

산업재팀

한영수 팀장

han.youngsoo@samsung.com

▶ 주가 Performance

| (%) | 1M | 3M | YTD |
|------------|-------|-------|-------|
| HD 한국조선해양 | -9.5 | -5.3 | 4.4 |
| HD 현대중공업 | 2.9 | 17.3 | 37.4 |
| 삼성중공업 | -15.0 | -3.4 | 16.3 |
| 한화오션 | -6.7 | -12.7 | 8.4 |
| HD 현대마린솔루션 | -16.2 | 21.5 | 16.3 |
| HD 현대일렉트릭 | -16.2 | 0.4 | 36.3 |
| HD 현대건설기계 | -22.8 | 7.1 | 54.1 |
| HD 현대 | -8.0 | -5.0 | 46.8 |
| 두산발켓 | -12.6 | -1.4 | 12.5 |
| 한국항공우주 | 0.8 | -12.5 | 47.4 |
| LIG넥스원 | -16.8 | 57.4 | 89.9 |
| 한화에어로스페이스 | -16.9 | -2.4 | 23.5 |
| 효성중공업 | -7.1 | 32.3 | 107.8 |
| LS일렉트릭 | -13.4 | 52.6 | 161.0 |

▶ Valuation summary

| (배, %) | P/B | P/E | ROE |
|------------|------|------|------|
| HD 한국조선해양 | 1.9 | 9.5 | 22.4 |
| HD 현대중공업 | 6.4 | 25.4 | 27.9 |
| 삼성중공업 | 5.0 | 23.9 | 22.8 |
| 한화오션 | 5.0 | 26.0 | 21.1 |
| HD 현대마린솔루션 | 10.8 | 28.5 | 40.2 |
| HD 현대일렉트릭 | 14.0 | 37.9 | 42.5 |
| HD 현대건설기계 | 1.6 | 14.5 | 16.0 |
| HD 현대 | 1.8 | 8.6 | 22.8 |
| 두산발켓 | 0.8 | 11.3 | 7.5 |
| 한국항공우주 | 7.8 | 45.5 | 18.4 |
| LIG넥스원 | 10.1 | 43.5 | 25.6 |
| 한화에어로스페이스 | 5.3 | 28.9 | nm |
| 효성중공업 | 11.3 | 44.4 | 28.7 |
| LS일렉트릭 | 14.7 | 70.6 | 22.7 |

참고: 2026년 기준

자료: 삼성증권 추정



리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

그리스 선주들도 아직은 걱정하지 않는 업황

- 선가 동향: 신조선가 지수는 직전 주와 동일하게 185에서 유지. 선종별로는 컨테이너선 선가가 반등. 중고선가 지수도 직전 주와 동일한 수준에서 유지.
- 해운 지표: Clarksea 지수(선박 수익 지표)는 이번 주 37,056달러/일로, 직전 주 대비 1.9% 하락. 유조선 운임 안정화 지속. 벌크선과 컨테이너선은 강세.
- 주간 코멘트 주제: 그리스 선주들의 최근 선박 투자 현황을 점검

WHAT'S THE STORY?

그리스 선주도 아직 걱정하지 않는 업황

조선업종의 선박 수주 강세가 지속. 국내 대형 조선사들이 매주 대형 수주 계약을 발표. 하지만 주가의 반응은 상대적으로 미미한 편. 호황이 장기화되면서, '금융시장'에서는 여전히 선박 수요 피크아웃에 대한 우려가 존재함을 시사. 이에 '선박 시장'의 전문 투자자인 그리스 선주들의 '최근' 움직임을 살펴볼 필요. 그리스는 전세계 해상 수입에서 차지하는 비중은 1% 미만. 하지만, 전세계에서 중국 다음으로 많은 선박을 소유. 그리스 선주들을 전문 '투자자'로 표현하는 것이 타당한 이유. 그리스 선주들은 전통적으로 업황에 대한 이해도가 높은 투자자로 인식. 그만큼 이들의 과거 투자결과가 성공적이었기 때문. 이로 인해 그리스 선주들의 선박 투자를 업황의 선행지표로 인식하는 투자자들도 존재.

때마침 Clarkson에서도 그리스 선주들의 투자 현황을 정리. 해당 자료에 따르면, 그리스 선주들은 여전히 전세계 운용 선대의 14%, 수주잔고의 15%를 소유(GT 기준). 그리고 이들은 여전히 한국 조선사들을 선호. 이들은 특히 원자재 운반선 분야에 투자를 집중하고 있는 것으로 분석.

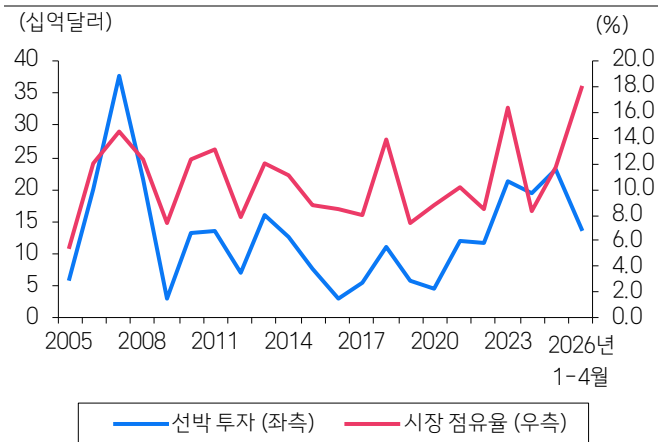
주목할 점은 현재 그리스 선주들의 현황보다, 최근의 투자활동. 올해 그리스 선주들의 선박 발주 속도는 오히려 가속화되는 추세. 그리스 선주들은 올해 1~4월에 신조 시장에 총 140억 달러를 투자. 전년 동기 40억 달러 대비 대폭 증가. 올해 4월 누계 투자액은 이미 전년 연간 투자액의 61% 수준. 전세계 선박 투자에서 그리스 선주가 차지하는 비율 역시 올해 누계는 18%로, 전년 12%는 물론 과거 장기 평균(10년 평균은 10%) 대비로도 월등히 높은 편. 즉, 이들은 선박 구매를 지속하고 있는 상황.

그리스 선주들의 올해 선박구매는 여전히 현재 선가에서도 이들에게 선박이 매력적인 자산이라는 점을 시사. 전문 선박 투자자인 그리스 선주사들의 신규 선박 확보를 위한 투자 수치들을 고려하면, 금융시장에서 조선업황 둔화를 먼저 우려할 이유는 제한적이라는 판단. 조선업에 대한 긍정적 시각을 유지.

(다음 페이지에 계속)

2026. 6. 1

그리스 선주들의 선박 투자 금액과 신규수주에서의 점유율



자료: Clarksons

그리스 선주들의 선박 시장 점유율과 순위

| 구분 | 기준 | 순위 | 점유율 (%) |
|------------|------------|----|---------|
| 보유 선대 | GT 기준 | 2 | 14 |
| | 금액 기준 | 2 | 12 |
| 선종별 보유 선대* | 벌크선 | 2 | 21 |
| | 유조선 | 1 | 21 |
| | 가스선 | 1 | 17 |
| 수주잔고 | GT 기준 | 2 | 15 |
| 신규수주** | 2025년 | 2 | 12 |
| | 2026년 1~4월 | 3 | 18 |

참고: *벌크선, 유조선은 DWT, 가스선은 m3 기준, **GT 기준, **금액 기준
자료: Clarksons

산업 뉴스

캐나다 잠수함 사업 수주를 위한 총력전: 캐나다 잠수함 사업 수주를 위한 노력이 지속. HD현대중공업은 캐나다 현재의 데이비조선소와 조선 및 함정 사업 관련 전략적 협력 강화 방안을 논의. 그룹은 또한 조선 분야의 기술 공유, HD현대오일뱅크를 중심으로 한 원유 수입 확대 등 다양한 절충교역안을 제시한 것으로 알려짐. 한화오션은 캐나다 최대 방산 전시회 CANSEC에 참여. 외신에서는 한화그룹이 로켓발사 기술 지원과 지상 전력 현지 생산, 철강 구매 등 대규모 패키지를 제시했다고 보도. 방위사업청장도 캐나다를 방문해 수주를 위한 영업활동을 지속. 한편, 지난주 국산 잠수함인 도산안창호함이 캐나다 해군 기지에 입항. 이와 관련해서 현지 언론들도 한국산 잠수함의 우수성을 보도.

삼성중공업, 1조원 수주: 삼성중공업이 동일 선사로부터 세 가지 선종(LNG선, 유조선, VLGC) 5척을 수주. 총 수주 금액은 662백만 달러(1조원). 해당 수주들을 포함하여, 회사는 올해 현재까지 총 54억 달러를 수주한 것으로 추정. 이는 전년 연간 수주의 69%, 올해 수주 목표의 39%에 해당. 해양을 제외한 상선만을 대상으로 하면, 올해 누적 수주는 전년 연간 수주의 71%, 연간 목표의 88%에 해당.

HD현대중공업, VLGC 수주설 보도: 외신 보도에 따르면, 세계 최대 LPG선사 중 하나인 BW LPG가 HD현대중공업에 VLGC 8척을 발주. 보도된 계약 규모는 약 9.4억 달러.

핵추진 잠수함 도입 계획 공식화: 정부가 한국형 핵추진잠수함 개발 사업을 공식화. 국방부가 발표한 기본 계획에 따르면, 정부는 해당 프로젝트를 '장보고 N사업'으로 명명하고, 2030년대 중반 1번함을 진수하고 2030년대 후반 이후 전력화를 목표로 추진할 예정.

KF-21 블록II, 내년 예산 확보: 방위사업추진 위원회가 KF-21 블록II 양산을 위한 내년 예산 625억 편성을 의결. KF-21블록II는 공대지 능력 추가된 기체. 예산 확보로 KF-21 블록II는 예정대로 내년 양산계약과 2029년 후반기 전력화가 가능해진 것으로 평가. 참고로 KF-21 블록II 80대 양산에 필요한 예산은 18조원 이상으로 알려짐. 시장 일부에서는 예산 문제로 해당 프로젝트가 지연될 수 있다는 우려를 제기해 왔었음.

‘LS(지주)’의 1분기 수주잔고 금액 정정 공시: LS그룹의 지주사인 LS가 자회사인 LS일렉트릭의 수주잔고 금액을 분기 보고서에 잘못 표기. 최초 공시 대비 차이는 약 2조원. 그룹 측은 정정 배경을 단순 오기로 설명. 참고로 당사자인 LS일렉트릭은 수주 잔고액을 정상적으로 기재. 정정공시의 대상은 아님. 다만, 지주회사가 자회사 실적을 합산하는 과정에서, 지주의 분기보고서에 잘못된 수치가 기입된 것. LS일렉트릭과는 무관한 단순 해프닝으로 판단.

코리아 밸류업지수 리밸런싱: 한국 거래소의 코리아 밸류업 지수 리밸런싱 결과가 보도. 한국 거래소는 HD현대중공업, HD한국조선해양, HD현대마린솔루션 등이 포함되고, 현대로템, 효성중공업 등이 편출.

조선업 주요 지표

| | 현재 | 지난 주 대비 | | 2025년 말 대비 | |
|-------------------------|---------|---------|---------|------------|---------|
| | 5월 29일 | 5월 22일 | 증감률 (%) | 2025년 말 | 증감률 (%) |
| 신조선가 (백만달러) | | | | | |
| 전체 (지수) | 185.0 | 185.0 | 0.0 | 184.7 | 0.2 |
| 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) | 51.0 | 51.0 | 0.0 | 49.0 | 4.1 |
| 컨테이너선 (22,000TEU) | 237.0 | 236.5 | 0.2 | 235.0 | 0.9 |
| 컨테이너선 (13,000TEU) | 148.5 | 148.0 | 0.3 | 145.5 | 2.1 |
| LNG선 (174,000m³) | 248.5 | 248.5 | 0.0 | 248.0 | 0.2 |
| 중고선가 (백만달러)* | | | | | |
| 전체 | 210.0 | 210.0 | 0.0 | 191.1 | 9.9 |
| 벌크선 (Capesize) | 71.0 | 71.0 | 0.0 | 66.0 | 7.6 |
| 유조선 (VLCC) | 145.0 | 145.0 | 0.0 | 120.0 | 20.8 |
| 유조선 (51,000DWT PC선) | 51.0 | 51.0 | 0.0 | 43.0 | 18.6 |
| 일일용선료 (달러)** | | | | | |
| 벌크선 (Capesize, Eco) | 33,200 | 33,150 | 0.2 | 24,850 | 33.6 |
| 벌크선 (Capesize, Non-Eco) | 29,800 | 29,700 | 0.3 | 23,850 | 24.9 |
| 유조선 (VLCC, Eco) | 116,750 | 116,750 | 0.0 | 65,500 | 78.2 |
| 유조선 (VLCC, Non-Eco) | 106,500 | 106,500 | 0.0 | 58,000 | 83.6 |
| 운임지수 | | | | | |
| Clarksea 지수 (달러/일) | 37,056 | 37,758 | -1.9 | 29,856 | 24.1 |
| BDI | 3,224 | 2,991 | 7.8 | 1,877 | 71.8 |
| WS (사우디 기준) | 373 | 373 | 0.0 | 58 | 547.8 |
| CCFI | 1,367 | 1,317 | 3.7 | 1,147 | 19.2 |
| SCFI | 2,572 | 2,218 | 15.9 | 1,656 | 55.3 |
| 에너지 가격 | | | | | |
| 천연가스 (달러/백만BTU) | 3.3 | 2.9 | 14.4 | 4.0 | -16.3 |
| 유가 (달러/배럴) | 87.4 | 100.9 | -13.4 | 57.4 | 52.1 |
| MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤) | 467.8 | 546.8 | -14.4 | 262.8 | 78.0 |
| VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤) | 159.8 | 167.0 | -4.3 | 71.8 | 122.6 |

참고: 이번 주 전체 선가 지수 및 일부 선종의 신조선가 지수는 미공개

* 선령 5년 기준

** 1년 용선료 기준

*** 유가는 WTI spot, 천연가스는 Henry Hub 가격

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* | 1.6 | -9.5 | -5.3 | 4.4 | 1.9 | 9.5 | 22.4 |
| HD현대중공업* | 4.1 | 2.9 | 17.3 | 37.4 | 6.4 | 25.4 | 27.9 |
| 삼성중공업* | -4.7 | -15.0 | -3.4 | 16.3 | 5.0 | 23.9 | 22.8 |
| 한화오션* | 0.2 | -6.7 | -12.7 | 8.4 | 5.0 | 26.0 | 21.1 |
| HD현대마린솔루션* | -7.6 | -16.2 | 21.5 | 16.3 | 10.8 | 28.5 | 40.2 |
| Yangzijiang | -3.7 | -15.9 | -16.1 | 4.6 | 2.0 | 8.0 | 27.4 |
| CSSC Holdings | -2.7 | -9.2 | -1.0 | 12.4 | 1.8 | 14.8 | 12.7 |
| CSSC Offshore | -5.9 | -12.8 | -24.5 | -0.8 | n/a | 25.9 | 7.6 |
| ST Engineering | 1.0 | 6.9 | 14.1 | 35.2 | 12.1 | 34.1 | 37.0 |
| Seatrium | -4.9 | -11.3 | -11.7 | -1.9 | 1.0 | 15.6 | 6.5 |
| Mitsubishi | -4.1 | -20.7 | -24.1 | -0.9 | 4.9 | 44.4 | 11.6 |
| Kawasaki | 5.6 | -3.3 | -14.1 | 51.1 | 3.4 | 28.2 | 12.7 |

참고: 5월 31일 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* | -9.3 | -16.2 | 0.4 | 36.3 | 14.0 | 37.9 | 42.5 |
| HD건설기계* | -9.7 | -22.8 | 7.1 | 54.1 | 1.6 | 14.5 | 16.0 |
| HD현대* | -2.1 | -8.0 | -5.0 | 46.8 | 1.8 | 8.6 | 22.8 |
| 두산밥캣* | -4.7 | -12.6 | -1.4 | 12.5 | 0.8 | 11.3 | 7.5 |
| 한국항공우주* | 0.4 | 0.8 | -12.5 | 47.4 | 7.8 | 45.5 | 18.4 |
| LIG넥스원* | -12.8 | -16.8 | 57.4 | 89.9 | 10.1 | 43.5 | 25.6 |
| 한화에어로스페이스* | -6.3 | -16.9 | -2.4 | 23.5 | 5.3 | 28.9 | nm |
| 효성중공업* | -7.0 | -7.1 | 32.3 | 107.8 | 11.3 | 44.4 | 28.7 |
| LS일렉트릭* | -13.4 | -13.4 | 52.6 | 161.0 | 14.7 | 70.6 | 22.7 |
| Lockheed Martin | -0.5 | 4.0 | -19.4 | 9.7 | 15.0 | 74.8 | 21.1 |
| Raytheon | 1.5 | 4.0 | -11.3 | -2.0 | 12.1 | 17.7 | 83.4 |
| Siemens | 0.4 | 9.3 | 9.1 | 12.8 | 3.5 | 26.0 | 13.7 |
| Caterpillar | -0.5 | 8.1 | 17.9 | 52.9 | 3.2 | 24.5 | 13.5 |
| Komatsu | 5.5 | -4.1 | -12.7 | 31.5 | 18.1 | 35.7 | 59.8 |
| Kubota | 5.3 | 9.4 | -10.5 | 28.2 | 1.8 | 16.4 | 11.2 |

참고: 5월 31일 종가 기준, * 당사 추정

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 29일 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