

## 산업재팀

한영수 팀장

han.youngsoo@samsung.com

### ▶ 추가 Performance

(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	4.3	-3.6	-11.3
HD 현대중공업	3.6	22.0	13.4
삼성중공업	3.1	-15.1	-2.3
한화오션	7.3	-15.4	-5.9
HD 현대마린솔루션	0.7	22.0	11.9
HD 현대일렉트릭	6.3	6.8	21.6
HD 현대건설기계	8.6	-18.3	20.8
HD 현대	7.8	-15.5	10.1
두산발켓	8.0	6.2	12.3
한국항공우주	13.3	-14.3	36.9
LIG넥스원	8.5	-5.2	88.5
한화에어로스페이스	17.6	-18.7	23.5
효성중공업	7.5	30.5	87.4
LS일렉트릭	13.7	50.1	150.3

### ▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	1.6	8.1	22.4
HD 현대중공업	5.3	20.9	27.9
삼성중공업	4.2	20.1	22.8
한화오션	4.3	22.5	21.1
HD 현대마린솔루션	10.4	27.4	40.2
HD 현대일렉트릭	12.5	33.8	42.5
HD 현대건설기계	1.3	11.4	16.0
HD 현대	1.3	6.4	22.8
두산발켓	0.8	11.2	7.5
한국항공우주	7.3	42.3	18.4
LIG넥스원	10.0	43.2	25.6
한화에어로스페이스	5.3	28.9	nm
효성중공업	10.1	40.0	28.7
LS일렉트릭	14.1	67.7	22.7

참고: 2026년 기준

자료: 삼성증권 추정



리서치센터 리포트  
바로가기

# 조선/기계 주간 코멘트

## 캐나다 잠수함 사업, 시장의 기대는 보수적

- 선가 동향: 신조선가 지수는 직전 주와 동일하게 185에서 유지. 선종별로는 중형 벌크선과 대형 LPG선 선가가 상승. 중고선가 지수도 1포인트 상승.
- 해운 지표: Clarksea 지수(선박 수익 지표)는 이번 주 37,543달러/일로 직전 주 대비 0.8% 상승. 유조선 지표 약세를 벌크선과 컨테이너선 강세가 상쇄.
- 주간 코멘트 주제: 캐나다 잠수함 사업 관련 시장의 기대를 점검

### WHAT'S THE STORY?

#### 캐나다 잠수함 사업에 대한 기대: 되면 모멘텀, 안 되더라도 영향은 제한적일 수준

캐나다 잠수함 사업(CPSP) 우선협상자 발표가 임박하면서, 최근 투자자들 질문은 수 주 가능 여부에 집중. 국내외 언론에서는 현지 시간 6일 NATO 정상회의 개막 이전에 우선협상 대상자가 발표될 것으로 예측 중. 캐나다는 3천 톤급 잠수함 12척을 도입하는 프로젝트를 추진 중이며, 사업비는 총 60조원에 달할 것으로 알려졌다.

해당 사업은 한국과 독일의 양자 대결 구도. 한국은 이미 실제 운용을 통해 검증된 제품을 비교적 이른 시점에 인도할 수 있다는 점이 장점. 최근 독일 업체의 보안 사고도 한국에게는 나쁘지 않은 이벤트. 그러나 성능과 가격 외에 다양한 변수가 존재하는 방위 산업 특성상 한국의 우위를 확신하는 것은 무리. 애초에 한국의 실제 수주 여부는 추정의 영역으로 보기 어렵다는 판단.

다만, 현재 투자자들의 기대 수준은 추정과 업데이트 모두 가능한 부분. 가장 최근 만난 투자자들 대부분의 전망은 낙관적이기보다는 보수적. 이는 우리 정부 관계자들의 최근 코멘트들이 조심스러운 편이었고, 독일이 전 유럽 차원의 지원을 활용할 수 있다는 보도 때문. 언론 보도에 따르면, 독일과 노르웨이가 캐나다에 잠수함 공동 운용 전략을 제안. 공동 운용을 통한 규모의 경제로 운용 비용을 낮추고, 군사적 효율을 제고하자라는 것. 독일과 노르웨이가 기존 인도 슬롯을 양보함에 따라, 초도함 공급 시점도 기존 대비 앞당긴 상태. 이제 한국의 공급 계획과 차이는 1년에 불과.

주가 측면에서는 수주 시 모멘텀이 될 것. 하지만 설사 수주에 실패하더라도 그 영향은 일시적이고, 강도 역시 크지 않을 것으로 판단. 이는 무엇보다 투자자들의 최근 기대감이 이미 낮아져 있기 때문. 산업재 내에서까지 큰 폭의 할인 적용된 조선주의 밸류에이션이 그 증거. 특히 한때 방산 프리미엄을 누려왔던 한화오션도 경쟁사와 유사한 밸류에이션에 거래 중. 오히려 현재 투자자들은 캐나다 잠수함 사업 자체를 불확실성으로 해석 중이라는 판단. 본업인 조선 분야의 지표가 초강세라는 점도 중요. 상반기 글로벌 선박 수주는 전년 대비 88% 증가. 선가 역시 연초 수준 이상으로 회복.

(다음 페이지에 계속)

**캐나다 잠수함 사업: 한국 vs 독일**

	한국	독일
입찰 참여 업체(주 계약자)	한화오션	TKMS
제안 모델(잠수함)	캐나다형 KSS-III	212CD
제품 경쟁력	이미 운용 중인 검증된 잠수함	차세대 플랫폼, 북극 작전 환경에 특화
초도함 공급 계획	2035년까지 4척 인도	2036년까지 4척 인도
초도함 이후 납품 일정	연 1척 공급	초도 4척 이후 시점 미공개
안보/외교	캐나다 주도의 글로벌 국방은행(DSRB) 참여 여부를 전략적으로 활용할 가능성, 인도 및 태평양 확장에 유리	NATO 회원국, 회원국과의 연합 작전에 유리
주장 경제 효과	일자리 43만 개, GDP 963억 캐나다 달러 창출	일자리 65만 개, GDP 860억 캐나다 달러

참고: 경제효과는 언론에 보도된 각국의 최근 주장을 기반으로 작성  
자료: 언론보도, 삼성증권 정리

**산업 뉴스**

**한화오션, KDDX 사업 우선협상 대상자 선정:** 방위사업청이 한국형 차기 구축함(KDDX) 상세 설계 및 선도함 건조 사업의 우선협상 대상자로 한화오션을 공식 선정하고 이를 통보. KDDX 사업은 7천 톤급 구축함 6척을 건조하는 사업으로, 사업 규모는 약 7.8조원.

**모잠비크 LNG프로젝트 다시 한번 연기:** 모잠비크 LNG 프로젝트 주주들이 조선사들에게 LNG선 건조 여부를 결정할 시한을 올해 9월까지로 연기해 달라고 요청. 모잠비크는 Total Energies가 주도하는 LNG 프로젝트로, HD현대삼호와 삼성중공업에 총 17척의 선박을 발주한 바 있음. 해당 프로젝트는 2020년 잠정 발주된 이후 현지 치안 문제로 여러 차례 연기. 선박 건조가 결정되더라도 선가는 최초 발주 당시의 가격이 아닌 현재의 가격으로 재협상하는 구조.

**삼성중공업 원유 운반선 수주:** 삼성중공업이 유조선 2척을 각각 88백만 달러에 수주. 이를 포함한 회사의 올해 누적 수주는 98억 달러. 이는 연간 수주 목표의 71%이며, 지난해 연간 수주를 24% 초과한 수준.

**HD현대중공업, HD현대삼호 수주 지속:** HD현대중공업이 LNG 기화 설비(FSRU)와 LNG선을 수주. 수주 금액은 FSRU가 3,197백만 달러, LNG선은 254백만 달러. HD현대삼호 역시 LPG선 2척을 237백만 달러에 수주. 해당 수주를 포함하여 양 사는 조선과 해양에서 각각 연간 수주 목표의 55%, 67%를 달성 중인 것으로 추정. 참고로 지난해 연간 수주 대비로는 각각 96%, 49%에 해당하는 양.

**미국 선박법(Ships for America Act) 수정:** 미국 선박법(Ships for America Act) 수정안이 하원 표결을 앞두고 축소. 기존 법안의 핵심 요소였던 최대 250척 규모의 미국 국적 상선대 창설, 해운 및 조선업 세제 혜택, 그리고 중국 관련 선박 제재 조항이 삭제된 것으로 알려짐.

**삼성중공업, 거제에 10조원 투자:** 삼성그룹이 영남권 '첨단산업 발전 비전 국민 보고회'에서 영남권에 약 60조 원을 투자하는 계획을 발표. 여기에는 삼성중공업의 거제 지역 차세대 조선 산업 생산 기지 조성을 위한 10조원의 투자가 포함.

**삼성중공업, 2028년 최초 부유식 데이터 센터 서비스제공 목표:** 삼성중공업이 첫 부유식 데이터 센터(FDC) 서비스가 2028년 2분기부터 개시될 수 있을 것으로 전망. 이는 조선사들로부터 공개된 최초의 공식적인 일정 전망. 삼성중공업은 최근 개최된 그리스 선박 박람회에서도 부유식 데이터 센터 사업화를 위한 글로벌 협력 확대를 발표. 구체적으로 그리스 선사 Capital, 영국 로이드 선급과 FDC 개발을 위한 양해각서를 체결. 또한 미국의 AI 서버 전문 업체인 Supermicro와도 공동 개발 추진에 합의.

2026. 7. 6

**한화에어로스페이스와 한화시스템, 장기 투자 계획 공개:** 한화에어로스페이스와 한화시스템이 장기 투자 계획을 공시. 한화에어로스페이스는 우주 발사체, 국방 시에 총 28조 원, 한화시스템은 우주위성, 국방 시 분야에 23조 원을 투자한다는 계획.

**한화에어로스페이스, 장기 투자 계획**

(조원)	투자액	투자기간
우주 발사체	23	2026-2040
국방 시	2	2025-2040
국방 시 데이터센터	3	2026-2032
합계	28	

자료: 한화에어로스페이스

**한화시스템, 장기 투자 계획**

(조원)	투자액	투자기간
우주 위성	20	2026-2040
국방 시 데이터 시스템	3	2026-2032
합계	23	

자료: 한화시스템

**조선업 주요 지표**

	현재	지난주 대비		2025년 말 대비		
	7월 3일	6월 26일	증감률 (%)	2025년 말	증감률 (%)	
<b>신조선가 (백만달러)</b>						
전체 (지수)	185.4	185.2	0.2	184.7	0.4	
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	51.5	0.0	49.0	5.1	
컨테이너선 (22,000TEU)	238.5	238.0	0.2	235.0	1.5	
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	
<b>중고선가 (백만달러)*</b>						
전체	213.0	212.0	0.5	191.1	11.5	
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	
<b>일일용선료 (달러)**</b>						
벌크선 (Capesize, Eco)	34,200	31,750	7.7	24,850	37.6	
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	30,700	28,250	8.7	23,850	28.7	
유조선 (VLCC, Eco)	117,500	117,500	0.0	65,500	79.4	
유조선 (VLCC, Non-Eco)	103,750	103,750	0.0	58,000	78.9	
<b>운임지수</b>						
Clarksea 지수 (달러/일)	37,543	37,260	0.8	29,856	25.7	
BDI	2,717	2,524	7.6	1,877	44.8	
WS (사우디 기준)	303	353	-14.2	58	426.1	
CCFI	1,811	1,710	5.9	1,147	57.9	
SCFI	3,327	3,240	2.7	1,656	100.9	
<b>에너지 가격</b>						
천연가스 (달러/백만BTU)	3.4	3.3	2.4	4.0	-15.5	
유가 (달러/배럴)	68.7	69.2	-0.8	57.4	19.6	
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	462.0	416.3	11.0	262.8	75.8	
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	226.3	244.0	-7.3	71.8	215.3	

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*	4.3	-6.6	-3.6	-11.3	1.6	8.1	22.4
HD현대중공업*	3.6	-13.5	22.0	13.4	5.3	20.9	27.9
삼성중공업*	3.1	-15.1	-15.1	-2.3	4.2	20.1	22.8
한화오션*	7.3	-8.1	-15.4	-5.9	4.3	22.5	21.1
HD현대마린솔루션*	0.7	-4.4	22.0	11.9	10.4	27.4	40.2
Yangzijiang	1.7	-0.6	-7.0	2.3	2.0	7.7	27.5
CSSC Holdings	11.2	2.3	21.8	11.7	1.7	14.7	12.7
CSSC Offshore	10.2	-2.0	-0.6	-4.9	n/a	n/a	n/a
ST Engineering	4.2	-3.7	-1.6	28.9	11.6	32.5	37.0
Seatrium	1.5	-5.3	-17.5	-8.3	0.9	13.9	6.8
Mitsubishi	6.3	6.1	-21.0	-1.3	4.9	44.2	11.6
Kawasaki	-0.6	-0.6	-10.8	35.8	3.1	25.3	12.7

참고: 7월 3일 증가 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*	6.3	-5.1	6.8	21.6	12.5	33.8	42.5
HD건설기계*	8.6	-19.9	-18.3	20.8	1.3	11.4	16.0
HD현대*	7.8	-24.5	-15.5	10.1	1.3	6.4	22.8
두산밥캣*	8.0	-0.5	6.2	12.3	0.8	11.2	7.5
한국항공우주*	13.3	5.7	-14.3	36.9	7.3	42.3	18.4
LIG넥스원*	8.5	10.7	-5.2	88.5	10.0	43.2	25.6
한화에어로스페이스*	17.6	10.1	-18.7	23.5	5.3	28.9	nm
효성중공업*	7.5	-6.4	30.5	87.4	10.1	40.0	28.7
LS일렉트릭*	13.7	-4.5	50.1	150.3	14.1	67.7	22.7
Lockheed Martin	7.6	6.6	-12.3	12.9	12.3	18.3	82.8
Raytheon	6.0	15.5	1.5	8.6	3.9	28.8	13.7
Siemens	6.2	3.3	33.2	18.8	3.3	25.9	13.4
Caterpillar	-3.4	4.0	34.3	68.2	21.1	39.1	59.4
Komatsu	4.7	-6.8	2.1	32.5	1.8	16.6	11.2
Kubota	-0.2	-7.4	8.9	23.9	1.1	13.8	8.2

참고: 7월 3일 증가 기준, \* 당사 추정  
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

### Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 3일 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