다올 선박

2026.01.11 [804호]

DAOL 다올투자증권

HD현대의 공격적 목표, 한화의 미국 투자 확대, 삼성의 MRSA

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

코멘터리 of 조선

▶ 신조선가지수 소수점 하락, 중고선가지수 2p나 상승

① 신조선가지수는 VLGC 하락으로 소수점 하락했지만,
② 중고선가는 VLCC부터 핸디막스까지 탱커가 전선형 2~4% 상승해서 중고선가지수가 193p로 2p 올랐습니다.

▶ LNG 수주 개시

③ NYK와 Ocean이 HD현대중공업에 LNG선 4척을 발주했고, 옵션 4척을 보유하고 있습니다. 전자공시 기준 2029년 3월까지 인도물의 평균 신조선가는 259.9백만달러여서 좋아보이지만, 선형이 200k-CBM이라는 풍문도 있어서, 정확한 확인이 필요합니다.
2025년 12월부터 LNG선 발주가 크게 늘기 시작했는데, 다만 2029년 1분기까지의 인도물의 신조선가는 아직도 인상/회복/상승을 보여주지 못하고 있습니다. 그러나 본 연구원은 다음부터의 2029년 인도물 LNG선 신조선가의 갭상승을 여전히 예상 및 기대합니다. 지켜보시죠.

▶ 가스선

④ 일본 MOL과 인도 ONGC가 합작법인을 설립하고 삼성중공업에 VLEC(100k-CBM) 2척 발주를 협의 중입니다. 2028년 중반 인도물이며 신조선가는 185백만달러에 달하는 것으로 전합니다. 2028년 LNG선 슬롯 공백을 메우는 성격입니다. EPS가 중국 장난조선에 VLAC 2척을 발주합니다. 당사는 2026년 하반기부터 가스선 발주 회복을 기대하고 있습니다.

▶ MASGA

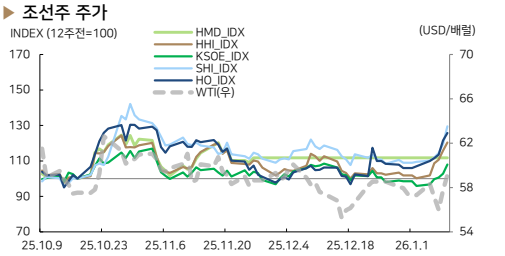
⑤ 한화그룹이 미국 내 생산능력 확충을 검토 중입니다. 이미 2025년말에 50억달러를 투자해서 한화필리의 건조 척수를 현재 1.5척에서 20척으로 늘리겠다는 계획을 공유한 바 있습니다. 1) 인근 지역의 미사용 도크를 활용하는 방안을 정부와 논의 중이고, 2) 마이크 쿨터 한화디펜스USA 대표는 두 번째 조선소 인수도 검토 중이라고 밝힙니다. MASGA를 대차게 도와주고, 지상방산에서 결실을 얻기를 바라는 바입니다.
⑥ 특수선 건조 이력이 없는 삼성중공업도 MRSA(Master Ship Repair Agreement) 취득을 신청해서, 비전투함 외에 전투함에 대한 MRO 사업에 진출하고자 합니다. 향후 상선에 추가로 특수선 분야에서도 미국 내 공동건조로 사업 협력 확대를 도모한다는 보도입니다. 당사는 25년 12월에 삼성중공업을 한화오션, HD현대중공업과 동일한 MSAGA의 적정 PER 20배로 상향한 바 있습니다.

▶ 가이던스

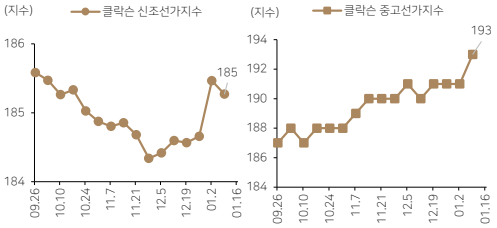
⑦ HD한국조선해양이 수주와 매출 목표를 제시합니다. HD현대 조선3사의 수주는 2025년 달성보다 +15% 늘어나는 것으로 안내하며 주가 상승을 견인했습니다. HD현대중공업 조선+특수선 수주도 145억달러로 YoY +16%, HD현대중공업 전사 수주는 204억달러로 YoY +25% 늘어날 것이라는 밝은 톤의 안내였습니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후판, 주요 선종 신조선가

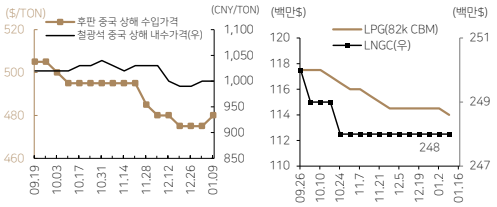
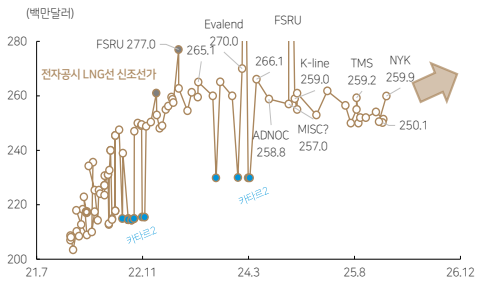


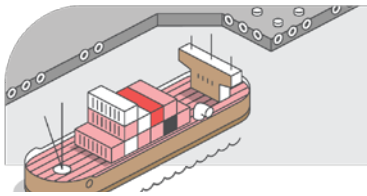
Fig. 한국 조선사들의 LNG선 전자공시 신조선가 흐름



주시 뉴스

✓수주, ?수주설

	수주	01월2주 주시뉴스	수주	01월1주 주시뉴스
선가 & 생산능력		▷ 신조선가지수 소수점 하락, 중고선가지수 2p나 상승		▲ 신조선가지수 2주 연속 소수점 상승. 이번주 186p로 1p 상승
그린십		△ Kawasaki Heavy Industries, 세계 최대 40,000-cbm급 액화수소 운반선 수주		△ 2026년 풍력 추진 선박 100척 돌파 전망 및 기술 동향
LNG	✓	▲ NYK와 Ocean Yield는 HD현대중공업에 LNG선 4척 발주 △ Asyad Shipping Co, 스팀터빈 LNG선 5척 중 4척 매물로 내놓음		▲ Commonwealth LNG, 핵심 설비 주문 완료 및 2026년 1분기 FID 추진 ✓ △ 삼성중공업, Purus로부터 LNG선 2척 수주 ✓ △ Seapeak, 삼성중공업에 LNG선 2척 발주 및 미국 수출 프로젝트 연계 ✓ ▲ Capital Clean Energy Carriers(CCEC), HD현대삼호에 LNG선 3척 추가 발주 △ Woodside Energy, 터키 Botas와 0.5MTPA LNG 장기 공급 계약 체결
가스선	?	▲ 일본 MOL- 인도 ONGC, VLEC 운영을 위한 합작 법인 설립. 삼성중공업 VLEC 2척 수주설		△ MOL-JERA, 일본 최초 대규모 저탄소 암모니아 운송 프로젝트 착수
	✓	▽ Eastern Pacific Shipping (EPS)는 Jiangnan Shipyard에 VLAC 2척 추가 발주		
컨테이너선		△ MSC 세계 최대 컨테이너 선사 지위 공고화	?	▽ Shanghai Jinjiang Shipping, Bangkokmax 컨테이너선 최대 8척 발주 계획 수립
탱커		△ Sinokor Maritime, 전례 없는 'VLCC 싹쓸이' 매입	✓	▽ Hengli Heavy Industry, Capital Maritime과 VLCC 2척, 벌크선 4척 연말 계약
해양/디펜스		▲ 삼성중공업 MRSA 취득 추진. 미 사선 및 특수선 분야 진출 예정 ▲ 한화그룹, 미국 조선소 추가 인수 및 인프라 확장 검토		△ 아프리카 LNG 시장에서 육상 프로젝트의 정체와 FLNG의 부상
기타	✓		✓	▽ Eastern Pacific Shipping(EPS), 중국 Henlig에 벌크선 4척 신규 발주



다올 선박

2026.01.11 [804호]

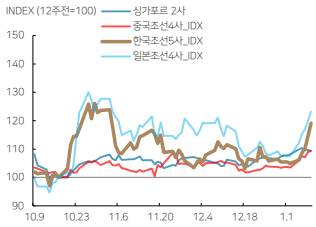
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

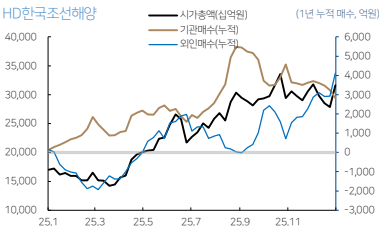
▶ 한국 조선5사 Performance

▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교

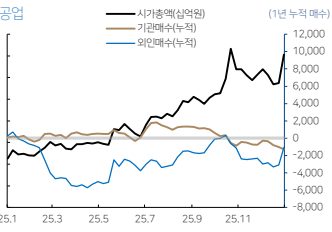


조선 수급

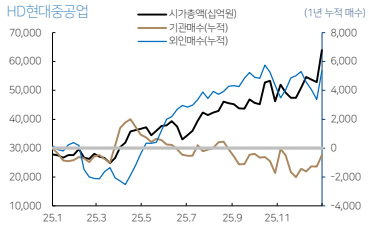
HD한국조선해양



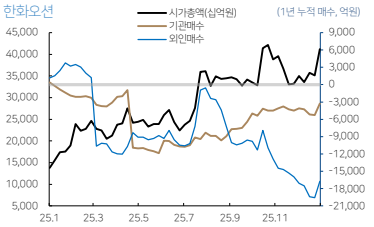
삼성중공업



HD현대중공업



한화오션



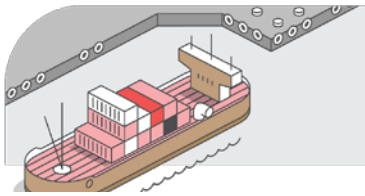
글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
지수	WTI		3.1%	1.1%	-2.1%		-23%	-26%
	CRB INDEX		1.2%	0.0%	0.7%		-5%	9%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	21,646	12.6%	0.9%	8.2%		86%	478%
	HD현대중공업	43,715	20.2%	6.9%	15.2%		94%	448%
	삼성중공업	17,331	18.3%	9.5%	31.6%		135%	459%
	한화오션	28,315	17.5%	19.9%	21.0%		200%	675%
싱가포르	KEPPEL	14,652	1.0%	3.6%	14.2%		54%	127%
중국조선	CSSC	38,577	7.5%	3.2%	3.4%		10%	63%
	CSSC OMEC	4,827	10.0%	2.9%	14.2%		39%	53%
	YANGZIJIANG	11,066	4.9%	6.8%	8.1%		21%	192%
일본조선	NAMURA SB	1,822	17.1%	1.7%	29.7%		129%	1039%
	MITSUI ES	4,220	16.4%	12.5%	53.5%		309%	1612%
	KAWASAKI HI	13,143	19.2%	5.5%	34.4%		75%	322%
	SUMITOMO HI	3,439	6.6%	0.6%	27.1%		44%	66%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	810	0.8%	0.2%	-12.4%		36%	13%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	4,681	0.2%	-1.2%	26.1%		5%	25%
	SEADRILL	2,212	1.5%	6.7%	12.4%		-3%	3%
	Valaris	3,665	1.0%	-8.6%	1.2%		16%	27%
	ODFJELL SE-A SHS	1,052	7.3%	5.3%	11.8%		8%	60%
IOC+	ExxonMobil	525,501	1.6%	4.2%	10.0%		17%	10%
	Shell	202,129	-6.1%	-2.8%	-3.3%		9%	19%
	BP	89,063	-2.8%	-4.0%	0.4%		0%	12%
	TOTALEnergies	141,477	-1.7%	-1.3%	8.0%		0%	-8%
	Chevron	326,412	4.0%	7.1%	5.6%		6%	-9%
	ENI	58,807	-1.8%	0.3%	7.8%		17%	11%
	Equinor	60,653	-0.8%	4.2%	-3.2%		-18%	22%
ENG.	SBM	5,115	4.0%	5.1%	19.6%		43%	79%
FEED.	Technip FMC	20,254	5.8%	8.2%	31.6%		58%	89%
	SAIPEM	5,961	2.7%	7.3%	2.5%		-6%	113%
	NOV	6,394	6.8%	6.0%	28.0%		21%	25%
	MODEC INC	6,179	20.1%	11.4%	85.1%		328%	958%
	WORLEY PARSONS	4,424	4.2%	2.2%	-7.8%		-5%	15%

엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	22,184	3.7%	2.8%	29.0%		79%	266%
한국엔진	한화엔진	2,915	20.6%	12.1%	4.5%		128%	624%
	STX엔진	1,082	17.1%	5.5%	-0.5%		67%	183%
	HD현대마린엔진	2,368	19.3%	17.3%	15.8%		277%	1288%
기자재	한국카본	1,362	36.3%	30.3%	14.5%		208%	251%
	동성화인텍	594	18.2%	12.5%	-3.7%		75%	166%
	세진중공업	808	19.8%	14.8%	-0.7%		126%	253%
	SK오션플랜트	916	8.6%	14.7%	-11.0%		58%	8%

해운								
해운	MAERSKB DC Equity	37,121	2.8%	7.1%	18.7%		38%	7%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,200	5.2%	1.1%	7.1%		-23%	-4%
	CLARKSON PLC	1,726	10.0%	11.4%	12.9%		-3%	40%
	EURONAV NV	3,569	20.5%	14.4%	22.1%		-10%	28%
	FRONTLINE LTD	5,561	21.4%	9.6%	7.9%		45%	47%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	828	16.0%	12.4%	17.4%		35%	25%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	448	2.1%	-1.1%	20.0%		72%	64%
LPG	BW Offshore	836	2.2%	18.0%	25.9%		47%	82%
	DORIAN LPG LTD	1,166	9.9%	11.9%	-5.6%		5%	53%
	EXMAR NV	933	-2.5%	-2.7%	-3.2%		-14%	29%



다올 선박

2026.01.11 [804호]

DAOL 다올투자증권

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ NYK와 Ocean Yield는 HD현대중공업에 LNG선 4척 발주

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ 일본 MOL- 인도 ONGC, VLEC 운영을 위한 합작 법인 설립. 삼성중공업 VLEC 2척 수주설

- 아래의 가스선 섹션 참고

▽ Eastern Pacific Shipping (EPS)는 Jiangnan Shipyard에 VLAC 2척 추가 발주

- 아래의 가스선 섹션 참고

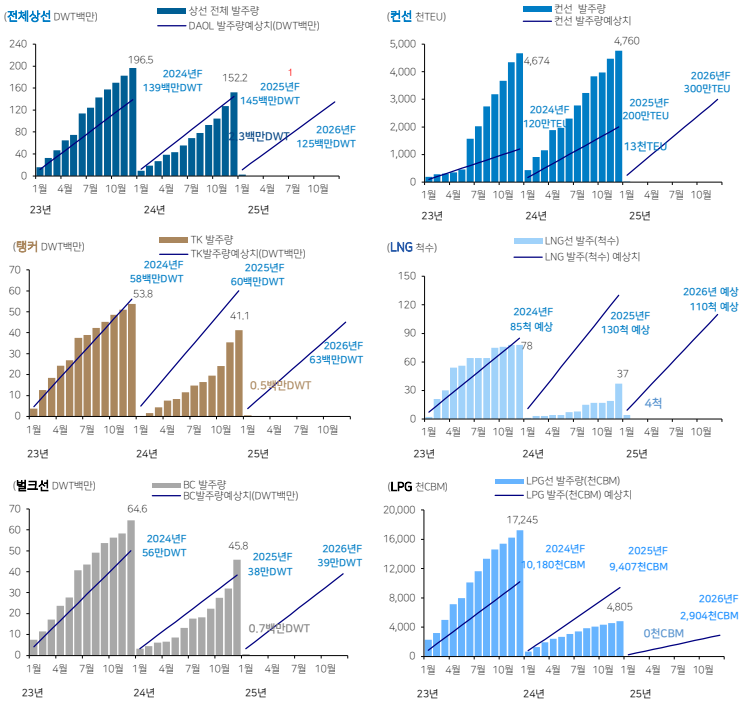
▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

ⓐ이번주 없음

N/A

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
2026년 01월 1주								
대한민국	Samsung HI	25.12.31	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2028	2
		25.12.22	북미	Purus Marine	LNG	174k cu.m.	2029	2
	HD Hyundai Samho	25.12.29	유럽	Capital Clean ECC	LNG	174k cu.m.	2028~2029	3
	HD Hyundai Vietnam	25.12.23	일본	Nissen Kaiun	PTK	50k DWT	2028	3
	HD Hyundai HI (HHI)	25.11.01	중국	Cido Shipping	TK	157k DWT	2027~2028	4
	HD Hyundai (Medium)	25.12.23	일본	Nissen Kaiun	PTK	50k DWT	2028	2
중국	Chengxi Shipyard	25.12.08	중국	ICBC Leasing	BULK	87k DWT	2029~2030	7
				COSCO Shipping Bulk	BULK	87k DWT	2030	6
				Huaxia Leasing	BULK	87k DWT	2029	5
				ABC Leasing	BULK	87k DWT	2029	4
	Dalian Shipbuilding	25.12.12	Unknown	Unknown	PTK	115k DWT	2028	2
	GSI Nansha	25.12.01	중국	Jiangmen PSB	OTHERS	0k LOA	2027	1
		25.12.29	유럽	d'Amico Intl Shpg	PTK	40k DWT	2029	2
	Huangpu Wenchong	25.12.05	유럽	Venergy	CONT	2k TEU	2028~2029	2
	Hudong Zhonghua	25.12.16	아프리카	Bonny Gas Transport	LNG	174k cu.m.	2029	3
	Shanhaiguan SB	25.12.20	유럽	Mercuria Energy	PTK	115k DWT	2028~2029	2
	Qingdao Beihai SB	25.12.08	중국	COSCO Shipping Bulk	BULK	210k DWT	2029~2030	6
	CSSC Tianjin	25.12.08	중국	COSCO Shipping Bulk	BULK	210k DWT	2029~2030	10
중국	Jiangmen Nanyang	25.12.15	Unknown	Unknown	BULK	41k DWT	2028	3
		25.12.23	아시아	Pacific Basin Shpg	BULK	41k DWT	2028	4
	New Dayang SB	25.12.25	중국	ICBC Leasing	BULK	64k DWT	2028	2
		25.12.23	중국	JJ Shipping	CONT	1k TEU	2028	2
	New Times SB	25.12.05	유럽	Venergy	PTK	114k DWT	2029	2
	Taizhou Kouan SB	25.11.20	중국	Taizhou Mingxing	OFF-SUPP	63k DWT	2029	2
	Taizhou Sanfu	25.12.01	유럽	Songa Box	CONT	3k TEU	2028	2
		25.12.30	중국	Chipolbrok	OFF-SUPP	61k DWT	2027~2028	4
	Xiamen Shipbuilding	25.11.30	중국	ABC Leasing	BULK	87k DWT	2028~2029	3
	Yantai CIMC Raffles	25.12.22	유럽	NOCC	PCTC	7k Cars	2027	1
	Fujian Mawei SB	25.11.30	중국	Huaxia Leasing	BULK	87k DWT	2027~2028	3
				Everbright Leasing	BULK	87k DWT	2028~2029	5
				ABC Leasing	BULK	87k DWT	2027~2028	2
		25.12.23	중국	Changshengfa Shpg	GASC	19k DWT	2028	1
	Wuxi Dongfang S&E	25.12.01	중국	Blue Dolphin Cruise	FERRY	0k Passengers	2027	1
	CMJL (Nanjing)	25.12.21	유럽	TT-Line	RORO	1k Passengers	2028	1
	Hangzhou Qianhang SB	25.12.26	중국	Zhoushan Dongfang	OTHERS	0k LOA	2026	1
	Hengli SB (Dalian)	25.12.29	유럽	Capital Ship Mgmt	BULK	181k DWT	2027~2028	4
					TK	306k DWT	2027~2028	2
				Unknown European	TK	158k DWT	2029	1
		25.12.23	Unknown	Unknown	BULK	82k DWT	2028	1
			아시아	Eastern Pacific Shpg	BULK	181k DWT	2027	4
			유럽	XT Shipping	CONT	6k TEU	2028	4
		25.12.20	유럽	Monte Nero Mngt	PTK	114k DWT	2027	2
	Zhejiang Yongxin	25.12.29	유럽	Borealis Denizcilik	GASC	7k DWT	2028	3
	CMI (Yangzhou)	25.12.24	유럽	John T. Essberger	GASC	8k DWT	2028	2
	Anhui P&S Sealand	25.12.18	중국	Hunan Shunda Intl	BULK	10k DWT	2027	1
	Ningbo Penghong SB	25.12.23	중국	Unknown Chinese	CONT	2k TEU	2027	1
	Unknown Yard China	25.12.01	중국	Zhong Guang Hai Feng	해양설치	0k LOA	2028	1
	SPG Marine Eqpt	25.12.26	중국	Bohwa Shipping	OTHERS	18k DWT	2027~2028	3

선가, 실적, 생산능력

▷ 신조선가지수 소수점 하락, 중고선가지수 2p나 상승

신조선가는 VLGC가 1140.5 → 114.0p로 하락했고, 신조선가지수는 0.2p 떨어진 185.27p를 기록
중고선가는 탱커 전선종이 2.3~3.8%나 급등하고, 파나막스 컨테이너선도 42백만달러로 1백만달러 상승하면서, 중고선가지수가 193p로 2p 상승

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

△ Kawasaki Heavy Industries, 세계 최대 40,000-cbm급 액화수소 운반선 수주

Kawasaki Heavy Industries(KHI)는 2026년 1월 6일, 일본 에너지 기업인 Japan Suiso Energy (JSE)와 40,000-cbm급 액화수소 운반선 1 건조 계약을 체결
이는 현재까지 전 세계적으로 발주된 액화수소 운반선 중 가장 큰 규모이며, 가와사키의 사카이데(Sakaide) 조선소에서 건조되어 2030년대 초 운영을 시작할 예정
이번 신조선은 2021년 건조된 세계 최초의 액화수소 운반선인 Suiso Frontier (1,250-cbm)를 기반으로 설계
적재 용량이 기존 대비 약 32배로 대폭 확대
추진 시스템은 수소와 연료유를 모두 사용할 수 있는 수소 이중연료(Dual-fuel) 발전 엔진과 전기 추진 시스템을 탑재
화물창에서 자연 발생하는 증발가스(BOG)를 연료로 재사용하여 탄소 배출을 획기적으로 줄임
영하 253도의 극저온을 유지하기 위해 고성능 진공 단열 시스템과 진공 재킷 배관이 적용된 하역 설비를 갖춤
수소의 낮은 밀도를 고려하여 추진 효율을 극대화하고 전력 소모를 줄일 수 있는 최적화된 선형과 흘수(Draft)를 설계에 반영
이 프로젝트는 일본 NEDO(신에너지·산업기술종합개발기구)의 '그린 혁신 기금' 지원을 받는 '액화수소 공급망 상용화 실증 사업'의 핵심
선박은 현재 가와사키시 오기시마(Ogishima)에 건설 중인 Kawasaki LH2 Terminal에 수소를 공급하는 역할을 맡게 되며, 일본 산업계의 탈탄소화를 가속화할 전망

△ 2025년에 D/F 추진 발주는 37%

2025년 D/F 추진 선박 발주량은 499척(41.1m-GT)으로, 전체 발주 톤수의 37%를 기록해, 2024년의 45%에서 감소
지정학적 불확실성, 탄소 배출 규제 합의 지연, 친환경 연료의 높은 가격 및 공급 부족이 발주 감소의 주요 원인
D/F 추진 채택은 컨테이너선이 주도하고 있으며, 컨테이너선 발주의 62%가 D/F 추진
LNG는 D/F는 80%(2024년 75%)를 차지하며 여전히 가장 선호되는 연료
LNG선 제외, 대체 연료는 LNG 256척, 메탄올 66척, LPG 21척, 암모니아 5척, 수소 9척, 배터리 장착 선박 171척
전체 잔고 기준 D/F 추진 채택 비중은 47%로 안정적이며, 2030년까지 전 세계 선복량의 20% 이상이 D/F 추진이 될 것으로 전망됨
2026년 초 기준 전 세계 선대(GT 기준)의 9%가 D/F, 에코 엔진은 37%
항만 인프라 부문에서 LNG 벙커링(222개 항만 가능) 및 육상 전원 공급(285개 항만 가능)은 확충되고 있으나,
메탄올 벙커링 가능 항만은 48개에 불과해 D/F 추진 보급의 걸림돌
프로펠러 덕트, 풍력 보조 추진, 공기 윤활 시스템 등 에너지 절감 기술(EST)은 전 세계 선대 톤수의 46% 이상에 적용
선박 운항 속도는 시장 상황에 따른 변동에도 불구하고 장기적으로 하향 추세를 유지

▶ LNGc

▲ NYK와 Ocean Yield는 HD현대중공업에 LNG선 4척 발주

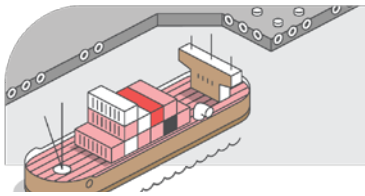
일본 최대 선사 NYK(Nippon Yusen Kaisha)와 노르웨이의 선박 리스 전문 기업 Ocean Yield가 2026년 한국 조선업계 1호 수주 담당
HD한국조선해양은 2026년 1월 6일, "아메리카 지역 선주"로부터 20만 CBM급 초대형 LNG선 4척 수주 공시
2029년 3월까지 인도 일정이며, 신조선가는 259.9백만달러로 공표
NYK와 Ocean Yield의 50:50 합작 투자로, 미국 Cheniere Energy와의 장기 용선 계약 발주로 전함
노르웨이의 Ocean Yield는 KKR이 소유한 선박 리스 전문사로, 인프라 성격이 강하고 장기 계약이 확보된 LNG 자산 투자를 확대
Cheniere Energy는 2026년 연간 생산량 51~53MTPA 돌파를 목표로 하고 있으며,
물류 비용 절감을 위해 기존 174k-CBM급보다 큰 200k-CBM급 선박을 선호하는 것으로 알려져짐
이번 계약에는 추가 4척에 대한 옵션이 포함되어 있어, 향후 전체 프로젝트 규모는 총 8척으로 확대될 가능성이 큼
신조선에는 고효율 축발전기(Shaft Generator)와 LNG 재액화 시스템 등 최신 친환경 기술이 적용되어 연료 소비와 온실가스 배출을 최소화하도록 설계
한편 HD한국조선해양 2026년 수주 목표액을 전년 대비 약 +29% 상향된 233.1억 달러로 설정하며 자신감 보임
전문가들은 올해 컨테이너선이나 탱커 발주가 다소 둔화되더라도, 글로벌 에너지 전환에 따른 LNG선 수요와 노후선 교체 주기가 겹치면서 한국 조선사들이 견조한 실적을 이어갈 것으로 전망
☞ 200k-CBM일 경우, 신조선가가 상승한 것은 아닙니다.

[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

△ Asyad Shipping Co, 스팀터빈 LNG선 5척 중 4척 매물로 내놓음

판매 대상 선박은 147k-CBM급 2005~2006년 건조 선박들. 2척은 일본에서 건조된 Moss형 선박이며, 2척은 삼성중공업에서 건조된 membrane형 선박
Asyad Shipping Co는 개별 또는 일괄 매각(en bloc) 제안을 받았으나 아직 확정된 바 없음
스팀터빈 선박은 노후화 및 효율성 저하로 인해 고철 가격 이상의 가치를 인정받기 어려우나, Moss형 선박은 프리미엄이 붙어 20백만달러 초반대 가격 형성 가능
Asyad Shipping Co는 현재 8척의 LNG선 잔고를 보유 중이며, 이 중 스팀터빈 선박들이 수명 종료 단계에 진입함에 따라 매각 또는 개조를 검토 중
Asyad Shipping Co는 2026년 LNG선 신조선 2척을 인도받을 예정이며, 올해 또는 2027년에 신조선 4척 추가 발주 계획 중
2026년 80척 이상의 신조선이 시장에 공급됨에 따라 노후 스팀터빈 선박의 재용선은 비관적
2025년 15척의 스팀터빈 LNG선이 폐선되며 역대 최고치를 기록했으며, 2026년에도 약 20척의 스팀터빈 선박이 폐선될 것으로 전망됨



다올 선박

△ QatarEnergy, 이집트 석유광물자원부와 에너지 분야 협력 강화 MoU 체결

QatarEnergy와 이집트 천연가스공사(EGAS)는 2026년 여름 기간 동안 최대 24카고의 LNG를 공급하기로 합의
양측은 이번 단기 공급 외에도 QatarEnergy의 LNG 추가 공급 및 장기 공급 계약을 위한 논의를 시작하기로 함
이번 협약은 이집트의 경제 및 산업 성장에 따른 에너지 수요 증가를 충족시키고 양국 간의 이집트 내 에너지 협력 관계를 공고히 하기 위함

▶ 가스선/암모니아운반선

▲ 일본 MOL- 인도 ONGC, VLEC 운영을 위한 합작 법인 설립. 삼성중공업 VLEC 2척 수주설

일본의 해운 거점 기업인 Mitsui O.S.K. Lines (MOL)와 인도의 국영 석유 기업 Oil & Natural Gas Corp (ONGC)가 초대형 에탄 운반선(VLEC) 운영을 위한 합작 투자(JV)를 체결
양사는 인도 구자라트 국제 금융 텍-시티(GIFT City)에 Bharat Ethane One 및 Bharat Ethane Two라는 두 개의 합작 법인을 설립하고, 각각 50%의 지분을 보유
합작 법인은 각각 1척씩 총 2척의 100,000-cbm급 VLEC를 발주할 예정
업계에서는 삼성중공업 수주가 유력한 것으로 추정
2028년 중반 인도 예정이며, 신조선가는 척당 185백만달러로 전함
발주된 VLEC는 미국에서 인도로 연간 약 80만 톤의 에탄을 수송하여 ONGC Petro additions Ltd (OPaL)의 다헤지(Dahej) 석유화학 단지에 원료를 공급 예정
이번 결정은 카타르산 LNG의 조성이 에탄이 제거된 '린 가스(Lean gas)'로 변경됨에 따라,
부족한 에탄 원료를 미국으로부터 직접 수입하여 자급자족 체계를 구축하려는 전략적 조치
Mitsui O.S.K. Lines (MOL)은 이미 인도의 Petronet LNG 및 Reliance Industries와 협력하며 인도 시장에서 강력한 입지를 보유
이번 계약으로 Mitsui O.S.K. Lines(MOL)이 관리·운영하는 VLEC 선대는 총 14척 이상으로 늘어날 전망

▽ Eastern Pacific Shipping (EPS)는 Jiangnan Shipyard에 VLAC 2척 추가 발주

EPS는 Jiangnan Shipyard에 90,000-cbm급 초대형 암모니아 운반선(VLAC) 2척을 추가로 발주
이는 강남조선소의 2026년 첫 수주 건이며, 선박들은 2028년 상반기까지 인도될 예정
이번 선박은 구 파나마 운하(Old Panama Canal)를 통과할 수 있도록 설계
기존 Jiangnan Shipyard에 발주한 93,000-cbm급(New Panama Canal용) 6척과 함께 전 세계 항로 대응력을 높힘
해당 선박들은 기본적으로 암모니아 전용 운반선으로 설계되었지만, LPG 이중 연료 추진 시스템을 갖추어 암모니아와 LPG(프로판, 부탄) 화물을 모두 소화할 수 있는 다목적성을 갖춤
이를 통해 기존 연료 대비 이산화탄소(CO2) 배출을 약 20%, 황산화물(SOx) 배출을 99%까지 줄일 수 있는 친환경 사양을 채택
EPS의 모든 신조선이 인도되는 2029년경 Eastern Pacific Shipping의 선대는 350척을 상회할 전망

▶ 컨테이너선

△ MSC 세계 최대 컨테이너 선사 지위 공고화

MSC, 지난 1년 동안 괄목할만한 성장을 통해 2위 업체인 Maersk와의 격차를 2.5m-TEU로 벌림
MSC의 선대는 지난 1년 동안 시장 평균(7.3%)을 상회하는 +11.7% 성장을 기록
작년 한 해에만 831,400-TEU의 선단을0 추가했으며, 이는 세계 9위 및 10위 선사인 Yang Ming이나 Zim의 전체 선대 규모보다 큰 수준
현재 114척, 2m-TEU 이상의 잔고를 보유. 이는 업계 최대 규모의 인도 예정 물량으로 장기적 시장을 선점할 것으로 보임
2025년에는 총 54척의 신조선을 인도받으며 695,185-TEU의 선복을 추가
주요 선사별 선대 성장률은 HMM +12.8%, Evergreen +10.2%, Wan Hai Lines +9.4% 순으로 시장 평균보다 높았고
Maersk와 Hapag-Lloyd 등은 평균을 하회
Zim은 상위 10개 선사 중 유일하게 선대 용량이 10.7% 감소하며, 9위 자리를 Yang Ming에 내어줌
현재 선사별 순위는 1번째 MSC(7.13m-TEU), 2번째 Maersk(4.4m-TEU), 3번째 CMA CGM(4.13m-TEU) 순서
잔고 물량을 고려할 때 향후 순위 변동 가능성이 있으나, Alphaliner는 2026년 내에 Maersk와 CMA CGM의 순위 역전은 발생하지 않을 것으로 전망

▶ 탱커

▲ Frontline, 노후 VLCC 8척 매각 및 최신형 신조선 9척 인수

Frontline은 2015~2016년 사이에 건조된 1세대 ECO VLCC 8척을 성명 미상의 구매자(업계에서는 Sinokor Maritime으로 지목)에게 총 8억 3,150만 달러에 매각하기로 합의
척당 평균 매각가는 1억 달러를 상회. 이번 거래로 Frontline은 약 4억 8,600만 달러의 순현금을 확보
2026년 1분기에 약 2억 2,000만 달러의 매각 차익을 기록할 것으로 예상
매각과 동시에 Frontline은 최대 주주인 Hemen Holding (John Fredriksen의 개인 회사)으로부터 최신형 ECO VLCC 신조 계약 9척을 12억 2,400만 달러에 인수
이 선박들은 중국의 Hengli Heavy Industry(6척)와 Dalian Shipbuilding Industry Co(3척)에서 건조 중이며,
7척은 올해 3분기부터, 나머지 2척은 2027년 상반기까지 인도될 예정
Lars Barstad CEO는 "10년 된 선박을 매우 유리한 가격에 최신형 사양으로 교체하여 선대 경쟁력을 극대화했다"고 평가

△ Sinokor Maritime, 전례 없는 'VLCC 싹쓸이' 매입

한국 장금상선은은 최근 크리스마스와 연말연시 휴가 기간 동안 시장에 나온 노후 VLCC들을 '스텔스(Stealth)' 방식으로 대거 매집하며 약 30척 이상을 확보한 것으로 알려짐
주로 15년된 노후 VLCC에 집중해서 이번 Frontline의 8척 외에도
Dynacom (최대 13척), CMB.Tech (6척), Capital Maritime, TMS Tankers, Advantage Tankers 등으로부터 전방위적으로 선박을 사들임
Sinokor Maritime은 이미 20척 이상의 자사 보유선과 40척 이상의 용선대를 운영 중이었으나,
이번 대규모 추가 매입과 장기 용선 계약 체결을 통해 전체 VLCC 선대가 100척을 넘어설 것으로 추정
또한 Trafigura(7척), Koch(4척), Mercuria(2척), Zodiac Maritime(1척) 등으로부터 최소 14척의 VLCC를 용선하거나 기간을 연장
이는 단일 선사로서는 세계 최대 수준의 VLCC 운영 규모이며, 향후 유조선 시장의 회복과 중국의 원유 수요 증가에 베팅한 전략적 행보로 분석

▽ 스위스 Mercuria Energy, 중국에 450백만달러 규모 벌크선, 탱커 발주

스위스 원자재 트레이더인 Mercuria Energy Group이 중국 조선소에 최대 450백만달러 규모의 벌크선 및 탱커를 발주하며 함대 확장에 나섬
Nantong Xiangyu Shipbuilding에 211,000-DWT급 newcastlemax 벌크선 2+2척을 확정 발주
해당 벌크선은 척당 77.5백만달러로 추정되며, 확정분 2척은 2028년 인도될 예정
이번 벌크선 발주는 평균 선령 15년인 기존 Capesize급 선박(Antelao, Lavaredo)의 교체 및 확장 프로그램의 일환
Dalian Shipbuilding Industry Co(DSIC)에도 115,000-DWT급 LR2 PC선 2척을 발주. 탱커 부문 다각화를 추진
LR2 PC선의 정확한 선가는 공개되지 않았으나 척당 최소 72백만달러 이상으로 평가. DSIC 산하 Shanhaiguan 조선소에서 건조되어 2028년 인도 예정
Mercuria Energy Group은 현재 중국 조선소에 총 7척을 건조 중
상하이 외고교조선(SWS)에서 건조 중인 1번째 자사 소유 VLCC(300,000-DWT)는 120백만달러에 계약되어 2028년 3월 인도될 예정
Yangzijiang Shipbuilding은 2027년 인도를 목표로 74,000-DWT급 LR1 PC선 2척(척당 56백만달러)을 건조 중
China Merchants Jinling Shipyard에서도 41,000-DWT급 PC선 2척이 건조되고 있으며, 각각 올해 7월과 2027년 초에 인도될 예정

▶ 오프쇼어/디펜스

▲ 삼성중공업 MRSA 취득 추진. 미 사선 및 특수선 분야 진출 예정

삼성중공업이 미 해군보급체계사령부에 MSRA 취득을 신청하기 위해 서류 준비 등 제반 사항 마련에 돌입
당초 삼성중공업은 MSRA가 필수적이지 않은 비전투함 위주로 MRO 사업을 고려했으나,
HD현대중공업·한화오션 등 국내 경쟁사들이 잇따라 MSRA를 취득하거나 준비함에 따라 사업 경쟁력 확보를 위해 취득을 결정
MSRA는 전투함 MRO 수주를 위해 반드시 필요한 자격
삼성중공업은 상선 및 해양플랜트 분야의 기술력과 최근 미 기업(비거 마린 그룹)과의 파트너십 등을 바탕으로 원활한 취득을 기대
향후 MSRA 취득 후 본격적인 함정 MRO 수주전에 뛰어들 예정이며,
향후 상선 및 특수선 분야 협력 확대와 미국 내 공동 건조까지 추진할 계획

▲ 한화그룹, 미국 조선소 추가 인수 및 인프라 확장 검토

한화는 이미 인수한 필리조선소의 수주 물량이 급증함에 따라, 미국 내 두 번째 조선소 인수를 진지하게 검토 중
또한 필리조선소 인근의 미사용 또는 저활용 독(Dock)을 활용하는 방안을 현지 정부와 논의 중이며,
장기적으로 연간 건조 능력을 최대 20척까지 끌어올릴 계획
한화는 인수(2024.12) 이후 최대 50억달러 투자해서, 연 20척까지 확대 계획을 세운바 있음
또한 한국 조선소의 강점인 용접 로봇과 현대적 제조 방식을 미국 현지에 이식해 생산 효율을 높일 예정
특히 자이로 리모컨을 활용한 원격 작업 체계를 구상 중인데, 이는 한국의 숙련공이 국내에서 미국 현장의 로봇을 실시간으로 제어해 공정을 수행하는 혁신적인 방식
미국 해상 드론 업체와 협력해 미사일 발사, 정찰 등이 가능한 무인 수상정 수백 척 공급을 목표로 제시

▶ 기타

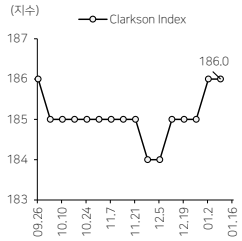
△ 클락슨의 2025년 수주, 인도 등 시황 정리

2025년 글로벌 신조선 발주량은 56.4m-CGT(1,810억달러)로, 15년 만의 최고치를 기록했던 2024년 대비 27% 감소
상반기에는 용선 시장 약세와 미국 항만 수수료 영향으로 발주가 저조했으나, 하반기 탱커 및 벌크선 분야를 중심으로 회복세를 보임
컨테이너선과 크루즈선은 역대 최대 발주량을 기록. 컨테이너선은 548척(590억달러), 크루즈선은 22척(320억달러)이 발주
신조선가 지수는 연초 대비 3% 하락한 184포인트를 기록했으나 여전히 높은 수준을 유지
선종별 선가 추이에서 VLCC는 2.5백만달러 상승했고, Capesize 벌크선은 1.5백만달러 상승한 74.5백만달러를 기록
탱커 발주는 11월 대량의 VLCC 발주를 포함해 총 327척(34.7m-DWT)을 기록한 반면,
벌크선은 전년 대비 55% 급감한 281척(25.5m-DWT)에 그침
전체 잔고 중 47%가 D/F 추진선으로 구성되어 있으며, 1월부터 11월까지 발주된 1,627척 중 392척이 D/F 선박
글로벌 조선소 인도량(Output)은 전년 대비 6% 증가한 43.8m-CGT를 기록
2026년에는 생산성 향상 및 설비 확충으로 +15% 추가 증가할 전망
국가별 수주 잔고 점유율은 중국이 61%로 압도적 1위를 차지했으며, 한국이 21%로 그 뒤를 이음
전체 잔고는 12월 초 기준 6,368척(171m-CGT)으로 코로나19 이전 저점 대비 55% 많은 수준

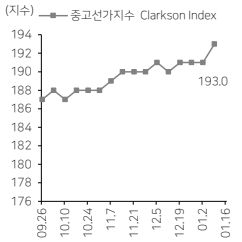
다올 선박

신조선가 & 중고선가

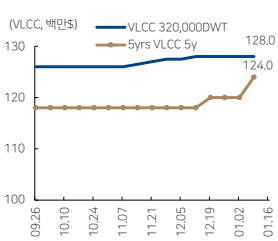
▶ 신조선가지수

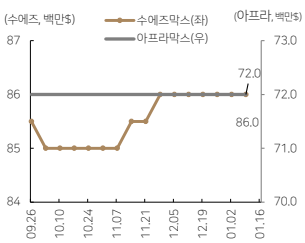


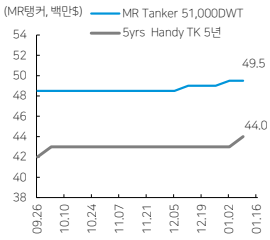
▶ 중고선가지수



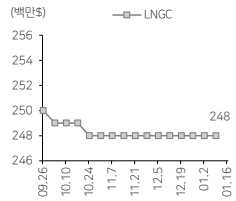
▶ 탱커

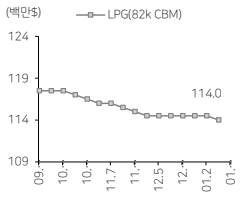




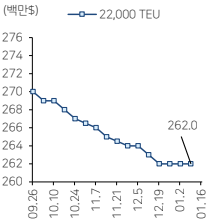


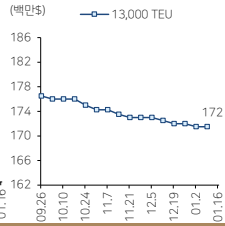
▶ 가스선들

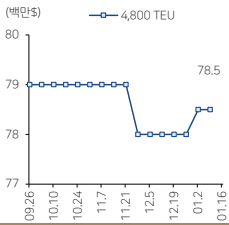




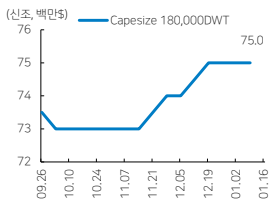
▶ 컨테이너선





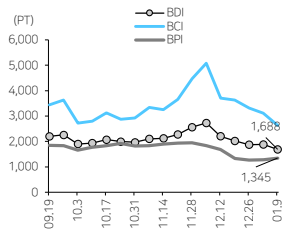


▶ 벌크

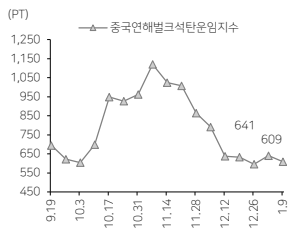


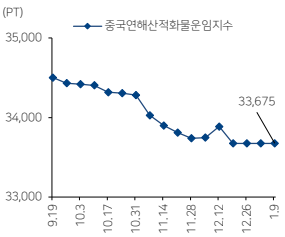
운임지수

▶ 벌크

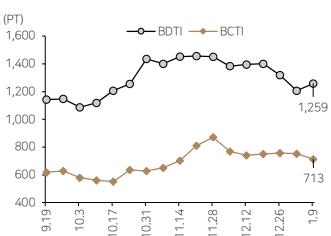


▶ 중국

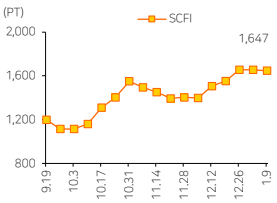


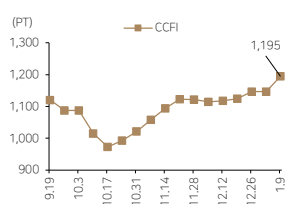


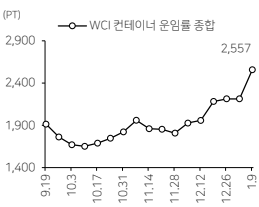
▶ 탱커

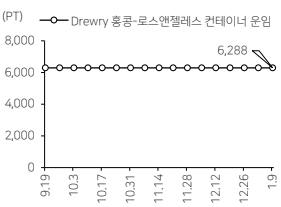


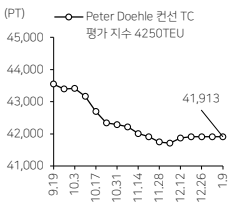
▶ 컨테이너선





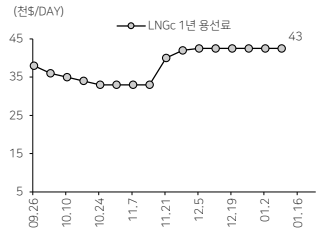




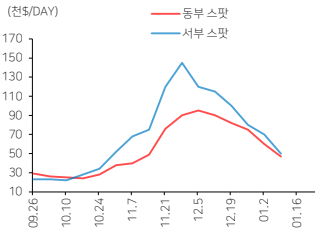


용선료

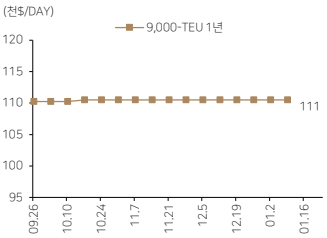
▶ LNG선 용선료(1년)

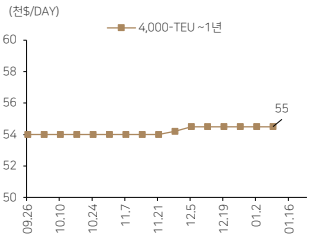


▶ LNG선 SPOT 운임

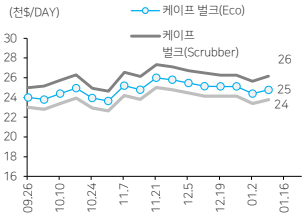


▶ 컨테이너선

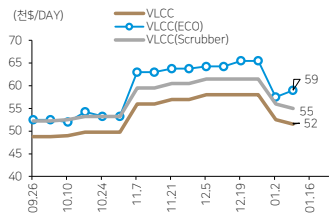




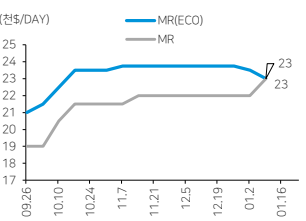
▶ 벌크

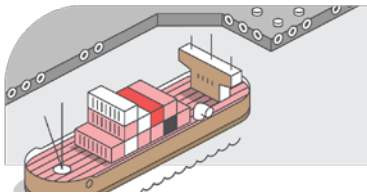


▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR탱커

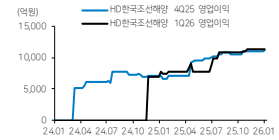




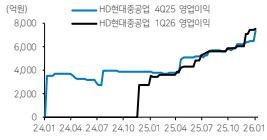
다올 선박

Consensus 추이

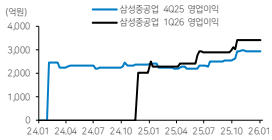
▶HD한국조선해양



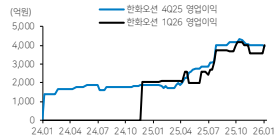
▶HD현대중공업



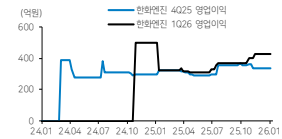
▶삼성중공업



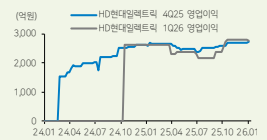
▶한화오션



▶한화엔진

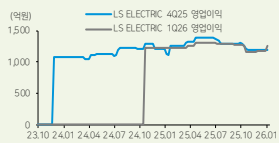


▶HD현대일렉트릭

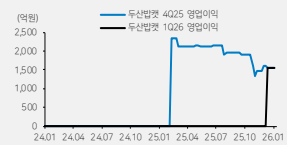


▶효성중공업

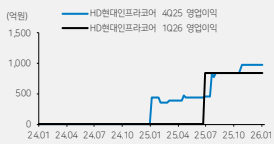
▶LS Electric



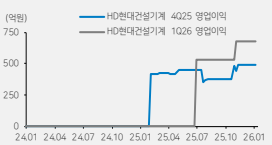
▶두산밥캣



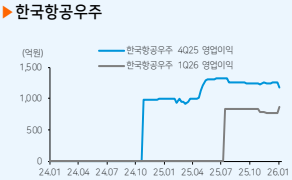
▶HD현대인프라코어



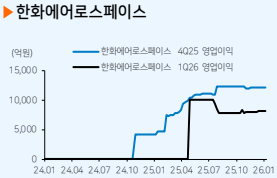
▶HD현대건설기계



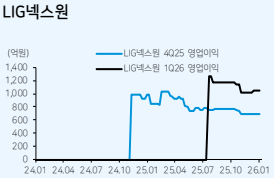
▶한국항공우주



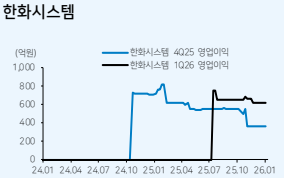
▶한화에어로스페이스



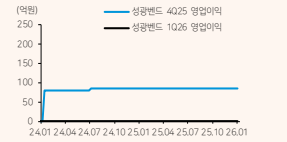
▶LIG넥스원



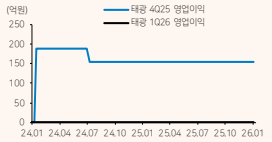
▶한화시스템



▶성광벤드

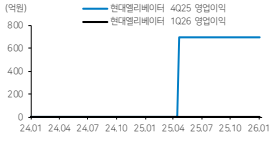


▶태광



▶현대로템

▶현대엘리베이터



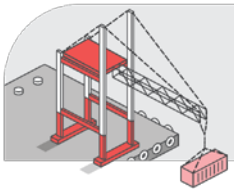
출처: Dataguide

▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2025 EPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.12.13	25.12.20	25.12.27	26.01.03	26.01.09	Change(%) 2달전 대비	4주전 대비	VALUATION 2025 PER	종가
조선	HD한국조선해양	**33,087**	31,783	31,864	**31,939**	33,732	33,732	33,732	33,732	33,513	5%	-1%	13.3	447,000
	HD현대중공업	**15,135**	14,815	14,973	**15,719**	15,625	16,529	16,529	14,246	**15,022**	-4%	-4%	40.5	609,000
	삼성중공업	**696**	700	747	**758**	748	748	748	748	747	-1%	0%	38.3	28,650
	한화오션	**2,709**	3,112	3,192	**3,166**	3,100	3,100	3,100	3,100	3,089	-2%	0%	43.5	134,400
엔진	한화엔진	**1,166**	1,166	1,183	**1,134**	1,179	1,179	1,165	1,165	**1,165**	3%	-1%	42.6	49,700
	STX엔진	**648**	1,304	1,304	**1,304**	1,304	1,304	1,304	1,304	**1,304**	0%	0%	29.8	38,800
	HD현대마린엔진	**1,332**	1,706	1,735	**1,963**	2,019	2,019	2,019	2,064	**2,064**	5%	2%	48.7	100,500
건설기계	HD현대건설기계	**5,254**	4,896	4,896	**6,000**	5,805	5,805	5,805	2,146	**2,146**	-64%	-63%	51.3	110,000
	HD현대인프라코어	**895**	913	913	**945**	987	987	987	999	**999**	6%	1%	13.8	13,800
	두산밥캣	**5,467**	5,124	5,054	**4,548**	4,468	4,445	4,445	4,477	**4,477**	-2%	0%	12.7	56,700
발전/중전기	두산에너빌리티	**456**	452	445	**348**	296	296	296	296	**296**	-15%	0%	284.3	84,200
	HD현대일렉트릭	**18,617**	18,693	18,795	**19,408**	19,798	19,798	19,798	19,798	19,768	2%	0%	42.9	848,000
	LS ELECTRIC	**10,030**	10,010	10,017	**9,515**	9,444	9,444	9,444	9,444	9,364	-2%	-1%	50.8	476,000
방산/기타	한국항공우주	**2,510**	2,670	2,630	**2,274**	2,229	2,239	2,239	2,239	2,209	-3%	-1%	67.8	149,800
	한화에어로스페이스	**31,558**	31,478	32,830	**32,619**	32,117	32,179	31,898	30,425	**30,425**	-7%	-5%	39.9	1,214,000
	LIG넥스원	**13,836**	14,472	14,368	**14,113**	14,099	14,153	14,153	14,153	**14,153**	0%	0%	38.3	542,000
	한화시스템	**1,086**	990	990	**1,206**	1,206	1,206	1,206	1,206	**1,206**	0%	0%	63.8	76,900
	현대로템	**7,071**	7,245	7,380	**7,584**	7,521	7,455	7,455	7,455	7,454	-2%	-1%	29.4	219,000
	현대엘리베이터	**8,552**	8,552	8,552	**8,552**	4,295	4,295	4,295	4,295	**4,295**	-50%	0%	20.2	86,800
피팅	성광벤드	**1,659**	1,525	1,496	**1,442**	1,331	1,331	1,331	1,331	**1,331**	-8%	0%	21.3	28,300
	태광	**1,547**	1,613	1,663	**1,702**	1,875	1,875	1,875	1,875	**1,875**	10%	0%	12.2	22,800
	하이록코리아	**3,644**	3,644	3,804	**3,804**	3,804	3,804	3,623	3,623	**3,623**	-5%	-5%	8.7	31,550

그룹	종목	2025 BPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.12.13	25.12.20	25.12.27	26.01.03	26.01.09	ROE 2025	2026	VALUATION 2025 PBR
조선	HD한국조선해양	**183,176**	181,647	181,475	**182,179**	183,016	183,016	183,016	183,016	**183,407**	18%	24%	2.4
	HD현대중공업	**75,760**	75,595	75,783	**77,057**	65,166	85,375	85,375	85,375	**91,346**	16%	31%	6.7
	삼성중공업	**6,275**	6,270	6,268	**6,089**	6,090	6,090	6,090	6,090	**6,090**	12%	20%	4.7
	한화오션	**18,624**	19,025	19,088	**18,990**	18,925	18,925	18,925	18,925	18,920	16%	21%	7.1
엔진	한화엔진	**5,311**	5,311	5,311	**5,311**	5,827	5,827	5,827	5,827	**5,827**	20%	26%	8.5
	STX엔진	**8,298**	8,860	8,860	**8,860**	8,860	8,860	8,860	8,860	**8,860**	15%	62%	1.0
	HD현대마린엔진	**10,941**	11,040	11,090	**11,490**	11,527	11,527	11,527	11,552	**11,552**	18%	31%	8.7
건설기계	HD현대건설기계	**101,410**	102,916	102,916	**103,729**	103,613	103,613	103,613	37,481	**37,489**	6%	10%	2.9
	두산밥캣	**73,206**	75,292	75,569	**73,710**	75,828	75,828	75,828	75,828	**75,828**	6%	7%	0.7
	HD현대인프라코어	**10,471**	10,668	10,668	**10,683**	10,683	10,683	10,683	10,683	**10,683**	9%	13%	1.3
발전/중전기	두산에너빌리티	**12,437**	12,463	12,426	**12,120**	12,043	12,043	12,043	12,043	**12,043**	2%	5%	7.0
	HD현대일렉트릭	**54,755**	54,834	54,945	**55,569**	55,757	55,757	55,757	55,757	55,725	35%	40%	15.2
	LS ELECTRIC	**68,409**	68,409	68,414	**68,057**	68,076	68,076	68,076	68,076	67,999	14%	19%	7.0
방산/기타	한국항공우주	**19,568**	19,668	19,627	**19,298**	19,315	19,315	19,315	19,315	19,273	11%	18%	7.8
	한화에어로스페이스	**155,840**	164,645	170,261	**171,562**	172,064	172,064	171,223	171,223	**171,223**	18%	24%	7.1
	LIG넥스원	**66,690**	66,674	66,548	**58,041**	57,038	57,038	56,372	56,372	**56,372**	25%	29%	9.6
	한화시스템	**14,043**	15,469	15,469	**17,475**	17,475	17,475	17,475	17,475	**17,475**	7%	8%	4.4
	현대로템	**25,560**	25,678	26,203	**27,128**	27,401	27,099	27,099	27,099	**27,099**	28%	30%	8.1
	현대엘리베이터	**39,414**	39,414	39,414	**39,414**	31,305	31,305	31,305	31,305	**31,305**	14%	15%	2.8
피팅	성광벤드	**21,579**	21,466	21,460	**21,400**	21,447	21,447	21,447	21,447	**21,447**	6%	10%	1.3
	태광	**22,839**	22,982	23,056	**23,128**	23,156	23,156	23,156	23,156	**23,156**	8%	9%	1.0
	하이록코리아	**37,176**	37,176	39,135	**39,135**	39,135	39,135	37,924	37,924	**37,924**	10%	11%	0.8

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

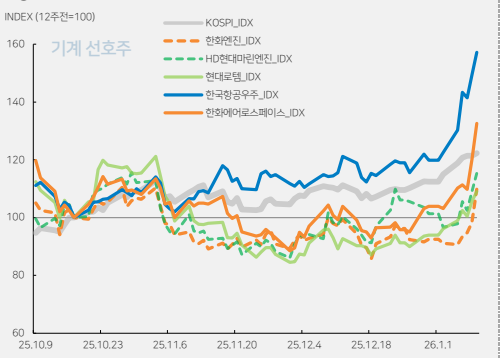
2026.01.11 [804호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

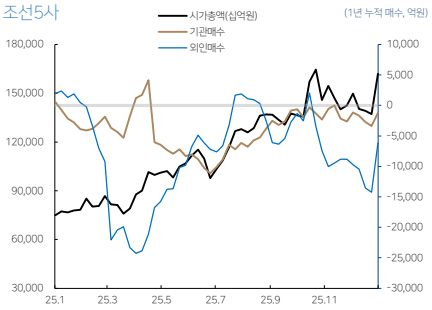
▶당사 선호주



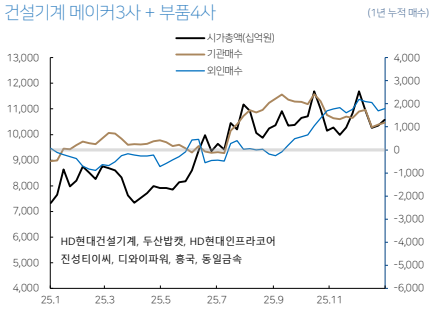
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

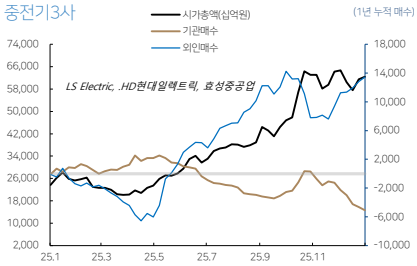
조선5사



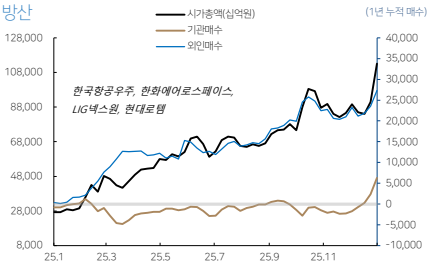
건설기계 메이커3사 + 부품4사



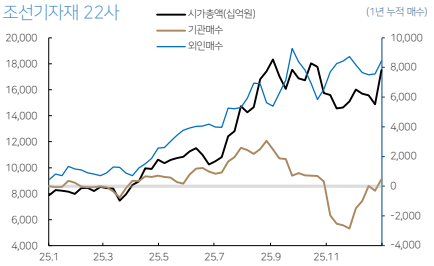
중전기3사



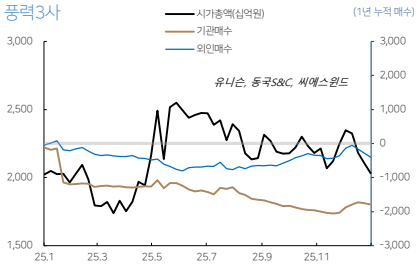
방산



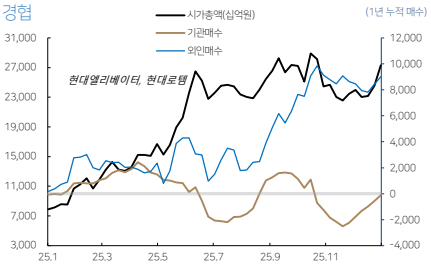
조선기자재 22사



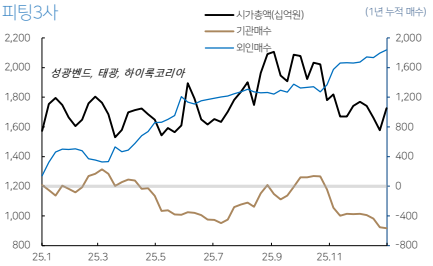
풍력3사

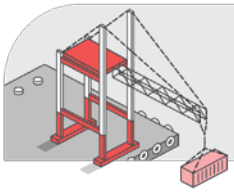


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2026.01.11 [804호]

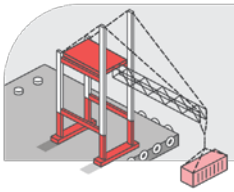
DAOL 다올투자증권

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	1,303	11.7%	9.8%	17.3%		67%	75%
	HD현대인프라코어	1,785	0.0%	-11.8%	-6.6%		94%	73%
	두산밥캣	3,762	0.5%	-2.9%	2.3%		36%	60%
대형	CATERPILLAR	289,034	3.2%	0.4%	24.1%		76%	139%
	KOMATSU	30,533	3.7%	3.2%	0.0%		24%	75%
	HITACHI CM	6,846	8.6%	9.8%	5.9%		48%	70%
	VOLVO	68,271	3.9%	6.7%	12.1%		11%	55%
중국	SANY	29,197	5.4%	3.8%	-4.1%		44%	31%
	XCMG	19,874	1.9%	5.0%	2.6%		62%	110%
소형	DEERE	131,999	4.6%	4.1%	5.4%		19%	11%
	CNHI	12,701	9.0%	3.8%	-6.6%		-10%	-42%
	TAKEUCHI	2,201	5.2%	3.5%	40.6%		45%	152%
	TEREX	3,916	8.5%	14.7%	13.4%		36%	24%
	SUMITOMO HI	3,439	6.6%	0.6%	27.1%		44%	66%
	SANDVIK	42,955	4.5%	8.3%	17.0%		55%	51%
	UNITED RENTALS	59,735	11.1%	15.4%	-4.3%		40%	139%
건설기계	디와이파워	104	4.0%	3.0%	12.0%		19%	14%
부품	진성티이씨	204	4.6%	3.4%	8.7%		41%	6%
	우림기계	171	6.4%	68.5%	273.1%		250%	167%
	흥국	42	-3.3%	-7.4%	-1.0%		-6%	-19%
	동일금속	49	-1.8%	-0.4%	-2.9%		-4%	-67%
	KUBOTA	17,083	7.0%	2.6%	23.6%		33%	27%
	가야바	1,447	1.5%	0.2%	14.5%		58%	170%
	Hengli	22,135	4.8%	2.4%	20.3%		119%	71%
방위산업 / 항공부품								
방산/항공	한국항공우주	10,016	28.3%	37.4%	41.5%		185%	202%
	한화에어로스페이스	42,915	28.6%	31.6%	10.8%		226%	1387%
	LIG넥스원	8,258	24.0%	42.5%	8.5%		146%	564%
	한화시스템	10,133	41.1%	64.8%	30.9%		234%	575%
	아스트	165	0.7%	-1.0%	12.4%		16%	-85%
	퍼스텍	136	1.6%	6.7%	-11.7%		31%	16%
	하이즈항공	28	-2.9%	-2.3%	-7.1%		46%	-36%
	오르비텍	79	3.1%	3.4%	24.8%		84%	-18%
방산/항공	Boeing	183,654	3.0%	18.0%	8.4%		36%	10%
	Airbus	198,233	5.6%	10.9%	5.7%		37%	84%
방산	LOCKHEED MARTIN	125,630	9.2%	16.0%	7.6%		16%	21%
	Raytheon Technologies	252,736	0.7%	7.9%	13.2%		64%	91%
	Northrop grumann	88,318	5.7%	11.4%	1.5%		35%	34%
	GENERAL DYNAMICS	95,593	3.1%	3.4%	3.0%		36%	47%
항공	BOMBARDIER	17,786	0.3%	16.6%	22.2%		170%	308%
	EMBRAER	13,227	9.2%	9.6%	24.6%		90%	479%
항공 부품	ROLLS ROYCE	145,629	8.1%	17.0%	10.7%		123%	1089%
	SAFRAN	154,404	3.3%	7.9%	4.7%		44%	151%
	SPIRIT AERO	4,642	0.0%	0.0%	1.8%		15%	15%
	TRIUMPH	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%		42%	156%
	MHI	91,081	11.1%	0.5%	15.6%		97%	757%
	KHI	13,143	19.2%	5.5%	34.4%		75%	322%
	FHI	15,751	0.0%	-0.5%	15.8%		27%	72%
	IHI	22,162	17.4%	7.8%	27.2%		178%	503%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,151	-2.2%	-10.0%	-6.8%		-3%	-44%
	SK오션플랜트	916	8.6%	14.7%	-11.0%		58%	8%
	세진중공업	808	19.8%	14.8%	-0.7%		126%	253%
	유니슨	169	-11.4%	-5.6%	4.2%		33%	-24%
	동국S&C	75	-6.0%	-4.4%	-19.0%		-23%	-61%
	태웅	371	10.0%	6.3%	-14.8%		132%	171%
	VESTAS	28,792	2.5%	9.5%	46.0%		96%	-15%
	GOLDWIND	17,453	56.6%	106.9%	113.4%		225%	187%
	NORDEX	8,873	7.6%	13.5%	42.5%		185%	119%
중전기	LS Electric	9,802	-3.0%	-4.3%	64.5%		166%	803%
	효성중공업	12,040	2.2%	-2.9%	33.5%		343%	2403%
	HD현대일렉트릭	20,964	3.8%	-0.2%	35.8%		114%	2007%
	ABB	138,419	1.6%	2.2%	2.6%		22%	94%
	Schneider	158,060	-0.7%	0.8%	-5.7%		-6%	59%
	WEG	36,066	-4.5%	-4.9%	26.6%		-14%	18%
	Crompton Greeves	1,799	0.1%	1.0%	-14.5%		-30%	-25%
	TBEA	18,059	12.2%	13.5%	40.1%		108%	61%
피팅	성광벤드	518	12.2%	7.6%	-14.6%		9%	117%
	태광	417	9.3%	-4.8%	-16.2%		17%	43%
	하이록코리아	255	5.7%	-3.5%	-12.3%		21%	51%
발전	두산에너빌리티	37,209	12.0%	10.4%	30.9%		324%	394%
	비에이치아이	1,153	2.3%	5.0%	13.1%		230%	615%
	S&TC	557	8.7%	-2.6%	-26.0%		64%	504%
	DONGFANG	12,757	7.4%	23.0%	35.2%		81%	18%
	BHEL	10,592	-8.3%	-0.1%	12.4%		34%	240%
	MHI	91,081	11.1%	0.5%	15.6%		97%	757%
	IHI	22,162	17.4%	7.8%	27.2%		178%	503%
	SIEMENS	237,200	6.0%	9.5%	5.9%		31%	78%
	General Electric	339,218	0.3%	13.4%	8.3%		87%	403%
	ALSTOM	13,731	-0.5%	8.5%	14.1%		29%	5%
현대로템, 현대엘리베이터 = 경협								
철도	현대로템	16,373	13.4%	17.1%	-3.1%		300%	671%
	ALSTOM	13,731	-0.5%	8.5%	14.1%		29%	5%
	Bombardier	17,786	0.3%	16.6%	22.2%		170%	308%
	CNR	60,951	-0.1%	1.6%	2.4%		-4%	-17%
	CAF	2,393	1.7%	11.1%	14.3%		73%	114%
	CSR	27,921	2.5%	-0.5%	1.2%		28%	78%
승강기	현대엘리베이터	2,335	-0.6%	-6.3%	11.7%		78%	198%
	KONE	38,192	1.8%	5.6%	7.0%		35%	18%
	THYSSENKRUPP	7,411	5.7%	15.1%	8.0%		249%	89%
	MITSUBISHI ELEC.	63,309	3.3%	2.1%	26.5%		84%	268%
	HITACHI	148,854	4.8%	5.1%	19.4%		35%	296%
	SHANGHAI ELEC.	18,492	8.5%	11.4%	-8.8%		78%	135%
공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	55	-2.4%	-0.3%	10.3%		33%	16%
기타	와이지원	120	0.2%	-7.6%	1.4%		1%	-21%
	S&T중공업	1,255	22.2%	18.9%	-24.1%		178%	470%
	Amada	3,977	3.4%	1.8%	5.3%		29%	82%
	Moriseiki	2,517	6.1%	2.9%	-2.9%		18%	50%
	Jtekt	3,635	3.9%	3.5%	23.3%		60%	99%
	Okuma	1,621	4.5%	1.5%	13.5%		17%	62%
	Makino	1,707	-1.8%	1.3%	-5.2%		-9%	153%
	Gildemeister	4,346	0.9%	1.3%	2.2%		4%	13%



다올 기계 ChartBook

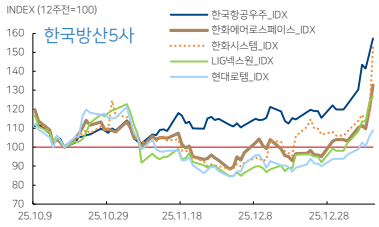
2026.01.11 [804호]

DAOL 다올투자증권

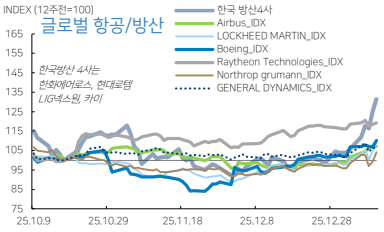
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

방위산업과 항공부품주

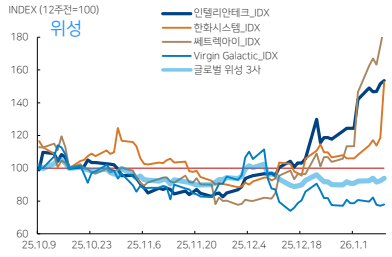
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



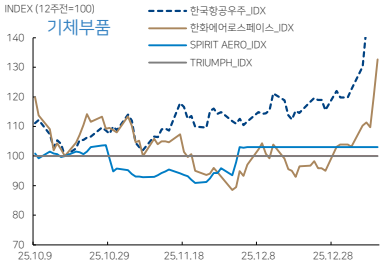
▶ 글로벌 방산/항공



▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

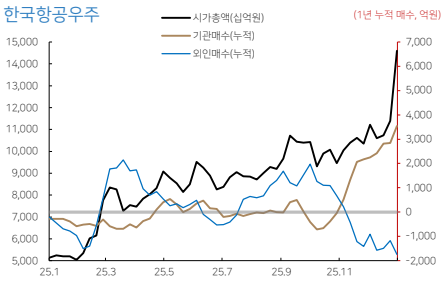


▶ 항공부품주

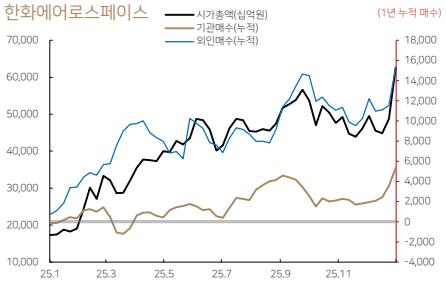


방위산업 수급

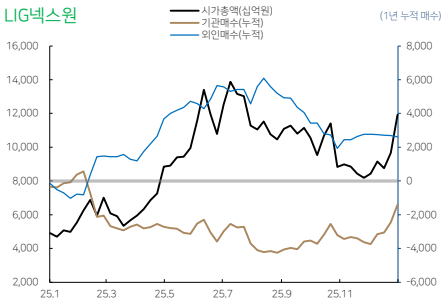
한국항공우주



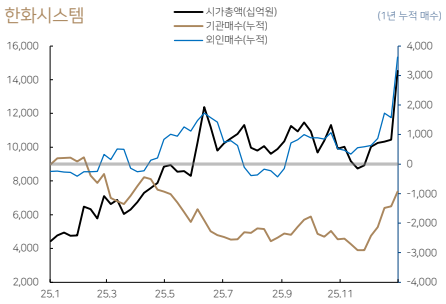
한화에어로스페이스



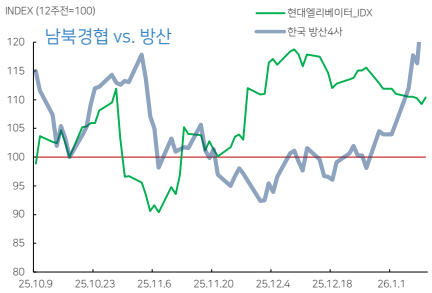
LIG넥스원



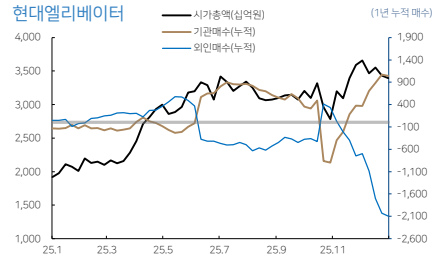
한화시스템



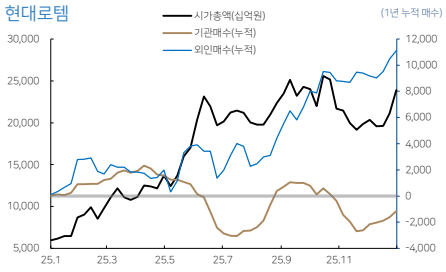
▶ 방산 vs. 경협

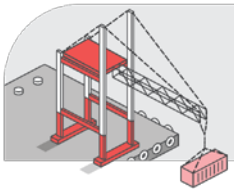


현대엘리베이터



현대로템





다올 기계 ChartBook

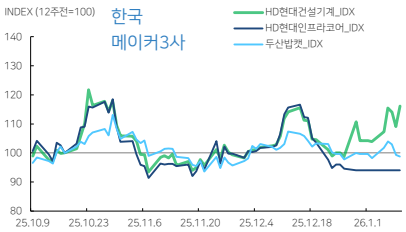
2026.01.11 [804호]

DAOL 다올투자증권

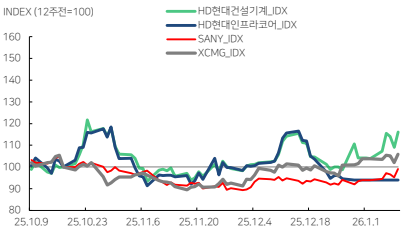
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

▶ 한국의 메이커 3사

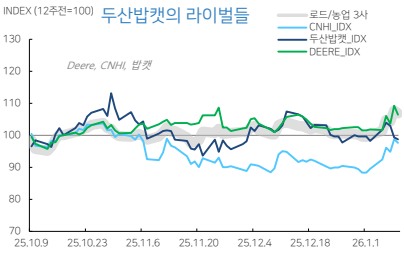


▶ 중국 건설장비 시장

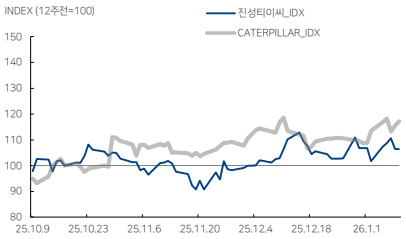


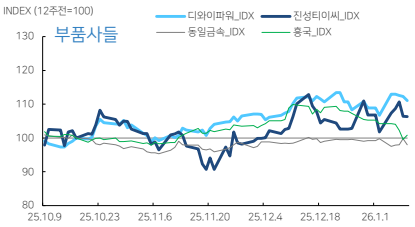
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT

▶ 미니 소형에서 두산밥캣

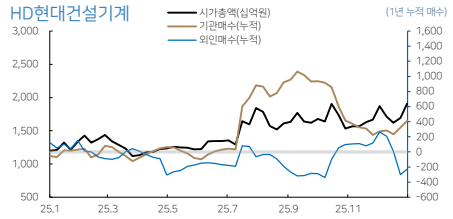


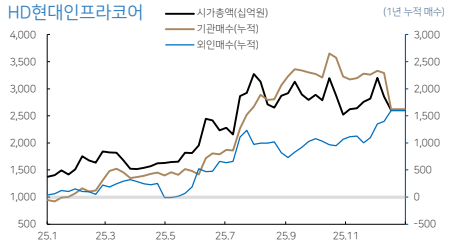
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

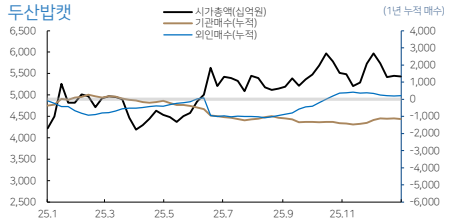




건설기계 수급

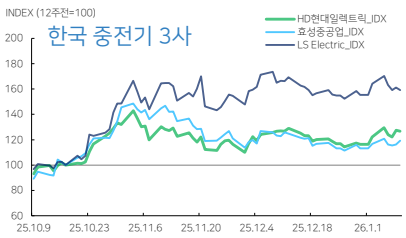




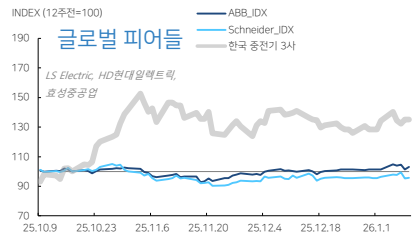


중전기

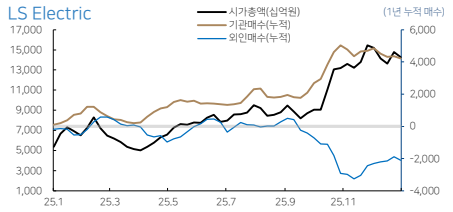
▶ 한국 중전기 3총사

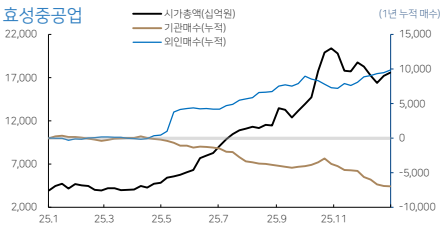


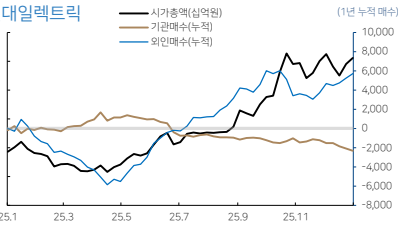
▶ 글로벌 피어 2사

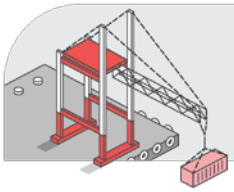


중전기 수급









다올 기계 ChartBook

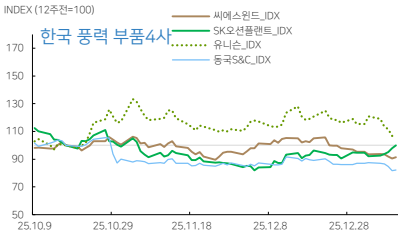
2026.01.11 [804호]

DAOL 다올투자증권

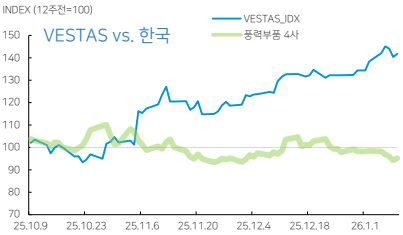
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

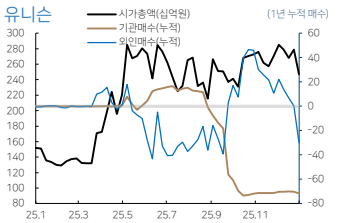
풍력

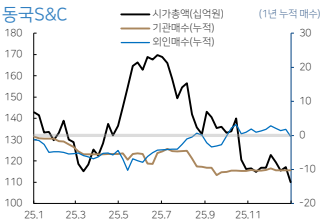
▶ 한국 풍력 부품4사



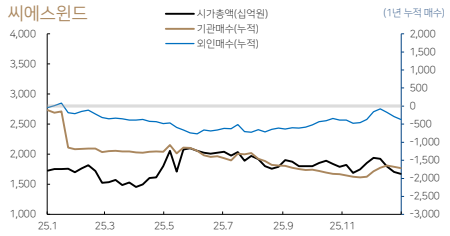
▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

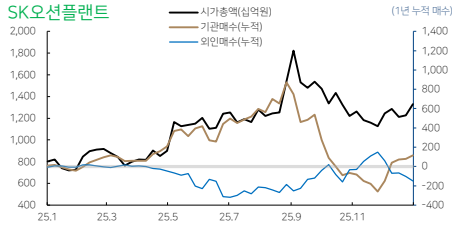






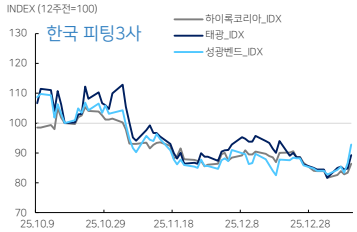
풍력 수급



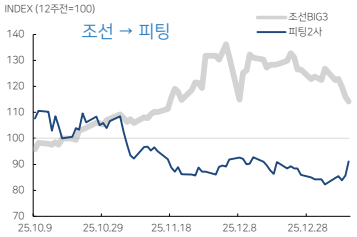


피팅

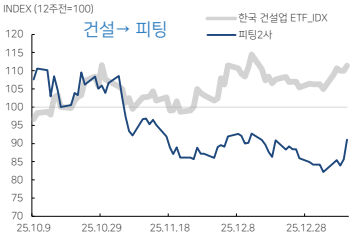
▶ 피팅 3사



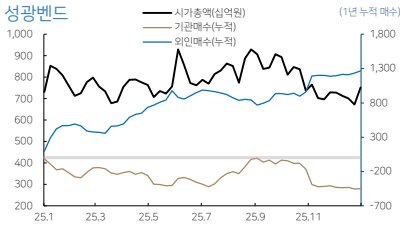
▶ 조선 → 피팅2사

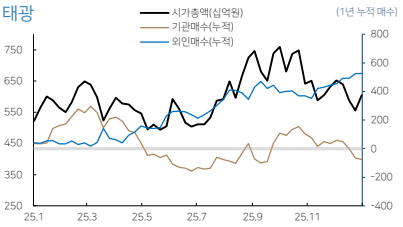


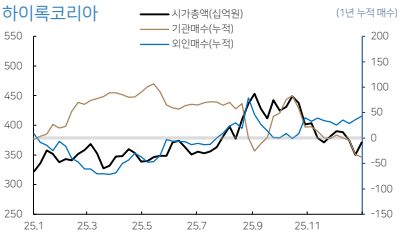
▶ 건설 → 피팅2사



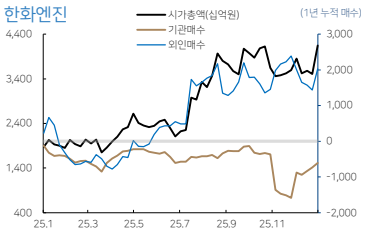
피팅업 수급

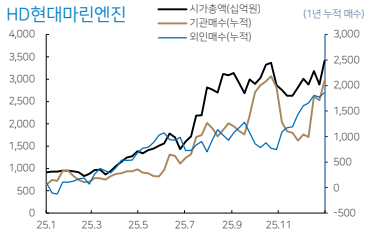


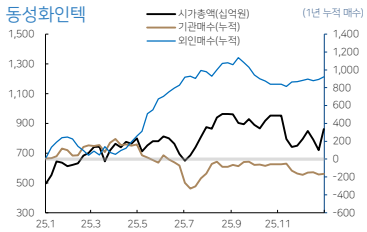


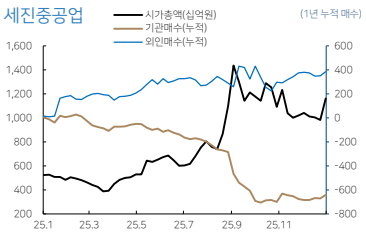


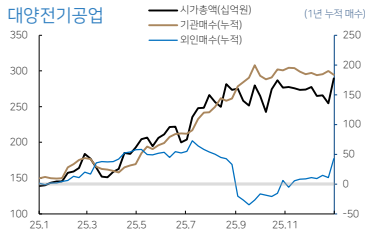
조선기자재 수급

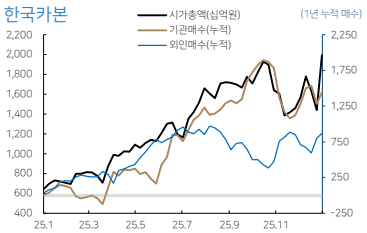






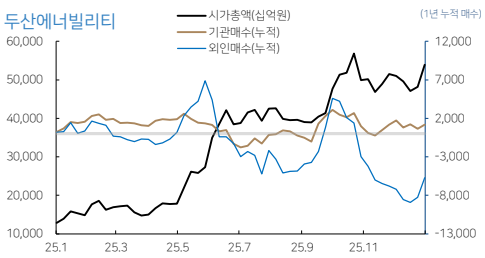


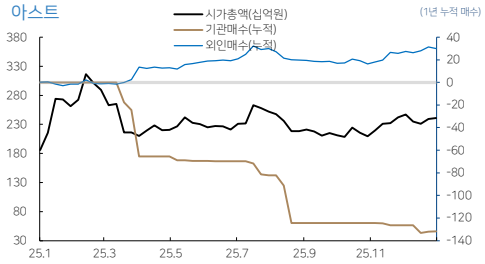




조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

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.