산업분석 2026. 4. 23

조선업

엔진기업 점검

운송/조선/기계 담당 엄경아
02-2004-9585
um.kyung-a@shinyoung.com

신영증권

1. 선박과 엔진 시장

대표적인 선박 필수기자재 엔진, 친환경선박의 핵심 부품

- **선박에는 2종류의 엔진이 탑재**
  - 선박용 추진엔진(주기엔진, 저속엔진, 2-stroke 엔진)
  - 선박용 발전엔진(보기엔진, 중속엔진, 4-stroke엔진)

- **관련기업**
  - 완성엔진: HD현대중공업 엔진사업부(주기/보기/부품), HD현대마린엔진(주기), 한화엔진(주기/보기), stx엔진(보기)
  - 엔진부품: HD현대마린엔진(크랭크샤프트, 터보차저), 케이프(주기용 실린더라이너), 인화정공(주기/보기용 부품 다수), 삼영엠텍(실린더 커버 등), 태웅(단조부품 등)

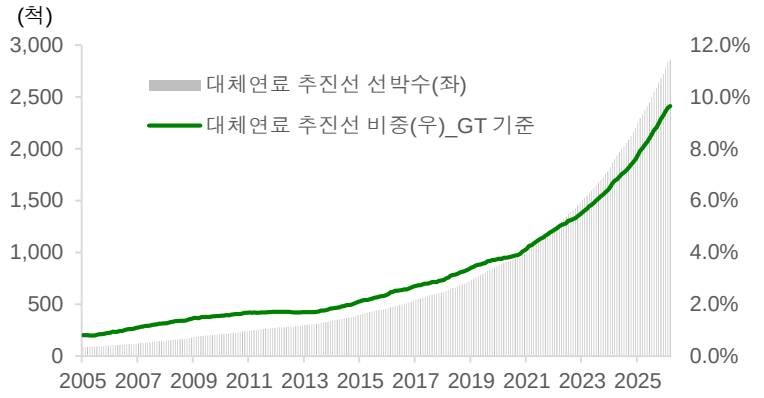
- **경쟁관계**
  - 주기엔진: HD현대중공업, HD현대마린엔진, 한화엔진
  - 보기엔진: HD현대중공업의 힘센엔진, 한화엔진의 MAN 보기엔진, stx엔진의 MAN 보기엔진, 일본의 Yanmar
  - 크랭크샤프트: HD현대마린엔진의 자회사 HD현대크랭크샤프트, 두산에너빌리티, 현대IFC

1. 선박과 엔진 시장

대체연료 추진엔진 아직 확장의 초기

- 대체연료 추진엔진 확대는 엔진사에게 가격 상승의 의미
- 대체연료 추진 채택율 일부 선종에서만 높아
  - 아직도 대체연료 추진엔진 침투 후보군이 더 많은 상황

대체연료 추진이 가능한 선박과 총톤기준 비중



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

6,819척의 수주잔고 중 대체연료 2,063척, 하이브리드 543척

대체연료	척수
LNG	1,052
Methanol	300
LPG	133
기타	578
수소	47
에탄	57
암모니아	45
바이오연료	19
베터리/하이브리드	543

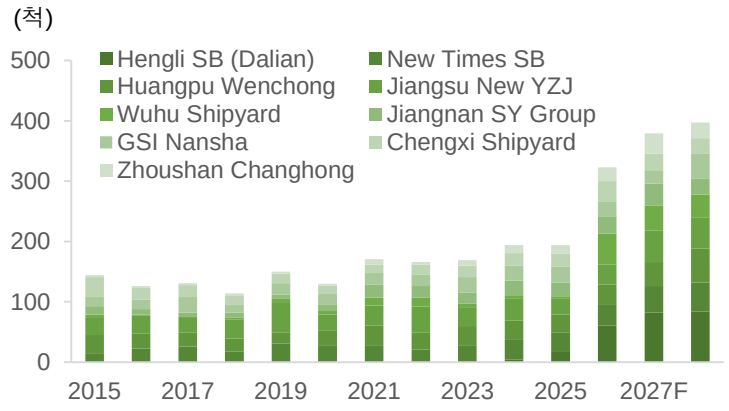
자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

1. 선박과 엔진 시장

중국 시장의 확장성이 뚜렷한 핵심부품

- 중국 대형 조선소의 한국 박용엔진 의존 계속되는 중
  - 엔진은 선주가 지정하는 주요 기자재 중 하나
  - 국영 조선기업의 LNG선 엔진도 MAN社 엔진 지정
- 중국대형 조선소 미래 생산척수 늘리는 전략
  - 배는 싸게 지어도 엔진은 포기 못하는 해외선주들

수주잔고 100척 이상인 중국 사업장의 인도척수 및 예정량



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

한화엔진 중국 조선소 물량 수주 공시 건

1. 판매・공급계약 구분		기타 판매・공급계약
- 체결계약명		선박용 엔진
2. 계약내역	계약금액(원)	216,000,000,000
	최근매출액(원)	854,400,000,000
	매출액대비(%)	25.3
	대규모법인여부	미해당
3. 계약상대		New Times Shipbuilding Co,. Ltd.
- 회사와의 관계		-
4. 판매・공급지역		아시아 지역
5. 계약기간	시작일	2025-03-05
	종료일	2029-06-03

HD현대마린엔진 중국 조선소 물량 수주 공시 건

1. 판매・공급계약 구분		기타 판매・공급계약
- 체결계약명		선박엔진 공급 계약
2. 계약내역	계약금액(원)	62,150,272,000
	최근매출액(원)	315,793,988,713
	매출액대비(%)	19.7
	대규모법인여부	미해당
3. 계약상대		Taizhou Sanfu Ship Engineering Co., Ltd
- 회사와의 관계		-
4. 판매・공급지역		중국
5. 계약기간	시작일	2026-01-09
	종료일	2028-07-25

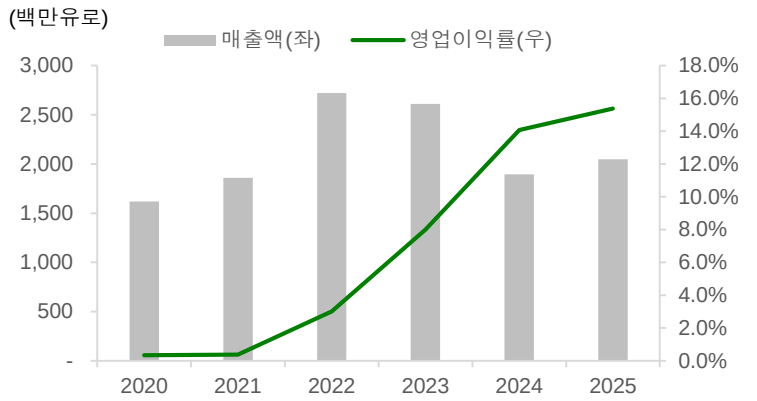
자료 : 전자공시

2. 전력과 엔진 시장

박용 발전엔진 사업자는 전력공급자로의 역할도 커지는 중

- **선박용 발전엔진 사업자의 또 다른 성장시장: 육상용 발전엔진 시장**
  - 디젤 발전소
  - 모듈러 발전소 & PPS
  - 가스&이중연료 발전소
- **빠른 공급, 효율성, 간편성 부각**
  - 국가 전력망 연결이 어려운 지역
  - 대규모 발전소 건설까지 오랜 시간이 걸리는 지역
  - 빠른 발전원 공급이 필요한 지역

바르질라 에너지 사업부문 매출액과 영업이익률



자료 : 바르질라, 신영증권 리서치센터

2. 전력과 엔진 시장

한국 엔진기업 전력수요자 구급대원으로 등극

- HD현대중공업 미국 데이터센터에 발전용 엔진 공급 공시
- 데이터센터 & 전력이 급한 열악한 모든 지역
  - 전후 복구 수요에도 잠재수요

HD현대중공업 美 데이터센터에 발전용 엔진 공급 계약

1. 판매・공급계약 구분		기타 판매・공급계약
- 체결계약명		엔진발전기 공급
2. 계약내역	계약금액(원)	627,100,000,000
	최근매출액(원)	17,580,600,000,000
	매출액대비(%)	3.57
	대규모법인여부	해당
3. 계약상대		Aperion Energy Group Holdings I,II,III LLC
- 회사와의 관계		-
4. 판매・공급지역		미국
5. 계약기간	시작일	2026-04-21
	종료일	2030-10-21
6. 주요 계약조건	계약금・선급금 유무	유
	대금지급 조건 등	선수금 20%, 중도금 30%, 잔금 50%
7. 계약(수주)일자		2026-04-21

자료 : HD현대중공업, 신영증권 리서치센터

2. 전력과 엔진 시장

HD현대중공업 엔진기계사업부 엔진발전소 레퍼런스

대분류	지역	발전소	상세
가스&이중연료 발전소	뉴욕	CUBIT / 11MW 가스엔진발전소	친환경 고효율 발전소
	콜롬비아	Termonorte / 93MW 이중연료엔진발전소	콜롬비아 최대 출력 이중연료 엔진 발전소
	러시아	Brezhnev / 12MW 가스엔진발전소	혹한의 조건 속 발전소
	중동	B1 / 25MW 가스엔진발전소	이란 내 최고 효율을 가진 엔진 발전소
디젤발전소	브라질	GLOBAL I&II / 300MW 디젤발전소	브라질 전력망 예비 발전소
	에콰도르	JARAMIJO / 150MW 디젤발전소	18대의 엔진발전기 세트 5개월 내 조기 납품
	방글라데시	BERA / 70MW 디젤발전소	방글라데시 전력망 피크 수요 대비 발전소
	앙골라	NOVA / 23MW 디젤발전소	아프리카 기반 시설 생산 향상을 위한 안정적이고 신뢰할 수 있는 전력 공급
모듈러 발전소 & PPS	카타르	UHP / 16MW 비상발전기	뜨겁고 습한 사막 지역을 위한 전력 공급
	쿠바	UNE / 888MW 이동식 발전설비 + 디젤 발전소	긴급한 전력 수요를 위한 최적의 방안 제공
	에콰도르	SANTA ELENA & QUEVEDO / 192MW 이동식 발전설비	만성적인 전력난 해결을 위한 빠르고 확실한 방안 제공
	아이티	HAITI / 61MW 이동식 발전설비	지진에도 견디는 신뢰할 수 있는 발전소

자료 : HD현대중공업, 신영증권 리서치센터

3. 투자전략

전방산업이 더 다양하고 강력한 엔진

- **HD현대중공업(매수(유지), TP 75만원(유지))**
  - 추진, 발전엔진 모두 공급, 4행정엔진 라이선스 보유(힘센엔진)
  - 추진 1200만 마력, 발전 400만 마력 생산능력
  - 고객도 가장 크고, 엔진도 가장 큰 리딩컴퍼니
  -
- **한화엔진 (매수(유지), TP 85,000원(상향))**
  - 추진엔진 공급(한화, 삼성, 3자가 고객)
  - 2017년 이후 중단했던 발전엔진 공급 재개(생산능력 180만 마력)

- **STX엔진(매수(상향), TP 60,000원(상향))**
  - MTU엔진(자주포), 박용 4행정엔진, 육상용 4행정엔진
  - 2025년 민수사업 가동률 23.6%, 기저효과 가장 클 것, 민영화 어려움의 아쉬움

- **HD현대마린엔진(매수(유지), TP 15만원(유지))**
  - 추진엔진 공급, 엔진 핵심부품 플레이어
  - 2025년 4행정 터보차저 600개 생산능력 중 180개만 생산
  - HD현대중공업, 한화엔진, STX엔진 모두가 납품처

Compliance Notice

• **투자등급**

종목

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중　　립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
HD현대중공업	-	-	-	-	-	-	-	-
STX엔진	-	-	-	-	-	-	-	-
한화엔진	-	-	-	-	-	-	-	-
HD현대마린엔진	-	-	-	-	-	-	-	-

HD현대마린엔진 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-04-23	매수	150000		
2026-02-10	매수	150000		
2025-11-17	매수	130000	-32.83	-22.15
2025-08-06	매수	105000	-16.35	-3.90
2025-08-01	매수	80000	-11.88	-7.62
2025-07-01	매수	75000	-28.97	-9.07
2025-04-25	매수	50000	-12.44	11.20
2025-03-26	매수	43000	-30.22	-19.30
2025-02-07	매수	38000	-27.33	-20.92
2025-01-10	매수	33000	-16.1	-10.15
2024-08-26	매수	29000	-30.24	-9.31
2024-05-14	매수	26000	-27.57	-5.38

Compliance Notice

STX엔진 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-04-23	매수	60000		
2025-08-20	중립	41000	-11.47	23.17
2025-05-27	매수	28000	-14.86	37.86
2025-04-21	매수	27000	-10.02	-2.59
2024-11-11	매수	29000	-23.09	3.45

HD현대중공업 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-04-23	매수	750000		
2025-11-17	매수	750000		
2025-08-06	매수	650000	-20.33	-4.00
2025-08-01	중립	520000	-10.82	-10.77
2025-07-01	매수	520000		
2025-04-25	매수	460000	-9.06	0.76
2025-02-07	매수	380000	-16.86	-1.05
2024-11-26	매수	270000	0.82	21.11
2024-07-17	매수	230000	-14.99	5.22

한화엔진 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-04-23	매수	85000		
2026-02-10	매수	70000	-28.67	-3.57
2025-11-17	매수	60000	-20.77	-1.00
2025-08-06	매수	55000	-19.23	-6.73
2025-07-25	매수	42000	-14.98	-7.86
2025-07-01	매수	40000	-31.19	-20.37
2025-03-26	매수	33000	-18.68	-5.00
2025-01-10	매수	30000	-20.49	-10.17
2024-11-26	매수	20000	-14.3	9.75
2024-07-17	매수	19000	-24.65	-8.00