SECTOR
UPDATE

2026. 4. 13

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

한국산 LNG선의 프리미엄은 어느 정도일까

- 선가 동향: 신조선가 지수는 직전주 대비 1포인트 상승하여 183을 기록. 유조선 부문 선가가 전반적으로 반등. 중고선가 지수는 직전주와 동일.
- 해운 지표: Clarksea 지수(선박 수익 지표)는 이번 주 48,247달러/일로, 직전 주 대비 0.8% 하락. 유조선 부문 지표 강세가 지속.
- 주간 코멘트 주제: LNG선에서 한국산 선박의 프리미엄 여부를 점검

WHAT'S THE STORY?

중국의 LNG선 수주단가는?

LNG선 수주가 빠르게 회복. 올해 현재까지 대형 LNG선은 37척이 발주. 전년 연간 발주량 38척과 유사. 발주 증가에도 선가 회복 속도는 더딘 편. 현재 Clarksons이 제공하는 대형 LNG선 선가는 척당 248.5백만 달러로, 전년 말(248백만 달러)과 유사. 투자자들은 공식 LNG선 선가가 반등하지 못한 원인으로 중국 조선사들의 공격적인 저가 수주를 지목. 하지만 중국 업체들이 수주 선가를 공개하지 않고 있고, Clarksons의 공식 선가 산정 기준도 공개되지 않아, 상기 주장을 증명하는 것은 쉽지 않은 상태.

그럼에도 몇 가지 가설을 기반으로 중국의 수주 단가를 추정해 볼 수 있을 것. 구체적으로는 Clarksons의 전세계 LNG선 관련 수주 데이터를 정확히 집계하고 있고, 해당 기관의 LNG선 선가가 실제 건조 계약이 체결된 프로젝트를 중심으로 형성되고 있다고 가정. 참고로 Clarksons이 제공하는 올해 1분기 글로벌 대형 LNG선 발주 금액은 86.9억 달러. 1분기 한국 조선사들의 수주 금액과 수주 척수를 제거하면, 중국은 1분기에 LNG선 16척을 총 38.5억 달러에 수주한 것으로 추정. 이를 기반으로 추정한 중국의 수주 단가는 척당 241백만 달러로 추정. 참고로 한국 조선사들의 올해 평균 수주 선가는 254.4백만 달러로 추정. 중국 대비로는 약 5.6% 할증된 상태.

한국과 중국의 LNG선 선가가 이원화에는 세 가지 긍정적인 시사점에 존재. 첫 번째는 LNG선이 여전히 공급자 우위 상태라는 점을 시사. 한국의 프리미엄 고수는 기본적으로 수요가 견고해야 가능. 두 번째는 선주들도 한국산 선박의 품질에 프리미엄을 인정하고 있다는 점. 올해 전세계 LNG선 수주에서 한국의 점유율은 57%이며, 연초 대비 점진적으로 상승하는 추세. 선가 프리미엄에도 점유율이 유지. 선주들은 가격이 비싸더라도 한국산 선박 구매를 우선적으로 고려 중. 세 번째는 향후 '공식' 선가의 상승 가능성을 기대할 수 있다는 점. 중국 내 LNG선 건조가능 업체는 여전히 소수이며, 연초 수주로 이들은 현재 2029년 인도 가능 슬롯 대부분이 소진된 상태. 연말까지는 한국업체들의 수주 비중이 늘어날 것으로 예상. 즉, 한국업체들의 수주 선가가 '시장 가격'을 대변할 가능성. 이 경우 LNG선 공식 선가도 상승하게 될 것.

(다음 페이지에 계속)

▶ 주가 Performance

(%)	1M	3M	YTD
HD 한국조선해양	5.6	-11.3	-2.8
HD 현대중공업	-0.1	-21.5	-7.1
삼성중공업	2.7	-0.5	18.2
한화오션	-2.1	-8.2	9.0
HD 현대마린솔루션	5.0	-3.0	-3.7
HD 현대일렉트릭	13.2	18.3	28.9
HD 현대건설기계	12.8	49.9	67.0
HD 현대	3.1	22.8	34.3
두산밥캣	15.9	23.6	22.5
한국항공우주	8.8	32.5	73.9
LIG 넥스원	9.1	68.1	117.0
한화에어로스페이스	3.7	23.5	57.6
효성중공업	14.5	56.1	64.4
LS 일렉트릭	1.5	65.2	69.3

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	1.8	8.8	22.4
HD 현대중공업	4.4	17.9	26.9
삼성중공업	4.9	23.3	23.0
한화오션	5.2	27.8	20.6
HD 현대마린솔루션	8.2	22.4	39.2
HD 현대일렉트릭	13.4	35.2	43.9
HD 현대건설기계	1.8	17.8	14.4
HD 현대	1.9	14.4	13.5
두산밥캣	0.9	13.2	7.0
한국항공우주	9.1	49.4	19.9
LIG 넥스원	12.3	60.8	21.8
한화에어로스페이스	6.7	36.7	nm
효성중공업	8.7	34.2	28.9
LS 일렉트릭	9.7	45.9	23.0

참고: 2026년 기준
자료: 삼성증권 추정

산업 뉴스

한국 조선사들의 수주 모멘텀 지속: 한국 조선사들의 수주 공시가 지속. 지난주 한화오션은 VLCC 2척을 2.6억 달러에 수주. HD현대삼호도 LNG선 2척을 5.1억 달러에 수주. 참고로 HD현대삼호가 수주한 LNG선의 선가는 척당 256백만 달러로, 현재 시장 가격인 249백만 달러를 상회. HD현대필리핀도 그리스 선주로부터 115K급 석유제품 운반선을 척당 76백만 달러에 수주.

Evergreen, 대규모 컨테이너선 발주 계획: 언론보도에 따르면 대만의 Evergreen이 2.4만TEU급 초대형 컨테이너선 6척을 발주할 계획. 해당 선박은 LNG이중연료 추진 시스템을 탑재할 것으로 알려져 있으며, 발주 규모는 약 15.7~17.7억 달러로 알려짐. 해당 프로젝트는 한화오션이 수주할 가능성이 높은 상태.

HD현대중공업 화재사고 발생: HD현대중공업이 창정비를 진행 중이던 해군 잠수함에서 화재사고가 발생. 해당 사고로 60대 작업자 한 명이 사망. 이에 고용노동부가 중대재해처벌법 위반 혐의 수사에 착수.

미국, 해군 조선사업 관련 예산 대폭 증액: 백악관이 2027 회계연도 국방관련 예산으로 약 1.5조 달러를 요구한 것으로 보도. 해당 예산 요구안은 해군의 약 660억 달러 규모의 발주 패키지가 포함된 것으로 알려짐. 해당 보도에 따르면, 미 해군은 단독으로 18척의 전투함과, 16척의 비전투함을 발주할 계획.

캐나다 잠수함, 제안서 수정 기회 부여: 캐나다 정부가 한국과 독일에 기존 제출한 제안서의 수정 및 보완 기간을 부여했다고 현지 언론이 보도. 수정 마감 시한은 4월 29일. 제안기간 부여의 명분은, 양 측의 제안서 제출 직전에 캐나다의 국방 산업 전략(Defence Industrial Strategy)이 공개되었다는 점. 언론보도에 따르면 캐나다 잠수함 사업은 6월 말에 우선협상대상자 선정이 이루어질 것으로 예상 중. 참고로 캐나다 측은 공식적으로 우선협상자 선정 일정을 '연내'로만 언급.

한화에어로스페이스, K9자주포 추가 수주: 한화에어로스페이스가 9,414억원 규모의 자주포 수출 계약을 체결. 해당 계약은 핀란드 국방부와 대한무역투자진흥공사(이하 코트라) 간 정부간 계약을 체결하고, 한화에어로스페이스와 코트라가 수출이행보증 계약을 체결하는 방식으로 진행. 언론보도에 따르면 한화에어로스페이스는 우리 군이 운용하던 중고 K9자주포 112문과 예비부품을 2028년부터 순차적으로 공급할 예정.

중동국가, 천궁II 조기인도 타진: 외신에서 사우디아라비아가 천궁II 체계 인도 일정을 앞당길 수 있는 지를 문의했다고 보도. 또한 아랍에미리트도 한국에 요격 미사일 추가 공급을 요청. 해당 보도는 중동 국가들이 미국 외 국가들로부터의 무기 조달을 확대하는 전략을 추진 중이라고 주장.

조선업 주요 지표

	현재	지난 주 대비		2025년 말 대비	
	4월 10일	4월 3일	증감률 (%)	2025년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	182.6	182.3	0.2	184.7	-1.1
벌크선 (Capesize)	75.0	75.0	0.0	75.0	0.0
유조선 (VLCC)	130.5	130.0	0.4	128.0	2.0
유조선 (51,000DWT PC선)	50.0	50.0	0.0	49.0	2.0
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	204.0	204.0	0.0	191.1	6.8
벌크선 (Capesize)	70.5	70.5	0.0	66.0	6.8
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
일일용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	31,700	27,250	16.3	24,850	27.6
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	28,200	23,750	18.7	23,850	18.2
유조선 (VLCC, Eco)	125,000	125,000	0.0	65,500	90.8
유조선 (VLCC, Non-Eco)	110,000	110,000	0.0	58,000	89.7
운임지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	48,247	48,647	-0.8	29,856	61.6
BDI	2,201	2,066	6.5	1,877	17.3
WS (사우디 기준)	403	333	21.1	58	600.0
CCFI	1,210	1,185	2.1	1,147	5.5
SCFI	1,891	1,855	1.9	1,656	14.2
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	2.6	2.9	-7.4	4.0	-33.8
유가 (달러/배럴)	96.6	111.5	-13.4	57.4	68.2
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	932.0	1,126.8	-17.3	262.8	254.7
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	112.5	167.3	-32.7	71.8	56.8

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*	5.6	-4.8	-11.3	-2.8	1.8	8.8	22.4
HD현대중공업*	-0.1	-18.9	-21.5	-7.1	4.4	17.9	26.9
삼성중공업*	2.7	-1.0	-0.5	18.2	4.9	23.3	23.0
한화오션*	-2.1	-7.3	-8.2	9.0	5.2	27.8	20.6
HD현대마린솔루션*	5.0	5.3	-3.0	-3.7	8.2	22.4	39.2
Yangzijiang	5.0	-1.2	11.0	15.5	2.3	8.9	27.5
CSSC Holdings	7.0	-10.7	-8.7	-1.8	2.1	14.2	18.3
CSSC Offshore	5.3	-17.6	-8.4	0.7	n/a	26.3	7.6
ST Engineering	3.4	2.9	27.2	35.5	12.2	34.5	36.9
Seatrium	2.5	2.9	11.8	13.9	1.1	17.0	6.8
Mitsubishi	-1.2	2.8	11.2	23.6	6.2	56.9	11.4
Kawasaki	7.0	5.0	36.7	62.9	3.7	30.9	12.4

참고: 4월 10일 종가 기준, * 당사 추정
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*	13.2	6.9	18.3	28.9	13.4	35.2	43.9
HD건설기계*	12.8	28.0	49.9	67.0	1.8	17.8	14.4
HD현대*	3.1	-8.3	22.8	34.3	1.9	14.4	13.5
두산밥캣*	15.9	16.4	23.6	22.5	0.9	13.2	7.0
한국항공우주*	8.8	13.0	32.5	73.9	9.1	49.4	19.9
LIG넥스원*	9.1	24.5	68.1	117.0	12.3	60.8	21.8
한화에어로스페이스*	3.7	6.5	23.5	57.6	6.7	36.7	nm
효성중공업*	14.5	15.2	56.1	64.4	8.7	34.2	28.9
LS일렉트릭*	1.5	8.7	65.2	69.3	9.7	45.9	23.0
Lockheed Martin	-1.5	-5.5	13.0	26.9	9.8	52.5	20.2
Raytheon	2.7	-2.8	6.9	9.9	15.6	20.6	84.4
Siemens	7.5	0.5	-9.7	-4.1	4.0	29.5	13.8
Caterpillar	10.2	11.7	28.0	38.0	2.7	21.0	13.2
Komatsu	4.9	-6.7	31.3	36.2	16.7	34.6	54.4
Kubota	7.1	-2.4	13.8	21.7	1.9	17.1	11.2

참고: 4월 10일 종가 기준, * 당사 추정
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