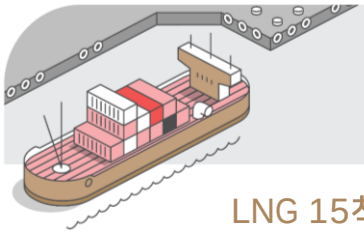


다올 선박

2025.12.21 [802호]

DAOL 다올투자증권

LNG 15척 수주!, HII-HHI의 미국 호위함 협업?

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

코멘터리 of 조선

▶ *탱커가 견인하고 있는 신조선가지수 상승*

① 신조선가지수는 소수점하락했고, 중고선가지수는 VLCC 등의 상승세로 191p로 올랐습니다.

▶ *대규모 LNG선 수주 개시. 신조선가 확인 필요*

② 한화오션이 LNG선 7척 수주공시를 올렸는데, 이는 Knutsen이 Equinor, Edison의 용선발주와 도크 선점이 섞인 것으로 전합니다. 2028년에 4척, 2029년 3척 인도인데, 전자공시 신조선가는 250백만달러에 불과해 의아합니다. TW에는 척당 257백만달러로 전해서, 스펙 등의 세부 내용을 업데이트해볼 필요가 있습니다.

③ HD현대중공업도 NYK + Ocean Yield 컨소시엄으로부터 4+4척의 LNG선을 수주한 것으로 전합니다. 미국 Cheniere의 용선기반 발주인데, 신조선가는 260백만달러 안팎으로 양호한데, 200k-CBM일 가능성이 전해져서, 역시 상세 내용의 업데이트가 필요합니다.

▶ *LNG 프로젝트들: 긍정~부정 혼재*

④ 미국 DOE는 Louisiana LNG의 수출 기한을 2029년 말로 44개월 연장 승인합니다. Woodside는 LNG선 15~30척 건조를 위해, 한국 조선사들을 만나고 있습니다.

⑤ 과거 수입 터미널을 수출 터미널로 전환하는 Lake Charles LNG는 사업주 Energy Transfer가 개발 중단을 발표합니다. 더 돈이 되는 천연가스 파이프라인 인프라에 투자하겠다고 밝힙니다.

▶ *컨테이너선 발주 계속*

⑥ 대만 Wan Hai는 중국 CSSC에 6,000-TEU[LNG D/F] 6척을 발주했고

⑦ MPC도 중국 Taizhou Sanfu 조선사에 3,700-TEU 6척을 발주했습니다.

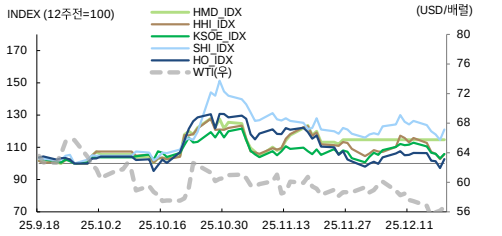
⑧ HD현대삼호가 컨테이너선 4척 수주를 공시했고, 클락슨에도 8,000-teu 4척이 입력됩니다. 발주처는 아직 모릅니다.

▶ *HII(헌팅턴 잉글스)의 호위함 사업자 선정*

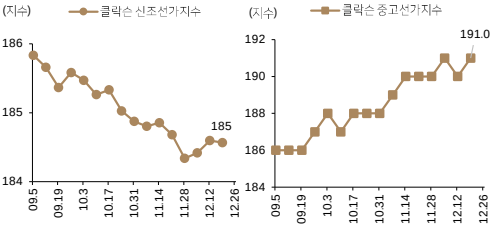
⑨ 미국 호위함 사업은 사업자로 선정된 핀칸테리 6척 중 4척을 계약취소하고, 재발주를 결정했는데, 사업자로 HII(헌팅턴 잉걸스)가 선정됩니다. 미국의 300여 척 선대 투자의 '황금함대' 구상의 첫발이며, 기존 해안경비대의 경비함을 기반으로 제작되어 2028년 1호선 진수를 목표로 한답니다. 중요한 것은 파트너십을 체결한 HD현대중공업의 참여 여부인데, 발표해서 한국 등의 해외조선소 활용 가능성도 밝혔습니다!

모니터링 차트

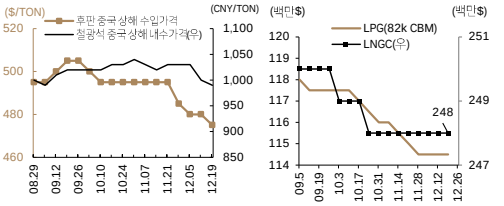
▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



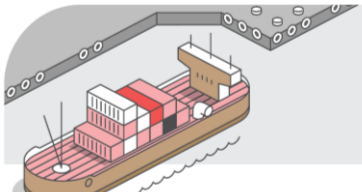
▶ 후판, 주요 선종 신조선가



주시 뉴스

✓ 수주, ? 수주설

	수주	12월3주 주시뉴스	수주	12월2주 주시뉴스
선가 & 생산능력		△ 신조선가지수 184.57p로 0.03p 하락. 중고선가지수 상승 ▲ 그리스 Benelux Overseas는 HD현대중공업에 VLAC 2척 발주에서 신조선가 상승 ▼ Hengli Group의 조선업 재건 및 위상 강화		△ 신조선가지수 184.60p로 0.18p 상승. 탱커 또 상승 △ HD현대, 인도에 조선소 건설 계획
그린십		△ Azane Infrastructure, 노르웨이 암모니아 벙커링 터미널 건설 및 자금 확보 △ 삼성중공업, 부유식 SMR(FSMR) 플랫폼 디자인 인증 확보		△ 선주 Exmar는 2026년 2분기에 첫 암모니아 D/F 가스 운반선을 인도받을 계획
LNG	✓ ✓ ? ?	▲ Knutsen, 한화오션과 7척의 LNG선 건조 계약 체결 ▲ NYK와 Ocean Yield, LNG선 최대 8척 공동 발주 및 지분 투자 △ 말련 MISC는 스팀터빈 LNG선 3척 매각 추진. 선대 현대화 ▲ 미국 DOE는 Louisiana LNG 수출 시작 기한 44개월 연장 승인 ▽ Energy Transfer, Lake Charles LNG 수출 프로젝트 개발 중단 발표. 파이프라인 프로젝트로 투자	✓ ✓	▲ NYK Group의 HD현대중공업에 LNG선 4+4척 발주 ▲ Equinor의 용선발주에 Knutsen OAS Shipping 우선협상대상자 선정. 한화오션 4척 수주 ▲ Clarksons Research 스티브 고든 "VLCC 겨울 강세… LNG 시장은 곧 폭발적 성장" ▼ Poten & Partners 중국 LNG 수요 감소 전망
가스선	✓	▲ 그리스 Benelux Overseas는 HD현대중공업에 VLAC 2척 발주	✓	▲ HD현대중공업 VLGC 2척 수주. 클락슨 입력
컨테이너선	? ✓ ✓	△ 싱가포르 PIL, LNG D/F 13,000-TEU 컨테이너선 4~8척 발주 추진 ▽ Wan Hai Lines 6,000-TEU LNG D/F 컨테이너선 6척, 중국에 발주 ▽ MPC 중국조선소에 3,700-TEU 6척 발주 ▽ Maersk Sebarok호, 바브엘만데브 해협 통과 및 홍해 진입	✓	▽ Hapag-Lloyd는 메탄올 D/F 4,500-TEU, 중국에 발주
탱커	✓	▽ Scorpio Tankers, 긴 공백 깨고, LR2 2척 중국에 발주	✓	▲ Clarksons 의견: 탱커 시장, 투자자들이 지나치게 조심스러움 ▽ 그리스 선주 Vyron Vasileiadis는 중국에 컨테이너선과 LR2 발주
해양/디펜스	✓	▲ 미국 신형 호위함 건조 업체로 '헌팅턴 잉걸스(HII)' 선정. 한국 조선사 외주화 시사 ▷ 미국 금융사 State Street Corporation이 호주 Austal의 지분 5.22% 확보 ▲ TechnipFMC, Coral North 프로젝트의 기자재 EPCI 계약 수주		▲ 한화그룹. 호주 오스탈 조선 인수 승인 득
기타		△ Zodiac Maritime은 신조선 인도받고, 노후선 매각		△ 그리스 및 노르웨이 선주로부터 계약 추가한 Hengli의 잔고 200척. 2029년까지 채워짐



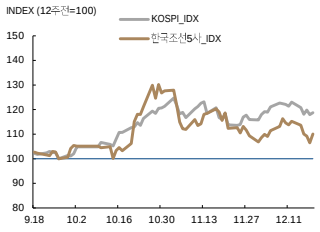
다올 선박

2025.12.21 [802호]

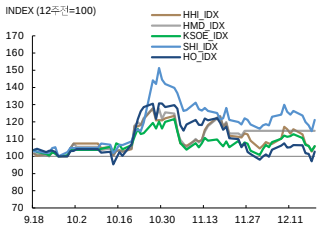
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

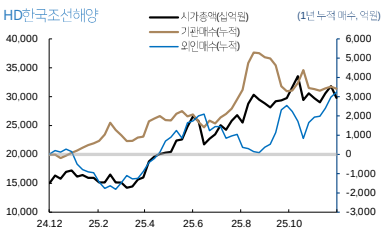
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

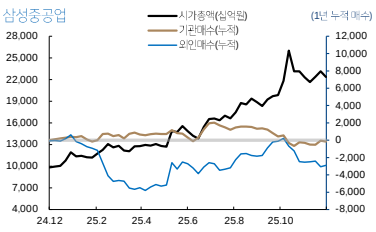


▶ 한국 조선5사 Performance

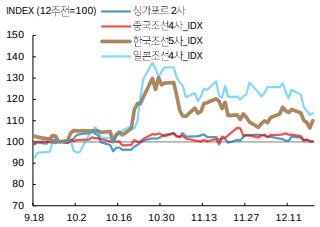


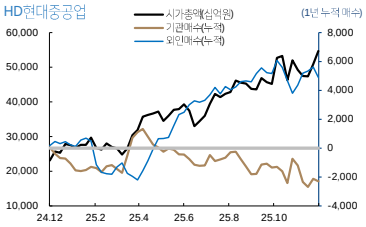
조선 수급

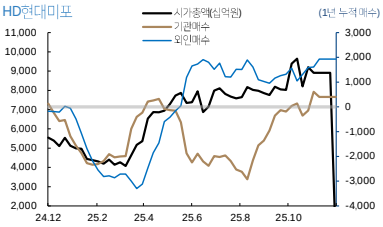


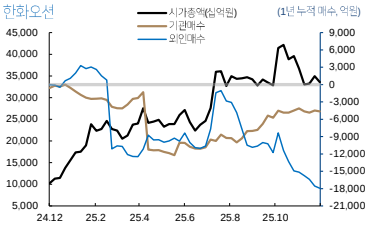


▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교









글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		-1.4%	-4.7%	-9.6%		-19%	-29%
	CRB INDEX		-1.1%	-1.4%	-2.2%		1%	6%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	21,497	-6.1%	0.1%	1.1%		98%	484%
	HD현대중공업	34,210	-8.6%	-9.7%	2.0%		100%	332%
	삼성중공업	15,704	-4.2%	-0.8%	14.8%		126%	390%
	한화오션	23,657	-3.5%	-11.0%	2.9%		229%	555%
	HD현대미포	6,032	0.0%	-2.4%	11.6%		61%	161%
싱가포르	KEPPEL	14,267	-1.9%	-0.3%	16.0%		50%	114%
중국조선	CSSC	36,492	-3.0%	-5.1%	-12.7%		-7%	54%
	CSSC OMEC	4,488	-6.5%	-5.4%	1.1%		13%	35%
	YANGZIJIANG	10,638	-3.4%	0.6%	5.6%		18%	146%
일본조선	NAMURA SB	1,851	-13.5%	-13.4%	11.3%		115%	780%
	MITSUI ES	3,903	-9.8%	-13.8%	20.9%		209%	1331%
	KAWASAKI HI	12,617	-7.4%	6.3%	17.6%		66%	255%
	SUMITOMO HI	3,445	-4.6%	4.9%	20.5%		30%	53%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	819	1.2%	6.3%	-3.1.0%		29%	8%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	4,549	-3.9%	-3.2%	20.3%		12%	15%
	SEADRILL	1,981	-0.6%	1.6%	-3.7%		-13%	1%
	Valaris	3,766	-8.5%	-10.8%	-4.8%		20%	26%
	ODFJELL SE-A SHS	989	-3.0%	-2.4%	5.5%		15%	43%
IOC+	ExxonMobil	501,084	-1.8%	-0.6%	4.0%		10%	7%
	Shell	207,426	-0.4%	-2.2%	1.0%		19%	25%
	BP	91,836	-3.3%	-6.7%	1.0%		12%	11%
	TOTALEnergies	144,106	0.4%	0.7%	7.1%		8%	-6%
	Chevron	302,008	-1.5%	-2.6%	-6.0%		3%	17%
	ENI	58,920	-0.3%	-2.0%	6.8%		25%	18%
	Equinor	58,760	-0.3%	-1.7%	-3.9%		-9%	36%
ENG.	SBM	4,868	0.8%	0.7%	11.1%		45%	64%
FEED.	TechnipFMC	18,737	-3.5%	1.7%	12.2%		55%	269%
	SAIPEM	5,458	2.1%	4.1%	0.1%		-4%	114%
	NOV	5,978	-4.4%	3.0%	21.6%		11%	24%
	MODEC INC	5,633	-9.2%	-18.8%	41.6%		271%	784%
	WORLEY PARSONS	4,253	0.2%	-7.9%	-11.7%		-6%	16%

엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	21,133	-1.3%	15.1%	13.6%		76%	280%
한국엔진	한화엔진	2,608	-8.5%	0.2%	-5.4%		152%	471%
	STX엔진	1,045	-2.5%	25.4%	-17.2%		92%	206%
	HD현대마린엔진	2,038	-3.3%	7.4%	-7.2%		264%	1214%
기자재	한국카본	1,070	12.6%	24.7%	3.9%		220%	208%
	동성화인텍	538	6.0%	7.7%	-12.3%		91%	158%
	세진중공업	705	-2.7%	-5.2%	-29.5%		114%	233%
	SK오션플랜트	844	3.3%	7.7%	-32.0%		52%	5%

해운								
해운	MAERSKB DC Equity	36,405	-1.4%	15.0%	7.9%		26%	6%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,120	0.4%	-5.0%	-3.0%		-20%	7%
	CLARKSON PLC	1,550	0.0%	2.5%	7.1%		-4%	19%
	EURONAV NV	3,070	-1.9%	-8.9%	-1.8%		-9%	49%
	FRONTLINE LTD	5,089	-5.0%	-13.8%	-6.5%		62%	74%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	726	-1.7%	-10.6%	6.6%		38%	6%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	459	-1.9%	3.7%	22.6%		96%	11%
LPG	BW Offshore	718	-0.9%	13.6%	10.5%		42%	69%
	DORIAN LPG LTD	1,050	0.1%	-3.2%	22.6%		7%	26%
	EXMAR NV	984	-3.2%	-7.7%	-0.5%		-13%	29%

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ Knutsen, 한화오션과 7척의 LNG선 건조 계약 체결

▲ NYK와 Ocean Yield, LNG선 최대 8척 공동 발주 및 지분 투자

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ 그리스 Benelux Overseas는 HD현대중공업에 VLAC 2척 발주

- 아래의 가스선 섹션 참고

△ 싱가포르 PIL, LNG D/F 13,000-TEU 컨테이너선 4~8척 발주 추진

▽ Wan Hai Lines 6,000-TEU LNG D/F 컨테이너선 6척, 중국에 발주

▽ MPC 중국조선소에 3,700-TEU 6척 발주

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▽ Scorpio Tankers, 긴 공백 깨고, LR2 2척 중국에 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

ⓐHD Hyundai Samho→Unknown, CONT(8,000-TEU) 4척

- 알려지지 않은 컨테이너선 수주 입력
- 이번주 컨테이너선 섹션의 PIL 수주건으로 기대

ⓑHanwha Ocean→Capital Ship Mgmt, TK(320k-DWT) 1척

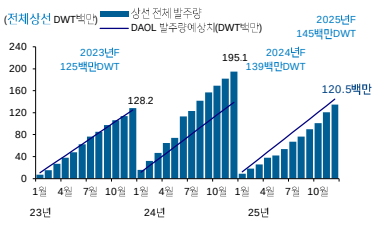
- 알려지지 않은 VLCC 수주 입력

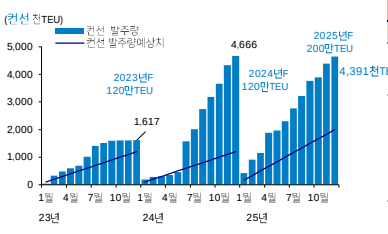
ⓒHanwha Ocean→Knutsen OAS Shipping, LNG(174k-CBM) 7척

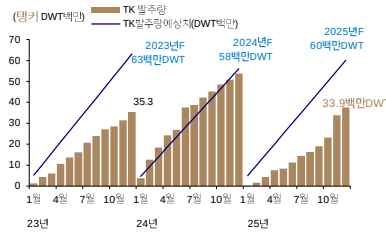
- 아래의 LNG 섹션 참고

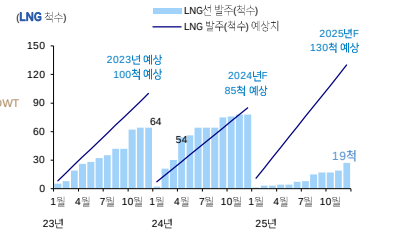
당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

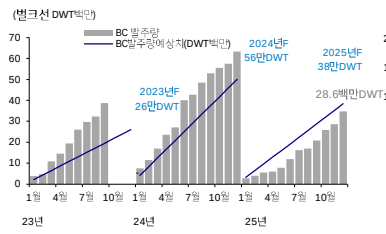
▶ 당사예상 대비 발주 추이

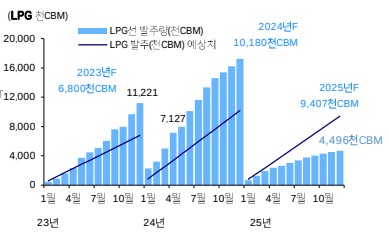












클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

	조선사	수주일자	발주처		선종	선형	인도	척수
2025년 12월 3주								
대한민국	Hanwha Ocean	25.06.26	유럽	Capital Ship Mgmt	TK	320k DWT	2027	1
		25.12.18	유럽	Knutsen OAS Shipping	LNG	174k cu.m.	2028~2029	7
	HD Hyundai Samho	25.12.18	Unknown	Unknown	CONT	8k TEU	2028	4
중국	Dalian Shipbuilding	25.12.16	아프리카	Scorpio Tankers	PTK	115k DWT	2027	2
	Huangpu Wenchong	25.10.01	Unknown	Arkas Line	CONT	3k TEU	2029	2
		25.12.05	유럽	Venergy	CONT	2k TEU	2028~2029	2
	Jiangnan SY Group	25.11.15	아시아	Eastern Pacific Shpg	LPG	93k cu.m.	2028~2029	2
	Qingdao Beihai SB	25.11.01	유럽	New Shipping	TK	157k DWT	2028	2
	Wuchang Shipbuilding	25.12.08	중국	Hainan Strait Shpg	RORO	1k Passengers	2027	2
중국	COSCO HI (Guangdong)	25.12.12	중국	COSCO Shpg Energy	PTK	50k DWT	2028	5
	Jiangmen Nanyang	25.12.15	Unknown	Unknown	BULK	65k DWT	2028~2029	4
	Jiangsu Qinfeng	25.10.01	중국	Fujian Sanlong Shpg	CONT	2k TEU	2026~2027	2
	Jiangsu Zhenjiang SY	25.12.11	유럽	Hartmann AG	BULK	9k DWT	2027	1
	New Times SB	25.12.05	유럽	Venergy	PTK	114k DWT	2029	2
	Taizhou Sanfu	25.12.16	유럽	MPC Container Ships	CONT	4k TEU	2028~2029	6
	Yantai CIMC Raffles	25.12.12	유럽	Hapag-Lloyd	CONT	5k TEU	2028~2029	8
	Zhoushan Changhong	25.11.30	아시아	Eastern Pacific Shpg	CONT	3k TEU	2028	6
		25.12.17	유럽	Cardiff Marine	CONT	11k TEU	2029	8
				MSC	CONT	11k TEU	2029	6
	COSCO HI (Yangzhou)	25.12.12	중국	COSCO Shpg Energy	PTK	110k DWT	2029	2
					TK	114k DWT	2028	2
	COSCO HI (Dalian)	25.12.12	중국	COSCO Shpg Energy	LPG	9k cu.m.	2027	1
					PTK	74k DWT	2028	2
						50k DWT	2027~2028	3
					TK	50k DWT	2028	4
	Lixin Engineering	25.10.01	중국	Quanzhou Yongxin	CONT	4k TEU	2027	1
	Zhoushan Ningshing	25.09.01	아시아	Eothen Shipping	GASC	14k DWT	2027	4
	Jiangsu Sentosa	25.10.01	중국	Hainan Expansion	CONT	3k TEU	2027	1
	Yizheng Yangzi SB	25.10.01	Unknown	Unknown	CONT	1k TEU	2026	1
			중국	Hainan Zhongxin Shpg	CONT	3k TEU	2026	1
	Yangzhou Universe SB	25.07.01	Unknown	Unknown	CONT	4k TEU	2026~2027	2
	Yizheng Kangping	25.07.01	중국	Hainan Zhuoyue Shpg	CONT	2k TEU	2027	1
	Hengli SB (Dalian)	25.11.27	아시아	Eastern Pacific Shpg	TK	157k DWT	2028	2
		25.11.24	중국	Zhenghe Mainline	CONT	5k TEU	2028	3
	CMI (Weihai)	25.10.14	아시아	Eastern Pacific Shpg	CONT	3k TEU	2028	4
	CMI (Qingdao)	25.12.15	유럽	Global Chartering	BULK	211k DWT	2029	2
	Qinshi Jiamei Energy	25.12.16	중국	Kangyi Ocean	해양설치		2027	1
	Yuhuan Haihang SB	25.12.01	중국	Hainan Xingshou	OFF-SUPP	3k DWT	2027~2028	3
	Xiangshui Wanlong HI	25.07.01	중국	Shishi Hongzhou Shpg	CONT	3k TEU	2027	1
		25.11.07	중국	Hainan Anli	BULK	211k DWT	2027	1
	Zhejiang Kaihang SB	25.01.01	중국	Xiamen Dingxiangshun	CONT	2k TEU	2026	1
일본	JMU Ariake Shipyard	25.12.15	일본	Kyoei Tanker JV	TK	310k DWT	2029	1
	Namura Shipbuilding	25.07.30	유럽	DryDel Shpg	BULK	182k DWT	2029	1
		25.12.18	유럽	DryDel Shpg	BULK	182k DWT	2029	1

선가, 실적, 생산능력

△ 신조선가지수 184.57p로 0.03p 하락. 중고선가지수 상승

신조선가는 케이프벌크선이 올랐지만, 울트라막스 및 포스트-파나막스 컨테이너선이 빠졌고, 소수점 조정
중고선가는 핸디 벌크선, VLCC가 상승하며, 지수는 한주만에 다시 191p로 상승. VLCC는 2백만달러나 올라 120백만달러를 기록

▲ 그리스 Benelux Overseas는 HD현대중공업에 VLAC 2척 발주에서 신조선가 상승

2024년의 동조선사 VLAC 수주 119.1백만달러에서, 120.4백만달러로 상승
아래의 가스선 섹션 참조

▼ Hengli Group의 조선업 재건 및 위상 강화

Hengli Group은 2022년 파산한 STX Dalian을 인수하여 세계적인 수준의 조선소로 부활시킴
초기에는 자사 석유화학용 20k-DWT 벌크선 4척을 시작으로 사업을 개시했으나, 현재는 CGT 기준 세계 5위 및 중국 내 2위 조선 그룹으로 급속 성장
2025년 12월 중순 기준 잔고는 총 185척(29k-DWT)이며, 이 중 91척이 올해 수주된 물량
선종별 잔고는 벌크선 84척, 탱커 52척, 컨테이너선 44척, LPG선 4척으로 구성
구 STX Dalian 시설 현대화를 위해 약 1,300백만달러를 이미 투자
현재 110억위안 규모의 2단계 프로젝트를 진행 중이며, 완공 시 연간 처리 능력은 8.1백만톤에 달할 전망
"Future Factory"라 불리는 신규 설비는 860m 길이의 드라이도크 2개와 17개의 대형 워크숍을 153일 만에 재건
올해 3만 명을 추가 채용하여 총 5만 명의 인력을 운용할 계획
MSC, Seatankers, Capital Maritime Group, Dynacom Tankers, TMS Tankers, Eastern Pacific Shipping 등 세계 유수의 선주들이 수주 계약을 체결
선제적 슬롯 확보 후 계약을 양도하거나 직접 용선하는 일본식 판매 모델을 도입하여 construction cost를 낮추고 적기 인도를 보장
최근 VLCC 수주가 급증하는 가운데, 빠른 인도 슬롯과 최신식 설비를 통해 강력한 영업력을 발휘
업계 관계자들에 따르면 압도적인 시설 수준으로 인해 한국 조선사들이 매우 우려해야 할 상황이라고 평가
최근 미국 Donald Trump 대통령의 관세 및 무역 위협에도 불구하고 중국 조선업의 지배력을 공고히 하는 상징적 사례로 꼽힘
올해 5월 세라믹 회사를 이용한 우회 상장을 통해 조선 사업을 공개 시장에 성공적으로 안착시킴
2025년 9월까지 매출 118억위안, 이익 13억위안을 기록하며 전년 대비 170% 성장

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

△ Azane Infrastructure, 노르웨이 암모니아 벙커링 터미널 건설 및 자금 확보

노르웨이의 Azane Infrastructure는 자국 탈탄소화 기구인 Enova로부터 암모니아 벙커링 터미널 3개소 건설을 위한 보조금(442백만크로네, 43.3백만달러)을 정부로부터 지원받음
해당 보조금은 해안 및 오프쇼어 운영 선박들이 암모니아를 제로 탄소 연료로 채택할 있게 돕는 결정적인 단계
2029년까지 3개 터미널 완공 및 가동 목표
신규 터미널은 노르웨이 해안선의 Floro, Stavanger, Mongstad 지역에 위치할 예정
증가하는 친환경 해양 솔루션 수요에 맞춰 2029년까지 모든 시설을 완전히 가동하는 것이 목표
현재 노르웨이 및 글로벌 시장에 암모니아 전용 벙커링 인프라가 전무한 상황에서 인프라 접근성을 높여 제로 탄소 해운의 길을 열 계획
회사는 스칸디나비아 전역에 총 15개의 암모니아 벙커링 터미널 네트워크를 구축하는 계획을 보완하고 있음
DNV 데이터에 따르면 현재 암모니아 추진선은 3척이 운항 중이며, 잔고에 45척이 건조 중
1번째 원거리 항해용 암모니아 D/F 선박은 2026년부터 인도가 시작될 예정
모회사인 Azane Fuel Solutions는 미국 Amogy와 협력하여 제로 에미션 암모니아 벙커링 선박을 개발 중
☞ 암모니아 D/F의 확산을 준비하고 있습니다.

△ 삼성중공업, 부유식 SMR(FSMR) 플랫폼 디자인 인증 확보

삼성중공업은 미국 선급 ABS로부터 부유식 해상 원자력 발전 플랫폼 디자인에 대한 기본 인증(AIP)을 획득
해당 플랫폼은 다양한 종류의 소형 모듈형 원자로(SMR)를 탑재할 수 있도록 설계
이번 인증을 받은 컨셉은 한국원자력연구원(KAERI)이 개발한 Smart 100 SMR 2기를 탑재하는 구성
Smart 100 SMR은 2024년 9월 한국 원자력안전위원회로부터 표준설계인가를 받은 통합형 원자로
삼성중공업은 SMR과 부유식 구조물의 통합, 발전 설비 전체 설계, 다중 방벽 원자로 격납 시스템 개발을 담당
기능별로 원자로와 발전 시스템을 그룹화하여 배치함으로써, 원자로 구역만 수정하면 다양한 SMR 타입을 적용할 수 있는 높은 유연성을 확보
원자로와 안전 시스템을 단일 격납 용기 내에 모듈화하여 안전성을 강화하고, 육상에서 사전 설치 및 테스트가 가능해 인도 일정을 단축할 수 있음
삼성중공업 안영규 해양사업부장은 이번 인증이 해상 원자력 시장을 개척하는 중요한 이정표가 될 것이라고 밝힘
KAERI는 육상용 Smart SMR을 해상용으로 개량하였으며, 한국이 글로벌 해상 원자력 산업의 리더로 자리매김할 수 있도록 기술 개발을 가속화할 계획

▶ LNGc

▲ Knutsen, 한화오션과 7척의 LNG선 건조 계약 체결

노르웨이의 Knutsen OAS Shipping이 한화오션에 2.6조원(약 18억달러) LNG선 7척을 발주
한화오션은 공시를 통해 유럽 선주와 2029년 6월 30일까지 인도하는 조건으로 계약을 체결했다고 발표
클락슨에는 2028년 6월, 8월, 10월, 12월, 2029년 2월, 4월, 6월 인도로 입력. 즉 4척이 2028년 인도물이고 3척이 2029년 인도물
척당 신조선가는 약 257백만달러 수준이라고 TW는 보도했는데, 전자공시는 250백만달러
이번 발주는 이탈리아 에너지 기업 Edison 및 노르웨이 Equinor와의 장기 용선 계약을 바탕으로 함
Edison은 174k-CBM급 LNG선 1척에 대해 Knutsen과 용선 계약을 맺었고
Equinor는 한화오션에 예약된 슬롯을 활용해 Knutsen과 3척의 LNG선 용선 계약을 체결할 예정
추가적으로 Eni나 SEFE가 3번째 용선처로 참여할 가능성이 제기됨

[12월2주] ▲ Equinor의 용선발주에 Knutsen OAS Shipping 우선협상대상자 선정. 한화오션 4척 수주 임박

Knutsen OAS Shipping이 노르웨이 Equinor의 LNG선 신조 사업에서 우선협상대상자로 지목됨
Knutsen은 Equinor가 슬롯을 예약한 한화오션과 긴밀히 논의 중
Equinor는 원래 174k-CBM LNG선 2척 + 2척 옵션으로 입찰을 열었고, 업계에서는 최소 3척을 확보할 수 있다고 추정
Knutsen은 한화오션과 추가로 슬롯 확보를 위해 협상 중이며, 이는 추가 사업 또는 자체 계정을 위한 슬롯 확보일 수 있음
Knutsen은 이태리 Edison과도 174k-CBM LNG선 신조 1척에 대한 장기 용선 계약을 따낸바 있음
이 선박은 한화오션에서 건조되며, 2028년 인도 예정
지난달 Equinor 용선발주 숏리스트는 BW LNG, Knutsen, Maran Gas Maritime, NYK, Seapeak이었음
Equinor는 선령 20년의 노후 선박을 대체하기 위해 신규 선박을 필요
Equinor 사업 외에, 이탈리아 Eni의 1~3척 LNG선 신조 입찰도 진행. 조선소 잔고나 LOI가 있는 선주 한정
상반기 발주 부족으로 소폭 하락했던 LNG선 신조선가는 최근 문의 증가에 힘입어 250백만달러 이상으로 회복되었으며, 향후 몇 달간 더 상승할 것으로 예상

[11월5주] ▲ Eni와 Edison, 2028년 인도물의 LNG선 3척 용선 확보 입찰. 투기발주 물량 소화 예정

1) 이탈리아 Eni가 LNG선 신조선(174,000-CBM급) 용선 입찰 제안들을 검토 중
초기 1척을 찾다가, 철회 후 다시 최대 3척을 고려
10년 확정 + 3년 + 2년 옵션으로, 총 최대 15년
인도 시점 2028년 상반기이며, 이미 잔고에서 건조 중이거나 LOI를 보유한 선주들로 한정
2) 이탈리아의 또 다른 에너지사 Edison도 2척 신조 LNG선 용선확보를 위해 별도 입찰 진행 중. 전담 중개사 1곳을 통해 비공개 진행
9월 발주된 입찰이며, 결정이 임박한 것으로 관측. 2028년 인도물 요구
이 두건의 LNG선 장기 용선에, BW LNG가 유력 후보로 거론
BW는 최근 HD현대삼호에서 LNG선 2척을 발주했고, 고객과 함께 개발할 기술 옵션이 포함돼 있다고 언급
최근 일부 한국조선소의 240백만달러 미만 가격설도 있지만, BW LNG의 신조선가는 255백만달러로 양호했음
브로커들은 "가격의 큰 변화는 없으며, 인도 시점과 사양에 따라 차이"라고 평가
LNG선 시장은 올해 공급 과잉으로 약세였고, 2026년에도 신조 인도물량 과잉이 우려되지만
2~3년 내 새 액화플랜트 가동이 늘면서, 시장 균형 회복 기대
3) 2026년에 단기 용선 수요도 등장. Indian Oil Corp(IOC)는 147,000-CBM LNG선 1척을, 2026년 2~5월부터 5년+1년 옵션 요구

▲ NYK와 Ocean Yield, LNG선 최대 8척 공동 발주 및 지분 투자

일본의 NYK와 노르웨이의 Ocean Yield가 각각 50%의 지분을 투자하여 한국 조선소에 최대 8척의 LNG선을 발주
확정된 물량은 4척이며, 용선자가 추가로 4척에 대한 옵션을 보유하고 있어 전체 거래 규모는 20억달러를 상회할 것으로 기대
미국 Cheniere Energy와 장기 용선 계약기반 발주이며, 해당 선박들은 2028년과 2029년에 인도될 예정
선박 운영은 투자 적격 등급을 받은 메이저 에너지 기업이 담당할 예정
업계 관계자들에 따르면 NYK는 HD현대중공업과 4척의 선박에 대한 의향서(LOI)를 체결
선박은 미국 수출업체들이 선호하는 200k-CBM급 대형 디자인으로 제작될 것으로 보이며, 척당 가격은 약 260백만달러 수준으로 알려짐
Ocean Yield는 인프라 성격이 강하고 우량한 카운터파티와 장기 계약이 가능한 LNG 부문으로의 전략적 진입을 가속화 중
이번 거래를 통해 Ocean Yield의 EBITDA 잔고에는 약 600백만달러가 추가될 전망
Ocean Yield는 최근 CapeOmega Gas Transportation을 인수하며 Knutsen LNG가 운영하는 174k-CBM급 LNG선 10척의 공동 지분을 확보한 바 있음

[12월2주] ▲ NYK Group의 HD현대중공업에 LNG선 4+4척 발주

일본 선주 NYK Group은 대형 생산자와의 용선 계약에 맞춰 최대 8척의 LNG선 신조 발주를 준비 중
HD현대중공업과 4척+옵션4척의 LOI를 체결
일부에서는 미국 수출업자들이 선호하는 대형인 200k-CBM급 선박으로 예상
2028~2029년 인도물의 신조선가는 260백만달러 수준으로 예상
신조선은 미국 LNG 생산업체인 Cheniere Energy와의 장기 용선 사업에 맞춰 계약되는 것으로 알려짐
올해 초 잠잠했던 LNG선 신조 발주 문의가 2025년 하반기 들어 급증하고 있음
Cheniere Energy는 2026년부터 LNG 생산량을 처음으로 50MTPA 이상으로 늘릴 것으로 전망
현재 건설 중인 200MTPA의 LNG 생산 능력 추가 물량 중 일부는 선박 확보가 되지 않았고, 2020년대 후반에 걸쳐 점진적으로 발주 기대
올해 최종투자결정(FID)이 완료된 약 80MTPA의 신규 액화 프로젝트(대부분 미국)도 선박 수요를 크게 자극하고 있음
노후하고 효율이 낮은 스팀터빈선과 1세대 D/F 선박의 교체 수요도 새로운 LNG선 수요를 견인할 것으로 보임
2028년 인도 슬롯은 거의 채워졌고, 시장의 관심은 2029년 인도 슬롯에 집중되고 있음
한화오션은 최근 LNG선 문의 증가로 2029년 슬롯이 2026년 중반까지 매진될 것으로 예상
일부 투기성 발주 관심도 조기에 나타나고 있음
TotalEnergies의 Mozambique LNG 프로젝트와 관련된 총 17척의 LNG선 장기 슬롯(HD현대삼호, 삼성중공업) 문제를 논의 중이어서 2029년 슬롯 압박 더 높음

▲ 미국 DOE는 Louisiana LNG 수출 시작 기한 44개월 연장 승인

미국 에너지부(DOE)는 Louisiana LNG 프로젝트의 LNG 수출 시작 기한을 기존 대비 44개월 추가 연장해주기로 결정. 수출 시작 마감일 2029년 말로 변경
이번 연장은 미국과 자유무역협정(FTA)을 체결하지 않은 국가로의 수출 권한에 적용
Woodside Energy는 지난 5월 연장을 요청했으며, DOE는 이를 수용하여 기존 2026년 5월이었던 기한을 2029년 말로 변경
해당 터미널의 1번째 LNG 생산 및 인도 역시 2029년 말에 이루어질 것으로 예상
Woodside Energy는 2024년 Tellurian을 12억달러(US$1.2 billion)에 인수하면서 과거 Driftwood LNG로 불리던 Louisiana LNG 프로젝트를 확보
현재 해당 프로젝트는 독일의 Uniper 및 미국의 파이프라인 운영사 Williams와 장기 오프테이크(offtake) 계약을 체결한 상태

△ 말련 MISC는 스팀터빈 LNG선 3척 매각 추진. 선대 현대화

말레이시아 선주 MISC Group이 선대 현대화를 위해 계선된 추진 LNG선 3척의 매각 의향서를 받고 있음
매각 대상 선박은 137.1k-CBM급 Puteri Firus Satu 및 Puteri Zamrud Satu (모두 2004년 건조), 그리고 137.595k-CBM급 Puteri Mutiara Satu (2005년 건조)
MISC는 이 멤브레인형 선박들을 운항 자산 또는 해체 후보로 판매
이 3척은 동말레이시아의 브루나이만(Brunei Bay), 말라카 해협의 Sungai Udang에 계선 중
이 일본 건조 선박들은 주로 말레이시아에서 일본 및 한국으로 화물을 운송해옴
선박들은 내주부터 1월 중순까지 검사 가능하며, 입찰 마감일은 1월 26일, 인도는 3월 이전에 가능
중개인들은 이 3척이 해체를 위해 판매될 것으로 예상. 개조 프로젝트는 주로 Moss형 선박을 선호하는 경향이 있기 때문
최근 LNG선 해체 가격은 20백만달러 이하로 책정
올해 초 해체업자들은 멤브레인형 선박의 화물 탱크 단열재에 사용된 펄라이트 처리의 어려움으로 우려를 제기
MISC는 올해 이미 130.405k-CBM급 Puteri Delima와 Puteri Nilam (모두 1995년 건조)을 해체용으로 매각
이건으로 2025년 LNG선 해체 건수는 15척으로 사상 최고치를 기록
일부 중개인들은 최근 LNG선 용선료 상승이 일부 선주들의 해체 결정을 보류하게 만들었다고 언급. 운임은 약 20,000달러/일 수준으로 상승
최근 해체 후보로 회람되었던 Seapeak LNG선(138k-CBM급 Seapeak Madrid, 2004년 건조로 추정) 1척도 선주가 추가 운항 및 용선 기회를 모색하며 매각이 철회된바 있음
Howe Robinson에 따르면, LNG선의 평균 해체 선령은 과거 30~35년에서 최근 22~24년으로 낮아짐
이는 최신 2-stroke 설계에 비해 경쟁력을 잃었기 때문
Howe Robinson은 2026년에도 LNG선 해체 모멘텀이 지속될 것으로 예상하며, 스팀터빈은 "LNG 해운에서 종말 단계에 접어들고 있다"고 평가

△ 선주 BW LNG는 혁신적인 3탱크 LNG선 건조 계획을 추진 중임을 확인

BW LNG는 멤브레인 화물 격납 시스템 설계사인 GTT, 선급인 DNV, 조선소인 HD한국조선해양과 협력하여 새로운 LNG선 설계를 채택
이 설계는 GTT의 검증된 Mark III 화물 격납 시스템을 확장한 것으로, 약 177k-CBM의 총 용량을 가진 3개의 화물 탱크 기반
이 디자인은 화물 증발률(boil-off rate)은 0.08%로 낮고, 기존 표준 174k-CBM 선박의 주요 치수 변경 없이 3k-CBM의 추가 화물 용량을 제공, 건조 비용 절감 효과도 있음
이를 통해 터미널 호환성을 손상시키지 않으면서 고객에게 최저 단위 운송 비용을 제공 가능
BW LNG는 "수백 건의 화물 운송 패턴을 분석한 결과, 구조적 무결성 및 운항 유연성을 포함한 고려 사항에서 의미 있는 제약은 찾지 못했다"고 언급
한편, 중개인들은 탱크 충전 수준 제약으로 인해 운항 유연성이 떨어질 수 있다는 단점을 지적
이 디자인이 환경 성능과 결합하여 운항 효율성 및 유연성 측면에서 새로운 표준을 설정할 것으로 기대
이 새로운 탱크 디자인을 대형 재액화 시스템 및 WinGD의 최신 X-DF 엔진 버전과 결합할 예정
BW LNG는 지난달 HD현대삼호에 LNG선 2척을 발주했으며, 2028년 4분기 인도 예정됨

▽ 최신 LNG선 스팟 용선료 10만달러 미만으로 하락

연말 연휴를 앞두고 수요가 줄어들고 활동이 둔화되면서 현대적 LNG선의 스팟 용선료가 일당 10만달러 아래로 하락
Spark Commodities의 대서양 분기 평가액은 일당 97,000달러로 3,750달러 하락했으며, 태평양 분기는 76,750달러로 5,500달러 하락
브로커들은 크리스마스와 신년 휴무를 앞두고 시장이 "계절적 완화 기간"에 진입했다고 설명
10월 중순부터 시작된 연말 랠리 당시 대서양 2-stroke 용선료는 일당 145,000달러 이상까지 치솟기도 했으나, 현재는 하락 안정화 추세
내년 1월과 2월의 화물 수요에 대해서는 낙관론이 존재하나, 2026년에 인도 예정인 약 100척의 LNG선 신조 물량에 대해 업계의 우려가 깊음
유럽과 아시아의 가스 가격 약세, 중국의 LNG 물량 수요에 대한 의문 역시 시장의 불확실성을 가중시키는 요인
그러나, 중장기적 액화 용량 증대에 따른 시장 변화 기대
현재 가동을 시작한 200MTPA 규모의 신규 LNG 액화 용량이 2027년 이후부터 해상 운송 시장의 판도를 근본적으로 바꿀 것으로 예상
일부 분석가들은 터미널의 기상 상황이나 기술적 지연이 발생할 경우 용선자들이 높은 비용을 지불해야 하는 상황이 올 수도 있다고 경고

▽ Energy Transfer, Lake Charles LNG 수출 프로젝트 개발 중단 발표. 파이프라인 프로젝트로 투자

Energy Transfer는 루이지애나주에서 추진 중이던 Lake Charles LNG 수출 터미널 프로젝트의 개발을 중단한다고 금요일 발표
경영진은 해당 프로젝트의 지속적인 개발이 타당하지 않다고 판단했으나, 개발에 관심이 있는 제3자와의 논의 가능성은 열어두고 있음
지난 11월, 회사는 터미널 물량의 80%를 구매할 파트너를 충분히 확보하기 전까지 최종투자결정(FID)을 내리지 않겠다고 투자자들에게 밝힌 바 있음
Energy Transfer는 향후 위험 대비 수익 프로필이 더 우수한 "천연가스 파이프라인 인프라 프로젝트"에 자본을 집중 배분할 계획
Lake Charles LNG는 기존 가스 수입 시설을 수출 터미널로 전환하는 프로젝트임
연방 에너지 규제 위원회(FERC)로부터 건설 허가를 받았으며, 지난 8월 미국 에너지부(DOE)로부터 수출 시작 기한을 2031년까지로 6년 연장받은 상태
DOE 신고 자료에 따르면 해당 프로젝트의 장기 고객으로는 Chevron, Shell, Gunvor, China Gas, Kyushu Electric Power 등이 포함되어 있음

▶ 가스선/암모니아운반선

▲ 그리스 Benelux Overseas는 HD현대중공업에 VLAC 2척 발주

그리스 선주 Kostas Angelou의 Benelux Overseas가 VLAC 분야에 신규 진입
HD현대중공업에 93k-CBM급 암모니아/LPG선 2척, 2028년 5월과 7월에 인도물의 신조선가는 척당 120.4백만달러
척당 가격은 Maersk Tankers가 작년에 HD현대 그룹 조선소에 발주한 10척의 VLAC 중 마지막 2척의 119.1백만달러에서 오름
VLGC/VLAC 발주 물량은 올해 12척으로, 2024년 58척 대비 둔화
아테네에 본사를 둔 Benelux Overseas는 2012년 두바이에 동명의 트레이딩 및 선박 관리 회사를 설립
Benelux Overseas는 지중해, 흑해, 홍해, 동아프리카, 중동, 아시아 국가들에 500k톤~700k톤의 LPG를 공급하는 것을 목표로 제시
현재 선대는 2021년 건조된 MR 탱커 2척과 소형 LPG선 4척을 보유 중
잔고에는 중국 Huangpu Wenchong Shipbuilding에 발주한 48k-CBM급 LPG선 3척(스크러버가 장착)을 2026년과 2027년에 인도 받을 예정
Benelux는 2024년 4월에 유일한 VLGC였던 77.3k-CBM급 Gas Gloria (2001년 건조)를 약 43백만달러에 매각. 선대 리뉴얼 발주로 해석

▶ 컨테이너선

△ 싱가포르 PIL, LNG D/F 13,000-TEU 컨테이너선 4~8척 발주 추진

싱가포르 선사인 Pacific International Lines (PIL)가 LNG D/F 13k-TEU 컨테이너선 4~8척, 최대 12.8억달러 네오-파나막스 컨테이너선 신조 발주 추진
PIL은 지난달 중국 및 한국 조선소에 입찰 제안서를 제출했으며, 계약은 내년 초에 확정될 것으로 예상
PIL의 이번 발주는 경쟁사들의 선대 확장에 대응하기 위한 추가 선박 확보 목적
입찰에 참여 중인 조선소에는 HD현대중공업, 한화오션, Guangzhou Shipyard International, Yangzijiang Shipbuilding, China Merchants Shipbuilding Industry, Hudong-Zhonghua Sh
대부분 조선소의 2028년 슬롯이 매진되어 신규 선박 인도는 2029년에 가능할 것으로 관측
LNG D/F 13k-TEU급 선박의 신조선가는 사양에 따라 160~180백만달러 사이로 추정
지난달 한국의 HMM은 한화오션에 13.4k-TEU LNG D/F 4척을 척당 약 182백만달러(2029년 2월 말 인도)에 계약
PIL은 작년에 Hudong-Zhonghua Shipbuilding에 LNG D/F 13k-TEU 5척과 9k-TEU 5척을 2027년 및 2028년 인도 목표로 계약한 바 있음
당시 13k-TEU 선가는 척당 190백만달러 이상, 9k-TEU 선가는 척당 140백만달러 이상이었음
Clarksons 데이터에 따르면, PIL은 올해 7월 9k-TEU 2척을 추가 발주하여 총 7척 건조 중. 이 2척은 2029년 인도 예정
PIL은 Alphaliner 기준 글로벌 12번째로 큰 선사이며, 총 100척의 선대를 운영 중(82척 소유, 나머지는 용선)
PIL은 2024년 순이익 13.4억달러를 기록하며 2023년 307백만달러 대비 큰 폭의 실적 증가를 기록

▽ Wan Hai Lines 6,000-TEU LNG D/F 컨테이너선 6척, 중국에 발주

Wan Hai Lines가 6,000-TEU급 LNG D/F 컨테이너선 6척을, 중국의 CSSC Huangpu Wenchong Shipbuilding에 발주 예정
2030년까지 인도되며, 신조선가는 75.2~82백만달러
이번 발주는 Wan Hai Lines가 메탄올에서 LNG로 방향을 튼 추가적인 행보이며, 이는 몇 주 전 China Cosco Shipping이 보인 행보와 유사
Wan Hai Lines가 지난 18개월 동안 계약한 잔고 32척은 모두 메탄올 D/F 선박이었음
그러나 메탄올 공급 부족에 대한 우려로 인해 이 중 여러 척을 LNG D/F로 재협상 중인 것으로 파악
Wan Hai Lines는 한국에서 24억달러 규모의 16,000-TEU급 신조선 12척을 건조 중
이 선박들은 원래 HD현대중공업과 삼성중공업에 methanol-ready 선박으로 주문되었음
또한 China Shipbuilding Corp에 8,000-TEU급 methanol-ready 또는 methanol D/F 신조선 16척을 잔고로 보유하고 있으며,
HD현대삼호에서는 8,700-TEU급 4척이 건조 중임
Alphaliner에 따르면 Wan Hai Lines는 약 579,000-TEU선대, M/S 1.7%로, 세계 11위 컨테이너 선사.
현재 6,000-TEU급 선박에 대한 발주는 제한적인 상황이며 내년에도 인도는 느릴 것으로 분석
지금까지 AP Moller-Maersk만이 이 카테고리의 용선 선박을 인도받을 예정임
올해 Eastern Pacific Shipping(13척), Zodiac(5척), Danaos(1척)가 넣은 주문들로 인해 2027년 인도가 늘어날 전망

▽ MPC 중국조선소에 3,700-TEU 6척 발주

MPC Container Ships(MPCC)는 중국 Taizhou Sanfu Ship Engineering과 3,700-TEU 6척 건조 계약 체결. 총 292.5백만달러
각 선박은 상위 5대 선사 중 1곳과 연장 옵션이 있는 10년 기간 용선 계약을 체결. 1번째 인도는 2028년 하반기로 예정
MPC는 인도가 2026년부터 시작되는 총 17척의 최신 신조선 잔고를 보유하게 되었다고 설명
초기 용선 기간 동안 479백만달러의 매출과 288백만달러의 Ebitda 창출이 예상
MPCC의 계약 잔고가 2십억달러를 초과하여, 향후 몇 년간의 성장에 대한 뛰어난 가시성을 제공
발주 선박은 대체 연료 및 첨단 배출 저감 기술에 대비하도록 설계될 예정
MPCC도 이전에 2028년 상반기 인도 예정인 4,500-TEU 컨테이너선 4척을 척당 58백만달러에 중국 Jiangsu Hantong Ship Heavy Industry Co에 발주한 바 있음
MPCC는 노르웨이 Uthalden과 50/50 합작투자(JV)를 새로 설립
이 JV는 MPCC가 100% 소유했던 4,500-TEU 신조선 2척을 소유. 이 선박들은 상위 5대 선사 중 1곳에 용선 중
JV 설립은 MPCC의 투입 자본을 확보하고 투자 역량을 최적화할 것으로 예상되며, 선박 구매 대금의 대부분을 적절한 레버리지로 조달할 계획

▽ Maersk Sebarok호, 바브엘만데브 해협 통과 및 홍해 진입

세계적 선사 AP Moller-Maersk가 2023년 후티 반군의 상선 공격 시작 이후 2년 만에 처음으로 홍해 통과
이번 운항은 6,500-TEU급 Maersk Sebarok호가 바브엘만데브 해협을 통과하며 성공적으로 완료
인도-중동-미국(MECL) 서비스의 단계적 복귀
해당 선박은 6,500~8,650-TEU급 선박 14척이 투입되는 14주 로테이션의 MECL 서비스에 포함되어 있으며, 이 중 9척은 미국 국적선
Hapag-Lloyd 또한 지난달 Maersk와 체결한 선복 공유 협정을 통해 해당 서비스에 참여 중
Maersk는 최고 수준의 안전 조치를 적용하고 있으며, 전면적인 네트워크 복귀 날짜는 아직 확정하지 않은 단계적 복귀 방침을 밝힘
보안 기준이 지속적으로 충족될 경우, 수에즈 운하와 홍해를 통과하는 동서 항로의 항해를 점진적으로 확대하는 방안을 검토 중
이번 1번째 항해 이후 제한된 횟수의 추가 수에즈 항해를 시도할 예정이나, 현재로서는 확정된 추가 계획은 없음
수에즈 운하청(SCA)은 11월 말 Maersk와 CMA CGM의 복귀 가능성을 언급한 바 있으나, Maersk는 조건이 허용되는 대로 복귀한다는 신중한 입장을 유지해옴
CMA CGM 또한 선박 적재량이 적은 backhau) 노선을 중심으로 수에즈 항로 비중을 점진적으로 늘리고 있음

▶ 탱커

▽ Scorpio Tankers, 긴 공백 깨고, LR2 2척 중국에 발주

뉴욕 상장사인 Scorpio Tankers가 긴 공백을 깨고 올해 신조선 시장에 복귀하여 현재 총 8척의 잔고를 보유
동 선사는 높은 중고선가와 신조선가 사이의 '차익 거래(arbitrage)' 전략을 추진해 옴
Scorpio Tankers는 최근 한 달 남짓한 기간 동안 두 번째 차익 거래를 단행
2016년 건조된 LR2급 선박 2척을 105백만달러에 매각하는 동시에, 중국 신조 LR2급 2척에 142백만달러에 발주
LR2급 선박은 아프라막스급으로도 운용 가능하여 원유 시장의 강세가 가치 상승을 견인하고 있음
2020년 코로나19 침체기 이후 부채 위기를 극복하고 현재 zero net debt에 가까운 수준을 달성
지정학적 불확실성 속에서 배당 확대보다는 현금 보유를 통한 리스크 감소에 집중
신규 선박 도입을 통해 연료 효율과 전반적인 성능을 높여 손익분기점을 실질적으로 낮추고 있음
Scorpio Tankers는 약 100척의 PC선을 소유 및 운영 중이며,
현재 잔고는 중국 Dalian Industry Shipbuilding LR2 2척, Jingjiang Nanyang Shipbuilding MR2 4척, 한화오션 VLCC 2척

▶ 오프쇼어/디펜스

▲ 미국 신형 호위함 건조 업체로 '헌팅턴 잉걸스(HII)' 선정. 한국 조선사 외주화 시사

미 해군은 트럼프 행정부의 해군 현대화 계획인 '황금함대'의 첫 전함이 될 신형 호위함 건조를 미국 최대 방산 조선사 HII에 맡기기로 결정
기존 해안경비대의 '레전드급 경비함'을 기반으로 제작되며, 기존에 지연 문제로 발주가 취소된 컨스텔레이션급 호위함을 대체
2028년에 첫 함정 진수를 목표로 하며, HII는 이를 위해 약 1.5조원을 투자할 계획
'황금함대(Golden Fleet)' 구상은 중국의 잠재적 위협에 대응하기 위해 노후 전함을 교체하고 해군력을 강화하는 프로젝트입
약 280~300척의 유인 함정과 다수의 무인 함정으로 구성된 강력한 함대 구축을 목표
한국 등 해외 조선소 활용 가능성도 시사했는데,
건조 업체인 HII는 생산량 증대를 위해 해외 조선사와 합작 투자 및 외주화 방안을 논의 중이라고 밝힘
존 펠란 미 해군장관은 필라델피아 조선소를 인수한 한국의 '한화'를 직접 예로 들기도 함
비전투함이나 전투함 부품 제작 등에 외국 조선소를 활용하는 방안을 검토하겠다는 입장

▷ 미국 금융사 State Street Corporation이 호주 Austal의 지분 5.22% 확보

미국 금융 대기업 State Street Corporation이 호주 조선업체 Austal의 의결권 지분 5.22%를 확보
State Street는 여러 자회사를 통해 8월 11일부터 12월 11일 사이에 22백만 주 이상을 매입했다고 Austal이 공시
해당 기간 동안 Austal의 주가는 주당 A$ 6.33(4.19달러)에서 A$ 8.60(5.70달러) 사이
Austal은 호주 서부 퍼스의 Henderson에 본사를 두고 있으며, 미국, 영국, 카리브해 및 아시아에도 조선소를 보유
Austal의 잔고는 주로 군함 계약으로 구성되어 있으며, 주요 고객은 미 해군, 미 해안경비대, 호주 해군
Austal의 잔고는 13십억달러를 초과하며, 호주 해군 Landing Craft Medium 및 Landing Craft Heavy 프로그램 계약 시 더 증가할 것으로 예상
Austal의 주가는 올해 100% 상승했으며, 이는 방위산업 및 조선 분야의 성장, 신규 계약 수주 및 해군 프로그램 진행 덕분
12월 12일, 호주 외국인투자심의위원회(FIRB)와 연방 재무장관은 한국의 한화 계열사인 HAA Pty Ltd가 Austal의 직접 지분을 9.9%에서 19.9%로 늘리는 것을 승인
이 승인은 한화의 민감 정보 접근 제한, 이사 지명 등에 대한 엄격한 조건이 부과
지난 9월 한화는 Austal 경영진 및 이사회와 합리적인 합의에 도달하지 못했다며 약 10.2억 호주달러 규모의 인수 시도를 철회한 바 잇음
당시, 일부 보도에 따르면 Austal이 규제 문제로 한화오션의 인수 제안을 거절했다고 전한바 있음

▲ TechnipFMC, Coral North 프로젝트의 기자재 EPCI 계약 수주

영국의 TechnipFMC가 모잠비크 해상 Coral North 초심해 가스전 개발을 위한 250~500백만달러 대형 계약을 수주
해당 계약 범위에는 유연성 유정선(flexible flowlines) 및 라이저(risers) 제조·설치, 해저 매니폴드 및 엄빌리컬(umbilicals) 설치가 포함
이 프로젝트는 수심 약 2,000m의 초심해 지역에서 Coral Norte FLNG 설비를 통해 추진
이탈리아 운영사 Eni는 지난 10월 초, 72억달러 규모의 Coral Norte FLNG 시설에 대한 최종투자결정(FID)을 내림
해당 설비의 액화 용량은 3.6MTPA이며, 2028년 생산 개시를 목표로 함
프로젝트 구성은 6개의 해저 유정을 현재 가동 중인 Coral Sul FLNG와 동일한 사양의 설비에 연결하는 방식
삼성중공업, Technip Energies, JGC가 컨소시엄을 구성하여 Coral Norte 액화 설비의 선체 제작, 설계 및 조달을 담당
이는 이전 Coral South 프로젝트를 성공적으로 수행했던 동일한 파트너십을 기반으로 함
모잠비크 Area 4 광구의 지분 구조는 Eni(50%), CNPC(20%), Kogas(10%), ENH(10%), Adnoc 자회사 XRG(10%)로 구성
☞ 삼성중공업의 조업은 부분 생산계약으로 진행중인데, 1월 너머 전체 본계약을 기대합니다.

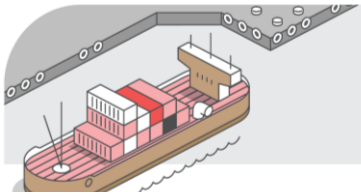
▶ TotalEnergies와 PTTEP의 새로운 파트너십

프랑스 에너지 대기업 TotalEnergies는 말레이시아에서 PTTEP와 추가 파트너십을 체결했음
이는 지난 12월 SapuraOMV 인수 완료, 올해 6월 Petronas Carigali로부터 복수의 자산 매입에 이은 조치
말레이시아 동부 사라왁(Sarawak) 해상에 위치한 생산 중인 Block SK 408 지분 9.998%를 TotalEnergies가 PTTEP에 양도하는 거래를 완료
PTTEP는 TotalEnergies SE의 완전 소유 자회사인 AzurVista Resources(해당 광구의 지분 20% 보유)의 지분 49.99%를 인수하는 방식으로 SK 408에 투자
Block SK 408의 운영은 서부 지역(TotalEnergies EP Sarawak(TEPS) 운영)과 동부 지역(Shell 운영)으로 나뉘어 있음
현재 이 자산은 Jerun 등을 포함한 가스전에서 약 750MMcf/d의 가스와 15,000배럴/d의 콘덴세이트를 생산 중
생산된 가스는 Bintulu의 Petronas LNG Complex에서 원료로 사용됨
TotalEnergies는 이번 거래를 통해 말레이시아 포트폴리오의 효율적인 관리를 보장하는 동시에, 오랜 파트너인 PTTEP와의 관계를 강화한다고 언급
PTTEP도 이번 투자가 주요 중점 지역으로의 확장 및 전략적 파트너와의 협력 강화에 중점을 둔 회사의 전략 계획과 일치한다고 설명
이는 또한 PTTEP의 장기 성장을 지원하면서 생산 능력과 석유 매장량을 향상시킴
TotalEnergies는 말레이시아에서 40년간 운영해 왔으며, SapuraOMV Upstream 인수를 통해 현재 국내 3번째로 큰 가스 운영사
현재 SK 310 및 SK 408 광구를 운영하고 있으며, 사라왁 및 사바 해상의 16개 다른 광구에도 지분을 보유
2023년, TotalEnergies는 Petronas 및 Mitsui와 동남아시아의 CO_2 저장 프로젝트를 개발하고 Malay 분지의 잠재적 부지를 평가하기 위한 계약을 체결
PTTEP와 TotalEnergies 간의 Block SK 408 거래에 대한 재정적 및 기타 조건은 비공개임

▶ 기타

△ Zodiac Maritime은 신조선 인도받고, 노후선 매각

올해 Zodiac Maritime은 케이프사이즈 2척과 뉴캐슬맥스 1척을 인도받았으며, 현재 6척의 대형 벌크선을 잔고로 보유 중
중고선 매각은 약 200척에 달하는 다각화된 선대를 강화하는 신조선 인도와 동시에 진행 중
206,300-DWT 뉴캐슬맥스(2005년 건조) 중국에 23.5백만달러에 매각. 10년간 보유해 온 선대 내 두 번째로 큰 벌크선
최근 몇 주 전에도 177,800-DWT급 케이프사이즈(capesize) Cape Puffin(2007년 건조)호를 중국 Dongzhan Shipping에 매각
이러한 개편을 통해 벌크 선대 내 연료 효율이 높은 '에코(eco)' 선박 비중이 현재 40%에서 향후 3년 내 50% 이상으로 확대
벌크 외에도 올해 컨테이너선, 자동차 운반선, 벌크선, 탱커를 포함해 총 17척의 신조선을 인도받음
옵션을 포함해 약 35척의 잔고를 보유 중이며, 이달 초에는 10여 년 만에 처음으로 최대 8척의 VLCC와 9,000-TEU급 컨테이너선 6척을 발주
지난달에는 삼성중공업의 베트남 신규 야드 합작사를 통해 수에즈막스 3척을 계약
강한 운임과 긍정적인 전망 덕분에 극동 지역의 매수세가 강력하여, 유럽 선주들이 노후 케이프사이즈 및 뉴캐슬맥스를 매각하기 좋은 환경이 조성
한국의 Sinokor도 스크러버가 장착 209,200-DWT(2020년 건조)호를 한국 내 거래를 통해 73.6백만달러에 매각 중인 것으로 알려짐



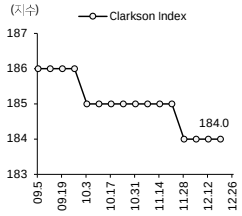
다올 선박

2025.12.21 [802호]

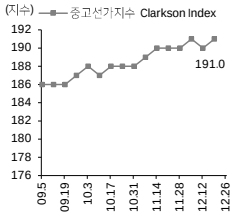
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

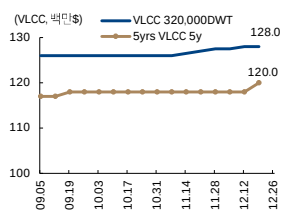
▶ 신조선가지수

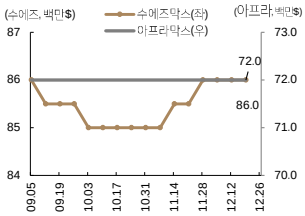


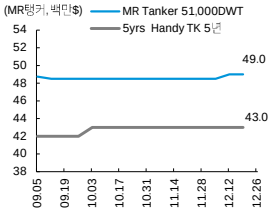
▶ 중고선가지수



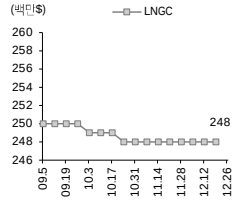
▶ 탱커

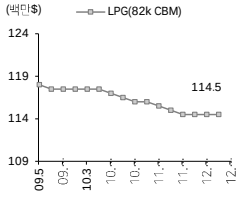




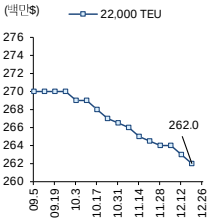


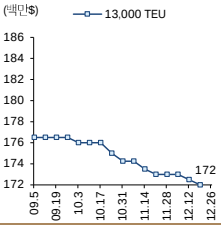
▶ 가스선들

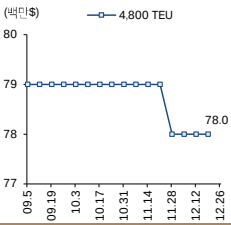




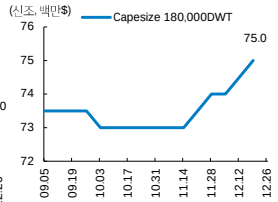
▶ 컨테이너선





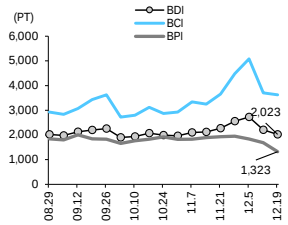


▶ 벌크

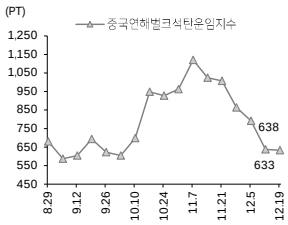


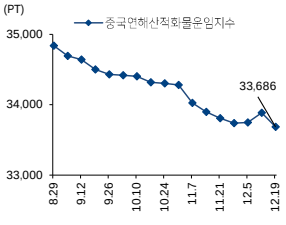
운임지수

▶ 벌크

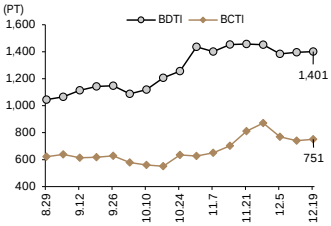


▶ 중국

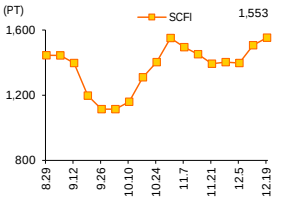


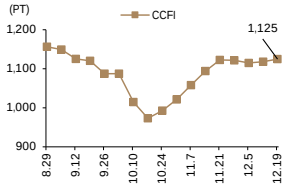


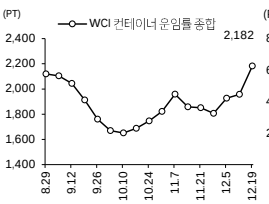
▶ 탱커

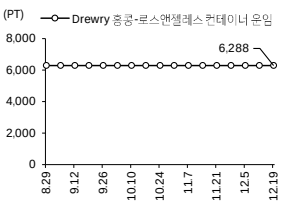


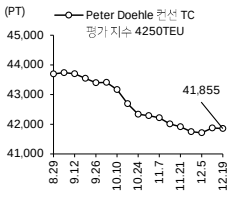
▶ 컨테이너선





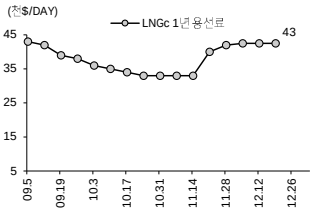




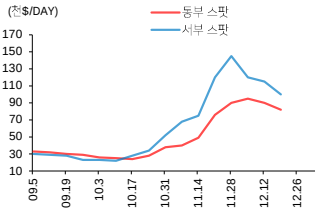


용선료

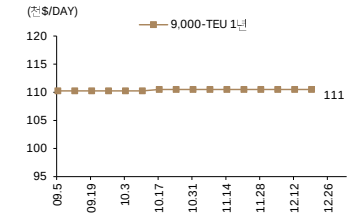
▶ LNG선 용선료(1년)

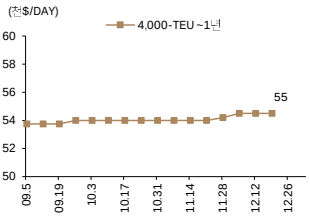


▶ LNG선 SPOT 운임

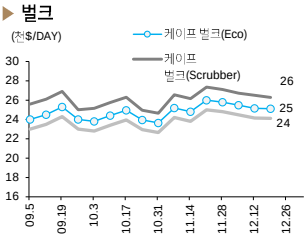


▶ 컨테이너선

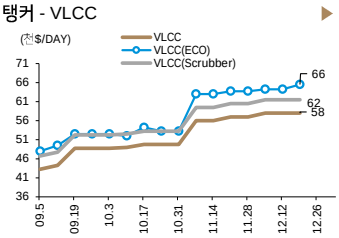




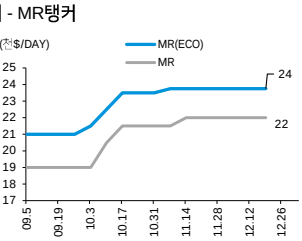
▶ 벌크

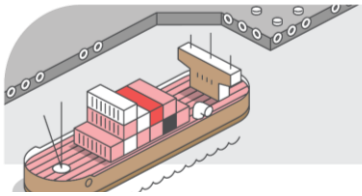


▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR탱커

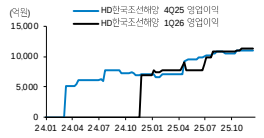




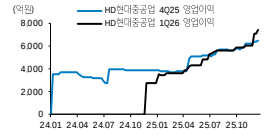
다올 선박

Consensus 추이

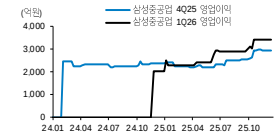
▶HD한국조선해양



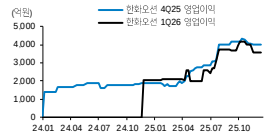
▶HD현대중공업



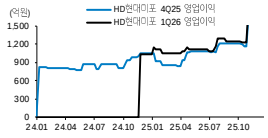
▶삼성중공업



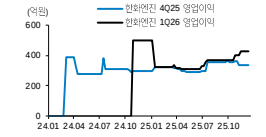
▶한화오션



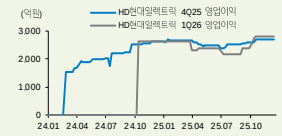
▶HD현대미포



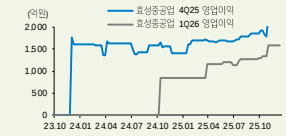
▶한화엔진



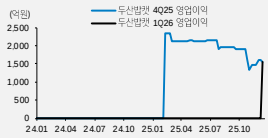
▶HD현대일렉트릭



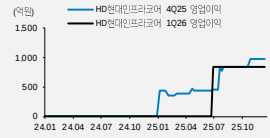
▶효성중공업



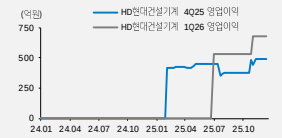
▶두산밥캣



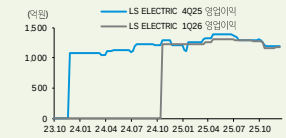
▶HD현대인프라코어



▶HD현대건설기계

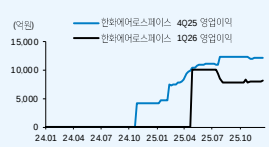


▶LS Electric

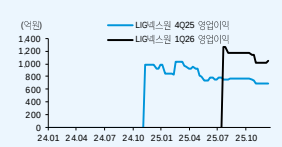


▶한국항공우주

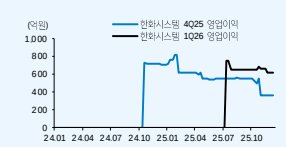
▶한화에어로스페이스



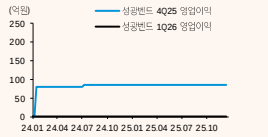
▶LIG넥스원



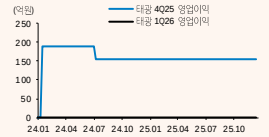
▶한화시스템



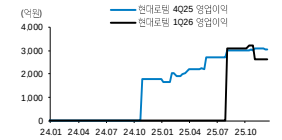
▶성광벤드



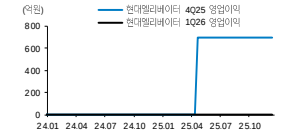
▶태광



▶현대로템



▶현대엘리베이터



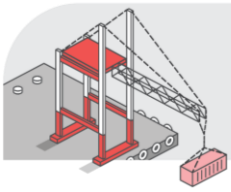
출처: Dataguide

▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2025 EPS(원) 다성댈전	네달전	세달전	두달전	25.11.22	25.11.29	25.12.06	25.12.13	25.12.19	Change(%) 2달전 대비	4주전 대비	VALUATION 2025 PER	종가
조선	HD한국조선해양	**31,410**	32,249	31,502	**31,697**	33,124	33,326	33,326	33,732	**33,732**	6%	2%	12.5	421,000
	HD현대중공업	**15,034**	14,605	14,628	**14,865**	15,719	15,751	15,625	15,625	**16,529**	11%	5%	31.5	521,000
	삼성중공업	**559**	700	711	**776**	755	755	755	748	**748**	-4%	-1%	34.0	25,400
	한화오션	**2,515**	3,112	3,181	**3,148**	3,131	3,107	3,100	3,100	**3,100**	-2%	-1%	35.3	109,500
엔진	한화엔진	**984**	1,166	1,166	**1,177**	1,179	1,179	1,179	1,179	**1,179**	0%	0%	35.8	42,250
	STX엔진	**648**	648	1,304	**1,304**	1,304	1,304	1,304	1,304	**1,304**	0%	0%	28.8	37,500
	HD현대마린엔진	**1,221**	1,613	1,706	**1,789**	2,019	2,019	2,019	2,019	**2,019**	13%	0%	42.1	85,000
건설기계	HD현대건설기계	**5,992**	4,864	4,896	**4,896**	5,805	5,805	5,805	5,805	**5,805**	19%	0%	17.0	98,700
	HD현대인프라코어	**743**	924	913	**913**	987	987	987	987	**987**	8%	0%	15.3	15,120
	두산밥캣	**5,467**	5,124	5,124	**5,054**	4,470	4,470	4,468	4,468	**4,445**	-12%	-1%	13.5	59,900
발전/중전기	두산에너빌리티	**495**	452	448	**444**	307	306	306	296	**296**	-33%	-3%	261.3	77,400
	HD현대일렉트릭	**18,765**	18,693	18,732	**18,720**	19,514	19,557	19,798	19,798	**19,798**	6%	1%	40.8	807,000
	LS ELECTRIC	**11,164**	10,010	10,010	**9,881**	9,555	9,541	9,444	9,444	**9,444**	-4%	-1%	49.9	471,000
방산/기타	한국항공우주	**2,520**	2,668	2,670	**2,577**	2,271	2,229	2,229	2,229	**2,239**	-13%	-1%	48.6	108,800
	한화에어로스페이스	**35,208**	31,478	31,537	**34,242**	32,104	32,117	32,117	32,117	**32,179**	-6%	0%	27.5	884,000
	LIG넥스원	**13,440**	14,020	14,472	**14,359**	14,189	14,099	14,099	14,099	**14,153**	-1%	0%	29.4	416,000
	한화시스템	**1,023**	1,004	990	**975**	1,206	1,206	1,206	1,206	**1,206**	24%	0%	45.0	54,300
	현대로템	**7,017**	7,227	7,271	**7,472**	7,546	7,545	7,545	7,521	**7,455**	0%	-1%	24.1	179,300
	현대엘리베이터	**6,840**	8,552	8,552	**8,552**	8,552	4,298	4,295	4,295	**4,295**	-50%	-50%	20.7	88,700
피팅	성광벤드	**1,844**	1,659	1,551	**1,442**	1,468	1,468	1,468	1,331	**1,331**	-8%	-9%	20.2	26,850
	태광	**1,879**	1,547	1,592	**1,702**	1,713	1,713	1,875	1,875	**1,875**	10%	9%	12.9	24,150
	하이록코리아	**3,644**	3,644	3,644	**3,804**	3,804	3,804	3,804	3,804	**3,804**	0%	0%	8.7	33,000

그룹	종목	2025 BPS(원) 다성댈전	네달전	세달전	두달전	25.11.22	25.11.29	25.12.06	25.12.13	25.12.19	ROE 2025	2026	VALUATION 2025 PBR
조선	HD한국조선해양	**182,230**	182,067	181,054	**180,932**	183,215	183,016	183,016	183,016	**183,016**	18%	24%	2.3
	HD현대중공업	**75,858**	75,374	75,409	**75,604**	77,183	77,217	65,166	65,166	**85,375**	19%	31%	6.1
	삼성중공업	**6,121**	6,270	6,256	**6,243**	6,090	6,090	6,090	6,090	**6,090**	12%	20%	4.2
	한화오션	**18,458**	19,025	19,077	**19,051**	18,960	18,933	18,925	18,925	**18,925**	16%	21%	5.8
엔진	한화엔진	**5,311**	5,311	5,311	**5,311**	5,827	5,827	5,827	5,827	**5,827**	20%	27%	7.3
	STX엔진	**8,298**	8,298	8,860	**8,860**	8,860	8,860	8,860	8,860	**8,860**	15%	62%	4.2
	HD현대마린엔진	**11,157**	11,084	11,040	**11,189**	11,527	11,527	11,527	11,527	**11,527**	18%	31%	7.4
건설기계	HD현대건설기계	**100,299**	101,144	102,916	**102,916**	103,613	103,613	103,613	103,613	**103,613**	6%	10%	1.0
	두산밥캣	**73,206**	75,292	75,292	**75,569**	75,085	75,085	75,828	75,828	**75,828**	6%	7%	0.8
	HD현대인프라코어	**10,174**	10,668	10,668	**10,668**	10,683	10,683	10,683	10,683	**10,683**	9%	13%	1.4
발전/중전기	두산에너빌리티	**12,447**	12,463	12,428	**12,424**	12,099	12,088	12,088	12,043	**12,043**	2%	5%	6.4
	HD현대일렉트릭	**55,342**	54,834	54,878	**54,793**	55,678	55,757	55,757	55,757	**55,757**	36%	40%	14.5
	LS ELECTRIC	**69,459**	68,409	68,409	**68,264**	68,097	68,110	68,076	68,076	**68,076**	14%	19%	6.9
방산/기타	한국항공우주	**19,666**	19,720	19,668	**19,569**	19,335	19,315	19,315	19,315	**19,315**	12%	18%	5.6
	한화에어로스페이스	**168,701**	164,645	166,452	**174,026**	172,178	172,064	172,064	172,064	**172,064**	19%	24%	5.1
	LIG넥스원	**66,201**	66,526	66,674	**66,573**	57,015	57,038	57,038	57,038	**57,038**	25%	28%	7.3
	한화시스템	**14,015**	15,304	15,469	**16,654**	17,475	17,475	17,475	17,475	**17,475**	7%	8%	3.1
	현대로템	**25,474**	25,678	25,713	**26,506**	27,107	27,317	27,317	27,401	**27,090**	28%	30%	6.6
	현대엘리베이터	**35,782**	39,414	39,414	**39,414**	39,414	31,305	31,305	31,305	**31,305**	14%	15%	2.8
피팅	성광벤드	**21,956**	21,579	21,466	**21,400**	21,447	21,447	21,447	21,447	**21,447**	6%	10%	1.3
	태광	**23,633**	22,839	23,022	**23,128**	23,129	23,129	23,156	23,156	**23,156**	8%	9%	1.0
	하이록코리아	**37,176**	37,176	37,176	**39,135**	39,135	39,135	39,135	39,135	**39,135**	10%	11%	0.8

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

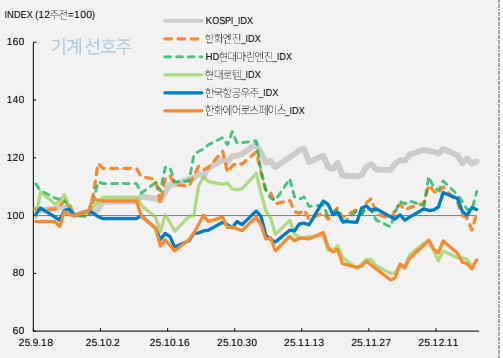
2025.12.21 [802호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

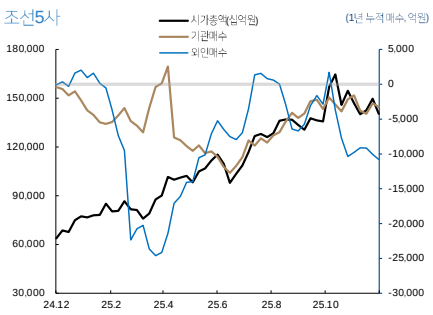
당사 기계 선호주 vs. 시장

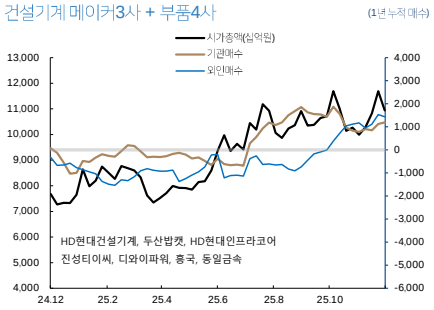
▶당사 선호주

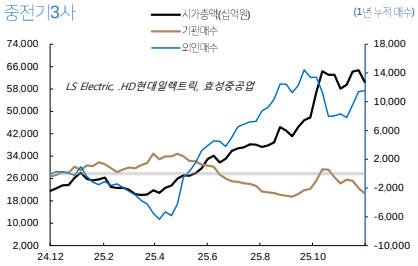


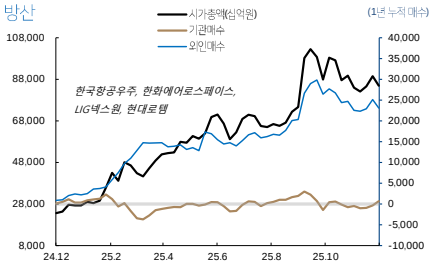
당사 관찰 기계 업종 전체

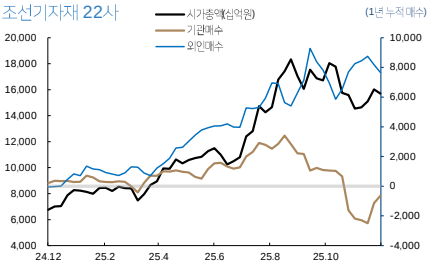
▶ 기관, 외인 누적 매수

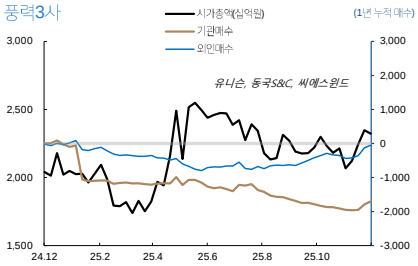


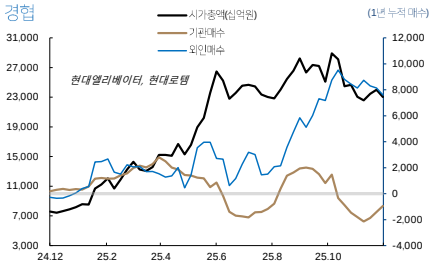


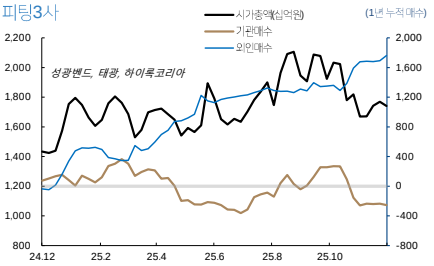


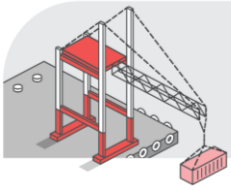












다올 기계 ChartBook

2025.12.21 [802호]

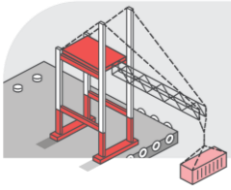
DAOL 다올투자증권

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	1,267	-8.4%	10.0%	4.7%		62%	60%
	HD현대인프라코어	2,172	-10.4%	10.6%	-1.5%		122%	103%
	두산밥캣	4,044	-3.9%	8.1%	10.5%		27%	68%
대형	CATERPILLAR	279,800	-3.6%	4.2%	33.5%		57%	140%
	KOMATSU	30,889	-2.0%	0.0%	-5.1%		19%	71%
	HITACHI CM	6,359	-0.1%	5.9%	-6.1%		35%	57%
	VOLVO	65,059	-0.7%	9.9%	7.5%		10%	55%
중국	SANY	27,729	-0.4%	2.3%	0.6%		32%	32%
	XCMG	18,841	-0.8%	10.5%	15.7%		51%	123%
소형	DEERE	131,056	-2.9%	-0.9%	0.0%		9%	8%
	CNHI	12,339	-2.9%	0.2%	-12.4%		-14%	-40%
	TAKEUCHI	2,240	-5.3%	8.0%	23.7%		39%	138%
	TEREX	3,379	4.7%	24.3%	2.3%		20%	25%
	SUMITOMO HI	3,445	-4.6%	4.9%	20.5%		30%	53%
	SANDVIK	39,398	1.6%	6.2%	18.3%		49%	56%
	UNITED RENTALS	52,069	-0.7%	2.5%	13.4%		12%	129%
건설기계	디와이파워	103	-1.0%	9.9%	6.8%		20%	13%
부품	진성티이씨	209	-4.2%	16.3%	4.3%		49%	4%
	우림기계	106	10.2%	71.5%	89.6%		123%	76%
	흥국	45	-0.6%	7.6%	4.5%		4%	-8%
	동일금속	49	0.1%	2.6%	-2.6%		0%	-53%
	KUBOTA	16,774	0.7%	13.9%	24.8%		26%	24%
	가야바	1,468	1.7%	6.1%	11.4%		64%	183%
	Hengli	20,972	-4.5%	20.4%	22.0%		98%	71%
방위산업 / 항공부품								
방산/항공	한국항공우주	7,631	-5.4%	1.8%	10.3%		102%	125%
	한화에어로스페이스	33,246	-7.1%	-3.2%	-11.8%		194%	1136%
	LIG넥스원	5,692	8.8%	2.0%	-17.6%		105%	371%
	한화시스템	6,794	2.3%	8.2%	-0.9%		166%	398%
	아스트	167	-4.9%	4.5%	6.2%		16%	-88%
	퍼스텍	131	-1.9%	-0.8%	-20.2%		34%	38%
	하이즈항공	28	-1.8%	-0.2%	-7.2%		46%	-29%
	오르비텍	84	-7.6%	4.0%	17.8%		110%	-8%
방산/항공	Boeing	160,044	4.7%	15.3%	-0.9%		21%	13%
	Airbus	180,589	0.9%	-3.6%	1.4%		27%	75%
방산	LOCKHEED MARTIN	111,129	-1.3%	0.9%	0.6%		-3%	-2%
	Raytheon Technologies	239,542	1.9%	4.7%	16.8%		56%	83%
	Northrop grumann	81,316	-0.2%	0.6%	-1.3%		21%	6%
	GENERAL DYNAMICS	91,163	0.6%	-1.1%	4.1%		29%	37%
항공	BOMBARDIER	16,363	2.9%	10.8%	45.7%		149%	338%
	EMBRAER	11,855	-0.7%	-1.6%	10.9%		76%	478%
항공 부품	ROLLS ROYCE	123,207	6.7%	9.7%	3.5%		103%	1176%
	SAFRAN	144,975	5.1%	2.5%	7.2%		46%	161%
	SPIRIT AERO	4,642	0.0%	10.6%	2.1%		19%	37%
	TRIUMPH	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%		46%	167%
	MHI	90,026	-6.6%	-1.2%	1.7%		74%	645%
	KHI	12,617	-7.4%	6.3%	17.6%		66%	255%
	FHI	16,550	-1.7%	4.0%	11.4%		33%	70%
	IHI	20,369	-5.6%	2.1%	20.0%		132%	406%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,311	-0.3%	12.3%	1.3%		9%	-34%
	SK오션플랜트	844	3.3%	7.7%	-32.0%		52%	5%
	세진중공업	705	-2.7%	-5.2%	-29.5%		114%	233%
	유니슨	193	-2.2%	8.9%	4.6%		74%	-9%
	동국S&C	83	-2.8%	4.2%	-16.6%		-13%	-55%
	태웅	403	-6.6%	17.1%	-16.1%		162%	220%
	VESTAS	27,191	1.5%	14.2%	50.8%		84%	-12%
	GOLDWIND	9,657	-4.6%	8.8%	31.1%		50%	53%
	NORDEX	8,022	0.0%	7.7%	49.2%		153%	137%
중전기	LS Electric	10,301	-7.5%	-2.3%	48.4%		208%	702%
	효성중공업	12,447	-6.3%	-9.1%	27.8%		351%	2222%
	HD현대일렉트릭	21,117	-6.8%	1.9%	35.5%		120%	1866%
	ABB	135,059	0.6%	7.6%	3.2%		20%	108%
	Schneider	159,602	0.2%	3.8%	1.7%		-2%	80%
	WEG	38,472	0.4%	13.9%	34.6%		-10%	29%
	Crompton Greeves	1,806	0.6%	-6.8%	-18.7%		-34%	-25%
	TBEA	17,052	-8.1%	-5.0%	47.5%		74%	53%
피팅	성광벤드	495	-2.2%	1.9%	-21.2%		17%	99%
	태광	442	-1.8%	6.6%	-14.2%		35%	53%
	하이록코리아	264	-0.5%	1.2%	-10.4%		28%	62%
발전	두산에너빌리티	34,576	-2.9%	2.9%	26.9%		341%	416%
	비에이치아이	1,345	-14.5%	32.8%	11.7%		277%	794%
	S&TC	611	-9.9%	-0.9%	-34.3%		108%	521%
	DONGFANG	11,703	-4.8%	6.6%	18.2%		53%	22%
	BHEL	10,970	-3.2%	-4.5%	20.8%		17%	273%
	MHI	90,026	-6.6%	-1.2%	1.7%		74%	645%
	IHI	20,369	-5.6%	2.1%	20.0%		132%	406%
	SIEMENS	223,165	-0.5%	7.6%	3.3%		25%	84%
	General Electric	316,244	2.5%	2.1%	9.1%		82%	504%
	ALSTOM	13,184	2.4%	10.0%	18.8%		13%	15%
현대로템, 현대엘리베이터 = 경협								
철도	현대로템	13,778	-3.8%	-4.0%	-16.6%		271%	565%
	ALSTOM	13,184	2.4%	10.0%	18.8%		13%	15%
	Bombardier	16,363	2.9%	10.8%	45.7%		149%	338%
	CNR	60,329	0.6%	3.0%	4.7%		-7%	-17%
	CAF	2,199	6.8%	10.4%	8.6%		71%	124%
	CSR	27,965	-1.0%	-1.7%	0.5%		35%	99%
승강기	현대엘리베이터	2,465	-4.3%	9.7%	12.4%		51%	215%
	KONE	37,030	1.6%	7.3%	5.5%		28%	25%
	THYSSENKRUPP	6,537	1.9%	-2.8%	13.4%		206%	103%
	MITSUBISHI ELEC.	65,018	-4.1%	14.2%	19.3%		77%	248%
	HITACHI	147,346	-2.0%	4.5%	20.0%		27%	265%
	SHANGHAI ELEC.	17,472	-11.0%	-3.9%	12.1%		37%	122%
공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	56	-2.4%	14.8%	16.9%		38%	12%
기타	와이지원	130	-2.1%	10.3%	1.6%		6%	-16%
	S&T중공업	1,100	-0.7%	11.2%	-22.5%		168%	432%
	Amada	4,047	-3.2%	6.2%	-1.2%		26%	80%
	Moriseiki	2,449	-2.9%	-0.2%	-15.6%		7%	44%
	Jtekt	3,609	-0.1%	12.9%	16.6%		56%	94%
	Okuma	1,610	-5.4%	4.9%	-1.7%		10%	50%
	Makino	1,721	1.3%	-3.6%	-5.6%		47%	153%
	Gildemeister	4,333	0.2%	0.6%	1.5%		3%	12%



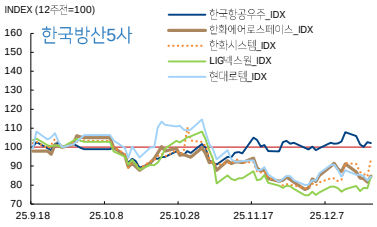
다올 기계 ChartBook

2025.12.21 [802호]

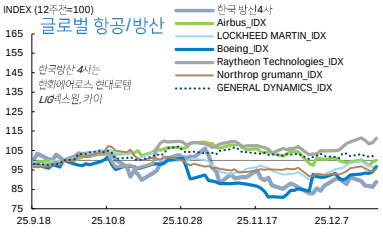
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

방위산업과 항공부품주

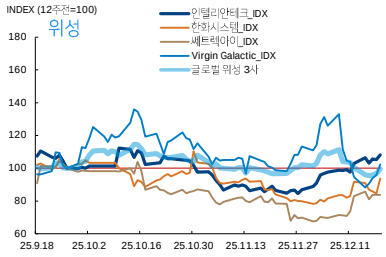
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



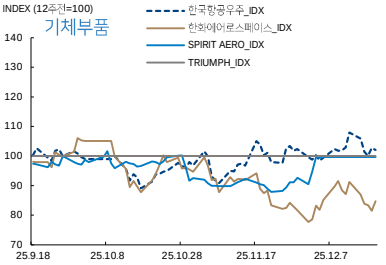
▶ 글로벌 방산/항공



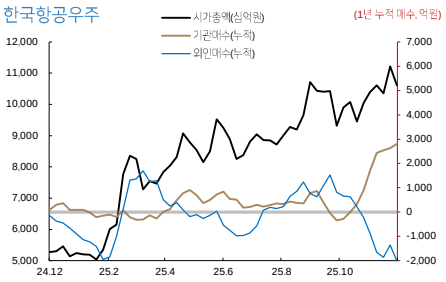
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

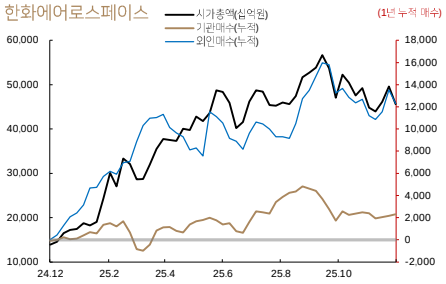


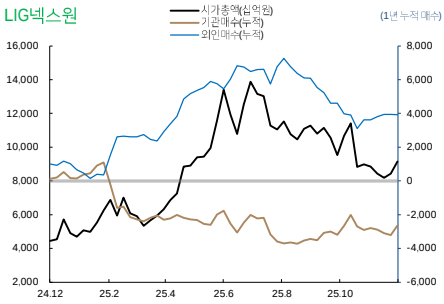
▶ 항공부품주

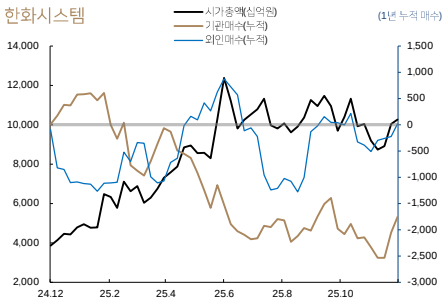


방위산업 수급

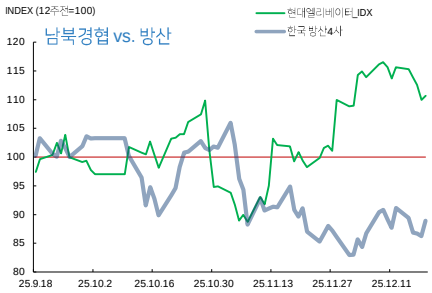


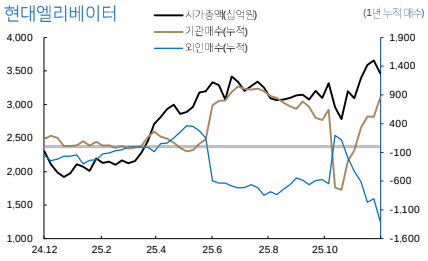


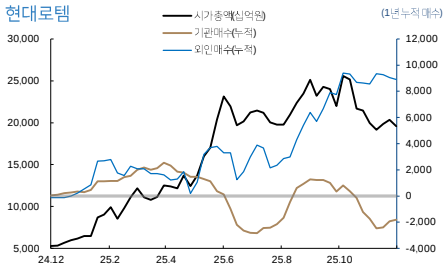


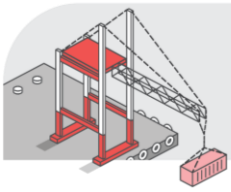


▶ 방산 vs. 경협









다올 기계 ChartBook

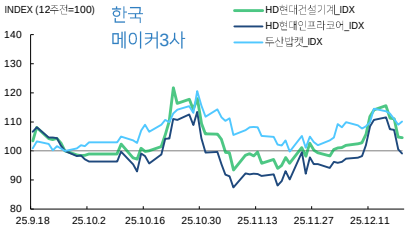
2025.12.21 [802호]

DAOL 다올투자증권

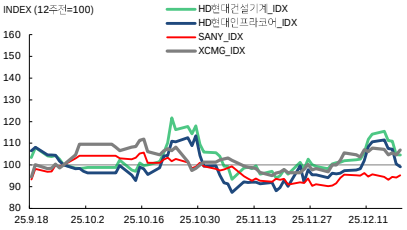
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

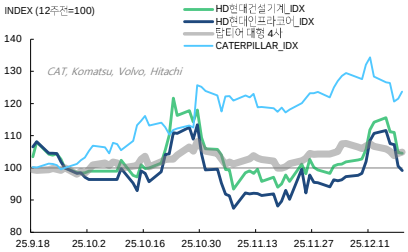
▶ 한국의 메이커 3사



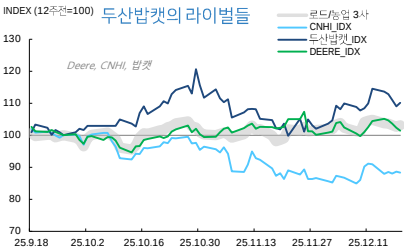
▶ 중국 건설장비 시장



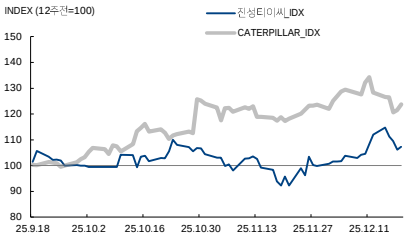
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT

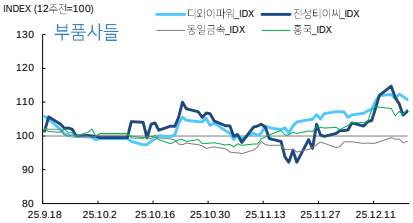


▶ 미니 소형에서 두산밥캣

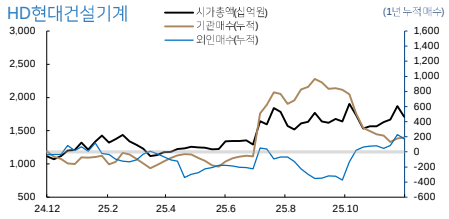


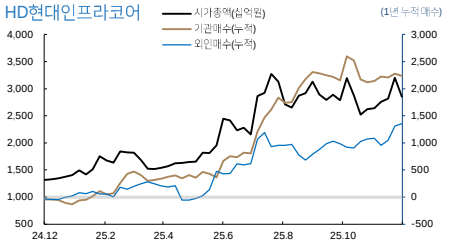
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

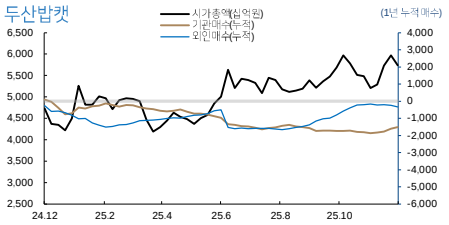




건설기계 수급

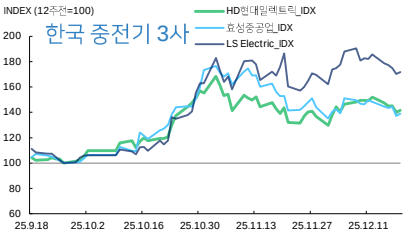




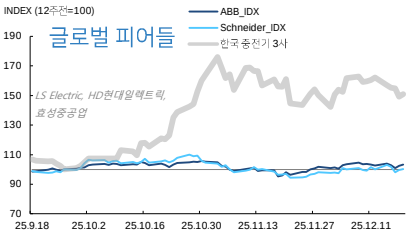


중전기

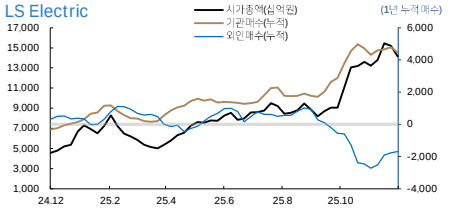
▶ 한국 중전기 3총사

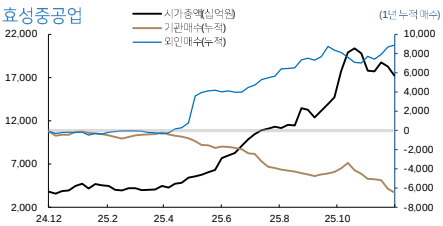


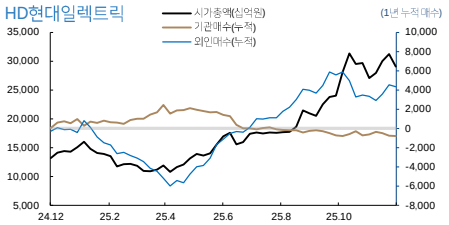
▶ 글로벌 피어 2사

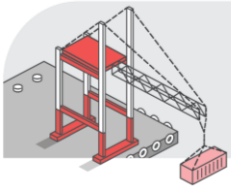


중전기 수급









다올 기계 ChartBook

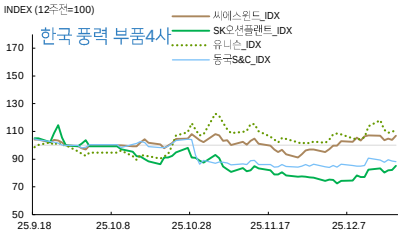
2025.12.21 [802호]

DAOL 다올투자증권

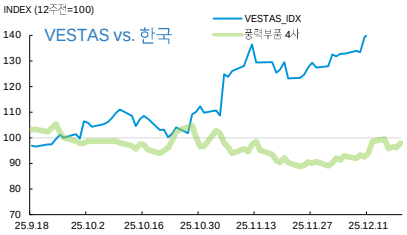
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

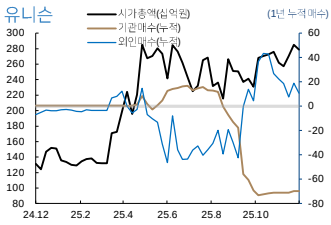
풍력

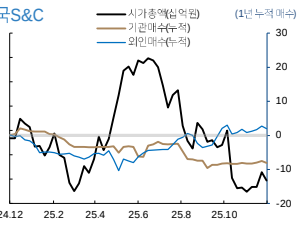
▶ 한국 풍력 부품4사



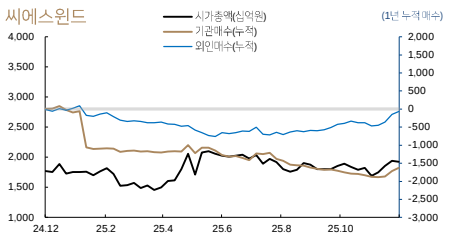
▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

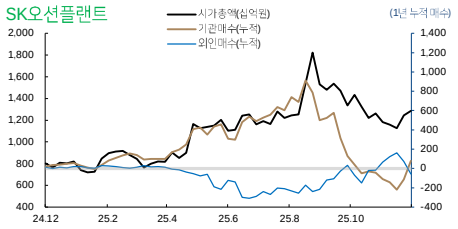






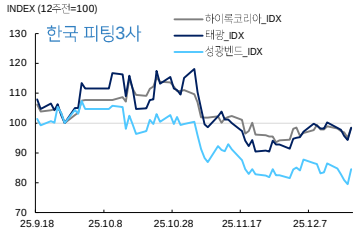
풍력 수급



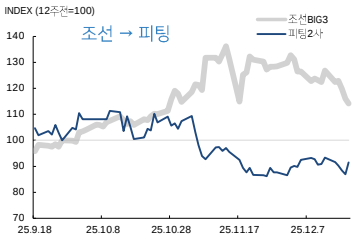


피팅

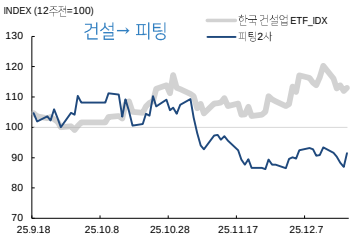
▶ 피팅 3사



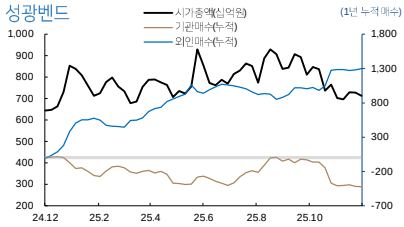
▶ 조선 → 피팅2사

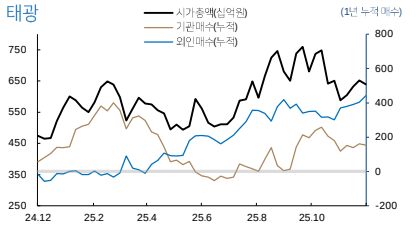


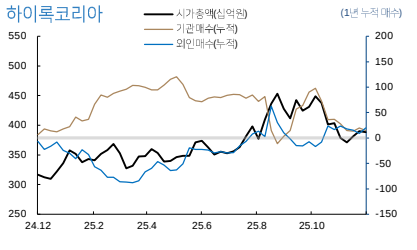
▶ 건설 → 피팅2사



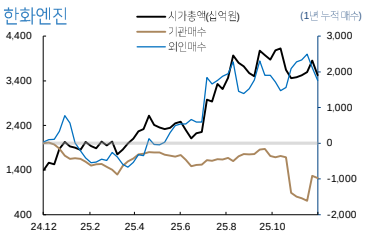
피팅업 수급

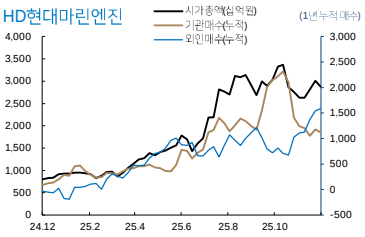


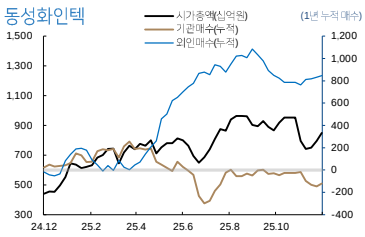


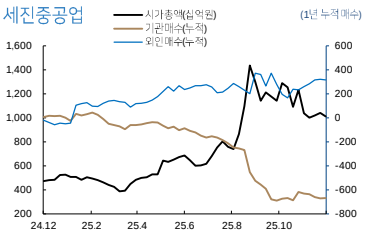


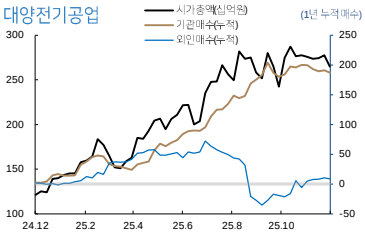
조선기자재 수급

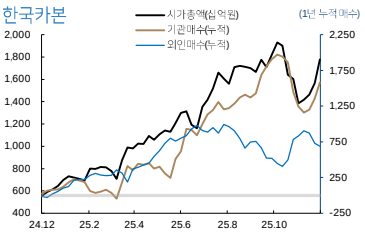






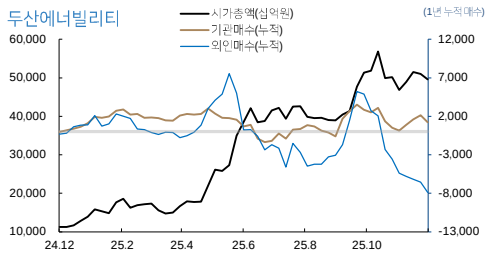


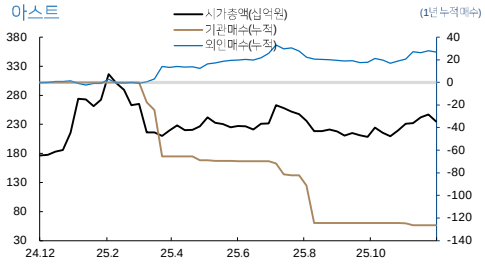




조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

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.