SECTOR
UPDATE

2026. 1. 5

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

정소연 Research Associate
soyeon.chung@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

주요 산업재 기업 신년사 리뷰

- 선가: 신조선가 지수는 직전 주 대비 1포인트 회복하여 186을 기록. 반면 중고선가 지수는 직전 주와 동일한 191에서 유지.
- 해운 지표: Clarksea(선박 수익 지표) 지수는 직전 주 대비 5.9% 하락. 유조선 부문의 지표가 악화된 것이 원인.
- 주간 코멘트 주제: HD현대와 한화그룹 신년사를 통해 양 그룹의 업황 인식과 현재의 관심사를 점검.

▶ 주가 Performance

(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	-2.2	-3.9	-2.7
HD 현대중공업	-1.9	-4.2	-1.6
삼성중공업	1.0	11.2	0.4
한화오션	-1.3	3.0	1.0
HD 현대마린솔루션	1.1	-13.8	0.5
HD 현대일렉트릭	6.8	30.9	5.0
HD 현대건설기계	5.3	5.0	-0.3
HD 현대	-2.0	12.3	-2.0
두산밥캣	0.5	1.8	-1.4
한국항공우주	6.1	10.3	2.3
LIG 넥스원	11.1	-12.5	4.1
한화에어로스페이스	8.6	-13.9	-0.7
효성중공업	4.8	30.6	3.0
LS 일렉트릭	7.7	69.5	5.6

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	1.8	8.6	24.0
HD 현대중공업	4.7	19.8	29.6
삼성중공업	4.1	20.6	21.8
한화오션	5.0	25.2	21.9
HD 현대마린솔루션	8.6	22.8	40.6
HD 현대일렉트릭	10.9	30.4	41.3
HD 현대건설기계	0.9	9.7	9.6
HD 현대	1.4	11.3	13.1
두산밥캣	0.7	9.3	8.0
한국항공우주	5.4	30.5	18.8
LIG 넥스원	5.4	23.3	25.8
한화에어로스페이스	4.2	23.5	nm
효성중공업	5.7	24.4	26.2
LS 일렉트릭	6.2	34.8	19.2

참고: 2026년 기준, HD현대건설기계는 합병효과 미반영
자료: 삼성증권 추정

WHAT'S THE STORY?

HD그룹과 한화그룹 신년사, 전반적으로 긍정적

HD그룹의 정기선 회장과 한화그룹 김승연 회장의 신년사가 언론을 통해 공개. 신년사 점검은 새로운 정보의 획득보다는, 양 그룹의 현재 업황 인식과 미래 전망을 엿볼 수 있다는 점에서 의미.

HD그룹 정기선 회장은 지난해 그룹의 성과 중 하나로 시가총액 100조원 돌파를 언급. 그룹 경영진이 주가를 신경쓰고 있다는 점은, 투자자 입장에서도 나쁘지 않은 뉴스. 정회장의 신년사는 중국의 추격에 대한 우려에 많은 부분을 할애. 이를 극복하기 위해 독보적인 기술과 제품, 그리고 새로운 도전을 강조. 독보적인 기술과 제품으로는 AI, 자율운항, 연료전지, 전기추진, 배터리팩, 로봇, SMR, 해상풍력 등을 언급.

한화그룹 김승연 회장은 MASGA사업을 강조. 김회장은 MASGA사업에 대해, '미국 필리조선소를 중심으로 온전히 한화가 책임진다는 각오로 계획을 세우고 실행'할 것을 주문. 또한 한화그룹도 원천기술의 확보를 강조. 협력사 및 지역사회와의 상생에도 신년사의 상당한 부분을 할애.

'투자자'의 입장에서 양 그룹의 신년사에 대해서는 긍정적으로 해석. 우선 양 그룹 모두 지난해 성과에 대해 긍정적으로 평가. 또한 제조업종 신년사에 주로 등장하는 원가절감에 대한 언급은 올해에도 등장하지 않은 상황. 오히려 원가절감보다는 확장(HD현대는 '두려움 없는 도전', 한화는 'MASGA사업'을 언급)과 원천기술 확보를 강조. 이는 양 그룹의 현재 업황 인식과 미래 전망이 나쁘지 않음으로도 해석 가능. 또한 HD그룹이 중국과의 경쟁을, 한화그룹이 MASGA를 강조한 것도 긍정적으로 해석. HD그룹이 일반 상선 전반, 한화그룹이 미국과의 조선협력 및 방산에 우선 순위를 두고 있는 것으로 해석할 수 있기 때문. 양 그룹의 사업이 중첩되는 조선 분야에서, 경쟁 심화의 가능성도 아직은 심각하지 않은 편.

(산업 뉴스는 다음 페이지에 계속)

산업 뉴스

삼성중공업 LNG선 2척 수주: 삼성중공업이 LNG선 2척을 척당 251백만 달러에 수주. 해당 선박은 2028년 9월까지 인도될 예정. 수주 선가는 현재 시장 가격을 소폭 상회. LNG선 분야에서 현재 선호도가 높지 않은 2028년 인도 슬롯임에도 선가가 양호했다는 점은 긍정적.

조선업계, 연말 수주 모멘텀: 조선업 전반의 연말 수주 모멘텀이 생각보다 양호. 특히 한국의 주력인 컨테이너선과 LNG선 발주가 연말에 집중. 컨테이너선은 '금융시장'의 과잉발주 우려 심화에도, 선박 발주가 지속. 4분기 전세계 컨테이너선 발주는 92만 TEU. 전분기 및 전년동기 대비로는 감소했으나, 막대한 수주잔고 수준을 고려하면 놀라운 수준. 2025년 전세계 컨테이너선 수주는 총 4.76백만 TEU로 역사상 최고 수준을 기록. LNG선 수주는 12월에 집중. 12월 한 달간 대형 LNG선 총 16척이 발주. 이는 2025년 연간 발주량 36척의 44%.

한화에어로스페이스, 폴란드 천무 추가 공급 계약 체결: 언론보도에 따르면, 한화에어로스페이스가 폴란드 군비청과 약 5.6조원 규모의 천무 다연장 유도미사일 공급 계약을 체결. 해당 기사에 따르면, 이는 폴란드와 한화 사이의 3차 실행계약이며, 한화 측의 계약 주체는 현재 방산기업(WB일렉트로닉스)과의 합자법인인 한화-WB 어드밴스드 시스템(이하 HWB).

주요 방산업체 신용등급 상향: 언론보도에 따르면, NICE신용평가가 한화에어로스페이스와 LIG넥스원에 대한 신용등급을 상향. 한화에어로스페이스는 장기신용등급을 기존 AA-에서 AA로 상향. LIG넥스원도 AA-에서 AA로 상향. 참고로 한국항공우주의 신용등급은 AA-, 현대로템은 A+로 방위산업 전반이 양호한 평가.

HD현대일렉트릭, 1,195% 성과급 지급: 언론보도에 따르면, HD현대일렉트릭이 임직원에게 기본급 대비 1,195%의 성과급을 지급하기로 결정. 역대 최고 수준. HD현대일렉트릭은 급격한 실적 개선을 바탕으로 2년 연속 1천%대 성과급을 지급.

HD건설기계 공식 출범: HD현대건설기계와 HD현대인프라코어의 합병을 통해 탄생한 HD건설기계가 합병절차를 완료하고 출범. 참고로 현재 HD현대인프라코어 주식은 거래 정지 상태이며, 합병으로 인한 신주는 오는 1월 26일에 상장될 예정.

캐나다 정부, 잠수함 수주 대가로 현지 자동차 공장 건설 요청: 강훈식 대통령 비서실장이 캐나다 차세대 잠수함 사업(CPSP)와 관련한 캐나다 정부의 요청 사항을 공개. 관련 기사에 따르면 캐나다 정부는 잠수함 발주의 대가로 현대차의 캐나다 현지 공장 건설을 요청. 일부 언론에서는 잠수함 사업의 경쟁자인 독일도 정부차원의 지원을 추진 중이라고 보도.

(주간 조선지표는 다음 페이지에 계속)

조선업 주요 지표

	현재	지난주 대비		2024년 말 대비	
	1월 2일	12월 26일	증감률 (%)	2024년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	185.6	184.7	0.5	189.2	-1.9
벌크선 (Capesize)	75.0	75.0	0.0	76.0	-1.3
유조선 (VLCC)	128.0	128.0	0.0	129.0	-0.8
유조선 (51,000DWT PC선)	49.5	49.0	1.0	52.0	-4.8
컨테이너선 (22,000TEU)	235.0	235.0	0.0	244.0	-3.7
컨테이너선 (13,000TEU)	145.0	145.5	-0.3	153.0	-5.2
LNG선 (174,000m³)	248.0	248.0	0.0	260.0	-4.6
중고선가 (백만달러)*					
전체	191.0	191.1	-0.0	176.0	8.5
벌크선 (Capesize)	67.0	66.0	1.5	62.0	8.1
유조선 (VLCC)	120.0	120.0	0.0	114.0	5.3
유조선 (51,000DWT PC선)	43.0	43.0	0.0	42.0	2.4
일일용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	24,400	24,850	-1.8	18,500	31.9
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	23,400	23,850	-1.9	17,500	33.7
유조선 (VLCC, Eco)	57,500	65,500	-12.2	41,000	40.2
유조선 (VLCC, Non-Eco)	52,500	58,000	-9.5	37,250	40.9
운임지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	28,090	29,856	-5.9	21,965	27.9
BDI	1,882	1,877	0.3	997	88.8
WS (사우디 기준)	58	103	-43.9	40	43.8
CCFI	1,147	1,147	0.0	1,515	-24.3
SCFI	1,656	1,656	0.0	2,460	-32.7
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	4.0	3.3	20.5	3.4	17.4
유가 (달러/배럴)***	57.3	58.5	-2.1	71.7	-20.1
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	256.3	262.8	-2.5	205.5	24.7
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	74.3	71.8	3.5	87.0	-14.7

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				2026 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD한국조선해양*	-2.2	-6.5	-3.9	-2.7	1.8	8.6	24.0
HD현대중공업*	-1.9	-4.9	-4.2	-1.6	4.7	19.8	29.6
삼성중공업*	1.0	-1.8	11.2	0.4	4.1	20.6	21.8
한화오션*	-1.3	6.1	3.0	1.0	5.0	25.2	21.9
HD현대마린솔루션*	1.1	3.3	-13.8	0.5	8.6	22.8	40.6
Yangzijiang	0.0	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
CSSC Holdings	0.0	1.5	3.0	-0.9	1.9	7.8	26.6
CSSC Offshore	-1.2	-1.7	-3.9	0.0	2.2	14.3	18.4
ST Engineering	-0.2	-6.0	3.9	0.0	n/a	26.1	7.6
Seatrium	0.5	2.9	-3.3	-0.1	8.1	26.5	32.4
Mitsubishi	1.4	1.9	-11.8	0.5	1.0	14.6	7.3
Kawasaki	-0.3	-1.2	4.1	0.0	5.0	47.7	11.0

참고: * 당사 추정
1월 2일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

기계업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2026 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD현대일렉트릭*	6.8	-0.4	30.9	5.0	10.9	30.4	41.3
HD현대건설기계*	5.3	2.8	5.0	-0.3	0.9	9.7	9.6
HD현대*	-2.0	-8.1	12.3	-2.0	1.4	11.3	13.1
두산밥캣*	0.5	-4.0	1.8	-1.4	0.7	9.3	8.0
한국항공우주*	6.1	8.8	10.3	2.3	5.4	30.5	18.8
LIG넥스원*	11.1	17.7	-12.5	4.1	5.4	23.3	25.8
한화에어로스페이스*	8.6	8.7	-13.9	-0.7	4.2	23.5	nm
효성중공업*	4.8	-2.6	30.6	3.0	5.7	24.4	26.2
LS일렉트릭*	7.7	2.9	69.5	5.6	6.2	34.8	19.2
Lockheed Martin	2.9	11.3	-1.5	2.8	6.3	35.3	18.9
Raytheon	1.1	11.2	12.4	2.1	16.8	17.0	107.4
Siemens	1.4	5.4	-0.0	0.8	3.7	27.7	14.0
Caterpillar	2.6	1.2	20.2	4.5	2.9	22.2	13.7
Komatsu	0.5	-1.4	-3.6	0.0	13.5	26.6	56.1
Kubota	-0.1	-2.4	15.6	0.0	1.4	12.8	10.9

참고: * 당사 추정, HD현대건설기계는 HD현대인프라코어 합병효과 미반영, HD현대인프라코어는 현재 거래 정지 상태
1월 2일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 1월 2일 현재 삼성중공업와(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 2일 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