SECTOR
UPDATE

2026. 5. 18

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

삼성 글로벌 컨퍼런스, 해외 투자자 미팅 후기

- 선가 동향: 신조선가 지수는 직전 주 대비 1포인트 상승하여 185 기록. 마침내 연초 수준을 회복. 중고선가 지수는 직전 주와 동일한 수준에서 유지.
- 해운 지표: Clarksea 지수(선박 수익 지표)는 이번 주 38,943달러/일로, 직전 주 대비 4.1% 하락. 급등했던 유조선 운임이 정상화 과정에 있기 때문.
- 주간 코멘트 주제: 해외 투자자 미팅 후기 정리.

▶ 주가 Performance

(%)	1M	3M	YTD
HD 한국조선해양	4.2	5.0	2.8
HD 현대중공업	33.8	17.2	24.5
삼성중공업	3.2	4.7	20.2
한화오션	-5.6	-8.6	4.6
HD 현대마린솔루션	14.7	22.6	9.8
HD 현대일렉트릭	11.5	23.3	51.3
HD 현대건설기계	0.9	14.4	64.2
HD 현대	6.3	5.3	43.6
두산밥캣	0.9	7.4	20.8
한국항공우주	-14.9	-8.7	41.5
LIG 넥스원	-6.2	82.1	96.7
한화에어로스페이스	-18.4	10.5	29.2
효성중공업	26.1	58.3	111.1
LS 일렉트릭	38.7	96.1	179.3

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	1.9	9.4	22.4
HD 현대중공업	5.8	23.0	27.9
삼성중공업	5.2	24.7	22.8
한화오션	4.8	25.0	21.1
HD 현대마린솔루션	10.2	26.9	40.2
HD 현대일렉트릭	15.5	42.0	42.5
HD 현대건설기계	1.7	15.4	16.0
HD 현대	1.7	8.4	22.8
두산밥캣	0.9	12.1	7.5
한국항공우주	7.5	43.7	18.4
LIG 넥스원	10.5	45.1	25.6
한화에어로스페이스	5.6	30.2	nm
효성중공업	11.4	45.1	28.7
LS 일렉트릭	15.8	75.5	22.7

참고: 2026년 기준
자료: 삼성증권 추정

WHAT'S THE STORY?

삼성 글로벌 컨퍼런스, 해외 투자자 미팅 후기

지난주 신라호텔에서 개최된 삼성 글로벌 컨퍼런스를 통해 해외 투자자 미팅을 진행. 미팅에서 감지된 투자자 반응 중 흥미로운 부분은 세 가지. 첫 번째는 새로운 내러티브에 대한 갈증이 생각보다 크다는 점. 조선 및 기계 업종 주가는 이미 오랜 기간 시장을 아웃퍼폼해온 만큼, 투자자들은 산업 구조와 업황에 대한 이해도가 높은 편. 이들 대부분은 현재의 업황이 호황이고, 산업 지표 역시 견고한 편이라는 점에 동의. 하지만, 동시에 기존 주가를 이끌었던 논리들에 대해, 이제는 다소 진부(boring)하다는 반응. 새로운 투자 포인트가 될 수 있는 이슈들에 대한 질문이 많았던 편.

두 번째는 과거와는 달리 밸류에이션 부담을 언급하는 투자자가 많지 않았다는 점. 조선 기계업체들이 포함된, 국내 산업재 기업들의 현재 밸류에이션은 과거 대비 매우 높은 수준(2026년 P/E 기준 평균 44배). 그럼에도 이를 부담스럽게 느끼지 않는 이유는, 해외 산업재 기업들도 높은 밸류에이션이 거래되고 있기 때문.

세 번째는, '한국' 방위산업에 대한 강한 선호. 기계 업종 내 해외 경쟁사들 대비 밸류에이션 격차가 가장 큰 산업이 방위산업. 하지만 투자자들은 해외 선진 업체들의 생산 능력 확장 지연, 원자재 비용 관리 상의 약점들로 인한 주가 부진이, 한국 방산업체들의 프리미엄을 정당화시킬 수 있다는 반응. 이란 전쟁 종전 가능성으로 주가가 하락한다면 추가 매수 대응하겠다는 입장. 오히려 글로벌 업체들과 밸류에이션이 동반 상승한 전력기기에 대해서는, 데이터 센터 관련 모멘텀의 지속 가능성에 대해서는 고민을 피력하는 투자자들이 일부 존재.

당사의 조선기계 업종 내 최선호주는 HD현대중공업. 밸류에이션 매력이 산업재 전체는 물론이고, 조선업종 내에서도 가장 매력적이라는 판단 때문. 하지만, 상기 투자자 피드백을 고려해도 최선호주를 변경할 이유는 없다는 판단. 회사는, 엔진사업을 활용한 전력 인프라 및 데이터 센터 관련 산업 진출이 기대되고, 해외 조선소 투자를 통한 방위산업 확장을 추진 중이며, 해외에 '상장된' 경쟁사가 제한적이어서 밸류에이션 비교로 인한 부담에서도 자유로운 편. 본업인 상선부문 수주 실적 역시 매우 우수.

(다음 페이지에 계속)

산업 뉴스

국내 대형사, LNG선 수주 지속: HD현대중공업, HD현대삼호, 삼성중공업이 각각 2척의 LNG선을 지난주에 수주. 발주처 역시 영국, 노르웨이, 그리스 등으로 다양. 선가는 척당 251~254백만 달러로, 모두 현재 시장 가격보다 높은 편. 해당 수주를 포함한 올해 글로벌 누적 LNG선 수주는 44척으로, 지난해 연간 수주 38척을 초과한 상태. 한국 업체들의 수주 실적도 상승 중. HD현대중공업은 이미 상선 부문에서 지난해 연간 수주의 77%, HD현대삼호는 36%, 삼성중공업은 51%를 확보한 것으로 추정.

HD현대중공업, KDDX 1차 입찰에 불참하기로 결정: HD현대중공업이 차기 구축함 사업(이하 KDDX) 상세 설계 및 선도함 건조사업에 제안서를 접수하지 않은 것으로 알려짐. 이로 인해 1차 입찰은 유찰. HD현대중공업의 입찰 불참은 사업을 포기한 것이 아니라 사업 참여 전략을 재정비할 시간을 벌기 위한 것. 언론 보도에 따르면, 방사청은 이달 중 2차 입찰 공고를 낼 계획. 참고로 유찰로 인한 입찰 채공고 시, 입찰 기간은 10일이 부여.

HD현대중공업 노조, 영업이익의 30% 성과급 요구: HD현대중공업 노동조합이 올해 임단협에서 영업이익의 30%를 성과급으로 배분하라는 요구안을 제시할 것으로 알려짐. 또한 노조는 현장에 인공지능(AI)을 도입할 경우 노동권과 고용을 보호할 수 있는 제도 마련도 요구. 참고로 조선업종 내 임단협은 보통은 4-5월 노조 측이 요구안을 확정하고, 6-8월 노사 간 실무 교섭이 이루어진 뒤, 연말에 잠정합의 안이 조합원 투표를 통해 확정되는 일정으로 진행되어 왔음.

미국 해군, 신규 함정 건조 계획 공개: 미 해군이 원자력 추진 방식의 '트럼프급 전함'을 향후 30년 간 최소 15척 도입하는 내용의 함선 건조 계획을 발표. 이는 지난해 12월에 트럼프 대통령이 언급한 황금함대(golden Fleet) 구상의 핵심. 해당 계획에 따르면 첫 번째 전함은 계약 체결 후 8년 뒤인 2036년에 인도. 미 해군이 첫 3척 건조에 요구한 금액은 435억 달러. 또한 조속한 추진을 위해, 신뢰할 수 있는 동맹의 강점을 최대한 활용한다는 점이 명시된 것으로 알려짐.

한화필리 조선소, 컨테이너선 인도일정 연기: 언론보도에 따르면 한화그룹이 인수한 미국 필리조선소가 컨테이너선 3척에 대한 인도 일정을 연기. 인도 일정은 기존 2026년 4분기-2027년에서, 2027년 1분기-2028년 2분기로 순연.

에스토니아, 천무 추가 도입: 한화에어로스페이스가 에스토니아와 천무 추가 공급 계약을 체결. 해당 계약은 지난해 천무 공급 계약에 따른 후속 계약의 성격. 1차 계약은 천무 발사대 6문, 이번 계약은 추가 3문의 공급이 포함.

조선업 주요 지표

	현재	지난 주 대비		2025년 말 대비	
	5월 15일	5월 8일	증감률 (%)	2025년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	184.6	184.4	0.1	184.7	-0.0
벌크선 (Capesize)	75.5	75.5	0.0	75.0	0.7
유조선 (VLCC)	130.5	130.5	0.0	128.0	2.0
유조선 (51,000DWT PC선)	50.5	50.5	0.0	49.0	3.1
컨테이너선 (22,000TEU)	236.0	236.0	0.0	235.0	0.4
컨테이너선 (13,000TEU)	147.5	147.5	0.0	145.5	1.4
LNG선 (174,000m^3)	248.5	248.5	0.0	248.0	0.2
중고선가 (백만달러)*					
전체	209.0	209.0	0.0	191.1	9.4
벌크선 (Capesize)	71.0	71.0	0.0	66.0	7.6
유조선 (VLCC)	140.0	140.0	0.0	120.0	16.7
유조선 (51,000DWT PC선)	51.0	51.0	0.0	43.0	18.6
일일용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	34,000	33,000	3.0	24,850	36.8
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	30,500	29,600	3.0	23,850	27.9
유조선 (VLCC, Eco)	120,000	120,000	0.0	65,500	83.2
유조선 (VLCC, Non-Eco)	108,250	109,000	-0.7	58,000	86.6
운임지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	38,943	40,620	-4.1	29,856	30.4
BDI	3,151	2,978	5.8	1,877	67.9
WS (사우디 기준)	403	413	-2.4	58	600.0
CCFI	1,280	1,279	0.1	1,147	11.7
SCFI	2,141	1,954	9.5	1,656	29.2
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	2.9	2.7	8.0	4.0	-27.6
유가 (달러/배럴)	105.4	95.4	10.5	57.4	83.6
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	532.3	463.0	15.0	262.8	102.6
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	150.8	103.0	46.4	71.8	110.1

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*	-7.3	4.2	5.0	2.8	1.9	9.4	22.4
HD현대중공업*	-2.7	33.8	17.2	24.5	5.8	23.0	27.9
삼성중공업*	-9.5	3.2	4.7	20.2	5.2	24.7	22.8
한화오션*	-5.9	-5.6	-8.6	4.6	4.8	25.0	21.1
HD현대마린솔루션*	-12.6	14.7	22.6	9.8	10.2	26.9	40.2
Yangzijiang	-0.8	-0.8	15.7	14.1	2.2	8.7	27.5
CSSC Holdings	-1.5	24.0	11.6	21.9	1.9	16.0	15.1
CSSC Offshore	-3.1	5.0	-14.7	7.9	n/a	28.2	7.6
ST Engineering	-2.7	-7.9	3.6	23.2	11.1	31.0	36.9
Seatrium	-2.2	-8.2	7.1	4.2	1.0	16.0	6.5
Mitsubishi	-9.5	-10.5	-18.9	6.3	5.3	47.6	11.6
Kawasaki	-6.7	-8.4	-13.9	46.8	3.3	27.4	12.7

참고: 5월 15일 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*	-15.9	11.5	23.3	51.3	15.5	42.0	42.5
HD건설기계*	-13.4	0.9	14.4	64.2	1.7	15.4	16.0
HD현대*	-6.4	6.3	5.3	43.6	1.7	8.4	22.8
두산밥캣*	-6.9	0.9	7.4	20.8	0.9	12.1	7.5
한국항공우주*	-3.6	-14.9	-8.7	41.5	7.5	43.7	18.4
LIG넥스원*	-0.5	-6.2	82.1	96.7	10.5	45.1	25.6
한화에어로스페이스*	-5.9	-18.4	10.5	29.2	5.6	30.2	nm
효성중공업*	-15.0	26.1	58.3	111.1	11.4	45.1	28.7
LS일렉트릭*	-17.9	38.7	96.1	179.3	15.8	75.5	22.7
Lockheed Martin	1.9	-15.6	-20.9	6.7	16.0	80.3	21.1
Raytheon	-2.8	-13.7	-14.4	-6.7	12.5	17.3	82.9
Siemens	-2.0	9.4	3.4	8.6	3.4	24.8	13.7
Caterpillar	-1.0	15.3	14.7	55.1	3.0	23.7	13.3
Komatsu	-1.3	-10.0	-15.9	29.7	18.4	36.2	59.8
Kubota	4.1	6.5	-6.6	32.1	1.8	16.2	11.2

참고: 5월 15일 종가 기준, * 당사 추정
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 15일 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