

미국 DC항 발전엔진 2번째 수주 확인

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

코멘터리 of 조선

▶ 신조선가: 컨테이너 하락에도 지수 강보합

① 신조선가지수는 2주 연속 소수점 상승을 멈추고 185.64p로 보합을 기록했습니다. 울트라막스와 포스트-파나막스 컨테이너선 신조선가 하락세에도 지수는 강보합입니다.

▶ 컨테이너선 발주

② 대만 Wan Hai가 중국 외고교 조선에 11,000-TEU 6척을 발주합니다. 지지난주 양밍의 13,000-TEU 6척을 한화오션에 발주할 예정이라고 전한 바 있고, 공시를 기다리는 중입니다.

▶ LNG 프로젝트 진척

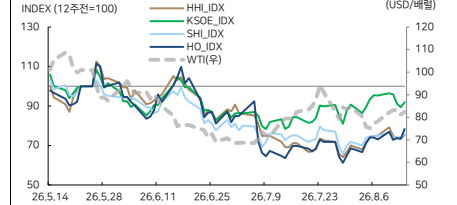
③ ExxonMobil의 Rovuma(18.6MTPA) EPC사로 Saipem, McDermott, 대우건설 등 컨소시엄이 선정되었습니다. 2031년 가동 목표이고, 2030~2031년의 LNG선 수요가 20~35척 만들어집니다.
④ 북미에서 Cheniere도 Corpus Christi의 Train 8,9 공사를 2028년 하반기에 마치고, Venture Global도 2027년에 Plaquemines(6MTPA) 및 CP2(10MTPA) 확장 공사 FID를 2027년에 완료할 계획입니다.
⑤ Argentina LNG는 대형투자 인센티브를 정부에 신청합니다. Vaca Muerta 가스전 개발은 올해 4분기에 FID 예정이며, 대형 FLNG 2기(12MTPA)가 투입될 예정입니다. 2027년에 삼성중공업의 수주 파이프라인입니다.

▶ DC항 AI 엔진 2차 수주

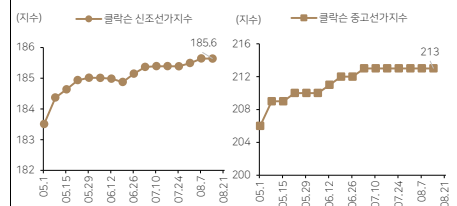
⑥ HD현대중공업은 미국 Corban Energy와 DC항 보기(발전)엔진 0.96조원을 공급계약을 체결합니다. 2030년 납기이며, 9.6MW급 엔진 100여 기가 공급될 예정으로 전합니다. 4월의 AEG 이후에 2번째 수주이며, 사측은 2Q26 실적발표에서 보기엔진에서 소형-대형의 라인 전문화, 순차적 생산능력 확대를 안내한 바 있습니다. 비슷한 수주들이 올해 잇다를 것으로 기대합니다. 이 이벤트에도 주가는 기대보다 약했지만, 개이지 않습니다. 계속되고 참고가 쌓이면 2028~2030년의 강력한 실적 상황으로 이어질 것이기 때문입니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후반, 주요 선종 신조선가

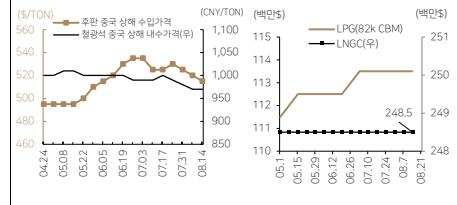


Fig. 힘센 발전엔진 1차(4월) Aperion과의 0.68GW(20MW 모델) 계약
→ 2차(8월) Corban Energy와의 1.0GW(9.6MW 모델) 공급계약

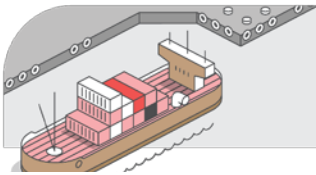
1. 계약 - 공급계약 구분	2. 계약 - 공급계약 내용
1. 계약 - 공급계약 구분	1. 계약 - 공급계약 내용
2. 계약 - 공급계약 내용	2. 계약 - 공급계약 내용
3. 계약 - 공급계약 내용	3. 계약 - 공급계약 내용
4. 계약 - 공급계약 내용	4. 계약 - 공급계약 내용
5. 계약 - 공급계약 내용	5. 계약 - 공급계약 내용
6. 계약 - 공급계약 내용	6. 계약 - 공급계약 내용
7. 계약 - 공급계약 내용	7. 계약 - 공급계약 내용
8. 계약 - 공급계약 내용	8. 계약 - 공급계약 내용
9. 계약 - 공급계약 내용	9. 계약 - 공급계약 내용
10. 계약 - 공급계약 내용	10. 계약 - 공급계약 내용
11. 계약 - 공급계약 내용	11. 계약 - 공급계약 내용
12. 계약 - 공급계약 내용	12. 계약 - 공급계약 내용
13. 계약 - 공급계약 내용	13. 계약 - 공급계약 내용
14. 계약 - 공급계약 내용	14. 계약 - 공급계약 내용
15. 계약 - 공급계약 내용	15. 계약 - 공급계약 내용
16. 계약 - 공급계약 내용	16. 계약 - 공급계약 내용
17. 계약 - 공급계약 내용	17. 계약 - 공급계약 내용
18. 계약 - 공급계약 내용	18. 계약 - 공급계약 내용
19. 계약 - 공급계약 내용	19. 계약 - 공급계약 내용
20. 계약 - 공급계약 내용	20. 계약 - 공급계약 내용
21. 계약 - 공급계약 내용	21. 계약 - 공급계약 내용
22. 계약 - 공급계약 내용	22. 계약 - 공급계약 내용
23. 계약 - 공급계약 내용	23. 계약 - 공급계약 내용
24. 계약 - 공급계약 내용	24. 계약 - 공급계약 내용
25. 계약 - 공급계약 내용	25. 계약 - 공급계약 내용
26. 계약 - 공급계약 내용	26. 계약 - 공급계약 내용
27. 계약 - 공급계약 내용	27. 계약 - 공급계약 내용
28. 계약 - 공급계약 내용	28. 계약 - 공급계약 내용
29. 계약 - 공급계약 내용	29. 계약 - 공급계약 내용
30. 계약 - 공급계약 내용	30. 계약 - 공급계약 내용
31. 계약 - 공급계약 내용	31. 계약 - 공급계약 내용
32. 계약 - 공급계약 내용	32. 계약 - 공급계약 내용
33. 계약 - 공급계약 내용	33. 계약 - 공급계약 내용
34. 계약 - 공급계약 내용	34. 계약 - 공급계약 내용
35. 계약 - 공급계약 내용	35. 계약 - 공급계약 내용
36. 계약 - 공급계약 내용	36. 계약 - 공급계약 내용
37. 계약 - 공급계약 내용	37. 계약 - 공급계약 내용
38. 계약 - 공급계약 내용	38. 계약 - 공급계약 내용
39. 계약 - 공급계약 내용	39. 계약 - 공급계약 내용
40. 계약 - 공급계약 내용	40. 계약 - 공급계약 내용
41. 계약 - 공급계약 내용	41. 계약 - 공급계약 내용
42. 계약 - 공급계약 내용	42. 계약 - 공급계약 내용
43. 계약 - 공급계약 내용	43. 계약 - 공급계약 내용
44. 계약 - 공급계약 내용	44. 계약 - 공급계약 내용
45. 계약 - 공급계약 내용	45. 계약 - 공급계약 내용
46. 계약 - 공급계약 내용	46. 계약 - 공급계약 내용
47. 계약 - 공급계약 내용	47. 계약 - 공급계약 내용
48. 계약 - 공급계약 내용	48. 계약 - 공급계약 내용
49. 계약 - 공급계약 내용	49. 계약 - 공급계약 내용
50. 계약 - 공급계약 내용	50. 계약 - 공급계약 내용
51. 계약 - 공급계약 내용	51. 계약 - 공급계약 내용
52. 계약 - 공급계약 내용	52. 계약 - 공급계약 내용
53. 계약 - 공급계약 내용	53. 계약 - 공급계약 내용
54. 계약 - 공급계약 내용	54. 계약 - 공급계약 내용
55. 계약 - 공급계약 내용	55. 계약 - 공급계약 내용
56. 계약 - 공급계약 내용	56. 계약 - 공급계약 내용
57. 계약 - 공급계약 내용	57. 계약 - 공급계약 내용
58. 계약 - 공급계약 내용	58. 계약 - 공급계약 내용
59. 계약 - 공급계약 내용	59. 계약 - 공급계약 내용
60. 계약 - 공급계약 내용	60. 계약 - 공급계약 내용
61. 계약 - 공급계약 내용	61. 계약 - 공급계약 내용
62. 계약 - 공급계약 내용	62. 계약 - 공급계약 내용
63. 계약 - 공급계약 내용	63. 계약 - 공급계약 내용
64. 계약 - 공급계약 내용	64. 계약 - 공급계약 내용
65. 계약 - 공급계약 내용	65. 계약 - 공급계약 내용
66. 계약 - 공급계약 내용	66. 계약 - 공급계약 내용
67. 계약 - 공급계약 내용	67. 계약 - 공급계약 내용
68. 계약 - 공급계약 내용	68. 계약 - 공급계약 내용
69. 계약 - 공급계약 내용	69. 계약 - 공급계약 내용
70. 계약 - 공급계약 내용	70. 계약 - 공급계약 내용
71. 계약 - 공급계약 내용	71. 계약 - 공급계약 내용
72. 계약 - 공급계약 내용	72. 계약 - 공급계약 내용
73. 계약 - 공급계약 내용	73. 계약 - 공급계약 내용
74. 계약 - 공급계약 내용	74. 계약 - 공급계약 내용
75. 계약 - 공급계약 내용	75. 계약 - 공급계약 내용
76. 계약 - 공급계약 내용	76. 계약 - 공급계약 내용
77. 계약 - 공급계약 내용	77. 계약 - 공급계약 내용
78. 계약 - 공급계약 내용	78. 계약 - 공급계약 내용
79. 계약 - 공급계약 내용	79. 계약 - 공급계약 내용
80. 계약 - 공급계약 내용	80. 계약 - 공급계약 내용
81. 계약 - 공급계약 내용	81. 계약 - 공급계약 내용
82. 계약 - 공급계약 내용	82. 계약 - 공급계약 내용
83. 계약 - 공급계약 내용	83. 계약 - 공급계약 내용
84. 계약 - 공급계약 내용	84. 계약 - 공급계약 내용
85. 계약 - 공급계약 내용	85. 계약 - 공급계약 내용
86. 계약 - 공급계약 내용	86. 계약 - 공급계약 내용
87. 계약 - 공급계약 내용	87. 계약 - 공급계약 내용
88. 계약 - 공급계약 내용	88. 계약 - 공급계약 내용
89. 계약 - 공급계약 내용	89. 계약 - 공급계약 내용
90. 계약 - 공급계약 내용	90. 계약 - 공급계약 내용
91. 계약 - 공급계약 내용	91. 계약 - 공급계약 내용
92. 계약 - 공급계약 내용	92. 계약 - 공급계약 내용
93. 계약 - 공급계약 내용	93. 계약 - 공급계약 내용
94. 계약 - 공급계약 내용	94. 계약 - 공급계약 내용
95. 계약 - 공급계약 내용	95. 계약 - 공급계약 내용
96. 계약 - 공급계약 내용	96. 계약 - 공급계약 내용
97. 계약 - 공급계약 내용	97. 계약 - 공급계약 내용
98. 계약 - 공급계약 내용	98. 계약 - 공급계약 내용
99. 계약 - 공급계약 내용	99. 계약 - 공급계약 내용
100. 계약 - 공급계약 내용	100. 계약 - 공급계약 내용



1. 계약 - 공급계약 구분	2. 계약 - 공급계약 내용
1. 계약 - 공급계약 구분	2. 계약 - 공급계약 내용
2. 계약 - 공급계약 내용	3. 계약 - 공급계약 내용
3. 계약 - 공급계약 내용	4. 계약 - 공급계약 내용
4. 계약 - 공급계약 내용	5. 계약 - 공급계약 내용
5. 계약 - 공급계약 내용	6. 계약 - 공급계약 내용
6. 계약 - 공급계약 내용	7. 계약 - 공급계약 내용
7. 계약 - 공급계약 내용	8. 계약 - 공급계약 내용
8. 계약 - 공급계약 내용	9. 계약 - 공급계약 내용
9. 계약 - 공급계약 내용	10. 계약 - 공급계약 내용
10. 계약 - 공급계약 내용	11. 계약 - 공급계약 내용
11. 계약 - 공급계약 내용	12. 계약 - 공급계약 내용
12. 계약 - 공급계약 내용	13. 계약 - 공급계약 내용
13. 계약 - 공급계약 내용	14. 계약 - 공급계약 내용
14. 계약 - 공급계약 내용	15. 계약 - 공급계약 내용
15. 계약 - 공급계약 내용	16. 계약 - 공급계약 내용
16. 계약 - 공급계약 내용	17. 계약 - 공급계약 내용
17. 계약 - 공급계약 내용	18. 계약 - 공급계약 내용
18. 계약 - 공급계약 내용	19. 계약 - 공급계약 내용
19. 계약 - 공급계약 내용	20. 계약 - 공급계약 내용
20. 계약 - 공급계약 내용	21. 계약 - 공급계약 내용
21. 계약 - 공급계약 내용	22. 계약 - 공급계약 내용
22. 계약 - 공급계약 내용	23. 계약 - 공급계약 내용
23. 계약 - 공급계약 내용	24. 계약 - 공급계약 내용
24. 계약 - 공급계약 내용	25. 계약 - 공급계약 내용
25. 계약 - 공급계약 내용	26. 계약 - 공급계약 내용
26. 계약 - 공급계약 내용	27. 계약 - 공급계약 내용
27. 계약 - 공급계약 내용	28. 계약 - 공급계약 내용
28. 계약 - 공급계약 내용	29. 계약 - 공급계약 내용
29. 계약 - 공급계약 내용	30. 계약 - 공급계약 내용
30. 계약 - 공급계약 내용	31. 계약 - 공급계약 내용
31. 계약 - 공급계약 내용	32. 계약 - 공급계약 내용
32. 계약 - 공급계약 내용	33. 계약 - 공급계약 내용
33. 계약 - 공급계약 내용	34. 계약 - 공급계약 내용
34. 계약 - 공급계약 내용	35. 계약 - 공급계약 내용
35. 계약 - 공급계약 내용	36. 계약 - 공급계약 내용
36. 계약 - 공급계약 내용	37. 계약 - 공급계약 내용
37. 계약 - 공급계약 내용	38. 계약 - 공급계약 내용
38. 계약 - 공급계약 내용	39. 계약 - 공급계약 내용
39. 계약 - 공급계약 내용	40. 계약 - 공급계약 내용
40. 계약 - 공급계약 내용	41. 계약 - 공급계약 내용
41. 계약 - 공급계약 내용	42. 계약 - 공급계약 내용
42. 계약 - 공급계약 내용	43. 계약 - 공급계약 내용
43. 계약 - 공급계약 내용	44. 계약 - 공급계약 내용
44. 계약 - 공급계약 내용	45. 계약 - 공급계약 내용
45. 계약 - 공급계약 내용	46. 계약 - 공급계약 내용
46. 계약 - 공급계약 내용	47. 계약 - 공급계약 내용
47. 계약 - 공급계약 내용	48. 계약 - 공급계약 내용
48. 계약 - 공급계약 내용	49. 계약 - 공급계약 내용
49. 계약 - 공급계약 내용	50. 계약 - 공급계약 내용
50. 계약 - 공급계약 내용	51. 계약 - 공급계약 내용
51. 계약 - 공급계약 내용	52. 계약 - 공급계약 내용
52. 계약 - 공급계약 내용	53. 계약 - 공급계약 내용
53. 계약 - 공급계약 내용	54. 계약 - 공급계약 내용
54. 계약 - 공급계약 내용	55. 계약 - 공급계약 내용
55. 계약 - 공급계약 내용	56. 계약 - 공급계약 내용
56. 계약 - 공급계약 내용	57. 계약 - 공급계약 내용
57. 계약 - 공급계약 내용	58. 계약 - 공급계약 내용
58. 계약 - 공급계약 내용	59. 계약 - 공급계약 내용
59. 계약 - 공급계약 내용	60. 계약 - 공급계약 내용
60. 계약 - 공급계약 내용	61. 계약 - 공급계약 내용
61. 계약 - 공급계약 내용	62. 계약 - 공급계약 내용
62. 계약 - 공급계약 내용	63. 계약 - 공급계약 내용
63. 계약 - 공급계약 내용	64. 계약 - 공급계약 내용
64. 계약 - 공급계약 내용	65. 계약 - 공급계약 내용
65. 계약 - 공급계약 내용	66. 계약 - 공급계약 내용
66. 계약 - 공급계약 내용	67. 계약 - 공급계약 내용
67. 계약 - 공급계약 내용	68. 계약 - 공급계약 내용
68. 계약 - 공급계약 내용	69. 계약 - 공급계약 내용
69. 계약 - 공급계약 내용	70. 계약 - 공급계약 내용
70. 계약 - 공급계약 내용	71. 계약 - 공급계약 내용
71. 계약 - 공급계약 내용	72. 계약 - 공급계약 내용
72. 계약 - 공급계약 내용	73. 계약 - 공급계약 내용
73. 계약 - 공급계약 내용	74. 계약 - 공급계약 내용
74. 계약 - 공급계약 내용	75. 계약 - 공급계약 내용
75. 계약 - 공급계약 내용	76. 계약 - 공급계약 내용
76. 계약 - 공급계약 내용	77. 계약 - 공급계약 내용
77. 계약 - 공급계약 내용	78. 계약 - 공급계약 내용
78. 계약 - 공급계약 내용	79. 계약 - 공급계약 내용
79. 계약 - 공급계약 내용	80. 계약 - 공급계약 내용
80. 계약 - 공급계약 내용	81. 계약 - 공급계약 내용
81. 계약 - 공급계약 내용	82. 계약 - 공급계약 내용
82. 계약 - 공급계약 내용	83. 계약 - 공급계약 내용
83. 계약 - 공급계약 내용	84. 계약 - 공급계약 내용
84. 계약 - 공급계약 내용	85. 계약 - 공급계약 내용
85. 계약 - 공급계약 내용	86. 계약 - 공급계약 내용
86. 계약 - 공급계약 내용	87. 계약 - 공급계약 내용
87. 계약 - 공급계약 내용	88. 계약 - 공급계약 내용
88. 계약 - 공급계약 내용	89. 계약 - 공급계약 내용
89. 계약 - 공급계약 내용	90. 계약 - 공급계약 내용
90. 계약 - 공급계약 내용	91. 계약 - 공급계약 내용
91. 계약 - 공급계약 내용	92. 계약 - 공급계약 내용
92. 계약 - 공급계약 내용	93. 계약 - 공급계약 내용
93. 계약 - 공급계약 내용	94. 계약 - 공급계약 내용
94. 계약 - 공급계약 내용	95. 계약 - 공급계약 내용
95. 계약 - 공급계약 내용	96. 계약 - 공급계약 내용
96. 계약 - 공급계약 내용	97. 계약 - 공급계약 내용
97. 계약 - 공급계약 내용	98. 계약 - 공급계약 내용
98. 계약 - 공급계약 내용	99. 계약 - 공급계약 내용
99. 계약 - 공급계약 내용	100. 계약 - 공급계약 내용

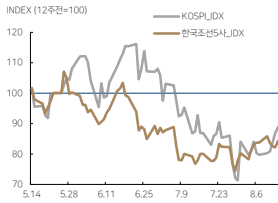
주시 뉴스

수주, 수주설	수주, 수주설
수주 08월3주 주시뉴스	수주 08월2주 주시뉴스
선가 & 그랜십	선가 & 그랜십
LNG	LNG
가스선	가스선
컨테이너선	컨테이너선
탱커	탱커
해양/디펜스	해양/디펜스
기타	기타

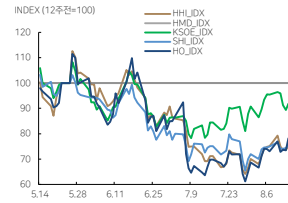


Peer Group 주가

▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

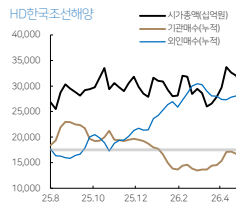


▶ 한국 조선5사 Performance

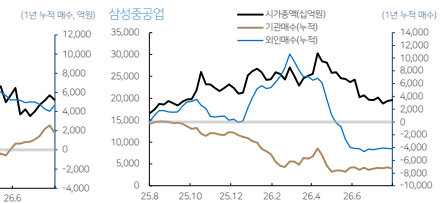


조선 수급

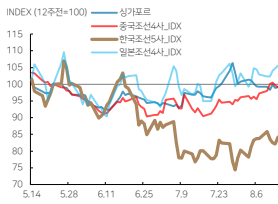
HD한국조선해양



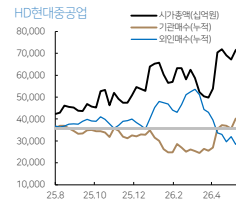
삼성중공업



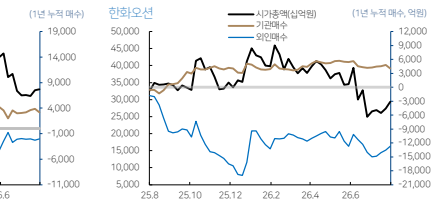
▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



HD현대중공업



한화오션



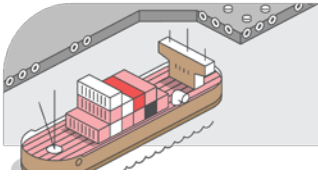
글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
지수	WTI		5.4%	3.5%	13.6%		31%	1%
	CRB INDEX		2.8%	3.2%	0.5%		32%	42%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	19,247	-3.6%	15.4%	12.8%		2%	238%
	HD현대중공업	37,813	0.2%	8.9%	-22.5%		7%	321%
	삼성중공업	13,893	0.9%	1.6%	-31.5%		18%	169%
	한화오션	20,844	7.1%	17.2%	-23.8%		-10%	183%
싱가포르	KEPPEL	15,698	-0.1%	1.1%	1.1%		33%	73%
중국조선	CSSC	37,306	-4.1%	2.6%	11.8%		-13%	19%
	CSSC OMEC	4,090	0.2%	2.2%	11.5%		-10%	6%
	YANGZIJIANG	14,214	-0.0%	20.6%	15.6%		59%	175%
일본조선	NAMURA SB	1,944	2.9%	11.0%	11.9%		34%	438%
	MITSUI ES	2,811	3.4%	7.8%	-25.8%		12%	853%
	KAWASAKI HI	15,680	2.6%	4.5%	11.8%		41%	303%
	SUMITOMO HI	4,626	1.9%	14.1%	12.6%		80%	78%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	808	7.7%	5.6%	1.5%		21%	-2%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	6,433	9.5%	10.8%	-10.0%		95%	30%
	SEADRILL	3,001	11.0%	11.9%	-0.7%		65%	4%
	Valaris	5,945	8.7%	11.3%	-9.9%		89%	14%
	ODFJELL SE-A SHS	934	0.2%	-2.6%	-0.9%		-8%	13%
IOC+	ExxonMobil	663,527	4.6%	10.8%	10.7%		50%	35%
	Shell	251,246	2.2%	6.9%	7.7%		26%	33%
	BP	111,178	1.1%	3.0%	-2.4%		24%	10%
	TOTALEnergies	200,067	2.3%	7.3%	0.0%		42%	33%
	Chevron	395,154	7.2%	10.1%	10.1%		28%	24%
	ENI	83,020	1.8%	11.5%	4.1%		58%	39%
	Equinor	97,643	3.7%	10.6%	14.0%		54%	30%
ENG.	SBM	7,047	9.7%	11.4%	0.7%		58%	36%
FEED.	Technip FMC	30,828	12.9%	8.8%	12.1%		125%	35%
	SAIPEM	10,520	4.8%	5.3%	5.9%		100%	37%
	NOV	7,536	7.6%	9.0%	9.8%		74%	3%
	MODEC INC	4,507	1.8%	3.4%	-15.4%		42%	26%
	WORLEY PARSONS	3,714	-1.2%	0.8%	-11.5%		-18%	37%

엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	20,328	0.9%	-1.7%	-14.7%		22%	175%
한국엔진	한화엔진	2,909	15.8%	4.7%	38.1%		28%	406%
	STX엔진	807	4.8%	10.3%	-48.6%		-22%	106%
	HD현대마린엔진	1,402	5.8%	1.6%	-38.6%		-30%	403%
기자재	한국카본	995	17.2%	17.2%	40.8%		-11%	104%
	동성화인텍	388	7.5%	14.7%	-32.7%		-36%	37%
	세진중공업	477	9.8%	2.9%	-37.8%		-11%	93%
	SK오션플랜트	637	7.5%	8.2%	-33.1%		-29%	-34%

해운								
해운	MAERSK DC Equity	45,752	21.0%	21.8%	46.5%		47%	31%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,814	2.3%	9.1%	2.9%		37%	4%
	CLARKSON PLC	2,090	3.0%	6.4%	3.0%		43%	21%
	EURONAV NV	5,440	6.0%	10.7%	16.8%		104%	11%
	FRONTLINE LTD	9,174	3.7%	8.7%	4.3%		119%	28%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	1,421	3.9%	8.9%	13.3%		136%	31%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	366	0.9%	-0.3%	-3.7%		47%	30%
	BW Offshore	889	0.4%	1.0%	-9.7%		25%	34%
LPG	DORIAN LPG LTD	2,027	3.5%	12.7%	17.6%		58%	32%
	EXMAR NV	1,075	-1.3%	-0.4%	6.0%		10%	1%



한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외선, 전자공시 등)

▲ ExxonMobil의 모잠비크 Rovuma EPC사 선정

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ Venture Global, 신규 프로젝트 가동. 후속 터미널들 FID 2027년 예정

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ Argentina LNG, 대형 투자 인센티브 제도(RIGI) 편입 신청서 제출. 연내 FID 목표

- 아래의 해양/디펜스 섹션 참고

▲ HD현대중공업, 미국에 0.96조원 힘센엔진 공급계약 체결

- 아래의 해양/디펜스 섹션 참고

▽ 대만 Wan Hai, 중국 외교교에 11,000-TEU 6척 발주

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▽ 중국 MFL, 중국 GSI에 MR PC선 시리즈 5척 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

②DH Shipbuilding→Unknown European(Ditas Shipping), TK(157k-DWT) 2척

[08월1주] ▲ 대한조선, 튀르키예 Ditas Shipping으로부터 수에즈막스 탱커 2척 수주

⑥Samsung HI→Ditas-Denizcilik, TK(157k-DWT) 2척

[08월2주] ▲ 삼성중공업 Ditas로부터 수에즈막스 탱커 2척 수주

③HD Hyundai HI (HHI)→Arcadia Shipmgmt, TK(157k-DWT) 2척

[03월3주] - Arcadia Shipmanagement는 HD현대삼호에 157k-DWT급 Suezmax 2척(Ammonia-ready 및 LNG-ready 사양)을 2029년 3월 인도 예정으로 적당 89백만달러에 발주

②HD Hyundai HI (HHI)→Iino Lines, LPG(90k-CBM) 1척

알려지지 않은 수주건

③HD Hyundai HI (HHI)→Meiji Shipping, LPG(90k-CBM) 2척

알려지지 않은 수주건

①HD Hyundai (Medium)→Hayfin Capital, PTK(50k-DWT) 2척

⑨HD Hyundai (Medium)→Stealth Maritime, PTK(50k-DWT) 2척

⑥HD Hyundai Vietnam→Mitsui & Co, TK(115k-DWT) 1척

⑨HD Hyundai (Medium)→Stealth Maritime, PTK(50k-DWT) 2척

[01월4주] ▲ Harry Vafas, HD현대중공업에 탱커 4척 옵션 행사

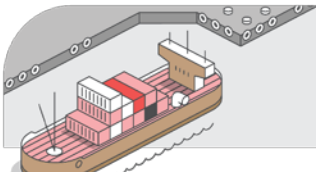
⑥HD Hyundai Vietnam→Mitsui & Co, TK(115k-DWT) 1척

①HD Hyundai Vietnam→Central Shpg, PTK(50k-DWT) 3척

알려지지 않은 수주건

①SK Oceanplant→Seong Ho Shipping, PTK(7k-DWT) 2척

알려지지 않은 수주건



다올 선박

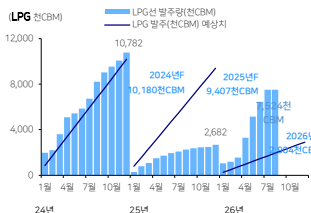
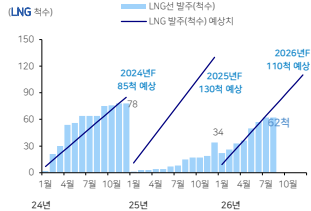
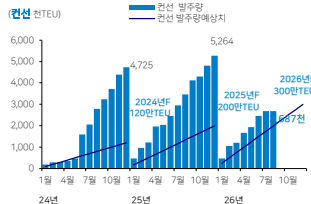
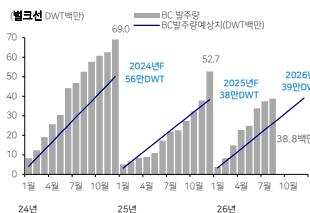
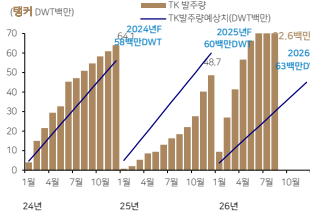
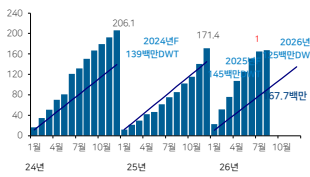
2026.08.16 [835호]

DAOL 다올투자증권

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이

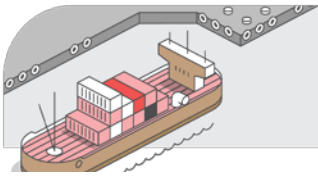
(전체상선 DWT백만) ■ 상선 전체 발주량 — DAOL 발주량예상치(DWT백만)



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

	조선사	수주일자	발주처	선종	선형	인도	척수
2026년 07월5주							
대한민국	DH Shipbuilding	26.07.24	유럽	Unknown European	TK	157k DWT	2029 2
중국	CSSC Tianjin	26.04.23	유럽	Costamare Shipping	CONT	9k TEU	2028-2030 12
		26.05.28	아시아	Wah Kwong Maritime	PTK	114k DWT	2029 2
중국	Zhoushan Changhong	26.07.01	중국	Pro Tanker Invest	PTK	50k DWT	2029 2
				New Yangtze Pte	BULK	212k DWT	2029 2
	Yangzhou Guoyu	26.01.01	중국	Jiangsu Shunzhihai	OFF-SUPP	#VALUE!	2027 2
	Rizhao Kingda	26.06.02	아시아	Asian Express Shpg	CONT	1k TEU	2027 1
	Yangzi-Mitsui SB	26.06.30	아프리카	Scorpio Tankers	PTK	49k DWT	2030 2
	Penglai Jinglu SY	26.07.01	유럽	Union Maritime	PTK	49k DWT	2030 2
	CMJL (Nanjing)	26.07.13	중동	Bahri	RORO		2030 2
		26.07.27	유럽	Sallalum Lines	PCTC	9k Cars	2029 1
	Zhejiang Rongchang	26.07.22	중국	Jiangsu Jinyang	OTHERS		2028 3
	Hengli SB (Dalian)	26.07.01	유럽	Union Maritime	BULK	82k DWT	2029 2
		26.07.28	중국	Zhenghe Mainline	CONT	5k TEU	2028-2029 6
	Anhui Zhongrun HI	26.01.01	중국	Wuhu Jinbao	BULK	35k DWT	2027 1
		26.05.28	한국	Unknown Korean	PTK	15k DWT	2027 1
		26.07.07	유럽	Unknown Greek Owner	PTK	34k DWT	2028 1
	Anhui P&S Sealand	26.07.24	유럽	Unknown European	PTK	10k DWT	2028 1
	Jiangsu Jinyang	26.07.22	중국	Entry-Exit Border	OTHERS	0k LOA	2028 1
	Guangji Xinneng SB	26.07.23	유럽	Songa Box	CONT	1k TEU	2028 2
	Hubei OceanTech	26.07.26	중국	Hubei Ruiyu Intl	BULK	15k DWT	2028 1
	Wenzhou Yuandong SB	26.05.01	아시아	Wonderful Perfection	PTK	50k DWT	2028-2030 10
일본	Oshima Shipbuilding	26.03.01	Unknown	Unknown	BULK	82k DWT	2029 1
	Unknown Yard / Japan	26.07.01	Unknown	Seanergy Maritime	BULK	181k DWT	2029 1
2026년 08월1-2주							
대한민국	Samsung HI	26.07.31	유럽	Ditas-Denizcilik	TK	157k DWT	2029 2
HD Hyundai Vietnam	26.05.30	유럽	Central Shpg	PTK	50k DWT	2029 3	
	26.07.07	일본	Mitsui & Co	TK	115k DWT	2029 1	
HD Hyundai HI (HHI)	26.03.01	유럽	Arcadia Shipgmt	TK	157k DWT	2028-2029 2	
	26.07.01	일본	Meiji Shipping	LPG	90k cu.m.	2029 2	
HD Hyundai (Medium)	26.06.01	유럽	Stealth Maritime	PTK	50k DWT	2029 2	
	26.07.15	유럽	Hayfin Capital	PTK	50k DWT	2029 2	
Korea Yanase SB	26.01.01	아시아	Aulac Corporation	PTK	13k DWT	2027 2	
	26.07.31	한국	Seong Ho Shipping	PTK	7k DWT	2029 2	
Unknown Korean	26.01.06	한국	Green Ocean Ship	OTHERS	#VALUE!	2027 1	
	26.07.22	중국	COSCO Shipping Spec	OFF-SUPP	62k DWT	2029-2030 8	
Dalian Shipbuilding	26.08.06	중국	CMES Shipping	TK	115k DWT	2029-2030 5	
	26.08.05	중국	CMES Shipping	TK	154k DWT	2028 1	
GSI Nansha	26.08.06	유럽	Shell PLC	PTK	50k DWT	2029 5	
	26.07.29	중국	CMG Nanjing Tanker	PTK	50k DWT	2028-2029 4	
Huangpu Wenchong	26.03.10	아시아	Wan Hai Lines	CONT	6k TEU	2030 4	
	26.07.30	한국	CK Line	CONT	6k TEU	2029 2	
Hudong Zhonghua	26.07.30	아시아	Malaysia Int Shpg Co	LNG	19k cu.m.	2028 1	
	26.02.14	유럽	Chandris (Hellas)	TK	158k DWT	2028-2029 2	
Qingdao Beihai SB	26.05.15	아시아	Wan Hai Lines	CONT	11k TEU	2029 1	
	26.07.31	한국	Polaris Shipping	BULK	210k DWT	2030-2031 4	
COSCO HI (Guangdong)	26.05.01	중국	COSCO Shipping Dev	BULK	204k DWT	2029-2030 2	
	26.01.31	일본	Pantheon Tankers	PTK	50k DWT	2028-2029 2	
Damen Changde SY	26.01.01	Unknown	Fukujin Kisen	BULK	83k DWT	2028 2	
	26.06.26	중국	Shandong Waterway	BULK	3k DWT	2027 4	
Hunan Jinhang SB	26.07.23	중국	Shandong Waterway	BULK	3k DWT	2027 1	
	26.07.01	유럽	Peter Dohle	BULK	65k DWT	2028-2029 7	
Jiangsu Dajin HI		중국	Seacon Shipping	BULK	65k DWT	2028 2	
	26.06.01	유럽	Evalend Shipping	PTK	75k DWT	2029 4	
Jiangsu New YZJ	26.07.01	Unknown	Unknown	PTK	75k DWT	2029 2	
					45k DWT	2029 2	
Ningbo Xinle SB	26.08.06	아시아	Blue Ocean Shpg	CONT	1k TEU	2028 1	
	26.08.03	유럽	Vernicos Brothers	PTK	41k DWT	2028 1	
Yangzhou Guoyu	26.04.30	유럽	Aruna Shipping	BULK	65k DWT	2028-2029 6	
	26.01.01	중국	Qionghai Marine Eng	OFF-SUPP	11k GT	2028 1	
Fujian Huahai	26.04.01	아시아	Jaluri Niaga	BULK	6k DWT	2027 1	
	26.06.01	유럽	Goldenport Shipgmt	BULK	64k DWT	2029 2	
Nantong Xiangyu SOE	26.07.01	유럽	Union Commercial	BULK	64k DWT	2030 1	
	26.06.03	Unknown	Global Ship Lease	CONT	6k TEU	2028 2	
Hengli SB (Dalian)	26.06.01	유럽	Arcadia Shipgmt	PTK	114k DWT	2028 3	
	26.07.01	유럽	Minerva Marine	CONT	3k TEU	2028 2	
	26.06.24	Unknown	Global Ship Lease	CONT	6k TEU	2029 1	
	26.07.28	유럽	Zodiac Maritime	CONT	6k TEU	2029 4	
Jiangmen Suihang	26.01.01	아시아	TT Oil Singapore	TK	1k DWT	2027 1	
	26.02.01	Unknown	Unknown	BULK	22k DWT	2027 1	
					48k DWT	2027 1	
	26.08.05	한국	DM Shipping	PTK	33k DWT	2028 1	
			Taikun Shipping	PTK	33k DWT	2028 1	
	26.08.01	유럽	Centrofin Management	PTK	114k DWT	2028-2029 6	
Jiangsu Zhenda	26.01.14	중국	Xiamen Hongbo	CONT	4k TEU	2028 1	
	26.06.01	중국	SITC	CONT	1k TEU	2029 2	
Tangshan Dajin Off	26.08.05	유럽	Seatanekers Mgmt	BULK	211k DWT	2029 2	
	26.01.01	중국	Zhejiang Lansheng	CONT	1k TEU	2027 1	
Wuxue Changjiang	26.05.01	Unknown	Unknown	PTK	26k DWT	2028 1	
	26.02.01	일본	Kirishima Kisen	PTK	5k DWT	2028 1	
Higaki Zosen	26.06.01	Unknown	Unknown	BULK	14k DWT	2027 1	
	26.08.06	아시아	Uni-Asia Shpg (HK)	BULK	40k DWT	2030 1	
Imabari SB (Imabari)	26.03.01	일본	Kotoku Kaiun KK	LPG	2k cu.m.	2027 1	
	26.01.01	일본	Lepta Shipping	PTK	40k DWT	2029 2	
Naikai Zosen Setoda	26.01.01	일본	Okai Kisen K.K.	FERRY		2027 1	
	26.06.30	Unknown	Unknown	BULK	182k DWT	2029 3	
Sasaki Zosen	26.01.01	Unknown	Hiyoshi Kaiun	LPG	8k cu.m.	2028 1	
	26.03.02	아시아	Uni-Asia Shpg (HK)	BULK	40k DWT	2028 1	
Shimanami Shipyard	26.01.01	일본	Taono Kaiun	BULK	2k DWT	2027 1	
	26.01.01	일본	Hisamoto Kisen	PTK	1k DWT	2026 1	
Hongawara Zosen	26.01.01	일본	Hayashi Senpaku	LPG	2k cu.m.	2028 1	
			Nagai Kaiun Kaisha	PTK	1k DWT	2027 1	
Koike Shipbuilding	26.03.31	일본	Matsuda Kisen	PTK	1k DWT	2028 1	
	26.01.01	일본	Taiyu Gvogyo	OTHERS		2027 1	



선가, 실적, 생산능력

△ 신조선가치수 강보합, 중고선가 탕커 엇갈림

신조선가치수는 2주 연속 상승을 멈추고 185.64p 보합. 울트라막스 컨선이 4주 연속 하락했고, 그리고 지난주에는 포스트파나마막스도 194백만달러로 1백만달러 하락
중고선가치수는 213p 제자리. VLCC 가 2주 연속 1백만달러씩 하락해서 157백만달러를 기록했지만, 2주 연속 하락하던 수에막스가 다시 108백만달러로 8백만달러나 상승

외신 보도들

- 뉴스/FACT [☞ 당사 의견](#)

▶ 그린십

△ BW LNG, 노후 스팀터빈 LNG선 - FSRU 개조

BW LNG, 20년 선령 스팀터빈 LNG선 'LNG Benue'(145,842-CBM, 2006년 건조)호를 FSRU로 개조 예정
개조 작업은 중국 Huarun Dadong Dockyard(HRDD)에서 진행
2026년 12월 입두 후 약 6개월간 NO96 멤브레인 타입 공사 수행 예정인데, HRDD는 한국 한화파워시스템과 터키 방식 FSRU 개조 서비스 제공을 위한 협력 계약 체결
개조된 FSRU는 'BW Manzanillo'로 명명되어 도미니카 공화국 Manzanillo Gas & Power 수입 프로젝트에 투입될 전망
이번 프로젝트는 도미니카 공화국의 2번째 FSRU 기반 LNG 수입 터미널이 될 예정
BW LNG는 기존 스팀터빈 선대의 활용 방안을 모색하며 FSRU 개조 사업을 확장 중
현재 4척의 FSRU를 보유 중이며, 지난 7월 인도네시아 PT AKR Corporindo와 합작해 HD현대중공업에 2029년 인도 조건 FSRU 1척을 신규 발주한 바 있음
☞ 한화파워시스템은 HD현대마린솔루션과 유사한 사업모델로 사업을 확장합니다.

△ Exmar가 Maran의 노후 스팀터빈 LNG선 매입, FTU로 개조

Exmar가 Maran Gas Maritime으로부터 계류 중이던 20년 선령의 146k-CBM 스팀터빈 LNG선 Simaisma(2006년 건조)호를 인수
해당 선박은 LNG 벙커링 시장에 특화된 부유식 전적 설비(FTU, Floating Transshipment Unit)로 개조될 예정
개조 작업 후 1번째 7년 장기 용선 계약에 투입되며, 2027년 1분기 운항 개시를 목표로 진행
이번 인수는 Exmar가 Maran Gas Maritime으로부터 도입한 3번째 스팀터빈 LNG선임
FTU는 대형 LNG선으로부터 화물을 받아 LNG 벙커링 선박에 공급하는 방식으로 벙커링 물류 비용을 절감하는 솔루션

▶ LNGc

▲ ExxonMobil의 모잠비크 Rovuma EPC사 선정

Saipem, McDermott, 대우건설, CPECC의 SMDC 컨소시엄이 JGC-Technip Energies 컨소시엄을 제치
엔지니어링 및 제한적 조달 서비스 포함이며,
Rovuma LNG 설비(18.6MTPA)는 아폴로 지역에 건설되며, 12개 모듈 기반 2개 train으로 Mamba 가스전 천연가스 처리
초기 작업 규모는 32백만달러, 최종투자결정(FID)은 2026년, 가동 목표 시점은 2031년
McDermott는 런던-구르가온 자사에서 엔지니어링, 밀라노 팀에서 프로젝트 관리 담당
30년 운영 기간 중 모잠비크에 약 1,500억달러 수익, 연간 110억달러 GDP 기여 및 15만 명 고용 창출 기대
☞ LNG선이 20~30척이 필요합니다.

▲ Cheniere Energy, 2026 실적 호조, Corpus Christi 확장 프로젝트 순항

2분기 매출은 물량 증가로 전년 동기 대비 24% 증가한 5.73십억달러, 순이익은 89% 급증한 3.07십억달러 기록
조정 EBITDA는 전년 동기 대비 27% 증가한 1.8십억달러 달성
2026년 연간 전망치를 7.9십억달러~8.4십억달러로 상향
2분기 출하 화물은 총 184건으로 전년 동기 대비 19% 증가
Corpus Christi 확장 프로젝트(총 9개 train) 중 6호 train은 6월 실질적 완공, 7호 train은 첫 LNG 생산 임박
8-9호 train은 공정을 약 50% 수준으로 2028년 하반기 완공 예정
지난 6월 FERC로부터 Corpus Christi 확장 프로젝트 용량 5MTPA 증설 승인 획득

▽ 미국 Commonwealth의 모듈 발주. 중국이 꺼졌네?

Cosco Shipping Heavy Industry와 Qingdao Wuchuan McDermott Offshore Engineering이 각각 6개 모듈(총 50ktn 스틸 작업)을 50:50 분담
최종 모듈 인도는 2029년 중반 예정 환율 변동성(달러/위안화 약 6.8) 등 내외부 리스크 검토로 계약 체결 시점은 유동적
승인 완료 시 2026년 8월 최종 계약 및 연말 첫 스틸 커팅 진행 가능
이번 작업은 Kimmeridge 자회사 Caturus의 Commonwealth LNG 프로젝트 EPC의 일환
프로젝트는 2026년 5월 FID 완료(9.75십억달러 조달 확정) 후 Technip Energies에 1십억유로 이상 메인 EPC 진행 통보 발송
Technip Energies는 SnapLNG 솔루션 기반 6개 액화 train 공급 예정
Mubadala Energy, CPP Investments 등으로부터 총 21.25십억달러 자금 유치
EQT, Glencore, Mercuria, Petronas, Aramco Trading 등과 장기 오프테이크 계약 체결, 첫 생산은 2030년 예정

△ 2분기 중동발 LNG선 운항 회복률은 분절 이전 대비 10% 미만에 그침

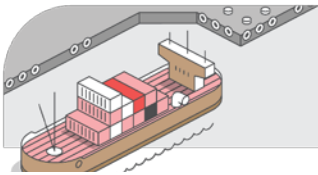
미-이란 전쟁과 호르무즈 해협 봉쇄로 2분기 중동발 LNG선 운항 회복률은 분절 이전 대비 10% 미만
원유 탱커(25% 회복) 대비 극심한 차이로, 공급망의 높은 복잡성이 원인
카타르-UAE 수출 중단으로 2분기 약 18MTPA 규모 공급 손실 발
전 세계 LNG 수출량은 전년 동기 대비 약 3MTPA 감소
유럽은 재고 부족 상태로 여름에 진입하여 겨울 전 목표치(80%) 달성에 어려움 예상
Cheniere Energy 2분기 매출은 전년 동기 대비 24% 증가한 5.7십억달러 증가. 2분기 출하 화물도 184건(19% 증가)
총 55MTPA 액화 용량 운용 중으로 2026년 연간 생산 전망치를 53~54MTPA로 상향

△ 온두라스, 신규 LNG 수입국으로 공식 진입

온두라스가 180k-CBM급 GasLog Windsor → 138k-CBM급 FSU Bilbao Knutsen로 첫 상업용 LNG 물량을 성공적으로 하역
이번 화물은 Centrica가 공급했으며, Genesis Energia가 개발한 150MW급 Brassavola 발전소(240MW 복합화력으로 확장 중)의 가스 발전 용도로 사용될 예정
Exodus와 Centrica 간 체결된 15년 장기 공급 계약에 따라 온두라스는 연간 약 6건의 LNG 화물을 도입할 예정

▲ Venture Global, 신규 프로젝트 가동. 후속 터미널들 FID 2027년 예정

2분기 127 cargo(Calcasieu Pass 37 cargo, Plaquemines 90 cargo) 수출로 전년비 38 cargo 증가하며 연간 전망치 494~523 cargo로 조정
올해 및 2027년 예상 cargo의 각각 91%, 75% 계약을 완료하였으며 지난 7월 1,000번째 LNG cargo 수출 달성
중동 분절 여파로 5년 단기 공급 계약 관심 증가. 기존 20년 장기 SPA 협상 지속
Plaquemines Phase 1 COD는 2026년 4분기, Phase 2는 2027년 중반 목표이며
CP2 Phase 1은 2027년 2분기 첫 생산 목표
Plaquemines(6MTPA) 및 CP2(10MTPA) 확장안은 2027년 FID 예정. 총 개발 용량은 85MTPA 규모
2분기 매출은 Plaquemines 증산으로 전년비 48% 증가한 4.6십억달러, 순이익은 1.4십억달러 기록
조정 EBITDA는 전년비 79% 증가한 2.49십억달러를 기록했으나 컨센서스(2.51십억달러) 하회로 주가 4% 이상 하락
그러나, 2026년 연간 EBITDA 전망치를 8.7십억~9.1십억달러로 상향 조정
통제 선대 10척 중 자사선 2척(Venture Manatee-Venice)은 올 3~4분기 인도, 용선선박 1척은 2027년 5월 반납 예정
자회사는 선박 9척 인수 자금 조달을 위해 1.5십억달러 대출 약정 체결



△ Technip Energies, 말레이시아 LNG 재기화 터미널(FSRU 포함) FEED 수주

Technip Energies, 말레이시아 Kedah RGT Yan 프로젝트의 FSRU 포함 해상 재기화 터미널 FEED 계약 수주
Gas Malaysia, 6MTPA 용량을 목표로 말레이시아 북부 LNG 수입 프로젝트 추진 중
작업 범위는 최적 터미널 구성 평가, 완전한 FEED 완료, 기술 기준 수립 및 FID 지원 포함
Tokyo Gas 및 VTTI가 국제 개발 파트너로 참여 중임
FSRU 외 해양 인프라, 해저 파이프라인, 육상 수송 시설이 프로젝트에 포함
추정 사업비는 492백만~738백만달러 규모
2029년 가동 목표로 Petronas의 PGU 배관망에 가스 공급 예정
Gas Malaysia는 에너지 인프라 기업으로의 전환을 도모

▽ 대서양 항로 LNG선 스왓 운임 급락

대서양 LNG선 스왓 운선료가 일주일 만에 일일 약 20,000달러 급락하며 40,000달러/일 수준 기록
전일 대비 4,750달러/일, 전주 대비 19,000달러/일 하락한 44,750달러/일을 기록
태평양 평가액은 전일 대비 1,500달러/일 하락했으나 69,500달러/일 유지하며 대서양 대비 강세
Angola LNG 및 Freeport LNG 플랜트 임시 중단으로 대서양 내 화물 물량 감소 때문
서부 수역 공선 증가, 차익거래 부재, 유럽 차터러들의 낮은 운임 고수 등이 하락 견인
Fearnleys에 따르면 2024년 이후 공선 수가 화물 적재 선박 수를 초과하는 상태 지속
3월~7월 미국 LNG 수출은 10% 감소한 반면 LNG선 선대는 4% 증가해 수급 불균형 심화

△ 인도 Petronet LNG, 중동 분쟁 여파로 카타르산 LNG 공급 불확실성 지속

중동 분쟁 장기화로 인도 최대 가스 수입사 Petronet LNG의 카타르산 공급 불확실성 지속
카타르의 불가항력(FM) 선언 지속으로 9월 공급 계획이 불투명하며, 8월까지 Petronet 카고 56척에 차질 발생
인도 기업들은 오만, 미국, 나이지리아, 앙골라 등에서 대체 물량을 조달 중
지연 물량은 2028년 4월 계약 종료 전까지 인도 가능 조항이 적용되며, 8월 말 1개 카고 도착 예정
Petronet LNG는 카타르 수입용 용선 LNG선 3척의 운항을 일시 중단하고,
대체용으로 호주 Gorgon 프로젝트서 60만톤 도입 계획
QatarEnergy의 신조 인도 연기 권리 행사로 JP Morgan 신조선 1척이 노르웨이 Equinor에 용선(일 7만달러 초반)되는 등 단기 대선 물량 출회됨

▽ Equinor는 JP Morgan의 QatarEnergy 용선 LNG선 릴렛으로 단기용선

Equinor는 JP Morgan 소유 LNG 신조선을 9월 지중해 인도 조건으로 1~2년간 장기 용선 체결
해당 계약 용선료는 70,000달러/일 초반 수준
QatarEnergy는 호르무즈 해협 분쟁 지속에 따라 신조선 인도를 최대 2년 연기 중이며 JP Morgan 선박도 이에 포함
통항 차질로 확보된 선대 물량을 10월 중·하순까지 단기 용선 시장에 리렛(Relet) 공급 중
최근 Qatari 선박 약 6척이 70,000~90,000달러/일 수준에 리렛 완료
LMCS Maritime은 Al Qa'iyah선(174k-CBM)을 60,000달러/일 중반대에 1년간 용선
QET는 174k-CBM급 선박 1척을 Socar에 12개월간 동등 이상 운임으로 용선 완료

▽ 러시아 Novatek의 Arctic LNG 2 역대 최고 생산량 기록

올해 1~7월 가동 중인 2개 train에서 2.3MTPA 이상 생산. 2024년 147천톤, 2025년 221천톤
7월 19일 중국산 모듈 2개가 중화물선 Bright Ocean호 및 Glory Ocean호를 통해 무르만스크 Belokamenka 야드에 도착
해당 모듈은 3번째 train용 14개 중 첫 도착분이며, 중국에 최소 7개 모듈이 제작 완료 단계로 남음
7월 28일 위성 사진상 하역이 확인되었으나 3번째 train 건조의 공식 재개 여부는 미확인
Novatek은 2023년 말 미국 제재 및 운송 선박 제재로 3번째 train 작업을 중단한 바 있음
당초 계획은 Belokamenka에서 GBS 구조물 위에 3개 train을 건조 후 Gydan 반도로 예인해 총 20MTPA 용량을 갖추는 것임
제재 영향으로 Gydan에는 1·2번째 train만 설치되었으며, 미국산 장비는 중국산으로 교체됨
Arc4급 선박은 여름철 제한 운항으로 2024~2025년 축소 가동되었으나,
2025년 말 Zvezda 조선소에서 Arc7급 Alexey Kosygin호가 인도되어 연중 운송 기반 마련
생산 물량은 중국 광시성 Beihai LNG 터미널(연간 6MTPA)로 전량 출하 중이며, 용량 초과에 따라 산둥성 Longkou LNG 터미널도 추가 수용 준비 중

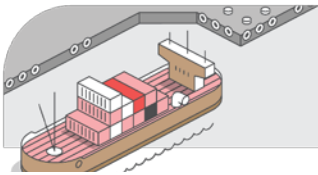
▽ 러시아, 2번째 자국 건조 Arc7 LNG선 인도 후 북극항로 진입

Novatek의 2번째 러시아 건조 Arc7 LNG선 Konstantin Posiet(172.6k-CBM)이 야드 출항 후 베링해를 거쳐 북진 중
해당 선박은 6월 Zvezda 조선소 명명식 및 추가 시운전을 완료했으며 서방 제재 대상에 포함
목적지는 미정이나 북극항로를 거쳐 Arctic LNG 2 프로젝트 또는 캄차카 연안 Koryak FSU(361.6k-CBM)에서 선적할 가능성 제기됨
이번 인도로 Novatek은 Arctic LNG 2 수출에 투입 가능한 Arc7 선박 3척을 확보
Smart LNG 소유 선박으로, Zvezda 공동 건조 계약 15척 중 삼성중공업이 인도한 마지막(5번째) 선체
한국에서 멤브레인 화물창 작업이 상당 부분 완료되어 타 선박들보다 인도가 앞당겨짐
Clarksons SIN 기준 Zvezda 잔여 Arc7 3척 중 2척은 올해, 1척은 2027년 인도 예정
러시아는 북극 수출 확대를 위해 한국 내 제재로 묶인 Arc7 6척 및 Arc4 4척의 인도 방안을 지속 모색 중임
⇒ 삼성중공업이 1호선만 한국에서 인도, 4척은 러시아 Zvezda 마무리인데, 2척을 내보냈습니다.
⇒ 대우조선 시설 수주했던 10여척이 제재로 묶여있는 상황입니다.

▶ 가스선/암모니아운반선

△ 아부다비 Al Seer Marine, 지정학적 리스크 속 선대 우회 운항으로 순손실 축소

호르무즈 해협 우회 경로 운항으로 18척 선대 100% 가동률 유지
상반기 순손실은 233.4백만달러(63.5백만달러)로 전년 동기(294.3백만달러) 대비 감소
매출액 579백만달러, 영업이익 89.2백만달러 달성
선대는 VLCC, MR PC선, LPG선, 헥사하이저 벌크선 등으로 구성
지난 11월 HD현대삼호 및 KHI에서 건조한 D/F VLGC 2척을 인도받으며 3년간 총 18척을 확보하는 1단계 선대 확장 플랜 완료



▶ 컨테이너선

▽ 대만 Wan Hai, 중국 외교교에 11,000-TEU 6척 발주

대만 Wan Hai Lines, 중국 SWS에 11,000-TEU 6척을 적당 118~124백만달러에 발주
해당 선박은 Methanol-ready 및 LNG-ready 사양으로 건조 예정
이번 계약은 China Shipbuilding Trading을 통해 체결. 장기 사업 개발 및 운영을 고려한 결정임
지난 3월 SWS 발주 9,200-TEU 2척 중 일부를 조정하여 9,200-TEU 1척 및 11,000-TEU 1척 패키지로 대체
기존 올-메탄올 전략에서 벗어나 연료 다변화 전략 추진 중
Wan Hai는 HD한국조선해양-상성중공업(16,000-TEU 12척) 등에서도 건조 중이며 45척 이상의 D/F 컨테이너선 수주잔고 보유
HD현대상호가 건조한 8,710-TEU Wan Hai 903호는 2026년 7월 인도 완료
Alphaliner 기준 세계 11위 선사(124척, 624k-TEU)로, 상반기 매출 76.5십억대만달러, 순이익 19.2십억대만달러 달성

▶ 대만 Yang Ming, 컨테이너선 공급 과잉 우려에도 한화오션에 컨테이너 발주

대만 Yang Ming, 2분기 당기순이익 5.73십억대만달러(180백만달러) 기록하며 전년 동기 대비 반등
2분기 연결 매출은 45.92십억대만달러로 전년 동기 대비 증가
관세 변화 및 비용 상승 대비 사전 예약 확대도 아시아-유럽-태평양 노선 운임 상승
상반기 누적 매출은 84.58십억대만달러로 증가했으나 순이익은 7.17십억대만달러로 감소
기상 악화, 물동량 급증, 터미널 병목으로 상하이 및 유럽 주요 항만 혼잡 가중
지정학 리스크, 무역 파편화, AI 수익성 변수가 무역 수요에 부담을 줄 전망
올해 컨테이너 시장은 공급 증가율(4.2%~4.4%)이 수요 증가율(2.1%~2.5%)을 상회해 공급 과잉 우려 제기
그럼에도 7월 한화오션에 13k-TEU LNG D/F 컨테이너선 6척(1.2십억달러) 발주하며 선대 개편 추진
2032년까지 선대 124척(1.25M-TEU) 확대 및 점유율 3%~3.5% 달성 계획
Yang Ming은 ONE, HMM과 함께 Premier Alliance 멤버로 활동 중

△ AP Moller-Maersk 연간 실적 전망 대폭 상향

중동 분쟁발 물류 혼잡 및 수요 급증으로 연간 EBITDA 전망치를 10.5십억달러~12.5십억달러로 상향 조정
실적이 시장 예상치(EBITDA 기준)를 46% 상회하는 수준으로 평가
2분기는 매출 15.8십억달러(전년 대비 20% 증가), 순이익 1.3십억달러로 2배 이상 급증
해상운송 세전 이익은 935백만달러로 대폭 증가했으며, 평균 운임 22% 상승 및 선박 가동률 96% 기록
호르무즈 해협 차질로 중동 화물이 우회되며 선박을 아프리카·북미·남미 등 성장 항로로 재배치
극동발 수요 강세로 글로벌 공급망 병목 및 항만 적체 지속됨
인프라 투자도 지속. 브라질 Suape 항만에 350백만달러를 투자해 남미 최초 완전 전기화 터미널 개장
베트남 Hateco Group과 협력해 Da Nang시에 1.7십억달러 이상 규모의 Lien Chieu 터미널 건설·운영 합의

▽ Hapag-Lloyd CEO, 수익성 급반등에 대해 구조적 변화보다는 전통적 계절성으로 평가

Hapag-Lloyd의 Rolf Habben Jansen CEO는 최근 수익성 회복을 구조적 변화로 보는 시각을 경계
변동성이 큰 업계 특성상 올해 실적은 새로운 시장 역학보다 전통적 계절성(1분기 약세, 2분기 회복, 3분기 강세, 연말 정상화)을 반영한 결과로 설명
이는 Gemini Cooperation 파트너사인 AP Moller-Maersk CEO가 운임 개선을 '구조적 변화'로 평가한 것과 대비
지난 10년간 이례적인 고수익과 무적자 기조를 인정하면서도, 핵심 증거는 수급 편더멘탈의 복원력에 있다고 진단
2022~2023년 공급 과잉 우려와 달리 현재 계산 선박 부재, 해체 극소, 용선료 강세 및 만선 운항이 지속되는 양상
팬데믹 이전 연간 물동량 성장률 3% 가정을 재검토해야 하며, 향후 추력 항로 증가율이 3%를 소폭 상회할 가능성 제기

▽ 컨테이너 선사들, 호르무즈해협으로 일부 서비스 복구

머스크와 하프그로이드는 제미니이 협력 네트워크 내 컨테이너선 서비스 1개를 추가로 수에즈 운하 항로로 복구 결정
17,480-TEU급 Berlin Maersk호의 AE19/SE4 노선 운항부터 적용되며 8월 24일 수에즈 운하 통과 예정
AE19 노선은 12,800~17,400-TEU급 선박 16척을 투입해 아시아·지중해·사우디·북유럽을 연결하는 코스
수에즈 운하 재이용 시 회랑봉 우회 대비 항해 시간 약 2주일 단축
머스크는 총 4개 서비스를 복구시켰으나 네트워크 전반의 광범위한 복구 계획이나 일정은 없다고 발표
CMA CGM은 7개 루트를 수에즈 운하로 운항하며 복귀를 선도 중이고 Indamex 노선도 추가 전환 준비 중
6,350-TEU급 APL Oregon호가 8월 21일 Indamex 노선 최초로 수에즈 운하를 통과할 예정
COSCO는 4,738-TEU급 Xin Hui Zhou호를 RES4 노선에 투입해 2년 여 만에 바브엘만데브 해협 재배치 예정
후티 반군 위협에도 선사들은 항만 혼잡과 선박 컨테이너 부족 완화를 위해 수에즈 운하 이용을 확대하는 추세

▶ 탱커

△ 아부다비 Adnoc이 VLCC 충고선가 20년 최고치로 상승 견인

Adnoc L&S의 매수세가 VLCC 매매 거래량을 기록적 수준으로 끌어올리며 선가를 20년 만에 최고치로 상승시킴
Adnoc L&S는 UAE 석유 수출 지원 및 지정학적 리스크 대응을 위해 운항 중인 VLCC 6척을 총 747백만달러에 매수
10년 선형 VLCC 충고선가를 장기 평균인 127.34~133백만달러에서 매입
Clarksons 기준 5년 선형 VLCC 가격은 158백만달러로 신조선가(130.5백만달러)를 상회. 올해 현재까지 약 150척 매매
장금상선은 올해 4월까지 51척 등 최대 70척의 VLCC를 매입하며 글로벌 8위 선주 및 탱커 분야 선두로 도약
중국 금융 리스크(Industrial Bank, Bank of Communications, CMB, BOC)도 2.85십억달러 이상 투입하며 리스백 거래 주도
Frontline은 10척을 매도했으나 올해 3번째 큰 매수자 위치 유지
George Procopiou는 Dynacom 소속 11척을 장금상선에 매각하며 최대 매도자 기록

▽ 중국 MFL, 중국 GSI에 MR PC선 시리즈 5척 발주

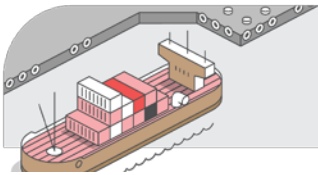
중국 Minsheng Financial Leasing(MFL), GSI에 최대 230백만달러 규모 50k-DWT MR PC선 발주
MFL은 Shell이 GSI에 확보했던 슬롯 중 5척을 인수하여 건조 진행
적당 신조선가는 약 45.5~46백만달러 수준. 2029년 인도 예정
이번 5척 계약으로 MFL의 GSI 발주 MR PC선 잔고는 총 11척으로 확대
나머지 6척은 Shell이 2024년 GSI와 직접 계약한 물량으로 2026년 및 2028년 인도 예정
Shell 용선 기반 GSI 건조 MR PC선은 총 20척 규모이며 연내 5척 추가 예상
2013년 Project Silver를 통해 HD현대미포에 발주한 선대를 교체하기 위한 목적
GSI는 일부 물량을 합작 조선소 Guangxin Shipbuilding & Heavy Industry에서 분담 건조할 예정

△ 장금상선, 높은 운임 수준에 맞춰 중동 스팟 수송 시장 참가

지정학적 리스크 속 CNOOC와 299.9k-DWT 'Angola Prosperity'호의 8월 중순 중동 선적 용선 계약 체결
해당 계약 운임은 역대 최고치에 근접한 510,604달러/일 수준
지정학적 리스크로 중동-중국 노선 운임이 444,200달러/일로, 타 지역의 기 결정 112,200달러/일, 남아프리카 105,000달러/일 대비 급등
Koch 용선 'Aragona'호(246,350달러/일), HMM 'Universal Frontier'호(184,946달러/일), Minerva Marine 'Pantanassa'호(S-Oil용, 304,374달러/일) 등 중동에서 고가 거래에서 성사 중
역대 최고 스팟 운임은 Embiricos 'Kalamos'호의 527,000달러/일

△ International Seaways, 수급 타이트로 2026년 2분기 역대 최고 순이익 기록

마-이란 전쟁에 따른 수급 타이트로 2026년 2분기 역대 최고치인 295백만달러 순이익 기록
영업매출 467백만달러, EBITDA 345백만달러, FCF 261백만달러 달성
스팟 운임은 VLCC 188,883달러/일, 수에즈막스 100,543달러/일, 아프리카막스 69,127달러/일, LR1 79,180달러/일, MR 60,342달러/일 기록
K조선과 2028년 인도 조건의 LNG D/F LR1 PC선 총 4척(244백만달러) 건조 중. 주당 5.05달러의 역대 최대 규모 분기 배당금 지급 발표



▷ Top Ships, CEO 소유 MR 3척 인수 및 수주 잔고 확대

Evangelos Pistiolis CEO로부터 HD현대중공업이 2029년 인도 예정인 스크러버 장착 50k-DWT MR PC선 3척 인수
오일 메이저와 확정 5년(1년 연장 옵션) 용선 계약 체결. 옵션 포함 예상 매출은 140.6백만달러
신조 잔고 관련 예상 매출은 옵션 포함 680백만달러
이에따라 동선주의 전체 수주 잔고는 최대 930백만달러 규모로 확대
현재 선대 6척 보유 중이며 GSI에도 MR PC선 7척 신조 잔고 보유

▶ 오프쇼어/디펜스

▲ Argentina LNG, 대형 투자 인센티브 제도(RIGI) 편입 신청서 제출. 연내 FID 목표

RIGI는 세제·관세·외환 인센티브를 제공하는 대규모 프로젝트 지원 프레임워크
Vaca Muerta 셰일가스 해상 수출을 위한 통합 LNG 사업으로 4분기 내 최종 투자 결정(FID) 승인 전망
아르헨티나 국영 YPF, 이탈리아 Eni, 아부다비 XRG가 공동 개발하며 연내 FID 확정 추진
1단계 사업은 Rio Negro 해상에 FLNG 2기(총 12MTPA 규모)를 배치하는 구조
한편 동일 분지 기반의 Southern Energy 사업은 2027년 말 첫 가스 생산 목표로 진행 중

▲ HD현대중공업, 미국에 0.96조원 힘센엔진 공급계약 체결

HD현대중공업, 미국 빅테크 기업의 데이터센터용 전력 공급을 위해 9560억원(675.19백만달러) 규모의 발전용 엔진 공급 계약 체결
미국 에너지 인프라 개발사인 Corban Energy Group과의 계약
9.6-MW급 HiMSEN 엔진 기반 발전 설비 공급 예정
지난 4월 AEG와 체결한 6271억원 규모 계약에 이은 성과로, 데이터센터 전력 설비 관련 누적 수주액은 총 1.58조원(1.12십억달러)
9.6-MW HiMSEN 엔진은 고효율·고효율의 대형 중속 엔진으로, AI 및 클라우드 투자 확대에 따른 미국 내 24시간 전력 수요 대응에 최적화
HD 그룹 차원에서 HD한국조선해양(FDC 기술 개발), HD현대일렉트릭(전력기기 공급), HD현대마린솔루션(유지보수 서비스) 등 데이터센터 인프라 시장 진출 본격화
HD현대중공업과 Corban Energy Group은 이번 계약을 바탕으로 향후 후속 프로젝트에서도 협력을 확대할 계획

△ Delfin Midstream, 지질 조사 계약 체결

Delfin Midstream, 미국 멕시코만 Delfin 심수호 포트 프로젝트를 위해 TDI-Brooks와 G&G(지형물리·지질공학) 조사 계약 체결
TDI-Brooks는 하도급사 TWI와 협력하여 항만 개발용 지형물리 조사를 수행하고 지질공학 조사를 관리
R/V Brooks McCall 선박을 통한 지형물리 데이터 수집은 8월 말, 지질공학 조사는 9월 말 시작 예정
본 조사는 루이지애나 해안 인근 13.2MTPA 규모 Delfin LNG 사업의 인프라 개발 지원 목적
Delfin Midstream은 6월 1호 FLNG(4.4MTPA, 삼성중공업 건조) 50억 달러 규모 FID 완료 후, 하반기 추가 2척 FID 추진 중
2·3호선 건조 협의 진행 중이며, 7월 중순 Siemens Energy에 2호선 장비 조달용 LNTF 발급한 바 있음
FID 성립 조건으로 EIG가 지원하는 MidOcean Energy에 2호선 지분 50% 매각 계약 추진 중
⇒ 잘 진행하고 있다는 업데이트입니다.

▽ Golar LNG의 FLNG 개조 MK-II CIMC Raffles에 2번째 발주

Golar LNG가 중국 Yantai CIMC Raffles Offshore와 4번째 LNG선-FLNG 개조 EPC 계약 체결
연간 3.5 MTPA 규모의 2번째 'MKII' FLNG 설계를 적용. 총 예산은 약 2.45십억달러 수준
이번 2번째 Mark II 설비 가격은 아르헨티나에 투입 예정인 1번째 설비(FLNG Esperanza, 2.2십억달러) 대비 10% 상승
1번째 MKII 선박인 'FLNG Esperanza'와 동일 조선소 건조로 반복 설계 및 연속 건조 시너지 기대
2029년 말 인도 예정으로 글로벌 최단기 공급 가능한 FLNG 생산 능력이 될 전망
기존 공급망 협력을 통해 장주기 기자재 인도 슬롯을 선제 확보
설비 운영을 위한 장기 용선 계약 상업 협상 진행 중
신규 FLNG 도입 시 Golar 자체 액화 용량은 약 40% 증가해 12 MTPA를 넘어섬
Black & Veatch가 PRICO 액화 기술 공급 및 상세·프로세스 설계, 기자재 조달, 시운전 지원

▽ Golar LNG가 싱가포르 Seatrium과 3번째 FLNG 개조 발주

초기 엔지니어링 및 프로젝트 정의 의향서(LOI) 체결. 연내 정식 EPC 계약 체결을 위한 사전 단계로 진행
개조 대상 선박 및 잠재적 계약 금액은 비공개 상태임
Seatrium은 선급금을 기반으로 초기 기술(front-end) 작업 개시할 방침
프로젝트 확정 시 기존 Hilli Episuyo(2.4 MTPA), Gimi(2.7 MTPA)에 이은 3번째 협력 사례
Hilli Episuyo는 아르헨티나 장기 투입 전 성능 개조를 위해 Seatrium 조선소로 복귀할 예정

▼ Cadeler는 중국 Cosco 계열에 WTIV 2척 발주

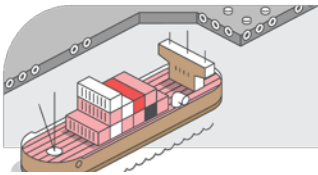
세계 최대 해상풍력발전기 설치선 선주 Cadeler가 중국 Cosco Shipping Offshore(Qidong)와 T-class WTIV 2척 발주
인도 시점은 각각 2030년 및 2031년 예정. 총 발주 금액은 805백만유로(930백만달러) 규모
한화오션이 2026년 2월 수주한 WTIV 척당 단가가 526백만달러 수준인 점과 큰 차이
이번 T-class 신조선은 기존 업계 표준을 뛰어넘는 최대 규모 및 첨단 기술 사양이 적용되어 복잡한 해상풍력 프로젝트 대응력 강화 기대
발주 자금 마련을 위해 BW Group과 Scorpio Holdings 등이 참여한 사모 증자(Private Placement)를 통해 1.965십억노르웨이크로네(203백만달러)를 조달
또한 지분 매입을 통해 Cadeler에 대한 BW Group(BW Altor)의 지분은 28.1%, Scorpio의 지분율은 12.8%로 확대

△ BP, 인도네시아 Offshore Tangguh Future 지질 조사 업체 입찰 개시

Tangguh 3개 train(연간 11.4MTPA 규모)에 신규 가스를 공급하는 목적
입찰 조건은 10년 내 오지 실적, 현지화 비율 55% 이상 및 국적 조사선 제공
물리 조사는 2027년 1분기, 지질 조사는 3분기 시작 후 24개월 내 완료 예정
Tangguh 컨소시엄은 3 Tcf 가스 개발 중이며, 70억달러 규모 CCUS FID 완료
BP는 인근 광구 계약을 통해 추정 자원량 2.46 Tcf 가스를 확보하며 포트폴리오 강화

△ Inpex는 인도네시아 Abadi LNG EPC 입찰 개시

Inpex가 인도네시아 Abadi LNG 프로젝트의 4개 주요 EPC 입찰을 개시함
중동 분쟁 등의 영향으로 프로젝트 추진 모멘텀 강화
입찰 대상은 초대형 FPSO, 9.5MTPA 육상 LNG 플랜트(2개 train), 180km 가스 파이프라인, SURF 해저 설비
FPSO 입찰은 Technip Energies-JGC 컨소시엄과 Saipem-Tripatra-McDermott 컨소시엄이 경쟁 중
육상 LNG 플랜트는 Technip Energies-JGC 컨소시엄과 KBR-삼성E&A-Adhi Karya 컨소시엄이 맞붙음
해저 파이프라인 및 SURF 계약 입찰진은 미공개 상태
4개 패키지 총 FEED 비용은 약 10억달러 수준이며, 각 연구에 CCS 관련 시설 포함
입찰 절차는 2027년 1분기까지 지속될 예정
지분 구조는 Inpex 65%, Pertamina 20%, Petronas 15%이며, Inpex는 FID 시점까지 약 50%로 낮출 계획
총 생산량 9.5MTPA 중 약 8MTPA에 대해 BP, Shell 등 5개 매수자와 장기 계약 협상 진행 중



▶ 기타

△ 러시아, 캄차카 FSU에서 신규 편입 그림자 LNG선 1번째 카고 선적

러시아가 캄차카 연안 제재 대상인 Koryak FSU(361.6k-CBM)에서 중고 LNG선 Chaivo(145.7k-CBM)에 1번째 카고 선적 완료
미제재 선박인 Chaivo는 선적 후 8월 말 중국 도착을 통보 중
5~6월 연속 매각 및 그리스→파나마→러시아 기국 전환을 거쳐 극동으로 이동
올해 러시아로 소유권이 전환된 중고 LNG선 7척 중 Asyad 선박 4척 및 Thenamaris 선박 1척 등 총 5척은 제재 대상에 지정
과거 Jovo Energy가 운항하던 미제재 선박 Avacha(154.9k-CBM) 역시 밸러스트 상태로 바렌츠해에서 동쪽 이동 중
EU는 21차 대러 제재를 통해 제3자 LNG선 매각 시 보고 의무화 및 러시아 재매각 금지 조항을 포함하여 규제 강화

△ Hahn & Co 선대 구조조정 및 K-LNG 출범 요약

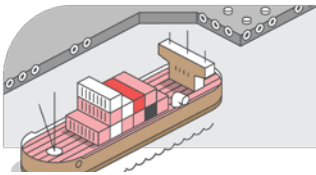
사모펀드 Hahn & Co가 SK해운과 H-line 간 1조원(약 706백만달러) 규모의 선대 재편 단행
SK해운은 H-line의 LNG선 16척 인수했고
H-line은 SK해운의 탱커 12척 및 현금 약 300백만달러 확보
장기 융선 계약 포함으로 양사 모두 안정적인 현금 흐름 확보 가능
구조조정 후 SK해운 총자산 약 11조원(약 7.8십억달러), H-line 자산 약 5조원 확대
SK해운은 사명을 'K-LNG'로 변경하고 가스 전문 선사로 재편
K-LNG는 LNG선 32척(아시아 1위·글로벌 3위) 및 LPG선 14척으로 선대 확대
H-line은 드라이벌크선, 자동차운반선, 탱커 사업에 집중하며 정유사 협력 확대
고객사 및 대주단의 최종 승인 절차 진행 중. 정부 해양 허브 정책에 맞춰 양사 본사를 서울에서 부산으로 이전 예정

△ 영국 정부, Andy Burnham 총리 취임 후 러시아 첫 제재

첫 제재로 러시아 '그림자 선대' 연관 선박 6척 및 관리사 1곳 제재 목록 등재
대상 선박은 PC선·유조선 5척, LNG선 1척이며, 선박 관리사인 인도 Frion Ship Management 포함
LNG선 'Arctic Express'호는 Arctic LNG 2 물량을 Saam FSU로부터 수적해 중국 터미널에 하역한 것으로 확인
Greek Dynacom이 매각한 'Visund'호를 포함해 5척의 유조선도 제재 대상에 포함
제재 대상 유조선 5척은 모두 ATH Ship Management가 기술 관리 담당
EU는 유럽 선주의 최고선 매각 시 러시아 투입 금지 계약 의무화 등 LNG선·유조선 매매 규제 강화 추진 중

△ Adnoc L&S, 해상 운송 시장 호황으로 2Q 순이익 951백만달러로 급증

200척 이상 선대 매출은 전년 동기 1.3십억달러에서 2.6십억달러로 2배 증가
최근 VLCC 6척 및 VLGC 5척을 총 1.3십억달러에 중고 매입 및 리세일 추가 확보
올해 인수 및 신조 주문에 총 2.3십억달러 투입. 선대 확장 프로그램 총 Capex는 5.7십억달러 규모
해운 Ebitda는 1.14십억달러로 292% 증가한 반면, 물류 이익은 283백만달러로 33% 감소
신규 LNG선 4척, 대형 에탄 운반선 2척, 울트라막스 벌크선 1척이 실적에 기여
지난 1월 VLCC 1척 매각으로 27백만달러 이익 기록
2026년 연간 순이익 성장을 전망치 110% 상향 및 85.3백만달러 중간 현금 배당 승인



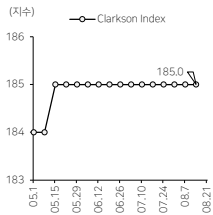
다올 선박

2026.08.16 [835호]

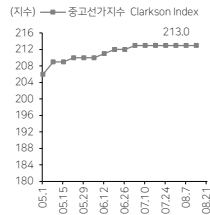
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

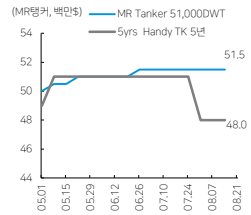
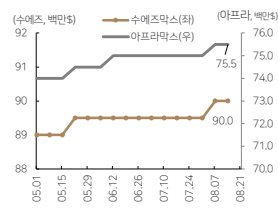
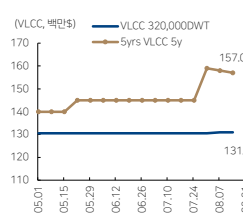
▶ 신조선가지수



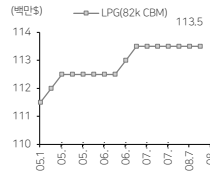
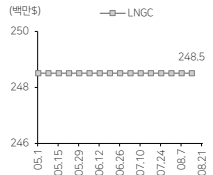
▶ 중고선가지수



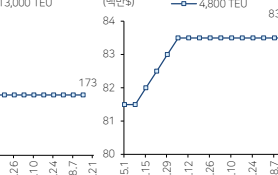
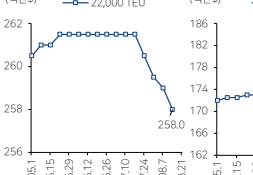
▶ 탱커



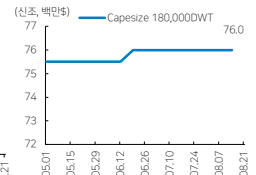
▶ 가스선들



▶ 컨테이너선

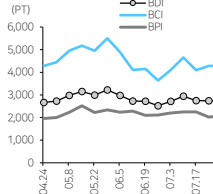


▶ 벌크

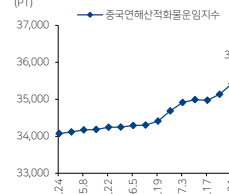
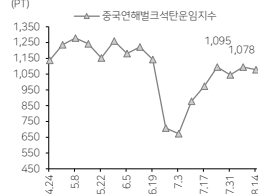


운임지수

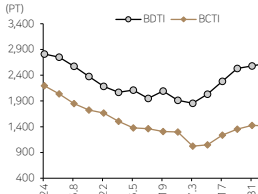
▶ 벌크



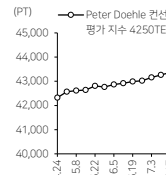
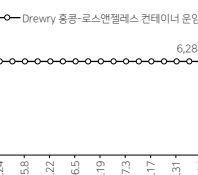
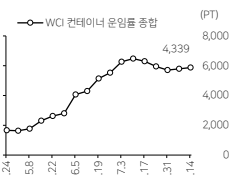
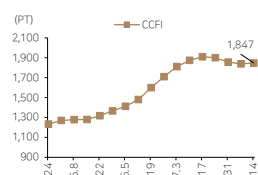
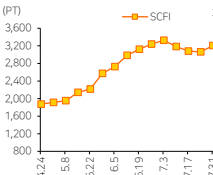
▶ 중국



▶ 탱커

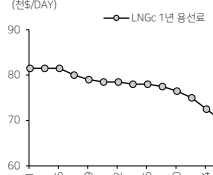


▶ 컨테이너선

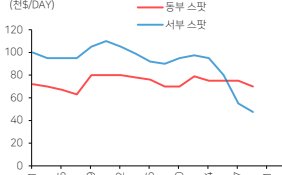


용선료

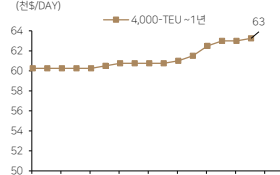
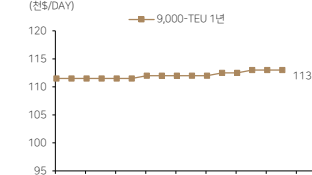
▶ LNG선 용선료(1년)



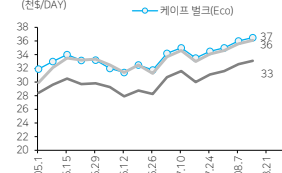
▶ LNG선 SPOT 운임



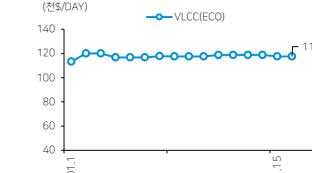
▶ 컨테이너선



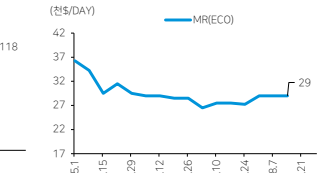
▶ 벌크

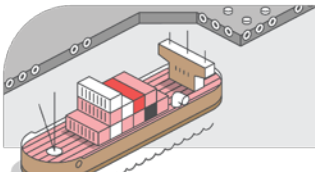


▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR탱커





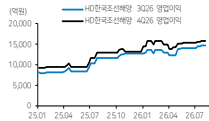
다올 선박

2026.08.16 [835호]

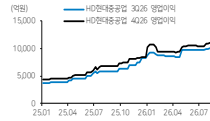
DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

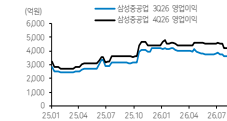
▶ HD한국조선해양



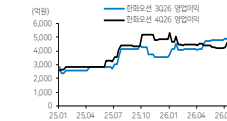
▶ HD현대중공업



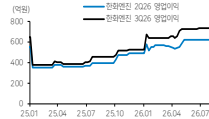
▶ 삼성중공업



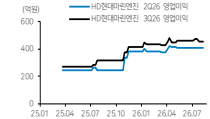
▶ 한화오션



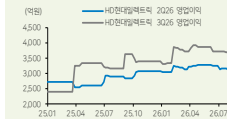
▶ 한화엔진



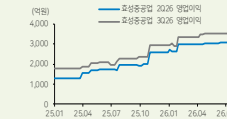
▶ HD현대마린엔진



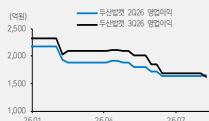
▶ HD현대일렉트릭



▶ 효성중공업



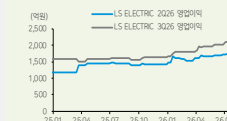
▶ 두산밥캣



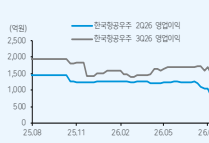
▶ HD건설기계



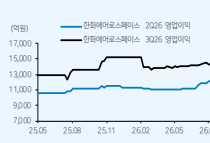
▶ LS Electric



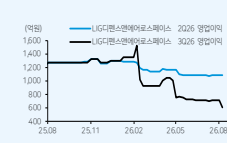
▶ 한국항공우주



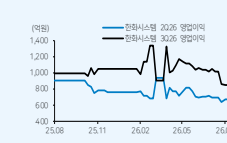
▶ 한화에어로스페이스



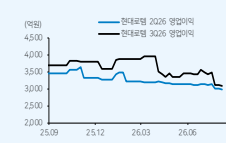
▶ LIG넥스원



▶ 한화시스템



▶ 현대로템

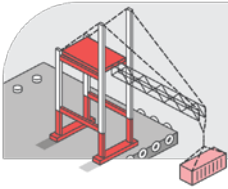


▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2026 EPS(원)								Change(%)			VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.07.17	26.07.24	26.07.31	26.08.07	26.08.14	2달전 대비	4주전 대비	2026 PER	증가
조선	HD한국조선해양	49,052	48,142	49,153	49,155	50,230	50,230	53,747	53,747	54,223	1%	8%	7.1	386,000
	HD현대중공업	25,772	25,638	27,514	28,931	29,581	29,581	30,527	30,527	30,758	6%	4%	16.6	510,000
	삼성중공업	1,409	1,410	1,216	1,209	1,145	1,145	1,078	1,068	1,068	1%	2%	20.9	22,300
	한화오션	4,439	4,414	4,972	5,048	5,372	5,372	6,381	6,425	6,425	7%	2%	14.9	95,800
엔진	한화엔진	2,048	2,103	2,198	2,315	2,511	2,511	2,511	2,511	2,493	8%	-1%	19.7	49,050
	STX엔진	1,350	2,070	2,042	2,019	2,030	2,030	2,030	2,117	2,117	5%	4%	13.4	28,400
	HD현대마린엔진	3,540	3,535	4,143	4,255	3,725	3,730	3,786	3,786	3,811	-10%	2%	15.3	58,200
건설기계	HD건설기계	9,008	9,008	10,774	10,792	11,095	11,095	12,291	12,291	12,291	14%	1%	11.3	138,600
	두산밥캣	5,343	5,363	5,520	5,399	5,405	5,767	5,767	5,767	5,868	9%	9%	11.3	66,100
	발전/중전기	607	541	464	459	465	464	493	493	493	7%	6%	167.5	82,600
방산/기타	두산에너빌리티	27,259	27,058	27,255	27,279	26,974	26,966	26,620	26,555	26,555	-1%	-1%	30.2	803,000
	HD현대일렉트릭	81,300	83,472	84,548	84,446	82,787	82,787	81,477	82,830	82,756	-2%	0%	35.7	2,954,000
	효성중공업	3,057	3,018	3,317	3,379	3,439	3,608	3,608	3,608	3,608	7%	5%	57.2	206,500
	LS ELECTRIC	3,811	3,814	3,560	3,536	3,396	3,302	2,749	2,758	2,579	-22%	-8%	56.8	146,400
한화시스템	한화에어로스페이스	45,371	45,694	41,905	41,622	42,246	42,222	42,268	44,528	44,765	8%	6%	25.9	1,160,000
	LIG디펜스엔에어로스페이스	16,194	16,587	16,446	16,372	16,588	16,788	17,051	16,795	16,364	0%	-1%	49.8	81,000
	한화시스템	1,719	1,510	1,362	1,185	1,055	1,047	829	808	808	-35%	-8%	99.4	80,300
	현대로템	8,959	8,960	8,405	8,545	8,651	8,668	8,278	8,231	8,202	-4%	1%	17.9	146,900
피팅	현대엘리베이터	4,720	4,720	5,129	5,129	5,129	4,221	4,221	4,221	4,221	-13%	-3%	17.2	72,500
	성광벤드	1,800	1,600	1,767	1,773	1,777	1,544	1,544	1,544	1,531	1%	3%	17.0	26,050
	태광	2,214	2,108	2,035	2,019	2,103	1,991	1,991	1,991	2,656	32%	28%	8.7	23,200
	하이록코리아	4,393	4,393	4,209	4,320	4,320	4,754	4,754	4,754	4,754	10%	10%	7.1	33,650

그룹	종목	2026 BPS(원)								ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.07.17	26.07.24	26.07.31	26.08.07	26.08.14	2026	2027	2026 PBR
조선	HD한국조선해양	221,939	220,667	224,270	224,388	230,472	230,472	217,817	217,817	217,388	25%	26%	1.8
	HD현대중공업	104,080	103,841	116,990	114,699	115,076	115,076	111,105	111,105	110,389	28%	29%	4.6
	삼성중공업	6,654	6,654	6,047	6,039	6,038	6,038	6,010	6,001	6,001	18%	25%	3.7
	한화오션	24,055	24,071	25,013	25,091	25,563	25,563	26,856	26,902	26,902	24%	22%	3.6
엔진	한화엔진	6,344	6,344	9,112	9,112	9,172	9,172	9,265	9,144	9,144	27%	41%	5.4
	STX엔진	10,190	10,668	10,613	10,552	10,573	10,573	10,573	10,673	10,673	20%	20%	2.7
	HD현대마린엔진	17,381	17,467	18,799	18,843	18,150	18,150	15,128	15,128	14,392	26%	32%	4.0
건설기계	HD건설기계	95,565	95,565	87,056	102,079	113,370	113,370	114,263	114,263	114,263	11%	12%	1.2
	두산밥캣	78,068	78,068	79,928	80,424	80,474	80,635	80,635	80,635	81,048	7%	8%	0.8
	발전/중전기	12,706	12,730	12,760	12,747	12,732	12,757	12,930	12,930	12,930	4%	7%	6.4
한화시스템	두산에너빌리티	76,656	76,586	76,233	75,987	75,577	75,631	75,242	74,771	74,771	36%	39%	10.7
	HD현대일렉트릭	326,992	329,045	329,534	329,658	370,181	370,181	410,884	327,680	327,680	25%	32%	9.0
	효성중공업	16,043	16,117	16,575	16,623	16,591	16,639	16,639	16,639	16,639	22%	28%	12.4
	LS ELECTRIC	22,294	22,273	21,856	21,862	21,696	21,637	21,123	21,133	20,920	12%	19%	7.0
방산/기타	한화에어로스페이스	232,487	233,012	224,651	224,567	227,111	227,085	227,698	229,832	230,084	19%	22%	5.0
	LIG디펜스엔에어로스페이스	74,955	75,428	75,806	75,922	77,195	77,415	77,762	78,490	78,428	21%	26%	10.4
	한화시스템	15,228	15,154	28,132	29,742	29,664	29,657	29,231	29,090	29,090	3%	7%	2.8
	현대로템	35,890	35,753	36,025	36,149	36,280	36,280	35,670	35,670	35,637	23%	25%	4.1
피팅	현대엘리베이터	29,442	29,442	28,500	28,500	28,500	35,452	35,452	35,452	35,452	12%	11%	2.0
	성광벤드	22,020	21,902	21,927	21,940	21,877	21,865	21,865	21,865	21,831	7%	9%	1.2
	태광	26,437	26,197	25,959	25,797	25,797	25,849	25,849	25,849	26,519	10%	10%	0.9
	하이록코리아	41,221	41,221	41,553	41,973	41,973	41,973	41,973	41,973	41,973	11%	12%	0.8

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

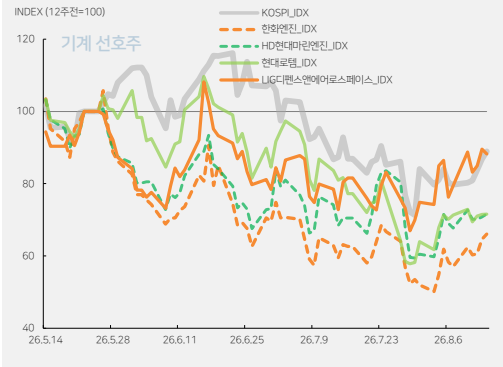
2026.08.16 [835호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

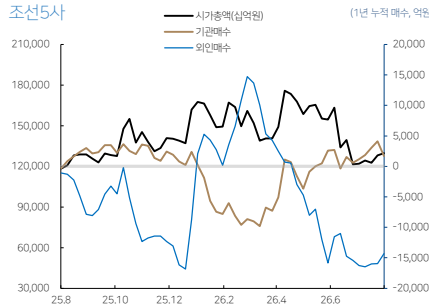
▶ 당사 선호주



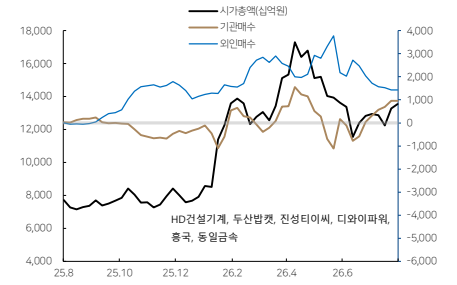
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

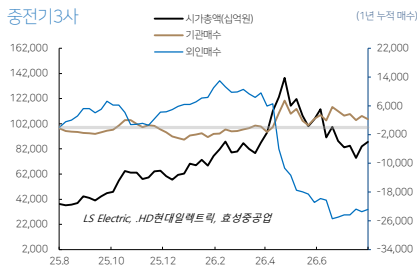
조선5사



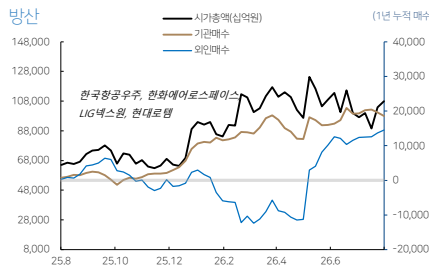
건설기계 메이커2사 + 부품4사



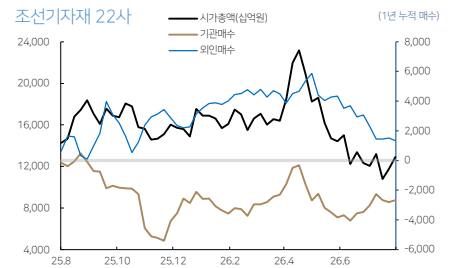
중전기3사



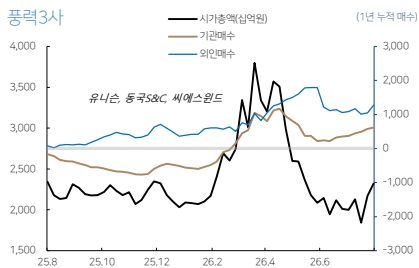
방산



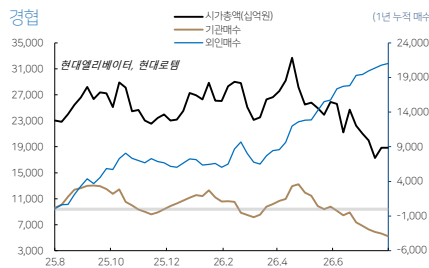
조선기자재 22사



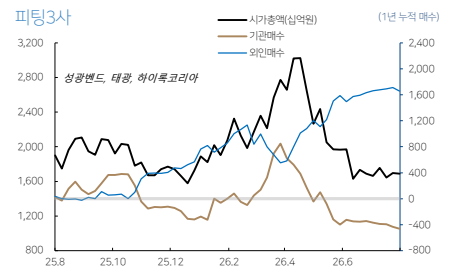
풍력3사

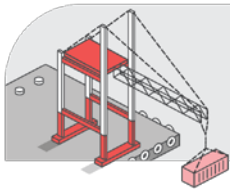


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2026.08.16 [835호]

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	4,699	0.2%	7.3%	-25.6%	37%	101%
	두산밥캣	4,489	4.6%	5.7%	-11.6%	18%	23%
	CATERPILLAR	393,744	1.7%	-6.3%	-4.6%	110%	213%
	KOMATSU	42,626	-0.6%	13.7%	11.2%	45%	87%
	HITACHI CM	7,499	-0.9%	5.8%	-2.2%	18%	34%
대형	VOLVO	72,645	-4.3%	0.5%	5.1%	16%	52%
	SANY	25,254	-4.2%	-2.1%	-8.7%	-11%	19%
	XCMG	13,880	-3.7%	-4.8%	-19.9%	-9%	28%
중국	DEERE	164,351	-1.9%	3.3%	5.9%	25%	53%
	CNH	12,922	-4.3%	-1.2%	-4.7%	-14%	-20%
	TAKEUCHI	2,352	-0.6%	5.7%	4.8%	40%	78%
소형	TEREX	7,763	0.3%	3.7%	6.8%	35%	20%
	SUMITOMO HI	4,626	1.9%	14.1%	12.6%	80%	78%
	SANDVIK	47,315	-1.7%	-6.5%	-2.7%	50%	77%
부품	UNITED RENTALS	71,817	-0.8%	10.2%	23.1%	27%	156%
	디와이파워	94	6.4%	8.8%	-22.8%	-8%	-8%
	전성티미시	220	-1.9%	0.6%	-30.2%	12%	19%
한국	우림기계	83	8.5%	19.3%	-45.7%	71%	49%
	동일금속	46	0.5%	0.2%	-4.0%	5%	-15%
	KUBOTA	19,660	-0.3%	-0.7%	-2.2%	53%	29%
가야바	Hengli	21,137	2.2%	-3.9%	-6.3%	41%	62%

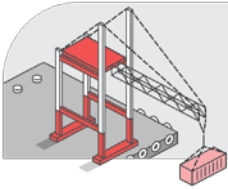
방위산업 / 항공부품							
방산/항공	한국항공우주	10,094	-4.2%	-0.3%	-12.6%	61%	212%
	한화에어로스페이스	42,652	7.3%	26.6%	-10.4%	33%	968%
	LIG디펜스엔지니어링	12,666	11.0%	9.7%	-2.9%	61%	985%
	한화시스템	10,756	14.2%	22.3%	-30.3%	48%	509%
	아스트	151	0.0%	1.2%	-32.4%	-21%	-45%
방산/항공	퍼스텍	227	9.3%	11.7%	-49.3%	55%	88%
	하이즈항공	27	4.9%	6.3%	-29.5%	-16%	-38%
	오르비텍	120	6.8%	4.3%	-54.5%	31%	23%
방산/항공	Boeing	183,105	-1.2%	6.2%	-2.4%	-2%	2%
	Airbus	197,468	0.8%	10.2%	19.7%	15%	70%
방산	LOCKHEED MARTIN	140,478	3.5%	18.3%	20.2%	39%	35%
	Raytheon Technologies	300,510	0.0%	13.8%	26.6%	45%	160%
	Northrop grumman	83,230	2.5%	11.5%	6.6%	0%	36%
항공	GENERAL DYNAMICS	107,081	1.0%	8.2%	14.2%	26%	76%
	BOMBARDIER	25,602	4.3%	11.6%	20.6%	112%	562%
	EMBRAER	13,954	3.2%	16.1%	25.4%	31%	401%
항공 부품	ROLLS ROYCE	173,747	0.7%	10.8%	26.3%	43%	666%
	SAFRAN	174,506	0.9%	9.0%	25.9%	24%	151%
	SPIRIT AERO	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%	-4%	84%
항공 부품	TRIUMPH	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%	0%	190%
	MHI	90,051	5.2%	11.1%	-5.7%	9%	462%
	KHI	15,680	2.6%	4.5%	-12.8%	41%	303%
항공 부품	FHI	11,626	0.6%	3.3%	9.5%	-13%	-2%
	IHI	20,572	10.3%	7.7%	-1.0%	27%	524%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,396	6.8%	5.4%	-22.3%		3%	-28%
	SK오션플랜트	637	7.5%	8.2%	-33.1%		-29%	-34%
	세진중공업	477	9.8%	2.9%	-37.8%		-11%	93%
	유니슨	183	8.9%	9.6%	-6.9%		-17%	-24%
	동국S&C	61	0.9%	0.1%	-34.6%		-45%	-52%
	태웅	488	0.7%	5.4%	-33.7%		-17%	74%
	VESTAS	31,514	14.9%	15.0%	5.0%		78%	31%
	GOLDWIND	11,750	-4.0%	10.9%	-26.5%		100%	97%
	NORDEX	10,673	-0.1%	-2.5%	-16.5%		80%	262%

중전기	LS Electric	21,986	2.7%	4.6%	-34.4%	238%	983%
	효성중공업	19,477	3.8%	4.9%	-33.5%	143%	1490%
	HD현대일렉트릭	20,396	4.8%	-1.4%	-42.9%	64%	1048%
	ABB	185,726	1.2%	-0.5%	0.9%	54%	154%
	Schneider	205,136	0.9%	13.4%	12.4%	39%	99%
WEG	WEG	38,087	-1.3%	7.3%	4.3%	32%	31%
	Crompton Greeves	1,672	-0.7%	-4.3%	-15.3%	-22%	-15%
	TBEA	15,642	-2.2%	9.2%	-23.3%	54%	38%
피팅	성광밴드	494	-1.1%	-1.1%	-37.0%	-19%	82%
	태광	429	0.6%	4.4%	-42.8%	-4%	22%
	하이록코리아	279	1.2%	7.7%	-22.9%	5%	22%
발전	두산에너지빌리티	37,375	7.0%	14.4%	-36.6%	26%	416%
	비메이지아이	1,327	20.4%	35.5%	-36.6%	36%	768%
	S&TC	416	1.8%	10.5%	-50.4%	-43%	297%
발전	DONGFANG	13,392	-1.8%	1.7%	-28.7%	35%	52%
	BHEL	15,370	3.7%	0.9%	4.3%	91%	331%
	MHI	90,051	5.2%	11.1%	-5.7%	9%	462%
발전	IHI	20,572	10.3%	7.7%	-1.0%	27%	524%
	SIEMENS	256,707	1.2%	5.0%	6.9%	21%	111%
	General Electric	382,217	-0.5%	2.2%	24.0%	38%	313%
발전	ALSTOM	8,688	-2.6%	3.9%	-6.2%	-25%	-31%

현대로템, 현대엘리베이터 = 경합							
철도	현대로템	11,372	0.4%	-12.4%	-34.3%	-18%	414%
	ALSTOM	8,688	-2.6%	3.9%	-6.2%	-25%	-31%
	Bombardier	25,602	4.3%	11.6%	20.6%	112%	562%
	CNR	76,826	-0.4%	0.9%	15.2%	36%	14%
	CAF	2,697	1.6%	11.3%	9.1%	29%	121%
	CSR	23,960	-1.7%	7.6%	-4.6%	-13%	26%
승강기	현대엘리베이터	2,013	0.3%	5.0%	-25.5%	-11%	70%
	KONE	30,689	-2.4%	3.3%	-2.0%	-5%	16%
	THYSENKRUPP	9,944	10.0%	15.2%	28.9%	118%	160%
	MITSUBISHI ELEC.	81,587	5.6%	6.7%	-4.8%	70%	242%
	HITACHI	164,125	2.6%	20.2%	16.8%	35%	216%
	SHANGHAI ELEC.	13,717	-4.9%	-2.2%	-21.8%	-20%	81%

공작기계 / 기타									
공작기계	화천기계	53	3.2%	-5.0%	-8.9%		9%	-2%	
기타	와이지원	478	-2.0%	-23.8%	18.6%		227%	223%	
	S&T중공업	769	2.0%	-5.1%	-38.2%		-43%	235%	
	Amada	5,512	2.2%	-5.9%	-4.5%		55%	93%	
	Moriseiki	2,950	-9.6%	-8.2%	-11.6%		-6%	31%	
	Jtekt	4,285	-0.7%	1.2%	11.4%		54%	73%	
	Okuma	2,330	-1.4%	9.3%	9.8%		51%	65%	
	Makino	2,398	5.1%	3.8%	16.3%		33%	150%	
	Gildemeister	4,332	0.0%	0.6%	-1.5%		3%	12%	



다올 기계 ChartBook

2026.08.16 [835호]

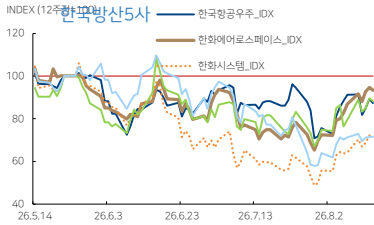
DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

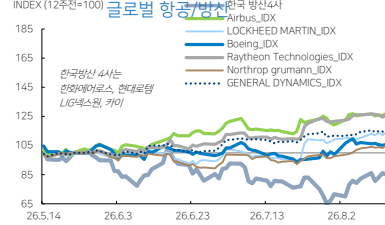
방위산업과 항공부품주

방위산업 수급

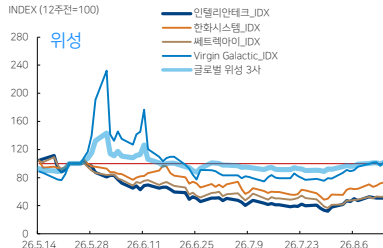
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



▶ 글로벌 방산/항공



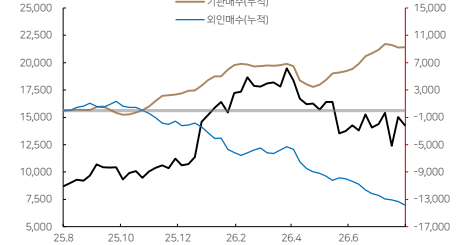
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



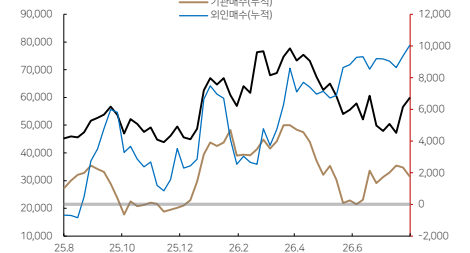
▶ 항공부품주



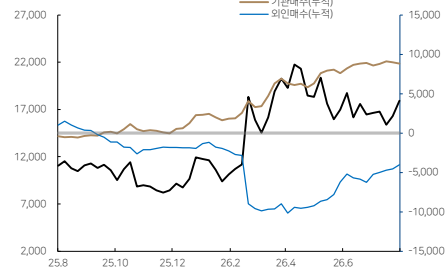
한국항공우주



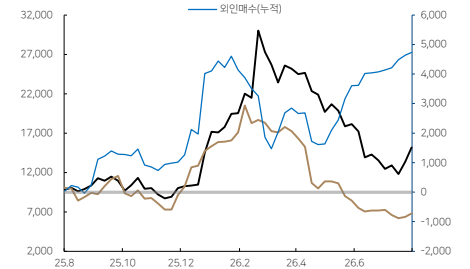
한화에어로스페이스



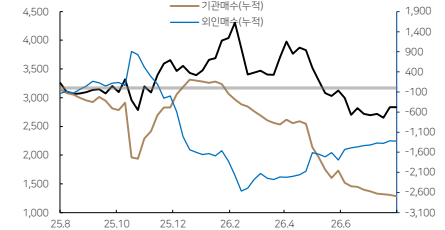
LIG디펜스앤에어로스페이스



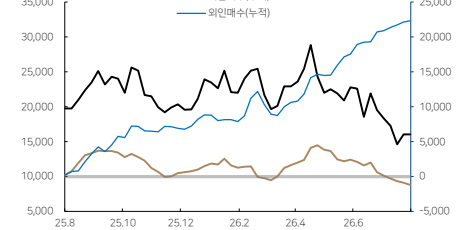
한화시스템

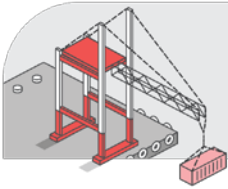


현대엘리베이터



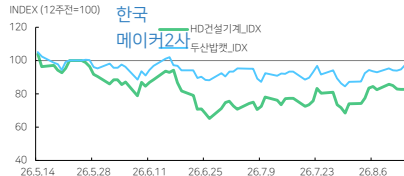
현대로템



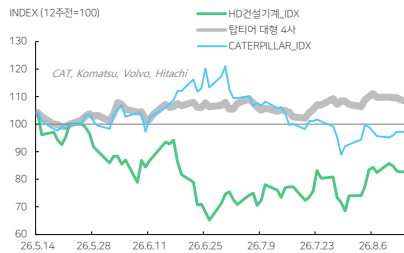


건설기계

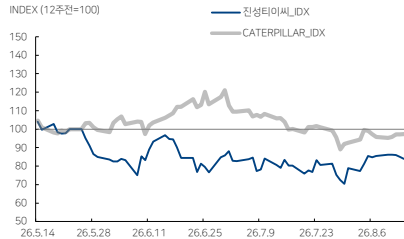
▶ 한국의 메이커 3사



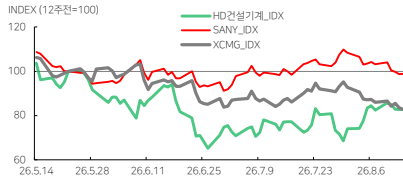
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



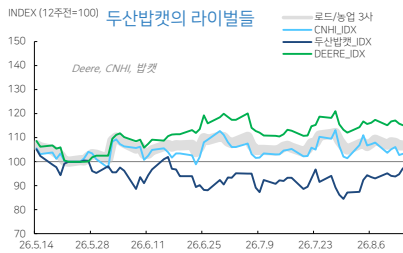
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사



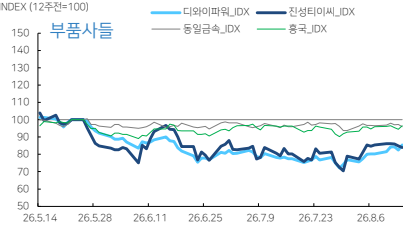
▶ 중국 건설장비 시장



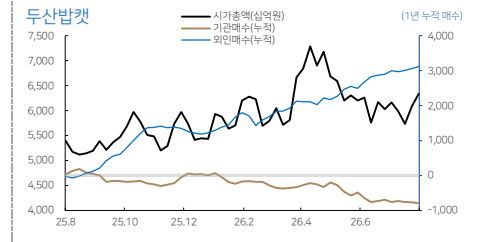
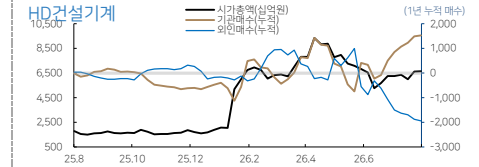
▶ 미니 소형에서 두산발켓



▶ 부품사들

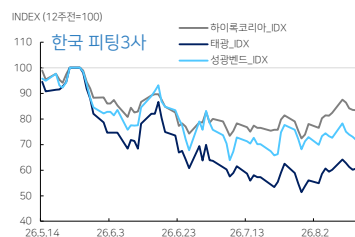


건설기계 수급

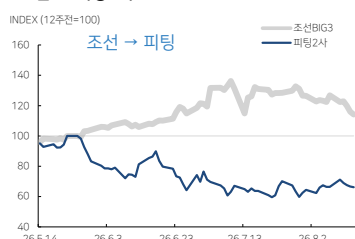


피팅

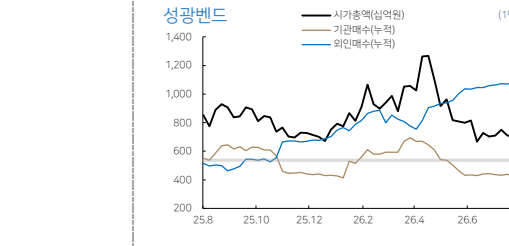
▶ 피팅 3사



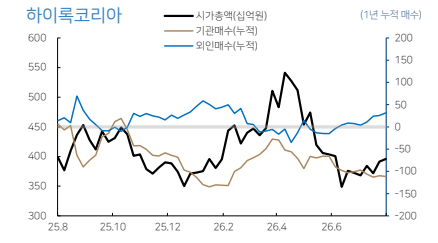
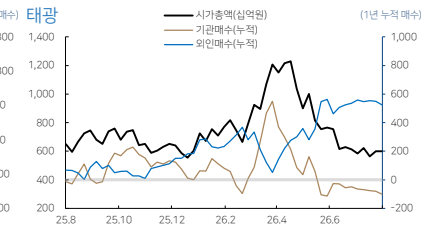
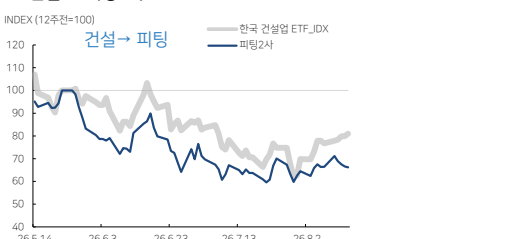
▶ 조선 → 피팅2사

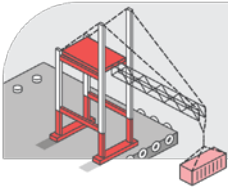


피팅업 수급

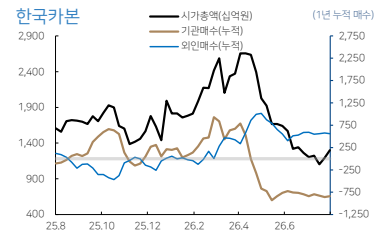
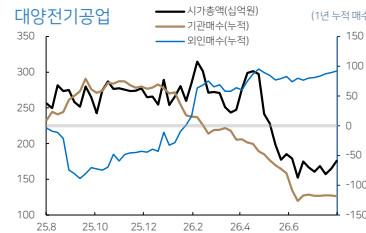
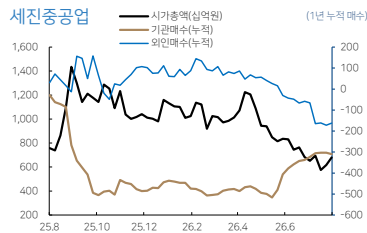
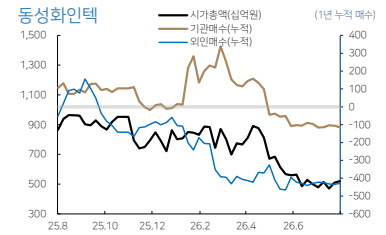
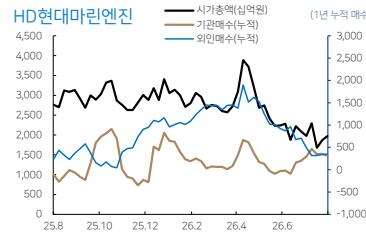
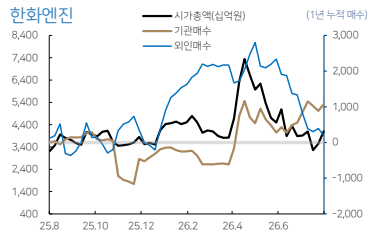


▶ 건설 → 피팅2사





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.