SECTOR
UPDATE

2026. 2. 23.

산업재팀

**한영수 팀장**
han.youngsoo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

# 조선/기계 주간 코멘트

## LNG선 수요 회복과 중국 점유율 확대 리스크 점검

- 선가 동향: 신조선가 지수는 직전 주와 동일한 183을 기록. 소수점 단위로는 7주 연속 하락. 반대로 중고선가는 1포인트 상승하며, 7주 연속 상승 중.
- 해운 지표: Clarksea지수(선박 수익지표)는 이번 주 34,058달러/일을 기록하며, 지난주 대비 2.8% 상승. 유조선 지표 급등이 전체 지수 상승세를 견인.
- 주간 코멘트 주제: 최근 LNG선 발주 증가와, 중국의 점유율 확대 리스크 점검.

### ▶ 주가 Performance

| (%) | 1W | 3M | YTD |
|---|---|---|---|
| HD 한국조선해양 | 12.3 | 7.0 | 9.9 |
| HD 현대중공업 | 9.9 | 9.1 | 16.7 |
| 삼성중공업 | 5.9 | 16.6 | 21.7 |
| 한화오션 | 14.5 | 26.1 | 31.0 |
| HD 현대마린솔루션 | 4.0 | -11.6 | -6.8 |
| HD 현대일렉트릭 | 4.9 | 33.4 | 28.8 |
| HD 건설기계 | 2.4 | 60.0 | 47.0 |
| HD 현대 | 14.2 | 46.0 | 55.8 |
| 두산밥캣 | 1.5 | 21.5 | 14.2 |
| 한국항공우주 | 0.1 | 69.0 | 55.1 |
| LIG 넥스원 | 6.5 | 22.4 | 15.1 |
| 한화에어로스페이스 | 12.4 | 43.8 | 31.4 |
| 효성중공업 | 10.1 | 39.7 | 46.8 |
| LS 일렉트릭 | 3.9 | 57.3 | 48.0 |

### ▶ Valuation summary

| (배, %) | P/B | P/E | ROE |
|---|---|---|---|
| HD 한국조선해양 | 2.1 | 9.9 | 23.9 |
| HD 현대중공업 | 5.7 | 22.7 | 31.3 |
| 삼성중공업 | 5.1 | 24.0 | 23.0 |
| 한화오션 | 6.2 | 33.4 | 20.6 |
| HD 현대마린솔루션 | 8.0 | 21.7 | 39.2 |
| HD 현대일렉트릭 | 13.4 | 35.1 | 43.9 |
| HD 건설기계 | 1.6 | 15.7 | 14.4 |
| HD 현대 | 2.2 | 16.7 | 13.5 |
| 두산밥캣 | 0.8 | 12.1 | 7.2 |
| 한국항공우주 | 8.2 | 44.0 | 19.9 |
| LIG 넥스원 | 6.5 | 32.2 | 21.8 |
| 한화에어로스페이스 | 5.6 | 30.6 | nm |
| 효성중공업 | 7.8 | 30.6 | 28.9 |
| LS 일렉트릭 | 8.4 | 40.1 | 23.0 |

자료: 삼성증권 추정

## WHAT'S THE STORY?

### LNG선 수요 회복과 중국 점유율 확대 리스크 점검

글로벌 LNG선 발주가 빠르게 회복. 올해 현재까지 발주된 대형 LNG선은 총 23척으로, 지난해 연간 발주량(38척)의 61%. 추가 발주 관련 뉴스들도 지속. 당장 지난주 언론에서는 ExxonMobil이 20-30척 규모의 대형 LNG선 발주 프로젝트를 준비 중이라고 보도. 프랑스의 LNG 화물창 설계업체 GTT는 지난해 최종 투자 결정(FID)이 내려진 LNG프로젝트에서만 150척의 신규 선박 수요가 창출될 것으로 전망.

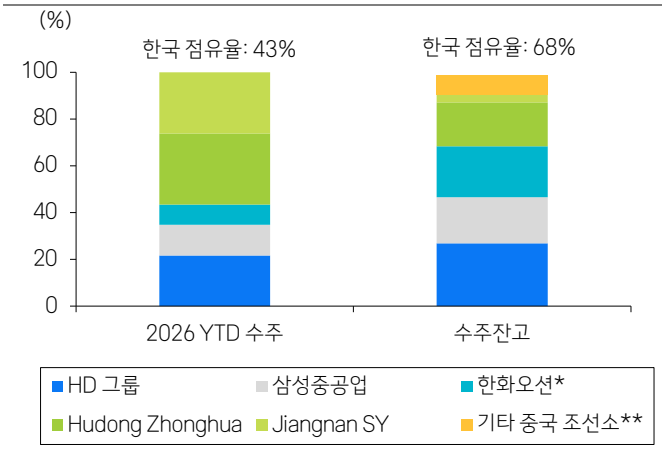
LNG선 수요 회복과 한국 대형사의 수혜는 지난해부터 제기되어 왔던 일종의 컨센서스. 해당 기대가 예상보다 이른 시점에 현실화되는 중. 투자자 입장에서는 불확실성의 해소. 하지만 LNG선 수요 회복에도 올해 국내 조선사 주가는 타 산업재 섹터 대비 부진. 이는 일부 투자자들이 중국과의 경쟁 심화 가능성에 대한 우려를 제기하고 있기 때문. 참고로 올해 발주된 LNG선 중 중국의 점유율은 57%로 한국을 상회.

하지만 해당 우려는 과도하다는 판단. 근거는 두 가지. 첫 번째, 여전히 LNG선은 수요 대비 공급자가 한정적인 시장. 올해 LNG선을 수주한 중국 조선사는 Hudong Zhonghua와 Jiangnan SY 두 곳에 불과. 이 중 Hudong은 이미 2008년에 LNG선이 진출한 업체. 신규진입자로 보기 어려운 대상. 또한 최근 한국 업체들이 수주한 LNG선 선가는 중국은 물론 시장 공식 가격 대비 높은 수준. 원화 약세에도 한국 업체들이 선가를 내리지 않고 있다는 점은 현재 시장이 여전히 공급자 우위라는 증거.

두 번째는 연초 중국의 점유율 확대가 국내 조선사들의 전략적 판단의 결과물인 동시에 일시적 현상일 가능성이 높다는 점. 연말로 갈수록 북미 관련 LNG 프로젝트의 비중이 상승할 것으로 예상되고, 해당 프로젝트에서는 한국 조선사들이 유리한 고지를 점할 가능성이 높은 편. 중국 업체들의 인도 가능 슬롯도 연초 수주로 빠르게 소진되는 중. 특히 선주사들의 선호도가 높은 2029년의 슬롯이 빠르게 소진. 한국 업체들 입장에서는 수주 계약을 서두를 유인이 크지 않았을 것. 하반기에 선가를 올려가면서 수주에 나서는 것이 합리적인 전략. 투자자들도 점유율 경쟁보다는 LNG선 전반의 수요 증가에 관심을 기울여야 할 때.

*(산업 뉴스는 다음 페이지에 계속)*

한국과 중국의 LNG선 점유율 ('26 YTD 수주 vs 수주 잔고)




참고: *한화필리 조선소 포함, **Dalian, Jiangsu Yixiang, Yangzi Xinfu, CMHI
자료: Clarksons

현재 수주 잔고를 기준으로 한 조선사별 LNG선 인도 스케줄

| (척) | 2027E | 2028E | 2029E | 2030E | 2031E |
|---|---|---|---|---|---|
| HD 그룹 | 27 | 19 | 8 | 0 | 0 |
| 삼성중공업 | 19 | 20 | 2 | 0 | 0 |
| 한화오션* | 17 | 13 | 5 | 0 | 0 |
| Hudong Zhonghua | 8 | 10 | 13 | 9 | 6 |
| Jiangnan SY | 0 | 3 | 3 | 0 | 0 |
| 합계 | 71 | 65 | 31 | 9 | 6 |

참고: *한화필리 조선소 포함
자료: Clarksons

## 산업 뉴스

**삼성중공업 LNG선 수주:** 삼성중공업이 오세아니아 지역 선주로부터 LNG선 1척을 수주. 선가는 255백만 달러로, 현재 시장 가격인 248백만 달러를 상회하는 수준. 해당 선박의 사이즈가 표준 선박 대비 다소 큰 것은 사실이나, 인도 일정이 선주들의 선호도가 높지 않은 2028년이라는 점을 고려하면, 선가는 우호적인 수준으로 판단. 해당 수주를 포함하여 삼성중공업은 올해에만 19억 달러를 수주. 이는 연간 수주 목표의 14%에 해당.

**캐나다 잠수함 사업 수주 지원 확약서 서명식 개최:** 방위사업청이 지난 20일 캐나다 잠수함 사업(CPSP) 관련 참여 조선사에 대한 정부 지원과 산학협력(Industrial and Technological Benefits) 이행 의지를 담은 확약서 서명식을 개최. 캐나다는 3월 초에 최종 제안서를 받아 상반기 중 우선 협상자를 선정할 것으로 알려짐.

**ExxonMobil, 대규모 LNG선 발주 검토:** ExxonMobil, 대규모 LNG선 발주 검토: 언론 보도에 따르면, 미국 에너지 메이저인 ExxonMobil이 대규모 LNG선 발주를 검토 중. 해당 기사에 따르면, 최소 20척에서 최대 30척의 LNG선이 발주될 수 있으며, 이르면 올해 3분기 중 주요 조선사와 협상이 시작될 가능성. 해당 선박은 2029년 인도 일정으로, 모잠비크 LNG, 미국 Golden Pass LNG 프로젝트 등과 관련된 것으로 알려짐.

**GTT, 대규모 LNG선 발주 예상:** 프랑스의 LNG선 화물창 설계 전문 기업인 GTT 경영진이 LNG선 수요에 대해 긍정적인 전망을 제시. 회사 경영진은 최근 실적 발표를 통해 2025년 중 최종 투자 결정이 내려진 LNG 프로젝트가 과거 평균의 3배 이상에 해당하며, 이와 관련된 LNG선 수요만 150척에 달한다고 언급. 여기에 기획 단계의 프로젝트와 노후선 교체 수요까지 감안할 경우, LNG선 수요는 450척에 이를 것으로 전망.

**미국, 한국산 초고압 변압기에 반덤핑 관세 유지:** 미국이 한국산 초고압 변압기에 대한 연례 재심 예비 판정 결과를 발표. 이번 재심 대상은 2023년 8월 – 2024년 7월까지 수출한 물량에 대한 것. HD현대일렉트릭에 대한 관세율은 0%로 유지. LS일렉트릭도 기존 관세율 16.87%가 유지. 효성중공업은 4.32%의 관세가 부과.

**일본, 무기 수출을 위한 제도 정비 착수:** 일본의 집권당인 자민당이 자국 정부에 살상무기 수출을 허용하는 방향의 의견을 제안할 것으로 알려짐. 현지 언론에 따르면 자민당은 간부회의를 통해 현행 무기 수출 규제를 재검토하고 무기 수출을 확대하는 방안을 승인.

**인도 코친 조선소 LNG추진 컨테이너선 수주:** 인도의 코친 조선소가 프랑스 CMA CGM과 3.6억 달러 규모의 선박 건조 계약을 체결. 해당 계약은 1,700TEU급 LNG추진 컨테이너선 6척을 건조하는 프로젝트. 해당 선박의 건조는 인도 조선소에서 이루어지지만, 설계와 장비는 한국의 파트너사들이 지원할 예정. 참고로 인도 국영 코친 조선소는 HD현대와 지난해 조선업 협력을 위한 양해각서9MOU)를 체결.

**정부, 우크라이나 간접 지원 프로그램 참여 검토설:** 국내 언론에서는 한국 정부가 북대서양조약기구의 '우크라이나 우선 지원 목록(PURL, Prioritized Ukraine Requirements List)' 프로그램 참여를 검토 중이라 보도. 나토 회원국 외에는 호주와 뉴질랜드가 해당 프로그램에 참여 중이며, 일본도 참여 여부를 검토 중인 것으로 알려짐.

**조선업 주요 지표**

| | 현재 | 지난주 대비 | | 2025년 말 대비 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2월 20일 | 2월 13일 | 증감률 (%) | 2025년 말 | 증감률 (%) |
| **신조선가 (백만달러)** | | | | | |
| 전체 (지수) | 182.7 | 183.1 | -0.2 | 184.7 | -1.1 |
| 벌크선 (Capesize) | 75.0 | 75.0 | 0.0 | 75.0 | 0.0 |
| 유조선 (VLCC) | 128.5 | 128.5 | 0.0 | 128.0 | 0.4 |
| 유조선 (51,000DWT PC선) | 49.5 | 49.5 | 0.0 | 49.0 | 1.0 |
| 컨테이너선 (22,000TEU) | 234.0 | 234.0 | 0.0 | 235.0 | -0.4 |
| 컨테이너선 (13,000TEU) | 145.5 | 145.5 | 0.0 | 145.5 | 0.0 |
| LNG선 (174,000$m^3$) | 248.0 | 248.0 | 0.0 | 248.0 | 0.0 |
| **중고선가 (백만달러)*** | | | | | |
| 전체 | 199.0 | 198.0 | 0.5 | 191.1 | 4.2 |
| 벌크선 (Capesize) | 68.5 | 68.5 | 0.0 | 66.0 | 3.8 |
| 유조선 (VLCC) | 135.0 | 130.0 | 3.8 | 120.0 | 12.5 |
| 유조선 (51,000DWT PC선) | 45.0 | 45.0 | 0.0 | 43.0 | 4.7 |
| **일일용선료 (달러)**** | | | | | |
| 벌크선 (Capesize, Eco) | 33,050 | 31,500 | 4.9 | 24,850 | 33.0 |
| 벌크선 (Capesize, Non-Eco) | 29,800 | 28,000 | 6.4 | 23,850 | 24.9 |
| 유조선 (VLCC, Eco) | 100,000 | 78,250 | 27.8 | 65,500 | 52.7 |
| 유조선 (VLCC, Non-Eco) | 92,500 | 72,000 | 28.5 | 58,000 | 59.5 |
| **운임지수** | | | | | |
| Clarksea 지수 (달러/일) | 34,058 | 33,120 | 2.8 | 29,856 | 14.1 |
| BDI | 2,043 | 2,083 | -1.9 | 1,877 | 8.8 |
| WS (사우디 기준) | 158 | 138 | 14.5 | 58 | 173.9 |
| CCFI | 1,088 | 1,088 | 0.0 | 1,147 | -5.1 |
| SCFI | 1,251 | 1,251 | 0.0 | 1,656 | -24.4 |
| **에너지 가격** | | | | | |
| 천연가스 (달러/백만BTU) | 3.2 | 3.2 | -2.8 | 4.0 | -21.1 |
| 유가 (달러/배럴)*** | 66.4 | 62.9 | 5.6 | 57.4 | 15.6 |
| MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤) | 245.5 | 236.8 | 3.7 | 262.8 | -6.6 |
| VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤) | 52.8 | 46.5 | 13.4 | 71.8 | -26.5 |

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* | 12.3 | 3.9 | 7.0 | 9.9 | 2.1 | 9.9 | 23.9 |
| HD현대중공업* | 9.9 | -5.2 | 9.1 | 16.7 | 5.7 | 22.7 | 31.3 |
| 삼성중공업* | 5.9 | -4.2 | 16.6 | 21.7 | 5.1 | 24.0 | 23.0 |
| 한화오션* | 14.5 | 4.3 | 26.1 | 31.0 | 6.2 | 33.4 | 20.6 |
| HD현대마린솔루션* | 4.0 | -3.5 | -11.6 | -6.8 | 8.0 | 21.7 | 39.2 |
| Yangzijiang | 8.7 | 8.1 | 11.3 | 7.2 | 2.1 | 8.6 | 26.5 |
| CSSC Holdings | 0.0 | 3.1 | 6.1 | 9.3 | 2.3 | 15.5 | 18.6 |
| CSSC Offshore | 0.0 | 13.7 | 19.8 | 26.5 | n/a | 33.0 | 7.6 |
| ST Engineering | 1.7 | 6.4 | 20.9 | 20.9 | 10.3 | 31.9 | 33.9 |
| Seatrium | 2.9 | 1.4 | 3.8 | 0.0 | 1.0 | 15.4 | 7.0 |
| Mitsubishi | -1.3 | 3.5 | 28.8 | 29.3 | 6.4 | 61.6 | 10.8 |
| Kawasaki | 1.2 | 24.4 | 79.2 | 72.6 | 3.9 | 35.1 | 11.4 |

참고: * 당사 추정
2월 20일 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* | 4.9 | 11.6 | 33.4 | 28.8 | 13.4 | 35.1 | 43.9 |
| HD건설기계* | 2.4 | 29.1 | 60.0 | 47.0 | 1.6 | 15.7 | 14.4 |
| HD현대* | 14.2 | 13.8 | 46.0 | 55.8 | 2.2 | 16.7 | 13.5 |
| 두산밥캣* | 1.5 | 10.4 | 21.5 | 14.2 | 0.8 | 12.1 | 7.2 |
| 한국항공우주* | 0.1 | 7.1 | 69.0 | 55.1 | 8.2 | 44.0 | 19.9 |
| LIG넥스원* | 6.5 | -10.9 | 22.4 | 15.1 | 6.5 | 32.2 | 21.8 |
| 한화에어로스페이스* | 12.4 | -5.2 | 43.8 | 31.4 | 5.6 | 30.6 | nm |
| 효성중공업* | 10.1 | 12.6 | 39.7 | 46.8 | 7.8 | 30.6 | 28.9 |
| LS일렉트릭* | 3.9 | 35.6 | 57.3 | 48.0 | 8.4 | 40.1 | 23.0 |
| Lockheed Martin | 0.9 | 12.3 | 42.9 | 36.1 | 8.7 | 46.1 | 20.1 |
| Raytheon | 2.4 | 3.8 | 20.8 | 11.7 | 17.2 | 22.1 | 85.8 |
| Siemens | -2.4 | -3.1 | 11.9 | 2.5 | 4.0 | 30.1 | 13.7 |
| Caterpillar | -1.9 | 17.7 | 38.0 | 32.6 | 2.9 | 22.7 | 13.5 |
| Komatsu | -2.2 | 36.3 | 49.1 | 50.8 | 16.3 | 33.5 | 55.1 |
| Kubota | -2.9 | 28.1 | 43.1 | 37.4 | 2.1 | 19.0 | 11.1 |

참고: * 당사 추정, HD현대건설기계는 HD현대인프라코어 합병효과 미반영, HD현대인프라코어는 현재 거래 정지 상태
2월 20일 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