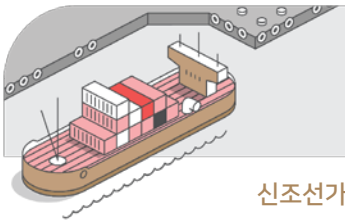


다올 선박

2026.04.26 [819호]

DAOL 다올투자증권

신조선가지수 상승, 쇄빙선, 그리고 2024 빈티지의 힘

조선|기계|방산 최광식 gs.choie@daolfn.com
이준범 junebum34@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ 신조선가지수 183.41P로 4주 연속 상승, 컨테이너선도 상승

① 신조선가지수가 4주 연속 소수점 상승했고, 다음주 184P로 상승 가능성이 높아보입니다. 여태 탱커가 상승을 견인했는데, 지난주에는 포스트-파나막스 등 초대형 컨테이너선 신조선가가 올랐습니다.

▶ LNG 시황 우려 vs. 문제 없다

지지난주에 이어 지난주에도 VLGC 발주가 계속됩니다.

② 한 리서치는, 중동 전쟁 및 호르무즈 해협 폐쇄로, 광범위한 수요 파괴가 발생하고 있는데, 이는 향후 신재생 에너지나 석탄 등으로 시장이 선회할 가능성이 높다고 주장합니다.

③ 그러나 GTT는 중동 전쟁에 따른 신조선 인도 지연 징후가 없다고 설명합니다. LNG 프로젝트 FID는 2025년에 84MTPA(150척)에 이어, 올해에도 23MTPA가 발표되어, 견조한 발주세가 이어질 것으로 내다봅니다.

④ Baker Hughes는 카타르에너지 NFW의 가스터빈 및 압축기 공급계약을 체결합니다. 라스라판이 가동 중단된 상황에서, North Field 프로젝트의 조달(Procurement)은 계속되고 있습니다.

⑤ TotalEnergies의 Papua LNG(4MTPA)도 약간 지연되었지만, 올해 하반기 FID를 내릴 예정이라고 발표합니다.

⑥ Gaslog는 마지막 스팀터빈 LNG선까지 매각을 마칩니다. 노후선 교체발주 수요도 강력합니다.

▶ HD현대의 수주들

⑦ HD현대중공업이 컨테이너선 시장에 데뷔하는 그리스 선주 M/Maritime으로부터 2,800-TEU 2척을 수주합니다.

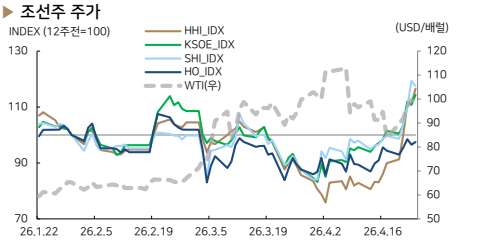
⑧ HD현대중공업은 스웨덴 해사청으로부터 15천톤급 쇄빙 전용선을, 2029년 납기, 649백만달러에 수주합니다. 한국의 첫 쇄빙 전용선 해외 수주이며, 핀란드 및 노르웨이 경쟁사들과의 경쟁에서 우위를 인정받은 것에 의미가 있습니다. 이를 바탕으로 향후 글로벌 시장의 대규모 발주에 대응할 수 있기를

▶ 실적 시즌 개시: 한화엔진의 2024 빈티지 효과

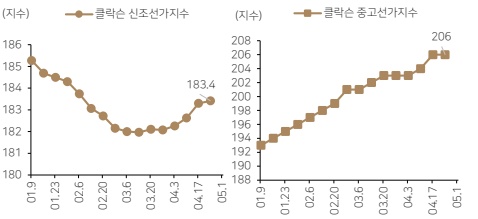
⑨ 한화오션이 1Q26에 OPM 14.9%(QoQ +2.0%p)의 놀라운 수익성을 기록합니다. 생산 프로세스 효율화와 2024년에 수주한 '초대박 고가물량' 때문입니다. 후속으로 발표될 조선/엔진사들의 실적도 기대해 봅니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후판, 주요 선종 신조선가

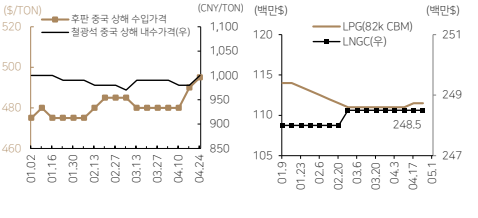
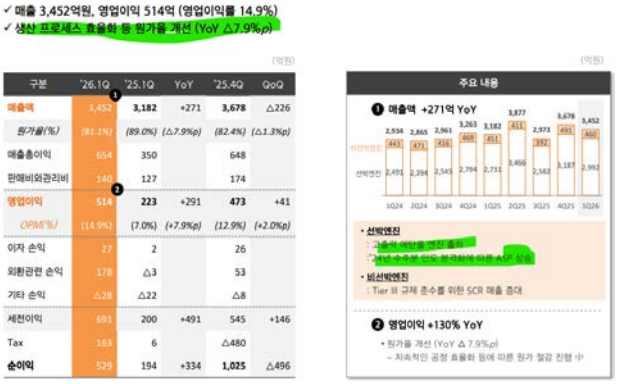


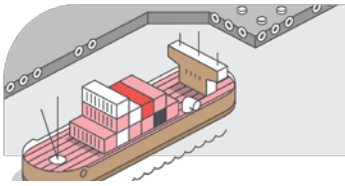
Fig. **한화엔진 1Q26 실적 PPT 중 일부**



주시 뉴스

✓ 수주, ? 수주설

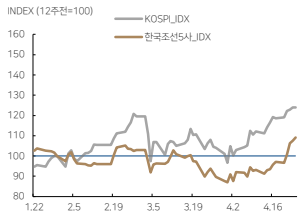
	수주	04월4주 주시뉴스	수주	04월3주 주시뉴스
선가 &		▲ 신조선가지수 183.41P로 4주 연속 소수점 상승. 벌크와 컨테이너선 상승		▲ 신조선가지수 183.30P로 3주 연속 소수점 상승. 탱커, 가스선, 컨테이너 상승 ▲ 중고선가지수 206P로 2P 상승. 탱커 강세 반영
그린십		▲ Eastern Pacific VLAC용 첫 암모니아 D/F 엔진 테스트(FAT) 통과		▲ 초기 암모니아 벙커링. 초기 공급 충분
LNG		▽ 중동 전쟁에 따른 LNG 공급 과잉 지연. 여타 산업으로의 선회 가능성 ▲ GTT는 중동 전쟁으로 인한 신조선 인도 지연 징후가 아직 없다고 설명 ? ▲ Baker Hughes, QatarEnergy의 North Field West 확장 프로젝트 수주 ? ▲ Papua LNG 프로젝트, 2026년 하반기 FID 목표로 진행 중. 4MTPA 공급 증가		▲ 튀르키예 Botas, LNG선 2척 신조 입찰 실시. 한국조선사로 제한 △ Thenamaris 및 Maran Gas Maritime 노후 LNG선 매각. 러시아, FSU 등 개조 △ Sinokor Maritime, 장기 계선 노후 LNG선 폐선 결정 △ 호주 LNG 프로젝트 현황 및 세금 등 주요 쟁점
가스선		△ BGN International 가스 트레이딩 및 해운 확대를 위한 450백만달러 신규 자금 조달	✓	▲ HD현대삼호, 튀르키예 Aygaz로부터 VLGC 2척 수주
			✓	▲ HD현대중공업, BGN으로부터 90k-CBM VLGC 4척 수주
컨테이너선	✓	▲ HD현대중공업, 그리스 M/Maritime으로부터 2,800-TEU 2척 수주		△ Wan Hai Lines, 노후 컨테이너선 3척 매각 및 신조 프로그램 가동
탱커	✓	▲ K조선, 베트남 Vosco으로부터 MR PC선 2척 수주 ▲ 탱커 선사 1분기 실적 호조. 2분기 역대급 실적 예고	✓ ✓	▽ Advantage Tankers, 중국 DSIC에 VLCC 2척 발주 ▽ JP Morgan, 500백만달러 규모 발주로 VLCC 시장 첫 진입
	✓	▲ 1월에 한화오션 수주 VLCC는 오만 Asyad의 선대 현대화 프로그램	✓	▽ Mercuria, 중국 DSIC에 650백만달러 규모 탱커 발주
해양/디펜스	✓	▲ HD현대중공업, 스웨덴 해사청으로부터 쇄빙 전용선 1척 수주		▲ General Dynamics NASSCO-삼성중공업 기술 협력 심화
기타		△ 미국 Lake Carriers' Association의 외국 건조 선박 관세 부과 요청	✓	▲ HD현대중공업, Ray Car Carriers로부터 D/F PCTC 2척 수주 △ 아시아 국가들의 가스 → 석탄 전환에 따른 벌크선 시장 수혜 전망



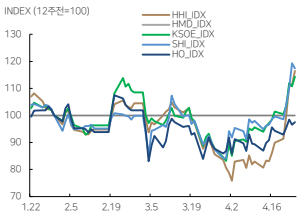
다올 선박

Peer Group 주가

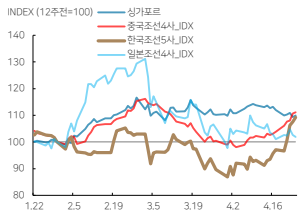
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들



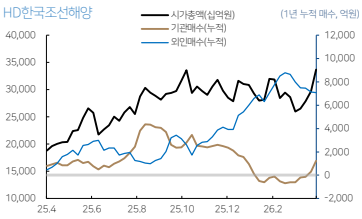
▶ 한국 조선5사 Performance

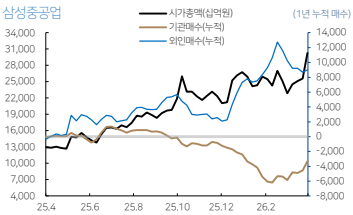


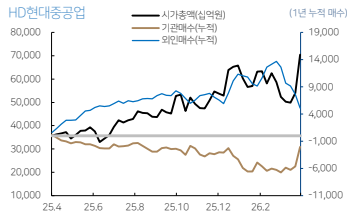
▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교

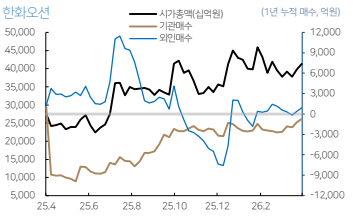


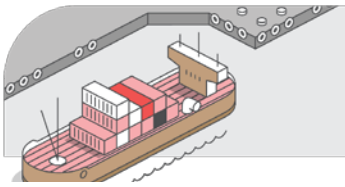
조선 수급











다올 선박

2026.04.26 [819호]

DAOL 다올투자증권

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ HD현대중공업, 그리스 M/Maritime으로부터 2,800-TEU 2척 수주

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고: 전자 공시하지 않은 건

▲ HD현대중공업, 스웨덴 해사청으로부터 쇄빙 전용선 1척 수주

- 아래의 해양/디펜스 섹션 참고

▲ K조선, 베트남 Vosco으로부터 MR PC선 2척 수주

- 알려지지 않은 수주건

▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

ⓐHD Hyundai (Medium)→Unknown, LPG(40k-CBM) 2척

- 알려지지 않은 MGC 수주건

ⓑHD Hyundai Vietnam→Hayfin Capital, PTK(50k-DWT) 2척

ⓒHD Hyundai (Medium)→Hayfin Capital, PTK(50k-DWT) 2척

- 알려지지 않은 수주건
- 베트남조선을 이용한 2+2 패키지 영업 확인인

ⓓHD Hyundai HI (HHI)→BGN International, LPG(90k-CBM) 4척

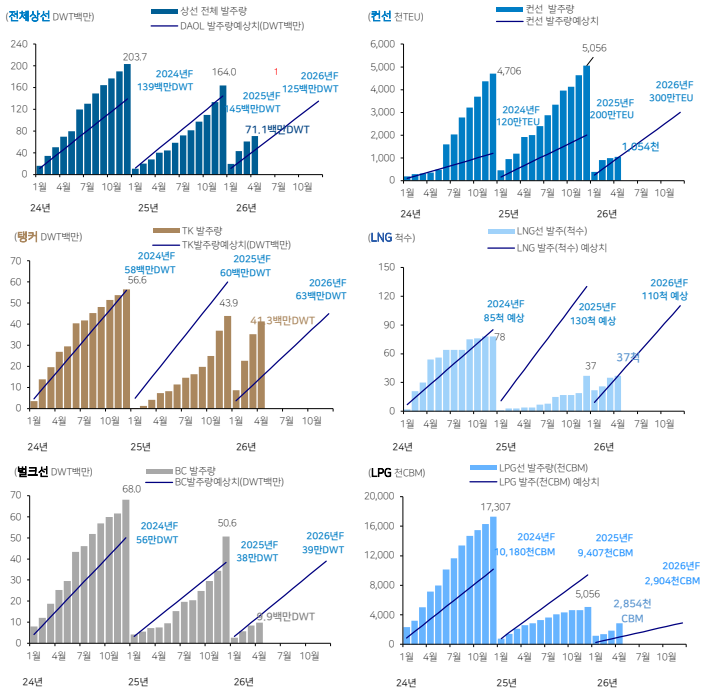
[04월3주] ▲ HD현대중공업, BGN으로부터 90k-CBM VLGC 4척 수주

ⓔHD Hyundai (Medium)→Swedish Maritime, OFF-SUPP 1척

- 아래의 해양/디펜스 섹션 참조

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

	조선사	수주일자	발주처		선종	선형	인도	척수
2026년 04월 2주								
대한민국	Hanwha Ocean	26.04.08	Unknown	Unknown	TK	300k DWT	2029~2030	2
	HD Hyundai Samho	26.04.02	유럽	Unknown Greek Owner	LPG	90k cu.m.	2029	2
		26.04.07	아프리카	Sonangol	LNG	174k cu.m.	2029	2
중국	Jiangnan SY Group	26.03.31	유럽	Thenamaris	LPG	90k cu.m.	2029	2
중국	New Times SB	26.01.19	유럽	Cardiff Marine	TK	157k DWT	2029	2
		26.04.01	유럽	Maran Tankers Mgmt	TK	153k DWT	2029~2030	2
		26.02.28	유럽	Cardiff Marine	TK	157k DWT	2030	1
	Fujian Funing SB	26.03.31	아시아	Keyfield Offshore	OFF-SUPP		2028	1
	CMI (Yangzhou)	26.03.18	중국	Shenzhen LPG Shpg	LPG	8k cu.m.	2028	1
	Unknown Yard China	25.05.30	한국	Daesang Ocean	해양설치	25k DWT	2027	1
	CMI (Qingshan)	26.04.02	중국	Zhonggu Logistics	CONT	2k TEU	2028~2029	10
2026년 04월 3주								
대한민국	DH Shipbuilding	26.04.14	Unknown	Unknown	TK	157k DWT	2029	1
	HD Hyundai Samho	26.04.15	유럽	Aygaz A.S.	LPG	93k cu.m.	2028~2029	2
	HD Hyundai (Medium)	26.04.02	아시아	Hafnia Limited	PTK	50k DWT	2028~2029	8
		26.04.15	유럽	Unknown European	PCTC	8k Cars	2029	2
중국	GSI Nansha	26.04.07	아시아	Eastern Pacific Shpg	TK	157k DWT	2028~2029	2
중국	Jiangmen Nanyang	26.04.16	아시아	Pacific Basin Shpg	BULK	40k DWT	2028	2
	Jiangsu Qinfeng	26.01.01	중국	Ningbo Mingle	BULK	64k DWT	2027	2
	Jiangsu Zhenjiang SY	26.01.01	아시아	Sinarmas LDA	OFF-기타	4k HP	2027	4
	Yangzhou Ryuwa SB	26.01.01	중국	Xiamen Kejian	OFF-SUPP	5k DWT	2028	4
	ZPMC Qidong Marine	26.04.13	중국	CSCEC	OFF-SUPP	6k GT	2028	1
	Fujian Mawei SB	26.04.14	유럽	Norse Shipholding	CONT	2k TEU	2029	4
	Haidong Shipyard	26.02.16	중국	Genesis Global	GASC	14k DWT	2027	1
	Penglai Jinglu SY	26.03.01	유럽	Champion Tankers	GASC	49k DWT	2028	2
	Ocean Crown Tech	26.01.01	Unknown	Unknown	해양설치	8k DWT	2028	2
	Anhui P&S Sealand	26.04.08	한국	Megaline	해양설치	25k DWT	2028	1
	Zhangjiagang Runtai	26.01.01	중국	Xiamen Kejian	해양설치	0k LOA	2028	2
2026년 04월 4주								
대한민국	HD Hyundai Vietnam	26.03.19	유럽	Hayfin Capital	PTK	50k DWT	2028	2
	HD Hyundai HI (HHI)	26.04.16	유럽	BGN International	LPG	90k cu.m.	2029	4
	HD Hyundai (Medium)	26.04.02	Unknown	Unknown	LPG	40k cu.m.	2028	2
		26.04.21	유럽	Swedish Maritime	OFF-SUPP	#VALUE!	2029	1
		26.03.19	유럽	Hayfin Capital	PTK	50k DWT	2028	2
중국	Dalian Shipbuilding	26.03.01	유럽	Advantage Tankers	TK	307k DWT	2028~2029	2
		26.03.31	유럽	Oceonix Services Ltd	TK	307k DWT	2029	2
		26.02.28	유럽	Mercuria Energy	TK	307k DWT	2029	2
	Jiangnan SY Group	26.04.03	유럽	Thenamaris	LPG	90k cu.m.	2029	2
	Shanhaiguan SB	26.04.07	유럽	Mercuria Energy	PTK	114k DWT	2029	2
		26.02.28	유럽	Mercuria Energy	PTK	114k DWT	2029	2
중국	Fujian Southeast SB	26.01.01	유럽	Boskalis	OFF-SUPP	0k LOA	2027	2
	New Dayang SB	26.04.16	북미	Seaspan Corporation	OTHERS	65k DWT	2029	4
	New Times SB	26.04.01	유럽	Maran Tankers Mgmt	TK	153k DWT	2029~2030	2
				Akrotiri Tankers Ltd	PTK	73k DWT	2029	1
	Taizhou Kouan SB	26.04.15	중국	Shishi Dingsheng	PTK	114k DWT	2029	2
		26.04.22	중국	Highton Development	OFF-SUPP	61k DWT	2030	4
	Yangzhou Ryuwa SB	26.04.11	중국	Yangpu Zhongxin	PTK	114k DWT	2028~2029	3
	Yangzhou Guoyu	26.04.22	중국	Hainan Scanray	CONT	5k TEU	2028	1
	Nantong Xiangyu SOE	26.04.22	중국	Shanghai Time Shpg	BULK	64k DWT	2029	1
						82k DWT	2029	2
	Taizhou Jianxing HI	26.04.11	중국	Juhe Shipping	CONT	4k TEU	2027~2028	6
	Qidong Xiangyu	26.04.23	중국	Fujian Shipping	OFF-SUPP	62k DWT	2029	4
	Zhoushan Dashenzhou	26.04.15	브라질	Transpetro	LPG	10k cu.m.	2028~2029	3
	SOHO I&T SB	26.04.20	중국	Shandong Hualu	BULK	64k DWT	2028	1
	Unknown Yard China	26.04.16	중국	YZJ Maritime	TK	319k DWT	2028~2030	8
	Wuhu (Nantong)	26.04.01	유럽	Reederei Nord	BULK	211k DWT	2028	2

선가, 실적, 생산능력

▲ 신조선가지수 183.41P로 4주 연속 소수점 상승. 벌크와 컨테이너선 상승

신조선가는 벌크선, 울트라막스 및 포스트-파나막스 컨테이너선이 상승했고
신조선가지수는 183.41P로 0.11P 올랐고, 4주 연속 상승. 다음주에는 184P로 상승 기대

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

▲ Eastern Pacific VLAC용 첫 암모니아 D/F 엔진 테스트(FAT) 통과

엔진 설계사 Everllence의 첫 암모니아 D/F 엔진(B&W 6G60ME-LGIA)이 한국 HD현대중공업 엔진기계사업부(HHI-EMD)에서 건조되어 FAT(공장 수락 테스트)를 성공적으로 마침
이번 테스트 통과로 Eastern Pacific Shipping(EPS)이 발주한 VLAC 신조선에 해당 엔진을 설치할 수 있는 길이 열림
해당 엔진은 암모니아의 특성을 고려한 이중벽 배관, 환기 시스템, 센서 등 강화된 안전 장치와 고압 선택적 촉매 환원(SCR) 기술을 갖춤
EPS는 HD현대중공업에서 88k-CBM급 VLAC 2척, 중국 Jiangnan Shipyard에서 6척을 건조 중
한국 건조분 2척과 중국 건조분 중 2척에 Everllence의 1세대 암모니아 D/F 엔진이 탑재될 예정
첫 번째 선박의 인도는 2026년 10월부터 시작될 예정
EPS는 가스 운반선에는 암모니아 엔진 적용을 지속하고 있으나,
대형 벌크선 신조선에 암모니아 엔진을 장착하려던 계획은 추진 시스템 개발 지연과 용선주 우려로 인해 LNG 연료 사용으로 전환한 바 있음
Everllence 측은 이번 엔진이 제로 카본 추진력의 새로운 기준을 세웠으며, 상업적 데뷔가 임박한 중요한 이정표라고 평가
경쟁사인 WinGD는 이미 Exmar LPG의 46k-CBM MGC 2척에 첫 암모니아 D/F 엔진 설치 완료. 해당 선박은 5월 데뷔를 앞두고 있음

▲ Everllence의 엔진 개조(Retrofit) 지연 및 IMO 2050 넷제로 목표 달성 비상 경고

기존 선박의 엔진 개조가 정체되면서 국제해사기구(IMO)의 2050년 넷제로 목표 달성이 점점 더 어려워지고 있음
2030년부터 모든 신조선이 D/F로 발주된다고 가정해도, IMO 넷제로 프레임워크를 준수하려면 2,000척 이상의 기존 선박을 추가로 개조해야 함
2050년까지 약 50 GW의 엔진 출력을 대체 연료로 전환해야 하는데
이는 전체 컨테이너선과 벌크선 및 탱커 선단의 20%(약 1,650척)를 개조해야 달성 가능한 수치
신조선용 엔진 라이선스 중 D/F 유닛 비중이 지난해 약 50%에서 올해 40% 미만으로 급감
선주들이 규제 불확실성으로 인해 다시 단일 연료 선박을 선택하면서 50 GW의 격차가 더욱 벌어질 것으로 우려
현재 개조 시장은 IMO 규정의 명확성 부족으로 인해 침체된 상태이며, 선주들은 완전한 연료 전환 대신 임시적인 효율 개선에만 집중하고 있음
선주들은 개조 시 발생하는 높은 오프하이어(Off-hire, 운항 정지) 비용, 예측 어려운 프로젝트 비용, 금융 조달의 어려움 등을 부담으로 느낌
그러나 중국이나 한국에서 D/F 신조선을 건조하는 것보다 현재 시점에서 기존 선박을 개조하는 것이 자본 지출 측면에서 더 저렴하다고 주장
5,000-GT 이상의 기존 선박 중 약 110 GW(5,300척 상당)가 개조 가능한 잠재적 시장
Everllence는 4월 27일부터 열리는 IMO MEPC 84차 회의를 앞두고 기존 선박을 규제 범위에 포함할 것을 촉구
개조 선박에서 사용하는 제로 및 근제로(ZNZ) 연료에 대해 강화된 잉여 단위(Surplus units)를 할당하거나, 추가적인 보상(승수 효과 등)을 제공하는 인센티브 도입을 제안
현재까지 29척의 선박을 LNG, Methanol, LPG D/F 엔진으로 개조한 실적이 있으며, 최근에는 Cosco Shipping Lines의 컨테이너선을 Methanol D/F 엔진으로 개조
현재 15척의 추가 개조 프로젝트(Methanol 및 LNG D/F 전환)가 파이프라인에 있으나, 최근 시장의 관심은 Methanol에서 다시 LNG로 옮겨가는 추세
과거 중국 조선소가 연간 300척 규모의 스크러버 개조를 수행했던 것처럼, 엔진 개조 시장도 규제 지원이 뒷받침된다면 유사한 수준으로 확대 가능할 것으로 전망

△ NYK-Yara, 싱가포르 암모니아 벙커링 공급망 개발을 위한 3자 연합 구축

일본 선사 NYK는 노르웨이 Yara International의 자회사인 Yara Clean Ammonia 및 싱가포르 벙커링 업체 Golden Island와
암모니아 연료 공급 개발을 위한 비구속적 조건 합의서(Non-binding term sheet)를 체결
NYK Bulkship: 저탄소 암모니아 벙커링의 마케팅 및 공급 방안을 모색하며, LNG 벙커링 경험과 암모니아 추진선 프로젝트의 기술적 전문성을 활용
Golden Island: 싱가포르 벙커링 산업에서 쌓아온 40년 이상의 운영 노하우를 제공
Yara Clean Ammonia: 세계적인 암모니아 생산자이자 선주로서 안전하고 신뢰할 수 있는 연료 공급을 담당
세 당사자는 2024년 초부터 논의를 시작했으며, 2030년 이전에 실제 운영을 시작하는 것을 목표로 함
NYK Group은 2050년 넷제로 달성을 위해 암모니아 추진선의 도입을 가속화하고 필요한 인프라를 구축하는 데 주도적인 역할을 할 계획
2024년 8월, 세계 최초의 암모니아 추진 터그선을 요코하마항에 투입하여 운영 중
2024년 초, Yara Clean Ammonia와 장기 용선 계약을 맺고 40k-CBM급 암모니아 추진 중형 가스선 신조선을 발주
NYK의 Takaya Soga CEO는 암모니아의 대량 생산 가능성을 높게 평가하며 미래 핵심 녹색 연료로 주목
다만, 현재 신규 에너지 및 연료의 가격이 매우 높아 고객들에게 현실적인 가격으로 제공하는 것이 향후 과제임을 언급

△ 아시아 해운업계, 연료 전환 지연 속 460십억달러 투자 필요

동아시아 해운 부문은 향후 15년 동안 선대 쇄신 및 항만 용량 확장을 위해 약 460십억달러의 투자가 필요할 것으로 World Bank가 경고
세부적으로는 지역 해운 선대의 교체 및 업그레이드에 280십억달러, 항만 효율성 개선 및 용량 확장에 180십억달러가 소요될 전망
그린메탄올, 암모니아와 같은 대체 연료는 기술적, 경제적, 공급망 제약으로 인해
2026년 현재 대규모 상업 운항에 투입하기에는 안전성 및 규모 면에서 시기상조
대체 연료의 공급 부족과 고비용 문제가 다음 10년까지 지속될 것으로 예상됨에 따라,
단기적인 탈탄소화 전략은 연료 전환보다는 선박 및 항만 운영의 효율성 개선에 집중해야 함
지역 내 25년 이상 된 노후 선박들이 안전 사고와 높은 상관관계를 보이고 있으며, 특히 국내 및 2차 해운 시장의 선박들이 국제 선대에 비해 노후하고 효율성이 낮은 구조적 약점을 지님
항만 부문에서는 장비 전동화가 운영 배출량을 줄이는 핵심적인 역할을 할 것이며, 이는 신뢰할 수 있는 전력망 인프라가 구축된 지역에서 즉각적인 효과를 거둘 수 있음
2008년 이후 글로벌 물동량 증가에도 불구하고 해운업계의 배출량 증가가 억제된 것은 효율성 개선 덕분이나, 장기적인 기후 목표 달성을 위해서는 효율성 향상만으로 부족하다는 분석
대규모 투자가 필요한 시점이나 연료 기술 및 인프라 준비 상태의 불확실성이 큰 복합적인 전환 경로에 직면해 있어, 정부와 산업계, 금융권의 긴밀한 협력이 필수적임

▶ LNGc

▽ 중동 전쟁에 따른 LNG 공급 과잉 지연. 여타 산업으로의 선회 가능성

중동 지역의 지속적인 갈등으로 인해 예상되었던 LNG 공급 과잉 현상이 최소 2년 뒤인 2028년 이후로 밀려남
Vitol은 2027년과 2028년 사이에 연간 약 20MTPA 규모의 LNG 공급 손실이 발생할 것으로 예상
이란의 미사일 공격으로 QatarEnergy의 Ras Laffan 내 생산 train 2기가 파손되어 연간 약 12.7MTPA의 생산 능력을 상실
Abu Dhabi의 Ruwais LNG 및 카타르 North Field Expansion 등 신규 개발 프로젝트의 지연과 가동 중단된 기존 설비의 재시작 지연이 겹침
호르무즈 해협이 즉시 개방되더라도 세계 LNG 공급의 20%를 담당하는 카타르가 정상 생산을 회복하는 데 3~5개월이 소요될 전망
중동 전쟁 초기 가스 가격이 급등한 이후 광범위한 수요 파괴(Demand Destruction)가 발생
수요 파괴의 약 40%는 중국, 일본, 한국 등에서 가스를 석탄으로 대체함에 따라 발생
나머지 약 40%는 산업용 가스 섭취 감소에 기인하며, 특히 비료 산업의 타격이 심각
콜롬비아, 탄자니아 등에서 비료 조달이 불가능해졌으며 인도와 유럽으로도 영향이 확산되어 식량 안보 문제로 전이될 위험이 있음
새로운 공급원을 확보하거나 수요를 대체하기 위해 훨씬 높은 수준의 가격 형성이 필요
장기적으로 가스 산업은 수혜자가 아니며, 에너지 독립과 안보를 위해 국가들이 신재생 에너지나 석탄으로 선회할 가능성이 큼
매일 생산과 무역이 중단될수록 에너지 분야의 문제가 식량 등 다른 섹터로 전이되는 미래의 문제가 커지고 있음

▲ GTT는 중동 전쟁으로 인한 신조선 인도 지연 징후가 아직 없다고 설명

Francois Michel CEO는 중동 갈등이 에너지 및 해운 시장에 혼란을 주었으나, LNG선 신조 수요를 둔화시키거나 약화시키지는 않는다고 강조
단기적인 변동성은 중동 외 지역의 추가적인 투자로 충분히 상쇄될 것이며,
장기적으로는 LNG 공급망 다변화로 인해 운송 집약도가 높아지고 저장 시설 확충 필요성이 커질 것으로 전망
2030년까지 약 180MTPA 규모의 신규 LNG 생산 능력이 가동될 예정
2025년 한 해 동안 84MTPA 규모의 프로젝트에 대해 최종투자결정(FID)이 내려졌으며, 이는 약 150척의 LNG선 신조 수요를 의미
2026년 1분기에도 추가로 23MTPA 규모의 FID가 발표되었으며,
필요한 선박의 상당수가 아직 발주 전이라 향후 수 분기 동안 견조한 발주세가 이어질 것으로 예상
1분기 신규 수주는 총 32척으로, 전년 동기(16척) 대비 2배 증가하며 역대 2번째로 높은 1분기 실적을 기록
수주 내역은 LNG선 29척, VLEC 2척, 10k-CBM 육상 저장 탱크 1기

▲ Baker Hughes, QatarEnergy의 North Field West 확장 프로젝트 수주

Baker Hughes는 국영 에너지 기업인 QatarEnergy의 North Field West(NFW) 프로젝트에 가스터빈 및 압축기를 공급하는 주요 계약을 체결
이번 계약은 NFW의 2개 메가 train에 설치될 가스터빈 6기, 원심 압축기 12기 및 가스터빈 3기와 브러시 발전기 3기를 포함한 통합 전력 솔루션을 공급하는 내용
해당 계약은 2026년 1분기에 체결되었으나 구체적인 수주 금액은 공개되지 않음
NFW 프로젝트의 2개 메가 train은 연간 총 16MTPA의 LNG 생산 능력을 보유하게 됨
지난 2월 QatarEnergy는 Technip Energies, Consolidated Contractors Company(CCC), Gulf Asia Contractor(GAC) 컨소시엄에 NFW 프로젝트의 EPC 계약을 발주한 바 있음
프로젝트의 1번째 LNG 화물 생산은 2031년 말로 예정되어 있으나, 현재 미국-이스라엘과 이란 간의 전쟁으로 인한 피해로 인해 카타르 내 LNG 생산이 중단된 상태임
☞ 카타르 사업이 진행됩니다!?

▲ Papua LNG 프로젝트, 2026년 하반기 FID 목표로 진행 중. 4MTPA 공급 증가

TotalEnergies와 파트너사들은 Papua LNG 프로젝트의 최종투자결정(FID) 목표 시점을 기존 2026년 중반에서 2026년 하반기로 조정
프로젝트 파트너인 Santos는 1분기 보고서를 통해 상류 부문 EPC 계약의 재입찰이 완료되었으며, 프로젝트 금융 논의도 진척되고 있다고 밝힘
2026년 2분기 중 정부 주도의 '개발 포럼'이 예정되어 있으며, 이를 통해 현지 지역사회를 위한 이익 공유 합의(BSA)가 도출될 전망
TotalEnergies는 EPC 계약 재협상 등을 통해 프로젝트 예상 자본지출(CAPA)을 기존 180십억달러에서 140~150십억달러 수준으로 낮춤
이번 프로젝트는 Gulf 주의 Elk 및 Antelope 온쇼어 가스전을 개발하여 기존 PNG LNG 부지에 건설될 신규 액화 train과 파이프라인으로 연결하는 복합적인 사업임
신규 LNG train 건설의 유력한 후보는 일본 JGC와 한국 현대건설 컨소시엄이며, FID 이후 최종 EPC 계약 및 착공 지시가 내려질 것으로 예상
신규 건설될 3기의 LNG train은 각각 1.33MTPA의 생산 능력을 보유하여 총 약 4MTPA의 용량을 갖추게 됨

△ EU의 러시아산 LNG 금지 조치 시행 및 글로벌 수급 전망

중동 분쟁으로 인한 글로벌 공급 불안정에도 불구하고, EU의 러시아산 LNG 수입 금지 조치 1단계가 이번 주말부터 본격 시행
2025년 6월 17일 이전에 체결된 러시아산 단기 공급 계약에 따른 LNG 수입은 이번 토요일부터 EU 내에서 전면 금지
2025년 6월 17일 이전 체결된 장기 계약 물량은 2027년 1월 1일부터 수입이 금지되며, 파이프라인 가스 수입은 2027년 9월 30일을 기해 최종 종료될 예정
EU는 이번 주 발표된 20번째 대러시아 제재 패키지를 통해 러시아산 LNG 운반선 및 쇄빙선의 EU 내 조선소 입항과 유지보수 서비스 이용을 차단하는 추가 조치를 포함
내년 1월부터 시행되는 LNG 터미널 서비스 금지 조치에 따라, EU 운영사들은 러시아 기업과의 장기 계약을 해지할 수 있는 법적 근거를 확보하게 됨
러시아는 이번 금지 조치에 대응하여 유럽향 물량을 중국, 인도, 필리핀, 태국 등 아시아 시장으로 전환하겠다고 위협
IEA는 이란의 미사일 공격에 따른 카타르 생산 설비 피해와 글로벌 교역 혼란으로 인해 LNG 공급 부족 현상이 2027년 말까지 지속될 것으로 경고
중동 위기로 인해 2026년부터 2030년 사이 누적 LNG 공급 손실액은 약 120bcm에 달할 것으로 추정
이는 글로벌 가스 시장에 심각한 공급 충격을 줄 것으로 분석

△ GasLog Partners, 마지막 스팀터빈 LNG선 매각

GasLog Partners가 자사 선대의 마지막 스팀터빈 선박인 145k-CBM Methane Rita Andrea(2006년 건조)를 제3자에게 매각하기 위해 '매각 예정 자산'으로 분류
이번 매각으로 인해 약 7.7백만달러의 손상차손이 발생할 것으로 예상되며, 거래는 해당 선박의 드라이도킹이 완료되는 2026년 2분기에 마무리될 예정
GasLog Partners는 최근 노후 스팀터빈 선박들을 폐선 대신 운영 목적으로 잇따라 매각해 왔으며,
앞서 Methane Heather Sally, Methane Alison Victoria, Methane Jane Elizabeth 등을 각각 Shandong Shipping, Excelerate Energy, Humpuss Intermoda Transportasi에 매각
이번 매각이 완료되면 GasLog Partners는 10척의 TFDE(Tri-Fuel Diesel-Electric) LNG선단을 보유하게 됨

△ 세네갈 Dakar LNG 수입 터미널 건설

세네갈의 에너지 인프라 기업 Elton Logistics and Services가 Dakar LNG 터미널 구축을 위해 한국의 기술 공급사인 GasEntec과 계약을 체결함
한국의 GasEntec은 부두 기반 재기화 유닛(Jetty-based regasification unit) 및 관련 육상 설비를 공급할 예정
스페인의 Reganosa가 프로젝트 관리 컨설턴트(PMC) 및 기술 자문을 담당
LNG는 FSU로 개조된 137k-CBM 선박을 통해 선적 및 저장될 예정
육상 재기화 설비의 명목 송출 용량(Nameplate sendout capacity)은 115MMcfd
10개의 트럭 로딩 베이(Truck loading bay)와 2개의 15km 해저 가스 파이프라인이 설치될 계획
공급된 가스는 세네갈 최대 규모인 300MW급 Cap des Biches 복합화력발전소와 기타 발전소, 산업 고객들에게 공급될 예정
긴급한 국가 전력 요구 사항을 해결하기 위해 프로젝트가 신속히 추진 중이며, 2027년 상반기 내 전체 터미널 운영을 목표로 함
1단계에서는 모듈형 재기화 유닛이 설치되고, 2단계에서 용량 확장 및 트럭 로딩 시설 확충이 이루어질 예정
이번 터미널은 세네갈의 2번째 LNG 수입 시설이 될 전망
세네갈은 2026년 5월, 125k-CBM FSRU인 KARMOL LNGT Powership Africa를 통해 첫 LNG 카고를 도입한 바 있음

△ QatarEnergy-ExxonMobil의 Golden Pass LNG 프로젝트 첫 카고 수출

QatarEnergy와 ExxonMobil의 합작 투자 사업인 미국 Golden Pass LNG 프로젝트(18MTPA 규모)에서 첫 번째 카고 수출이 이루어짐
174k-CBM급 신조 LNG선 Al Qaiyyah호가 4월 22일 텍사스 Sabine Pass 터미널을 출항
해당 선박은 5월 8일 벨기에 Zeebrugge에 도착할 예정이며, 이탈리아로 인도될 가능성도 보고
Golden Pass LNG는 QatarEnergy(지분 70%)와 ExxonMobil(지분 30%)의 파트너십으로 운영
2010년 수입 시설로 시작했으나, 2019년 2월 100억달러 이상의 투자를 결정하며 수출 시설로 전환
원청 업체의 파산과 비용 초과 등으로 장기 지연을 겪었으나, 2026년 3월 30일 1번째 train에서 첫 LNG 생산 및 지속적인 액화 운영에 성공
중동 분쟁으로 인해 카타르 현지 생산이 중단된 상황에서, 이번 수출은 QatarEnergy가 글로벌 시장에 안정적인 공급을 지속하는 중요한 이정표
QatarEnergy Trading이 전체 생산 용량의 70%에 대한 권리(offtake)를 가지며, 이를 통해 글로벌 LNG 포트폴리오를 강화할 예정
Saad Al-Kaabi 장관은 본 프로젝트가 미국 LNG 섹터 역사상 최대 규모의 단일 투자 중 하나이며, 글로벌 LNG 수요 대응을 위한 새로운 장을 열었다고 평가

▽ Gail (India), 신규 용선 LNG선으로 미국산 화물 운송 개시

Gail (India)은 최근 장기 용선한 174k-CBM LNG선 Energy Fidelity(2023년 건조)를 투입해 미국 루이지애나주 Sabine Pass LNG 터미널에서 1번째 화물 선적을 완료
해당 선박은 현재 인도 서부 Dabhol 터미널로 향하고 있으며, 2026년 5월 10일 도착 예정
Gail (India)은 Alpha Gas 소속의 이 선박을 5년 동안 약 70,000달러/일 후반대의 운임으로 용선한 것으로 알려짐
해당 선박은 공기 윤활 시스템(ALS)과 특수 추진 기술이 적용된 친환경 고효율 선박으로, 장거리 항해 시 탄소 배출을 줄이도록 설계
Gail (India)은 현재 총 7척의 LNG 장기 용선 선대를 운영 중이며, 이번 신규 선박 투입은 인도의 청정 연료 공급망 강화 및 에너지 안보 확보를 목표로 함
이번 조치는 현대적이고 지속 가능한 해운 선대를 구축하고 가스 기반 경제로의 전환을 지원하는 인도의 'Maritime Amrit Kaal Vision 2047' 정책과 궤를 같이함

▶ 가스선/암모니아운반선

△ BGN International 가스 트레이딩 및 해운 확대를 위한 450백만달러 신규 자금 조달

에너지 트레이더 BGN International이 가스 사업 확장을 지원하기 위해 450백만달러 규모의 신디케이트 LPG 금융 시설을 마련
이번 자금은 LPG 트레이딩 및 해운 운영 확대와 에너지 전환에 필수적인 광물 및 금속 채굴 투자에 사용될 예정
Cooperatieve Rabobank, Credit Agricole, Natixis CIB가 주도하고 Bank of China, Societe Generale 등 글로벌 은행들이 참여
BGN은 지난주 HD현대중공업에 2029년 하반기 인도슬롯으로 90k-CBM D/F VLGC 4척(456백만달러) 을 발주
2028년까지 10척의 신규 LPG선 확보와 2027년까지 2척의 LNG선 확보를 목표로 하고 있음
Capital Clean Energy Carriers와 파트너십(BM Capital JV)을 맺고 174k-CBM LNG선 Amore Mio I(2023년 인도)을 장기 용선하며 LNG 해운 시장에 처음으로 진입
BGN은 글로벌 LPG 물동량의 약 10%를 차지하는 주요 트레이더로, 현재 VLGC를 포함해 40척 이상의 소유 및 용선 선대를 운영 중
이번 금융 계약은 높은 지정학적 리스크와 고유가 환경 속에서 BGN의 비즈니스 모델에 대한 대주단의 신뢰를 입증한 것으로 평가

[04월3주] ▲ HD현대중공업, BGN으로부터 90k-CBM VLGC 4척 수주

▶ 컨테이너선

▲ HD현대중공업, 그리스 M/Maritime으로부터 2,800-TEU 2척 수주

그리스 선주 M/Maritime이 HD현대중공업에 2,800-TEU 피더 컨테이너선 2척을 발주하며 컨테이너선 사업에 처음으로 진출
HD현대중공업의 'Con-Green' 설계가 적용되며, IMO의 NOx Tier III 배출 표준을 충족
2028년 초부터 인도될 예정이며, 신조선가는 척당 55백만달러 이상으로 전함
이와 동시에 핵심 사업인 벌크선 분야에서도 일본 선주로부터 신조 벌크선 3척을 5~10년 기간으로 장기 용선하는 계약을 체결
용선 선박은 Oshima Shipbuilding, Onomichi Dockyard, Imabari Shipbuilding에서 건조되어 2029년과 2030년에 인도될 예정이며,
용선 종료 시 M/Maritime이 매입 옵션을 보유
M/Maritime은 현재 2014년에서 2020년 사이 일본에서 건조된 핸디사이즈, 울트라맥스, 캄사르맥스 벌크선 18척을 보유 및 운영 중
이번 투자는 기존 벌크선 시장에서의 입지를 강화하는 동시에 인접 부문으로 선택적 다각화를 추진하는 성장 모델의 일환

▶ 탱커

△ Bruton의 VLCC 가치 상승 및 향후 전망 요약

2026년 들어 VLCC 자산 가치는 현재까지 13% 상승했으며, 추가적인 상승 압력이 예상
VLCC 리세일(Resale) 가격은 16% 상승한 165백만달러를 기록 중. 이는 한국 Sinokor Maritime의 공격적인 매수와 견고한 정기 용선료에 기인
Bruton은 현재 12척의 신조 탱커를 발주 중인 상태
VLCC 스팟 운임이 60,000달러/일 수준일 때 배당 수익률이 10% 후반대(high teens)에 달할 것으로 추정. 현재 운임은 100,000달러/일을 상회
Bruton은 지난 3월 중국 Yantai CIMC Raffles와 319k-DWT 신조선 4척에 대해 약 500백만달러 규모의 계약을 체결
2028년 상반기 인도 예정의 신조선가는 126백만달러 미만
대규모 신조 프로그램에 따라 추가적인 자본 확충 가능성이 있으나, 내년 초까지는 유동성 대응에 유연함이 있을 것으로 분석
2026년 1분기는 역대급으로 활발한 중고선 거래(S&P) 시기를 기록했으며, 약 115억달러 규모의 거래가 이루어짐
최근 일본 Mitsui OSK Lines의 302k-DWT Kasagisan(2006년 인도)이 58백만달러~60백만달러 사이에 매각된 사례가 보고

▲ K조선, 베트남 Vosco으로부터 MR PC선 2척 수주

베트남 선사 Vosco(Vietnam Ocean Shipping)가 선대 확장 전략의 일환으로 한국 K조선에 50k-DWT PC선 2척을 발주
2028년 3분기 인도물의 신조선가는, 척당 52백만달러로 알려짐
Vosco는 선박 비용의 최대 75%를 7년 만기 대출을 통해 조달할 계획
이번 발주는 2030년까지 총 선대 규모를 100만-DWT까지 확대하려는 장기 전략의 중요한 단계
2025년 말 기준 Vosco의 선대는 벌크선, 컨테이너선, 화학/PC선 등 총 18척, 약 67만-DWT 규모
Vosco는 호치민 증권거래소 상장사로, 2025 회계연도 기준 매출은 전년 대비 44% 감소한 약 118백만달러(3.1조 동)를 기록
순이익은 약 11.6백만달러(3,050억 동)로 전년 대비 9.1% 감소
2025년 실적에는 2004년 인도된 53.6k-DWT 수프라막스 벌크선 Vosco Unity를 8.47백만달러에 매각하며 발생한 일회성 이익이 포함

▷ Petronas 및 주요 화주들의 PC선 장기 용선 계약 동향 요약

팬오션의 50k-DWT 신조 PC선(2026년 인도)을 Petronas가 인도와 동시에 25,000달러/일로 2년 용선. HD현대중공업 건조
또 Asia Pacific Shipping의 50k-DWT 신조 PC선 Asp Cedar(2026년 인도) 역시 K조선에서 인도 직후 TotalEnergies가 26,750달러/일로 2년 용선
스팟 운임이 높은 수준을 유지함에 따라 트레이더와 오일 메이저들이 기간 용선 계약을 지속
Gibson에 따르면 현대식 PC선의 1년 용선료는 서부 시장 36,000달러/일, 동부 시장 30,000달러/일 수준
최근 호주 화주들의 수요로 아시아 시장이 반등하며 많은 PC선들이 6~12개월 단기 용선 계약을 체결
호르무즈 해협 폐쇄 등 이란 관련 불확실성으로 인해 3~5년 장기 계약의 유동성은 낮은 상태
다만 PC선은 전체 물동량 중 걸프발 비중이 9%에 불과해 중동 분쟁의 직접적인 영향권에서 상대적으로 벗어나 있음
대서양 지역 스크러버 장착 Eco PC선의 스팟 운임은 97,000달러/일로 전일 대비 6% 하락하며 100,000달러/일 아래로 내려옴
중동 지역 스팟 시장은 호르무즈 해협 통행 제한으로 인해 수출 활동이 위축되며 침체된 분위기
북유럽은 선박 공급이 일시적으로 늘어나 약보합세를 보였으나, 서아프리카 등으로 선박이 이동하며 선주들에게 유리한 구조로 재편 중

△ MOL의 20년된 노후 VLCC 60백만달러에 매각

일본 Mitsui OSK Lines가 2006년 인도된 302k-DWT급 VLCC Kasagisan을 60백만달러에 매각
해당 선박은 Mitsui Ichihara Engineering & Shipbuilding에서 건조되었으며, 매수자는 공개되지 않음
VesselsValue가 평가한 해당 선박의 가치는 57.8백만달러였으나, 이를 상회하는 가격에 거래가 체결
이번 거래가는 지난달 약 57백만달러에 매각된 한국 건조 318k-DWT급 Seasilk(2006년 인도)와 비교해도 높은 수준
대만 Sincere Navigation이 지난달 매각한 296k-DWT급 Kondor(2012년 인도)는 78.4백만달러를 기록한 바 있음
미국-이란 전쟁으로 인해 중고선 시장이 억제된 상황에서 약 한 달 만에 보고된 대형 탱커 매각 사례
전쟁 전인 2월에는 약 40척의 VLCC가 거래되었으나, 3월에는 단 2척만이 매각되는 등 선주들이 운임과 자산 가치 변동을 지켜보며 관망 중
최근의 주요 거래들은 대부분 한국의 Sinokor Maritime이 주도해옴
현대식 스크러버 장착 VLCC의 하루 수익은 지난주 16% 하락한 133,600달러/일을 기록
용선 활동 둔화와 대서양 지역의 선복량 누적으로 인해 원유 탱커 스팟 운임이 약세를 보임

▲ 탱커 선사 1분기 실적 호조, 2분기 역대급 실적 예고

2026년 1분기 탱커 선사들의 실적은 전년 대비 크게 증가할 것으로 예상
특히 2월 28일 이란 전쟁 발발 이후 운임이 폭등함에 따라 2분기에는 기록적인 수치가 기대
Clarksons Securities의 Omar Nokta 애널리스트는 1분기의 강한 수치와 2분기의 역대급 가이드라인이 투자자들에게 긍정적인 '원투 펀치'가 될 것이라고 분석
중동 분쟁의 불확실성으로 인해 실적 발표 전까지 시장 상황이 급변할 수 있어 투자자들 사이에 긴장감이 존재
탱커 주가는 전쟁 이전인 1분기에도 이미 S&P 500 지수를 크게 상회하며 급등했음. 원유 탱커 평균 51%, PC선 43.4% 상승
한국의 Sinokor Maritime과 이탈리아 Gianluigi Aponte의 VLCC 시장 장악 시도 및 의도적인 선복량 조절이 시장 강세를 뒷받침
Arctic Securities는 2분기 일일 운임을 VLCC 109,000달러/일, 수에즈막스 88,000달러/일, PC선(MR) 41,000달러/일 수준으로 전망
뉴욕 증시의 주요 탱커 주식 11개는 현재 5년 내 최고점의 평균 89% 수준에서 거래되고 있으며, International Seaways 등 6개 종목은 최근 두 달 사이 최고가를 경신
원유 탱커 선사들은 순자산가치(NAV) 대비 평균 118% 수준에서 거래되고 있어, 유리한 시장 동력에도 불구하고 추가 상승 여력보다 하락 위험에 대한 경계 목소리도 나옴

▲ 1월에 한화오션 수주 VLCC는 오만 Asyad의 선대 현대화 프로그램

Eastmed의 VLCC 인수 및 Asyad Shipping의 선대 개편
그리스의 Eastern Mediterranean Maritime(Eastmed)이 오만 Asyad Shipping으로부터 300k-DWT급 VLCC Saiq(2011년 인도)를 60백만달러에 인수
해당 선박은 인수 직후 Grand Lady로 개명되었으며, 최근 중동 전쟁으로 인한 자산 가치 상승으로 현재 가치는 84.4백만달러에 달함(VesselsValue 기준)
Asyad Shipping은 이번 매각을 통해 20백만달러의 이익을 기록했으며, 이는 선단 현대화 계획의 일환
Asyad는 지난 1월 한화오션에 Dual-Fuel-ready VLCC 3척을 총 388.5백만달러(척당 129.5백만달러)에 발주
해당 신조선은 축발전기(Shaft generator)와 스크러버를 포함한 최고 사양으로 건조될 예정
Asyad는 향후 27억달러를 투자하여 탱커, 가스선 등 총 30척의 선박을 추가 확보해 전체 선대를 90척 규모로 확대할 계획

▶ 오프쇼어/디펜스

▲ HD현대중공업, 스웨덴 해사청으로부터 쇄빙 전용선 1척 수주

스웨덴 해사청(SMA)은 HD현대중공업에 쇄빙 전용선 1척을, 신조선가 648.9백만달러에 발주
사양은 길이 126m, 배수량 1만 5,000톤급 대형 선박으로, 1~1.2m 두께의 얼음을 깰 수 있는 'PC4' 등급의 쇄빙 능력을 갖추고 전기 추진 체계가 적용
2029년 인도되어 발트해에서 쇄빙 및 선단 운항 지원 업무를 수행할 예정
국내 조선소 중 해외 시장에서 쇄빙 '전용선' 수주를 따낸 첫 사례
또한 쇄빙선 분야의 전통적 강자인 핀란드와 노르웨이 업체들과의 경쟁을 뚫고 기술력, 납기, 가격 면에서 우위를 인정받은 것으로 해석
경쟁에서 탈락한 핀란드 조선소가 소송을 제기해 계약이 지연되기도 했으나, 스웨덴 법원이 HD현대중공업의 손을 들어주면서 최종 계약이 체결.
돈난화로 북극 항로(얼음 위의 실크로드) 활용도가 높아지면서 쇄빙선 수요가 급증하는 추세
미국·캐나다·핀란드가 결성한 쇄빙선 협력체(ICE Pact) 등 글로벌 시장의 대규모 발주에 대응할 수 있는 교두보를 마련

△ Dynacom Tankers의 호르무즈 해협 통과

그리스 선주 George Procopiou가 이끄는 Dynacom은 이란과 미국의 봉쇄 조치로 인한 불안정한 상황 속에서도 호르무즈 해협 통과를 지속하고 있음
Dynacom 소속 150k-DWT 수에즈막스 탱커 Odessa(2013년 인도)는 미국이 해협 봉쇄를 발효한 4월 13일, AIS(선박자동식별장치)를 끈 채 해협을 통과
해당 선박은 한국 HD현대오일뱅크의 대산항 시설로 원유를 운송 중이며, 5월 8일 도착 예정
Dynacom의 75k-DWT LR1선 Athina(2008년 인도)도 4월 3일 바레인을 떠나 해협을 빠져나온 것으로 확인
150k-DWT급 Pola(2011년 인도)는 전쟁 발발 후 해협을 통과한 첫 번째 선박으로 알려졌으며, 원유 1백만 배럴을 싣고 네 번째로 서향 탈출에 성공
현재 Dynacom 관리 선박 중 Kerala(2009년 인도)와 Kavomaleas(2025년 인도) 2척은 여전히 걸프 내부에 머물고 있음
이란군은 해협 재봉쇄 선언 직후인 토요일, 해협을 통과하려던 최소 3척의 선박에 사격을 가하며 통제권을 과시
대형 탱커 1척과 컨테이너선 1척이 피격되었으나 심각한 손상이나 인명 피해는 발생하지 않았으며, 크루즈선 한 척도 공격 대상
이란이 해협 개방을 선언했던 금요일에는 20척, 다시 폐쇄를 선언한 토요일에는 26척이 통과를 시도하며 전쟁 발발 이후 가장 높은 통행량을 기록
토요일 동향을 살펴보면, 해협을 통과하려던 선박 중 컨테이너선 4척, 원유 탱커 3척, PC선 5척, VLGC 1척 등 최소 20척이 회항하거나 중단
AXSMarine에 따르면 현재 중동 걸프 내 선박들에 묶여 있는 원유 물량은 약 15백만~16백만 톤에 달하는 것으로 추정
글로벌 에너지 물동량의 10% 이상이 통과하는 핵심 수로에서의 긴장감이 지속되고 있음

△ Eni, 인도네시아 Kutei 분지 대규모 가스 발견 및 제3 생산 허브 추진

Eni는 인도네시아 동칼리만탄 해안에서 약 70km 떨어진 Ganal 광구의 Geliga-1 탐사정에서 약 5조 입방피트(Tcf)의 가스와 300백만 배럴의 콘덴세이트를 포함한 자원을 발견
이번 시추는 수심 2,000m에서 총 깊이 5,100m까지 진행되었으며, 우수한 암석 물성(Petrophysical properties)을 가진 미오세(Miocene) 지층에서 가스 기둥을 확인
Eni는 이번에 발견된 Geliga와 인근 Gula 가스전(2 Tcf)을 연계하여 일일 10억 입방피트(Bcf)의 가스와 80,000달러/일 배럴의 콘덴세이트 생산 능력을 갖춘 제3의 생산 허브 구축을 검토 중
현재 진행 중인 North Hub 프로젝트의 개발 컨셉을 벤치마킹하여 패스트트랙(Fast-track) 방식으로 개발하는 옵션을 분석 중
신규 발견 자원은 기존 Bontang LNG 플랜트를 활용하여 처리될 예정
Eni는 North Hub 개발을 위해 가동 중단되었던 Bontang 플랜트의 Train F를 재가동할 계획이며, 플랜트 수명 연장을 위한 개보수 연구도 시작
North Hub 프로젝트는 1 Bcfd의 가스 처리 능력을 갖춘 신조 FPSO를 활용할 계획
Eni는 Kutei 분지 탐사 캠페인을 지속하여 2026년에 1척, 내년에 2척의 추가 시추를 계획하고 있음
현재 Eni는 Ganal 광구 지분 82%를 보유 중이며, 파트너사인 Sinopec이 18%를 보유
해당 자산은 2026년 2분기 중 Eni와 Petronas의 합작 법인인 Searah로 이전될 예정
Eni는 인도네시아 업스트림 자산 지분 10%를 제3자에게 매각하는 절차를 진행 중이며, 이번 가스 발견이 매각 가치를 높일 것으로 기대
Eni의 현재 인도네시아 내 순 생산량은 일일 약 90,000 석유환산배럴(boe) 수준

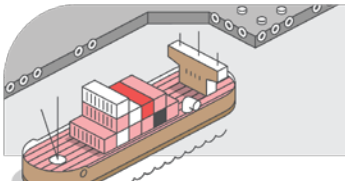
▶ 기타

△ 미국 Lake Carriers' Association의 외국 건조 선박 관세 부과 요청

오대호(Great Lakes)에서 미국 국적선을 운영하는 선사들의 이익 단체인 Lake Carriers' Association(LCA)이
트럼프 행정부에 외국 건조 선박에 대한 수수료 부과를 요청
이번 제안은 주로 캐나다 경쟁사들이 운영하는 외국 건조 선박들을 겨냥
LCA 회장 James Weakley는 해당 관세를 통해 조성된 기금을 미국산 선박의 건조 및 유지보수 비용을 절감하는 데 사용할 것을 제안
이번 제안은 Jamieson Greer 미국 무역대표부(USTR) 대표가 진행 중인 여러 국가의 제조업 부문에 대한 조사(Section 301)의 일환으로 제출
해당 조사는 중국과 한국의 조선업계를 주요 타겟으로 포함하고 있으며, 불공정한 '과잉 생산' 능력이 확인될 경우 수수료나 관세 부과로 이어질 수 있음
LCA는 중국의 선박 제조가 미국-캐나다 간 양자 무역 및 양국을 잇는 수로에서 운영되는 자국 선대에 부정적 영향을 미치고 있다고 주장
미국 선사들은 캐나다 경쟁사들이 더 이상 자국 조선소에서 선박을 건조할 의무가 없다는 점을 문제 삼고 있음
LCA의 추정에 따르면, 2025년 기준 캐나다 국적 호수 운반선(Laker) 선대의 58%가 외국에서 제조된 선박
협회는 외국산 호수 운반선의 유입이 미국 국적 및 미국 건조 선박에 상당한 타격을 주었다고 강조
LCA는 조사가 중국을 넘어 다른 국가들로 확대된 것에 대해 환영의 뜻을 밝힘
조선업계가 언급되지는 않았으나 유럽연합(EU), 일본, 인도 등도 조사 대상에 포함
중국조선공업협회(CANSI)는 중국 조선업에 대한 '과잉 생산' 주장이 현실과 일치하지 않는다며 Greer 대표에게 항의 서한을 보냄

△ 미국 해운 산업 재건 및 선원 복지 증진 방안

1960년대 이후 미국 해운 산업에 대한 투자 실패로 미국 국적선(US-flag) 선대는 당시의 일부분 수준으로 급격히 감소
트럼프 행정부는 75년간의 쇠퇴를 끝내고 해운 산업을 다시 재건하겠다는 의지를 표명하고 있으며, 선원 노조(MEBA) 등은 이에 대해 큰 기대를 걸고 있음
MEBA(해상엔지니어협회)는 해운 재건의 시작점으로 조선업 강화를 꼽으며, 미국 국적선 이용 시 세금 공제 혜택 확대를 제안
미국 선원의 임금이 비싼 이유는 높은 노동 및 환경 표준을 준수하기 때문이나, 편의치적선(FOC)과의 가격 경쟁에서 밀리며 가시성을 잃어왔음
과거에 비해 짧아진 항구 체류 시간으로 인해 '모험' 요소가 줄어든 점과, 위험 및 불편함에 대한 보상인 20%의 임금 프리미엄이 사라진 것이 선원 부족의 핵심 원인
Adam Vokac MEBA 회장은 선원들에게 '연방 소득세 면제' 혜택을 주어 정부 부담으로 20%의 임금 인상 효과를 내는 방안을 제시
Ships for America Act 및 정책적 지원은
선원 노조들은 미국 국적선 선대 확장과 조선소 지원을 골자로 하는 'Ships for America Act' 입법을 강력히 촉구
현재 미국 국적선은 국제 시장에서 타국의 정부 보조금을 받는 선박들과 불공정한 경쟁을 하고 있으며, 입법이 지연될 경우 미국 국적 이탈 및 일자리 외주화가 우려
MARAD(미 해상청) 청장 Stephen Carmel은 군사적 목적으로 유지 중인 국가방위예비선단(NDRF) 등 유휴 정부 선대의 부식 문제를 지적하며 운영 모델 재검토에 착수
1960년대 후반, Long Beach 시가 인수한 RMS Queen Mary 호에 해기사 대신 비숙련 노동자를 고용하려 하자 미국 선원들이 시위를 벌였으나,
해안경비대가 해당 선박을 '선박'이 아닌 '건물'로 분류하며 선원 고용 의무가 사라졌던 사례가 있음
이는 해운 정책과 일자리 창출이 가계 경제와 교육에 미치는 다세대적 영향력을 시사



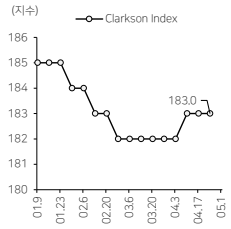
다올 선박

2026.04.26 [819호]

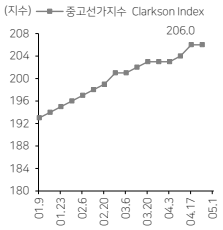
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

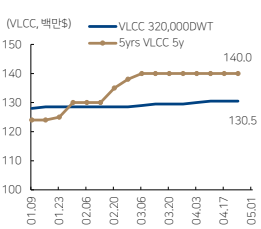
신조선가지수

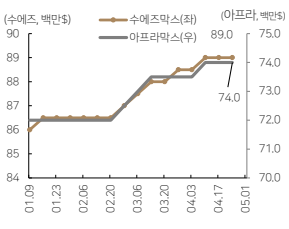


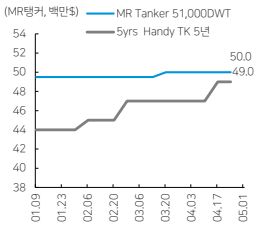
중고선가지수



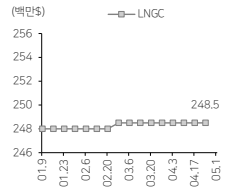
탱커

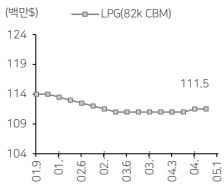




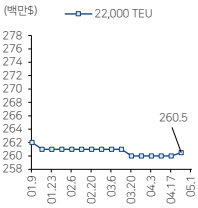


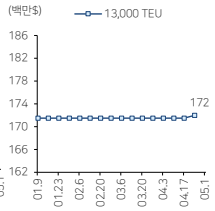
가스선들

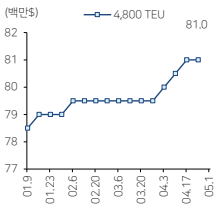




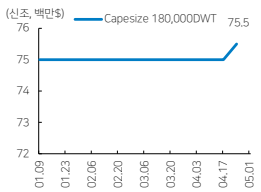
컨테이너선





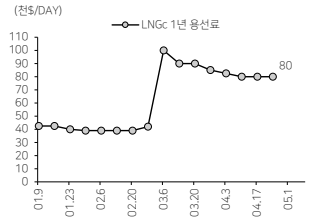


벌크

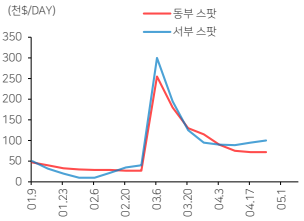


용선료

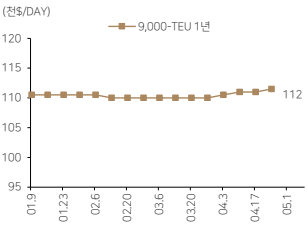
LNG선 용선료(1년)

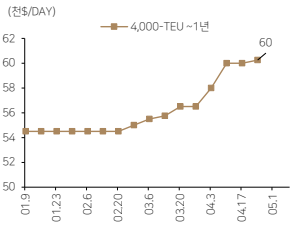


LNG선 SPOT 운임

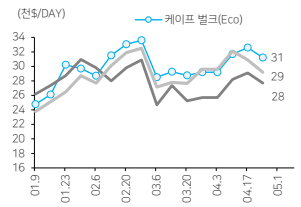


컨테이너선

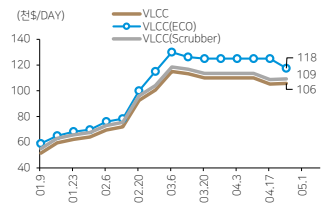




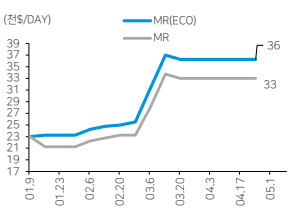
벌크

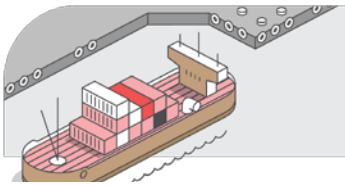


탱커 - VLCC



탱커 - MR탱커





다올 선박

2026.04.26 [819호]

DAOL 다올투자증권

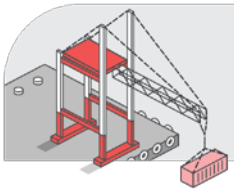
Consensus 추이

▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

		2026 EPS(원)									Change(%)		VALUATION	
그룹	종목	다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.03.28	26.04.04	26.04.11	26.04.18	26.04.24	2달전 대비	4주전 대비	2026 PER	종가
조선	HD한국조선해양	46,721	47,628	48,546	49,723	48,632	48,142	46,907	47,566	47,613	-4%	-2%	10.0	476,000
	HD현대중공업	24,108	20,813	25,582	25,836	25,638	25,638	25,609	25,210	25,526	-1%	0%	26.3	671,000
	삼성중공업	1,345	1,332	1,400	1,408	1,409	1,410	1,407	1,358	1,380	-2%	-2%	24.9	34,400
	한화오션	4,559	4,470	4,569	4,436	4,414	4,414	4,414	4,475	4,475	1%	1%	30.1	134,900
엔진	한화엔진	1,832	1,758	1,778	2,048	2,076	2,103	2,066	2,055	2,082	2%	0%	36.5	76,000
	STX엔진	1,350	1,350	1,350	1,350	2,147	2,070	2,070	2,070	2,070	53%	-4%	27.7	57,300
	HD현대마린엔진	2,949	3,061	3,188	3,540	3,535	3,535	4,062	4,170	4,170	18%	18%	27.5	114,600
건설기계	HD건설기계	10,359	10,395	3,761	8,972	8,972	8,972	8,972	9,794	9,794	9%	9%	19.9	194,700
	두산밥캣	5,869	5,826	5,656	5,343	5,363	5,363	5,363	5,316	5,316	-1%	-1%	14.3	76,000
발전/중전기	두산에너빌리티	680	595	625	576	553	541	540	512	520	-10%	-6%	244.3	127,100
	HD현대일렉트릭	25,950	26,268	26,202	27,259	27,203	27,058	27,105	27,050	27,050	-1%	-1%	46.1	1,248,000
	효성중공업	75,923	76,206	75,820	81,500	83,530	83,472	84,943	85,605	85,605	5%	2%	41.5	3,552,000
	LS ELECTRIC	13,510	14,115	14,024	15,286	15,139	15,088	15,060	3,040	3,246	-79%	-79%	69.8	226,500
방산/기타	한국항공우주	3,803	3,764	3,820	3,852	3,814	3,814	3,747	3,774	3,772	-2%	-1%	45.4	171,400
	한화에어로스페이스	46,631	46,508	46,281	45,371	45,694	45,694	44,871	46,112	45,775	1%	0%	32.0	1,463,000
	LIG디펜스앤에어로스페이스	18,135	17,826	17,891	16,424	16,781	16,781	16,874	17,028	17,036	4%	2%	58.1	989,000
	한화시스템	1,541	1,541	1,543	1,542	1,567	1,510	1,481	1,603	1,631	6%	4%	79.9	130,400
	현대로템	9,987	9,883	9,608	8,959	8,960	8,960	8,620	8,444	8,444	-6%	-6%	27.6	233,000
	현대엘리베이터	9,311	4,720	4,720	4,720	4,720	4,720	5,129	5,129	5,129	9%	9%	18.8	96,300
피팅	성광벤드	2,088	2,308	2,308	1,800	1,600	1,600	1,653	1,716	1,767	-2%	10%	26.9	47,550
	태광	2,048	2,068	1,925	2,219	2,108	2,108	2,160	2,192	2,035	-8%	-3%	23.1	47,000
	하이록코리아	4,555	4,555	4,393	4,393	4,393	4,393	4,334	3,892	4,209	-4%	-4%	10.9	46,000

		2026 BPS(원)									ROE		VALUATION
그룹	종목	다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.03.28	26.04.04	26.04.11	26.04.18	26.04.24	2026	2027	2026 PBR
조선	HD한국조선해양	217,799	219,809	221,389	223,561	220,805	220,633	219,206	220,277	221,329	22%	24%	2.2
	HD현대중공업	95,714	81,142	101,628	104,178	103,961	103,961	101,832	107,731	108,992	23%	26%	6.2
	삼성중공업	7,503	7,490	7,569	7,567	7,560	7,560	7,503	7,285	7,254	19%	22%	4.7
	한화오션	23,505	23,354	23,639	24,037	24,069	24,069	24,132	24,483	24,483	18%	21%	5.5
엔진	한화엔진	6,317	7,372	7,372	7,372	7,372	7,372	7,372	7,372	7,372	28%	35%	10.3
	STX엔진	10,191	10,191	10,191	10,191	10,748	10,669	10,669	10,669	10,669	19%	19%	5.3
	HD현대마린엔진	14,399	14,562	14,768	17,381	17,467	17,467	18,171	18,790	18,790	22%	23%	6.1
건설기계	HD건설기계	112,926	113,305	40,995	94,613	93,773	93,773	93,773	97,719	97,719	10%	12%	2.0
	두산밥캣	77,306	79,427	79,170	78,705	78,052	78,052	78,052	79,047	79,047	7%	8%	1.0
발전/중전기	두산에너빌리티	12,929	12,697	12,775	12,641	12,632	12,705	12,708	12,681	12,693	4%	7%	10.0
	HD현대일렉트릭	75,060	75,493	75,170	76,963	77,348	76,893	76,865	76,568	76,568	35%	38%	16.3
	효성중공업	319,464	320,161	317,808	326,816	329,429	328,670	329,252	330,167	330,167	26%	32%	10.8
	LS ELECTRIC	78,155	78,797	78,526	79,961	80,077	80,279	80,309	16,108	16,386	20%	24%	13.8
방산/기타	한국항공우주	22,600	22,610	22,627	22,338	22,273	22,273	22,119	22,176	22,178	17%	22%	7.7
	한화에어로스페이스	215,231	215,374	213,276	232,378	232,901	232,901	229,794	232,743	231,329	20%	22%	6.3
	LIG디펜스앤에어로스페이스	76,454	75,423	75,111	77,750	78,083	78,083	78,370	78,683	78,420	22%	27%	12.6
	한화시스템	18,781	18,781	18,532	17,544	15,180	15,180	18,064	22,351	27,048	6%	8%	4.8
	현대로템	37,004	37,144	36,492	35,890	35,753	35,753	35,965	35,895	35,895	24%	29%	6.5
	현대엘리베이터	42,842	30,487	30,487	30,487	30,487	30,487	29,617	29,617	29,617	17%	18%	3.3
피팅	성광벤드	23,070	23,255	23,255	22,776	22,038	22,038	22,017	22,063	22,063	8%	10%	2.2
	태광	24,812	24,680	25,820	26,455	26,219	26,219	26,219	25,985	25,985	8%	9%	1.8
	하이록코리아	43,975	43,975	41,221	41,221	41,221	41,221	41,553	41,553	41,553	10%	11%	1.1

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

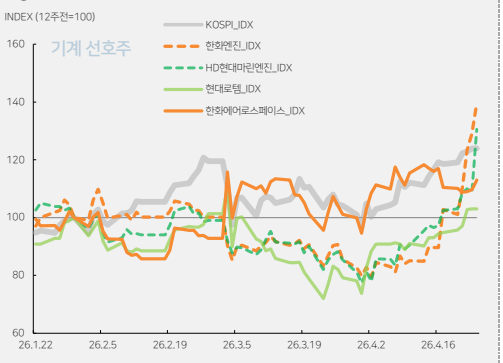
2026.04.26 [819호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

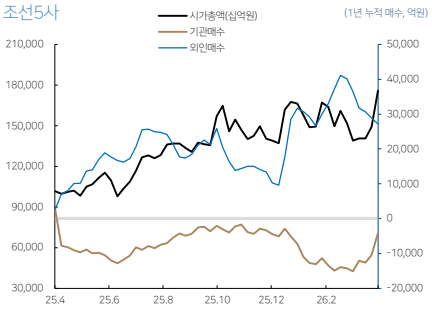
▶당사 선호주



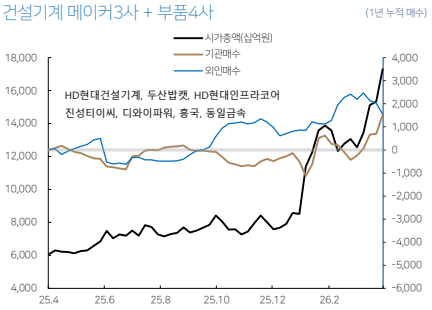
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

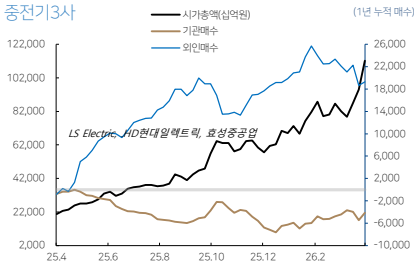
조선5사



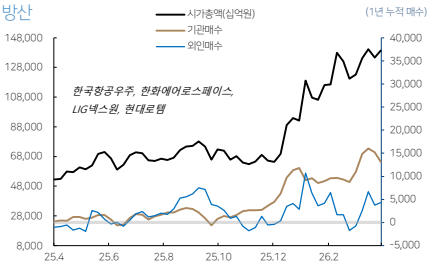
건설기계 메이커3사 + 부품4사



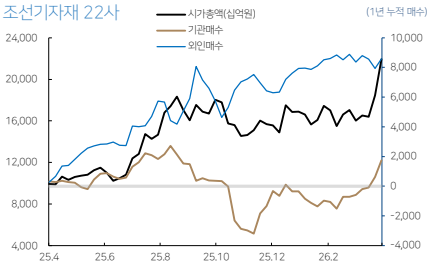
중전기3사



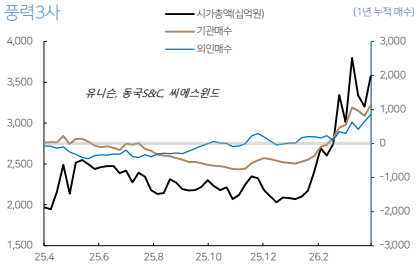
방산



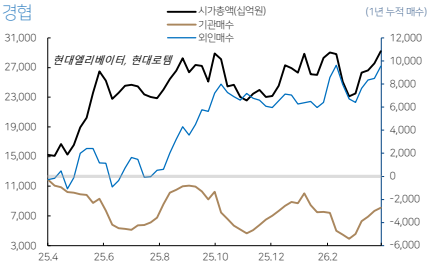
조선기자재 22사



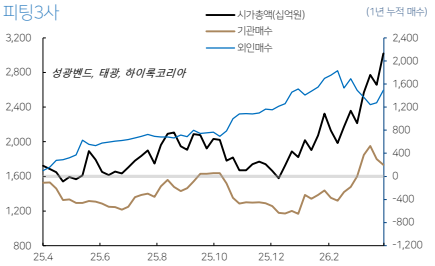
풍력3사

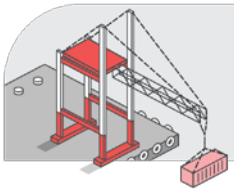


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

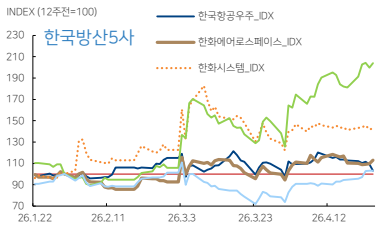
2026.04.26 [819호]

DAOL 다올투자증권

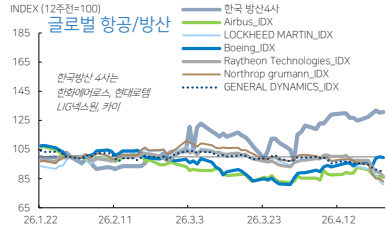
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

방위산업과 항공부품주

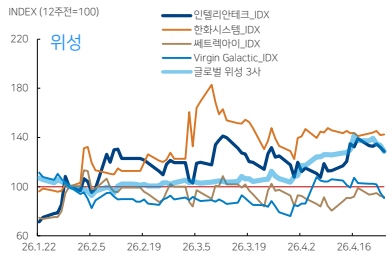
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



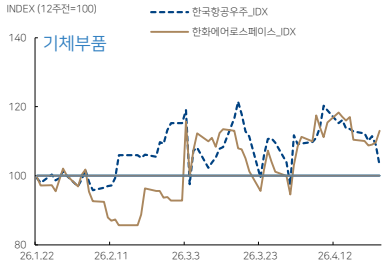
▶ 글로벌 방산/항공



▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

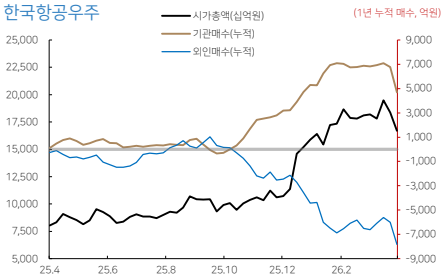


▶ 항공부품주

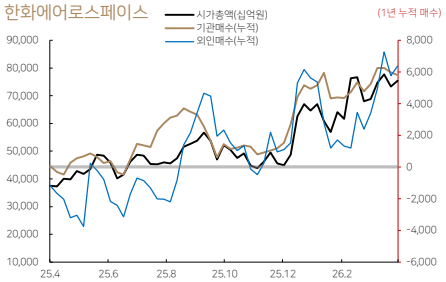


방위산업 수급

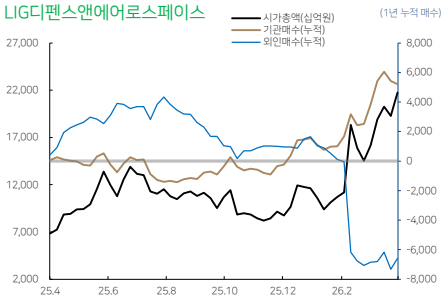
한국항공우주



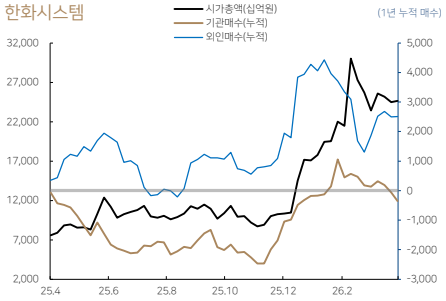
한화에어로스페이스



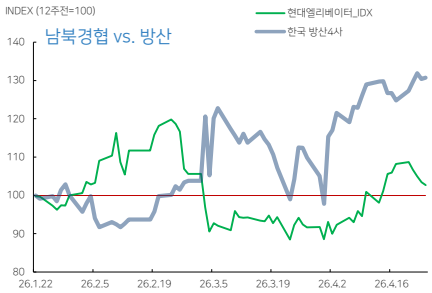
LIG디펜스앤에어로스페이스



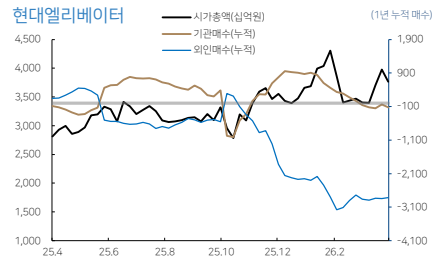
한화시스템



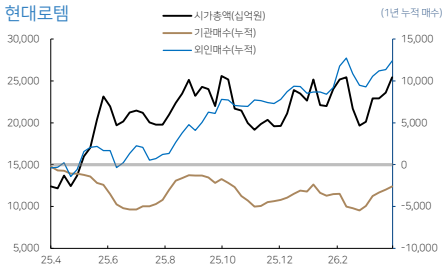
▶ 방산 vs. 경협

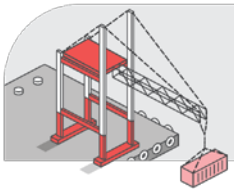


현대엘리베이터



현대로템





다올 기계 ChartBook

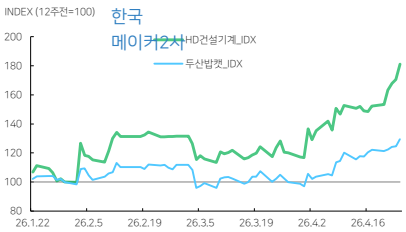
2026.04.26 [819호]

DAOL 다올투자증권

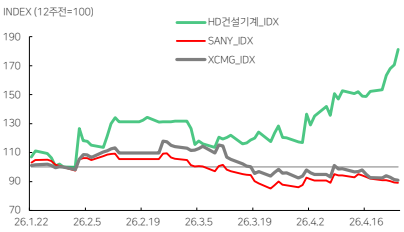
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

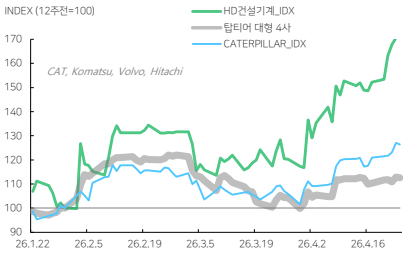
▶ 한국의 메이커 3사



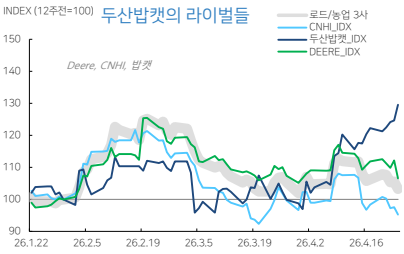
▶ 중국 건설장비 시장



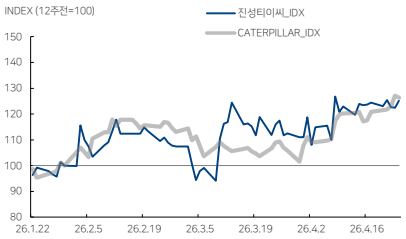
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT

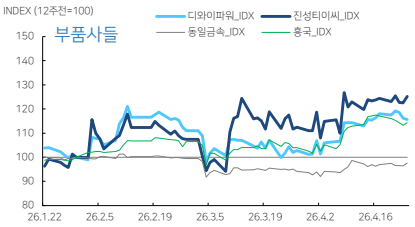


▶ 미니 소형에서 두산밥캣

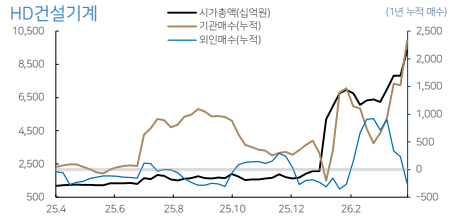


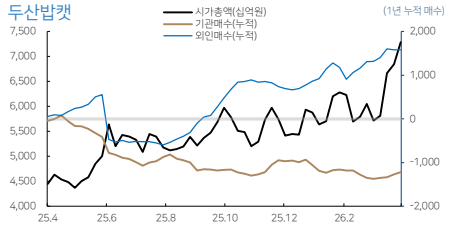
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사





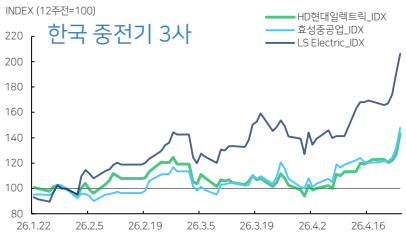
건설기계 수급



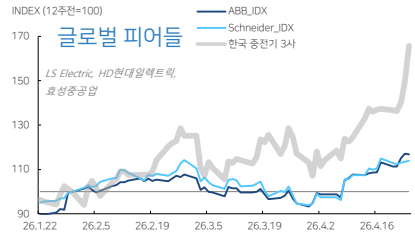


중전기

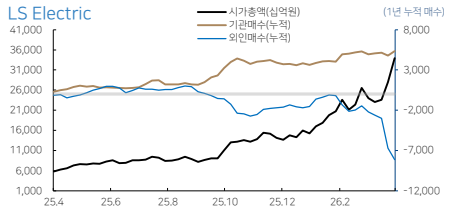
▶ 한국 중전기 3총사

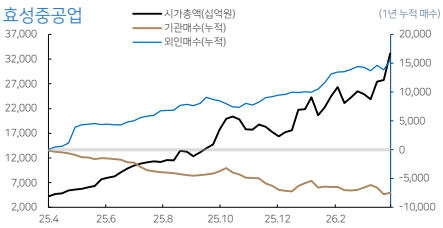


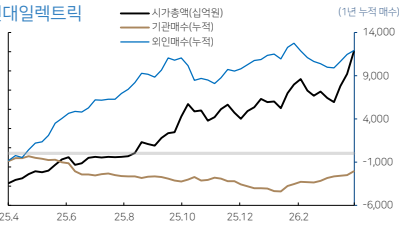
▶ 글로벌 피어 2사

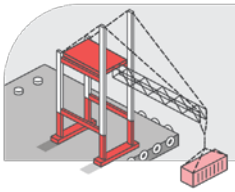


중전기 수급









다올 기계 ChartBook

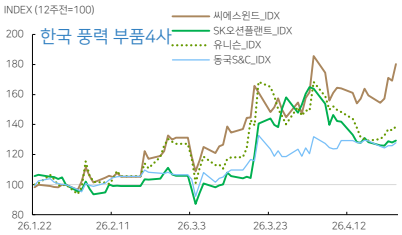
2026.04.26 [819호]

DAOL 다올투자증권

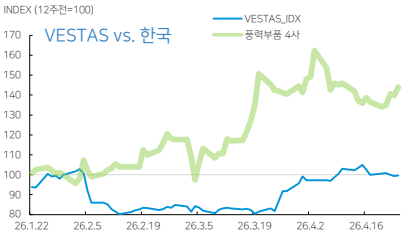
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

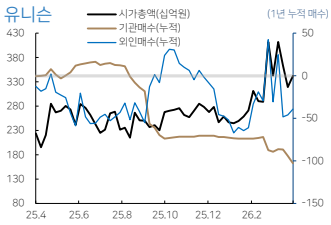
풍력

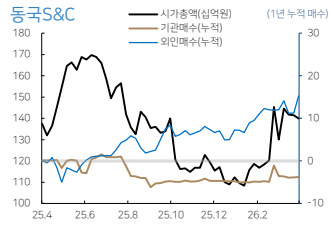
▶ 한국 풍력 부품4사



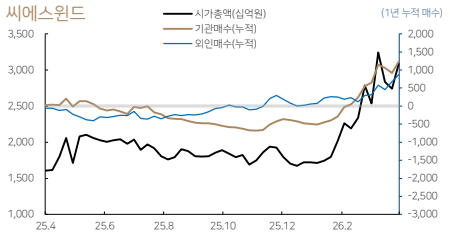
▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

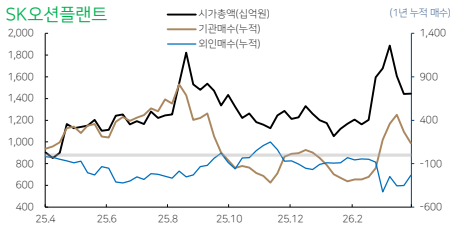






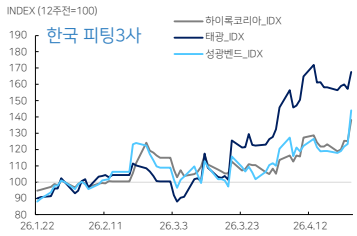
풍력 수급



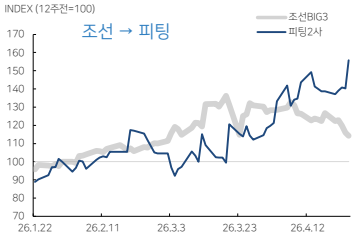


피팅

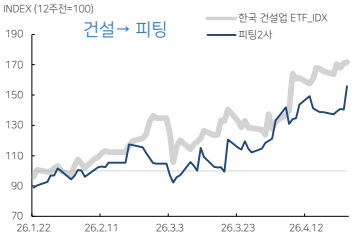
▶ 피팅 3사



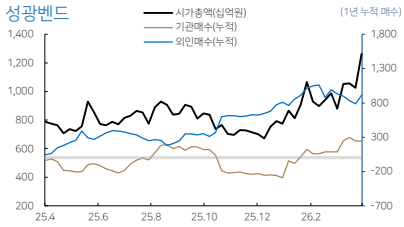
▶ 조선 → 피팅2사

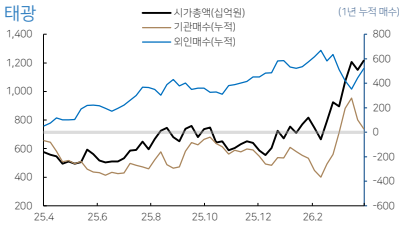


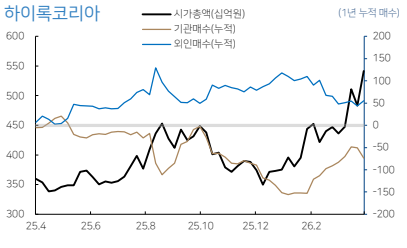
▶ 건설 → 피팅2사



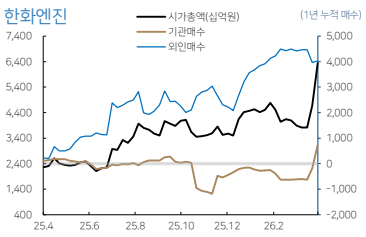
피팅업 수급

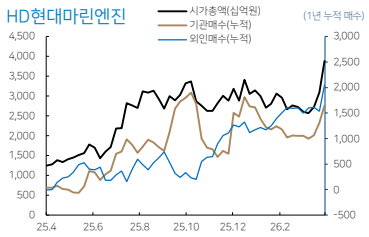


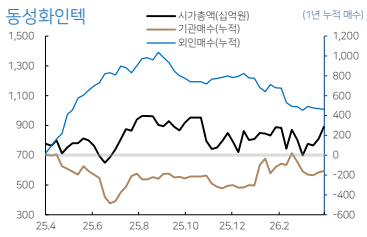


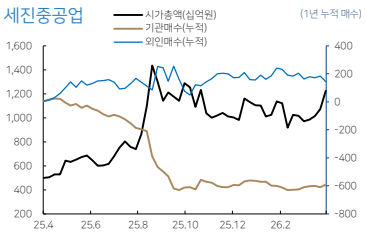


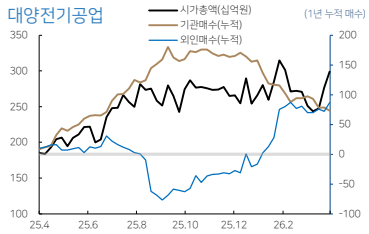
조선기자재 수급

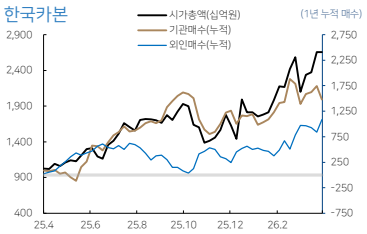






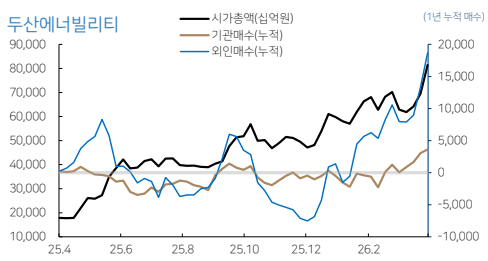


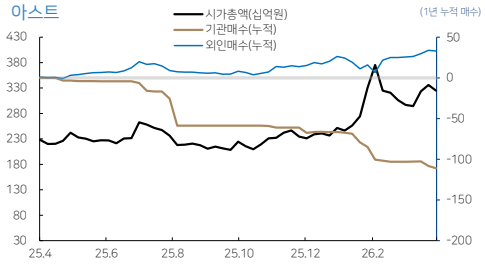




조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

기타 기계





▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.

· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.

· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음. 당사의 투자의견 중 BUY는 "매수", HOLD는 "중립", SELL는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 투자등급 비율

BUY : 91.7% HOLD : 8.3% SELL : 0.0%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.