SECTOR
UPDATE

2026. 3. 16.

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

HD현대중공업의 군산조선소 매각 영향 점검

- 선가 동향: 신조선가 지수는 직전주와 동일하게 182에서 유지. 유조선 선가는 추가 상승. 중고선가 지수는 1포인트 추가 상승.
- 해운 지표: Clsrksea 지수(선박 수익 지표)는 이번 주 41,670달러/일로, 직전 주 대비 22% 하락. 이란 사태로 급등 후 일부 되돌림 현상이 발생한 것.
- 주간 코멘트 주제: HD현대중공업의 군산조선소 매각 추진의 영향 분석.

WHAT'S THE STORY?

HD현대중공업의 군산조선소 매각 영향 점검

HD현대중공업이 군산조선소 매각을 위해 에코프라임마린퍼시픽과 합의 각서(MOA)를 체결했다고 공시. 에코프라임마린퍼시픽은 HJ중공업의 대주주. 참고로, 군산조선소는 2010년 완공 후 업황 악화로 2017년에 가동이 중단. 이후 2022년 블록을 중심으로 재가동. 과거(2021년 말)에 HD현대중공업은 군산조선소를 운휴 자산으로 분류하고 장부 가액을 6,650억원으로 공개 (현재 장부 가치는 미공개 상태).

매각 절차는 이제 막 합의각서를 체결한 단계. 매각 가격은 향후 실사와 감정 평가를 통해 결정되며, 사실 매각 자체도 아직 완전히 성사된 것은 아님. 이러한 불확실성에도 매각 추진은 HD현대중공업에 긍정적으로 판단. HD현대중공업은 이미 해외 조선소를 활용한 생산 능력 확대와, HD현대미포 합병을 통한 방산 부문 생산 효율화를 추진 중. HD현대중공업 입장에서 현재 군산조선소는 필수적 설비라 보기 어려울 것. HD현대중공업이 군산조선소 매각 대금을 투자한다고 가정하면, 이는 결국 회사의 미래 이익을 개선시키는 효과를 가져올 것. 자산 효율화라는 측면에서 긍정적.

HJ중공업이 군산조선소를 재가동해도, 기존 대형사들 영업 활동에 리스크가 될 가능성은 제한적. 물론 HJ중공업은 오랜 역사를 가진 조선소이며, 과거 LNG선 등의 고부가선 건조 경험을 보유. 하지만, LNG선은 건조 중단 기간이 길어, 당장 건조를 재개하기 쉽지 않은 상태. 군함 사업 역시 HD현대중공업 및 한화오션과는 다소 영역이 구분. 참고로 과거 군산 조선소의 최대 건조량은 한국 전체의 약 4%(CGT 기준). 건조 선종도 주로 대형 유조선과 벌크선, 일부 중형 컨테이너선. 이를 고려하면, HJ가 군산을 재가동해도 당장은 일반 상선 수주 활동에 집중할 가능성이 높은 편. 현재 한국 조선 산업의 인력 부족 문제도 군산 조선소 전면 재가동에 시간이 필요한 이유.

물론 HJ중공업 입장에서도 나쁘지 않은 선택. 조선업의 긴 cycle을 고려하면, 여전히 기존 영도 조선소의 물리적 한계를 극복할 수 있는 새로운 시설이 필요하기 때문. 신규 추진 중인 MRO 사업에도 도움이 될 것. 양측 모두에 긍정적인 거래라 판단.

(다음 페이지에 계속)

▶ 주가 Performance

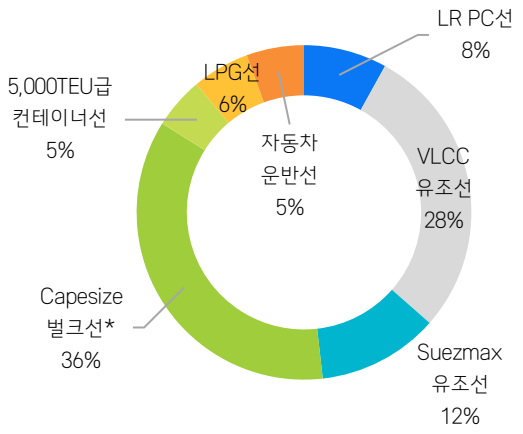
(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	2.1	-7.8	1.5
HD 현대중공업	6.5	4.2	15.4
삼성중공업	10.1	15.6	25.8
한화오션	5.5	18.6	18.9
HD 현대마린솔루션	2.1	-14.7	-10.5
HD 현대일렉트릭	-3.4	7.3	19.1
HD 현대건설기계	5.2	21.7	33.3
HD 현대	-4.0	25.9	39.3
두산밥캣	3.1	-3.2	4.3
한국항공우주	0.2	56.6	58.4
LIG 넥스원	-13.6	86.4	67.7
한화에어로스페이스	1.0	54.8	54.8
효성중공업	5.6	31.4	44.7
LS 일렉트릭	6.7	46.9	60.0

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	1.9	9.1	23.9
HD 현대중공업	5.6	22.4	31.3
삼성중공업	5.2	24.8	23.0
한화오션	5.7	30.3	20.6
HD 현대마린솔루션	7.7	20.8	39.2
HD 현대일렉트릭	12.4	32.5	43.9
HD 현대건설기계	1.4	14.2	14.4
HD 현대	1.9	14.9	13.5
두산밥캣	0.8	11.1	7.2
한국항공우주	8.3	45.0	19.9
LIG 넥스원	9.5	47.0	21.8
한화에어로스페이스	6.6	36.0	nm
효성중공업	7.7	30.1	28.9
LS 일렉트릭	9.1	43.3	23.0

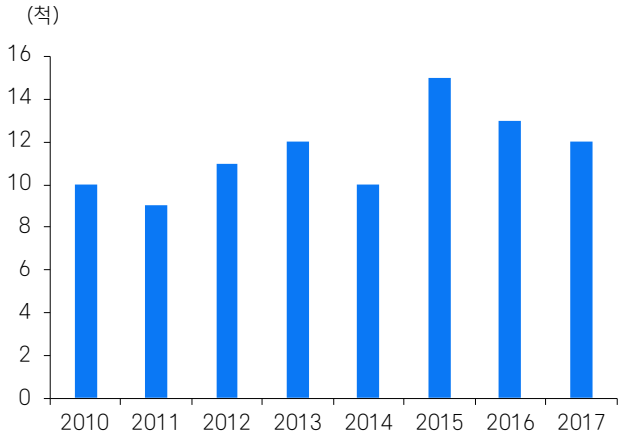
참고: 2026년 기준
자료: 삼성증권 추정

군산조선소 인도 선종 breakdown



참고: CGT 기준
자료: Clarksons

군산조선소 과거 연도별 선박 인도량



자료: Clarksons

산업 뉴스

한화시스템, 한국항공우주 지분 매입: 한화시스템이 한국항공우주산업 지분 0.58%를 매수한 사실이 회사의 사업보고서를 통해 공개. 최근 한화시스템이 공시한 사업보고서에 따르면, 매입 주식 수는 56.7만 주이며, 매입 단가는 598.7억원. 이를 기반으로 역산한 주당 매입 가격은 105,654원이며, 한국항공우주산업의 현 주가는 한화시스템의 매입 가격 대비 73% 높은 수준. 참고로, 최근 한화시스템은 한화오션 지분을 기반으로 한 주가수익 스왑(PRS)을 통해 약 1.7조원의 자금을 조달할 것이라 공시.

삼성중공업, 유조선 수주: 삼성중공업이 유조선 3척을 총 2.7억 달러에 수주. 언론 보도에 따르면, 발주처는 JP모건이며, 발주된 유조선은 Suezmax급. 해당 수주를 포함, 삼성중공업은 올해 현재까지 총 21억 달러를 수주. 연간 전사 수주 목표의 15%, 상선 수주 목표의 37%에 해당.

미국 LNG 프로젝트는 순항 중: 언론 보도에 따르면, 미국 Venture Global LNG가 루이지애나 CP2 LNG 프로젝트 2단계(Phase 2)에 대한 최종 투자 결정(FID)을 완료. 텍사스 Texas LNG Brownsville도 텍사스 LNG 수출 터미널 프로젝트 관련 EPC 계약을 체결. 에너지 시장 불확실성 확대로, LNG 관련 투자는 기존 일정대로 집행.

한화에어로스페이스, 호주 공장 2단계 증축 완료: 한화에어로스페이스가 호주 현지 공장의 2단계 증축을 완료. 현지 공장은 2024년 1단계 시설 개소 이후 자주포 및 탄약 운반차를 생산. 2단계 증축으로 자주포와 레드백 장갑차의 동시 생산 체제가 구축.

폭스바겐, 캐나다 잠수함 사업 참여 부인: 폭스바겐 그룹 CEO가 실적 발표를 통해 자사 사업과, 독일 방산업체인 티센크루프마린시스템즈가 입찰에 참여한 캐나다 잠수함 사업과의 연관성을 부인. 참고로 일부 언론에서는 독일이 잠수함 수주와 자동차 산업의 현지 투자를 캐나다 측에 패키지로 제시했다고 보도한 바 있음. 캐나다 정부는 현지 경제 기여분도 잠수함 건조사 선정에 반영하겠다는 입장.

조선업 주요 지표

	현재	지난주 대비		2025년 말 대비	
	3월 13일	3월 6일	증감률 (%)	2025년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	182.0	182.0	-0.0	184.7	-1.5
벌크선 (Capesize)	75.0	75.0	0.0	75.0	0.0
유조선 (VLCC)	129.5	129.0	0.4	128.0	1.2
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	202.0	201.0	0.5	191.1	5.7
벌크선 (Capesize)	68.5	68.5	0.0	66.0	3.8
유조선 (VLCC)	140.0	140.0	0.0	120.0	16.7
유조선 (51,000DWT PC선)	47.0	47.0	0.0	43.0	9.3
일일 용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	29,250	28,500	2.6	24,850	17.7
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	27,350	24,700	10.7	23,850	14.7
유조선 (VLCC, Eco)	126,250	133,500	-5.4	65,500	92.7
유조선 (VLCC, Non-Eco)	113,250	115,000	-1.5	58,000	95.3
운임 지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	41,670	53,319	-21.8	29,856	39.6
BDI	2,028	2,010	0.9	1,877	8.0
WS (사우디 기준)	358	503	-28.9	58	521.7
CCFI	1,072	1,054	1.7	1,147	-6.5
SCFI	1,710	1,489	14.9	1,656	3.3
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	3.3	3.1	5.5	4.0	-18.0
유가 (달러/배럴)	98.7	90.9	8.6	57.4	71.9
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	862.0	517.0	66.7	262.8	228.1
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	219.0	67.5	224.4	71.8	205.2

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				2019 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD한국조선해양*	2.1	6.7	-7.8	1.5	1.9	9.1	23.9
HD현대중공업*	6.5	10.6	4.2	15.4	5.6	22.4	31.3
삼성중공업*	10.1	8.6	15.6	25.8	5.2	24.8	23.0
한화오션*	5.5	4.1	18.6	18.9	5.7	30.3	20.6
HD현대마린솔루션*	2.1	3.5	-14.7	-10.5	7.7	20.8	39.2
Yangzijiang	-5.0	17.1	14.0	14.4	2.3	8.7	27.8
CSSC Holdings	-9.6	0.5	2.8	5.8	2.3	15.0	18.6
CSSC Offshore	-7.7	-1.8	14.7	17.9	n/a	30.8	7.6
ST Engineering	-0.6	7.7	30.5	29.2	11.3	33.1	36.0
Seatrium	1.7	10.7	11.3	9.7	1.1	16.6	6.8
Mitsubishi	-0.3	-7.1	14.1	23.6	6.2	58.1	11.1
Kawasaki	0.5	-10.0	40.3	58.2	3.5	31.1	11.8

참고: 3월 13일 종가 기준, * 당사 추정
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

기계업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2019 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD현대일렉트릭*	-3.4	-6.5	7.3	19.1	12.4	32.5	43.9
HD건설기계*	5.2	-6.2	21.7	33.3	1.4	14.2	14.4
HD현대*	-4.0	5.6	25.9	39.3	1.9	14.9	13.5
두산밥캣*	3.1	-4.1	-3.2	4.3	0.8	11.1	7.2
한국항공우주*	0.2	11.5	56.6	58.4	8.3	45.0	19.9
LIG넥스원*	-13.6	55.6	86.4	67.7	9.5	47.0	21.8
한화에어로스페이스*	1.0	30.4	54.8	54.8	6.6	36.0	nm
효성중공업*	5.6	8.4	31.4	44.7	7.7	30.1	28.9
LS일렉트릭*	6.7	12.5	46.9	60.0	9.1	43.3	23.0
Lockheed Martin	-3.8	2.8	34.5	33.6	9.3	49.8	20.1
Raytheon	-2.5	4.1	14.5	11.5	16.5	21.7	84.3
Siemens	-2.0	-14.0	-7.0	-7.9	4.0	30.0	13.7
Caterpillar	1.9	-10.5	16.1	21.1	2.6	20.4	13.1
Komatsu	-1.1	-4.5	40.2	41.9	14.6	30.5	54.1
Kubota	-4.9	-2.2	18.1	21.0	1.9	17.8	11.2

참고: 3월 13일 종가 기준, * 당사 추정
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 13일 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