

▶ 주가 Performance

| (%)        | 1W    | 3M    | YTD   |
|------------|-------|-------|-------|
| HD 한국조선해양  | -9.7  | -17.1 | -14.7 |
| HD 현대중공업   | -10.7 | -32.8 | -11.4 |
| 삼성중공업      | -9.4  | -31.5 | -16.3 |
| 한화오션       | -12.5 | -31.5 | -25.9 |
| HD 현대마린솔루션 | -0.2  | -19.2 | 1.7   |
| HD 현대일렉트릭  | -10.2 | -38.6 | -7.7  |
| HD 현대건설기계  | -16.0 | -30.6 | 18.5  |
| HD 현대      | -11.0 | -25.5 | 11.7  |
| 두산밥캣       | -12.2 | -14.7 | 0.7   |
| 한국항공우주     | -11.0 | -22.2 | 14.2  |
| LIGD&A     | -14.4 | -24.5 | 64.4  |
| 한화에어로스페이스  | -7.3  | -13.5 | 14.1  |
| 효성중공업      | -6.9  | -31.2 | 53.7  |
| LS일렉트릭     | -9.3  | -32.9 | 102.0 |

▶ Valuation summary

| (배, %)     | P/B  | P/E  | ROE  |
|------------|------|------|------|
| HD 한국조선해양  | 1.6  | 7.8  | 22.4 |
| HD 현대중공업   | 4.1  | 16.4 | 27.9 |
| 삼성중공업      | 3.6  | 17.2 | 22.8 |
| 한화오션       | 3.4  | 17.7 | 21.1 |
| HD 현대마린솔루션 | 9.4  | 24.9 | 40.2 |
| HD 현대일렉트릭  | 9.5  | 25.6 | 42.5 |
| HD 현대건설기계  | 1.2  | 11.1 | 16.0 |
| HD 현대      | 1.4  | 6.5  | 22.8 |
| 두산밥캣       | 0.7  | 10.1 | 7.5  |
| 한국항공우주     | 6.1  | 35.2 | 18.4 |
| LIG넥스원     | 8.7  | 37.7 | 25.6 |
| 한화에어로스페이스  | 4.9  | 26.7 | nm   |
| 효성중공업      | 8.3  | 32.9 | 28.7 |
| LS일렉트릭     | 11.4 | 54.6 | 22.7 |

참고: 2026년 기준  
자료: 삼성증권 추정



리서치센터 리포트  
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

일본의 조선업을 걱정해야 할까?

- 선가 동향: 신조선가 지수는 지난 주와 동일한 수준에서 유지. 대형 컨테이너선 선가는 3주 연속 하락. 중고선가 지수는 직전 주 대비 1포인트 상승.
- 해운 지표: Clarksea 지수(선박 수익 지표)는 이번 주 44,655달러/일로, 직전 주 대비 6.9% 상승. 유조선 지표 강세. 벌크선 지표는 혼조세 지속.
- 주간 코멘트 주제: 일본의 LNG선 시장 복귀 시도의 시사점 점검.

WHAT'S THE STORY?

일본의 조선업 복귀, 한국 조선 산업에 리스크가 되지는 않을 것으로 판단

일본의 Namura 조선이 2035년까지 최대 1천억 엔을 투자해서 대형 도크를 신설한 다고 발표. 해당 도크는 LNG선 건조에 주로 활용될 것으로 알려짐. 일본 조선소의 대형 도크 건설은 2017년 이후 최초. 참고로, Namura 조선의 주력은 벌크선, 유조선, LPG선이며, 현재 수주 잔고는 벌크선과 LPG선의 비중이 각각 91%, 9%.

일본 정부가 6월에 발표한 관민 투자 로드맵에 LNG선 건조기술 확보가 포함. 일본의 목표는 2035년 이후 연간 3~5척의 LNG선을 자국에서 조달하는 것. Namura 조선의 투자도 일본 정부 정책과 연관. Namura 외에는 Imabari조선과 Kawasaki 중공업이 일본의 LNG선 시장 복귀 프로젝트에 참여할 것으로 알려짐.

일본의 조선업 복귀 시도가 한국의 조선 산업에 미치는 영향은 제한적. 우선 성공 가능성을 확신하기 어렵기 때문. 현재 한국 조선 산업이 중국과의 경쟁에서 직면하고 있는 가장 큰 문제는 숙련 인력의 부족과 높은 인건비. 일본 역시 자유롭지 못한 문제들. 당장 오랜 기간 설계와 운영 효율화를 추구해온 한국 조선 산업과의 가격 경쟁도 쉽지 않은 상태. 기술력에서도 열위. 특히 일본은 오랜 기간 벌크선 위주의 영업 활동을 고수. 고부가선에서의 기술력은 뒤쳐져 있는 상태. 참고로 7월 말 수주 잔고 '금액' 기준 일본 조선 산업의 글로벌 시장 점유율은 5%(톤 기준으로는 8%). 해당 잔고의 65%는 유조선과 벌크선으로 구성. 벌크선의 글로벌 시장 점유율은 19%로 높은 편. 하지만 그 외 선종에서의 점유율은 모두 10% 미만. LNG선도 2019년 이후 건조 경험 없는 상태. 즉, 기술의 단절이 오래된 상황.

일본이 LNG선 시장에 다시 진입하더라도, 관련 기술 확보, 숙련 인력의 육성, 건조한 선박의 운항 기록 확보를 통한 성능 확인에는 상당한 시일이 소요될 수밖에 없는 상황. 오히려 일본의 조선시장 복귀 시도는 그들의 조선 산업에 대한 장기 전망이 긍정적이라는 것으로도 해석 가능. 또한 현재 조선업에 신규로 진입하려는 국가들이 지난 cycle과 달리 인력 문제를 안고 있는 선진국(미국, 일본 등)이라는 점도 긍정적. 이는 한국이 주도하는 현재의 조선업 구조가 오랜 기간 지속될 수 있음을 시사하기 때문.

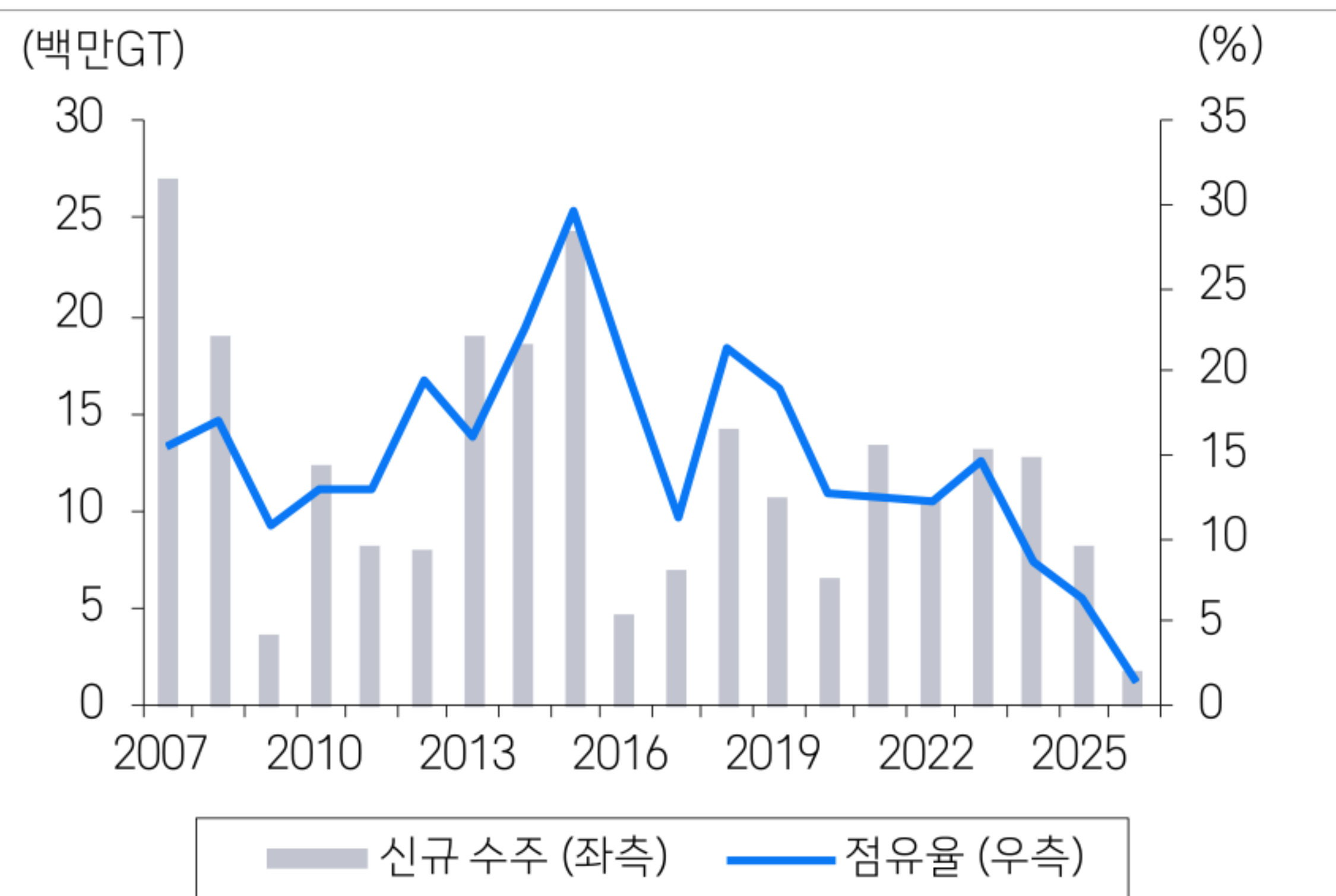
(다음 페이지에 계속)

일본 조선 산업의 수주 잔고 구성 및 점유율

|       | 수주 잔고       |       | 시장 점유율 |
|-------|-------------|-------|--------|
|       | 수주 잔고(십억달러) | 비중(%) |        |
| 유조선   | 5.7         | 18.6  | 5.3    |
| 벌크선   | 14.3        | 46.7  | 19.4   |
| LPG선  | 2.2         | 7.2   | 6.6    |
| 컨테이너선 | 5           | 16.3  | 2.9    |
| 해양    | 0.2         | 0.7   | 0.2    |
| 기타    | 3.1         | 10.1  | 2.5    |
| 합계    | 30.6        |       | 4.6    |

자료: Clarksons

일본의 조선업 신규 수주 및 글로벌 시장 점유율 추이



자료: Clarksons

산업 뉴스

**HD현대일렉트릭, 420kV 친환경 고압 차단기 독자 개발:** HD현대일렉트릭이 육불화황을 사용하지 않는 420kV급 친환경 차단기 개발을 완료. 국내 기업 중 최초. 글로벌 전력기기 시장에서도 미국의 GE, 일본의 히타치에너지만이 해당 제품을 개발한 상태. HD현대일렉트릭은 친환경 차단기 분야에서 72.5kV, 145kV, 170kV에서 420kV급 제품을 확보한 상태.

**LS일렉트릭, 블룸에너지와 배전 시스템 공급 계약 체결:** 언론보도에 따르면, LS일렉트릭이 미국의 블룸 에너지와 3.4백만 달러 규모의 배전 솔루션 공급 계약을 체결. LS일렉트릭이 공급하는 배전 시스템은 블룸에너지가 미국 와이오밍주에 조성하는 현지 데이터센터 구축 사업에 활용. 공급 기간은 내년 상반기.

**HD그룹, 인도 코친조선소와 합작 생산 법인 설립 계획 철회:** HD한국조선해양은 인도 국영 코친조선소(CSL)와 추진해온 선박블록 제작 공장 합작 법인 설립 검토를 중단. 그룹은 지난해 코친 조선소와 합작 법인 설립을 위한 MOU를 체결. 코친과의 합작 법인 설립 중단과 무관하게 그룹의 인도 진출은 지속. 당장 코친 조선소로의 핵심 기자재 공급과 설계 및 기술 지원은 지속. 또한 그룹의 인도 현지 조선소 건설 계획도 지속해서 추진 중.

**HD그룹, 미국 조선소 인수 추진:** 언론 보도에 따르면, HD그룹이 미국 조선소 인수를 추진. 해당 기사는 그룹이 현지 인수 대상을 2~3곳으로 압축한 상태이며, 구체적으로 캘리포니아주 샌디에이고와 텍사스주 멕시코만 연안의 조선소들이 포함되어 있다고 주장. 참고로 HD한국조선해양은 올해 상반기 미국 법인인 HD현대USA를 설립한 상태. 최근 미국 행정부는 본토에 투자한 조선소에 한하여 미국에서 수주한 선박의 일부를 미국 외 지역에서 건조하는 것을 허용할 계획.

**LIGD&A 임직원, 방산 비리 혐의로 기소:** LIGD&A 임직원 두 명이 뇌물 공여 등의 혐의로 기소. 방위사업청 공무원에게 사업 수주 청탁을 대가로 약 3.2억 원과 하청 업체 추천권 등의 뇌물을 제공한 혐의. 이에 대해 회사는 의견문을 통해 유감을 표명. 하지만, 해당 공무원이 참여한 과제들이 전자전기 체계 개발 사업에 영향을 미쳤다는 보도에 대해서는 부인.

**한화엔진, 창원에 중속 엔진 공장 준공:** 한화엔진이 4행정 중속 엔진(보기 엔진) 생산을 위해 창원에 전용 공장을 설립. 공장은 약 760m<sup>2</sup> 규모. 기존 한화엔진은 주로 선박의 추진엔 진으로 사용되는 2행정 저속 엔진(주기 엔진)을 주력으로 생산.

**HD현대중공업, 잠수함 첫 수출 수주 임박:** 국내 언론에서는 HD현대중공업이 페루 해군으로부터 차세대 잠수함 건조를 위한 본계약을 조만간 체결할 것이라고 보도. 지난해 HD현대중공업은 페루와 차세대 잠수함 프로젝트를 설계 계약을 체결. 한편, 최근에는 페루 국영 시마 조선소와 공동 건조한 상륙 지원함을 진수하면서 협력 관계를 공고히 하고 있는 상태.

**한화오션, 태국 호위함 사업 수주 관련 제약 요건 해소:** 태국 현지 보도에 따르면, 태국 해군이 과거 한화오션이 인도한 호위함에서 발생한 엔진 손상이 한화오션과는 무관하다는 입장을 발표. 태국 해군 측은 엔진 자체의 문제 혹은 인도 후 정비 불량 가능성의 가능성을 의심 중. 참고로 해당 엔진은 독일의 MTU사가 제작. 해당 발표로 인해 한화오션은 현재 입찰 경쟁이 진행 중인 태국 호위함 사업 관련 리스크가 크게 해소된 형국.

조선업 주요 지표

|                         | 현재      | 지난 주 대비 |         | 2025년 말 대비 |         |
|-------------------------|---------|---------|---------|------------|---------|
|                         | 8월 21일  | 8월 14일  | 증감률 (%) | 2025년 말    | 증감률 (%) |
| <b>신조선가 (백만달러)</b>      |         |         |         |            |         |
| 전체 (지수)                 | 186.25  | 185.64  | 0.3     | 184.7      | 0.9     |
| 벌크선 (Capesize)          | 76.0    | 76.0    | 0.0     | 75.0       | 1.3     |
| 유조선 (VLCC)              | 131.0   | 131.0   | 0.0     | 128.0      | 2.3     |
| 유조선 (51,000DWT PC선)     | 52.0    | 52.0    | 0.0     | 49.0       | 6.1     |
| 컨테이너선 (22,000TEU)       | 231.5   | 233.0   | -0.6    | 235.0      | -1.5    |
| 컨테이너선 (13,000TEU)       | 150.5   | 150.5   | 0.0     | 145.5      | 3.4     |
| LNG선 (174,000m³)        | 248.5   | 248.5   | 0.0     | 248.0      | 0.2     |
| <b>중고선가 (백만달러)*</b>     |         |         |         |            |         |
| 전체                      | 214.0   | 213.0   | 0.5     | 191.1      | 12.0    |
| 벌크선 (Capesize)          | 72.5    | 71.5    | 1.4     | 66.0       | 9.8     |
| 유조선 (VLCC)              | 157.0   | 157.0   | 0.0     | 120.0      | 30.8    |
| 유조선 (51,000DWT PC선)     | 48.0    | 48.0    | 0.0     | 43.0       | 11.6    |
| <b>일일용선료 (달러)**</b>     |         |         |         |            |         |
| 벌크선 (Capesize, Eco)     | 37,250  | 36,500  | 2.1     | 24,850     | 49.9    |
| 벌크선 (Capesize, Non-Eco) | 34,500  | 33,100  | 4.2     | 23,850     | 44.7    |
| 유조선 (VLCC, Eco)         | 119,000 | 117,500 | 1.3     | 65,500     | 81.7    |
| 유조선 (VLCC, Non-Eco)     | 103,750 | 103,750 | 0.0     | 58,000     | 78.9    |
| <b>운임지수</b>             |         |         |         |            |         |
| Clarksea 지수 (달러/일)      | 44,655  | 41,789  | 6.9     | 29,856     | 49.6    |
| BDI                     | 2,841   | 2,863   | -0.8    | 1,877      | 51.4    |
| WS (사우디 기준)             | 578     | 453     | 27.6    | 58         | 904.3   |
| CCFI                    | 1,822   | 1,847   | -1.4    | 1,147      | 58.9    |
| SCFI                    | 3,410   | 3,355   | 1.6     | 1,656      | 105.9   |
| <b>에너지 가격</b>           |         |         |         |            |         |
| 천연가스 (달러/백만BTU)         | 2.8     | 2.8     | 1.1     | 4.0        | -29.5   |
| 유가 (달러/배럴)              | 88.3    | 82.4    | 7.2     | 57.4       | 53.8    |
| MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)    | 578.0   | 591.8   | -2.3    | 262.8      | 120.0   |
| VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)  | 157.5   | 205.8   | -23.5   | 71.8       | 119.5   |

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

\* 선령 5년 기준

\*\* 1년 용선료 기준

\*\*\* 유가는 WTIspot, 천연가스는 HenryHub가격

자료: Clarksons, Bloomberg, 삼성증권

주가 performance 및 valuation 요약

조선업: 주가 performance 및 valuation 요약

| (%)            | 주가 performance |      |       |       | 2026 valuation |         |      |
|----------------|----------------|------|-------|-------|----------------|---------|------|
|                | 1주일            | 1개월  | 3개월   | YTD   | P/B (배)        | P/E (배) | ROE  |
| HD한국조선해양*      | -9.7           | -1.3 | -17.1 | -14.7 | 1.6            | 7.8     | 22.4 |
| HD현대중공업*       | -10.7          | -1.4 | -32.8 | -11.4 | 4.1            | 16.4    | 27.9 |
| 삼성중공업*         | -9.4           | -6.5 | -31.5 | -16.3 | 3.6            | 17.2    | 22.8 |
| 한화오션*          | -12.5          | 0.0  | -31.5 | -25.9 | 3.4            | 17.7    | 21.1 |
| HD현대마린솔루션*     | -0.2           | -1.2 | -19.2 | 1.7   | 9.4            | 24.9    | 40.2 |
| Yangzijiang    | 3.0            | 20.8 | 25.9  | 36.8  | 2.6            | 9.0     | 31.2 |
| CSSC Holdings  | 0.8            | 2.0  | -12.3 | 1.3   | 1.6            | 13.1    | 12.6 |
| CSSC Offshore  | -2.2           | 1.7  | -14.7 | -10.1 | n/a            | n/a     | n/a  |
| ST Engineering | -2.6           | 2.4  | -5.2  | 26.8  | 11.3           | 31.6    | 37.7 |
| Seatrium       | 0.5            | 2.9  | -3.6  | -0.5  | 1.0            | 13.6    | 7.8  |
| Mitsubishi     | -7.6           | 1.0  | -0.9  | 2.4   | 5.1            | 46.2    | 11.6 |
| Kawasaki       | -8.6           | -4.9 | -12.4 | 25.4  | 2.8            | 23.4    | 12.7 |

참고: 8월 21일 종가 기준, \* 당사 추정  
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

기계업: 주가 performance 및 valuation 요약

| (%)             | 주가 performance |       |       |       | 2026 valuation |         |      |
|-----------------|----------------|-------|-------|-------|----------------|---------|------|
|                 | 1주일            | 1개월   | 3개월   | YTD   | P/B (배)        | P/E (배) | ROE  |
| HD현대일렉트릭*       | -10.2          | -9.2  | -38.6 | -7.7  | 9.5            | 25.6    | 42.5 |
| HD건설기계*         | -16.0          | -8.3  | -30.6 | 18.5  | 1.2            | 11.1    | 16.0 |
| HD현대*           | -11.0          | -1.2  | -25.5 | 11.7  | 1.4            | 6.5     | 22.8 |
| 두산밥캣*           | -12.2          | -8.2  | -14.7 | 0.7   | 0.7            | 10.1    | 7.5  |
| 한국항공우주*         | -11.0          | -12.4 | -22.2 | 14.2  | 6.1            | 35.2    | 18.4 |
| LIG D&A*        | -14.4          | 3.9   | -24.5 | 64.4  | 8.7            | 37.7    | 25.6 |
| 한화에어로스페이스*      | -7.3           | 21.2  | -13.5 | 14.1  | 4.9            | 26.7    | nm   |
| 효성중공업*          | -6.9           | 3.4   | -31.2 | 53.7  | 8.3            | 32.9    | 28.7 |
| LS일렉트릭*         | -9.3           | -1.5  | -32.9 | 102.0 | 11.4           | 54.6    | 22.7 |
| Lockheed Martin | -7.4           | 9.6   | 5.7   | 16.5  | 12.1           | 18.5    | 81.5 |
| Raytheon        | -5.9           | 7.7   | 18.6  | 14.5  | 4.1            | 29.0    | 14.4 |
| Siemens         | -1.3           | 3.4   | 4.4   | 17.2  | 3.3            | 24.9    | 13.5 |
| Caterpillar     | -3.3           | -6.9  | -5.9  | 44.5  | 17.7           | 30.5    | 64.3 |
| Komatsu         | -3.2           | 9.6   | 13.3  | 41.3  | 1.9            | 17.7    | 11.2 |
| Kubota          | -1.4           | -1.9  | 0.4   | 22.4  | 1.1            | 12.2    | 9.0  |

참고: 8월 21일 종가 기준, \* 당사 추정  
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

Samsung Securities

Samsung Securities

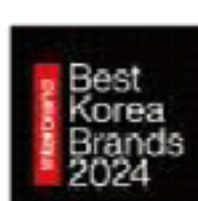
## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com)

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA