SECTOR UPDATE

2026. 4. 6.

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

조선 (OVERWEIGHT)

양호한 1분기 수주 데이터

- 1분기 글로벌 선박 수주는 37백만 GT로 전년 동기 대비 68% 증가. 기저 효과를 고려해도 매우 양호.
- 대형 LNG선과 유조선 수주가 크게 증가. 양 선종의 1분기 수주는 전년 연간 발주량의 92%, 72%에 해당. 컨테이너선 수주도 '예상' 대비로는 우수한 수준.
- 조선 업종 밸류에이션은 산업재 평균 대비 큰 폭의 할인이 적용된 상태. 양호한 업황 지표들이 반영되면서, 해당 할인은 해소될 것. 긍정적 시각 유지.

WHAT'S THE STORY?

1분기 글로벌 수주 데이터: Clarksons이 1분기 전 세계 선박 데이터를 발표. 전 세계 1분기 수주는 36.9백만GT로 전년 동기 대비 무려 68% 증가. 물론 해당 증가율은 일종의 기저 효과가 반영. 지난해 선박 수주는 연말에 집중되었기 때문. 하지만, 2025년 전 세계 선박 수주가 금융위기 이후 두 번째로 많은 양이었고, 올해 1분기 수주가 전년 연간 수주의 31%에 해당한다는 점을 고려하면, 여전히 1분기 수주 실적은 양호.

에너지 운반선 수요가 강세: 선종별로는 LNG선과 유조선 수주 흐름이 양호. 1분기에 대형 LNG선은 총 35척이 발주. 이는 2025년 연간 발주 38척의 92%에 해당. 유조선도 32.5백만DWT가 발주되었으며, 이는 2025년 연간 발주의 72%에 해당. 컨테이너선은 90.5만TEU가 발주. 이는 전년 동기 대비 24% 감소한 수준. 하지만, 컨테이너선 부문은 지난해에 역사상 최고 수준(5백만 TEU)의 수주량을 기록했고, 지난 5년간 기록적인 선박 발주로 미래 선박 수급 악화 가능성이 제기되었던 분야. 참고로 컨테이너선 수주 잔고는 역사상 최고(1.2천만 TEU) 수준에 도달해 있으며, 이는 2023년 말 대비 약 2배 증가한 수준. 여기에 해당 선종이 대외 불확실성에 수요가 가장 민감하게 반응하는 분야라는 점에서, 1분기 수주량은 오히려 일종의 서프라이즈로 해석.

양호한 수주 실적이 아직 반영되지 못한 주가: 양호한 신규 수주 실적을 바탕으로 글로벌 조선업 수주 잔고는 전년 동기 대비 18%, 2025년 말 대비 5% 증가. 여전히 글로벌 조선사들은 평균 4년치 이상의 일감을 확보 중. 저가 수주에 나설 유인은 제한적. 또한 거시 경제상 불확실성이 확대되더라도, 타 제조업 대비 안정적인 성장을 지속할 수 있는 상태. 유조선과 LNG선을 중심으로 한 추가 수주 모멘텀도 기대. 양호한 수주 실적과 업황 전망에도 조선 업종 주가는 부진한 편. 이는 한국 산업재 기업들이 양호한 업황 지표와, 안정적인 수주 잔고를 근거로, 지정학적 불확실성이 확대되는 국면에서 기존의 밸류에이션 프리미엄을 유지해 온 것과 대조적. 현재 주요 조선사들 주가는 2026년 P/E 36배에 거래 중이며, 이는 산업재 전체 평균 45배 대비 20% 할인된 수준. 해당 할인은 과도한 수준이며, 향후 조선 업종 밸류에이션도 양호한 업황 지표를 반영할 것으로 판단.

(다음 페이지에 계속)

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 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 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

글로벌 1분기 신규 수주: 국가별 breakdown

(백만GT, %)		한국	중국	일본	전 세계
신규 수주	2025년 1분기	5.4	11.1	2.5	22.0
	2026년 1분기	6.3	28.7	0.4	36.9
증감		17.4	157.8	-82.0	67.8
점유율	2025년 1분기	24.4	50.6	11.4	
	2026년 1분기	17.1	77.7	1.2	

자료: Clarksons

글로벌 1분기 신규 수주: 주요 선종별 breakdown

(%)	유조선 (백만DWT)	벌크선 (백만DWT)	컨테이너선 (천TEU)	대형 LNG선 (척)
2025년 1분기	5.1	6.2	1,182.7	3
2026년 1분기	32.5	8.3	905.2	35
전년 동기 대비	532.4	34.0	-23.5	1,066.7
2025년 연간 발주량 대비	72.0	17.1	17.9	92.1

자료: Clarksons

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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA