SECTOR
UPDATE

2026. 3. 9.

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

확장되는 이란 이슈, 중동 노출분 점검

- 선가 동향: 신조선가 지수는 직전 주와 동일하게 182에서 유지. 선종별로는 유조선 선가가 추가 상승. 중고선가 지수도 직전 주와 동일한 수준에서 유지.
- 해운 지표: Clarksea 지수(선박 수익 지표)는 이번 주 53,319달러/일을 기록하며, 지난주 대비 41.8% 급상승. 유조선 운임 급등 영향.
- 주간 코멘트 주제: 이란 이슈 확장을 인한 조선/기계 업종 내 중동 의존도 점검.

▶ 주가 Performance

(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	-9.9	-5.9	-0.6
HD 현대중공업	-7.5	5.7	8.4
삼성중공업	-5.1	7.8	14.3
한화오션	-9.3	15.3	12.7
HD 현대마린솔루션	-8.4	-12.8	-12.3
HD 현대일렉트릭	-9.2	15.4	23.4
HD 건설기계	-11.9	29.6	26.7
HD 현대	-6.0	30.9	45.2
두산밥캣	-11.2	-2.2	1.2
한국항공우주	-6.2	69.7	58.1
LIG 넥스원	60.9	120.3	94.1
한화에어로스페이스	21.1	64.1	53.3
효성중공업	-12.8	22.3	37.0
LS 일렉트릭	-12.3	36.1	49.9

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	1.9	8.9	23.9
HD 현대중공업	5.3	21.1	31.3
삼성중공업	4.8	22.5	23.0
한화오션	5.4	28.7	20.6
HD 현대마린솔루션	7.5	20.4	39.2
HD 현대일렉트릭	12.8	33.7	43.9
HD 건설기계	1.4	13.5	14.4
HD 현대	2.0	15.6	13.5
두산밥캣	0.8	10.7	7.2
한국항공우주	8.3	44.9	19.9
LIG 넥스원	11.0	54.4	21.8
한화에어로스페이스	6.5	35.7	nm
효성중공업	7.3	28.5	28.9
LS 일렉트릭	8.5	40.6	23.0

자료: 삼성증권 추정

WHAT'S THE STORY?

확장되는 이란 이슈, 중동 노출분 점검

이란 전쟁이 주식시장 내 다른 이슈들을 잠식해가는 형국. 이란 전쟁이 실물에 미치는 영향도, 이란이 주변국 에너지 시설을 공격하고 호르무즈 해협을 봉쇄하면서 에너지 시장 전반과 중동 지역 전체로 확장. 쿠웨이트가 원유와 정제품 생산을 감축하기로 했고, 카타르 역시 LNG공급에 대해 불가항력을 선언한 것으로 알려짐. 이란 전쟁이 장기화될 경우 중동 지역 투자 프로젝트들의 지연 가능성도 배제할 수 없음을 시사. 중동 지역이 주요 섹터 내에서 차지하는 비중과 중요도를 점검해야 할 시점.

조선은 중동 지역 분쟁이 장기화될 경우 LNG선 인도 일정에 불확실성이 발생. 전 세계 상선 수주 잔고에서 중동 선주들의 비중은 3.6% 정도. 중동 지역에서 개발 중인 해양 유전/가스전의 비중도 6%로 크지 않은 편. 다만, 문제는 카타르가 대규모 LNG선 발주 프로젝트를 진행 중이라는 점. 만약 카타르가 LNG선 인도 일정 지연을 요청할 경우, 조선사들의 단기 매출에도 부정적 영향이 발생. 현재 국내 대형 3사는 카타르 LNG선 관련 64척의 수주 잔고를 보유한 것으로 추정. Clarksons은 이 중 25척이 올해 남은 기간에 인도될 것으로 추정. 한국 전력기기업체들에게 중동 지역이 북미 다음으로 큰 수출 시장. 하지만 전사 매출에서 중동이 차지하는 비중은 16%(HD현대일렉트릭, 효성중공업 합산 기준 추정). 수익성 측면에서도 현재는 북미의 중요도가 절대적으로 높은 편.

중동 사업 관련 불확실성을 부정할 수 없음에도 상기 두 섹터에 대한 긍정적 시각을 유지. 일단 상기 리스크들은 모두 이란 전쟁이 장기화된다는 가정하에서만 발현 가능. 아직은 해당 우려를 적극적으로 반영하기에는 이른 편. 또한 이는 조선기계 섹터를 넘어 주식시장 전반의 리스크. 조선기계 부문 주가가 특별히 더 하락할 이유는 제한적. 또한 현재 시황을 고려하면 리스크가 현실화되더라도 매출 차질은 일시적인 현상으로 해석하는 것이 합리적. 마지막으로 선박과 전력기기 사업의 긴 공급 기간을 고려하면, 발주처가 당장 기존 계약 일정을 조정할지 여부도 확실하지 않은 상황. 특히 조선업 밸류에이션은 이미 산업재 내 타 기계 업종 대비 할인 상태에서 거래 중.

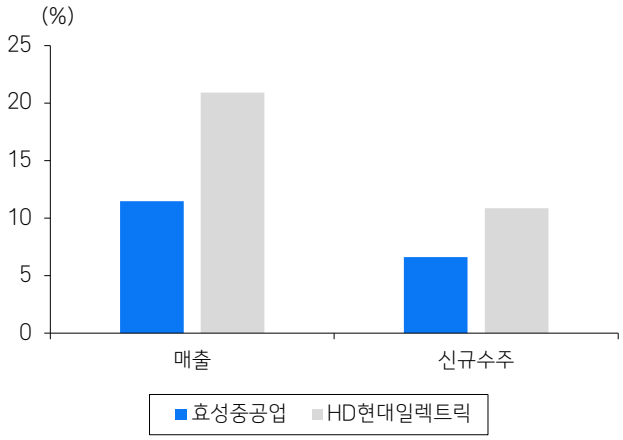
(산업 뉴스는 다음 페이지에 계속)

조선소별 카타르 LNG프로젝트 수주 잔고 (Clarksons 데이터 기준)

(척)	
HD 현대중공업	26
삼성중공업	19
한화오션	19
후동중화 (중국)	27

자료: Clarksons

HD현대일렉트릭, 효성중공업 중동 비중 추정



참고: 2025년 기준
자료: 각 사, 삼성증권 추정

산업 뉴스

한화시스템, 한화오션 지분 기반 PRS 계약 체결: 한화시스템이 한화오션 지분 13.9백만 주를 1.7조원에 매각하기로 결정. 매각의 목적은 유동성 및 투자 재원 확보. 회사는 지분 매각 후, 이를 인수한 주체와 주가 수익 스왑(PRS) 계약을 체결할 예정. 매각 구조를 감안하면, 이는 그룹의 한화오션에 대한 업황 및 주가 전망과는 무관한 이벤트. 타사 사례를 고려하면 계약 연장 가능성도 존재. 결론적으로 이는 그룹의 한화오션 지분 매각이 아닌, 한화시스템의 자금 조달 활동으로 이해하는 것이 합리적.

중국 조선소 LNG선 수주: 언론 보도에 따르면 말레이시아의 MISC가 중국 후동중화에 LNG선 2척을 발주. 해당 선박은 2029-2030년에 인도될 예정이며 선가는 미공개. 양사는 이미 연초에 한차례 LNG선 건조계약을 체결한 바 있으며, 이번 선박 건조계약도 당시 이미 알려져 있던 내용. 참고로, 이번 LNG선 건조 계약에는 추가 선박 건조를 위한 옵션 계약이 포함.

HD그룹, LNG선 및 유조선 수주: HD현대중공업이 LNG선 4척을 미주 지역 선사로부터 수주. 총 수주 규모는 11억 달러. 척당 선가는 254백만 달러로 여전히 시장 가격보다 높은 수준. 해당 선박은 2029년 11월에 인도될 예정. 그룹 관계사인 HD현대삼호도 Suezmax급 유조선 2척을 수주. 척당 단가는 89백만 달러로, 시장 가격보다 높은 수준.

미국, 빅테크 기업에 전력 자체 조달 요구: 트럼프 대통령이 백악관에서 7개 빅테크 기업 경영진과 회동하면서, 이른바 전기 요금 납부자 보호 서약(Ratepayer Protection Pledge)을 공식화. 해당 서약은 빅테크 기업이 데이터센터를 건설 할경우 관련 전력을 스스로 확보하는 것이 핵심.

미국 방산업체, 생산 능력 확대: 언론 보도에 따르면 트럼프 대통령이 백악관에서 글로벌 방위산업체 경영진을 소집. 트럼프 대통령은 회의를 통해 고성능 무기 생산을 4배 확장하기로 합의했으며, 무기 증산은 이미 3개월 전부터 시작되어 무기와 탄약 공급에는 큰 문제가 없다고 주장.

조선업 주요 지표

	현재	지난주 대비		2025년 말 대비	
	3월 6일	2월 27일	증감률 (%)	2025년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	182.0	182.2	-0.1	184.7	-1.4
벌크선 (Capesize)	75.0	75.0	0.0	75.0	0.0
유조선 (VLCC)	129.0	128.5	0.4	128.0	0.8
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 (174,000m^3)	248.5	248.5	0.0	248.0	0.2
중고선가 (백만달러)*					
전체	201.0	201.0	0.0	191.1	5.2
벌크선 (Capesize)	68.5	68.5	0.0	66.0	3.8
유조선 (VLCC)	140.0	138.0	1.4	120.0	16.7
유조선 (51,000DWT PC선)	47.0	47.0	0.0	43.0	9.3
일일 용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	28,500	33,600	-15.2	24,850	14.7
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	24,700	30,900	-20.1	23,850	3.6
유조선 (VLCC, Eco)	133,500	115,000	16.1	65,500	103.8
유조선 (VLCC, Non-Eco)	130,000	100,500	29.4	58,000	124.1
운임 지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	53,319	37,591	41.8	29,856	78.6
BDI	2,010	2,140	-6.1	1,877	7.1
WS (사우디 기준)	503	328	53.4	58	773.9
CCFI	1,054	1,045	0.9	1,147	-8.1
SCFI	1,489	1,333	11.7	1,656	-10.1
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	3.1	3.0	3.7	4.0	-22.3
유가 (달러/배럴)***	90.9	67.4	34.8	57.4	58.2
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	517.0	271.5	90.4	262.8	96.8
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	67.5	75.8	-10.9	71.8	-5.9

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*	-9.9	-4.7	-5.9	-0.6	1.9	8.9	23.9
HD현대중공업*	-7.5	-4.9	5.7	8.4	5.3	21.1	31.3
삼성중공업*	-5.1	-5.8	7.8	14.3	4.8	22.5	23.0
한화오션*	-9.3	-11.2	15.3	12.7	5.4	28.7	20.6
HD현대마린솔루션*	-8.4	-5.6	-12.8	-12.3	7.5	20.4	39.2
Yangzijiang	-3.5	25.8	22.2	20.4	2.4	9.1	27.8
CSSC Holdings	3.1	10.9	15.3	17.0	2.5	16.6	18.6
CSSC Offshore	-2.8	11.0	21.7	27.8	n/a	33.3	7.6
ST Engineering	9.8	10.1	34.0	30.0	11.4	33.3	36.0
Seatrium	-2.9	11.5	9.9	7.9	1.1	16.3	6.8
Mitsubishi	-5.0	0.1	16.6	24.0	6.1	58.2	11.1
Kawasaki	-10.5	17.5	52.8	57.4	3.5	31.2	11.8

참고: * 당사 추정
3월 6일 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*	-9.2	4.1	15.4	23.4	12.8	33.7	43.9
HD건설기계*	-11.9	-2.0	29.6	26.7	1.4	13.5	14.4
HD현대*	-6.0	11.9	30.9	45.2	2.0	15.6	13.5
두산밥캣*	-11.2	-9.2	-2.2	1.2	0.8	10.7	7.2
한국항공우주*	-6.2	6.4	69.7	58.1	8.3	44.9	19.9
LIG넥스원*	60.9	75.5	120.3	94.1	11.0	54.4	21.8
한화에어로스페이스*	21.1	10.4	64.1	53.3	6.5	35.7	nm
효성중공업*	-12.8	3.4	22.3	37.0	7.3	28.5	28.9
LS일렉트릭*	-12.3	9.2	36.1	49.9	8.5	40.6	23.0
Lockheed Martin	2.1	11.4	48.6	38.9	8.8	46.7	20.1
Raytheon	3.5	6.6	22.6	14.4	17.1	22.6	84.3
Siemens	-9.1	-7.1	-3.7	-6.0	4.1	30.8	13.7
Caterpillar	-8.3	-1.6	12.9	18.9	2.6	20.7	13.4
Komatsu	-4.8	-2.5	40.1	43.5	14.3	29.9	54.4
Kubota	-11.2	11.1	25.4	27.3	2.0	18.0	11.1

참고: * 당사 추정, HD현대건설기계는 HD현대인프라코어 합병효과 미반영, HD현대인프라코어는 현재 거래 정지 상태
3월 6일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

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

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

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