



한국의 컨테이너 8척 수주, LNG선 8척 수주설, 그리고 총남급

조선키계방산 최광식

gs.choie@daolfn.com

이준범 junebum34@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ LNG선 신조선가가 하락 및 신조선가지수 소수점 하락

① LNG선 신조선가가 248백만달러로 0.5백만달러 하락하고, 신조선가지수도 186.29p로 0.05p 하락합니다. 최근 중국 장난 조선의 낮은 선가 때문으로 판단합니다.

▶ 한국의 컨테이너선 수주 2건

② 삼성중공업은 Mitsui로부터 13,000-TEU 2척을 수주합니다. 2028년말 단납기로 161백만달러(컨벤셔널)입니다. Maersk 용선 기반 발주로 전하는데, 올해 2월에 발주된 2척(ONE 용선)과 연결된 계약으로 판단됩니다.
③ 한화오션도 7월부터 알려진 대만 양밍으로부터 13,000-TEU급 6척을 수주합니다. 2028~2029년 인도물의 신조선가는 LNG D/F여서 188.9백만달러입니다.

▶ LPG 수주 계속

④ 한화오션은 또 Dorian LPG로부터 VLGC 3척을 수주합니다. 2029년 7월 인도물의 신조선가는 115백만달러를 기록합니다. 동 선주는 올해 4척의 VLGC를 매각했고, 340백만달러로 선대 교체 발주를 집행하는 것으로 보입니다.

▶ LNG선 수주설

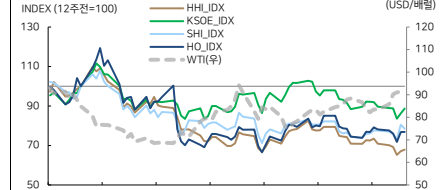
⑤ Zodiac이 LNG선 사업 신규 진출을 결정했고, 삼성중공업 및 한화오션과 슬롯을 협의 중으로 전합니다. 삼성중공업에 2+2척이 확정되었고, 한화오션과도 비슷한 규모로 협의 중으로 전합니다. 동 선주는 이미 한화오션에서 VLAC 3+2척을 건조 중입니다. 계약 선가가 궁금합니다.
⑥ Cheniere Energy는 Corpus Christi의 Stage 3 확장의 마지막 Train 7을 완공해 56MTPA의 수출용량에 도달합니다. Train 8,9는 2028년 완공되고, 추가 24MTPA 확장을 위한 FERC 및 DOE 승인을 기다리고 있습니다. 미국의 LNG 발주 POOL은 계속 쌓이고 있습니다.

▶ 한국의 호위함 배치3 총남급, 미국으로!

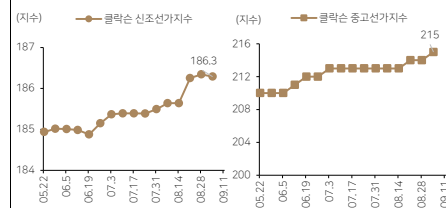
⑦ 미 해군의 해외 발주 대상 전투함 후보로 한국의 총남급, 일본 모가미급, 튀르키예 이스탄불급이 경쟁 중으로 전합니다. 이미 알려진 미국의 최대 2척 발주건, 브리지전략, 한화오션의 오스탈USA 인수 시도, HD현대의 서남부 미국 조선소 인수설이 모두 맞물립니다. 핀칸테리의 컨스틸레이션급이 좌초된 이후, 레전드급을 시도했지만, 결국 제대로 된 호위함을 빨리, 싸게 조달하려는 의도입니다.
캐나다 잠수함 60조원(신조만 15조원)이 수년간 떠돌아다녔는데, 당사는 최소 15조원, 최대 50조원의 사업이라고 판단합니다. K9MH에 이어 엄청난 일이 벌어지고 있습니다. 건투를 빕니다!

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후반, 주요 선종 신조선가

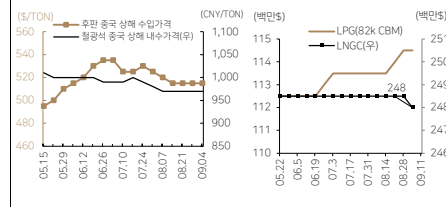
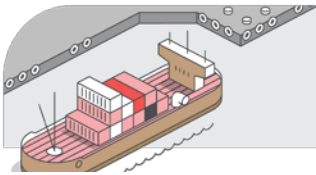


Fig. 대한민국의 호위함, 울산급 배치1,2,3(총남급) 건조 역사

배치	함형	기공	진수	인도/인수	취역	건조사	비고
이전: 울산급(F) 호위함 9척, 동해급/포함급 총계함 28척							
Batch-I(인천급)	인천	10.09.06	11.04.29	13.01.15	13.01.16	HD현대중공업	운용 중
	경기		13.07.18	14.10.31	14.11.03	HD현대중공업	운용 중
	전북	13.01.07	13.11.13	14.12.31	15.01.05	HD현대중공업	운용 중
	강원	13.11.05	14.08.12	15.12.31	16.01.06	케이조선	운용 중
	충북	13.11.05	14.10.23	16.01.20	16.01.26	케이조선	운용 중
Batch-II(대구급)	광주		15.08.11	16.11.09	16.11.10	케이조선	운용 중
	대구	15.07.24	16.06.02	18.02.01	18.03.06	한화오션	운용 중
	경남		19.06.21	20.12.31	21.01.04	한화오션	운용 중
	서울		19.11.11	2021년		HD현대중공업	운용 중
	동해		20.04.29	21.11.03	21.11.10	HD현대중공업	운용 중
Batch-III(충남급)	대전		21.05.03	22.12.21	23.02.27	한화오션	운용 중
	포항		21.09.08	23.02.28	23.03.06	한화오션	운용 중
	전안	20.06.17	21.11.09	23.05.19	23.05.19	HD현대중공업	운용 중
	춘천		22.03.22	23.10.24	23.10.26	HD현대중공업	운용 중
	충남	22.04.25	23.04.10	24.12.18	24.12.24	HD현대중공업	운용 중
Batch-IV(아름 미정)	2번함		25.06.20	2026년 하반기		SK오션플랜트	
	3번함		25.11.25	2027년		SK오션플랜트	
	4번함		26.04.29	2027년말		SK오션플랜트	
	5번함		2026년 하반기	2027년 12월	2028년 중순	한화오션	
	6번함		2027년 상반기	2028년 6월	28년말~29년초	한화오션	
2023년~2023년(예정)							
Batch-V(아름 미정)	1번함			2030년대 초			
	2번함						
	3번함						
	4번함						
	5번함						
Batch-VI(아름 미정)	6번함						
	7번함						
	8번함						
	9번함						
	10번함						

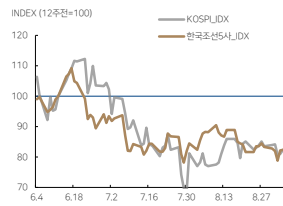
주시 뉴스

	수주, ? 수주설	수주, ? 수주설
선가 & 그란십	09월1주 주시뉴스	08월4주 주시뉴스
LNG	△ LNG선 신조선가가 하락 및 신조선가지수 소수점 하락 △ WinGD, 엔진개조는 CAPEX 비용보다, 연료의 가격, 가용성 등에 달림 ▲ Zodiac Maritime, 한국 삼성, 한화화 LNG선 신조 논의 △ Cheniere의 Corpus Christi의 확장 마지막 Train 7번도 완공 △ Papua LNG FID 데드라인 12월 15일	△ 신조선가지수 186.34p로 소수점 상승. VLGC가 114.5백만달러로 0.5백만달러 또 상승 △ 영국 Core Power, 핵추진 상선 개발 위해 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 파트너십 유지 △ 중동 전쟁이 바꿀 LNG 시장. 역내 구매 타진 크게 증가
가스선	▲ 한화오션, Dorian LPG로부터 VLGC 3척 수주 ▲ 삼성중공업, Mitsui & Co로부터 13,000-TEU 2척 수주 ▲ Yang Ming, 한화오션에 LNG D/F 컨테이너선 6척 발주 확정	▲ Pasco Gas, HD현대에 대형 LPG선(LGO) 4척 발주 ▲ 태국 RCL, 중국에 피더 컨테이너선 4척 발주
컨테이너선	▲ 삼성중공업, Mitsui & Co로부터 13,000-TEU 2척 수주 ▲ Yang Ming, 한화오션에 LNG D/F 컨테이너선 6척 발주 확정	
탱커	▲ K조선, GEM으로부터 LR1 4척 수주 △ Hafnia, 조선소 슬롯 부족으로 대규모 추가 투자 없다고 밝힘 △ TEN은 선대 갱신을 위해 노후 탱커선 매각	▲ 노후 VLCC 중고선가가 1년 만에 2배 급등하며 강세 지속 ▲ 미국과 이란의 제재 분쟁 장기화로 장기 용선료도 급등세를 보임 △ 그리스 선주들, 중고선가 강세를 활용해 노후 VLCC를 적극 매각
해양/디펜스	△ Wilson New Energies와 Shell, 부유식 액화 기술 협력 계약 체결 △ Wilson New Energies, FPSO 스틸 커팅	▲ 호주 Browse 메가프로젝트, 초대형 FPSO 2기 수주전 본격화 △ 브라질 - 싱가포르 Seatrion과 FPSO 다음으로 FLNG 협력 모색 △ Seplat Energy, 나이지리아 레거시 유전에 FLNG 도입 검토 △ 한화해운 1호선, VLCC 인도
기타	△ Ray Car Carriers, 중국 GSI에 PCTC 10척 발주. 중국에서 첫건조	

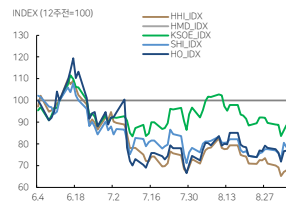


Peer Group 주가

▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

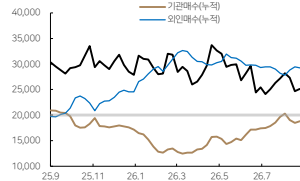


▶ 한국 조선5사 Performance

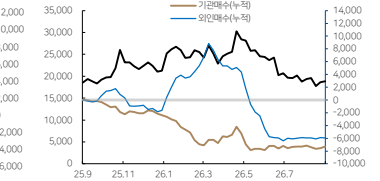


조선 수급

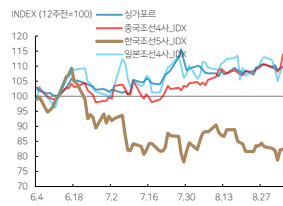
HD한국조선해양



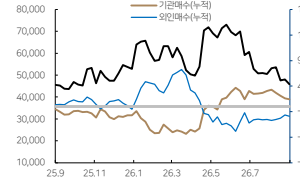
삼성중공업



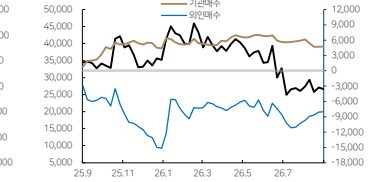
▶ 한/중/일 조선주 주가 비교



HD현대중공업



한화오션



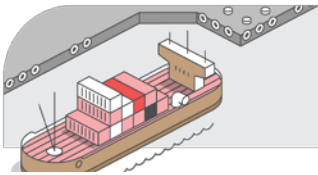
글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		9.7%	22.6%	4.7%		48%	5%
	CRB INDEX		2.5%	11.2%	9.5%		40%	46%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	18,330	1.1%	1.0%	1.1%		-19%	193%
	HD현대중공업	34,010	4.3%	12.1%	37.5%		-13%	257%
	삼성중공업	13,963	2%	2%	2.2%		1%	159%
	한화오션	19,812	1.7%	1.5%	2.4%		-23%	183%
싱가포르	KEPPEL	16,352	7.7%	2.9%	2.2%		35%	76%
중국조선	CSSC	42,030	7.7%	6.4%	0.2%		-5%	37%
	CSSC OMEC	4,368	2%	3.0%	2.8%		1%	12%
	YANGZIJIANG	15,351	8.8%	24.7%	35.7%		59%	186%
일본조선	NAMURA SB	2,140	1.6%	12.6%	28.5%		43%	363%
	MITSUI ES	2,833	4.9%	0.2%	2.8%		2%	630%
	KAWASAKI HI	13,679	2%	16.8%	22.4%		37%	195%
	SUMITOMO HI	4,593	8.8%	2.8%	12.6%		71%	56%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	757	2.1%	2.6%	1.9%		-24%	-19%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	6,534	0.9%	13.8%	-5.5%		91%	25%
	SEADRILL	3,070	3.1%	18.3%	4.0%		50%	5%
	Valaris	6,023	0.5%	12.7%	-6.4%		70%	3.1%
	ODFJELL SE-A SHS	1,038	9.5%	9.7%	15.1%		5%	30%
IOC+	ExxonMobil	660,916	1.8%	5.2%	9.8%		46%	38%
	Shell	267,478	2.2%	5.9%	10.5%		30%	7%
	BP	114,629	4.9%	4.8%	3.4%		30%	4%
	TOTALEnergies	201,780	1.9%	3.1%	1.2%		47%	6%
	Chevron	412,146	3.3%	11.9%	14.3%		36%	3%
	ENI	81,197	1.3%	0.0%	2.4%		58%	6%
	Equinor	101,245	1.9%	6.6%	17.5%		64%	5%
ENG.	SBM	7,034	3.6%	12.6%	8.2%		62%	39%
FEED.	Technip FMC	31,310	5.3%	15.3%	16.7%		105%	33%
	SAIPEM	10,093	-2.5%	2.1%	5.6%		91%	2%
	NOV	7,625	1.9%	9.7%	7.6%		61%	4%
	MODEC INC	4,111	-4.7%	-8.2%	-6.5%		21%	34%
	WORLEY PARSONS	3,446	-4.3%	-11.0%	-24.3%		-33%	42%

엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	20,024	-0.7%	-0.4%	-16.6%		20%	160%
한국엔진	한화엔진	2,837	4.8%	-1.0%	29.0%		0%	366%
	STX엔진	707	6.1%	-13.7%	41.1%		-48%	72%
	HD현대마린엔진	1,268	4.9%	-13.9%	29.7%		-45%	361%
기자재	한국카본	870	9.4%	-2.6%	29.5%		-31%	71%
	동성화인텍	382	6.3%	1.2%	17.5%		-47%	33%
	세진중공업	435	3.4%	-12.3%	-31.7%		-47%	78%
	SK오션플랜트	644	0.2%	0.3%	-18.9%		-46%	-32%

해운								
해운	MAERSK DC Equity	50,213	2.9%	34.8%	43.0%		67%	11%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,783	4.0%	8.3%	16.5%		56%	5%
	CLARKSON PLC	2,134	0.7%	2.1%	10.0%		47%	38%
	EURONAV NV	6,162	5.5%	20.5%	27.3%		123%	3%
	FRONTLINE LTD	10,267	4.4%	21.5%	33.0%		108%	28%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	1,535	7.1%	18.3%	40.8%		122%	33%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	391	4.5%	9.1%	3.5%		41%	2%
LPG	BW Offshore	776	-2.1%	-14.2%	-15.1%		13%	35%
	DORIAN LPG LTD	2,362	10.9%	28.2%	40.3%		95%	69%
	EXMAR NV	1,094	3.6%	0.4%	2.2%		21%	2%



다올 선박

2026.09.06 [838호]

DAOL 다올투자증권

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ Zodiac Maritime, 한국 삼성, 한화와 LNG선 신조 논의

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ 한화오션, Dorian LPG로부터 VLGC 3척 수주

- 아래의 가스선 섹션 참고

▲ 삼성중공업, Mitsui & Co로부터 13,000-TEU 2척 수주

▲ Yang Ming, 한화오션에 LNG D/F 컨테이너선 6척 발주 확정

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▲ K조선, GEM으로부터 LR1 4척 수주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▼ Clarkson's 신규 수주 입력 업데이트(한국)

@Samsung HI→Unknown(Mitsui), CONT(13,000-TEU) 2척

@Hanwha Ocean→Yang Ming, CONT(13,650-TEU) 6척

- 아래의 컨테이너선 섹션 참조

@Hanwha Ocean→Dorian LPG, LPG(90k-CBM) 3척

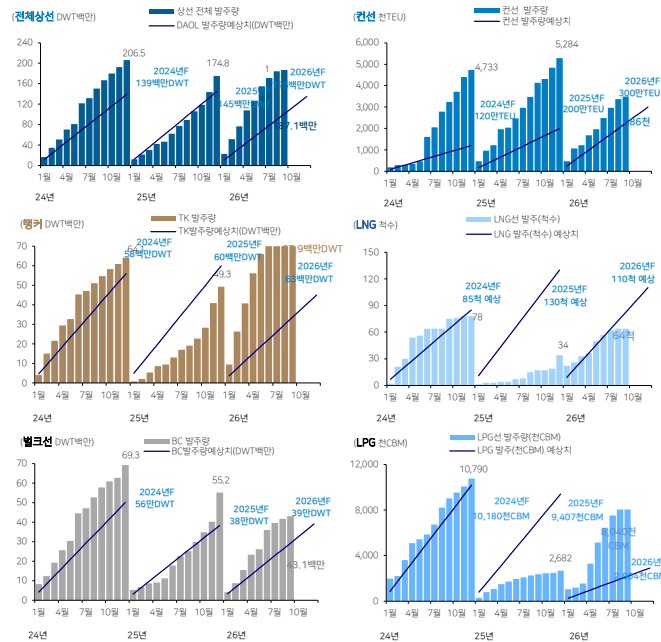
- 아래의 가스선 섹션 참조

@SK Oceanplant→Sea Pioneer Shipping, TK(115k-DWT) 6척

- 알려지지 않은 수주건

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

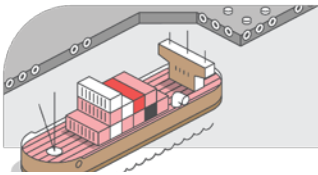
▶ 당사예상 대비 발주 추이



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양운 뉴스/공시 기준

	조선사	수주일자	발주처	선종	선형	인도	척수
2026년 09월 1주							
대한민국	Samsung HI	26.08.28	Unknown	Unknown	CONT	13k TEU	2028 2
	Hanwha Ocean	26.09.02	아시아	Yang Ming	CONT	14k TEU	2028-2029 6
		26.08.31	유럽	Dorian LPG	LPG	90k cu.m.	2030 3
한국	SK Oceanplant	26.08.28	유럽	Sea Pioneer Shipping	TK	115k DWT	2029-2030 6
중국	Chengxi Shipyard	26.09.01	중국	CSSC Shipping	BULK	80k DWT	2029-2030 10
	GSI Nansha	26.09.01	Unknown	Unknown	PCTC	8k Cars	2029-2031 10
			유럽	Leonhardt & Blumberg	PTK	50k DWT	2029 2
중국	Huangpu Wenchong	26.08.28	중국	COSCO Shipping Lines	CONT	3k TEU	2028-2029 6
	Hudong Zhonghua	26.09.01	유럽	Peter Dohle	CONT	14k TEU	2028 2
	Shanghai Waigaoqiao	26.08.28	중국	COSCO Shipping Lines	CONT	22k TEU	2028-2030 12
중국	Fujian Southeast SB	26.07.01	중국	Fugang Towing	OFF-기타	#VALUE!	2028 1
	Jiangmen Nanyang	26.09.01	유럽	Suisse-Atlantique	BULK	41k DWT	2028-2029 2
	Jiangsu Islands	26.01.01	유럽	Semarp	OFF-기타	#VALUE!	2026 1
중국	Jingjiang Nanyang	26.09.03	중국	YZJ Maritime	BULK	65k DWT	2028-2029 6
	Nantong COSCO KHI	26.05.01	중국	CMB Leasing	BULK	64k DWT	2028 2
	New Dayang SB	26.06.01	중국	Hainan Anfeng Shpg	BULK	64k DWT	2028 2
중국	Taizhou Maple Leaf	26.01.01	Unknown	Maple Leaf Shipping	CONT	2k TEU	2027 1
	Tsuneishi Zhoushan	26.06.01	Unknown	Unknown	BULK	66k DWT	2028-2029 2
						63k DWT	2029 1
중국	COSCO HI (Zhoushan)	26.08.26	유럽	Veritas Ship Mgmt	BULK	64k DWT	2030 2
	CMCS	26.09.02	북미	SeaDream Yacht Club	CRUISE	0k Berths	2029 1
	Penglai Jinglu SY	26.06.24	아시아	X-Press Feeders	TK	158k DWT	2030 1
중국	Wanlong Ship HI	26.02.01	중국	YKJ Shipping	BULK	82k DWT	2027 1
	Hengli SB (Dalian)	26.08.01	유럽	Minerva Marine	CONT	3k TEU	2028 2
				Thenamaris	CONT	3k TEU	2028 4
중국	New Jiangzhou SB	26.02.01	중국	YZJ Maritime	PTK	28k DWT	2027 1
	CMI (Yangzhou)	26.08.28	유럽	FureBear	PTK	18k DWT	2028 2
				O.H. Meling & Co.	PTK	18k DWT	2029 1
중국				Alvtank AB	PTK	18k DWT	2029 1
	CMI (Qingdao)	26.05.01	Unknown	Unknown	CONT	1k TEU	2028-2029 5
	Ningbo Penghong SB	26.03.01	중국	Hainan Kanghongan	CONT	2k TEU	2027 1
중국	Qinshi Jiamei Energy	26.08.01	유럽	Von Nordic Marine	OFF-SUPP	15k DWT	2029 2
	Qidong Qianhao HI	26.09.03	중국	YZJ Maritime	PTK	50k DWT	2029 2
	Wuhu (Nantong)	26.06.01	유럽	Reederi Nord	BULK	211k DWT	2029 2
중국	Guangxi Nanyang SY	26.01.01	중동	WMI Shipping	CONT	1k TEU	2028 1
	Higaki Zosen	26.01.01	Unknown	Unknown	BULK	14k DWT	2027 1
	Miura Zosensho	26.06.01	일본	Asia Pacific Marine	BULK	5k DWT	2028 1
일본	Tsuneishi Zosen	26.02.10	일본	Japan Hydro Co Ltd	FERRY		2027 1
	Onomichi Dockyard	26.03.01	Unknown	Unknown	BULK	40k DWT	2029 1
				Abo Shoten K.K.	BULK	40k DWT	2029 1
일본				Sanyo Oil KK	BULK	40k DWT	2029 1
				Kinriki Kisen	BULK	42k DWT	2030 1
				Hakuyo Kisen KK	BULK	42k DWT	2030 1
일본				Murakami Sekiyu	BULK	42k DWT	2029 1
				Grace Ocean	BULK	42k DWT	2029 1
	Nakatani S.Y.	26.06.01	Unknown	Unknown	BULK	2k DWT	2027 1



선가, 실적, 생산능력

▽ LNG선 신조선가 하락 및 신조선가지수 소수점 하락

신조선가지수가 186.29p로 0.05p 하락했는데, LNG선이 248백만달러로 0.5백만달러 하락
중고선가지수가 215p로 1p 올랐는데 벌크선과 MR탱커의 2주 연속 상승이 이를 견인

외신 보도들

- 뉴스/FACT [⇨ 당사 의견](#)

▶ 그린십

△ WinGD, 엔진개조는 CAPEX 비용보다, 연료의 가격, 가용성 등에 달림

WinGD, 선주들의 대체연료 개조 결정은 엔진 개조비보다
핵심 변수는 1) 연료 가격, 2) 연료 가용성, 3) 온실가스 배출 강도, 4) 무탄소 연료 보상 체계
에 좌우된다고 밝힘
2030년 16,000-TEU 컨테이너선 개조 비용은 바이오 메탄올 24백만달러, LNG 및 암모니아 각 28백만달러로 추산되며 CAPEX 중 비중이 가장 적은
3가지 연료 전환 모두 생애주기 기준 VLSFO 유지 대비 비용과 온실가스 감축 측면에서 우수
저탄소 LNG 전환은 수익률 22.7%, 투자 회수 6년(2036년)으로 재무적 성과가 가장 우수
암모니아(2041년)와 바이오 메탄올(2043년)은 감축 효과는 크나 자본 회수 기간이 더 김
5년 내 투자 회수를 달성하려면 CO2eq 톤당 126~330달러 수준의 보조금이 필요
IMO Net-Zero Framework 하에서 무탄소 연료 보상이 초과 배출 규제 단위(톤당 100~380달러) 수준으로 마련되어야 한다고 제언

▶ LNGc

▲ Zodiac Maritime, 한국 삼성, 한화과 LNG선 신조 논의

Zodiac Maritime이 LNG선 사업 신규 진출을 위해 삼성중공업 및 한화오션과 슬롯 확보 논의
삼성중공업 슬롯(확정 2척+옵션 2척) 예약은 만료되었으며, 한화오션과 동일 규모로 논의 후 슬롯 유효 기간 연장을 요청 중
동사는 가스선 투자를 확대 중이며, 5월 한화오션에 88k-CBM급 VLAC 3척(옵션 2척, 적당 114.6백만달러)을 발주함
현재 200척 규모 선대 운영 중이나 LNG선 분야에는 미진입 상태
현 LNG 시장은 대규모 인도 대비 화물 수요 부족으로 스팟 운임이 일 20,000달러를 밑돌며 단기 약세 지속
GTT는 액화 프로젝트와 노후선 교체 수요를 반영해 2035년까지 LNG 신조 수요를 550척(기존 대비 100척 상향)으로 전망
올해 1~8월 누적 약 60척 계약 후 여름철 발주세는 둔화되었으며, 일부 물량의 내년 이월 가능성 제기
최근 Adnoc L&S의 중국 Jiangnan 수주 선가(적당 222백만달러) 대비 한국 조선소(약 250백만달러)와의 가격 격차가 확인

△ Cheniere의 Corpus Christi의 확장 마지막 Train 7번도 완공

Cheniere, 텍사스주 Corpus Christi 터미널 Stage 3 확장 프로젝트 7개 신규 train 중 마지막 train 실질적 완공 달성
주계약자 Bechtel 공정 완료로 Cheniere가 7개 train 전체 운영 권한을 Bechtel로부터 전면 인수
2022년 6월 착공 지시서 발급 후 2024년 12월 1번째 train 첫 생산 개시 거쳐 완공
Stage 3 완료로 Corpus Christi 터미널 수출 용량은 20% 이상 증가한 56MTPA 달성
추가 확장인 중형 Train 8-9 프로젝트 진행률은 2분기 말 약 48% 기록 중이며, 2028년 실질적 완공 목표
추가 24MTPA 규모 확장 추진 중이나 미국 FERC 및 DoE 승인 대기 중
⇨ 다음 Train 10~12는, 또 LNG선 발주 수요를 만듭니다.

△ Cheniere Energy, 5,000번째 화물 아시아로 출항

Cheniere Energy, 8월 29일 Sabine Pass 터미널에서 160k-CBM LNG선 'Yari LNG'로 5,000번째 화물 선적해 아시아로 출항
2016년 2월, 첫 선적 이후 글로벌 업계 최단기간 내 5,000번째 수출 달성 기록
글로벌 시장에 누적 340백만 톤 이상을 공급하며 전 세계 총 생산 능력의 10% 이상을 점유
8월 28일 Corpus Christi Liquefaction Stage 3(CCL Stage 3)도 실질적으로 완공

△ 스페인 선주의 스텐터빈 LNG선 매각 진행

스페인 Empresa Naviera Elcano, 노후 138k-CBM 스텐터빈 LNG선 매각 협상 진행 중
매각가는 최대 25백만달러로 잔여 부채(20백만달러~25백만달러) 상환 수준
선박은 현재 28,000달러/일로 30~35일 단기 용선 수행 중

▽ QatarEnergy, 이탈리아 Edison향 LNG 추가 및 불가항력 11월까지 연장

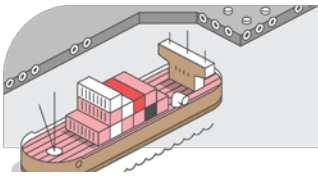
QatarEnergy, 이탈리아 Edison향 LNG 5척 추가 인도 취소하고, 공급 중단 조치 11월까지 연장
지난 3월 이란의 Ras Laffan 공격 이후 호르무즈 해협 위기로 불가항력(force majeure) 선언 지속
불가항력 연장으로 4월부터 11월 초까지 취소된 LNG 화물은 총 29척(천연가스 3.8십억m³ 규모)에 달함
Edison은 QatarEnergy와 연간 6.4십억m³ 규모의 25년 장기 공급 계약을 체결 중인 상태
Edison은 대체 가스 확보를 통해 상업적 약속을 완전 이행 중이며, 8월 28일 기준 Adriatic LNG 터미널에서 21척(약 2십억m³) 대체 공급 완료
데이타상 2월 말 분쟁 시작 이래 QatarEnergy의 호르무즈 해협 통과 수송 화물은 10척에 불과한 것으로 추정

△ Papua LNG FID 데드라인 12월 15일

PNG 정부는 TotalEnergies 주도 Papua LNG 프로젝트에 개선된 재정 지원 조건을 제시하며 12월 15일을 FID 마감 시한으로 설정
PNG 석유부 장관은 해당 시한을 협상 불가의 최종 기한(drop-dead deadline)으로 규정. 조속한 개발 착수 촉구
Papua LNG는 Gulf Province Elk-Antelope 가스전을 기존 PNG LNG 기지의 신규 액화 train으로 연결하는 5.6MTPA 규모 프로젝트
Elk-Antelope 가스전 매장량은 가스 약 6.5Tcf, 콘덴세이트 57백만 배럴 수준으로 파악
PNG 국영 측은 법적 기본 권리와 추가 지분 2.5% 매입 옵션을 확보
로열티 산정 기준 개선, 국내 발전용 가스 할인 공급, 커뮤니티 무상 가스 공급 등도 협약에 포함
물류 지원을 위해 deugro와 Jerilai Pujari Transport가 합작법인 Purari Project Services(PPSL)를 설립
지분 구조는 TotalEnergies 37.5%(운영사), ExxonMobil 37.04%, Santos 22.83%, Eneos Explora 2.58%이며, 정부 측 back-in 권리는 22.5% 수준
향후 운영권은 기존 PNG LNG 운영사인 ExxonMobil이 넘겨받을 전망

△ 푸틴, Zvezda의 쇄빙 LNG선 시찰

푸틴 러시아 대통령이, Zvezda 조선소를 방문해 3번째 자국 건조 선박인 172.6k-CBM Arc7 쇄빙 LNG선을 시찰
해당 선박은 북극항로 연중 운항용으로 설계되었으며 2026년 인도 예정
1호선(Aleksey Kosygin)은 Arctic LNG 2 투입 후 중국 조선소 인근 체류 중이며, 2호선(Konstantin Posiet)은 화물 선적 후 북극항로로 북귀 중
잔여 2척인 Sergei Witte와 Viktor Chernomyrdin은 각각 올해 및 2027년 인도 예정
당초 삼성중공업과의 15척 공동 건조 프로젝트였으나, 2022년 서방 제재로 5척 선제만 러시아로 이송
2027년 1월 1일 EU의 수입 금지 발표를 앞두고 장거리 운송용 LNG선 확보 필요성 확대
가동 중인 Sapfir 스러스터 공장 시찰 및 대형 후판용 Primorye 제철소 착공 확인
⇨ 6호선부터 러시아가 스스로 건조할 수 있을까요? 전쟁은 언제 끝나려나요.



▶ 가스선/암모니아운반선

▲ 한화오션, Dorian LPG로부터 VLGC 3척 수주

Dorian LPG, 선대 재정비를 위해 한화오션에 88k-CBM LPG선 3척을 발주한 것으로 추정
2030년말 인도물이며, 신조선가는 116백만달러로 공시
확정 시 Dorian LPG의 올해 2번째 발주. 지난 6월 HD현대중공업에 90k-CBM VLGC 1척(약 115백만달러, 2029년 7월 인도)을 발주한 바 있음
Dorian LPG는 올해 84k-CBM 중고선 4척을 매각해 340백만달러 이상을 확보한 뒤 선대 교체에 나선 것으로 풀이됨
Clarksons 기준 Dorian LPG는 현재 VLGC 15척, VLAC 1척(Areion), 93k-CBM을 운영 중
이번 수주를 포함해 한화오션의 올해 누적 신조 수주는 총 31척, 약 5.94십억달러를 기록
한화오션 연간 수주 선종은 VLCC 17척, LNG선 6척, VLGC 3척, VLAC 3척, WTIV 1척, 특수목적선 1척 등으로 구성

▲ 파나마 운하 극심한 정체. VLGC는 STS 방식 시도

파나마 운하 극심한 정체로 일본 선박 간 해상 화물 환적(STS)을 통한 VLGC 셔틀 운항 방식이 부상
가뭄에 따른 일일 통항 척수 축소로 슬롯 경쟁 낙찰가가 적당 5백만달러 이상으로 사상 최고치 경신
TotalEnergies 용선 82k-CBM 'Energia Grandeur'는 아시아 직항 대신 회항해 'Eneos Wisdom'(91k-CBM)에 화물 환적
장거리 항해로 선박이 묶이는 것을 피해 한 척은 운하 서틀로 활용하고 다른 선박으로 아시아 공급을 지속하려는 조치로 분석
환적 화물을 실은 Eneos Wisdom은 한국으로 향하기 위해 북상 중
Sinogas의 'Gas Scorpio'(84k-CBM)는 운하 대신 남미 남단을 우회해 항해 시간이 약 1개월 추가
비예약 선박 대기 기간은 북항 8일, 남항 4일에 달하며 통항 예정 115척 중 14척이 예약 대기 상태
Clarksons Securities에 따르면 미국 걸프-아시아 항로 VLGC 일일 수익은 왕복 운하 이용 시 151,000달러, 복귀 시 희망봉 우회 시 115,000달러 수준
9월 13일부터 neo-panamax 슬롯 중 최소 3개가 LPG선에 우선 배정되나, 높은 경매료로 인해 공선 복귀 시 희망봉 우회 유인은 여전히 큼

▶ 컨테이너선

▲ 삼성중공업, Mitsui & Co로부터 13,000-TEU 2척 수주

Mitsui & Co, 삼성중공업에 컨테이너선 추진 및 스크러버 장착 13k-TEU 컨테이너선 2척 추가 발주
2028년말 인도물이며, 신조선가는 161백만달러
장기 용선 계약 기반 발주로 용선처는 AP Moller-Maersk로 지목
2월의 ONE 장기 용선 기반, 동급 2척(적당 약 162백만달러, 2028년 5월 인도)에 이은 올해 2번째 발주
이번 계약으로 삼성중공업은 상선 수주 36척, 6.1십억달러를 기록해 연간 목표(5.7십억달러)를 초과 달성했고
FLNG 2기 포함 시 올해 총 누적 수주액은 10.5십억달러에 이를
⇒ 단납기 슬롯은 호혜롭습니다.

▲ Yang Ming, 한화오션에 LNG D/F 컨테이너선 6척 발주 확정

대만 Yang Ming이 한화오션과 13,000-TEU LNG D/F 컨테이너선 6척 건조 계약을 공식 체결
지난 7월 추진 보도를 공식 확정된 계약. 신조선가는 185백만달러~204백만달러 수준으로 알려졌다
인도는 2028년~2029년 인도물의 전자공시 신조선가는 188.9백만달러
Type B LNG 탱크 탑재, 네오파나마스급 선박으로 Ammonia-ready 설계를 적용해 규제 대응력을 확보
선수 윈드실드, AMP 등 친환경·에너지 절감 설비 및 지능형 관리 시스템을 적용
아시아-북미, 남미, 지중해 등 주요 원양 항로에 투입되어 기존 10,000-TEU 선대를 보완할 예정
차세대 선대 개편 프로그램에 따라 2030년까지 총 24척을 인도받을 계획
현재 잔고는 LNG D/F 18척(13,000-TEU 6척, 15,500-TEU 5척, 16,000-TEU 7척)과 8,000-TEU Methanol-ready 8척으로 구성

▶ 탱커

▲ TEN은 선대 갱신을 위해 노후 탱커선 매각

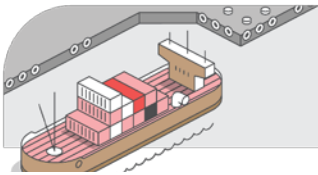
Tsakos Energy Navigation(TEN), 선대 갱신 프로그램 일환으로 노후 suezmax 탱커(2006년 건조) 2척을 100백만달러 이상에 매각 완료
7월 말 삼성중공업으로부터 155k-DWT 셔틀 탱커 'Anfield' 인도 직후 단행
26척 규모 신조 프로그램을 통한 선대 현대화와 함께 20년 선령 노후선의 자산 가치를 현금화 중이라 설명
이번 매각 후 TEN 보유 선대는 총 81척, 매출 잔고는 3.5십억달러를 기록
견조한 탱커 시장 덕분에 노후선 프리미엄이 유지되어 높은 매각가를 확보한 것으로 평가
이번 거래는 TEN의 올해 5-6번째 선박 매각

▲ K조선, GEM으로부터 LR1 4척 수주

Gulf Energy Maritime(GEM), K조선에 총 264백만달러 규모 신조선 발주 확인
확정 2척 + 옵션 2척 포함한 74k-DWT LR1 PC선 총 4척. 적당 신조선가는 약 66백만달러 수준
K조선의 510십억원 공시 중 나머지 MR PC선 2척(적당 약 53백만달러)은 Central Mare 발주분
신조 LR1은 에너지 절감 장치 장착 및 항후 LNG-메탄올 D/F 개조 가능 사양 적용
GEM은 현재 LR1 4척 중 3척이 K조선 건조선이며, 10월 'Gem Diana' 인도 예정
지난 3월 HD현대중공업에 MR PC선 6척 발주에 이은 올해 2번째 신조 계약
GEM은 두바이 ENOC, 아부다비 IPIC, Oman Oil 합작사로 총 15척 PC선 선대 운항 중

▽ Hafnia, 조선소 슬롯 부족으로 대규모 추가 투자 없다고 밝힘

Hafnia, 올해 초 한국에 대규모 신조를 발주했으나 추가 대규모 신조 발주 계획은 없다고 밝힘
4월 HD현대중공업에 MR PC선 8척(405백만달러) 발주 및 50k-DWT 2척 옵션을 행사한 바 있음
CEO는 조선소 슬롯 부족으로 지금 발주 시 2029~2030년 인도되는 현실을 고려한 결정이라 설명
신조선가 하락 지연 및 4년 인도 대기 기간 속에서 선대 현대화 타이밍을 놓치지 않기 위한 헛지성 발주였음을 강조
고선가 매각 대금과 감가상각된 신조선가를 매칭해 선대를 리뉴얼 중이며, 현 선가에서 추가 대량 발주는 없다고 선을 그음
최근 2년간 인도된 PC선(특히 LR2)의 원유 운송 유입(카니발라이제이션)으로 클린 마켓 실질 선박량은 감소할 것으로 전망
향후 원유 운임 조정 시 PC선 시장 복귀 가능성이 있으나, 20년 이상 노후선 비중이 높아 정상 폐선 사이클을 진행 시 신조선 흡수 무리 없을 것으로 분석



▶ 오프쇼어/디펜스

△ Eni는 우루과이와 해상 탐사 계약 체결

Eni, 우루과이 당국 승인에 따라 해상 OFF-5 탐사 광구 진입을 위한 공식 계약 체결
아르헨티나 YPF의 자회사 MIWEN 및 우루과이 국영 ANCAP과 공동으로 서명
OFF-5 광구는 1번째 탐사 단계로 탄화수소 잠재력 구체화 연구 진행 중
Eni는 지분 50%를 보유한 운영자로서 단독 파트너 MIWEN(지분 50%)과 함께 운영
독자 기술을 적용해 탐사 속도를 높이고 가치를 극대화할 방침
Argentina LNG 파트너인 YPF와의 협력을 강화하고 남미 내 입지를 넓히는 계기가 될 전망
⇨ 남미가 중동을 대체하는 가스 공급처가 될 준비를 합니다.

▽ Wison New Energies와 Shell, 부유식 액화 기술 협력 계약 체결

Wison FLNG 제품군에 Shell의 이중 혼합 냉매(DMR) 액화 기술 적용 계획
Shell Catalysts & Technologies는 전반적 엔지니어링 지원 및 DMR 공정 성능 보증 제공
해당 기술은 Shell 자체 시설에만 독점 적용되었으나 일반 FLNG 시장에 최초 공급
효율성·공백트함·유연성을 갖춰 원가 경쟁력과 공간 효율성이 필수적인 FLNG 시장에 적합하다고 설명
Wison 실적으로는 Exmar 'Tango FLNG'(0.6-MTPA급), Eni 'Nguya FLNG'(2.4-MTPA급) 2척을 기인도
현재 Genting 대상 1-MTPA급 FLNG 1척(Alam Guyub)을 2027년 인도 목표로 건조 중
⇨ SHELL이 자사의 액화 기술을 외부에 파는 정도로 해석합니다.

▽ Wison New Energies, FPSO 스틸 커팅

Wison New Energies, 코르디부아르 Eni Baleine Phase 3 투입 FPSO 선체 첫 강재 절단 개시
Wison이 EPCIC 수행하며 규격은 길이 308m·폭 57m, 처리 능력은 원유 9만b/d·가스 160MMcfd, 저장 능력 140만 배럴 규모
Phase 3는 2026년 5월 FID 완료, Alterra Infrastructure가 공급 계약 체결
프로젝트 지분율은 Eni 37.25%, Vitol 30%, Petroci 22.75%, Socar 10%로 구성
Phase 3 가동 시 Baleine 자산 총 생산량은 원유 약 15만b/d, 가스 200MMcfd 도달 전망이며 가스는 전량 내수 공급
TechnipFMC가 해저 패키지 수주하며 수심 1,200m 연결 유전 생산관 및 라이저 공급 담당
다음 일정은 상부구조물 강재 절단이며, Shell DMR 액화 기술 적용 FLNG 고도화 협약도 체결
⇨ 오프쇼어에서 꾸준한 조업 중인 중국 WISON...

▶ 기타

▽ Ray Car Carriers, 중국 GSI에 PCTC 10척 발주. 중국에서 첫 건조

이스라엘계 Ray Car Carriers가 중국 GSI에 LNG D/F 8,200-ceu PCTC 10척 발주
모회사 CSSC 공시 기준 총 계약 규모는 1십억달러 이상., 척당 선가는 약 100백만달러 수준임
올선 물량 최대 4척 포함, 인도는 2029년~2031년 예정
지난 20년간 HD현대 계열에만 발주해온 선사사의 사상 1번째 중국 발주 건
HD현대의 슬롯 부족과 GSI의 가격 경쟁력이 발주처 전환 배경으로 분석
Ray Car Carriers는 지난 4월에도 HD현대에 7,300-ceu 2척(척당 134.5백만달러, 2028년 인도)을 발주한 바 있음
HD현대는 해당 2척 외에도 2023~2024년 발주분 7,600-ceu 5척 건조 중
GSI의 현재 잔고는 신규 10척 제외 시 PCTC 15척 포함 총 120척 수준임
[08월3주] ▼ HD 단골 Ray, 중국 GSI에 PCTC 최대 14척 발주 협의 중

△ 중국 CMES, 호르무즈 해협 위기로 상반기 탱커 순이익이 YoY 378.6% 급증

그룹 전체 매출 19.65십억위안(+56.15%)으로, 지배주주 순이익 6.96십억위안(+227.57% 증가)으로 성장
2월 말 이란 봉쇄 조치 후 중동 운임 급등 및 항로 대체에 따른 톤마일 증가로 원유 운송 시장 슈퍼 사이클 진입 평가
상반기 중 VLCC 10척·컨테이너선 12척 등 총 22척 신조 발주
신조선 10척 인도받았으며, LNG선 5척은 글로벌 메이저와 장기 용선 계약을 체결해 현금흐름 확보

△ 러시아 국영 선주 Sovcomflot, 지정학적 혼란 따른 탱커 운임 급등으로 상반기 실적 대폭 상승

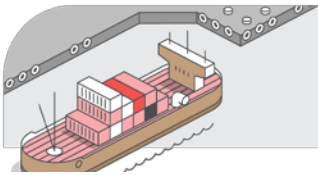
상반기 매출은 618백만달러에서 1.03십억달러로 증가, 순이익은 19백만달러에서 266백만달러로 급증
TCE 매출 61% 증가한 809백만달러, EBITDA는 2배 이상 증가한 547백만달러(이익률 68%) 기록
흑해 지역 드론 위협으로 suezmax 및 aframax 운임 프리미엄 지속되나 제재 영향은 미연급
배당금은 조정 순이익의 최소 50% 수준 유지할 계획
Novatek과의 합작사 Smart LNG, Zvezda에서 2번째 Arc7 LNG선 'Konstantin Posiet'(173k-CBM) 인도받음
해당 선박은 삼성중공업과 Zvezda의 15척 계약 중 삼성중공업이 건조·인도한 5번째이자 마지막 선체

▽ 장금상선 VLCC의 피해 상황 등

JMICO 따르면 호르무즈 해협에서 피격된 Sinokor Maritime의 만재 VLCC 'Senegal Prosperity'(321k-DWT) 선원 전원 대피
선박은 좌현 기관실·밸러스트 탱크 로켓 피격으로 좌현 경사, 자력 운항 불가 및 통신 두절 상태에 빠짐
오만 무산담 반도 인근 투요 후 선원 전원 안전 구조되어 인명 피해 없음
피격 당시 선박은 사우디 Juaymah 터미널에서 원유 2백만 배럴 선적 후 남하 중이었으며, 오만만 STS 환적 서틀을 수행해온 것으로 파악
선박 관리는 Columbia Shipmanagement, P&I는 London P&I Club이 담당 중
지난 주말 KOTC 운항 MR PC선 'Burgan'(47k-DWT)도 발사체에 피격당했으나 인명 피해 없음
인도양에서는 군용기 위협 비행으로 탱커가 3시간가량 표류 대기하는 사건도 발생
트럼프 미 대통령 등 미 정부는 이란의 해협 장악력을 일축
Scott Bessent 미 재무장관은 송유관 대체 경로 구축으로 2년 내 호르무즈 해협 우회가 완료되어 초크포인트 지위를 상실할 것이라고 언급

▽ 사우디아라비아, VLCC 선대의 1/5 기국(FLAG) 변경. 노후선 투입 시도로 풀이

Bahri Oil, 중동 걸프 운항 위험 완화를 위해 전체 VLCC 선대의 약 1/5(11척) 선명 및 기국 변경 단행
호르무즈 해협 인근 Khor Fakkan 대기 중인 선박들로, 사우디 연계를 숨겨 걸프만 진입을 시도하려는 의도로 풀이
11척 모두 아랍어 선명을 지우고 'shine'·'귀금속' 조합 선명으로 변경했으며 기국도 라이베리아로 전환
대상 11척은 2008~2011년 건조된 노후선으로, 위험 노출도가 낮은 노후선을 통항에 우선 투입할 가능성 시사
Bahri 전체 VLCC 50척 중 2011년 이전 건조 노후선 21척의 절반 이상에 적용
8월 초 2척('Platinum Shine', 'Saphire Shine')을 시작으로 지난해 9척 추가 변경 완료
1척을 제외한 10척은 한국 및 중국에서 출발해 Khor Fakkan 해상에 도착한 것으로 확인, 호르무즈 외곽 STS 서틀 무역으로 분기 실적은 급증했으나 피격 등 안보 리스크 지속 상태



△ Bruton은 막 인도 받은 VLCC를 후터 반군 위협 지역에 투입

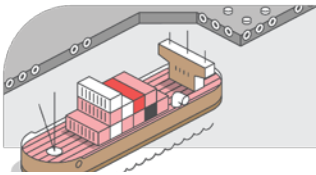
Tor Olav Troim의 Bruton Ltd 1번째 VLCC 'Mount Vision'(300k-DWT), 후터 반군 위협 속 바브엘만데브 해협 통과해 처녀 항해 완수함
8월 1일 초크포인트 접근 후 약 24일간 AIS를 끈 채 운항하다 수에즈 운하 인근에서 신호 재개
8월 27일 이집트 Ain Sokhna 하역 및 수에즈 운하 통과 후 현재 Sidi Kerir에 정박 중이며, 차기 목적지는 말레이시아
용선주 Koch는 7월 말 홍해-수에즈 경유 한국행 항차에 해당 선박을 295,651달러/일로 에쓰오일에 용선
계약 당일 사우디-후터 충돌로 홍해 통항량이 급감했으나, 선주·용선주·Gard는 해협 통과 시점의 위험도는 낮았다고 판단
해당 선박은 Bruton의 VLCC 4척 중 1번째이며, 2번째 선박은 11월, 나머지 2척은 2027년 말 인도 예정
신조 잔고 우려 완화를 위해 VLCC 신조선 8척을 OMC Tankers로 분리 이전 후 오슬로 증시에 상장
Bruton은 분리 과정에서 현금 50백만달러를 투입했으며, 2028~2029년 선박 인도에 맞춰 월 배당금 지급 개시 계획

▽ 중국 Hengli 벌크선 1척 수주, 자기 발주의 리세일로 추정

그리스 Carlova Maritime이 중국 Hengli Heavy에 82k-DWT Kamsarmax 벌크선 1척을 발주하며 벌크선 신조 시장 첫 진입
인도 시점은 2027년 4분기로 빠른 납기
선번(Hull No B82K-092) 감안 시 과거 계약의 뒤늦은 공개 또는 재판매(resale) 확보 가능성 높음
Carlova는 올해 초 Hengli에 Aframax 1척을 발주한 데 이어 이번이 두 번째 거래
한화오션 발주 VLCC 2척을 포함해 Carlova의 총 신조 잔고는 4척으로 증가
기존 일본산 선박 위주로 탱커 9척과 벌크선 4척을 운용 중인 Carlova의 선대 확장 행보로 평가
Hengli의 Kamsarmax 수주잔고에는 Carlova 외 Capital Maritime, Union Maritime, EuroDry 등이 포함

△ 벌크 운임 상승세

케이프사이즈 운임 50,000달러/일 돌파 및 BDI가 3,628p로 급등. 2021년 10월 이후 최고치
뉴욕 증시 상장 드라이벌크 선사 주가가 평균 7.3% 상승하며 미국 상장 21개 해운주 전반의 강세(평균 5.7% 상승) 견인
클린 PC선 섹터(평균 +6.6%)는 Hafnia(+8.7%), Torm(+7.8%) 주도로 원유 탱커(평균 +5.5%) 대비 강한 탄력 기록
원유선은 Okeanis Eco Tankers(+7%), Nordic American Tankers(+6.9%) 중심 상승
중동 및 러시아-우크라이나 분쟁에 따른 상선 공격이 피크 사이클 운임 지지
컨테이너선 관련주는 주간 평균 2.8% 상승에 그치며 상대적으로 완만한 흐름 기록



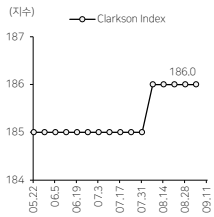
다올 선박

2026.09.06 [838호]

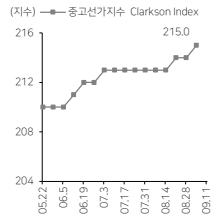
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

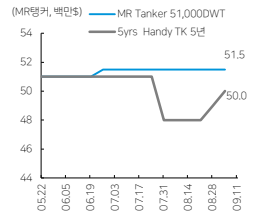
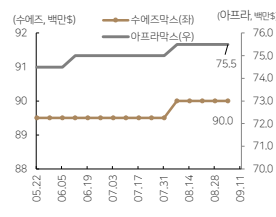
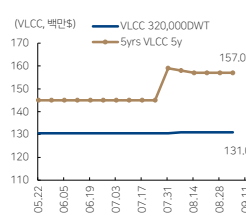
▶ 신조선가지수



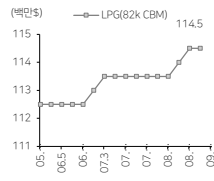
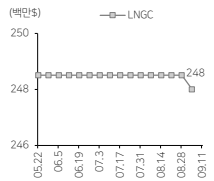
▶ 중고선가지수



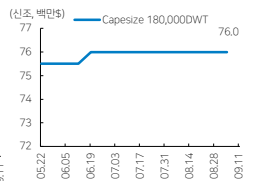
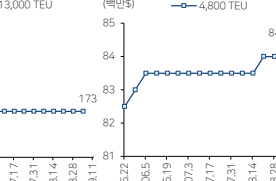
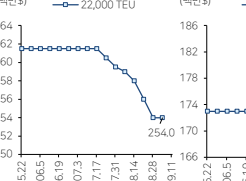
▶ 탱커



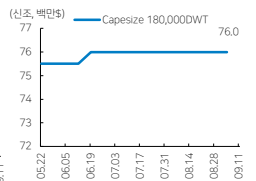
▶ 가스선들



▶ 컨테이너선

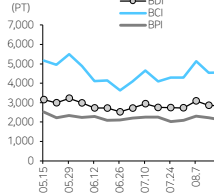


▶ 벌크

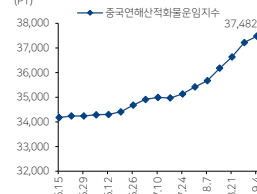
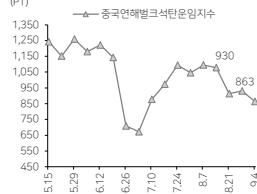


운임지수

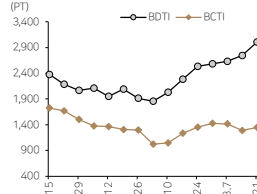
▶ 벌크



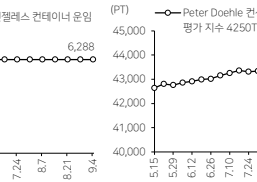
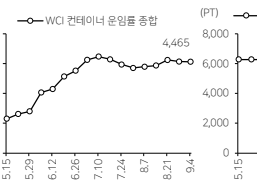
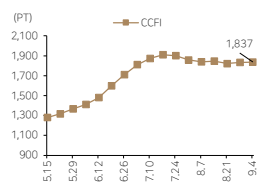
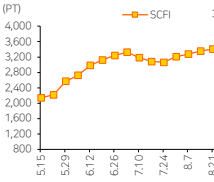
▶ 중국



▶ 탱커

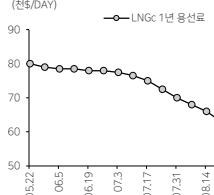


▶ 컨테이너선

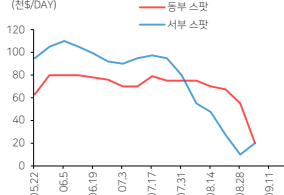


용선료

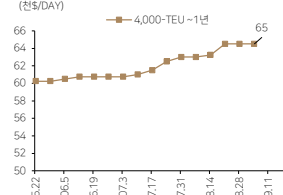
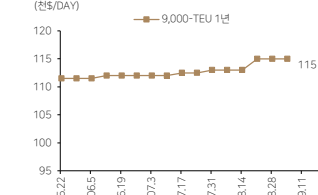
▶ LNG선 용선료(1년)



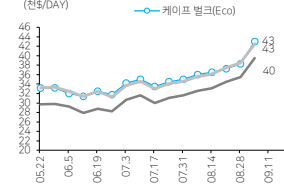
▶ LNG선 SPOT 운임



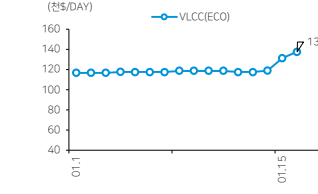
▶ 컨테이너선

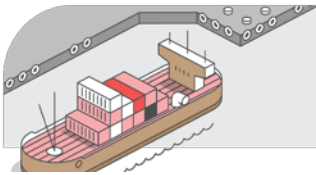


▶ 벌크



▶ 탱커 - VLCC





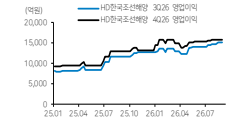
다올 선박

2026.09.06 [838호]

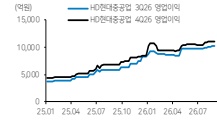
DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

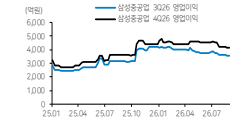
▶ HD한국조선해양



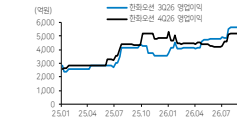
▶ HD현대중공업



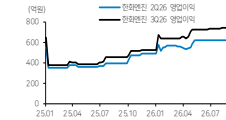
▶ 삼성중공업



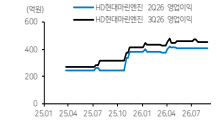
▶ 한화오션



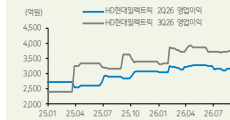
▶ 한화엔진



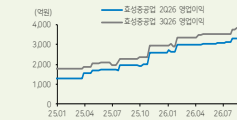
▶ HD현대마린엔진



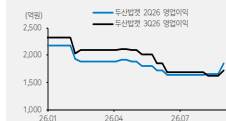
▶ HD현대일렉트릭



▶ 효성중공업



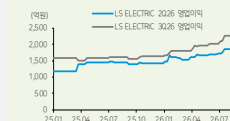
▶ 두산발켓



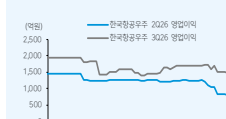
▶ HD건설기계



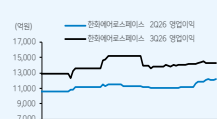
▶ LS Electric



▶ 한국항공우주



▶ 한화에어로스페이스



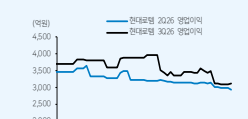
▶ LIG넥스원



▶ 한화시스템



▶ 현대로템

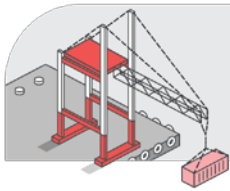


▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2026 EPS(원)								Change(%)		VALUATION		
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.08.07	26.08.14	26.08.21	26.08.28	26.09.04	2달전 대비	4주전 대비	2026 PER	증가
조선	HD한국조선해양	48,632	47,613	49,155	50,066	53,747	54,223	54,009	55,370	55,370	1%	3%	6.3	348,500
	HD현대중공업	25,638	25,526	29,075	29,169	30,527	30,758	31,067	30,839	30,839	0%	1%	14.2	436,500
	삼성중공업	1,409	1,380	1,201	1,204	1,068	1,068	1,068	1,063	1,063	0%	0%	20.1	21,400
	한화오션	4,414	4,475	5,024	5,048	6,425	6,425	6,425	6,425	6,425	0%	0%	13.5	86,800
엔진	한화엔진	2,076	2,081	2,315	2,511	2,511	2,493	2,493	2,493	2,493	-1%	-1%	18.3	45,600
	STX엔진	2,147	2,070	2,019	2,030	2,117	2,117	2,108	2,108	2,108	4%	0%	11.2	23,550
	HD현대마린엔진	3,535	4,170	4,255	4,255	3,786	3,811	3,811	3,811	3,811	-10%	0%	13.2	50,200
건설기계	HD건설기계	9,008	9,833	10,792	10,819	12,291	12,291	12,291	12,291	12,885	5%	5%	10.9	140,000
	두산발켓	5,363	5,316	5,521	5,362	5,767	5,868	5,868	5,868	6,133	5%	6%	10.2	62,800
발전/중전기	두산에너빌리티	553	520	458	466	493	493	493	499	499	0%	1%	158.7	79,200
	HD현대일렉트릭	27,203	27,050	27,279	27,090	26,555	26,555	26,518	26,440	26,440	-2%	0%	27.0	714,000
	효성중공업	83,530	85,605	84,548	84,457	82,830	82,756	83,364	83,816	83,816	-1%	1%	32.6	2,732,000
	LS ELECTRIC	3,028	3,246	3,339	3,379	3,608	3,608	3,591	3,588	3,588	0%	-1%	54.4	195,300
방산/기타	한국항공우주	3,826	3,748	3,544	3,517	2,758	2,579	2,579	2,475	2,475	-10%	-10%	51.1	126,500
	한화에어로스페이스	45,694	45,775	41,659	41,533	44,528	44,765	44,794	44,794	45,097	0%	1%	23.4	1,055,000
	LIG디펜스엔에어로스페이스	16,664	16,917	16,438	16,543	16,873	16,440	16,440	16,440	16,469	0%	-2%	39.6	652,000
	한화시스템	1,567	1,631	1,276	1,203	808	808	775	737	736	-9%	-9%	93.5	68,800
	현대로템	8,960	8,591	8,435	8,718	8,231	8,202	8,202	8,202	8,203	0%	0%	15.5	126,800
피팅	현대엘리베이터	4,720	5,129	5,129	5,129	4,221	4,221	4,221	4,221	4,221	0%	0%	17.7	74,900
	성광발전	1,600	1,767	1,756	1,767	1,544	1,531	1,539	1,539	1,539	0%	0%	20.0	30,850
	대광	2,108	2,035	2,019	2,057	1,991	2,656	2,656	3,157	3,157	50%	50%	8.3	26,150
	하이룩코리아	4,393	4,209	4,320	4,320	4,754	4,754	4,920	4,920	4,920	0%	3%	7.0	34,200

그룹	종목	2026 BPS(원)								ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.08.07	26.08.14	26.08.21	26.08.28	26.09.04	2026	2027	2026 PBR
조선	HD한국조선해양	220,839	221,363	224,388	224,836	217,817	217,388	217,988	219,913	219,913	25%	27%	1.8
	HD현대중공업	103,841	108,874	115,267	114,291	111,105	110,389	110,581	110,122	110,122	28%	29%	4.0
	삼성중공업	6,654	6,338	6,037	6,071	6,001	6,001	6,001	5,997	5,997	18%	24%	3.6
	한화오션	24,071	24,485	25,072	25,092	26,902	26,902	26,902	26,902	26,902	24%	22%	3.2
엔진	한화엔진	6,344	8,796	9,112	9,158	9,144	9,144	9,144	9,074	9,074	27%	42%	5.0
	STX엔진	10,748	10,668	10,552	10,573	10,673	10,673	10,651	10,651	10,651	20%	20%	2.2
	HD현대마린엔진	17,467	18,790	18,843	18,843	15,128	14,392	14,392	14,392	14,392	25%	32%	4.8
건설기계	HD건설기계	95,565	99,587	90,416	101,459	114,263	114,263	114,263	114,263	102,287	13%	13%	1.4
	두산발켓	78,068	79,065	80,333	80,424	80,635	81,048	81,048	81,048	81,091	8%	8%	0.8
발전/중전기	두산에너빌리티	12,657	12,719	12,746	12,733	12,930	12,930	12,930	12,953	12,953	4%	7%	6.1
	HD현대일렉트릭	77,041	76,261	75,987	75,799	74,771	74,771	74,771	74,763	74,763	35%	38%	9.6
	효성중공업	329,805	330,545	329,534	374,873	327,680	327,680	327,680	328,316	328,316	26%	32%	8.3
	LS ELECTRIC	16,076	16,450	16,597	16,623	16,639	16,639	16,639	16,635	16,635	22%	28%	11.7
방산/기타	한국항공우주	22,298	22,027	21,841	21,831	21,133	20,920	20,920	20,920	20,920	12%	19%	6.0
	한화에어로스페이스	233,012	231,436	224,162	224,388	229,832	230,084	229,976	231,483	231,804	19%	21%	4.6
	LIG디펜스엔에어로스페이스	74,530	74,852	74,997	74,754	77,555	77,494	77,494	77,494	77,674	21%	26%	8.4
	한화시스템	15,154	27,144	30,246	29,584	29,090	29,090	29,090	29,295	29,406	3%	7%	2.3
	현대로템	35,753	36,131	36,019	36,311	35,670	35,637	35,637	35,637	35,624	23%	24%	3.6
피팅	현대엘리베이터	29,442	28,500	28,500	28,500	35,452	35,452	35,452	35,452	35,452	12%	11%	2.1
	성광발전	21,902	21,927	21,908	21,877	21,865	21,831	21,778	21,778	21,778	7%	9%	1.4
	대광	26,197	25,959	25,797	25,813	25,849	26,519	26,519	26,975	26,975	12%	11%	1.0
	하이루코리아	41,221	41,553	41,973	41,973	41,973	41,973	42,224	42,224	42,224	12%	12%	0.8

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

2026.09.06 [838호]

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	4,982	3.4%	-0.1%	-7.7%	51%	97%
	두산밥캣	4,481	0.3%	-1.6%	-2.6%	19%	25%
	CATERPILLAR	374,148	1.7%	-6.6%	-7.1%	92%	188%
	KOMATSU	44,683	-0.6%	4.7%	13.9%	46%	75%
	HITACHI CM	8,241	2.6%	9.0%	15.0%	24%	28%
	VOLVO	74,112	0.0%	-4.9%	7.1%	28%	73%
중국	SANY	27,106	4.7%	1.9%	11.5%	-3%	21%
	XCMG	14,209	2.4%	-3.2%	-16.5%	-17%	21%
소형	DEERE	186,993	10.0%	13.3%	27.9%	47%	74%
	CNH	17,823	23.3%	33.5%	41.0%	26%	7%
	TAKEUCHI	2,393	-0.3%	-3.9%	11.9%	45%	52%
	TEREX	7,227	-0.8%	-4.3%	8.7%	19%	7%
	SUMITOMO HI	4,593	2.8%	-2.8%	11.6%	71%	56%
	SANDVIK	51,172	-0.8%	4.2%	3.6%	61%	91%
	UNITED RENTALS	62,856	-2.0%	-13.1%	1.4%	4%	118%
건설기계 부품	디와이퍼워	95	-0.9%	2.5%	-11.0%	-9%	-13%
	전성티아시	217	0.0%	-7.9%	-7.3%	7%	12%
	우림기계	80	-4.0%	-6.1%	-40.2%	57%	8%
	홍국	47	-0.4%	-1.8%	1.5%	5%	-13%
	동일금속	53	6.9%	7.1%	7.4%	-3%	-23%
	KUBOTA	21,941	6.4%	14.6%	5.8%	65%	28%
	가야바	1,252	1.7%	8.5%	18.9%	21%	97%
	Hengli	19,791	-2.3%	-6.3%	-9.2%	13%	49%

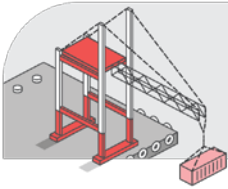
방위산업 / 항공부품							
방산/항공	한국항공우주	9,171	-5.0%	-11.8%	-24.9%	34%	152%
	한화에어로스페이스	40,505	-7.7%	5.3%	-10.1%	15%	785%
	LIG디펜스엔터테인먼트	10,742	-10.0%	-17.8%	-18.5%	38%	675%
	한화시스템	9,674	-8.5%	-2.8%	-34.4%	31%	416%
	아스트	159	2.1%	1.2%	-25.5%	-6%	-77%
	퍼스텍	206	-4.4%	-8.5%	-39.2%	31%	52%
	하이즈항공	28	-1.0%	5.3%	-12.1%	-16%	-39%
	오르비텍	109	-11.3%	-9.4%	-47.3%	17%	-9%
방산/항공	Boeing	167,756	1.2%	-11.6%	-8.2%	-8%	0%
	Airbus	183,185	-2.0%	-7.4%	10.7%	8%	49%
방산	LOCKHEED MARTIN	121,230	-6.8%	-9.1%	-1.0%	13%	24%
	Raytheon Technologies	270,616	-5.2%	-9.7%	11.8%	27%	141%
	Northrop grumman	73,160	-5.6%	-7.6%	-8.6%	-11%	22%
	GENERAL DYNAMICS	97,236	-5.3%	-6.4%	3.6%	11%	65%
항공	BOMBARDIER	22,797	-0.6%	-11.0%	1.3%	104%	506%
	EMBRAER	13,663	1.8%	1.4%	27.8%	21%	398%
항공 부품	ROLLS ROYCE	167,468	-2.7%	-5.2%	11.4%	38%	576%
	SAFRAN	162,134	-3.1%	-7.0%	9.1%	20%	125%
	SPIRIT AERO	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%	-3%	109%
	TRIUMPH	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.0%	0%	198%
	MHI	81,179	-6.7%	-6.2%	-1.4%	4%	314%
	KHI	13,679	-7.2%	-16.8%	-22.4%	37%	195%
	FHI	12,127	-0.1%	6.5%	8.0%	-14%	-8%
	IHI	18,215	-5.1%	-2.5%	-5.1%	22%	383%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,471	5.0%	4.5%	1.6%		13%	19%
	SK오션플랜트	644	0.2%	0.3%	8.9%		46%	32%
	세진중공업	435	3.4%	2.3%	1.7%		47%	78%
	유니슨	239	2.1%	4.0%	2.4%		27%	3%
	동국S&C	57	5.1%	9.8%	2.3%		42%	57%
	태웅	484	0.5%	4.4%	1.8%		10%	55%
	VESTAS	33,015	0.9%	24.0%	18.5%		70%	46%
	GOLDWIND	9,890	-5.0%	-13.2%	-25.3%		43%	85%
	NORDEX	10,091	-4.9%	-4.9%	-11.3%		71%	253%

중전기	LS Electric	21,894	-8.2%	-4.7%	-19.2%	235%	999%
	효성중공업	19,147	-11.0%	-5.5%	-25.7%	124%	1479%
	HD현대일렉트릭	19,288	-10.8%	-5.3%	-32.2%	39%	1048%
	ABB	175,196	-2.9%	-5.6%	-7.0%	41%	137%
	Schneider	193,650	-4.6%	-4.1%	6.7%	32%	84%
	WEG	42,394	3.5%	6.0%	17.3%	37%	46%
	Crompton Greeves	1,585	-0.3%	-12.7%	-17.3%	-29%	-27%
	TBEA	14,219	-2.2%	-12.8%	-25.5%	25%	32%
피팅	성광밴드	611	-2.7%	13.4%	-0.2%	-12%	96%
	태광	508	-0.8%	12.3%	-17.0%	-2%	42%
발전	하이록코리아	299	2.7%	4.4%	-3.7%	-4%	29%
	두산에너지빌리티	37,989	-9.3%	5.4%	-25.3%	29%	374%
	비메이지아이	1,387	-7.1%	19.4%	-18.2%	17%	747%
	S&TC	506	1.7%	17.9%	-14.2%	-46%	361%
	DONGFANG	12,440	-0.7%	-10.3%	-28.8%	30%	56%
	BHEL	15,979	0.7%	5.6%	4.0%	104%	198%
	MHI	81,179	-6.7%	-6.2%	-1.4%	4%	314%
	IHI	18,215	-5.1%	-2.5%	-5.1%	22%	383%
발전	SIEMENS	247,410	-5.7%	-4.5%	1.1%	20%	99%
	General Electric	349,783	-1.6%	-11.6%	4.1%	21%	278%
	ALSTOM	8,870	0.6%	-0.3%	-3.7%	-18%	-26%

현대로템, 현대엘리베이터 = 경합								
철도	현대로템	10,342	-8.3%	-13.2%	-36.9%		-38%	315%
	ALSTOM	8,870	0.6%	-0.3%	-3.7%		-18%	-26%
	Bombardier	22,797	-0.6%	-11.0%	1.3%		104%	506%
	CNR	74,602	-2.6%	-4.5%	4.5%		28%	16%
	CAF	2,972	3.8%	9.2%	19.6%		45%	135%
	CSR	25,652	-0.7%	3.4%	3.5%		-11%	39%
승강기	현대엘리베이터	2,179	-0.4%	5.5%	-5.9%		4%	95%
	KONE	31,683	-1.5%	0.9%	0.5%		-8%	26%
	THYSENKRUPP	10,935	3.2%	20.3%	28.9%		101%	179%
	MITSUBISHI ELEC.	71,086	-7.1%	-10.3%	-20.0%		44%	175%
	HITACHI	156,321	-3.1%	-1.8%	4.1%		38%	172%
	SHANGHAI ELEC.	13,600	2.5%	-11.4%	-26.8%		-13%	71%

공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	58	-1.0%	6.9%	4.2%		18%	5%
기타	와이지원	394	-1.6%	24.5%	10.5%		166%	157%
	S&T중공업	706	-7.0%	-8.6%	33.0%		-50%	161%
	Amada	5,104	-2.7%	14.9%	16.8%		34%	64%
	Moriseiki	2,902	-5.5%	22.8%	16.5%		-5%	9%
	Jtekt	4,469	7.5%	1.5%	1.0%		44%	59%
	Okuma	2,004	-3.6%	12.3%	13.5%		34%	34%
	Makino	2,454	0.9%	1.0%	16.2%		33%	126%
	Gildemeister	4,342	-0.6%	-0.2%	0.9%		2%	11%



다올 기계 ChartBook

2026.09.06 [838호]

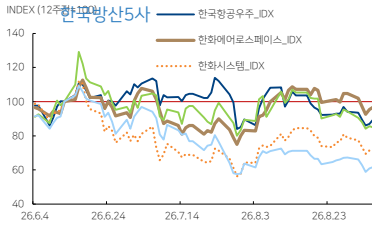
DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

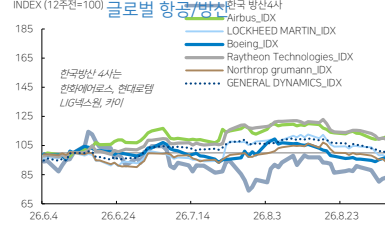
방위산업과 항공부품주

방위산업 수급

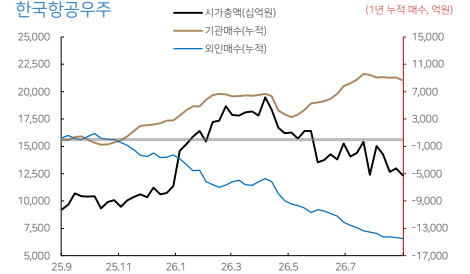
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



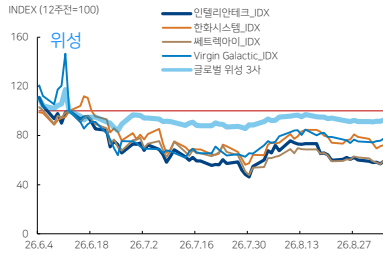
▶ 글로벌 방산/항공



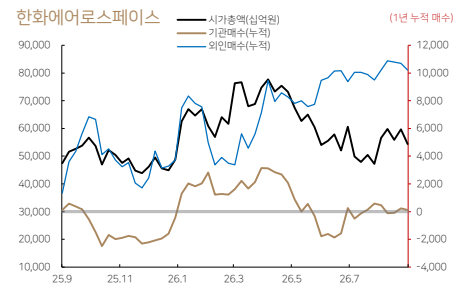
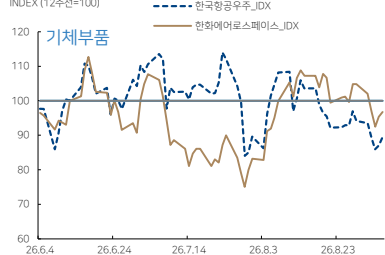
▶ 한국항공우주



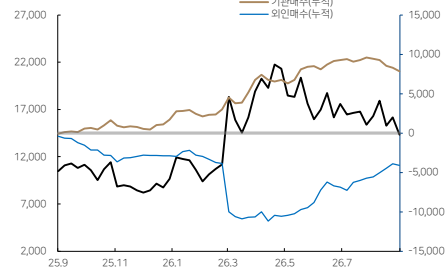
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



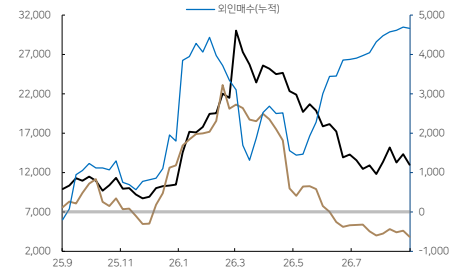
▶ 항공부품주



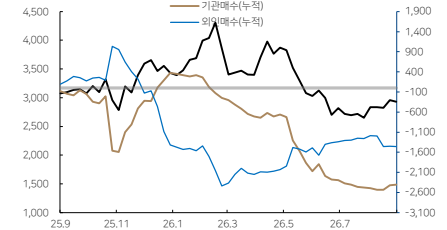
▶ LIG디펜스엔에어로스페이스



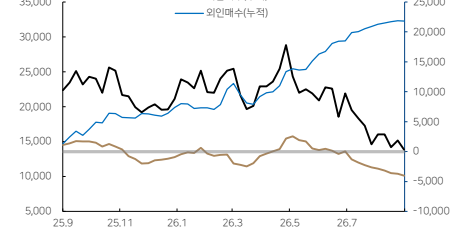
▶ 한화시스템

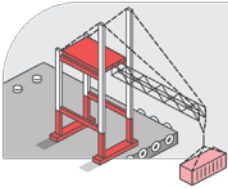


▶ 현대엘리베이터



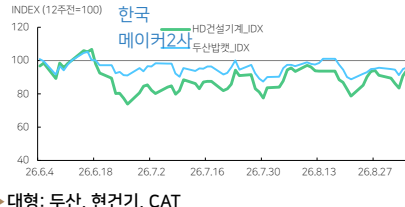
▶ 현대로템



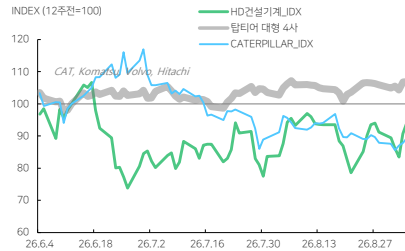


건설기계

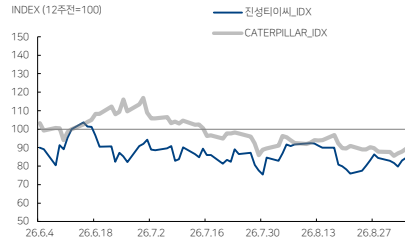
▶ 한국의 메이커 3사



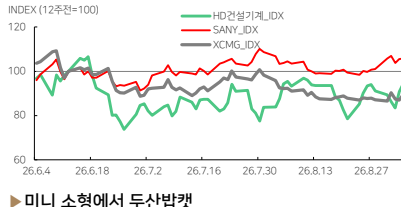
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



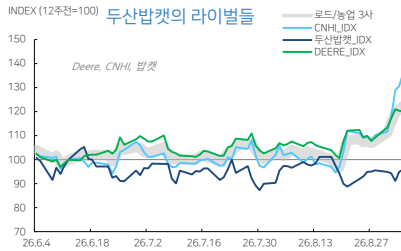
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사



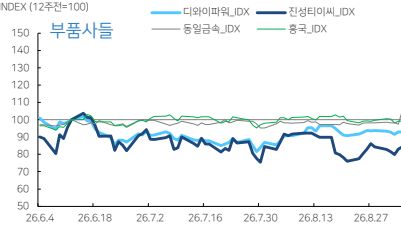
▶ 중국 건설장비 시장



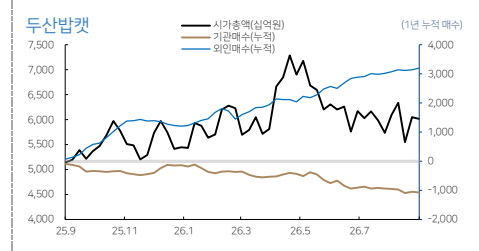
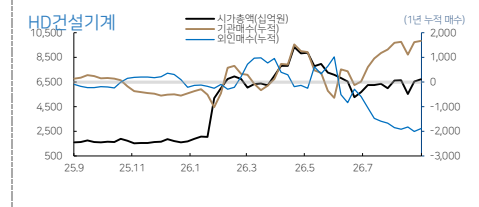
▶ 미니 소형에서 두산밥캣



▶ 부품사들

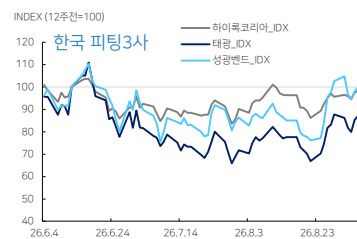


건설기계 수급

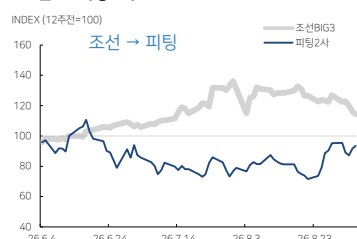


피팅

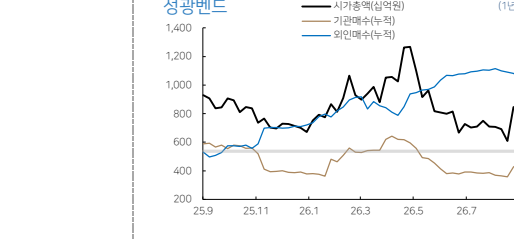
▶ 피팅 3사



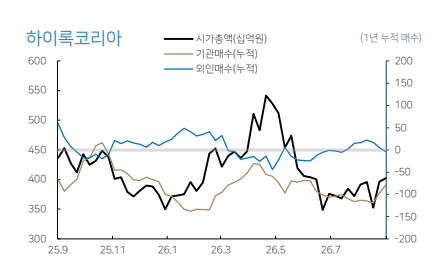
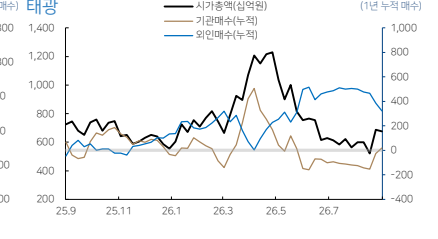
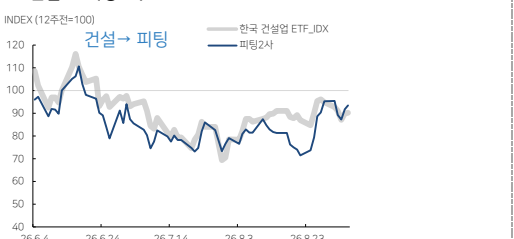
▶ 조선 → 피팅2사

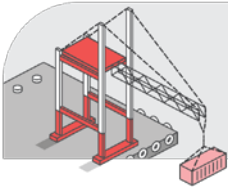


피팅업 수급

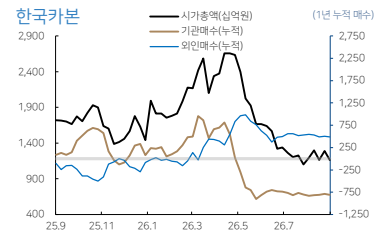
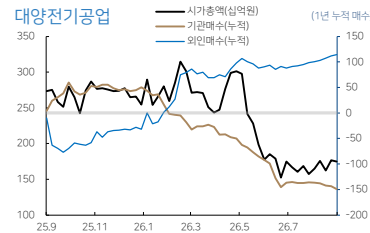
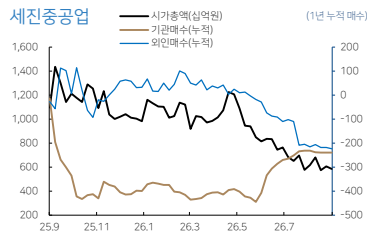
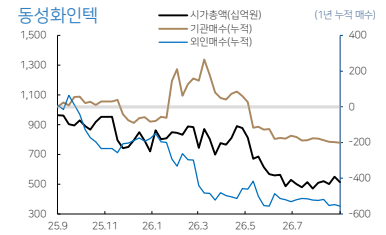
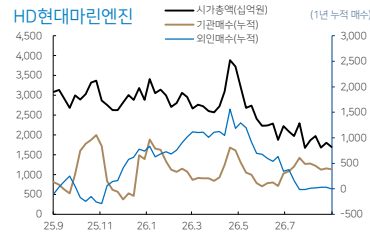
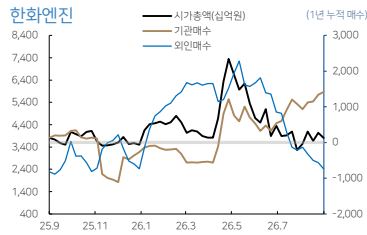


▶ 건설 → 피팅2사





조선기자재 수급



▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음. 당사의 투자자의견 중 BUY는 "매수", HOLD는 "중립", SELL는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
 - Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
 - Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우
- 주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자자의결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.