SECTOR
UPDATE

2026. 1. 19.

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

정소연 Research Associate
soyeon.chung@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

중고선가 강세의 의미는?

- 선가: 신조선가 지수는 직전 주와 동일하게 185에서 유지. 소수점 단위로는 하락. 중고선가 지수는 직전 주 대비 1포인트 상승.
- 해운 지표: Clarksea(선박 수익 지표) 지수는 직전 주 대비 11%나 상승. 유조선 부문의 지표 급등이 전체 지수 상승세를 주도.
- 주간 코멘트 주제: 중고선가 지수의 강세가 조선 시황에 미치는 시사점을 점검.

WHAT'S THE STORY?

유조선과 벌크선 중고선가는 상승세를 지속 중

중고선가가 양호한 흐름을 지속. 중고선가 지수는 올해 들어 2주 연속 상승. 해당 지수는 지난해에도 8.6% 상승. 신조선가가 최근 소수점 단위로는 2주 연속 하락했고, 지난해 연간으로도 2.4% 하락한 것과는 대조적인 흐름. 개별 선종별로는 유조선과 벌크선 부문의 중고선가가 강세.

신조선가가 정체된 가운데 중고선가가 상승하면서, 신조선가 중고선 가치의 차이도 축소. 현재 선령 5년의 VLCC 중고선가는 신조선가의 97%, Capesize벌크선 중고선가는 신조선가의 89% 수준에 육박. 최근 5년간 해당 비율의 평균은 각각 80%, 81%. 참고로 컨테이너선 부문도 신조선가가 둔화되는 가운데, 중고선가는 지지되며 해당 비율이 상승. 15,000TEU급 컨테이너선 기준 해당 비율은 86% 수준.

중고선가는 보통 단기 운임에 대한 긍정적 시각이 반영될 때 강세. 선박이라는 자산의 가격은 운임으로 창출할 수 있는 미래 수익의 현재 가치이기 때문. 신조선가와의 차이는 자산의 확보에 걸리는 시간. 지금 선박을 주문할 경우, 해당 선박은 3-4년 뒤에야 인도. 반면 중고선은 구매 후 즉시 활용 가능. 결론적으로 현재 유조선과 벌크선 분야에서 선주들은 단기 해운 시황을 긍정적으로 전망 중임을 시사.

중고선가 강세가 지속될 경우 이는 종국에는 신조선가 상승으로 연결될 것. 신조 선박의 잔존 가치가 중고선가로 측정되기 때문. 유조선과 벌크선 분야의 신조선가 상승을 기대. 여기에 현재는 LNG선 분야도 발주 회복으로 인한 선가 회복이 예상되는 상황. 4대 선종 중 세 개 분야(유조선, 벌크선, 가스선)의 선가 환경이 우호적. 이 경우, 컨테이너선 분야의 선가가 다소 둔화되더라도 전체 신조선가 지수는 현 수준에서 지지되거나, 소폭 반등하는 것이 가능. 최근 신조선가 지수 둔화 관련 우려는 크지 않다는 것이 결론. 조선 업종에 대해서는 긍정적인 시각을 유지.

(산업 뉴스는 다음 페이지에 계속)

▶ 주가 Performance

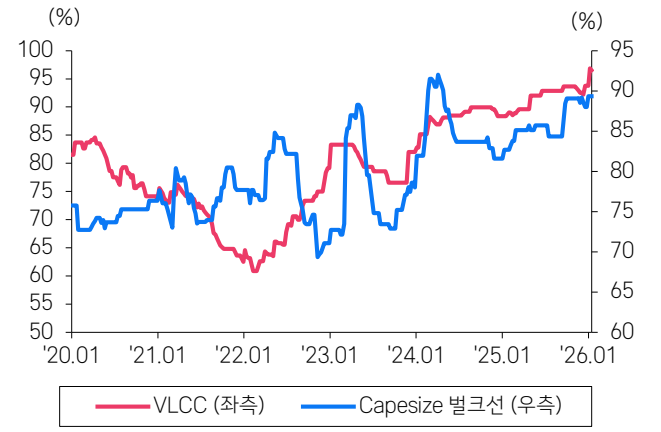
(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	-1.6	6.3	7.9
HD 현대중공업	3.6	24.8	22.6
삼성중공업	3.8	34.5	23.3
한화오션	9.1	37.2	29.5
HD 현대마린솔루션	-0.9	-16.0	-1.7
HD 현대일렉트릭	6.5	34.9	16.0
HD 현대건설기계	8.9	26.5	21.3
HD 현대	14.3	45.4	25.0
두산밥캣	8.6	7.2	7.6
한국항공우주	4.9	64.9	37.6
LIG 넥스원	-2.0	24.2	26.5
한화에어로스페이스	6.7	41.5	36.1
효성중공업	23.7	47.5	30.2
LS 일렉트릭	11.3	77.3	14.1

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	2.0	9.5	24.0
HD 현대중공업	5.8	24.1	30.2
삼성중공업	5.1	25.3	21.8
한화오션	6.4	32.3	21.9
HD 현대마린솔루션	8.4	22.3	40.6
HD 현대일렉트릭	11.8	31.3	44.1
HD 현대건설기계	1.1	11.8	9.6
HD 현대	1.8	14.4	13.1
두산밥캣	0.8	10.1	8.0
한국항공우주	7.2	41.0	18.8
LIG 넥스원	6.6	28.3	25.8
한화에어로스페이스	5.8	32.3	nm
효성중공업	7.2	30.8	26.2
LS 일렉트릭	6.7	37.6	19.2

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

VLCC와 대형 벌크선, 중고선가/신조선가 비율 추이



참고: 중고선가는 선령 5년 기준
자료: Clarksons

주요 선종 현재 중고선가/신조선가 비율

(백만달러)	Capesize 벌크선	VLCC	15K 컨테이너선
신조선가 (A)	75.0	128.5	193.5
중고선가 (B)*	67.0	124.0	167.0
비율 (%, C=B/A)	89.3	96.5	86.3

참고: *선령 5년 기준
자료: Clarksons, 삼성증권

산업 뉴스

HD현대 그룹 동남아 조선 야드 증설 추진: HD한국조선해양은 지난 14일 개최된 신년 간담회에서 동남아 거점 증설을 통한 상선 사업 확대를 발표. 필리핀 수빅 조선소는 현재 건조 중인 중대형급 유조선을 성공적으로 인도한 뒤, 본격적인 수주 활동을 전개할 예정. 수빅 조선소의 건조량은 연간 10척 수준으로 확대한다는 목표. 베트남 조선소도 연간 생산능력을 현재 16척에서 25척까지 대폭 확대할 계획.

HD현대삼호, 2025년 잠정 실적 공시: HD현대삼호가 2025년 연간 잠정 실적을 공시. 회사의 2025년 매출과 영업이익은 2024년 대비 각각 15%, 88% 급증. 연간 영업이익률은 16.9%. 연간 수치로 역산한 4분기 잠정 매출과 영업이익은 2조, 3,189억원(영업이익률 15.8%).

HD현대삼호, VLGC 수주: HD현대삼호가 VLGC 한 척을 수주. 선가는 119백만 달러. 언론 보도에 따르면 발주처는 터키 아이가즈(Aygaz)이며, 선박가 크기는 93,000㎥급. 해당 선박은 2028년 인도 예정.

삼성중공업, FLNG 수주 임박설 보도: 언론에서는 삼성중공업이 조만간 델핀(Delfin)과 약 4조원 규모의 FLNG 계약 체결을 체결할 수 있다고 보도. 해당 보도는 15일 델핀이 삼성중공업과 FLNG 1호기 건조를 위한 수주의향서(LOA) 연장에 합의했다는 점을 근거로 제시. LOA 계약 연장이 본계약 체결을 위한 세부 조건 조율 과정이 막바지에 다다랐음을 의미한다는 것.

한화엔진, 4,340억원 규모의 선박용 엔진 공급: 한화엔진이 약 4,340억 원 규모의 선박용 엔진 공급 계약을 체결. 고객 정보는 경영상 비밀 유지에 따라 '27년 1월 14일까지 공시 유보.

LS일렉트릭, 독일에 620억원의 초고압 변압기 공급: 언론보도에 따르면 LS일렉트릭이 독일 에너지 기업 RWE와 620억원 규모의 초고압 변압기를 공급하는 계약을 체결. 해당 계약은 2027년까지 RWE가 독일 서부에 짓는 태양광 및 ESS 연계 발전소에 400kV급 제품을 공급하는 것이 골자.

HD건설기계 통합법인, 출범 후 첫 대형 수주: HD건설기계가 아프리카 에티오피아 광산 개발업체들과 총 120대 규모의 대형 굴착기 공급 계약을 체결. 공급될 장비는 디벨론 브랜드 36T급 굴착기 70대와 현대 브랜드 34T급 굴착기 50대. 해당 물량은 모두 에티오피아 금광 채굴 현장에 투입될 예정

고스트로보틱스 '비전 60', 일본 최정예 공수훈련 투입: LIG넥스원이 인수한 고스트로보틱스의 사족보행 로봇 '비전60'이 일본 자위대의 대규모 공중 강습 훈련에 투입됨. 외신에 의하면 일본 육상자위대는 최근 제1공정단의 신년 공강하 훈련에서 고스트로보틱스의 4족 보행 로봇 비전60 두 대를 전격 투입하며, 전투 효율성 극대화 및 장병의 생존성 제고 모색

(주간 조선지표는 다음 페이지에 계속)

조선업 주요 지표

	현재	지난주 대비		2025년 말 대비	
	1월 16일	1월 9일	증감률 (%)	2025년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	184.7	185.3	-0.3	184.7	0.0
벌크선 (Capesize)	75.0	75.0	0.0	75.0	0.0
유조선 (VLCC)	128.5	128.0	0.4	128.0	0.4
유조선 (51,000DWT PC선)	49.5	49.5	0.0	49.0	1.0
컨테이너선 (22,000TEU)	234.0	235.0	-0.4	235.0	-0.4
컨테이너선 (13,000TEU)	145.0	145.0	0.0	145.5	-0.3
LNG선 (174,000m³)	248.0	248.0	0.0	248.0	0.0
중고선가 (백만달러)*					
전체	194.0	193.0	0.5	191.1	1.5
벌크선 (Capesize)	67.0	67.0	0.0	66.0	1.5
유조선 (VLCC)	124.0	124.0	0.0	120.0	3.3
유조선 (51,000DWT PC선)	44.0	44.0	0.0	43.0	2.3
일일용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	26,125	24,775	5.4	24,850	5.1
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	25,125	23,775	5.7	23,850	5.3
유조선 (VLCC, Eco)	65,000	59,000	10.2	65,500	-0.8
유조선 (VLCC, Non-Eco)	59,500	51,500	15.5	58,000	2.6
운임지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	31,606	28,364	11.4	29,856	5.9
BDI	1,567	1,688	-7.2	1,877	-16.5
WS (사우디 기준)	120	73	65.5	58	108.7
CCFI	1,210	1,195	1.3	1,147	5.5
SCFI	1,574	1,647	-4.4	1,656	-5.0
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	3.1	2.9	6.9	4.0	-22.6
유가 (달러/배럴)***	59.4	59.1	0.5	57.4	3.5
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	250.0	236.5	5.7	262.8	-4.9
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	69.5	65.5	6.1	71.8	-3.1

참고: 이번 주 전체 선가 지수 및 일부 선종의 신조선가 지수는 미공개
* 선령 5년 기준
** 1년 용선료 기준
*** 유가는 WTI spot, 천연가스는 Henry Hub가격
자료: Clarksons, Bloomberg, 삼성증권

주가 performance 및 valuation 요약

조선업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2026 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD한국조선해양*	-1.6	4.3	6.3	7.9	2.0	9.5	24.0
HD현대중공업*	3.6	20.9	24.8	22.6	5.8	24.1	30.2
삼성중공업*	3.8	21.3	34.5	23.3	5.1	25.3	21.8
한화오션*	9.1	35.7	37.2	29.5	6.4	32.3	21.9
HD현대마린솔루션*	-0.9	0.7	-16.0	-1.7	8.4	22.3	40.6
Yangzijiang	-0.8	2.0	12.9	3.2	2.0	8.1	26.4
CSSC Holdings	-1.2	7.2	1.9	6.2	2.3	15.0	18.6
CSSC Offshore	-0.6	13.5	19.5	9.3	n/a	28.5	7.6
ST Engineering	7.0	16.8	18.5	14.0	9.2	30.3	32.4
Seatrium	1.8	7.2	8.7	3.7	1.1	15.0	7.3
Mitsubishi	9.2	19.2	8.6	21.4	6.0	58.8	10.9
Kawasaki	12.9	20.9	43.6	34.5	3.0	28.4	10.9

참고: * 당사 추정
1월 16일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

기계업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2026 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD현대일렉트릭*	6.5	9.4	34.9	16.0	11.8	31.3	44.1
HD현대건설기계*	8.9	13.9	26.5	21.3	1.1	11.8	9.6
HD현대*	14.3	17.5	45.4	25.0	1.8	14.4	13.1
두산밥캣*	8.6	3.0	7.2	7.6	0.8	10.1	8.0
한국항공우주*	4.9	46.7	64.9	37.6	7.2	41.0	18.8
LIG넥스원*	-2.0	39.3	24.2	26.5	6.6	28.3	25.8
한화에어로스페이스*	6.7	49.0	41.5	36.1	5.8	32.3	nm
효성중공업*	23.7	21.7	47.5	30.2	7.2	30.8	26.2
LS일렉트릭*	11.3	11.3	77.3	14.1	6.7	37.6	19.2
Lockheed Martin	7.3	22.7	17.6	20.4	6.7	37.4	19.2
Raytheon	7.1	14.0	27.8	10.1	19.8	19.9	105.8
Siemens	2.4	11.9	9.4	8.8	4.0	30.1	13.7
Caterpillar	4.7	15.1	22.7	12.9	3.1	23.7	13.6
Komatsu	9.4	15.5	6.3	13.5	14.5	28.7	55.5
Kubota	6.2	12.1	23.6	13.6	1.5	14.5	10.9

참고: * 당사 추정, HD현대건설기계는 HD현대인프라코어 합병효과 미반영, HD현대인프라코어는 현재 거래 정지 상태
1월 16일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

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