		43%	24%
	NORDEX	6,976	-5.5%	14.7%	18.7%		127%	114%
중전기	LS Electric	8,938	-3.1%	36.2%	42.7%		233%	630%
	효성중공업	11,925	-11.7%	8.7%	54.7%		362%	2081%
	HD현대일렉트릭	18,439	-8.5%	9.5%	54.3%		107%	1645%
	ABB	124,584	-3.2%	-5.3%	1.4%		9%	83%
	Schneider	147,628	-5.7%	-9.8%	0.8%		-8%	56%
	WEG	33,584	-2.7%	8.0%	20.2%		-20%	11%
	Crompton Greeves	1,922	-3.2%	-7.4%	-16.4%		-32%	-27%
	TBEA	15,232	-9.5%	12.8%	58.4%		58%	29%
피팅	성광벤드	476	-9.1%	-16.9%	-18.7%		29%	67%
	태광	400	-9.6%	-16.2%	-9.2%		38%	19%
	하이록코리아	258	-6.1%	-14.4%	1.1%		23%	37%
발전	두산에너빌리티	31,503	-7.7%	-8.5%	10.4%		227%	327%
	비에이치아이	903	2.6%	-12.0%	-4.0%		125%	436%
	S&TC	532	-6.3%	-23.2%	-24.1%		97%	382%
	DONGFANG	9,741	-11.7%	-0.2%	1.9%		31%	-19%
	BHEL	10,976	0.2%	20.4%	27.5%		20%	245%
	MHI	83,080	-7.6%	-11.3%	-1.4%		67%	627%
	IHI	18,530	-7.9%	-11.4%	12.0%		120%	438%
	SIEMENS	203,168	-3.9%	-8.5%	-5.5%		24%	67%
	General Electric	303,196	-5.7%	-3.5%	7.3%		59%	424%
	ALSTOM	11,952	-5.1%	3.9%	3.2%		7%	-3%
현대로템, 현대엘리베이터 = 경협								
철도	현대로템	13,505	-7.7%	-22.4%	1.2%		181%	502%
	ALSTOM	11,952	-5.1%	3.9%	3.2%		7%	-3%
	Bombardier	15,699	1.4%	13.9%	30.3%		111%	378%
	CNR	57,561	-2.7%	-2.5%	1.7%		-16%	-22%
	CAF	2,063	0.6%	-1.5%	-0.9%		64%	92%
	CSR	28,579	-4.1%	-6.0%	8.7%		32%	101%
승강기	현대엘리베이터	2,103	-3.8%	-5.5%	-3.1%		55%	168%
	KONE	35,003	-1.5%	-0.8%	9.4%		17%	21%
	THYSSENKRUPP	6,181	-8.0%	-5.5%	36.4%		197%	115%
	MITSUBISHI ELEC.	56,131	-1.9%	5.7%	14.7%		61%	192%
	HITACHI	137,851	-7.3%	5.4%	10.2%		23%	217%
	SHANGHAI ELEC.	16,241	-11.4%	-16.1%	-1.3%		24%	110%
공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	48	2.3%	-2.2%	1.1%		21%	-2%
기타	와이지원	116	-3.1%	-2.7%	-9.2%		0%	-28%
	S&T중공업	931	-11.9%	-36.8%	-28.1%		77%	346%
	Amada	3,726	-3.1%	-5.7%	-0.5%		20%	60%
	Moriseiki	2,376	-5.6%	-17.7%	-25.3%		-1%	40%
	Jtekt	3,205	-2.4%	4.7%	13.3%		45%	57%
	Okuma	1,462	-4.0%	-6.0%	-6.9%		9%	30%
	Makino	1,800	-0.6%	0.5%	-1.6%		70%	146%
	Gildemeister	4,226	0.2%	0.2%	0.6%		3%	12%

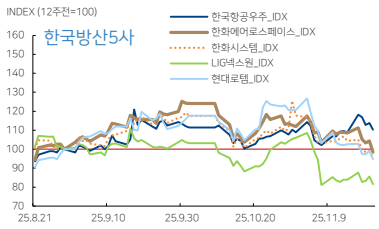
다올 기계 ChartBook

2025.11.23 [798호]

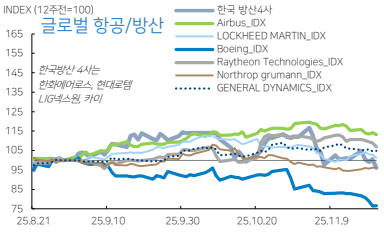
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

방위산업과 항공부품주

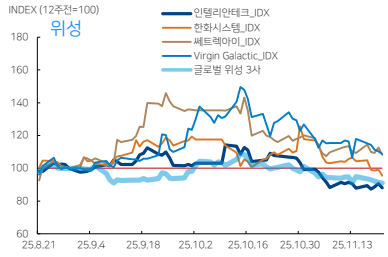
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



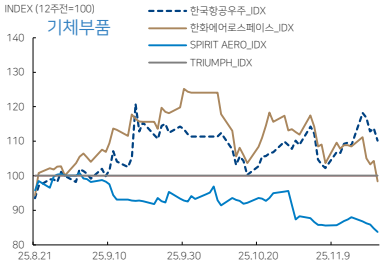
▶ 글로벌 방산/항공



▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

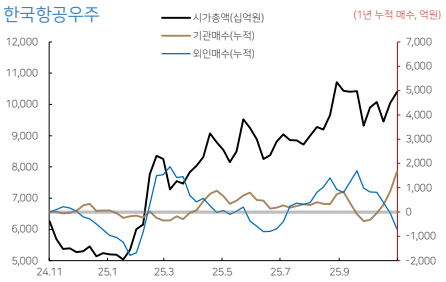


▶ 항공부품주

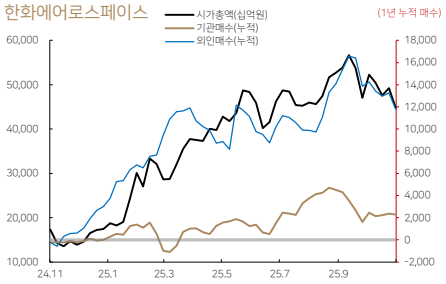


방위산업 수급

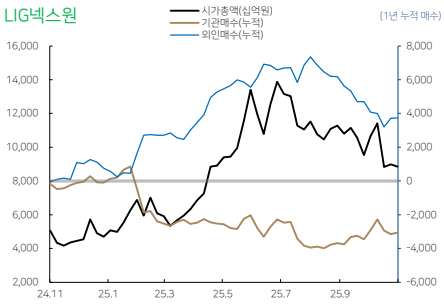
한국항공우주



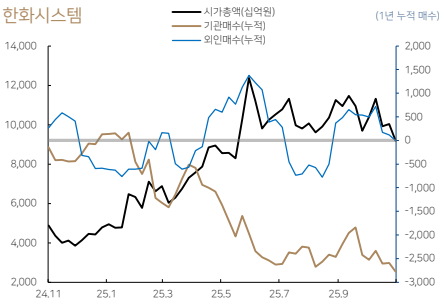
한화에어로스페이스



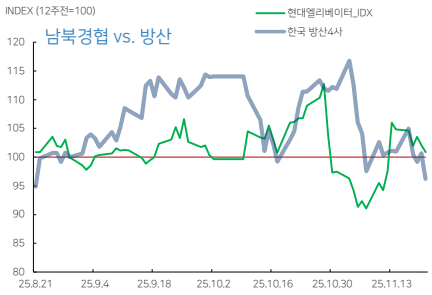
LIG넥스원



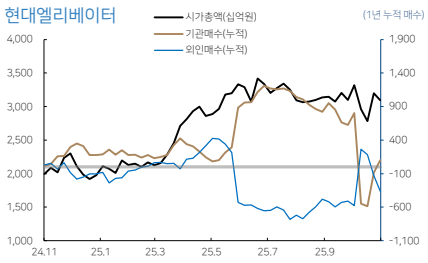
한화시스템



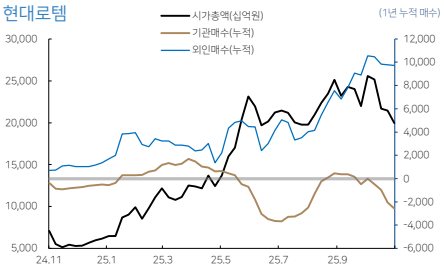
▶ 방산 vs. 경협

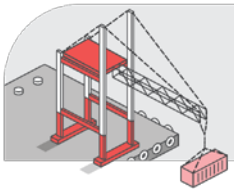


현대엘리베이터



현대로템





다올 기계 ChartBook

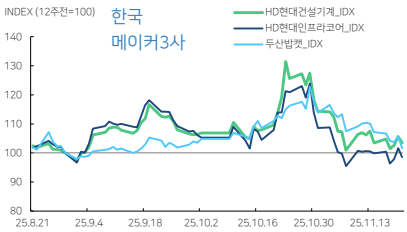
2025.11.23 [798호]

DAOL 다올투자증권

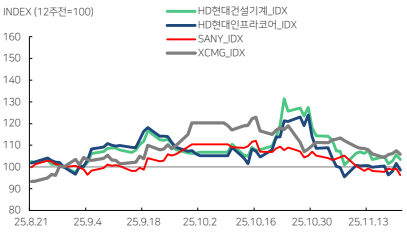
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

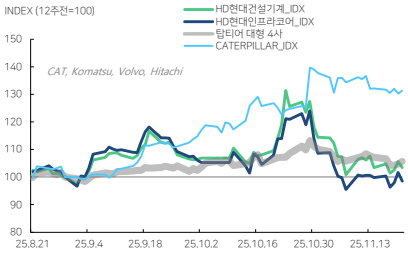
▶ 한국의 메이커 3사



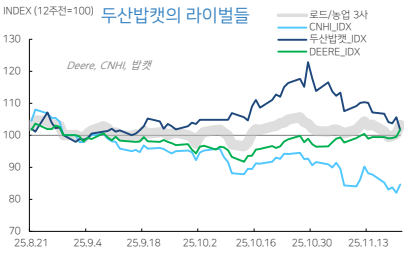
▶ 중국 건설장비 시장



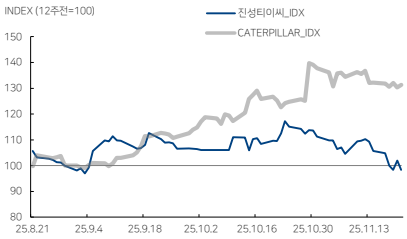
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT

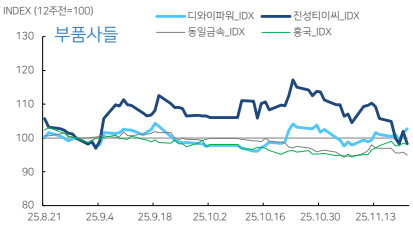


▶ 미니 소형에서 두산밥캣

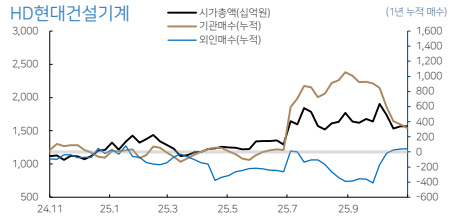


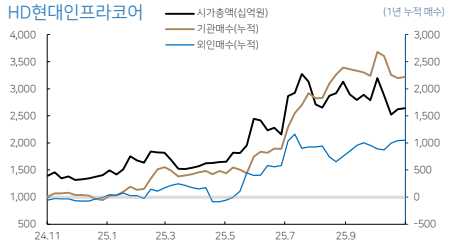
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

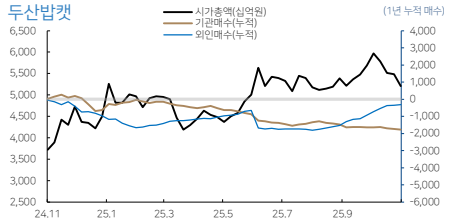




건설기계 수급

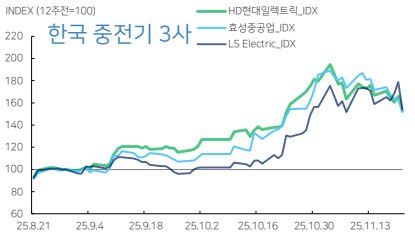




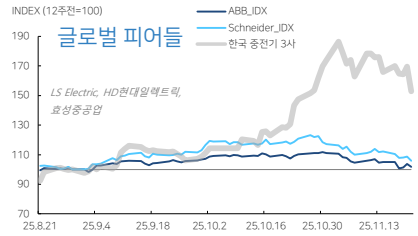


중전기

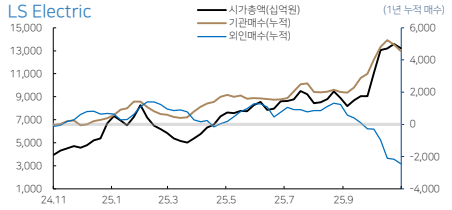
▶ 한국 중전기 3총사

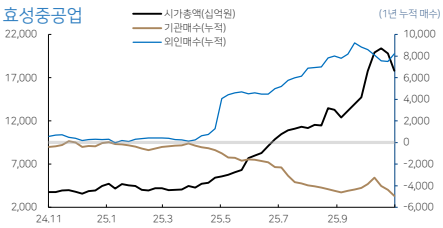


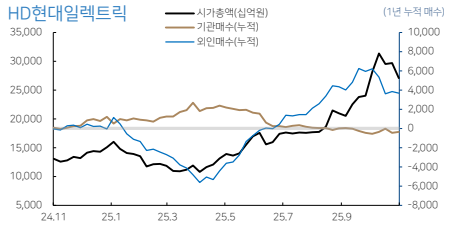
▶ 글로벌 피어 2사

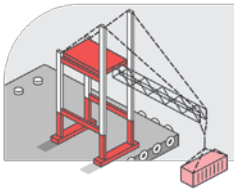


중전기 수급









다올 기계 ChartBook

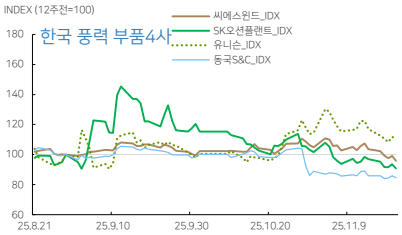
2025.11.23 [798호]

DAOL 다올투자증권

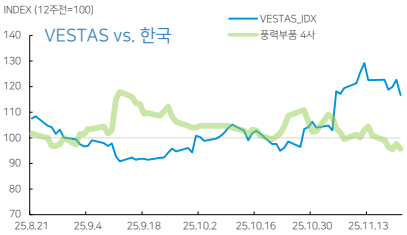
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

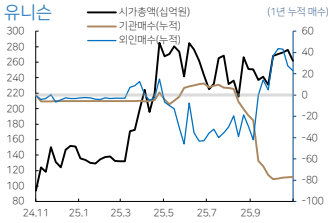
풍력

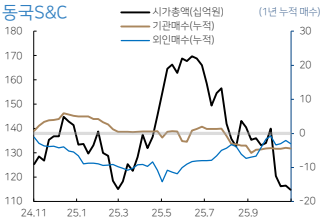
▶ 한국 풍력 부품4사



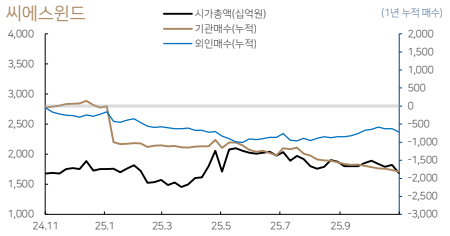
▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

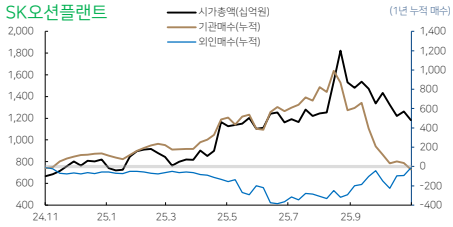






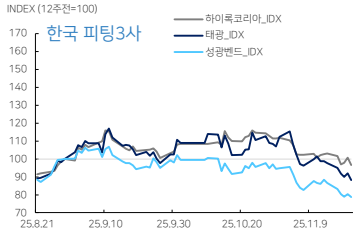
풍력 수급



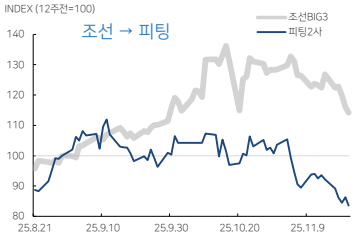


피팅

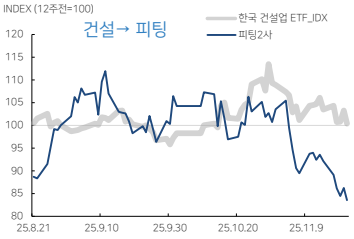
▶ 피팅 3사



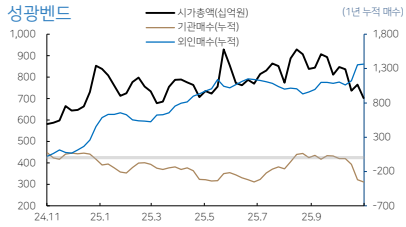
▶ 조선 → 피팅2사

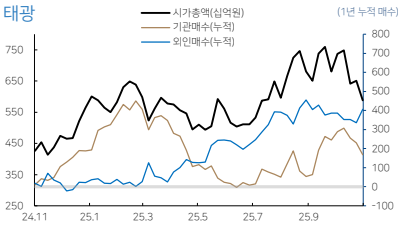


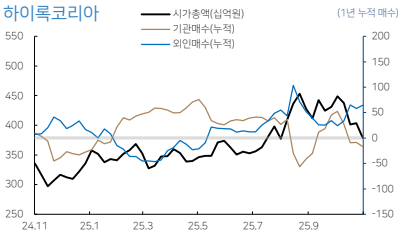
▶ 건설 → 피팅2사



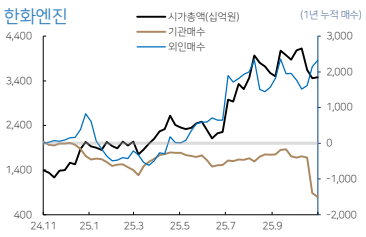
피팅업 수급

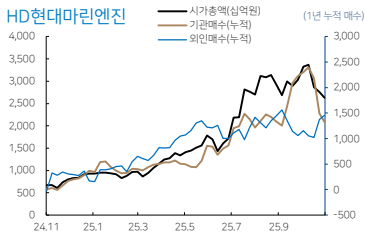


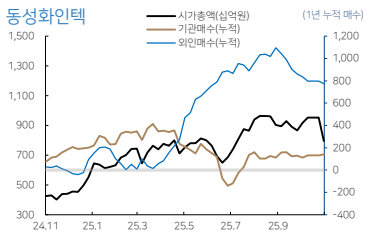


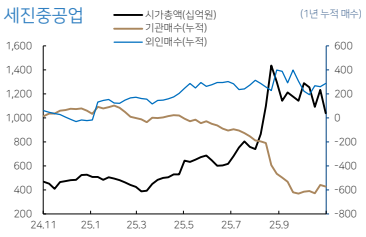


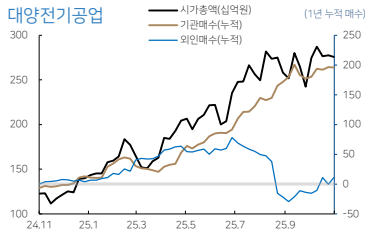
조선기자재 수급

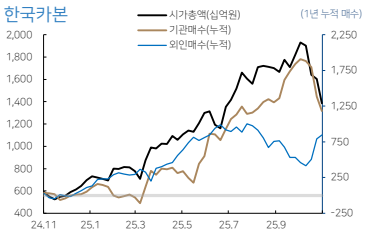






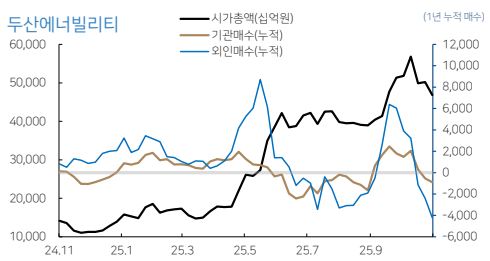


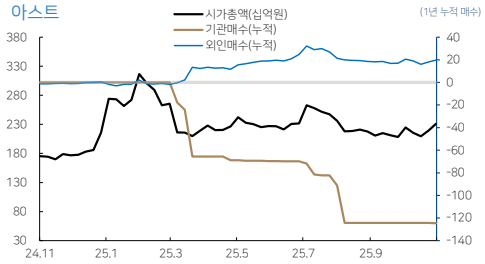




조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

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 : 89.4% HOLD : 10.6% 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.