

다올 선박

2026.06.14 [826호]

DAOL 다올투자증권

5월부터 가스선 수주 계속, FLNG 2기 수주 + 파이프라인들

조선기계방산 최광식
이준범 gs.choie@daolfn.com
junebum34@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ 중형 탱커 선가 급등

① 아프리카막스 탱커 신조선가가 올랐지만, 신조선가지수는 소수점 하락했고, 수에즈막스 탱커 중고선가(5년)는 104백만달러로 9백만달러(+9.4%)나 상승했습니다.

▶ 암모니아 D/F 시작

② HD현대중공업이 건조한 Exmar의 세계 최초 암모니아 D/F 46k-CBM이 인도되어 운항을 시작합니다. 암모니아 D/F의 확산 여부가 운항 레코드에 달려있습니다.

▶ 한국의 LNG선과 LPG선 수주 계속

③ 삼성중공업이 오세아니아 선주로부터 LNG선 1척(252백만달러) 수주공시를 했는데, 발주처는 Purus Marine으로 작년엔 발주한 3척에 딸린 옵션행사로 전합니다.

④ HD현대중공업은 BGN으로부터 VLGC 2척을 수주합니다. 올해 HD한국조선해양의 가스선 수주는 29척으로 집계(당사)됩니다.

▶ FLNG: 삼성의 수주 파이프라인 활발

⑤ 지난해주에 Delfin FLNG를 수주한 삼성중공업은, 지난해 월요일에는 부분 생산 중이던 Coral Norte의 나머지 12.5억달러(전체 23.9억달러)의 계약을 체결해서 공식적으로 올해 2기의 FLNG를 수주합니다. 가이드스 4기를 향해서 가는데,

⑥ Delfin FLNG는 2,3호선의 FID도 연내 계속 추진하겠다고 밝힙니다.

⑦ 캐나다 Ksi Lisims가 유럽 Uniper와 2MTPA 장기공급계약을 체결했고, 2027년 건설 공사 시작을 위해 FID를 추진 중이라고 밝힙니다.

⑧ 때마침 삼성중공업은 지난해에 캐나다 Cedar FLNG의 Hull을 진수합니다.

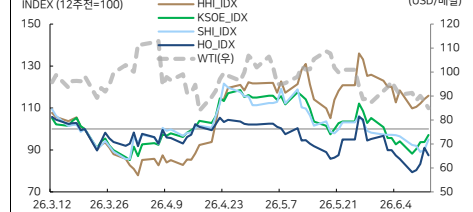
▶ KDDX

⑨ 기본설계를 수행한 HD현대중공업의 1.2점 감점 때문에 KDDX 상설설계 및 선도함 건조 사업자로 한화오션이 선정됩니다. 아무튼 빨리 국산화율을 극강으로 끌어올린 KDDX를 볼 수 있기를 바랍니다.

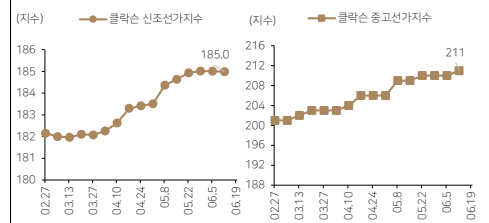
5월부터 조선업의 좋은 뉴스들이 주가에 '무가치'함을 느끼지만, 이러한 수주, 잔고, 모멘텀은 결국 주가에 반영될 것이라 믿어 의심치 않습니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 증가



▶ 선가지수



▶ 후반, 주요 선종 신조선가

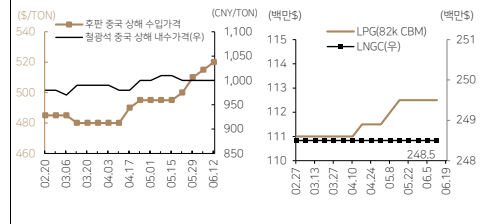


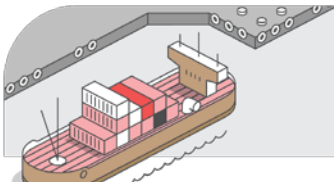
Fig. 지구에 깔린, 건조 중인 FLNG와 미래 파이프라인

프로젝트 명	용량 (MTPA)	구분	운영사 (국가)	건조사 (조선소)	수주	가동
PFLNG Satu	1.2	신조	Petronas (말레이)	대우조선해양	2012	2017
Hilli Episevo	2.4	개조	Golar (카메룬)	Keppel (싱가포르)	2014	2018
Prelude FLNG	3.6	신조	Shell (호주)	삼성중공업	2011	2019
PFLNG Dua	1.5	신조	Petronas (말레이)	삼성중공업	2014	2021
Tango FLNG	0.6	신조	Eni (콩고)	Wilson (중국)	2012	2019, 2024(2nd site)
Coral Sul	3.4	신조	Eni (모잠비크)	삼성중공업	2017	2022
Gimi FLNG	2.7	개조	Golar (모리타니)	Keppel (싱가포르)	2019	2024
NWS FLNG	0.6	신조	Eni (콩고)	Wilson (중국)	2022	2024(예)
Zheng He	1.4	개조	New Fortress	Sembcorp (싱가포르)	2022	2024(예)
ZLNG (Tiga)	2	신조	Petronas (말레이)	삼성중공업	2022	2027(예)
Cedar FLNG	3.3	신조	Cedar (캐나다)	삼성중공업	2024	2028(예)
Coral Norte	3.4	신조	Eni (모잠비크)	삼성중공업	2026.06	2029.09(인도)
Delfin 1	3.5	신조	Delfin (미국)	삼성중공업	2026.06	2030.07(인도)
Delfin 2	3.5	신조	Delfin (미국)	삼성중공업	2026(예)	
Delfin 3	3.5	신조	Delfin (미국)	삼성중공업		
Western	3.5	신조	구) Ksi Lisims	삼성중공업 설계		
모잠비크 3rd	6.0	신조	Eni			
아르헨티나 YPF 1	6.0	신조	Eni			
YPF 2	6.0	신조	Eni			
YPF 3	6.0	신조	Eni			
Golar MK III	5.0	신조	Golar (투입처 미정)	삼성중공업 설계		
베네수엘라 Perla	3.5	신조	Eni			

주시 뉴스

☑ 수주, ☞ 수주설

주주	06월2주 주시뉴스	06월1주 주시뉴스
선가 &	<ul style="list-style-type: none"> △ 수에즈막스 중고선가 104백만달러로 9.5% 급등 ▲ 한화오션, 러시아 Arc7 3척, Arc4 4척을 러시아에 매각 협상 중 	<ul style="list-style-type: none"> △ 파나마스 컨테이너선 4주 연속 상승, 신조선가지수는 보합
그린십	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Exmar, 세계최초 암모니아 D/F 인도 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ HD현대중공업은 영국 BAR Technologies와 동력 보조 추진 장치 협력 체결 ▲ Shell LNG Canada ph2 FID 향해 진척
LNG	<ul style="list-style-type: none"> ☑ 삼성중공업, Purus Marine으로부터 LNG선 1척 옵션 행사 수주, 총 4척 건조 △ 2026년 중고 LNG선 매매 시장이 강력한 회복 ▲ 올해 6번째 LNG선 해체, 우드맥킨지는 향후 5년 94척 해체 전망 △ 말레이시아 2개의 FSRU 프로젝트 진행 현황 △ Semptra Infrastructure, Port Arthur LNG Ph1을 위한 파이프라인 원공 △ EU는 러시아 21번째 제재 패키지, LNGBV 제재 추진 	<ul style="list-style-type: none"> ☑ Shell-Cosco의 장난조선 건조 LNG선 신조선가는 238.23백만달러 ☑ 나이지리아 NLNG는 중국 우동중화에서 LNG선 3척 발주 ▽ 중동 분쟁으로 2026~2027년 LNG 수요 감소 전망 ▽ 중동 분쟁으로 유럽의 LNG 수입 감소 △ 3~4년내 가동될 낮은 LNG선 200척 이상, 향후 5년 배선 94척 전망
가스선	<ul style="list-style-type: none"> ☑ HD현대중공업, BGN으로부터 VLGC 2척 수주 	<ul style="list-style-type: none"> ☑ HD현대중공업, BW LPG의 VLGC 8척 수주
컨테이너선	<ul style="list-style-type: none"> ▲ MSC, 선대 M/S 21.5%로 2위 Maersk의 13.7% 대비 크게 넓힘 	<ul style="list-style-type: none"> ▽ Baozhou Shipping은 Yangfan Group에 2,700-TEU 2+2척 발주
탱커	<ul style="list-style-type: none"> △ 수에즈막스 리제일, 중고선가 크게 상승 ☑ Pleiades가 중국 GSI에 MR PC선 2척을 발주 	<ul style="list-style-type: none"> ☑ 한화오션, DHT Holdings로부터 2028년 단납기 VLCC 1척 수주 ☑ HD현대중공업(중형), Evangelos Pistoilis로부터 MR 3척 수주 ☑ 대한조선, 투자회사 SMC로부터 수에즈막스 탱커 2척, 신고가 94백만달러
해양/피펌스	<ul style="list-style-type: none"> ▲ 삼성중공업 Cedar FLNG 진수, 3기 FLNG 동시 건조 신기록 ☑ Delfin 2호선, 3호선 FID와 EPC 협상 진행 ▲ 캐나다 Ksi Lisims LNG 프로젝트 유럽에 판매계약, FID 향해 진척 ☑ 한화오션 KDDX 상설설계 및 선도함 건조 따냄 	<ul style="list-style-type: none"> ☑ 삼성중공업 Delfin FLNG 1호선, 2.95억달러 수주 ☑ Delfin 1호 FLNG FID, 2호, 3호의 FID 연내에 계속 추진 ☑ Eni 모잠비크 초대형(6MTPA) FLNG 입찰 개시 ☑ △ 오만은 FLNG 도입 등 검토 ▽ 러시아 제재 관련 현황
기타	<ul style="list-style-type: none"> △ Marinakis의 LNG, LCO2, MGC 모두 용선계약 확보 	



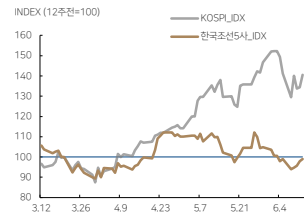
다올 선박

2026.06.14 [826호]

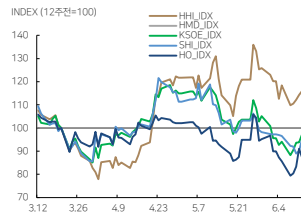
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

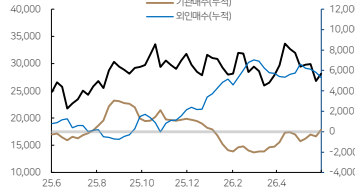


▶ 한국 조선5사 Performance

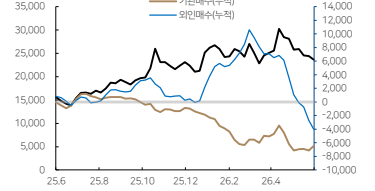


조선 수급

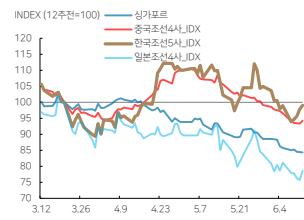
HD한국조선해양



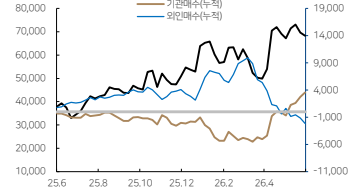
삼성중공업



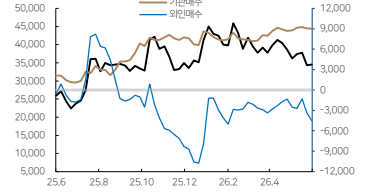
▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



HD현대중공업



한화오션



글로벌 피어그룹 주가 흐름

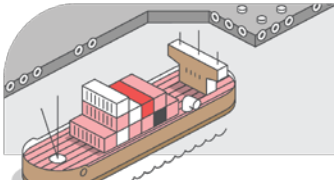
대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
지수	WTI		-6.3%	16.0%	-6.6%		16%	18%
	CRB INDEX		-2.0%	-8.8%	4.8%		19%	36%

조선사		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
한국조선	HD한국조선해양	18,334	3.3%	-14.8%	-3.8%		12%	245%
	HD현대중공업	44,972	-2.1%	-11.6%	16.7%		52%	410%
	삼성중공업	15,778	4.6%	-13.9%	-1.8%		54%	295%
	한화오션	22,864	2.0%	-7.1%	-1.1%		34%	284%
싱가포르	KEPPEL	14,960	0.6%	-2.8%	-1.2%		49%	57%
중국조선	CSSC	38,824	-2.9%	-16.5%	-10.5%		13%	22%
	CSSC OMEC	4,166	-4.3%	-20.9%	-28.5%		4%	-9%
	YANGJIJIANG	10,580	-3.5%	-14.2%	-17.2%		53%	165%
일본조선	NAMURA SB	1,537	-4.1%	-12.8%	-28.8%		27%	520%
	MITSUBI ES	2,675	-2.3%	25.2%	-39.2%		71%	757%
	KAWASAKI HI	14,850	-1.9%	-17.3%	-13.8%		34%	301%
	SUMITOMO HI	3,866	-4.0%	-7.8%	-8.4%		76%	44%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	721	-2.5%	-10.9%	-18.8%		-1%	-24%

엔진 / 부품		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
엔진	WARTSILA	22,643	-7.1%	-8.7%	-0.1%		72%	204%
한국엔진	한화엔진	3,025	-0.9%	-30.2%	12.5%		87%	447%
	STX엔진	859	-3.9%	-34.4%	9.3%		32%	126%
	HD현대미린엔진	1,503	2.1%	-23.5%	-15.0%		46%	917%
기자재	한국카본	1,083	-3.2%	-26.8%	-22.9%		37%	159%
	동성화인텍	373	-0.4%	-25.1%	-23.8%		-30%	49%
	세진중공업	563	5.5%	-16.3%	-7.8%		27%	121%
	SK오션플랜트	643	-0.2%	-28.0%	-14.7%		-23%	-24%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	6,744	1.5%	-8.8%	1.9%		82%	-3%
	SEADRILL	2,767	-0.3%	-11.6%	5.3%		52%	5%
	Valaris	6,229	1.6%	-9.1%	2.8%		93%	5%
	ODFJELL SE-A SHS	954	2.0%	3.6%	-5.8%		0%	9%
IOC+	ExxonMobil	609,276	-1.9%	-3.0%	-2.8%		31%	80%
	Shell	238,730	0.3%	0.9%	1.1%		18%	22%
	BP	112,637	-2.1%	-1.8%	7.1%		38%	6%
	TOTALEnergies	201,230	-1.3%	-1.8%	12.3%		39%	22%
	Chevron	372,867	0.0%	0.7%	-1.4%		28%	9%
	ENI	81,384	-1.4%	-1.5%	13.1%		66%	9%
	Equinor	93,685	-1.6%	0.2%	10.0%		27%	9%
ENG. FEED.	SBM	6,704	-0.1%	-3.5%	8.9%		50%	88%
	TechnipFMC	28,224	5.9%	-2.6%	12.3%		105%	214%
	SAIPEM	10,903	7.2%	2.8%	45.7%		102%	276%
	NOV	7,583	4.9%	3.1%	13.8%		55%	86%
	MODEC INC	4,108	-7.7%	-20.8%	-22.5%		70%	88%
	WORLEY PARSONS	4,398	-2.0%	6.3%	16.1%		-5%	20%

해운		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
해운	MAERSK DC Equity	39,624	-0.6%	20.6%	3.6%		40%	9%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,688	4.8%	-7.5%	6.9%		34%	5%
	CLARKSON PLC	1,989	2.4%	1.1%	8.7%		45%	8%
	EURONAV NV	4,872	3.7%	3.6%	17.0%		64%	10%
	FRONTLINE LTD	8,698	11.1%	5.1%	13.0%		98%	35%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	1,177	3.2%	-0.7%	-1.1%		96%	7%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	370	0.7%	0.2%	1.3%		64%	33%
	BW Offshore	921	0.7%	-7.0%	-7.3%		45%	27%
	DORIAN LPG LTD	1,933	8.7%	11.2%	32.6%		80%	8%
	EXMAR NV	1,084	-0.9%	5.5%	9.1%		0%	5%



다올 선박

2026.06.14 [826호]

DAOL 다올투자증권

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외선, 전자공시 등)

▲ 삼성중공업, Purus Marine으로부터 LNG선 1척 옵션 행사 수주. 총 4척 건조

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ HD현대중공업, BGN으로부터 VLGC 2척 수주

- 아래의 가스선 섹션 참고

▲ Delfin 2호선, 3호선 FID와 EPC 협상 진행

▲ 캐나다 Ksi Lisims LNG 프로젝트 유럽에 판매계약. FID 향해 진척

▷ 한화오션 KDDX 상설세계 및 선도함 건조 따냄

- 아래의 해양/디펜스 섹션 참고

▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

①Hanwha Ocean→DHT Management, TK(320k-DWT) 1척

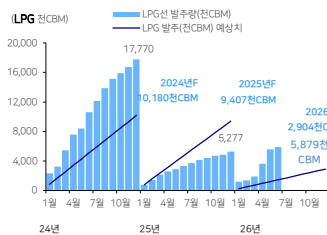
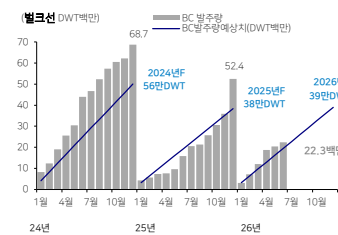
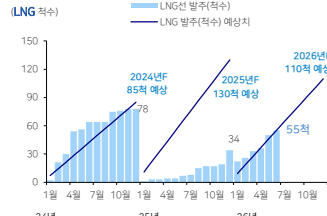
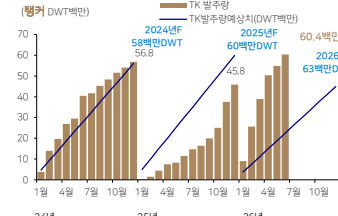
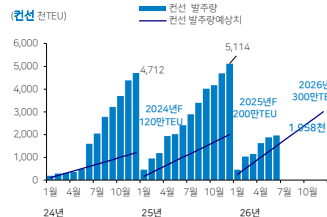
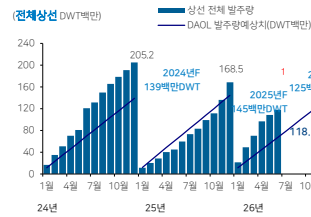
[06월1주] ▲ 한화오션, DHT Holdings로부터 2028년 단납기 VLCC 1척 수주

②Yuil - Sapjin SY→Hanwha Systems, OTHERS 1척

③Dongil Shipyard→Gyeongsangnam-Do Gov, OTHERS 1척

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

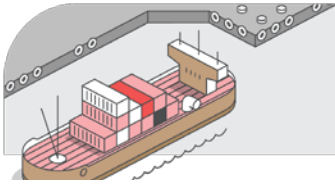
▶ 당사예상 대비 발주 추이



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

조선사	수주일자	발주처	선종	선형	인도	적수
2026년 06월 1주						
대한민국	DH Shipbuilding	26.05.29	Unknown	Unknown	TK	157k DWT
	Hanwha Ocean	26.06.03	북미	DHT Management	TK	320k DWT
	HD Hyundai HI (HHI)	26.05.30	아시아	BW LPG	LPG	90k cu.m.
	Dongil Shipyard	26.01.01	한국	Gyeongsangnam-Do Gov	OTHERS	0k LOA
	Yuil - Sapjin SY	26.03.01	한국	Hanwha Systems	OTHERS	
중국	GSI Nansha	26.06.03	유럽	Pleades Shpg Agcy	PTK	50k DWT
	Huangpu Wenchong	26.06.02	유럽	Venergy	CONT	2k TEU
	Hudong Zhonghua	26.06.01	유럽	Dynacom Tankers Mgmt	TK	307k DWT
	Jiangnan SY Group	26.06.02	중국	COSCO Shpg Energy	LNG	175k cu.m.
	DSOC	26.05.29	일본	K-Line/MISC JV	LCO2	12k cu.m.
	Wuchang Shipbuilding	26.06.02	한국	Heung-A Shipping	GASC	26k DWT
	Jiangmen Nanyang	26.06.03	아시아	Jinhui Shipping	BULK	65k DWT
	Jiangsu Dajin HI	26.05.27	Unknown	Unknown	BULK	6k DWT
	Taizhou Kouan SB	26.06.03	중국	Xingtong Shipping	GASC	13k DWT
	Taizhou Maple Leaf	26.06.03	중국	Xingtong Shipping	GASC	13k DWT
	Wuhu Shipyard	26.05.29	아시아	MTT Shipping	CONT	3k TEU
	Haidong Shipyard	26.02.01	중국	Zhoushan Zhongtuo	GASC	4k DWT
	CMJL (Nanjing)	26.06.04	일본	KESS	PCTC	1k Cars
	Hangzhou Qianhang SB	26.05.01	중국	Zhoushan PSB	OTHERS	0k LOA
	Nantong Xiangyu SOE	26.03.01	일본	Doun Kisen	BULK	210k DWT
					CONT	4k TEU
		26.04.01	일본	Lepta Shipping	BULK	210k DWT
	Nantong CIMC SOE	26.06.02	유럽	Euroseas	CONT	2k TEU
	Hengli SB (Dalian)	26.06.01	유럽	Aegean Shipping Mgmt	PTK	114k DWT
					TK	306k DWT
					TK	158k DWT
	New Jiangzhou SB	26.06.03	중국	Xingtong Shipping	GASC	13k DWT
	Nantong Strong Wind	26.05.15	아시아	OceanSTAR Marine	FPSO	30k bopd
	Qidong Xiangyu	26.06.04	중국	Fujian Shipping	OFF-SUPP	62k DWT
	Lixin Ship	26.01.01	유럽	Unknown Turkish	BULK	5k DWT
	Tangshan Dajin Off	26.06.01	유럽	Unknown Greek Owner	BULK	211k DWT
	Zhongtian HI	26.02.01	중국	Dalian Hengsheng	PTK	1k DWT
2026년 06월 2주						
대한민국	Samsung HI	26.06.05	유럽	Purus	LNG	174k cu.m.
	HD Hyundai HI (HHI)	26.06.05	유럽	BGN International	LPG	93k cu.m.
	HD Hyundai (Medium)	26.04.30	유럽	Thenamaris	PTK	50k DWT
대한민국	K SB (Jinhae)	26.05.29	북미	Intl Seaways	PTK	74k DWT
중국	Huangpu Wenchong	26.06.03	유럽	Erasmus Corp	CONT	2k TEU
	Shanhaiguan SB	26.05.30	유럽	Thenamaris	PTK	114k DWT
중국	COSCO HI (Guangdong)	26.06.02	유럽	Thenamaris	PTK	50k DWT
	Haitong Offshore Eng	26.02.01	유럽	Uthalden AS	BULK	64k DWT
	New Dayang SB	26.03.30	아시아	EGPN Bulk Carrier	BULK	64k DWT
		26.04.30	유럽	lolcos Hellenic	BULK	82k DWT
		26.06.08	아시아	Jinhui Shipping	BULK	64k DWT
	Ningbo Boda SB	26.01.01	중국	Xiamen Yanxunda	CONT	3k TEU
	Ningbo Xinle SB	26.05.27	아시아	Synelsyia	CONT	2k TEU
	Lianyungang Wuzhou	26.04.30	중국	Cathay Technical	PTK	50k DWT
	Yuexin Engineering	26.06.01	아시아	Cyan Sentinel	OTHERS	
	CMCS	26.06.06	유럽	Ulyssia Residencies	CRUISE	0k Berths
	CMJL (Nanjing)	26.05.26	아시아	Global Car Carriers	PCTC	9k Cars
	Wanlong Ship HI	26.01.01	중국	Zhejiang Yuexing	CONT	3k TEU
	Aulong Shipbuilding	26.05.30	아시아	Perdana Petroleum	OFF-SUPP	
	Taizhou Jianxing HI	26.06.08	중국	Pingtian Minghui	PTK	114k DWT
		26.06.05	중국	Shishi Yongli Shpg	CONT	6k TEU
	Hengli SB (Dalian)	26.01.01	중동	AB Maritime	BULK	181k DWT
		26.02.01	유럽	Cape Shipping	BULK	181k DWT
		26.03.11	유럽	Maran Dry Mngt	BULK	181k DWT
		26.05.01	아시아	Eastern Pacific Shpg	CONT	6k TEU
		26.06.03	유럽	CMA CGM	CONT	6k TEU
		26.06.02	유럽	Capital Ship Mngt	BULK	82k DWT
	Jiangsu Soho Marine	26.01.01	중국	POET (China) SB	OFF-SUPP	
		26.03.19	유럽	HS Schifffahrts	OTHERS	13k DWT
	CMI (Yangzhou)	26.04.28	중국	Zhejiang Changlong	#N/A	6k cu.m.
	SOHO I&T SB	26.03.01	중국	ABC Leasing	BULK	64k DWT
	Tangshan Dajin Off	26.06.01	유럽	Seatankers Mgmt	BULK	211k DWT
	Guangdong Nanxiang	26.06.04	중국	Jiangmen Shiji	CONT	0k TEU
	Zhejiang Yangfan	26.06.12	중국	Zhejiang Yonghang	BULK	65k DWT
	Guangji Xinneng SB	26.06.12	중동	Emarat Maritime	CONT	1k TEU
	Noatum Drydocks	26.06.04	중동	Abu Dhabi Ports	RORO	
	Qiongzhou Strait SY	26.03.01	중국	Zhanjiang EDZ Shpg	FERRY	
	Jiangxi Pi Ship	26.02.01	중국	Zhejiang Yonghang	BULK	9k DWT
일본	Imabari SB Hiroshima	26.02.28	Unknown	Unknown	BULK	182k DWT
	Imabari SB Marugame	26.01.01	Unknown	Unknown	TK	115k DWT



선가, 실적, 생산능력

▲ 수에즈막스 증고선가 104백만달러로 9.5% 급등

아프리카막스 탱크 신조선가가 75백만달러로 0.5백만달러 올랐지만, 신조선가지수는 184.98p로 0.02p 하락
증고선가는 수에즈막스가 104백만달러로 9백만달러나 급등했고, 증고선가지수는 211p로 3주만에 또 상승

▲ 한화오션, 러시아 Arc7 3척, Arc4 4척을 러시아에 매각 협상 중

러시아 Novatek이 일본 선주 MOL 및 한국 조선사 한화오션이 보유한 10척의 아이스클래스 LNG선 매입을 위한 협상을 진행 중
Novatek의 싱가포르 자회사인 Novatek Gas & Power Asia가 베이징에서 MOL 및 한화오션 측과 회의를 가짐
매각 협상 대상에는 한화오션 거제 야드에 머물고 있는 6척의 Arc7 신조 LNG선(이 중 3척은 제재 대상)이 포함
이 중 3척은 MOL이 Novatek의 Arctic LNG 2 용선 계약을 위해 발주했으나, 우크라이나 침공과 서방 제재로 Subcontractor이 영향을 받으며 인도가 지연 중
나머지 3척은 러시아 Sovcomflot이 당시 대우조선해양(DSME, 현 한화오션)에 발주했으나 대금 미지급 등으로 계약이 취소된 후 한화오션이 통제권을 보유
계약 취소와 관련하여 싱가포르 국제중재센터(SIAC)에서 877백만달러 규모의 중재 절차가 진행 중
협상 대상에는 신조선 외에도 174k-CBM급 아이스클래스 사양을 갖추고 현재 운항 중인 4척의 Arc4 LNG선이 포함
이 4척은 제재 대상이 아닌 Yamal LNG 물량을 수송해 왔으나,
2027년 1월 1일 EU의 러시아산 LNG 금지 조치가 시행됨에 따라 Novatek은 동쪽으로 장거리 수송을 진행하기 위해 추가 LNG선대가 절실한 상황

외신 보도들

- 뉴스/FACT **당사 의견**

▶ 그린십

▲ Exmar, 세계 최초 암모니아 D/F 인도

Exmar가 세계 최초의 암모니아 D/F 46k-CBM급 MGC Antwerpen호를 인도받음
이 선박은 LPG도 수송 가능하며, Deck에 설치된 2개의 500-CBM 탱크에 암모니아 연료를 적재하여 온실가스 배출량을 기존 대비 최대 90% 감축
첫 스팟 운항으로 암모니아 화물을 선적하기 위해 중국 난징으로 이동 중이며, 선적 후 인도 동부 해안에 하역할 예정
가스 시운전은 성공적으로 완료되었으며, 내몽고에서 생산되어 한국으로 수송된 Envisioin Energy의 저탄소 인증 암모니아가 시운전 연료로 사용
선원 안전을 최우선으로 고려하여 엔진룸 내 독성 암모니아 누출이 전혀 없도록 설계되었으며,
초기 몇 차례의 운항에는 엔진 제조사인 WinGD의 서비스 엔지니어가 동승할 예정
현재 잠재적 용선주들과 논의를 진행 중이나, 현 시장 상황에서 D/F의 경제 효과가 제한적이어서 관심은 아직 크지 않은 상황
이번 신조선은 Exmar와 Seapeak의 합작 투자사인 Exmar LPG France가 통제
올해 3척의 암모니아 D/F 가스운반선을 추가로 인도받고 2027년 초에 4번째 선박을 인도받을 예정

▶ LNGc

▲ 삼성중공업, Purus Marine으로부터 LNG선 1척 옵션 행사 수주, 총 4척 건조

삼성중공업이 최근 오세아니아 선주로부터 252백만달러 규모의 선박 1척을 수주 공시
해당 LNG선 신조 계약의 배후 선주로 Purus Marine이 지목, 이번 계약은 Purus Marine이 삼성중공업에 발주한 4번째 LNG선
이번 계약은 2025년말에 발주한 251.5백만달러에 딸린 옵션이며, 2029년 1월 인도물의 신조선가는 252백만달러
기존 3척의 인도 시기는 각각 2028년 12월, 2029년 3월, 2029년 4월
이와 별개로 Purus Marine은 HD현대삼호에서 180k-CBM LNG선 1척(신조선가 263백만달러)을 건조 중이며 2027년 12월 인도받을 예정
또한 일본 Jera가 HD현대삼호에서 건조 중인 해당 선박을 15~20년간 80,000달러/일 조건으로 용선
EnTrust Global의 지원을 받는 Purus Marine은 현재 70척 이상의 선박을 보유 중이며, 이 중 LNG, 암모니아, LPG, 에탄 등을 운송하는 가스선은 21척
작년에는 중국 Nantong CIMC SOE에 18.9k-CBM LNG 범커링선 2척을 발주하며 LNG 범커링 시장에 진출했고, 해당 선박들은 Shell과 정기 용선 계약을 맺음
한편 삼성중공업의 올해 누적 신조 수주는 상선 28척과 LNG FPSO 1기를 포함해 총 29척, 8.5십억달러. 수주 목표액인 13.9십억달러의 61%를 달성

▲ 2026년 증고 LNG선 매매 시장이 강력한 회복

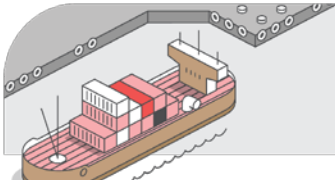
Fearnleys에 따르면 2026년 증고 LNG선 매매 시장이 강력한 회복세를 보이며 YTD 최소 25건의 거래 확인
올해 거래는 증고선 매매 18건, 해체 매각 5건, 금융 조달 2건으로 구성
해체 물량이 주를 이뤘던 2025년과 달리 증고선 매매 수요가 다시 돌아옴
현재 증고 LNG선 매매 시장은 그림자 선단 관련 바이어, 프로젝트 기반 투자, 선박 해체 업자, 동남아시아 바이어 등 4개 부류가 주도
오만 Asyad Shipping과 그리스 Thenamaris 등이 매각한 최소 5척의 선박이 단기간에 여러 번 전매된 후 러시아 선적으로 변경되었으며,
동남아시아의 AG&P Trading 등도 선박을 적극적으로 매입 중
현재 증고선가는 20백만달러에서 35백만달러 선으로 책정
시장의 관심은 스티터빈 선박에 집중되어있지만
향후 2014~2016년 사이에 건조된 현대식 TFDE(삼중연료 디젤전기추진) 선박들이 리세일 파이프라인에 진입하며 매물로 나올 가능성이 있음

▲ 올해 6번째 LNG선 해체, 우드맥킨지는 향후 5년 94척 해체 전망

오만 Asyad Shipping의 21년 선령 스티터빈 137k-CBM급 LNG선 Sohar LNG(2001년 건조)가 인도 알랑 해역이 해체장에 도착
올해 LNG선 해체 선박 수가 총 6척으로 늘어난
33,000-LDT 규모의 모스(Moss) 타입인 해당 선박은 현금 매입자에게 매각되었으며 정확한 매각가는 아직 공개되지 않음
해당 선박은 2월 말 이란 전쟁 발발 이후 호르무즈 해협을 통해 중동만(Middle East Gulf)을 빠져나온 첫 번째 LNG선으로 4월 초 주목을 받았으며, 6월 2일 알랑 해안에 도착
과거 Enron과 Mitsui OSK Lines(MOL) 등과 연관되어 Lakshmi호로 건조를 시작했던 이 선박은 오만 국부펀드가 80% 지분을 가진 Asyad Shipping(구 Oman Shipping Co)의 첫 LNG선이었음
Asyad는 자사 스티터빈 5척 중 4척을 증고선 시장에 매각(이후 러시아 국적으로 재매치)했으나,
선령이 더 많고 모스 타입이라 개조 후보로 관심을 모았던 Sohar LNG는 결국 해체 수순을 밟게 됨
한편, 강화된 환경 규제와 신조선 인도 증가로 인해 작년 한 해 동안 사상 최대인 15척의 LNG선이 해체되었으며,
우드맥킨지(Wood Mackenzie)는 향후 5년 내에 94척의 LNG선이 추가로 해체될 것으로 전망

▲ JERA는 말련 Petronas와 2MTPA, 20년 장기공급계약 체결, 다변화

일본 JERA가 말레이시아 국영 석유가스회사 Petronas와 장기 LNG 공급 계약을 체결. 2028년부터, 20년, 2MTPA
Petronas는 이번 계약이 전통적인 point-to-point 방식에서 벗어나 더 유연한 LNG 공급 형태로 전환
LNG는 주로 말레이시아 프로젝트에서 조달, Petronas 소유의 174k-CBM급 LNG선으로 인도될 예정
JERA는 지정학적 리스크 고조에 따른 에너지 안보 측면과 노후 화력발전소 감소 및 재생에너지 증가로 인한 계절별 수요 변동성에 대응하기 위해 연료 공급의 유연성 확보가 절실하다고 강조
이번 계약은 안와르 이브라힘 말레이시아 총리와 다카이지 사나에 일본 총리의 도쿄 정상회담을 배경으로 체결
말레이시아는 일본에 가능한 최대 규모의 LNG와 나프타 공급을 약속하는 공동성명을 발표할 계획임
일본 경제산업성(METI)의 과거 조사에 따르면 말레이시아는 일본 LNG 수입량의 15.6%를 차지
일본은 수입 LNG의 약 80%를 장기 계약으로 조달하고 있음



▲ 말레이시아 2개의 FSRU 프로젝트 진행 현황

말레이시아가 2029년 상업 운전을 목표로 2개의 FSRU 기반 LNG 수입 프로젝트를 본격적으로 추진
파트너십과 계약 체결을 가속화

1번째 프로젝트인 Petronas의 RGT-3 재기화 터미널(루무트 지역)은 현지 건설사 Muhibbah Engineering이 300백만링깃(74백만달러) 규모의 해상 구조물 및 부속 공사 EPCC 계약을 수주
RGT-3 FSRU는 MISC가 공급 및 운영·유지보수를 맡고 삼성중공업이 건조를 담당
170k-CBM의 LNG 저장 용량과 일일 500백만입방피트의 송출 능력을 갖추어 2029년 상업 운전을 개시할 계획
2번째 프로젝트인 Gas Malaysia의 RGT Yan 프로젝트(케다 지역)는 일본 Tokyo Gas 및 네덜란드 VTTI와 공동 개발 계약을 체결하고 FID를 위한 다음 단계로 진입
RGT Yan FSRU는 최대 연간 6MTPA의 재기화 용량을 목표.사업 비용은 2십억~3십억링깃(492백만달러~738백만달러) 수준

▲ Sempra Infrastructure, Port Arthur LNG Ph1을 위한 파이프라인 완공

Sempra Infrastructure는 미국 Gulf 지역의 천연가스 액화 및 수출을 위한 Port Arthur Pipeline Louisiana Connector 프로젝트를 완공
해당 파이프라인은 Gulf Coast 지역 시장과 향후 진행될 LNG 수출 프로젝트에 추가적인 가스 운송 용량을 제공

Louisiana Connector는 Houston 동부에 위치한 Port Arthur LNG Ph1 수출 시설에 가스를 공급하기 위해 건설
현재 건설 중인 Port Arthur LNG Phase 1 시설은 완공 시 최대 13 MTPA의 LNG를 처리 및 운송할 수 있음

Sempra Infrastructure의 신설 라인인 Louisiana 주에 건설 중인 추가 천연가스 저장 시설에도 가스를 공급할 예정

해당 파이프라인은 Southwest Louisiana 에너지 회랑에 위치한 Sempra Infrastructure의 Gillis Hub Pipeline과 상호 연결되어 미국 내 에너지 네트워크를 강화
파이프라인 건설 비용은 1십억달러이며 Port Arthur LNG Phase 1 프로젝트는 완공 시 약 13십억달러의 비용이 소요될 것으로 추산됨

▽ Adnoc L&S의 용선 계약 및 중국으로의 신규 투자 현황

Adnoc L&S가 자사의 신조 LNG선을 에너지 메이저와 수개월 단위 용선 계약에 투입

브로커들에 따르면 BP가 10월 하반기까지 175k-CBM LNG선을 용선했으며, 해당 선박은 신조선 Arada로 예상되고 운임은 82,000달러/일 수준으로 전함

최신형 2행정 LNG선의 6개월 용선 계약은 이와 비슷한 수준이며, 12개월 용선 계약은 10만달러대를 기록 중

이와 별개로 BP는 Adnoc L&S의 175k-CBM Al Taweelah(2026년 건조) 역시 수개월 단위로 80,000달러/일 조건에 용선한 것으로 알려져

Adnoc L&S는 상업적 활동에 대한 언급을 피했으나, Arada가 예정보다 빠른 4월 27일에 인도되어 즉시 스팟 시장에 투입되었음을 확인해줌

지난주 또 다른 자매선인 175k-CBM Al Sadaf(2025년 건조)가 Shell 주도의 LNG Canada 프로젝트에서 생산된 1번째 화물을 한국가스공사의 인천 터미널로 성공적으로 인도

모기업 Adnoc이 가스 부문을 확장하고 트레이딩 분야로 진출함에 따라 Adnoc L&S도 LNG선 선대를 확충하고 있음

Adnoc L&S는 현재 한화오션과 삼성중공업에 각각 4척씩 총 8척의 LNG선 신조 잔고를 보유 중이고

추가로 동사가 중국 조선소에 LNG선 신조를 더 투자하는 방안을 검토 중

▲ 러시아 선박 LNG선, NSR 항로로 동쪽 수송 완료

러시아의 대표적인 선박 LNG선인 172k-CBM Christophe de Margerie호(2017년 건조)가 올해 처음으로 북극해항로(NSR)를 통과하여 동쪽으로 화물 수송을 완료

해당 선박은 지난 5월 25일 미국의 제재 대상인 러시아 Arctic LNG 2 프로젝트에서 화물을 선적한 후,

원자력 추진 선박 Uralco(2022년 건조)의 지원을 받아 베체빈스카야만에 위치한 361k-CBM급 Koryak FSU(2023년 건조)에 도착

통상적으로 LNG선들의 북극해항로 동향 운항은 6월 중후반 또는 7월 초에 시작되나, 올해는 예년보다 이른 시점에 첫 운항이 이루어짐

현재 해당 항로에 다른 LNG선은 보이지 않으나, 러시아의 제재 대상 그림자 선박인 79k-CBM급 Arctic Mulan호(2024년 건조)가 캄차카반도 동쪽 해안을 따라 북상 중인 것으로 확인

러시아는 현재 Zvezda 조선소에서 172k-CBM급 Konstantin Posyet호와 Pyotr Stolypin호 등 Arc7 신조선 시운전을 진행 중. 2026년 안에 4척 중 2척을 인도할 계획

한편 Novatek 자회사는 EU의 러시아산 LNG 수입 금지 조치 시행에 대응하여 아시아로의 장거리 수출 선대를 확충하고자 Arc7 6척 및 Arc4 4척을 포함한 총 10척의 LNG선 매입 협상을 진행 중

▲ 러시아 그림자 선대를 위한 LNG선 매입 계속

Jovo Energy와 Maran Gas Maritime이 매각한 스팀터빈 LNG선 2척이 단일 바이어에게 매입되어 러시아의 그림자 선단에 합류할 것으로 예상

해당 선박은 Jovo Energy의 154k-CBM(2008년 건조)와 Maran Gas의 145k-CBM(2007년 건조)로, 현재 마셜제도의 Tudor Maritime이 통제하는 것으로 등록

154k-CBM은 이미 러시아 선적으로 변경되어 아프리카 나미비아 해안에 위치해 있으며,

145k-CBM도 싱가포르 외항에 정착 중이며, 역시 러시아 선적으로 전환될 것으로 관측됨

이번 거래는 오만 Asyad Shipping이 매각한 LNG선 4척과 그리스 Thenamaris의 Cool Rider호가 다수의 선명 변경을 거쳐 러시아 선적으로 전환된 것과 유사한 패턴

러시아는 2027년 1월 1일 EU의 러시아산 LNG 수입 금지 조치가 전면 시행됨에 따라

아시아로의 장거리 수송 선대를 확충하고, 제재 대상인 Arctic LNG 2 프로젝트의 수출 물량을 처리하기 위해 LNG선 확보에 박차

이에 대응하여 유럽연합(EU)은 21번째 제재 패키지를 통해 그림자 선단을 지원하는 금융선 등을 추가 제재 대상에 포함

LNG선에 대해서도 유사한 제한 조치를 추진하고 있음

▲ EU는 러시아 21번째 제재 패키지. LNGBV 제재 추진

유럽연합(EU)이 러시아를 겨냥한 21번째 제재 패키지를 통해, 처음으로 그림자 선단에 연료를 공급하는 급유선(Bunker vessels)에 대한 제재를 추진

유럽연합 집행위원회는 기존 632척의 제재 명단에 30척의 선박을 추가하고 항만, 정유소 등 핵심 인프라를 표적으로 삼을 것이라 발표

EU는 2023년 12월 도입된 유조선 매각 제한 조치에 이어, 러시아로의 LNG선 매각을 통제하기 위한 유사한 제한 조치 도입을 모색

최근 중동분쟁으로 글로벌 에너지 공급망 차질, 우크라이나 정유소 공격으로 내수 감소 및 수출 증가

미국의 러시아산 원유 제재 유예 등 러시아의 4월 원유 수출 수입은 YoY +6.28십억달러 증가한 19.2십억달러 기록

글로벌 공급망 교란이 러시아에 대한 압박을 완화시켰기 때문에 제재의 강도를 전방위적으로 유지하고자 한다고 강조

지난 4월 패키지에서는 유럽 소유 유조선의 매각 자격을 제한하는 규칙이 도입되었으나,

지난 2월 내부 이견으로 제외되었던 해운 서비스 전면 금지 조치에 대해서는 이번 발표에서 언급되지 않음

EU 블록 외부구매자에게 배럴당 44.10달러 이하로 판매될 경우만 EU 해운, 금융, 보험 등 부수서비스를 허용하는 기존 원유 가격상한제는 러시아의 수익 제한을 위해 동일 가격으로 유지될 예정

▶ 가스선/암모니아운반선

▲ HD현대중공업, BGN으로부터 VLGC 2척 수주

에너지 트레이더 BGN International이 HD현대중공업에 D/F 93k-CBM VLGC 2척을 추가 발주. BGN의 자사 VLGC는 총 19척으로 늘어남

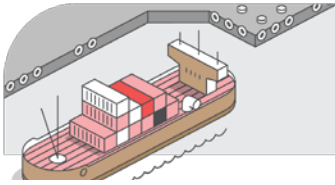
이번 신조선은 HMM과의 합작 투자(JV) 운영 예정. 2027년에도 HD현대중공업으로부터 VLGC 2척을 인도받을 예정

BGN International은 2028년까지 LPG선 10척, 2027년까지 LNG선 2척을 추가해 선대를 확장할 계획

해당 선박들은 암모니아 등 친환경 연료도 운송 가능하며, 인도는 2029년말의 신조선가는 알려지지 않음

지난 4월에 동형선 4척 계약 당시 HD한국조선해양 공사 기준 척당 114백만달러(총 674.7십억원) 수준

지난달 BW LPG도 HD현대중공업에 90k-CBM 파나마급 VLGC 8척을 척당 117.5백만달러(총 940백만달러)에 발주한 바 있음



▶ 컨테이너선

▽ Erasmus Shipinvest와 CULines는 중국에 피더 4척 발주

John Su가 이끄는 Erasmus Shipinvest가 아시아 역내 운항 선사 CULines와 협력하여 중국 CSSC Huangpu Wenchong Shipbuilding에 기어리스 1,900-TEU 컨테이너선 확정 2척 + 옵션 2척을 발주
 2028년 중반에서 2029년 초 사이에 인도될의 신조선가는, 브로커들은 32백만달러로 추정
 양사는, 작년에 Erasmus Shipinvest가 CULines로부터 1,930-TEU 컨테이너선 CUL Bangkok(2022년 건조)을 약 36백만달러에 매입, Erasmus Passion으로 선명을 변경한 거래 이력이 있을
 두 회사 모두 CSSC Huangpu Wenchong Shipbuilding의 기존 고객으로
 Erasmus Shipinvest는 지난 4월 동 조선소에 적당 약 45백만달러로 추정되는 고사양 기어드 1,800-TEU 컨테이너선 최대 4척(2029년 인도 확정 2척, 옵션 2척)을 발주한 바 있음
 CULines 역시 지난 4월 동 조선소에 적당 약 75백만달러로 추정되는 1,150개 병동 플러그를 갖춘 재래식 연료 추진 6,400-TEU 컨테이너선 4척 발주해 2029년에서 2030년 사이 인도받을 예정
 상하이에 본사를 둔 CULines는 현재 600-TEU ~ 2,758-TEU 규모의 선박 12척을 운용 중이며 아시아 전역, 중동, 지중해, 동아프리카를 아우르는 네트워크를 보유함

▲ MSC, 선대 M/S 21.5%로 2위 Maersk의 13.7% 대비 크게 넓힘

세계 최대 Liner인 MSC가 2020년 이후 급격한 선대 확장 통해 역사상 단일 선사 기준 최고치인 21.5% M/S 기록, 2위 AP Moller-Maersk의 13.7%(20년만에 가장 낮은 수준)과 격차 넓힘
 Maersk가 2018년에 19.3% 점유율 달성한 바 있으나, Maersk는 2024년에 선대를 4.1~4.3백만-TEU로 제한하기로 결정한 반면, 컨테이너 선대는 지속 성장하면서 Maersk의 점유율 하락 고치
 3위 선사인 CMA CGM은 글로벌 선대 점유율 12.5%를 유지하며 2023년 기록한 최고치(12.9%)에 근접한 강세
 글로벌 상위 10개 컨테이너 선사의 합산 점유율은 5월 말 기준 글로벌 총 용량의 84.7%에 달해 팬데믹 시기인 2021년 1월의 역대 최고치(84.8%)에 육박
 이러한 최근의 집중도 심화는 주로 MSC, CMA CGM, ONE(Ocean Network Express)의 선대 성장에 의해 주도, 6월 1일 기준 상위 10개 선사의 합산 선대 규모는 29백만-TEU를 기록

▶ 탱커

▲ 대한조선, Swiss Maritime Capital로부터 2척 추가 수주

Swiss Maritime Capital이 DH조선에 157k-dwt 수에즈막스 2척을 추가 발주, 총 8척 잔고
 8척의 인도 일정은 2027년 2척, 2028~2029년 사이 6척
 척당 94백만달러 미만으로 Clarksons 신조선가 벤치마크 대비 4.5백만달러 높음
 2028년 11~12월 조기 인도에 따른 프리미엄이 반영되었으며, 현재 발주 시 2030년 1분기에나 인도 가능한 조선소 상황을 감안할 때 합리적인 가격
 발주처는 노후화되는 글로벌 선대, 탄력적인 원유 수요, 연료 효율이 높은 선박의 필요성으로 인해 장기 탱커 시장 및 수에즈막스 부문의 펀더멘털을 확신
 [06월1주] ▲ 대한조선, 투자회사 SMC로부터 수에즈막스 탱커 2척, 신고가 94백만달러
 대한조선은 이주 초 익명의 선주와 157k-DWT급 원유운반선 2척을 282.8십억원(187.8백만달러)에 계약 공시
 인도 시기는 2028년 11월과 12월의 신조선가는 94백만달러에 달함
 이는 2008년 조선 호황기 이후 보고된 suezmax 신조선가 중 가장 높은 가격이자 Clarksons 기준보다 약 4.5백만달러 높은 수준
 대부분의 선도 조선소들이 2029년 이후까지 예약이 만료된 상황에서, 2028년 말이라는 상대적으로 빠른 인도 슬롯을 확보했기 때문으로 추정
 오세아니아 소재 선주라고만 밝히고 구체적인 신원을 공개하지 않았으나, 조선업계 소식통들은 Swiss Maritime Capital(SMC)이 이번 발주의 배후에 있다고 전함
 이미 SMC는 올해 대한조선에 신조 발주를 단행해, 이번 계약은 5번째 호선
 지난 2월에 2척(척당 약 86백만달러), 3월에 2척(척당 약 90백만달러)을 발주한 바 있음
 Swiss Maritime Capital(SMC)은 덴마크 코펜하겐 소재 대체투자 펀드 운용사인 European Maritime Finance에서 분사된 기업
 스위스 로트크리치에 본사를 둔 이 회사는 에너지 전환 및 기후 관련 기술 투자 전문 회사인 Kronos Partners의 설립자이자 CEO인 Lorenz Altwegg가 이끌고 있음
 대한조선은 올해 현재까지 총 15척의 suezmax 잔고를 확보
 대한조선은 잔고가 2029년 말까지 채워져 있으나 생산성 향상과 건조 기간 단축을 통해 2028년 인도 슬롯 2개를 제공할 수 있었다고 설명한 바 있음

△ 수에즈막스 리세일, 중고선가 크게 상승

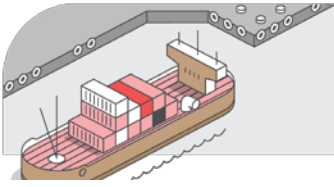
Naftomar와 MSC가 CMB.Tech 소유의 수에즈막스(3년) 2척을 인수하기 위해 치열한 경합
 매각 대상 선박은 한국에서 건조된 157k-DWT급 Brugge호와 Brest호(이상 2023년 건조). Ammonia-ready 및 LNG-ready 사양
 당초 척당 110백만달러 선으로 거론되었으나 시장에서는 매도인이 115백만달러에 가까운 가격을 원하는 것으로 알려졌다,
 Naftomar가 척당 112백만달러 이상을 제안했다는 소식도 전함
 Naftomar는 지난 2월 첫 수에즈막스 선박을 최소 63백만달러에 매입하며 탱커 확장에 나섰고,
 MSC는 2025년 말 잠금상선(Sinokor)과의 협력 이후 VLCC에 이어 수에즈막스로 중고선 매입 대상을 넓히고 있음
 수에즈막스 탱커 리세일가격도 1) 최근 Minerva Marine이 삼성중공업에서 매입한 수에즈막스 리세일 가격
 2) Teekay Tankers가 지난달 척당 95백만달러에 계약한 2027년 인도 예정 리세일 건조로 강세 시현
 Clarksons에 따르면 올해 탱커 자산 가격이 크게 상승하여 중고선가 지수가 YTD 16% 상승한 254포인트를 기록 중
 수에즈막스 신조선가는 약 89.5백만달러, 리세일은 115백만달러선으로 평가

▽ Pleiades가 중국 GSI에 MR PC선 2척을 발주

공식적인 가격과 인도 일정은 공개되지 않았으나 GSI의 잔고를 파악한 소식통에 따르면 2028년 4분기 인도로 예상
 신조선가는 척당 40백만달러 중반 수준으로 추정
 이는 중국 주요 조선소들이 2029년까지 예약된 상황에서 비교적 단기간 슬롯의 프리미엄이 반영된 것
 이번 발주는 Pleiades가 10년 만에 체결한 1번째 MR PC선 계약이며
 이전 마지막 발주는 2016년 말 HD현대미포에 척당 33.5백만달러로 발주한 50k-DWT 2척
 전통적으로 한국과 일본 조선소에 발주해 온 Pleiades는 2024년에 가격 경쟁력과 빠른 인도 납기 때문에 중국 New Times에 73.5k-DWT LR1 PC선 5척(척당 55백만달러) 발주한 바 있음
 2025년 주춤했던 MR PC선 신조는 올해 들어 반등 중이며 Clarksons 데이터에 따르면 올해 1월부터 5월까지 총 51척의 MR PC선이 발주
 높은 신조선가로 발주를 전망하던 선사들의 움직임도 재개되어 Hafnia는 최근 HD현대중공업에 10척을 발주
 Central Group 역시 지난 2월 GSI에 10척을 발주한 데 이어 지난달 HD현대중공업에 MR PC선 3척을 추가로 발주
 Shell은 선대 갱신 전략의 일환으로 최대 20척의 MR PC선 발주를 검토 중이며 현재 GSI에 10척의 건조 슬롯을 확보한 것으로 알려짐

▽ 그리스 UOG, 중국 Wison New Energies의 VLCC 최대 10척 발주

뉴욕의 지명한 선주 Peter Georgiopoulos와 Leo Vrontassis가 이끄는 아테네 소재 United Overseas Group(UOG)이
 중국 Wison New Energies에 6척 + 옵션 4척의 319k-DWT VLCC를 발주하며 시장에 복귀
 신조선들은 2027년 하반기부터 인도될 예정이며, 브로커들은 해당 선박의 신조선가를 척당 125백만달러로 추정
 이는 2018년 Gener8을 Euronav에 500백만달러에 매각한 이후 8년 만의 VLCC 시장 복귀
 그동안 UOG는 2021년 United Arab Chemical Carriers(UACC)를 인수하고 올해 2월 Norvic Shipping의 벌크선 9척을 매입하며 지속적으로 사업을 확장해 왔음
 중동 지역의 혼란으로 촉발된 VLCC 시장의 강세와 장기적 성장 가능성에 대한 강한 확신이 이번 투자의 배경으로 전함
 Wison New Energies는 VLCC 건조 이력이 없으나, 지난 15년간 FPSO 등 고사양 해양 설비를 성공적으로 건조해 온 우수한 품질 역량을 인정받아 이번 계약을 따냄
 [05월4주] ▼ 중국 Wison New Energies, 그리스 UOG로부터 VLCC 10척 수주하며 시장 진입



△ 호르무즈 해협 재개통 낙관 전망이 반영되는 물동량

주요 OPEC 생산국인 쿠웨이트가 지난 2월 미국-이란 전쟁이 시작된 이후 첫 원유 물량을 판매
 쿠웨이트 국영 석유공사(KPC)는 선박자동식별장치(AIS) 시스템을 끈 채 호르무즈 해협을 통과한 VLCC 2척에 실린 각각 2천배럴 규모의 원유 물량 2건을 판매
 해당 원유는 중국이나 한국의 정유사들이 매입할 가능성이 높음
 원유 수출을 위한 대체 파이프라인이 없는 쿠웨이트는 이번 이란 전쟁으로 큰 타격을 입었으며,
 원유 선적 기간 동안 AIS 신호를 차단하면서 대규모 유출이 발생해 마나 알 아흐마디 터미널의 원유 재고가 7천배럴 이상 급감
 KPC 관계자는 전쟁이 종식되더라도 석유 생산을 정상 수준으로 회복하는 데 최대 3개월이 소요될 수 있다고 밝힘
 한편 아랍에미리트(UAE)의 Adnoc도 6~8월 인도물에 대해 2천배럴 규모의 VLCC Lots 입찰을 진행하는 등 일주일 만에 2번째 입찰을 진행
 이는 걸프 해역 안팎으로 탱커 이동이 원활해지고 있음을 시사하며, 호르무즈 해협의 재개통에 대한 낙관적인 전망을 반영함

▶ 오프쇼어/디펜스

▲ 삼성중공업 Cedar FLNG 진수, 3기 FLNG 동시 건조 신기록

삼성중공업이 캐나다 Cedar LNG 프로젝트에 투입될 3.3MTPA FLNG Meguqu호(2.2십억달러)의 Hull을 지난주 후반에 진수
 향후 2,000~7,000톤 규모의 상부 플랫폼 모듈 건조 및 화물창 작업을 마치고, 2028년 상반기 인도 예정
 원주민인 Haisla Nation이 다수 지분을 보유하고 Pembina Pipeline Corp와 파트너십을 맺은 Cedar LNG는 캐나다 서해안 Kitimat에서 4십억달러 규모의 해당 프로젝트를 건설 중
 삼성중공업은 단일 조선소에서 동시에 3기의 FLNG 설비를 건조 중
 1) 현재 2027년 인도 예정인 Petronas의 ZLNG(2MTPA)를 건조 중이며
 2) 작년에 수주한 Eni의 2번째 FLNG인 Coral Norte(3.6MTPA)는 2028년 모잠비크 얀바다에 배치되어 삼성중공업이 기존에 건조했던 3.4MTPA Coral-Sul FLNG 인근에서 운영될 예정
 3) 추가로 최근 Delfin Midstream으로부터 2.9십억달러 규모의 세계 최대 FLNG(4.4MTPA) 설비 건조 계약을 수주함
 미국 루이지애나 해상 현장에 계획된 3기 중 하나인 1호선은 2030년 7월 인도될 예정

▲ Delfin 2호선, 3호선 FID와 EPC 협상 진행

Delfin이 미국 최초의 FLNG에 대해 최종투자결정(FID)을 내린 후, 삼성중공업은 Delfin과 2.9십억달러의 FLNG EPCI 계약을 공식 체결
 그리고 Delfin은 올해 남은 기간 동안 2호기와 3호기 FLNG선에 대한 FID를 진전시킬 계획
 삼성중공업이 미국 Delfin LNG 투입될 2번째 및 3번째 FLNG선 공급을 위해 Delfin 측과 계약 협상을 진행 중
 전체 프로젝트 총 용량이 13.2MTPA인 점을 감안할 때 후속 2기도 동일한 4.4MTPA일 것으로 추정
 총 5십억달러 규모의 초기 개발 단계인 이 프로젝트는 2030년 첫 LNG 생산 목표
 최성인 삼성중공업 대표는 Delfin FLNG 서명식에서 글로벌 파트너들이 자사의 FLNG 기술과 프로젝트 수행 능력에 강한 신뢰를 보여주었다고 언급

▲ 캐나다 Ksi Lisims LNG 프로젝트 유럽에 판매계약, FID 향해 진척

캐나다 서해안의 LNG 수출을 확대하려는 Ksi Lisims LNG 프로젝트가 유럽 에너지 기업 Uniper와의 장기 공급 의향서 체결
 Uniper는 Ksi Lisims LNG로부터 2MTPA LNG를 구매에 관심을 표명
 제안된 Ksi Lisims LNG 프로젝트는 캐나다 브리티시컬럼비아 북서부에 위치할 FLNG 프로젝트
 지리적으로는 태평양 연안에 위치해 아시아 구매자들이 주 고객이 될 것으로 예상되나, 이번 발표로 유럽의 캐나다산 LNG 공급에 대한 관심도 입증
 육상 시설은 Nisga'a Nation 소유의 토지에 건설될 예정이며 Western LNG가 주도
 프로젝트가 추진될 경우, 1번째 화물 선적은 빨라야 2032년에 가능할 것으로 전망
 이번 의향서는 장기 공급 구매 계약(SPA) 체결을 위한 중요한 진전으로, 구체적인 계약 기간은 밝히지 않았으나 장기적인 공급을 보장
 개발사들은 Ksi Lisims LNG가 수력 발전 프로젝트에서 대부분의 전력을 공급받아 세계에서 가장 배출량이 적은 LNG 수출 터미널 중 하나가 될 것이라고 설명
 현재 최종 투자 결정은 대기 중이며, 사업이 손조롭게 진행될 경우 2027년에 건설이 시작될 예정
 2025년 6월 Kitimat LNG의 성공적인 가동 이후 캐나다의 여러 LNG 수출 프로젝트가 추진 중
 현재 Cedar LNG와 Woodfibre LNG 프로젝트도 건설 중
 브리티시컬럼비아 주 정부는 2025년 9월 Ksi Lisims LNG를 승인
 브리티시컬럼비아 주 정부 관계자는 원주민 그룹과 파트너십을 맺는 기업들 덕분에 개발에 대한 정치적 반대가 크게 해소되었다고 설명
 * 오~ 예전에 초기 파이프라인이었던 Ksi Lisims가 돌아왔습니다.

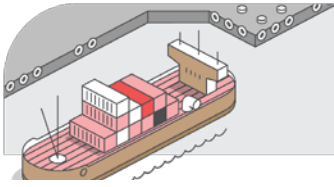
▽ INPEX의 호주 Ichthys LNG 프로젝트 파업

Inpex가 생산 중단 및 LNG 수출 지연 위험을 초래할 수 있는 연간 9.3MTPA 용량의 호주 Ichthys LNG 프로젝트 내 파업 확산을 막기 위해 공정근로위원회(FWC)에 긴급 명령을 요청
 호주 북부 다윈에 위치한 2개 train 규모의 Ichthys 프로젝트는 글로벌 LNG 생산량의 약 2%를 차지
 생산량의 70%를 일본으로 수출하여 일본 전체 LNG 수요의 10% 이상을 담당
 노조 소속 근로자 약 400명은 임금 인상(연간 +3%) 및 근로조건 개선을 요구하며 FPSO, 중앙 처리 플랫폼, 육상 액화 공장 등에서 파업을 시작
 초기 작업 거부로 인해 LNG선 Pacific Breeze호의 대만행 출항이 24시간 지연
 FWC가 중재한 임금 협상이 주말 사이 결렬됨에 따라 노조는 6월 11일부터 23일까지 하루 8시간으로 파업 강도를 높이고 추가 작업 금지 조치를 시행할 예정
 호주 자원-에너지 고용주 협회(AREEA)에 따르면 노조 요구 수용 시 호주 근로자의 평균 연봉은 500k호주달러(352,880달러) 이상으로 상승할 것으로 추정
 한편 노조는 Inpex가 파업 기간 동안 중앙 제어실(CCR) 패널 운영에 자격이 없는 인력을 투입했다고 국가해상석유안전환경관리청(NOPSEMA)에 고발했으며, 당국은 해당 의혹에 대한 조사에 착수

▶ 기타

△ Marinakis의 LNG, LCO2, MGC 모두 용선계약 확보

Evangelos Marinakis가 이끄는 CCEC(Capital Clean Energy Carriers)가 잇따른 신조선 인도로 선대를 확충하며 일련의 신규 정기 용선 계약을 발표
 이번 계약들로 87.4백만달러의 수익이 추가되었으며 확정 잔고는 3.1십억달러, 연장 옵션 행사 시 4.6십억달러에 달함
 1) 지난주 HD현대상호로부터 174k-CBM LNG선 Archimidis 인도. 해당 선박은 다음 주 인도 예정인 자매선 Agamemnon과 함께 2027년 3월까지 대형 에너지기업과 브릿지 정기 용선 계약 확
 이 브릿지 계약이 종료되면 두 선박은 기존 선대의 다른 두 선박에 배정되었던 각각 5년과 7년(5년 연장 옵션 포함)의 장기 용선 계약을 시작할 예정
 2) 지난 4월 HD현대미포로부터 인도받은 CCEC의 2번째 22k-CBM LCO2/다목적 가스선 Amadeus는 12개월 용선 계약을 시작
 자매선인 Alkimos는 9월 30일 인도 예정이며 7개월 정기 용선 계약이 예약되어 있음
 3) 지난주 HD현대미포로부터 인도받은 D/F 45k-CBM LPG선 Aristogenis도 1년 단위 용선 계약에 투입
 중동 전쟁으로 인한 LNG 운임 상승의 이점을 활용하기 위해 CCEC는 일부 신조선의 인도 일정을 앞당기고 있음
 HD현대상호는 발주된 9척의 LNG선 중 3척을 조기 인도하기로 합의했으며 이에 따라 174k-CBM Alcaios는 내년 1월에서 앞당겨진 올해 7월에 합류할 예정인
 CCEC 최고경영자 Jerry Kalogiratos는 이러한 조기 인도가 중동 분쟁으로 촉발된 LNG 시장 변동성에서 기회를 창출하는 데 도움이 될 것이라고 밝힘



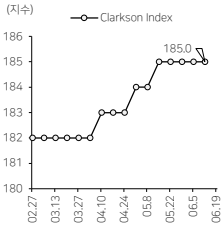
다올 선박

2026.06.14 [826호]

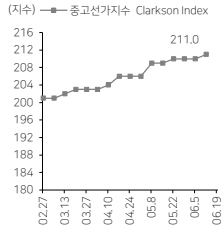
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

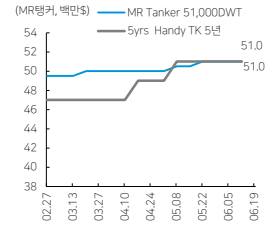
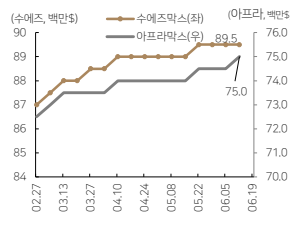
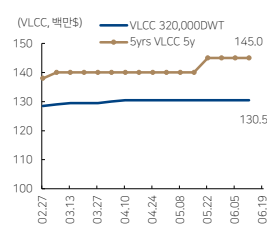
▶ 신조선가지수



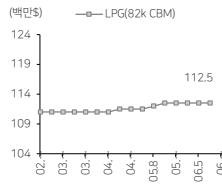
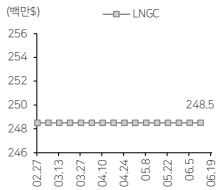
▶ 중고선가지수



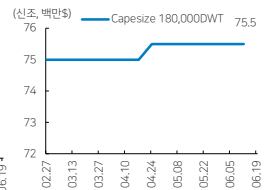
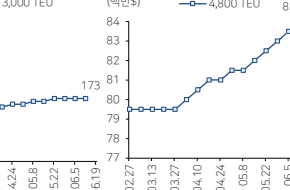
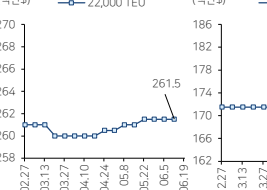
▶ 탱커



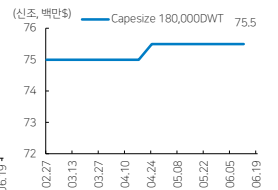
▶ 가스선들



▶ 컨테이너선

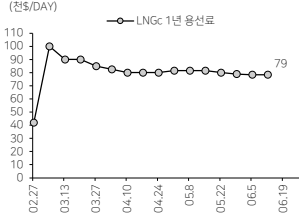


▶ 벌크

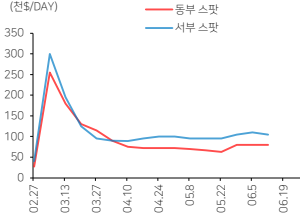


용선료

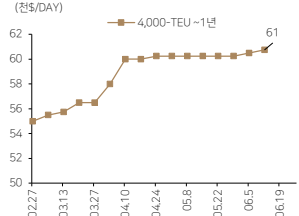
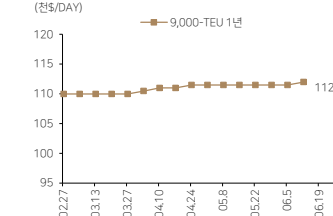
▶ LNG선 용선료(1년)



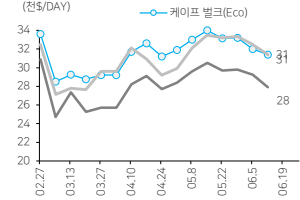
▶ LNG선 SPOT 운임



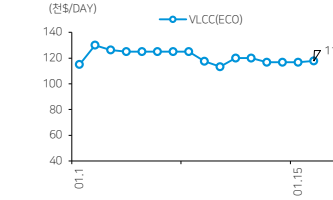
▶ 컨테이너선



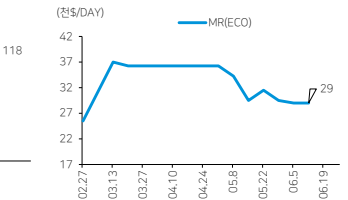
▶ 벌크

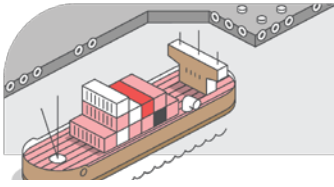


▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR탱커



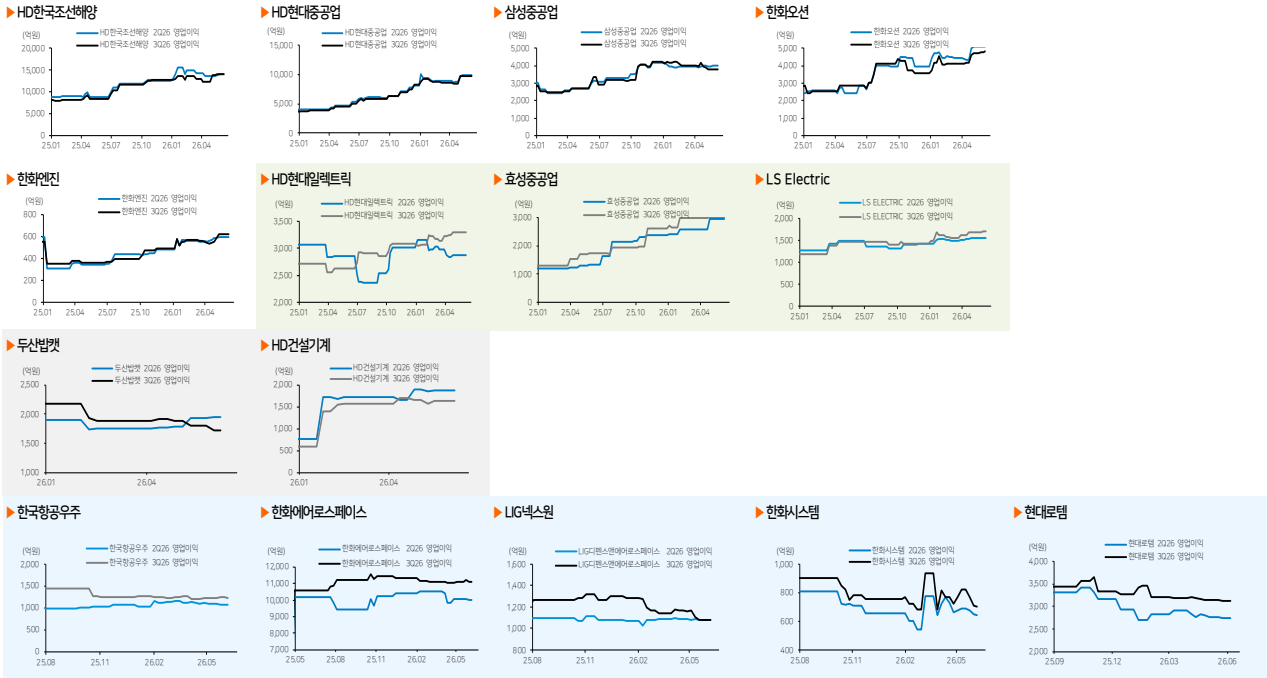


다올 선박

2026.06.14 [826호]

DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

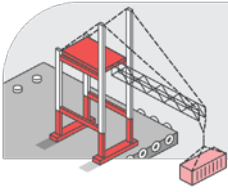


▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2026 EPS(원)								Change(%)		VALUATION		
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.05.16	26.05.23	26.05.30	26.06.06	26.06.12	2달전 대비	4주전 대비	2026 PER	증가
조선	HD한국조선해양	47,628	49,234	49,052	46,907	48,790	48,790	48,819	48,819	48,819	4%	0%	8.2	398,000
	HD현대중공업	23,193	26,236	25,772	25,609	28,103	28,131	28,852	28,852	28,719	12%	2%	22.6	650,000
	삼성중공업	1,332	1,393	1,409	1,407	1,211	1,211	1,201	1,202	1,209	-14%	0%	22.2	26,900
	한화오션	4,470	4,451	4,439	4,414	4,972	4,972	5,024	5,024	5,048	14%	2%	22.3	112,700
엔진	한화엔진	1,720	1,881	2,048	2,066	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	12%	0%	23.3	53,900
	STX엔진	1,350	1,350	1,350	2,070	2,042	2,019	2,019	2,019	2,019	2%	-1%	16.0	32,300
	HD현대마린엔진	3,061	3,275	3,540	4,062	4,255	4,255	4,255	4,255	4,255	8%	0%	15.5	66,000
	건설기계	HD건설기계	10,395	8,098	8,972	8,972	10,729	10,757	10,757	10,757	10,757	20%	0%	13.3
발전/중전기	두산밥캣	5,779	5,620	5,343	5,363	5,521	5,521	5,521	5,399	5,399	1%	-2%	12.0	64,700
	두산에너빌리티	595	628	607	540	469	457	458	458	459	-15%	-2%	202.8	93,100
	HD현대일렉트릭	26,268	27,062	27,201	27,105	27,194	27,279	27,279	27,279	27,279	1%	0%	41.4	1,130,000
	효성중공업	76,206	74,953	83,530	84,943	84,548	84,548	84,548	84,548	84,446	-1%	0%	40.0	3,376,000
방산/기타	LS ELECTRIC	14,115	15,274	15,113	15,600	3,317	3,339	3,339	3,373	3,379	-78%	2%	65.8	222,500
	한국항공우주	3,766	3,871	3,801	3,747	3,564	3,567	3,544	3,544	3,536	-6%	-1%	39.8	140,900
	한화에어로스페이스	46,282	46,463	45,694	44,871	40,829	41,776	41,659	41,622	41,622	-7%	2%	25.9	1,078,000
	LIG디펜스엔에어로스페이스	17,891	17,879	16,781	16,874	16,702	16,679	16,554	16,563	16,563	-2%	-1%	46.6	772,000
피팅	한화시스템	1,541	1,520	1,644	1,481	1,295	1,303	1,276	1,158	1,185	-20%	-8%	81.0	96,000
	현대로템	9,677	9,496	8,975	8,620	8,405	8,407	8,435	8,545	8,545	-1%	2%	24.4	208,500
	현대엘리베이터	4,720	4,720	4,720	5,129	5,129	5,129	5,129	5,129	5,129	0%	0%	15.6	79,900
	성광벤드	2,308	1,800	1,800	1,653	1,767	1,756	1,756	1,756	1,773	7%	0%	16.9	30,050
하이록코리아	태광	2,068	2,166	2,214	2,160	2,035	2,035	2,019	2,019	2,019	-7%	-1%	14.7	29,600
	하이록코리아	4,393	4,393	4,393	4,334	4,209	4,294	4,320	4,320	4,320	0%	3%	7.9	34,300

그룹	종목	2026 BPS(원)								ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.05.16	26.05.23	26.05.30	26.06.06	26.06.12	2026	2027	2026 PBR
조선	HD한국조선해양	219,809	222,893	221,904	219,206	223,700	224,044	223,862	223,862	223,862	22%	24%	1.8
	HD현대중공업	104,136	108,326	104,051	101,832	114,822	114,774	115,132	115,132	114,579	25%	27%	5.7
	삼성중공업	7,490	7,600	7,560	7,503	6,966	6,966	6,961	6,963	6,964	17%	22%	3.9
	한화오션	23,354	23,380	24,053	24,132	25,010	25,010	25,070	25,070	25,089	20%	22%	4.5
엔진	한화엔진	6,317	6,317	6,317	6,317	9,073	9,073	9,073	9,073	9,073	26%	34%	5.3
	STX엔진	10,191	10,191	10,191	10,669	10,614	10,553	10,553	10,553	10,553	19%	19%	3.1
	HD현대마린엔진	14,562	15,414	17,381	18,171	18,843	18,843	18,843	18,843	18,843	23%	24%	3.5
	건설기계	HD건설기계	113,305	96,874	94,613	93,773	88,818	88,818	88,818	100,274	100,274	11%	12%
발전/중전기	두산밥캣	79,427	78,925	78,705	78,052	80,314	80,314	80,314	80,405	80,405	7%	8%	0.8
	두산에너빌리티	12,697	12,802	12,681	12,708	12,697	12,701	12,721	12,721	12,722	4%	6%	7.3
	HD현대일렉트릭	75,493	77,376	77,277	76,865	76,210	76,295	76,295	76,295	76,295	36%	38%	14.8
	효성중공업	320,161	316,950	329,109	329,252	329,158	329,158	329,158	329,158	329,282	26%	32%	10.3
방산/기타	LS ELECTRIC	78,797	79,914	79,927	80,309	16,510	16,532	16,532	16,552	16,558	20%	25%	13.4
	한국항공우주	22,610	22,640	22,294	22,119	21,835	21,835	21,841	21,841	21,862	16%	22%	6.4
	한화에어로스페이스	214,311	219,841	232,378	229,794	223,530	224,444	224,071	224,475	224,475	19%	22%	4.8
	LIG디펜스엔에어로스페이스	75,129	81,533	78,143	78,370	78,529	78,658	78,572	78,593	78,593	21%	26%	9.8
피팅	한화시스템	18,781	18,909	15,253	18,064	29,621	30,619	30,118	29,625	29,619	4%	7%	3.2
	현대로템	36,569	36,564	35,890	35,965	35,994	35,994	36,019	36,149	36,149	24%	27%	5.8
	현대엘리베이터	30,487	30,487	30,487	29,617	29,617	29,617	29,617	29,617	29,617	17%	18%	2.7
	성광벤드	23,255	22,776	22,776	22,017	21,927	21,908	21,908	21,908	21,940	8%	10%	1.4
하이록코리아	태광	24,680	25,824	26,455	26,219	25,985	25,985	25,826	25,826	25,826	8%	9%	1.1
	하이록코리아	41,221	41,221	41,221	41,553	41,553	41,723	41,973	41,973	41,973	10%	11%	0.8

출처: Dataguide



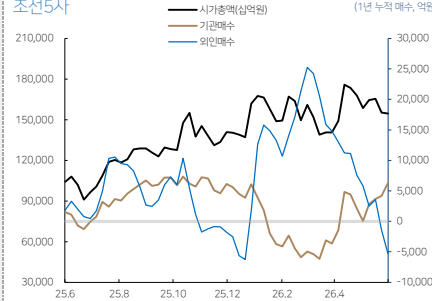
당사 기계 선호주 vs. 시장



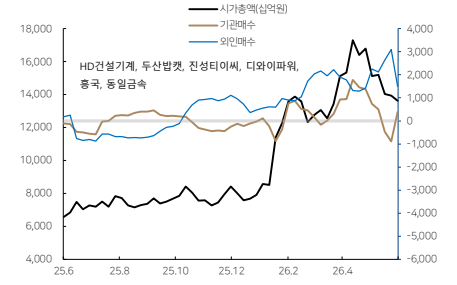
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

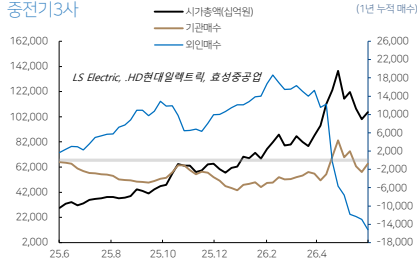
조선5사



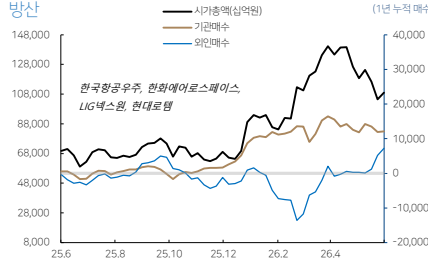
건설기계 메이커2사 + 부품4사



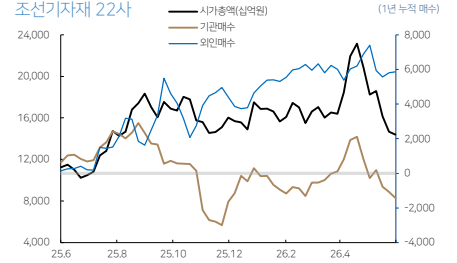
중전기3사



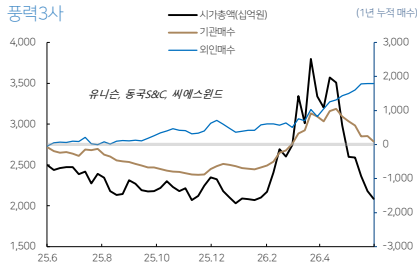
방산



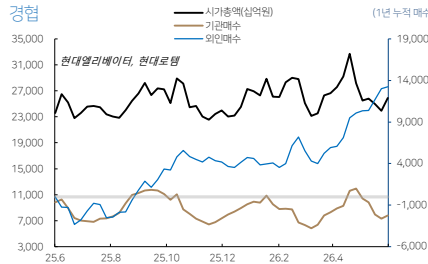
조선기자재 22사



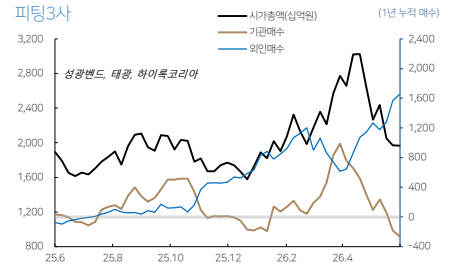
풍력3사

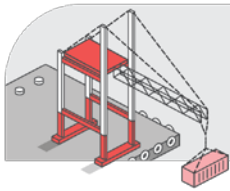


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2026.06.14 [826호]

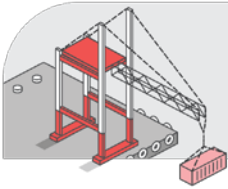
DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

글로벌 피어그룹 추가 흐름

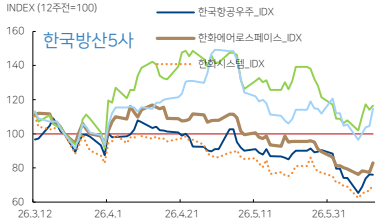
산업	소분류	지역	기업명	현 시총 (십억달러)	상승률					
					1W	1M	3M	1년 추가 추이	1Y	3Y
건설기계	건설기계	한국	HD건설기계	4.46	-3.8%	-20.0%	10.9%		100.1%	118.0%
			두산밥캣	4.03	-5.8%	-10.3%	7.6%		29.6%	15.3%
		미국	CATERPILLAR(캐터필라)	394.34	-7.6%	-7.6%	21.2%		141.4%	281.1%
			일본	KOMATSU(코마쓰)	35.66	-7.9%	-3.6%	-9.8%		48.3%
		HITACHI CM(히타치건설기)		6.83	-3.5%	-5.4%	-12.2%		21.4%	51.3%
		한국	대동	0.14	-7.5%	-28.5%	-26.5%		-31.3%	-35.0%
		한국부품	진성티이씨	0.20	4.8%	-18.0%	-9.1%		40.2%	37.1%
			디와이파워	0.09	-2.3%	-14.9%	-9.5%		-2.7%	5.5%
			대창단조	0.10	0.2%	-12.0%	-5.6%		4.0%	-7.6%
		스톡홀름	볼보(VOLVO)	66.64	-4.2%	-2.1%	-2.8%		22.2%	71.6%
		중국-상해	삼일중공업	24.72	0.4%	-14.7%	-15.3%		3.1%	21.6%
		중국-선전	서공기계	15.29	-6.3%	-15.5%	-22.8%		14.5%	48.1%
		홍콩	중원중커	8.45	-1.0%	-6.7%	-18.4%		37.5%	147.0%
		중국-선전	류공기계	2.47	-3.1%	-11.5%	-18.3%		-11.2%	16.8%
		홍콩	룬킹	1.48	-2.5%	-13.4%	-2.0%		45.5%	170.7%
		미국	디어 앤 컴퍼니	151.18	-4.8%	-4.9%	-5.4%		10.0%	54.1%
			CNH 인더스트리얼	12.62	-7.8%	-6.3%	-6.4%		-20.2%	-20.3%
		일본	다케우치 제작소	2.10	-2.9%	2.1%	10.6%		66.2%	91.0%
			SUMITOMO HI	3.62	-5.4%	-11.3%	-6.3%		72.1%	61.4%
		스톡홀름	샌드빅	48.44	-3.7%	2.2%	-1.7%		74.4%	90.4%
미국	유나이티드 렌탈스	66.18	0.0%	12.8%	35.6%		48.8%	179.4%		
	테렉스	6.80	-4.8%	-6.9%	-4.6%		25.6%	13.5%		

산업	소분류	지역	기업명	현 시총 (십억달러)	상승률						
					1W	1M	3M	1년 추가 추이	1Y	3Y	
방산	체계	한국	한국항공우주	9.04	0.3%	-14.5%	-20.9%		61.9%	169.5%	
			한화에어로스페이스	34.11	-5.1%	-21.0%	-30.8%		13.0%	772.3%	
			LIG디펜스엔에어로스페이스	10.91	4.2%	-13.1%	1.6%		69.9%	854.8%	
			한화시스템	10.83	-7.8%	-20.7%	-41.6%		69.7%	542.2%	
			현대로템	13.45	-2.2%	-12.4%	-8.2%		10.6%	491.4%	
		부체계	한국	엠엔씨솔루션	0.43	5.1%	-28.3%	-44.4%		-40.2%	
			삼영컴텍	0.21	-0.1%	-28.5%	-39.8%				
			웨이브일렉트로닉스	0.04	-2.5%	-45.1%	-13.1%		-17.4%	-30.9%	
			아이씨리시스템	0.34	2.1%	-19.9%	-26.9%		-11.8%	208.1%	
			한국	켄코에어로스페이스	0.18	-7.5%	-0.2%	-7.9%		60.8%	46.8%
	우주	한국	인텔리안테크	0.70	-14.8%	-35.7%	-26.9%		114.1%	53.9%	
			세텍아이	0.81	-9.0%	-30.5%	-45.3%		125.9%	246.4%	
			제노코	0.10	-10.9%	-38.2%	-42.3%		-16.1%	-23.4%	
	항공	미국	Boeing	164.76	-0.8%	-12.3%	-2.4%		-3.1%	-3.8%	
	체계	미국	LOCKHEED MARTIN	121.05	2.5%	3.2%	-18.6%		13.1%	23.0%	
			Northrop grumman	77.00	3.1%	-0.7%	-25.7%		12.7%	25.4%	
			GENERAL DYNAMICS	92.24	1.2%	-0.9%	-3.2%		25.2%	70.8%	
			L3Harris Technologies	56.45	0.3%	0.6%	-16.5%		25.8%	70.5%	
			RTX	238.92	2.8%	-0.3%	-14.0%		30.1%	90.3%	
		유럽	Thales	56.10	2.9%	6.1%	-5.9%		-3.3%	90.5%	
BAE Systems			76.51	1.8%	1.3%	-15.1%		4.6%	105.8%		
Rheinmetall			65.06	1.8%	5.3%	-21.1%		-28.9%	399.1%		
Dassault Aviation			26.82	1.4%	7.1%	-12.6%		0.6%	86.2%		
Airbus			160.44	-0.2%	2.4%	4.6%		9.9%	44.6%		
항공	유럽	Leonardo	35.36	3.6%	6.2%	-16.9%		11.1%	423.7%		
		Saab AB	29.88	0.4%	3.5%	-22.9%		18.6%	263.5%		
		Safran S.A.	141.61	-1.6%	6.4%	-3.0%		14.9%	120.3%		

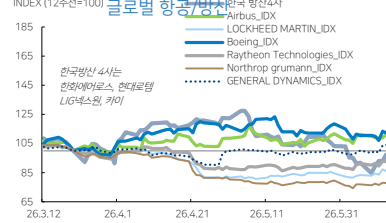


방위산업과 항공부품주

▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템

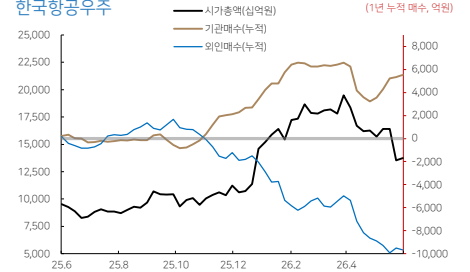


▶ 글로벌 방산/항공

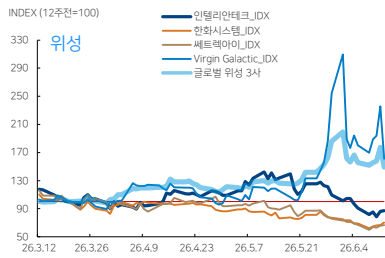


방위산업 수급

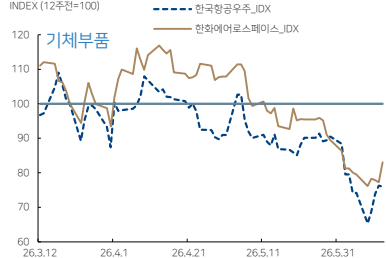
한국항공우주



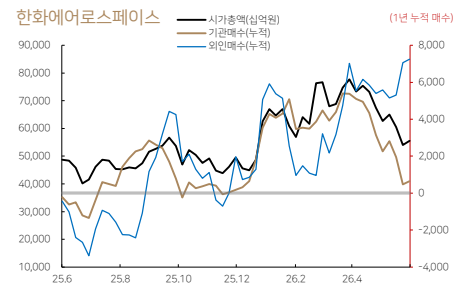
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



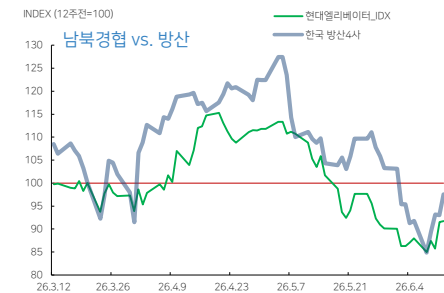
▶ 항공부품주



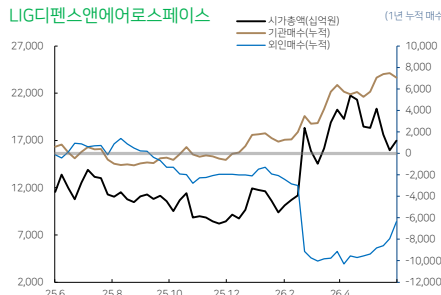
한화에어로스페이스



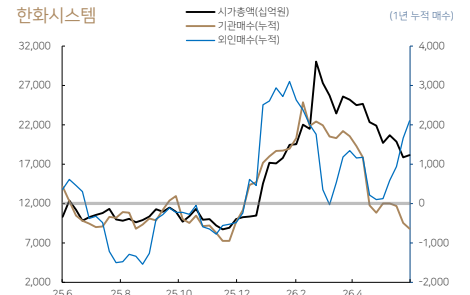
▶ 방산 vs. 경협



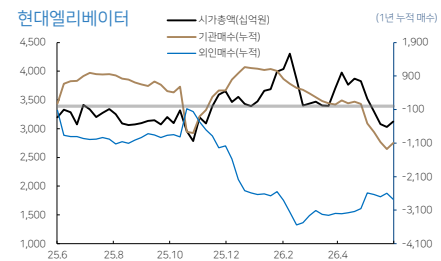
LIG디펜스엔에어로스페이스



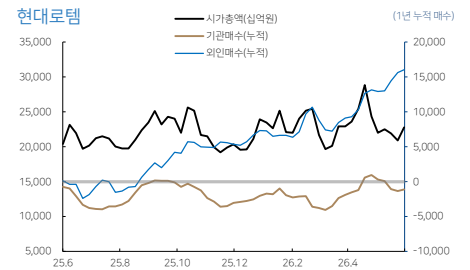
한화시스템

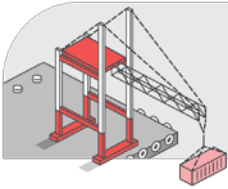


현대엘리베이터



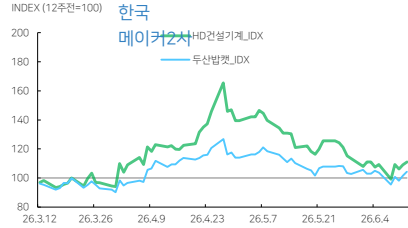
현대로템



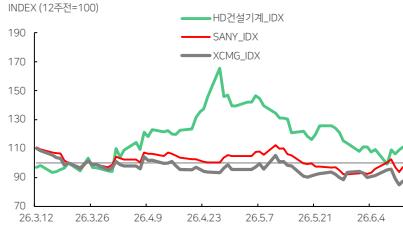


건설기계

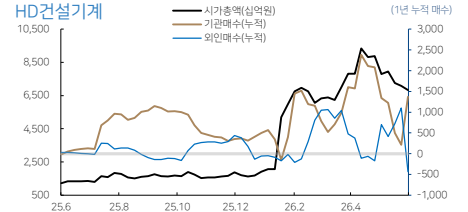
▶ 한국의 메이커 3사



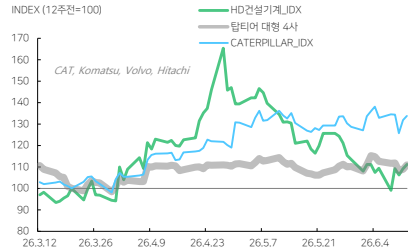
▶ 중국 건설장비 시장



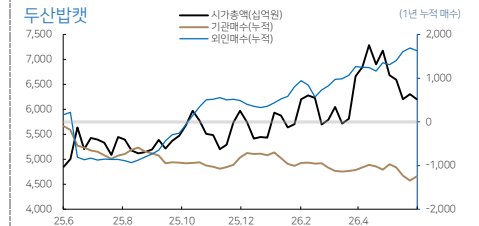
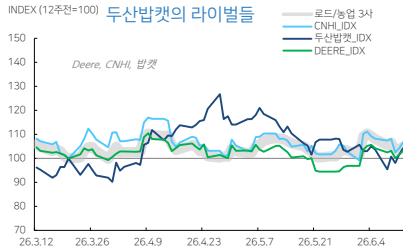
건설기계 수급



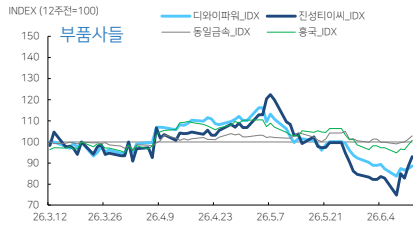
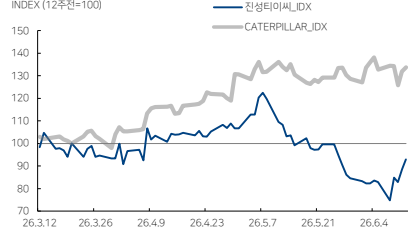
▶ 대형: 두산, 현기, CAT



▶ 미니 소형에서 두산발켓

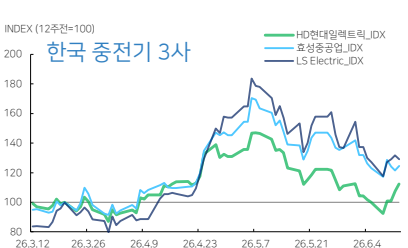


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

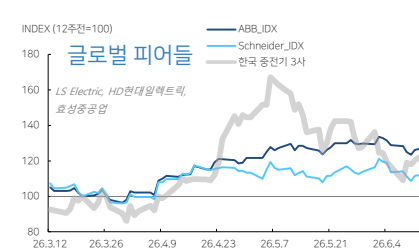


중전기

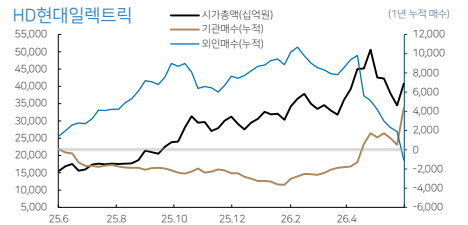
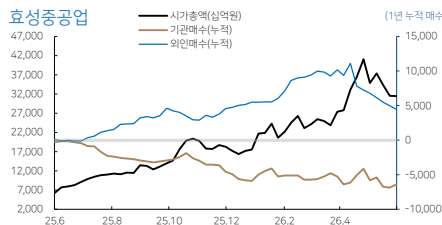
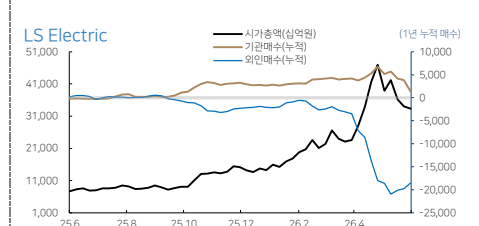
▶ 한국 중전기 3총사

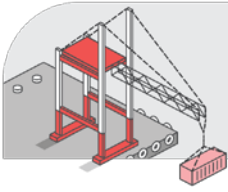


▶ 글로벌 피어 2사



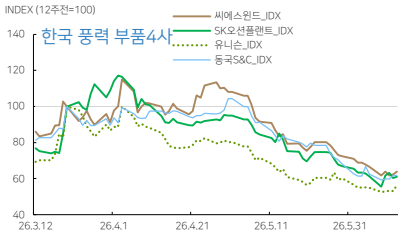
중전기 수급



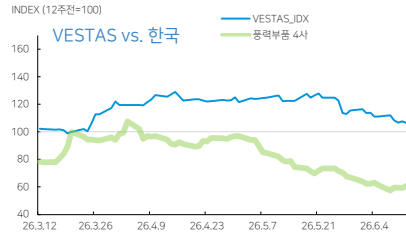


풍력

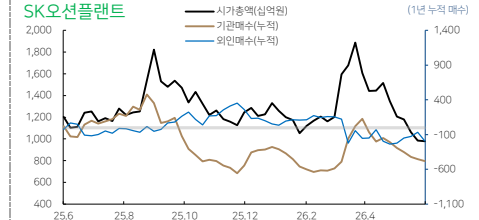
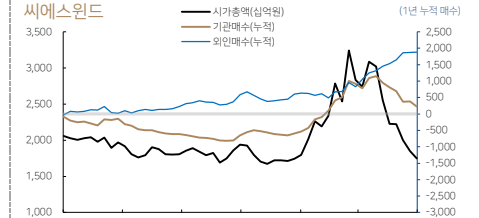
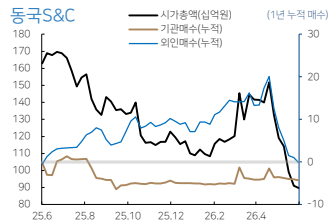
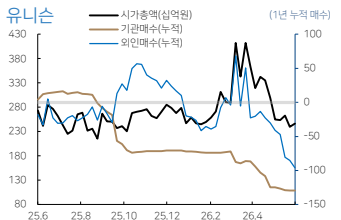
▶ 한국 풍력 부품4사



▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

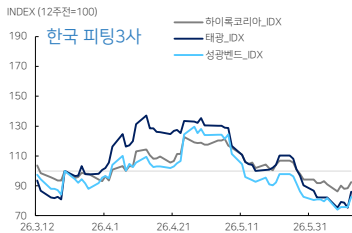


풍력 수급

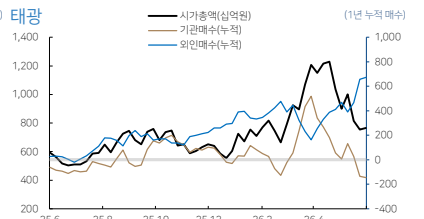
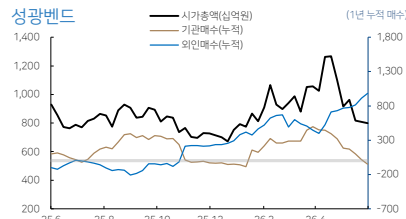


피팅

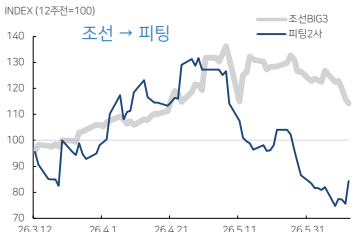
▶ 피팅 3사



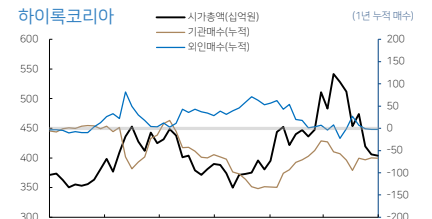
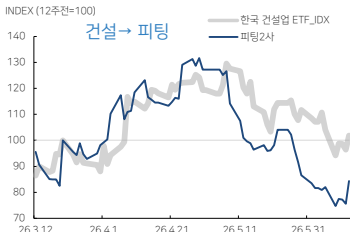
피팅업 수급



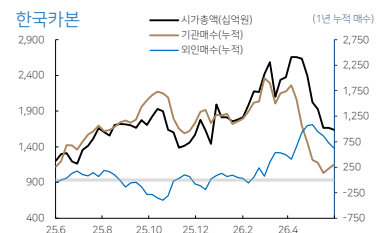
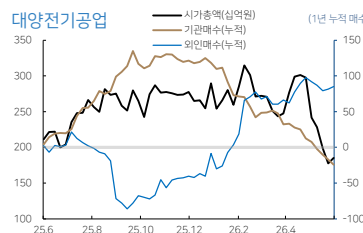
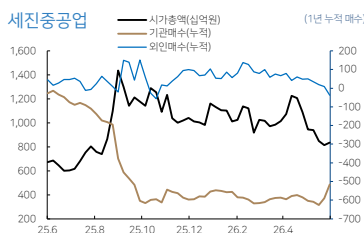
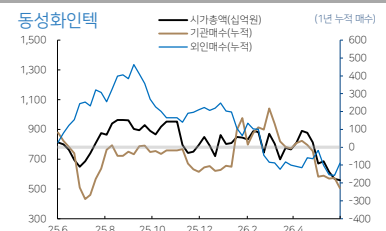
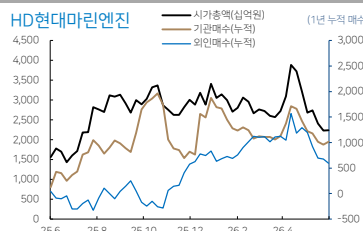
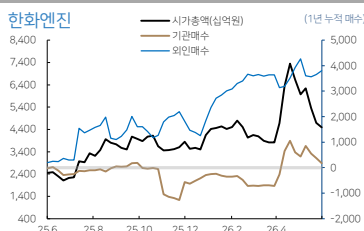
▶ 조선 → 피팅2사

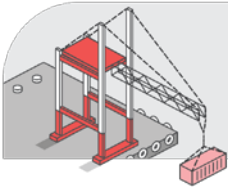


▶ 건설 → 피팅2사

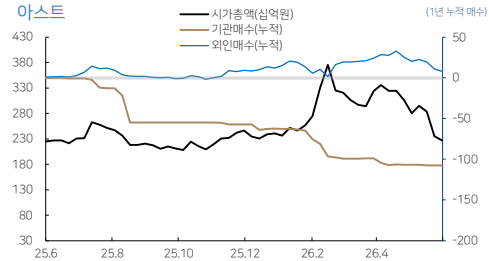
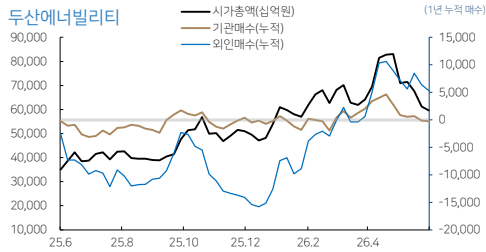


조선기자재 수급





기타 기계



▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 주권사로 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 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

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