



장난의 LNGc 222백만달러 수주? 호주 Browse FPSO!

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

코멘터리 of 조선

▶ 신조선가치수 소수점 상승. VLGC가 견인

① 신조선가치수는 0.09p 올라 187p로 상승을 앞두고 있습니다. 울트라막스 컨선이 6주 연속 하락했지만, 벌크선과 VLGC가 상승했습니다.

▶ LNG선. 스팟 붐과 속 중국의 최저가

② 최신형 LNG선 대서양 스팟이 8,000~9,000달러/일로 급락해서, 8월 초 80,000달러/일의 1/8 수준입니다.

호르무즈 계류와 기록적 신조 인도, 화물 부족이 한꺼번에 겹친 결과입니다.

③ Adnoc L&S가 Jiangnan에 175k-CBM 2척 옵션을 행사했습니다. 척당 222백만달러로 수년 내 최저가입니다. 그러나 중국 조선이 들어갈 수 없는 미국 프로젝트들이 진행형입니다.

④ Woodside가 미국 루이지애나 LNG의 파트너사를 유치 중입니다. 자본 투자 부담을 낮추고, 협상 시간을 확보하는 수순입니다. Train 1~3이 2029년에 가동을 시작하며, Train 4~5 중설도 검토 중입니다.

⑤ IGU는 올해 물동량은 -4%로 역성장하지만, 올해의 FID 증가로 장기 수요는 밝을 것이라고 전망합니다. 올해 누적 35MTPA의 액화 설비, 25MTPA의 재기화 설비 FID가 확정되었습니다.

▶ 탱커. 운임과 중고선이 동반 급등

⑥ 노후 VLCC 중고선가가 1년 만에 2배 올랐습니다. 이에 그리스 선주들은 노후 VLCC를 적극적으로 매각 중입니다. 이를 사들이는 곳은 급한 ADNOC과 시장 지배력을 올리려는 장금상선 등입니다. 그 귀추가 주목됩니다.

▶ 중국 수주 쏠림과 한국의 슬롯

⑦ Cosco Guangdong이 MR2 4척, Anhui Zhongrun이 PC선 최대 7척, Huangpu Wenchong이 피더 4척을 수주했습니다. 단반기 인도 슬롯과 낮은 선가를 활용합니다.

그러나 한국은 고마진 가스선 중심의 영업을 잘하고 있습니다.

Pasco Gas는 HD현대에 60k-CBM LGC 4척을 척당 92.5백만달러에 발주했습니다.

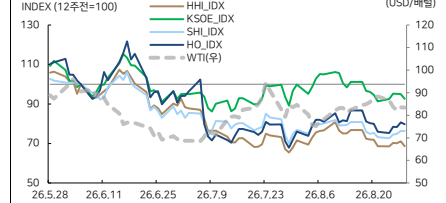
▶ 해양 파이프라인

⑧ 호주 Browse FPSO 2기에 삼성중공업과 HD현대중공업 등이 3파전 중이며 9월 상업 입찰이 시작됩니다. 한화오션이 불참한 부분의 배경을 알고 싶고, 삼성중공업은 FLNG 슬롯으로 바쁠 텐데 싶습니다.

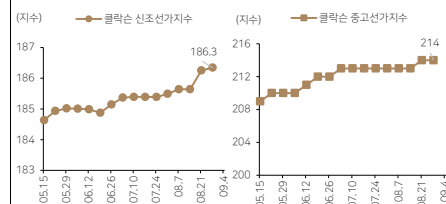
브라질 Petrobras가 싱가포르 Seatrium과 FLNG 사업 협력을 모색합니다. Seatrium은 2척의 FLNG 개조 실적을 바탕으로 브라질 시장에 전담합니다. 익히 아프리카에서도 55억달러 규모 개조 및 신조

모니터링 차트

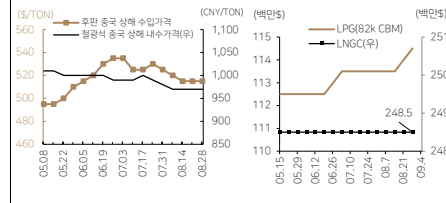
▶ 조선주 주가



▶ 선가지수

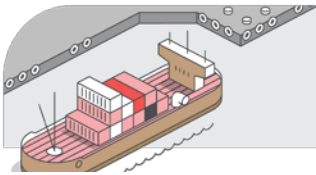


▶ 후판, 주요 선종 신조선가



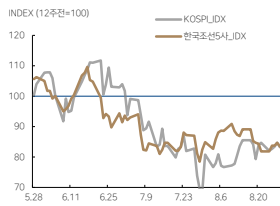
주시 뉴스

	수주, 7주수설		수주, 8월3주 주시뉴스
	수주 08월4주 주시뉴스		수주 08월3주 주시뉴스
선가 & 그린십	△ 신조선가지수 186.34p로 소수점 상승. VLGC가 114.5백만달러로 0.5백만달러 또 상승	△ VLCC 신조선가 상승 및 신조선가지수 소수점 상승. 중고선가지수 214P로 상승	▼ HD 단골 Ray, 중국 GSI에 PCTC 최대 14척 발주 협의 중
LNG	△ 영국 Core Power, 핵추진 상선 개발 위해 협력 프레임워크 체결 △ IGU, 1H26 LNG 물동량 -4%. 아시아가 크게 피해. 그러나 강한 FID로 장기 수요 전망 유지 ▼ Adnoc L&S, 중국 장난조선에 옵션 행사로 LNG선 2척 추가 발주. 신조선가 무려 222백만달러 △ Woodside Energy가 미국 Louisiana LNG의 파트너사 유치 △ 중동 전쟁이 바뀐 LNG 시장. 역내 구매 타진 크게 증가	△ Namura Shipbuilding, LNG선 건조를 위한 신규 대형 드라이도크 건설 추진 ▽ 선복량 증가로 LNG선 스팟 운임 8개월 만에 최저치 급락, 2027년까지 침체 분위기 지속 ▼ 후동중화와 Everlence는 하이브리드 전기 추진 LNG선 설계 협력 ▽ Jiangsu Yangzijiang Shipbuilding, 첫 대형 LNG선 인도. 자기 발주 건조	
가스선	▼ Pasco Gas, HD현대에 대형 LPG선(LGC) 4척 발주	N/A	
컨테이너선	▽ 태국 RCL, 중국에 피더 컨테이너선 4척 발주	△ Maersk 가이던스 상향으로, 주가 급등	
탱커	▲ 노후 VLCC 중고선가가 1년 만에 2배 급등하며 강세 지속 ▲ 미국과 이란의 제재 분쟁 장기화로 장기 용선료도 급등세를 보임 ▲ 그리스 선주들, 중고선이 강세를 활용해 노후 VLCC를 적극 매각	▲ 수에즈막스 중고선가, VLCC 신조선가 수중에 거래 ▲ Sonangol도 20살 수에즈막스 매각. 작년대비 크게 오른 가격 ▽ Evaland Shipping, 중국 양자강조선에 LR1 4척 발주	
해양/디펜스	▽ 호주 Browse 메가프로젝트, 초대형 FPSO 2기 수주전 본격화 ▽ 브라질 - 싱가포르 Seatrium과 FPSO 다음으로 FLNG 협력 모색 △ Seplat Energy, 나이지리아 레거시 유전에 FLNG 도입 검토	△ 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 잠금상선 VLCC 3척 선적	
기타	△ 한화해운 1호선, VLCC 인도	△ MHI나, 유하 코핵로 지름	

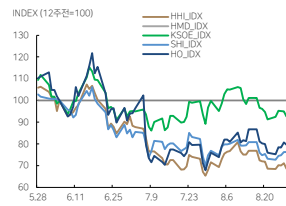


Peer Group 주가

▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

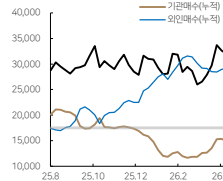


▶ 한국 조선5사 Performance

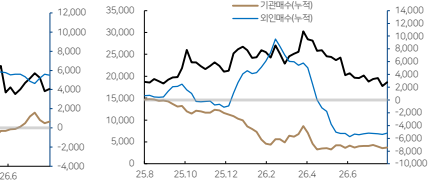


조선 수급

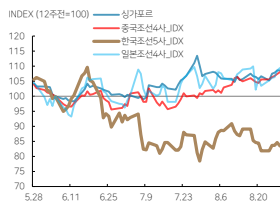
HD한국조선해양



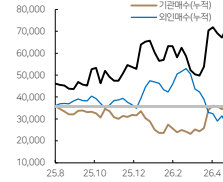
삼성중공업



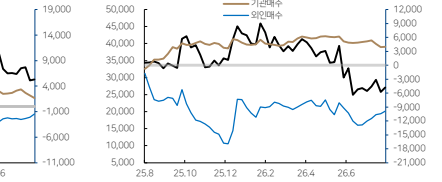
▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



HD현대중공업



한화오션



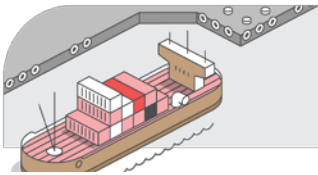
글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
지수	WTI		5.6%	-1.3%	17.4%		30%	-3%
	CRB INDEX		0.0%	5.4%	3.5%		34%	43%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	18,076	1.4%	3.8%	15.9%		-13%	192%
	HD현대중공업	34,641	0.0%	4.8%	-32.8%		-12%	256%
	삼성중공업	13,454	4.2%	9.0%	-25.6%		-1%	153%
	한화오션	19,648	5.0%	17.5%	-25.0%		-21%	185%
싱가포르	KEPPEL	16,138	1.2%	5.5%	30%		32%	71%
	CSSC	38,896	3.3%	0.1%	5.4%		-7%	23%
	CSSC OMEC	4,171	2.9%	4.4%	-12.2%		-11%	8%
	YANGZIJIANG	15,124	2.9%	26.0%	25.6%		68%	190%
일본조선	NAMURA SB	2,119	10.4%	18.0%	27.9%		38%	392%
	MITSUI ES	2,932	9.9%	5.2%	5.0%		-1%	788%
	KAWASAKI HI	14,359	0.7%	5.9%	15.7%		45%	249%
	SUMITOMO HI	4,352	1.0%	10.4%	8.1%		72%	53%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	774	-0.5%	4.3%	3.5%		-7%	-15%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	6,478	-2.0%	17.2%	-14.8%		91%	31%
	SEADRILL	2,977	0.7%	15.1%	-6.6%		49%	5%
	Valaris	5,992	-1.7%	16.3%	-14.7%		74%	3%
	ODFJELL SE-A SHS	939	-6.2%	-0.4%	1.5%		-7%	22%
IOC+	ExxonMobil	649,478	-5.1%	0.0%	1.2%		37%	38%
	Shell	252,090	-2.6%	2.9%	6.1%		23%	5%
	BP	109,376	-6.4%	-5.3%	-6.7%		19%	3%
	TOTALenergies	197,409	-3.6%	-1.5%	-5.1%		40%	7%
	Chevron	398,829	-1.7%	5.2%	5.4%		26%	3%
	ENI	79,959	-5.6%	-3.3%	-2.2%		50%	7%
	Equinor	98,464	-3.2%	-1.6%	7.3%		56%	5%
ENG.	SBM	6,771	-1.0%	7.6%	-2.1%		46%	5%
FEED.	Technip FMC	29,742	-2.1%	5.7%	6.8%		106%	3%
	SAIPEM	10,320	-0.5%	13.5%	5.5%		86%	7%
	NOV	7,482	2.8%	10.1%	0.9%		58%	3%
	MODEC INC	4,199	2.5%	-0.9%	-10.5%		24%	32%
	WORLEY PARSONS	3,577	-6.1%	-3.8%	-17.9%		-30%	-41%

엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	20,103	-0.5%	0.3%	17.4%		17%	148%
한국엔진	한화엔진	2,905	9.1%	23.0%	35.7%		1%	366%
	STX엔진	735	7.7%	25.3%	48.9%		-42%	82%
	HD현대마린엔진	1,300	5.9%	8.7%	35.3%		-43%	383%
기자재	한국카본	936	10.4%	28.8%	33.1%		-24%	81%
	동성화인텍	398	9.6%	24.1%	20.0%		-43%	38%
	세진중공업	439	4.4%	15.1%	36.1%		-30%	75%
	SK오션플랜트	626	6.1%	18.2%	27.6%		-34%	-36%

해운								
해운	MAERSK DC Equity	48,814	1.6%	28.1%	43.8%		67%	30%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,715	-0.2%	2.0%	0.7%		52%	7%
	CLARKSON PLC	2,122	0.8%	7.4%	5.5%		45%	38%
	EURONAV NV	5,821	1.1%	16.6%	9.1%		118%	2%
	FRONTLINE LTD	9,838	1.2%	12.9%	19.0%		111%	32%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	1,434	-2.9%	5.6%	25.4%		118%	3%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	374	2.1%	6.4%	-4.9%		31%	32%
	BW Offshore	786	-12.2%	-14.5%	-12.7%		6%	31%
	DORIAN LPG LTD	2,130	-2.6%	8.9%	7.1%		56%	34%
	EXMAR NV	1,053	-1.3%	-1.3%	-4.3%		14%	10%



다올 선박

2026.08.30 [837호]

DAOL 다올투자증권

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ Pasco Gas, HD현대에 대형 LPG선(LGC) 4척 발주

- 아래의 가스선 섹션 참고

0

- N/A

▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

@HD Hyundai (Medium)→PascoGas, LPG(60k-CBM) 4척

- 아래의 가스선 섹션 참조

@HD Hyundai Vietnam→Hayfin Capital, PTK(50k-DWT) 1척

[07월1주] △ Hayfin Capital Management는 15십억유로의 대규모 자금 조달

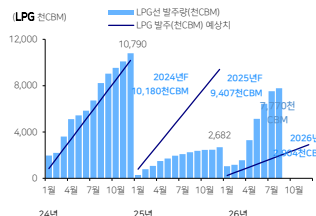
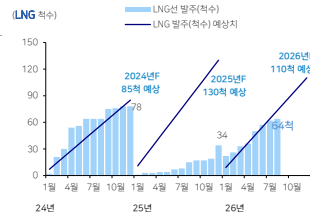
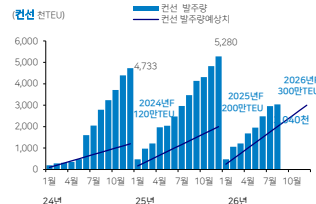
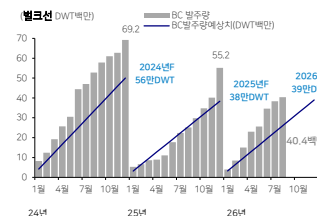
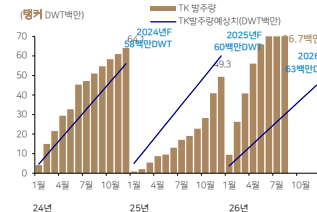
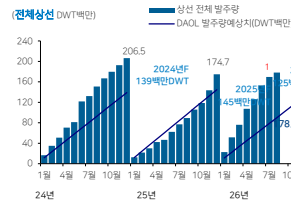
@K SB (Jinhae)→Unknown, PTK(74k-DWT) 2척

@K SB (Jinhae)→Unknown, PTK(50k-DWT) 2척

알려지지 않은 수주건

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

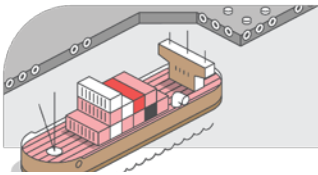
▶ 당사예상 대비 발주 추이



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

조선사	수주일자	발주처	선종	선형	인도	척수
2026년 08월3주						
대한민국	26.07.01	K SB (Jinhae)	북미	Intl Seaways	PTK	74k DWT
	26.06.01	Unknown	Unknown	PTK	50k DWT	2029 2
중국	26.07.31	Unknown	Unknown	PTK	50k DWT	2029 2
	26.07.31	유펄	SFL Corporation	PCTC	7k Cars	2029 2
Huangpu Wenchong	26.08.19	아시아	Asean Seas Line	CONT	5k TEU	2029 2
	26.08.12	아시아	Wan Hai Lines	CONT	11k TEU	2029 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
	26.03.01	유펄	Asiatic Lloyd	BULK	82k DWT	2027 2
Jiangsu New YZJ	26.07.01	Unknown	Unknown	PTK	50k DWT	2029 2
	26.01.01	중국	Xiamen Yanhangyu	CONT	3k TEU	2027 1
Taizhou Kouan SB	26.08.14	중국	Highton Development	OFF-SUPP	61k DWT	2029 2
	26.05.01	유펄	Nordic Hamburg	OFF-SUPP	13k DWT	2029 1
Wuhu Shipyard	26.07.01	Unknown	Unknown	OFF-기타	#VALUE!	2027 4
	26.01.01	중국	Zhenzhou Zhejiang	OFF-SUPP	3k DWT	2028 1
Yuzhen Engineering	26.04.01	중국	Hainan Chunlong	PCTC	5k Cars	2028 1
	26.08.15	유펄	Sogestran Group	LNGBV	6k cu.m	2029 2
Nantong CIMC SOE	26.05.01	유펄	Alpha Bulkers	BULK	210k DWT	2029 2
	26.07.01	유펄	Centrifin Management	CONT	6k TEU	2028 2
Hengli SB (Dalian)	26.08.10	유펄	Dynacom Tankers Mgmt	TK	306k DWT	2029 4
	26.07.01	Unknown	Navi Montanari	PTK	114k DWT	2028 1
Anhui Zhongrun HI	26.02.01	Unknown	Unknown	CONT	2k TEU	2027 1
	26.04.20	중국	Shandong Hualu	BULK	64k DWT	2028 1
SOHO I&T SB	26.01.01	중국	Hong Kong Dong Ou	BULK	2k TEU	2027 1
	26.06.01	중국	YZJ Maritime	PTK	50k DWT	2028-2029 4
Jiangsu Haifeng SY	26.08.01	중국	YZJ Maritime	PTK	50k DWT	2029 4
	26.06.10	중국	Refire Jiujiang Tech	OFF-기타	#VALUE!	2028 1
Jiangxi Pi Ship	26.06.08	중국	Unknown Chinese	BULK	17k DWT	2027-2028 2
	26.04.01	중국	Yangzhou Yiyu	PTK	3k DWT	2027 2
Hubei OceanTech	26.08.12	중국	Amoyailing Maritime	BULK	82k DWT	2028 4
	26.06.01	일본	Kampan Ferry	RORO		2028 1
MHI Shimonoseki	26.02.01	일본	Fujitran Corp	RORO		2028 1
	26.02.01	일본	Fujitran Corp	RORO		2029 1
2026년 08월4주						
대한민국	26.07.01	유펄	Hayfin Capital	PTK	50k DWT	2029 1
	26.08.21	유펄	PascoGas	LPG	60k cu.m	2029-2030 4
한국	26.08.19	Unknown	Unknown	PTK	50k DWT	2028 2
	26.08.21	Unknown	Unknown	PTK	74k DWT	2028 2
중국	26.08.21	아시아	RCL	CONT	2k TEU	2028-2029 4
	26.08.25	중동	ADNOC L&S	LNG	175k cu.m	2029 2
Shanghai Waigaoqiao	26.06.01	유펄	Venergy	TK	158k DWT	2030 2
	26.08.25	유펄	Hoegh Autoliners	PCTC	9k Cars	2029-2031 6
CMHI (Jiangsu)	26.04.09	아시아	SC Group	OFF-SUPP	#VALUE!	2027 5
	26.08.27	유펄	Ardmore Shipping	PTK	41k DWT	2029-2030 2
Wuhu Shipyard	26.05.01	유펄	SFL Corporation	CONT	7k Cars	2029 1
	26.03.01	중국	Xiamen Xinliansheng	PCTC	2k TEU	2027 1
Yantai CIMC Raffles	26.06.01	유펄	TORM A/S	PTK	50k DWT	2029 6
	26.08.24	중국	Xiamen Port Pilot	OTHERS	0k LOA	2028 1
Zhejiang Shenzhou	26.07.01	아시아	Baozhou (HK) Shpg	CONT	3k TEU	2027-2028 3
	26.04.01	중국	Taizhou Xingyi Shpg	PCTC	5k Cars	2028-2029 2
Zhoushan Changhong	26.05.08	유펄	Neptune Shipping	PCTC	4k Cars	2029 2
	26.08.06	유펄	Neptune Shipping	PCTC	4k Cars	2030 2
Fujian Mawei SB	26.08.25	Unknown	Unknown	OFF-SUPP	0k LOA	2029 2
	26.04.01	중국	Zhoushan Putuo	PTK	11k DWT	2027 1
Huajie Shipbuilding	26.04.01	중국	Guangdong CO-Younder	PTK	12k DWT	2027 1
	26.05.20	중국	Dingheng Shpg Tech	PTK	5k DWT	2028-2030 30
Zhejiang Hongsheng	26.08.21	중국	YZJ Maritime	PTK	28k DWT	2028-2029 4
	26.02.01	중국	Ningbo Maifang Log	BULK	8k DWT	2027 1
Taizhou Hongtai SB	26.05.01	중국	Yuantian Shipping	PCTC	4k Cars	2028-2029 8
	26.08.01	유펄	Eneset SA	BULK	210k DWT	2028 1
Hengli SB (Dalian)	26.07.30	유펄	MSC	CONT	22k TEU	2029 10
	26.08.23	유펄	Medicare Shipping	PTK	41k DWT	2028-2029 2
Anhui Zhongrun HI	26.04.01	중국	Xinglongzhou Shpg	PTK	8k DWT	2027 1
	26.05.01	중국	Unknown Chinese	CONT	6k TEU	2028 2
Ningbo Penghong SB	26.06.01	중국	Hunan Shunda Intl	BULK	10k DWT	2028 1
	26.01.08	Unknown	Unknown	OTHERS	17k DWT	2028 2
Qinshi Jiamei Energy	26.06.01	유펄	Bayraktar Denizlik	CONT	2k TEU	2028 2
	26.07.21	유펄	Navios MLP	TK	319k DWT	2029 1
Wuhu (Nantong)	26.08.12	아시아	Franbo Lines	BULK	17k DWT	2028 1
	26.08.28	일본	K-Line	TK	311k DWT	2029 3



선가, 실적, 생산능력

△ 신조선가지수 186.34p로 소수점 상승. VLGC가 114.5백만달러로 0.5백만달러 또 상승

신조선가지수는 186.34p로 0.09p 상승. 선종별로 파나막스와 핸디막스 벌크선이 올랐고, VLGC도 114.5백만달러로 0.5백만달러 올랐지만, 울트라막스 컨선이 6주 연속 하락
중고선가지수는 MR이 49백만달러로 1백만달러 올랐지만, 지수는 214p 포함

외신 보도들

- 뉴스/FACT [→ 당사 의견](#)

▶ 그린십

△ 영국 Core Power, 핵추진 상선 개발 위해 협력 프레임워크 체결

영국 스타트업 Core Power가 미국 국적 핵추진 상선 선대 개발을 위한 미국과 최초 협력 프레임워크 체결
2028년 건조 착수를 목표로 상업·산업·규제 경로에 합의
트림프 행정부의 해양행동계획(MAP), 조선업 재건, 미국 내 원자력 통합 전문 기술 육성과 연계
미 교통부 산하 해상정(MARAD)과 공동 추진하며 재무 조건은 비공개
중국 국영 조선소의 핵추진 상선 시장 선점에 대응하는 전략적 목적을 가짐
한국·일본이 컨벤셔널 선체를 건조하는 동안 미국은 원자력 등급 통합 및 생애주기 관리 역량을 구축하는 모델 제시
원자로 추진은 수년간 무급유 고효율 운항이 가능해 화석연료 배제 및 탄소 배출 완전 제로 달성
연료 탑재량과 비용 제약 없이 고속 항해 유지 가능
MARAD는 규제 및 산업 준비 상태에 따라 일정이 유동적이라며 2028년 착수를 확정하지는 않음
Core Power CEO는 2030년대 말 15~20척 안고로 늘리고, 2060년까지 글로벌 선대 3,000척 도달 전망
현재 설계 속도를 밀도는 상선 속도를 벌커·탱커는 17~19노트, 컨테이너선은 최대 30노트까지 증속 가능해 글로벌 공급망 효율 대폭 개선 전망
→ 한국 조선산업이 한 축을 담당해야 할터입니다.

▶ LNGc

△ IGU, 1H26 LNG 물동량 -4%. 아시아가 크게 피해. 그러나 강한 FID로 장기 수요 전망 유지

IGU에 따르면 2026년 상반기 글로벌 LNG 교역량은 전년 동기 대비 4% 감소했으며 감소분의 80% 이상이 아시아에 집중
호르무즈 해협 위기로 글로벌 LNG 공급의 20%가 차질을 빚으며 지역별 수요 및 교역 양극화 심화
7월 7일 QatarEnergy 소속 216.2k-CBM LNG선 'Al Rekayyat'(2009년 건조) 피격 이후 걸프만 진입 운항 전면 중단
2026년 아시아 LNG 수요는 전년 대비 110억CBM 감소 예상되며, 유럽도 사태 장기화 시 타격 불가피할 전망
미국·캐나다·서아프리카 공급 물량이 중동 차질을 일부 상쇄하며 2022년 수준의 시스템적 충격 재현은 방어
연초 이후 35MTPA 액화 설비 및 25MTPA 재기화 설비 FID가 확정되며 장기 수요에 대한 신뢰는 유지 중
IGU는 단기 수급 변동성 속 모듈러 인프라, 효율화, 메탄 모니터링, 저배출 가스 등 탈탄소 혁신 투자 및 정책 지원 촉구

▼ Adnoc L&S, 중국 장난조선에 옵션 행사로 LNG선 2척 추가 발주. 신조선이 무려 222백만달러

Adnoc L&S가 중국 Jiangnan Shipyard에 옵션 2척을 행사해 175k-CBM LNG선 2척 추가 발주
총 계약 규모는 444백만달러이며, 해당 선가는 수년 내 최저가인 222백만달러 수준
선박은 2029년 인도 후 장기 용선 계약에 투입될 예정
이번 발주로 Jiangnan Shipyard 대상 Adnoc L&S의 발주 잔고는 총 6척, 1.3십억달러 이상으로 확대
Adnoc L&S는 한국 조선소들에도 추가 LNG선 옵션 슬롯을 보유 중인 것으로 파악
2026년에 총 2.7십억달러 규모의 신조 발주 및 선박 인수 계약을 체결
총 24척으로 확대된 LNG 선대(노후선 4척, 기인도 신형선 6척, 건조 중 14척)를 기반으로 확장 투자 지속 중
→ 아주 짜증납니다. 배를 잘 운영하기를 바랍니다.

△ Woodside Energy가 미국 Louisiana LNG의 파트너사 유지

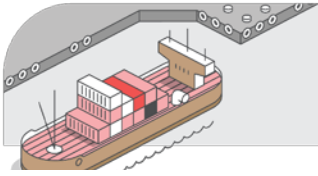
Woodside Energy가 미국 Louisiana LNG 프로젝트의 지분 매각 및 오프테이크를 위한 신규 파트너사 유지 추진 중
지난해 Stonepeak 및 Williams를 파트너로 유지해 자본 부담 경감 및 협상 시간 확보
수익 계열화를 노리는 Upstream 생산자 및 고객사를 중심으로 지분 참여와 오프테이크 수요 지속
Louisiana LNG의 4~5번째 액화 train 추가 증설 가능성도 지속 검토 중
2025년 4월 FID를 완료한 초기 3개 train은 2029년 첫 생산을 목표로 순항
마-이란 분쟁 등 불확실성에도 6월 30일 기준 공정률 28%를 기록하며 정상 진행 중
주계약자 Bechtel은 대체 경로 및 미국·베트남 대체 제작 거점을 확보해 철강 제작 물량을 차질 없이 조달 중

△ 중동 전쟁이 바꿀 LNG 시장. 역내 구매 타진 크게 증가

중동 분쟁 장기화로 수출 차질이 이어지며 아시아·태평양 LNG 구매사들이 역내 공급 물량으로 전환 중
Poten & Partners는 아시아 구매사들이 중동 공급의 신뢰성과 접근성을 재평가하고 있다고 언급
인도네시아, 말레이시아, 브루나이, 파푸아뉴기니, 호주, 캐나다 등 역내 프로젝트의 계약 협의 및 문의가 증가세
FID 이전 단계 프로젝트들도 협상 진전을 보이며 캐나다·멕시코 서부, 모잠비크, 알래스카, 아르헨티나 등 신규 공급 증가 예상
남아시아 구매사들도 동남아 플랜트와의 협상에 전향적이며, 미국산 등 원거리 공급처는 운송 거리 부담이 작용
계약 방식, 가격 재협상, 보험 및 해상 운송 전반에 걸친 새로운 프레임워크가 제시될 전망
반면, 장기적으로 화석연료 리스크 재검토에 따른 영구적 LNG 수요 파과 가능성도 제기
마-이란 분쟁 교착으로 호르무즈 해협 LNG선 통항이 전무하며, QatarEnergy는 2월 말 이후 6월 휴전기 중심 약 10카고 수출에 그침
QatarEnergy 플랜트 생산이 미미하고 Adnoc의 일부 불가항력 선언설이 도는 등 수급 타이틀로 대체 카고 확보 경쟁 심화
대규모 신조 인도 지속 및 QatarEnergy의 재용선 물량 출회로 2026~2027년 LNG 해운 시장은 '순악세' 전망 유지
역내 조달의 운송비 절감 이점에도 동남아·호주 매장량 노후화, 산유국 자국 수요 증가, 규제·정치적 불확실성이 리스크로 지적
→ 톤-마일이 짧아질 수도 있지만, 의외로 길어질 수도 있고, 복잡하다

△ TotalEnergies, Arctic LNG 2에서 완전 철수

TotalEnergies가 Novatek 자회사 NordLine에 지분 10%를 넘기며 제재 대상인 Arctic LNG 2 프로젝트에서 완전 철수
Novatek의 지분은 70%로 확대되었으며, CNPC(10%), CNOOC(10%), Japan Arctic LNG(10%)는 제재 이후 참여 중단 상태
TotalEnergies는 주주 대여금 정산 권리를 유지해 약 1.3십억달러를 상환받을 권리 확보
Arctic LNG 2는 제재 우회 운송 및 2개 train 장기 가동을 통해 올해 1~7월 LNG 생산량이 2.3백만톤 이상으로 급증
TotalEnergies는 Arctic LNG 2 철수에도 Novatek 지분 19.4%와 Yamal LNG 지분 20%를 계속 유지. 2032년까지 Yamal LNG로부터 연간 4MTPA 공급받는 장기계약 권리 유지
EU의 2027년 러시아산 LNG 전면 금지 추진에 대해 Pouyenne CEO는 유럽 기업의 역외 거래까지 제한하는 규제 방향성에 의문 제기



△ MOL, 신흥국 중심 FSRU 수요 증가 전망

일본 MOL이 전력 수요 대응 유연성과 비용 효율성을 이유로 신흥국 중심 FSRU 수요 증가 전망
최신 재무 보고서 기준 MOL은 신조 2척 포함 총 8척의 FSU·FSRU 포트폴리오 보유 중
지난주 한화오션 거제에서 싱가포르 SLNG용 204k-CBM FSRU(5MTPA 재기화 용량) 진수 완료 후 의장·시운전 단계 진입
동남아(말레이시아·인도네시아·베트남 등)를 전력 수요 대응을 위한 LNG 전환 핵심 시장으로 평가
신조 잔고는 HD현대중공업 건조 중인 폴란드 Gaz-System용 1척(2027년 인도)과 한화오션 건조 싱가포르 SLNG용 1척(2028년 도착) 등 총 2척
두 신조 FSRU 모두 드라이도킹 없이 영구 계류 가능하도록 설계
도크 제약이 적고 18~24개월 내 배치 가능한 FSRU 개조(Conversion) 방식을 육상 터미널 대안으로 적극 검토 및 엔지니어링 선투자 추진
Upstream 밸류체인 확장으로 미국 Delfin LNG에 참여하며 일본 선사 최초로 FLNG 프로젝트에 투자

△ BW LNG, 스팀터빈 노후 LNG선 1척 또 매각

선주사 BW LNG가 선대 교체 일환으로 21년 선형의 스팀터빈 LNG선(2005년 건조, 145.8k-CBM) 1척 매각
BW LNG는 세계 최초 3탱크 디자인 신조 발주와 함께 기존 스팀터빈선을 매각하거나 FSRU로 개조하는 작업 진행 중
BW LNG는 총 27척의 LNG 선대 중 7척의 스팀터빈선과 4척의 FSRU를 보유
대규모 신조 유입으로 선주들의 노후 스팀터빈선 퇴출이 가속화되는 추세
스팀터빈선 스왑 용선료는 대서양 수역 5,000달러/일 이하(제로 수렴), 태평양 수역 약 20,000달러/일 수준에 불과
소유주는 인도네시아 BULL의 자회사인 Ravensclaw Maritime으로 확인
BULL은 올해 초 자매선 'Gas Garuda'(구 LNG River Orashi)를 약 20백만달러에 매입하는 등 중고 스팀터빈선을 추가 인수 중
전 NLNG 투입선 'LNG Benue'(2006년 건조)는 도미니카공화국 프로젝트 투입을 위해 중국 야드에서 FSRU로 개조 중

△ Seapeak, 스팀터빈 LNG선 3척 매각 추진

선주사 Seapeak가 카타르 계약 만료로 반환되는 RasGas II 합작사 소속 스팀터빈 LNG선 3척 매각 착수
공급 과잉 및 프로젝트 지연 여파로 2026~2027년 무계약 유휴 선박 발생 또는 저운임 재운선에 따른 실적 부정적 영향 경고
2027년 유럽·영국의 대러 제재에 대응해 Yamal LNG 투입 Arc7 채빙선 등 러시아 사업 구조조정(싱가포르 이전 등) 검토
Bahrain LNG 지분 30%를 Bapco Energies에 48.3백만달러에 매각 합의(FSU 'Seapeak Bahrain' 100% 소유 및 용선은 유지)
5월 발주한 LNG선 3척(755.8백만달러, 2029년 상반기 인도)은 10년 장기 용선 확보, 1분기에는 2척 스크랩 매각(27.4백만달러)

▽ 선박 과잉 시장에서 최신행 LNG선 스왑 용선료가 10,000달러/일 미만으로 급락

폴란드 Orlen의 재운선 물량이 포르투갈 Galp에 8,000~9,000달러/일에 계약되며 지난해 말(약 20,000달러/일) 대비 크게 하락
최신행 LNG선 기준 해당 저운임은 2025년 2월 이후 처음 나타남
Spark Commodities의 대서양 운임 평가치는 9,500달러/일 수준이며, 8월 초 약 80,000달러/일 대비 대폭 하락
호르무즈 해협 봉쇄에 따른 선박 계류, 기록적 신조 인도, 화물 부족에 따른 가용 선박 증가가 폭락 원인으로 지목
태평양 수역 2행정 선박 운임은 약 60,000달러/일을 유지 중이나, 조만간 하방 압력이 확대될 것으로 전망

▶ 가스선/암모니아운반선

▲ Pasco Gas, HD현대에 대형 LPG선(LGC) 4척 발주

HD한국조선해양이 공시한 오세아니아 선사 계약의 실발주처로, 총액 5,154억원(370백만달러) 계약은
튀르키예 선주 Pasco Gas가 2년 만에 발주하는 60k-CBM LGC 4척 발주. 남미·대서양 항로 및 암모니아 운송 투입 전망
2030년 상반기 인도 물량의 신조선가는 적당 약 92.5백만달러
2024년 10월에도 Pasco Gas는 HD현대미포에 45k-CBM MGC 2척(적당 83.5백만달러)을 발주해서 건조 중
HD현대 건조 88k-CBM VLAC 2척 중 1호선(Pasco Yumiko)은 최근 인도되어 Mercuria에 1년 용선되었고 2호선은 내년 3월 인도 예정
현재 Pasco Gas 선대는 LGC 1척, VLAC 1척, MGC 7척 등 총 9척으로 구성
HD한국조선해양은 올해 누적 162척·18.08십억달러를 수주해 연간 목표(23.31십억달러)의 77.6% 달성
수주 잔고는 LPG/암모니아선 50척, 컨테이너선 30척, LNG선 17척, COT 11척, PC선 50척

▲ Dorian LPG, 노후 VLGC 누적 매각액 340백만달러 돌파 및 SPM Shipping의 VLGC 진입

Dorian LPG가 두바이 SPM Shipping에 84.1k-CBM VLGC Clermont(2015년 건조, 스크러버 장착)를 91백만달러에 매각
올해 4번째 VLGC 매각으로 누적 매각 수익 340백만달러를 돌파
Dorian LPG는 현재 운항 선대 VLGC 15척 및 HD현대중공업에 2029년 인도 예정인 90k-CBM 암모니아선 신조 잔고 1척을 보유 중
2026년 초 매각한 3척(총 256백만달러) 중 84k-CBM Constellation(2015년 건조·87.3백만달러)은 인도 JM Baxi Group이 인수한 것으로 확인
매수자 SPM Shipping은 친환경 페선업체 Priya Blue 및 Best Oasis 계열사
SPM Shipping은 올해 초 LR 탱커 시장 진입에 이어 VLGC 시장에 신규 진입
2023년 설립된 SPM Shipping은 현재 VLCC 2척, 탱커 8척, 케이프사이즈 벌커 3척 등 총 26척의 선대를 운영 중

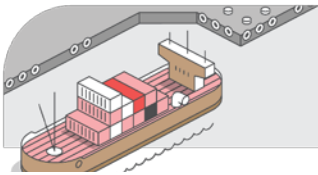
▲ SK가스, 파나마 운하 급행로 사상최대인 5.3백만달러 지불

SK가스가 파나마 운하 통과를 위해 역대 최고가인 5.3백만달러를 급행료로 지불해 SK해운의 84k-DWT VLGC 'G Spirit' 통항 자격 확보함
이달 초 세운 자사 최고 기록(G Arete, 4.6백만달러)을 경신했으며, 정기선사 ONE도 10.1k-TEU선에 4백만달러를 지불
미예약 선박 대기 시간이 최대 11일까지 늘어나면서 경매를 통한 조기 통항 시도가 급증
운하청(ACP)은 9월 일일 통항 횟수를 34회 및 32회 수준으로 단계적 축소할 예정이며, 수위 저하에 따른 10월 추가 제한 가능성 상존
전체 LPG 해상 무역의 21%가 파나마 운하를 경유하므로 통항 제한에 따른 LPG 해운 부분의 수입 타격이 가장 클 것으로 예상
건화물선 부문 역시 과도한 경매 비용 부담으로 통항량 감소 폭이 클 것으로 분석
⇒ 톤·마일이 커질 수 밖에 없습니다.

▶ 컨테이너선

▽ 태국 RCL, 중국에 피더 컨테이너선 4척 발주

태국 RCL이 중국 Huangpu Wenchong에 1,900-TEU 피더 컨테이너선 4척 신조 발주
선박은 2029년 상반기 인도 예정이며, 스크러버 및 육상전원공급설비(AMP) 장착. 브로커 추정 신조선가는 약 32백만달러
황푸원중 자체 'Honghu' 시리즈 설계로 길이 172m, 속도 18.5노트 스텝
황푸원중은 2023년 말 RCL로부터 수주한 4,400-TEU선 물량을 8척(적당 약 57백만달러, 2027년 상반기 인도)도 검토한 바 있음
Clarksons 기준 RCL은 한국과 중국 조선소에 총 8척의 추가 신조 잔고
HD현대 15,000-TEU 2척, SWS 11,000-TEU 2척 및 7,092-TEU 2척, Yangzijiang 4,488-TEU 2척을 건조 중
잔고 선박 8척 모두 스크러버 장착 컨벤셔널선으로 2028년까지 순차 인도 예정
이달 초 선박 1척을 26백만달러에 매각하는 MOA를 체결했으며 내년 3분기 인도 예정



▶ 탱커

▲ 노후 VLCC 중고선가가 1년 만에 2배 급등하며 강세 지속

2003년 건조된 299k-DWT VLCC 'Hellstugutinden'이 인도네시아 매수자에게 57백만달러에 매각
Fearnleys는 이번 거래 가격을 매우 파격적인 수준으로 평가
해당 선박은 이라크 SOMO와의 계약으로 움카스트 외항에서 부유식 원유저장선으로 활용 중
지난해 그리스 Chandris가 28백만달러에 매각한 선박으로, 미국 Season을 거쳐 UAE Hermes로 재매각된 이력
작년 초 30백만달러 수준이던 평가 가치가 급등했으며, 5년간 등록 선주가 3차례 변경
한편 2003년 건조된 298.6k-DWT VLCC 'Grit' 역시 Yearn Marine에 의해 4개월 전 매입가와 동일한 50백만달러에 한국 추정 매수자에게 매각

△ 미국과 이란의 제재 분쟁 장기화로 장기 용선료도 급등세를 보임

ExxonMobil은 Pantheon Tankers의 156.8k-DWT suezmax 신조선 'Sea Topaz'(HD현대중공업 건조)를 1년 80,000달러/월에 용선 합의
Clarksons 기준 이번 운임은 지난 봄 분쟁 최고조 이후 동일 선형·기간 최고 수준이며, 8월 21일 평균 추정치는 80,500달러/월에 도달
대이란 제재 및 원유 수출 통제 위협 속에 스팟 운임에 이어 기간 용선료까지 동반 상승하는 추세
Pantheon Tankers는 시장 호조를 활용해 중국 Cosco Guangdong에 50k-DWT MR2 PC선 2척(2028~2029년 인도)을 발주하며 선대 갱신에 나섬
해당 선사는 최근 3년간 대형 탱커 12척(약 1.4십억달러)에 투자한 데 이어 약 10년 만에 MR 선대 교체에 착수
한편 그리스 Thenamaris 역시 동일 조선소에 스크러버 장착 MR2 PC선 2척을 발주한 것으로 파악

△ 그리스 선주들, 중고선가 강세를 활용해 노후 VLCC를 적극 매각

Olympic Shipping의 스크러버 장착 319.4k-DWT VLCC 'Olympic Leopard'(2011년 HD현대중공업 건조)가 Adnoc L&S에 115백만달러에 매각되어 'Al Yahr'로 선명 변경
Adnoc L&S가 최근 매입한 미시별 중고 VLCC 6척 중 최소 3척이 선대에 공식 합류
Thenamaris도 HD현대중공업 건조 319.1k-DWT VLCC 'Seaking'(2013년 건조, 평가가치 124.5백만달러) 매각 추진 중
Seaking 매각 성사 시 Thenamaris는 2년 전 매입가(73.5백만달러) 대비 약 70% 차익 실현 전망
주요 매수 후보로는 Adnoc L&S 및 최근 VLCC 선대를 90척 이상으로 확대한 Sinokor/MSC 파르티심 등이 거론
중동 지정학적 리스크와 미국의 대이란 제재 강화로 탱커 시장의 고수익성 지속 전망
Thenamaris는 4년간 중고선 매각으로 1.2십억달러를 확보하고 신조에 1.8십억달러를 투자했으며, 현재 12척의 신조 잔고를 보유 중
⇨ 적당할 때 파는 것이 맞는 것일까? 저거를 또 사들이는 장금상선이 이기는 것일까? 흥미진진.

△ VLCC 매각으로 5년만에 2배 차익 실현

그리스 Hellenic Tankers가 노후 VLCC 매각으로 투자금의 2배가 넘는 약 55백만달러 차익 실현
대상 선박은 2011년 한국 건조 320k-DWT 스크러버 장착선 'Princess Natalie'로 싱가포르 Yinson Production에 97백만달러에 매각
Hellenic Tankers는 2021년 경매를 통해 42.1백만달러에 매입한 바 있음
해당 선박은 FPSO로 개조될 예정이며, VesselsValue는 현재 가치를 114백만달러로 평가
인수 주체인 Yinson Production은 11척 보유 및 2척 건조 중인 해양 생산 전문 기업
Yinson은 지난해 브라질 투입 FPSO 관련 1.17십억달러 리파이낸싱을 진행하고 글로벌 컨소시엄으로부터 1십억달러 지분 투자를 유치한 이력 보유

△ 노르웨이 Pareto, 수에즈막스 탱커를 벤치마크 가격 이상으로 매각

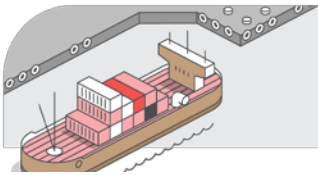
노르웨이 Pareto가 16년 선형 suezmax 탱커를 62.5백만달러에 매각해 대규모 차익을 실현
대상 선박은 2010년 중국 건조 156.6k-DWT 스크러버 장착선 'Cape Benat'으로, 동급 선형·선령대 신고가 벤치마크 수준
Pareto는 2년 전 Frontline으로부터 46.9백만달러에 매입했으며, 평가기관 추정가(약 54백만달러)를 크게 상회
과거 서아프리카 바이어와 41백만달러 매각 합의 후 KYC 실패로 무산된 바 있으나 최종 매수자는 두바이 Lila Global로 확인
GMS의 선주 부문인 Lila Global은 40척 이상의 선대를 보유 중이며, 최근 케미컬 탱커 4척 인수 등 선대 확장세
한편 벨기에 Exmar의 대한조선 suezmax 1척 리세일 루머는 사실무근으로 밝혀짐

△ 이란, 서플탱커 블랙리스트 추가 등재, 운임 급등 가능성 높아짐

이란이 걸프만 원유 서플 탱커를 블랙리스트에 올리며 운임 추가 급등 가능성 제기
이란 호르무즈 감시기구(PGSA)는 승인 없이 운항한 한국·그리스·UAE 선사 관련 선박 등 총 46척을 제재 명단에 지정
사전 조율 없는 통항 시 벌금 부과 및 나포를 경고하며, 해당 선박과의 STS 환적 및 용선 계약을 금지
제재 대상 VLCC 12척은 7월 이후 걸프만 선적량의 16%(900,000b/d)를 담당해 대체 통항 선박의 운임 프리미엄 확대 전망
홍해 리스크 속 오만만 STS 환적을 통한 원유 수출량은 7월 이후 일평균 3.1백만bpd에 달함
미 해군 지원과 연안국 반발로 전면 나포 가능성은 낮으나, 일본계 등 용선주의 자체 기피로 운임 상승 압력 지속
Clarksons 기준 8월 말 VLCC 글로벌 평균 수익은 240,000달러/일, Suezmax는 220,000달러/일로 강세 기록

▽중국 Anhui Zhongrun 조선, PC선 7척 수주

중국 Anhui Zhongrun Heavy Industry가 최대 7척의 PC선을 확보하며 수주 잔고 2배 이상 증가 가능
모회사 China Anrun Group에 따르면 익명의 그리스 선주와 41k-DWT 오일·케미컬 탱커 2척 확정 계약 체결
확정 2척은 선가 비공개 조건으로 2028년 및 2029년 인도 예정이며 옵션 3척 포함
해당 선박은 SDARI 설계 및 예폭시 코팅을 적용해 석유제품 및 Category II-III 위험 화학물질 운송 가능
옵션 행사 시 해당 조선소 역대 최대 규모 수주
브로커에 따르면 한국 선주들로부터 2028년 인도 예정인 33k-DWT 스테인리스 스틸 탱커 2척도 수주
33k-DWT 탱커는 소형 케미컬선 14척 운항 및 잔고 5척을 보유한 DM Shipping과 신생 선사 Taikun Shipping이 각 1척씩 발주
Anhui Zhongrun Heavy Industry의 기존 수주 잔고는 탱커, 헨디사이즈 벌커, 피더 컨테이너선 등 총 5척



▶ 오프쇼어/디펜스

▲ 호주 Browse 메가프로젝트, 초대형 FPSO 2기 수주전 본격화

호주 최대 미개발 가스전 Browse(14Tcf 가스, 390백만배럴 콘덴세이트)의 대형 FPSO 2기 입찰 경쟁이 본격화
심해 FPSO 2기로 11.4MTPA 생산 후 900km 파이프라인을 통해 NWS LNG 시설로 수송하는 방식
FPSO 사양은 길이 360m, 상부구조물 중량 6만톤, 일일 1.1Bcf 가스 처리 용량 및 CCS 모듈 탑재 신조 사양
3개 컨소시엄이 경쟁. 1) Aker Solutions + 삼성중공업 + APL(터렛)
2) KBR + HD현대중공업 + SBM Offshore(터렛), 3) Modec + Sofec(터렛)
8월 21일 기술 제안서 제출 완료 후 9월 18일경 상업 입찰서 제출 예정
본계약 규모는 수십억달러에 달할 전망이다. 원가 경쟁력과 납기가 핵심
2기의 FPSO는 순차 건조 및 인도될 것으로 관측
SPS(TechnipFMC) 및 SURF(Subsea 7) 패키지는 각각 1십억달러 이상 규모로 전망
900km 파이프라인 설치에 Allseas와 Saipem이 유력 후보로 꼽힘
최근 Woodside의 PetroChina 지분 인수 및 BP의 GS Group 지분 매각 합의로 사업 추진 가속화 전망

▽ 브라질 - 싱가포르 Seatrium과 FPSO 다음으로 FLNG 협력 모색

브라질 Petrobras가 해상 가스 액화 및 아시아 대상 LNG 수출 확대를 위해 싱가포르 Seatrium과의 협력 모색
Magda Chambrind CEO는 FPSO P-80·P-82 명명식에서 향후 LNG선을 통한 가스 수출 여력이 충분하며 Seatrium과 해상 액화 방안을 논의했다고 언급
아시아-태평양 지역은 Petrobras의 최대 원유 수출 시장이자 해상 액화 가스의 1차 수출 목적지가 될 수 있다고 밝힘
Seatrium의 Chris Ong CEO는 기존 2척의 FLNG 개조 실적을 기반으로 Petrobras 공급망 확장을 적극 지원하겠다고 화답
Seatrium은 아프리카에서 5.5십억달러(70억 싱가포르달러) 규모의 FLNG 개조 및 신조 사업 기회를 추진 중
Petrobras는 생산량 증가에 발맞춰 원유 수출 및 석유제품 수입용 선박 소요를 검토 중이며 대규모 선대 확충 전망
비용 절감 효과가 큰 원유 특수 화물 이송선(CTV)의 활용 비중을 대폭 확대할 방침
322,809-DWT FPSO P-80과 P-82는 각각 225,000b/d 생산 용량으로 Buzios 유전에 투입 예정
Seatrium은 Petrobras용 FPSO 총 6기(총 1.3백만b/d 용량)를 건조 중이며, 이 중 4기가 Buzios 유전에 투입
P-80은 9월, P-82는 10월 초 출항해 연말 브라질 도착 후 2027년 상반기 상업 생산 개시 계획
⇒ 브라질, 정말 서운하다. 개조를 좋아하는 건가?

▲ Seplat Energy, 나이지리아 레거시 유전에 FLNG 도입 검토

Seplat Energy가 2024년 ExxonMobil로부터 인수한 나이지리아 OML 70 광구 Oso 유전에 FLNG 설비 배치를 검토 중
가스 자원이 풍부한 나이지리아 내 FLNG 도입이 본격화되며 타 프로젝트(OML 104 광구 2.14MTPA Yoho FLNG, Ace Gas의 3MTPA FLNG 등)도 평가 및 설계 진행 중
Oso 유전은 500백만배럴 이상 생산 후 유체가 크게 감소해 가스 불로우다운 준비를 마친 상태
Seplat Energy는 NLNG에 120MMcfd를 공급 중이며 올해 말 2배로 증가할 예정
2MTPA 액화 설비 가동이 가능한 잔여 가스 약 250MMcfd 활용 방안을 검토 중
잔여 물량 처리는 NLNG 추가 파이프라인 연결 또는 FLNG 도입 중 올해 말 최종 결정될 전망
FLNG 도입 시 제3자 운영 용선(Lease) 설비 채택 가능성이 높으며, 현재 다수 공급업체와 선박 규모 및 가스 물량 세부 협의 진행 중
⇒ 중국이 나이지리아 오프쇼어 시장 공략이 거셉니다. 삼성의 현지 생산기지가 아쉽습니다.

▶ 기타

▲ 한화해운 1호선, VLCC 인도

Hanwha Shipping이 1호선을 인도받으며 본격적인 선주사 행보 시작
7월 말 한화해운 거제에서 1호선인 321.1k-DWT VLCC 'Elandra K2' 인도받음
해당 선박은 Vitol 용선 3척 시리즈 중 1번째 선박이며, KDB산업은행·수협·KB국민은행·Credit Agricole CIB 등 참여
Clarksons 기존 선대 잔고는 총 17척(한화해운 LNG선 2척 및 추가 VLCC, Hanwha Philly LNG선 2척 및 MR PC선 10척)에 달함
Hanwha Philly 발주 LNG선은 50년 건조 공백을 고려해 한국 자매 야드에 외주 처리하는 구조 채택
2017년 이후 미국 내 첫 건조인 Hanwha Philly의 MR은 순조롭게 강재 절단 진행 중이며 전략적 파트너들과 용선 협의 중
존슨법 시장 내 노후선 교체와 LNG-VLCC 시장 수요에 집중하는 시장 기반 전략 추진
본사는 휴스턴에 위치하며, 한화해운 기존 고객과 경쟁하지 않고 운항사·용선주·금융기관 등과의 전략적 제휴 구축 목표
자체 선박 관리보다는 파트너 지원을 통해 업계 신뢰성 확보 방침
한화그룹의 첨단 기술력과 파트너 운항 전문성을 결합해 기존 고객과의 관계 확장 역할 수행

▲ Kamco-Standard Chartered, 국내 중소 해운사 금융 지원 협력

한국자산관리공사(Kamco)와 Standard Chartered가 국내 중소·중견 해운사의 중장기 외화 금융 조달 지원을 위한 MOU 체결
양 기관 역량을 결합해 선박편도 조성 지원, 외화 자금 조달 및 선박금융 발전 협력 추진 계획
1단계로 부산 소재 중견 해운사를 위한 2,860억원(207백만달러) 규모 선박편도를 조성하고 외화 채권 발행 및 통화 스왑 등 공동 지원 예정
Kamco는 2015년 이후 총 2.5조원 선박편도를 조성해 143척 인수를 지원해 음
Standard Chartered는 2026년 상반기 기준 글로벌 선박금융 순위 16위를 기록

▲ China Development Bank Financial Leasing, 피격 손상된 LNG선 경매 매물로 등록

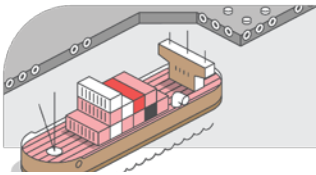
CDB FLO이 중동 분쟁으로 피격된 155k-CBM LNG선 GasLog Salem(2015년 삼성 건조)을 GSE 경매 플랫폼에 매물로 등록
LNG선의 공개 선박 경매 사이트 매물 등록은 최초 사례
GasLog가 2021년 10월 128백만달러에 BBC 매각한 선박으로 2026년 10월 용선 만료 시 재매입 의무 없음
7월 29일 이집트 Damietta항에서 드론 공격으로 트렁크 데크 구역이 손상되었으며 수리 난이도는 화물창 손상 여부에 따라 결정될 전망
한편 자매 선박 GasLog Shanghai(2013년 건조)도 7월 31일 호르무즈 해협에서 피격되어 엔진을 화재가 발생
⇒ 마구마구 호르무즈 항로에 투입한 것인가?

▽ 이란, 미국의 'Economic D-Day' 제재 착수에 맞서 서방 연계 선박 블랙리스트 지정

이란이 미국의 대규모 금융 제재인 'Economic D-Day'에 맞서 호르무즈 해협 통항 시 나포 가능한 서방 연계 선박 블랙리스트를 발표
호르무즈 해협 감시 기구(PGSA)는 벌커, 탱커, LPG선, LNG선 등 총 46척의 명단을 공개
명단에는 이란 승인 없이 중동 만(MEG)에서 운항한 UAE, 그리스, 한국 관련 선박이 포함되었으며 일부 선박은 기피적 이력이 있음
PGSA는 지정 선박 통항 시 벌금 부과, 나포, 물수 조치를 예고하고 제재 선박과 환적(STS)을 진행하는 선박까지 대상 확대를 경고
미국 재무부 장관 Scott Bessent는 8월 24일 새벽부터 제3국 대상 대이란 무역 단절을 유도하는 'Economic D-Day' 제재에 착수
이란 최고국가안보회의의 서기 Mohsen Rezaee는 제재 동참국을 전쟁 행위로 간주하며 호르무즈 해협 및 페르시아만 원유 수출 완전 봉쇄를 경고

▲ Hengli, 벌크선도 추가 수주

Seanergy Maritime Holdings가 중국 Hengli Heavy Industry에 211k-DWT newcastlemax 벌커 1척 추가 발주
2029년 완공 예정이며 신조선가는 비공개 조건
해당 조선소에 내년 인도 예정인 capesize 3척을 이미 건조 중임
Stamatis Tsantanis CEO는 대형 벌커 시장을 낙관하며 선대 확장 지속 의지 표명
이번 8번째 신조 계약 확정 시 지난 10월 이후 중고선 인수 포함 약 650백만달러 투입 집행
투자약에는 내년 인도 예정인 182.2k-DWT 중고 capesize 'Asanagi'(2022년 건조) 인수 건 포함
기존 capesize 중심 선대에서 newcastlemax 비중 확대 추진
현재 newcastlemax 2척 운항 중이며, Jiangsu Hantong에 스크러버 장착 신조 1척을 75.8백만달러에 발주한 바 있음
Hengli Heavy Industry는 최근 한국 플라스쉬핑 계약 수주 등 newcastlemax 건조 본격화
그리스 Alpha Bulkers도 해당 조선소에 2029년 인도 예정인 newcastlemax 2척을 계약한 것으로 파악



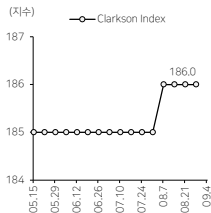
다올 선박

2026.08.30 [837호]

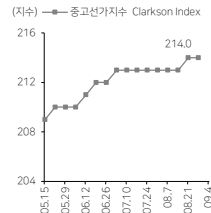
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

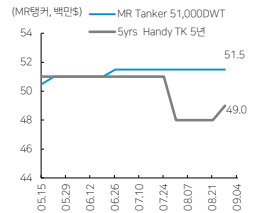
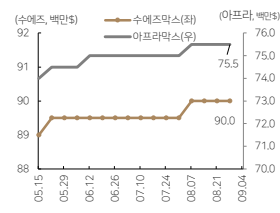
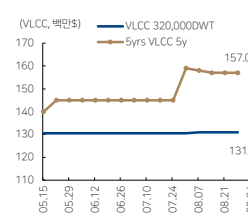
▶ 신조선가지수



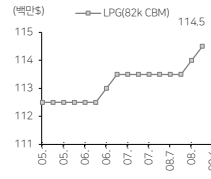
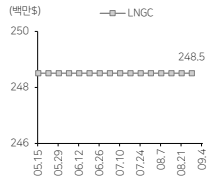
▶ 중고선가지수



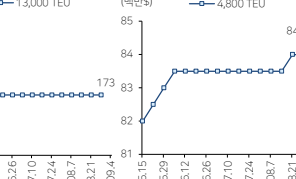
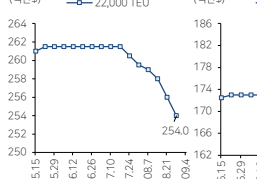
▶ 탱커



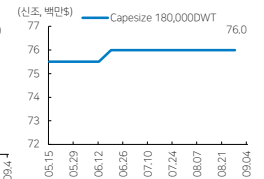
▶ 가스선들



▶ 컨테이너선

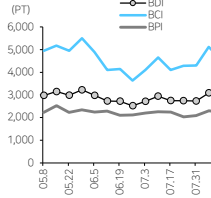


▶ 벌크

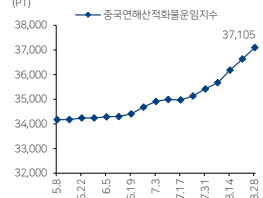
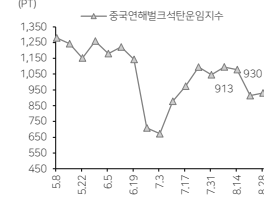


운임지수

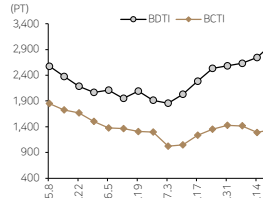
▶ 벌크



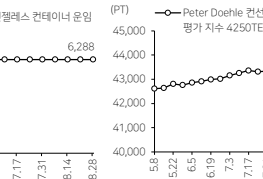
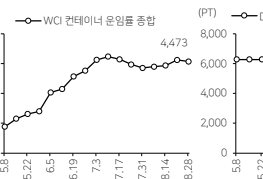
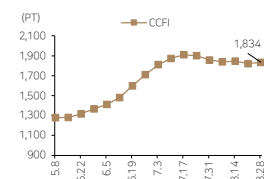
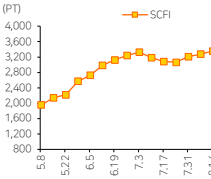
▶ 중국



▶ 탱커

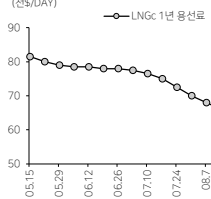


▶ 컨테이너선

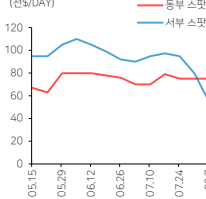


용선료

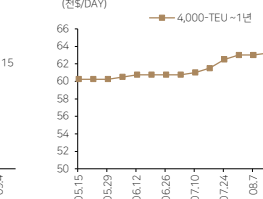
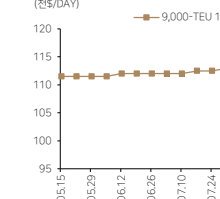
▶ LNG선 용선료(1년)



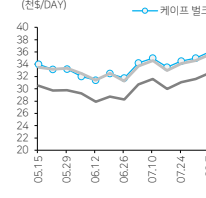
▶ LNG선 SPOT 운임



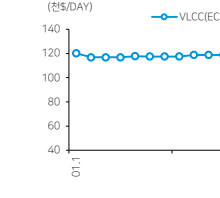
▶ 컨테이너선



▶ 벌크

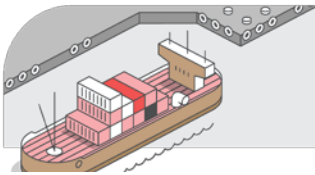


▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR탱커





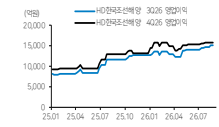
다올 선박

2026.08.30 [837호]

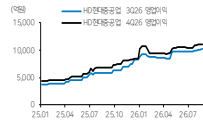
DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

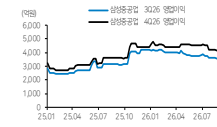
▶ HD한국조선해양



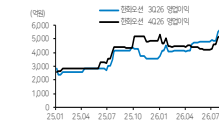
▶ HD현대중공업



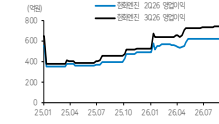
▶ 삼성중공업



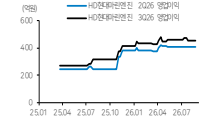
▶ 한화오션



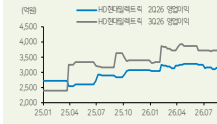
▶ 한화엔진



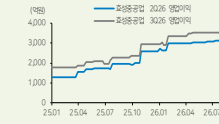
▶ HD현대마린엔진



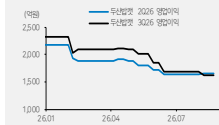
▶ HD현대일렉트릭



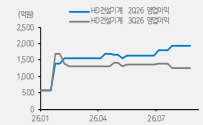
▶ 효성중공업



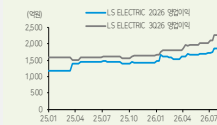
▶ 두산발켓



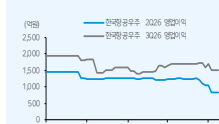
▶ HD건설기계



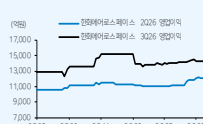
▶ LS Electric



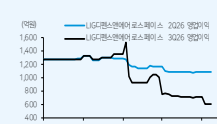
▶ 한국항공우주



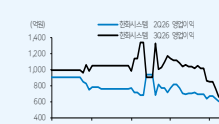
▶ 한화에어로스페이스



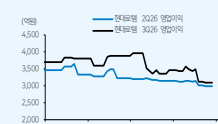
▶ LIG넥스원



▶ 한화시스템



▶ 현대로템

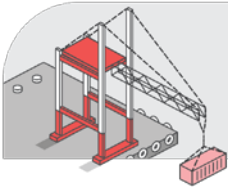


▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2026 EPS(₩)								Change(%)				VALUATION	
		다산증권	네달전	세달전	두달전	26.07.31	26.08.07	26.08.14	26.08.21	26.08.28	2달전 대비	4주전 대비	2026 PER	증가	
조선	HD한국조선해양	49,052	47,566	49,153	49,538	53,747	53,747	54,223	54,009	55,370	2%	3%	6.4	354,500	
	HD현대중공업	25,638	25,210	28,368	28,949	30,527	30,527	30,758	31,067	30,839	0%	1%	14.8	457,000	
	삼성중공업	1,409	1,358	1,211	1,205	1,078	1,068	1,068	1,068	1,063	5%	-1%	19.9	21,200	
	한화오션	4,414	4,475	4,972	5,048	6,381	6,425	6,425	6,425	6,425	2%	1%	13.8	88,500	
엔진	한화엔진	2,048	2,050	2,315	2,306	2,511	2,511	2,493	2,493	2,493	0%	-1%	19.4	48,250	
	STX엔진	2,147	2,070	2,019	2,030	2,030	2,117	2,117	2,108	2,108	4%	-4%	12.0	25,300	
	HD현대마린엔진	3,540	4,170	4,255	4,255	3,786	3,786	3,811	3,811	3,811	-10%	1%	13.9	53,100	
	HD현대일렉트릭	9,008	9,833	10,792	10,792	12,291	12,291	12,291	12,291	12,291	0%	0%	11.1	136,600	
발전/중전기	두산발전	5,343	5,316	5,521	5,362	5,767	5,767	5,868	5,868	5,868	0%	2%	10.8	63,100	
	한화엔지니어링	579	512	457	459	493	493	493	493	499	0%	1%	176.8	88,200	
	HD현대일렉트릭	27,201	27,050	27,279	27,149	26,620	26,555	26,555	26,518	26,440	0%	-1%	30.8	814,000	
	효성중공업	83,530	85,605	84,548	84,581	81,477	82,830	82,756	83,364	83,816	-1%	3%	37.6	3,153,000	
방산/기타	LS ELECTRIC	3,023	3,040	3,339	3,377	3,608	3,608	3,608	3,591	3,588	0%	-1%	59.8	214,500	
	한국항공우주	3,826	3,750	3,567	3,517	2,749	2,758	2,579	2,579	2,475	0%	-10%	53.8	133,100	
	한화에어로스페이스	45,694	46,112	41,776	41,533	42,268	44,528	44,765	44,794	44,794	0%	6%	25.8	1,157,000	
	LIG넥스원	16,587	16,827	16,486	16,467	17,051	16,795	16,364	16,364	16,364	-1%	-4%	44.9	734,000	
한화시스템	한화시스템	1,567	1,603	1,303	1,212	829	808	808	775	737	0%	-11%	102.8	75,800	
	현대로템	8,960	8,562	8,407	8,546	8,278	8,231	8,202	8,202	8,202	0%	-1%	17.0	139,100	
	현대엘리베이터	4,720	5,129	5,129	5,129	4,221	4,221	4,221	4,221	4,221	0%	0%	17.9	75,600	
	삼광산업	1,657	1,716	1,756	1,767	1,544	1,544	1,531	1,539	1,539	3%	0%	20.7	31,850	
태광	태광	2,214	2,192	2,035	2,057	1,991	1,991	2,656	2,656	3,157	0%	59%	8.4	26,600	
	하이록코리아	4,393	3,892	4,294	4,320	4,754	4,754	4,754	4,920	4,920	0%	3%	6.8	33,700	

그룹	종목	2026 BPS(₩)								ROE		VALUATION	
		다산증권	네달전	세달전	두달전	26.07.31	26.08.07	26.08.14	26.08.21	26.08.28	2026	2027	2026 PBR
조선	HD한국조선해양	221,406	220,311	224,615	224,388	217,817	217,817	217,388	217,988	219,913	25%	27%	1.8
	HD현대중공업	103,841	107,612	114,926	114,293	111,105	111,105	110,389	110,581	110,122	28%	29%	4.1
	삼성중공업	6,654	6,371	6,042	6,073	6,010	6,001	6,001	6,001	5,997	18%	24%	3.5
	한화오션	24,071	24,485	25,013	25,092	26,856	26,902	26,902	26,902	26,902	24%	22%	3.3
엔진	한화엔진	6,344	8,796	9,112	9,158	9,265	9,144	9,144	9,144	9,074	27%	42%	5.3
	STX엔진	10,748	10,668	10,552	10,573	10,573	10,673	10,673	10,651	10,651	20%	20%	2.7
	HD현대마린엔진	17,381	18,790	18,843	18,843	15,128	15,128	14,392	14,392	14,392	26%	32%	3.7
	HD현대일렉트릭	95,565	99,587	90,416	102,079	114,263	114,263	114,263	114,263	114,263	11%	12%	1.2
발전/중전기	두산발켓	78,068	79,065	80,333	80,424	80,635	80,635	81,048	81,048	81,048	7%	8%	0.8
	한화엔지니어링	12,675	12,706	12,726	12,747	12,930	12,930	12,930	12,930	12,953	4%	7%	6.8
	HD현대일렉트릭	76,971	76,261	75,987	75,857	75,242	74,771	74,771	74,771	74,763	35%	38%	10.9
	효성중공업	329,485	330,545	329,534	329,785	410,884	327,680	327,680	327,680	328,316	26%	32%	9.6
방산/기타	LS ELECTRIC	16,036	16,169	16,597	16,621	16,639	16,639	16,639	16,639	16,635	22%	28%	12.9
	한국항공우주	22,298	22,026	21,835	21,831	21,123	21,133	20,920	20,920	20,920	12%	19%	6.4
	한화에어로스페이스	233,012	232,853	224,536	224,388	227,698	229,832	230,084	229,976	231,483	19%	21%	5.0
	LIG넥스원	75,428	75,672	75,985	75,655	77,762	78,490	78,428	78,428	78,428	21%	26%	9.4
한화시스템	한화시스템	15,154	22,399	30,752	29,584	29,231	29,090	29,090	29,090	29,295	3%	7%	2.6
	현대로템	35,753	36,131	35,994	36,118	35,670	35,670	35,637	35,637	35,637	23%	25%	3.9
	현대엘리베이터	29,442	28,500	28,500	28,500	35,452	35,452	35,452	35,452	35,452	12%	11%	2.1
	피팅	21,813	21,927	21,908	21,877	21,865	21,865	21,831	21,778	21,778	7%	9%	1.5
태광	태광	26,437	25,959	25,959	25,813	25,849	25,849	26,519	26,519	26,975	12%	11%	1.0
	하이록코리아	41,221	41,553	41,723	41,973	41,973	41,973	41,973	42,224	42,224	12%	12%	0.8

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

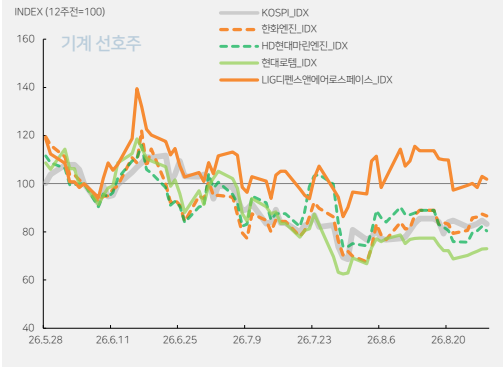
2026.08.30 [837호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

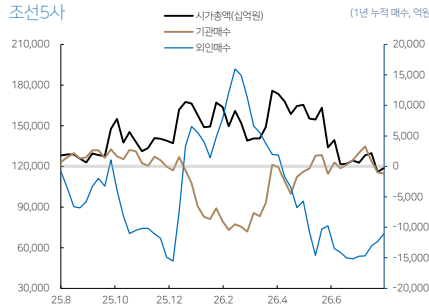
▶ 당사 선호주



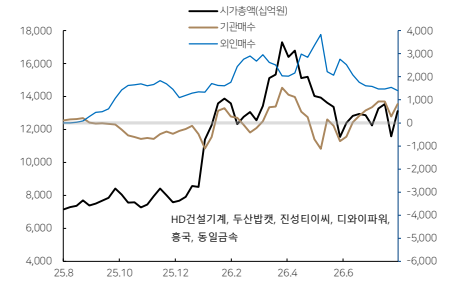
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

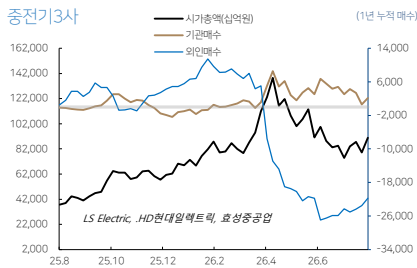
조선5사



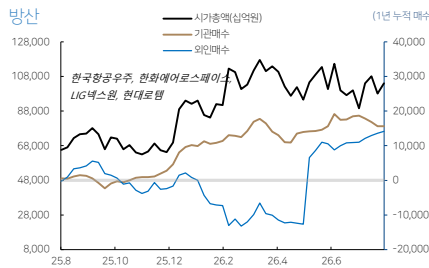
건설기계 메이커2사 + 부품4사



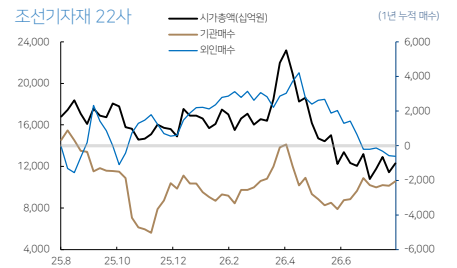
중전기3사



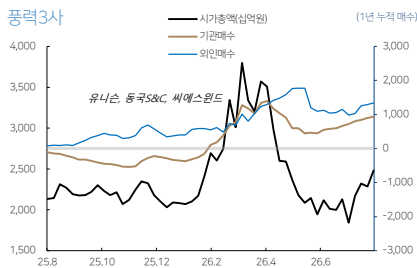
방산



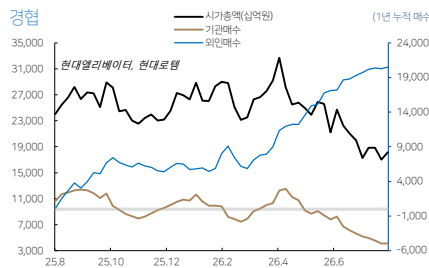
조선기자재 22사



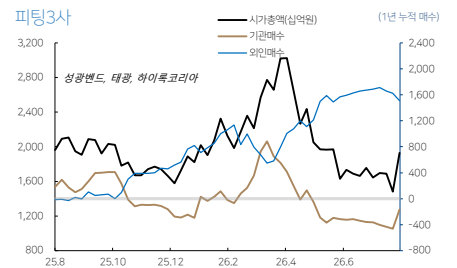
풍력3사

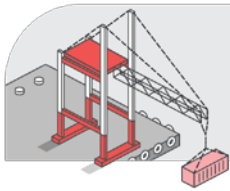


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2026.08.30 [837호]

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	4,698	16.0%	12.5%	-19.4%	55%	93%
	두산밥캣	4,355	7.7%	6.6%	-8.1%	17%	18%
	CATERPILLAR	367,855	-3.3%	2.2%	-9.1%	91%	180%
	KOMATSU	43,776	6.7%	3.8%	20.9%	50%	79%
	HITACHI CM	7,820	3.2%	3.8%	16.9%	27%	26%
	VOLVO	73,738	1.6%	-4.3%	10.7%	20%	58%
중국	SANY	25,762	1.6%	-6.4%	0.7%	-9%	20%
	XCMG	13,836	-0.7%	-11.7%	-17.6%	-17%	24%
소형	DEERE	169,953	-2.6%	3.2%	19.1%	32%	50%
	CNH	14,457	-1.6%	8.6%	15.5%	2%	-16%
	TAKEUCHI	2,337	3.7%	2.0%	13.0%	48%	65%
	TEREX	7,284	-4.1%	-1.3%	10.3%	28%	1%
	SUMITOMO HI	4,352	1.0%	10.4%	9.1%	72%	53%
	SANDVIK	51,298	3.2%	13.4%	2.8%	64%	89%
	UNITED RENTALS	64,125	-6.2%	-2.4%	9.8%	8%	110%
	건설기계 부품						
소형	디와이파워	93	3.3%	14.9%	-17.1%	-7%	-14%
	전성티아시	212	11.1%	8.7%	-21.3%	13%	11%
	우림기계	81	4.9%	30.0%	-40.3%	63%	23%
	홍국	46	0.2%	4.6%	-5.6%	6%	-14%
	동일금속	49	0.4%	0.7%	-3.2%	-9%	-29%
	KUBOTA	20,091	4.2%	0.3%	4.7%	64%	20%
가야바	가야바	1,199	0.7%	3.8%	20.2%	24%	96%
	Hengli	20,196	-4.2%	-1.5%	-13.4%	13%	58%

방위산업 / 항공부품							
방산/항공	한국항공우주	9,407	2.1%	12.0%	-20.6%	40%	164%
	한화에어로스페이스	42,778	5.4%	39.8%	-8.8%	30%	881%
	LIG디펜스엔터프라이즈	11,636	4.6%	17.9%	-21.0%	49%	770%
	한화시스템	10,307	6.7%	40.2%	-31.6%	48%	468%
	아스트	152	-1.5%	18.7%	-29.8%	-8%	-70%
	퍼스텍	210	3.5%	26.3%	-48.4%	42%	64%
	하이즈항공	28	3.6%	18.2%	-17.1%	-19%	-38%
	오르비텍	120	14.2%	33.2%	-49.3%	34%	-1%
방산/항공	Boeing	165,835	-2.0%	-2.0%	-4.2%	-11%	-6%
	Airbus	186,404	-0.3%	-3.3%	19.8%	13%	52%
방산	LOCKHEED MARTIN	130,131	0.0%	-0.9%	5.7%	24%	26%
	Raytheon Technologies	285,334	0.9%	-1.6%	19.6%	33%	145%
	Northrop grumman	77,505	-1.0%	2.0%	-1.8%	-8%	25%
	GENERAL DYNAMICS	102,628	-1.3%	-0.4%	10.6%	17%	68%
	BOMBARDIER	22,995	-6.9%	-9.7%	7.0%	97%	473%
항공	EMBRAER	13,428	-4.5%	7.2%	26.0%	29%	355%
	ROLLS ROYCE	172,326	1.9%	10.9%	22.5%	43%	598%
항공 부품	SAFRAN	166,846	0.2%	1.3%	20.8%	21%	136%
	SPIRIT AERO	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%	-5%	85%
	TRIUMPH	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%	0%	174%
	MHI	84,762	2.4%	7.6%	1.4%	7%	383%
	KHI	14,359	0.7%	-1.9%	-11.7%	45%	249%
	FHI	11,817	-0.6%	-7.4%	8.1%	-10%	-6%
	IHI	18,695	3.5%	0.4%	0.2%	25%	433%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,509	5.1%	40.9%	6.6%		18%	22%
	SK오션플랜트	626	5.1%	18.2%	27.6%		34%	36%
	세진중공업	439	4.4%	15.1%	36.1%		30%	75%
	유니슨	228	25.5%	69.6%	12.4%		14%	-9%
	동국S&C	59	9.0%	0.6%	28.9%		40%	56%
	태웅	470	15.3%	51.0%	22.0%		14%	42%
	VESTAS	32,639	1.5%	27.8%	8.7%		67%	28%
	GOLDWIND	10,393	-4.1%	1.8%	-26.9%		61%	95%
	NORDEX	10,578	-0.8%	-0.3%	-9.7%		86%	249%

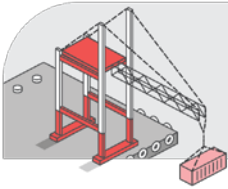
중전기	LS Electric	23,258	13.8%	29.5%	-23.7%	276%	1024%
	효성중공업	20,985	12.9%	53.2%	-22.4%	150%	1571%
	HD현대일렉트릭	21,077	12.2%	35.9%	-31.1%	64%	1179%
	ABB	180,446	-0.1%	5.0%	-4.4%	49%	140%
	Schneider	202,302	1.7%	17.5%	12.2%	44%	92%
	WEG	40,230	1.4%	9.5%	17.0%	33%	39%
	Crompton Greeves	1,569	-7.5%	-11.8%	-20.9%	-29%	-23%
	TBEA	14,492	-3.7%	-6.5%	-25.8%	36%	30%

피팅	성광밴드	612	34.7%	27.2%	-13.4%	-5%	108%
	태광	499	31.4%	33.3%	-31.4%	6%	34%
발전	하이록코리아	284	11.0%	14.2%	-17.3%	0%	27%
	두산에너지빌리티	40,843	19.9%	44.7%	-21.2%	43%	404%

발전	비메이지아이	1,455	14.7%	80.8%	-18.4%	12%	779%
	S&TC	485	24.4%	43.8%	-26.8%	-47%	340%
	DONGFANG	12,515	-3.7%	-0.9%	-30.0%	28%	52%
	BHEL	15,680	4.4%	6.2%	5.4%	107%	216%
	MHI	84,762	2.4%	7.6%	1.4%	7%	383%
	IHI	18,695	3.5%	0.4%	0.2%	25%	433%
	SIEMENS	261,501	3.0%	6.6%	8.0%	22%	109%
	General Electric	355,448	-1.7%	-2.3%	13.1%	24%	276%
	ALSTOM	8,788	2.5%	0.0%	-2.8%	-20%	-31%

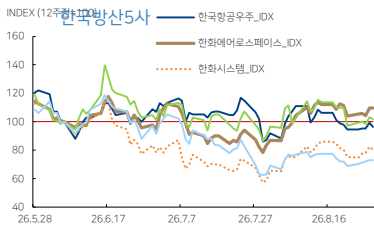
현대로템, 현대엘리베이터 = 경합								
철도	현대로템	11,000	6.1%	16.7%	-32.5%		-28%	356%
	ALSTOM	8,788	2.5%	0.0%	-2.8%		-20%	-31%
	Bombardier	22,995	-6.9%	-9.7%	7.0%		97%	473%
	CNR	76,313	-2.0%	-4.1%	10.9%		32%	14%
	CAF	2,856	6.7%	17.3%	18.5%		39%	117%
	CSR	25,431	3.2%	3.0%	3.6%		-14%	40%
승강기	현대엘리베이터	2,133	4.9%	13.4%	-12.7%		-4%	69%
	KONE	32,081	0.8%	3.5%	3.4%		-3%	27%
	THYSENKRUPP	10,567	9.2%	23.0%	35.5%		112%	160%
	MITSUBISHI ELEC.	74,503	0.8%	9.2%	-10.4%		59%	98%
	HITACHI	157,131	6.8%	12.0%	11.0%		37%	180%
	SHANGHAI ELEC.	13,575	-3.3%	-8.6%	-42.4%		-20%	69%

공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	57	1.0%	20.0%	2.7%		19%	1%
기타	와이지원	390	-0.8%	10.1%	22.9%		171%	157%
	S&T중공업	740	4.6%	3.9%	35.5%		-51%	190%
	Amada	5,109	-0.9%	-1.9%	-5.6%		36%	66%
	Moriseiki	2,990	1.6%	13.1%	-7.6%		-2%	12%
	Jtekt	4,047	-2.0%	-2.3%	5.4%		40%	51%
	Okuma	2,025	-2.6%	0.8%	19.1%		37%	40%
	Makino	2,368	1.4%	9.4%	16.2%		32%	119%
	Gildemeister	4,356	0.6%	1.5%	1.3%		3%	11%

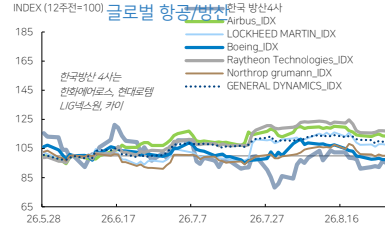


방위산업과 항공부품주

▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템

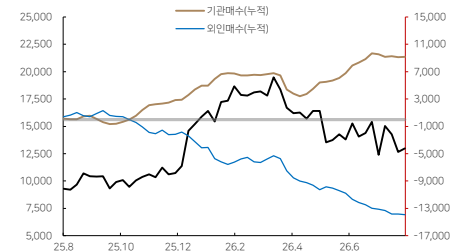


▶ 글로벌 방산/항공

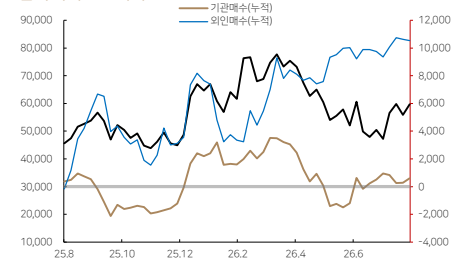


방위산업 수급

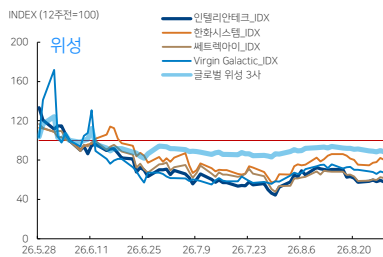
한국항공우주



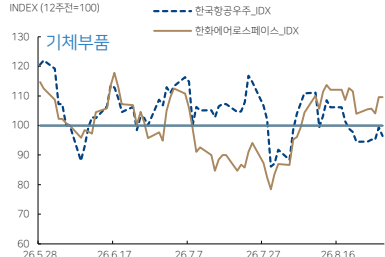
한화에어로스페이스



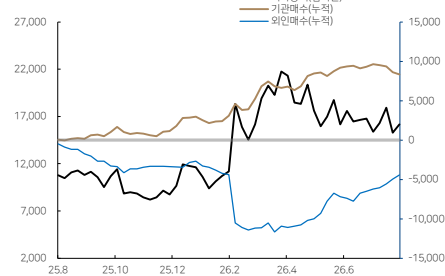
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



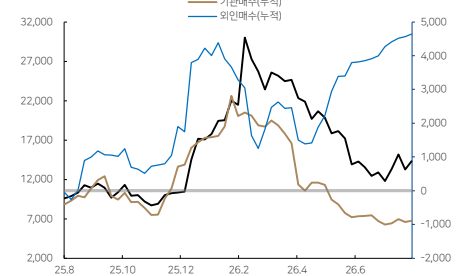
▶ 항공부품주



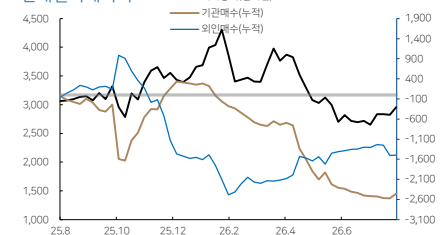
LIG디펜스앤에어로스페이스



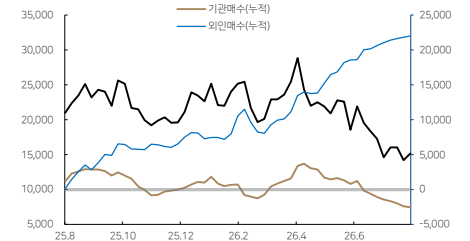
한화시스템

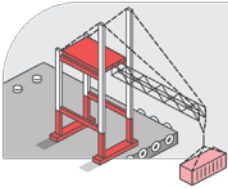


현대엘리베이터



현대로템





다올 기계 ChartBook

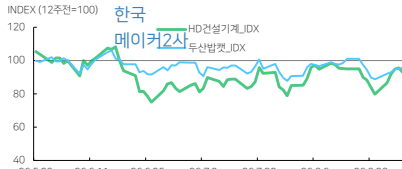
2026.08.30 [837호]

DAOL 다올투자증권

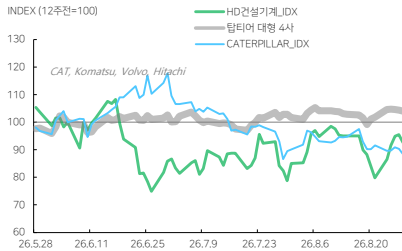
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

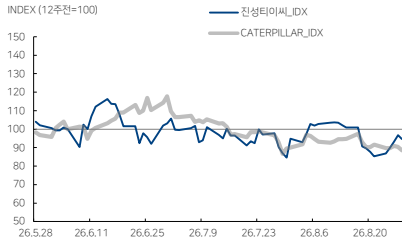
▶ 한국의 메이커 3사



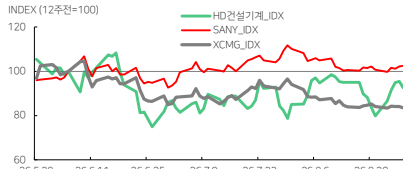
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



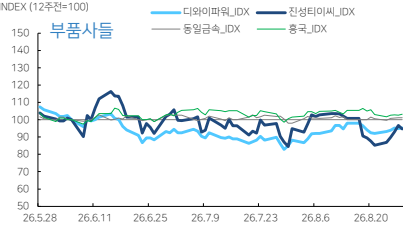
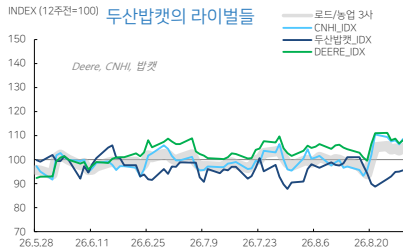
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사



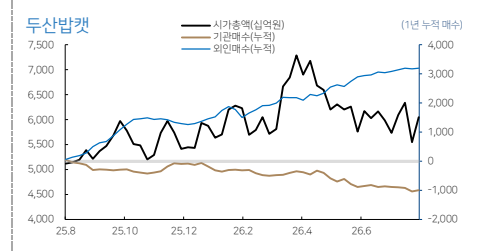
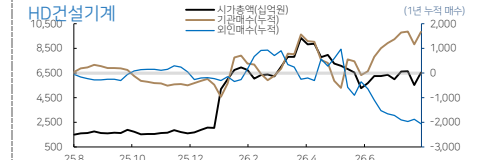
▶ 중국 건설장비 시장



▶ 미니 소형에서 두산발켓



건설기계 수급

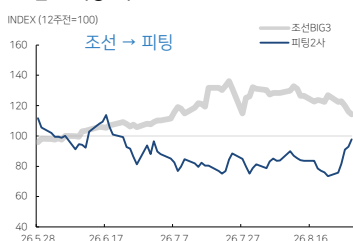


피팅

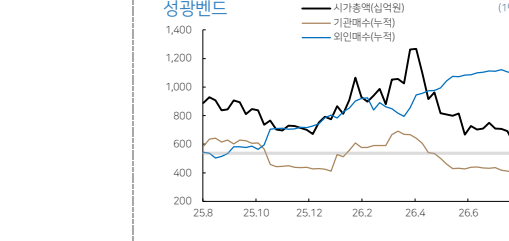
▶ 피팅 3사



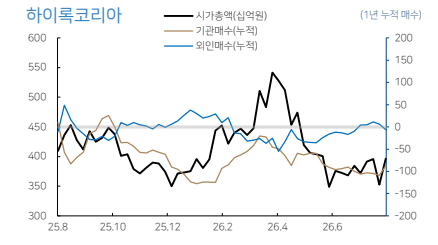
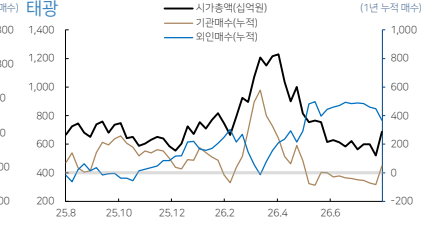
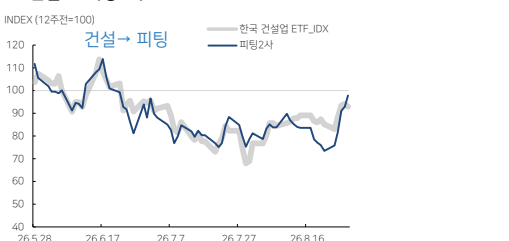
▶ 조선 → 피팅2사

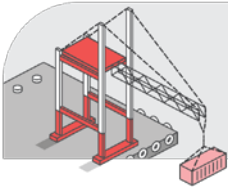


피팅업 수급

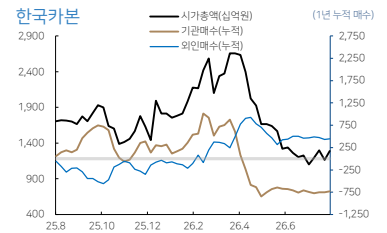
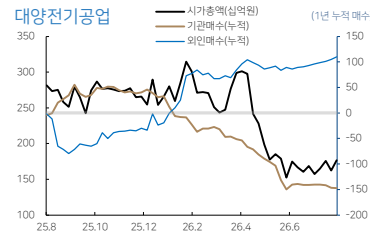
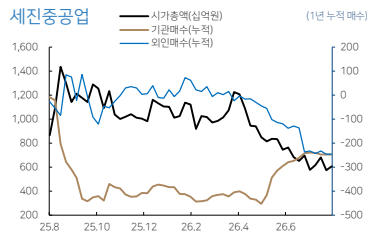
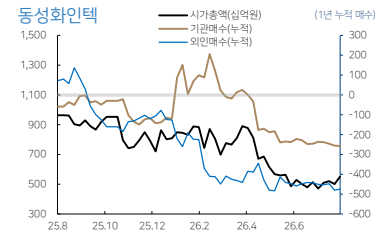
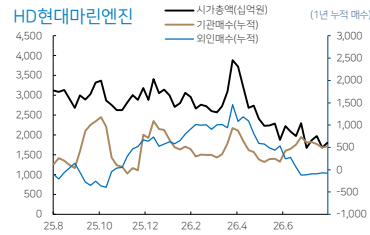
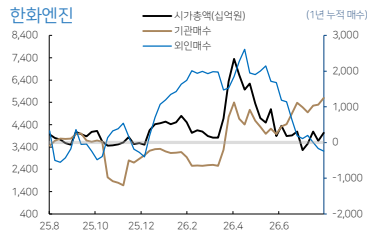


▶ 건설 → 피팅2사





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.