



2026. 8. 3 (월)

조선/기계

Analyst 배기연
kiyeon.bae@meritz.co.kr

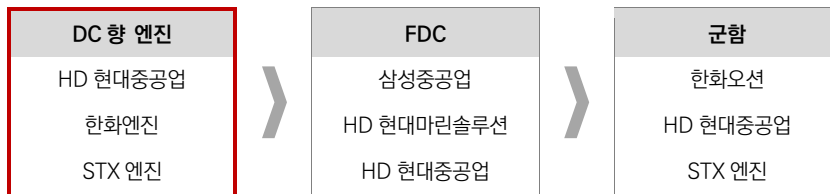
RA 김현비
hyunbee.kim@meritz.co.kr

Weekly (8.3~8.7)

» 투자 선호도

키워드

종목



Top-Pick

투자 전략 코멘트

1순위) AI 데이터센터향 엔진 키워드가 재부각

- HD현대중공업 실적 발표(7.29)에서, AI 데이터센터향 엔진 CAPA 증설에 대해 확인(구체적인 CAPA 증설 수치는 아직 비공개)
- STX엔진은 디노티시아와 AI 데이터센터 구축사업 MOU 체결. STX엔진은 전략적투자자로 참여하며 발전기 등 전력 인프라 공급
- 미 국채 10년물 및 30년물 금리 상승, 고유가 지속, 미-이란 전쟁 이슈(8.2 기준, 트럼프 "이란 공격 취소") 등 변동성은 지속

2순위) FDC(부유식데이터센터), 2026년 내 수주 가능성 상승

- 삼성중공업이 이번 주 FDC에 대한 엔지니어링 계약 체결 가능성 보도. 계약 상대방은 무스테리안(Mousterian)
- 무스테리안은 2029년까지 부유식/육상 하이브리드 1건과 부유식 1건 등 총 1.36 GW 계획 중
- HD현대중공업과 HD현대마린솔루션 역시 엔진 CAPA 증설 계획 구체화 시 FDC에 대한 계획도 시장과 공유할 개연성

3순위) 11월 3일 미 중간 선거 이후로 FY2027 국방수권법(NDAA) 제정 상황을 보며 접근 vs 최근 군함 이슈 증가

- 중간 선거를 앞두고 표심 부담이 있을 개연성. 미 상/하원 모두 '함정을 동맹국에게 발주 허용'하는 내용을 적극적으로 담기엔 부담
- 미 행정부 및 해군 주도로 함정 및 부품 발주에 관한 물밑 협의는 진행 중으로 판단. 미국이 한국 조선소에게 RFI 보낸 사실 보도
- 트럼프 대통령의 함정 10척 건조 협력과 이를 위한 법적 제약 해소를 위한 논의 가능성. 이는 FY2027 국방수권법 이슈로 이어짐

그외) 본업인 상선의 고수익성을 입증하는 중

- 2분기 실적 발표에서 한화오션의 영업이익률 +22.7%, HD현대삼호의 영업이익률 +22.5%를 기록하는 등 고수익성 입증

이번 주 주요 이벤트

8월 3일: 대한조선 최대주주(KHI)의 대한조선 보통주 의무보유(보호예수) 기간 만료 후 첫 영업일

8월 4일 13시 30분: 미쓰비시중공업(TYO 7011) 실적 발표

8월 7일 11시 30분: 가와사키중공업(TYO 7012) 실적 발표

미정: 삼성중공업, 무스테리안(Mousterian)과 부유식데이터센터 엔지니어링 계약 체결 가능성(7.30, 조선비즈 보도)

미정: 8월 중 미 해군 함정 건조 협력을 위한, 한-미 정부 간 전담 협의 채널 구성

>>> 상선

신조선가 지수 185.5p (+0.1p WoW)



Clarksons 종합 신조선가 지수는 지난 주 대비 +0.10p 상승
- 2분기부터 시작된 '상승' 추세 지속
- 2H26 ~ 2027년 LNG선 발주 전망 긍정적. 선가 상승세 기여

선종별 신조선가 테이블

선종	신조선가 (백만달러)	% WoW	Ytd (%)
LNGC	248.5	-	+0.2
VLGC	113.5	-	-0.9
컨테이너선	173.0	-	+0.6
VLCC	130.5	-	+2.0
PC	51.5	-	+4.0

SK 오션플랜트 6,800DWT 급 PC 2척 수주. 척 당 2,492 만달러
GTT, 2035년까지의 LNG선 발주 전망치 450척 → 550척으로 상향

중고선가 지수 212.5p (+0.1 MoM)



Clarksons 종합 중고선가 지수는 지난 달 대비 +0.11p 상승
- 2026년 '우상향' 기조는 지속
- Clarksons 운임지수가 5주 연속 상승한 사실이 주요 원인

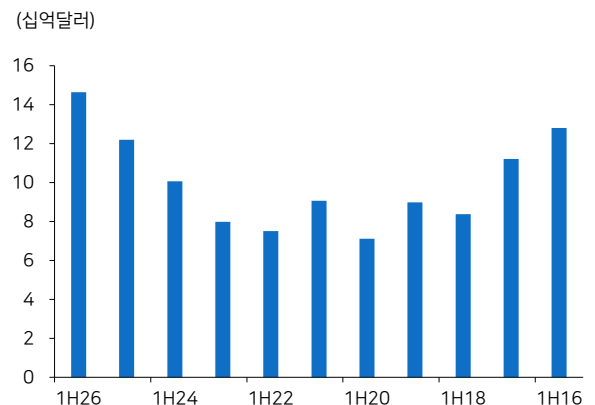
선종별 중고선가 테이블

선종	신조선가 (백만달러)	% MoM	Ytd (%)
LNGC	205.0	-	+2.5
VLGC	96.0	-	+6.7
컨테이너선	118.0	-	+0.9
VLCC	159.0	-	+32.5
PC	48.0	-5.9	+11.6

VLCC는 아라비아반도 지정학 이슈로 인해 2008년 이후 역대 최고

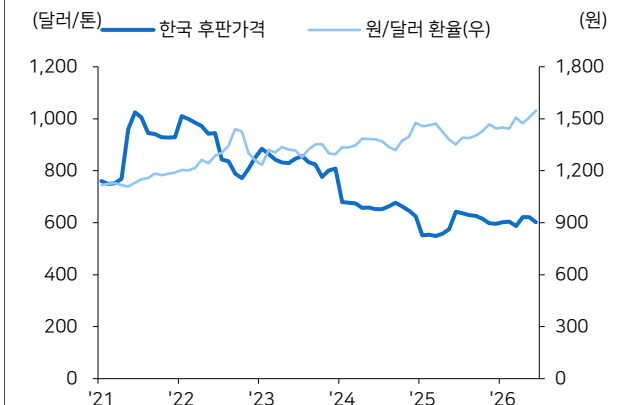
자료: Clarksons, 메리츠증권 리서치센터

조선 연도별 수출액 추이



자료: 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

한국 후판가격, 원/달러 환율



자료: Clarksons, 메리츠증권 리서치센터

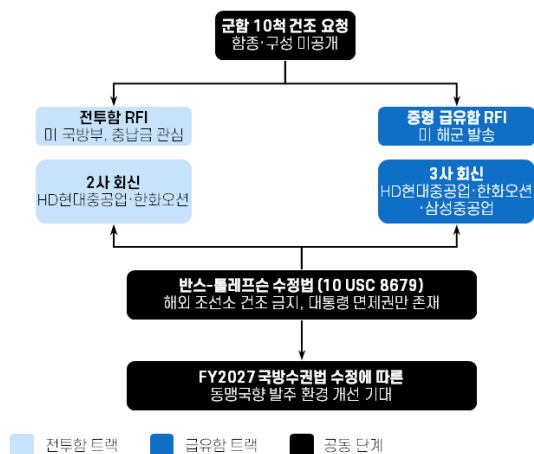
》》 군함

표1 2026년 하반기 이후 군함 파이프라인 예상 (미국 제외)

2026 하반기	2027	2028	2029 이후
태국 호위함 (1척+ 후속 3척) 페루 잠수함 (209급 6척 대체)	사우디 호위함 (4~5척) 필리핀 코르벳 (2척) 말레이시아 (MRSS 2척)	그리스 잠수함 (4척) 사우디 잠수함 (4~6척) 칠레 호위함 (8척) 칠레 잠수함 (2척 대체) 필리핀 잠수함 (2척)	사우디 소해함 (샌타운급 3척 대체) 태국 잠수함 (척수 미정) 그리스 경비함 (USV 포함, 미정)
기획보 물량: 페루 후속 수상함 10척 - 호위함 5, 원해 경비함 3, 상륙함 2 (선정 불필요, 우선협상 지위 확보 상태에서 순차 발주)			

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 미국 함정 10척 건조 의뢰와 희망 시나리오



자료: 메리츠증권 리서치센터

》》 해양 플랜트

표2 2026년 하반기 이후 해양플랜트 파이프라인 예상

2026 하반기	2026 말~2027 초	2027 이후
Venus FPSO (나미비아) 연내 목표	아르헨티나 LNG 3단계 2기	Bonga SW (나이지리아) FPSO 3차 시도
Ksi Lisims FLNG (캐나다) 연내 목표		Bay du Nord (캐나다) FEED 진행 중
Delfin 2호기 FLNG (미국) 연내 목표		Adabi/Masela (인니) 듀얼 FEED 진행 중

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 조선소 밸류에이션 테이블

(십억원, 백만달러)	매출		영업이익		PER		ROE		PBR	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
HD현대중공업	23,832.9	26,731.7	3,993.2	4,757.8	15.3	12.3	32.2	32.5	4.5	3.6
HD한국조선해양	34,865.4	39,750.8	6,616.8	8,044.0	5.9	5.0	31.3	30.2	1.3	1.1
삼성중공업	12,449.0	15,769.7	1,320.4	2,617.0	22.9	10.1	17.6	30.6	3.6	2.7
한화오션	15,708.3	15,171.3	2,003.9	1,686.6	14.7	21.1	24.9	14.2	3.2	2.8
한국 조선소 평균					12.1		26.9		2.5	
미쓰비시중공업	31,008.7	33,781.8	2,700.3	3,532.5	44.2	30.7	11.6	12.6	4.9	3.7
가와사키중공업	14,747.0	15,673.8	919.7	1,085.3	24.8	20.3	12.7	12.6	3.0	2.4
CSSC	27,249.8	31,627.7	3,153.2	4,265.6	13.7	10.3	12.6	14.8	1.6	1.5
글로벌 peer 평균					20.4		13.3		2.5	

주1: HD현대중공업, HD한국조선해양, 삼성중공업, 한화오션의 실적은 메리츠증권 전망 기준

주2: 글로벌 peer의 실적은 Bloomberg 컨센서스 기준

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 엔진 밸류에이션 테이블

(십억원, 백만달러)	매출		영업이익		PER		ROE		PBR	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
HD현대중공업	23,832.9	26,731.7	3,993.2	4,757.8	15.3	12.3	32.2	32.5	4.5	3.6
한화엔진	1,589.6	1,902.5	278.4	407.1	13.2	9.3	36.2	35.8	4.1	2.8
HD현대마린엔진	586.4	706.8	149.2	182.8	13.1	11.3	23.6	22.1	2.8	2.2
STX엔진	989.8	975.3	114.7	124.3	10.6	10.0	22.2	19.3	2.1	1.8
한국 엔진 평균					10.7		27.4		2.6	
Innio NV	3,857.4	5,176.2	501.9	898.0	70.4	31.2	74.5	79.3	40.8	17.9
Wärtsilä	7,509.2	8,004.7	1,033.3	1,170.3	25.8	22.7	23.8	25.9	6.0	5.4
글로벌 peer 평균					26.9		52.6		11.6	

주1: HD현대중공업, 한화엔진, STX엔진의 실적은 메리츠증권 전망 기준

주2: 글로벌 peer의 실적은 Bloomberg 컨센서스 기준

자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.