

## 미국은 중국 조선사들을 블랙리스트에 올림

조선기계방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

### 코멘터리 of 조선

#### ▶ 신조선가치수와 중고선가지수 하락

① 벌크선 대다수 선형이 하락했고, LNG선이 259백만달러로 1백만달러 하락하면서 신조선가치수는 188.85P로 0.24P 하락했습니다.

#### ▶ 노후선 LNG선 운송 시장에서 빠지는 여러 사례들

② Sinokor는 2024년에 이어 올해에도 노후 LNG선 2척(2023~2024년 건조)을 시장에 내놓습니다. 시장 전망 기관들은 올해 노후 LNG선 해체/매각이 더 늘 것으로 예상합니다.

비단 해체뿐만이 아닙니다. FSRU나 FSU로 개조되면서 운반시장에서 사라지기도 합니다.

③ 튀르키예는 FSRU 개조를 염두에 두고, 일본 NYK로부터 2008년에 건조한 147k-CBM 1척을 42백만달러에 매입합니다. HD현대마린솔루션의 리트로핏 시장입니다만, 동사는 지난 금요일 CEO 간담회에서 리트로핏 시장의 의사결정 지연을 안내합니다.

④ 미국 Crowley는 1994년에 건조한 선단에서 10번째로 오래된 130k-CBM을 매입합니다. Sabine Pass로 이동해서 LNG 벙커링 또는 FSU로 활용할 것이라는 시장 분석입니다.

#### ▶ FLNG 시장 확대

④ BP의 GTA 프로젝트에서 Golarn의 Gimi FLNG(2.3MTPA)가 가동을 시작합니다. BP가 FPSO로 생산하고, 파이프라인으로 FLNG로 옮겨서 액화하는 구조입니다.

삼성중공업도 모잠비크 FLNG와 미국의 Delfin FLNG 등을 기다리고 있습니다.

#### ▶ 컨테이너선 경쟁 계속

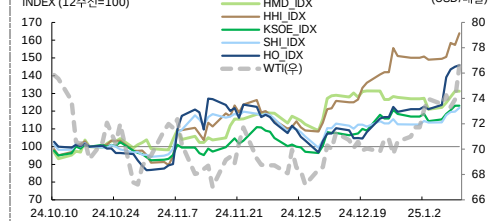
⑤ 2024년에 MSC가 무려 69만-TEU(신조 50척 55만-TEU) 선대가 늘어 630만-TEU로 2위 Maerk와의 격차를 190만-TEU로 늘렸다는 집계입니다. MSC는 지금도 신조투자를 계속하고 있습니다. 2024년 말에도 Hengli에 24,000-TEU 10척을 발주했고, 한화조선과도 협상 중이라는 풍문입니다.

#### ▶ 미국의 중국 조선사 블랙리스트

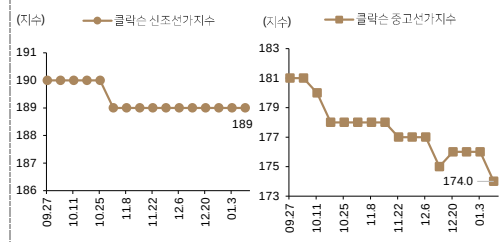
⑥ 미국 국방부는 국방수권법(NDA)에 따라, 1월 7일 중국 CSSC 등을 중국 군대와의 연관성의 이유로 블랙리스트에 등재했습니다. 제재는 아니고, 미국 기업과의 거래 제한 조치 정도입니다. 선주들이 선제적으로 한국 또는 일본 슬롯을 이용할 것이라는 의견, 이에 따라 한국 조선소 슬롯 희소성 및 가격 상승으로 이에 반하는 선사들은 더 저렴한 가격으로 CSSC를 이용하게 된다는 무용론, 미국의 화물 운송 비용 상승에 따른 인플레이션 우려 등 효과에 대한 의견이 나뉩니다. 아무튼 한국 조선은 미국이 못었습니다.

### 모니터링 차트

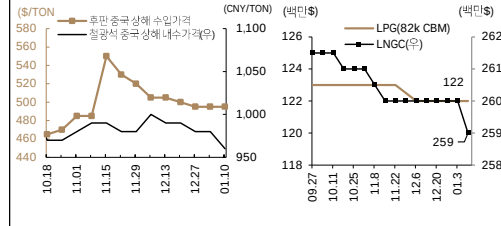
#### ▶ 조선주 주가



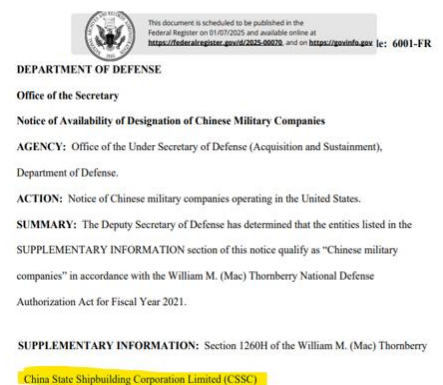
#### ▶ 선가지수



#### ▶ 후반, 주요 선종 신조선가



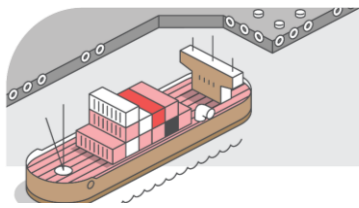
#### ▶ figure: 미국 국방부의 CSSC 등 중국 조선사들 블랙리스트 등재



### 주시 뉴스

☑ 수주, ? 수주설

|        | 수주 01월2주 주시뉴스                                                                                       | 수주 01월1주 주시뉴스                                                                             |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| 선가     | ▽ LNG선과 벌크선 하락으로 신조선가치수 소수점 하락. 중고선가지수 2p 하락<br>▲ 미국의 중국 조선사들(CSSC 등) 블랙리스트 지정. 한국의 수혜인가? 영향 제한적인가? | ▷ 신조선가치수, 중고선가지수 보합<br>△ 미국 Beacon Offshore Energy의 HD현대중공업 건조 웨난도 FPS 출항                 |
| 그린십    | ▲ DNV의 2024년 대체연료 선박 발주 현황 보고서. LNG D/F 발주 2배 증가, 메탄올 D/F 주춤<br>△ Crowley 1994년 건조 LNG선 구매. FSU로    | △ 도널드 트럼프. 글로벌 해운 목표 달성 큰 지장 없을 것. 미국만 경제/산업 이익 농축 위험                                     |
| LNG    | △ Venture Global LNG의 LNG선단 11척으로 확대. IPO 준비<br>▲ 튀르키예 Karadeniz는 FSRU 개조 염두에 두고 17살 LNG선 구매        | ▲ 2024년 LNG선 해체 기록 경신. 2025년에 스텔터빈 LNG선의 해체가 더욱 가속화 전망<br>▲ H-Line, 29년 된 LNG선 해체         |
| 가스선    |                                                                                                     | ▲ MOL, 삼성중공업에 VLEC 3척 발주                                                                  |
| 컨테이너선  | ? △ MSC의 공격적인, 지속적인 선대 확대. M/S 경쟁 계속                                                                | ☑ ▲ 2024년 컨테이너선 발주 440만-TEU로 사상최고치 경신했지만, 발주 협의의 계속<br>▲ 대만 양밍은 노후 컨테이너선 교체발주 13척 프로젝트 시작 |
| 탱커     | ☑ ▽ Yangzijiang Financial은 중국 조선소에 MR 탱커 4척 발주                                                      | △ 2022년 이후 첫 VLCC 해체. 다크 선단의 VLCC 해체 증가할 것                                                |
| 해양/디펜스 | △ Golar LNG의 FLNG Gimi 프로젝트 가동 시작                                                                   | △ 한화조선의 FPSO 설계 선급 승인 획득                                                                  |



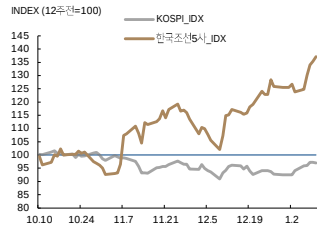
# 다올 선박

2025.01.12 [754호]

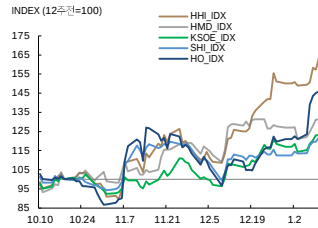
DAOL 다올투자증권

## Peer Group 주가

### ▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

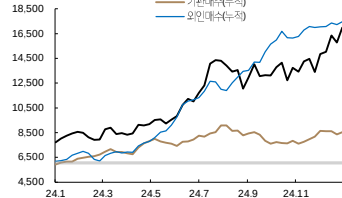


### ▶ 한국 조선5사 Performance

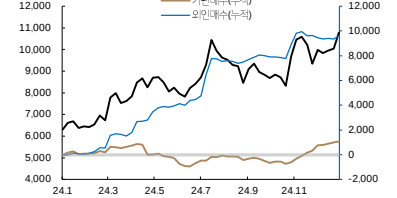


## 조선 수급

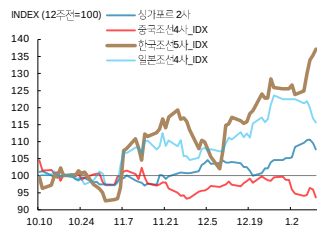
### HD한국조선해양



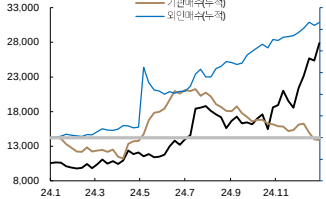
### 삼성중공업



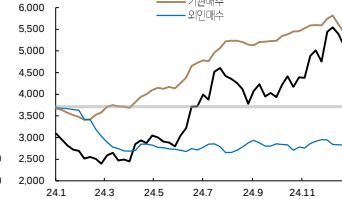
### ▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



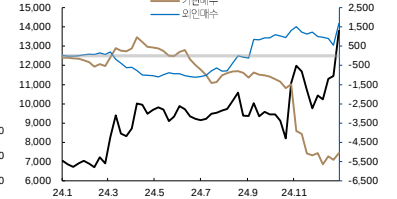
### HD현대중공업



### HD현대미포



### 한화오션



## 글로벌 피어그룹 주가 흐름

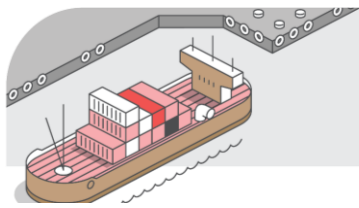
| 대분류 | 티커 / 회사명  | 시총(백만\$) | 1W   | 1M   | 3M   | 3M 주가 | 1Y  | 3Y  |
|-----|-----------|----------|------|------|------|-------|-----|-----|
| 지수  | WTI       |          | 3.5% | 8.9% | 2.9% |       | 5%  | -9% |
|     | CRB INDEX |          | 3.1% | 4.2% | 4.9% |       | 16% | 25% |

| 조선사  |                  |        |       |       |       |  |      |      |
|------|------------------|--------|-------|-------|-------|--|------|------|
| 한국조선 | HD한국조선해양         | 11,521 | 7.6%  | 3.7%  | 29.2% |  | 120% | 147% |
|      | HD현대중공업          | 18,907 | 0.0%  | 35.3% | 69.3% |  | 164% | 196% |
|      | 삼성중공업            | 7,312  | 7.4%  | 10.4% | 22.0% |  | 71%  | 116% |
|      | 한화오션             | 9,353  | 20.5% | 36.0% | 43.8% |  | 96%  | 101% |
|      | HD현대미포           | 3,758  | 8.4%  | 3.2%  | 37.5% |  | 79%  | 72%  |
| 싱가포르 | KEPPEL           | 8,931  | -1.5% | -0.3% | 1.5%  |  | -2%  | 103% |
|      | 중국조선             |        |       |       |       |  |      |      |
| 중국조선 | CSIC             | 19,823 | -3.6% | -8.4% | 22.2% |  | 10%  | 40%  |
|      | CSIC             | 13,745 | -2.2% | -9.1% | 19.6% |  | 7%   | 6%   |
|      | CSIC OMEC        | 3,285  | -0.7% | -9.0% | 16.8% |  | -12% | 5%   |
|      | YANGZIJANG       | 8,644  | 1.0%  | 9.1%  | 20.5% |  | 89%  | 337% |
|      | 일본조선             |        |       |       |       |  |      |      |
| 일본조선 | NAMURA SB        | 797    | 3.6%  | 20.4% | 27.1% |  | 48%  | 742% |
|      | mitsui ES        | 1,035  | 14.1% | 2.7%  | 34.0% |  | 125% | 289% |
|      | KAWASAKI HI      | 7,513  | -3.1% | 4.9%  | 13.3% |  | 113% | 204% |
|      | SUMITOMO HI      | 2,393  | -5.4% | -5.8% | 13.0% |  | -15% | 2%   |
| 대만조선 | CSBC CORP TAIWAN | 572    | -1.0% | -8.1% | 18.9% |  | -22% | -27% |

| 엔진 / 부품 |          |        |       |       |       |  |      |      |
|---------|----------|--------|-------|-------|-------|--|------|------|
| 엔진      | WARTSILA | 10,924 | 3.7%  | 0.6%  | 12.5% |  | 33%  | 44%  |
| 한국엔진    | 한화엔진     | 1,268  | 22.2% | 40.9% | 59.5% |  | 139% | 180% |
|         | STX엔진    | 368    | 18.6% | 33.3% | 21.7% |  | 99%  | 99%  |
| 기자재     | 한국카본     | 438    | 5.3%  | 20.9% | 12.7% |  | 12%  | 2%   |
|         | 동성화인텍    | 336    | 9.1%  | 16.3% | 43.7% |  | 43%  | 44%  |
|         | 세진중공업    | 354    | 8.2%  | 14.0% | 21.4% |  | 93%  | 26%  |
|         | SK오션플랜트  | 544    | -0.7% | 10.2% | -9.6% |  | -31% | -29% |

| 대분류   | 티커 / 회사명        | 시총(백만\$) | 1W    | 1M    | 3M     | 3M 주가 | 1Y   | 3Y  |
|-------|-----------------|----------|-------|-------|--------|-------|------|-----|
| 기름들   |                 |          |       |       |        |       |      |     |
| RIG   | TRANSOCEAN      | 3,529    | 1.8%  | -1.5% | -13.7% |       | -28% | 4%  |
|       | SEADRILL        | 2,369    | -5.4% | -8.3% | -8.9%  |       | -20% |     |
|       | Valaris         | 3,238    | 1.8%  | -0.6% | -18.8% |       | -32% | 12% |
|       | ODFJELL SEA SHS | 863      | 5.4%  | 15.8% | -15.9% |       | 4%   | 26% |
| IOC+  | ExxonMobil      | 468,253  | -1.2% | -4.8% | -14.7% |       | 7%   | 8%  |
|       | Shell           | 198,210  | 0.7%  | 0.6%  | -5.2%  |       | 2%   | 8%  |
|       | BP              | 83,956   | 4.2%  | 7.9%  | 2.0%   |       | -6%  | 9%  |
|       | TOTALEnergies   | 135,717  | 2.3%  | 3.3%  | -11.8% |       | -8%  | 12% |
|       | Chevron         | 275,207  | 3.6%  | -2.0% | 1.6%   |       | 4%   | 9%  |
|       | ENI             | 46,248   | 2.0%  | 2.8%  | -4.0%  |       | -9%  | 4%  |
| ENG.  | Equinor         | 71,677   | 3.3%  | 11.1% | 2.4%   |       | -7%  | 5%  |
|       | SBM             | 3,249    | 4.8%  | 8.1%  | 3.5%   |       | 44%  | 8%  |
| FEED. | Technip FMC     | 13,486   | 1.1%  | 2.5%  | 15.8%  |       | 68%  | 30% |
|       | SAIPEM          | 5,581    | 0.4%  | 7.0%  | 33.6%  |       | 89%  | 46% |
|       | NOV             | 5,642    | -1.9% | -5.7% | -12.6% |       | -27% | 12% |
|       | MODEC INC       | 1,448    | -0.1% | 4.0%  | -2.3%  |       | 57%  | 31% |
|       | WORLEY PARSONS  | 4,508    | -1.0% | 3.5%  | -7.5%  |       | -14% | 21% |
|       |                 |          |       |       |        |       |      |     |

| 해운  |                            |        |       |       |       |  |      |     |
|-----|----------------------------|--------|-------|-------|-------|--|------|-----|
| 해운  | MAERSK DC Equity           | 23,527 | 11.3% | -8.0% | 12.5% |  | -13% | 52% |
|     | SHIP FINANCE INTL LTD      | 1,575  | 4.3%  | 4.0%  | -7.8% |  | -9%  | 28% |
|     | CLARKSON PLC               | 1,608  | 9.9%  | 5.9%  | 14.8% |  | 24%  | 13% |
|     | EURONAV NV                 | 2,439  | 9.8%  | 10.0% | 31.3% |  | -33% | 34% |
|     | GOLDEN OCEAN GROUP LTD     | 1,881  | 3.3%  | 4.9%  | 23.2% |  | 4%   | 34% |
|     | FRONTLINE LTD              | 3,836  | 0.9%  | 21.2% | 29.7% |  | -22% | 13% |
|     | NORIC AMERICAN TANKERS LTD | 603    | 4.7%  | 9.5%  | 23.7% |  | -35% | 68% |
|     | KNOT OFFSHORE PARTNERS LP  | 207    | -1.9% | 3.2%  | -8.7% |  | 1%   | 5%  |
|     | LPG BW Offshore            | 503    | -1.9% | 12.5% | -4.0% |  | 141% | 17% |
|     | DORIAN LPG LTD             | 1,112  | 4.3%  | 6.8%  | 27.5% |  | -39% | 58% |
| LPG | EXMAR NV                   | 701    | 0.0%  | 1.8%  | 15.0% |  | 53%  | 15% |



# 다올 선박

2025.01.12 [754호]

DAOL 다올투자증권

## 한국 조선업 수주와 발주

### ▼ 신조 수주(외선, 전자공시 등)

▽ Yangzijiang Financial은 중국 조선소에 MR 탱커 4척 발주

- 아래의 탱커 섹션 참조

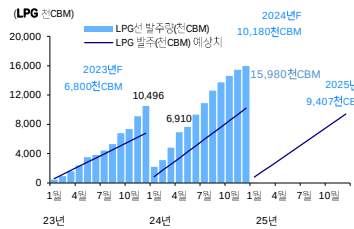
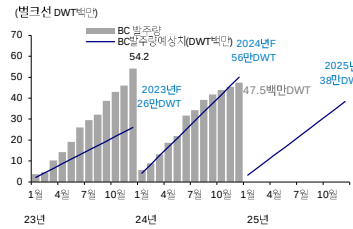
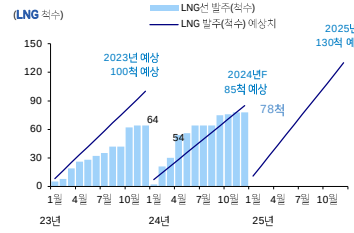
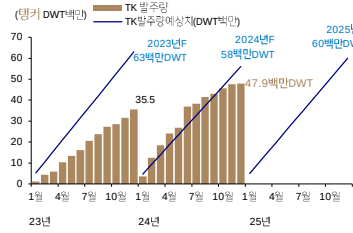
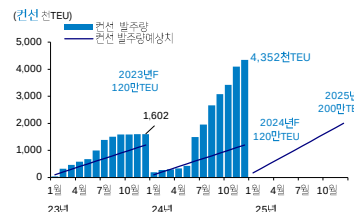
### ▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

@이변주 없음

N/A

## 당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

### ▶ 당사예상 대비 발주 추이

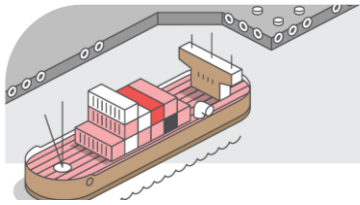


## 클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

| 2024년 12월 4주 |                      |          |         |                      |          |           |           |    |  |
|--------------|----------------------|----------|---------|----------------------|----------|-----------|-----------|----|--|
| 한국           | Samsung HI           | 24.12.24 | Unknown | Unknown              | LPG      | 98k cu.m. | 2027      | 3  |  |
|              | Hyundai Vietnam SB   | 24.09.01 | 유럽      | Latsco (London)      | PTK      | 115k DWT  | 2027      | 1  |  |
| 중국           | Chengxi Shipyard     | 24.12.28 | 중국      | Hebei Xinyang Shpg   | BULK     | 83k DWT   | 2028      | 2  |  |
|              | Shanghai Waigaoqiao  | 24.12.23 | 유럽      | SBM Offshore         | FPSO     | 250k bopd | 2029      | 1  |  |
| 중국           | Jiangsu New Hantong  | 24.12.19 | 중국      | Everbright Leasing   | BULK     | 82k DWT   | 2027-2028 | 10 |  |
|              | Jiangsu Qinfeng      | 24.09.28 | 중국      | Wuhan Chuangxin      | BULK     | 15k DWT   | 2025      | 4  |  |
|              |                      |          |         |                      |          | 20k DWT   | 2026      | 2  |  |
|              | Ningbo Xinle SB      | 24.12.22 | 유럽      | NovaAligma Cement    | BULK     | 38k DWT   | 2027      | 1  |  |
|              | Qidong Jisheng       | 24.09.01 | 중국      | Lianhai Shpg         | PTK      | 50k DWT   | 2026      | 2  |  |
|              | Wuhu Shipyard        | 24.06.30 | 유럽      | RFOcean              | GASC     | 7k DWT    | 2026      | 1  |  |
|              |                      | 24.10.01 | 유럽      | Union Maritime       | GASC     | 49k DWT   | 2027-2028 | 2  |  |
|              |                      | 24.12.01 | 아시아     | Kawa Shipping        | CONT     | 5k TEU    | 2027      | 3  |  |
|              |                      |          | 유럽      | Union Maritime       | GASC     | 49k DWT   | 2028      | 2  |  |
|              |                      | 24.11.30 | 아시아     | Asia Pacific Shpg    | GASC     | 26k DWT   | 2028      | 2  |  |
|              | Zhejiang Kailing     | 24.12.16 | 중국      | Daishan Penglai Pax  | FERRY    |           | 2026      | 1  |  |
|              |                      | 24.12.23 | 중국      | Zhedong Trans        | FERRY    |           | 2026      | 1  |  |
|              | Zhuhai Jianglong     | 24.09.01 | 중국      | Zhuhai Marine Dev    | OTHERS   | 0k LOA    | 2025      | 1  |  |
|              |                      | 24.12.01 | 중국      | Rizhao Barge Branch  | OTHERS   | 0k LOA    | 2026      | 1  |  |
|              |                      |          |         | Nanning PSB          | OTHERS   | 0k LOA    | 2025      | 1  |  |
|              | Weiwei Donghai       | 24.04.20 | 중국      | Hong Kong Dehang     | BULK     | 8k DWT    | 2026      | 1  |  |
|              |                      |          |         | D-Sailing Shpg       | BULK     | 8k DWT    | 2026      | 1  |  |
|              |                      | 24.07.13 | 아시아     | Albist Intl          | BULK     | 8k DWT    | 2026      | 1  |  |
|              |                      | 24.11.14 | 중국      | Rapid Harmony Shpg   | BULK     | 14k DWT   | 2026      | 1  |  |
|              |                      | 24.12.25 | 중국      | Hong Kong He Yuan    | BULK     | 6k DWT    | 2026      | 1  |  |
|              | Fujian Mawei SB      | 24.12.18 | 아시아     | Yick Fung Shipping   | OFF-기타   | 12k DWT   | 2025-2026 | 15 |  |
|              | Yantai Salvage SB    | 24.12.18 | 중국      | Qingdao Gosci Eqpt   | OTHERS   | 0k LOA    | 2026      | 1  |  |
|              | Haidong Shipyard     | 24.08.02 | Unknown | Unknown              | BULK     | 40k DWT   | 2026-2027 | 6  |  |
|              | Wuxi Dongfang S&E    | 24.12.14 | 중국      | Zhoushan Strait      | FERRY    |           | 2025      | 1  |  |
|              | Huanghai SB          | 24.10.30 | 일본      | Doun Kisen           | PTK      | 50k DWT   | 2027      | 2  |  |
|              | COSCO HI (Yangzhou)  | 24.12.20 | 중국      | COSCO Shipping Bulk  | BULK     | 210k DWT  | 2027-2028 | 3  |  |
|              | COSCO HI (Zhoushan)  | 24.06.01 | 유럽      | Veritas Ship Mgmt    | BULK     | 64k DWT   | 2027      | 2  |  |
|              | Zhejiang Xinzhou SB  | 24.09.01 | 중국      | Jianghai Hengtong    | PTK      | 13k DWT   | 2025      | 1  |  |
|              | Zhejiang Rongchang   | 24.06.01 | 중국      | Zhuoyuan Shpg        | GASC     | 3k DWT    | 2024      | 1  |  |
|              | Chizhou Zhonghai     | 24.09.01 | 중국      | Zhoushan Lanbao      | BULK     | 7k DWT    | 2026      | 1  |  |
|              | Nantong CIMC SOE     | 24.12.26 | Unknown | Equatorial Mar. Fuel | LNGBV    | 20k cu.m. | 2027      | 1  |  |
|              | Taizhou Fangzhen     | 24.09.01 | 중국      | Zhejiang Chengxiang  | GASC     | 26k DWT   | 2026      | 2  |  |
|              | Jiangmen Hangtong    | 24.01.01 | 중동      | Rawabi Vallianz      | OFF-SUPP | 6k HP     | 2026      | 2  |  |
|              | Zhoushan Dashenzhou  | 24.07.01 | 유럽      | Marnavi              | GASC     | 13k DWT   | 2026      | 2  |  |
|              | Shandong Hangyu SB   | 24.12.16 | 중국      | Shandong Haihe Port  | BULK     | 3k DWT    | 2025      | 3  |  |
|              | Jiangmen Yamen SY    | 24.09.01 | 아시아     | Oceanlink Services   | PTK      | 1k DWT    | 2025      | 1  |  |
|              | Guangzhou Salvage XH | 24.01.01 | 중국      | Zhuhai Jiahai        | OTHERS   | 0k LOA    | 2025      | 1  |  |
|              |                      |          | 중동      | Jana Marine          | OTHERS   | 0k LOA    | 2028      | 1  |  |
| 일본           | JMU Ariake Shipyard  | 24.09.01 | Unknown | Unknown              | TK       | 302k DWT  | 2027      | 2  |  |
|              | Minaminippon (Ozai)  | 24.09.01 | Unknown | Unknown              | BULK     | 64k DWT   | 2027      | 3  |  |
|              | Taiyo Zosen          | 24.02.01 | 일본      | Okada Sekiyu         | PTK      | 0k DWT    | 2025      | 1  |  |
|              |                      | 24.05.01 | Unknown | Unknown              | BULK     | 1k DWT    | 2025      | 1  |  |

| 2025년 01월 2주 |                      |          |    |                     |        |         |      |   |  |
|--------------|----------------------|----------|----|---------------------|--------|---------|------|---|--|
| 중국           | Wuchang Shipbuilding | 25.01.08 | 중국 | Xingtong Shipping   | GASC   | 26k DWT | 2027 | 2 |  |
| 중국           | Zhuhai Jianglong     | 25.01.06 | 중국 | Rizhao Barge Branch | OTHERS | 0k LOA  | 2026 | 1 |  |



## 선가, 실적, 캐파

### ▽ LNG선과 벌크선 하락으로 신조선가치수 소수점 하락. 중조선가치수 2p 하락

벌크선이 케이프~핸디막스가 -0.7~-1.3% 하락했고, LNG선도 259백만달러로 1백만달러 하락하면서, 신조선가치수는 188.85p로 0.24p 하락  
중조선가도 핸디 벌크선, 수에즈~핸디 탱커가 하락하면서 지수가 174P로 2P 하락

### ▲ 미국의 중국 조선사들(CSSC 등) 블랙리스트 지정. 한국의 수혜인가? 영향 제한적인가?

미국 국방부는 중국 CSSC, China Shipbuilding Trading Co(CSTC), Guangzhou Wenchong Shipyard 및 중국 선사 Cosco를 블랙리스트에 올림  
사유는 중국 군대와의 연관성. CSSC 산하 조선사들이 군함을 건조하는데 반해 Guangzhou Wenchong이 지정된 이유는 불분명  
제재(Sanction)는 아님. 미국 기업의 거래를 제한하기 위한 조치  
중국 및 글로벌 조선업계 반응은 대부분의 중국 조선소가 미국산 장비를 구매하지 않아 직접적 영향은 제한적일 것으로 평가  
이미 CSSC에서 선박을 발주한 선사들은 계약 이행에는 영향이 없을 것으로 보고 있으나, 파급 효과를 주시 중  
업계는 신조 시장에 미치는 영향은 일단 제한적으로 보이지만, 혹시 향후 선주들이 신조 투자에서 중국을 배제하는 선제적 대응도 있을런지 지켜볼 필요 있음  
한국 조선소 슬롯 희소성 증가로 가격 경쟁 심화되는데 반해, 소규모 선사들은 CSSC에서 더 저렴한 선박 발주 가능성 모색  
특정 선박만 미국으로 화물을 운송할 경우, 미국 내 인플레이션 악화 가능성도 보임  
한 분석가는 한국과 일본의 조선 능력 확장이 제한적인 상황에서 베트남, 터키, 인도 조선소의 기회 창출 가능성을 전망

## 외신 보도들

### - 뉴스/FACT 당사 의견

#### ▶ 그린십

### ▲ DNV의 2024년 대체연료 선박 발주 현황 보고서. LNG D/F 발주 2배 증가, 메탄올 D/F 주춤

2024년 대체 연료 선박 발주량: 515척(YoY 38% 증가)  
1) LNG D/F 선박 264척(2023년 130척 대비 두 배 증가), 2) 메탄올 연료 선박 166척(컨테이너선 85척), 2) 암모니아 연료 선박 27척(벌크선 5척)  
대체 연료 선박 인도량은 169척. 운항 중인 LNG 연료 선박 641척(2030년까지 두 배 증가 예상)  
컨테이너선의 67%가 LNG D/F를 선호. LNG 벙커링 선박 2024년 64척(2023년 52척)  
LNG는 기존 인프라와 단기 배출 감소 효과로 장기적인 다리 역할 가능  
메탄올 연료 선박 증가세는 둔화. 그린 메탄올 생산의 더딘 확대 때문  
장기적으로 암모니아와 함께 에너지 믹스의 일부로 가능성 대두  
2024년 첫 비가스선 암모니아 연료 선박 계약은 10척  
벙커링 인프라 부족, 대체 연료 벙커링 공급이 수요를 따라가지 못하는 현상 심화 예상  
적절한 인프라 개발을 통해 장기적인 연료 생산 수요 창출 필요  
DNV는 LNG는 단기 배출 감축 및 장기 대안으로 역할하며, 메탄올과 암모니아는 장기적인 에너지 믹스에 포함될 것으로 전망

### ▲ 두바이 Monjasa는 LNG 벙커링 사업 개시

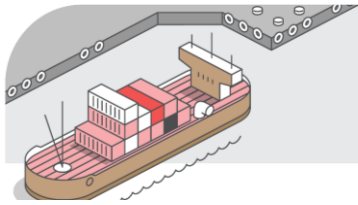
Monjasa는 136,985-cbm 크기의 21년 된 LNG선을 9개월간 용선해서, 두바이에서 벙커링을 돌기 위한 FSU로 운영  
해당 선박은 Abu Dhabi 기반 Adnoc Logistics & Services로부터 용선. Singapore Flag  
2025년 1월 중순부터 두바이에서 LNG 벙커링 서비스 제공  
Monjasa의 5,000-cbm LNG 벙커선이(2017년 건조)이 Costa Cruises의 5,000명 승객용 크루즈선 Costa Smeralda (2019년 건조)에 LNG 3,000-cbm 공급  
두바이 해양청 및 두바이 항만청으로부터 2024년 12월 27일 LNG 벙커링 허가 취득했고  
향후 UAE 정부 및 에너지 기업과 협력하여 D/F 상선을 위한 LNG 벙커링 인프라 확장 계획  
Monjasa는 UAE를 대체 연료 선도 허브로 만들기 위해 노력하겠다고 밝힘. Carnival 및 Costa Cruises와 협력을 시작

### ▲ Crowley 1994년 건조 LNG선 구매. FSU로

Crowley LNG가 1994년 건조된 130,405-cbm을 2024년 12월 인수  
프랑스 Chantiers de l'Atlantique에서 건조된 Membrane-Type LNG선이며, 글로벌 LNG선단에서 10번째로 오래된 선박  
선박은 현재 미국 걸프만 Sabine Pass로 이동 중이며, 1월 27일 도착 예정  
해당 선박을 미국 국적으로 재등록하지만, Jones Act 규정을 충족하지 못할 가능성도 있음  
미국 내 상인 운항 여부는 불확실하기 때문에, 일부 브로커들은 Crowley가 해당 선박을 미국 및 중미 지역에서 LNG 벙커링 또는 FSU로 사용될 것으로 추정  
Crowley는 2024년 Jones Act를 준수한 12,000-cbm LNG 벙커 바지선을 Shell로부터 용선. 미국 조지아주 사바나항에서 운영 중  
 LNG 벙커링 확대와 맞물리는, 노후 LNG선의 시장 퇴출입니다.

#### ▶ 가스선/암모니아운반선

N/A



# 다올 선박

2025.01.12 [754호]

DAOL 다올투자증권

## ▶ LNGc

### △ Venture Global LNG의 LNG선단 11척으로 확대. IPO 준비

Venture Global LNG은 174,000cbm 선박 6척, 200,000cbm 선박 3척으로 총 9척을 리세일로 매입  
2척(174,000cbm)은 2024년 인도 완료했고, 나머지 7척은 2026년까지 순차적으로 인도 예정  
이 중 최소 3척을 JP Morgan로부터 리세일 매입(270백만달러)한 것으로 알려짐  
5척은 한화오션에서 건조 중인 선박으로 전환  
약 12억달러의 선대 확보 투자이며, 이미 11억달러 지불 완료  
또한 단기 용선으로 2024년 8월과 9월에 건조한 선박 2척을 운영 중  
지난달에는 트레이더 Mercuria는 2025년 초 인도 예정인 LNG 신조선 2척을 최소 1년 단기 용선 체결  
Venture Global은 LNG선단을 통해 1) 시설 시운전 과정에서 생성된 LNG 처리, 2) 여분 용량 판매 및 계약 이행,  
3) LNG 마케팅, 판매, 물류 최적화를 통해 이익률 개선을 도모  
즉, 고객들에게 비용 효율적이고 직접적인 LNG 인도를 제공해 차별화된 서비스를 제공하고자 함  
Venture Global LNG는 유럽 재기화 터미널 용량 확보 중  
영국 Grain LNG 터미널에서 2029~2045년 42회/연간 물량 수입이 간오하고  
그리스 Alexandroupolis FSRU를 통해 2025년부터 시작해 연간 12회(1MTPA) 물량 수입 가능  
이를 통해 신규 시장 및 고객 접근 가능성 증가  
Venture Global, 뉴욕 증권거래소 상장 준비 중. 약 30억달러 조달 기대  
이 재원을 바탕으로 추가 액화 및 수출 프로젝트 개발 및 인수 기회 탐색할 예정  
☞ IPO 이후 사업확장에 LNG선 신조투자 또는 리세일 매입도 포함될 것입니다.

### △ Sinokor는 노후 스팀터빈 LNG선 2척 매각 시도

Sinokor는 2024년말에 George Economou의 TMS Cardiff Gas에 LNG선 신조선 3척을 리세일 매각했고, 또 지금은 노후선 매각에 나서  
138,287-cbm(2003년 건조), 140,708-cbm Hongkong Energy (2004년 건조) 2척은 말레이시아 해역에 적박 중. 클락슨도 IDLE 상태로 등재  
이 2척을 매각 또는 해체용으로 시장에 내어 놓음. 해당 선박은 2020년 및 2023년에도 매각을 시도한 바 있음  
1척은 2018년 BP로부터 약 40백만달러 중반에 매입했고, 다른 1척은 20~30백만달러로 평가하며 구매할 바 있음  
2024년에 LNG선 해체는 총 8척으로 사상 최대. Sinokor도 매각  
노후 스팀터빈 선박의 효율성 저하 및 시장 진입 증가로 인해 해체용 LNG선 매물이 증가할 것으로 예상

### ▲ 튀르키예 Karadeniz는 FSRU 개조 염두에 두고 17살 LNG선 구매

Karadeniz가 일본 NYK로부터 2008년에 건조한 147,200-cbm(Moss-type, 스팀터빈)을 42.3백만달러에 매입  
최근까지 아시아-태평양 JERA와 함께 운항했고, 2024년 11월 이 선박을 매각 목록에 올림  
Karadeniz는 Karpowership의 선박 운영 부문을 Kinetics라는 새로운 사업부로 분리 중  
Kinetics는 Karpowership과 외부 고객을 위한 LNG 무역 및 FSRU 프로젝트 기회를 탐색 중  
Karpowership은 이미 6척의 LNG선을 보유, 이 중 3척은 FSRU로 개조됨. 별도로 중고 LNG선 4척도 소유.  
NYK는 오래된 LNG선을 매각하며 선대 리뉴얼에 집중  
2008년 건조된 149,700-cbm을 중국 Sino Commerce Offshore에 매각했고  
2000년 건조된 135,333-cbm도 매각을 위해 시장에 내놓은 상태  
NYK LNG는 유럽 ETS 도입으로 스팀 터빈 선박은 경쟁력을 잃게 되며, 장기 용선 종료 시 교체 또는 FSRU로 개조할 예정  
약 200척의 노후 LNG선이 장기 용선을 마치고 반환되기 시작  
구형 LNG선은 현대 선박 대비 크기와 효율성이 낮고, 높은 배출량으로 인해 용선 시장에서 매력 감소.  
2024년에 8척의 스팀 터빈 LNG선이 해체되며 기록적인 해체 판매 기록했고  
2025년에 중고 LNG선 판매가 역대 최고치를 기록할 것으로 전망

## ▶ 컨테이너선

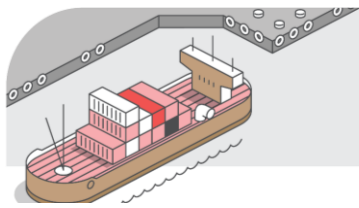
### △ MSC의 공격적인, 지속적인 선대 확대. M/S 경쟁 계속

MSC(Mediterranean Shipping Company)는 2024년에도 전 세계 컨테이너선사 중 가장 크게 선단이 성장한 Liner  
2024년에만 선대가 69만2천-TEU 증가해서, YoY +12.3% 성장률 기록  
이중 50척, 신조선 54만8천500-TEU를 인도 받음  
현재 선대는 630만-TEU로, 2위인 Maersk의 440만-TEU와 190만-TEU 차이를 보임  
190만-TEU 차이 격차는 6위 Ocean Network Express(ONE)의 196만-TEU 선대 규모에 달함  
2023년(-2.7%) 및 2022년(-1.4%)로 선대가 감소한 Maersk는 +7.3% 성장  
2025년 초에 Hapag-Lloyd와 공동으로 Gemini Cooperation 출범 예정  
Hapag-Lloyd는 선대 230만-TEU로 4위. 2024년에 +18.7% 선대 증가  
상위 12개 선사는 2024년에 +6.9%의 선대 증가를 기록  
Yang Ming Marine Transport이 0.3% 감소로 유일한 하락세를 기록했고, 9위 자리를 Zim에게 내줌  
Zim은 +16만700-TEU를 추가하며 +26% 성장했고 9위에 등극  
PIL(Pacific International Lines): 88,195-TEU 추가로 30% 성장. 가장 빠른 비율의 성장 기록  
Alphaliner 분석에 따르면 상위 선사들이 지속적으로 선대를 늘리며 글로벌 M/S 경쟁 중  
그러나, MSC의 압도적 성장이 계속되며, 시장 내 지배적인 위치를 강화

[12월4주] △ MSC, LNG D/F 24,000-TEU 컨테이너선 10척 추가 발주. 잔고 200억달러 돌파

[12월4주] ▲ MSC는 한화오션과도 LNG D/F 울트라막스 협상 중

MSC(Mediterranean Shipping Company)는 Hengli HI Industry에 LNG D/F 24,000-TEU 컨테이너선 10척 발주  
2028~2029년 인도물의 신조선가는 230백만달러  
이번 계약으로 MSC의 총 신조선 잔고가 200억달러 이상이 됨  
이번 계약은 Hengli와의 두 번째 계약. 2023년에 21,000-TEU 10척을 발주한 바 있음  
Hengli HI는 최근 CNY 11억달러(1.3억달러)를 투자해서, 연간 8.1백만 톤 선박 생산 능력으로 확장 중  
MSC는 한국 한화오션과도 유사한 LNG D/F 24,000-TEU 선박 협의 중인데, 해당 270백만달러 이상을 요구 중인 것으로 전함  
중국 Jiangsu New Rongsheng HI와도 11,000-TEU 컨테이너선 12척(8+ 옵션 4척)도 논의 중  
Hengli HI, 전 STX 대련 조선소를 2022년에 인수해서 부활 중. 현재 연간 40척 이상 선박 건조 능력 확보했으며, VLCC, VLOC, 가스선 등 80척 잔고 보유  
MSC는 현재 104척 컨테이너선을 건조 중. 대부분 중국에 발주. 한국의 HD현대중공업에서 15,000-TEU 1척과 7,900-TEU 4척을 건조 중  
MSC는 대규모 신조선 계약 진행 중에도 기존 노후 선박의 철거 및 대체를 계획



## ▶ 탱커

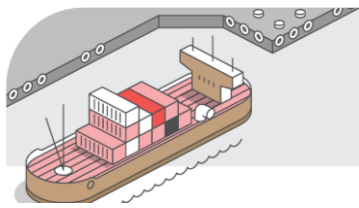
### ▽ Yangzijiang Financial은 중국 조선소에 MR 탱커 4척 발주

싱가포르 상장 기업 Yangzijiang Financial Holding이 중국 Jingjiang Nanyang Shipbuilding에 MR 탱커 4척을 발주  
50,000-dwt, IMO Tier III 및 EEDI Phase 3 준수  
2026년 3척, 2027년 1분기 1척 인도 예정이며 신조선가는 45백만달러 이하  
모나코 기반 Scorpio Group이 신조 탱커 건조의 관리를 담당  
Yangzijiang과 Scorpio는 2023년 Yangzijiang Shipbuilding에서 MR 탱커 2척 건조에서 이미 협력한 바 있음  
이번 탱커 4척은 직접 운영하지 않고 판매 계획  
Jingjiang Nanyang Shipbuilding은 1995년 설립된 중형 조선소로, 19척 잔고 보유  
플랫폼 공급선, 앵커 핸들링 선박, 벌크선 등을 건조해 왔고, 이번 계약은 해당 조선소의 첫 MR 탱커 건조 계약  
투기발주인가요?

## ▶ 오프쇼어/윈드/디펜스

### △ Golar LNG의 FLNG Gimi 프로젝트 가동 시작

Golar LNG의 FLNG Gimi가 BP의 GTA(Greater Tortue Ahmeyim) 프로젝트에서 LNG 생산 시작 예정  
프로젝트는 모리타니와 세네갈 해상 경계 지역에 위치. 최대 2,850미터 깊이에 위치. Phase 1의 LNG 생산량 2.3MTPA  
BP가 해저 유전에서 가스를 FPSO로 전달하는 단계를 착수했고  
Kosmos Energy는 첫 LNG 생산 및 첫 화물이 2025년 1분기에 예정되어 있다고 발표  
FPSO 및 FLNG 연결은 FPSO가 가스를 정제한 뒤, Gimi로 파이프라인을 통해 전달하고, Gimi는 가스를 액화하여 LNG선에 하역할 예정  
일부 가스는 모리타니와 세네갈의 에너지 수요를 충족하기 위해 사용 예정  
FPSO 준비 작업 지연 및 Golar LNG와 BP 간의 초기 가동비용 분쟁이 있었지만  
2024년 8월, Golar와 BP 간의 분쟁이 해결되고, 대금 지불 시작 합의  
Gimi는 BP가 통제하는 British Sponsor LNG선으로부터 커미셔닝 화물을 수령하며 준비 완료  
GTA는 BP(운영자, 56%), Kosmos Energy(27%), Petrosen(10%), SMH(7%)의 지분 구조



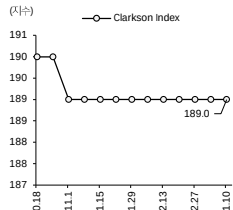
# 다올 선박

2025.01.12 [754호]

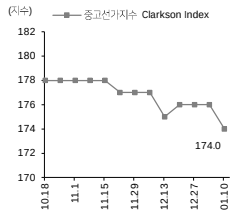
DAOL 다올투자증권

## 신조선가 & 중고선가

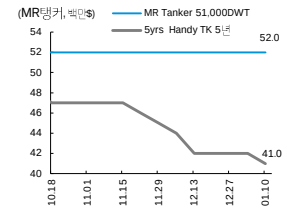
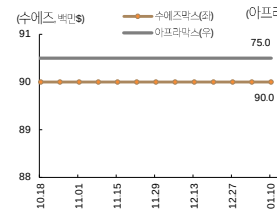
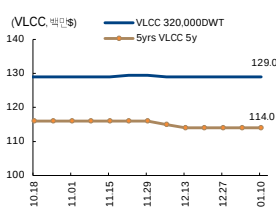
### ▶ 신조선가지수



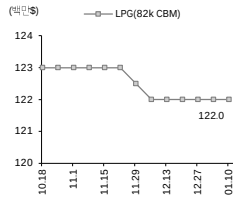
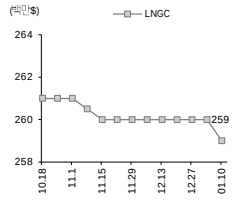
### ▶ 중고선가지수



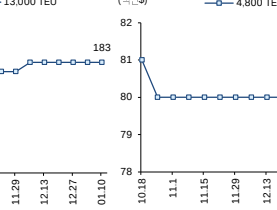
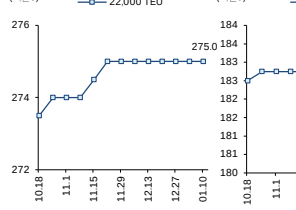
### ▶ 탱커



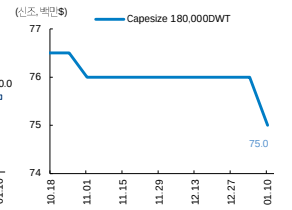
### ▶ 가스선들



### ▶ 컨테이너선

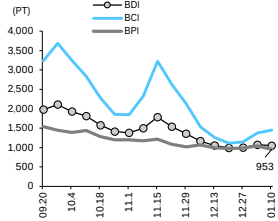


### ▶ 벌크

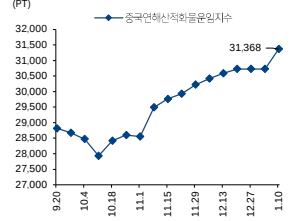


## 운임지수

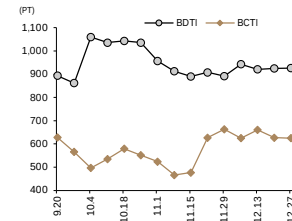
### ▶ 벌크



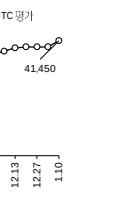
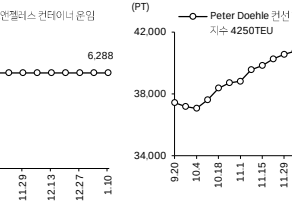
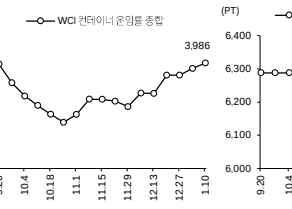
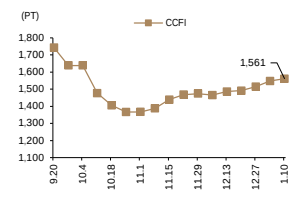
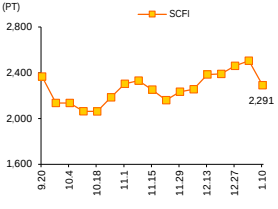
### ▶ 중국



### ▶ 탱커

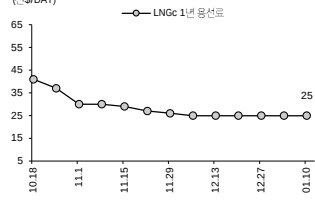


### ▶ 컨테이너선

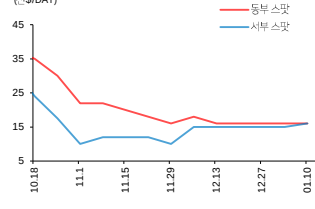


## 용선료

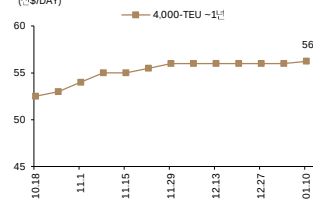
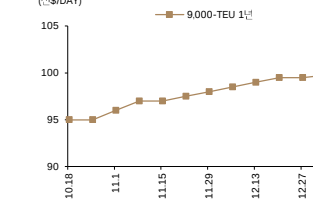
### ▶ LNG선 용선료(1년)



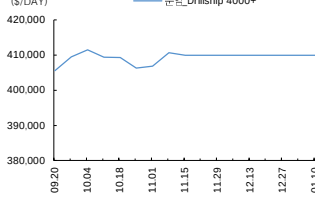
### ▶ LNG선 SPOT 운임



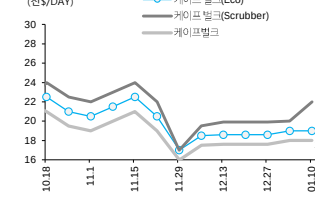
### ▶ 컨테이너선



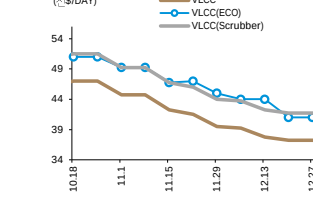
### ▶ 드릴십



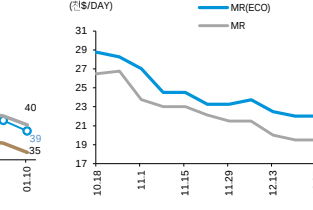
### ▶ 벌크

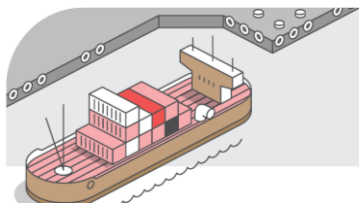


### ▶ 탱커 - VLCC



### ▶ 탱커 - MR탱커





# 다올 선박

2025.01.12 [754호]

DAOL 다올투자증권

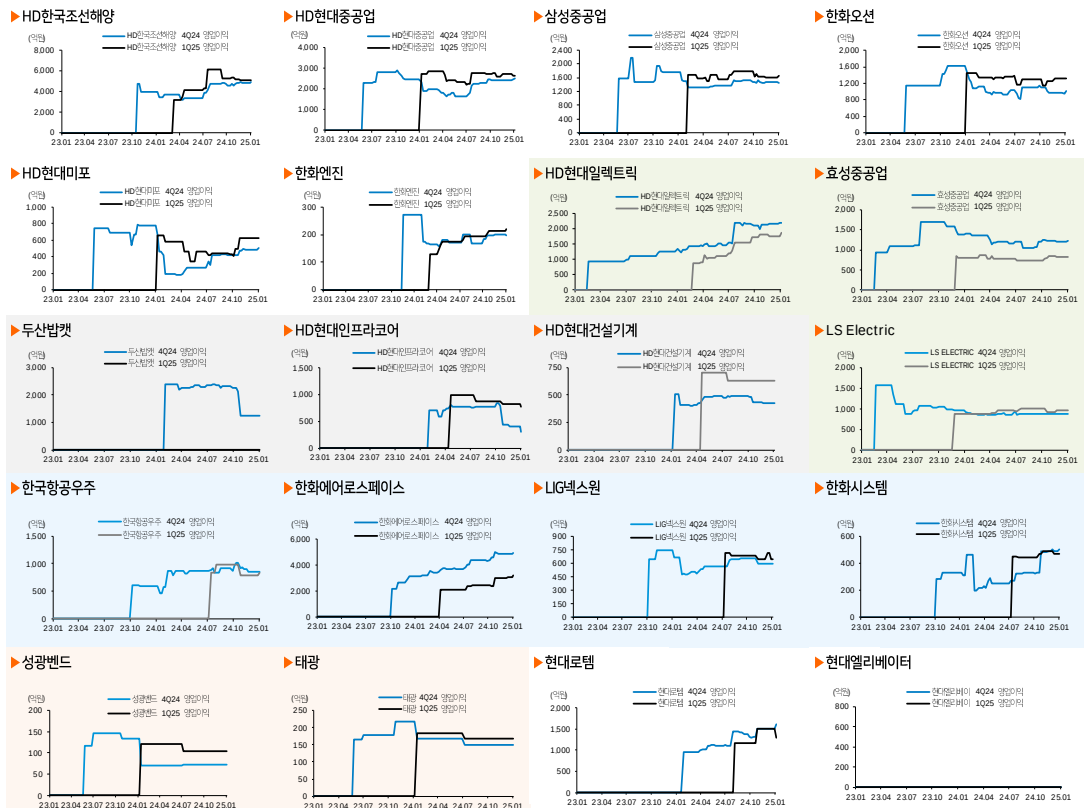
## Consensus 추이

| 그룹     | 종목          | 2024 EPS(원) |        |        |        |        |        |        |        | Change(%) |        |        | VALUATION |         |
|--------|-------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|--------|-----------|---------|
|        |             | 다섯달전        | 네달전    | 세달전    | 두달전    | 241214 | 241221 | 241228 | 250104 | 25.01.10  | 2달전 대비 | 4주전 대비 | 2024 PER  | 증가      |
| 조선     | HD한국조선해양    | 14,623      | 15,038 | 14,821 | 14,111 | 13,917 | 13,917 | 13,917 | 13,917 | 13,826    | -2%    | -1%    | 17.4      | 240,000 |
|        | HD현대중공업     | 5,073       | 5,188  | 5,206  | 5,074  | 5,102  | 5,102  | 5,102  | 5,121  | 5,202     | 3%     | 2%     | 60.4      | 314,000 |
|        | 삼성중공업       | 314         | 298    | 289    | 309    | 308    | 308    | 308    | 308    | 302       | -2%    | -2%    | 40.6      | 12,250  |
|        | 한화오션        | 648         | 569    | 573    | 262    | 197    | 197    | 197    | 197    | 131       | -50%   | -31%   | 343.0     | 45,000  |
|        | HD현대미포      | 1,637       | 1,762  | 1,685  | 1,974  | 1,957  | 1,957  | 1,957  | 1,957  | 2,045     | 4%     | 4%     | 67.8      | 138,700 |
| 조기     | 한화엔진        | 670         | 661    | 661    | 672    | 678    | 678    | 678    | 663    | 673       | 0%     | -1%    | 33.3      | 22,400  |
|        | STX엔진       | 680         | 1,153  | 1,153  | 1,573  | 1,366  | 1,366  | 1,366  | 1,472  | 1,472     | -6%    | 8%     | 16.0      | 23,600  |
|        | HD현대미륵엔진    | 742         | 886    | 886    | 860    | 865    | 865    | 865    | 785    | 822       | -10%   | 5%     | 32.8      | 27,000  |
| 건설기계   | HD현대건설기계    | 7,295       | 7,319  | 7,258  | 6,220  | 6,175  | 6,175  | 6,175  | 6,390  | 6,390     | 3%     | 3%     | 10.3      | 65,700  |
|        | HD현대인프라코어   | 1,125       | 1,126  | 1,124  | 704    | 692    | 692    | 692    | 707    | 698       | -1%    | 1%     | 10.2      | 7,130   |
|        | 두산발켓        | 7,595       | 7,123  | 6,925  | 5,438  | 5,381  | 5,381  | 5,381  | 5,381  | 5,381     | -1%    | 0%     | 7.8       | 42,100  |
| 발전/중전기 | 두산에너빌리티     | 735         | 749    | 723    | 571    | 540    | 540    | 540    | 540    | 502       | -12%   | -7%    | 39.9      | 20,000  |
|        | HD현대일렉트릭    | 14,557      | 14,725 | 14,826 | 14,696 | 14,774 | 14,774 | 14,774 | 14,811 | 14,875    | 1%     | 1%     | 26.7      | 397,000 |
|        | LS ELECTRIC | 8,795       | 8,839  | 8,664  | 7,858  | 7,806  | 7,806  | 7,806  | 7,806  | 7,804     | -1%    | 0%     | 22.9      | 179,100 |
| 방산/기타  | 한국항공우주      | 2,228       | 2,375  | 2,384  | 2,410  | 2,416  | 2,412  | 2,412  | 2,412  | 2,392     | -1%    | -1%    | 22.0      | 52,700  |
|        | 한화에어로스페이스   | 10,271      | 11,746 | 12,208 | 15,199 | 15,307 | 15,278 | 15,278 | 16,415 | 16,584    | 9%     | 8%     | 22.8      | 378,500 |
|        | LIG넥스원      | 9,142       | 9,532  | 9,506  | 9,451  | 8,873  | 8,888  | 8,791  | 8,714  | 8,628     | -9%    | -3%    | 25.8      | 222,500 |
|        | 한화시스템       | 853         | 826    | 820    | 746    | 752    | 740    | 740    | 740    | 741       | -1%    | -1%    | 31.7      | 23,450  |
|        | 현대로템        | 2,647       | 3,246  | 3,234  | 3,408  | 3,409  | 3,409  | 3,409  | 3,409  | 3,455     | 1%     | 1%     | 15.8      | 54,700  |
| 피팅     | 현대엘리베이      | 0           | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0         | 적지     | 적지     | N/A       | 49,100  |
|        | 성광밴드        | 1,329       | 1,958  | 1,850  | 1,765  | 1,714  | 1,714  | 1,714  | 1,751  | 1,744     | -1%    | 2%     | 15.0      | 26,150  |
|        | 태광          | 2,138       | 1,892  | 1,869  | 1,854  | 1,679  | 1,642  | 1,642  | 1,642  | 1,642     | -11%   | -2%    | 12.0      | 19,680  |
|        | 하이룩코리아      | 3,848       | 3,913  | 3,913  | 3,547  | 3,565  | 3,565  | 3,565  | 3,705  | 3,705     | 4%     | 4%     | 7.1       | 26,200  |

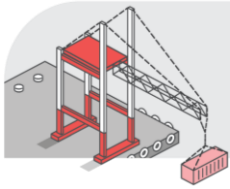
| 그룹     | 종목          | 2024 BPS(원) |         |         |         |         |         |         |         | ROE      |      |      | VALUATION |  |
|--------|-------------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|------|------|-----------|--|
|        |             | 다섯달전        | 네달전     | 세달전     | 두달전     | 241214  | 241221  | 241228  | 250104  | 25.01.10 | 2024 | 2025 | 2024 PBR  |  |
| 조선     | HD한국조선해양    | 152,946     | 153,890 | 153,724 | 152,859 | 153,322 | 153,322 | 153,322 | 153,322 | 153,690  | 9%   | 14%  | 1.56      |  |
|        | HD현대중공업     | 63,796      | 63,908  | 63,831  | 63,799  | 63,785  | 63,785  | 63,785  | 63,795  | 64,015   | 8%   | 19%  | 4.91      |  |
|        | 삼성중공업       | 5,434       | 5,442   | 5,473   | 5,562   | 5,587   | 5,587   | 5,587   | 5,587   | 5,571    | 5%   | 10%  | 2.20      |  |
|        | 한화오션        | 14,556      | 14,482  | 14,475  | 14,274  | 14,119  | 14,119  | 14,119  | 14,119  | 14,049   | 1%   | 9%   | 3.20      |  |
|        | HD현대미포      | 50,884      | 50,884  | 50,783  | 51,094  | 51,225  | 51,225  | 51,225  | 51,225  | 51,368   | 4%   | 12%  | 2.70      |  |
| 조기     | 한화엔진        | 4,125       | 4,125   | 4,125   | 4,125   | 4,472   | 4,472   | 4,472   | 4,472   | 4,472    | 15%  | 19%  | 5.01      |  |
|        | STX엔진       | 10,491      | 10,491  | 10,491  | 11,358  | 10,760  | 10,760  | 10,760  | 10,760  | 10,760   | 14%  | 55%  | 2.18      |  |
|        | HD현대미륵엔진    | 8,619       | 7,831   | 7,830   | 7,845   | 7,716   | 7,716   | 7,716   | 7,716   | 7,753    | 11%  | 25%  | 3.48      |  |
| 건설기계   | HD현대건설기계    | 93,236      | 95,934  | 96,135  | 94,916  | 94,941  | 94,941  | 94,941  | 94,941  | 94,941   | 7%   | 8%   | 0.69      |  |
|        | 두산발켓        | 66,424      | 65,846  | 65,579  | 64,376  | 64,565  | 64,565  | 64,565  | 64,565  | 64,565   | 8%   | 9%   | 0.65      |  |
|        | HD현대인프라코어   | 9,996       | 10,336  | 10,336  | 9,889   | 9,886   | 9,886   | 9,886   | 9,886   | 9,886    | 7%   | 10%  | 0.72      |  |
| 발전/중전기 | 두산에너빌리티     | 11,903      | 11,953  | 11,876  | 11,862  | 11,795  | 11,795  | 11,795  | 11,795  | 11,750   | 4%   | 6%   | 1.70      |  |
|        | HD현대일렉트릭    | 42,608      | 42,858  | 42,965  | 42,797  | 42,960  | 42,960  | 42,960  | 42,974  | 43,048   | 35%  | 38%  | 9.22      |  |
|        | LS ELECTRIC | 63,178      | 63,240  | 63,317  | 63,199  | 63,203  | 63,203  | 63,203  | 63,203  | 63,089   | 12%  | 15%  | 2.84      |  |
| 방산/기타  | 한국항공우주      | 18,028      | 18,142  | 18,108  | 18,326  | 18,332  | 18,325  | 18,325  | 18,325  | 18,302   | 13%  | 16%  | 2.88      |  |
|        | 한화에어로스페이스   | 77,623      | 79,384  | 88,391  | 91,296  | 89,193  | 89,403  | 89,403  | 89,403  | 87,792   | 19%  | 23%  | 4.31      |  |
|        | LIG넥스원      | 55,351      | 55,306  | 55,303  | 55,672  | 54,934  | 55,032  | 55,071  | 55,071  | 54,977   | 16%  | 20%  | 4.05      |  |
|        | 한화시스템       | 12,118      | 12,039  | 12,039  | 12,020  | 11,981  | 11,976  | 11,976  | 11,976  | 11,977   | 6%   | 7%   | 1.96      |  |
|        | 현대로템        | 17,927      | 18,497  | 18,488  | 18,669  | 18,673  | 18,673  | 18,673  | 18,673  | 18,701   | 18%  | 23%  | 2.93      |  |
| 피팅     | 현대엘리베이      | 0           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0        | N/A  | N/A  | N/A       |  |
|        | 성광밴드        | 18,769      | 19,714  | 19,679  | 19,591  | 19,985  | 19,985  | 19,985  | 19,985  | 19,973   | 9%   | 9%   | 1.31      |  |
|        | 태광          | 22,159      | 21,991  | 22,001  | 22,001  | 21,763  | 21,751  | 21,751  | 21,751  | 21,751   | 8%   | 8%   | 0.90      |  |
|        | 하이룩코리아      | 34,163      | 33,173  | 33,173  | 33,691  | 35,662  | 35,662  | 35,662  | 35,662  | 35,662   | 10%  | 9%   | 0.73      |  |

출처: Dataguide

## ▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이



출처: Dataguide



# 다올 기계 ChartBook

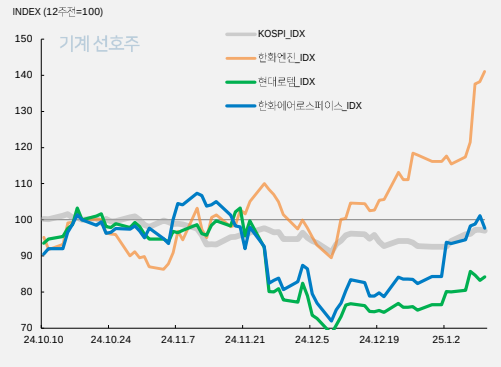
2025.01.12 [754호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 당사 기계 선호주 vs. 시장

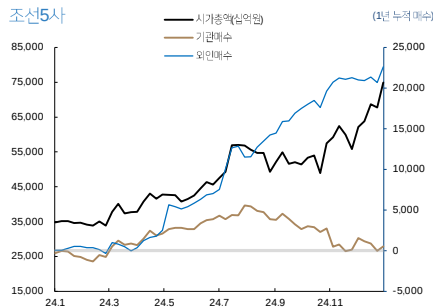
### ▶ 당사 선호주



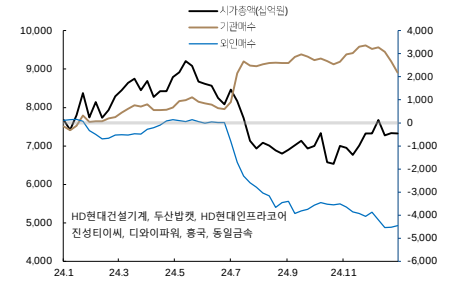
## 당사 관찰 기계 업종 전체

### ▶ 기관, 외인 누적 매수

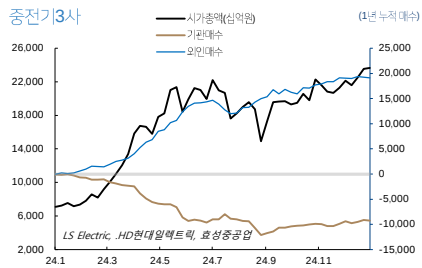
#### 조선5사



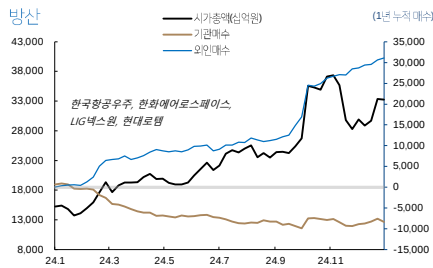
#### 건설기계 메이커3사 + 부품4사



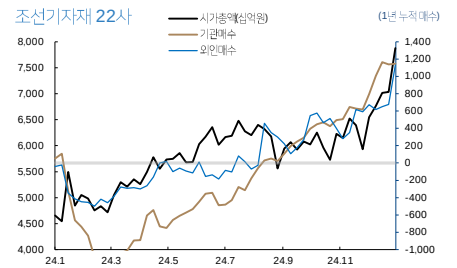
#### 중전기3사



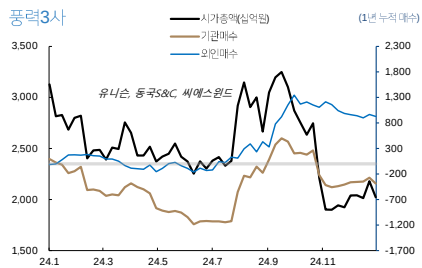
#### 방산



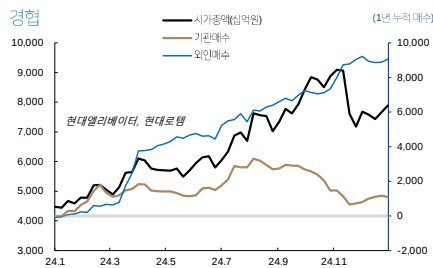
#### 조선기자재 22사



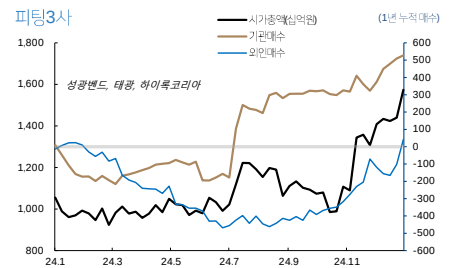
#### 풍력3사

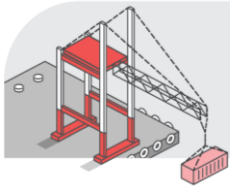


#### 경협



#### 피팅3사





# 다올 기계 ChartBook

2025.01.12 [754호]

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           | HD현대건설기계       | 816     | 7.4%  | 7.2%  | 26.1% | 32%  | 46%  |
|                | HD현대인프라코어      | 932     | 1.9%  | -2.5% | -1.8% | -6%  | 11%  |
|                | 두산밥캣           | 2,863   | -3.0% | -2.5% | 4.0%  | -8%  | 3%   |
|                | CATERPILLAR    | 169,464 | -3.5% | -9.7% | 11.6% | 21%  | 53%  |
|                | KOMATSU        | 25,301  | -3.6% | -1.1% | 3.3%  | 9%   | 40%  |
|                | HITACHI CM     | 4,640   | -3.3% | -5.1% | -4.7% | -14% | 14%  |
| 대형             | VOLVO          | 50,654  | 3.9%  | -1.7% | 2.0%  | 16%  | 41%  |
|                | SANY           | 17,845  | -1.0% | -9.0% | 18.2% | 16%  | -34% |
|                | XCMG           | 11,763  | -5.1% | 10.5% | -6.0% | 32%  | 21%  |
| 중국             | DEERE          | 111,274 | -3.2% | -8.8% | 0.1%  | 6%   | 8%   |
|                | CNHI           | 14,138  | 1.1%  | -5.8% | 2.9%  | -1%  | -31% |
|                | TAKEUCHI       | 1,521   | -1.7% | -1.6% | 10.9% | 7%   | 60%  |
|                | TEREX          | 2,939   | -3.8% | 13.2% | 14.6% | -23% | -5%  |
|                | SUMITOMO HI    | 2,393   | -5.4% | -5.8% | 13.0% | -15% | 2%   |
|                | SANDVIK        | 22,797  | 1.9%  | -4.5% | -9.2% | -5%  | -16% |
|                | UNITED RENTALS | 44,029  | -3.5% | 15.8% | 15.0% | 20%  | 105% |
|                | 다와이퍼워          | 86      | 1.8%  | -0.6% | 8.1%  | -6%  | -15% |
|                | 전성티이씨          | 147     | 6.1%  | 8.7%  | 13.0% | -4%  | -7%  |
| 부품             | 우림기계           | 48      | -2.8% | 12.0% | -2.9% | -21% | 14%  |
|                | 홍국             | 44      | -0.2% | -5.7% | 9.1%  | -7%  | -30% |
|                | 동일금속           | 50      | -0.1% | 1.4%  | -9.7% | -13% | -43% |
|                | KUBOTA         | 13,018  | -3.0% | -4.8% | 14.2% | -19% | -32% |
|                | 가야바            | 917     | -2.5% | 7.8%  | 17.2% | 12%  | 70%  |
|                | Hengli         | 9,635   | 5.3%  | 7.9%  | 16.4% | -6%  | -35% |

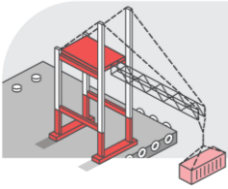
|             |                       |         |        |       |        |      |      |
|-------------|-----------------------|---------|--------|-------|--------|------|------|
| 방위산업 / 항공부품 |                       |         |        |       |        |      |      |
| 방산/항공       | 한국항공우주                | 3,484   | -5.9%  | -4.7% | 1.2%   | -3%  | 47%  |
|             | 한화에어로스페이스             | 11,702  | 4.6%   | 27.0% | 12.1%  | 159% | 592% |
|             | LIG넥스원                | 3,320   | -14.4% | 18.4% | -0.2%  | 76%  | 211% |
|             | 한화시스템                 | 3,005   | -0.6%  | 12.7% | 29.7%  | 27%  | 35%  |
|             | 아스트                   | 126     | -0.8%  | 1.2%  | -8.5%  | -71% | -92% |
|             | 퍼스텍                   | 103     | 1.1%   | 7.4%  | 7.8%   | -9%  | -23% |
|             | 하이즈항공                 | 19      | 0.5%   | 9.2%  | -23.3% | -47% | -70% |
| 방산/항공       | 오리비텍                  | 42      | 13.0%  | 16.9% | 1.1%   | -35% | -63% |
|             | Boeing                | 128,513 | 1.2%   | 3.6%  | 11.0%  | -21% | -24% |
|             | Airbus                | 127,891 | -0.6%  | 0.8%  | 24.2%  | 6%   | 35%  |
| 방산          | LOCKHEED MARTIN       | 110,944 | -2.9%  | -7.2% | -22.7% | 1%   | 26%  |
|             | Raytheon Technologies | 153,213 | -0.7%  | -1.6% | -7.8%  | 33%  | 25%  |
|             | Northrop grumman      | 66,829  | -2.0%  | -3.6% | -14.5% | -5%  | 14%  |
|             | GENERAL DYNAMICS      | 71,321  | -1.5%  | -2.3% | -13.7% | 2%   | 22%  |
| 항공          | BOMBARDIER            | 6,539   | -5.7%  | -8.6% | -15.0% | 66%  | 85%  |
|             | EMBRAER               | 6,971   | 1.5%   | -1.2% | 11.0%  | 111% | 137% |
| 항공 부품       | ROLLS ROYCE           | 60,289  | -0.9%  | 0.5%  | 9.4%   | 90%  | 363% |
|             | SAFRAN                | 95,656  | 4.2%   | 4.8%  | 6.0%   | 31%  | 95%  |
|             | SPIRIT AERO           | 4,012   | 3.4%   | 4.6%  | 5.1%   | 26%  | -31% |
|             | TRIUMPH               | 1,419   | -1.2%  | -3.1% | 45.8%  | 20%  | -13% |
|             | MHI                   | 46,367  | -2.5%  | -7.7% | -2.6%  | 134% | 584% |
|             | KHI                   | 7,513   | -3.1%  | 4.9%  | 13.3%  | 113% | 204% |
|             | FHI                   | 12,444  | -5.1%  | 7.3%  | 4.1%   | -6%  | 24%  |
| 항공 부품       | IHI                   | 7,999   | -12.4% | -6.7% | 6.8%   | 191% | 234% |

| 대분류                     | 티커 / 회사명 | 시총(백만\$) | 1W     | 1M    | 3M     | 3M 추가                                                                               | 1Y   | 3Y   |
|-------------------------|----------|----------|--------|-------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| 에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력 |          |          |        |       |        |                                                                                     |      |      |
| 풍력                      | 씨에스윈드    | 1,171    | 8.5%   | 0.9%  | 8.7%   |  | -38% | -34% |
|                         | SK오션플랜트  | 544      | 0.7%   | 10.2% | 9.6%   |  | -31% | -29% |
|                         | 세진중공업    | 354      | 8.2%   | 14.0% | 21.4%  |  | 93%  | 26%  |
|                         | 유니슨      | 103      | 3.4%   | 13.4% | 19.6%  |  | -21% | -62% |
|                         | 동국S&C    | 97       | 1.4%   | 9.6%  | 9.9%   |  | -24% | -60% |
|                         | 태웅       | 158      | 0.0%   | 15.2% | 1.3%   |  | -33% | -7%  |
|                         | VESTAS   | 12,963   | -12.0% | -4.9% | -33.5% |  | -53% | -49% |
|                         | GOLDWIND | 5,222    | -0.6%  | -9.7% | -2.0%  |  | 26%  | -35% |
|                         | NORDEX   | 2,737    | -4.6%  | -0.4% | -16.1% |  | 12%  | -14% |

|     |                  |         |        |        |        |      |       |
|-----|------------------|---------|--------|--------|--------|------|-------|
| 중전기 | LS Electric      | 3,644   | 2.8%   | 15.9%  | 11.7%  | 160% | 223%  |
|     | 효성중공업            | 2,691   | 1.9%   | -1.0%  | 21.4%  | 135% | 664%  |
|     | HD현대일렉트릭         | 9,707   | -0.7%  | 9.7%   | 23.3%  | 327% | 1875% |
|     | ABB              | 99,984  | 0.2%   | -5.2%  | 0.2%   | 34%  | 51%   |
|     | Schneider        | 147,757 | 4.3%   | 1.1%   | 6.7%   | 40%  | 54%   |
|     | WEG              | 36,689  | 1.7%   | -8.9%  | -2.1%  | 54%  | 74%   |
|     | Crompton Greeves | 2,688   | -1.9%  | -13.0% | -14.8% | 11%  | -19%  |
|     | TBEA             | 8,248   | -2.1%  | -8.3%  | -18.2% | -16% | -20%  |
| 피팅  | 성광벤드             | 495     | 10.1%  | 18.9%  | 85.2%  | 121% | 203%  |
|     | 태광               | 354     | 11.7%  | 22.1%  | 45.0%  | 39%  | 71%   |
|     | 하이록코리아           | 219     | 4.0%   | 5.4%   | 2.1%   | -2%  | 50%   |
| 발전  | 두산에너지빌리티         | 8,690   | 9.9%   | 16.1%  | 14.9%  | 33%  | -1%   |
|     | 비메이치아이           | 346     | 11.1%  | 19.5%  | 121.9% | 108% | 294%  |
|     | S&TC             | 337     | 8.1%   | 44.8%  | 88.4%  | 223% | 270%  |
|     | DONGFANG         | 5,851   | -1.8%  | -6.4%  | -8.9%  | 0%   | -19%  |
|     | BHEL             | 8,264   | -11.1% | -19.4% | -23.5% | 4%   | 221%  |
|     | MHI              | 46,367  | -2.5%  | -7.7%  | -2.6%  | 134% | 584%  |
|     | IHI              | 7,999   | -12.4% | -6.7%  | 6.8%   | 191% | 234%  |
|     | SIEMENS          | 159,822 | 4.5%   | -0.3%  | 6.4%   | 20%  | 33%   |
|     | General Electric | 185,819 | -0.2%  | 1.8%   | -8.2%  | 66%  | 167%  |
|     | ALSTOM           | 9,355   | -7.7%  | -10.6% | 1.8%   | 78%  | -38%  |

| 현대로템, 현대엘리베이터 = 경협 |                  |         |       |       |       |      |      |
|--------------------|------------------|---------|-------|-------|-------|------|------|
| 철도                 | 현대로템             | 4,049   | 5.2%  | 15.0% | -4.0% | 106% | 144% |
|                    | ALSTOM           | 9,355   | -7.7% | 10.6% | 1.8%  | 78%  | -38% |
|                    | Bombardier       | 6,539   | -5.7% | -8.6% | 15.0% | 66%  | 85%  |
|                    | CNR              | 62,913  | -2.7% | -3.3% | -6.4% | -15% | -7%  |
|                    | CAF              | 1,217   | 0.9%  | 1.3%  | -2.7% | 5%   | -4%  |
|                    | CSR              | 27,448  | -2.3% | 0.0%  | 17.6% | 41%  | 36%  |
| 승강기                | 현대엘리베이터          | 1,302   | -3.3% | -1.8% | 12.1% | 22%  | 23%  |
|                    | KONE             | 24,889  | -2.9% | -6.5% | 12.0% | 1%   | -22% |
|                    | THYSENKRUPP      | 2,450   | -1.7% | -7.9% | 12.4% | -37% | -63% |
|                    | MITSUBISHI ELEC. | 34,452  | -4.3% | -2.8% | 6.4%  | 20%  | 69%  |
|                    | HITACHI          | 112,040 | -3.2% | -5.2% | 1.3%  | 73%  | 178% |
|                    | SHANGHAI ELEC.   | 13,043  | -1.6% | 18.8% | 12.8% | 59%  | 13%  |

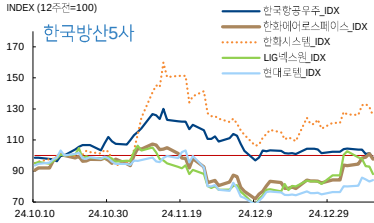
| 공작기계 / 기타 |              |       |       |       |        |                                                                                       |      |      |
|-----------|--------------|-------|-------|-------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| 공작기계      | 화천기계         | 41    | 0.4%  | 1.1%  | -5.0%  |  | -12% | -20% |
| 기타        | 와이지원         | 118   | 0.8%  | 0.6%  | -3.0%  |  | -15% | -41% |
|           | S&T중공업       | 448   | 2.0%  | 12.8% | -18.1% |  | 35%  | 117% |
|           | Amada        | 3,207 | -3.5% | 0.1%  | -2.3%  |  | -6%  | 26%  |
|           | Moriseiki    | 2,127 | -7.1% | -6.1% | -18.2% |  | -15% | 18%  |
|           | Jtekt        | 2,457 | -4.3% | 1.6%  | 7.1%   |  | -13% | 6%   |
|           | Okuma        | 1,389 | -4.8% | 0.6%  | 2.8%   |  | 2%   | 24%  |
|           | Makino       | 1,887 | 11.2% | 63.7% | 95.9%  |  | 102% | 194% |
|           | Gildemeister | 3,666 | 0.0%  | -0.2% | 2.0%   |  | 4%   | 7%   |



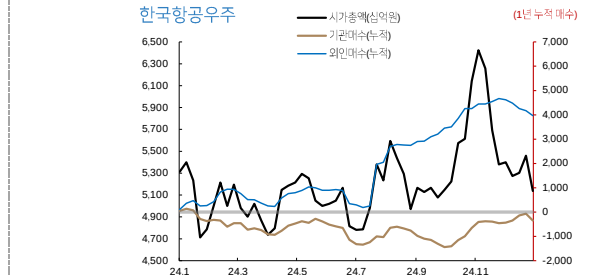
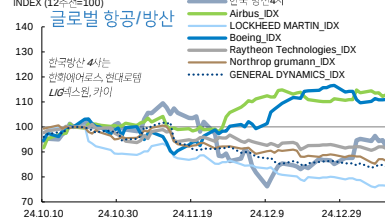
## 방위산업과 항공부품주

## 방위산업 수급

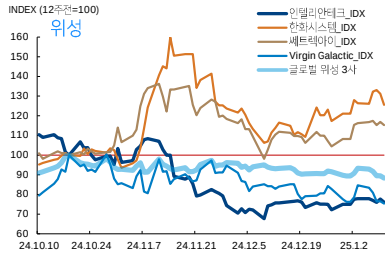
### ▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



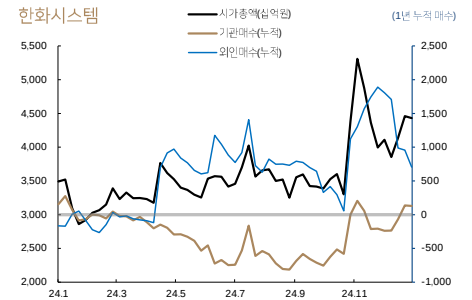
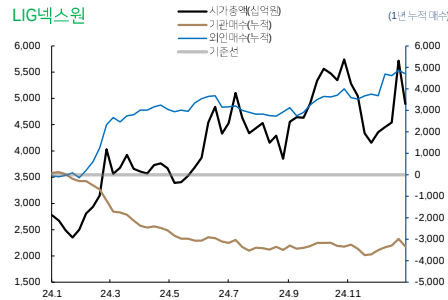
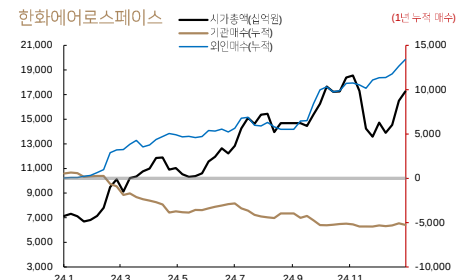
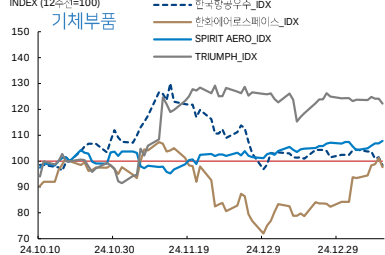
### ▶ 글로벌 방산/항공



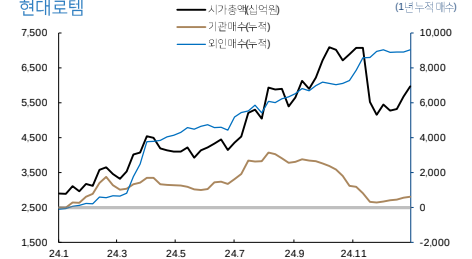
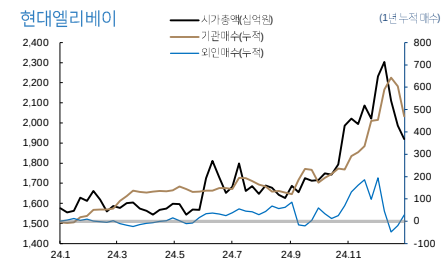
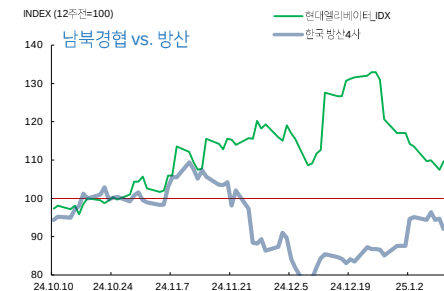
### ▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

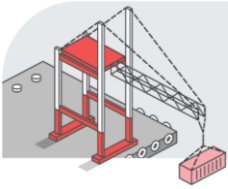


### ▶ 항공부품주



### ▶ 방산 vs. 경협





# 다올 기계 ChartBook

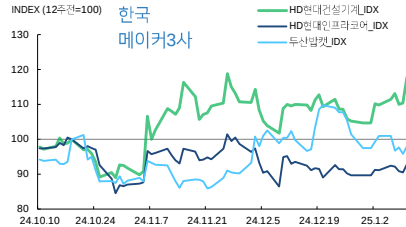
2025.01.12 [754호]

DAOL 다올투자증권

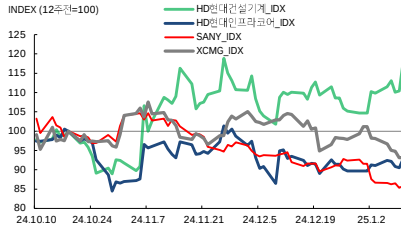
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 건설기계

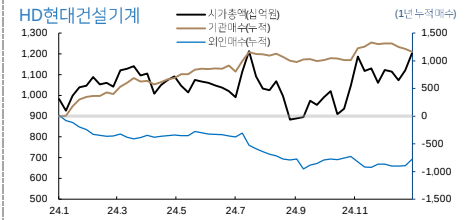
### ▶ 한국의 메이커 3사



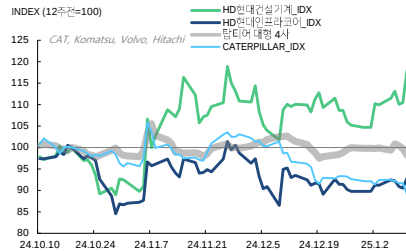
### ▶ 중국 건설장비 시장



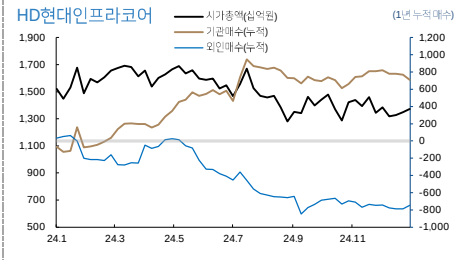
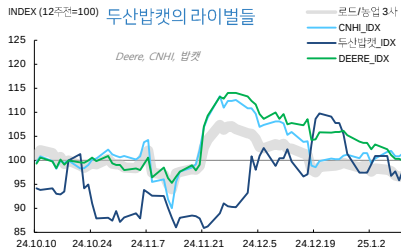
## 건설기계 수급



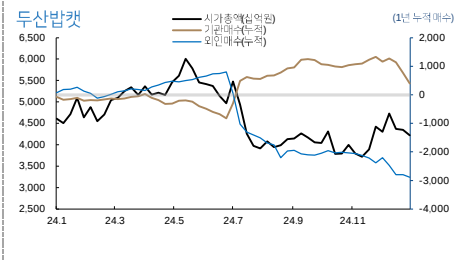
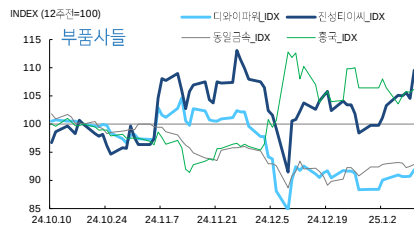
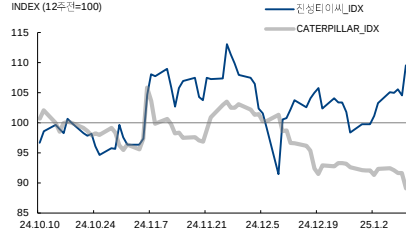
### ▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



### ▶ 미니 소형에서 두산발켓

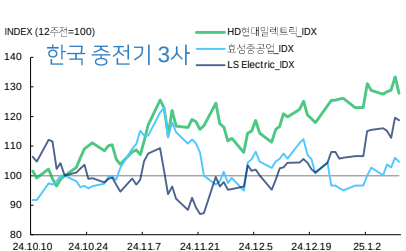


### ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

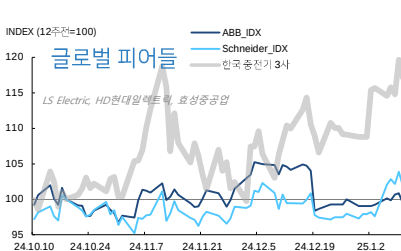


## 중전기

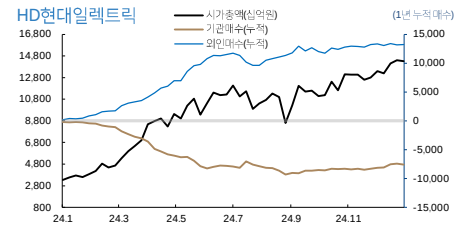
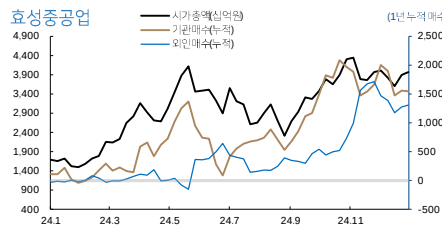
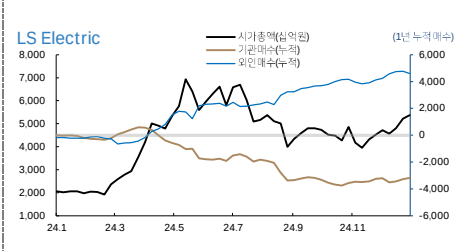
### ▶ 한국 중전기 3총사

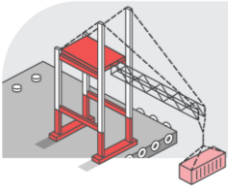


### ▶ 글로벌 피어 2사



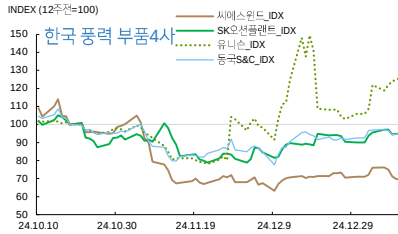
## 중전기 수급



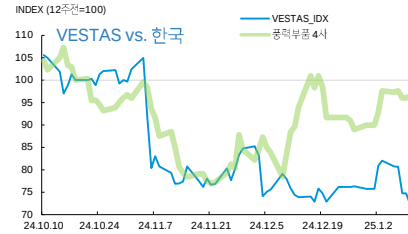


## 풍력

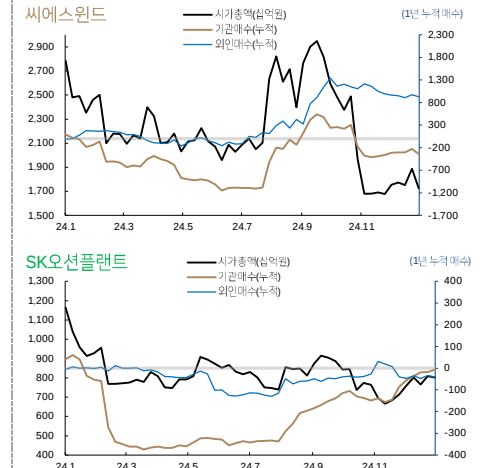
### ▶ 한국 풍력 부품4사



### ▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

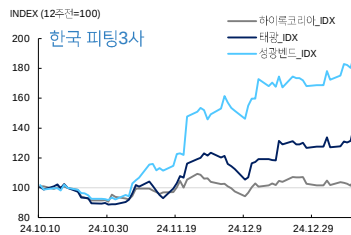


## 풍력 수급

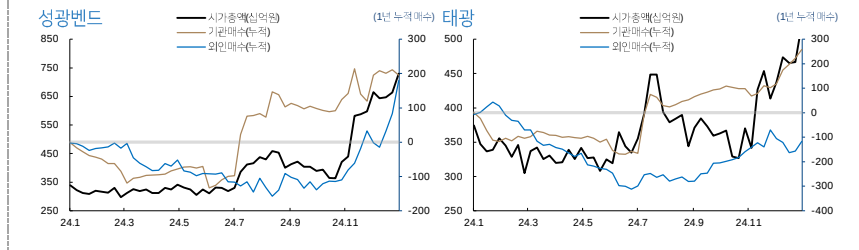


## 피팅

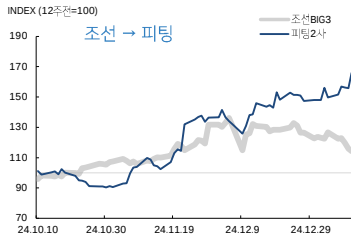
### ▶ 피팅 3사



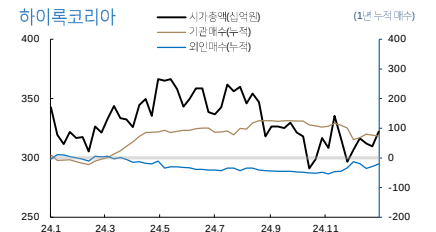
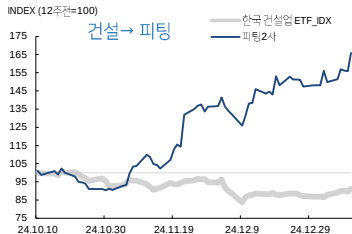
## 피팅업 수급



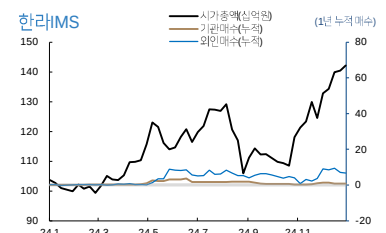
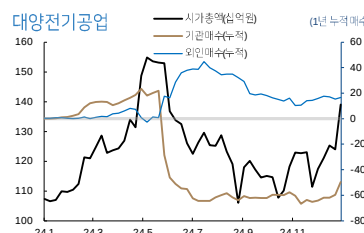
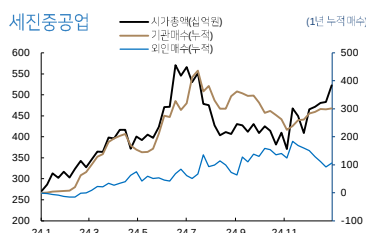
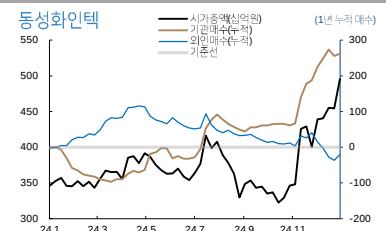
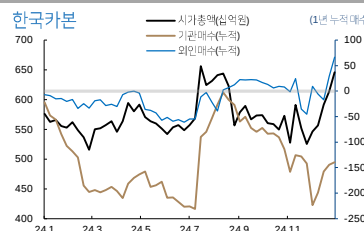
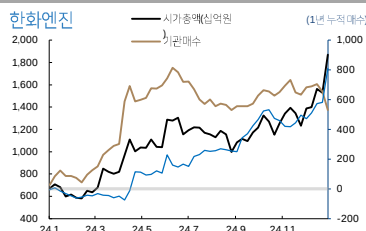
### ▶ 조선 → 피팅2사

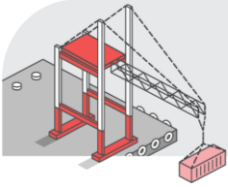


### ▶ 건설 → 피팅2사

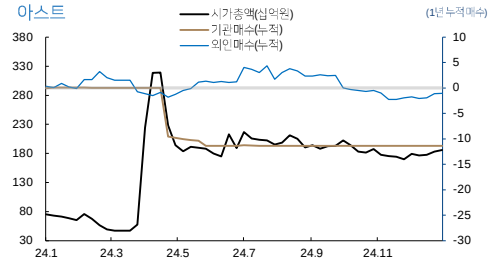
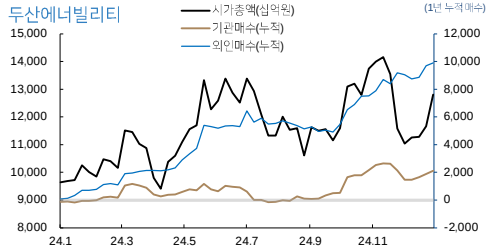


## 조선기자재 수급





## 기타 기계



### ► 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 종목투자의견은 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 투자의견 중 BUY는 "매수", HOLD는 "중립", SELL는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 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 : 85.4%**      **HOLD : 14.6%**      **SELL : 0.0%**

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 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.