

산업재팀

한영수 팀장

han.youngsoo@samsung.com



리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

한국 산업재 섹터 주가 급락 현상 점검

- 선가 동향: 신조선가 지수는 직전 주와 동일하게 185에서 유지. 선종별로는 MR 탱커, 중형 벌크선 선가가 상승. 중고선가 지수도 직전 주와 변화 없이 유지.
- 해운 지표: Clarksea 지수(선박 수익 지표)는 이번 주 37,260달러/일로, 직전 주 대비 2.1% 하락. 유조선과 벌크선 지표 약세. 컨테이너선은 강세 지속.
- 주간 코멘트 주제: 지난주 한국 산업재 섹터 전반의 주가 급락 원인을 점검.

▶ 주가 Performance

(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	-16.8	-4.7	-15.0
HD 현대중공업	-15.5	14.1	9.5
삼성중공업	-15.8	-10.2	-5.2
한화오션	-22.2	-17.9	-12.3
HD 현대마린솔루션	-4.2	17.4	11.1
HD 현대일렉트릭	-17.8	-2.0	14.4
HD 현대건설기계	-20.1	-15.3	11.3
HD 현대	-16.7	-23.3	2.1
두산발켓	-6.2	2.2	4.0
한국항공우주	-4.4	-24.6	20.8
LIG넥스원	-14.5	1.9	73.6
한화에어로스페이스	-10.7	-23.9	5.0
효성중공업	-18.9	16.9	74.2
LS일렉트릭	-21.0	30.2	120.2

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	1.6	7.8	22.4
HD 현대중공업	5.1	20.2	27.9
삼성중공업	4.1	19.5	22.8
한화오션	4.0	21.0	21.1
HD 현대마린솔루션	10.3	27.2	40.2
HD 현대일렉트릭	11.8	31.8	42.5
HD 현대건설기계	1.2	10.5	16.0
HD 현대	1.2	6.0	22.8
두산발켓	0.8	10.4	7.5
한국항공우주	6.4	37.3	18.4
LIG넥스원	9.2	39.8	25.6
한화에어로스페이스	4.5	24.5	nm
효성중공업	9.4	37.2	28.7
LS일렉트릭	12.4	59.5	22.7

참고: 2026년 기준

자료: 삼성증권 추정

WHAT'S THE STORY?

한국 산업재 섹터 주가 부진, 펀더멘털보다는 수급의 영향

지난주 국내 산업재 섹터 주가가 14.3% 급락(KOSPI200 산업재 지수 기준)하면서 부진. 지난주 조정은 펀더멘털의 변화라고 보기는 어렵다는 판단. 무엇보다 국내 산업재 섹터를 구성하고 있는 기업들에 대한 이익 추정치 하향이 발생하지 않았기 때문. 업황 지표도 양호. 조선 업종은 상선을 넘어 해양과 방산분야까지 신규 수주 가능 프로젝트들이 지속해서 보도. 선가지수도 미세하지만 반등. 방위산업도 LIG D&A가 국민성장펀드로부터 우호적인 조건으로 자금 조달에 성공했다는 뉴스가 보도. 전력기기도 미국이 변압기 조달 속도를 높이기 위해 이전 정부가 만든 규제를 재검토(=완화) 한다는 뉴스가 보도. 한국 전력기기 업체들의 수출 환경 개선이 기대.

거시경제 측면에서도 한국 산업재 주가에 심각한 영향을 미칠 만한 악재는 발견되지 않은 상황. 물론 이란 전쟁 관련 불확실성과 국제 에너지 가격의 변동성, 금리 관련 불확실성은 여전. 그러나 이는 새로운 변수가 아닐 뿐 아니라, 한국 산업재만의 리스크로 보기는 어렵다는 판단. 참고로 지난주 글로벌 산업재 섹터(MSCI Industrial 지수 기준) 주가도 약세를 보였지만, 하락 폭은 1.2% 수준에 불과.

결국 지난주 국내 산업재 주가는 펀더멘털의 변화 보다는 주식 수급 상의 영향으로 해석하는 것이 타당. 국내 시장에서 특정 섹터로의 쏠림 현상이 강화되면서, 산업재 섹터가 누리던 프리미엄이 최근 약화되고 있는 것. 참고로 지난주 시장(KOSPI) 역시 7.1% 하락했으나, 하락 강도는 산업재 섹터 보다는 크지 않았던 것이 사실. 5월 초 대비로는 산업재 섹터 주가는 27%하락. 반면, 시장은 27% 상승.

최근 조정으로 국내 산업재 기업들의 밸류에이션 부담은 크게 완화. 국내 산업재 섹터 2026년 P/E는 36배로, 글로벌 평균 26배 대비 여전히 할증 상태. 하지만, 2027년 기준으로는 24배에 거래되어, 글로벌 평균(23배)과 유사. 한국 기업들의 이익 성장을 고려하면, 이제는 크게 부담스러운 수준은 아니라는 판단. 업황 지표 역시 양호한 만큼, 결국 주가는 펀더멘털로 회귀할 것. 산업재 전반에 대한 긍정적 시각을 유지.

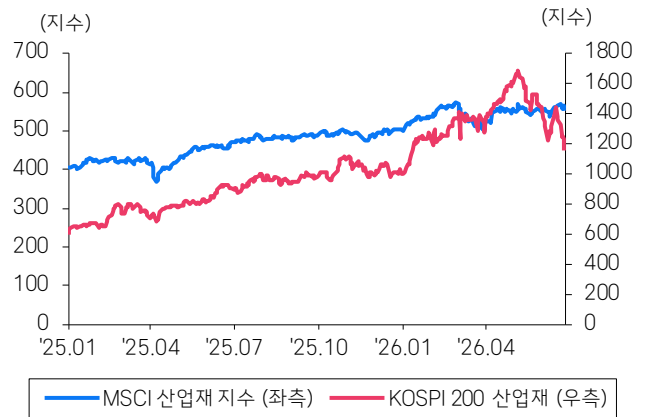
(다음 페이지에 계속)

국내 vs 글로벌 산업재 섹터: 주가 상승률 및 밸류에이션

(%, 배)	MSCI 산업재	KOSPI 200산업재
주가 상승률		
지난주	-1.2	-14.3
YTD	11.8	16.4
5월 초 대비	0.4	-27.1
밸류에이션		
2026E P/E	25.8	35.8
2027E P/E	22.6	23.7

자료: 삼성증권, Bloomberg

KOSPI200 산업재 지수 vs MSCI Industrial 지수



자료: 삼성증권, Bloomberg

산업 뉴스

HD현대중공업, 군산 조선소 처분 금액 확정: HD현대중공업이 군산조선소 매각을 위한 본계약을 체결. 조선소 부지와 및 관련 유형자산을 포함한 매각 가격은 7.8천억 원. 처분 예정일자는 2026년 12월 31 일. 회사는 지난 3월 HJ중공업의 대주주와 군산 조선소 매각을 위한 양해각서(MOU)를 체결한 바 있음.

독일 라인메탈 주가 급락: 독일 방산업체인 라인메탈 주가가 급락. 이는 독일 정부가 F126호위함 건조 프로젝트를 취소하고, 대신 이를 중소형 호위함 구매로 대체하기로 결정했기 때문. 기존 호위함 프로젝트 수주를 가정하고 대규모 투자를 집행한, 라인메탈에 대해서는 자산가치 상각 리스크가 부상. 반면, 중소형 호위함을 조달할 가능성이 높은 TKMS(티센크루프) 주가는 반등.

LIGD&A 우선주 발행 결정: LIGD&A가 5천억 원 규모의 우선주 발행을 결정. 국민성장펀드로의 제 3차 배정이며, 별도의 전환권 등은 부여되지 않는 수수 우선주. 회사는 발행 후 5년 간 액면 금액의 1% 이상을 우선 배당하며, 발행 6년 째에 우선주 상장을 추진. 회사가 최근 생산능력 확장을 위해 대규모 투자자금 조달의 소요가 존재했고, 우선주의 발행 조건이 동사에 유리하다는 점에서 관심 필요.

HD현대삼호, 인명사고 발생: HD현대삼호에서 인명사고가 발생. 안벽 작업 중 계류 밧줄에 맞아 근로자 한 명이 사망. 현재 고용노동부와 목포해양 경찰서에서 사고 경위를 파악 중.

페트로브라스, 유조선 발주 추진: 브라질 페트로브라스가 자회사를 통해 석유제품 운반선 4척을 발주할 계획. 총 프로젝트 규모는 4.3억달러이며, 2029년 선박을 인도받을 계획.

HD현대중공업, 우루과이 군함 프로젝트 참여 예상: 우루과이와 스페인 조선소 사이의 해양순찰함(OPV) 건조 계약이 연초 무산. 이로 인해 새롭게 사업자 선정 작업이 진행 중. 현지 언론보도에 따르면 HD현대중공업, 콜롬비아 국영 조선소 Cotemar, 프랑스 Naval Group 등이 입찰에 참여할 예정. 전체 프로젝트 규모는 해양순찰함 2척, 약 2천억 원으로 알려짐.

한화오션, 태국 호위함 사업 수주 유력: 태국 현지 매체는 한화오션이 왕립해군(RTN)의 차세대 호위함 사업에서 유력후보로 거론되고 있다고 보도. 해당 프로젝트는 HD현대중공업, 스페인 Navantial, 싱가포르 ST Engineering, 튀르키예 ASFAT/TAIS 등이 입찰에 참여 중이며 규모는 약 5.3억 달러 수준. 참고로, 한화오션은 지난 2018년에 태국 해군에 호위함을 납품한 바 있음. 또한 우선협상자 선정 가능성 높은 한국 KDDX사업과의 시너지도 가능.

미국 행정부, 해양산업 지원 법안 제출: 백악관이 최근 해양산업 지원 법안을 의회에 제출. 이는 지난 2월 발표된 해양행동계획의 구현을 위한 첫 단계 절차. 해당 법안의 핵심은 최대 200억 달러 규모의 해양안보신탁기금의 신설. 해당 기금은 미국 조선소 건설과 보수, 미국적 상선 확대 등에 사용될 계획.

나미비아 Venus FPSO 프로젝트, 양자 대결로 압축: 한화오션이 나미비아의 초대형 해상유전 개발 프로젝트 관련 FPSO 건조 입찰에서 네덜란드의 SBM Offshore와 경쟁 중. 해당 프로젝트의 운영사는 프랑스 TotalEnergies이며 이르면 이번 달 중 최종 투자결정(FID)을 내릴 것으로 알려짐.

폴란드, 추가 FSRU 도입 검토: 폴란드가 발트해 연안 Gdansk LNG터미널에 두 번째 부유식 LNG 저장 및 재기화설비(FSRU) 도입을 검토 중. 참고로 첫 번째 FSRU는 HD현대중공업이 수주하여 건조 중. 이로 인해 HD현대중공업의 추가 수주 가능성이 제기되는 중.

조선업 주요 지표

	현재	지난 주 대비		2025년 말 대비		
	6월 26일	6월 19일	증감률 (%)	2025년 말	증감률 (%)	
신조선가 (백만달러)						
전체 (지수)	185.2	184.9	0.1	184.7	0.3	
벌크선 (Capesize)	76.0	76.0	0.0	75.0	1.3	
유조선 (VLCC)	130.5	130.5	0.0	128.0	2.0	
유조선 (51,000DWT PC선)	51.5	51.0	1.0	49.0	5.1	
컨테이너선 (22,000TEU)	238.0	238.0	0.0	235.0	1.3	
컨테이너선 (13,000TEU)	150.5	150.5	0.0	145.5	3.4	
LNG선 (174,000m³)	248.5	248.5	0.0	248.0	0.2	
중고선가 (백만달러)*						
전체	212.0	212.0	0.0	191.1	11.0	
벌크선 (Capesize)	71.5	71.5	0.0	66.0	8.3	
유조선 (VLCC)	145.0	145.0	0.0	120.0	20.8	
유조선 (51,000DWT PC선)	51.0	51.0	0.0	43.0	18.6	
일일용선료 (달러)**						
벌크선 (Capesize, Eco)	31,750	32,500	-2.3	24,850	27.8	
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	28,250	28,750	-1.7	23,850	18.4	
유조선 (VLCC, Eco)	117,500	117,500	0.0	65,500	79.4	
유조선 (VLCC, Non-Eco)	103,750	102,500	1.2	58,000	78.9	
운임지수						
Clarksea 지수 (달러/일)	37,260	38,048	-2.1	29,856	24.8	
BDI	2,524	2,722	-7.3	1,877	34.5	
WS (사우디 기준)	353	413	-14.5	58	513.0	
CCFI	1,710	1,599	7.0	1,147	49.2	
SCFI	3,240	3,122	3.8	1,656	95.6	
에너지 가격						
천연가스 (달러/백만BTU)	3.3	3.1	7.0	4.0	-17.4	
유가 (달러/배럴)	69.2	76.6	-9.6	57.4	20.6	
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	416.3	443.3	-6.1	262.8	58.4	
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	244.0	182.0	34.1	71.8	240.1	

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

* 선령 5년 기준

** 1년 용선료 기준

*** 유가는 WTIspot, 천연가스는 HenryHub가격

자료: Clarksons, Bloomberg, 삼성증권

주가 performance 및 valuation 요약

조선업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2026 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD한국조선해양*	-16.8	-21.1	-4.7	-15.0	1.6	7.8	22.4
HD현대중공업*	-15.5	-24.6	14.1	9.5	5.1	20.2	27.9
삼성중공업*	-15.8	-22.6	-10.2	-5.2	4.1	19.5	22.8
한화오션*	-22.2	-26.3	-17.9	-12.3	4.0	21.0	21.1
HD현대마린솔루션*	-4.2	-10.6	17.4	11.1	10.3	27.2	40.2
Yangzijiang	-5.1	-5.4	-9.1	0.6	1.9	7.6	27.5
CSSC Holdings	-7.6	-12.2	8.3	0.4	1.6	13.2	12.7
CSSC Offshore	-7.9	-14.2	-17.5	-13.7	n/a	n/a	n/a
ST Engineering	-3.9	-6.2	-5.2	23.6	11.1	31.2	37.0
Seatrium	-3.9	-11.4	-17.0	-9.7	0.9	13.7	6.8
Mitsubishi	-8.9	-8.5	-22.1	-7.1	4.6	41.6	11.6
Kawasaki	-11.1	-10.8	-6.7	36.6	3.1	25.5	12.7

참고: 6월 26일 종가 기준, * 당사 추정
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

기계업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2026 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD현대일렉트릭*	-17.8	-19.2	-2.0	14.4	11.8	31.8	42.5
HD건설기계*	-20.1	-32.3	-15.3	11.3	1.2	10.5	16.0
HD현대*	-16.7	-32.6	-23.3	2.1	1.2	6.0	22.8
두산밥캣*	-6.2	-12.1	2.2	4.0	0.8	10.4	7.5
한국항공우주*	-4.4	-16.8	-24.6	20.8	6.4	37.3	18.4
LIG넥스원*	-14.5	-16.0	1.9	73.6	9.2	39.8	25.6
한화에어로스페이스*	-10.7	-20.1	-23.9	5.0	4.5	24.5	nm
효성중공업*	-18.9	-16.2	16.9	74.2	9.4	37.2	28.7
LS일렉트릭*	-21.0	-20.8	30.2	120.2	12.4	59.5	22.7
Lockheed Martin	-0.7	-4.5	-17.6	4.9	11.5	17.0	83.2
Raytheon	1.3	6.5	-0.9	2.5	3.7	27.2	13.7
Siemens	-2.6	-2.4	30.6	11.9	3.1	24.6	13.2
Caterpillar	1.2	9.6	43.4	74.1	21.8	40.5	59.4
Komatsu	-2.5	-2.3	-2.1	26.6	1.7	15.8	11.2
Kubota	-3.3	-0.2	6.5	24.1	1.1	13.7	8.2

참고: 6월 26일 종가 기준, * 당사 추정
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA