

## Delfin 2호선, 모잠비크 Rovuma LNG 연내 FID 추진

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

### 코멘터리 of 조선

#### ▶ 선가지수: 신조선가지수, 중고선가지수 모두 보합

① 신조선가지수와 중고선가지수는 제자리를 기록했고, 선종별 선가 변화도 없었습니다.

#### ▶ VLGC: 운임 다시 상승

② 중동 긴장감으로 다시 VLGC 운임이 상승합니다. 한국 조선업은 올해 46척의 VLGC/VLAC를 수주 중입니다.

#### ▶ 탱커: VLCC 발주 강세, 라-우 때문에 MR도 수혜

③ 중동 전쟁 등의 영향으로 올해 상반기 VLCC 신조 발주는 Affinity 기준 168척으로, 1969년의 최고였던 110척을 크게 상회합니다.

그러나 VLCC 신조시장은 Hengli 86척, DSIC 18척으로 중국이 물량을 많이 가져가고 있고, 한화오션이 16척으로 3등입니다.

④ 한화오션이 JP Morgan으로부터 VLCC 2척을 수주합니다. 2030년 3월 인도물의 신조선가는 131백만달러로 중입니다.

⑤ 우크라이나의 러시아 정유설비 타격으로 PC 시장의 수혜가 예상됩니다. 러시아 정제소는 2백만bpd를 정제하고 0.45백만bpd를 수출하는데, 이를 여타 공급처로 돌리면서 톤-마일 효과 등으로 용선료 상승이 불가피합니다.

#### ▶ LNG, FLNG: 대형 파이프라인 2개 업데이트

⑥ Delfin Midstream이 FLNG2의 사업진행을 위해 MidOcean Energy와 파트너십 계약을 체결하고 지분 50%를 Farm-Out 합니다. 연내 FID를 목표로 지멘스 등에 주요 장비 제작 지시도 막 내립니다.

양사는 FLNG3에서도 공동 개발에 합의합니다.

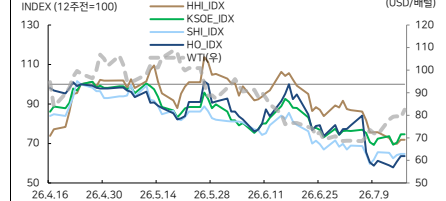
⑦ Eni도 모잠비크 Coral Norte의 FID를 막 결정하고 2028년 가동을 목표로 하는데, 2030년 Mamba 필드를 위한 FLNG도 추진 중입니다. 또한 ExxonMobil의 모잠비크 Rovuma의 파트너이며, 올해 FID를 목표로 합니다.

#### ▶ 인도 TaTa Group 조선업 진출 계획 발표

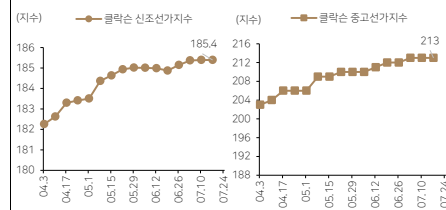
⑧ 인도 타타그룹이 케랄라주에 10억달러 규모 조선소 건설계획을 발표합니다. 인도는 한국 기업들과의 협력을 바탕으로 조선업 생산능력 확충을 도모하고 있습니다. HD현대중공업은 국영 코친조선과 시설 설립을 협상 중이며, 타밀나두주와도 사업협력을 협의 중입니다.

### 모니터링 차트

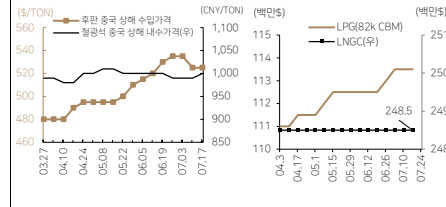
#### ▶ 조선주 주가



#### ▶ 선가지수

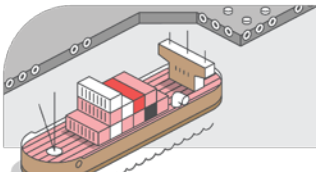


#### ▶ 후반, 주요 선종 신조선가



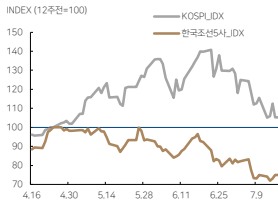
### 주시 뉴스

|          | 수주, ? 수주설                                                                                                                                     | 수주                                                                                                                                                                                                                                                                  | 07월2주 주시뉴스 |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 선가 & 그랜십 | △ 신조선가지수, 중고선가지수 모두 보합                                                                                                                        | △ 신조선가지수 3주 연속 소수점 상승해 185.39P                                                                                                                                                                                                                                      |            |
| LNG      | ▷ Shell은 신재생 자산 인도에 매각<br>▷ 인도네시아 Sinar Mas. 현대LNG 인수 마무리 단계<br>△ 호주 ACCC, LNG 생산 투자 확대 촉구                                                    | △ 한화오션, 일본에 선박 사이버 보안 플랫폼 공급계약 개시<br>△ HD한국조선해양의 3명크 화물창 LNG선, BW LNG 추가 발주해서 4척 건조<br>△ 아부다비 ADNOC은 중국 강남조선에 LNG선 4척 발주 확정<br>△ 모잠비크 Rovuma(15.2MTPA) 올해 FID 목표<br>△ 미국 Sabine Pass 6MTPA 확대. 기자재 발주<br>△ Kiewit은 미국 Texas LNG(4MTPA)에 착공지시<br>△ 멕시코 ECA LNG 가동 시작 |            |
| 가스선      | △ 중동 긴장 및 미국 수출 차이 확대로 VLGC 스맛 운임 급등                                                                                                          | △ HD현대중공업 Union Maritime으로부터 VLGC 2척 수주                                                                                                                                                                                                                             |            |
| 컨테이너선    | △ AP Moller-Maersk는 선대 M/S 유지 위해, 모든 선형 활발히 용선                                                                                                | △ DNB, 컨테이너 해운시장 공급 과잉 경고. 잔고/선대 39%                                                                                                                                                                                                                                |            |
| 탱커       | △ 한화오션, JP Morgan으로부터 VLCC 2척 수주<br>△ 2026년 상반기 VLCC 신조 발주, 과거 슈퍼사이클 사상 최고치 경신<br>△ 라-우 전쟁에서, 러시아 정유설비 타격, PC선 시장 수혜 기대                       | △ 삼성중공업, JP Morgan으로부터 수에즈맥스 2척 수주<br>△ HD현대중공업, 우만 Asyad Shipping으로부터 MR 6척 수주<br>△ 선형 높은 PC선 높은 가격에 매각 계속                                                                                                                                                         |            |
| 해양/디펜스   | △ 인도 타타그룹 조선업 진출. HD현대중공업과 사업협력 관심<br>△ Delfin Midstream - MidOcean Energy, FLNG2 사업 협력<br>△ Eni, 모잠비크 Area 4의 LNG 사업의 육상 물류 기지 제공 입찰 프로세스 개시 | △ 미국 국방부와 해군, 한국 주요 조선사에 군함 건조 역량 정보요청서(RFI) 발행<br>△ 삼성중공업, 프랑스 GTT에 Delfin FLNG 탱크 설계 발주                                                                                                                                                                           |            |
| 기타       | △ Trump의 호르무즈 해협 통행료 반박, VLCC 주당 1.5십억달러 부담 회피                                                                                                | △ Karpowership은 HSG성동조선에 부유식 발전선 시리즈 발주                                                                                                                                                                                                                             |            |

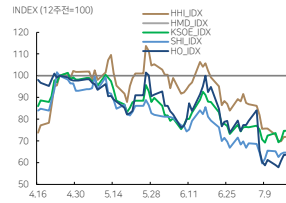


## Peer Group 주가

### ▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

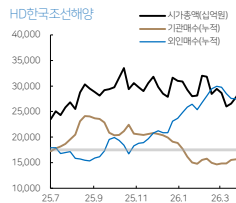


### ▶ 한국 조선5사 Performance

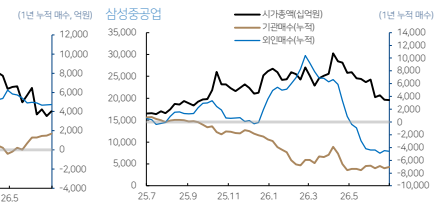


## 조선 수급

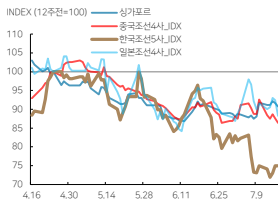
### HD한국조선해양



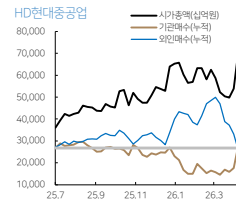
### 삼성중공업



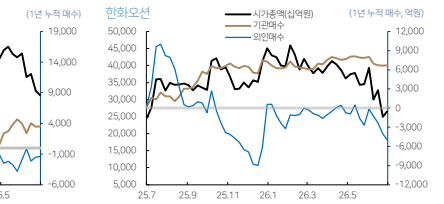
### ▶ 한/중/일 조선주 주가 비교



### HD현대중공업



### 한화오션



## 글로벌 피어그룹 주가 흐름

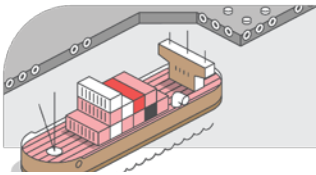
| 대분류 | 티커 / 회사명  | 시총(백만\$) | 1W   | 1M   | 3M    | 3M 추가 | 1Y  | 3Y  |
|-----|-----------|----------|------|------|-------|-------|-----|-----|
| 지수  | WTI       |          | 5.5% | 7.4% | 14.6% |       | 22% | 7%  |
|     | CRB INDEX |          | 4.3% | 4.8% | 3.4%  |       | 25% | 38% |

| 조선사  |                  |        |        |        |        |  |      |      |
|------|------------------|--------|--------|--------|--------|--|------|------|
| 한국조선 | HD한국조선해양         | 16,779 | 3.1%   | -16.1% | -10.7% |  | 7%   | 182% |
|      | HD현대중공업          | 33,966 | -5.0%  | -31.9% | 1.0%   |  | 20%  | 243% |
|      | 삼성중공업            | 13,102 | -1.3%  | 24.4%  | 22.4%  |  | 18%  | 158% |
|      | 한화오션             | 17,653 | 3.9%   | -36.4% | -30.7% |  | 7%   | 120% |
| 싱가포르 | KEPPEL           | 15,751 | -1.4%  | -0.6%  | -5.8%  |  | 41%  | 72%  |
| 중국조선 | CSSC             | 35,906 | -12.7% | -17.5% | -0.9%  |  | -5%  | 5%   |
|      | CSSC OMEC        | 3,798  | -14.4% | -9.3%  | -11.8% |  | -12% | -10% |
|      | YANGZIJIANG      | 11,059 | 0.6%   | -0.5%  | -9.8%  |  | 51%  | 144% |
| 일본조선 | NAMURA SB        | 1,619  | -0.4%  | -2.3%  | -7.8%  |  | 30%  | 558% |
|      | MITSUI ES        | 2,814  | -3.2%  | -0.8%  | 26.1%  |  | 54%  | 794% |
|      | KAWASAKI HI      | 13,462 | -6.3%  | -10.3% | 23.6%  |  | 30%  | 261% |
|      | SUMITOMO HI      | 3,805  | -4.8%  | -6.1%  | -4.5%  |  | 64%  | 48%  |
| 대만조선 | CSBC CORP TAIWAN | 784    | 0.8%   | 11.5%  | -2.8%  |  | 19%  | -12% |

| 대분류   | 티커 / 회사명         | 시총(백만\$) | 1W    | 1M     | 3M     | 3M 추가 | 1Y   | 3Y  |
|-------|------------------|----------|-------|--------|--------|-------|------|-----|
| 기름들   |                  |          |       |        |        |       |      |     |
| RIG   | TRANSOCEAN       | 5,739    | -1.2% | -7.9%  | -21.2% |       | 95%  | 37% |
|       | SEADRILL         | 2,695    | 6.4%  | 7.2%   | -9.3%  |       | 53%  | 77% |
|       | Valaris          | 5,301    | -1.3% | -7.8%  | -21.6% |       | 63%  | 3%  |
|       | ODFJELL SE-A SHS | 935      | 1.2%  | 3.3%   | -5.6%  |       | -6%  | 37% |
| IOC+  | ExxonMobil       | 610,727  | 6.1%  | 4.7%   | -3.4%  |       | 37%  | 32% |
|       | Shell            | 242,955  | 6.2%  | 8.6%   | -5.3%  |       | 24%  | 39% |
|       | BP               | 109,298  | 7.1%  | 2.4%   | -9.9%  |       | 29%  | 39% |
|       | TOTALEnergies    | 184,014  | 3.1%  | -2.4%  | -10.3% |       | 33%  | 31% |
|       | Chevron          | 373,186  | 6.2%  | 5.5%   | -0.6%  |       | 25%  | 38% |
|       | ENI              | 74,965   | 4.3%  | -0.8%  | -9.6%  |       | 53%  | 39% |
|       | Equinor          | 88,861   | 8.7%  | 10.9%  | -2.6%  |       | 35%  | 30% |
| ENG.  | SBM              | 6,186    | 0.3%  | -3.8%  | -14.1% |       | 39%  | 36% |
| FEED. | Technip FMC      | 28,734   | 0.3%  | 7.6%   | -2.3%  |       | 120% | 31% |
|       | SAIPEM           | 9,592    | -4.8% | -11.2% | 1.7%   |       | 75%  | 37% |
|       | NOV              | 7,006    | 3.3%  | 1.1%   | 0.6%   |       | 52%  | 38% |
|       | MODEC INC        | 3,994    | -3.8% | -4.7%  | -32.1% |       | 49%  | 27% |
|       | WORLEY PARSONS   | 3,657    | -0.6% | -16.3% | -11.1% |       | -19% | 36% |

| 엔진 / 부품 |          |        |       |        |        |  |      |      |
|---------|----------|--------|-------|--------|--------|--|------|------|
| 엔진      | WARTSILA | 20,223 | -1.2% | -12.5% | -16.2% |  | 36%  | 167% |
| 한국엔진    | 한화엔진     | 2,619  | -3.6% | -30.9% | 1.7%   |  | 73%  | 298% |
|         | STX엔진    | 670    | -6.6% | -35.0% | 25.3%  |  | 24%  | 74%  |
|         | HD현대마린엔진 | 1,310  | -7.7% | -24.5% | -28.0% |  | 14%  | 540% |
| 기자재     | 한국카본     | 814    | -5.2% | -33.7% | 49.6%  |  | -9%  | 70%  |
|         | 동성화인텍    | 323    | -4.5% | -21.3% | -37.5% |  | -30% | 11%  |
|         | 세진중공업    | 490    | 5.2%  | -22.2% | -28.2% |  | 19%  | 96%  |
|         | SK오션플랜트  | 559    | -3.7% | -31.1% | 48.2%  |  | -31% | -40% |

| 해운  |                             |        |       |       |        |  |      |     |
|-----|-----------------------------|--------|-------|-------|--------|--|------|-----|
| 해운  | MAERSK DC Equity            | 37,533 | 7.8%  | 7.6%  | 7.3%   |  | 31%  | 39% |
|     | SHIP FINANCE INTL LTD       | 1,632  | 0.0%  | 1.3%  | 2.5%   |  | 21%  | 39% |
|     | CLARKSON PLC                | 1,957  | 6.1%  | 5.6%  | -1.3%  |  | 37%  | 33% |
|     | EURONAV NV                  | 4,727  | -2.5% | 1.1%  | 27.0%  |  | 67%  | 33% |
|     | FRONTLINE LTD               | 8,124  | -4.3% | -6.1% | 6.3%   |  | 99%  | 32% |
|     | NORDIC AMERICAN TANKERS LTD | 1,281  | -1.9% | 8.6%  | 5.8%   |  | 126% | 37% |
|     | KNOT OFFSHORE PARTNERS LP   | 352    | -4.7% | 0.2%  | 0.7%   |  | 41%  | 36% |
| LPG | BW Offshore                 | 847    | -3.0% | -3.4% | -14.8% |  | 30%  | 33% |
|     | DORIAN LPG LTD              | 1,755  | 2.4%  | 2.5%  | 21.5%  |  | 58%  | 21% |
|     | EXMAR NV                    | 1,067  | 2.7%  | 1.8%  | 11.2%  |  | 46%  | 32% |



## 한국 조선업 수주와 수주설

### ▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ 한화오션, JP Morgan으로부터 VLCC 2척 수주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▲ Delfin Midstream - MidOcean Energy, FLNG2 사업 협력

- 아래의 해양/디펜스 섹션 참고

### ▼ Clarkson's 신규 수주 입력 업데이트(한국)

③Hanwha Ocean→Unknown(JP Morgan), TK(300k-DWT) 2척

- 아래의 탱커 섹션 참고

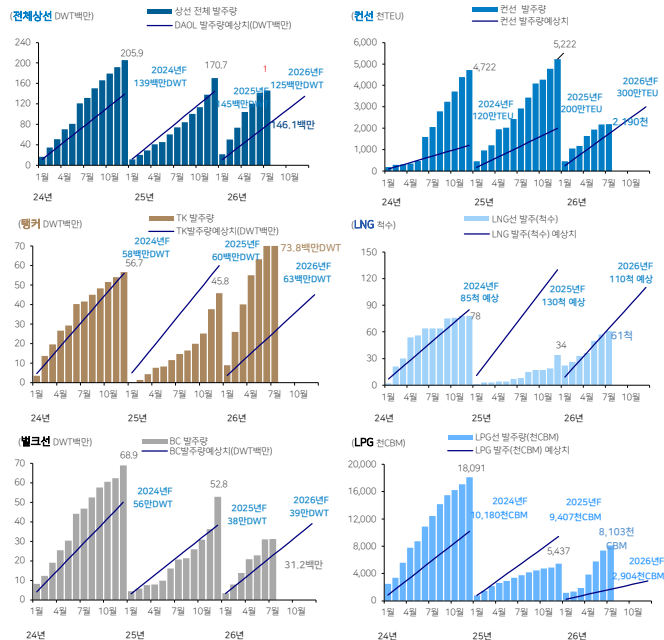
③HD Hyundai Samho→Unknown, LPG(90k-CBM) 3척

[07월2주] ▲ HD현대상호, HMM으로부터 VLGC 2척 수주

로 추정

## 당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

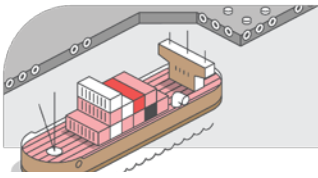
### ▶ 당사예상 대비 발주 추이



## 클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

| 조선사         | 수주일자                | 발주처      | 선종      | 선형                  | 인도       | 척수                    |
|-------------|---------------------|----------|---------|---------------------|----------|-----------------------|
| 2026년 07월2주 |                     |          |         |                     |          |                       |
| 대한민국        | Samsung HI          | 26.07.07 | 유럽      | Global Meridian     | TK       | 157k DWT 2029 2       |
|             | HD Hyundai HI (HHI) | 26.06.30 | 유럽      | Union Maritime      | LPG      | 90k cu.m. 2029 2      |
|             | HD Hyundai (Mediu)  | 26.07.08 | 중동      | Asyad Shipping      | PTK      | 50k DWT 2028~2029 6   |
|             | Huangpu Wencho      | 26.07.03 | 아시아     | EGPN Bulk Carrier   | CONT     | 2k TEU 2029 2         |
| 중국          | Jiangnan SY Group   | 26.07.10 | 중동      | ADNOC L&S           | LNG      | 175k cu.m. 2029 4     |
|             |                     | 26.07.07 | 중국      | CYH Shipping        | LPG      | 90k cu.m. 2030 4      |
|             | Qingdao Beihai SB   | 26.07.03 | 한국      | Pan Ocean           | TK       | 319k DWT 2030 2       |
|             | Fujian Southeast S  | 26.05.01 | 중국      | Qingdao Zrich       | CONT     | 1k TEU 2027~2028 4    |
| 중국          | Jiangsu Islands     | 26.01.01 | 중국      | Nanjing Dajian Tra  | 해양설치     | 20k DWT 2028 1        |
|             | Jiangsu New Hanto   | 26.03.30 | 유럽      | Hayfin Capital      | BULK     | 211k DWT 2029 1       |
|             | Taizhou Maple Leaf  | 26.07.03 | 아시아     | MAC Shipping        | GASC     | 29k DWT 2029 4        |
|             | Wuhu Shipyard       | 26.03.01 | 아시아     | MTT Shipping        | CONT     | 3k TEU 2028 2         |
| 중국          | Ningbo Dongsheng    | 26.04.01 | 중국      | Zhoushan Fengyin    | CONT     | 2k TEU 2027 3         |
|             | Fujian Mawei SB     | 26.05.01 | 유럽      | Elbdeich Reeder     | CONT     | 1k TEU 2027~2028 4    |
|             | Huanghai SB         | 26.06.01 | Unknown | Mastermind          | CONT     | 1k TEU 2028 2         |
|             |                     |          | 아시아     | Asean Seas Line     | CONT     | 1k TEU 2029 2         |
| 중국          |                     |          | 유럽      | Cosmoship Manag     | CONT     | 1k TEU 2028~2029 1    |
|             |                     |          | 유럽      | Seatrade Groning    | CONT     | 2k TEU 2029 1         |
|             |                     |          | 중국      | SITC                | CONT     | 3k TEU 2029 4         |
|             | COSCO HI (Yangzho   | 26.06.01 | Unknown | Unknown             | BULK     | 83k DWT 2029 2        |
| 중국          | Yangzi-Mitsui SB    | 26.06.30 | 유럽      | Union Maritime      | LPG      | 90k cu.m. 2029~2030 2 |
|             | Penglai Jinglu SY   | 26.04.01 | 유럽      | Union Maritime      | GASC     | 49k DWT 2029 2        |
|             | CMUL (Nanjing)      | 26.06.26 | 아시아     | Global Car Carriers | PCTC     | 9k Cars 2030 2        |
|             | Hengli SB (Dalian)  | 26.05.01 | 중국      | Unknown Chinese     | PCTC     | 5k TEU 2028~2029 6    |
| 중국          |                     | 26.06.01 | 유럽      | Capital Gas         | LPG      | 93k cu.m. 2028 2      |
|             |                     |          | 한국      | Dynagas Ltd         | LPG      | 93k cu.m. 2028 2      |
|             |                     |          | 유럽      | Polaris Shipping    | BULK     | 211k DWT 2028 2       |
|             |                     |          | 유럽      | Zodiac Maritime     | CONT     | 6k TEU 2028~2029 4    |
| 중국          | Chizhou Tianyu SB   | 26.07.02 | 중동      | Kamal & Adel        | CONT     | 2k TEU 2028 1         |
|             | CMI (Weihai)        | 26.07.06 | 아시아     | Global Car Carriers | PCTC     | 9k Cars 2029 2        |
|             | Ocean Crown Tech    | 26.06.26 | 중국      | COSCO Shpg Tian     | CONT     | 0k TEU 2027 1         |
|             | Qinshi Jiamei Energ | 26.05.01 | 유럽      | Vom Nordic Marine   | OFF-SUPP | 15k DWT 2028 4        |
| 중국          | Weihai Wuchuan S    | 26.04.29 | 유럽      | Ardmore Shipping    | GASC     | 41k DWT 2028~2029 2   |
|             |                     | 26.06.16 | 유럽      | Ardmore Shipping    | GASC     | 41k DWT 2029 2        |
|             | Wilson New Energie  | 26.07.03 | 북미      | Alterra             | FPSP     | 90k bopd 2029 1       |
|             | Kegoya Dock         | 26.03.01 | Unknown | Unknown             | BULK     | 2k DWT 2027 1         |
| 일본          |                     |          | 일본      | Sado Kisen          | BULK     | 1k DWT 2027 1         |
|             | Kawasaki HI Kobe    | 26.07.09 | 일본      | Daito Corporation   | OFF-기타   | 2028 1                |
| 2026년 07월3주 |                     |          |         |                     |          |                       |
| 대한민국        | Hanwha Ocean        | 26.07.14 | Unknown | Unknown             | TK       | 300k DWT 2030 2       |
|             | HD Hyundai Samho    | 26.07.10 | Unknown | Unknown             | LPG      | 90k cu.m. 2030 3      |
|             | Jiangmen Nanyang    | 26.07.10 | Unknown | Unknown             | BULK     | 41k DWT 2030 1        |
|             | Jiangsu Dajin HI    | 26.07.10 | 아시아     | Nam Cheong Marine   | OFF-SUPP | 4k DWT 2028 2         |
| 중국          | Jiangsu Runyang     | 26.07.11 | 중국      | Zhongnan Shipping   | PTC      | 6k Cars 2028~2029 4   |
|             |                     |          |         |                     | PTK      | 115k DWT 2028~2029 4  |
|             | Yangzhou Guoyu      | 26.07.11 | 중국      | Changhong Intl Log  | CONT     | 6k TEU 2028~2029 2    |
|             | Zhejiang Friendship | 26.07.09 | 중국      | Changsheng SH       | LPG      | 5k cu.m. 2027 1       |
| 중국          | CMUL (Nanjing)      | 26.07.10 | 유럽      | TT-Line             | RORO     | 1k Pa. 2030 1         |
|             | Hengli SB (Dalian)  | 26.05.28 | 한국      | HMM                 | TK       | 306k DWT 2029 4       |
|             | Chizhou Tianyu SB   | 26.07.13 | 중국      | Shanghai Salvage    | 해양설치     | 25k DWT 2027 1        |
|             | SOHO I&T SB         | 26.07.13 | 아시아     | KC Maritime HK      | BULK     | 64k DWT 2028 2        |
| 중국          | Unknown Yard China  | 26.06.24 | 한국      | HMM                 | BULK     | 211k DWT 2030~2031 8  |
|             | New Xiangsheng SB   | 26.07.13 | Unknown | Unknown             | GASC     | 8k DWT 2028 1         |
|             |                     |          | 일본      | Daito Corporation   | OFF-기타   | 5k HP 2028 1          |
|             | Hongawara Zosen     | 26.07.10 | 일본      | Daito Corporation   | OFF-기타   | 5k HP 2028 1          |



## 선가, 실적, 생산능력

### △ 신조선가치수, 중고선가치수 모두 보합

선종별 선가도 신조선가, 중고선가 모두 제자리

## 외신 보도들

- 뉴스/FACT 당사 의견

### ▶ 그린십

N/A

### ▶ LNGc

#### ▷ 인도네시아 Sinar Mas, 현대LNG 인수 마무리 단계

Sinar Mas의 Hyundai LNG Shipping 인수 거래가 최종 보안 심사 단계에 도달하여 이르면 2026년 9월 마무리 전망  
한국 산업통상자원부 산하 외국인투자위원회는 국가 안보 위험을 심사 중이며 몇 주 안에 승인할 것으로 예상  
Sinar Mas는 지난 11월 IMM PE 및 IMM Investment에 400십억원에 인수를 제안  
한국가스공사 장기 계약 특성상 에너지 안보 및 기술 유출 우려가 제기되었으나 기술 유출 위험은 낮은 것으로 판명  
한국 공정거래위원회도 해당 인수를 승인했으며, 전체 LNG 수입량 중 한국가스공사 비중은 6%에 불과  
Hyundai LNG Shipping은 2014년에 HMM LNG선 사업부가 IMM 측에 1.5조원에 매각되면서 설립  
2023년 매각 시도는 실패했으나, 지난해 4월 IMM 측이 잔여 지분을 모두 매입하며 이번 매각의 발판을 마련  
선대는 LNG선 13척, LPG선 6척, LNG 병커링선 1척 등 총 20척, 스팀터빈 4척은 2025년에 폐선됨

#### △ 호주 ACCC, LNG 생산 투자 확대 촉구

호주 경쟁소비자위원회(ACCC)는 동부 연안의 장기 가스 수요 충족을 위해 LNG 생산 기업들의 투자 확대를 촉구  
2026년 4분기 동부 연안 가스 공급은 공급 과잉으로 원활할 전망이나,  
미계약 가스 전량 수출 시 2027년 2~3분기부터 공급 부족 위험 존재  
중동 분쟁으로 인한 가스 계약 행태 변화와 국내 단기 가스 가격에 미친 영향은 아직 미미한 수준  
ACCC는 가스 유통 정책이 투자 인센티브 보존 및 공급 다양성·경쟁 촉진 방향으로 수립되어야 한다고 제안  
중소형 가스 기업을 위해 규제·인프라 장벽을 완화하고 공급 프레임워크를 효율화할 것을 제안  
호주 에너지 생산자 협회(AEP)는 수출량의 20% 국내 공급 강제안이 투자 위축 및 공급 부족을 초래할 수 있다고 우려  
퀸즐랜드 주정부는 정부 제안이 경제·에너지 안보 리스크를 유발하고 자국 주를 불공정하게 겨냥한다며 반발

#### △ Petronas, LNG 공급계약 체결

Petronas LNG는 Shizuoka Gas에 2032~2038년(7년간) 총 0.84MTPA의 LNG를 ex ship 조건으로 공급할 예정  
양사는 단순 거래를 넘어 탄소 중립 분야 협력을 통해 파트너십을 더욱 강화하기로 함  
Shizuoka Gas는 연료의 천연가스 전환, CO2 흡수·활용 촉진 등을 통해 2050년 탄소 중립 달성을 목표  
이번 계약은 양사 간 30년 협력 및 첫 LNG 화물 인도 기념일에 체결  
Petronas LNG는 지난달 일본 Jera와도 2028년부터 20년간 2.0MTPA 규모의 LNG 공급 계약을 체결한 바 있음

#### △ 그리스 인프라 그룹 Aktor, Dioriga Gas 지분 50% 인수 합의. 미국-동유럽 이동 준비

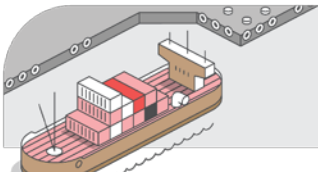
그리스 Aktor가 정유 그룹 Motor Oil의 100% 자회사이자 2번째 LNG FSRU 터미널 개발사인 Dioriga Gas 지분 50% 인수 예비 합의를 체결  
미국산 LNG를 동유럽으로 수송하는 허브 구축 움직임의 일환  
Aktor는 합작법인을 통해 미국 Venture Global과 공급 계약을 확보한 상태  
Dioriga Gas는 아테네 서쪽에 210k-CBM 규모 FSRU 구축을 계획 중이며, 2027년 착공 예정  
해당 FSRU 재기화 용량은 연간 2.5bn-CBM에서 최대 연간 4bn-CBM 수준으로 확대될 전망  
EU의 러시아산 가스 수입 금지로 지연되던 FSRU 프로젝트가 활성화되었으며, Tsakos, Alpha Gas 등 그리스 선사들도 LNG선 발주를 늘리며 대응 중

#### △ Shell, 바하마 LNG 재기화 터미널 최종 투자 결정(FID) 승인

Shell과 파트너사인 Freeport Oil Company(Focol)가 바하마의 LNG 재기화 터미널 건설에 대한 최종 투자 결정을 내림  
이번 FID의 일환으로 Shell은 Focol의 자회사인 Sun Oil Holdings와의 합작 법인인 New Providence Gas(NPG) 지분 40%를 인수  
NPG는 Clifton Pier 지역에 소규모 LNG 재기화 터미널을 건설 및 운영하여 New Providence 지역에 천연가스를 공급할 예정  
Shell은 자사의 미국 포트폴리오를 통해 본 프로젝트에 LNG를 공급할 계획  
이번 프로젝트는 재생 에너지로 전환하는 과정에서 LNG를 가교 연료로 활용하고자 하는 바하마의 "New Energy Era" 정책 프레임워크와 궤를 같이함

#### ▷ 그리스 정부, Dynagas의 Arc7 선박을 위해 러시아산 LNG 제재 서명 거부

그리스 정부는 선주 George Procopiou의 Dynagas를 보호하기 위해 EU의 신규 러시아산 LNG 제재 서명을 거부  
Dynagas는 북극해 러시아산 LNG 수송용 Arc7 쇄빙선단을 운영 중이며, 제재 시 파산 가능성을 주장  
Dynagas는 2025년 초부터 선박 11척으로 10MTPA 이상의 러시아산 LNG를 수송. 해당 건조비는 약 300백만달러  
그리스는 고가의 Arc7 선박을 타 지역에 투입하기 어려워 비서방권에 매각할 수밖에 없다는 점을 방어 논리로 제시  
Yamal Trade와 장기 용선된 Yenisei River 및 Lena River는 2027년 1월 1일부터 러시아산 LNG 수송이 제한될 예정  
George Procopiou 산하 Dynacom은 2023년 7월 이후 러시아산 원유 수송으로 최소 915백만달러의 수익을 올린 것으로 추산



## ▶ 가스선/암모니아운반선

### ▲ 중동 긴장 및 미국 수출 차이 확대로 VLGC 스팟 운임 급등

호르무즈 해협 고조로 중동 거래가 제한되고 미국산 수요가 증가하며 VLGC 스팟 운임 급등  
 Clarksons Securities에 따르면 2026년 6월 말 바닥이었던 VLGC 용선료는 최근 3주간 80,000달러/일에서 135,000달러/일로 대폭 상승  
 운임 반등은 프로판·나프타 가격 차이 회복 및 미국 수출 가격 차이(Arbitrage) 확대에 기인  
 극동 나프타 가격 급등으로 프로판 대비 톤당 150달러 높아져 석유화학 원료의 프로판 전환 수요 자극  
 미국 프로판 가격은 아시아 대비 톤당 평균 265달러 저렴해져 7월 초의 210달러 대비 격차 확대  
 파나마 운하 대기 및 우회 경로를 반영한 실제 실현 운임(TCE)은 약 106,300달러/일 수준  
 선박들이 미국 멕시코만으로 이동하며 중동 가용 선박이 감소해 중동-아시아 노선 운임이 톤당 249달러까지 상승

### ▲ EMF는 HD현대중공업에서 건조 중인 VLAC/VLGC 3척 용선 성공

덴마크 EMF는 HD현대중공업에서 건조 중인 88k-CBM급 VLAC/VLGC 3척을 글로벌 트레이딩 기업 Trafigura와 용선 계약을 체결  
 총 가치 400백만달러 이상. 1번째 선박은 12개월 고정기간 계약, 나머지 2척은 Baltic Exchange Index 연동 시장운임 기준으로 운항, 투자자들에게 LPG시장 상승세에 대한 노출 기회 제공  
 LPG와 암모니아 모두 운송 가능하고 파나마 운하 통과가 가능한 최첨단 선박으로,  
 2026년 12월(1호선), 2027년 2분기(2호선), 2027년 4분기(3호선)에 각각 인도될 예정  
 그리스 Atlas Maritime과 공동 발주했으며, 선명은 EMF Viking I, II, III으로 명명될 계획

### ▲ Dorian LPG, 노후선 매각으로 배당

Dorian LPG는 노후 VLGC 매각 완료 후 주주들에게 총 42.8백만달러(주당 1달러)의 현금 배당 지급 예정  
 이번 배당은 2024년 초 이후 11번째이며, 지금까지 주주에게 환원된 총금액은 약 450백만달러에 달함  
 2014년 건조된 Corsair를 81.8백만달러에 매각 완료했으며 관련 부채 24.2백만달러는 2분기 중 상환  
 지난 6월 가장 오래된 선박 3척을 약 256백만달러에 매각하겠다고 밝혔으며, 이 VLGC들은 4분기까지 인도 예정  
 지난 4월에도 2015년 건조된 Cobra를 순수 대금 81.9백만달러에 매각한 바 있음  
 노후선 매각과 함께, 지난달에는 HD현대에 2029년 7월 인도 예정인 90k-CBM 신조선을 약 115백만달러에 발주

## ▶ 컨테이너선

### ▲ AP Moller-Maersk는 선대 M/S 유지 위해, 모든 선형 활발히 용선

Asyad Line 소유 4,25k-TEU Wadi Bani Khalid호를 6개월간 약 74,500달러/일에 연장 용선. 중동 혼란 및 고운임 활용 전략에 따른 단기 채용선 프리미엄 반영  
 6,036k-TEU ALS Kronos호 용선 계약을 연장(조건 미공개)  
 4,4k-TEU Ren Jian 20호는 35,500달러/일에 계약하여 2027년 3월 인도 예정  
 3,5k-TEU Mona Lisa호와 3,388k-TEU Irenes Ray호를 올해 12월부터 30~34개월간 각각 31,500달러/일, 33,000달러/일에 확보  
 지중해 운항을 위해 소형선 966-TEU Medkon Pep호를 6~12개월간 16,000달러/일에 용선  
 용선 시장 강세로 Howe Robinson 용선 지수는 3.6% 상승한 2,817 포인트를 기록하며 29년 된 노후 선박까지 용선됨  
 Emirates Shipping Line은 홍해 무역 등을 위해 2,113-TEU Jin Shun He호를 1년간 37,000달러/일에 즉시 용선  
 용선 시장 강세에도 상하이컨테이너운임지수(SCFI)가 11주 만에 4% 하락하는 등 화물 운임 시장은 점차 진정되는 추세  
 Xeneta는 선사들의 지속적인 공급 투입이 호르무즈 해협 위기로 인한 운임 상승세를 둔화시키고 있다고 분석

### ▶ 2026년 상반기 글로벌 중고 컨테이너선 거래량 급감

매매량은 총 126척(351.7k-TEU)으로 전년 동기(199척) 및 하반기(144척) 대비 크게 감소  
 용선 시장 강세로 선주들이 매각 대신 운항 유지를 선택한 데다 즉시 인도 가능한 매물이 부족했던 점이 거래 감소의 원인  
 전체 거래의 48%인 61척이 비운항 선주(NOO)에서 선사로 이전되며 선사 주도의 매수 흐름은 지속  
 MSC는 1k-6k-TEU급 23척을 인수하며 가장 공격적인 매수세를 보였으나 전년 동기(38척) 대비 둔화  
 CMA CGM은 단 1척 인수(전년 동기 19척)에 그쳐 활동이 크게 축소  
 Maersk는 기존 용선 중이던 13k-TEU급 2척과 2010년 건조선 1척 등 총 3척을 직접 인수  
 Evergreen은 20k-TEU급 대형선 Ever Gifted 및 Ever Genius를 인수하며 올해 최대 규모 매매를 기록  
 NOO 중에는 MPC Container Ships가 현대식 7k-TEU급 4척을 인수하며 가장 활발히 투자  
 시장 거래 둔화 속에서도 매각 선박의 평균 연령은 17년으로 여전히 높은 수준을 유지

## ▶ 탱커

### ▲ 한화오션, JP Morgan으로부터 VLCC 2척 수주

JP Morgan이 한화오션에 320k-DWT급 VLCC 2척을 발주한 선주사로 확인  
 2030년 3월 인도물의 신조선가는 131백만달러  
 이번 계약으로 JP Morgan은 올해 총 10척의 VLCC를 발주, 전체 투자 규모는 약 1.26십억달러에 달함  
 나머지 8척은 중국 조선소 건조 중이며, 2029년 인도 예정. Jiangsu New Hantong 319k-DWT 6척, Dalian Shipbuilding 300k-DWT 2척을 담당  
 JP Morgan은 선박 소유 플랫폼 Global Meridian Holdings를 통해 삼성중공업에 suezmax 7척, VLGC 4척 건조 중이며  
 Jiangsu New Hantong에도 LR2 6척, LR1 4~6척 발주  
 이번 수주를 포함해 한화오션의 올해 누적 수주는 총 27척, 4.6십억달러를 기록  
 한화오션의 올해 수주는 VLCC 17척, LNG선 6척, VLAC 3척, WTIV 1척

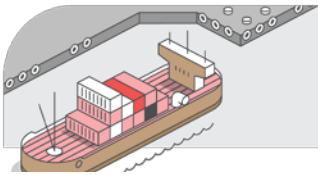
### ▽ 그리스 Andriaki 최초로 중국에 발주, LR1이 54.8백만달러

그리스 선사 Andriaki Shipping이 중국 New Times Shipbuilding에 LR1 PC선 2척 발주  
 신조선가는 척당 약 54.8백만달러  
 Andriaki Shipping의 10년 만의 신조 발주이자 역사상 최초의 중국 조선소 발주  
 전통적으로 일본 및 한국 조선소와 협력해 온 동사의 중국 선택은 중국 조선소의 품질 향상과 마케팅 성과를 반영  
 선대 확장을 목적으로 하며, 현재 운항 중인 PC선 4척은 2017~2018년 한국 STX조선해양 건조 선박  
 LR1 PC선 세그먼트의 얇은 수주잔고로 인해 이번 발주는 리스크가 낮은 투자로 평가  
 Clarksons 데이터에 따르면 파나마급 PC선 잔고는 기존 선대 대비 약 15%로 2024년 9월 이후 최저치 기록  
 이는 대형 LR2, 수에즈막스, VLCC의 잔고 비율(29~37%)보다 훨씬 낮은 수준

### ▲ 2026년 상반기 VLCC 신조 발주, 과거 슈퍼사이클 사상 최고치 경신

Veson Nautical 기준 상반기 197척 주문되어 전년 동기(24척) 대비 약 10배 급증  
 Affinity 기준 주문량은 168척으로, 과거 최고 기록인 1969년의 110척을 크게 상회  
 조선소별 수주는 Hengli(86척), Dalian(18척), 한화오션(16척) 순으로 시장을 주도  
 상반기 발주량은 전체 탱커 수주잔고의 78%를 차지하며 2008년 기록을 경신  
 선가 상승세 지속으로 MJLF 기준 VLCC 신조선가는 척당 131백만달러  
 신조 수요 폭발로 상반기 중고선 매매는 127건을 기록하며 2025년 전체 거래량(85건)을 초과  
 5년 선형 중고선가의 prompt availability 프리미엄으로 인해 신조선가(129.8백만달러)를 상회하는 174.5백만달러를 기록 중





## △ Sinokor, 높은 운임으로 그리스 VLCC 용선 계약 성사

장금상선은 그리스 Carlova Maritime의 스크러버 장착 302k-DWT VLCC Olympus(2023년 건조)를 1년 용선 계약 체결  
중동 지역 호환에 따른 스팟 시장 강세로 용선료는 120,000달러/일의 높은 수준으로 책정  
MB Shipbrokers 기준 예고 VLCC 1년 고정 용선료는 115,000달러/일, 3년 계약은 60,500달러/일 수준을 유지  
BRS Shipbrokers는 12개월 용선료를 동일하게 평가했으나, 지난주 기준 3년 계약 용선료는 72,000달러/일로 산정  
현재 운임은 중동 분쟁 초기 기록한 130,000달러/일 이상보다는 소폭 하락했으나 여전히 역사적 고점 수준  
장금상선은 지난 8개월간 MSC와 협력해 수십 척의 VLCC를 매입했으며, 양사는 VLCC 스팟 시장의 약 4분의 1을 장악  
한편 Navios Maritime Partners가 Wuhu Shipyard에 발주한 VLCC 신조선 2척(2028년 말~2029년 초 인도)은 Clearlake Shipping에 7년간 약 43,000달러/일로 장기 용선  
현재 Clarksons Securities가 평가한 VLCC 스팟 운임은 일주일 만에 8% 상승한 134,900달러/일  
Sentosa Ship Brokers에 따르면 호르무즈 해협 통과를 확실히 약속하는 선주가 드물어 지정학적 리스크 프리미엄이 유지됨

## ▲ 러-우 전쟁에서, 러시아 정유설비 타격. PC선 시장 수혜 기대

러시아의 디젤 수출 금지 조치로 인해 PC선 시장이 수혜를 입을 것으로 브로커들은 전망  
우크라이나의 공격에 따른 경제 타격 및 국내 공급 부족으로 러시아가 디젤 수출을 임시 중단  
러시아 경제소 가동률은 일일 약 2백만배럴 감소. 해상 디젤 수출량은 일일 약 450,000배럴 수준으로 급감  
수입국들이 대안을 찾으려서 유럽-미국 디젤 마진이 지지받고, 러시아산 운송에 투입되었던 MR 및 LR PC선들은 타 지역으로 재배치 중  
터키, 북아프리카, 브라질 등이 미국, 중동, 동아시아 등 대체 공급처 확보를 위해 경쟁. 선박 운항 경로를 늘려 전반적인 PC선 용선료 상승 요인으로 작용 전망  
단기적으로 아시아-유럽 노선의 LR2 운송에는 긍정적이나, 단거리 노선인 Handysize 및 MR PC선 활동은 저해할 수 있음

## ▷ 그리스 Topships, 중국 건조 MR 리세일 매입

그리스 선주 Rubico는 Top Ships로부터 중국 GSI에서 2029년 인도 예정 47.5k-DWT MR 1척을 리세일 매입  
신조선가 45.2백만달러 중 6.8백만달러가 기납입되었고 SOFR + 1.8% 조건 중국 리스 금융 확보  
해당 선박은 인도 후 메이저 오일 트레이더와 7년+옵션 4년 장기 용선. 11년 계약 완료 시 잠정 가치 75.4백만달러  
Rubico는 자매선 인수분을 포함해 신조선으로 151백만달러, 기존 선대 옵션 포함 총 304.6백만달러의 매출 잔고를 확보  
Top Ships 지배주주 Pistiolis는 GSI에 MR PC선 10척을 건조 중이며,  
최근 한국 HD현대중공업에 50k-DWT MR PC선 3척(적당 54백만달러)을 발주하여 2028년 인도 예정

## △ Stolt 탱커 피격에도 오만만 선박 성악 지속

Stolt-Nielsen 탱커 피격에도 선주 및 운항사들은 오만만 해역 운항을 지속하는 중  
Shell의 Stasco는 Advantage Verdict(299.5k-DWT)를 Cathay Petroleum에 약 164,000달러/일로 중국형 성악  
Kpler에 따르면 Muscat 및 Fujairah 선적을 위한 다수의 VLCC 성악 건이 포착  
이 중 Sinochem은 VL Brilliant(319.5k-DWT)를, GS Caltex는 Universal Honor(301.1k-DWT)를 성악했으며 두 선박 모두 HMM과 연계  
애널리스트는 오만만 피격이 선적 기피를 유발해 위험 감수 선박의 운임 상승을 이끌 수 있으나, 우회 선적 덕분에 시장 충격은 완화되었다고 진단  
앞서 Stolt Magnesium(27.5k-DWT)이 오만 해상에서 피격되어 화재 발생했으며, 같은 날 이란의 공격으로 Al Bahyah(299.4k-DWT)와 Mombasa B(300k-DWT)에서 인명 피해가 발생

## ▶ 오프쇼어/디펜스

### △ 인도 타타그룹 조선업 진출, HD현대중공업과 사업협력 관심

Tata Group은 인도 케랄라주에 10억달러 규모의 조선소를 건설하며 조선업 진출 계획 수립  
케랄라주 정부는 해당 제안을 검토 중이며 이르면 1달 이내에 승인할 예정  
Tata Group은 철강, 항공기, 자동차 등에 이어 조선업을 포트폴리오에 추가하려는 전략적 행보를 보임  
현재 일반 화물선 1척을 보유 중이며, 일본 NYK와의 합작사인 Tata NYK Shipping을 통해 벌크선 용선 운영 중  
인도는 한국 기업들과의 협력을 바탕으로 조선소 생산 능력 확충을 목표로 함  
HD현대중공업은 Cochin Shipyard와 코치 지역 조선 시설 설립을 협상 중이며, 한화오션은 칸들라함 인근 조선소 투자 파트너십을 모색 중  
지난 4월 인도의 Swan Defence & Heavy Industries는 Energy One으로부터 암모니아 D/F 92.5k-DWT 벌크선 4척을 수주  
1번째 선박은 2029년 10월 인도 예정이며, 이후 선박들은 4달 간격으로 순차 인도 계획  
인도 최대 국영 코친조선소와 파트너십을 맺고 있는 HD현대중공업의 프로젝트 합류 및 수혜 가능성에 업계가 주목  
HD현대중공업은 지난해 코친조선소와 설계·구매 지원 및 인도 해군 상륙함(LPD) 사업 공동 수행 MOU를 체결. 특수선 시장 진출 교두보를 마련  
인도 정부의 군 현대화 계획(TPCR 2025)에 발맞춰 타타그룹의 자본력, 코친조선소의 인프라, HD현대중공업의 설계 및 합정 건조 노하우가 삼각 시너지를 낼 것으로 분석

### ▷ Shell은 신재생 자산 인도에 매각

Shell은 풍력 및 태양광 플랫폼 Sprng Energy를 포함한 Solenergi Power를 인도 Aditya Birla Renewables(ABRen)에 매각하기로 합의  
ABRen은 이번 인수를 통해 가동 중인 3.3 GW를 포함하여, 총 5 GW 규모의 풍력 및 태양광 포트폴리오를 확보  
이번 매각은 한때 세계 최대 전력 생산을 공언했던 Shell이 청정에너지 사업에서 물러나는 행보로 평가  
Shell은 2022년 8월 Sprng Energy를 1.55십억달러에 인수했으나,  
현 CEO Wael Sawan 취임 이후 핵심인 석유 및 가스 분야로 회귀를 추진해 음  
Shell은 부유식 풍력 계획 철수에 이어 해상 풍력 운영 부문 매각도 준비 중이며,  
향후 자산 기반 트레이딩 및 포트폴리오 고도화에 집중할 방침

### ▲ Delfin Midstream - MidOcean Energy, FLNG2 사업 협력

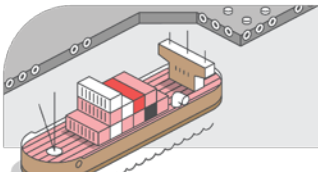
2026년 6월 5십억달러 규모의 1번째 FLNG FID를 완료한 Delfin Midstream은 MidOcean Energy와 2번째 FLNG(4.4MTPA) 신조 사업을 위한 파트너십을 체결  
MidOcean Energy는 향후 FID 시 FLNG2의 지분 50%를 인수하고, 상용하는 LNG 생산량의 권리를 확보  
2026년 말 FID 달성을 목표로, Siemens Energy에 주요 장비의 우선 제작 지시(LNTP)를 발급. SGT-750 가스터빈 4기와 혼합냉매 압축기  
FLNG2는 삼성중공업에서 건조 중인 1번째 FLNG의 설계를 그대로 활용하여 일정과 비용을 단축할 예정이며,  
양사는 3번째 FLNG 공동 개발에도 합의

### ▲ Eni, 모잠비크 Area 4의 LNG 사업의 육상 물류 기지 제공 임찰 프로세스 개시

이탈리아 Eni는 Coral Sul FLNG(2022년 가동)에 이어 2028년 Coral Norte, 2030년경 Mamba 복합 가스전 개발용 등 총 3척의 FLNG 도입 계획  
Eni는 또한 ExxonMobil 주도의 Rovuma LNG 프로젝트 해상 개발 담당 파트너사이며, 올해 FID 예정  
팸바(Pemba) 신규 물류 기지 조성을 위한 의향서(EoI) 답변이 7월 15일까지 제출되었으며, 임찰은 올해 진행  
개발 범위는 10~15 헥타르 부지 확보와 물류·지원 시설의 건설 및 운영을 포함  
기지는 2단계로 구축되어 1단계(2~4 헥타르)는 2027년, 2단계(잔여 시설)는 2028년 운영을 목표  
임찰 참여 기업 요건은 최근 3년간 연평균 매출 최소 20백만달러 이상  
2022년 Saipem이 관련 계약을 수주한 바 있으며, 현재는 ENH와 Intel의 합작사인 Enhils가 팸바 물류 기지 작업을 진행 중  
⇒ 모잠비크의 기존 TotalEnergies의 사업 재개, ExxonMobil의 Rovuma FID, 그리고 ENI의 3번째 FLNG까지 준비 중입니다.

### ▷ Eni - 적도기니 가스전(EG 27) 개발 권한 관련 이견 대립

이탈리아 Eni는 적도기니 부통령의 발표와 달리 미개발 가스전 EG 27 블록(Fortuna 가스전) 통제권 인수에 관심이 없다고 부인  
Fortuna 가스전은 2.5Tcf 규모 심해 가스전으로 FLNG 설치 또는 적도기니 LNG 플랜트로의 해저 연결 방식 개발이 검토  
미국 ConocoPhillips는 2026년 6월 EG 27을 포함한 일부 탐사 블록 참여를 위한 구속력 없는 기본합의서(HoA)를 체결했으며 이를 공식 인정  
적도기니 부통령은 소셜 미디어를 통해 Eni가 자국 최대 가스 발견지인 EG 27 블록 탐사와 투자 확대에 관심을 표명했다고 밝힘  
Eni 대변인은 이번 회담이 해상 정찰 허가권 활동 현황 공유 및 농업 원료 프로젝트 논의의 목적이었으며 EG 27 블록에 대한 구체적인 관심은 없다고 일축



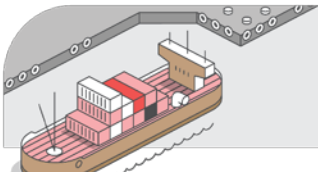
## ▶ 기타

### △ Trump의 호르무즈 해협 통행료 반복, VLCC 주당 1.5십억달러 부담 회피

도널드 트럼프 미국 대통령이 호르무즈 해협 통행료 징수 계획을 하루 만에 번복하여 에너지 화물의 천문학적인 비용 부담이 무산  
트럼프 대통령은 당초 화물 가치의 20%를 통행료로 징수하겠다고 선언했으나,  
하루 만에 철회하고 중동 동맹국들의 대미 투자 및 무역 협정으로 대체를 발표  
20% 통행료를 적용 시, 배럴당 80달러 기준 VLCC 1척당 통행료는 32백만달러(배럴당 16달러)에 달해 기존 이란 통행료 제안(배럴당 2달러)의 8배 수준  
LNG선 역시 20% 적용 시 계약가 기준 항차당 11백만달러, 아시아 스팟가 기준 항차당 14백만달러의 통행료가 책정되며,  
초대형 Q-Flex LNG선은 규모에 비례해 부담이 더 커짐  
전쟁 전(2026년 초) 통항 횟수를 대입하면 주당 원유 화물에서 1.5십억달러, LNG 화물에서 242백만~308백만달러의 비용이 발생했을 것으로 추산  
번 논란은 안보 비용을 민간 해운업에 전가하는 새로운 해상 안보 재정 조달 모델의 선례와 화두를 던지며 업계에 큰 충격을 줌

### △ Baker Hughes가 가스 처리 설비 제조업체인 Chart Industries 인수

2025년 7월 인수 발표 이후 약 1년 만에 거래가 마무리되었으며, 전액 현금 13.6십억달러를 지급  
독립 사업 부문으로 편입되어 Jim Apostolides 부사장이 이괄 예정임  
이번 인수를 통해 데이터센터 전력·인프라 수요를 선점하고 LNG 등 차세대 에너지 시장 시너지를 극대화할 전략  
오하이오에 본사를 둔 Chart Industries는 2025년 회계연도 기준 4.3십억달러의 매출을 기록했으며,  
50개국 이상에서 가스 인프라, 원자력, 탄소 포집 및 저장(CCS), 우주, 지열 등 다양한 산업군에 열 관리 및 가스 처리 솔루션을 공급



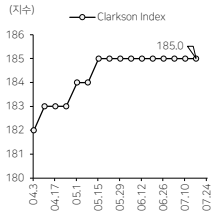
# 다올 선박

2026.07.19 [831호]

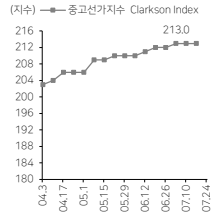
DAOL 다올투자증권

## 신조선가 & 중고선가

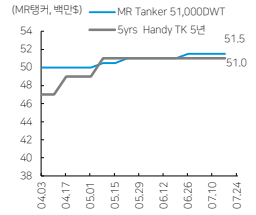
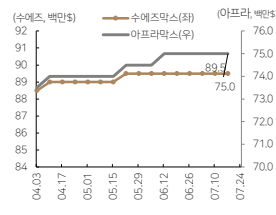
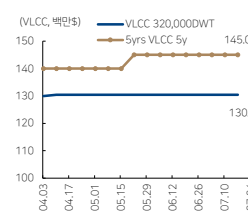
### ▶ 신조선가지수



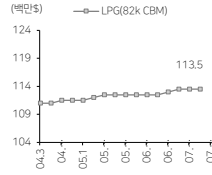
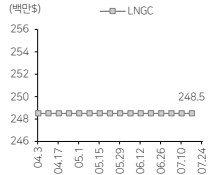
### ▶ 중고선가지수



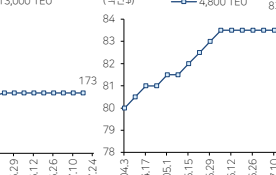
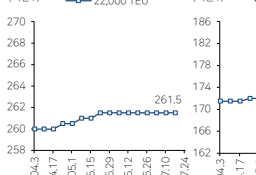
### ▶ 탱커



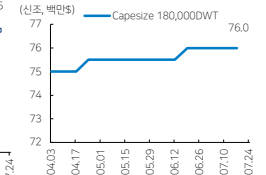
### ▶ 가스선들



### ▶ 컨테이너선

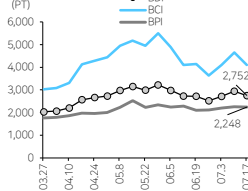


### ▶ 벌크

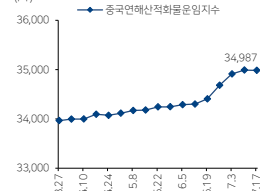
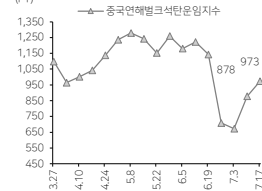


## 운임지수

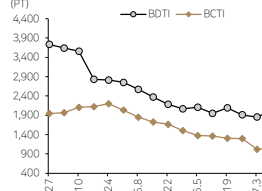
### ▶ 벌크



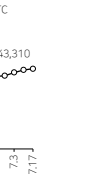
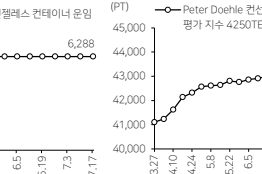
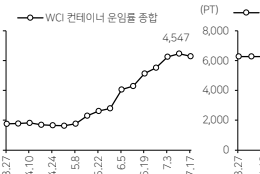
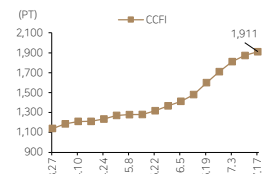
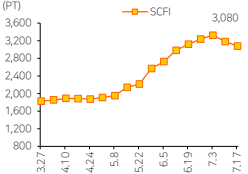
### ▶ 중국



### ▶ 탱커

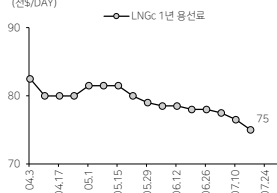


### ▶ 컨테이너선

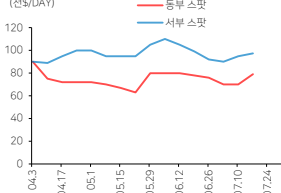


## 용선료

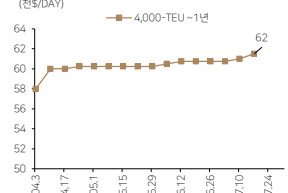
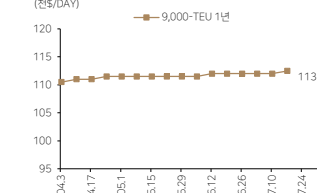
### ▶ LNG선 용선료(1년)



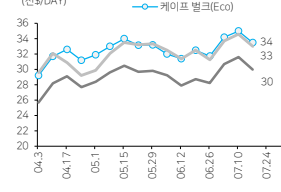
### ▶ LNG선 SPOT 운임



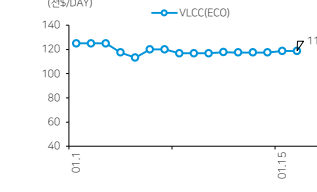
### ▶ 컨테이너선



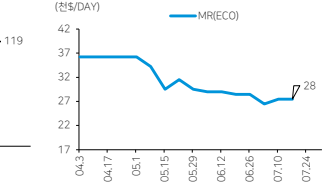
### ▶ 벌크



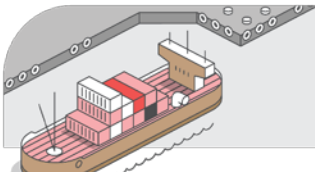
### ▶ 탱커 - VLCC



### ▶ 탱커 - MR탱커

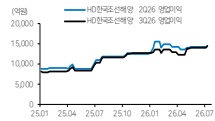




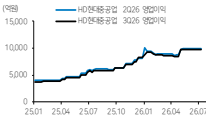


## Consensus 추이

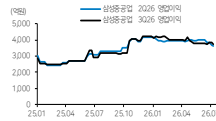
## ▶ HD한국조선해양



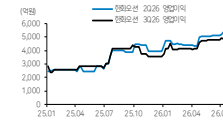
## ▶ HD현대중공업



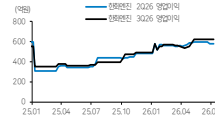
## ▶ 삼성중공업



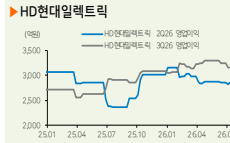
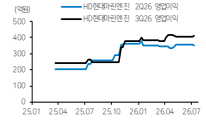
## ▶ 한화오션



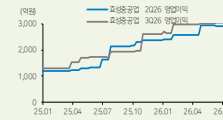
## ▶ 한화엔진



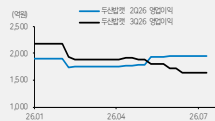
## ▶ HD현대마린엔진



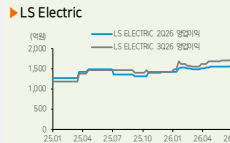
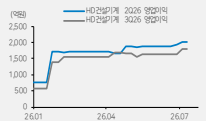
## ▶ 효성중공업



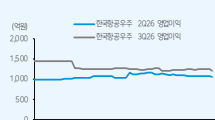
## ▶ 두산발켓



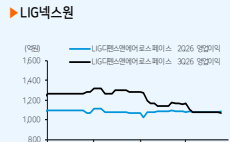
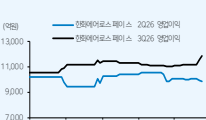
## ▶ HD건설기계



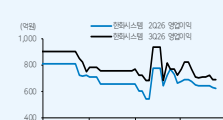
## ▶ 한국항공우주



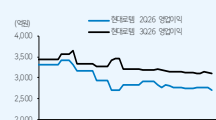
## ▶ 한화에어로스페이스



## ▶ 한화시스템



## ▶ 현대로템

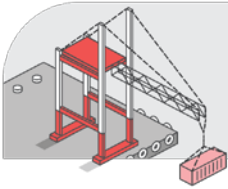


## ▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

| 그룹     | 종목              | 2026 EPS(원) |        |        |        |          |          |          |          |          |          | Change(%) |        | VALUATION |           |
|--------|-----------------|-------------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|-----------|-----------|
|        |                 | 다산          | 네달     | 세달     | 두달     | 26.06.19 | 26.06.26 | 26.07.03 | 26.07.10 | 26.07.16 | 26.07.16 | 2달전 대비    | 4주전 대비 | 2026 PER  | 증가        |
| 조선     | HD한국조선해양        | 49,234      | 49,052 | 46,907 | 49,153 | 49,210   | 49,538   | 50,066   | 48,739   | 50,230   | 2%       | 2%        | 2%     | 7.0       | 354,000   |
|        | HD현대중공업         | 26,236      | 25,772 | 25,609 | 28,340 | 28,949   | 28,949   | 29,169   | 29,438   | 29,581   | 4%       | 2%        | 2%     | 16.4      | 484,000   |
|        | 삼성중공업           | 1,393       | 1,409  | 1,407  | 1,211  | 1,209    | 1,205    | 1,204    | 1,189    | 1,145    | -5%      | -3%       | -3%    | 19.5      | 22,300    |
|        | 한화오션            | 4,451       | 4,439  | 4,414  | 4,972  | 5,048    | 5,048    | 5,048    | 5,258    | 5,372    | 8%       | 6%        | 6%     | 16.1      | 86,700    |
|        | 한화엔진            | 1,881       | 2,048  | 2,066  | 2,315  | 2,306    | 2,306    | 2,511    | 2,511    | 2,511    | 8%       | 9%        | 9%     | 18.7      | 46,900    |
| 엔진     | STX엔진           | 1,350       | 1,350  | 2,070  | 2,042  | 2,019    | 2,030    | 2,030    | 2,030    | 2,030    | -1%      | -1%       | -1%    | 12.3      | 25,000    |
|        | HD현대마린엔진        | 3,275       | 3,540  | 4,062  | 4,255  | 4,255    | 4,255    | 4,255    | 3,746    | 3,725    | -12%     | -12%      | -12%   | 15.5      | 57,600    |
|        | HD건설기계          | 8,118       | 8,979  | 8,979  | 10,729 | 10,757   | 10,757   | 10,784   | 10,988   | 11,059   | 3%       | 3%        | 3%     | 11.8      | 130,300   |
| 발전/중전기 | 두산발켓            | 5,620       | 5,343  | 5,363  | 5,521  | 5,362    | 5,362    | 5,362    | 5,405    | 5,405    | -2%      | -2%       | -2%    | 11.9      | 64,300    |
|        | 두산에너빌리티         | 628         | 607    | 540    | 469    | 459      | 459      | 466      | 466      | 465      | -1%      | -1%       | -1%    | 149.9     | 69,700    |
|        | HD현대일렉트릭        | 27,062      | 27,201 | 27,105 | 27,194 | 27,149   | 27,149   | 27,090   | 26,965   | 26,974   | -1%      | -1%       | -1%    | 29.5      | 797,000   |
|        | 효성중공업           | 74,953      | 83,530 | 84,943 | 84,548 | 84,581   | 84,581   | 84,457   | 84,457   | 82,787   | -2%      | -2%       | -2%    | 33.7      | 2,789,000 |
|        | LS ELECTRIC     | 3,055       | 3,023  | 3,012  | 3,317  | 3,377    | 3,377    | 3,379    | 3,403    | 3,439    | 4%       | 2%        | 2%     | 55.2      | 190,000   |
| 방산/기타  | 한국항공우주          | 3,871       | 3,801  | 3,747  | 3,564  | 3,517    | 3,517    | 3,517    | 3,501    | 3,396    | -5%      | -5%       | -5%    | 43.9      | 149,200   |
|        | 한화에어로스페이스       | 46,463      | 45,694 | 44,871 | 40,829 | 41,533   | 41,533   | 41,533   | 42,416   | 42,246   | 3%       | 3%        | 3%     | 22.3      | 943,000   |
|        | UGI(펜스앤에어로스페이스) | 17,673      | 16,587 | 16,679 | 16,509 | 16,419   | 16,467   | 16,467   | 16,434   | 16,588   | 0%       | 1%        | 1%     | 45.2      | 749,000   |
|        | 한화시스템           | 1,520       | 1,644  | 1,481  | 1,295  | 1,192    | 1,212    | 1,203    | 1,196    | 1,055    | -19%     | -19%      | -19%   | 62.1      | 65,500    |
|        | 현대로템            | 9,496       | 8,975  | 8,620  | 8,405  | 8,546    | 8,546    | 8,718    | 8,718    | 8,651    | 3%       | 1%        | 1%     | 18.4      | 159,000   |
| 파워     | 현대엘리베이터         | 4,720       | 4,720  | 5,129  | 5,129  | 5,129    | 5,129    | 5,129    | 5,129    | 5,129    | 0%       | 0%        | 0%     | 13.4      | 68,900    |
|        | 성광벤드            | 1,800       | 1,800  | 1,653  | 1,767  | 1,767    | 1,767    | 1,767    | 1,777    | 1,777    | 1%       | 1%        | 1%     | 14.6      | 25,900    |
|        | 태광              | 2,214       | 2,214  | 2,160  | 2,035  | 2,057    | 2,057    | 2,057    | 2,057    | 2,103    | 3%       | 2%        | 2%     | 10.7      | 22,550    |
|        | 하이투크코리아         | 4,393       | 4,393  | 4,334  | 4,209  | 4,320    | 4,320    | 4,320    | 4,320    | 4,320    | 3%       | 0%        | 0%     | 7.2       | 30,950    |

| 그룹     | 종목              | 2026 BPS(원) |         |         |         |          |          |          |          |          |          | ROE  |      | VALUATION |  |
|--------|-----------------|-------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------|------|-----------|--|
|        |                 | 다산          | 네달      | 세달      | 두달      | 26.06.19 | 26.06.26 | 26.07.03 | 26.07.10 | 26.07.16 | 26.07.16 | 2026 | 2027 | 2026 PBR  |  |
| 조선     | HD한국조선해양        | 222,928     | 221,939 | 219,238 | 224,270 | 224,388  | 224,388  | 224,836  | 223,367  | 230,472  | 230,472  | 22%  | 24%  | 1.5       |  |
|        | HD현대중공업         | 108,355     | 104,080 | 101,712 | 114,973 | 114,507  | 114,291  | 114,291  | 114,936  | 115,076  | 115,076  | 26%  | 27%  | 4.2       |  |
|        | 삼성중공업           | 6,695       | 6,654   | 6,595   | 6,042   | 6,039    | 6,073    | 6,071    | 6,071    | 6,038    | 6,038    | 19%  | 25%  | 3.7       |  |
|        | 한화오션            | 23,382      | 24,055  | 24,134  | 25,013  | 25,091   | 25,092   | 25,092   | 25,410   | 25,563   | 25,563   | 21%  | 22%  | 3.4       |  |
|        | 한화엔진            | 6,319       | 6,319   | 6,319   | 9,077   | 9,077    | 9,122    | 9,122    | 9,176    | 9,136    | 9,136    | 27%  | 36%  | 5.1       |  |
| 엔진     | STX엔진           | 10,190      | 10,190  | 10,668  | 10,613  | 10,552   | 10,573   | 10,573   | 10,573   | 10,573   | 10,573   | 19%  | 19%  | 2.7       |  |
|        | HD현대마린엔진        | 15,414      | 17,381  | 18,171  | 18,843  | 18,843   | 18,843   | 18,843   | 18,176   | 18,150   | 18,150   | 21%  | 24%  | 3.2       |  |
|        | HD건설기계          | 96,938      | 94,655  | 94,655  | 89,556  | 101,107  | 101,107  | 100,493  | 112,290  | 112,290  | 112,290  | 11%  | 11%  | 1.2       |  |
| 발전/중전기 | 두산발켓            | 78,289      | 78,068  | 78,068  | 80,333  | 80,424   | 80,424   | 80,424   | 80,474   | 80,474   | 80,474   | 7%   | 8%   | 0.8       |  |
|        | 두산에너빌리티         | 12,827      | 12,706  | 12,733  | 12,722  | 12,747   | 12,747   | 12,733   | 12,733   | 12,732   | 12,732   | 4%   | 6%   | 5.5       |  |
|        | HD현대일렉트릭        | 77,070      | 76,971  | 76,558  | 75,901  | 75,857   | 75,857   | 75,799   | 75,593   | 75,577   | 75,577   | 36%  | 38%  | 10.5      |  |
|        | 효성중공업           | 317,310     | 329,485 | 329,629 | 329,534 | 329,785  | 329,785  | 374,873  | 374,873  | 370,181  | 370,181  | 22%  | 28%  | 7.5       |  |
|        | LS ELECTRIC     | 16,037      | 16,040  | 16,126  | 16,579  | 16,624   | 16,624   | 16,627   | 16,587   | 16,595   | 16,595   | 21%  | 25%  | 11.4      |  |
| 방산/기타  | 한국항공우주          | 22,640      | 22,294  | 22,119  | 21,835  | 21,831   | 21,831   | 21,831   | 21,779   | 21,696   | 21,696   | 16%  | 21%  | 6.9       |  |
|        | 한화에어로스페이스       | 219,923     | 232,487 | 229,898 | 223,620 | 224,388  | 224,388  | 224,388  | 226,786  | 227,111  | 227,111  | 19%  | 22%  | 4.2       |  |
|        | UGI(펜스앤에어로스페이스) | 78,710      | 75,428  | 75,706  | 75,860  | 75,655   | 75,655   | 75,655   | 75,579   | 77,195   | 77,195   | 21%  | 26%  | 9.7       |  |
|        | 한화시스템           | 18,921      | 15,228  | 18,067  | 29,743  | 29,584   | 29,584   | 29,584   | 29,808   | 29,664   | 29,664   | 4%   | 7%   | 2.2       |  |
|        | 현대로템            | 36,564      | 35,890  | 35,965  | 35,994  | 36,118   | 36,118   | 36,311   | 36,286   | 36,280   | 36,280   | 24%  | 27%  | 4.4       |  |
| 파워     | 현대엘리베이터         | 29,442      | 29,442  | 28,500  | 28,500  | 28,500   | 28,500   | 28,500   | 28,500   | 28,500   | 28,500   | 18%  | 19%  | 2.4       |  |
|        | 성광벤드            | 22,020      | 22,020  | 21,881  | 21,927  | 21,877   | 21,877   | 21,877   | 21,877   | 21,877   | 21,877   | 8%   | 10%  | 1.2       |  |
|        | 태광              | 26,411      | 26,411  | 26,171  | 25,933  | 25,788   | 25,788   | 25,788   | 25,788   | 25,771   | 25,771   | 8%   | 10%  | 0.9       |  |
|        | 하이투크코리아         | 41,221      | 41,221  | 41,553  | 41,553  | 41,973   | 41,973   | 41,973   | 41,973   | 41,973   | 41,973   | 10%  | 11%  | 0.7       |  |

출처: Dataguide



# 다올 기계 ChartBook

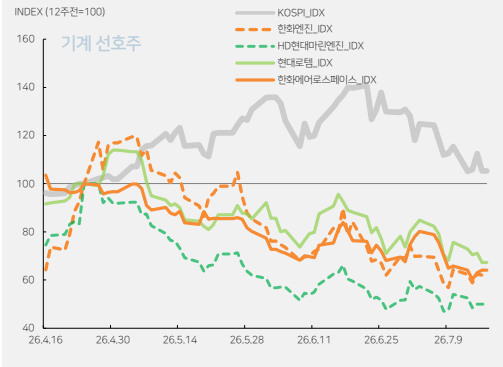
2026.07.19 [831호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 당사 기계 선호주 vs. 시장

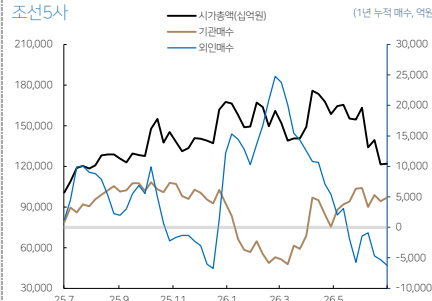
### ▶ 당사 선호주



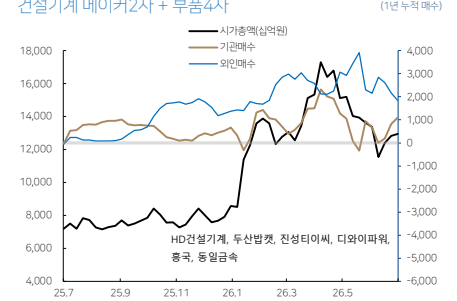
## 당사 관찰 기계 업종 전체

### ▶ 기관, 외인 누적 매수

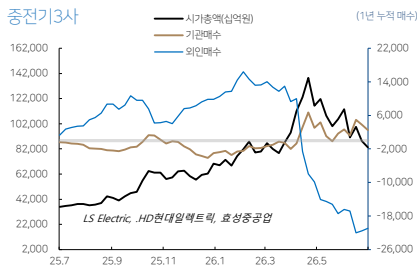
#### 조선5사



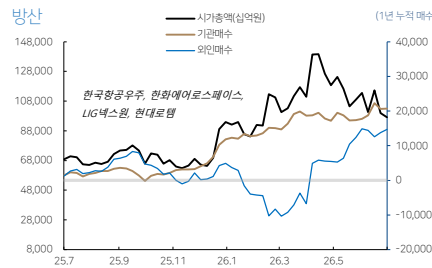
#### 건설기계 메이커2사 + 부품4사



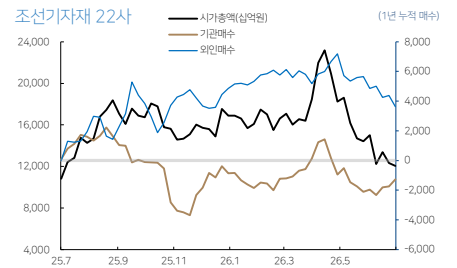
#### 중전기3사



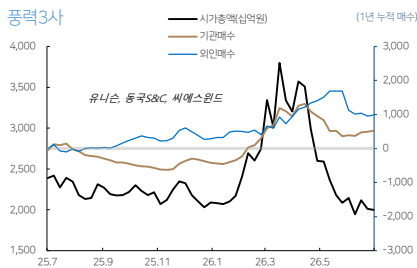
#### 방산



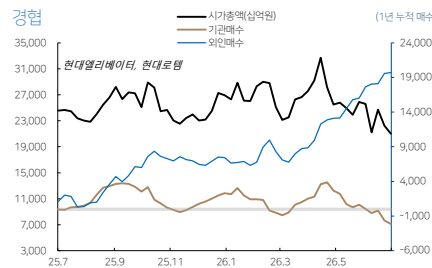
#### 조선기자재 22사



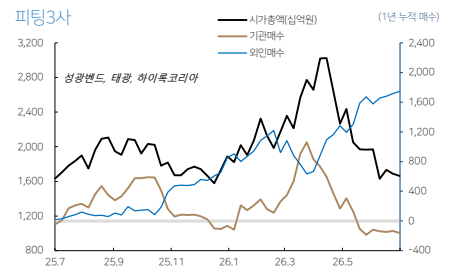
#### 풍력3사

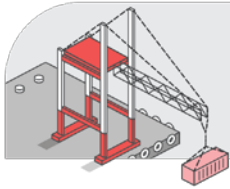


#### 경협



#### 피팅3사





# 다올 기계 ChartBook

2026.07.19 [831호]

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         | 4,169   | -1.1%  | -18.0% | -21.1% | 77%  | 66%  |
| 대형             | 두산밥캣           | 4,089   | 1.0%   | -3.9%  | -10.2% | 15%  | 11%  |
|                | CATERPILLAR    | 405,450 | -7.6%  | -7.9%  | 11.3%  | 113% | 242% |
|                | KOMATSU        | 35,801  | -2.3%  | -6.0%  | -8.2%  | 28%  | 63%  |
|                | HITACHI CM     | 6,772   | -2.5%  | -5.6%  | -10.4% | 17%  | 26%  |
|                | VOLVO          | 71,457  | 0.7%   | 6.3%   | 3.9%   | 32%  | 64%  |
| 중국             | SANY           | 24,996  | -1.1%  | -1.4%  | -9.7%  | -2%  | 7%   |
|                | XCMG           | 14,358  | -1.4%  | -10.2% | -21.7% | 0%   | 16%  |
| 소형             | DEERE          | 161,217 | 1.8%   | 1.5%   | -1.3%  | 19%  | 37%  |
|                | CNH            | 13,193  | 1.8%   | 3.5%   | -8.0%  | -18% | -31% |
|                | TAKEUCHI       | 2,163   | 0.6%   | -3.0%  | 0.1%   | 49%  | 63%  |
|                | TEREX          | 7,468   | -3.1%  | 1.9%   | 3.5%   | 32%  | 6%   |
|                | SUMITOMO HI    | 3,805   | -4.8%  | -6.1%  | -4.5%  | 64%  | 48%  |
|                | SANDVIK        | 43,953  | -13.5% | -14.9% | -16.0% | 43%  | 65%  |
|                | UNITED RENTALS | 65,479  | -4.6%  | -0.4%  | 35.4%  | 29%  | 132% |
| 건설기계           | 디와이파워          | 81      | -3.6%  | -11.2% | -27.2% | -15% | -30% |
| 부품             | 전성티아시          | 200     | -4.5%  | -15.0% | -22.7% | 24%  | -8%  |
|                | 우림기계           | 62      | -10.4% | -30.5% | -46.7% | 36%  | 1%   |
|                | 홍국             | 43      | -0.4%  | -0.5%  | -2.8%  | 4%   | -15% |
|                | 동일금속           | 44      | -1.9%  | -0.8%  | -3.2%  | -12% | -38% |
|                | KUBOTA         | 18,787  | -1.2%  | -6.1%  | -0.7%  | 66%  | 30%  |
|                | 가야바            | 1,048   | 1.9%   | 6.9%   | -9.1%  | 33%  | 70%  |
|                | Hengli         | 20,475  | -6.8%  | -12.3% | 2.1%   | 35%  | 55%  |

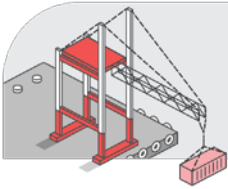
|             |                       |          |       |        |        |      |      |
|-------------|-----------------------|----------|-------|--------|--------|------|------|
| 방위산업 / 항공부품 |                       |          |       |        |        |      |      |
| 방산/항공       | 한국항공우주                | 9,682    | 2.1%  | -4.9%  | -25.5% | 64%  | 184% |
|             | 한화에어로스페이스             | 32,508   | -2.8% | -23.6% | -37.3% | 5%   | 619% |
|             | LIG디펜스엔지니어링           | 11,125   | 2.2%  | -20.3% | -18.1% | 19%  | 843% |
|             | 한화시스템                 | 8,312    | -8.6% | -37.8% | -51.0% | 18%  | 339% |
|             | 아스트                   | 140      | -1.2% | -16.2% | -37.4% | -16% | -72% |
|             | 퍼스텍                   | 192      | -4.1% | -28.0% | -48.6% | 24%  | 49%  |
|             | 하이즈항공                 | 24       | 1.3%  | -9.8%  | -26.1% | -2%  | -34% |
|             | 오르비텍                  | 104      | -8.7% | -36.1% | -55.4% | 18%  | 11%  |
| 방산/항공       | Boeing                | 168,720  | -3.7% | -5.1%  | -1.7%  | -7%  | 1%   |
|             | Airbus                | 176,096  | -1.5% | 3.9%   | 14.6%  | 4%   | 46%  |
| 방산          | LOCKHEED MARTIN       | 117,304  | -2.8% | -4.4%  | -17.1% | 10%  | 12%  |
|             | Raytheon Technologies | 260,597  | -1.2% | 0.5%   | -4.0%  | 28%  | 101% |
|             | Northrop grumman      | 74,080   | -3.3% | -5.2%  | -22.6% | 0%   | 15%  |
|             | GENERAL DYNAMICS      | 99,675   | -1.7% | 1.6%   | 10.0%  | 23%  | 71%  |
| 항공          | BOMBARDIER            | 24,239   | 0.2%  | 11.3%  | 28.2%  | 99%  | 438% |
|             | EMBRAER               | 11,864   | -2.9% | 4.5%   | -6.9%  | 30%  | 336% |
| 항공 부품       | ROLLS ROYCE           | 153,362  | -5.1% | -1.8%  | 7.8%   | 36%  | 777% |
|             | SAFRAN                | 157,667  | -2.0% | 1.7%   | 5.2%   | 15%  | 133% |
|             | SPIRIT AERO           | #N/A N/A | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%   | -3%  | 37%  |
|             | TRIUMPH               | #N/A N/A | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%   | 1%   | 119% |
|             | MHI                   | 76,449   | -3.6% | -4.6%  | -22.4% | 15%  | 462% |
|             | KHI                   | 13,462   | -6.3% | -20.3% | -23.0% | 30%  | 261% |
|             | FHI                   | 11,190   | 1.7%  | -1.9%  | -0.4%  | 1%   | -3%  |
|             | IHI                   | 17,774   | -5.1% | -8.6%  | -19.3% | 21%  | 407% |

| 대분류                     | 티커 / 회사명 | 시총(백만\$) | 1W     | 1M     | 3M     | 3M 추가                                                                               | 1Y   | 3Y   |
|-------------------------|----------|----------|--------|--------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| 에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력 |          |          |        |        |        |                                                                                     |      |      |
| 풍력                      | 씨에스윈드    | 1,127    | 0.0%   | 9.3%   | 30.5%  |  | -13% | -49% |
|                         | SK오션플랜트  | 559      | 3.7%   | 1.1%   | 8.2%   |  | -31% | -40% |
|                         | 세진중공업    | 490      | 5.2%   | 2.2%   | 8.2%   |  | 19%  | 96%  |
|                         | 유니슨      | 155      | 4.1%   | 7.6%   | 9.8%   |  | -32% | -43% |
|                         | 동국S&C    | 58       | 1.8%   | 7.5%   | 9.5%   |  | -48% | -60% |
|                         | 태웅       | 351      | 9.4%   | 1.7%   | 2.2%   |  | -22% | -45% |
|                         | VESTAS   | 27,022   | 1.2%   | 1.0%   | -10.2% |  | 47%  | -5%  |
|                         | GOLDWIND | 9,568    | -23.9% | -22.6% | -29.3% |  | 72%  | 58%  |
|                         | NORDEX   | 10,729   | -3.8%  | -7.9%  | -13.7% |  | 98%  | 214% |

|     |                  |         |        |        |        |      |       |
|-----|------------------|---------|--------|--------|--------|------|-------|
| 중전기 | LS Electric      | 18,863  | -9.0%  | -26.6% | 19.0%  | 227% | 953%  |
|     | 효성중공업            | 17,248  | -6.5%  | -28.3% | -6.3%  | 161% | 2013% |
|     | HD현대일렉트릭         | 19,027  | -8.5%  | -29.9% | -21.6% | 63%  | 1019% |
|     | ABB              | 178,838 | -5.2%  | -7.2%  | 10.2%  | 52%  | 127%  |
|     | Schneider        | 173,692 | -2.7%  | -7.2%  | 0.9%   | 11%  | 62%   |
|     | WEG              | 35,815  | -6.2%  | -0.4%  | -17.5% | 3%   | 12%   |
|     | Crompton Greeves | 1,714   | -2.0%  | -7.0%  | 6.1%   | -25% | -12%  |
|     | TBEA             | 13,910  | -7.0%  | -20.4% | -31.1% | 52%  | 16%   |
| 피팅  | 성광밴드             | 459     | -3.6%  | -24.7% | -35.0% | -11% | 64%   |
|     | 태광               | 385     | -6.9%  | -33.9% | -52.0% | 18%  | 11%   |
|     | 하이록코리아           | 243     | -2.2%  | -14.7% | -27.8% | 7%   | 14%   |
| 발전  | 두산에너지빌리티         | 29,772  | -12.9% | -35.7% | -30.7% | 7%   | 299%  |
|     | 비메이지아이           | 887     | -12.7% | -39.4% | -53.4% | 14%  | 386%  |
|     | S&TC             | 344     | -6.1%  | -35.2% | -59.9% | -34% | 249%  |
|     | DONGFANG         | 12,251  | -11.6% | -21.6% | -37.1% | 39%  | 32%   |
|     | BHEL             | 15,243  | 6.7%   | 7.6%   | 48.2%  | 68%  | 346%  |
|     | MHI              | 76,449  | -3.6%  | -4.6%  | -22.4% | 15%  | 462%  |
|     | IHI              | 17,774  | -5.1%  | -8.6%  | -19.3% | 21%  | 407%  |
|     | SIEMENS          | 236,314 | -3.5%  | -3.0%  | 15.4%  | 18%  | 74%   |
|     | General Electric | 361,933 | -2.9%  | -2.3%  | 13.1%  | 32%  | 296%  |
|     | ALSTOM           | 8,310   | 0.2%   | -3.0%  | -32.2% | -25% | -39%  |

| 현대로템, 현대엘리베이터 = 경합 |                  |         |        |        |        |                                                                                       |      |      |
|--------------------|------------------|---------|--------|--------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| 철도                 | 현대로템             | 11,646  | -11.0% | -27.4% | -23.9% |  | -18% | 399% |
|                    | ALSTOM           | 8,310   | 0.2%   | -3.0%  | -32.2% |  | -25% | -39% |
|                    | Bombardier       | 24,239  | 0.2%   | 11.3%  | 28.2%  |  | 99%  | 438% |
|                    | CNR              | 78,355  | 2.7%   | 12.4%  | 18.8%  |  | 32%  | 15%  |
|                    | CAF              | 2,435   | 0.5%   | -0.3%  | 1.6%   |  | 25%  | 98%  |
|                    | CSR              | 22,864  | 1.3%   | -13.5% | -12.0% |  | -14% | 9%   |
| 승강기                | 현대엘리베이터          | 1,809   | -1.3%  | -16.7% | -27.1% |  | -12% | 78%  |
|                    | KONE             | 29,901  | -0.3%  | 0.0%   | -13.7% |  | -10% | 7%   |
|                    | THYSENKRUPP      | 8,388   | 2.4%   | 7.1%   | 38.8%  |  | 43%  | 115% |
|                    | MITSUBISHI ELEC. | 69,859  | -7.8%  | -8.4%  | -7.6%  |  | 73%  | 160% |
|                    | HITACHI          | 131,705 | 0.4%   | 0.3%   | -1.9%  |  | 9%   | 167% |
|                    | SHANGHAI ELEC.   | 13,044  | -5.8%  | -21.0% | -22.0% |  | 1%   | 70%  |

| 공작기계 / 기타 |              |       |        |        |        |                                                                                       |      |      |
|-----------|--------------|-------|--------|--------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| 공작기계      | 화천기계         | 51    | -18.0% | 4.1%   | -4.8%  |  | 3%   | -4%  |
| 기타        | 와이지원         | 576   | 2.7%   | 13.8%  | 76.3%  |  | 296% | 276% |
|           | S&T중공업       | 758   | 1.5%   | -26.0% | -39.1% |  | -35% | 243% |
|           | Amada        | 5,380 | -8.6%  | -11.1% | 10.5%  |  | 71%  | 100% |
|           | Moriseiki    | 2,969 | -9.7%  | -8.9%  | 25.4%  |  | 2%   | 38%  |
|           | Jtekt        | 4,000 | -3.3%  | -0.2%  | 15.6%  |  | 64%  | 56%  |
|           | Okuma        | 1,991 | -5.7%  | 5.2%   | 16.5%  |  | 31%  | 29%  |
|           | Makino       | 2,210 | -3.6%  | 1.2%   | 24.3%  |  | 26%  | 152% |
|           | Gildemeister | 4,237 | -1.1%  | -0.2%  | -3.1%  |  | 2%   | 10%  |



# 다올 기계 ChartBook

2026.07.19 [831호]

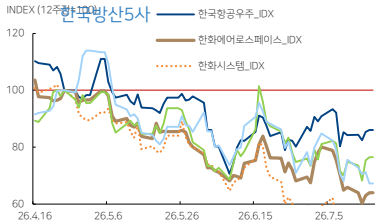
DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

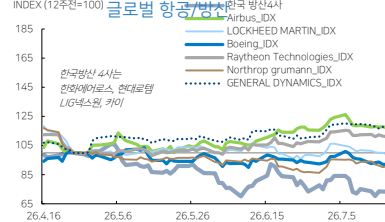
## 방위산업과 항공부품주

## 방위산업 수급

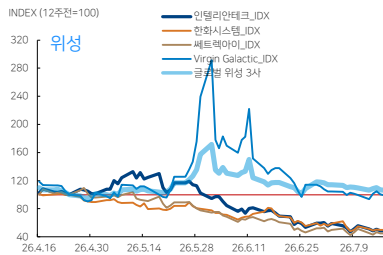
### ▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



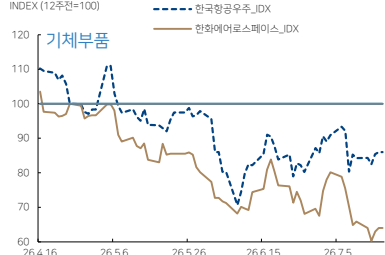
### ▶ 글로벌 방산/항공



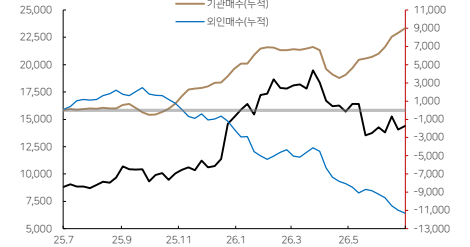
### ▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



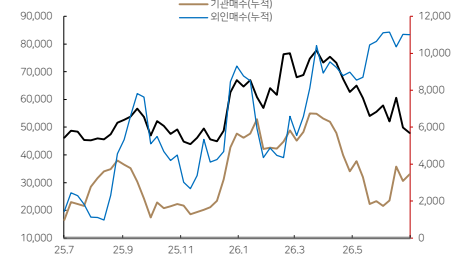
### ▶ 항공부품주



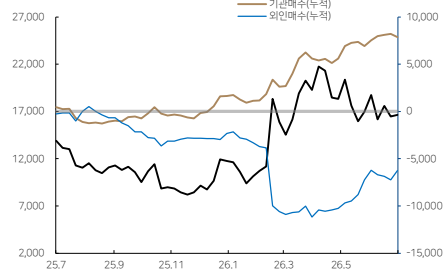
### 한국항공우주



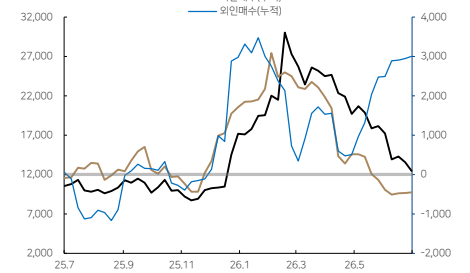
### 한화에어로스페이스



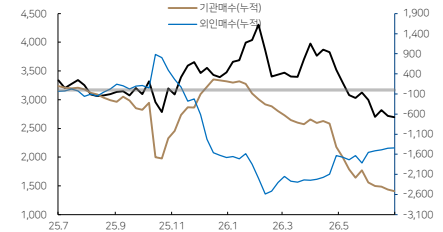
### LIG디펜스앤에어로스페이스



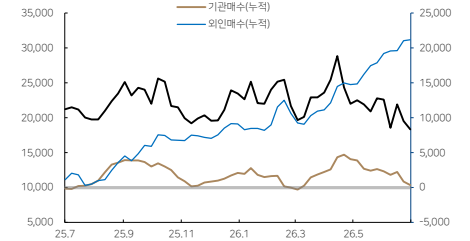
### 한화시스템

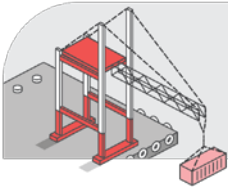


### 현대엘리베이터



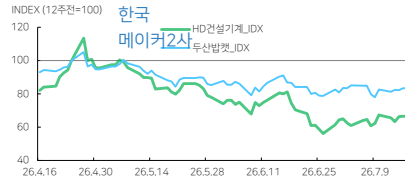
### 현대로템



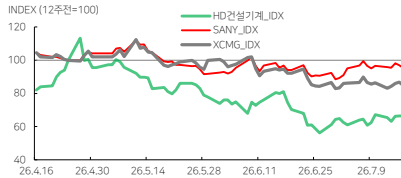


## 건설기계

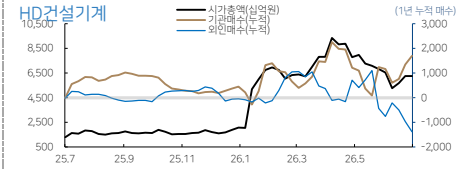
### ▶ 한국의 메이커 3사



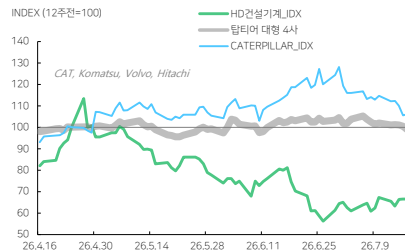
### ▶ 중국 건설장비 시장



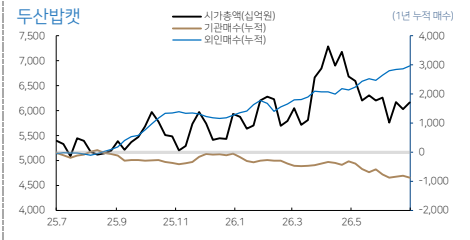
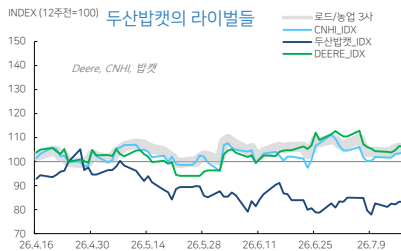
## 건설기계 수급



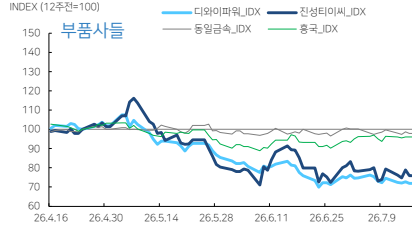
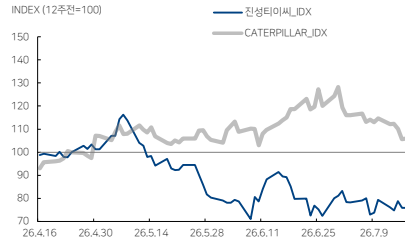
### ▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



### ▶ 미니 소형에서 두산발켓

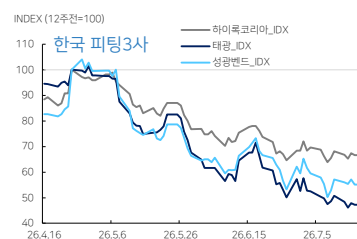


### ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

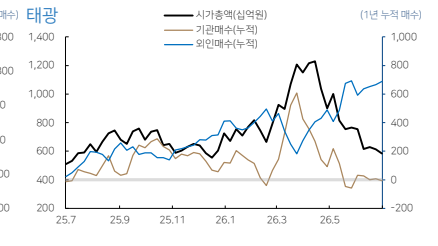
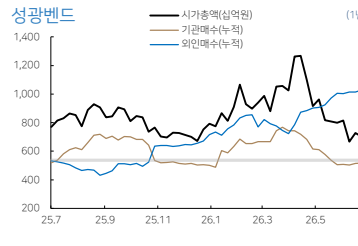


## 피팅

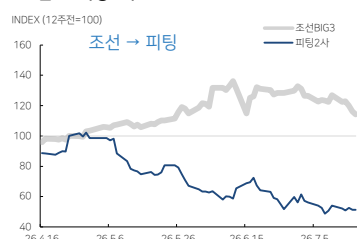
### ▶ 피팅 3사



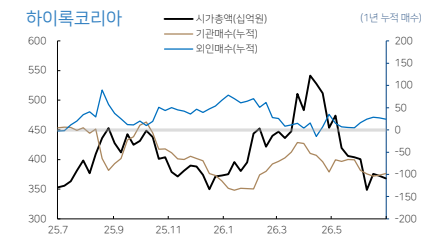
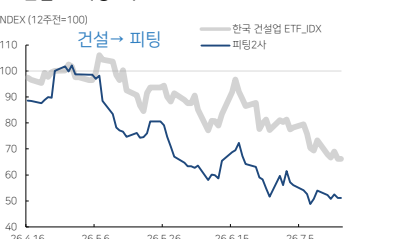
## 피팅업 수급

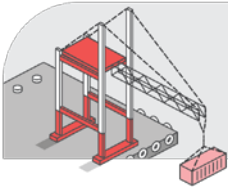


### ▶ 조선 → 피팅2사

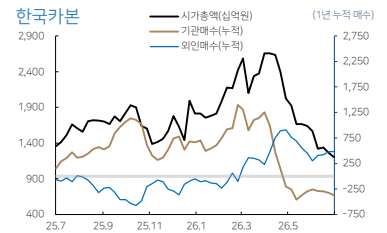
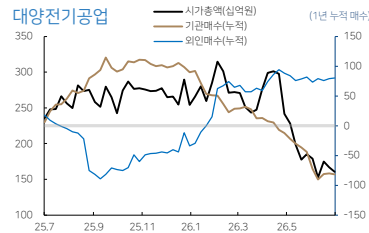
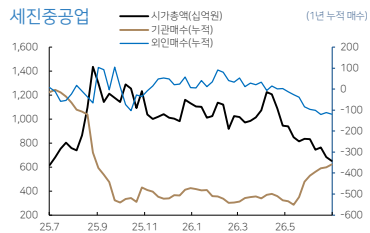
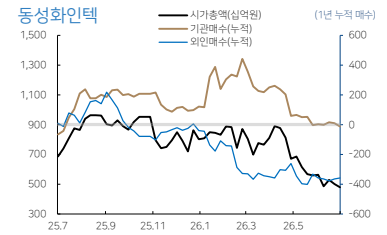
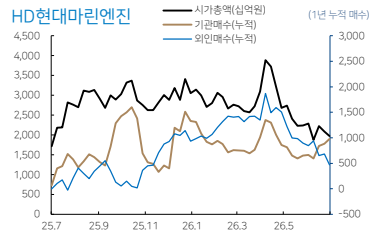
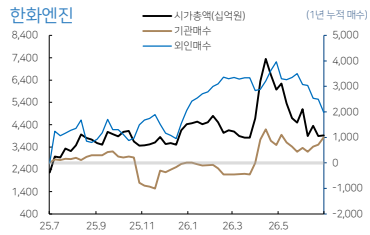


### ▶ 건설 → 피팅2사





## 조선기자재 수급



### ▶ 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 종목투자자의견은 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 투자자의견 중 BUY는 "매수", HOLD는 "중립", SELL는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자자의견과 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 : 93.5%    HOLD : 6.5%    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 투자자의결정은 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.