SECTOR
UPDATE

2025. 11. 24

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

정소연 Research Associate
soyeon.chung@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

데이터 센터와 한국의 전력기기

- 선가: 신조선가 지수는 직전 주와 변화 없이 185에서 유지(소수점 단위로는 다시 하락 반전). 중고선가 지수는 직전 주와 변동없이 190에서 유지.
- 해운 지표: Clarksea(선박 수익 지표) 지수는 직전 주 대비 3.0% 추가 상승하면서, 약 3년 내 최고 수준 기록. 이는 10월 초 대비 약 18% 상승. 유조선과 벌크선 지표가 강세 유지.
- 주간 코멘트 주제: 데이터 센터 이슈와 한국의 전력기기 업체간의 연관성

▶ 주가 Performance

(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	-3.5	16.1	83.6
HD 현대중공업	-5.3	13.9	91.3
삼성중공업	-4.2	27.2	123.5
한화오션	-8.7	3.7	216.5
HD 현대미포	-3.7	14.8	63.9
HD 현대일렉트릭	-8.5	53.5	96.9
HD 현대건설기계	0.0	1.5	55.1
HD 현대	-7.2	56.5	153.8
HD 현대인프라코어	-1.3	-3.7	100.9
두산밥캣	-5.1	0.6	29.6
한국항공우주	1.3	13.5	91.1
LIG 넥스원	-2.8	-23.9	81.0
한화에어로스페이스	-9.3	-2.4	170.6
효성중공업	-11.7	56.8	378.4
LS 일렉트릭	-3.1	55.6	172.4

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	2.3	13.1	18.8
HD 현대중공업	7.2	33.4	23.4
삼성중공업	5.1	35.4	15.3
한화오션	6.4	41.2	16.7
HD 현대미포	3.8	24.7	16.3
HD 현대일렉트릭	13.6	38.6	40.2
HD 현대건설기계	0.9	14.5	6.3
HD 현대	1.7	15.9	11.0
HD 현대인프라코어	1.3	15.4	8.8
두산밥캣	0.7	12.1	6.1
한국항공우주	5.5	47.4	12.1
LIG 넥스원	6.0	29.3	22.5
한화에어로스페이스	4.6	33.0	18.5
효성중공업	7.4	36.1	22.7
LS 일렉트릭	6.4	45.4	14.9

참고: 2025년 기준
자료: 삼성증권 추정

WHAT'S THE STORY?

데이터센터와 한국의 전력기기, 연관성은 다소 느슨한 편

지난주 국내 전력기기 업체들의 주가가 7.9% 하락. 물론 이들의 주가가 지난 3년간 1,335%, 올해 초 대비 161%나 상승한 상태이고 시장 전반의 주가가 지난주에 6.5% 하락했음을 감안하면, 지난주 조정은 기존 주주들의 차익실현 수요만으로도 설명이 가능. 하지만, 일부 투자자들은 지난주의 조정을 AI거품론과 연결해서 해석. AI 수요 확대와, 이로 인한 데이터 센터 건설 증가가 전력기기 산업에 대한 투자 포인트 중 하나였기 때문. AI 모멘텀을 관련 인프라 주식으로 누리려는 투자전략(Pick & Shovel)이 주식시장 내에 존재했던 것도 사실. 데이터 센터 관련 매출 비중이 컸던 해외 업체들 주가도 지난주 조정.

하지만, 데이터 센터 관련 산업이 한국 업체들의 영업실적에 미치는 영향은 크지 않은 편. 데이터 센터 관련 사업에서 가장 앞서 있는 LS일렉트릭의 경우도 미국 빅테크로부터 데이터 센터 관련한 첫 수주를 확보한 것이 올해. 즉, 이제 사업이 시작되는 단계. 초고압 제품 위주의 HD현대일렉트릭과 효성중공업은 수주와 매출에서 데이터 센터 특화 제품이 차지하는 비중이 매우 미미한 수준으로 추정.

HD현대일렉트릭 및 효성중공업과 데이터 센터는 결국 '주식시장'에서 '간접적'으로만 연결되어 있다는 판단. 즉, 해외 전력기기 업체들의 주가가 데이터 센터 이슈로 움직이면, 이들을 peer그룹으로 인식하는 국내 업체들의 밸류에이션도 변화하는 정도. 결국, 해외 업체들 대비 밸류에이션이 높지 않은 업체들에 대해서는 오히려 데이터 센터 관련 이슈로 주가가 하락할 경우 이를 매수 기회로 활용하는 것이 합리적. 특히 초고압 제품 위주의 업체들에 주목. 이들의 실적은 데이터센터 관련 이슈보다, 업계의 제한적인 공급능력과 노후 전력설비의 교체주기 도래, 전력 가격 상승으로 인한 인프라투자 등에 더 큰 영향을 받기 때문. 이들의 꾸준한 판가 인상과, 수주잔고, 그리고 시장 컨센서스 수준을 감안 시, 내년 추가적인 이익 모멘텀도 누릴 수 있을 것.

(산업 뉴스는 다음 페이지에 계속)

산업 뉴스

HD현대삼호, LNG운반선 및 VLCC 수주: HD현대삼호가 LNG 운반선과 VLCC를 각각 2척 수주. LNG선은 척당 254백만 달러, VLCC는 척당 130백만 달러. 두 건 모두 현재 시장 가격보다 높은 편. 특히 LNG선의 경우 현재 시장에서 선호도가 높지 않은 2028년 인도 예정 선박임에도 높은 선가에 계약. 해당 수주들을 포함한 HD현대삼호의 올해 누적 수주는 53억 달러로 추정. 연간 목표였던 45.7억 달러를 이미 초과달성한 상태.

삼성중공업, 베트남 조선소 신규 건설 가능성 제기: 국내 언론에서 삼성중공업이 베트남에 새로운 조선소를 건설할 수 있다고 보도. 해당 보도에 따르면, 삼성중공업은 기존 현지 시설 인수보다 새로운 조선소의 건설이 효율성 측면에서 유리하다고 판단하여, 신규 건설을 검토 중.

HD현대중공업, 페루 해군 다목적 호위함 본격 건조: 페루 SIMA 조선소에서 호위함 건조를 위한 강재절단식이 개최. 해당 프로젝트는 HD현대중공업이 작년 4월 수주한 함정 4척 중 하나. HD현대중공업은 페루의 국영 업체인 SIMA조선소와 호위함 1척, 원해경비함 1척, 상륙함 2척을 공동 건조하는 프로그램을 진행 중. HD현대중공업은 페루의 추가 함정 사업에 대한 우선협상자 지위를 확보한 상태이며, 잠수함 공동개발 역시 추진 중.

삼성중공업, 컨테이너선 7척 수주: 삼성중공업이 아시아 지역 선주로부터 컨테이너선 7척을 1조 9220억 원에 수주. 해당 선박들은 2029년 11월까지 순차적으로 인도될 예정. 언론보도를 감안하면, 해당 선박의 발주처는 Evergreen이며, 발주된 선박은 14,000TEU급 LNG이중연료 추진 시스템을 채택. 해당 계약을 포함하여, 삼성중공업은 올해 현재까지 총 69억 달러의 수주를 확보. 이는 올해 전사 수주 목표인 98억 달러의 70.4%에 해당. 상선 부문만을 대상으로 하면 연간 수주목표인 58억 달러를 이미 초과한 상태. 연말까지, 진행 중인 두 개의 FLNG 프로젝트 중 한 건만 수주해도 전사 수주 목표를 달성할 수 있는 상황.

한화오션, 미 해군 군수지원함 추가 MRO 시작: 한화오션이 미 해군 군수지원함 '윌리 쉬라 호'에 대한 추가 MRO(유지·보수·정비) 작업을 시작. 해당 추가 작업은 지역 협력업체들과의 협업으로 진행될 예정. 동사는 지난 5월 지역 조선소 및 정비업체 15곳과 함정 MRO 클러스터 협의체를 구축한 바 있음.

Seaspan, VLEC 발주 검토: Seaspan이 초대형 에탄운반선(VLEC)을 최대 6척 발주할 계획. 해당 선박은 중국의 Jiangnan Shipyard에 발주될 것으로 예상. Seaspan은 기존 컨테이너선 위주의 사업에서 선종을 다변화하고 있는 중.

한국·UAE, 방위산업 협력 강화 추진: 이재명 대통령이 아랍에미리트(UAE) 국빈방문을 통해 방산부문에서 제3국으로의 공동 진출을 제안. 기존의 단순 판매구조에서, 공동개발, 현지생산, 그리고 제3국 공동수출을 추진하는 것. 이를 통해 UAE에서 진행 중인 대규모 방산 산업에서 한국 기업들의 수주 가능성을 높인다는 전략.

조선 및 기계 업종 신용등급 상향 지속: 조선 및 기계업종에 대한 신용등급 상향이 지속. 먼저 NICE신용평가가 한화에어로스페이스에 대한 신용등급을 AA-(긍정적)에서 AA(긍정적)으로 상향. 한국신용평가도 HD현대중공업, HD현대일렉트릭, HD현대 등에 대한 신용전망을 기존 안정적에서 긍정적으로 상향.

(주간 조선지표는 다음 페이지에 계속)

조선업 주요 지표

	현재	지난주 대비		2024년 말 대비	
	11월 21일	11월 14일	증감률 (%)	2024년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	184.7	184.9	-0.1	189.2	-2.4
벌크선 (Capesize)	73.5	73.0	0.7	76.0	-3.3
유조선 (VLCC)	127.0	126.0	0.8	129.0	-1.6
유조선 (51,000DWT PC선)	48.5	48.5	0.0	52.0	-6.7
컨테이너선 (22,000TEU)	236.0	236.0	0.0	244.0	-3.3
컨테이너선 (13,000TEU)	146.0	146.0	0.0	153.0	-4.6
LNG선 (174,000m³)	248.0	248.0	0.0	260.0	-4.6
중고선가 (백만달러)*					
전체	190.0	190.0	0.0	176.0	8.0
벌크선 (Capesize)	65.5	65.0	0.8	62.0	5.6
유조선 (VLCC)	118.0	118.0	0.0	114.0	3.5
유조선 (51,000DWT PC선)	43.0	43.0	0.0	42.0	2.4
일일용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	26,000	24,800	4.8	18,500	40.5
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	25,000	23,800	5.0	17,500	42.9
유조선 (VLCC, Eco)	63,750	63,000	1.2	41,000	55.5
유조선 (VLCC, Non-Eco)	57,000	56,000	1.8	37,250	53.0
운임지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	33,724	32,746	3.0	21,965	53.5
BDI	2,275	2,125	7.1	997	128.2
WS (사우디 기준)	138	133	3.8	40	243.8
CCFI	1,123	1,094	2.6	1,515	-25.9
SCFI	1,394	1,451	-4.0	2,460	-43.4
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	4.1	3.5	18.3	3.4	21.5
유가 (달러/배럴)***	58.3	60.1	-3.0	71.7	-18.7
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	393.8	363.8	8.2	205.5	91.6
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	96.0	85.8	12.0	87.0	10.3

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*	-3.5	-9.2	16.1	83.6	2.3	13.1	18.8
HD현대중공업*	-5.3	-4.7	13.9	91.3	7.2	33.4	23.4
삼성중공업*	-4.2	4.8	27.2	123.5	5.1	35.4	15.3
한화오션*	-8.7	-9.1	3.7	216.5	6.4	41.2	16.7
HD현대미포*	-3.7	-5.6	14.8	63.9	3.8	24.7	16.3
Yangzijiang	-2.9	2.4	16.7	12.0	2.3	8.6	28.5
CSSC Holdings	-0.1	-3.9	-7.2	-4.7	2.4	24.2	15.3
Comec	14.9	14.5	1.6	26.8	n/a	43.5	5.2
ST Engineering	-0.8	-0.2	n/a	80.7	8.9	33.4	29.0
Sembcorp	-3.7	-1.4	-10.3	0.5	1.1	21.7	5.1
Mitsubishi	-7.6	-11.3	0.9	73.4	5.3	48.0	11.4
Kawasaki	-5.1	-5.0	5.2	37.3	2.4	20.8	12.2

참고: * 당사 추정
11월 21일 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*	-8.5	9.5	53.5	96.9	13.6	38.6	40.2
HD현대건설기계*	0.0	-13.1	1.5	55.1	0.9	14.5	6.3
HD현대*	-7.2	11.8	56.5	153.8	1.7	15.9	11.0
HD현대인프라코어*	-1.3	-13.5	-3.7	100.9	1.3	15.4	8.8
두산밥캣*	-5.1	-9.2	0.6	29.6	0.7	12.1	6.1
한국항공우주*	1.3	4.3	13.5	91.1	5.5	47.4	12.1
LIG넥스원*	-2.8	-11.5	-23.9	81.0	6.0	29.3	22.5
한화에어로스페이스*	-9.3	-14.0	-2.4	170.6	4.6	33.0	18.5
효성중공업*	-11.7	8.7	56.8	378.4	7.4	36.1	22.7
LS일렉트릭*	-3.1	36.2	55.6	172.4	6.4	45.4	14.9
Lockheed Martin	-1.1	-5.4	3.3	-5.2	6.5	44.7	15.1
Raytheon	-3.4	-4.7	8.6	46.6	18.3	20.7	87.5
Siemens	-4.9	-9.4	-7.5	16.2	3.5	27.4	13.2
Caterpillar	-0.6	7.1	26.3	51.7	3.0	19.0	16.4
Komatsu	-3.5	-9.4	2.4	16.3	13.9	29.6	50.1
Kubota	0.6	0.9	20.6	15.7	1.5	11.9	12.6

참고: * 당사 추정
11월 21일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2025년 11월 21일 현재 삼성중공업와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 21일 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

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