

산업재팀

한영수 팀장

han.youngsoo@samsung.com

▶ 주가 Performance

(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	1.4	-17.2	-13.5
HD 현대중공업	0.0	-35.5	-11.4
삼성중공업	4.2	-25.0	-12.8
한화오션	5.0	-28.2	-22.2
HD 현대마린솔루션	11.1	-2.9	13.0
HD 현대일렉트릭	12.2	-24.0	3.6
HD 현대건설기계	16.0	-10.8	37.5
HD 현대	3.1	-21.5	15.2
두산발켓	7.7	-3.5	8.5
한국항공우주	2.1	-20.9	16.5
LIGD&A	4.6	-9.4	72.0
한화에어로스페이스	5.4	-2.6	20.3
효성중공업	12.9	-16.5	73.5
LS일렉트릭	13.8	-11.9	129.9

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	1.6	7.1	24.9
HD 현대중공업	4.3	16.3	28.6
삼성중공업	3.8	19.3	21.4
한화오션	3.4	14.6	26.3
HD 현대마린솔루션	10.5	27.9	40.0
HD 현대일렉트릭	10.8	30.0	41.1
HD 현대건설기계	1.4	11.0	18.5
HD 현대	1.4	6.7	22.8
두산발켓	0.8	10.2	7.9
한국항공우주	6.4	45.3	14.9
LIG넥스원	9.3	42.2	24.1
한화에어로스페이스	5.2	28.7	19.6
효성중공업	9.4	36.9	28.9
LS일렉트릭	12.7	56.2	24.8

참고: 2026년 기준

자료: 삼성증권 추정



리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

미국 전력 정책 관련 뉴스, 전력기기에 미치는 영향은?

- 선가 동향: 신조선가 지수는 지난 주와 동일한 수준에서 유지. 선종별로는 대형 컨테이너선 선가가 하락세를 지속. 중고선가 지수도 보합.
- 해운 지표: Clarksea 지수(선박 수익 지표)는 이번 주 43,713달러/일로, 직전 주 대비 2.1% 하락. 벌크선과 유조선 지표는 강세를 지속.
- 주간 코멘트 주제: 미국 전력 비상사태 선포가 국내 업체들에게 미치는 영향 점검.

WHAT'S THE STORY?

미국의 전력 비상사태 선포, 전력기기 업체들의 단기 실적에 미치는 영향은?

트럼프 대통령이 26일 미국 벌크 전력 시스템(Bulk-Power System) 보호를 위한 국가 비상사태를 선포하는 행정명령에 서명. 미국 에너지부가 69kV 이상의 송전망 구축 관련 전력 기기들과 관련하여, 해외 기업과 국가에 대한 수입, 구매, 설치를 제한할 수 있다는 점이 행정명령의 핵심. 언론보도에 따르면, 미국의 전력 인프라 조달 시에 미국산 제품을 우선하는 제도 개편도 추진할 예정. 전력 설비를 안보와 연결시킨 것.

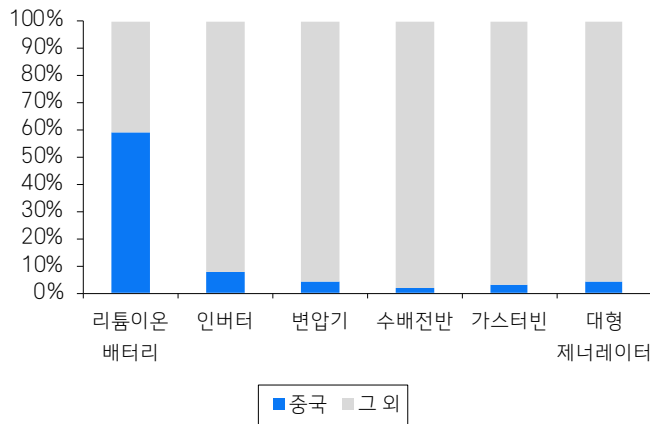
해당 행정명령이 국내 '전력기기' 업체들의 '단기' 실적에 미치는 영향은 제한적일 것. 이미 고압 전력기기에서는 중국산 제품들의 미국 시장 진입이 제한되고 있기 때문. 사실 미국은 이미 유사한 행정명령(Bulk-Power System 안보 강화)을 2020년에 발령. 해당 행정명령은 적대국이 제조한 전력 인프라 장비의 도입을 금지. 지난 2019년 중국회사가 제작한 대형 초고압 변압기가 휴스턴 항에서 미국 연방 정부에 의해서 압수. 당시 언론에서는, 압수의 원인이 해당 변압기 내부에서 설계에 포함되지 않은 전자 장비가 발견되었기 때문이라고 보도. 해당 사건이 2020년 행정명령의 근거.

미국의 대형 변압기 수입에서(유입식 1만kVA이상) 중국산 제품의 비중은 3%로 미미. 중국 업체들의 해외 수출경험(track record) 확보와, 미국 시장의 공급 부족에도 점유율은 상승하지 못하고 있는 상태. 변압기 전체(유입식 및 건식)에서 중국의 점유율은 2017년에 17.3%를 기록했으나, 현재 6.5% 수준으로 꾸준히 감소. 애초에 미국 전력기기는 현재 극도의 공급 부족 상태. 제도적인 보호조치의 영향이 클 수 없는 이유.

그럼에도 해당 뉴스 보도로 국내 전력기기 업체들 주가는 반등. 이는 투자자들이 직접적이고 추가적인 영업환경 변화를 기대했다 라기보다는, 관련 뉴스로 시장의 전력기기에 대한 관심이 환기된 것. 중국산 배제와 자국 제품 우선이라는 기존의 정책 방향의 재확인도, 업황 피크아웃 우려를 완화시키는 데에 도움. 즉, 투자심리가 개선. 미국에 대형 생산설비를 보유 중이고, 안보이슈에 민감한 초고압 기기에 특화되어 있음에도, 최근 업황 피크아웃 우려가 가장 심각하게 제기 중인 HD현대일렉트릭에 대한 관심이 필요한 시점. 밸류에이션도 해외 경쟁사 대비 아직 부담이 크지 않은 상태.

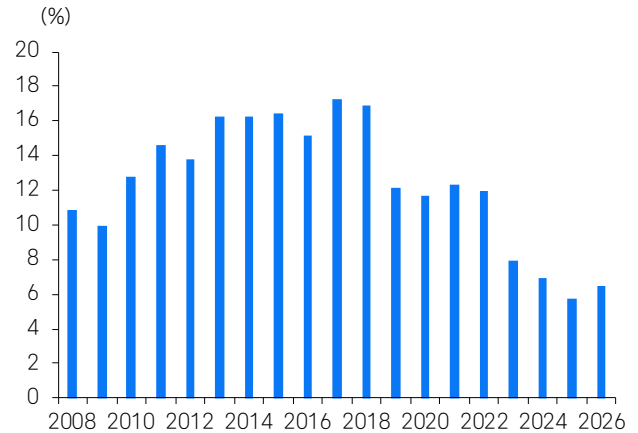
(다음 페이지에 계속)

미국 전력 제품 수입 물량 중 중국산 제품의 비중



참고: 변압기는 65만kV이상
자료: BNEF

미국 변압기 수입에서 중국산 제품 비중의 추이



참고: 건식과 유입식 모두 포함
자료: USITC

산업 뉴스

HD현대중공업 노조 파업안 가결: HD현대중공업 노조가 조합원 찬반 투표를 통해 파업권을 확보. 언론 보도에 따르면, 노조는 다음 달 2일부터 단계별 순환 파업을 벌일 예정. 현재 노조는 월 기본급 14만9천 600원 인상, 상여금 100% 인상, 그리고 영업이익의 30% 성과 공유를 요구 중. 참고로, HD현대중공업 노조는 2023년부터 지난해까지 3년 연속 파업을 강행.

폴란드 K2전차 2차 물량 중 28대 인도: 유럽 현지 군사매체에 따르면 현대로템이 K2전차 28대를 인도. 해당 기사에 따르면, 현대로템이 폴란드 2차 이행계약분 중 초도 물량을 조기에 인도한 것. 폴란드 국방 장관도 소셜미디어를 통해 이를 인정. 이는 당초 인도일정보다 반년 이상 빠른 납기. 연초 일부 투자자들은 현대로템의 올해 실적이 폴란드향 전차 인도 감소로 둔화될 수 있음을 우려. 하지만, K2전차 인도는 기존 계약서 상의 일정과 달리 진행되는 중.

한화오션, 한국 해군과 이지스함 MRO 계약 체결: 한화오션이 한국 해군과 이지스구축함인 세종대왕함의 창정비를 위한 MRO 계약을 체결. 창정비는 약 6개월 간 진행될 예정. 이는 이지스 구축함의 창정비를 민간 조선소에 맡기는 최초의 계약. 기존 창정비는 해군 정비창에서 진행.

KF-21 장거리 공대공 무장 체계 개발 사업 공고: 국방과학연구소(ADD)가 KF-21의 장거리 공대공 유도탄 체계 개발사업 시제품 제작업체 선정을 위한 제안서를 9월 7일까지 접수 받을 예정. 이후 평가를 통해 10월 중 우선협상자를 선정한다는 계획. 방위사업추진위원회는 2033년까지 7,535억원을 투입해 개발을 완료하고, 2035년부터 1조 1,471억원을 투입해 양산에 들어갈 예정. 즉, 총 사업 규모는 약 1.9조원. 한화에어로스페이스, 현대로템, LIG D&A가 경쟁에 참여할 것으로 알려짐.

HD현대중공업 LPG선 수주: HD현대중공업이 LPG선 4척을 수주. 수주 금액은 3.7억 달러. 해당 수주를 포함한 HD현대중공업의 올해 조선 및 해양 부문 수주는 130억 달러로 추정. 연간 목표의 64% 수준인 동시에 지난해 연간 수주의 120% 수준.

조선업 주요 지표

	현재	지난 주 대비		2025년 말 대비	
	8월 28일	8월 21일	증감률 (%)	2025년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	186.34	186.25	0.0	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)	230.0	231.5	-0.6	235.0	-2.1
컨테이너선 (13,000TEU)	150.0	150.5	-0.3	145.5	3.1
LNG선 (174,000m³)	248.5	248.5	0.0	248.0	0.2
중고선가 (백만달러)*					
전체	214.0	214.0	0.0	191.1	12.0
벌크선 (Capesize)	72.5	72.5	0.0	66.0	9.8
유조선 (VLCC)	157.0	157.0	0.0	120.0	30.8
유조선 (51,000DWT PC선)	49.0	48.0	2.1	43.0	14.0
일일용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	38,250	37,250	2.7	24,850	53.9
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	35,500	34,500	2.9	23,850	48.8
유조선 (VLCC, Eco)	131,250	119,000	10.3	65,500	100.4
유조선 (VLCC, Non-Eco)	115,000	103,750	10.8	58,000	98.3
운임지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	43,713	44,655	-2.1	29,856	46.4
BDI	3,186	2,841	12.1	1,877	69.7
WS (사우디 기준)	603	578	4.3	58	947.8
CCFI	1,834	1,822	0.7	1,147	59.9
SCFI	3,510	3,410	2.9	1,656	111.9
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	2.8	2.8	0.9	4.0	-28.9
유가 (달러/배럴)	83.4	88.3	-5.6	57.4	45.2
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	497.3	578.0	-14.0	262.8	89.2
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	141.0	157.5	-10.5	71.8	96.5

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

* 선령 5년 기준

** 1년 용선료 기준

*** 유가는 WTI spot, 천연가스는 Henry Hub 가격

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*	1.4	3.8	-17.2	-13.5	1.6	7.1	24.9
HD현대중공업*	0.0	4.8	-35.5	-11.4	4.3	16.3	28.6
삼성중공업*	4.2	9.0	-25.0	-12.8	3.8	19.3	21.4
한화오션*	5.0	17.5	-28.2	-22.2	3.4	14.6	26.3
HD현대마린솔루션*	11.1	18.0	-2.9	13.0	10.5	27.9	40.0
Yangzijiang	2.9	26.0	34.6	40.8	2.6	9.3	31.2
CSSC Holdings	3.3	0.1	-7.0	4.6	1.6	13.6	12.6
CSSC Offshore	2.9	-0.4	-6.7	-7.5	n/a	n/a	n/a
ST Engineering	-0.4	-0.7	-6.5	26.4	11.3	31.5	37.7
Seatrium	2.3	1.9	3.8	1.9	1.0	13.8	7.7
Mitsubishi	2.4	7.6	5.8	4.8	5.2	47.3	11.6
Kawasaki	0.7	-1.9	-16.4	26.3	2.9	23.6	12.7

참고: 8월 28일 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*	12.2	35.9	-24.0	3.6	10.8	30.0	41.1
HD건설기계*	16.0	12.5	-10.8	37.5	1.4	11.0	18.5
HD현대*	3.1	11.4	-21.5	15.2	1.4	6.7	22.8
두산밥캣*	7.7	6.6	-3.5	8.5	0.8	10.2	7.9
한국항공우주*	2.1	12.0	-20.9	16.5	6.4	45.3	14.9
LIG D&A*	4.6	17.9	-9.4	72.0	9.3	42.2	24.1
한화에어로스페이스*	5.4	39.8	-2.6	20.3	5.2	28.7	19.6
효성중공업*	12.9	53.2	-16.5	73.5	9.4	36.9	28.9
LS일렉트릭*	13.8	29.5	-11.9	129.9	12.7	56.2	24.8
Lockheed Martin	0.0	-0.9	6.3	16.6	12.1	18.5	81.5
Raytheon	0.9	-1.6	17.8	15.4	4.2	29.2	14.4
Siemens	3.4	6.9	7.4	21.2	3.4	25.8	13.5
Caterpillar	-3.3	2.2	-8.6	39.7	17.1	29.5	64.3
Komatsu	6.7	3.8	14.6	50.8	2.1	18.8	11.2
Kubota	4.2	0.3	-0.5	27.5	1.2	12.7	9.0

참고: 8월 28일 종가 기준, * 당사 추정
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 28일 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.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / 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