



아부다비 LNG, 가스선 수주 랠리, HHIP의 VLCC 데뷔

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

코멘터리 of 조선

▶ 신조선가치수 4주만에 반등

① 신조선가는 중형 벌크, MR 탱커, VLGC가 올랐고, 신조선가치수는 4주만에 +0.28p 반등에 성공했습니다.
중고신가는 아프리카막스 탱커가 5백만달러나 올라 85백만달러로 오릅니다. 아프리카막스 신조선가는 75백만달러입니다.

▶ 중동전쟁의 나비효과, 중동 외 LNG

지난주에 LNG의 중동 의존도를 떨어뜨리는 방향으로 동아프리카, 남미, 호주, 북미의 LNG 개발이 가속화될 것이라는 전망을 소개드렸는데, 중동 내에서도 호르무즈 해협을 우회하려고 노력합니다.
② 아부다비 ADNOC은 푸자이라에 호르무즈해협을 우회할 수 있는 East Coast LNG(4MTPA) 프로젝트 EPC 입찰을 개시합니다. 현재 건설 중인 Ruwais LNG 완공되면 15MTPA로 수출능력이 2배로 늘고, 신규 사업까지 더해지면 19MTPA가 됩니다.
③ 중동 전쟁 때문에 LNG 공급이 46MTPA 감소하고, 공급과잉이 2028년에서 2029~2030년으로 미루어진다는 전망이 제시됩니다. 신조선장은 2030년 너머의 LNG 터미널 공급에 달려있어서, 큰 영향 없습니다.

▶ 가스선 강세 계속

중동전쟁 종료가 다가오면서 LPG 운임은 하락하지만 발주 강세는 계속됩니다.
④ HD한국조선해양은 Dorian LPG로부터 VLGC 1척을 수주합니다. 동 선주의 2년만의 신조선주자이며, Dorian은 신중하게 1척씩 발주합니다.
⑤ HMM도 VLGC 2척을 HD현대삼호에 발주합니다. 3척 모두 2029년 인도, 신조선가는 115백만달러입니다.

▶ 아시아 생산 거점의 성장

⑥ 시도상선이 HD한국조선해양의 필리핀 HHIP에 VLCC 4척을 협의 중입니다. 원가 경쟁력이 뛰어난 아시아 생산거점에서 아프리카막스~VLCC 건조를 늘려 빼앗긴 M/S를 탈환하려는 전략입니다. 건투를 바랍니다.

▶ 또 FLNG

⑦ 영국 Trident Energy가 콩고에 배치할 FLNG 입찰을 진행 중입니다. 2.4~3.0MTPA에 신조와 개조 모두 열어둡니다. 신조의 ENI와 개조의 Exmar, Golar가 경쟁합니다.

모니터링 차트

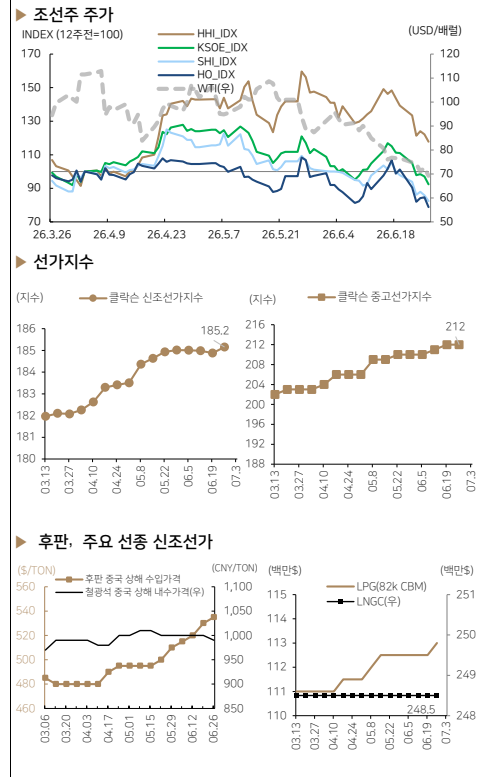
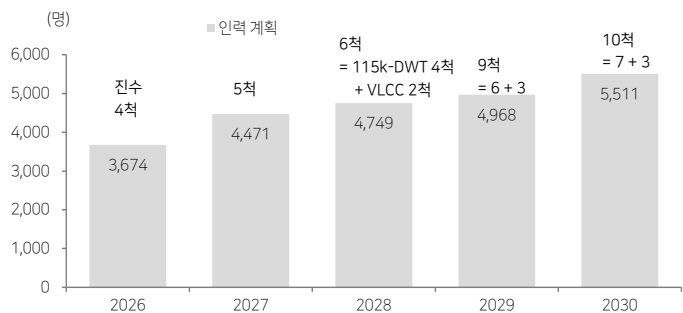
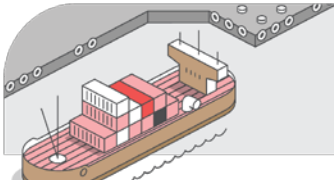


Fig. HD HHIP의 건조 척수 및 인력 총원 계획



주식 뉴스

| | 수주, ? 수주설 |
|---------------|---|
| 선가 & 그리anship | 수주 06월4주 주식뉴스 △ 신조선가치수 4주만에 반등한 185.15P △ 미국 건조 LNG선 신조선가 648백만달러로 분석 △ 인도 SMR 추진 해운업에 투자 정책 발표 |
| LNG | ? ▲ ADNOC은 호르무즈 해협 우회 목적의 'East Coast LNG' 입찰 개시 △ LNG 공급과잉 우려 시점이 2028 → 2029~2030년으로 지연 △ 일본의 LNG선 건조 재개 시점 2030년 이후 전망 |
| 가스선 | ✓ ▲ HD한국조선해양, Dorian LPG로부터 VLGC 1척 수주. 선대 경신 계속 진행 예정 ✓ ▲ HMM, 10척의 신조선 발주(현대 가스선 포함) + 항후 탱커, LNG선 추가 발주 |
| 컨테이너선 탱커 | N/A ? ▲ HD한국조선해양의 필리핀 수빅 HHIP는 시도상선으로부터 VLCC 4척 수주 임박 △ SMC는 대한조선 발주 8척 중 2척 리세일, 87 → 95백만달러 |
| 해양/디펜스 | △ Modex, 모잠비크 FLNG(Coral Norte) 프로젝트 핵심 계약 수주 ? △ Trident Energy, 서아프리카 FLNG 프로젝트 추진 |
| 기타 | ▽ 컨테이너선 공적 이후 2척의 LNG선 호르무즈 해협에서 회항 |
| | 수주 06월3주 주식뉴스 △ 신조선가치수 정체, 중고선가치수 2주연속상승 |
| | N/A |
| | ▲ 새로운 LNG 공급처 필요: 캐나다, 멕시코, 아르헨티나, 동아프리카, 파푸아뉴기니가 △ Zvezda의 2번째 Arc7 LNG선 인도 예정 |
| | N/A |
| | △ 호르무즈 해협 고립 51척, 30만-TEU 컨테이너선. 운항 정상화3개월 결렬 전망 ✓ ▲ 한화오션, 판오션으로부터 VLCC 4척 수주 ✓ ▲ HD현대중공업 그리스 Metrostar로부터 MR 2척 수주 ✓ △ K조선, 그리스 Sea World로부터 PC선 3척 추가 수주 |
| | ? ▲ 한화오션, 캐나다 Kanata와 FLNG 등 협력 MoU ? ▲ 태국 호위함 사업: HD현대중공업, 한화오션 경쟁 |
| | △ QatarEnergy, 처음으로 공선 LNG선을 호르무즈 해협 안으로 이동 |



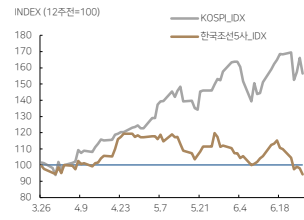
다올 선박

2026.06.28 [828호]

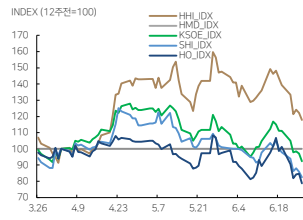
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

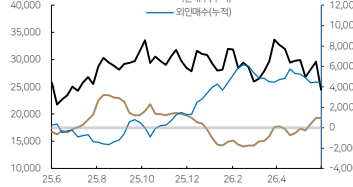


▶ 한국 조선5사 Performance

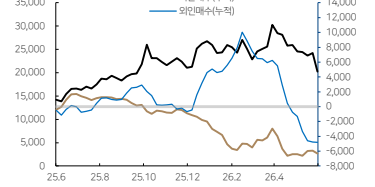


조선 수급

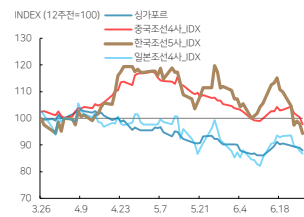
HD한국조선해양



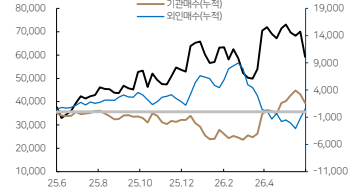
삼성중공업



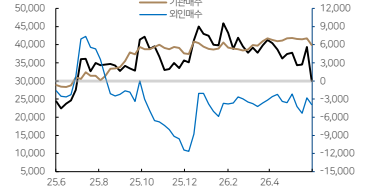
▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



HD현대중공업



한화오션



글로벌 피어그룹 주가 흐름

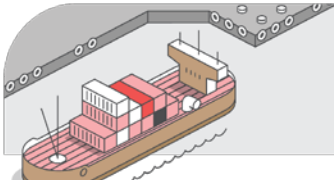
| 대분류 | 티커 / 회사명 | 시총(백만\$) | 1W | 1M | 3M | 3M 추가 | 1Y | 3Y |
|-----|-----------|----------|------|------|------|-------|-----|-----|
| 지수 | WTI | | 9.6% | 2.9% | 9.6% | | 6% | -2% |
| | CRB INDEX | | 2.7% | 1.6% | 1.1% | | 18% | 34% |

| 조선사 | | 시총(백만\$) | 1W | 1M | 3M | 3M 추가 | 1Y | 3Y |
|------|------------------|----------|--------|--------|--------|-------|-----|------|
| 한국조선 | HD한국조선해양 | 15,978 | 16.8% | -1.1% | -14.3% | | -5% | 197% |
| | HD현대중공업 | 38,502 | -15.5% | -24.6% | 0.4% | | 33% | 327% |
| | 삼성중공업 | 13,159 | -15.8% | -22.6% | -19.9% | | 42% | 244% |
| | 한화오션 | 19,904 | -22.2% | -26.3% | -23.0% | | 26% | 198% |
| 싱가포르 | KEPPEL | 15,391 | -1.9% | 2.0% | -9.3% | | 50% | 71% |
| 중국조선 | CSSC | 36,968 | -7.6% | -12.2% | 0.8% | | 5% | 1% |
| | CSSC OMEC | 3,865 | -7.9% | -14.2% | -18.8% | | -8% | -18% |
| | YANGZIJIANG | 10,644 | -5.1% | -5.4% | -12.9% | | 58% | 133% |
| 일본조선 | NAMURA SB | 1,585 | -3.9% | -9.4% | -26.1% | | 14% | 488% |
| | MITSUBI ES | 2,606 | -6.2% | -13.1% | -39.2% | | 41% | 729% |
| | KAWASAKI HI | 14,720 | -11.1% | -10.8% | -18.2% | | 26% | 286% |
| | SUMITOMO HI | 3,962 | -6.2% | -5.7% | 3.3% | | 76% | 52% |
| 대만조선 | CSBC CORP TAIWAN | 688 | -3.4% | -5.0% | -20.4% | | -7% | -28% |

| 엔진 / 부품 | | 시총(백만\$) | 1W | 1M | 3M | 3M 추가 | 1Y | 3Y |
|---------|----------|----------|--------|--------|--------|-------|------|------|
| 엔진 | WARTSILA | 21,554 | -5.0% | -12.6% | 2.6% | | 59% | 210% |
| 한국엔진 | 한화엔진 | 2,545 | -26.3% | -34.5% | -4.5% | | 70% | 362% |
| | STX엔진 | 709 | -23.2% | -38.8% | -21.2% | | 25% | 91% |
| | HD현대미린엔진 | 1,220 | -19.7% | -28.1% | -30.7% | | 10% | 655% |
| 기자재 | 한국카본 | 867 | -15.8% | -26.8% | -47.8% | | 2% | 121% |
| | 동성화인텍 | 314 | -14.8% | -26.5% | -39.7% | | -37% | 30% |
| | 세진중공업 | 480 | -15.2% | -20.7% | -28.0% | | 14% | 99% |
| | SK오션플랜트 | 589 | -10.1% | -20.0% | -43.4% | | -22% | -28% |

| 대분류 | 티커 / 회사명 | 시총(백만\$) | 1W | 1M | 3M | 3M 추가 | 1Y | 3Y |
|------------|------------------|----------|--------|--------|--------|-------|------|-----|
| 기름들 | | | | | | | | |
| RIG | TRANSOCEAN | 5,706 | -3.8% | -17.3% | -17.8% | | 98% | 27% |
| | SEADRILL | 2,441 | 1.3% | -18.0% | -10.5% | | 50% | 15% |
| | Valaris | 5,288 | -2.8% | -17.0% | -17.5% | | 82% | 1% |
| | ODFJELL SE-A SHS | 867 | -1.3% | -2.0% | -10.0% | | -1% | 1% |
| IOC+ | ExxonMobil | 565,884 | -0.9% | -7.7% | -14.5% | | 25% | 77% |
| | Shell | 213,285 | -2.9% | -8.7% | -15.4% | | 8% | 27% |
| | BP | 97,370 | -6.8% | -8.8% | -16.5% | | 27% | 12% |
| | TOTALEnergies | 177,222 | -3.8% | -9.4% | -11.2% | | 30% | 30% |
| | Chevron | 340,683 | -1.5% | -6.2% | -15.2% | | 19% | 39% |
| | ENI | 69,719 | -6.6% | -10.2% | -14.4% | | 46% | 3% |
| | Equinor | 79,549 | -2.3% | -8.8% | -21.7% | | 21% | 1% |
| ENG. FEED. | SBM | 6,004 | -6.2% | -6.8% | -6.9% | | 37% | 15% |
| | TechnipFMC | 25,692 | -1.1% | -4.4% | -1.3% | | 87% | 1% |
| | SAIPEM | 9,488 | -7.0% | 1.9% | 22.0% | | 81% | 27% |
| | NOV | 6,697 | 0.0% | -7.8% | -0.1% | | 47% | 6% |
| | MODEC INC | 4,098 | 0.3% | -7.7% | -37.6% | | 59% | 1% |
| | WORLEY PARSONS | 3,663 | -11.3% | -16.3% | 1.9% | | -17% | 1% |

| 해운 | | 시총(백만\$) | 1W | 1M | 3M | 3M 추가 | 1Y | 3Y |
|----|-----------------------------|----------|--------|--------|--------|-------|------|------|
| 해운 | MAERSK DC Equity | 35,022 | 2.2% | 3.9% | -7.4% | | 32% | 1% |
| | SHIP FINANCE INTL LTD | 1,547 | -2.6% | -8.4% | 1.6% | | 24% | 3% |
| | CLARKSON PLC | 1,746 | -2.6% | -10.1% | -7.3% | | 29% | 1% |
| | EURONAV NV | 4,499 | -1.7% | -9.3% | 16.2% | | 58% | 10% |
| | FRONTLINE LTD | 7,908 | -13.2% | 0.2% | 10.4% | | 109% | 144% |
| | NORDIC AMERICAN TANKERS LTD | 1,239 | 0.0% | 12.1% | 11.4% | | 117% | 1% |
| | KNOT OFFSHORE PARTNERS LP | 342 | -2.7% | -9.8% | 9.1% | | 56% | 102% |
| | BW Offshore | 827 | -2.2% | -0.7% | -13.8% | | 48% | 1% |
| | DORIAN LPG LTD | 1,543 | -8.8% | -17.0% | 9.9% | | 44% | 1% |
| | EXMAR NV | 1,030 | 0.5% | -3.1% | 13.1% | | -6% | 1% |



다올 선박

2026.06.28 [828호]

DAOL 다올투자증권

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외선, 전자공시 등)

▲ HD한국조선해양, Dorian LPG로부터 VLGC 1척 수주. 선대 갱신 계속 진행 예정

- 아래의 가스선 섹션 참고

▲ HMM, 10척의 신조선 발주(현대 가스선 포함) + 향후 탱커, LNG선 추가 발주

- 아래의 가스선 섹션 참고

▲ HD한국조선해양의 필리핀 수빅 HHIP는 시도상선으로부터 VLCC 4척 수주 입박

-아래의 탱커 섹션 참고

▲ ADNOC은 호르무즈 해협 우회 목적의 'East Coast LNG' 입찰 개시

-아래의 LNG 섹션 참고

△ Trident Energy, 서아프리카 FLNG 프로젝트 추진

-아래의 해양/디펜스 섹션 참고

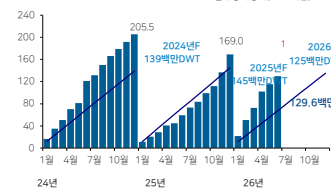
▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

◎HD Hyundai HI (HHI)→Dorian LPG, LPG(90k-CBM) 1척
2029

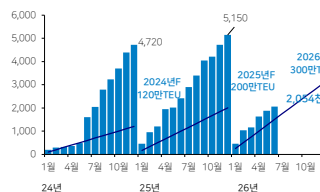
당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이

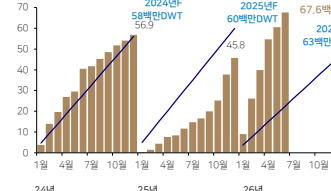
(전체상선 DWT백만) ■ 상선 전체 발주량 ■ DAOL 발주량(예상치)(DWT백만)



(현선 전TEU) ■ 현선 발주량 ■ 현선 발주량(예상치)



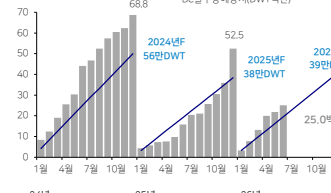
(탱커 DWT백만) ■ TK 발주량 ■ TK 발주량(예상치)(DWT백만)



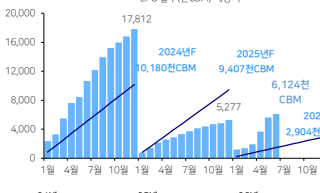
(LNG 척수) ■ LNG선 발주(척수) ■ LNG 발주(척수) 예상치



(벌크선 DWT백만) ■ BC 발주량 ■ BC 발주량(예상치)(DWT백만)



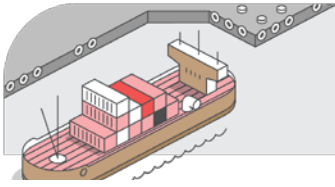
(LPG 전CBM) ■ LPG선 발주량(전CBM) ■ LPG 발주(전CBM) 예상치



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

| 조선사 | 수주일자 | 발주처 | 선종 | 선형 | 인도 | 척수 |
|---------------------|----------------------|----------|---------|----------------------|----------|--|
| 2026년 06월 3주 | | | | | | |
| 대한민국 | Hanwha Ocean | 26.06.12 | Unknown | Unknown | TK | 300k DWT 2029-2030 4 |
| | HD Hyundai (Medium) | 26.06.01 | 유럽 | Metrostar Mng. | PTK | 50k DWT 2028 2 |
| 중국 | Jiangsu New Hantong | 26.04.16 | 중국 | YZJ Maritime | TK | 319k DWT 2028-2030 8 |
| | Wuhu Shipyard | 26.06.16 | 유럽 | Ardmore Shipping | PTK | 41k DWT 2028 2 |
| | Xiamen Shipbuilding | 26.06.09 | 유럽 | Sallaum Lines | PCTC | 9k Cars 2028 2 |
| | Zhejiang Dongpeng | 26.06.12 | 유럽 | Zen | CONT | 1k TEU 2029 2 |
| | Nantong Xiangyu SOE | 26.04.01 | 유럽 | Goldenport | BULK | 64k DWT 2029 2 |
| | Nantong CIMC SOE | 26.06.12 | 유럽 | CCECWGMA CGM JV | LNGBV | 20k cu.m. 2028 1 |
| 2026년 06월 4주 | | | | | | |
| BIG6 | HD Hyundai HI (HHI) | 26.06.23 | 유럽 | Dorian LPG | LPG | 90k cu.m. 2029 1 |
| 국영 | Huangpu Wenchong | 26.06.18 | Unknown | Unknown | CONT | 6k TEU 2029-2030 6 5k TEU 2029-2030 3 6k TEU 2029-2030 4 |
| 민영 | Jiangnan SY Group | 26.06.10 | 유럽 | Thenamaris | LPG | 90k DWT 2029 1 |
| | Haitong Offshore Eng | 26.06.17 | 중국 | China Changhang | BULK | 82k DWT 2028 2 |
| | Jiangmen Nanyang | 26.06.12 | Unknown | Unknown | BULK | 41k DWT 2029 1 41k DWT 2029 1 41k DWT 2029 1 41k DWT 2029 1 41k DWT 2029 1 |
| | Jiangsu Dajin HI | 26.06.23 | 유럽 | Armador Shipping | BULK | 65k DWT 2030 2 |
| | Jiangsu Islands | 26.06.01 | 아시아 | GrandFame Ship Mgmt | OFF-기타 | 9k DWT 2027-2028 2 |
| | Jiangsu New Hantong | 26.04.30 | 유럽 | Global Meridian | TK | 319k DWT 2029 4 319k DWT 2029 4 319k DWT 2029 4 319k DWT 2029 4 |
| | Jiangsu New YZJ | 26.06.23 | 중국 | JJ Shipping | CONT | 2k TEU 2029 4 |
| | Jiangsu Zhenjiang SY | 26.03.01 | 중국 | Ningbo Yougang Barge | OFF-기타 | #VALUE! 2027 2 |
| | Nantong COSCO KHI | 26.01.01 | Unknown | Kyowa Sansho | BULK | 82k DWT 2028 1 |
| | New Dayang SB | 26.03.30 | 중국 | Cido Shipping | BULK | 83k DWT 2029-2030 6 |
| | Taizhou Kouan SB | 26.01.07 | 중국 | CDB Leasing | OFF-SUPP | 61k DWT 2029 1 |
| | Wuhu Shipyard | 26.03.01 | 유럽 | Aqmaris Gemi | BULK | 65k DWT 2029 2 |
| | Yangzhou Wanlong | 26.02.01 | 중국 | Zhejiang Fuhua | PTK | 115k DWT 2028-2029 4 |
| | Yantai CIMC Raffles | 26.06.01 | 유럽 | SFL Corporation | PCTC | 7k Cars 2029 1 |
| | | 26.06.23 | 유럽 | Azule Energy | FFSO | 95k bopd 2029 1 |
| | | 26.06.22 | 유럽 | Solstad WSBM JV | OFF-SUPP | 0k LOA 2029 1 |
| | Zhejiang Dongpeng | 26.06.16 | 중국 | Shenghang Shipping | GASC | 6k DWT 2027 1 |
| | Rizhao Kingda | 26.06.23 | 유럽 | Unknown European | OFF-SUPP | 13k DWT 2028-2029 4 |
| | Lianyungang Wuzhou | 26.04.15 | 중국 | Tianjin Jinghe | PTK | 115k DWT 2027-2028 3 |
| | COSCO HI (Qidong) | 26.04.15 | 중국 | COSCO Shp Energy | TK | 75k DWT 2028 1 |
| | Penglai Jinglu SY | 26.04.24 | 아시아 | X-Press Feeders | TK | 158k DWT 2029-2030 3 |
| | CMJL (Nanjing) | 26.04.01 | 아시아 | Eastern Pacific Shpg | PCTC | 7k Cars 2029 3 |
| | Taizhou Hongtai SB | 26.06.17 | 중국 | Zhoushan Xinjhe | CONT | 2k TEU 2028 1 |
| | Zhejiang Mingfei SB | 26.06.17 | 중국 | Zhejiang Ruihang | BULK | 64k DWT 2028 3 |
| | Nantong Xiangyu SOE | 26.06.01 | 유럽 | Union Commercial | BULK | 64k DWT 2029 2 |
| | Ocean Crown Tech | 26.06.20 | 중국 | CCCC Guangzhou | OFF-SUPP | 3k GT 2028 1 |
| | Jiangsu Guosheng | 26.01.01 | 아시아 | Mazo Armada Pasifik | OFF-기타 | #VALUE! 2026 1 |
| | | | | Aurora Trans | OFF-기타 | #VALUE! 2027 1 |
| | Jiangsu Haifeng SY | 26.03.14 | 중국 | YZJ Maritime | PTK | 114k DWT 2029 2 50k DWT 2028 2 |
| | CMI (Qingshan) | 26.02.01 | 유럽 | Goldenport Shipgmt | CONT | 2k TEU 2027-2028 3 |
| 일본 | Imabari SB (Imabari) | 26.06.17 | 일본 | Sakura Ocean | BULK | 40k DWT 2030 1 |
| | I-S Shipyard | 26.05.01 | Unknown | Unknown | BULK | 63k DWT 2027-2028 2 |
| | Tsunishi Zosen | 26.06.17 | 일본 | Sakura Ocean | BULK | 42k DWT 2030 1 |
| | Namikata SB | 26.01.01 | 일본 | Koike Kisen | BULK | 2k DWT 2026 1 |
| | Onomichi Dockyard | 26.06.17 | 일본 | Sakura Ocean | BULK | 40k DWT 2030 1 |



선가, 실적, 생산능력

▲ 신조선가치수 4주만에 반등한 185.15P

신조선가는 중형 벌크선, MR탱커, VLGC가 상승했고, 신조선가치수가 4주만에 소수점 0.28P 반등
중고선가는 아프리카막스 탱커가 85백만달러로 +5백만달러나 급등. 중고선가치수는 212P 제자리

▲ 미국 건조 LNG선 신조선가 648백만달러로 분석

전 한화해운 대표이자 컨설턴트인 Ryan Lynch는 미국 내 LNG선 신조선가가 시장에서 흔히 언급되는 10억달러가 아니라고 밝힘
한국 조선소 건조 비용의 4배로 알려진 10억달러와 달리, 실제 비용은 한국의 약 2.5배 수준인 648백만달러에 가까운 것으로 분석
Ryan Lynch는 양국 간의 큰 비용 차이가 노동 비용이 아닌 기업 오버헤드, 시설 감가상각, 규모의 경제 유무에서 발생한다고 지적
한국 조선소는 총 비용의 약 18%인 기업 비용을 연간 30~40척의 선박에 분산할 수 있음
반면 미국 조선소는 생산 수요, 노동력 숙련도, 공급망 등을 구축해야 하므로 단 1척의 선박에 총 비용의 47%인 266백만달러의 기업 비용이 부과됨
미국에서 LNG선 건조 비용의 구체적인 수치가 공개적으로 제시된 것은 이번이 처음
한화그룹 계열사인 한화해운은 2025년 중반 자매회사인 미국 한화필리조선소(Hanwha Philly Shipyards)에 1번째 미국 건조 LNG선을 발주
이 선박은 대부분 한국 한화오션에서 건조된 후 미국 조선소와 미국 국적으로 인도되는 구조
한화해운은 현재 한화오션에서 내년 인도를 목표로 2척의 LNG선을 건조 중이며, 후속 2척은 2028년 인도 일정으로 미국 한화필리조선소에서 건조되는 것으로 데이터베이스에 등록되어 있음
당시 이 신조선의 추정 가격은 500백만달러에서 10억달러 사이로 평가된 바 있음
☞ 한국에서 블럭 및 선체를 제작해서, 미국에서 완공하는 모델이 답입니다.
☞ 건조 척수가 늘어라면, 그들의 고용도 유지될 것입니다.

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

▲ 인도 SMR 추진 해운업에 투자 정책 발표

에너지 안보 우려로 각국 정부가 원자력 정책을 갱신하고 소형 모듈 원자로 도입 경쟁에 합류
인도는 2047년까지 청정에너지 전환과 원자력 발전용량 100GW 목표로 SHANTI(Sustainable Harnessing and Advancement of Nuclear Energy for Transforming India) 법안제정
6개월 전 통과된 이 획기적인 법안은 기존 관련법을 대체하며, 민간 기업이 방사성 광물을 채굴하거나 소형 모듈 원자로 건설 및 운영 면허를 취득할 수 있도록 허용
India Register of Shipping의 Arun Sharma 회장은 민간 부문 참여와 새로운 책임 제도를 도입한 이 법안을 게임 체인저로 평가. 현재 해운용 원자력 기술을 진지하게 검토 중
약 3년 안에 부유식 원자력 발전소를, 약 5년 안에 원자력 추진 해운을 실현할 수 있을 것으로 전망
제안된 새로운 원자력 기술은 배출물이 전혀 없으며, 바지선 위의 소형 원자력 발전소로 Mangalore 크기의 도시 전체에 전력을 공급할 수 있을 만큼 매우 안전
India Register of Shipping은 향후 5년 내에 해운 요소가 포함된 원자력 발전소의 위험 평가 및 인증 시작 계획이며, 단일 관할권 내 규제가 상대적으로 쉬운 해상 발전소부터 우선 추진 예정

▲ Poten & Partners의 친환경 연료 및 화학 자문 사업 확대

선박브로커 및 컨설턴트 기업인 Poten & Partners가 핵심 인력 영입을 통해 친환경 연료 및 화학 자문 사업을 확장
이는 복잡해지는 지정학적 상황과 에너지 환경 속에서 증가하는 고객의 요구를 충족하기 위한 조치
미국, 유럽, 바레인, 아부다비 등에서 다수의 인재를 영입
영입된 중동 지역 인력들은 중동과 남아시아 전역에서 Poten & Partners의 자문 서비스 전반을 수행할 예정임
공급망 변화, 에너지 안보 우려, 진화하는 정책 프레임워크에 대응하며
대규모 에너지 전환 투자를 진행하는 고객들에게 프로젝트 라이프사이클 전반에 걸친 기술적, 상업적, 전략적 통찰력을 제공하는 것이 목표

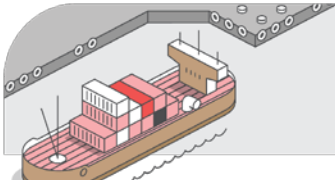
▶ LNGc

▲ LNG 공급과잉 우려 시점이 2028 → 2029~2030년으로 지연

중동 분쟁으로 인한 공급 감축 및 수요 파괴로 LNG 공급 과잉 시기가 기존 2028년에서 2029~2030년으로 1~2년 지연
Poten & Partners는 2026년 중동 분쟁으로 인해 총 46백만톤의 LNG 공급 손실이 발생할 것으로 전망
카타르 라스라판의 드론 피해를 입은 액화 train 2개를 재건하는 데 3년 소요 예상. 또한 카타르 및 아부다비의 신규 생산 프로젝트가 지연될 가능성이 높음
카타르는 생산량 증대를 위해 보유 중인 LNG선 60척을 스티머빈 가동 중단 후 재평가해야 하는 복잡성에 직면함
중동의 지정학적 리스크가 장기화되면서 캐나다, 모잠비크, 미국, 아르헨티나 등 대체 지역에 대한 관심이 고조됨
지역별로는
유럽은 차익거래 기회 부족과 시장 구조 문제로 재고 확충을 기피하고 있으며, 올해 LNG 수요가 10백만~20백만톤 감소하고 17백만톤의 수요 파괴가 발생할 것으로 예측
유럽의 가스 저장량은 5년 평균의 최저 수준인 47%에 머물고 있으며, 독일, 벨기에, 네덜란드는 이보다 훨씬 낮은 수준을 기록
반면 남아시아는 높은 가격에도 불구하고 나이지리아, 앙골라, 미국, 오만 등으로부터 수입을 지속하며 견고한 수요를 증명
중국은 에너지 안보를 목적으로 6월 들어 LNG 수입량을 급격히 늘렸으나, 전 세계 전 지역의 3월 대비 LNG 수입량은 전반적으로 감소세를 보임

▲ ADNOC은 호르무즈 해협 우회 목적의 'East Coast LNG' 입찰 개시

국영 거물 기업 ADNOC은 호르무즈 해협의 향후 통행 중단 사태를 우회할 수 있도록 푸자이라(Fujairah) 에미리트에 새로운 LNG 수출 시설 건설을 위한 입찰 프로세스를 시작
2026년 3월 ADNOC 자회사 ADNOC Gas는 중동 전쟁으로 호르무즈 해협이 사실상 폐쇄되자 UAE 내 LNG 생산을 감소한 바 있음
ADNOC은 오만만 연안의 푸자이라에 새로운 4MTPA 규모의 액화 시설 건설을 구성 중이며,
선호 계약업체 선정을 위한 설계 경쟁 입찰 프로세스에 착수
프로젝트 명칭은 'East Coast LNG' 시설로 명명될 예정.
진행 중인 설계 경쟁 입찰은 수일 내에 마감될 예정이며,
ADNOC은 설계 단계에서 2~3개 계약업체를 선정한 후 최종적으로 EPC 단계에 참여시킬 것으로 보임
업계 소식통에 따르면 해당 그린필드 액화 시설 건설 비용은 5십억달러 이상이 소요 전망
프로젝트 작업 범위에는 액화 시설 건설, 아부다비 운송터 Habshan 가스전, LNG 시설을 연결하는 새로운 가스 파이프라인, Habshan 터미널에 설치될 새로운 가스 압축기 건설 등이 포함
ADNOC Gas는 현재 아부다비 외해 약 160km 떨어진 페르시아만 내에 6MTPA 규모의 Das Island 액화 터미널 1곳을 운영 중이나, 이 시설의 출항 선박들은 호르무즈 해협을 통과해야 함
또한 페르시아만 연안에 9.6MTPA 규모의 운송터 Ruwais LNG 수출 시설을 건설 중이며 이 역시 호르무즈 해협 의존도가 높음
Ruwais LNG 프로젝트는 2024년 6월 FID가 내려졌으며 Technip Energies가 주도하고 JGC Corporation, NMDC Energy가 참여한 JV에 5.5십억달러 이상의 EPC 계약이 체결
Ruwais LNG 시설은 각각 4.8MTPA 규모인 2개의 LNG 액화 train으로 구성. ADNOC의 UAE 내 LNG 생산 능력을 약 15MTPA로 2배 이상 늘릴 예정
Ruwais 시설에는 Mitsui & Co, Shell, BP, TotalEnergies가 지분 파트너로 각각 10%의 지분을 보유
ADNOC은 2028년 하반기에 자신의 지분 60%를 약 5십억달러에 ADNOC Gas로 이전할 예정



▽ 북미 다수 LNG 사업들 순항 중이지만, 낮은 사업들은 Inflation 부담에 직면

북미 LNG 수출 시장은 중동 분쟁 등 글로벌 에너지 격변 속에서도 안정성을 유지하고 있으나, 개발업체들은 비용 상승과 경제성 악화라는 과제에 직면

올해 북미 지역에서 여러 건의 FID가 발표. 1) Delfin Midstream의 미국 첫 FLNG(5십억달러) FID, 2) Caturus가 주도하는 Commonwealth LNG의 9.75십억달러 FID, 3) Venture Global의 Calcasieu Pass 2(CP2) 2단계에 대한 8.6십억달러 금융 종결 등

Webber Research and Advisory의 Michael Webber는 일부 미국 LNG 프로젝트들이 곧 FID를 통과할 수 있을 것으로 전망 그러나, 개발업체들의 가장 큰 제약은 프로젝트를 신속하게 실행할 수 있는 계약자의 역량. 공급망 계약을 조기에 확정할 업체들이 유리한 위치 이는 EPC 비용의 인플레이션으로 인해 장기 물량에 대한 경제성 확보가 가장 큰 장애물로 작용하기 때문

이를 극복하기 위해 EPC 및 SPA 가격의 재협상을 시도 중

미국 Henry Hub 가스 가격 지표는 유럽 TTF나 JKM 현물 가격보다 안정적으로 유지되어 US Gulf 수출업체들에게 유리하게 작용할 것이나, 2026~2027년의 새로운 프로젝트 성장세는 이전(2023~2025년) 수준에 미치지 못할 것으로 예상

△ 일본의 LNG선 건조 재개 시점 2030년 이후 전망

일본 조선업계의 LNG선 건조 복귀는 2030년 이후에나 가능할 것으로 전망

일본조선공업회(SA) 회장이자 Imabari Shipbuilding 사장인 Yukito Higaki는 국가 에너지 안보를 위해 LNG선 건조 재개가 중요하다고 강조

일본 주요 조선소들의 슬롯이 2029년까지 대부분 채워져 있어 LNG선 건조를 위한 가장 빠른 도크 확보 시점은 2030년이 될 것임

향후 수년간 어디서 어떻게 LNG선을 건조할지 검토할 예정. 건조 재개를 위한 과제 및 정부 지원 요청

LNG선 건조 분야에 복귀하기 위해서는 상당한 노력이 필요할 것으로 진단. 해당 사업이 수익성을 확보할 때까지 정부의 전폭적인 지원을 촉구

공급망 붕괴 및 한국 기자재 업체와의 협력 필요성. 일본 내 LNG선 건조 공급망이 사실상 사라진 상태여서 한국 등 해외로부터 기자재를 조달해야 함

과거 화물창 단열 패널을 구해냈던 한국 기자재 제조업체들과의 협력이 필수적임

Imabari Shipbuilding이 멤브레인형 LNG선을 마지막으로 인도한 것은 2018년이었음

대형 조선소 지정 및 건조 능력 확대 목표 LNG선 건조 재개를 위해 Imabari Shipbuilding, Kawasaki Heavy Industries, Namura Shipbuilding 3개 조선소가 지명됨

일본은 2035년까지 조선 생산 능력을 18M gt로 2배 확대하겠다는 목표를 설정

LNG선 건조를 추진하는 과정에서 기존 주요 선종에 대한 경쟁력을 잃지 않아야 한다고 경고

▽ 글로벌 LNG 생산국들의 EU 메탄 규제 재검토 요구

글로벌 주요 LNG 생산국들이 핵심 기술적 측면의 불명확성을 이유로 European Union(EU) 메탄 규제의 재검토를 다시 한번 촉구

미국, Qatar, Nigeria, Algeria의 에너지부 장관들은 European Commission에 보낸 공개서한에서 법적 확실성 부족이 내년 1월 규제 발표 후 EU로의 LNG 수출을 제한할 수 있다고 경고

효과적인 법 집행과 위험 감소를 위해 규제의 명확한 설명 및 변경을 요구하며 industry stakeholders와 협력할 것을 권고

2027년부터 EU로 LNG를 수입하는 업체들은 메탄 모니터링 규칙 준수를 증명해야 하며, 위반 시 해당 회사 연간 글로벌 총매출의 최대 20%에 달하는 벌금이 부과

규제 대상인 미국, Qatar, Algeria, Nigeria산 LNG는 IEEFA 자료 기준 올해 1분기 EU 전체 LNG 수입량의 81%를 차지

수입국들은 러시아산 가스 퇴출을 시도하는 상황에서 현 형태의 규제가 실질적으로 LNG 수입을 중단시킬 수 있어 실행이 불가능하다고 주장

수출국들의 요구는, EU의 지속 가능성 및 에너지 안보 목표를 지지하지만, 모두에게 적용 가능한 방법론과 준수 경로가 개발될 때까지 규제 시행을 일시 중단할 것을 요청

규제 정제 기간 중 체결되는 신규 계약에 대한 기득권 인정(grandfathering)과 과도기 동안 규제 미준수에 대한 벌금 면제를 주장

▷ QatarEnergy는 장기 LNG 선대 준비, 단기 3개월 옵션 내보냄

중동 생산자인 QatarEnergy는 중동에서 화물 적재를 재개하기 위해 선박들을 다시 불러들이는 한편, 단기 기간 옵션으로 자사 LNG선 옵션은 계속

월요일 QatarEnergy LNG Marketing은 174k-CBM급 LNG선 1척을 3개월간 옵션 시장에 매물로 내놓음

해당 선박은 7월 17일에서 23일 사이 US만 지역에서 cold 상태로 인도 가능하며, 2026년 10월 중순까지 사용 가능

업계 관계자들은 10월 중순이라는 반신 날짜가 QatarEnergy의 급격히 확장 중인 옵션 LNG선 대대에 대한 전략을 재평가하는 시점과 일치하는 것으로 분석

지난 5월 말 기준 QatarEnergy 통제 하의 LNG선 최소 5척이 1년 계약으로 전대(Relet)

BP, TotalEnergies, SEFE, Eni, 인도의 LMCS Maritime이 70,000달러/일 후반대 옵션료로 해당 선박들을 옵션

QatarEnergy는 호르무즈 해협 폐쇄 등으로 지난 3월 초 중단했던 LNG 생산을 재개. 월요일 최소 4척의 LNG선 호송대가 적재를 위해 중동만으로 재진입

한 달 내 기존 생산량의 약 50%, 두 달 내 약 80%까지 생산량을 끌어올릴 수 있으나

드론 공격으로 손상된 2개의 액화 train 수리에는 수년이 소요될 전망

현재까지 4개 조선소에 발주한 128척의 신조선 중 47척의 LNG선을 인도

옵션 계약 내 루프홀 조항을 활용해 선박 인도 전 6개월 통보로 최대 2년간 인도를 유예할 수 있는 옵션을 보유 중

QatarEnergy는 새로 가동을 시작한 미국의 수출 프로젝트인 Golden Pass LNG 물량을 소화하기 위해 선대 운용을 고심

월요일 Golden Pass LNG는 연간 6 MTPA 용량의 train 2에 대한 시운전 승인을 요청

QatarEnergy Trading이 해당 생산 용량의 70%를 오프테이크

▽ QatarEnergy의 Barzan 가스 설비 복구 중 화재 사고

일요일 카타르 Ras Laffan에 위치한 QatarEnergy의 Barzan 가스 시설에서 폭발 및 화재가 발생하여 54명이 부상을 입고 18명이 실종

이번 사고는 지난 3월 중동 분쟁 당시 이란의 미사일 공격으로 12.8 MTPA 설비 중 train 4와 train 6이 손상된 이후, QatarEnergy가 LNG 생산 전면 재개를 위해 작업 중이던 가운데 발생

2022년에 가동을 시작한 Barzan 시설은 지역 발전 및 담수화 플랜트에 14억 입방피트/일 규모의 판매용 가스를 공급

또한 이 시설은 에탄, 콘덴세이트, 액화석유가스(LPG) 및 황을 생산하여 카타르 내수 및 국제 시장에 공급

QatarEnergy는 화재 발생 즉시 비상 대응팀을 투입하여 진압에 나섰으며, 화재는 통제된 상태

카타르 내무부는 당초 이번 폭발을 기술적 사고로 규정하고 공공 안전을 위협하는 가스 누출은 없었다고 발표

현재 보안군(Lekhwiya) 소속 카타르 국제 수색 구조대가 시민 방위대와 협력하여 18명의 실종자에 대한 수색 작업을 진행 중

▶ 가스선/암모니아운반선

▲ HD한국조선해양, Dorian LPG로부터 VLGC 1척 수주. 선대 갱신 계속 진행 예정

VLGC 선주인 Dorian LPG는 2년여 만에 신조선 발주를 포함하는 선대 갱신 계획을 발표

HD한국조선해양에 VLGC 1척을 발주. 2029년 7월 인도물의 신조선가는 115백만달러

해당 신조선은 덜 좁쌀한 구형 파나마 운하 갑문을 통과할 수 있는 90k-CBM 크기로 설계

파나마 운하의 혼잡은 Dorian LPG가 수혜를 입고 있는 VLGC 운임 상승의 주요 원인

6월말 기준 동선주의 VLGC 선대는 27척. 평균 68,000달러/일 이상의 수익 예상

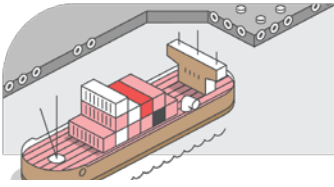
운임이 급등함에 따라 7월 가용 일수의 34%를 100,000달러/일 이상의 운임으로 계약

동선주는 신조선 투자 자금을 위해 2014~2015년에 건조된 가장 고성형 VLGC 3척을 매각해서, 256백만달러를 조달할 계획

매각된 선박들은 2026년 4분기까지 새로운 선주들에게 인도될 예정

1척 단위의 신조 계약은 시장 침체 시 위험 노출을 제한하려는 보수적인 선대 갱신 전략

과거 2021년 Kawasaki Heavy Industries와 2023년 한화오션에 발주했을 당시에도 1척씩 발주



▲ HMM, 10척의 신조선 발주(현대 가스선 포함) + 항후 탱커, LNG선 추가 발주

HMM이 건화물선 및 가스선 해운 분야 경쟁력 강화와 자산 다변화를 위해 총 10척의 신조선 발주 프로그램을 단행
 총 투자 금액은 1조6,640억원(1,083백만달러). 2031년 3분기까지 인도될 예정
 90k-CBM급 D/F VLGC 2척을 HD현대상호에 건조 계약을 체결. 2029년 상반기 인도물의 신조선가는 적당 약 115백만달러 수준
 Newcastlemax 벌크 8척 발주. 건조를 진행할 조선소는 아직 수면 위로 드러나지 않음.
 업계에서는 에탄올 연료 추진 또는 triple-fuel 사양의 210k-DWT, 선가는 적당 107~110백만달러 사이로 예상. 일반 연료 추진 선박 대비 약 30백만달러의 추가 비용이 반영
 해당 선박들은 글로벌 광산 기업인 Vale가 진행 중인 25년 이상 장기 용선 계약 입찰 물량과 연계되었을 가능성이 매우 높음
 HMM의 공격적인 신조 투자 행보이던 계약을 포함하여 HMM의 2026년 신조선 투자 총액은 20억달러를 돌파
 주요 기존 발주 내역으로는 Hengli Heavy Industry에 발주한 VLCC 4척(총 500백만달러 규모, 2029년 인도),
 HD현대중공업에 발주한 2,800-TEU 피더 컨테이너선 10척(적당 약 55백만달러) 등이 있음
 업계 소식통에 따르면 HMM은 항후 Suezmax 탱커, 50k-DWT PC선, LNG선 등의 추가 발주도 검토하고 있어 후속 발주가 기대됨

▶ 컨테이너선

N/A

▶ 탱커

▲ HD한국조선해양의 필리핀 수빅 HHIP는 시도상선으로부터 VLCC 4척 수주 임박

HD현대가 대형 원유운반선 수요 증가에 대응하기 위해 한국 외 필리핀 입차 시설에서 VLCC 건조 활동을 확대할 계획
 업계 소식통에 따르면, HD현대에는 오랜 고객사인 Cido Shipping으로부터 300k-DWT VLCC 4척 수주
 해당 선박들은 과거 한진중공업 필리핀 법인이 운영했으나 2024년 HD현대가 일부 입차한 필리핀 수빅의 Agila Subic Shipyard에서 건조될 예정
 해당 시설(이하 HHIP)은 당초 해상풍력 하부구조물, 선박 블록 제작 및 군함 유지·보수를 목적으로 입차했으나 상업용 신조 프로젝트에도 투입 중
 Clarksons 기준, HHIP는 2027년에서 2029년 사이 인도 예정인 LR 탱커 13척의 잔고를 보유
 현재 HHIP에서는 PC선 등 중대형 상선이 건조 중이며, 약 1,000명의 인력이 근무하고 있고 올해 9월에 1번째 강제 철단식을 개최
 HD현대에는 해당 시설에 항후 10년간 약 550백만달러를 투자하여 10,000개의 일자리를 창출할 계획
 선주와 조선소 간의 직접 협상으로 세부 정보는 제한적이나, 시장에서는 적당 선가를 약 130백만달러로 추정
 해당 4척의 VLCC는 2029년에서 2030년 사이에 인도될 예정
 Clarksons 기준 글로벌 VLCC 잔고는 이번 Cido Shipping 물량을 제외하고 총 289척
 이 중 한국에서 건조 예정인 물량은 54척에 불과. HD현대가 15척, 한화오션이 39척을 차지
 반면 중국 조선소들이 VLCC 신조 시장을 주도하고 있으며, 영문 Dalian Shipbuilding Industry Co와 Hengli Heavy Industry가 각각 약 80척의 잔고를 보유한 것으로 추정
 HD현대에는 인도 타밀나두 지역에 약 4십억달러(3조원)를 투자해 신규 조선소 건설을 계획 중이며, Cochin Shipyard와도 협력 MOU를 체결
 중동 지역에서는 내년부터 사우디아라비아 합작 조선소 운영을 시작할 예정이며, 페루 국영 SIMA Shipyard와 손찰함 공동 건조 및 미국 조선소와의 공동 건조도 추진 중

▲ SMC는 대한조선 발주 8척 중 2척 리세일. 87 → 95백만달러

Swiss Maritime Capital(SMC)이 한국 대한조선에 발주한 수에즈막스 PC선 8척 중 2척을 리세일
 해당 신조선은의 인도 시기는 2027년 2분기 및 4분기로 예정
 SMC는 지난해 9월에 해당 LNG-ready PC선을 적당 약 87백만달러에 발주
 이번 거래는 SMC의 수에즈막스 시리즈 중 첫 액티브 사례
 업계 일각에서는 구매처를 Teekay Tankers로 추정. 지난해에 2027년 인도 예정인 한국산 신조 PC선 2척을 적당 95백만달러에 리세일 매입 공시
 이번 매각을 통해 각 LNG-ready PC선은 지난해 발주 이후 15백만달러 이상의 가치 상승을 기록

▲ 팬오션 한화오션에 발주한 VLCC 4척, SK에너지 등에 용선

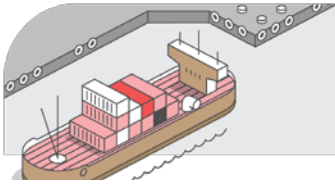
한국의 팬오션은 지난 5월 한화오션에 발주한 VLCC 신조선 4척을, SK에너지 및 SK인천석유화학과 20년 장기 용선 계약을 체결
 두 회주 간 선박 배정 비율은 명시되지 않았으나 계약 총액은 2.47조원(1.62십억달러) 규모
 적당 20년간 약 405.5백만달러의 용선 수익을 창출할 것으로 예상
 해당 용선 계약은 2029년 9월 중순에 개시될 예정이며 선박들은 중동과 한국을 오가는 노선에 투입될 계획
 한화오션은 2030년 11월까지 해당 선박들을 인도할 예정이며, 신조선가는 131백만달러로 클락스 벤치마크보다 0.5백만달러 높음
 이번 VLCC 발주는 팬오션의 탱커 선대 확장 프로그램의 일환으로
 앞서 지난 2월 팬오션은 SK해운으로부터 기존 VLCC 10척을 676백만달러에 인수하며 주요 고객과의 장기 화물 운송 계약을 확보했고 5월 말부터 선박을 인도받기 시작
 신조선 4척은 당초 SK해운이 발주할 예정이었지만, 팬오션이 중고선 선대를 인수한 이후 발주 권한도 넘겨받음
 팬오션은 현재 VLCC, LNG선, MR PC선, 벌크선 등 116척의 다변화된 선대를 운영 중이며 전체 선대의 거의 90%를 건화물선이 차지
 팬오션은 이번 4척 외에도 중국 Qingdao Beihai에 1척, 한국 HD현대중공업에 2척 등 총 3척의 VLCC를 추가로 발주한 상태이며
 한국과 중국 조선소에서 뉴캐슬막스 벌크선 4척, MR PC선 3척, 울트라막스 벌크선 3척을 건조 중

▼ 이란 원유 수출 60일 면제조치

미국은 60일간의 면제 조치를 통해 제재 대상 탱커를 이용한 이란산 원유의 인도 및 판매를 승인
 이는 지난해 타결된 임시 평화 협정의 일환으로 미국을 포함한 국가들에 대한 이란산 원유 수출 제재를 사실상 전면 해제하는 조치
 제재 전문가들은 월요일 발표된 이번 면제 조치가 광범위하며 제재 대상 개인 및 이란 정부에 대한 달러 결제를 허용.
 이번 조치가 양국이 서명한 양해각서 조항에 부합
 US Treasury의 공지에 따르면 이번 면제는 모든 원유 및 석유 제품의 생산, 판매, 인도, 하역을 포괄하며 버킹링, 선원 및 선박 관리 등 관련 서비스도 포함
 단, 북한, 쿠바 또는 러시아가 점령한 우크라이나 크림반도 지역과 관련된 거래는 허용되지 않음
 이번 발표는 스위스 회담의 일환으로 이란이 호르무즈 해협에서 자유롭고 개방된 통행을 약속했다는 Scott Bessent US Treasury 장관의 발언 이후 나온
 면제 조치는 8월 21일까지 유지되나 호르무즈 해협의 긴장이 고조될 경우 즉각 철회될 수 있음
 미국이 테러 조직으로 지정한 이슬람 혁명 수비대의와 어떠한 거래도 승인되지 않음
 미국 은행들은 이란과 관련된 원유 거래를 철저히 기피할 것으로 예상
 Blackstone 컴플라이언스 담당은 이번 조치가 이란산 원유의 최대 수입국인 인도와 중국을 겨냥한 것이라고 분석
 면제는 이란산 원유에 초점을 맞추고 있으나 60일 이후 이란 정부가 통행료 부과를 강행할 경우 비이란산 화물을 싣는 선주들에게 불확실성이 남음
 Persian Gulf Strait Authority는 60일 이후 보안, 안전 및 환경 서비스에 대한 관세와 보험 비용을 부과할 수 있는 가능성을 열어둠
 미국 당국은 이번 협정으로 해제된 이중 봉쇄 기간 동안 안전한 통행을 위해 이란에 비용을 지불하는 해운사들에게 제재를 가하겠다고 경고한 바 있음

▶ 이란, 호르무즈 통항 선박에 보험 수수료 부과 가능성 언급

이란 신설 기관 PGSA가 호르무즈해협 통항 선박에 승인 보험증권 보유를 요구하고, 항후 보험 수수료를 부과 권한이 있다고 밝힘
 현재 60일간의 통항료·보험 관련 비용을 면제한다는 입장이지만, 기간 종료 후 안전·보안·환경 서비스 명목 비용이 사실상 통항료로 전환될 가능성 제기됨
 선박은 통항 48시간 전 사전 신청해야 하며, 지정 항로·통항 시간도 PGSA와 조율해야 함
 통항 재개 선언에도 이란의 경고사격 및 접근 자체 경고가 이어지며 긴장 지속 중
 최근 24시간 통항 선박은 10척으로 평시 하루 평균 60척의 18% 수준, DWT 기준 물동량도 평시의 약 18%에 그침
 전쟁위험 보험료율은 4%로 평시 0.15% 대비 약 27배 수준까지 상승한 상태



△ 중동 개발 시, 원유 재고 보충에 따른 스팟 운임 급등 가능성

VLCC 용선료는 분쟁 초기 고점 대비 하락했으나 여전히 역사적 고점 수준 유지
 Vitol이 Frontline 신조 Front Surma호와 장금상선 보유 Guyana Prosperity호를 각각 115,000달러/일에 1년 용선
 Enesel의 Irini N Lemos호도 113,000달러/일, Sinochem의 VL Brilliant호도 107,000달러/일에 1년 계약 체결
 시장은 호르무즈 해협 정상화 이후 원유 재고 보충에 따른 스팟 운임 급등 가능성에 대비한 헤지 수요로 해석
 예코 VLCC 스팟 수익은 평균 175,000달러/일 수준까지 급등
 중동 수출 확대 기대와 위험 프리미엄이 운임 강세를 지지하는 상황

△ Naftomar, CMB.Tech의 2023년산 수에즈막스 2척 인수 유력

Naftomar가 CMB.Tech의 157.1k-DWT 수에즈막스 2척을 인수한 것으로 추정
 한국 건조, 암모니아 및 LNG-ready 사양 적용의 중고선가는 적당 약 109~110백만달러 수준으로 전환
 수에즈막스 리세일-중고선가가 최근 3개월간 각각 +8%, +10% 상승하며 대형 탱커 자산가치 강세 지속
 Clarksons 기준 수에즈막스 리세일 가격은 119백만달러, 5년 선령 중고선가는 104백만달러 수준이며 올해 중고 거래는 31건 기록

△ Suezmax 탱커 운임 급등 및 선주 우위 시장 형성

Shorter tonnage lists와 풍부한 원유 물동량으로 suezmax 운임 강세 지속
 2026년 6월 26일 금요일 기준, Clarksons의 예코 배제 suezmax 평균 운임 평가는 117,100달러/일 기록
 해당 운임은 전날 대비 보합이나 전주 대비 40% 이상, 전월 대비 약 63% 상승한 수치임
 흑해-지중해 항로에서 예코 디자인 및 스크러버 장착 고사양 suezmax 운임은 200,000달러/일 초과 기록
 중동 출발 항로가 전주 대비 88% 급증한 74,700달러/일을 기록하며 가장 강력한 상승세를 보임
 선박 공급 부족 및 지정학적 영향노르웨이 브로커 Fearnleys에 따르면 CPC/지중해 운임은 WS 250 톤파, TD20 항로는 WS 240 상회 전망
 서방 지역 및 희망봉 우회 선박 모두 가용 tonnage가 부족하여 용선주들은 대담해진 선주들을 마주함
 오만만에 대기 중인 선박 수가 25척으로 급증하며 2026년 2월 28일 미국-이란 갈등 시작 이후 최고치 기록
 선박 부족 심화는 이란이 Evergreen 컨테이너선을 공격한 다음 날 2척의 선박이 추가 도착한 영향도 있음
 Kpler 데이터에 따르면 호르무즈 해협을 통과한 suezmax는 AIS를 끈 채 중동 걸프만에 진입한 Nissos Tigani 1척뿐임
 Kyklades Maritime이 관리하는 158k-DWT Nissos Tigani(2026년 건조)는 한국 대한조선소에서 인도 후 1번째 운항임
 해당 선박은 호르무즈 해협에 6월 23일 화요일 이후 1번째로 진입한 선박이자, 6월 중순 이후 제재 대상이 아닌 1번째 suezmax임

▶ 오프쇼어/디펜스

△ Modec, 모잠비크 FLNG(Coral Norte) 프로젝트 핵심 계약 수주

Modec이 Mozambique에서 진행되는 Eni의 Coral Norte FLNG 프로젝트에 내부 터렛 계류 시스템(internal turret mooring system)을 공급하는 계약을 체결
 공급될 Sofec 터렛 계류 시스템은 사이클론이 빈번한 해상 환경에서 FLNG 선박이 안전하게 회전(weathervane)할 수 있도록 지원
 Coral Norte FLNG 선박은 3.6MTPA 규모의 LNG를 생산하도록 설계. 첫 LNG 생산 목표 시점은 2028년
 해당 선박은 앞서 Coral Sul FLNG를 건조했던 JGC, 삼성중공업, Technip Energies의 JV가 건조를 담당
 Coral Norte 프로젝트의 최종투자결정(FID)은 2025년 10월에 내려졌으며, 2026년 1월에 삼성중공업 거제조선소에서 선체 진수(hull launch)를 완료
 Modec은 프로젝트 초기 단계부터 지원을 지속해 왔으며 엔지니어링 및 조달 작업을 진행 중
 이번 계약을 발판 삼아 향후 Eni가 Mozambique에서 검토 중인 3번째 FLNG 프로젝트 등 후속 사업을 위한 기반을 마련하고 지역 역량 투자를 지속할 계획
 Technip Energies-JGC JV 대변인은 Modec이 과거 Coral Sul 프로젝트에서 보여준 우수한 엔지니어링 및 수행 능력을 높이 평가

△ Trident Energy, 서아프리카 FLNG 프로젝트 추진

영국 본사의 Trident Energy가 Congo-Brazzaville 해상에 배치할 중형 FLNG 선박을 공급할 계약업체들을 타진 중
 동사는 2025년 Chevron 및 TotalEnergies의 자산을 인수한 후 N'Kossa 및 N'Soko II 라이선스를 운영하며 대규모 미개발 가스 자원을 확보
 Trident Energy의 FLNG 프로젝트는 가스터진 계약업체들과 작업량 및 명시적 가격을 논의하는 단계까지 넘어와, 곧 FLNG 선박 사양 선택 및 투자 기대
 해당 FLNG 선박은 신조선 또는 개조선 모두 가능. 액화용량은 2.4~3.0MTPA로 파악
 Congo-Brazzaville은 Eni를 선두로 여러 FLNG 기술이 경쟁 중
 Exmar는, 2023년 말 0.6MTPA 용량의 Tango FLNG 유닛을 가동 시작. 동사는 N'Kossa II FSO도 관리
 Golar도 올해 2월에 중국 Wison New Energies가 건조한 3.0MTPA 용량의 Nguya FLNG를 제안. Golar는 4번째 FLNG 계약을 노림

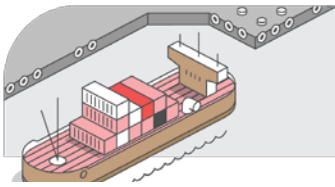
▶ 기타

▷ 태양산업 컨소시엄, 케이조선 인수 무산

태광산업·오성첨단소재·그린하버자산운용 컨소시엄의 케이조선 인수 무산
 유압코와 KHI가 입찰 조건 및 인수 주체의 경영 적합성이 기대에 못 미친다고 판단한 결과
 특히 사모펀드 중심 인수 구조가 선수금합금보증(RG) 신용 보강에 부담이 될 수 있다는 우려가 핵심으로 언급
 유압코와 KHI는 무리하게 매각을 추진하지 않고, 기업가치 및 이해관계자 이익을 고려해 향후 재매각 시점 검토 예정

▽ 컨테이너선 공격 이후 2척의 LNG선 호르무즈 해협에서 회항

카타르 에너지기업의 Ras Laffan 터미널로 향하던 2척의 LNG선이 목요일 발생한 컨테이너선 공격 이후 호르무즈 해협 인근에서 회항
 Kpler 데이터에 따르면 267k-CBM Q-Max LNG선 Umm Slal(2008년 건조)이 금요일 해협 북쪽 측면을 통과하던 중 완전히 방향을 돌렸음
 Umm Slal은 해협의 좁은 수로를 돌아서 페르시아만으로 진입하려던 것으로 보였으나 항로를 반대 방향으로 변경
 Umm Slal은 당초 6월 27일 Ras Laffan 도착을 예고한 상태였음
 155k-CBM GasLog Shanghai(2013년 건조) 역시 어제 극적인 항로 역전을 감행한 것으로 해운업계 관계자들이 전함
 금요일 이란은 해협을 통과하려는 선박들에 대한 우려를 증폭시키는 경고를 보냈음
 이란 외무부 차관 Kazem은 X를 통해 연안국인 이란의 고려를 벗어난 의사결정, 평행 항로, 불분명한 배치 통해 통항하는 선박에 대해 호르무즈의 안전한 통행을 보장할 수 없다 밝힘
 이란은 목요일 5척의 탱커를 돌려보낸 것으로 보고되었음
 국제해사기구는 8,508-TEU Ever Lovely(2015년 건조)에 대한 공격 이후 선박 출항 계획을 중단
 이번 공격은 미국과 이란 간의 양해각서 체결 이후 해협 통항이 재개되기 시작하는 시점에 발생
 오만과 이란은 이번 주 호르무즈 해협에 대해 논의하고 국제 항해를 위한 안전하고 개방된 수로로 유지하겠다는 약속을 재확인했음



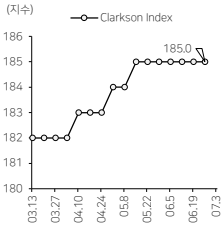
다올 선박

2026.06.28 [828호]

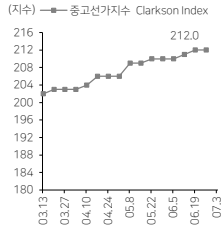
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

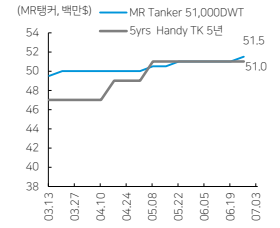
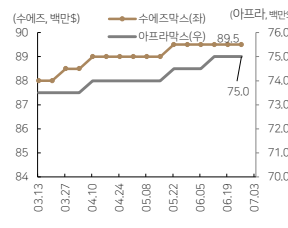
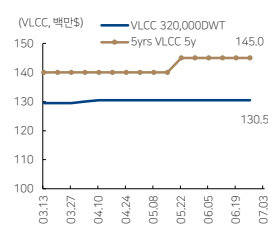
▶ 신조선가 지수



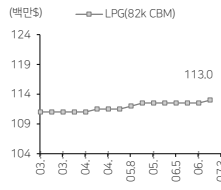
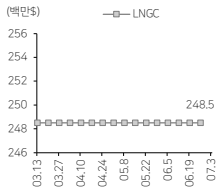
▶ 중고선가 지수



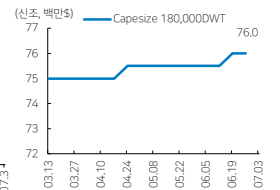
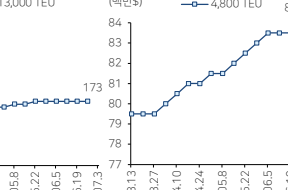
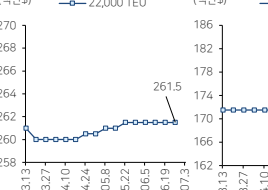
▶ 탱커



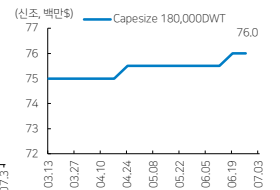
▶ 가스선들



▶ 컨테이너선

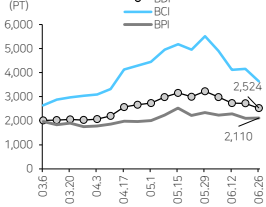


▶ 벌크

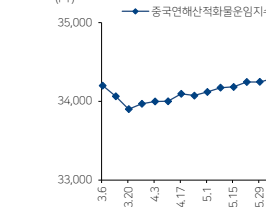
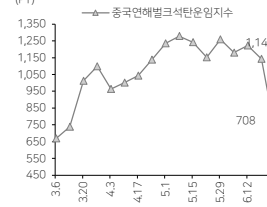


운임지수

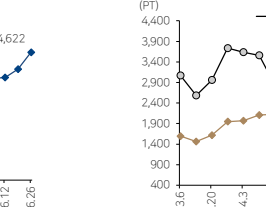
▶ 벌크



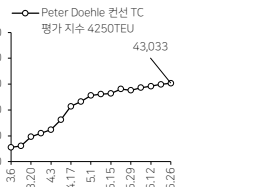
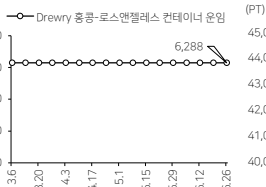
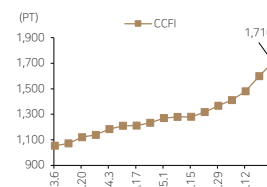
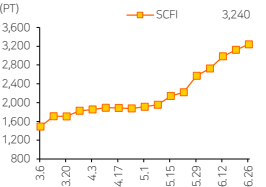
▶ 중국



▶ 탱커

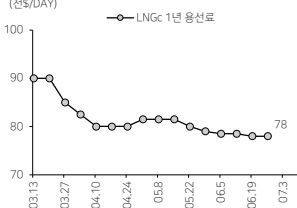


▶ 컨테이너선

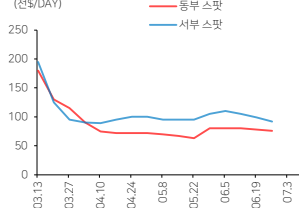


용선료

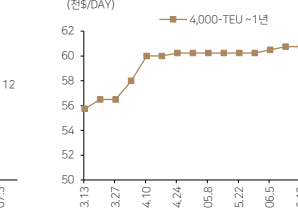
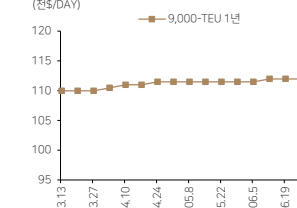
▶ LNG선 용선료(1년)



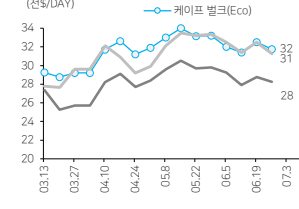
▶ LNG선 SPOT 운임



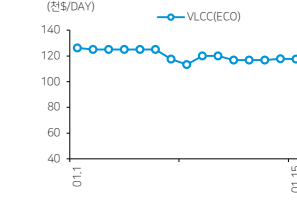
▶ 컨테이너선



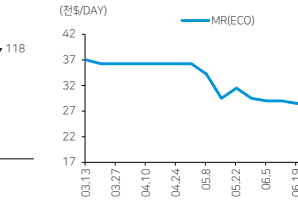
▶ 벌크

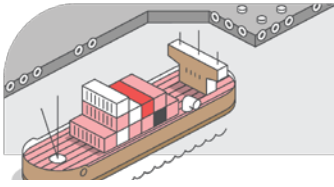


▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR탱커



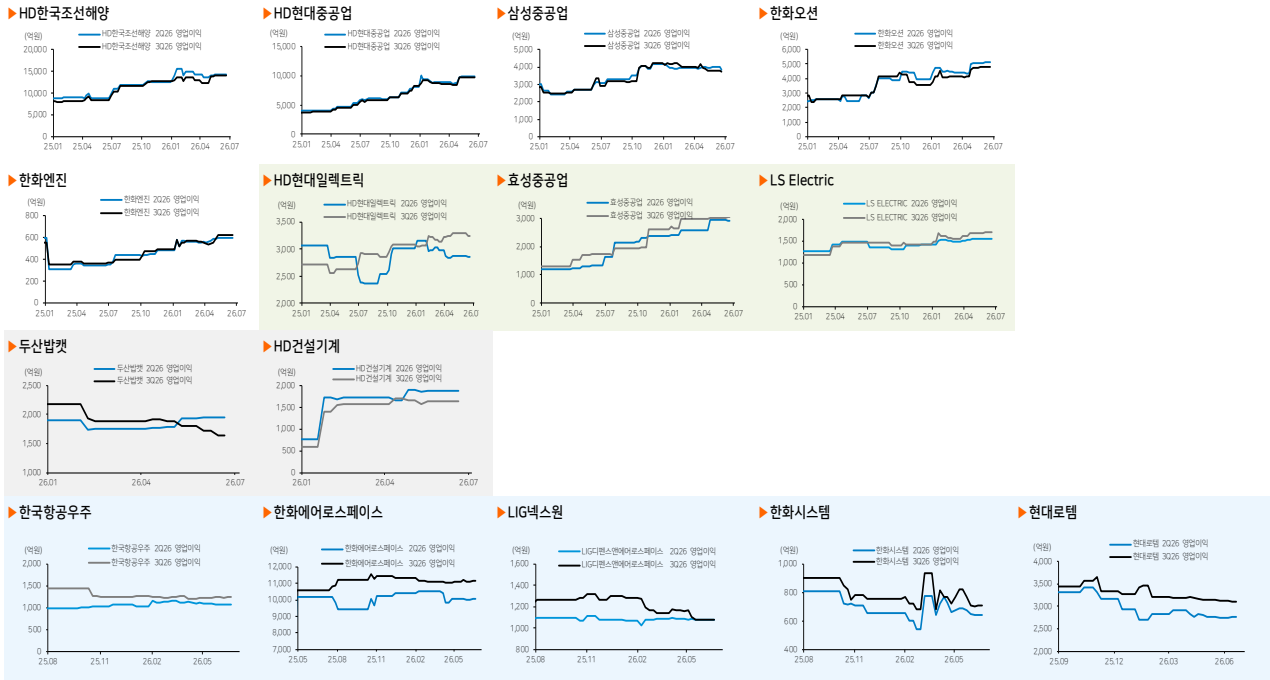


다올 선박

2026.06.28 [828호]

DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

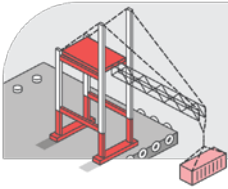


▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

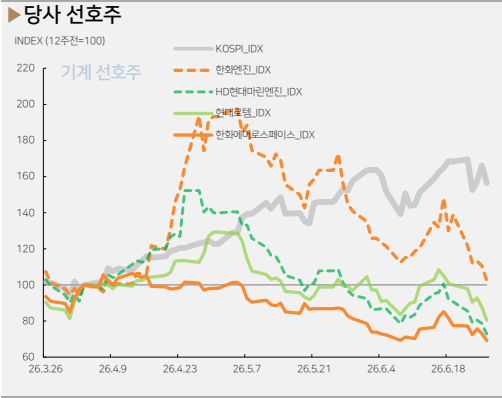
| 그룹 | 종목 | 2026 EPS(원) | | | | | | | | Change(%) | 2026년 대비 | 4주전 대비 | VALUATION | |
|--------|----------------|-------------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|--------|-----------|-----------|
| | | 다섯달전 | 네달전 | 세달전 | 두달전 | 26.05.30 | 26.06.06 | 26.06.13 | 26.06.20 | | | | 26.06.26 | 2026 PER |
| 조선 | HD한국조선해양 | 48,277 | 49,176 | 48,632 | 47,613 | 49,155 | 49,155 | 49,155 | 49,210 | 49,538 | 4% | 1% | 7.0 | 345,500 |
| | HD현대중공업 | 24,694 | 25,815 | 25,638 | 25,256 | 29,075 | 29,075 | 28,931 | 28,949 | 28,949 | 13% | 0% | 19.5 | 564,000 |
| | 삼성중공업 | 1,323 | 1,406 | 1,409 | 1,380 | 1,201 | 1,202 | 1,209 | 1,209 | 1,205 | -13% | 0% | 19.1 | 26,900 |
| | 한화오션 | 4,466 | 4,449 | 4,414 | 4,475 | 5,024 | 5,024 | 5,048 | 5,048 | 5,048 | 13% | 0% | 19.4 | 98,000 |
| 엔진 | 한화엔진 | 1,720 | 2,048 | 2,076 | 2,081 | 2,315 | 2,315 | 2,315 | 2,306 | 2,306 | 11% | 0% | 20.2 | 46,650 |
| | STX엔진 | 1,350 | 1,350 | 2,147 | 2,070 | 2,019 | 2,019 | 2,019 | 2,019 | 2,030 | 7% | 1% | 13.3 | 26,900 |
| | HD현대미린엔진 | 3,153 | 3,540 | 3,535 | 4,170 | 4,255 | 4,255 | 4,255 | 4,255 | 4,255 | 2% | 0% | 13.0 | 55,400 |
| | HD건설기계 | 3,761 | 8,455 | 8,972 | 9,794 | 10,757 | 10,757 | 10,757 | 10,757 | 10,757 | 10% | 0% | 10.2 | 110,200 |
| 발전/중전기 | 두산에너빌리티 | 595 | 584 | 553 | 520 | 458 | 458 | 459 | 459 | 459 | -12% | 0% | 176.7 | 81,100 |
| | HD현대일렉트릭 | 26,142 | 27,303 | 27,203 | 27,050 | 27,279 | 27,279 | 27,279 | 27,149 | 27,149 | 0% | 0% | 32.5 | 883,000 |
| | 효성중공업 | 74,913 | 81,500 | 83,530 | 85,605 | 84,548 | 84,548 | 84,446 | 84,581 | 84,581 | -1% | 0% | 36.7 | 3,103,000 |
| | LS ELECTRIC | 14,057 | 15,274 | 15,139 | 3,246 | 3,339 | 3,373 | 3,379 | 3,377 | 3,377 | 4% | 1% | 60.1 | 203,000 |
| 방산/기타 | 한국항공우주 | 3,767 | 3,852 | 3,826 | 3,772 | 3,544 | 3,544 | 3,536 | 3,517 | 3,517 | -7% | -1% | 40.3 | 141,600 |
| | 한화에어로스페이스 | 46,282 | 45,371 | 45,694 | 45,775 | 41,659 | 41,622 | 41,622 | 41,533 | 41,533 | -8% | 0% | 24.3 | 1,011,000 |
| | LIG디펜스엔에어로스페이스 | 17,891 | 17,638 | 16,781 | 17,036 | 16,554 | 16,563 | 16,563 | 16,611 | 16,659 | -2% | 1% | 44.1 | 735,000 |
| | 한화시스템 | 1,541 | 1,542 | 1,567 | 1,631 | 1,276 | 1,158 | 1,185 | 1,192 | 1,212 | -26% | -5% | 60.7 | 73,600 |
| 퍼팅 | 현대로템 | 9,677 | 8,959 | 8,960 | 8,471 | 8,435 | 8,545 | 8,545 | 8,546 | 8,546 | 1% | 1% | 19.9 | 169,800 |
| | 현대엘리베이터 | 4,720 | 4,720 | 4,720 | 5,129 | 5,129 | 5,129 | 5,129 | 5,129 | 5,129 | 0% | 0% | 13.5 | 69,100 |
| | 성광벤드 | 2,308 | 1,800 | 1,600 | 1,767 | 1,756 | 1,756 | 1,773 | 1,767 | 1,767 | 0% | 1% | 14.2 | 25,100 |
| | 태광 | 2,068 | 2,219 | 2,108 | 2,035 | 2,019 | 2,019 | 2,019 | 2,057 | 2,057 | 1% | 2% | 11.6 | 23,800 |
| | 하이룩코리아 | 4,393 | 4,393 | 4,393 | 4,209 | 4,320 | 4,320 | 4,320 | 4,320 | 4,320 | 3% | 0% | 6.9 | 29,650 |

| 그룹 | 종목 | 2026 BPS(원) | | | | | | | | ROE | 2026 | 2027 | VALUATION | |
|--------|----------------|-------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|---------|------|------|-----------|----------|
| | | 다섯달전 | 네달전 | 세달전 | 두달전 | 26.05.30 | 26.06.06 | 26.06.13 | 26.06.20 | | | | 26.06.26 | 2026 PBR |
| 조선 | HD한국조선해양 | 221,239 | 223,561 | 220,805 | 221,329 | 224,351 | 224,351 | 224,351 | 224,351 | 224,351 | 22% | 24% | 1.5 | 4.9 |
| | HD현대중공업 | 109,616 | 104,190 | 103,813 | 108,992 | 115,383 | 115,383 | 114,815 | 114,623 | 114,410 | 25% | 27% | 4.9 | 4.9 |
| | 삼성중공업 | 7,498 | 7,586 | 7,560 | 7,254 | 6,961 | 6,963 | 6,964 | 6,964 | 6,996 | 22% | 22% | 3.3 | 3.3 |
| | 한화오션 | 23,367 | 23,999 | 24,069 | 24,483 | 25,070 | 25,070 | 25,089 | 25,089 | 25,090 | 20% | 22% | 3.9 | 3.9 |
| 엔진 | 한화엔진 | 6,317 | 6,317 | 6,317 | 8,758 | 9,073 | 9,073 | 9,073 | 9,073 | 9,119 | 25% | 33% | 5.1 | 5.1 |
| | STX엔진 | 10,191 | 10,191 | 10,748 | 10,669 | 10,553 | 10,553 | 10,553 | 10,553 | 10,574 | 19% | 19% | 2.9 | 2.9 |
| | HD현대미린엔진 | 14,694 | 17,381 | 17,467 | 18,790 | 18,843 | 18,843 | 18,843 | 18,843 | 18,843 | 23% | 24% | 2.9 | 2.9 |
| | HD건설기계 | 40,995 | 94,613 | 93,773 | 97,719 | 88,818 | 100,274 | 100,274 | 100,274 | 100,274 | 11% | 12% | 1.1 | 1.1 |
| 발전/중전기 | 두산발켓 | 79,427 | 79,362 | 78,052 | 79,047 | 80,314 | 80,405 | 80,405 | 80,405 | 80,405 | 7% | 8% | 0.7 | 0.7 |
| | 두산에너빌리티 | 12,697 | 12,651 | 12,632 | 12,693 | 12,721 | 12,721 | 12,722 | 12,722 | 12,722 | 4% | 6% | 6.4 | 6.4 |
| | HD현대일렉트릭 | 75,259 | 77,007 | 77,348 | 76,568 | 76,295 | 76,295 | 76,295 | 76,165 | 76,165 | 36% | 38% | 11.6 | 11.6 |
| | 효성중공업 | 317,358 | 326,816 | 329,429 | 330,167 | 329,158 | 329,158 | 329,282 | 329,282 | 329,409 | 26% | 32% | 9.4 | 9.4 |
| 방산/기타 | LS ELECTRIC | 78,657 | 79,914 | 80,077 | 16,386 | 16,532 | 16,552 | 16,558 | 16,556 | 16,556 | 20% | 25% | 12.3 | 12.3 |
| | 한국항공우주 | 22,563 | 22,338 | 22,298 | 22,178 | 21,841 | 21,841 | 21,862 | 21,831 | 21,831 | 16% | 22% | 6.5 | 6.5 |
| | 한화에어로스페이스 | 214,311 | 232,378 | 232,901 | 231,329 | 224,071 | 224,475 | 224,475 | 224,297 | 224,297 | 19% | 22% | 4.5 | 4.5 |
| | LIG디펜스엔에어로스페이스 | 75,129 | 81,166 | 78,143 | 78,420 | 78,572 | 78,593 | 78,593 | 78,318 | 78,318 | 21% | 26% | 9.4 | 9.4 |
| 퍼팅 | 한화시스템 | 18,781 | 17,544 | 15,180 | 27,048 | 30,118 | 29,625 | 29,619 | 29,463 | 29,463 | 4% | 7% | 2.5 | 2.5 |
| | 현대로템 | 36,569 | 35,890 | 35,753 | 35,895 | 36,019 | 36,149 | 36,149 | 36,118 | 36,118 | 24% | 27% | 4.7 | 4.7 |
| | 현대엘리베이터 | 30,487 | 30,487 | 30,487 | 29,617 | 29,617 | 29,617 | 29,617 | 29,617 | 29,617 | 17% | 18% | 2.3 | 2.3 |
| | 성광벤드 | 23,255 | 22,776 | 22,658 | 22,063 | 21,908 | 21,908 | 21,908 | 21,877 | 21,877 | 8% | 10% | 1.1 | 1.1 |
| 태광 | 24,680 | 26,455 | 26,219 | 25,985 | 25,826 | 25,826 | 25,826 | 25,841 | 25,841 | 25,841 | 8% | 10% | 0.9 | 0.9 |
| | 하이룩코리아 | 41,221 | 41,221 | 41,221 | 41,553 | 41,973 | 41,973 | 41,973 | 41,973 | 41,973 | 10% | 11% | 0.7 | 0.7 |

출처: Dataguide

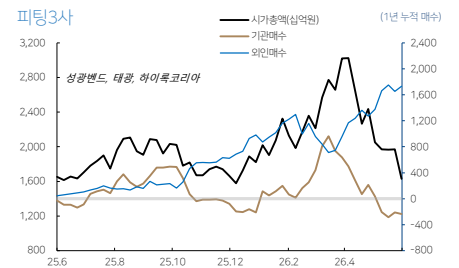
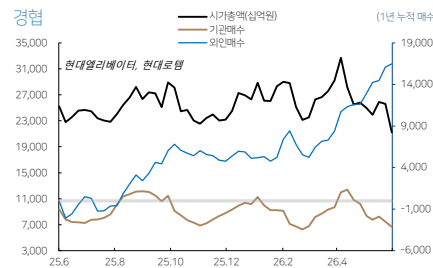
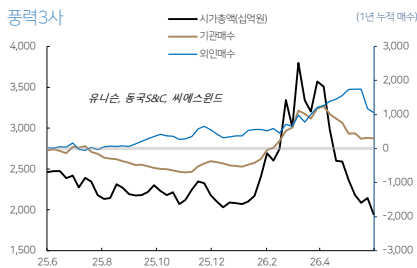
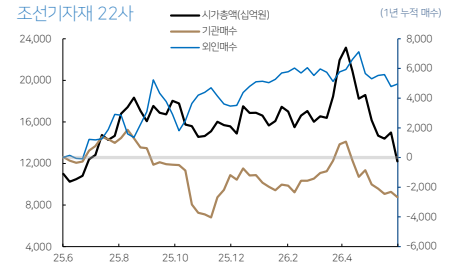
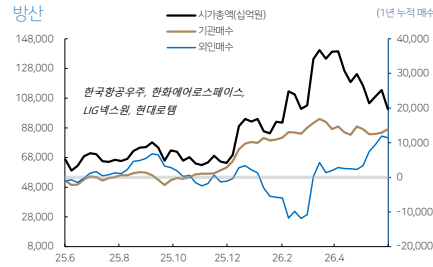
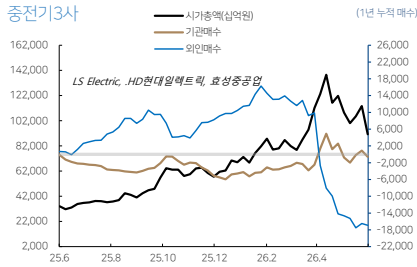
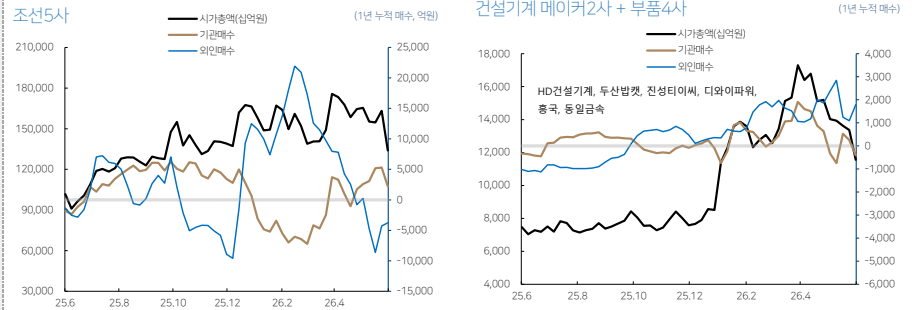


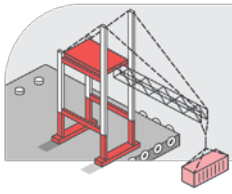
당사 기계 선호주 vs. 시장



당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수





다올 기계 ChartBook

2026.06.28 [828호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

글로벌 피어그룹 추가 흐름

| 대분류 | 시총(백만\$) | 1W | 1M | 3M | 3M 추가 | 1Y | 3Y |
|----------------|----------------|---------|--------|--------|--------|------|------|
| 인프라: 건설기계 / 부품 | | | | | | | |
| 건설기계 | HD건설기계 | 3,419 | -20.1% | -32.3% | -18.0% | 44% | 28% |
| | 두산밥캣 | 3,754 | -6.2% | -12.1% | -5.1% | 2% | 2% |
| 대형 | CATERPILLAR | 459,427 | 1.2% | 9.6% | 46.5% | 159% | 305% |
| | KOMATSU | 36,400 | -2.5% | -2.3% | -0.2% | 35% | 63% |
| | HITACHI CM | 7,111 | -1.1% | 2.4% | -1.6% | 24% | 33% |
| | VOLVO | 67,822 | 0.9% | -0.2% | 12.7% | 21% | 46% |
| 중국 | SANY | 23,735 | -3.8% | -4.3% | -9.0% | -1% | 6% |
| | XCMG | 14,158 | -8.6% | -12.2% | -21.0% | 5% | 21% |
| 소형 | DEERE | 165,536 | 4.1% | 15.8% | 9.6% | 19% | 51% |
| | CNH | 13,677 | 5.4% | 4.8% | 11.0% | -15% | -23% |
| | TAKEUCHI | 2,208 | -2.3% | 4.7% | 16.8% | 57% | 65% |
| | TEREX | 8,201 | 7.5% | 21.6% | 25.6% | 51% | 20% |
| | SUMITOMO HI | 3,962 | -6.2% | -5.7% | 3.3% | 76% | 52% |
| | SANDVIK | 49,713 | -5.2% | -0.4% | 15.4% | 76% | 83% |
| | UNITED RENTALS | 70,268 | 4.2% | 13.5% | 57.9% | 49% | 152% |
| 건설기계 | 디와이퍼워 | 78 | -6.2% | -19.7% | -23.0% | -16% | -28% |
| 부품 | 진성티이씨 | 185 | -9.3% | -15.8% | -23.7% | 18% | -3% |
| | 우림기계 | 62 | -18.0% | -45.7% | -48.4% | 40% | -3% |
| | 홍국 | 40 | -3.2% | -4.6% | -3.7% | -3% | -23% |
| | 동일금속 | 43 | -3.4% | -2.6% | -1.2% | -13% | -67% |
| | KUBOTA | 19,369 | -3.3% | -0.2% | 6.6% | 71% | 31% |
| | 가야바 | 1,206 | -2.0% | -4.7% | -9.9% | 29% | 53% |
| | Hengli | 21,337 | -8.2% | -2.1% | 8.6% | 54% | 68% |

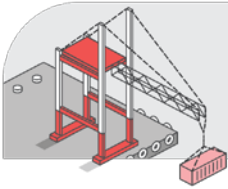
| 방위산업 / 항공부품 | | | | | | | |
|-------------|-----------------------|----------|--------|--------|--------|------|------|
| 방산/항공 | 한국항공우주 | 8,771 | -4.4% | -16.8% | -25.8% | 51% | 159% |
| | 한화에어로스페이스 | 33,596 | -10.7% | -20.1% | -24.0% | 12% | 671% |
| | LIG디펜스엔지니어링 | 10,564 | -14.5% | -16.0% | 11.0% | 36% | 809% |
| | 한화시스템 | 8,912 | -20.6% | -33.9% | -46.7% | 22% | 396% |
| | 아스트 | 136 | -9.5% | -29.3% | -35.0% | -14% | -83% |
| | 퍼스텍 | 187 | -17.6% | -43.0% | -16.7% | 52% | 41% |
| | 하이즈항공 | 22 | -6.2% | -22.7% | -33.7% | -7% | -43% |
| | 오르비텍 | 111 | -20.6% | -43.1% | -63.2% | 0% | 1% |
| 방산/항공 | Boeing | 171,259 | -2.5% | -3.1% | 11.3% | 1% | 3% |
| | Airbus | 173,173 | 1.3% | 10.5% | 19.3% | 8% | 45% |
| 방산 | LOCKHEED MARTIN | 116,988 | -0.7% | -4.5% | -19.1% | 11% | 10% |
| | Raytheon Technologies | 253,163 | 1.3% | 6.5% | -5.1% | 30% | 92% |
| | Northrop grumann | 71,021 | -4.1% | -9.3% | -29.3% | 1% | 10% |
| | GENERAL DYNAMICS | 93,761 | -0.9% | 1.2% | 0.3% | 19% | 61% |
| 항공 | BOMBARDIER | 22,976 | 7.3% | 8.7% | 36.4% | 171% | 364% |
| | EMBRAER | 11,801 | 5.0% | 9.8% | 16.8% | 16% | 312% |
| 항공 부품 | ROLLS ROYCE | 155,234 | -0.1% | 8.4% | 21.1% | 47% | 831% |
| | SAFRAN | 158,530 | 1.0% | 11.3% | 18.1% | 22% | 132% |
| | SPIRIT AERO | #N/A N/A | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2% | 35% |
| | TRIUMPH | #N/A N/A | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1% | 110% |
| | MHI | 74,393 | -8.9% | -8.5% | -26.4% | 2% | 432% |
| | KHI | 14,720 | -11.1% | -10.8% | -18.2% | 26% | 286% |
| | FHI | 10,647 | -1.6% | -1.5% | -6.2% | -7% | -11% |
| | IHI | 17,889 | -5.1% | -5.2% | -29.1% | 17% | 381% |

| 대분류 | 티커 / 회사명 | 시총(백만\$) | 1W | 1M | 3M | 3M 추가 | 1Y | 3Y |
|-------------------------|----------|----------|-------|-------|--------|-------|------|------|
| 에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력 | | | | | | | | |
| 풍력 | 씨에스윈드 | 1,066 | 8.8% | 22.4% | -11.1% | | -18% | -55% |
| | SK오션플랜트 | 589 | 0.1% | 0.0% | -3.4% | | -22% | -28% |
| | 세진중공업 | 480 | 5.2% | 0.7% | 8.0% | | 14% | 99% |
| | 유니슨 | 157 | 7.3% | 3.1% | -4.9% | | -40% | -49% |
| | 동국S&C | 53 | 2.8% | 2.3% | -4.2% | | -52% | -66% |
| | 태웅 | 345 | 2.7% | 2.7% | -4.8% | | -23% | 54% |
| | VESTAS | 26,168 | -5.6% | -2.7% | 10.6% | | 67% | -5% |
| | GOLDWIND | 12,815 | 3.7% | -1.1% | -20.1% | | 128% | 120% |
| | NORDEX | 11,855 | -7.4% | 6.8% | -2.0% | | 152% | 294% |

| | | | | | | | | |
|-----|------------------|---------|--------|--------|--------|--|------|-------|
| 중전기 | LS Electric | 20,035 | -21.0% | -20.8% | 15.3% | | 260% | 1193% |
| | 효성중공업 | 18,949 | -18.9% | -16.2% | 14.7% | | 264% | 2615% |
| | HD현대일렉트릭 | 20,927 | -17.8% | -19.2% | -6.9% | | 83% | 1269% |
| | ABB | 190,379 | -3.0% | 1.0% | 31.1% | | 77% | 140% |
| | Schneider | 181,459 | -4.6% | 2.6% | 16.4% | | 20% | 66% |
| | WEG | 38,095 | 3.9% | 7.9% | 2.0% | | 11% | 24% |
| | Crompton Greeves | 1,877 | 0.0% | -4.5% | 13.2% | | -23% | -5% |
| | TBEA | 16,684 | -3.7% | -13.9% | -19.9% | | 89% | 31% |
| 피팅 | 성광밴드 | 430 | -20.1% | -27.7% | -33.7% | | -15% | 66% |
| | 태광 | 397 | -18.9% | -33.8% | -33.1% | | 21% | 28% |
| | 하이록코리아 | 229 | -12.3% | -21.4% | -20.7% | | 1% | 13% |
| 발전 | 두산에너지빌리티 | 33,973 | -15.8% | -25.9% | -25.7% | | 24% | 349% |
| | 비에이치아이 | 985 | -20.4% | -37.8% | -55.5% | | 20% | 517% |
| | S&T | 360 | -19.6% | -36.0% | -50.4% | | -34% | 244% |
| | DONGFANG | 13,891 | -12.6% | -21.0% | -22.8% | | 70% | 53% |
| | BHEL | 14,838 | -2.8% | -4.8% | 53.6% | | 52% | 359% |
| | MHI | 74,393 | -8.9% | -8.5% | -26.4% | | 2% | 432% |
| | IHI | 17,889 | -5.1% | -5.2% | -29.1% | | 17% | 381% |
| | SIEMENS | 238,084 | -2.9% | -2.8% | 31.7% | | 20% | 75% |
| | General Electric | 384,991 | 3.2% | 16.3% | 28.7% | | 45% | 321% |
| | ALSTOM | 8,104 | -5.3% | -10.3% | -33.7% | | -23% | -40% |

| 현대로템, 현대엘리베이터 = 경합 | | | | | | | | |
|--------------------|------------------|---------|--------|--------|--------|--|------|------|
| 철도 | 현대로템 | 11,933 | -19.5% | -19.1% | -7.1% | | -17% | 359% |
| | ALSTOM | 8,104 | -5.3% | -10.3% | -33.7% | | -23% | -40% |
| | Bombardier | 22,976 | 7.3% | 8.7% | 36.4% | | 71% | 364% |
| | CNR | 73,224 | 7.1% | 4.4% | 26.2% | | 21% | 7% |
| | CAF | 2,468 | 1.1% | 2.4% | 16.2% | | 35% | 106% |
| | CSR | 21,219 | -13.0% | -11.8% | -15.1% | | -4% | 6% |
| 승강기 | 현대엘리베이터 | 1,750 | -10.8% | -15.8% | -22.3% | | -18% | 71% |
| | KONE | 30,125 | 1.9% | -2.5% | -8.4% | | -11% | 4% |
| | THYSSENKRUPP | 7,335 | -1.6% | -8.1% | 34.7% | | 50% | 90% |
| | MITSUBISHI ELEC. | 76,528 | -3.2% | -9.9% | 6.8% | | 88% | 189% |
| | HITACHI | 125,558 | -6.0% | -9.7% | -7.7% | | 5% | 52% |
| | SHANGHAI ELEC. | 13,941 | -12.6% | -25.3% | -20.1% | | 18% | 83% |

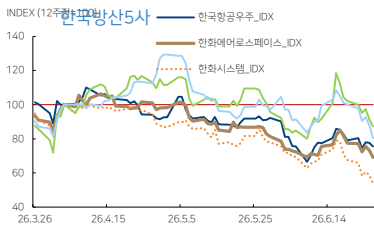
| 공작기계 / 기타 | | | | | | | | |
|-----------|--------------|-------|--------|--------|--------|--|------|------|
| 공작기계 | 화천기계 | 55 | 21.5% | 6.2% | 0.5% | | 21% | -3% |
| 기타 | 와이지원 | 427 | -21.9% | 2.3% | 40.6% | | 193% | 168% |
| | S&T중공업 | 730 | -17.6% | -27.9% | -29.4% | | -38% | 222% |
| | Amada | 5,819 | -3.5% | 2.2% | 30.2% | | 88% | 110% |
| | Moriseiki | 3,094 | -5.3% | 3.7% | 40.4% | | 6% | 41% |
| | Jtekt | 3,996 | -1.4% | -3.4% | 21.5% | | 75% | 55% |
| | Okuma | 1,863 | -2.1% | 10.9% | 16.9% | | 22% | 16% |
| | Makino | 2,361 | 5.4% | 16.0% | 32.2% | | 33% | 175% |
| | Gildemeister | 4,219 | 0.0% | 0.6% | -1.9% | | 3% | 11% |



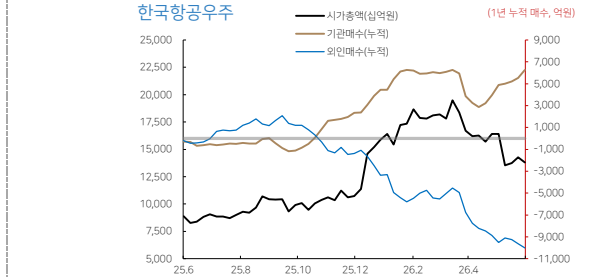
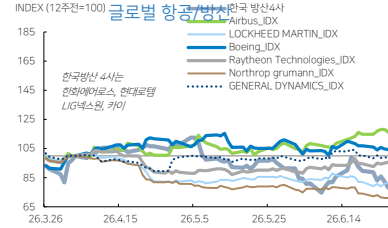
방위산업과 항공부품주

방위산업 수급

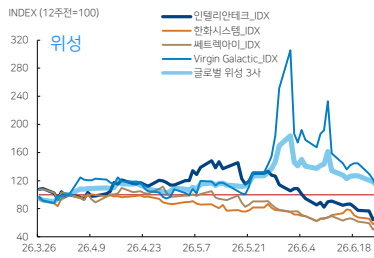
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



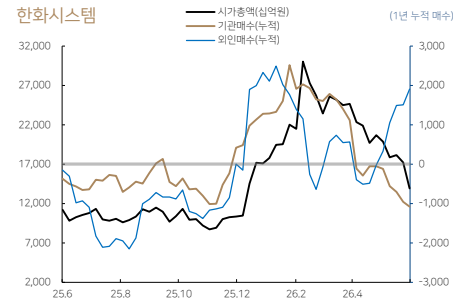
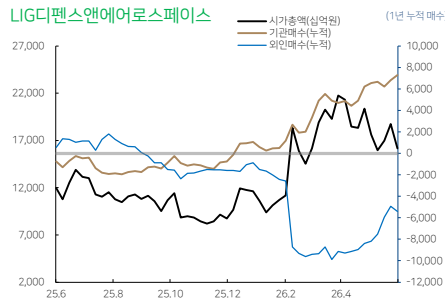
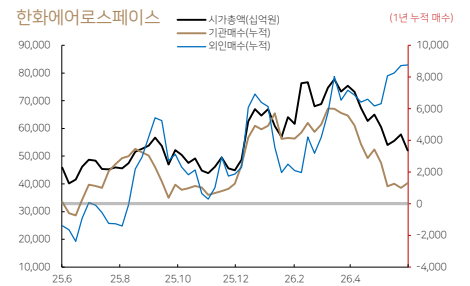
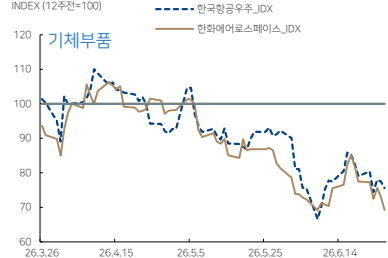
▶ 글로벌 방산/항공



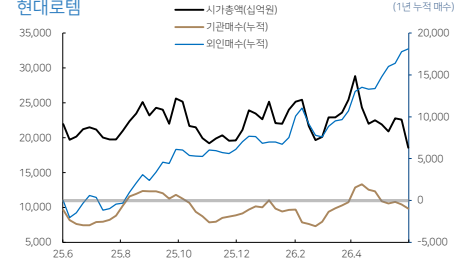
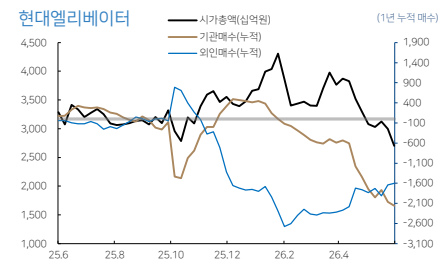
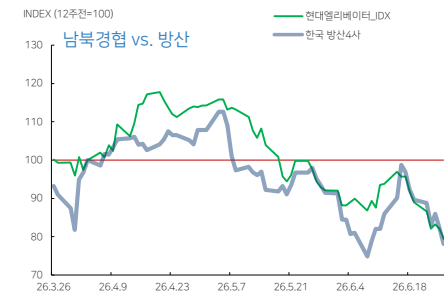
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

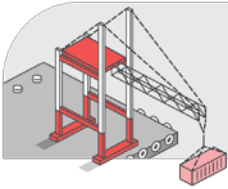


▶ 항공부품주



▶ 방산 vs. 경협

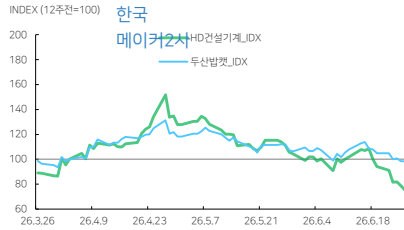




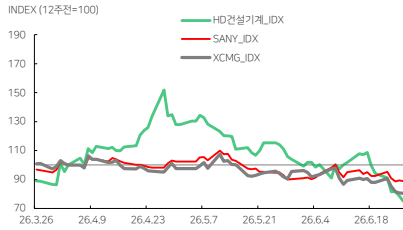
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

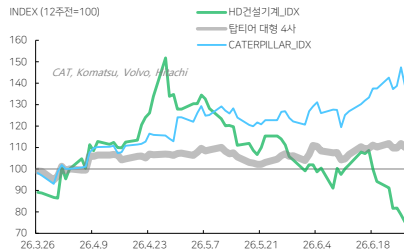
▶ 한국의 메이커 3사



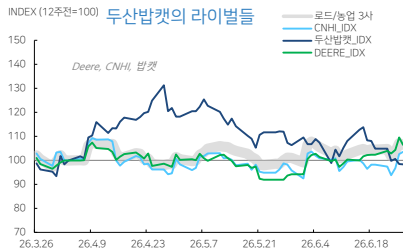
▶ 중국 건설장비 시장



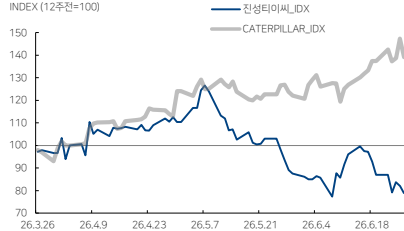
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



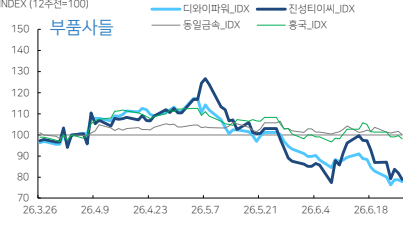
▶ 미니 소형에서 두산발켓



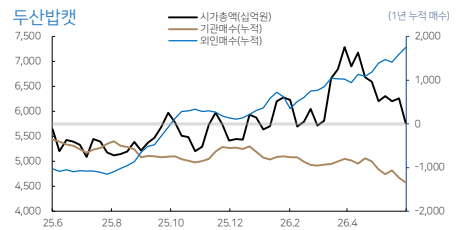
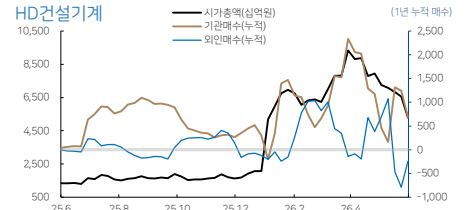
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사



▶ 부품사들

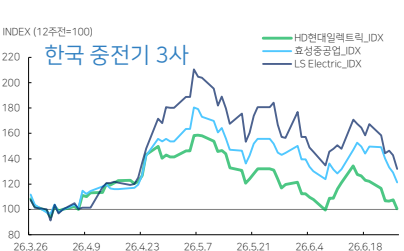


건설기계 수급

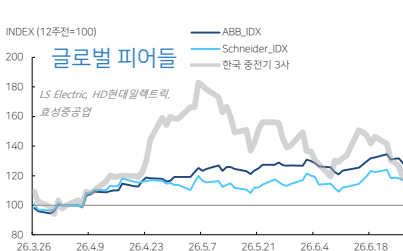


중전기

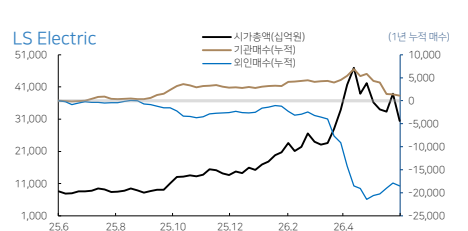
▶ 한국 중전기 3총사



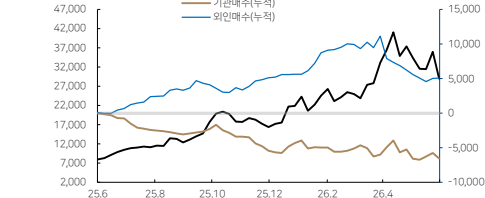
▶ 글로벌 피어 2사



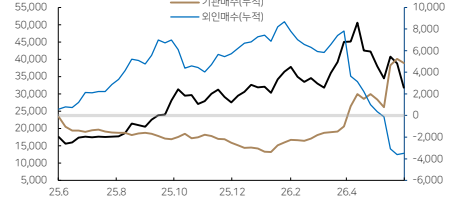
중전기 수급

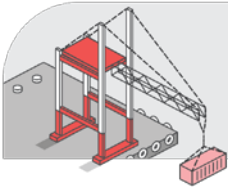


▶ 효성중공업



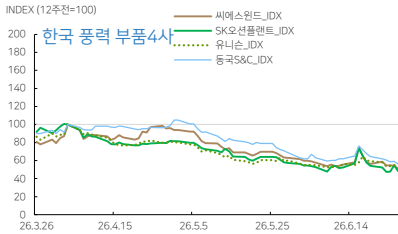
▶ HD현대일렉트릭



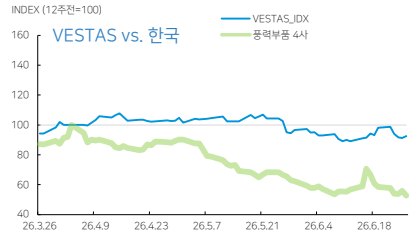


풍력

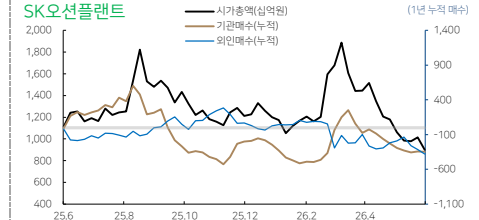
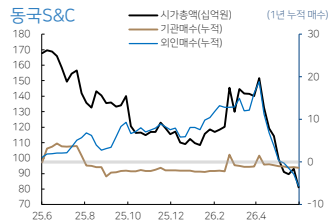
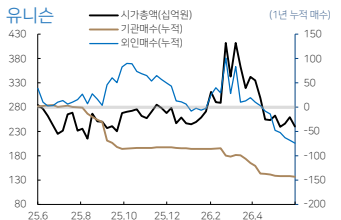
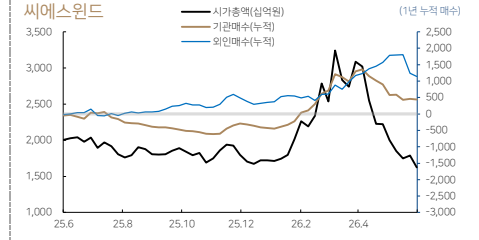
▶ 한국 풍력 부품4사



▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

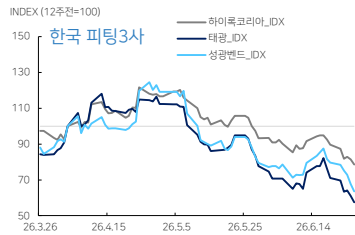


풍력 수급

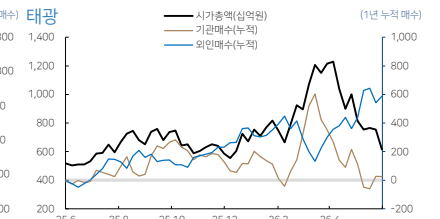
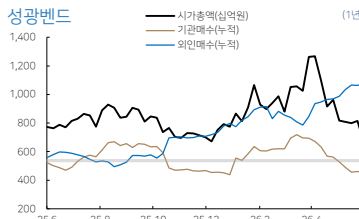


피팅

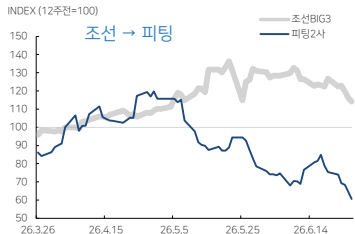
▶ 피팅 3사



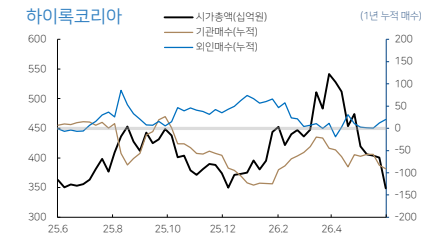
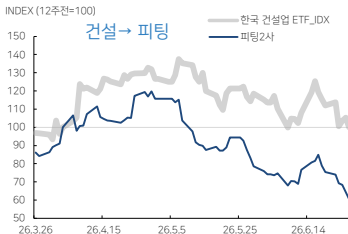
피팅업 수급



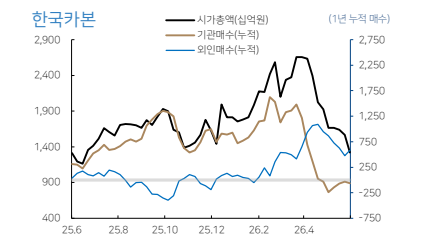
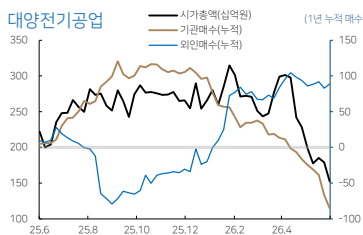
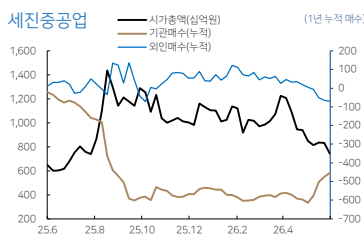
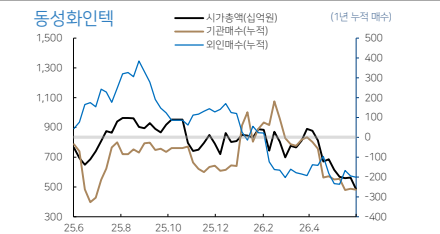
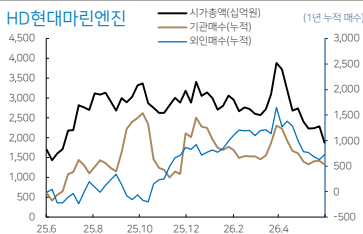
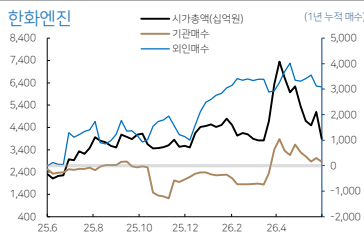
▶ 조선 → 피팅2사

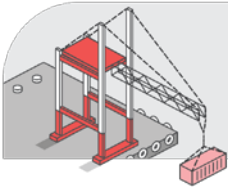


▶ 건설 → 피팅2사

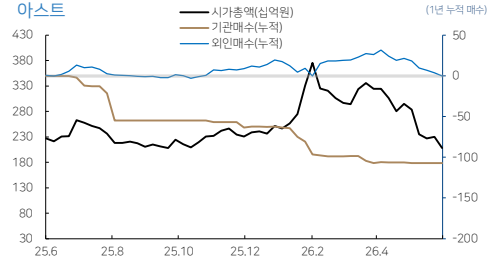
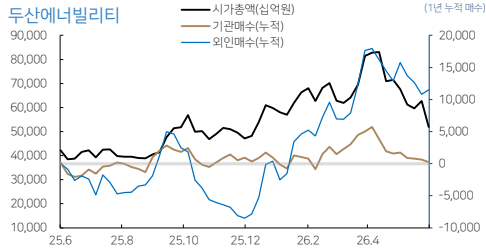


조선기자재 수급





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 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.