



## 클락슨은 신조선가 떨어진다고 전망? 낮추라고 압박?

조선 기계방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

### 코멘터리 of 조선

#### ▶ 신조선가 하락 전망에 대해

- ① 클락슨 신조선가지수는 소수점 0.01p 하락한 187.10p를 기록했고,
  - ② 클락슨이 제시하는 LNG선 신조선가가 254백만달러로 1백만달러 하락했습니다.
  - ③ 올해 LNG선 발주는 8척에 불과해, 작년 상반기의 65척(카타르 70%)에 비해 크게 줄었습니다. 그리고 6월로 기대했던 Venture Global의 발주도 지연되었습니다. 이는 LNG선 장기 용선 수요 부재, 지정학적 불확실성, (단기) 선복 과잉에 따른 운임약세 때문입니다. 클락슨은 신조선가 하락 조짐에 선주들이 발주를 지연하고 있다고 진단합니다. 신조선가를 낮추라는 압박입니다.
  - ④ 또한 클락슨 리서치는 2025년에 CGT 기준 발주량이 전년동기간 대비 48% 감소했고, 이러한 침체가 계속될 때 신조선가는 최대 10% 하락할 수 있다는 전망을 제시합니다. 현재 백로그 길이는 중국이 4.5년 → 4.1년으로 줄었고 한국도 3년 수준인데, 향후 리드타임이 0.5년 더 단축될 때 신조선가가 하락한다는 이야기입니다.
- 미국-중국 제재안, 불확실성 등으로 신조선가를 올릴 수 있는 환경은 아니지만, 한국의 신조선가는 달러로 하락하지 않을 것으로 내다봅니다.

#### ▶ 카타르 3차, EPC사 공 선정, LNG선 수요

그러나 ⑤ QatarEnergy는 NGL-5(20억달러 이상) EPC사 우선협상 대상자를 7월에 선정합니다. 여기서 최소 22척의 LNG선이 발주될 예정입니다. 그리고 이외에도 2029년 납기의 90여 척이 기다리고 있습니다.

#### ▶ 해외 생산거점 확보의 미래 투자, 삼성의 2번째 협력사

⑤ 삼성중공업은 베트남 국영 PetroVietnam의 PVSM과 신조 사업 협약을 체결합니다. 향후 PVSM의 생산능력 개선, 현대화를 담당하며 기술이전, 현장 인력 훈련, 전문가 파견 등으로 돕고, 수에즈막스 탱커까지 건조할 계획입니다. 앞서 중국 PaxOcean과의 사업 협력 이후 두 번째입니다. 20-30년 후의 한국의 인력 부족을 미리 준비하는 한국 조선업입니다.

#### ▶ HanWha Shipping의 자기 발주

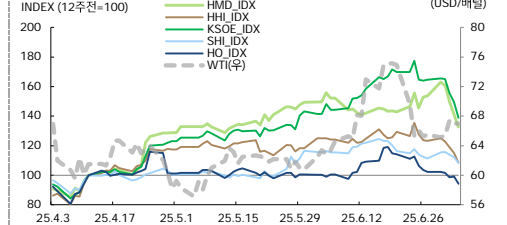
⑥ HanWha Shipping이 한화오션에 VLCC 1척을 발주합니다. 2024년에는 LNG선 2척을 발주한 바 있어서, 총 3척을 자기 발주합니다. 이러한 신조선가 하락 압박의 시기, 시황 바닥에서, 자기 해운사는 슬롯을 보호하는 좋은 수단인 것 같기도 합니다. 건투를 빕니다.

#### ▶ 불황이라는 언론 보도들

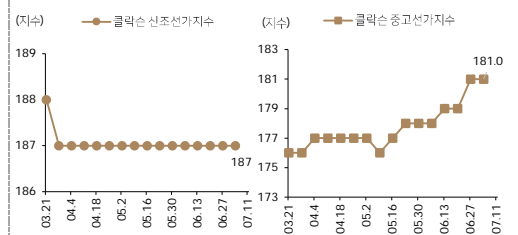
"올해 발주가 전년동기간 대비 반토막 났다, 3년 후가 걱정이다" 종류의 보도가 많습니다. 맞습니다. 그러나 한국의 올해 수주는 작년의 추세 절반으로 잘 진행 중입니다. 컨테이너선 M/S 상승, 미국-중국 제재 때문입니다. 조선업 주가 조정이 극심하지만, 당사가 바라보는 펀더멘탈은 일부 지연이 있을 뿐, 변화 없습니다.

### 모니터링 차트

#### ▶ 조선주 주가



#### ▶ 선가지수



#### ▶ 후판, 주요 선종 신조선가

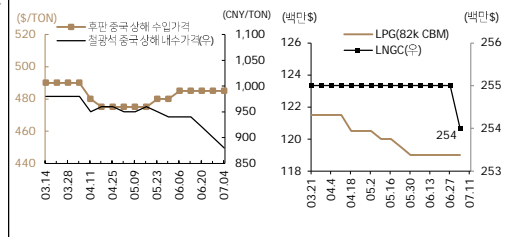
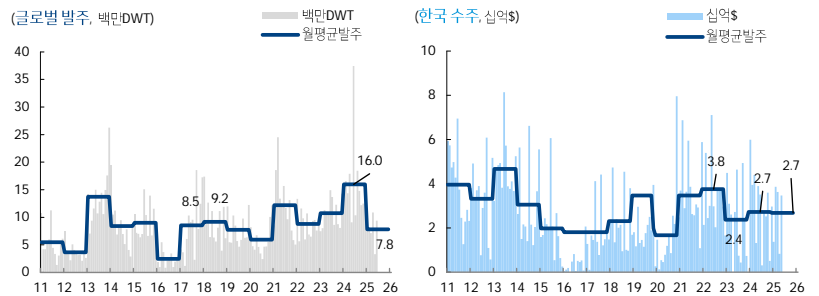
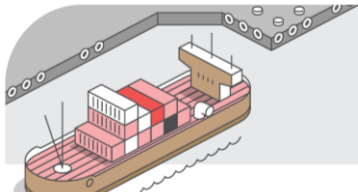


Fig. 글로벌 발주는 반토막이지만, 한국 수주금액은 전년동기 수준



### 주식 뉴스

	수주, 수주설	수주, 수주설
	07월1주 주식뉴스	06월5주 주식뉴스
선가 &	▽ LNG선 신조선가 254백만달러로 1백만달러 하락 ▽ Clarksons 신조 발주 급감 → 신조선가 10% 하락 가능 ▲ 삼성중공업, PetroVietnam과 협력해 베트남에 신조 능력 확장	△ 신조선가지수 보합, 중고선가지수 2P 상승한 181P △ 일본 최대 조선사 Imabari, 경쟁사 JMU 지분 60% 확보. 자회사로 편입 ▽ 일본 정부, 조선산업 부흥 위해 약 7조엔(68억달러) 규모 지원 계획 발표
그린십	✓ △ 한화오션, 자체대 채방 연구선 건조 우선협상대상자로 선정 △ 2025년 상반기 LNG선 신규 발주 동화	✓ ▲ 그리스 Evangelos Marinakis, HD현대중공업에 LNG선 4척 추가 발주 ▲ LNG Canada, 첫 LNG 화물 수송 임박
LNG	?	✓ ▲ 클락슨에 HD현대중공업 VLCC 2척 수주 임박 ? ▲ 인도네시아 Pertamina International Shipping, 80억달러 규모 선대 투자 계획 지속 추진
가스선	▲ QatarEnergy, NGL-5 프로젝트 EPC(20억달러 이상) EPC사 선정 임박 △ Maersk Tankers, VLAC 운영 위한 자체 기술 관리 부서 신설	✓ ▲ Zodiac Maritime와 Sinokor, HD현대중공업에 13,000-TEU 6척 발주 논의 ? ▲ 아시아 다수 선사들(양밍, 에버그린, HMM), 컨테이너선 신조 발주 추진
컨테이너선	✓ △ Navios Maritime Partners, HJ중공업에 8,000-TEU 4척 추가 발주 추진	✓ ▲ HD현대중공업, 수에즈막스 탱커 2척 수주, Evalend 옵션행사 ✓ △ 그리스 Evangelos Marinakis의 Capital Group, 한화오션 VLCC 옵션 1척 행사 ✓ △ 한화오션, 그리스 Tsakos Energy Navigation(TEN)으로부터 VLCC 2척 수주
탱커	✓ ▲ 한화오션 미국 자회사 Hanwha Shipping은 한화오션에, 3번째 VLCC 발주 ✓ △ 그리스 Venergy Maritime, K조선에 MR 신조 발주 △ George Economou, Sinokor에 VLCC 2척 정기용선. 스핏 하락 대비 용선시장은 건조 △ 아시아 MR PC선 운임 급등. 북동아-동남아 수요 증가 영향	?
해양/디펜스	▷ Cadeler, Orsted의 3.9억달러 장기용선 해지에 따른 보상금 수령 예정	?
기타	✓ △ LS전선, 터키 Tersan 조선소에 신조선 발주	✓ ▲ HD현대, 미국 ECO와 손잡고 LNG D/F 컨테이너선 건조 추진 △ Golar LNG의 FLNG 사업 확대에 속도 △ Shandong Marine Group, 자국에 VLOC 10척(13억달러) 신규 발주



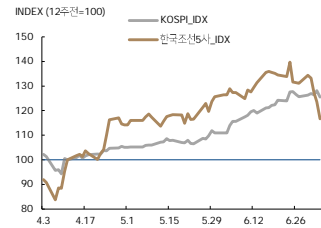
# 다올 선박

2025.07.06 [778호]

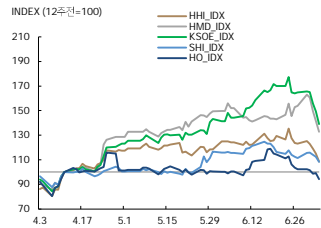
DAOL 다올투자증권

## Peer Group 주가

### ▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

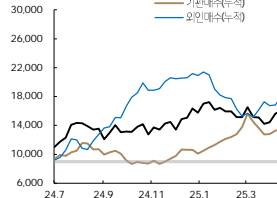


### ▶ 한국 조선5사 Performance

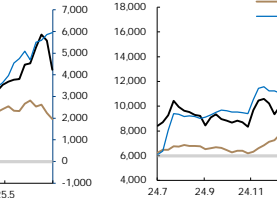


## 조선 수급

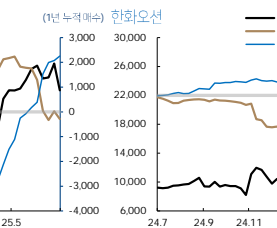
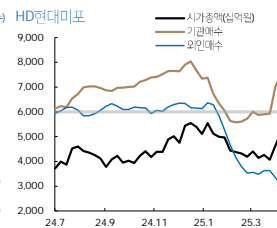
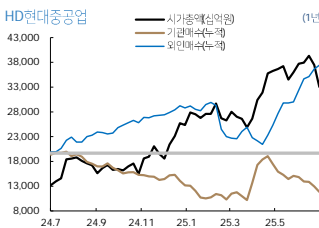
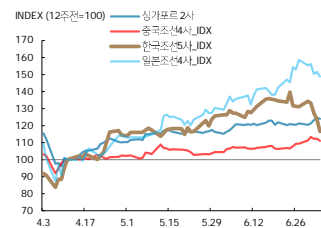
### HD한국조선해양



### 삼성중공업



### ▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



## 글로벌 피어그룹 주가 흐름

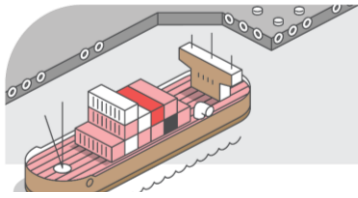
대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
자수	WTI		2.3%	6.6%	-3.4%		-20%	-36%
	CRB INDEX		0.1%	1.1%	-2.3%		2%	4%

조선사		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
한국조선	HD한국조선해양	15,943	-15.7%	-6.3%	52.7%		97%	269%
	HD현대중공업	24,233	-11.8%	-13.1%	32.9%		152%	199%
	삼성중공업	10,151	-2.7%	-6.9%	3.7%		64%	186%
	한화오션	16,436	-7.9%	-4.8%	9.1%		143%	303%
	HD현대미포	5,041	-13.6%	-14.9%	68.6%		85%	114%
싱가포르	KEPPEL	10,867	2.6%	1.7%	10.6%		16%	83%
중국조선	CSSC	20,479	3.1%	6.1%	6.6%		-18%	75%
	CSIC	14,734	2.2%	3.3%	7.4%		-4%	26%
	CSSC OMEC	4,084	1.1%	7.6%	5.3%		-1%	59%
	YANGZUJIANG	6,825	-0.5%	0.0%	-6.8%		-8%	150%
일본조선	NAMURA SB	1,443	-7.4%	27.1%	27.9%		19%	637%
	MITSUI ES	1,906	-7.7%	10.8%	53.6%		83%	700%
	KAWASAKI HI	11,749	-9.9%	-6.6%	8.0%		65%	306%
	SUMITOMO HI	2,616	4.1%	1.1%	-2.1%		-29%	6%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	765	-6.0%	6.8%	-3.1%		-3%	1%

엔진 / 부품		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
엔진	WARTSLA	13,876	-0.8%	9.3%	15.0%		11%	152%
한국엔진	한화엔진	1,546	-8.3%	-10.0%	20.5%		82%	246%
	STX엔진	595	-6.9%	-13.3%	-1.2%		28%	53%
	HD현대미린엔진	1,053	-15.6%	-5.2%	65.6%		143%	893%
기자재	한국카본	876	-9.1%	5.7%	68.7%		118%	77%
	동성화인텍	509	-9.0%	-11.1%	7.7%		96%	15%
	세진중공업	440	-7.0%	-8.0%	55.4%		10%	82%
	SK오션플랜트	912	11.7%	6.2%	60.1%		49%	6%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기름들	RIG							
	TRANSOCEAN	2,447	7.4%	4.9%	-13.4%		-46%	12%
	SEADRILL	1,811	11.7%	18.9%	15.4%		-44%	6%
	Valaris	3,229	8.6%	13.9%	15.1%		-38%	8%
	ODFJELL SE-A SHS	885	2.6%	3.5%	19.7%		-37%	15%
IOC+	ExxonMobil	483,541	2.6%	9.7%	-4.7%		-1%	80%
	Shell	212,395	1.3%	6.9%	-1.1%		-2%	17%
	BP	82,205	2.4%	5.8%	-12.9%		-21%	12%
	TOTALEnergies	141,588	0.9%	1.3%	-10.5%		-19%	9%
	Chevron	259,112	3.2%	8.0%	-10.7%		-4%	4%
	ENI	51,585	0.7%	5.6%	-2.6%		-4%	24%
	Equinor	66,386	2.7%	5.5%	-4.4%		-10%	7%
	ENG.	SBM	4,743	2.1%	8.3%	12.4%		61%
FEED.	Technip FMC	14,631	1.0%	10.4%	11.9%		34%	49%
	SAIPEM	5,576	3.1%	3.3%	9.3%		2%	34%
	NOV	4,915	2.7%	6.8%	-11.2%		-26%	20%
	MODEC INC	3,145	9.2%	24.5%	61.2%		142%	188%
	WORLEY PARSONS	4,624	1.8%	1.8%	-9.9%		-10%	3%

해운		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y	
해운	MAERSK DC Equity	29,184	-3.1%	-1.9%	-4.1%		-5%	7%	
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,293	5.2%	2.5%	9.2%		-35%	3%	
	CLARKSON PLC	1,376	-1.4%	-1.7%	-5.6%		-23%	1%	
	EURONAV NV	2,101	2.4%	0.9%	-7.0%		-45%	3%	
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,590	6.0%	3.4%	-8.2%		-45%	24%	
	FRONTLINE LTD	3,883	2.7%	-4.0%	16.5%		-28%	10%	
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	574	0.4%	-2.5%	7.5%		-30%	1%	
	HNOT OFFSHORE PARTNERS LP	234	7.4%	8.7%	3.0%		-15%	10%	
	LPG	BW Offshore	586	6.0%	-2.4%	8.1%		3%	29%
		DORIAN LPG LTD	1,107	3.9%	19.1%	7.9%		-34%	24%
EXMAR NV		821	-0.5%	1.7%	1.0%		-56%	10%	



# 다올 선박

2025.07.06 [778호]

DAOL 다올투자증권

## 한국 조선업 수주와 수주설

### ▼ 신조 수주(외선, 전자공시 등)

△ Navios Maritime Partners, HJ중공업에 8,000-TEU 4척 추가 발주 추진

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▲ 한화오션 미국 자회사 Hanwha Shipping은 한화오션에 3번째 VLCC 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

△ 그리스 Venergy Maritime, K조선에 MR 신조 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

### ▼ Clarkson's 신규 수주 입력 업데이트(한국)

◎Hyundai Samho HI→Unknown, LNG(174k-CBM) 4척

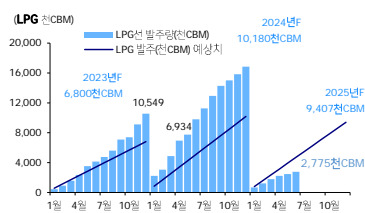
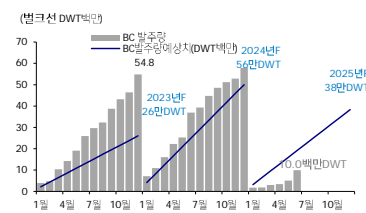
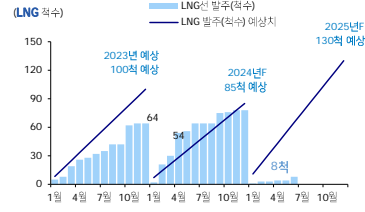
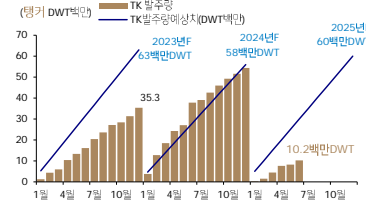
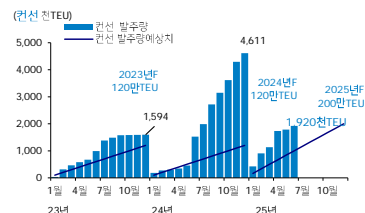
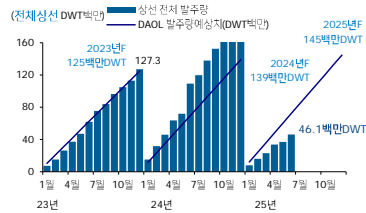
[06월4주 다올선박] ▲ 그리스 Evangelos Marinakis, HD현대상호에 LNG선 4척 추가 발주  
 - Marinakis가 이끄는 Capital Group이 HD현대상호에 174,000-CBM LNG선 4척을 발주한 것으로 확인  
 - 2028년 하반기 인도물의 신조선가는 257백만달러 수준으로, 총 10.3억달러 계약

◎K SB (Jinhae)→Venergy, PTK(50k-DWT) 2척

- 아래의 탱커 섹션 참고

## 당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

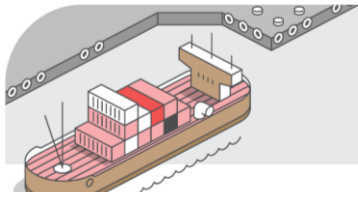
### ▶ 당사예상 대비 발주 추이



## 클라스 신조 발주: 한/중/일

주석: 클라스 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

국명	발주처	발주일	선종	선사	선적	선적량	연도	비고
<b>2025년 06월 3주</b>								
중국	Wuchang Shipbuilding	25.03.01	아시아	Pioneer Tanker	GASC	14k DWT	2026	2
중국	CMHI (Shenzhen)	25.06.13	유럽	Eni North Ganai	FPSSO	2027	1	
	Nantong Yahua	25.01.01	중국	Shengsi Pusheng	CONT	4k TEU	2026-2028	6
	Huanghai SB	25.01.01	유럽	Skarv Shipping	BULK	8k DWT	2027	1
		25.03.01	중국	Dandong Marine	CONT	3k TEU	2028	1
	Zhoushan Ningshing	25.06.15	중국	Zhejiang Haijian	OFF-SUPP	3k GT	2026	1
	Jiangsu Hongfu SB	25.03.01	중국	Jiangsu Shengbo Shpg	CONT	2k TEU	2026	1
	Yizheng Kangping	25.01.01	Unknown	Unknown	CONT	2k TEU	2026	1
	Anhui Xin'an SB	25.02.01	Unknown	Unknown	CONT	1k TEU	2026	1
	Nantong CIMC SOE	25.06.06	유럽	Unknown European	LNGBV	20k cu.m.	2027	1
	Jiangmen Hangtong	25.03.01	아시아	Hong Lam Marine	GASC	8k DWT	2026	2
<b>2025년 06월 4주</b>								
대한민국	Hyundai HI (Ulsan)	25.06.13	중동	West Africa LPG	LPG	93k cu.m.	2028	2
	Hyundai Samho HI	25.06.20	Unknown	Unknown	TK	157k DWT	2027	2
중국	Chengxi Shipyard	25.06.01	중국	BoCom Leasing	OFF-SUPP	62k DWT	2027-2028	6
중국	Jiangmen Nanyang	25.05.01	유럽	Unknown European	BULK	41k DWT	2027	2
		25.06.01	유럽	Unknown European	BULK	41k DWT	2027	1
	New Times SB	25.06.18	유럽	Dynacom Tankers Mgmt	TK	159k DWT	2028	6
	Zhejiang Shenzhou	25.04.01	Unknown	Consort Bunkers	TK	8k DWT	2027	2
	Yangzhou Guoyu	25.01.31	중국	Hainan Olanyang Shpg	CONT	5k TEU	2027	1
		25.03.01	중국	Fujian Changsan Shpg	CONT	5k TEU	2027	2
	Lianyungang Wuzhou	25.03.01	Unknown	Unknown	OFF-기타	3k DWT	2027	2
	Fujian Mawei SB	25.06.24	중국	Seacon Shipping	CONT	0k TEU	2027	1
		25.06.18	중국	CITIC Leasing	BULK	80k DWT	2028-2029	15
	Huanghai SB	25.06.18	유럽	Seatrade Groningen	CONT	3k TEU	2027	2
	Yizheng Yangzi SB	25.01.01	중국	Hainan Runqing	CONT	5k TEU	2027	1
	Zhejiang Mingfei SB	25.01.01	중국	Xiamen Yixiang Shpg	CONT	6k TEU	2027	1
				Xiamen Yanshantai	CONT	6k TEU	2027	2
				Xiamen Haoxiang	CONT	6k TEU	2027	1
	Ningbo Donghe SY	25.03.01	일본	Nissen Kaiun	BULK	43k DWT	2027	2
	Nantong Xiangyu SOE	25.02.28	중국	Tianjin Xinyuan	GASC	7k DWT	2026	1
	Hengli SB (Dalian)	25.06.25	중국	Shandong Ocean Shpg	BULK	96k DWT	2028	2
	CMI (Qingdao)	25.01.01	유럽	Danaos Corp	CONT	6k TEU	2027	1
	Weihai Xinxia HI	25.03.01	아시아	Supreme Ocean	GASC	13k DWT	2026	1
일본	Kitanihon Zosen	25.06.01	일본	Lepta Shipping	GASC	40k DWT	2028	2
<b>2025년 07월 1주</b>								
BIG6	Hyundai Samho HI	25.06.26	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2028	4
한국	K SB (Jinhae)	25.06.30	유럽	Venergy	PTK	50k DWT	2027	2
국영	Qingdao Beihai SB	25.06.20	중국	Shandong Shipping	BULK	325k DWT	2028-2029	10
민영	Jiangsu New Hantong	25.06.26	아프리카	National Navigation	BULK	82k DWT	2028	2
	Hexing Shipyard	25.03.01	Unknown	Unknown	OTHERS	800k cu.ft.	2025	1
	Hubei Jiangrun	25.03.01	중국	Shandong Ocean Shpg	CONT	0k TEU	2026	1
	Zhejiang Hedong SB	25.06.01	중국	Hefei Maritime Mngt	OFF-SUPP		2026	1
	Kegoya Dock	25.06.01	일본	Kinkai Tanker Co	LPG	1k cu.m.	2028	1
	Kyokuyo Shipyard	25.06.01	Unknown	Unknown	LPG	8k cu.m.	2028	1
	Miura Zosen	25.06.01	Unknown	Meisho Kaiun	LPG	1k cu.m.	2027	1
	Sasaki Zosen	25.06.01	Unknown	Hiyoshi Kaiun	LPG	5k cu.m.	2029	1
	Shitanoe Zosen	25.06.01	일본	Toda Kisen KK	LPG	5k cu.m.	2027	1
	Fukushima Zosen	25.06.01	일본	Iwasaki Kisen K.K.	LPG	1k cu.m.	2029	1



## 선가, 실적, 캐파

▽ 신조선가치수 0.01p 하락한 187.10p, LNG신조선가 254백만달러로 1백만달러 하락  
대다수 선종은 포함되었고, LNG선 신조선가는 254백만달러로 1백만달러 하락

▽ Clarksons 신조 발주 급감 → 신조선가 10% 하락 가능

2025년 1~5월 전 세계 선박 발주량은 515척, 1,590만 CGT로 YoY 48% 감소  
Clarksons Securities는 "수주 침체 지속 시 신조선가 최대 10% 하락, 중고선 가치도 8% 하락 가능성" 경고  
선가 하락은 1) 거시경제 불확실성, 2) 지정학적 긴장 고조, 3) 미국의 중국산 선박에 대한 항만 요금 신설, 4) 운임 약세 때문  
Clarksons 신조선가 지수는 2024년 3분기 고정 대비 1.7% 하락했지만, 여전히 10년 평균보다 29% 높은 수준  
발주 감소로 인도 리드타임은 단축 중. 중국은 평균 4.5년 → 4.1년, 한국은 3년 수준  
향후 리드타임이 0.5년 더 단축될 경우, 신조선가는 10% 추가 하락하고, 중고선 리세일 가치 8% 감소 예상  
현재 기업가치/총자산가치(EV/GAV) 비율은 15% 하락  
그러나, 컨테이너선 부문은 긍정적. 2025년 컨테이너선 발주는 200척, 190만-TEU 수준으로 강세  
2024년의 460만-TEU보다는 둔화했지만, 10년 평균의 2배 수준  
2025년 상반기 전 세계 발주량의 절반을 컨테이너선이 차지  
컨테이너선 잔고는 9.4백만-TEU, 최근 12개월간 50% 이상 증가, 2023년 중반 고정 대비 20% 상회  
잔고/선대 비율은 컨테이너선 30%, 탱커 15%, 벌크선 10% 수준  
클락스에 의하면 시장은 fundamentals보다 과도한 하락 반영 중이지만, 노후선 해체 및 친환경 선박 전환 수요가 하방 지지 요인이 될 수 있다고 제언  
☞ 제목만 본다면 상황이 어려워 보이지만, 1) 컨테이너선 강세 등으로 한국 조선업은 큰 문제가 없습니다.  
☞ 특히 2) 한국이 수주하고 있는 달러 신조선가는 전년동기대비 오르고 있습니다.

▲ 삼성중공업, PetroVietnam과 협력해 베트남에 신조 능력 확장

삼성중공업은 국영 PetroVietnam과 전략적 사업 협약(strategic pact)을 체결해, 베트남에서도 신조 능력 확장  
PetroVietnam 조선 자회사 PVSM(구 Dung Quat 조선소)와 협업해, 수에즈막스급 탱커까지 건조 협력  
PVSM는 과거 2012년 Aframax 탱커 1척 인도 이력 보유  
삼성중공업은 PVSM의 생산능력을 개선시키고, 조선산업 현대화를 담당  
이를 위해, 기술이전 및 현장 인력 훈련을 수행. 조립 계획 지원, 전문가 파견, 기술이전 효율 극대화를 목표  
이번 협약은, 중국 PaxOcean과의 협력 모델 유사  
삼성중공업은 PaxOcean Zhoushan에 수에즈막스 탱커 4척 하도급(George Procopiou의 Dynacom Tankers 발주)  
이후 Dimitris Procopiou의 Centrofin로부터도 4척을 수주해서, 총 8척으로 확대  
베트남은 이번 협약을 통해 스마트 조선 등 첨단 기술 습득 및 현대화 기대  
삼성중공업은 HD현대·한화오션의 해외 조선소 직접 투자와 달리  
기술 협력 기반, 프로젝트 단위 파트너십 방식의 차별화된 해외 전략을 구사 중  
☞ 20~30년 후 미래를 준비하는 한국 조선업입니다.

## 외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ **당사 의견**

### ▶ 그린십

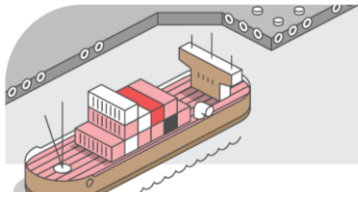
▲ 한화오션, 차세대 쇄빙 연구선 건조 우선협상대상자로 선정

해양수산부 주관 쇄빙 연구선 건조 사업에서 한화오션이 우선협상대상자로 선정  
해당 선박은 한국해양과학기술원 산하 극지연구소에서 운용 예정  
신형 쇄빙 연구선 주요 제원은 총톤수 16,560-GT, 기존 쇄빙선 아라온호(7,507-GT, 2009년 건조)의 2배 이상  
Polar Class 3 등급, LNG D/F 전기추진 시스템 탑재  
양방향으로 1.5m 두께의 얼을 돌파 가능하며, 영하 45도 환경 견딤  
선내 공간은 크루조선 수준의 쾌적함 제공  
7월 중 정식 계약 후 설계 착수하며, 2029년 12월 인도 예정  
한화오션 제품전략기술연구소는 Polar Class 2 등급 쇄빙선 개발 국가과제도 수주  
연중 극지 항해 가능한 세계 최고 수준 쇄빙선 개발을 목표로 함  
한화오션은 2008년부터 쇄빙선 개발 시작, 극지 항로 가능성에 대비  
러시아 사업용 Arc7 쇄빙 LNG선 21척 건조, 해당 분야 세계 1위  
미국의 쇄빙선 수요 증가에 맞춰 쇄빙 기술력을 대외적으로 입증하겠다는 전략  
향후 쇄빙 연구선과 쇄빙선 사업을 미래 성장 동력 중 하나로 집중 육성 계획  
한화오션 관계자는 "북극 해빙이 예상보다 빠르게 진행되며, 북극은 자원·물류·기술의 격전지로 부상 중"이라고 설명

### ▶ 가스선/암모니아운반선

△ Maersk Tankers, VLAC 운영 위한 자체 기술 관리 부서 신설

덴마크의 Maersk Tankers는 VLAC 10척 인도에 대비해 자체 기술관리 조직 구성. 기존 PC선도 포함해 규모 확보 예정  
가스선 고객의 기술적 전문성 요구 증가에 따른 결정  
CEO는 "D/F 암모니아 등 신기술 선박 운영 위해 내부 관리 체계 필요"하다고 언급  
2021년 기술관리 부문을 Synergy Group에 매각했던 Maersk Tankers, 이번에 직접 관리로 복귀  
Synergy Group와의 전환 기간 협력은 2026년 종료 예정  
전 Maersk Tankers CTO이자 현재 Maersk Offshore Wind COO인 Tommy Thomassen이 전환과 미래 기술 체계 설계 총괄  
Maersk Tankers는 HD한국조선해양과의 VLAC 10척을 건조 중. 모두 2028년 9월까지 인도 예정  
최근 마지막 옵션 2척 행사(신조선가 119백만달러)로 전체 계약가치는 11억달러에 달함  
최초 4척은 2023년 12월 계약, 93,000-CBM급, 당시 적당 신조선가 1억820만달러  
과거 CEO도 Maersk Tankers를 전통적 선주에서 서비스 회사로 전환 중이라 밝힌바 있음  
Maersk Tankers는 자체 및 제3자 선박 포함, 세계 최대급 탱커 상선 운영. 덴마크, 싱가포르, 인도, 영국, 미국에 약 300명 직원 근무  
모기업은 AP Moller Group, AP Moller Holding이 지배



# 다올 선박

2025.07.06 [778호]

DAOL 다올투자증권

## ▶ LNGc

### △ 2025년 상반기 LNG선 신규 발주 동향

2025년 1월~6월 대형 LNG선 발주량은 8척에 불과, LNGBV 15척 이상의 절반 수준  
 2024년 상반기에는 65척이 발주되었으며, 이 중 약 70%는 QatarEnergy의 대규모 프로젝트  
 올해 2개 선주가 8척을 발주. Evangelos Marinakis의 Capital Group → HD현대삼호에 174,000-CBM LNG선 4척 발주. 신조선가 257백만달러  
 GasLog → 중국 Jiangnan조선소와 최대 4척 발주를 위한 LOI 체결(240백만달러로 전함)  
 또 다른 비공개 선주도 LNG선 발주 타진 중  
 Venture Global의 LNG선 수요는 당초 활발했으나 현재 보류 상태  
 LNG선 신조선가는 여전히 높아 약 255백만달러. 하락 조짐 때문에 발주 지연 요인으로 작용  
 LNG용 장기 용선 부재 중인데, 2025년 상반기 약세장, 지정학적 불확실성, 탈탄소 추세가 발주 심리 위축  
 GTT는 2028~2029년 가동 예정 액화 프로젝트 위해 LNG선 40~65척 추가 필요 예상  
 현재 LNG선 잔고 약 300척으로 선대 대비 45%. 이 중 29척은 미계약 상태  
 반면, LNGBV 시장은 활황. 2025년 1분기 10척, 2분기 5척 발주  
 Grupo Ibaizabal(스페인)이 Shell 용선 계약 기반으로 18,000-CBM급 LNGBV 2척 발주  
 Somtrans(벨기에)도 20,000-CBM급 2척 발주  
 ExxonMobil의 대형 LNGBV 프로젝트 발주 여부에 업계 주목  
 신조선가가 2억5,000만달러 이하로 내려갈 경우, 발주 회복 기대되지만, 독립 선주들은 장기 용선 없이는 신규 발주에 신중한 입장 유지  
 ☞ 아는 이야기입니다. 추가에도 반영 중입니다.

### ▲ QatarEnergy, NGL-5 프로젝트 EPC(20억달러 이상) EPC사 선정 임박

카타르 국영 석유회사 QatarEnergy, NGL-5 프로젝트를 위한 20억달러 이상 규모 EPC 계약자 선정 단계 돌입. 7월 우선협상대상자 선정 가능  
 카타르 Mesaieed 산업도시 내 기존 NGL 플랜트 4기 외에 5번째 설비(NGL-5) 신설 계획이며  
 기존 NGL 플랜트들은 프로판, 부탄, 콘덴세이트를 생산하며 수출에 중점  
 NGL-5는 생산능력 확대 및 내수 수요 대응 차원에서 핵심적 역할 기대  
 입찰 참여 기업 및 컨소시엄은 Tecnicas Reunidas(스페인), Larsen & Toubro (L&T)(인도), 삼성E&A, Tecnimont(이태리), 현대건설+ CTCI(대만)  
 해당 업체들은 기술 입찰 후 상업 입찰도 제출 완료  
 기존 NGL-1, 2은 Dukhan 육상 유전 및 카타르 해상 유전에서 발생하는 부가 가스 처리  
 NGL-3, 4은 카타르 동북부 해안의 대형 가스전 North Field에서 생산된 가스 처리  
 North Field 확장 프로젝트는 North Field East (NFE), North Field South (NFS), North Field West (NFW) 추진 중  
 2030년 전까지 LNG 생산능력 142MTPA로 확대 목표. 미국, 호주 대비 LNG 수출 경쟁력 확보 위해 필수 전략  
 NGL-5는 2025년 카타르의 주요 메가 프로젝트 중 하나로, 입찰 지연에도 불구하고, 빠른 계약자 선정 및 사업 착수 의지 강함  
 QatarEnergy, 향후 미국, 호주와의 경쟁 구도 속에서 LNG 및 NGL 분야의 글로벌 주도권 강화 모색 중  
 ☞ 카타르 3차 EPC사 선정이 임박했습니다. 3차 발주도 하반기에 기대합니다.

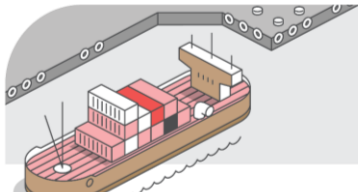
### △ 현대LNG해운, 25살 스팀터빈 LNG선 매각 추진. 노후선 스크랩 본격화

현대LNG해운은 25년 된 스팀터빈 구동 135,000-CBM(Moss) LNG선 Hyundai Cosmopia의 해체 매각 제안서 요청  
 해당 선박은 세계 LNG선 중 가장 오래된 40척 중 하나. 현재 인도네시아 바탐섬 인근 정박 중  
 2024년 12월 카타르~한국 항자 운항 이후 저장용으로 활용 중  
 현대LNG해운, 노후 스팀터빈 중심으로 스크랩 매각 주도  
 2025년 5월에도 135,000-CBM Hyundai Aquapia(2000년 건조), Hyundai Technopia(1999년 건조) 2척을 LDT당 약 565달러 수준에 매각. 선박당 약 19.2백만달러  
 2025년 초에도 125,000-CBM Hyundai Greenpia(1996년 건조)를 싱가포르에 재활용 매각. 가격은 약 19.3백만달러  
 한국 선사들은 노후 스팀터빈선을 대거 매각 중  
 현대LNG해운, H-Line해운, SK해운 등 노후 스팀터빈선 잔존가치 실현 목적 매각 확대  
 한편 Adnoc L&S(아부다비 국영 해운사)도 137,500-CBM Ghasha(1995년 건조) 및 Al Khaznah(1994년 건조) 매각보다는 트레이딩 활용 또는 FSU/FSRU 전환 검토 중  
 IMO 환경 규제 강화, 효율성 낮은 구형 LNG선 시장 퇴출 가속화되고 있음  
 2025년 해체 매각된 LNG선 총 7척으로, 2024년 수준 근접. 이 중 5척은 한국 선사 소유, 모두 스팀터빈 추진선으로 확인  
 그러나, 중고 LNG선 거래나 스크랩 매각 모두 예상보다 더딘 속도

## ▶ 컨테이너선

### △ Navios Maritime Partners, HJ중공업에 8,000-TEU 4척 추가 발주 추진

Angeliki Frangou가 이끄는 Navios Maritime Partners, HJ중공업에 8,000-TEU급 컨테이너선 4척 발주 추진  
 2027년 인도 예정, 스크러버 장착 및 Methanol-Ready 사양의 신조선가는 114~115백만달러로, 총 4.6억달러 규모  
 이번 발주가 확정되면 Navios의 신조선 발주는 2024년 8~9월 이후 처음  
 기존 발주한 7,900-TEU급 컨테이너선 2척은 ONE(Ocean Network Express)에 4+2년 조건으로 43,000달러/일+47,500달러/일에 용선됨  
 Navios는 "미국의 통상 재편 상황에 따라 새로운 교역 패턴과 선형 필요성이 발생할 것이며, 이를 위한 유연한 대응 필요" 강조  
 현지점에서 성급하게 움직이기보다는 시장 변화에 맞춰 유연하게 접근할 것이라는 입장  
 HJ중공업의 이번 계약은 2025년 첫 신조 계약이 되며, HMM으로부터 9,000-TEU급 메탄올 D/F선 2척 건조 중이며, 올해 인도 예정  
 George Economou의 Containers Venture Holdings이 Zim에 장기 용선(4만달러/일 이상) 기반으로 발주한 8,000-TEU 4척을 2027년 인도 예정



## ▶ 탱커

### ▲ 한화오션 미국 자회사 Hanwha Shipping은 한화오션에, 3번째 VLCC 발주

한화오션의 미국 자회사인 Hanwha Shipping는 거제 옥포조선소에 300,000-DWT 스크러버 장착 VLCC 1척 신규 발주  
 2024년 10월에 수주한 VLCC 2척에 더해 3척이 됨  
 Hanwha Shipping은 2024년 2월에 174,000-CBM급 LNG선 2척을 한화오션에 발주. 2027년 인도물, 신조선가 257백만달러  
 그리고 또 LNG선을 추가 발주할 가능성이 있는 것으로 전함  
 Hanwha Shipping이 발주한 선박들은 미 해안경비대(USCG)의 ACPs(Alternate Compliance Program) 기준에 맞춘 기술실사 2025년 여름까지 계속 진행해, 미국 Flag로 등록 계획  
 한편 한화그룹은 2023년 12월, 한화오션이 미국 필라델피아의 Hanwha Philly Shipyard를 1억달러에 인수  
 LNG선 및 해군함정 건조 가능하도록 업그레이드 중, 50명 이상 한국 인력 파견  
 미국 내 LNG선 건조 비용은 5억~10억달러 수준으로, 한국 대비 2배 이상  
 일부 조선업체는 한국에서 선체 제작 후 미국에서 마무리 건조하는 방안도 검토 중  
 트럼프 행정부의 미국 국적 선박 확대 행정명령 이행 일환으로  
 2028년까지 미국산 LNG의 1%, 2040년대 후반까지 미국 건조 LNG선 비중을 15%까지 확대를 도모했지만  
 2025년 6월, 업계 로비로 인해 수출 중단(Export Suspension) 조항은 삭제된 상황

### △ George Economou, Sinokor에 VLCC 2척 정기용선, 스팟 하락 대비 용선시장은 견조

George Economou의 Cardiff Marine이 Sinokor Maritime에 299,000-DWT급 Degas와 Caspar (각각 2022년 건조) 1년 정기용선, 56,000달러/일에 체결  
 6월 중순 52,000달러/일었던 시장가 대비 상승, 이스라엘-이란 충돌 이후 중동발 스팟 운임 급등(110,000달러/일 이상)에 따른 결과  
 다만, 스팟 운임이 최근 27,000달러/일 수준으로 하락, 정기운임과 괴리  
 중동 긴장 고조 전 체결된 정기용선은 현재 스팟 대비 매우 유리  
 5월부터 Sinokor는 스팟 상승에 대응해 정기용선을 확대해옴  
 AET Tankers 소유 Eagle Venice(2016년 건조), 52,500달러/일  
 Evalend Shipping 소유 Babylon(2020년 건조), 54,500달러/일  
 Sinokor, Trafigura와 VLCC 합작법인 'Lucky Maritime' 운영 개시. 상업 운영 통합, 100척 이상 규모 운항 목표, VLCC 시장 12% 점유 추산

### △ 그리스 Venergy Maritime, K조선에 MR 신조 발주

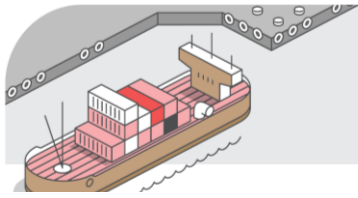
그리스 선주 Vasileiadi, 신설 선사 Venergy Maritime를 통해 K Shipbuilding(구 STX조선)에 MR 2+옵선 2척 발주  
 2027년 1분기 인도 예정이며, 신조선가는 48백만달러  
 선박은 IMO 최신 규정에 부합하는 에너지 효율 설계 적용  
 Venergy Maritime의 모기업 V Group of Companies는 해양 폐기물 관리 분야에서 오랜 활동  
 자회사 Antipollution Egypt, 2025년 5월 수에즈 운하 통과 선박의 고행·액체 폐기물 독점 수거 계약 체결  
 Venergy는 2024년에 HD현대미포가 건조한 50,000-DWT MR 2척(2018년 건조, 전 Premuda 소유)을 중고 매입해서 시장에 데뷔  
 Venergy 건조 계약은 K Shipbuilding의 올해 3번째 MR 선박 수주  
 최근 SteelShips와 Sea World Management & Trading도 K조선에 MR을 각각 2척 발주  
 진해에 입지한 K조선은 과거 STX조선해양을 2021년 KH Investment와 United Asset Management가 인수  
 MR PC선 전문 조선사이며, 이번 계약 전에 26척 잔고 보유

### △ 아시아 MR PC선 운임 급등, 동북아-동남아 수요 증가 영향

아시아 지역 MR급 PC선 운임이 급등. 클린 석유제품 수출량이 1월 이후 최고치 기록  
 Sentosa Ship Brokers에 따르면, 한국~싱가포르 구간 일시불 운임은 73만달러로 전주 대비 1만달러 상승, 일일 환산시 2만8,000달러 수준  
 북동아시아 중심의 북동아-동남아 역내 항로 수요 상승세가 활발한 클린 제품 수출이 운임 상승 주도  
 5월 말부터 수출 증가세, 최근 7일간 북동아시아 출항 MR선 수량은 6개월래 최고치  
 정유시설 설다운이 동남아 수입 수요 자극한 것. 필리핀 Bataan 정유소(하루 18만배럴), 베트남 Nghi Son 정유소(20만배럴) 정치 영향  
 북동아-미서부 항로는 4~5월 대비 감소했지만, 미서부 정유소 폐쇄로 장기적 수요 회복 기대  
 미서부 수출항로 운임도 소폭 상승. TCE 기준 하루 2만6,000달러  
 MR선이 북동아~미서부 항로에서 클린 제품 운송 시 운임은 175만달러로 전주 대비 5만달러 상승  
 아시아 지역 MR PC선 가용 선박 수 줄어듦에 단기 운임 상승 압력 존재  
 중동 지역 정세 완화로 일부 하락 압력 우려  
 중동~동아프리카 구간 운임은 Worldscale 100포인트 하락  
 휴전 발표 후 시장 붕괴, 선주들 "패닉셀", 운임은 전쟁 전 수준 회복.  
 추가 변동은 "작은 폭에서 이뤄질 것"이라는 전망

### △ 미국 제재 대상 VLCC 운송사 VS Tankers, 주요 선주-오일메이저와 용선 중

미국 재무부는 이라크 기업인 Salim Ahmed Said와 두바이 소재 VS Tankers(구, AISSOT)를 이란산 원유 위장 수출 혐의로 제재 조치  
 이란산 원유를 이라크산으로 위장하거나 혼합, 선박 간 환적(ship-to-ship transfer) 방식으로 수출해옴  
 VS Tankers 선대, 그리스·일본·한국 주요 선주와 연계  
 Navios Maritime Partners(그리스)와 313,000-DWT Erbil(2021년 건조), Baghdad(2020년 건조) 등 bareboat 용선 계약 상태이고  
 Navios COO는 제재 발표 직후 계약 해지 예정이라고 밝힘  
 Shoei Kisen Kaisha(일본)도 Erbil, Baghdad, Hillah(2022년 건조), Basra(2021년 건조) 등 4척의 VLCC 실소유주  
 Sinokor Merchant Marine(한국)도 321,000-DWT Dijilah(2021년 건조)와 3년짜리 용선 계약 체결(2024년 기준)  
 Dijilah는 현재 인도 동해안에 정박 중이며 ExxonMobil과 용선 계약 체결 상태  
 중국 정유회사 Unipet도 간접적으로 연계되어 있고, Erbil도 2024년 8월부터 3년간 Unipet과 장기 용선 계약  
 VS Tankers는 Kirkuk(2019년 건조, 321,000-DWT)도 소유 중이나 용선 상태는 미확인  
 ⇨ 다수 VLCC들이 상해 네트워크에서 분리될 가능성이 높습니다. 화주들은 새로운 선박을 구해야 합니다.



## ▶ 오프쇼어/윈드/디펜스

### ▷ Cadeler, Orsted의 3.9억달러 장기용선 해지에 따른 보상금 수령 예정

해상풍력 설치선(WTIV) 전문 선주 Cadeler는 Orsted가 Hornsea 4 해상풍력 프로젝트를 중단하면서 장기용선계약 해지 해당 계약은 2027~2030년 XXL 모노파일 기초 및 20MW급 이상 풍력터빈 운송·설치 내용 포함 계약 규모는 3억8,900만달러(3억3,000만유로)였으며, Cadeler는 보상금 수령 예정

신조 WTIV는 Cosco Heavy Industries에서 건조 중이며, 2025년 4분기 인도 예정

최초 작업은 2026년부터 Hornsea 3 프로젝트 기초 작업이었음

Cadeler는 대체 용선자와 협의 중이며, 장기 수익성 영향 없다고 판단. 보상금은 2025년 실적 전망에 긍정적 영향 예상

2025년 실적 가이드는 매출 기준 4억8,500만5억2,500만유로 → 5억8,800만6억2,800만유로

EBITDA 가이드는 매출 기준 2억7,800만3억1,800만유로 → 3억8,100만4억2,100만유로로 상향

Cadeler는 지난달 노르웨이 DNB Bank가 주도한 은행 컨소시엄으로부터 WTIV 신규 건조 자금 6억7,500만유로 조달 완료.

중국 Cosco Qidong Offshore에서 건조 중인 A-class WTIV 2척 대상으로, 2025년, 2026년, 2027년 인도 예정 선박 포함

한국 조선소에서 2025년 인도 예정인 WTIV 1척 추가 보유

A-class 선박은 기존 P-class와 유사한 사양으로, Norton Rose Fulbright가 법률 자문 제공

## ▶ 기타

### △ LS전선, 터키 Tersan 조선소에 신조선 발주

LS전선의 해저케이블 자회사 LS Marine Solution는 터키 Tersan Shipyard에 18,000-GT급 케이블 부설선 1척 발주

2028년 7월 인도 예정, 가격은 비공개

선박은 HVDC(고압직류) 해저케이블 및 광케이블 설치 가능. 최대 13,000톤의 케이블 적재 가능으로 아시아 최대 규모

전 세계에 유사 성능을 가진 케이블 부설선은 3척뿐

미국 LS GreenLink 공장에서 생산된 케이블 사용

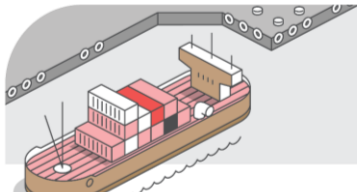
국내 서해 HVDC 프로젝트, 유럽 및 북미 해상풍력 및 장거리 해저케이블 시장 진출 확대

LS Marine Solution 측: "단순 장비 투자를 넘어 해저 인프라 시장 글로벌 리더십 강화 위한 전략적 투자"

LS그룹 보유 기존 케이블 부설선은 GL2030(2010년 건조, 길이 92m), Segero(1998년 건조, 길이 115m)

Tersan Shipyard는 현재 총 13척 잔고 보유

이 중 네덜란드 Tune Chemical의 케미컬 탱커 2척, Acta Marine Holding의 작업지원선(CSOV) 4척 포함



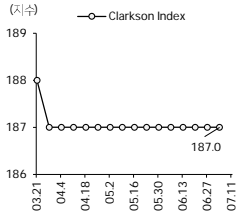
# 다올 선박

2025.07.06 [778호]

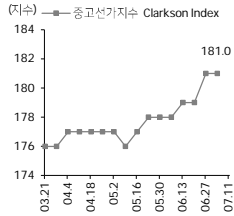
DAOL 다올투자증권

## 신조선가 & 중고선가

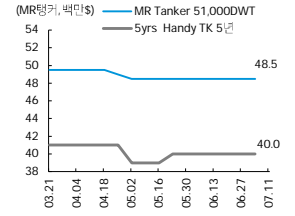
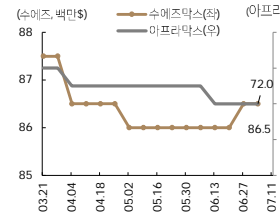
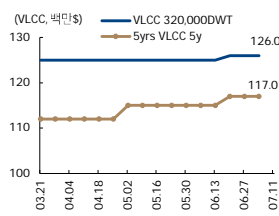
### 신조선가지수



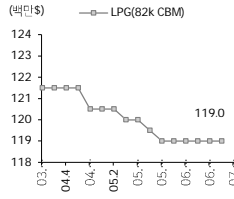
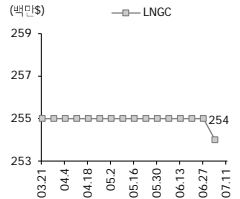
### 중고선가지수



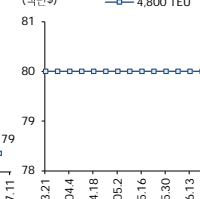
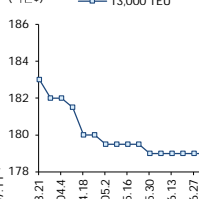
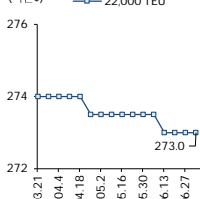
### 탱커



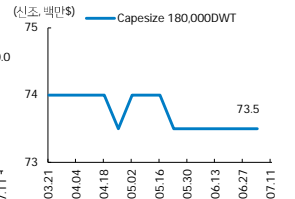
### 가스선들



### 컨테이너선

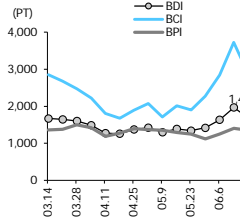


### 벌크

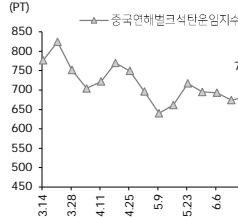


## 운임지수

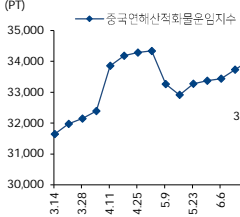
### 벌크



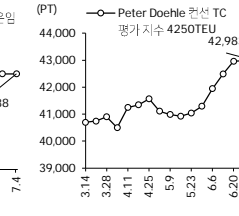
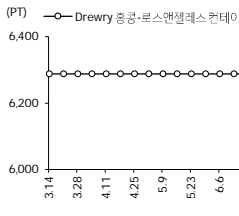
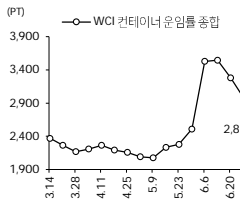
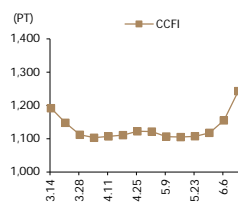
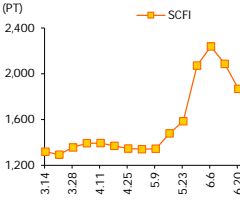
### 중국



### 탱커

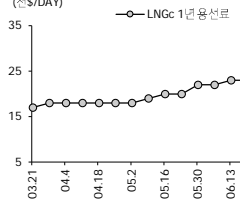


### 컨테이너선

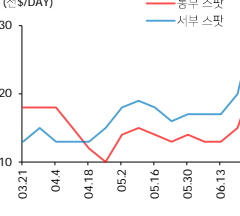


## 운선료

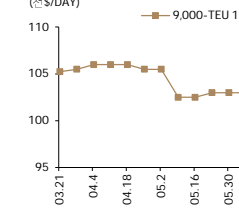
### LNG선 용선료(1년)



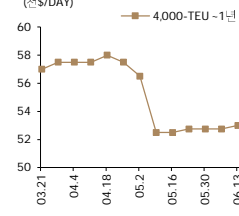
### LNG선 SPOT 유임



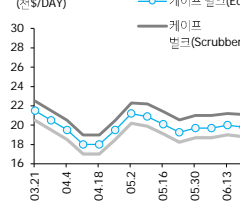
### 컨테이너선



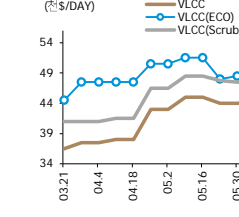
### 컨테이너선



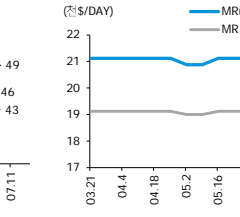
### 벌크

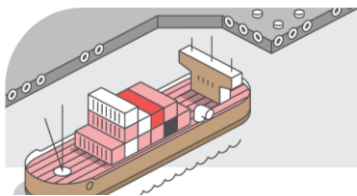


### 탱커 - VLCC



### 탱커 - MR탱커





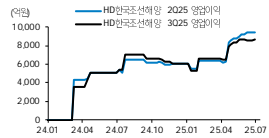
# 다올 선박

2025.07.06 [778호]

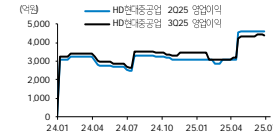
DAOL 다올투자증권

## Consensus 추이

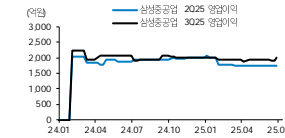
▶ HD한국조선해양



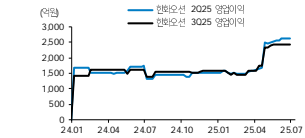
▶ HD현대중공업



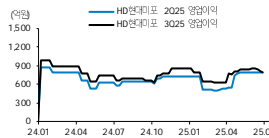
▶ 삼성중공업



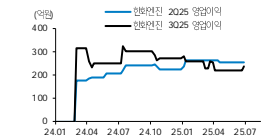
▶ 한화오션



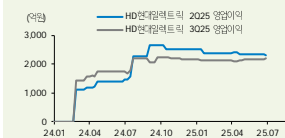
▶ HD현대미포



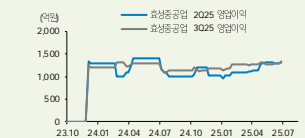
▶ 한화엔진



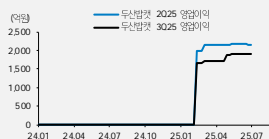
▶ HD현대일렉트릭



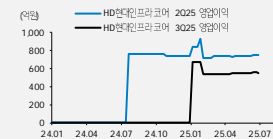
▶ 효성중공업



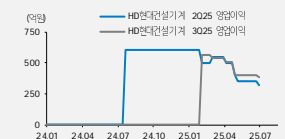
▶ 두산밥캣



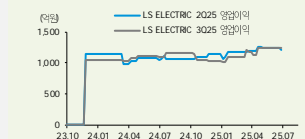
▶ HD현대인프라코어



▶ HD현대건설기계



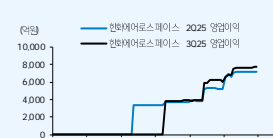
▶ LS Electric



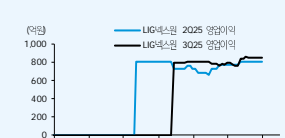
▶ 한국항공우주



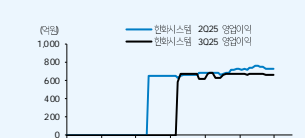
▶ 한화에어로스페이스



▶ LIG넥스원



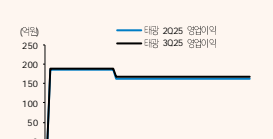
▶ 한화시스템



▶ 성광벤드



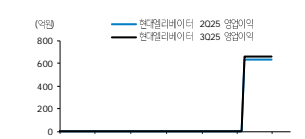
▶ 태광



▶ 현대로템



▶ 현대엘리베이터



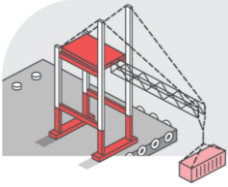
출처: Dataguide

## ▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

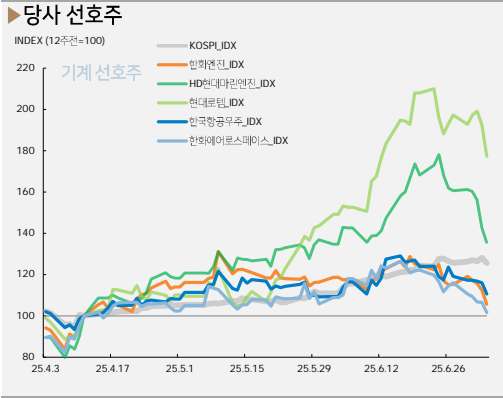
그룹	종목	2025 EPS(원)									Change(%)		VALUATION	
		다산전	네슬전	세덱전	두달전	25.06.07	25.06.14	25.06.21	25.06.28	25.07.04	2분기 대비	4분기 대비	2025 PER	증가
조선	HD한국조선해양	23,534	23,700	22,971	29,422	31,535	31,420	31,420	31,420	31,410	0%	0%	9.8	307,000
	HD현대중공업	9,958	10,598	10,405	14,244	14,843	14,902	15,004	15,020	15,034	0%	0%	24.7	372,000
	삼성중공업	585	577	544	570	567	570	560	578	589	0%	0%	28.1	15,720
	한화오션	1,273	1,451	1,551	2,281	2,471	2,511	2,511	2,511	2,515	0%	0%	29.1	73,100
	HD현대미포	6,200	5,780	5,563	6,035	6,055	6,078	6,099	6,129	6,180	0%	0%	27.8	172,000
조기	한화엔진	920	918	953	994	982	982	968	968	984	0%	0%	25.7	25,250
	STX엔진	1,139	1,139	879	648	648	648	648	648	648	0%	0%	31.2	20,200
	HD현대리온엔진	892	743	1,241	1,241	1,277	1,277	1,221	1,221	1,221	0%	0%	34.6	42,300
	건설기계	HD현대건설기계	7,788	6,798	6,953	6,160	5,665	5,665	5,665	5,665	5,992	0%	0%	12.7
발전/중전기	HD현대인프라코어	992	779	760	737	736	736	748	748	743	0%	0%	15.6	11,600
	두산밥캣	5,875	6,607	5,799	5,641	5,459	5,459	5,459	5,467	5,467	0%	0%	9.9	54,300
	두산에너빌리티	683	624	622	551	524	528	529	495	495	0%	0%	121.1	60,000
	HD현대일렉트릭	19,328	19,069	19,022	18,955	18,905	18,905	18,905	18,907	18,765	0%	0%	23.0	432,000
	LS ELECTRIC	9,740	10,636	10,695	10,998	11,083	11,083	11,124	11,170	11,164	0%	0%	23.5	262,000
방산/기타	한국항공우주	3,031	2,842	2,819	2,571	2,505	2,531	2,531	2,531	2,520	0%	0%	33.6	84,700
	한화에어로스페이스	23,046	32,472	33,664	36,167	34,810	35,098	35,098	35,208	35,208	0%	0%	22.1	779,000
	LIG넥스원	11,765	12,101	11,780	11,823	13,371	13,465	13,442	13,443	13,440	0%	0%	36.5	490,500
	한화시스템	1,228	1,189	1,197	1,045	1,034	1,023	1,023	1,023	1,023	0%	0%	50.7	51,900
퍼팅	현대로템	4,814	5,857	6,012	6,218	6,859	6,888	6,911	6,885	7,017	0%	0%	25.7	180,600
	현대엘리베이터	0	0	0	6,840	6,840	6,840	6,840	6,840	6,840	0%	0%	11.5	78,700
	성광벤드	1,971	2,096	1,968	1,932	1,901	1,901	1,844	1,844	1,844	0%	0%	15.6	28,700
태광	1,876	1,889	1,959	1,959	1,932	1,879	1,879	1,879	1,879	0%	0%	10.1	19,010	
하이록코리아	3,448	3,741	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	0%	0%	7.8	28,500	

그룹	종목	2025 BPS(원)									ROE		VALUATION	
		다산전	네슬전	세덱전	두달전	25.06.07	25.06.14	25.06.21	25.06.28	25.07.04	2025	2026	2025 PBR	증가
조선	HD한국조선해양	175,444	176,137	176,699	179,678	186,264	186,084	186,084	186,084	186,064	17%	20%	1.65	
	HD현대중공업	73,406	73,729	73,012	74,891	75,568	75,843	75,843	75,831	75,858	20%	27%	4.90	
	삼성중공업	6,114	5,903	5,962	6,060	6,122	6,126	6,113	6,122	6,121	9%	15%	2.57	
	한화오션	15,149	16,256	16,569	18,070	18,408	18,454	18,454	18,454	18,458	14%	16%	3.96	
	HD현대미포	56,952	56,604	56,490	56,573	56,529	56,577	56,515	56,551	56,618	11%	16%	3.04	
조기	한화엔진	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	19%	24%	4.75	
	STX엔진	10,979	10,979	10,979	8,298	8,298	8,298	8,298	8,298	8,298	8%	56%	2.43	
	HD현대리온엔진	8,621	8,937	10,856	10,818	10,966	10,966	10,966	11,157	11,157	11%	31%	3.79	
	건설기계	HD현대건설기계	102,100	99,948	97,754	101,210	100,299	100,299	100,299	100,299	100,299	6%	8%	0.76
발전/중전기	두산밥캣	70,194	69,290	71,397	73,028	73,000	73,000	73,000	73,206	73,206	7%	9%	0.74	
	두산에너빌리티	10,782	10,424	10,311	10,248	10,174	10,174	10,174	10,174	10,174	7%	10%	1.14	
	두산인프라코어	12,445	12,207	12,168	12,703	12,677	12,661	12,696	12,447	12,447	4%	6%	4.82	
	HD현대일렉트릭	60,078	57,223	56,618	55,777	55,634	55,634	55,634	55,427	55,342	34%	35%	7.81	
	LS ELECTRIC	69,484	70,482	70,266	69,917	69,740	69,740	69,740	69,547	69,459	16%	19%	3.77	
방산/기타	한국항공우주	20,588	19,999	20,018	19,767	19,646	19,678	19,678	19,678	19,666	13%	19%	4.31	
	한화에어로스페이스	105,473	150,771	165,451	172,242	164,485	168,578	168,578	168,701	168,701	21%	25%	4.62	
	LIG넥스원	64,516	64,518	56,002	56,175	66,155	66,224	66,204	66,204	66,201	20%	25%	7.41	
	한화시스템	12,949	14,299	14,283	14,077	14,056	14,015	14,015	14,015	14,015	7%	8%	3.70	
퍼팅	현대로템	23,414	24,646	24,789	24,912	25,380	25,401	25,426	25,417	25,445	28%	31%	7.10	
	현대엘리베이터	0	0	0	35,782	35,782	35,782	35,782	35,782	35,782	19%	21%	2.20	
	성광벤드	21,798	21,619	21,362	21,228	22,155	22,155	21,956	21,956	21,956	8%	10%	1.31	
태광	23,371	23,480	23,633	23,633	23,645	23,633	23,633	23,633	23,633	8%	9%	0.80		
하이록코리아	38,102	38,403	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	10%	11%	0.77		

출처: Dataguide

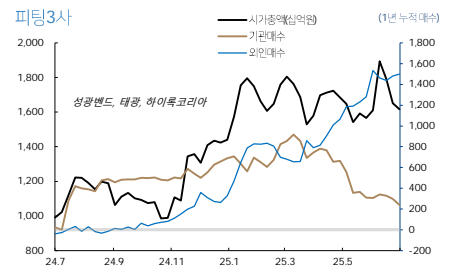
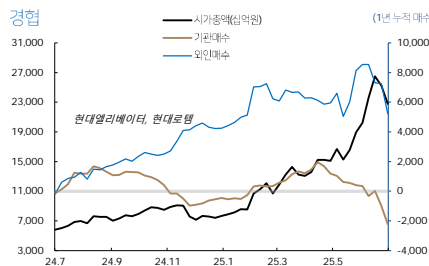
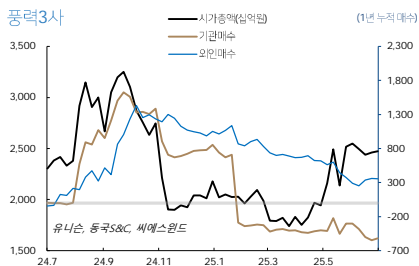
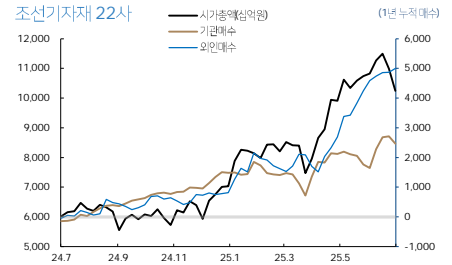
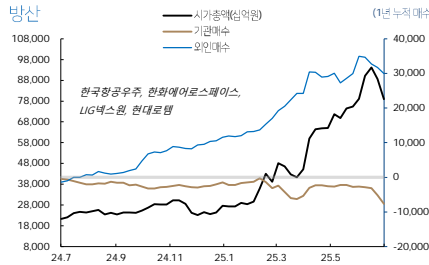
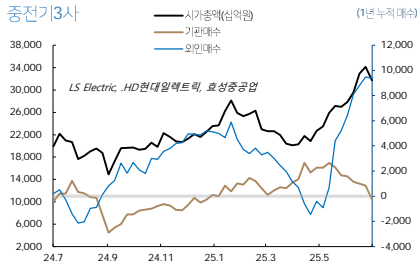
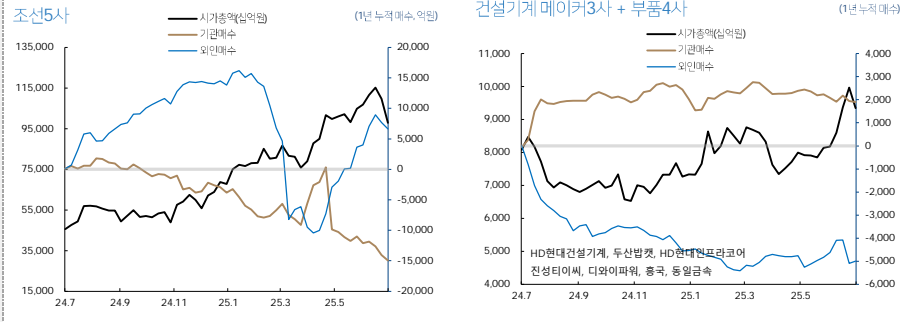


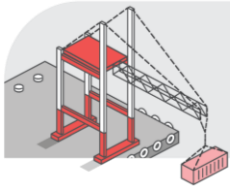
## 당사 기계 선호주 vs. 시장



## 당사 관할 기계 업종 전체

### ▶ 기관, 외인 누적 매수





# 다올 기계 ChartBook

2025.07.06 [778호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 글로벌 피어그룹 추가 흐름

대분류	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
<b>인프라: 건설기계 / 부품</b>							
건설기계	HD현대건설기계	989	0.3%	8.7%	13.7%	41%	79%
	HD현대인프라코어	1,639	-7.6%	22.6%	33.0%	51%	130%
	두산밥캣	3,819	-7.7%	14.1%	7.2%	12%	92%
	대형						
	CATERPILLAR	187,120	3.4%	13.9%	20.7%	21%	122%
	KOMATSU	31,161	0.9%	8.3%	6.0%	-5%	61%
대형	HITACHI CM	6,343	-0.9%	-1.9%	5.3%	-6%	49%
	VOLVO	55,811	-2.5%	0.6%	-9.6%	2%	72%
	중국						
SANY	21,561	1.7%	-0.4%	-5.3%	15%	-4%	
XCMG	13,237	3.2%	1.3%	-6.2%	22%	49%	
소형							
DEERE	141,093	1.5%	2.6%	12.0%	45%	71%	
CNHI	17,105	5.1%	10.0%	12.3%	42%	19%	
TAKEUCHI	1,568	-0.5%	0.9%	-13.2%	-21%	97%	
TEREX	3,266	4.8%	8.8%	29.4%	-7%	77%	
SUMITOMO HI	2,616	4.1%	1.1%	-2.1%	-29%	6%	
SANDVIK	29,105	1.1%	4.2%	1.7%	4%	29%	
UNITED RENTALS	51,512	5.3%	13.8%	26.3%	25%	218%	
건설기계 부품							
디와이퍼워	101	-2.3%	-0.3%	4.3%	-5%	-1%	
진성티이시	174	-3.5%	-5.0%	15.3%	18%	4%	
우림기계	50	-1.6%	-3.8%	-0.4%	-23%	-44%	
중국							
동일금속	48	-0.4%	1.5%	1.5%	-1%	-23%	
KUBOTA	13,010	1.5%	1.5%	-14.3%	-28%	-22%	
가야바	1,062	1.3%	-3.3%	1.8%	14%	101%	
Hengli	12,936	-1.5%	3.4%	-15.0%	59%	21%	

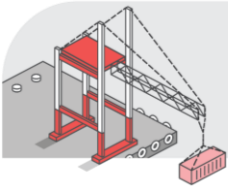
<b>방위산업 / 항공부품</b>							
방산/항공	한국항공우주	6,058	-7.1%	-2.9%	13.4%	71%	71%
	한화에어로스페이스	27,883	-12.5%	-7.8%	25.6%	217%	1615%
	LIG넥스원	7,918	-9.7%	8.5%	101.9%	149%	607%
	한화시스템	7,195	-12.5%	18.2%	62.4%	187%	305%
	아스트	162	-2.4%	-3.9%	-6.7%	-5%	-89%
	퍼스텍	134	-3.0%	1.2%	8.8%	22%	12%
	하이즈항공	26	-5.7%	2.1%	33.8%	-18%	-53%
	오르비텍	83	-18.7%	62.9%	73.2%	61%	-41%
방산/항공	Boeing	162,805	0.6%	1.9%	24.6%	17%	55%
	Airbus	163,614	-1.6%	3.1%	6.3%	30%	85%
방산	LOCKHEED MARTIN	108,367	0.9%	-4.1%	4.8%	0%	10%
	Raytheon Technologies	194,715	0.8%	5.2%	10.7%	45%	53%
	Northrop grumman	72,569	2.1%	2.6%	-1.6%	16%	5%
	GENERAL DYNAMICS	79,112	1.4%	7.2%	9.5%	5%	33%
항공	BOMBARDIER	11,018	30.2%	54.7%	96.2%	75%	628%
	EMBRAER	11,296	11.0%	27.6%	32.0%	133%	603%
항공 부품	ROLLS ROYCE	111,046	0.9%	8.0%	24.8%	112%	1005%
	SAFRAN	134,584	-0.9%	1.6%	9.8%	33%	171%
	SPIRIT AERO	4,544	0.3%	2.5%	11.5%	14%	26%
	TRIUMPH	2,007	0.1%	-0.1%	1.5%	66%	94%
	MHI	79,263	-2.6%	-0.6%	28.5%	67%	577%
	KHI	11,749	-9.9%	-6.6%	8.0%	65%	306%
FHI	12,733	-2.6%	-4.2%	-7.2%	-28%	12%	
IHI	15,741	-7.7%	-7.6%	37.5%	162%	316%	

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
<b>에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력</b>								
풍력	씨에스윈드	1,488	1.1%	-2.2%	36.3%	0%	-2%	
	SK오션플랜트	912	11.7%	6.2%	60.1%	49%	6%	
	세진중공업	440	-7.0%	-8.0%	5.4%	10%	82%	
	유니스	203	-2.9%	11.3%	106.8%	136%	-25%	
	동국S&C	125	1.2%	4.4%	43.5%	6%	-46%	
	태웅	444	-12.4%	10.4%	115.8%	84%	205%	
	VESTAS	17,776	8.0%	5.0%	11.4%	-32%	-35%	
	GOLDWIND	5,471	-3.3%	5.5%	8.4%	49%	-32%	
	NORDEX	5,023	3.3%	-0.4%	21.9%	39%	119%	

중전기	LS Electric	5,768	-8.1%	2.1%	46.0%	35%	392%
	효성중공업	6,083	3.7%	37.2%	106.5%	186%	1457%
	HD현대일렉트릭	11,427	-11.4%	13.1%	41.6%	38%	1708%
	ABB	109,705	-2.1%	-0.9%	-0.4%	-6%	83%
	Schneider	150,405	-3.5%	-1.4%	2.8%	-2%	90%
	WEG	33,358	1.5%	-0.4%	-6.2%	2%	58%
	Crompton Greeves	2,674	-0.6%	2.2%	0.3%	-13%	-3%
	TBEA	8,582	2.4%	4.0%	-0.9%	-9%	-44%
피팅	성광벤드	559	-1.4%	5.9%	18.1%	158%	160%
	태광	370	-2.4%	-0.2%	-3.8%	51%	46%
	하이룩코리아	257	-3.4%	0.5%	6.9%	8%	67%
발전	두산에너지빌리티	28,202	-8.8%	40.7%	146.4%	207%	223%
	비에이치아이	839	-9.5%	0.4%	112.4%	325%	386%
	S&TC	533	-13.3%	-19.9%	18.2%	185%	536%
	DONGFANG	7,667	-0.3%	4.3%	10.2%	-2%	1%
	BHEL	10,597	-1.5%	2.6%	20.4%	-18%	453%
	MHI	79,263	-2.6%	-0.6%	28.5%	67%	577%
	IHI	15,741	-7.7%	-7.6%	37.5%	162%	316%
	SIEMENS	203,755	-2.9%	-0.7%	0.3%	22%	118%
General Electric	263,270	-3.0%	-1.6%	23.5%	54%	527%	
ALSTOM	10,411	-4.0%	-2.0%	-8.2%	17%	-17%	

<b>현대로템, 현대엘리베이터 = 경협</b>								
철도	현대로템	14,464	-10.1%	15.7%	77.6%	375%	836%	
	ALSTOM	10,411	-4.0%	-2.0%	-8.2%	17%	-17%	
	Bombardier	11,018	30.2%	54.7%	96.2%	75%	628%	
	CNR	66,498	1.7%	-0.7%	3.3%	-10%	-1%	
	CAF	1,818	-3.8%	-8.2%	10.8%	29%	59%	
	CSR	26,879	1.5%	-4.2%	-5.0%	-6%	62%	
	승강기	현대엘리베이터	2,258	-6.4%	-3.2%	42.6%	86%	199%
	KONE	34,497	-1.3%	0.9%	7.2%	17%	17%	
THYSSENKRUPP	6,709	1.3%	4.7%	1.9%	121%	68%		
MITSUBISHI ELEC.	45,116	-1.2%	3.5%	8.7%	14%	112%		
HITACHI	127,650	-5.9%	0.9%	9.3%	9%	210%		
SHANGHAI ELEC.	13,944	1.1%	4.7%	7.1%	90%	39%		

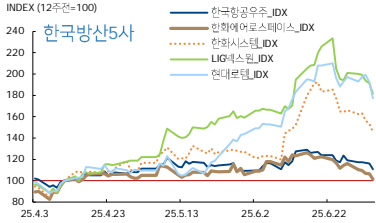
<b>공작기계 / 기타</b>								
공작기계	화천기계	53	3.5%	3.3%	20.9%	7%	3%	
	와이지원	147	-0.8%	-1.3%	12.0%	9%	-10%	
기타	S&T중공업	1,147	-13.1%	-0.6%	56.9%	133%	591%	
	Amada	3,599	0.3%	6.2%	5.8%	-15%	56%	
	Moriseiki	3,221	-1.0%	2.5%	7.9%	-23%	93%	
	Jtekt	2,694	5.4%	9.3%	6.2%	8%	21%	
	Okuma	1,743	1.6%	-1.2%	3.9%	-4%	46%	
	Makino	1,973	-0.6%	-1.6%	-1.1%	68%	163%	
	Gildemeister	4,260	0.2%	0.4%	-1.1%	6%	13%	



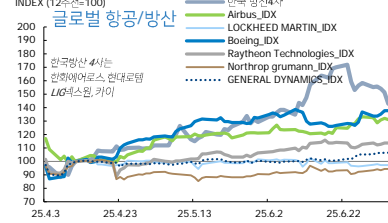
## 방위산업과 항공부품주

## 방위산업 수급

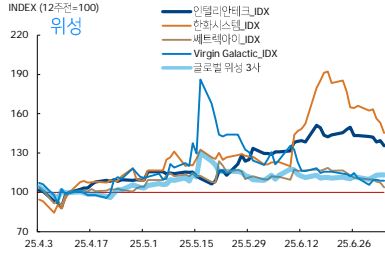
### ▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



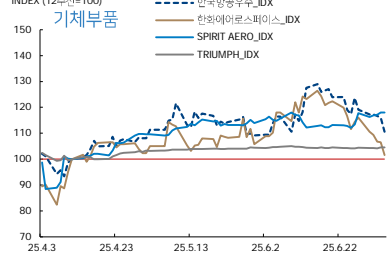
### ▶ 글로벌 방산/항공



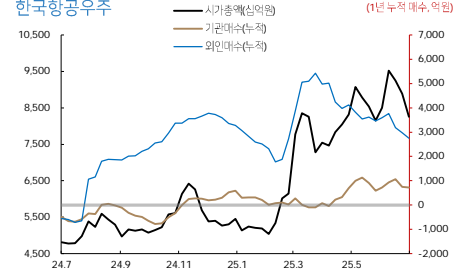
### ▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



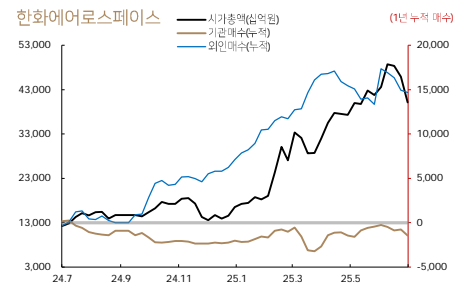
### ▶ 항공부품주



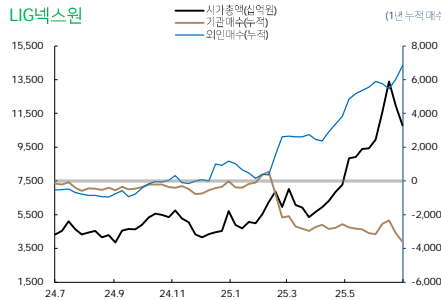
### 한국항공우주



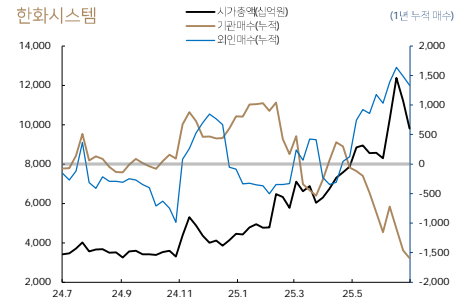
### 한화에어로스페이스



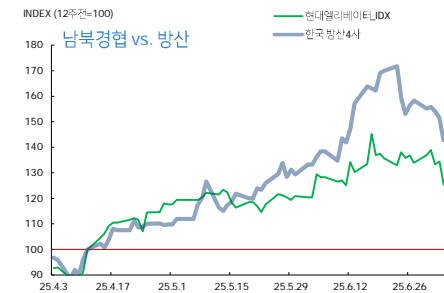
### LIG넥스원



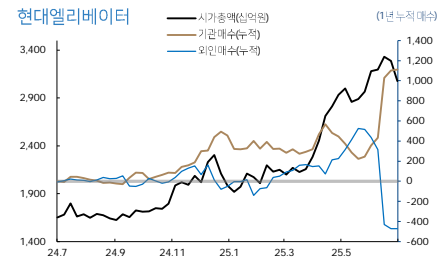
### 한화시스템



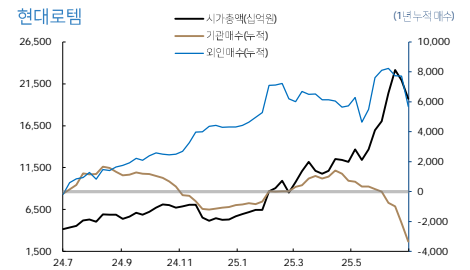
### ▶ 방산 vs. 경협

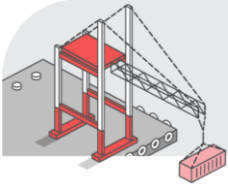


### 현대엘리베이터



### 현대로템

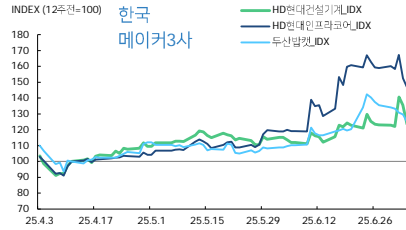




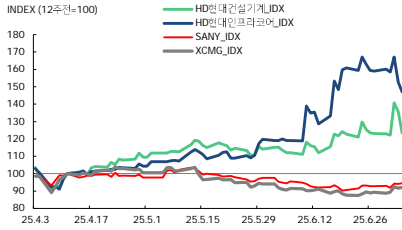
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 건설기계

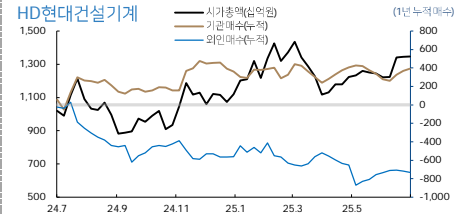
### ▶ 한국의 메이커 3사



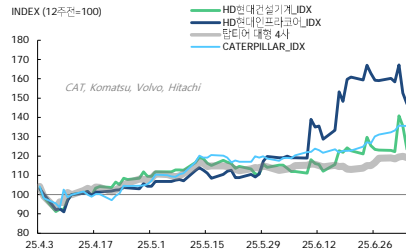
### ▶ 중국 건설장비 시장



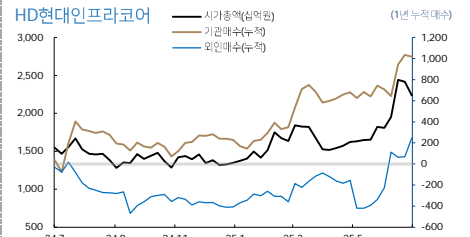
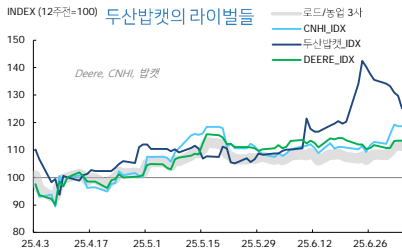
## 건설기계 수급



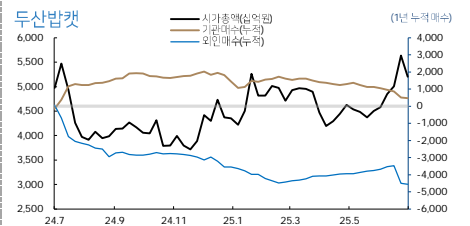
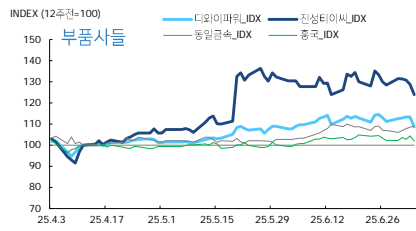
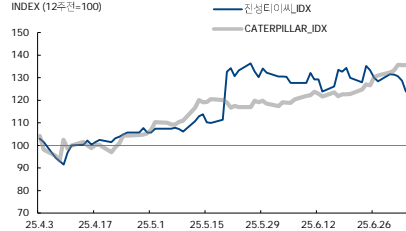
### ▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



### ▶ 미니 소형에서 두산발켓

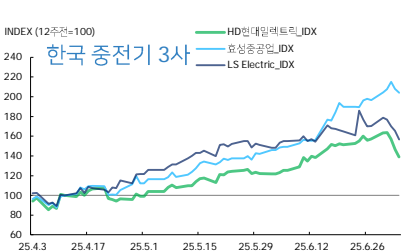


### ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

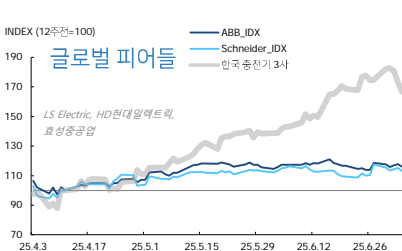


## 중전기

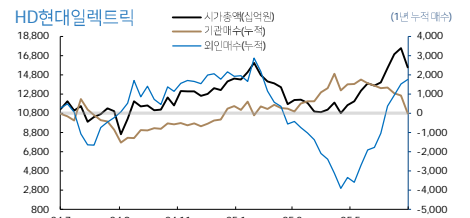
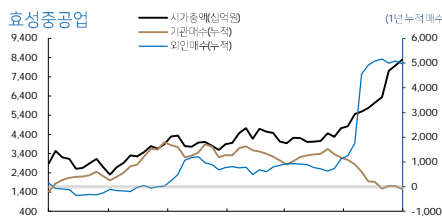
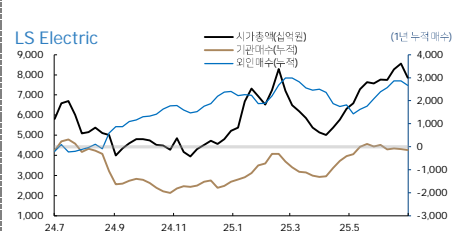
### ▶ 한국 중전기 3총사

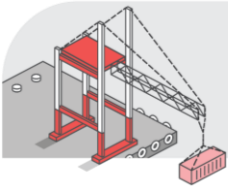


### ▶ 글로벌 피어 2사



## 중전기 수급





# 다올 기계 ChartBook

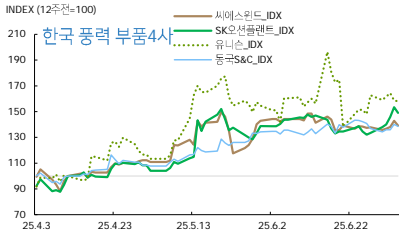
2025.07.06 [778호]

DAOL 다올투자증권

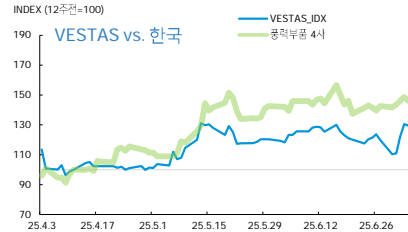
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 풍력

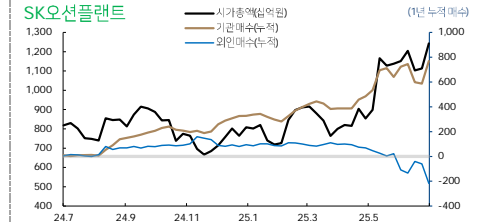
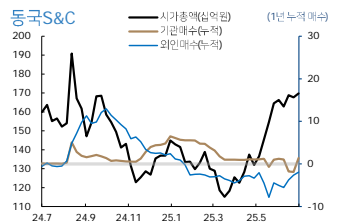
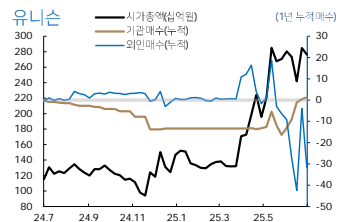
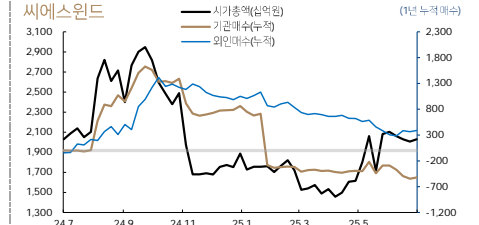
### ▶ 한국 풍력 부품4사



### ▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

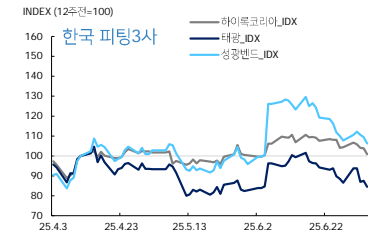


## 풍력 수급

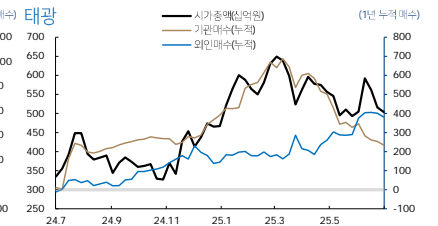
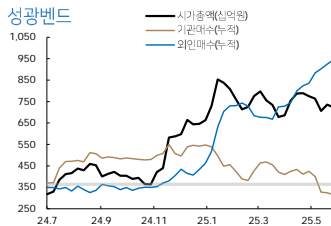


## 피팅

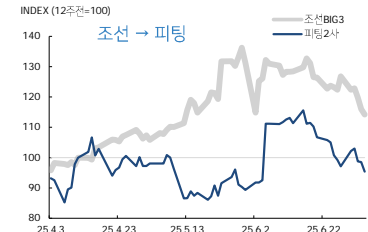
### ▶ 피팅 3사



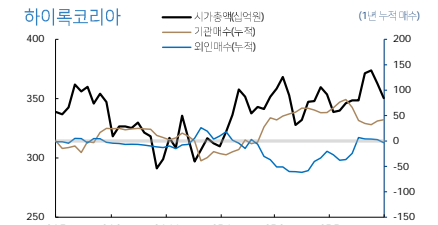
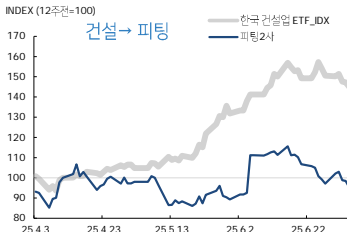
## 피팅업 수급



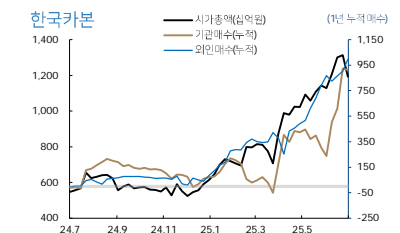
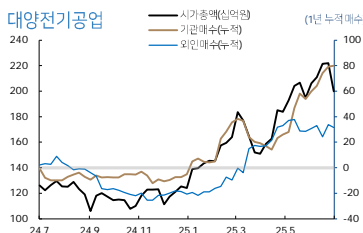
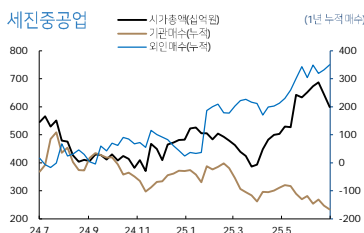
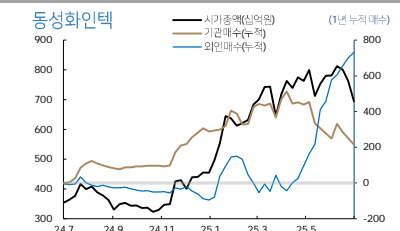
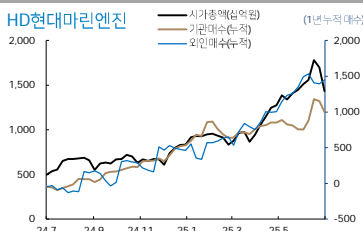
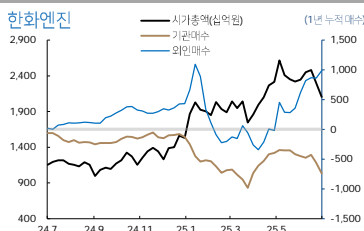
### ▶ 조선 → 피팅2사

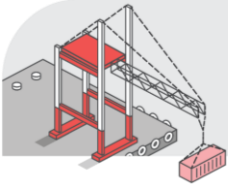


### ▶ 건설 → 피팅2사

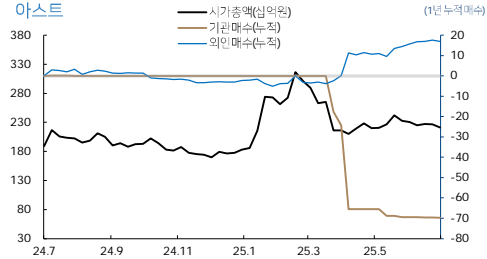
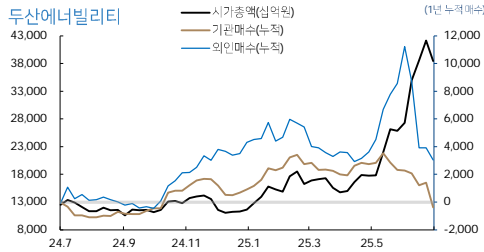


## 조선기자재 수급





## 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 주간사로 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 종목투자 의견은 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 투자 의견 중 BUY는 "매수", HOLD는 "중립", SELL는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 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 : 87.8%      HOLD : 12.2%      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.