

일본 나무라도 LNG선 건조, 중국의 수주들

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

코멘터리 of 조선

▶ 신조선가치수 소수점 상승, VLGC가 견인

① 신조선가치수는 0.61p올라 186.25p를 기록했는데, VLGC가 114백만달러로 또 0.5백만달러 상승했습니다.

▶ LNG선, 경쟁국 동향

② 일본 3등 Namura조선도 LNG선 건조를 위해 대형 드라이도크 건설을 추진합니다. 2017년에 이마바리의 Marugame 조선소 준공 이후, 일본의 대형 투자 사례입니다. 이마바리가 2035년에 3~5척의 LNG선 건조를 제시했고, 여기에 Namura까지 추가됩니다.

③ 후동중화는 Everllence와 하이브리드 전기 추진(DFE) 시스템을 적용한 180k-CBM LNG선 엔지니어링 설계 계약을 체결합니다. 후동중화도 2050 넷제로를 위한 준비를 하고 있습니다.

▶ LNG 전방

④ ExxonMobil이 모잠비크 Rovuma LNG ph1의 pre-FID order을 내립니다. 지난해에는 EPC사를 선정했고, 이번에 1.1십억달러 규모로 여러 기자재들의 발주를 단행합니다.

▶ 탱커 중고선가 높은 가격에 거래

⑤ 수에즈막스 중고선가가 VLCC 신조선가인 130백만달러에 거래됩니다.

⑥ Evalend는 중국 양지장에 LR1 14척을 발주합니다.

필리핀이 더 능숙해지고 건조량이 늘어서, 이런 중형 탱커 물량을 챙겨 오기를 바랍니다.

이 보도와 더불어

⑦ HD현대의 단골 Ray Car Carriers가 중국 GSI와 8,600-ceu PCTC 최대 14척 건조를 협의 중입니다. 20년간 HD현대를 애용했지만, 1) 도크 포화, 2) 한국의 130백만달러대비 20백만달러나 낮은 신조선가 때문이었습니다.

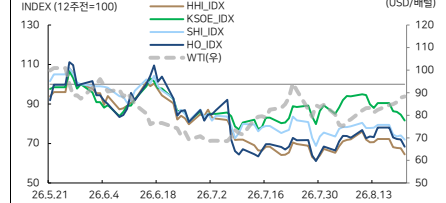
한국의 M/S는 중국의 가격경쟁력과 도크 확대로 계속 떨어지고 있지만, 우리도 도크가 가득 찬

호황입니다.

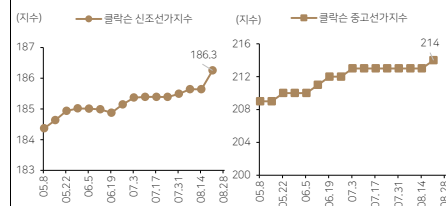
그리고 우리에게 중국과 경쟁하지 않는 MASGA, DC, FDC와 같은 시장이 펼쳐지고 있습니다. 건투를 빕니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후판, 주요 선종 신조선가

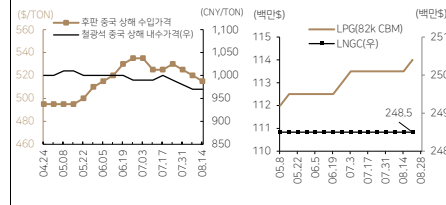


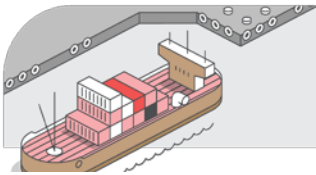
Fig. 일본의 LNG선 수주 이력. 2015년 이후 철수 → 다시 2030년대에 이마바리 3~5척 + 나무라 재진입

YARD	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2026
JMU Tsu Shipyard											5			
Imabari SB Saijo										2		4		
Universal S.B.		1	1											
Mitsubishi H.I.		8	3	2				3	1					
MHI Nagasaki									1	3		8		
Mitsui SB		1												
Kawasaki H.I.	2	5	2	3	1	1			2	2	3	2		
Higaki Zosen					1									
Koyo Dock K.K.		1	2											
일본 수주	2	16	8	5	2	1		3	4	7	8	14		

주시 뉴스

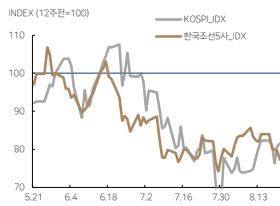
☞ 수주, ☞ 수주설

수주 08월3주 주시뉴스	수주 08월2주 주시뉴스
선가 & 그린십 ? VLGC 신조선가 상승 및 신조선가치수 소수점 상승. 중고선가지수 214P로 상승 ? HD 단골 Ray, 중국 GSI에 PCTC 최대 14척 발주 협의 중 ? Namura Shipbuilding, LNG선 건조를 위한 신규 대형 드라이도크 건설 추진 ? 선복량 증가로 LNG선 스왑 운임 8개월 만에 최저치 급락, 2027년까지 침체 분위기 지속 ? 후동중화와 Everllence는 하이브리드 전기 추진 LNG선 설계 협력 ? Jiangsu Yangzijiang Shipbuilding, 첫 대형 LNG선 인도. 자기 발주 건조	△ 컨테이너선 하락에도, 신조선가치수 2주 연속 상승 및 지난주 보합 △ BW LNG, 노후 스팀터빈 LNG선 - FSRU 개조 ? △ ExxonMobil의 모잠비크 Rovuma EPC사 선정 △ 2분기 중동발 LNG선 운항 회복률은 분쟁 이전 대비 10% 미만에 그침 ? △ Venture Global, 신규 프로젝트 가동. 후속 터미널들 FID 2027년 예정
가스선 N/A	△ 아부다비 Al Seer Marine, 지정학적 리스크 속 선대 운항으로 순손실 축소
컨테이너선 △ Maersk 가이던스 상향으로, 추가 급등 ▲ 수에즈막스 중고선가, VLCC 신조선가 수준에 거래 ▲ Sonangol도 20살 수에즈막스 매각. 작년말대비 크게 오른 가격 ☞ Evalend Shipping, 중국 양지장조선에 LR1 4척 발주	△ 대만 Wan Hai, 중국 외교고에 11,000-TEU 6척 발주 △ 아부다비 Adnoc이 VLCC 중고선가 20년 최고가로 상승 견인 △ 중국 MFL, 중국 GSI에 MR PCTC 시리즈 5척 발주 △ 장금상선, 높은 운임 수준에 맞춰 중동 스왑 수송 시장 참가
해양/디펜스 △ HD현대, 미국 서·남부 조선소 2~3곳 인수 후보로 압축 △ HD한국조선해양, 인도 코친조선소와 합작법인 추진 중단 △ Aramco, 이란 공격 속 걸프만 원유 수출 재개 및 장금상선 VLCC 3척 선정	? △ Argentina LNG, 대형 투자 인센티브 제도(RIGI) 편입 신청서 제출. 연내 FID 목표 △ HD현대중공업, 미국에 0.96조원 힘센엔진 공급계약 체결 △ Golar LNG의 FLNG 개조 MK-II CIMC Raffles에 2번째 발주 △ Golar LNG가 싱가포르 Seatrion과 3번째 FLNG 개조 발주 △ Hahn & Co 선대 구조조정 및 K-LNG 출범 요약
기타 ▷ 파나마 운하 급행료 지불	

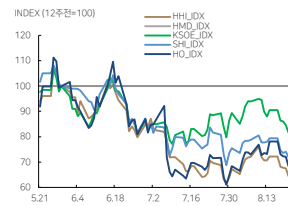


Peer Group 주가

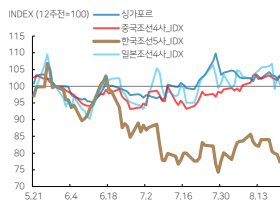
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들



▶ 한국 조선5사 Performance

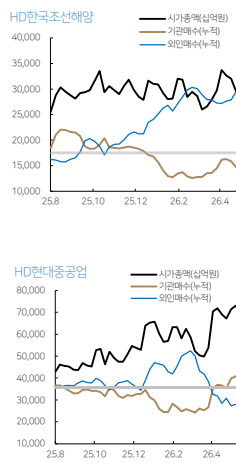


▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교

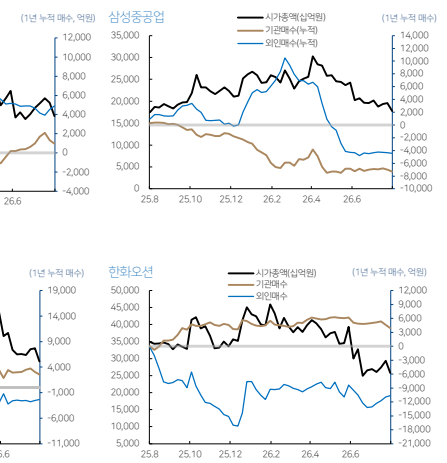


조선 수급

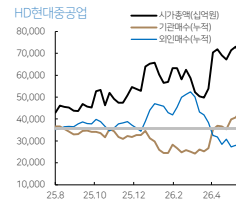
HD한국조선해양



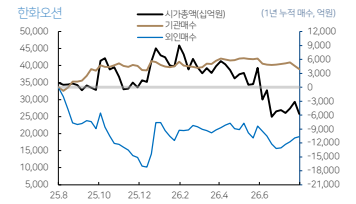
삼성중공업



HD현대중공업



한화오션



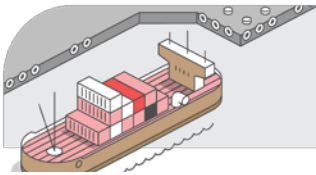
글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
지수	WTI		7.2%	0.6%	16.2%		38%	10%
	CRB INDEX		3.8%	3.1%	1.7%		35%	46%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	17,755	-9.7%	-1.3%	1.1%		-4%	211%
	HD현대중공업	34,516	-10.7%	-1.4%	-28.8%		-6%	279%
	삼성중공업	12,865	-9.4%	-5.5%	-30.4%		2%	147%
	한화오션	18,648	-12.5%	0.0%	-29.1%		-26%	171%
싱가포르	KEPPEL	16,023	1.3%	-0.3%	6.8%		37%	75%
	CSSC	37,703	0.8%	2.0%	1.9%		-9%	19%
	CSSC OMEC	4,048	-2.2%	1.7%	1.6%		-13%	8%
	YANGZIJIANG	14,759	3.0%	20.8%	19.9%		66%	177%
일본조선	NAMURA SB	1,934	-0.8%	6.3%	1.0%		38%	419%
	mitsui ES	2,688	-4.6%	-1.5%	-12.2%		0%	782%
	KAWASAKI HI	14,362	-8.6%	-9.9%	-1.6%		37%	270%
	SUMITOMO HI	4,341	5.4%	7.6%	3.7%		69%	65%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	772	-1.9%	-4.0%	0.8%		9%	-12%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	6,612	2.8%	11.7%	-15.9%		95%	23%
	SEADRILL	2,958	-1.4%	5.5%	-10.3%		51%	2%
	Valaris	6,094	2.5%	11.4%	-16.8%		78%	9%
	ODFJELL SE-A SHS	1,014	6.8%	3.0%	7.8%		-5%	33%
IOC+	ExxonMobil	684,291	3.1%	6.9%	4.6%		48%	33%
	Shell	259,134	3.2%	6.3%	9.3%		27%	33%
	BP	117,723	5.1%	1.9%	-0.5%		30%	6%
	TOTALenergies	206,411	2.2%	4.2%	-1.6%		42%	55%
	Chevron	405,567	2.6%	6.4%	7.4%		30%	9%
	ENI	85,390	1.9%	8.2%	2.6%		59%	1%
	Equinor	102,659	3.4%	5.1%	10.6%		58%	44%
ENG.	SBM	6,894	-3.1%	4.2%	-3.9%		46%	33%
FEED.	Technip FMC	30,373	-1.5%	3.1%	8.7%		114%	22%
	SAIPEM	10,454	-1.6%	2.1%	-3.7%		86%	2%
	NOV	7,279	-3.4%	0.4%	0.2%		56%	1%
	MODEC INC	4,127	-8.7%	-4.2%	-21.5%		26%	27%
	WORLEY PARSONS	3,813	1.4%	2.1%	-12.8%		-16%	35%

엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	20,364	-0.8%	-4.1%	-14.2%		20%	167%
한국엔진	한화엔진	2,654	-10.7%	-7.8%	38.0%		6%	347%
	STX엔진	680	-17.6%	-1.7%	-49.4%		-32%	69%
	HD현대마린엔진	1,223	-14.6%	-23.2%	-37.4%		-37%	359%
기자재	한국카본	845	-16.9%	1.3%	41.5%		-25%	73%
	동성화인텍	362	-8.6%	6.7%	-25.4%		-47%	30%
	세진중공업	419	-14.2%	-11.3%	-38.3%		-22%	73%
	SK오션플랜트	588	-9.8%	-9.7%	-32.2%		-37%	-41%

해운								
해운	MAERSK DC Equity	48,331	4.4%	27.4%	47.1%		56%	23%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,820	0.3%	9.2%	-0.7%		49%	2%
	CLARKSON PLC	2,122	0.8%	4.6%	7.4%		39%	30%
	EURONAV NV	5,803	5.6%	16.6%	22.0%		110%	5%
	FRONTLINE LTD	9,722	6.0%	15.0%	19.1%		112%	28%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	1,476	3.9%	9.6%	27.4%		129%	7%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	366	0.1%	1.2%	-0.3%		47%	31%
	BW Offshore	903	0.0%	1.9%	-10.8%		20%	31%
	DORIAN LPG LTD	2,187	7.9%	16.3%	25.1%		59%	22%
	EXMAR NV	1,075	-0.9%	-0.9%	4.1%		26%	2%



한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▼ HD 단골 Ray, 중국 GSI에 PCTC 최대 14척 발주 협의 중

- 아래의 그림십 색선 참고

▼ Evalend Shipping, 중국 양지장조선에 LR1 4척 발주

- 아래의 탱커 색선 참고

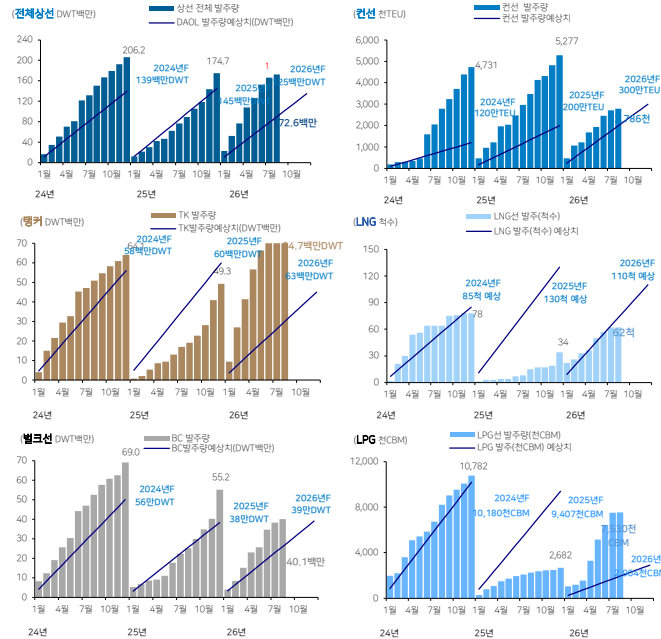
▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

@K SB (Jinhae)→Intl Seaways, PTK(74k-DWT) 2척

[24년5월] ▲ International Seaway는K조선에 LR1 2척 추가 발주해서, 총 6척 건조

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

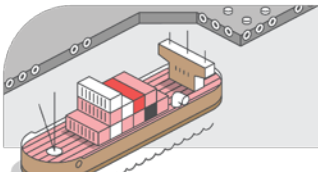
▶ 당사예상 대비 발주 추이



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해안은 뉴스/공시 기준

	조선사	수주일자	발주처	선종	선형	인도	척수
2026년 08월3주							
대한민국	K SB (Jinhae)	26.07.01	북미	Intl Seaways	PTK	74k DWT	2028 2
	GSI Nansha	26.06.01	Unknown	Unknown	PTK	50k DWT	2029 2
		26.07.31	유럽	SFL Corporation	PCTC	7k Cars	2029 2
중국	Huangpu Wenchong	26.08.19	아시아	Asean Seas Line	CONT	5k TEU	2029 2
	Shanghai Waigaoqiao	26.08.12	아시아	Wan Hai Lines	CONT	11k TEU	2029-2030 6
	Hunan Jinhang SB	26.06.26	중국	Shandong Shpg Dev	OTHERS	3k DWT	2027 4
		26.07.23	중국	Shandong Shpg Dev	OTHERS	3k DWT	2027 1
	Jiangmen Nanyang	26.08.14	Unknown	Unknown	BULK	41k DWT	2028-2029 4
	Jiangsu New Hantong	26.03.01	유럽	Asiatic Lloyd	BULK	82k DWT	2027 2
	Jiangsu New YZJ	26.07.01	Unknown	Unknown	PTK	50k DWT	2029 2
	Ningbo Boda SB	26.01.01	중국	Xiamen Yanchangyu	CONT	3k TEU	2027 1
	Taizhou Kouan SB	26.08.14	중국	Nordic Hamburg	OFF-SUPP	61k DWT	2029 2
	Wuhu Shipyard	26.05.01	유럽	Nordic Hamburg	OFF-SUPP	13k DWT	2029 1
	Yuexin Engineering	26.07.01	Unknown	Unknown	OFF-기타	#VALUE!	2027 4
	Zhejiang Rongchang	26.01.01	중국	Zhenzhou Zhejiang	OFF-SUPP	3k DWT	2028 1
	Yizheng Kangping	26.04.01	중국	Hainan Chunlong	PCTC	5k Cars	2028 1
	Nantong CIMC SOE	26.08.15	유럽	Sogestran Group	LNGBV	6k cu.m	2029 1
	Hengli SB (Dalian)	26.05.01	유럽	Alpha Bulkers	BULK	210k DWT	2029 2
		26.07.01	유럽	Centrolin Management	CONT	6k TEU	2028 2
		26.08.10	유럽	Dynacom Tankers Mgmt	TK	306k DWT	2029 4
일본	Navi Montanari		PTK			114k DWT	2028 2
	Anhui Zhongrun Hi	26.02.01	Unknown	Unknown	CONT	2k TEU	2027 1
	SOHO I&T SB	26.04.20	중국	Shandong Hualu	BULK	64k DWT	2028 1
	Ningbo Penghong SB	26.01.01	중국	Hong Kong Dong Ou	CONT	2k TEU	2027 1
	Jiangsu Haifeng SY	26.06.01	중국	YZJ Maritime	PTK	50k DWT	2028-2029 4
		26.08.01	중국	YZJ Maritime	PTK	50k DWT	2029 4
	Jiangxi Pi Ship	26.06.10	중국	Refire Jiujiang Tech	OFF-기타	#VALUE!	2028 1
		26.06.08	중국	Unknown Chinese	BULK	17k DWT	2027-2028 2
	Hubei OceanTech	26.04.01	중국	Yangzhou Yiyou	PTK	3k DWT	2027 2
	Watts Energy	26.08.12	중국	Amoyshipping Maritime	BULK	82k DWT	2028 4



선가, 실적, 생산능력

△ VLGC 신조선가 상승 및 신조선가지수 소수점 상승, 중고선가지수 214P로 상승

울트라막스 컨테이너선이 5주 연속 하락했지만, 파나막스 컨테이너선도 84백만달러로 0.5백만달러 올랐고 VLGC가 114백만달러로 0.5백만달러로 상승하면서, 신조선가지수는 186.25P로 0.61P나 상승. 다음주에 4주만에 186P로 상승을 기대해볼
중고선가지수도 케이프벌컨선 상승 등으로 214P로 1P 상승

외신 보도들

- 뉴스/FACT ⇄ 당사 의견

▶ 그린십

▼ HD 단골 Ray, 중국 GSI에 PCTC 최대 14척 발주 협의 중

Ray Car Carriers, 중국 GSI와 약 1십억달러 규모의 8,600-ceu PCTC(LNG D/F) 10~14척 신조 발주 최종 조율 중
지난 20년간 HD현대 계열 아드에만 발주하던 관행을 깨고 중국으로 선회
한국 조선소의 잔고 포화 때문이며, 장기 용선용으로 낮은 신조선가 확보 목적으로 해석
중국산 신조선가는 110백만달러 수준으로 한국(130백만달러 이상) 대비 가격 경쟁력 우위
GSI는 신축 야드 임차를 통한 PCTC 건조 능력 확장으로 조기 인도 슬롯 제공 가능성 큼
Ray Car Carriers는 66척 운용 중. HD현대 계열에 발주한 7척(7,600-ceu 5척, 7,300-ceu 2척)은 2028년 11월까지 순차 인도 예정
글로벌 PCTC 신조 발주는 2025년 9척으로 집체를 지나, 2026년 운임 강세에 힘입어 올해 누적 34척으로 반등
중국 자동차 수출 급증, 건조한 화물 수요, 분쟁 및 항만 체선에 따른 공급 차질이 시장 견인 중

▶ LNGc

△ Namura Shipbuilding, LNG선 건조를 위한 신규 대형 드라이도크 건설 추진

일본 3위 Namura Shipbuilding이 LNG선 건조를 위해 Saga현 Imari Bay에 대형 드라이도크 건설 계획 중
일본 정부는 조선업 부흥을 위해 민간 합동 약 1조엔(6.3십억달러)을 투입. 2035년까지 연간 건조량을 18m GT로 2배 확대 추진 중
구체적 규모는 미공개이나 기존 Imari 야드(길이 450m, 폭 70m) 인근에 조성될 것으로 예상
성사 시 2017년 Imabari의 Marugame 설비 준공 이후 일본 내 첫 대형 드라이 도크 신설 사례
SAJ 회장(Imabari 사장)은 잔고 포화로 인해 LNG선 건조 복귀 시점을 2030년 이후로 언급
단열 패널 조달 등 LNG선 건조를 위해 한국 기자재 제조사들과의 협력이 필요하다고 설명
일본은 Imabari, KHI, Namura 등을 중심으로 2035년부터 연간 3~5척의 LNG선 건조를 목표로 설정
일본의 마지막 LNG선 건조는 2018년 Imabari가 인도한 178.8k-CBM 멤브레인형 2척

▽ 선복량 증가로 LNG선 스팟 운임 8개월 만에 최저치 급락, 2027년까지 침체 분위기 지속

신조 인도 누적에 따른 선복량 증가로 최신형 LNG선 스팟 용선료가 연초 이후 최저 수준으로 급락
대서양 항로 운임은 Baltic Exchange 기준 19,800달러/일, Spark Commodities 기준 20,000달러/일까지 하락
174k-CBM 스팟 운임은 3월 200,000달러/일 이상 폭등 후 8월 들어 급락세로 전환
태평양 항로는 호주-일본 64,100달러/일 수준을 유지 중이나 화물별 특수 제한 조건 때문
Fearnleys는 대서양 시장을 '완전한 붕괴' 상태로 평가했으며, 재용선 매출 출회가 운임 하락을 가속화
신조 선복 대거 유입으로 올해 잔여 기간 및 2027년까지 어두운 시장 전망이 확산
Flex LNG는 겨울철 반등을 기대하나,
Howe Robinson은 2027년 이후 약세 전망에 따른 단기 매출 증가로 용선료 하락 압력이 지속될 것으로 진단

△ Flex LNG는 호르무즈 해협 폐쇄 지속으로, 4분기 LNG 운임 반등 전망

Flex LNG는 호르무즈 해협이 2026년 내내 폐쇄 상태를 유지할 것으로 전망하며,
4분기 침체된 LNG선 스팟 용선료 반등 기대
현대식 2행정 LNG선 스팟 용선료는 최근 3개월간 80,000~90,000달러/일 수준에서 3분기 약 30,000달러/일로 하락
Flex LNG는 9월말에 2척의 가용 선박이 발생에 수익성 높은 4분기 진입을 준비 중이며, 해협 봉쇄 지속 시 시장 회복 분석
글로벌 LNG 교역량은 전년 동기 대비 1% 미만 감소로 보합세
카타르 수출이 약 29MT 감소했으나, 미국 수출이 23%(약 40MT 근접) 증가하며 공급 부족분을 대부분 상쇄
호주, 러시아, 캐나다, 서아프리카 등 기타 생산국도 수출 증가세를 기록
7월 글로벌 액화 설비 가동률은 카타르 제외 96%로 전년(90%) 및 5년 평균(86%)을 상회
유럽과 중국의 수입량은 감소한 반면 인도 및 기타 국가는 성장세 지속
카타르 차질 속 미국산 공급 비중 확대로 아시아항 이동을 따른 톤마일(tonne-mile) 증가 효과 기대

▼ 후동중화와 Everlence는 하이브리드 전기 추진 LNG선 설계 협력

양사는 'DFE+(Dual-Fuel Electric Plus)' 시스템을 적용한 180k-CBM LNG선 엔지니어링 설계 계약 체결
강화되는 탄소 배출 규제에 대응해 효율적이고 친환경적인 선박 개발이 목적
DFE+는 기존 DFDE 방식을 발전시켜 다원 연료 사용이 가능한 구조
운항 유연성 제고와 함께 온실가스 배출, 메탄 슬립, 연료 비용 절감 목표
Hudong-Zhonghua는 2050 년제로 대응을 위한 폭넓은 선택지 제공이라 설명
Everlence는 고효율 달성을 위한 조선소-엔진 제조사 간 협력 필요성 강조

▽ Jiangsu Yangzijiang Shipbuilding, 첫 대형 LNG선 인도. 자기 발주 건조

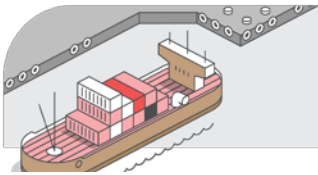
중국 Jiangsu Yangzijiang Shipbuilding Group 산하 Jiangsu Yangzi Xinfu Shipbuilding이 첫 대형 LNG선인 175k-CBM Yangze LNG 01을 인도
Clarksons 기준 Yangze LNG 01의 운항사는 Mercuria Energy Group으로 등재. 용선 기한은 2년 포함 최대 5년 계약을 체결
Yangzijiang은 중국 민영 조선소 중 처음, 중국 내 5번째로 대형 LNG선을 인도한 조선사로 합류
건조 중인 2번째 자매선은 당초 일정(2026년 4월) 대비 지연되어 10월 인도 예정
해당 2척은 ME-GA 추진 시스템을 탑재. 적당 약 235백만달러에 2022년 10월 발주
당초 독일 선주사들의 인수 검토가 무산되어 Yangzijiang이 투기 건조 형태로 프로젝트를 진행
⇨ 투기발주로 자기 계정으로 발주해서 건조한 것입니다!

▲ ExxonMobil, 모잠비크 Rovuma, Pre-FID order 단행

ExxonMobil, 모잠비크 Rovuma LNG Phase 1 프로젝트를 위해 총 1.1십억달러 규모 투자 전(pre-investment) 계약 체결함
18.6MTPA 용량의 육상 모듈형 설비는 Cabo Delgado주 Afungi 부지에 건설되며,
가스 원료는 Offshore Area 4 Mamba 가스전에서 공급 예정
이달 초 Saipem, McDermott, 대우건설, CPECC로 구성된 SMDC JV가 플랜트 건설 계약을 수주
이번 계약은 리드타임이 긴 Upstream 설비 조달과 초기 부지 작업을 포함하며 FID를 앞당기기 위한 목적
OneSubsea(SLB-Aker-Subsea7 합작사)가 최대 규모 계약인 해저 생산 시스템(СПS), 제어 장치 및 엄빌리프 등을 수주
이탈리아 ATV는 대규모 생산용 펌프, Corinth Pipeworks는 SAW 라인파이프, Sumitomo는 무계목 라인파이프 공급을 담당
Zhejiang Jiuli Hi-Tech Metals는 기계적 라이닝 파이프 및 용접 오버레이 제품 등을 공급
프로젝트 파트너사로는 모잠비크 ENH, 중국 CNPC, 이탈리아 Eni, 한국가스공사, 아부다비 XRG 등이 참여 중

[08월3주] ▲ ExxonMobil의 모잠비크 Rovuma EPC사 선정

⇨ LNG선이 20~30척이 필요합니다.



▲ Corinth Pipeworks, Rovuma LNG 파이프라인 프로젝트 수주

그리스 Corinth Pipeworks가 모잠비크 Rovuma LNG(18.6MTPA) 1단계 파이프라인 공급 계약, 200백만~250백만달러 수주
ExxonMobil의 연내 최종투자결정(FID)을 앞두고 진행된 주요 장비 발주 건
직경 20~24인치 규격의 고압용 LSAW 라인파이프 약 250km 구간을 제작·공급할 예정
총중량 120,000톤 규모 강관은 Area 4 Mamba 가스 복합단지 중심의 해상 가스 집하시스템에 투입
부식 방지 및 콘크리트 코팅 작업이 포함되며, 생산은 그리스 Thisvi 공장에서 진행

▲ Devon Energy는 GOM 액화설비항 파이프라인 FID

Devon Energy와 파트너사들, Permian 생산지와 미국 걸프만 액화 설비를 잇는 Solitude Pipeline 신규 가스관에 대한 최종투자결정(FID) 달성
Delaware 분지 자원 및 운송 통제권을 확보해 걸프만 수요처로 직결하는 통합 운영 전략 일환
공급 부족 및 마이너스 가격을 겪던 Waha 허브 대비 글로벌 LNG 가격에 연동된 고수익 판매 창출 목적
서부 텍사스 Permian 분지에서 휴스턴 외곽 Katy 처리 인프라를 거쳐 걸프만 연안 LNG 수출 시설들로 연결 예정
2단계로 건설되며 Phase 1은 2.25Bcf/d 용량으로 2029년 말 가동, Phase 2는 2030년 가동 목표
합작법인(JV) 지분은 WhiteWater 50%, Devon 25%, MPLX 10%, Diamondback 7.5%, Western Midstream 7.5%로 구성
Devon Energy는 5월 7일 Coterra Energy와의 합병을 완료

▲ QatarEnergy 지분 보유 노후 LNG선 최대 10척 매각

QatarEnergy 관련 지분 보유 스팀터빈 Moss 타입 LNG선 최대 10척이 매각 또는 폐선 시장에 매물로 출회됨
대상 선박은 선형 26~30년의 137k-CBM급 10척
1척 우선 매각 후 순차 매각 방식을 검토 중이며, 슬로싱 이슈가 없어 개조 가능성도 있으나 작은 선형으로 FSU 저장용 또는 해체 매각 가능성이 높게 평가
매각 후보 중 6척은 계산 또는 유훈 상태로 말레이시아 Brunei Bay에 정박 중임
NFE 프로젝트용 128척 대규모 신조 인도 진행으로 선박이 충분한 가운데,
호르무즈 해협 폐쇄와 미사일 피격에 따른 생산 중단 및 NFE 연기로 선박 단기 용선화 및 2년 인도 연기 옵션을 행사 중
해당 선박들은 과거 Qatargas 1 프로젝트용으로 일본 조선소에서 건조되어 카타르 초기 LNG를 수송했던 상징적 선박들
일본 4개 선사(MOL, NYK, K Line, Iino)가 보유하다 2022년 장기용선 만료 시 Qatargas가 할인 매입했으며,
등록 선주는 QatarEnergy Marine으로 등재됨

▲ LR은 LNG-FSRU 개조 선급/보증 수주

Lloyd's Register(LR), Perenco 자회사 Dixstone으로부터 가봉 프로젝트용 LNG FSU 개조 선급 및 기술 보증 계약 수주
두바이 Drydocks World에서 개조 진행 중이며, 가봉 Cap Lopez 미니 LNG 프로젝트에 투입 예정
Drydocks World는 강구조물, 신규 배관, BOG 모듈 설치 및 수명 연장 공사를 진행하며, LR은 도면 승인·검사·기술 감독 전반을 담당
해당 선박은 2003년 HD현대중공업 건조선으로, Perenco가 2025년 1월 Nigeria LNG로부터 인수
LR 측은 친환경 FSU 개조 솔루션 수요 증가를 강조했으며, Dixstone 측은 본 선박이 가봉 가스 기간망의 핵심 요소라고 평가
☞ 현마술도 수주를 많이 해주기를 바랍니다.

▽ ALNG는 중동 분쟁 지속 시, 해운시장 부정 전망

노르웨이 선주 ALNG(구 Awilco LNG), 중동 분쟁과 호르무즈 해협 폐쇄 장기화 시 LNG 해운 시장에 부정적 영향 전망
신규 LNG 생산량 증대 전 대규모 신조선 인도 집중도 시장 부담 요인으로 지목
다만 유럽의 낮은 가스 재고와 가격 변동성 속 동절기 수요 진입에 따른 단기 운임 반등 기대
보유 TFDE LNG선 2척 중 WilPride(156k-CBM, 2013년 건조)호는 3월부터 6개월 용선 계약 운항 중이며,
자매선 WilForce호는 2분기 유훈 기간을 거치며 약세인 스팟 시장 운항 지속
2분기 순손실은 6.4백만달러(전년 동기 3.1백만달러)로 적자 확대되었으며, 상반기 누적 순손실 12.8백만달러 기록
2분기 운임 수입은 7.3백만달러(전년 동기 9.1백만달러), 상반기 누적 수입은 15.5백만달러(전년 동기 19.3백만달러)로 축소
선대 가동률은 2분기 66%, 상반기 67% 수준에 그침
일일 순 용선 환산 수익(Net TCE)은 2분기 32,600달러/일, 상반기 33,400달러/일로 전년 동기 대비 하락
신규 추진 중인 LNG 트레이딩 사업은 순항 중이며 연말까지 첫 거래 체결 예상

▶ 가스선/암모니아운반선

N/A

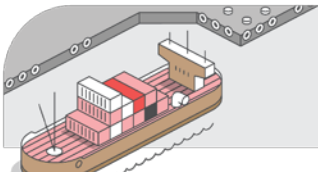
▶ 컨테이너선

▲ Maersk 가이던스 상향으로, 추가 급등

컨테이너 운임 강세 및 연간 실적 전망 상향으로 AP Moller-Maersk 주가가 24% 급등하며 사상 최고치(21,590 DKK) 기록
Arctic Securities는 Maersk 투자의견을 'Hold'로 상향하고 목표주가 20,000 DKK(3,100달러) 제시
상하이·산토스 등 주요 항만 적체(대기 최대 12일)로 선박이 묶여 신조 유입을 흡수하며 단기 운임 강세 지속 견인
3분기 WCI가 전분기 대비 56.5% 급등하며 단기 실적 호조 지속될 전망
반면 2026~2028년 글로벌 선대 및 15k-TEU 이상 대형선 공급 급증으로 중장기 하방 압력 불가피
DNB Carnegie와 Clarkson은 대규모 선박 인도를 이유로 'Sell' 의견 유지하되, 목표주가를 각각 16,100 DKK, 15,000 DKK로 상향 조정

▲ Hapag-Lloyd, 네덜란드 터미널 지분 인수

Hapag-Lloyd, 네덜란드 로테르담의 핵심 컨테이너 관문인 APM Terminals Maasvlakte II(MVII) 지분 25% 인수 합의
터미널 부문 자회사 Hanseatic Global Terminals(HGT)를 통해 지분 확보하며, 운영 통제권은 APM Terminals가 유지
해당 터미널은 Maersk와의 해운동맹 Gemini Cooperation 네트워크의 핵심 허브로 기능
심해 선석 1,000m 추가 및 아드·칠드 증설 등 대규모 확장을 통해 연간 처리 용량을 최대 5.4m-TEU까지 확대할 계획
재무 세부 조건은 비공개이며, 규제 당국 승인을 거쳐 최종 완료 예정
☞ 불황기 때 팔고, 호황기 때 돈 벌면 사고 말입니다.



▶ 탱커

▲ 수에즈막스 증고선가, VLCC 신조선가 수준에 거래

Naftomar가 CMB.Tech로부터 157.1k-DWT 수에즈막스 탱커(2024년 건조)를 123백만달러에 인수하며 공격적 매입 지속
해당 선박은 스크러버 탑재 및 암모니아-LNG-ready 사양. 매입가는 VesselsValue 평가 가치 107.5백만달러를 크게 상회
CMB.Tech는 해당 호선을 2021년에 HD현대상호에서 리세일 매입했는데, 매입가 66.4백만달러 대비 56.9백만달러의 매각 차익 실현
Naftomar는 6월에도 자매선 2척을 적당 약 110백만달러에 매입한 바 있음
지정학적 공급 제약 속 선박 확보 경쟁으로 최신 수에즈막스 증고선가는 VLCC 신조선가(131백만달러) 수준에 근접

▲ MR탱커도 리세일가가 신조선가 크게 상회, 60 > 51

두바이 선주 ONEX가 HD현대미포에서 건조 중인 50k-DWT PC선 2척을 적당 59백만~60백만달러에 리세일 매각
조기 선박 확보 수요로 해당 선형(MR2) 역대 최고가를 기록했으며, 매수자로는 UAE 선주 GEM로 추정
2024년 계약 신조선가 54백만달러 및 현재 평가 가치 대비 상당한 프리미엄이 반영. 최근 2년간의 뚜렷한 자산 가치 상승세를 입증함
Cass Technava는 현재 MR 신조선가를 51.5백만달러, 선형 5년 증고선을 51백만달러 수준으로 평가
GEM은 HD현대미포 건조 선대 중심 운용 중이며, HD현대중공업과 케이조선에 MR 6척, LR1 2척의 신조 잔고를 보유

▲ Sonangol도 20살 수에즈막스 매각. 작년말 대비 크게 오른 가격

Sonangol이 158k-DWT 노후 수에즈막스(2007년 건조)를 익명의 매수자에게 49.5백만~50백만달러에 매각
한화오션(구 대우조선해양) 건조 후 Sonangol이 보유해 왔으며, Stena Sonangol 풀 네 최고령 선박임
지난해 11월 매각 추진가(33백만~34백만달러) 대비 약 16백만달러의 추가 차익을 거둬며 거래 재성사
미·이란 분쟁 이후 탱커 운항 차질 및 톤마일 증가로 선박 가치 급등세
VesselsValue 기준 해당 선박 평가 가치도 2025년 34백만달러에서 최근 48백만달러로 대폭 상승
Stena Bulk도 지난해 159k-DWT 수에즈막스 Stena Sunshine호(2013년 건조)를 57백만~58.5백만달러에 매각한 바 있음
Sonangol은 2027년 HD현대상호 인도 예정 신조선 2척 및 2011~2023년 건조 수에즈막스 9척을 추가 보유 중

▽ Evalend Shipping, 중국 양지장조선에 LR1 4척 발주

그리스 Evalend Shipping이 중국 Yangzijiang Shipbuilding에 73.5k-DWT LR1 PC선 4척 발주
2029년 인도물의 신조선가는 적당 선가는 약 55백만달러
동선주가 지난 3년간 Yangzijiang에 발주한 LR1 PC선은 총 14척에 달함
기발주 14척 중 5척 인도 완료, 2026년 말까지 3척, 2027년 2척 추가 인도 예정임
2024년 발주한 39k-DWT 케미컬/PC선 4척 중 1번선(Volante)은 지난달 인도, 2번선은 10월, 잔여 2척은 내년 초 인도 예정
이번 계약은 Evalend의 2026년 3번째 신조 발주. 앞서 VLAC 2척, newcastlemax 벌커 발주
Clarksons 기준 Evalend의 한·중 조선소 수주잔고는 총 37척으로 확대. suexmax 6척, LNG선 6척, VLAC 4척, LR1 9척 등
현재 총 62척의 VLCC, 벌커, LPG선, 케미컬 탱커 등의 선대 운용 중

▲ 아르헨티나 원유 수출 사상 최고에, 추가 터미널 준비

아르헨티나 원유 수출량이 사상 최고치를 경신한 가운데, 신규 VLCC 터미널 가동 준비로 향후 수출 물량 추가 증가 전망
Vaca Muerta Oil Sur 파이프라인 및 터미널 프로젝트는 내년 초 약 180,000bpd 규모로 가동 개시 후 2028년 550,000bpd까지 확대 계획
200만 배럴 단위의 VLCC 선적이 가능, 대형 바이어 확보 및 아시아항 운송 경제성 개선 기대
Vaca Muerta 생산 확대로 2030년까지 일일 약 1.5m bpd 수출 역량 확보 전망
7월 수출량은 전년 동기 대비 73% 증가한 약 285,000~300,000bpd로 사상 최고치 기록했으며, 미국·태국·한국 등으로 다변화
YPF는 Anelo와 Punta Colorada를 잇는 525km 길이 파이프라인 건설을 위해 1.7십억달러 자금 조달 확보
Trafigura도 정유소 연계 11km 신규 파이프라인 연결 완료
⇨ 탈출동. 톤마일 증가. 탱커 신조시장 수혜가 계속됩니다.

▶ 오프쇼어/디펜스

△ HD현대, 미국 서·남부 조선소 2~3곳 인수 후보로 압축

HD현대가 한미 조선 협력 프로젝트(마사거)와 연계해 미국 현지 조선소 2~3곳 인수를 본격 추진 중
후보지는 미 해군 대평양함대 거점인 샌디에이고와 해양플랜트 공급망이 밀집한 텍사스 맥시코만 연안 등이 거론
지난 5월 설립한 미국 투자법인과 사모펀드 서버리스·산업은행과의 수십억 달러 규모 공동 투자 프로그램을 활용할 전망
트럼프 대통령의 안보각서에 따라 미국 내 조선소 보유 시 발주 선박 첫 2척 본국 건조가 허용되면서 미국 함정 시장 진출에 현지 지지 확보가 필수가 됨
한화오션의 미국 내 확장 행보에 대응하는 성격도 지님
미국 정부의 조선업 재건 기조와 한국 기업의 투자 수요로 현지 조선소 물값이 크게 뛰면서 협상의 주요 변수
정부 차원에서도 김정관 산업부 장관이 백악관 예산관리국장과 발주 계획 및 투자 연계를 논의하며 측면 지원 중

▷ HD한국조선해양, 인도 코친조선소와 합작법인 추진 중단

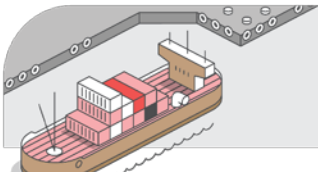
HD한국조선해양이 인도 코친조선소와 추진해온 선박 블록 제작 공장 신규 건설 합작법인 설립 검토를 상호 논의 끝에 중단 결정
지난해 7월 포괄적 업무협약(MOU) 체결 이후 인도 현지 공장 공장 건설 방안을 논의해 왔음
합작법인 추진은 중단하나 코친조선소의 프랑스 선사 수주 소형 컨테이너선 대상 엔진 등 핵심 기자재 공급 지속
설계 및 구매 지원 등 양사 간 기술사업 협력은 지속 유지 계획

▽ Aramco, 이란 공격 속 걸프만 원유 수출 재개 및 장금상선 VLCC 3척 선적

사우디 Aramco가 이란의 선박 공격 속에서도 걸프만 내 원유 수출 재개
장금상선 VLCC 3척이 8월 12~16일 사우디 터미널에서 각각 약 200만 배럴 선적 완료
Bahri 피격에 따른 판매 중단 3주 만의 재개이며, 걸프만 스팟 운임은 500,000달러/일 상회
이달 말 호르무즈 해협 내 사우디 원유 선적 예정 VLCC 6척 추가 대기 중
Aramco가 이집트 Sidi Kerir항 대대 경로를 제시했으나, 아시아 선사들은 운임·항해 기간 이유로 회의적 반응
그리스 벌크선 Minoan Dignity호 피격으로 기관실 손상 및 기관장 사망 사고 발생
미국 트럼프 대통령은 해협 개방을 주장하나, 이란은 패쇄를 주장해 합의 불투명
중국 COSCO·CMES는 피격을 피해 해협 운항을 중단하고 역외 환적(STS) 셔틀 방식 활용 중

▽ Adnoc의 LNG선 호르무즈 해협 통과후 STS 하역

Adnoc L&S 소속 LNG선이 호르무즈 해협 통과 후 걸프만 원유 수송 전술을 모방해 선박 대 선박(STS) 방식으로 하선 진행
오만 Sohar 해상에서 Adnoc L&S의 137k-CBM Mraweh호(1996년 건조)가 BW LNG의 145.9k-CBM LNG Enugu호(2005년 건조)로 STS 환적 중인 모습 포착
Mraweh호는 Das Island에서 선적 후 호르무즈 해협 서측에서 400시간 이상 AIS를 끈 다크 모드로 대기 및 운항
지난달 Al Rekayyat호 및 GasLog Shanghai호 피격 이후 걸프만발 LNG 운송은 전면 중단된 상태
피격된 Al Rekayyat호는 STS 환적 장비 대기 중이며, GasLog Shanghai호는 기관실 화재 피해를 입음
반면 QatarEnergy의 Al Areesh호는 7월 29일 정상 통항했으나, 이는 중재국인 파키스탄항 합의 물량으로 해석



▶ 기타

▷ 파나마 운하 급행료 지불

SK해운의 82,4k-CBM VLGC(2013년 건조)와 Seaspan의 10,100-TEU가 파나마 운하 대기 회피를 위해 각각 4.6백만달러, 4백만달러의 급행료를 지불
엘니뇨 가뭄 심화에 따른 추가 흡수 제한으로 현재 파나마 운하 대기 선박은 총 112척(네오파나막스 30척, 기존 파나막스 82척)에 달함
Norden의 Jan Rindbo CEO는 운하 정체와 대기 시간 증가로 향후 몇 달간 통항 척수 감소를 전망
중해 후티 위협에 파나마 운하 병목이 증폭되어 우회 항로 운항에 따른 선박 수요 증가 및 글로벌 공급망 병목 심화

▽ 방글라데시 해체 야드에서 사망사고

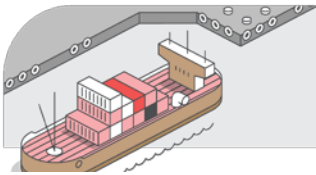
방글라데시 시타쿤다의 Ferdous Steel 야드에서 138k-CBM LNG선 Rasi호 해체 작업 중 황화수소 등 유독가스 노출로 노동자 9명 사망, 6명 부상
사고 직후 선박재활용위원회(BSRB)는 안전 수칙 준수 여부 조사를 위해 해당 야드에 작업 중지 명령을 내림
사고 야드는 홍콩협약(HKC) 기준을 준수하는 현지 최대 규모 친환경 선박 해체 시설로 등록된 상태
사고 선박(2000년 건조)은 2025년 5월 에이치라인해운이 매각한 노후선으로, 방글라데시 업자에게 적당 약 11.7백만~11.8백만달러에 재매각됨
방글라데시 환경청은 노동자 9명 질식사고가 발생한 Ferdous Steel에 환경 허가 만료 상태 작업 혐의로 약 4,100달러(50만 타카) 벌금 부과 및 작업 중지 명령
1년 단위 환경 허가증은 사고 2일 전 만료. 사고 선박인 138.2k-CBM LNG선 Rasi호(구 HL Ras Laffan호)는 선체 30%가 미해체 상태로 남아 있었음
DIFE는 사고 한 달 전에도 해당 야드를 상대로 반복적 안전 수칙 위반 법적 조치를 취한 바 있음
NGO Shipbreaking Platform은 HKC 인증 야드의 참사를 비판하며, 2020년 이후 94척을 해체한 에이치라인해운 등 한국 선주들에게 남아시아 선박 해체 수출 중단 촉구
⇒ 선박 해체 관련 기술/공정 혁신이 필요합니다.

▷ 러시아 내의 LNG-FSU 이동

러시아 내빙 FSU Portovyy(138k-CBM, 2003년 건조)가 약 5년 만에 발트해 Portovaya LNG 터미널을 떠나 Murmansk로 이동
좌현에 강화 아이스 벨트를 장착한 해당 설비는 해군 호위를 받으며 복해를 거쳐 주말께 Murmansk 도착 예정
업계에서는 추가 저장 용도 투입 또는 일반 LNG선 형태로 활용될 가능성을 제기
1월 1일 EU의 러시아산 LNG 수입 금지 조치에 대비해 자체 수송 역량을 선제 확충하는 행보로 분석
Portovaya 터미널의 공백에는 170k-CBM FSRU Marshal Vasilevskiy(2018년 건조)가 대체 배치된 것으로 파악

▷ 러시아 LNG선 운영 현황

러시아가 확보한 비내빙 155k-CBM Avacha호(2008년 건조)가 제재 대상인 Arctic LNG 2 플랜트에서 화물 선적 완료
동아시아를 목적지로 설정해 북극항로(NSR)를 통과할 것으로 보이며, 해당 선박은 직접 제재를 받지 않은 상태
선형 18년 스텐터빈선인 Avacha호는 중국 Jovo Energy 및 Tudor Maritime을 거쳐 6월 1일 러시아 선적으로 변경
이는 러시아가 이달 투입한 3번째 LNG선으로,
2번째 선박인 145.7k-CBM Chaivo호(구 T Halime)도 Tudor Maritime을 거쳐 7월 말 러시아 선적으로 전환
미제재 선박인 Chaivo호는 Kamchatka 인근 Koryak FSU에서 환적 후 9월 1일 중국 도착 예정
러시아 Zvezda 조선소는 자체 건조한 2번째 Arc7 LNG선 신조인 172.6k-CBM Konstantin Posiet호를 인도
건조 중 제재를 받은 Konstantin Posiet호는 현재 공선 상태로 Koryak FSU에 기항
러시아는 Arctic LNG 2 수출 확대 및 NSR 활용 극대화를 위해 그림자 선단을 포함한 LNG 선대를 적극 확충하는 중



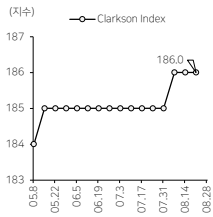
다올 선박

2026.08.23 [836호]

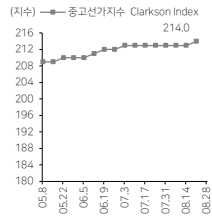
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

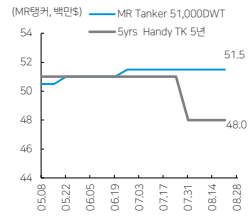
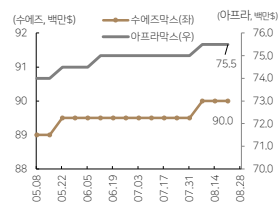
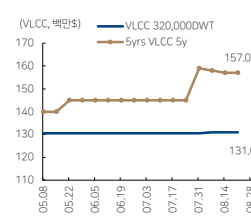
▶ 신조선가지수



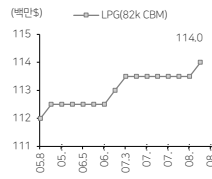
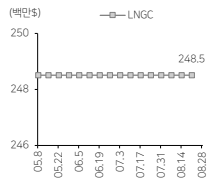
▶ 중고선가지수



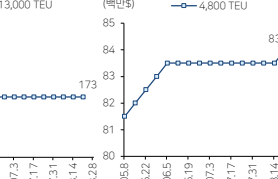
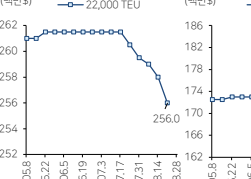
▶ 탱커



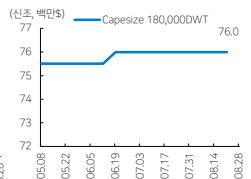
▶ 가스선들



▶ 컨테이너선

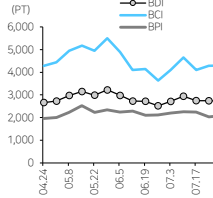


▶ 벌크

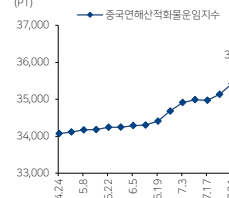
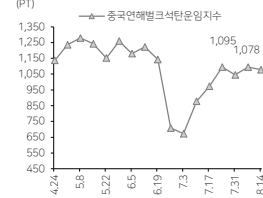


운임지수

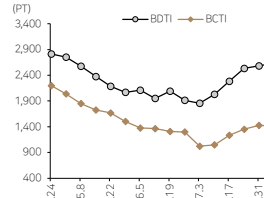
▶ 벌크



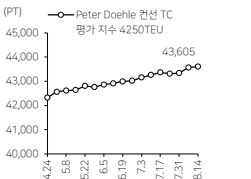
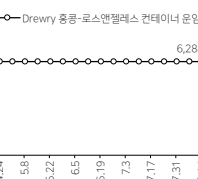
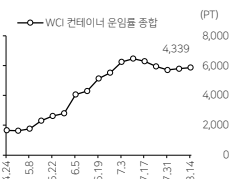
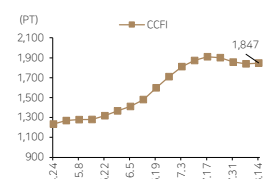
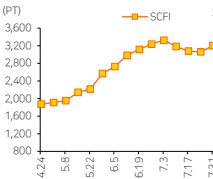
▶ 중국



▶ 탱커

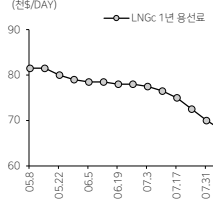


▶ 컨테이너선

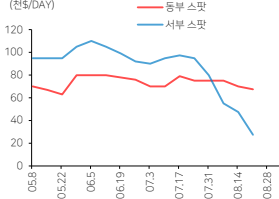


용선료

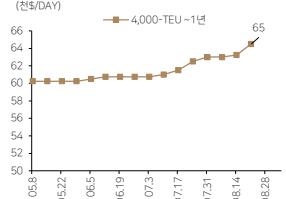
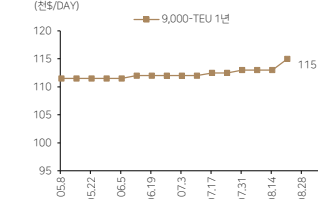
▶ LNG선 용선료(1년)



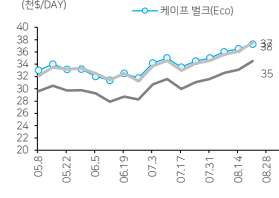
▶ LNG선 SPOT 운임



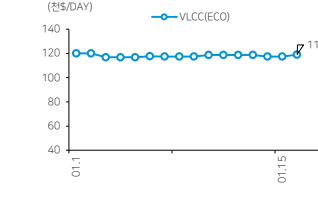
▶ 컨테이너선



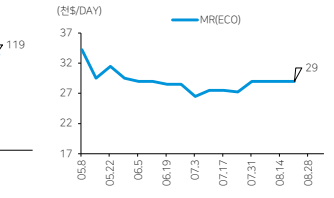
▶ 벌크

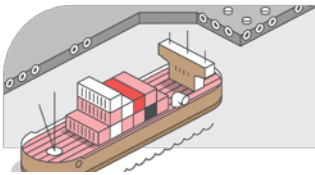


▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR탱커



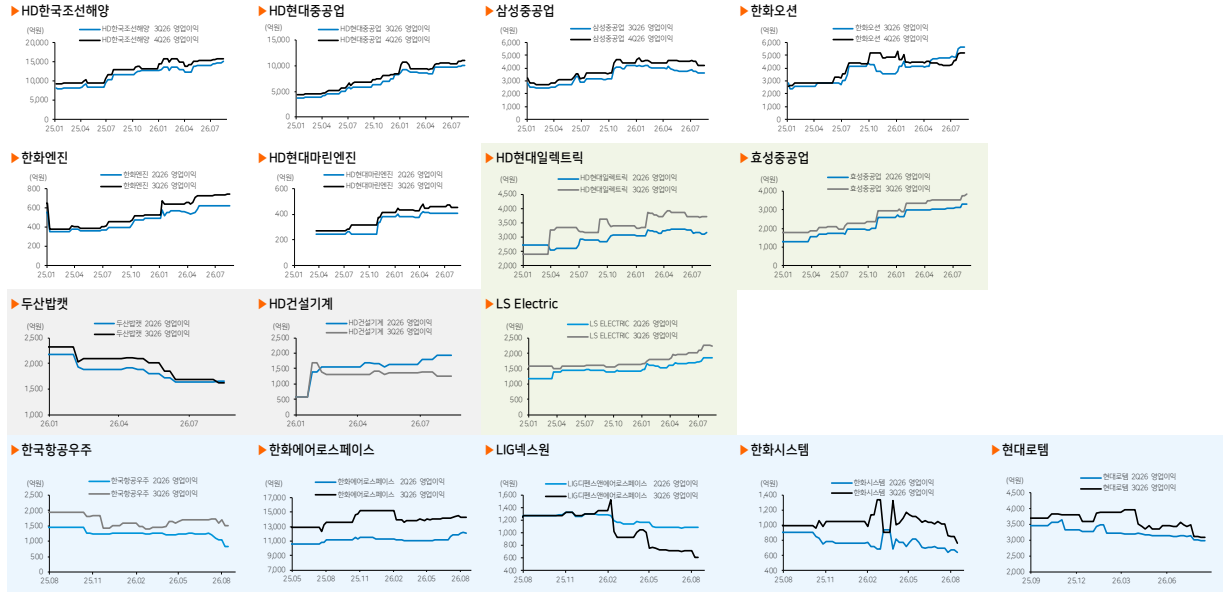


다올 선박

2026.08.23 [836호]

DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

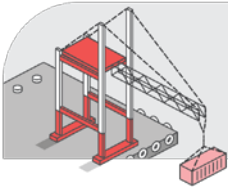


▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2026 EPS(원)									Change(%)		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.07.24	26.07.31	26.08.07	26.08.14	26.08.21	2달전 대비	4주전 대비	2026 PER	증가
조선	HD한국조선해양	49,052	46,907	49,153	49,210	50,230	53,747	53,747	54,223	54,009	10%	2%	6.5	348,500
	HD현대중공업	25,772	25,609	28,340	28,949	29,581	30,527	30,527	30,758	31,067	7%	3%	14.6	453,000
	삼성중공업	1,409	1,407	1,211	1,209	1,145	1,078	1,068	1,068	1,068	-1%	1%	18.9	20,200
	한화오션	4,439	4,414	4,972	5,048	5,372	6,381	6,425	6,425	6,425	27%	20%	13.1	84,200
엔진	한화엔진	2,048	2,066	2,315	2,306	2,511	2,511	2,511	2,493	2,493	8%	1%	17.7	44,100
	STX엔진	1,350	2,070	2,042	2,019	2,030	2,030	2,117	2,117	2,108	4%	4%	11.1	23,450
	HD현대마린엔진	3,540	4,062	4,255	4,255	3,730	3,786	3,786	3,811	3,811	-10%	2%	13.0	49,700
건설기계	HD건설기계	9,008	9,008	10,764	10,792	11,095	12,291	12,291	12,291	12,291	14%	1%	9.4	115,500
	두산발켓	5,343	5,363	5,521	5,362	5,767	5,767	5,767	5,868	5,868	9%	1%	9.9	57,900
발전/중전기	두산에너빌리티	607	540	469	459	464	493	493	493	493	7%	1%	148.7	73,300
	HD현대일렉트릭	27,201	27,105	27,194	27,149	26,966	26,620	26,555	26,555	26,518	-2%	1%	27.1	718,000
	효성중공업	83,530	84,943	84,548	84,581	82,787	81,477	82,830	82,756	83,364	-1%	1%	32.6	2,721,000
	LS ELECTRIC	3,023	3,012	3,317	3,377	3,608	3,608	3,608	3,608	3,591	6%	1%	52.1	187,000
방산/기타	한국항공우주	3,801	3,747	3,564	3,517	3,302	2,749	2,758	2,579	2,579	-22%	1%	50.4	130,000
	한화에어로스페이스	45,694	44,871	40,829	41,533	42,222	42,268	44,528	44,765	44,794	8%	1%	24.2	1,085,000
	LG디펜스엔지니어링	16,587	16,679	16,509	16,419	16,788	17,051	16,795	16,364	16,364	0%	1%	42.5	695,000
	한화시스템	1,644	1,481	1,295	1,192	1,047	829	808	808	775	-33%	6%	90.7	70,300
	현대로템	8,975	8,620	8,405	8,546	8,668	8,278	8,231	8,202	8,202	-4%	1%	15.9	130,100
피팅	현대엘리베이터	4,720	5,129	5,129	5,129	4,221	4,221	4,221	4,221	4,221	-1%	1%	17.1	72,200
	성광벤드	1,800	1,653	1,767	1,767	1,544	1,544	1,544	1,531	1,539	-1%	1%	14.9	22,950
	태광	2,214	2,160	2,035	2,057	1,991	1,991	1,991	2,656	2,656	29%	3%	7.6	20,150
	하이투크코리아	4,393	4,334	4,209	4,320	4,754	4,754	4,754	4,754	4,920	14%	1%	6.1	29,950

그룹	종목	2026 BPS(원)									ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.07.24	26.07.31	26.08.07	26.08.14	26.08.21	2026	2027	2026 PBR	
조선	HD한국조선해양	221,939	219,238	224,270	224,388	230,472	217,817	217,817	217,388	217,988	25%	27%	1.6	
	HD현대중공업	104,080	101,712	114,973	114,507	115,076	111,105	111,105	110,389	110,581	28%	29%	4.1	
	삼성중공업	6,654	6,595	6,042	6,039	6,038	6,010	6,001	6,001	6,001	18%	25%	3.4	
	한화오션	24,055	24,134	25,013	25,091	25,563	26,856	26,902	26,902	26,902	24%	22%	3.1	
엔진	한화엔진	6,344	6,344	9,112	9,112	9,172	9,265	9,144	9,144	9,144	27%	41%	4.8	
	STX엔진	10,190	10,668	10,613	10,552	10,573	10,573	10,673	10,673	10,651	20%	20%	2.2	
	HD현대마린엔진	17,381	18,171	18,843	18,843	18,150	15,128	15,128	14,392	14,392	26%	32%	3.5	
건설기계	HD건설기계	95,565	95,565	90,416	102,079	113,370	114,263	114,263	114,263	114,263	11%	12%	1.0	
	두산발켓	78,068	78,068	80,333	80,424	80,635	80,635	80,635	81,048	81,048	7%	8%	0.7	
	두산에너빌리티	12,706	12,733	12,722	12,747	12,757	12,930	12,930	12,930	12,930	4%	7%	5.7	
발전/중전기	HD현대일렉트릭	76,971	76,558	75,901	75,857	75,631	75,242	74,771	74,771	74,771	35%	39%	9.6	
	효성중공업	329,485	329,629	329,534	329,785	370,181	410,884	327,680	327,680	327,680	25%	32%	8.3	
	LS ELECTRIC	16,036	16,123	16,575	16,621	16,639	16,639	16,639	16,639	16,639	22%	28%	11.2	
방산/기타	한국항공우주	22,294	22,119	21,835	21,831	21,637	21,123	21,133	20,920	20,920	12%	19%	6.2	
	한화에어로스페이스	232,487	229,898	223,620	224,388	227,085	227,698	229,832	230,084	229,976	19%	22%	4.7	
	LG디펜스엔지니어링	75,428	75,706	75,860	75,655	77,415	77,762	78,490	78,428	78,428	21%	26%	8.9	
	한화시스템	15,228	18,067	29,743	29,584	29,657	29,231	29,090	29,090	29,090	3%	7%	2.4	
현대로템	현대로템	35,890	35,965	35,994	36,118	36,280	35,670	35,670	35,637	35,637	23%	25%	3.7	
	현대엘리베이터	29,442	28,500	28,500	28,500	35,452	35,452	35,452	35,452	35,452	12%	11%	2.0	
	성광벤드	22,020	21,881	21,927	21,877	21,865	21,865	21,865	21,831	21,778	7%	9%	1.1	
피팅	태광	26,437	26,197	25,959	25,813	25,849	25,849	25,849	26,519	26,519	10%	10%	0.8	
	하이투크코리아	41,221	41,553	41,553	41,973	41,973	41,973	41,973	41,973	42,224	12%	12%	0.7	

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

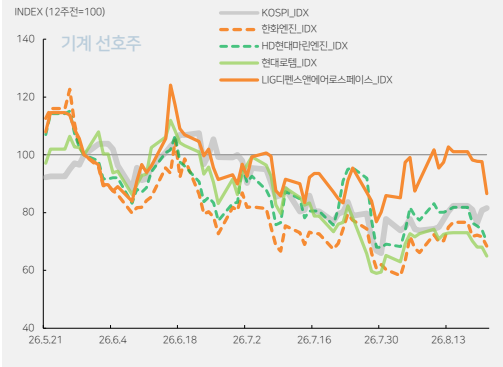
2026.08.23 [836호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

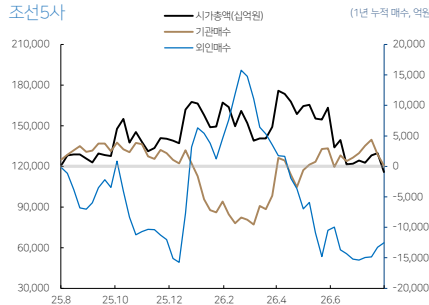
▶ 당사 선호주



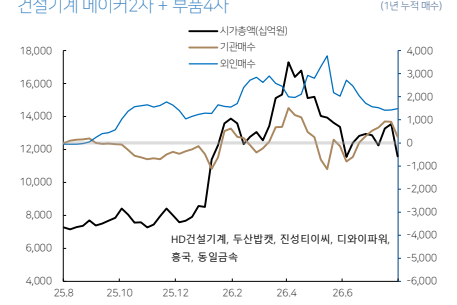
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

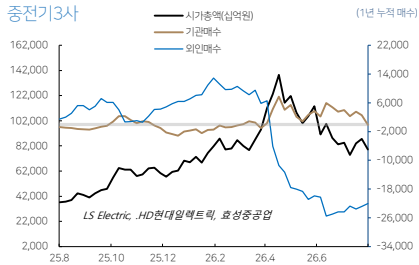
조선5사



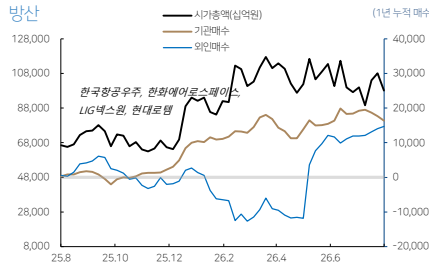
건설기계 메이커2사 + 부품4사



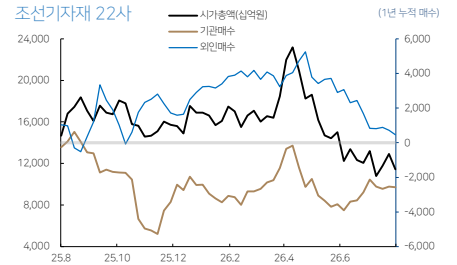
중전기3사



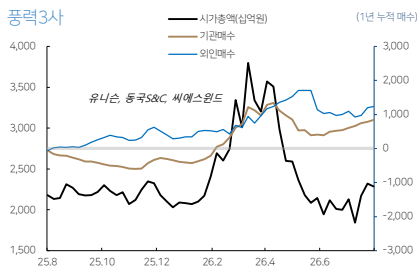
방산



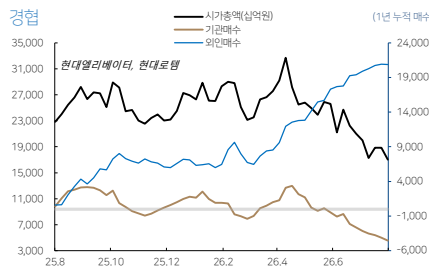
조선기자재 22사



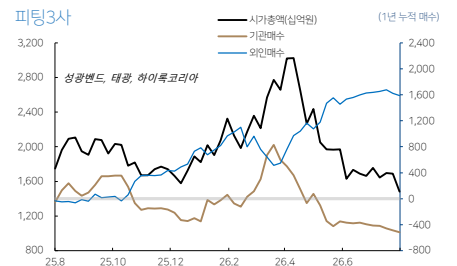
풍력3사

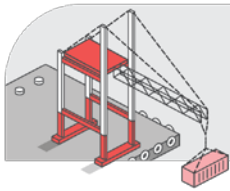


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2026.08.23 [836호]

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	4,034	-16.0%	-8.3%	-27.8%	31%	69%
	두산밥캣	4,028	-12.2%	-8.2%	-16.6%	8%	12%
	CATERPILLAR	380,565	-3.3%	-6.9%	-6.8%	90%	204%
	KOMATSU	41,347	-3.2%	9.6%	9.0%	43%	79%
	HITACHI CM	7,637	1.6%	6.6%	8.0%	23%	35%
	VOLVO	73,652	0.8%	-1.5%	8.1%	14%	57%
중국	SANY	25,449	0.3%	-5.3%	-8.1%	-12%	24%
	XCMG	13,954	0.3%	-8.8%	-21.5%	-10%	31%
소형	DEERE	174,776	6.3%	6.6%	15.2%	31%	66%
	CNH	14,692	13.7%	10.9%	13.8%	-4%	-9%
	TAKEUCHI	2,272	-3.7%	1.2%	3.5%	44%	71%
	TEREX	7,599	-2.1%	-0.9%	10.6%	29%	18%
	SUMITOMO HI	4,341	-6.4%	7.6%	3.7%	69%	65%
	SANDVIK	50,471	6.0%	9.0%	7.7%	56%	89%
	UNITED RENTALS	68,374	-4.8%	6.1%	14.3%	18%	145%
건설기계 부품	디와이파워	90	-6.0%	4.5%	-20.7%	-11%	-11%
	전성티이씨	190	-15.5%	-7.7%	-28.8%	-2%	6%
	우림기계	77	-9.4%	6.6%	-48.2%	62%	34%
	홍국	46	-2.3%	0.6%	-4.8%	2%	-13%
	동일금속	48	0.5%	-0.4%	-3.2%	-10%	-30%
	KUBOTA	19,426	-1.4%	-1.9%	-7.4%	54%	26%
가야바	가야바	1,199	1.3%	8.8%	14.1%	25%	101%
	Hengli	21,099	-0.5%	1.6%	-8.8%	28%	69%

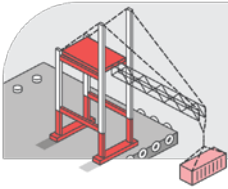
방위산업 / 항공부품							
방산/항공	한국항공우주	9,183	-11.0%	-12.4%	-19.3%	41%	169%
	한화에어로스페이스	40,427	-7.3%	21.2%	-11.7%	22%	869%
	LIG디펜스엔에어로스페이스	11,086	-14.4%	3.9%	-16.4%	33%	787%
	한화시스템	9,629	-12.4%	13.5%	-32.1%	32%	435%
	아스트	154	0.0%	5.4%	-26.1%	-14%	-66%
	퍼스텍	202	-13.1%	0.5%	-51.0%	32%	66%
방산/항공	하이즈항공	27	-1.6%	5.7%	-22.5%	-16%	-35%
	오르비텍	104	-14.8%	-3.6%	-56.2%	15%	-10%
	Boeing	169,297	-7.5%	2.7%	-2.9%	-7%	-4%
방산/항공	Airbus	188,534	-5.4%	-2.2%	21.5%	13%	57%
방산	LOCKHEED MARTIN	130,067	-7.4%	9.6%	9.2%	26%	25%
	Raytheon Technologies	282,908	-5.9%	7.7%	22.6%	34%	148%
	Northrop grumman	78,281	-5.9%	4.9%	1.9%	-7%	28%
	GENERAL DYNAMICS	103,972	-2.9%	3.0%	14.9%	20%	72%
	BOMBARDIER	24,890	-3.5%	-1.4%	30.0%	106%	527%
항공	EMBRAER	14,060	0.8%	15.0%	36.2%	33%	402%
항공 부품	ROLLS ROYCE	170,583	-2.5%	7.9%	31.8%	44%	640%
	SAFRAN	167,921	-4.7%	5.0%	26.6%	18%	137%
	SPIRIT AERO	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%	-4%	91%
	TRIUMPH	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%	0%	186%
	MHI	83,445	-7.6%	1.0%	-3.6%	3%	404%
	KHI	14,362	-8.6%	-4.9%	-14.6%	37%	270%
	FHI	11,983	2.8%	2.8%	3.4%	-10%	-1%
	IHI	18,206	-11.7%	-3.8%	-0.4%	19%	437%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,417	0.6%	17.7%	-1.0%		9%	26%
	SK오션플랜트	588	9.8%	9.7%	-3.2%		37%	41%
	세진중공업	419	4.2%	1.3%	-3.3%		22%	73%
	유니슨	180	4.0%	15.2%	-6.3%		-8%	27%
	동국S&C	54	4.0%	1.8%	-3.7%		48%	59%
	태웅	406	8.7%	15.3%	-3.2%		23%	34%
	VESTAS	32,405	1.9%	18.2%	9.1%		51%	27%
	GOLDWIND	10,821	-8.3%	9.6%	-23.5%		82%	107%
	NORDEX	10,748	-0.3%	-5.2%	-13.7%		77%	247%

중전기	LS Electric	20,369	-9.3%	-1.5%	-27.7%	234%	883%
	효성중공업	18,526	-6.9%	3.4%	-27.2%	130%	1322%
	HD현대일렉트릭	18,711	-10.2%	-9.2%	-39.0%	47%	967%
	ABB	182,520	-3.1%	-0.6%	-2.2%	48%	144%
	Schneider	200,615	-3.1%	10.3%	12.5%	38%	90%
	WEG	40,174	3.7%	5.4%	14.2%	31%	36%
	Crompton Greeves	1,696	1.5%	-1.4%	-16.5%	-20%	-16%
	TBEA	15,070	-3.9%	1.4%	-25.5%	41%	38%
피팅	성광밴드	452	-10.4%	-2.9%	-32.2%	-19%	68%
	태광	378	-13.8%	-5.8%	-42.5%	-10%	8%
발전	하이록코리아	255	-10.6%	-1.6%	-21.9%	-2%	20%
	두산에너지빌리티	33,944	-11.1%	5.5%	-33.6%	18%	340%
발전	비메이지아이	1,264	-6.8%	32.1%	-32.4%	9%	702%
	S&TC	388	-8.8%	6.1%	-43.7%	-51%	270%
발전	DONGFANG	13,085	-2.5%	0.3%	-32.9%	30%	52%
	BHEL	15,009	-2.3%	-0.9%	3.6%	89%	292%
	MHI	83,445	-7.6%	1.0%	-3.6%	3%	404%
	IHI	18,206	-11.7%	-3.8%	-0.4%	19%	437%
	SIEMENS	255,972	-1.2%	3.5%	8.3%	18%	105%
	General Electric	361,456	-5.4%	2.1%	23.7%	31%	290%
	ALSTOM	8,641	-1.5%	-0.8%	-6.2%	-27%	-33%

현대로템, 현대엘리베이터 = 경합								
철도	현대로템	10,330	-11.1%	-15.3%	-34.8%		-28%	350%
	ALSTOM	8,641	-1.5%	-0.8%	-6.2%		-27%	-33%
	Bombardier	24,890	-3.5%	-1.4%	30.0%		106%	527%
	CNR	78,675	1.6%	-0.8%	16.1%		35%	17%
	CAF	2,699	-0.9%	8.5%	9.4%		29%	113%
	CSR	24,781	6.1%	7.2%	-1.5%		-15%	38%
승강기	현대엘리베이터	2,026	-1.5%	5.6%	-20.1%		-9%	57%
	KONE	32,097	3.6%	11.1%	1.8%		-4%	24%
	THYSENKRUPP	9,752	-2.9%	10.6%	27.4%		100%	157%
	MITSUBISHI ELEC.	74,468	-9.0%	-0.5%	-12.7%		51%	212%
	HITACHI	148,247	-9.9%	8.1%	8.0%		26%	178%
	SHANGHAI ELEC.	13,400	-1.9%	-5.5%	-30.2%		-18%	78%

공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	57	4.4%	10.5%	1.9%		18%	3%
기타	와이지원	392	-19.8%	-26.3%	-17.2%		168%	161%
	S&T중공업	705	-10.4%	-9.4%	-38.5%		-51%	195%
	Amada	5,197	-5.9%	-9.2%	-7.5%		45%	80%
	Moriseiki	2,683	-9.3%	-14.5%	-16.0%		-10%	17%
	Jtekt	4,164	-3.1%	0.7%	2.5%		46%	66%
	Okuma	2,096	-10.3%	0.9%	2.9%		39%	49%
	Makino	2,354	-2.1%	3.7%	10.4%		31%	139%
	Gildemeister	4,364	-0.2%	0.9%	1.1%		3%	10%



다올 기계 ChartBook

2026.08.23 [836호]

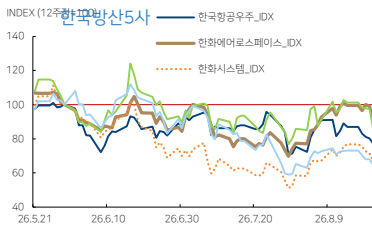
DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

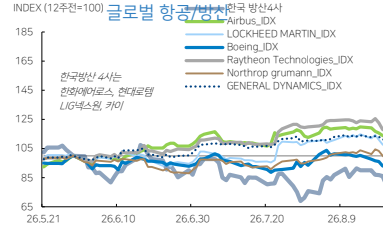
방위산업과 항공부품주

방위산업 수급

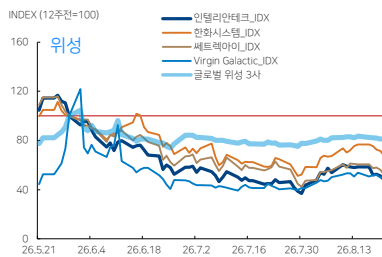
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



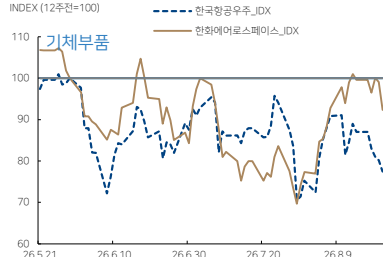
▶ 글로벌 방산/항공



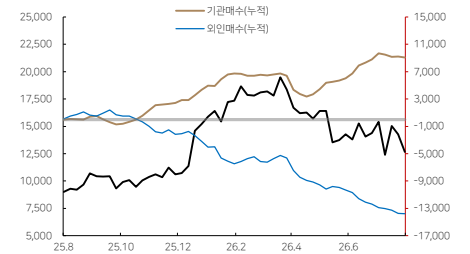
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



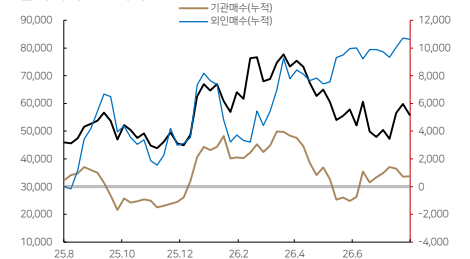
▶ 항공부품주



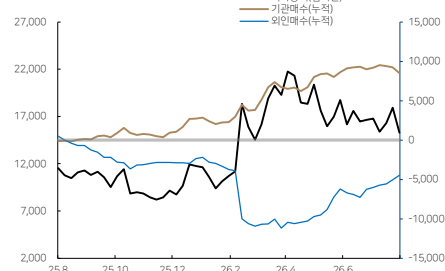
한국항공우주



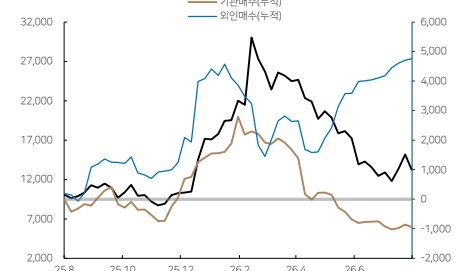
한화에어로스페이스



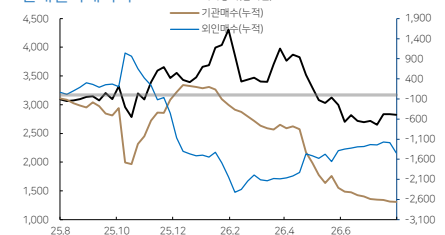
LIG디펜스앤에어로스페이스



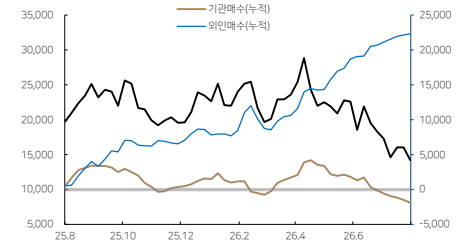
한화시스템

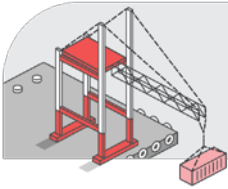


현대엘리베이터



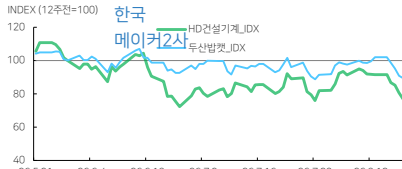
현대로템



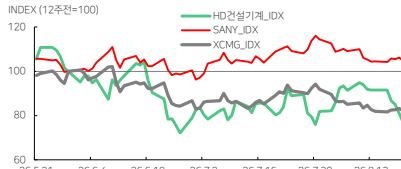


건설기계

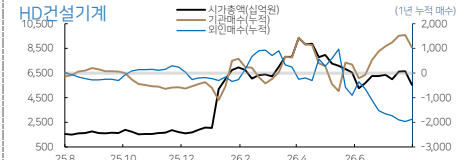
▶ 한국의 메이커 3사



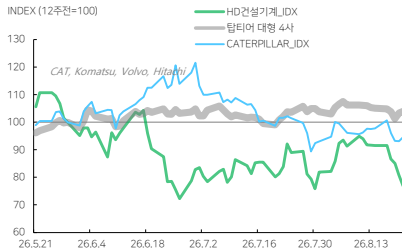
▶ 중국 건설장비 시장



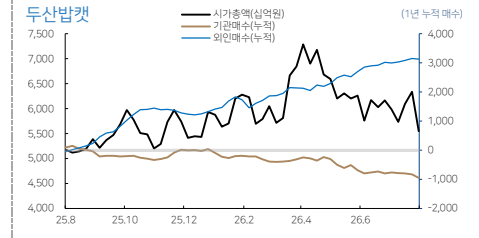
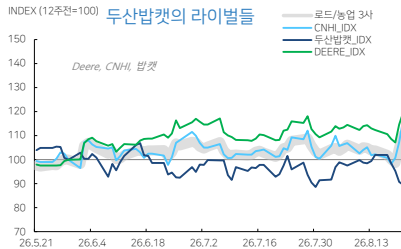
건설기계 수급



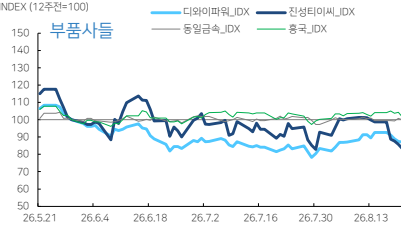
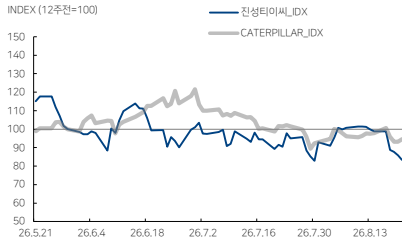
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



▶ 미니 소형에서 두산발켓

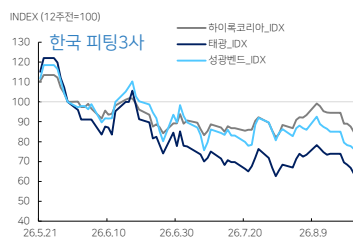


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

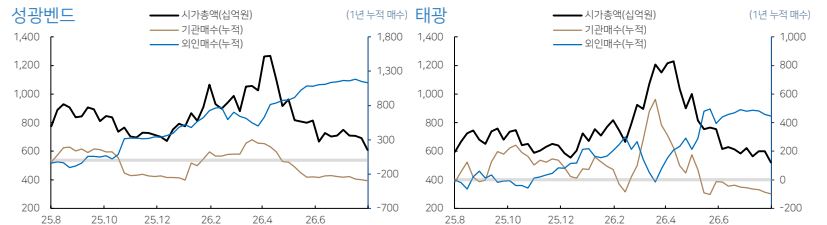


피팅

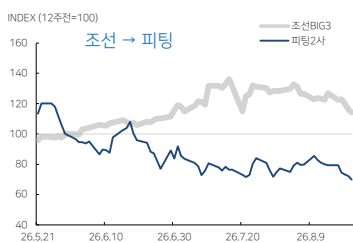
▶ 피팅 3사



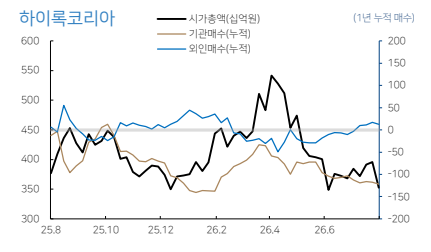
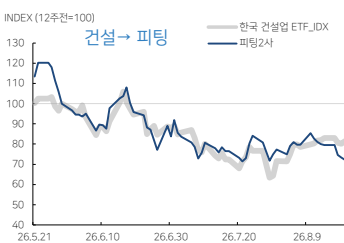
피팅업 수급

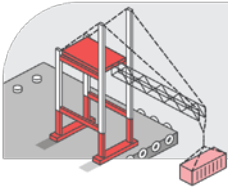


▶ 조선 → 피팅2사

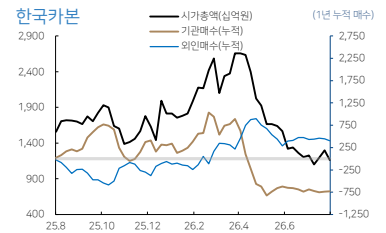
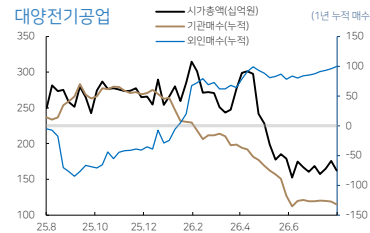
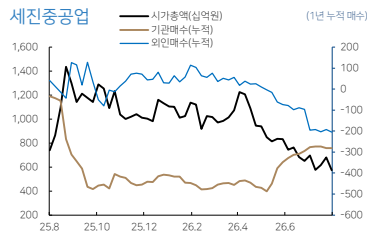
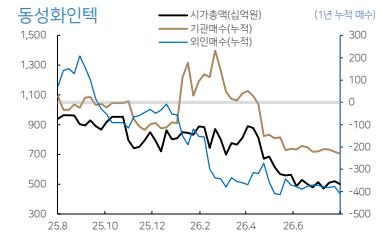
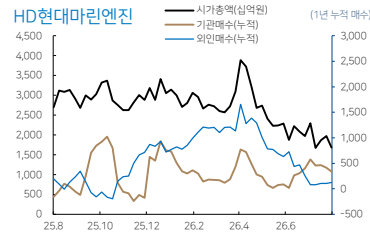
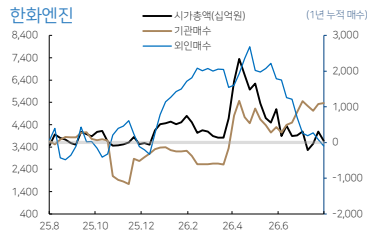


▶ 건설 → 피팅2사





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.