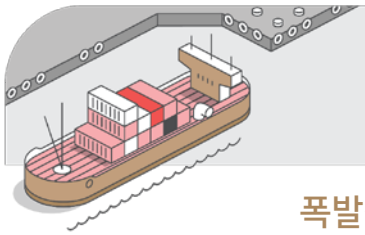


다올 선박

2026.01.18 [805호]

DAOL 다올투자증권

폭발적인 탱커 시장. 한국의 수주 개시

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

코멘터리 of 조선

▶ 신조선가지수 소수점 하락, 중고선가지수 2주 연속 상승

탱커 운임이 미국의 베네수엘라 공격, 장금상선의 VLCC 대규모 매입, 이란 반정부 시위 격화 등으로 급등했고

① VLCC와 Suezmax 탱커 신조선가가 각각 128.5백만달러, 86.5백만달러로 0.5백만달러씩 상승했습니다.

② 중고선가도 Suezmax와 Aframax가 2주 연속 상승하면서, 중고선가지수의 2주 연속 상승을 이끌었습니다. ③ 지난주 Trifigura는 그리스 Evalend의 5년된 VLCC 를 무려 125백만달러(클락슨 124백만달러)에 매입합니다.

▶ 탱커 스팟운임 2배 급등 등

④ Trafigura, Frontline 등이 중동-중국, 걸프만-서아프리카 항로의 VLCC 스팟운임에서 120,000~184,000달러/일을 기록하는 등, 2주 전 대비 +30%나 급등합니다.

그 배경은 미국의 베네수엘라 원유 수송 허용 및 이란을 향한 군사적 행동 가능성 암시 때문입니다.

⑤ 베네수엘라-중국 VLCC는 전체 항로의 1.6% 정도를 점유하고 있으며, 주로 그림자 선대가 담당하고 있습니다. 정상 VLCC 선대의 역할이 됩니다.

⑥ 이란 내 반정부 시위가 격화되는 가운데, 이란에 대한 외부 타격으로 중동 걸프 지역의 위험 프리미엄 급상승 기대감이 작동합니다. 과거 이스라엘-이란 분쟁 당시 VLCC 운임이 80,000달러/일까지 오른 바 있습니다. 이란의 그림자 선단은 2백만배럴의 원유를 수출 중입니다. 이 노후선들이 해체되고, 주류 탱커 선단으로 물량이 이동된다면 시장에 긍정적일 것입니다.

▶ 탱커 수주

⑦ 한화오션은 오만 국영 Asyad Shipping으로부터 VLCC 3척을 최근 시장가 128백만달러보다 높은 129.5백만달러에 수주합니다. Asyad Shippng은 한화오션으로부터 2026년에 VLCC 4척을 인도받을 예정이어서, 총 7척을 건조하게 됩니다.

⑧ 대한조선은 2개 선주로부터 수에즈막스 탱커 2척씩, 4척을 수주합니다. 업계는 발주처로 NAT, 그리스 선주로 짐작하는데 두 곳 모두 대한조선의 신규 고객인 것으로 전합니다. 2028년 11월, 2029년 3월까지 건조할 예정이고, 신조선가는 86~86.2백만달러로 좋습니다.

연초부터 탱커가 2025년의 강세를 이어가고 있습니다.

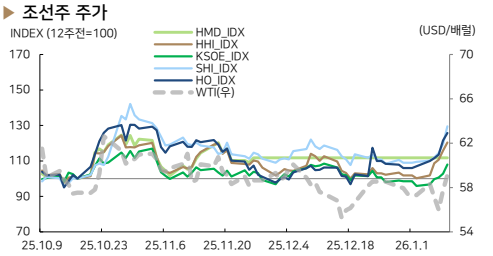
▶ 삼성중공업 FLNG들

⑨ 모잠비크 Coral Norte의 진수식이 개최됩니다. 아직 부분 계약 상태에서 Hull을 진수한 것입니다. 나머지 생산 계약을 기대합니다.

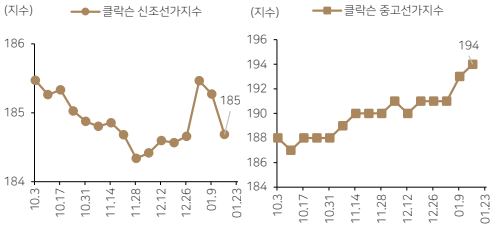
⑩ 미국 Delfin Midstream은 2025년 말이었던 FID를 2월까지는 마칠 것이라고 발표합니다. 올해 삼성중공업은 2기의 FLNG를 수주할 것으로 기대됩니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후판, 주요 선종 신조선가

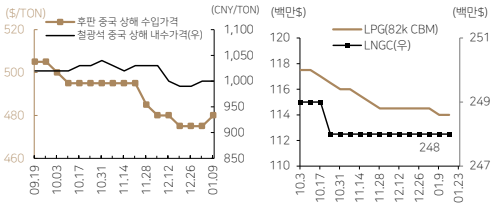
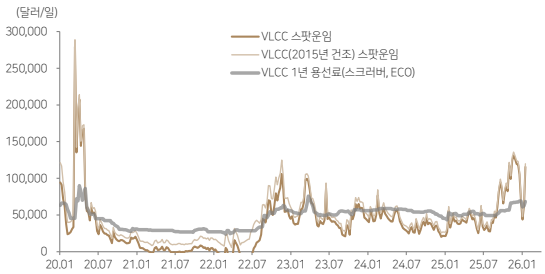


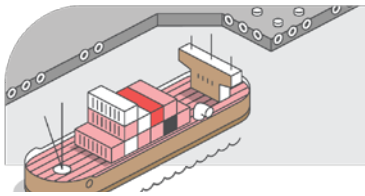
Fig. VLCC 스팟운임 급등. 용선료도 크게 상승



주시 뉴스

✓ 수주, ? 수주설

	수주	01월3주 주시뉴스	수주	01월2주 주시뉴스
선가 & 생산능력		▷ 신조선가지수 소수점 하락, 중고선가지수 2주 연속 상승 ▲ 5년 중고 VLCC, 신조선가 수준으로 매각 예정		▷ 신조선가지수 소수점 하락, 중고선가지수 2p나 상승
그린십				△ Kawasaki Heavy Industries, 세계 최대 40,000-cbm급 액화수소 운반선 수주
LNG		▼ EPS는 중국 장난 조선에 LNG선 2척, 첫 발주 △ 2025년 EU는 기록적 수입량을 기록. 2026년에도 LNG 수요 강세 전망 △ 호주 Woodside - 일본 Jera LNG 공급계약 체결	✓	▲ NYK와 Ocean Yield는 HD현대중공업에 LNG선 4척 발주 △ Asyad Shipping Co, 스팀터빈 LNG선 5척 중 4척 매물로 내놓음
가스선	✓	▲ 튀르키예 Aygaz는 HD현대삼호에 VLGC 1척 발주	?	▲ 일본 MOL- 인도 ONGC, VLEC 운영을 위한 합작 법인 설립. 삼성중공업 VLEC 2척 수주설
			✓	▽ Eastern Pacific Shipping (EPS)는 Jiangnan Shipyard에 VLAC 2척 추가 발주
컨테이너선		▲ MSC, 한국 Sinokor으로부터 컨테이너선 약 30척을 일괄 매입 대규모 거래 추진 중 ▽ 머스크 홍해 운항 재개 가속화. 운임 하락 전망		△ MSC 세계 최대 컨테이너 선사 지위 공고화
탱커	✓	▲ 대한조선, 수에즈막스 탱커 4척, 340백만달러 수주		△ Sinokor Maritime, 전례 없는 'VLCC 싹쓸이' 매입
	✓	▲ 오만 국영 Asyad Shipping, 한화오션에 VLCC 3척 발주		
		△ VLCC 용선료 2배 상승. 스팟운임 수준에 도달 △ 이란 내 반정부 시위 격화. 탱커 선주들 수혜 기대 △ 베네수엘라 원유 - 미국 영향		
해양/디펜스	?	△ Delfin FLNG의 FID 연기되어 2월 예정 △ 삼성중공업, Coral Norte FLNG 진수		▲ 삼성중공업 MRSA 취득 추진. 미 사선 및 특수선 분야 진출 예정 ▲ 한화그룹, 미국 조선소 추가 인수 및 인프라 확장 검토



다올 선박

2026.01.18 [805호]

DAOL 다올투자증권

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ 튀르키예 Aygaz는 HD현대삼호에 VLGC 1척 발주

- 아래의 가스선 섹션 참고

▲ 대한조선, 수에즈막스 탱커 4척, 340백만달러 수주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▲ 오만 국영 Asyad Shipping, 한화오션에 VLCC 3척 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

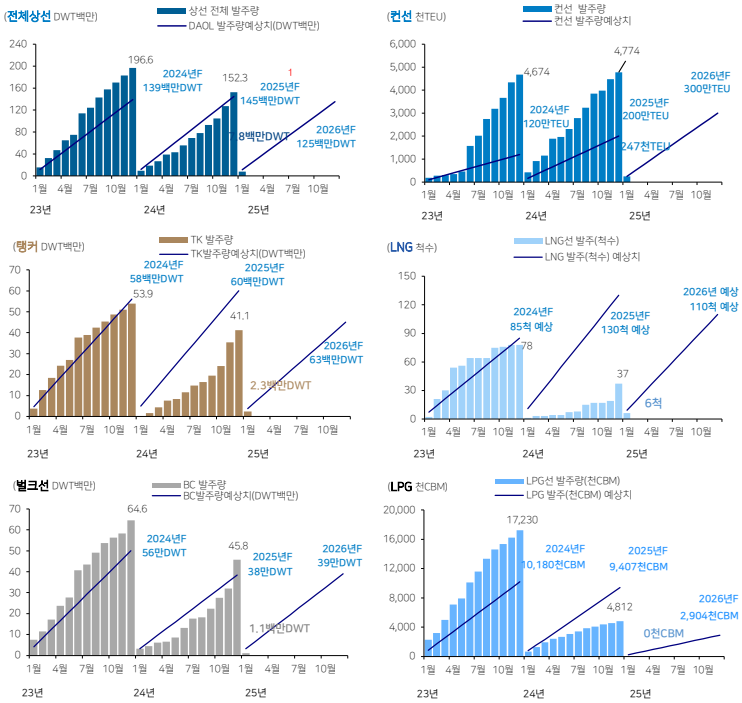
▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

ⓐ이번주 없음

N/A

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

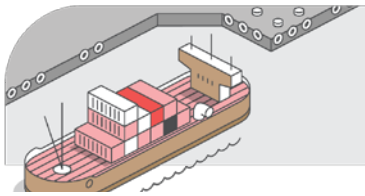
▶ 당사예상 대비 발주 추이



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
2026년 01월 2~3주 N/A								



다올 선박

2026.01.18 [805호]

DAOL 다올투자증권

선가, 실적, 생산능력

▷ 신조선가지수 소수점 하락, 중고선가지수 2주 연속 상승

신조선가는 탱커 운임 상승과 함께 VLCC가 128.5백만달러, 수에즈막스가 86.5백만달러로 0.5백만달러씩 상승했지만
울트라막스와 포스트-파나막스 컨테이너선이 하락하면서 신조선가지수는 0.59p 하락한 184.69p
중고선가는 수에즈막스, 아프라막스, 4,000-TEU급 컨테이너선이 2주 연속 상승해 194p로 1p 상승 및 새해에 2주 연속 상승

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

N/A

▶ LNGc

▼ EPS는 중국 장난 조선에 LNG선 2척, 첫 발주

Idan Ofer가 이끄는 Eastern Pacific Shipping (EPS)이 중국 Jiangnan Shipyard에 174k-CBM급 LNG선 2척을 처음으로 발주
해당 선박은 2028년 인도 예정이며, 특정 용선처가 정해지지 않은 투기적 발주(on speculation)인 것으로 파악
EPS는 최근 가스선 부문 자회사인 CoolCo와 EPS Ventures를 합병하고 비상장사로 전환
Flex LNG 출신의 Oystein Kalleklev를 통합 가스 사업부 책임자로 임명
2025년 한 해 동안 총 38척의 LNG선이 발주되었으며, 그중 절반에 가까운 18척이 12번째 달에 집중적으로 계약
2025년 발주된 LNG선 대부분은 한국 조선소에서 수주했으며, 중국 조선소가 수주한 물량은 EPS의 이번 발주를 포함해 5척
☞ 다소 악재입니다.

▷ LNG선 스팟 운임 하락. 그러나 2026에 전환점

현대식 2-stroke LNG선의 스팟 용선료가 2025년 말 대비 약 30,000달러/일 하락
Spark Commodities 기준 대서양 운임은 44,500달러/일, 태평양은 44,250달러/일로 조정
SSY 보고는 12월 한 달간 대서양은 75,000달러/일에서, 태평양은 55,000달러/일에서 각각 약 40,000달러/일로 급락하며 연말을 마감함
신조선 인도 물량과 기존 선박의 용선 반환(redelivery)이 겹치면서 가용 선복량이 과잉 상태를 보임
Howe Robinson 분석은 2026년 초반까지 스팟 운임은 약세를 보일 것이나, 2월 말 Venture Global의 수출 확대 및 신규 프로젝트 가동으로 완만한 지지선이 형성될 전망
2026년은 대규모 선대 확장과 폐선 가속화가 맞물리는 '전환의 해'가 될 것으로 보임
2027~2028년부터 신규 LNG 생산 프로젝트들이 본격 가동됨에 따라 선박 수요가 공급을 앞지르며 시장이 다시 타이트해질 것으로 예상
현재 미계약 상태인 신조 물량은 40척 수준인데, 2027년에 정점을 찍은 후 감소할 전망
스팟 시장의 침체에도 불구하고, 장기 계약 운임은 안정세를 유지하고 있음
Indian Oil Co는 Adam LNG(2014년 건조, 161k-CBM)를 약 53,000달러/일에 5년간 용선하며 장기 수요를 충족
12월 발주된 LNG선 18척 중 13척이 이미 10~20년 장기 용선(70,000~80,000달러/일)을 확보
Eastern Pacific Shipping(EPS)가 최근 첫 LNG선 신조를 발주하며 시장에 진입했고,
Asyad Shipping은 노후 스팀터빈 LNG선 4척을 110백만달러에 매각하며 선대 현대화에 박차를 가하고 있음

△ 2025년 EU는 기록적 수입량을 기록. 2026년에도 LNG 수요 강세 전망

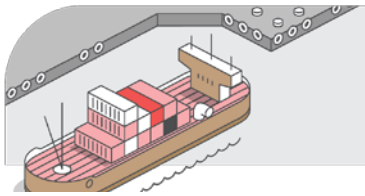
2025년 EU의 LNG 수입량은 145bcm(1,450억 입방미터)을 기록하며 2023년(135bcm)의 기록을 경신
미국은 EU 전체 LNG 수입량의 50% 이상을 공급하며 최대 공급국 지위를 공고히 했으며,
전년 대비 대( ) EU 수출량을 약 60% 확대
2024년 12월 러시아-우크라이나 가스 운송 계약 종료로 인해 연간 약 15bcm의 공급이 사라짐
2025년 3월 말 기준 EU의 가스 저장고 수준은 34%로, 전년 동기(58%) 대비 절반 수준에 머물러 보충 수요가 급증
도널드 트럼프 행정부의 관세 위협과 '에너지 지배력' 강화 정책은 EU 구매자들에게 큰 리스크
전문가들은 공급자가 유럽의 정치적 태도를 문제 삼아 공급을 무기화할 수 있는 구조라고 지적
고정된 배관 가스와 달리 LNG는 전 세계적 상품(Commodity)으로, 아시아 등 타 지역과의 가격 경쟁에 따라 화물이 순식간에 우회될 수 있어 수급 예측이 어려움
2025년에도 EU는 약 20bcm의 러시아산 LNG를 수입. 프랑스, 벨기에, 스페인 등이 주요 수입국이며, 야말(Yamal) 프로젝트를 통한 수입은 오히려 전년 대비 소폭 증가
그러나, EU는 2027년 말까지 러시아산 LNG의 완전 퇴출을 목표로 하고 있으며, 2026년부터는 단기 계약 금지 등 제재가 단계적으로 강화될 예정
2026년에 낮은 가스 재고와 러시아 PNG의 완전 중단으로 인해 2026년에도 EU의 LNG 수요는 높은 수준을 유지할 것으로 보이며, 미국산에 대한 의존도는 더욱 높아질 것으로 예상

▽ Venture Global은 선박 확보 어려움, Henry Hub 가격 상승으로 가이던스 하향

Venture Global은 1) 미국 천연가스(Henry Hub) 가격 상승과 2) 4분기에 선박 확보 어려움으로 인해
2025년 예상 수익(EBITDA) 범위를 기존 63.5억~65억달러에서 61.8억~62.4억달러로 하향 조정함
Henry Hub 평균 가격은 10월에 3.19달러에서 12월 4.26달러로 상승하며 연중 최고치를 기록해 수익성에 부정적인 영향을 미침
대서양 분지의 제한된 선박 가동성으로 인해 4분기 물량과 가격 책정에 차질을 빚었으나, 자사 소유 및 용선 선대를 활용해 일부 피해를 완화
선박을 기다리는 동안 예정된 유지보수 작업을 예상보다 일찍 수행했으며, 2026년 2및 3월의 선도 가격은 연말 대비 개선될 것으로 전망
2025년 4분기에 총 128카고(약 478.3조 Btu)를 수출했으며, 평균 액화 수수료는 5.15달러를 기록
2025년 3분기에는 100카고를 수출했으며, 2터미널인 Plaquemines LNG가 가동을 시작한 2024년 4분기에는 33카고를 수출

△ 호주 Woodside - 일본 Jera LNG 공급계약 체결

호주 최대 에너지 기업인 Woodside Energy가 일본 최대 발전사인 JERA와 동절기 전략적 LNG 공급 계약을 체결
공급 규모는 2027년부터 5년 동안, 02.MTPA(매년 3척분)의 LNG 공급
북반구 겨울철인 12월~2월 사이에 목적지 인도 방식(DES)으로 일본에 공급
호주의 Scarborough, North West Shelf, Pluto LNG 및 현재 미국에서 건설 중인 루이지애나 LNG(LALNG) 프로젝트 등 Woodside의 글로벌 포트폴리오 자산에서 조달
이번 계약은 2024년 JERA가 Woodside의 스카버러 합작투자 법인 지분 15.1%를 인수하고, JBIC가 관련 프로젝트에 융자를 제공한 긴밀한 파트너십의 연장선상에 있음
JERA의 다나카 고스케 LNG 부문장은 "이번 계약을 통해 계절적 수요 변화, 특히 겨울철 수요 급증에 보다 효과적으로 대응할 수 있는 공급 탄력성과 유연성을 확보하게 되었다"고 밝힘



다올 선박

▶ 가스선/암모니아운반선

▲ 튀르키예 Aygaz는 HD현대삼호에 VLGC 1척 발주

튀르키예 Koc Holding 계열의 Aygaz, HD현대삼호와 93k-CBM급 VLGC 1척에 대한 신조 계약 체결
2028년 2분기 단납기, LPG D/F의 신조선가는 119백만달러
양측은 지난 12월 12일 의향서(LoI)를 체결했으나, 협상 중 이익 보호를 위해 공시하지 않다가 이번에 최종 확정
1961년 설립된 Aygaz는 튀르키예 최대 연료 유통 기업 중 하나로, 튀르키예 전체 LPG 수입의 46%를 담당
그간 국내 육상 물류에 집중해 온 Aygaz는 2024년 6월 그리스 Thenamaris로부터 중고 LPG선(Bebek, 2018년 건조)을 59백만달러에 매입하며 해상 확장 의지를 보인 바 있음
이번 발주는 아시아 시장 점유율 확대 및 글로벌 LPG 플레이어로 도약하기 위한 전략의 일환이며, 특히 방글라데시 지역 투자를 지속 중

△ 일본 NYK는 건조 중인 VLGC를 UAE BGN과 용선

일본의 NYK는 Kawasaki Heavy Industries에서 건조 중인 87k-CBM VLGC를 아랍에미리트(UAE) 기반의 트레이더 BGN Int와 장기 용선 계약 체결
해당 선박은 NYK가 발주한 7번째 LPG D/F 선박. LPG뿐만 아니라 차세대 청정 에너지원인 암모니아까지 운송할 수 있도록 설계
Lucent Pathfinder는 주기관과 프로펠러를 연결하는 축의 회전 에너지를 활용해 전력을 생산하는 축발전기(shaft generator)를 탑재하여 연료 소모를 획기적으로 줄임
BGN은 Al Seer Marine과의 합작사인 ABGC DMCC를 통해 5척의 D/F VLGC 신조 프로그램을 완료했으며,
인도네시아 Pertamina와도 합작을 통해 한국에 VLGC 2척을 추가 건조 중임

▶ 컨테이너선

▲ MSC, 한국 Sinokor으로부터 컨테이너선 약 30척을 일괄 매입 대규모 거래 추진 중

초기에는 장금상선 전체 컨테이너 선대의 상당 부분인 최대 60척까지 거론되었으며,
이번 거래에는 세일 앤 리스백(Charter-back) 또는 한국 지역 항로 운영권 포함 여부가 논의 중
양사 간의 조인트 벤처(JV) 가능성도 제기되고 있으며,
MSC의 Gianluigi Aponte 회장은 장금상선의 VLCC 부문에 대한 투자 및 합작까지 검토했으나, 최종적으로는 거절한 것으로 알려짐
MSC는 이미 장금상선으로부터 2,754-TEU ~ 5,028-TEU의 2003~2005년 건조 4척을 100백만달러 이상에 매입한 바 있음
브로커들에 따르면 MSC는 대형 유닛에 대해 척당 40백만달러 수준의 높은 가격을 지불한 것으로 보고
MSC는 작년 한 해에만 약 60척의 중고선을 매입했으며,
최근 이스라엘 XT Shipping으로부터 Lisa(2009년 건조, 4,250-TEU)를 30백만달러 이상에,
TS Lines로부터 TS Ningbo(2006년 건조, 4,253-TEU)를 추가 매입함
MSC는 지난 4년간 시장에서 약 400~450척의 중고선을 확보하며 독보적인 확장세를 유지
장금상선은 최근 Jiangsu Zhenjiang Shipyard로부터 소형 컨테이너선 Hakata Express(2025년 건조, 428-TEU)를 인도받아 한일 지역 서비스에 투입하며 소형선 위주로 투자를 지속 중

▽ 머스크 홍해 운항 재개 가속화. 운임 하락 전망

머스크는 1월 11~12일 미국 선적의 Maersk Denver(2007년 건조, 6,478-TEU)가 홍해를 성공적으로 통과하며, 약 2년 만에 두 번째 수에즈 통과 기록을 달성
1번째 통과는 작년 12월 19일 Maersk Sebarok(2007년 건조, 6,500-TEU)이 완료
성공적인 시범 운항 이후, 머스크는 인도-중동-미국 동부 노선인 MECL 서비스 전체를 기존 수에즈 운하 경로로 구조적(Structural)으로 복귀시키기로 결정
Cornelia Maersk(서향)가 1월 15일 제벨 알리를 출발하며 서향 노선의 첫 복귀를 알렸고, Maersk Detroit(동향)는 2월 3일 모로코 탕헤르를 출발해 복귀할 예정
수에즈 운하로의 복귀는 희망봉 우회 대비 약 10~14일의 운송 기간 단축과 막대한 연료비 절감을 가능케 함
그러나, 운항 거리가 단축되어 사실상 선복 공급이 늘어나는 효과가 발생함
Arctic은 2026년 항로가 정상화될 경우 컨테이너 수요가 7.5% 감소하며 시장 수급 균형이 급격히 악화될 것으로 전망
비록 현재는 1개 서비스(MECL)의 복귀로 시작되지만, 업계 리더인 머스크의 결정이 시장 전체에 운임 하락이라는 부정적인 심리를 확산시킬 것으로 보임
BIMCO도 전면적인 복귀 시 선복 회전율 상승으로 인해 전 세계 컨테이너선 수요가 약 10% 감소할 것으로 전망
단기적으로는 일시적인 항만 혼잡이 발생할 수 있으나, 중기적으로는 선복 공급 과잉으로 인해 운임이 크게 하락할 것으로 예상
프랑스의 CMA CGM은 이미 작년 12월부터 일부 서비스의 수에즈 복귀를 발표했으며,
가자 지구 휴전 합의 이후 지역 정세가 안정됨에 따라 전쟁 리스크 프리미엄이 0.2% 수준(선가 대비)으로 하락하며 타 선사들의 복귀 유인이 커지고 있음

▶ 탱커

▲ 대한조선, 수에즈막스 탱커 4척, 340백만달러 수주

157k-DWT급 Suezmax 탱커 4척을, 버뮤다 및 라이베리아 소재 선주사로부터 각각 2척씩 수주
업계에 따르면 발주처는 Nordic American Tankers(NAT)와 익명의 그리스 선주로 알려졌으며, 두 곳 모두 대한조선의 신규 고객
컨벤셔널 추진이며, 신조선가는 85백만달러 수준
해당 선박들은 IMO Tier III 규제 및 EEDI Phase 3 표준을 충족하는 친환경 사양으로 건조되며, 기존 모델 대비 연료 효율 및 운항 성능이 3% 이상 개선될 예정
이번 수주를 통해 대한조선은 2026년 수주 목표액의 약 30%를 달성
전남 해남에 위치한 대한조선은 이번 성과가 글로벌 탱커 운영사들 사이에서 품질과 인도 신뢰도를 인정받은 결과라고 평가

▲ 오만 국영 Asyad Shipping, 한화오션에 VLCC 3척 발주

오만 국영 선사 Asyad Shipping이 한화오션에 300k-DWT급 VLCC 3척, 388.5백만달러를 발주
신조선가는 129.5백만달러로, 현재 시장가 128백만달러를 상회하는 고사양 선박
Dual-Fuel Ready(이중연료 추진 전환 가능) 설계를 바탕으로 스크러버와 축발전기(Shaft Generator) 등 에너지 효율을 극대화하는 최신 기술이 대거 적용
해당 선박들은 2028~2029년 사이에 순차적으로 인도될 예정인데,
이번 계약은 2026년 인도 예정인 기존 VLCC 4척에 이은 추가 발주로, Asyad의 선대 확장 프로그램의 핵심 단계
Asyad Shipping은 노후 스팀터빈 LNG선 4척을 매각(110백만달러)하고 중고 VLCC Saiq(2011년 건조)를 매각(60백만달러)하는 등, 노후 자산을 정리하고
친환경·고효율 신조선으로 교체하는 자본 재순환 전략을 추진 중

△ 이란 민주 소요로, 유가 상승 전망

이란에, 주말 사이 1979년 혁명 이후 최대 규모의 민중 소요 사태가 발생하며 글로벌 석유 시장의 혼란 리스크가 고조
분석업체 Kpler는 이란 석유 부문에 직접적인 영향이 없는 정권 교체 시나리오에서도 불확실성으로 인해 유가가 배럴당 약 5달러 상승할 것으로 전망
단기) 정권 교체 과정에서의 내부 마비나 보안 단속으로 원유 수출이 차질을 빚을 경우 즉각적인 공급 리스크가 발생하여 유가가 급등할 가능성이 높음
중기) 이란 정권 붕괴 이후 제재가 해제되면 장기적으로 공급이 늘어나 유가 하방 압력(bearish)으로 작용할 수 있으나,
과도기적 변동성으로 인해 실제 공급 증가는 지연될 수 있음
수혜) 이란산 원유에 적합한 정제 설비를 갖춘 한국, 일본, 인도, 유럽 정유사들이 수혜를 입는 반면,
피해) 중국 독립 정유사(teapot)와 중동의 타 산유국들은 시장 점유율 하락 등의 피해를 볼 수 있음
전략적 위치, 이란이 호르무즈 해협을 통제하고 있다는 점은 지정학적 리스크를 증폭시키는 요인이며,
2026년 1분기 약 3M bpd의 글로벌 공급 과잉이 예상됨에도 불구하고 이란의 공급 차질은 큰 파장을 몰고 올 것으로 분석
과거와 달리 트럼프 행정부의 직접적인 경고와 강경한 태도가 이란 지도부에 전례 없는 전략적 딜레마를 안겨주고 있으며,
미국의 개입 결정 시 시장 충격을 최소화하기 위해 주말에 조치가 이뤄질 가능성이 제기
이란의 경제 위기, 극심한 인플레이션과 제재로 인한 석유 수입 감소, 대리 세력의 약화 등으로 인해 이란 정권은 수십 년 만에 가장 위태로운 순간에 직면해 있음

△ 이란 내 반정부 시위 격화. 탱커 선주들 수혜 기대

이란 내 반정부 시위 격화, 아야톨라 알리 하메네이 최고지도자의 통치가 위협받는 수준에 이르며 탱커 선주들이 큰 수혜를 입을 가능성이 제기
도널드 트럼프 미국 대통령, 이란 관료들의 협상 요청에도 불구하고,
"회담 전 행동해야 할 수도 있다"며 개입 위협을 반복했으며, 화요일 외교·경제·군사적 조치에 대한 브리핑 예정
이란의 일일 2M 배럴 원유 수출이 정상화되면 기존 제재 대상 선박(그림자 선단)에서 주류 탱커 선단으로 물량이 이동하며 시장에 긍정적 영향 기대
또한, 외부 세력의 이란 타격 시 중동 걸프 지역의 위험 프리미엄이 급상승할 것으로 보이며,
과거 이스라엘-이란 분쟁 당시 VLCC 수익이 80,000달러/일까지 치솟았던 사례가 있음
Fearnley Securities는 지정학적 불확실성에도 불구하고 잠재적 영향력이 크므로 DHT Holdings, Frontline, Okeanis Eco Tankers 등 탱커 종목에 대한 노출을 유지할 것을 권고
최근 한국 장금상선이 중고 VLCC 최대 30척을 고가에 매입함에 따라 탱커 기업들의 가치(NAV)도 상승세를 탐
Clarksons Securities는 후티 반군 등을 통한 해상 괴롭힘이나 선박 나포가 실질적인 압박 지점이 될 수 있으며, 이는 홍해 지역의 운송 차질 리스크를 높인다고 평가
현지 상황, 미국 기반 감시 단체에 따르면 이번 시위로 이미 500명 이상이 사망했으며,
이란 지도부는 시위대를 "파괴범"으로 규정하고 미·이스라엘 관련 시설에 대한 보복을 경고

△ 베네수엘라 원유 - 미국 영향

미국의 베네수엘라 원유 무기한 수송 허용 소식에 힘입어 Frontline 등의 주가는 이번 주 15% 상승
베네수엘라는 단기적으로 일일 700k~800k 배럴의 원유 수출이 가능할 전망이며,
미국향 물량 증가는 수송 거리 단축으로 이어질 것으로 분석
현재 중국으로 향하는 베네수엘라 원유는 전 세계 VLCC 선단의 약 1.6%를 점유하고 있으나, 주로 그림자 선단(shadow fleet)이 담당하고 있음

△ VLCC 스팟 운임 급등

Trafigura가 DHT Opal(2012년 건조)을 중동-중국 노선에 성약시키며, 표준 왕복 항해 기준 하루 10만 달러 이상(실질 수익 약 122,000달러/일)의 운임을 기록
Frontline도 최신형 선박 Front Orkla(2023년 건조)를 미 걸프만(USGC)-서아프리카 노선에서 총 650만 달러(약 184,000달러/일 상당)에 계약됨
이는 불과 2주 전 유사 계약(500만 달러) 대비 30% 급등한 수준
시장 급등 배경은 미국의 베네수엘라 원유 수송 허용 및 이란을 향한 군사적 행동 가능성 등이 시장 심리를 강하게 자극했기 때문
또한 장금상선(Sinokor) 효과도 있음. 최근 중고 VLCC를 30척 이상 매집하고 40척 이상을 기간 용선(Time Charter)으로 확보하려는 공격적 행보가 가용 선복량을 줄이며 운임 상승 견인
수급 불균형도 있음. 연말연시 휴가 기간 동안 쌓였던 선복 과잉 현상이 1월 초 대량 성약과 함께 해소되었으며, 화주들이 2월 물량을 조기에 확보하려는 움직임을 보임
스팟 운임 추이는 발틱 거래소(Baltic Exchange) 기준 VLCC 평균 스팟 수익은 1월 6일에 약 37,900달러/일에서 1월 14일에는 91,000달러/일로 불과 일주일 만에 140% 이상 급등
브로커사 Fearnleys는 "소문에 사고 뉴스에 팔라"는 격언을 인용하며, 현재의 상승세가 실제 물리적 수급보다는 지정학적 기대 심리에 크게 의존하고 있음을 시사

▲ 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

▲ 5년 중고 VLCC, 신조선가 수준으로 매각 예정

Trafigura는 그리스 Evalend Shipping으로부터 현대식 VLCC 2척인 Serendipity와 Hunter(각 2021년 건조, 300k-DWT)를 척당 125백만달러의 매우 높은 가격에 매입 중
해당 선박들은 한국에서 건조되었으며 스크러버가 장착된 고사양 선박. 이번 중고선가는 신조선가(128~129백만달러)에 육박하는 수준
이번 고가 거래는 최근 장금상선(Sinokor)이 10~15년 선령의 중고 VLCC 약 30척을 대거 매집하며 중고선가를 끌어올린 효과가 반영된 결과로 분석
브로커들은 장금상선의 이번 행보가 이탈리아 선주 Gianluigi Aponte와 어떤 형태로든 협력하여 진행되고 있는 것으로 보고 있음
장금상선은 현재까지 40척 이상의 VLCC를 기간 용선으로 확보했으며,
이러한 공격적인 선복 확충과 지정학적 긴장이 맞물려 현물(spot) 운임이 6자리 수(10만달러 이상)를 돌파하는 등 차터 시장이 강세를 보이고 있음
Clarksons는 5년 선령 VLCC의 가치를 2025년 120백만달러에서 올해 1월에 124백만달러로 상향 조정
사우디아라비아의 Bahri가 18년 선령의 노후 VLCC Shaybah(2008년 건조, 319k-DWT)를 매물로 내놓았으나,
'장금상선-Aponte' 연합 외에 이를 매수할 후보가 불투명할 정도로 장금상선이 독자적인 시장을 형성하고 있다는 평가

△ 장금상선의 VLCC 매입으로 TI Pool 위축

Tankers International(TI)는 한국 장금상선(Sinokor)의 대규모 VLCC 매입 여파로 풀(Pool) 소속 선박 중 7척이 이탈할 위기에 처함
CMB.Tech가 장금상선에 매각한 것으로 알려진 6척의 VLCC 중 5척이 현재 TI 풀에 소속되어 있으며, 이 중 Hirado와 Hojo는 스크러버 장착 선박 전용 서브 풀(sub-pool) 멤버
International Seaways가 장금상선에 매각한 Raffles(2010년 건조)와 Kilimanjaro(2012년 건조) 2척 역시 TI 풀 소속, 각각 15년 이상 노후선 서브 풀과 스크러버 서브 풀에 포함되어 있음
장금상선은 이번 연말연시 동안 30척 이상의 중고 VLCC를 매입하고 40척 이상의 기간 용선을 확보하며 전체 VLCC 선대를 100척 이상으로 확대하려는 행보를 보임
현재 TI 풀은 Cido Shipping, CMB.Tech, International Seaways 등 7개 사가 참여하고 있으나,
매수 주체인 장금상선은 현재 TI 풀 멤버가 아니므로 매각된 선박들은 풀에서 제외될 가능성이 높음
전문가들은 장금상선이 이탈리아 선주 Aponte(MSC 회장)와 협력하여 중고 탱커 시장을 싹쓸이하며 독자적인 시장(marketplace of its own)을 형성하고 있다고 분석

△ Marinakis의 Capital, VLCC(15년) 70백만달러에 매각

그리스 선주 Evangelos Marinakis 산하 Capital Ship Management, 15년 선령의 VLCC Achilleas(2010년 건조, 298k-DWT)를 70백만달러에 매각
해당 선박의 구매자 역시 최근 공격적으로 VLCC를 확보 중인 한국의 장금상선(Sinokor)인 것으로 알려짐
Achilleas는 작년 8월부터 원자재 트레이더 Koch에 29,233달러/일로 용선 중이었으며,
이번 매각으로 Capital Ship Management는 약 4.42백만달러의 자본 이득을 거둔 것으로 추정
이번 거래는 지난주 Atlantas(2010년 건조, 321k-DWT)를 장금상선에 70백만달러에 매각한 데 이은 2번째 VLCC 매각 사례
장금상선은 2026년 초부터 최대 30척 확보를 목표로 VLCC 대량 매입 행보를 지속하고 있음
매도인인 Capital Ship Management는 작년 12월 12일 중국 Hengli Shipbuilding에 LR2 PC선 2척(척당 71백만달러)을 발주하는 등 대대적인 선대 교체 작업을 진행 중

[01월2주] △ Sinokor Maritime, 전례 없는 'VLCC 싹쓸이' 매입

한국 장금상선은 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

△ VLCC 용선료 2배 상승. 스팟운임 수준에 도달

주요 그리스 선주들이 잇따라 대형 원유운반선에 대한 장기 용선 계약을 확보
Angelicoussis Group, 300k-DWT급 VLCC Maran Mars(2020년 건조)에 대해 사우디아라비아의 Aramco Trading과 52,000달러/일 조건으로 3년 장기 용선 계약 체결
Navios Maritime Partners, 313k-DWT급 VLCC Nave Allegro(2020년 건조)를 일본 MOL에 44,000달러/일에 5년 용선함
Suezmax 부문에서도, Enesel 소유의 스크러버 장착 158k-DWT급 Captain Lyristis(2021년 건조)가 미국 Phillips 66에 33,250달러/일(+이익 공유 조건 포함)로 3년 용선
최근 VLCC 현물(spot) 운임이 일주일 만에 2배 가까이 상승해 현대식 선박 기준 79,400달러/일를 기록. 현물 운임과 기간 용선료 간의 격차가 좁혀지는 추세
에코 Suezmax 현물 운임은 지난주 대비 7% 상승한 일일 63,400달러를 기록
Sinokor는 현재까지 최소 14척의 VLCC에 대해 기간 용선을 확정하거나 연장했으며,
이번 대규모 선박 매입 및 용선 행보는 과거 3년간의 활동 중에서도 역대 최대 규모로 활동 중

▶ 오프쇼어/디펜스

△ Delfin FLNG의 FID 연기되어 2월 예정

Delfin Midstream, 당초 2025년 말이었던 기한을 넘겨 오는 2월에 미국 FLNG 프로젝트에 대한 최종투자결정(FID)을 내릴 예정
삼성중공업과 작년 10월 체결한 의향서(LoA)를 연장하여 1번째 FLNG 선박 건조를 위한 도크 독점 사용권을 확보
CEO는 프로젝트의 마지막 단계가 조율됨에 따라 FID와 동시에 즉각적인 실행을 위한 핵심 장비 예약 및 주문 단계에 들어갔음을 공식화
프로젝트는 총 3기의 FLNG 유닛을 사용하여 연간 13.2 MTPA의 LNG를 생산할 계획
Black & Veatch 및 Siemens Energy와 주요 장비 구매 및 제조 슬롯 예약을 위한 계약을 체결하며 가스 터빈 등 핵심 부품 생산에 착수
Black & Veatch는 FLNG topsides의 설계 및 조달을 담당하는 삼성중공업의 주요 협력사로 참여하며, 특허 기술인 PRICO 액화 공정을 적용
최근 Vitol 및 International Resources Holding과 연간 1 MTPA 규모의 20년 장기 LNG 판매 합의서(HoA)를 체결
해당 FLNG들은 루이지애나주 카메론 패리시(Cameron Parish) 해상 약 37.4~40.8해리 지점에 위치할 예정이며, 1번째 유닛의 인도는 2029년으로 계획

△ 삼성중공업, Coral Norte FLNG 진수

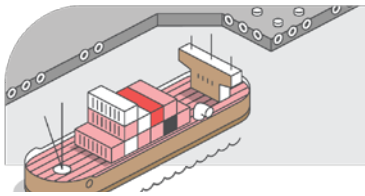
삼성중공업이 모잠비크 해상에 투입될 Eni의 두 번째 FLNG인 Coral Norte의 선체(Hull) 진수식을 거행
길이 432m, 폭 66m의 초대형 설비로, 연간 3.6백만 톤의 LNG 생산 능력을 갖춘 Coral Norte
현재 모잠비크 제4광구(Area 4)에서 3년째 가동 중인 '코랄 술(Coral Sul)'호의 설계를 그대로 복제한 '카본 카피(Carbon Copy)' 모델로 건조 효율을 극대화
삼성중공업이 선체 건조를 맡고, 프랑스 테크닙 에너지(Technip Energies)와 일본 JGC가 상부 공정 설비(Topsides)의 설계 및 구매·시공(EPC)을 담당
2028년 완공 후 모잠비크 로부마(Rovuma) 분지에 배치될 예정이며,
ENI는 작년 10월 이 72억 달러 규모 프로젝트에 대한 최종투자결정(FID)을 내린 바 있음
진행 사업: 현재 말레이시아 페트로나스의 ZLNG를 건조 중이며, 미국 델핀(Delfin) FLNG 프로젝트 역시 다음 달 내 FID를 앞두고 있어 수주 가시권에 들어온 상태임
☞ 계약은 언제?

△ 브라질 P-78 FPSO 생산개시

Petrobras, 브라질 Santos 분지의 Buzios 유전에서 7번째 FPSO인 P-78의 생산을 개시
Seatrium이 건조한 P-78은 일일 180k-배럴의 원유와 7.2m-CBM의 가스를 생산 가능
해당 FPSO는 2025년 7월 싱가포르를 떠나 10월 브라질에 도착했으며, 지난 수요일에 첫 오일 생산
P-78의 가동으로 Buzios 유전의 총 생산 능력은 약 1.15m-BPD로 확대될 전망이며, 브라질 가스 공급량도 약 3m-CBM 증가
P-78은 총 13개의 유정(생산정 6개, 주입정 7개)에 연결되며, 저장 용량은 2백만배럴
또한 탄소 배출 저감을 위해 폐쇄형 플레어 시스템(closed-flare system)과 열 회수 장치를 장착
Buzios 유전에는 이미 P-74, P-75, P-76, P-77, Almirante Barroso, Almirante Tamandare가 배치되어 있으며, 향후
2026~2027년 사이에 P-79, P-80, P-82, P-83 등 4척이 추가 투입될 예정
특히 한국에서 건조된 P-79는 지난 11월 한국을 출발하여 현장 투입을 앞두고 있음
Buzios 공동 저류지의 지분은 운영사인 Petrobras 88.99%, CNOOC 7.34%, CNODC 3.67%로 구성

▶ 기타

N/A



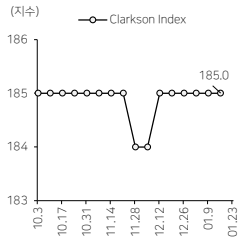
다올 선박

2026.01.18 [805호]

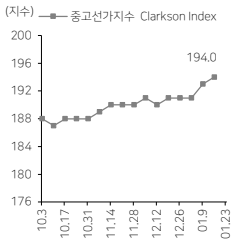
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

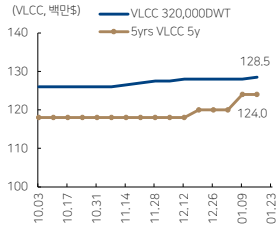
▶ 신조선가지수

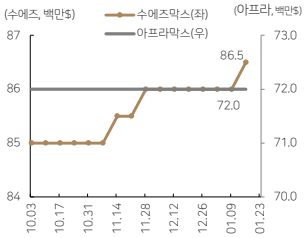


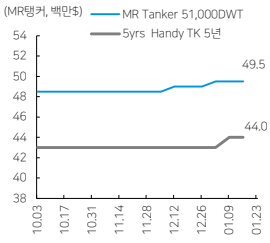
▶ 중고선가지수



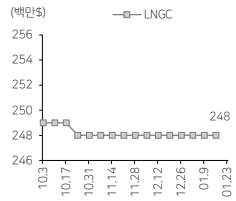
▶ 탱커

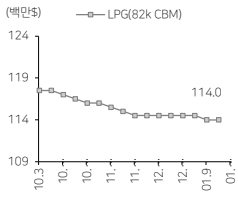




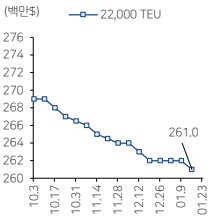


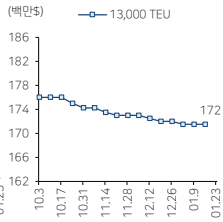
▶ 가스선들

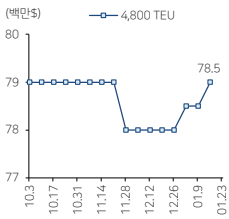




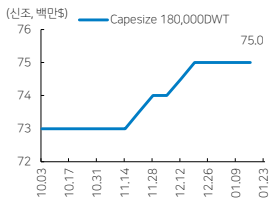
▶ 컨테이너선





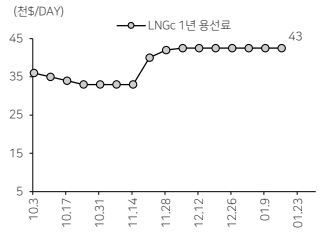


▶ 벌크

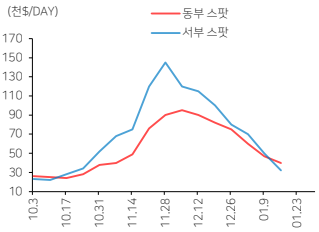


용선료

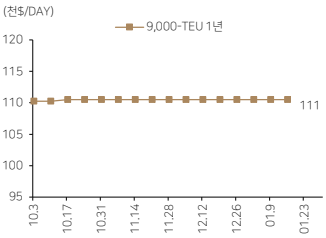
▶ LNG선 용선료(1년)

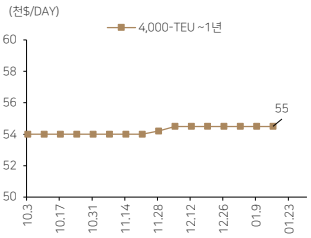


▶ LNG선 SPOT 운임

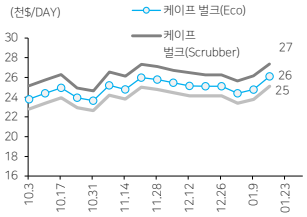


▶ 컨테이너선

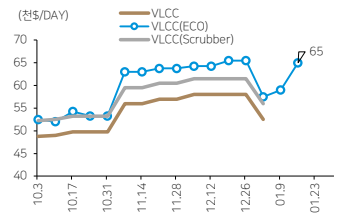




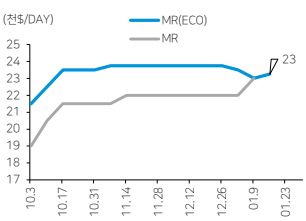
▶ 벌크

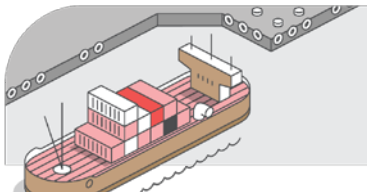


▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR탱커





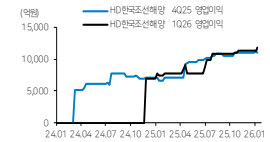
다올 선박

2026.01.18 [805호]

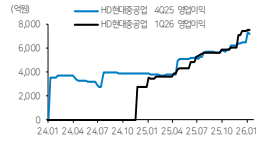
DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

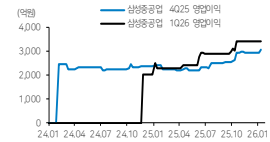
HD한국조선해양



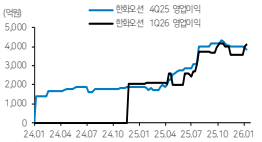
HD현대중공업



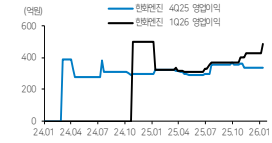
삼성중공업



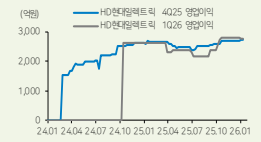
한화오션



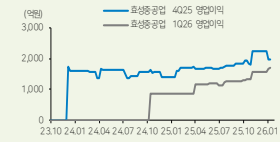
한화엔진



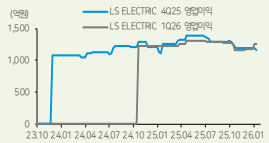
HD현대일렉트릭



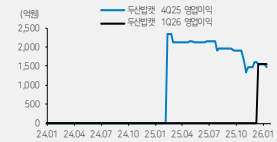
효성중공업



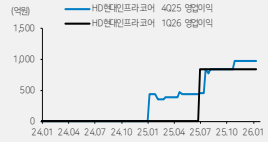
LS Electric



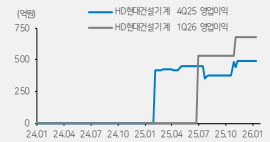
두산밥캣



HD현대인프라코어

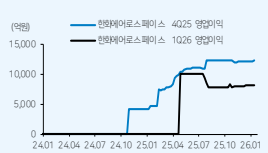


HD현대건설기계

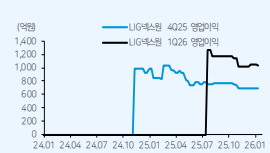


한국항공우주

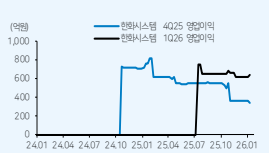
한화에어로스페이스



LIG넥스원

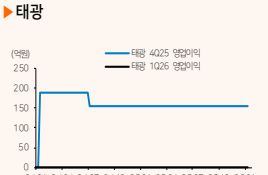


한화시스템



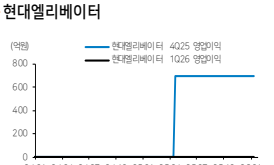
성광벤드

태광



현대로템

현대엘리베이터



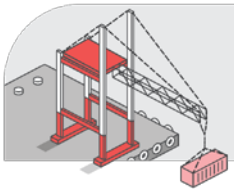
출처: Dataguide

조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2025 EPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.12.20	25.12.27	26.01.03	26.01.10	26.01.16	Change(%) 2달전 대비	4주전 대비	VALUATION 2025 PER	종가
조선	HD한국조선해양	**32,054**	31,783	32,130	**31,939**	33,732	33,732	33,732	33,513	**33,760**	6%	0%	13.0	438,500
	HD현대중공업	**14,517**	14,815	15,032	**15,719**	16,529	16,529	14,246	15,022	**14,778**	-6%	-12%	42.1	622,000
	삼성중공업	**695**	700	752	**758**	748	748	748	746	**767**	1%	3%	38.8	29,750
	한화오션	**3,081**	3,112	3,157	**3,166**	3,100	3,100	3,100	3,089	**3,095**	-2%	0%	47.5	147,000
엔진	한화엔진	**1,166**	1,166	1,165	**1,151**	1,179	1,165	1,165	1,165	**1,167**	1%	1%	45.4	53,000
	STX엔진	**648**	1,304	1,304	**1,304**	1,304	1,304	1,304	1,304	**1,304**	0%	0%	28.3	36,900
	HD현대마린엔진	**1,516**	1,706	1,735	**1,963**	2,019	2,019	2,064	2,064	**2,064**	5%	2%	43.7	90,100
건설기계	HD현대건설기계	**4,920**	4,896	4,896	**5,805**	5,805	5,805	2,146	2,146	**2,146**	-63%	-63%	55.8	119,700
	HD현대인프라코어	**886**	913	913	**987**	987	987	999	999	**999**	1%	1%	13.8	13,800
	두산밥캣	**5,147**	5,124	5,054	**4,470**	4,445	4,445	4,477	4,477	**4,385**	-2%	-1%	14.1	61,900
발전/중전기	두산에너빌리티	**452**	452	444	**313**	296	296	296	296	**296**	-5%	0%	321.6	95,300
	HD현대일렉트릭	**18,693**	18,693	18,823	**19,514**	19,798	19,798	19,798	19,768	**19,721**	1%	0%	45.9	906,000
	LS ELECTRIC	**10,010**	10,010	10,005	**9,555**	9,444	9,444	9,444	9,364	**9,269**	-3%	-2%	57.5	533,000
방산/기타	한국항공우주	**2,598**	2,670	2,630	**2,269**	2,239	2,239	2,239	2,209	**2,201**	-3%	-2%	70.8	155,900
	한화에어로스페이스	**31,779**	31,537	32,830	**32,252**	32,179	31,898	30,425	30,425	**29,885**	-7%	-7%	43.5	1,299,000
	LIG넥스원	**13,836**	14,472	14,368	**14,189**	14,153	14,153	14,153	14,153	**14,136**	0%	0%	37.8	535,000
	한화시스템	**1,004**	990	990	**1,206**	1,206	1,206	1,206	1,206	**1,237**	3%	3%	73.5	90,900
	현대로템	**7,071**	7,245	7,380	**7,546**	7,455	7,455	7,455	7,454	**7,455**	-1%	0%	28.8	215,000
	현대엘리베이터	**8,552**	8,552	8,552	**8,552**	4,295	4,295	4,295	4,295	**4,295**	-50%	0%	20.7	88,900
피팅	성광벤드	**1,659**	1,525	1,442	**1,468**	1,331	1,331	1,331	1,331	**1,331**	-9%	0%	22.4	29,800
	태광	**1,547**	1,592	1,702	**1,713**	1,875	1,875	1,875	1,875	**2,642**	54%	41%	10.4	27,350
	하이록코리아	**3,644**	3,644	3,804	**3,804**	3,804	3,623	3,623	3,623	**3,623**	-5%	-5%	8.8	31,700

그룹	종목	2025 BPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.12.20	25.12.27	26.01.03	26.01.10	26.01.16	ROE 2025	2026	VALUATION 2025 PBR
조선	HD한국조선해양	**182,622**	181,647	181,344	**182,179**	183,016	183,016	183,016	183,407	**183,308**	18%	24%	2.4
	HD현대중공업	**75,171**	75,595	75,602	**77,057**	85,375	85,375	85,375	91,346	**85,237**	17%	32%	7.3
	삼성중공업	**6,265**	6,270	6,218	**6,089**	6,090	6,090	6,090	6,100	**6,121**	13%	20%	4.9
	한화오션	**18,981**	19,025	19,050	**18,990**	18,925	18,925	18,925	18,920	**19,081**	16%	22%	7.7
엔진	한화엔진	**5,311**	5,311	5,311	**5,311**	5,827	5,827	5,827	5,827	**5,827**	20%	25%	9.1
	STX엔진	**8,298**	8,860	8,860	**8,860**	8,860	8,860	8,860	8,860	**8,860**	15%	62%	4.9
	HD현대마린엔진	**11,084**	11,040	11,090	**11,490**	11,527	11,527	11,552	11,552	**11,552**	18%	31%	7.8
건설기계	HD현대건설기계	**101,278**	102,916	102,916	**103,613**	103,613	103,613	37,481	37,489	**37,489**	6%	10%	3.2
	두산밥캣	**75,321**	75,292	75,569	**75,085**	75,828	75,828	75,828	75,828	**75,760**	6%	7%	0.8
	HD현대인프라코어	**10,419**	10,668	10,668	**10,683**	10,683	10,683	10,683	10,683	**10,683**	9%	13%	1.3
발전/중전기	두산에너빌리티	**12,463**	12,463	12,424	**12,120**	12,043	12,043	12,043	12,043	**12,094**	2%	5%	7.9
	HD현대일렉트릭	**54,834**	54,834	54,928	**55,678**	55,757	55,757	55,757	55,725	**55,829**	35%	40%	16.2
	LS ELECTRIC	**68,409**	68,409	68,347	**68,097**	68,076	68,076	68,076	67,999	**67,904**	14%	19%	7.8
방산/기타	한국항공우주	**19,672**	19,668	19,627	**19,333**	19,315	19,315	19,315	19,273	**19,270**	11%	18%	8.1
	한화에어로스페이스	**162,890**	166,452	170,261	**171,183**	172,064	171,223	171,223	171,223	**170,188**	18%	24%	7.6
	LIG넥스원	**66,690**	66,674	66,548	**57,015**	57,038	56,372	56,372	56,372	**56,358**	25%	29%	9.5
	한화시스템	**15,304**	15,469	15,469	**17,475**	17,475	17,475	17,475	17,475	**17,219**	7%	8%	5.3
	현대로템	**25,560**	25,678	26,203	**27,107**	27,099	27,099	27,099	27,099	**27,101**	28%	30%	7.9
	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	21,400	**21,447**	21,447	21,447	21,447	21,447	**21,447**	6%	10%	1.4
	태광	**22,839**	23,022	23,128	**23,129**	23,156	23,156	23,156	23,156	**24,197**	11%	8%	1.1
	하이록코리아	**37,176**	37,176	39,135	**39,135**	39,135	37,924	37,924	37,924	**37,924**	10%	11%	0.8

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

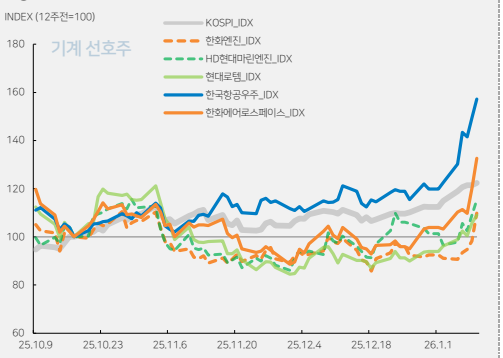
2026.01.18 [805호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

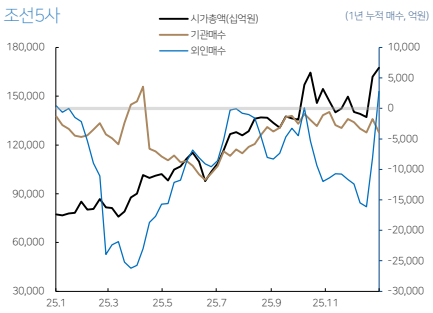
▶당사 선호주



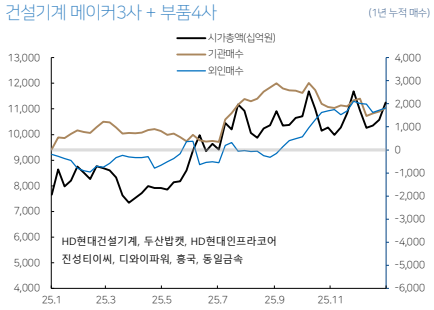
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

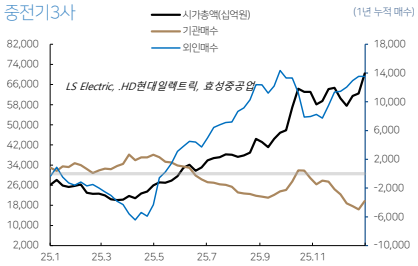
조선5사



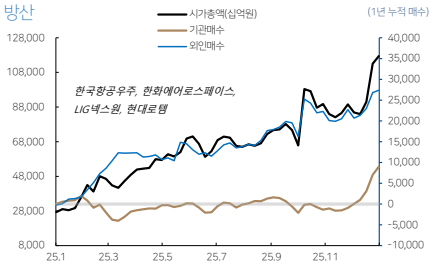
건설기계 메이커3사 + 부품4사



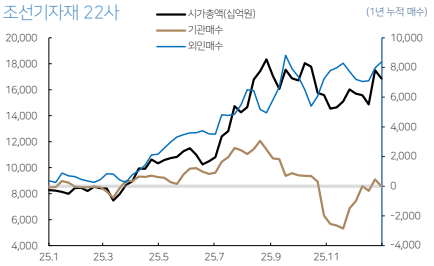
중전기3사



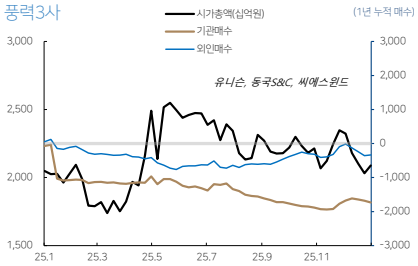
방산



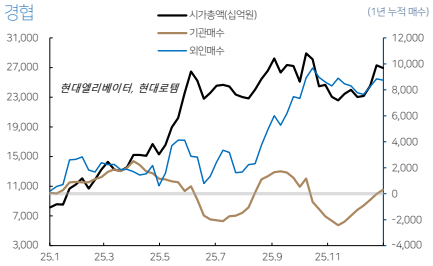
조선기자재 22사



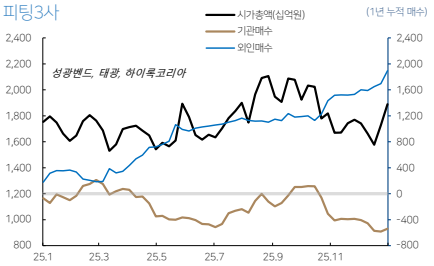
풍력3사

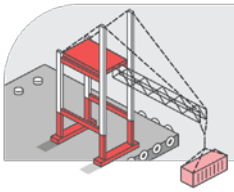


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

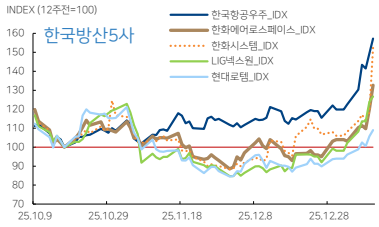
2026.01.18 [805호]

DAOL 다올투자증권

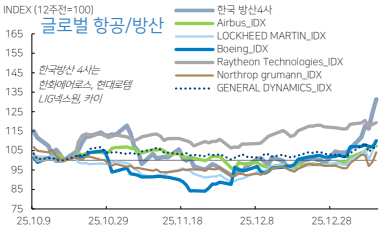
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

방위산업과 항공부품주

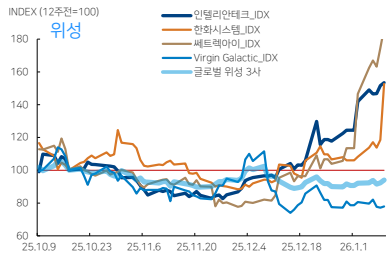
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



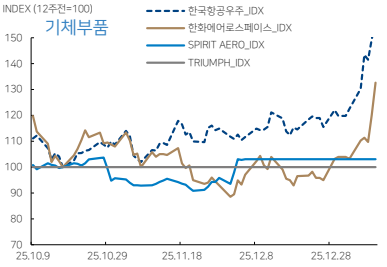
▶ 글로벌 방산/항공



▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

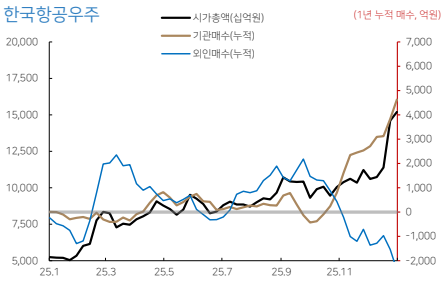


▶ 항공부품주

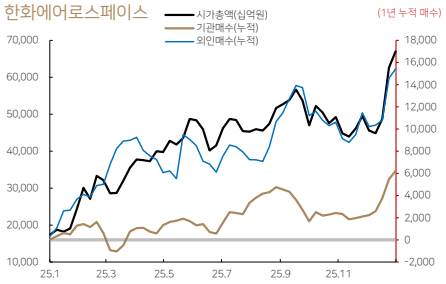


방위산업 수급

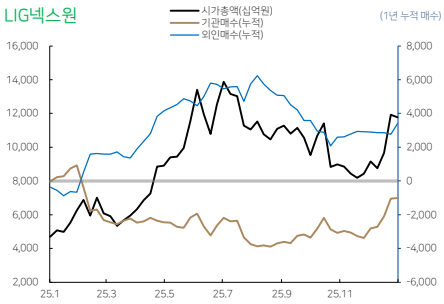
한국항공우주



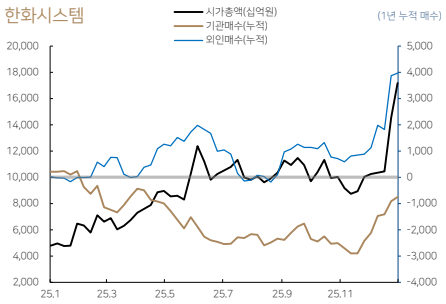
한화에어로스페이스



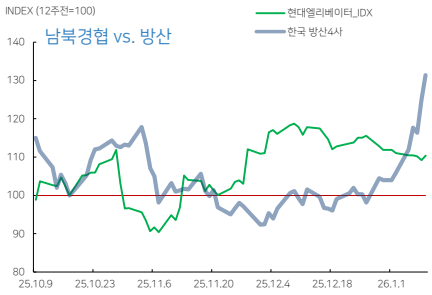
LIG넥스원



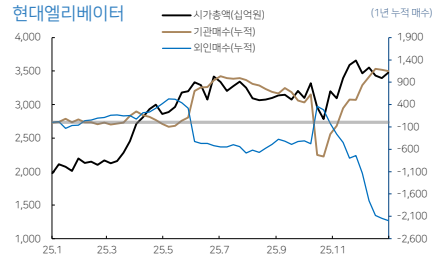
한화시스템



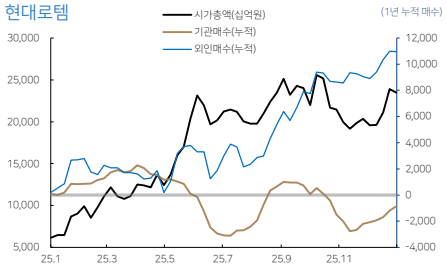
▶ 방산 vs. 경협

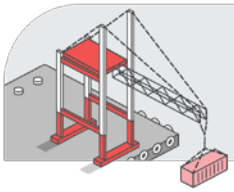


현대엘리베이터



현대로템





다올 기계 ChartBook

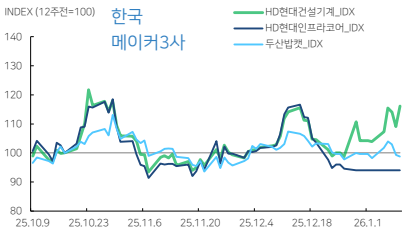
2026.01.18 [805호]

DAOL 다올투자증권

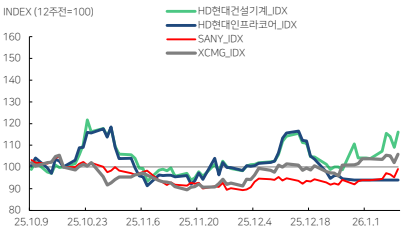
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

▶ 한국의 메이커 3사

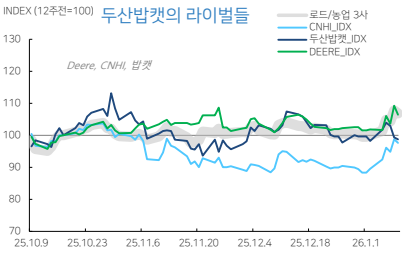


▶ 중국 건설장비 시장

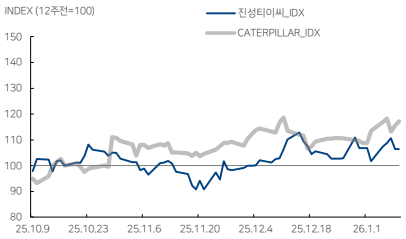


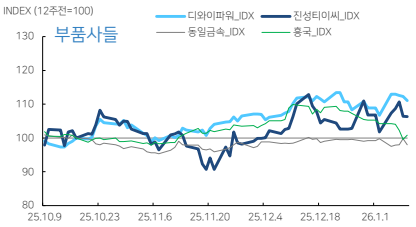
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT

▶ 미니 소형에서 두산밥캣

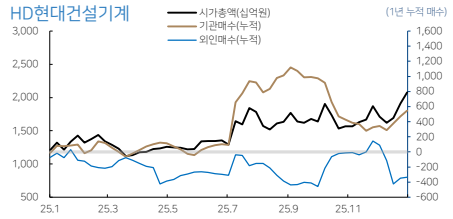


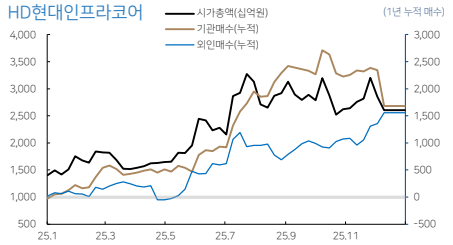
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

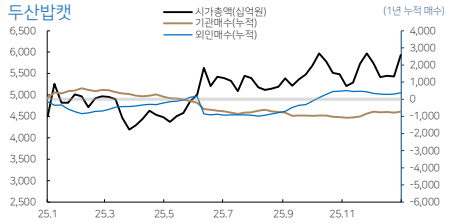




건설기계 수급

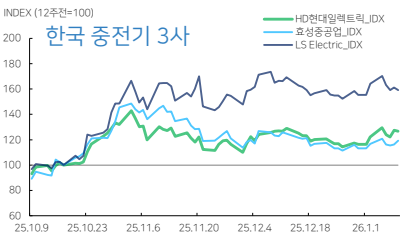




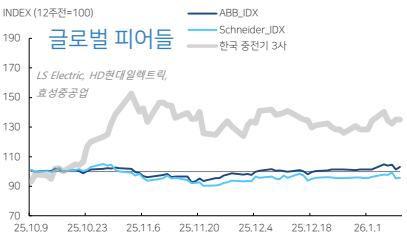


중전기

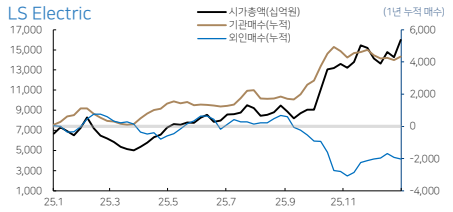
▶ 한국 중전기 3총사

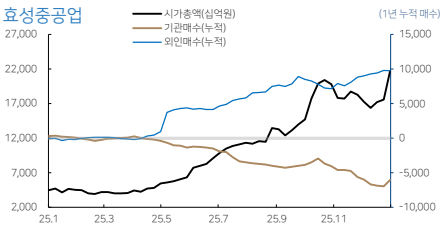


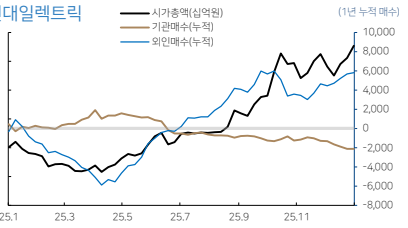
▶ 글로벌 피어 2사

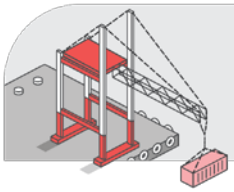


중전기 수급









다올 기계 ChartBook

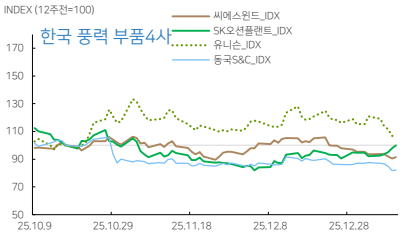
2026.01.18 [805호]

DAOL 다올투자증권

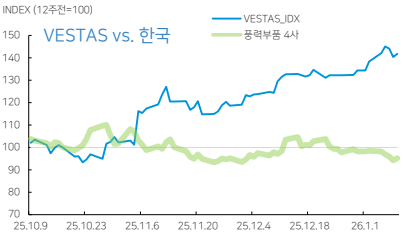
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

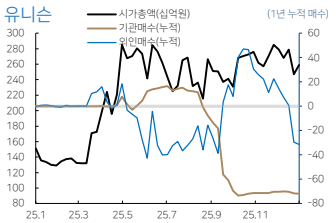
풍력

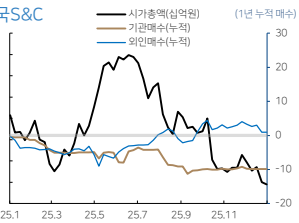
▶ 한국 풍력 부품4사



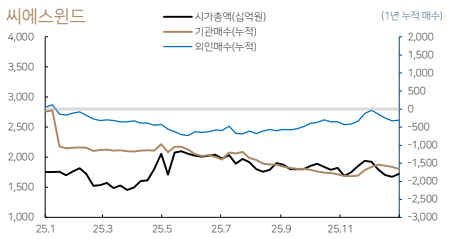
▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

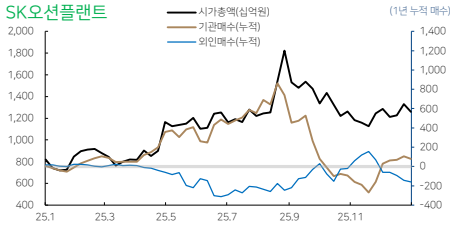






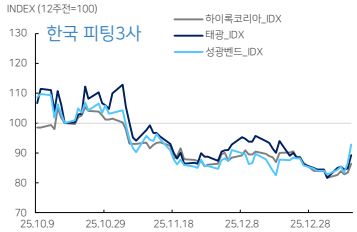
풍력 수급



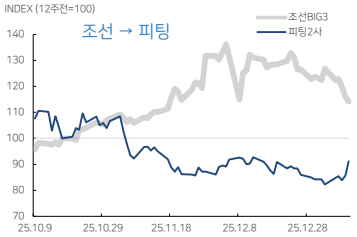


피팅

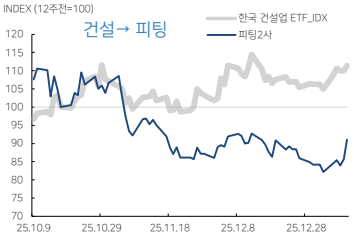
▶ 피팅 3사



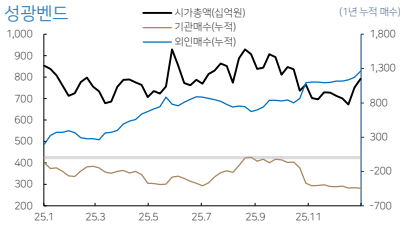
▶ 조선 → 피팅2사

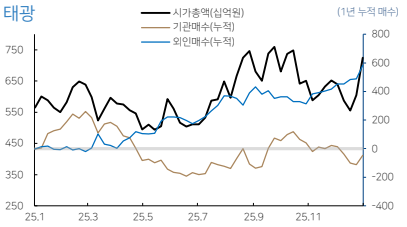


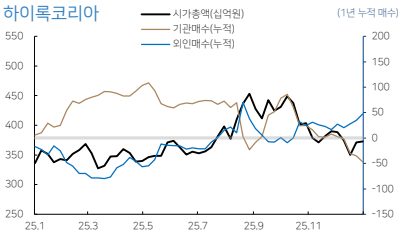
▶ 건설 → 피팅2사



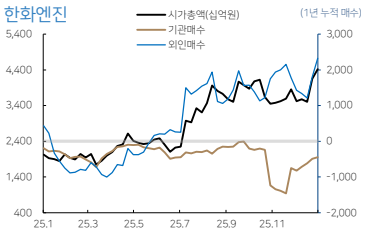
피팅업 수급

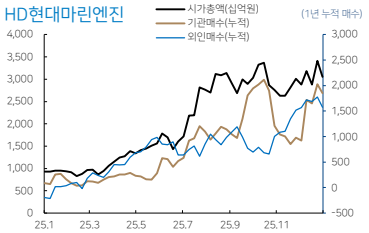


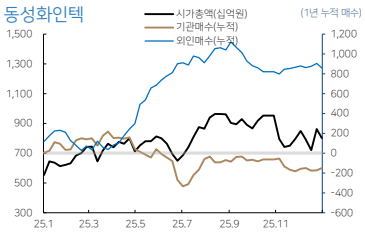


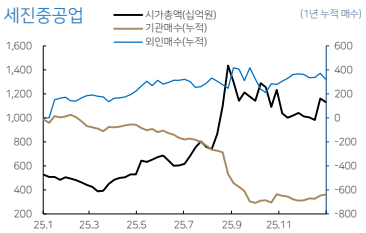


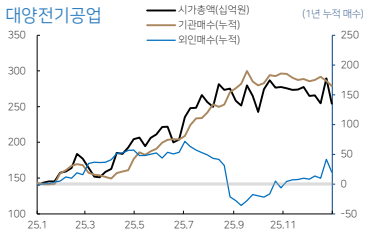
조선기자재 수급

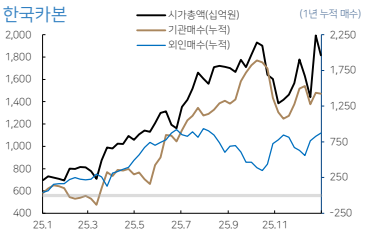






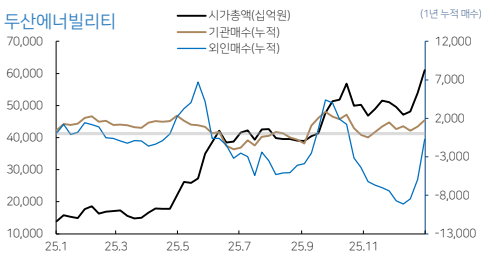


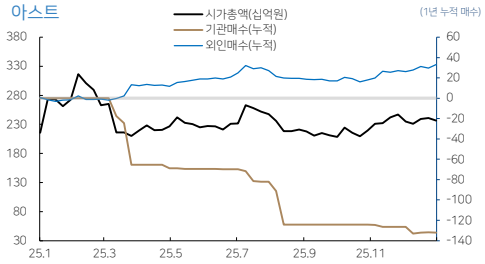




조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

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.