

산업재팀

한영수 팀장

han.youngsoo@samsung.com

▶ 주가 Performance

(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	-5.1	-13.4	-15.8
HD 현대중공업	-12.9	6.4	-1.2
삼성중공업	-4.9	-21.3	-7.0
한화오션	-22.7	-33.3	-27.3
HD 현대마린솔루션	-7.7	7.3	3.3
HD 현대일렉트릭	-9.2	-14.3	10.4
HD 현대건설기계	10.3	-20.2	33.2
HD 현대	-3.7	-21.0	6.1
두산발켓	-2.9	-11.0	9.0
한국항공우주	-7.3	-27.0	26.9
LIGD&A	-7.8	-19.9	73.9
한화에어로스페이스	-17.8	-35.5	1.6
효성중공업	-12.1	0.2	64.7
LS일렉트릭	-11.6	30.7	121.3

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	1.6	7.7	22.4
HD 현대중공업	4.6	18.2	27.9
삼성중공업	4.0	19.1	22.8
한화오션	3.3	17.4	21.1
HD 현대마린솔루션	9.6	25.3	40.2
HD 현대일렉트릭	11.3	30.7	42.5
HD 현대건설기계	1.4	12.5	16.0
HD 현대	1.3	6.2	22.8
두산발켓	0.8	10.9	7.5
한국항공우주	6.8	39.2	18.4
LIG넥스원	9.2	39.8	25.6
한화에어로스페이스	4.4	23.7	nm
효성중공업	8.9	35.2	28.7
LS일렉트릭	12.5	59.8	22.7

참고: 2026년 기준

자료: 삼성증권 추정



리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

상반기 글로벌 선박 데이터, 더 좋기도 어려운 수준

- 선가 동향: 신조선가 지수는 직전 주와 동일하게 185에서 유지. 중고선가 지수도 포함. 선종별로도 신조선가와 중고선가 모두 직전 주와 큰 변화 없이 유지.
- 해운 지표: Clarksea 지수(선박 수익 지표)는 이번 주 38,774달러/일로, 직전 주 대비 3.3% 상승. 벌크선 지표 강세, 컨테이너선은 혼조세.
- 주간 코멘트 주제: 상반기 선박 데이터 리뷰. 상반기 수주 실적은 말그대로 역대급. 반면 추가에는 해당 지표 강세가 아직 충분히 반영되지 못했다는 판단.

WHAT'S THE STORY?

상반기 선박 데이터 점검, 강력한 수주 지표 기록

올해 상반기 글로벌 선박 데이터가 공개. 수주 관련 지표는 역대급 강세를 보이는 중. 올해 상반기 글로벌 선박 수주는 89.6백만 GT로, 과거 10년 평균 '연간' 선박 발주량 (82백만 GT)을 넘어서는 수준. '상반기'만을 기준으로 보면 역사상 최대. 참고로 직전 최고 기록은 2007년 상반기에 기록했던 82.5백만 GT.

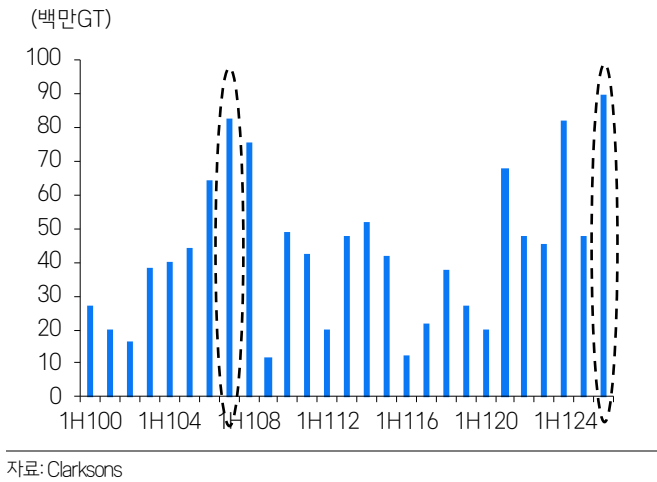
선종별로도 여전히 고른 발주 추세가 지속. 에너지 운반선인 유조선과 대형 LNG선은 이미 지난해 연간 수주를 크게 상회. 이미 대규모 선박 발주가 거듭되면서, 수주잔고가 직전 호황기 최고점(2007년)의 두 배에 달한 컨테이너선까지 선박 발주가 지속. 대규모 수주잔고로 미래 선박 수급 부담이 제기되고 있음에도, 선주들은 발주를 지속하고 있는 상태. 즉 이들의 업황 전망은 생각보다 나쁘지 않은 편.

전세계 선박 건조량은 전년 동기 대비 14% 증가. 하지만 신규수주가 건조량 증가를 앞서면서, 선박 수주잔고는 크게 증가. 상반기말 수주잔고는 전년 동기 대비 26%, 2025년 말 대비로도 13% 증가. 일감 증가로 인해 조선사들의 저가 수주 유인은 더욱 악화되고 있다는 판단. 여기에 우호적인 환율까지 고려하면, 국내 조선사들의 실질적인 수주단가는 올해에도 상승 추세.

수주 관련 지표는 초강세를 보이는 반면 조선주 주가는 약세를 지속. 물론 캐나다 잠수함 사업 수주 실패 등의 악재가 발생했던 것은 사실. 그리고 조선 지표 개선 역시 오랜 기간 지속되어 온 현상. 하지만 올해 상반기 수주 지표 개선의 '강도'는 기존의 개선 추세와도 구분되는 수준이며, 잠수함 수주 실패의 영향을 충분히 상쇄시킬 수 있는 수준. 특히 잠수함 사업의 직접 당사자가 아니었던 업체들까지 주가가 동반 하락한 것은 과도하다는 판단. 현재 조선주 밸류에이션은 최근의 지표 강세를 고려하면 여전히 매력적인 수준이라 판단.

(다음 페이지에 계속)

글로벌 '상반기' 선박발주 추이



2026년 상반기 선박 수주 데이터

(%) 단위	유조선 (백만DWT)	벌크선 (백만DWT)	컨테이너선 (천TEU)	LNG선* (척)	전선종 (백만GT)
'26년 상반기	71	28	2,078	54	89.6
'25년 상반기	13	15	2,427	8	47.6
Y-Y (%)	456.6	83.4	-14.4	575.0	88.0
'25년 연간 대비 (%)	147.5	54.2	39.7	154.3	71.8

참고: *170Kcbm 이상 대형선 기준

자료: Clarksons

산업 뉴스

HD현대중공업, 석유제품 운반선 수주: HD현대중공업이 석유화학제품 운반선(PC선) 6척을 3.1억 달러에 수주. 언론에서 지목한 발주처는 오만의 국영 해운사인 Asyad Shipping.

한화오션, 캐나다 잠수함 사업 수주 실패: 캐나다가 한화오션 대신 독일의 TKMS를 잠수함 사업의 우선 협상자로 선정. 한화오션의 잠수함 수주 실패는 제품의 경쟁력보다는, 정치 및 외교적 요인에 기인한 것으로 판단. 구체적으로 독일이 NATO회원국이라는 점이 작용. 캐나다 입장에서는 NATO회원국들과 동일한 잠수함을 운용하여 경제적으로는 규모의 경제를 구축하여 유지비용을 절감하고, 전략적으로는 이들과 유기적인 연합 작전 전개가 가능하다는 점을 고려했을 것. 입찰 마지막에 독일 측이 인도일정을 앞당겼다는 점도 우선협상자 선정에 영향.

HD현대일렉트릭, 수주 목표 상향: 올해 수주 목표를 기존 42.2억 달러에서 51.9억 달러로 상향. 목표 상향은 견고한 수요 외에도, 미래 생산능력 확장에 대한 자신감이 반영된 것으로 보임. 생산능력 확장에 대한 낙관적인 전망의 근거는 생각보다 원활한 인력 확보, 반복생산이 용이한 제품 위주의 수주전략.

미국, 한국 조선소에 합정 건조 역량 문의: 미국 국방부와 해군이 국내 대형 조선소에 전투함과 급유함 관련 정보요청(RFI, Requests for Information)을 송부. 한미 조선협력 논의 이후 최초의 정보 요청. 최근 국내 언론보도에 따르면, 지난 달 G7정상회담과 이번 달 NATO정상회의에서 한미 정상은 군용선박 건조에 대해 논의. 한편, 산업통상부는 23일 미국 워싱턴 DC에 한미 조선협력센터 개소식을 진행할 예정.

한화그룹, 한국항공우주 지분 추가 확보: 한화그룹이 한국항공우주산업 지분을 12.44%까지 확대. 최근 방산주 조정으로 인해, 진행 중이던 지분 매입을 조기에 완료한 것. 그룹은 한화시스템을 통해 추가 지분 매입에 나설 계획. 해당 추가 지분 매입은 연말까지 진행되며, 매입 규모는 최대 5천억. 해당 자금이 모두 투입될 경우, 예상 매입 주가를 기준으로 한화그룹의 지분은 15%에 도달할 것으로 예상.

HD한국조선해양, 슈나이더와 부유식 데이터 센터 기술 개발 추진: HD한국조선해양이 프랑스의 전력기 기업체인 슈나이더 일렉트릭과 부유식 데이터 센터 기술 공동 개발을 위한 MOU를 체결. HD 측이 하드웨어, 슈나이더가 소프트웨어 부문을 담당하는 구조.

조선업 주요 지표

	현재	지난 주 대비		2025년 말 대비	
	7월 10일	7월 3일	증감률 (%)	2025년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	185.4	185.4	-0.0	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	238.5	0.0	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
중고선가 (백만달러)*					
전체	213.0	213.0	0.0	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
일일용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	35,000	34,200	2.3	24,850	40.8
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	31,600	30,700	2.9	23,850	32.5
유조선 (VLCC, Eco)	118,750	117,500	1.1	65,500	81.3
유조선 (VLCC, Non-Eco)	103,750	103,750	0.0	58,000	78.9
운임지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	38,774	37,543	3.3	29,856	29.9
BDI	2,944	2,717	8.4	1,877	56.8
WS (사우디 기준)	348	303	14.9	58	504.3
CCFI	1,873	1,811	3.4	1,147	63.4
SCFI	3,185	3,327	-4.3	1,656	92.3
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	2.8	3.4	-17.8	4.0	-30.5
유가 (달러/배럴)	71.4	68.7	4.0	57.4	24.4
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	470.8	462.0	1.9	262.8	79.2
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	191.8	226.3	-15.2	71.8	167.2

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

* 선령 5년 기준

** 1년 용선료 기준

*** 유가는 WTI spot, 천연가스는 Henry Hub 가격

자료: Clarksons, Bloomberg, 삼성증권

주가 performance 및 valuation 요약

조선업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2026 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD한국조선해양*	-5.1	-9.5	-13.4	-15.8	1.6	7.7	22.4
HD현대중공업*	-12.9	-19.2	6.4	-1.2	4.6	18.2	27.9
삼성중공업*	-4.9	-11.8	-21.3	-7.0	4.0	19.1	22.8
한화오션*	-22.7	-23.4	-33.3	-27.3	3.3	17.4	21.1
HD현대마린솔루션*	-7.7	-10.6	7.3	3.3	9.6	25.3	40.2
Yangzijiang	1.4	7.1	-10.2	3.7	2.0	7.7	27.9
CSSC Holdings	-0.3	5.6	13.4	11.4	1.7	14.6	12.4
CSSC Offshore	5.7	12.2	-0.2	0.5	n/a	n/a	n/a
ST Engineering	1.0	3.8	-3.9	30.2	11.7	32.8	37.0
Seatrium	1.0	1.5	-18.7	-7.4	0.9	14.1	6.8
Mitsubishi	0.7	6.7	-19.5	-0.6	4.9	44.5	11.6
Kawasaki	-1.4	-2.8	-17.8	33.9	3.0	25.0	12.7

참고: 7월 10일 종가 기준, * 당사 추정

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

기계업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2026 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD현대일렉트릭*	-9.2	-10.9	-14.3	10.4	11.3	30.7	42.5
HD건설기계*	10.3	-7.6	-20.2	33.2	1.4	12.5	16.0
HD현대*	-3.7	-17.2	-21.0	6.1	1.3	6.2	22.8
두산밥캣*	-2.9	1.4	-11.0	9.0	0.8	10.9	7.5
한국항공우주*	-7.3	5.6	-27.0	26.9	6.8	39.2	18.4
LIG넥스원*	-7.8	-5.3	-19.9	73.9	9.2	39.8	25.6
한화에어로스페이스*	-17.8	-5.5	-35.5	1.6	4.4	23.7	nm
효성중공업*	-12.1	-12.6	0.2	64.7	8.9	35.2	28.7
LS일렉트릭*	-11.6	-10.2	30.7	121.3	12.5	59.8	22.7
Lockheed Martin	-4.2	-0.3	-14.7	8.2	11.8	17.5	82.8
Raytheon	-1.7	10.4	-2.8	6.8	3.8	28.3	13.7
Siemens	-4.0	5.6	18.9	14.1	3.2	24.7	13.4
Caterpillar	-1.2	11.2	20.5	66.3	20.8	38.5	59.9
Komatsu	-3.5	-2.6	-6.1	27.9	1.8	16.0	11.2
Kubota	-1.2	-2.2	0.6	22.4	1.1	13.6	8.2

참고: 7월 10일 종가 기준, * 당사 추정

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 10일 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