



인도에 세번째 해외 생산거점을 준비하는 HD현대

조선 기계방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ LNG선, 신조선가 2주 연속 하락, Woodside 한국과 협업

- ① 수에즈막스 탱커는 하락했지만, MR탱커는 49백만달러로 0.5백만달러 상승했습니다.
- ② 다만, LNG선 신조선가가 253백만달러로 2주 연속 하락했습니다.

▶ VLCC 강세, 한화오선의 수주

- ③ Advantage Tanker가 한화오선에 VLCC 1척을 추가 발주해서, 총 3척을 건조합니다.
- ④ 중국의 브라질산 원유 수입이 QoQ +53%, YoY +60% 크게 늘면서, 브라질 수출의 40%를 중국이 차지합니다. 중국은 서방 제재를 피할 수 있는 선택지로 브라질산 장거리 운송 비중을 늘리고 있고, 이는 VLCC 시장에 호재입니다. 다만 브라질 Petrobras는 중국 조선사들과 선박 건조 협력을 추진하며, 중국 자본을 유치해서 브라질 조선산업 재건을 시도합니다.

▶ 컨테이너 발주 강세

- ⑤ HD한국조선해양의 현종과 삼호가 HMM 용선발주(추정)를 바탕으로 장금상선으로부터 컨테이너선을 각각 2척씩 수주합니다. 읍선 2척이 남았고, HMM의 직접 발주도 남았습니다. 3분기에는 이 밖에도 양밍, 에버그린 등 아시아 선사들의 컨테이너선 투자가 계속될 예정입니다.
- ⑥ 6월부터 Feedership의 인과이어리가 크게 늘었는데, 안타깝게도 그리스 선주들은 중국 조선사들에 발주하고 있습니다. Chartworld가 중국의 New Dayang에 3,100-TEU 2+2척, Latsco가 Huangpu Wechong에 1,900-TEU 2+2척을 발주했습니다. 그리스 Alberta도 Latsco와 비슷한 발주를 협상 중이라고 전합니다. Chios Navigation도 China Merchants Jinling에 1,800-TEU 2+2척을 발주합니다. 그리스 선주들의 중국 조선사로의 발주는 미중 무역갈등 완화, 미국의 중국산 선박 항만요금 완화 등의 기대감 때문으로 전합니다. 계약 취소가 나올 수도 있는 걸까요?

▶ 인도 VLEC 한국으로

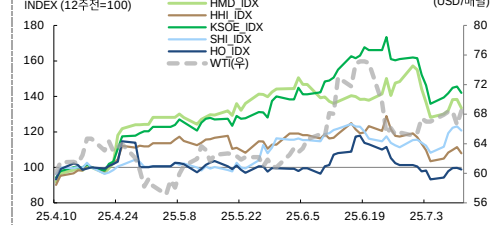
- ⑦ 인도 ONGC가 필요한 VLEC 3척을 MOL이 용선발주하는데 한국 BIG3만 경험 중이고, 삼성중공업 수주 가능성이 높습니다.

▶ 인도에 진출하는 HD현대

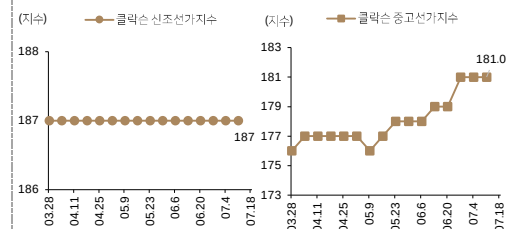
- ⑧ 인도는 2030년 세계 10대 조선국, 2047년에는 세계 5대 조선국 진입을 목표로 제시했고, 인도 국영 Cochin Shipyard는 HD현대와 포괄적 MOU를 체결합니다. 또한 인도정부는 에너지 안보 확보를 위해 대형 탱커 신조 프로젝트도 진행 예정입니다. HD현대는 베트남, 필리핀에 이어 인도에서도 글로벌 생산거점 구축을 준비합니다. 건투를 빕니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후반, 주요 선종 신조선가

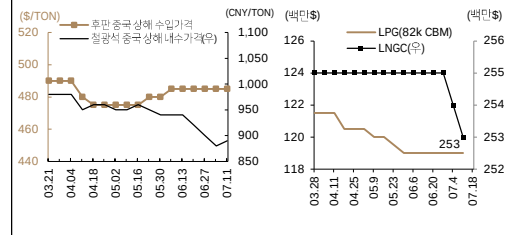


Fig. 인도 국영 Cochin SY의 잔고. MPP, 소형 컨테이너선 등 18척

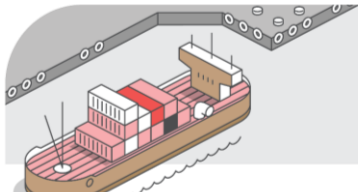
선종	Size	Unit	CGT	인도	계약	발주처
SOV	60	Accommodation	9,038	2026-12	2024-05	North Star Renewable
SOV	54	Accommodation	9,038	2026-09	2024-01	North Star Renewable
TSH Dredger	15,000	GT	17,862	2026-01	2024-01	DCI
GCargo	5,000	DWT	4,996	2025-07	2023-06	Thor Dahl Shipping
MPP	7,900	DWT	6,747	2025-07	2023-03	HS Schiffahrts
MPP	7,900	DWT	6,747	2025-07	2023-03	HS Schiffahrts
MPP	7,900	DWT	6,747	2025-07	2023-03	HS Schiffahrts
MPP	7,900	DWT	6,747	2025-11	2023-03	HS Schiffahrts
MPP	7,900	DWT	6,747	2025-12	2023-03	HS Schiffahrts
MPP	7,900	DWT	6,747	2026-02	2023-03	HS Schiffahrts
Container	730	TEU	7,867	2025-09	2023-03	Samskip
Container	730	TEU	7,867	2025-12	2023-03	Samskip
CSOV	120	Accommodation	11,415	2025-10	2022-11	Pelagic Partners
CSOV	120	Accommodation	11,415	2025-10	2022-11	Pelagic Partners
TSH Dredger	12,800	GT	16,189	2025-08	2022-03	DCI
GCargo	2,200	DWT	3,409	2025-07	2022-01	Jak Maritime
Pass/Cargo	1,200	Passengers	23,452	2025-07	2016-11	Andaman & Nicobar
Pass/Cargo	1,200	Passengers	23,452	2025-07	2016-11	Andaman & Nicobar

주식 뉴스

☑ 수주, ❗ 수주절

	주주	07월2주 주시뉴스	주주	07월1주 주시뉴스
선가 &		▽ LNG선 신조선가 253백만달러로 2주 연속 1백만달러 하락 ▲ HD현대, 인도 조선업 진출. 국영 Cochin Shipyard와 포괄적 MOU △ 인도 정부, 50억달러 규모 선박건조 및 수리 허브 8곳 조성 계획 발표		▽ LNG선 신조선가 254백만달러로 1백만달러 하락 ▽ Clarkson 신조 발주 급감 → 신조선가 10% 하락 가능 ▲ 삼성중공업, PetroVietnam과 협력해 베트남에 신조 능력 확장
그린십			☑	▲ 한화오선, 차세대 채빙 연구선 건조 우선협상대상자로 선정
LNG		▽ 프랑스 GTT, 차세대 LNG선 3형식 디자인 중국계 파트너들과 공동 개발 착수 ❗ △ Woodside Energy, 현대엔지니어링 및 현대글로벌사와 전략적 협력 MOU 체결	❗	▲ 2025년 상반기 LNG선 신규 발주 둔화 ▲ QatarEnergy, NGL-5 프로젝트 EPC(20억달러 이상) EPC사 선정 임박
가스선	❗	▲ MOL, 인도 ONGC의 VLEC 수주. BIG3 경험, 삼성중공업 수주 유력		▲ Maersk Tankers, VLAC 운영 위한 자체 기술 관리 부서 신설
컨테이너선	☑	▲ Sinokor Merchant Marine, HD한국조선해양에 컨테이너선 4척 발주	☑	△ Navios Maritime Partners, HJ중공업에 8,000-TEU 4척 추가 발주 추진
	☑	▽ 그리스 선사들은 중국에 소형 컨테이너선 발주 가속		
탱커	☑	▲ Advantage Tankers, 한화오선에 VLCC 3척째 발주 △ 브라질산 원유 - 중국 수출이 급증. VLCC 시장에 10억톤마일 증가 효과 발생	☑	▲ 한화오선 미국 자회사 Hanwha Shipping은 한화오선에, 3번째 VLCC 발주
			☑	△ 그리스 Venergy Maritime, K조선에 MR 신조 발주 △ George Economou, Sinokor에 VLCC 2척 정기용선. 스맛 하락 대비 용선시장은 견조 ▷ Cadeler, Orsted의 3.9억달러 장기용선 해지에 따른 보상금 수령 예정
해양/디펜스	☑	▲ 삼성중공업, 모잠비크 Eni FLNG 조기작업 계약 체결 △ 노르웨이 Eldorado Drilling, 삼성중공업으로부터 인도받은 드릴십 2척(Draco, Dorado)을 매각		
기타		△ K Shipbuilding, 매각 추진. 자펀드-은행, 조선업 호황 수혜 후 출구 전략	☑	△ LS전선, 터키 Tersan 조선소에 신조선 발주

☑ 수주, ❗ 수주절



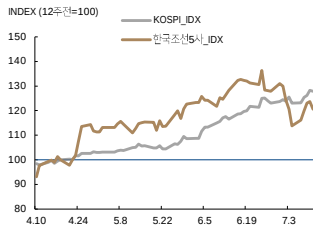
다올 선박

2025.07.13 [779호]

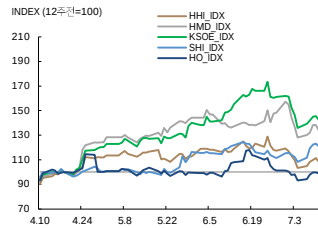
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

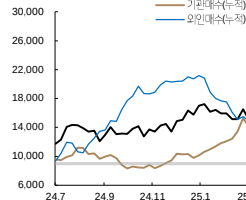


▶ 한국 조선5사 Performance

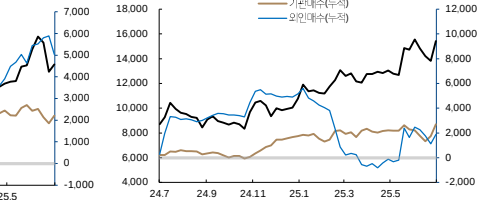


조선 수급

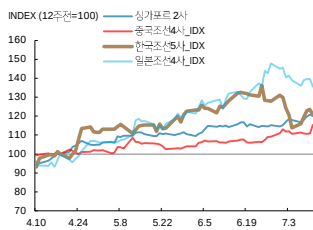
HD한국조선해양



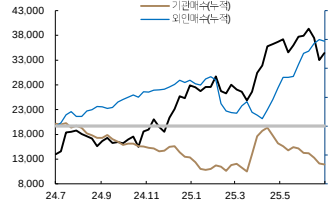
삼성중공업



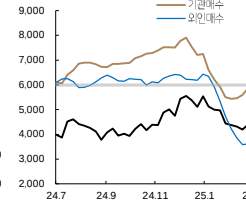
▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



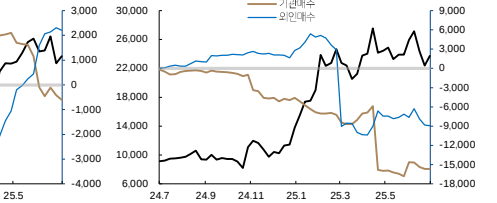
HD현대중공업



HD현대미포



한화오션



글로벌 피어그룹 주가 흐름

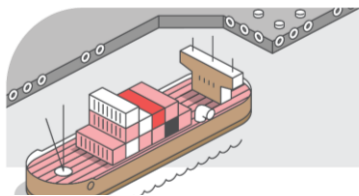
대분류	티커 / 회사명	시총(백만)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		2.2%	0.4%	10.4%		-15%	-38%
	ORB INDEX		1.2%	0.1%	5.2%		5%	9%

조선사								
한국조선	HD한국조선해양	16,496	4.6%	-4.6%	57.4%		94%	303%
	HD현대중공업	25,010	4.3%	-7.2%	29.3%		148%	243%
	삼성중공업	11,208	11.6%	1.3%	27.8%		77%	233%
	한화오션	17,243	6.0%	-2.4%	11.8%		159%	352%
	HD현대미포	5,194	4.1%	-2.7%	54.3%		79%	125%
싱가포르	KEPPEL	10,972	1.4%	8.9%	16.6%		15%	91%
	CSSC	21,691	6.0%	13.6%	14.6%		-17%	77%
중국조선	CSC	14,949	1.5%	6.3%	10.8%		-9%	32%
	CSSC OMEC	4,335	4.2%	13.9%	21.7%		-3%	62%
	YANGZIJIANG	7,132	5.0%	1.8%	6.9%		3%	161%
일본조선	NAMURA SB	1,359	-3.9%	19.0%	57.4%		28%	607%
	mitsui ES	1,800	-3.7%	12.7%	78.6%		80%	682%
	KAWASAKI HI	11,284	-2.0%	-1.5%	38.8%		73%	304%
	SUMITOMO HI	2,598	1.3%	6.2%	9.4%		-26%	6%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	744	-1.7%	-3.9%	-3.4%		-2%	-2%

엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	13,625	-1.1%	0.5%	29.8%		5%	154%
한국엔진	한화엔진	1,615	5.5%	-5.3%	19.8%		86%	295%
	STX엔진	593	0.7%	-11.7%	0.7%		23%	65%
	HD현대마린엔진	1,166	11.9%	9.2%	69.7%		151%	1091%
기자재	한국카본	844	-2.6%	6.4%	33.1%		109%	84%
	동성화인텍	471	-6.5%	-16.2%	-9.6%		78%	106%
	세진중공업	438	0.6%	-11.1%	53.5%		7%	102%
	SK오션플랜트	911	1.0%	2.0%	54.3%		49%	10%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	2,517	2.9%	-10.9%	31.3%		-46%	12%
	SEADRILL	1,898	4.8%	8.6%	58.5%		-42%	22%
	Valaris	3,546	9.8%	9.8%	68.8%		-35%	26%
	ODFJELL SE-A SHS	938	6.8%	10.1%	55.6%		-29%	19%
IOC+	ExxonMobil	497,462	2.9%	5.6%	10.6%		2%	87%
	Shell	213,224	0.5%	1.8%	12.7%		-1%	52%
	BP	86,138	6.0%	7.6%	8.5%		-11%	8%
	TOTALEnergies	141,780	1.7%	0.6%	1.5%		-15%	5%
	Chevron	271,232	4.7%	7.3%	8.4%		0%	13%
	ENI	52,564	2.6%	4.7%	9.5%		0%	32%
	Equinor	68,853	4.3%	6.1%	8.0%		-2%	0%
ENG.	SBM	4,800	1.9%	5.4%	35.4%		63%	89%
FEED.	Technip FMC	14,950	2.2%	4.1%	41.7%		34%	200%
	SAIPEM	5,602	1.2%	1.4%	34.2%		2%	33%
	NOV	5,140	4.6%	2.3%	16.3%		-25%	12%
	MODEC INC	2,977	-3.5%	17.4%	71.4%		121%	15%
	WORLEY PARSONS	4,676	0.7%	0.9%	2.8%		-9%	2%

해운								
해운	MAERSK DC Equity	30,899	6.8%	3.3%	30.5%		15%	0%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,335	3.3%	3.0%	27.6%		-30%	3%
	CLARKSON PLC	1,405	3.2%	-0.9%	5.1%		-23%	1%
	EURONAV NV	2,150	3.1%	3.0%	14.5%		-44%	2%
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,670	5.6%	7.9%	19.6%		-41%	0%
	FRONTLINE LTD	4,248	9.4%	6.2%	48.7%		-19%	1%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	580	1.1%	-0.4%	24.0%		-27%	2%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	237	1.5%	5.5%	7.1%		-12%	1%
	BW Offshore	638	9.6%	9.2%	27.1%		11%	5%
	DORIAN LPG LTD	1,233	11.4%	25.1%	70.4%		-19%	3%
LPG	EXMAR NV	833	2.2%	4.2%	4.0%		58%	34%



다올 선박

2025.07.13 [779호]

DAOL 다올투자증권

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외선, 전자공시 등)

▲ MOL, 인도 ONGC의 VLEC 수주. BIG3 경합, 삼성중공업 수주 유력

- 아래의 가스선/암모니아운반선 섹션 참고

▲ Sinokor Merchant Marine, HD한국조선해양에 컨테이너선 4척 발주

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▲ Advantage Tankers, 한화오션에 VLCC 3척째 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▲ 삼성중공업, 모잠비크 Eni FLNG 조기작업 계약 체결

- 아래의 오프쇼어/윈드/디펜스 섹션 참고

▼ Clarkson's 신규 수주 입력 업데이트(한국)

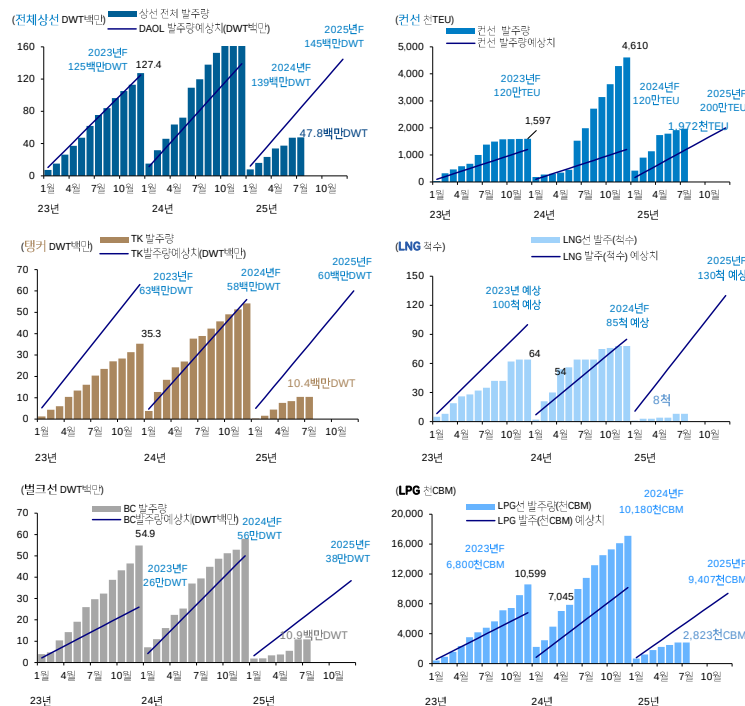
⑨Hyundai Samho HI→Unknown(SinoKor), CONT(13,000-TEU) 2척

⑩Hyundai HI (Ulsan)→Unknown(SinoKor), CONT(13,000-TEU) 2척

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

▶ 당사예상 대비 발주 추이



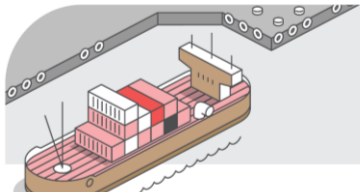
클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

2025년 06월 4주									
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 Qianyang Shpg	CONT	5k TEU	2027	1	
		25.03.01	중국	Fujian Changnan 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 Haoliang	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	Kitanishon Zosen	25.06.01	일본	Lepta Shipping	GASC	40k DWT	2028	2	

2025년 07월 1주									
대한민국	Hyundai Samho HI	25.06.26	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2028	4	
대한민국	K SB (Jinhae)	25.06.30	유럽	Venergy	PTK	50k DWT	2027	2	
중국	Qingdao Beihai SB	25.06.20	중국	Shandong Shipping	BULK	325k DWT	2028-2029	10	
중국	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	
일본	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 Zosensho	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	

2025년 07월 2주									
대한민국	Hyundai HI (Ulsan)	25.07.07	Unknown	Unknown	CONT	13k TEU	2028	2	
중국	Hyundai Samho HI	25.07.07	Unknown	Unknown	CONT	13k TEU	2028	2	
	Jiangmen Nanyang	25.06.01	Unknown	Unknown	BULK	41k DWT	2026		
	Jiangsu Dajin HI	25.03.31	중국	Seacon Shipping	BULK	5k DWT	2027	4	
		25.06.10	Unknown	Unknown	BULK	6k DWT	2027	2	
	Fujian Mawei SB	25.06.01	중국	Changshengfa Shpg	GASC	19k DWT	2027	1	
	Taizhou Jianxing HI	25.03.01	중국	Hosei Global Shpg	BULK	14k DWT	2026	1	
	Qidong Xiangyu	25.06.01	일본	Unknown Japanese	BULK	64k DWT	2027	2	
			중국	Unknown Chinese	BULK	64k DWT	2027	6	
	Jiangsu Zhenda	25.01.01	중국	Zhoushan Yongsheng	BULK	37k DWT	2026	1	
	Jiangsu Soho Marine	25.01.01	Unknown	Unknown	BULK	25k DWT	2026	1	
일본	Zhejiang Xinxin Zhou	25.03.01	중국	Zhejiang Hongzheng	BULK	46k DWT	2026-2027	6	
	Yihai HI (Yangzhou)	25.07.06	중국	Hainan Yuzhou Shpg	해양설치	12k DWT	2026	1	
	Asakawa Shipbuilding	25.03.01	Unknown	Unknown	GASC	21k DWT	2027	1	
	Hakata Zosen	25.06.01	일본	Kinriki Kisen	GASC	7k DWT	2027	1	
				PTK	5k DWT	2027	1		
				Uwakai Kisen KK	PTK	3k DWT	2026	1	
				Nanyo Shpg. Co. Ltd.	PTK	5k DWT	2026	1	
	Kegoya Dock	25.06.01	일본	Yamaha Kogyo	BULK	2k DWT	2026	1	
	Miura Zosensho	25.01.01	일본	Meiji Kaiun	BULK	2k DWT	2027	1	
				Yokohama Yusosen KK	PTK	4k DWT	2027	1	
		25.06.01	Unknown	Hiyoshi Kaiun	LPG	2k cu.m.	2027	1	
	Yano Zosen	25.01.01	일본	Yamaichi Unyu	BULK	2k DWT	2026	1	



선가, 실적, 캐파

▽ LNG선 신조선가 253백만달러로 2주 연속 1백만달러 하락

수에즈막스 탱커가 86백만달러로 0.5백만달러 하락했고, MR은 49백만달러로 0.5백만달러 상승하며 엇갈림
LNG선은 253백만달러로 2주 연속 1백만달러 하락

▲ HD현대, 인도 조선업 진출. 국영 Cochin Shipyard와 포괄적 MOU

HD현대의 조선 중간지주사 HD한국조선해양은 인도 국영 Cochin Shipyard와 포괄적 MOU 체결
HD현대는 이를 “단순한 사업 협력 그 이상”이라 표현하며 설계, 조달, 기술 협력, 인력 양성 등 장기 협력 추진
HD현대는 이번 협력을 통해 인도 조선산업 강화 및 글로벌 기회 창출을 기대, 한국 조선 DNA를 인도로 이식하고자 함
인도 측은 Maritime India Vision 2030에서 2030년까지 세계 10대 조선국, Amrit Kaal Vision 2047을 통해 2047년까지 5대 조선국 진입 목표로 제시한 바 있음
Cochin Shipyard는 최근 5년간 70척 인도, 60척은 상선 + 10척은 해군함정
주요 야드는 인도 케랄라주 코치(Kochi)에 위치
HD현대는 2030년까지 인도 조선시장이 연간 +60% 이상 성장할 것으로 예상
인도 정부는 에너지 안보 확보를 위해 대형 탱커 신조 프로젝트 준비 중
한편, 한화오션도 인도 내 조선사업 진출 검토 중임
HD현대의 글로벌 확장 전략 중 올해 발표된 내용은, 1) 2025년 4월에 미국 방산 조선사 Huntington Ingalls Industries와 MOU 체결했고
2) 6월, 미국 Edison Chouest Offshore와 전략적 파트너십 체결했고, LNG D/F 컨테이너선 2척 건조 계획을 발표

△ 인도 정부, 50억달러 규모 선박건조 및 수리 허브 8곳 조성 계획 발표

자립 경제 전략의 일환으로 ‘메가’ 조선 및 수리 허브 8곳 조성 계획. 5곳은 신규 부지, 3곳은 기존 부지 확장
신규는 안드라프라데시, 오디샤, 타밀나두, 구자라트, 마하라슈트라
확장은 바디나르, 칸들라(구자라트), 코친(케랄라) 지역
각 허브는 조선, 기자재 생산, 연관 산업을 포함한 통합 생태계로 개발 예정
재정지원 및 인센티브는 INR 2,500억(약 30억달러) 규모의 해양 개발 펀드 조성했고
신조선 보조금 정책에 22억달러 투입. 특히 친환경선박(그린십)에 대해 30% 보조금 제공
칸들라에 최대 320,000-DWT급 VLCC 건조 가능한 조선소 건설 계획
HD현대중공업 - 인도 국영 Cochin Shipyard와 파트너십 체결해, Maritime India Vision 2030 목표(2030년까지 세계 10대 조선국 진입) 달성 지원
Kongsberg Maritime(노르웨이), AP Moller-Maersk(덴마크)도 스마트 항만 및 친환경 해운 프로젝트에 참여
Imabari, Mitsubishi(일본)는 안드라프라데시주 그린 하이브리드선 개발 프로젝트 대상 기업
칸들라, 파라디프, 투티코린 항구에 친환경 연료 기반 해운 인프라도 추진
그린 수소 병커링 인프라 구축 중이며, 수소 및 암모니아 추진선 운항 테스트 예정

외신 보도들

- 뉴스/FACT  당사 의견

▶ 그린십

N/A

▶ 가스선/암모니아운반선

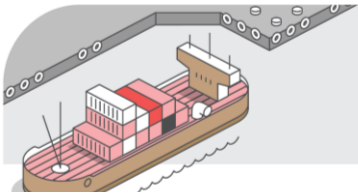
▲ MOL, 인도 ONGC의 VLEC 수주, BIG3 경합, 삼성중공업 수주 유력

일본 Mitsui OSK Lines (MOL)은 인도 국영 에너지기업 ONGC의 VLEC 용선계약을 따냄. 2028년 인도
ONGC는 이사회 승인 조건 하에 MOL과 VLEC 2척 건조·소유·운영에 대한 사전 합의서(Head of Agreement) 체결
ONGC는 최소 26% 지분 보유하고, 최대 50%까지 확대 가능하며, MOL은 나머지 지분 보유
VLEC 2척은 장기 나용선(Bareboat) 또는 연속 항해 용선 방식으로 ONGC에 운항 예정
에탄은 ONGC 자회사 OPaL(ONGC Petro Additions Ltd)의 듀얼피드 크래커 시설에 공급
ONGC는 연간 80만톤의 에탄을 2028년 5월부터 수입 예정
이번 발주는 인도 에탄 수입 다변화 및 원료 확보 전략의 일환
입찰 초청을 받은 조선소는 한국의 BIG3이고, 업계 소식에 따르면 삼성중공업 유력 후보
최근 VLEC 신조선가는 적당 157~168백만달러

▶ LNGc

△ Excelerate Energy LNG-FSRU 업그레이드 계획

미국 상장사 Excelerate Energy, 브라질에 위치한 FSRU Experience(173,400-CBM, 2014년 건조)에 재액화 설비(reliquefaction unit) 설치 예정
Petrobras와 합의를 체결했고, 브라질 Guanabara Bay에, 다음 정기 드라이도킹 시기에 맞춰 진행
해당 업그레이드는 자산 성능 향상 및 수명 연장 전략의 일환
LNG 증발손실(boil-off) 제거 및 Scope 1 배출량 감소, 환경적·경제적 가치 확보
Excelerate는 총 10척의 FSRU 운영 중, 이 중 8척은 현대식 170,000-CBM 이상급보다 소형이고
2척은 운용 20년 경과된 구형 선박
신조 FSRU(170,000-CBM)도 최근 HD현대중공업에서 진수. 2026년 6월 인도 예정, 배치 용도는 미공개
Excelerate는 2025년에 추가로 LNG선 1척 인수 후 FSRU로 개조할 계획
최근 Methane Alison Victoria(145,576-CBM, 2007년 건조, 증기터빈) 인수 후보로 거론됨



△ 프랑스 GTT, 차세대 LNG선 3탱크 디자인 중국계 파트너들과 공동 개발 착수

프랑스 GTT, 차세대 3탱크형 LNG선 설계를 위한 Joint Development Project(JDP) 체결
참여회사로 용선사는 싱가포르의 Sinochem Oil Shipping, Shandong Marine Energy와 중국 Cosco Shipping LNG Investment
조선사는 Cosco Shipping Heavy Industry, 설계사는 Marine Design & Research Institute of China (MARIC)이 참여
차세대 LNG선의 주요 특징은 200,000-CBM 규모, 3개의 동일한 고용량 화물탱크 탑재
기존 174,000-CBM의 4탱크형 LNG선 대비 CAPEX 증대 없이 OPEX 최적화 추구
저속 운항 설계로 연료 소비 및 CO₂ 배출량 감소 목표로 해서, GTT는 탈탄소 목표 및 경제성 확보를 동시에 달성할 수 있는 해법이라고 설명
DNV China 및 China Classification Society로부터 올해 중 AIP(Approval in Principle) 획득 예정이며
해당 인증은 향후 신조 프로젝트의 적합성 확보를 목적으로 함
GTT는 이미 2022년 174,000-CBM급 3탱크 설계안 공개한 바 있음
시장에서는 선박의 속도 저감과 대형화가 차세대 LNG선 핵심 요소로 주목됨
Lloyd's Register는 2035년형 LNG선은 더 크고, 더 느리며, 메탄 방지 및 탄소 포집 기능이 필요하다고 언급

[06월3주] ▲ 한국 조선소들, 차세대 LNG선 설계 경쟁 가속

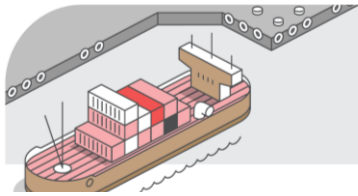
삼성중공업, HD현대중공업, 한화오션이 Nor-Shipping 행사에서 신형 LNG선 설계안 공개
모두들 연료 효율 개선, BOR 감소, 운영비 절감, 유지보수 간소화를 목표로 제시
1) 삼성중공업은 한국선급과 174,000-CBM LNG선 공동 개발
화물탱크 3개 구성의 경량 선체 설계로, 연료 효율 개선, BOR 최소화, 운영비 절감
KR은 현재 해당 설계를 대상으로 기본 승인(AiP) 심사 중
1-2) 또한 삼성중공업은 MOL과 고체산화물 연료전지(SOFC) 장착 LNG선 AiP 획득
Mitsui OSK Lines의 174,000-CBM LNG선에 300kW급 SOFC 탑재 설계안에 대해 Lloyd's Register로부터 AiP 획득
해당 선박은 2027년 인도 예정이며, 온실가스 저감 목표
2) HD현대중공업은 GTT와 2건의 공동개발 추진
GTT는 2022년에 이어 tapered trapezoidal(3개의 탱크) 형태의 전방 1번 설계안 개발. 선체 형상에 보다 잘 맞춰 화물 적재 효율 극대화
Deck 상부에 액체 돔(Flush deck liquid dome) 설계도 공동개발. 배관 단순화 및 유지보수 용이성 제고 목표
3) 한화오션도 KR과 선수 갑판 구조 LNG선 개발 MOU 체결
선수에 갑판 구조물을 배치한 신개념 LNG선 기본설계, 선형 최적화로 풍저항 감소, 연료 효율 향상, 추진 보조장비 설치 공간 확보
KR은 설계에 대한 안전성과 규제 적합성 검토 후 AIP 발급 예정

▷ Veson Nautical의 2025년 상반기 글로벌 LNG 및 해운 시장 요약

미·중 간 무역 긴장과 신규 관세의 영향으로 크게 변동했다고 분석
지정학 리스크가 해운업 경영 전략의 중심 요소로 작용하며, 선주들은 위험과 자본배분에 대해 재조정 중
LNG선 시황은 급락. 대형 LNG선 1년 용선료 평균 19,200달러/일로 YoY 66% 떨어졌고, 2023년 상반기 대비로는 86% 하락
선복 과잉 및 비수기 영향으로 하락세 지속
이에 따라 2025년 상반기 LNG선 7척(YoY +250%)이 해체되었고, 15년 이상된 스팀터빈 LNG선 가치도 8% 이상 하락
대형 LNG선 신조 발주 6척, 전년 동기 54척 대비 62%나 감소. 반면, 소형 LNG선 24척 발주로 소형 부문은 강세
LPG선 시장은 미·중 관세 여파로 투자 심리 위축, S&P 거래량 전년 대비 25% 감소
신조 발주량은 80% 감소했고, 중형급 시장은 부진, 대형/소형 중심으로 한정적 움직임
선가도 전반적으로 하락했으나 장기 평균 대비 여전히 높은 수준 유지

△ Woodside Energy, 현대엔지니어링 및 현대글로벌비스와 전략적 협력 MOU 체결

LNG 프로젝트 개발, 엔지니어링 서비스, 해상 물류 분야 협력 강화를 위한 비구속적 양해각서(MOU) 체결
협력 목표는 실행 역량 강화 및 '우선 순위 LNG 시장' 진출 확대
Woodside는 자사의 LNG 개발 역량과 현대엔지니어링의 EPC 경험, 현대글로벌비스의 글로벌 해상 운송망을 결합해 아시아-태평양 및 기타 신시장 수요 대응코자 함
Woodside 최고상업책임자(CCO) "양사의 시너지로 고품질 LNG 솔루션을 제공할 수 있을 것"이라고 평가
현대엔지니어링의 운영총괄 COO는 "세계적 LNG 개발사인 Woodside와의 협업은 글로벌 LNG 경험을 확대할 기회"라고 언급
현대글로벌비스의 해상물류사업부 부사장은 "신뢰성 있는 LNG 공급을 위한 장기 해상 솔루션을 함께 모색할 것"이라고 설명
Woodside 프로젝트 전반에 걸쳐 엔지니어링 전 영역에서 통합 솔루션 제공 가능성 강조
세 회사는 LNG 밸류체인 전반에 걸친 시너지 효과를 목표로 하고 있으며, 아시아 LNG 수요 증가에 대응할 핵심 파트너십으로 평가됨
☞ Woodside의 루이지애나 LNG 30척을 기다리고 있습니다.



▶ 컨테이너선

▲ Sinokor Merchant Marine, HD한국조선해양에 컨테이너선 4척 발주

장금상선은 HD현대 계열 조선소 2곳에 스크러버 장착 컨테이너선 4척을 약 8,348억원(611백만달러)에 발주
HD한국조선해양은 오세아니아 기반 선사와 계약했다고 발표했으나, 실제 발주자는 한국의 Sinokor Merchant Marine인 것으로 알려짐
선박 2척은 HD현대중공업, 나머지 2척은 HD현대삼호가 건조하며,
2028년 상·하반기 인도물의 신조선가는 152.8백만달러
선박 연료 관련 세부 내용은 공개되지 않았지만, D/F 등 대체연료를 택하지 않고 스크러버 장착 방식 선택한 것으로 파악됨
해당 선박들은 한국의 컨테이너 선사 HMM과의 장기 용선 계약 가능성이 거론됨
이번 계약 포함해 HD한국조선해양은 2025년 현재까지 총 80척, 111억달러 수주로, 연간 목표 180.5억달러의 61.5% 달성 중

[06월5주] ▲ Zodiac Maritime와 Sinokor, HD현대중공업에 13,000-TEU 6척 발주 논의

[06월5주] ▲ 아시아 다수 선사들(양밍, 에버그린, HMM), 컨테이너선 신조 발주 추진

▽ 그리스 Latsco Shipping, 중국 Huangpu Wenchong Shipbuilding에 1,900-TEU 2+2척 발주

2027년 인도 예정, 전통 연료의 신조선가는 31백만달러. Latsis 가문이 1997년 이후 처음 중국에 발주
Latsco는 2022년 12월 일본 Imabari Shipbuilding에서 2,000-TEU급 2척 인도받으며 컨테이너선 시장에 데뷔
Imabari로의 발주는 회사 60년 역사상 첫 일본으로의 발주
최근 Latsco는 중국 컨테이너선 시장에도 진출
Marla Investments를 통해 미국 상장사 Euroholdings 지분 51% 인수. Euroholdings는 handysize 컨테이너선 2척 보유
이번 계약은 그리스 선사들의 중국 조선업으로의 컨테이너선 발주 증가 추세 반영
Alberta Shipmanagement도 같은 조선소에서 유사한 계약(2+2척)을 고려 중이고
Chios Navigation은 China Merchants Jinling Shipyard와 1,800-TEU 2+2척 LOI 체결
강제 지속 중인 용선료 및 운임과 미·중 무역전쟁에 대한 우려 완화가 발주 재개 배경으로 분석
올해 들어 Danaos Corp, Capital Maritime, Navios Maritime Partners, TMS Group 등도 컨테이너선 신조에 나섬. 이들 대부분은 대형선 + 대체연료 대응 가능 사양 위주로 발주 중

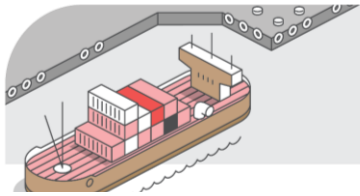
▽ 그리스 선사들은 중국에 소형 컨테이너선 발주 가속

그리스 Chartworld Group이 중국 New Dayang Shipbuilding과 3,100-TEU 2척 확정 + 2척 옵션 LOI체결
2028년 예정 인도물, 전통연료 추진의 신조선가는 42백만달러
이는 4년 만의 컨테이너선 발주. 마지막 발주는 13,000-TEU급 4척이었음
이번 발주는 대형선의 과잉 잔고를 피하기 위한 중소형급(3,000~6,000 TEU) 선대 투자
클락슨 자료 기준, 3,000~6,000 TEU 잔고/선대 비율은 7.9%로 낮음. 반면, 8,000~12,000 TEU는 30%, 17,000 TEU 이상은 70%로 과잉 수준
Chartworld는 기존 선대는 노후화. 등록된 10여 척 중 2023~24년 건조 2척 외 대부분 2010년 이전 건조
동 선주는 이번에 계약한 New Dayang으로부터 몇 주 전 64,000-DWT(스크러버 장착 + LNG-READY) 벌크선 2척을 인도 받음
New Dayang은 최근 3년 만에 컨테이너선 신조 계약 체결하며 해당 시장 복귀
이외의 그리스 선사들도 Latsco Shipping이 1,900-TEU 2척 + 옵션 2척을 Huangpu Wenchong Shipbuilding에 발주
Alberta Shipmanagement도 Latsco와 유사한 계약을 동일 조선소에서 고려 중
Chios Navigation도 1,800-TEU 2척 + 옵션 2척을 China Merchants Jinling Shipyard에 발주
발주 배경은 미중 무역갈등 완화, 미국의 중국산 선박 항만 요금 부담 완화 기대감 등이 영향
이외에도 Danaos Corp, Capital Maritime, Navios Maritime Partners, TMS Group 등 대형 그리스 선사들도 대형급 박스십 발주에 나선 것으로 알려짐

[06월2주] ▲ 중소형 컨테이너선으로 투자 관심 이동, HD현대미포 인콰이어리 증가

△ 일본 Nissen Kaiun, Hakata Seoul(8,540-TEU, 2010년 건조)을 75백만달러 이상에 매각

미쓰비시중공업이 건조. 7월 1일 공개 입찰 후 성사. 인수자는 MSC(Mediterranean Shipping Company)로 추정
현재 한국 KMTC와의 2년 용선계약 종료까지 수개월 남은 상태. 일일 용선료 3만1천달러
최근 시장에 이 정도 규모의 비용선 계약 대형 컨테이너선 매물은 드문 편
가장 최근 사례는 Northern Shipping Holding 소속 Northern J-type 시리즈 3척을 2025년 4월 MSC에 매각
해당 시리즈 중 Northern Jaguar(8,814-TEU, 2009년 건조)는 52백만달러에 MSC로 이전됨
George Economou의 TMS Group도 독일 Elbdeich Reederei의 Zim Yangtze(5,500-TEU, 2024년 건조)를 인수
선박은 이스라엘 Zim과 2031년까지 7년 장기 용선계약 중. 선박 가치 약 96백만달러로 추정
또한 TMS Group은 한국 및 중국 조선소에서 7,900~11,400-TEU급 컨테이너선 11척 신조 진행 중
중소형 컨테이너선 매매도 계속 활발
중국 Goto Shipping(Starocean)는 A Rokko(1,096-TEU, 2024년 건조)를 25.5백만달러에 매각
해당 선박은 Cosco Shipping 산하 한국 Coheung Marine Shipping이 운영 중이며, 2026년 1분기까지 용선 계약 포함
Goto Shipping은 이전에도 일본 건조 피터선 SMC Columbus(2023년 건조), SMC Magellan(2024년 건조) 등 2척 매각한 바 있음



▶ 탱커

△ 브라질산 원유 - 중국 수출이 급증. VLCC 시장에 10억톤마일 증가 효과 발생

2025년 2분기 브라질 → 중국 원유 수출은 9,360만배럴로 사상 최고치 기록. 전분기 대비 53%, 전년 동기 대비 60% 증가한 수준
현재 중국이 브라질 원유 수출의 40%를 흡수하며, 최대 구매자 지위 공고화
Signal Ocean에 따르면, 중국은 서방 제재를 피할 수 있는 거래 구조를 선호하면서 브라질산 장거리 운송 원유를 우선시
해당 물량은 대부분 VLCC로 운송됨. 브라질 국영 석유사 Petrobras는 Unipet, Sinochem 등 중국계 화주와의 계약 확대
장기 계약 및 Spot 거래 모두 증가. 2025년 초 유가 하락 시점에 중국 전략비축유(SPR) 재구축 수요 및 산동성 teapot 정유사들의 수입 확대도 수요 견인
Petrobras는 중국 조선소들과의 선박 건조 협력도 추진 중. 자회사 Transpetro를 통해 2030년까지 25척 발주 계획
중국 자본 유치를 통한 브라질 조선산업 재건도 시도
2025년 3월 이후 브라질-중국 VLCC 항로의 수요 급증했는데, 7일 이동평균 기준 tonne-mile 20억 돌파(2023~2024년 대비 10억 증가)
브라질-중국 항로는 편도 100일 이상 소요. 중동-아시아(60일) 대비 선박 회전율 저하
결과적으로 대서양 VLCC 공급 타이트, 운임 상승 압력으로 작용
Signal Ocean은 브라질-중국 물동량 증가가 글로벌 VLCC 항로 재편되고, 중동-걸프지역 선박 수급에도 영향을 주고 있다고 평가
그러나, S&P Global Commodity Insights 산하 Platts는 하반기 전망에 대해 비관적 시각
여름철 수요 부진 및 지정학적 불확실성이 VLCC 수요에 부정적 영향. 이스라엘-이란 휴전 유지, 미주 항로 수요 정상화 시도
OPEC+ 감산 완화에도 불구하고, 대서양 수요는 제한적일 전망

▲ Advantage Tankers, 한화오션에 VLCC 3척째 발주

스위스 선주 Advantage Tankers는 한화오션에 320,000-DWT급 스크러버 장착 VLCC 3척째를 옵션 행사로 발주
신조 VLCC(LNG-Ready)는 2027년 인도 예정이고 신조선가는 129.7백만달러로, 앞서 4월에 발주한 2척의 126.5백만달러에서 오름
최근 동 선주는 Trafigura로부터 319,000-DWT VLCC 1척을 리세일 매입한 것으로 알려짐. 해당 선박은 Jiangsu New Hantong에서 건조
현재 Advantage는 운항 중 VLCC 6척 보유 중이며, 이 중 5척은 한화오션(구 대우조선해양)에서 건조. 1척은 2016년, 나머지 4척은 2022~2023년 인도
추가로 수에즈막스, 아프리카막스, LR2, LR1도 보유 중이며, 현재 수에즈막스 5척, LR1 2척을 일본 및 한국에서 추가 발주한 상태
VLCC 신조선가는 최근 스크러버 미장착 기준 약 126백만달러로, 한 달 전 대비 200만달러 하락
최근 일본의 NYK도 니혼조선소에 메탄올 추진 310,000-DWT VLCC를 2028년 인도 일정으로 발주

▶ 오프쇼어/윈드/디펜스

▲ 삼성중공업, 모잠비크 Eni FLNG 조기작업 계약 체결

삼성중공업은 아프리카 선주로부터 8,694억원(640백만달러) 해양 조기작업 계약 체결
당연히 Coral Norte FLNG(3.5MTPA). 본계약은 추후 체결 예정
모잠비크 Rovuma 가스전. 2028년 가동 목표이며, 2026년 최종 투자 결정(FID) 예정
Coral Norte는 2022년 가동된 Coral Sul FLNG와 동일한 설계 기반. BP가 Coral1의 단독 장기공급계약자이며 100건 이상의 LNG선적 완료
삼성중공업은 FLNG 본체 건조 예정이며, 일부 모듈은 중국에서 제작 예정(이후 한화오션이 담당하는 것으로 국내 보도 포함)
모잠비크 정부는 2025년 4월 개발계획을 승인했지만, 최종 투자결정(FID)은 2026년으로 예상됨
Eni는 삼성중공업에 확보해둔 FLNG 건조 슬롯을 오랫동안 보유 중이었으나, FLNG 건조 슬롯을 확보하려는 글로벌 경쟁이 심화되며 상황 변화
향후 Delfin Midstream에 SHI 및 Black & Veatch와 함께 조기작업 프로그램을 발표. FLNG는 2029년 인도 목표
삼성중공업은 올해 현재까지 33억달러 수주. 연간 목표 99억달러의 34% 달성 중
삼성중공업은 캐나다 Cedar LNG, Petronas ZFLNG 프로젝트를 건조 중
☞ 25억달러로 알려진 Coral Norte입니다. 나머지 18~19억달러는 3Q25 중에 계약 완결할 것으로 기대합니다.
☞ 모멘텀인 수주 공사가 두 번 나오고 좋네요.

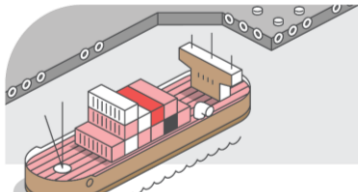
△ 노르웨이 Eldorado Drilling, 삼성중공업으로부터 인도받은 드릴십 2척(Draco, Dorado)을 매각

2024년 건조, 각각 총톤수 61,700-GT를 총 4.9억달러에 터키 국영석유회사 Turkish Petroleum Corp(TPAO)에 일괄 매각
Eldorado는 해당 선박들을 삼성중공업에서 리세일 형태로 구매
Dorado는 2023년 1월 2억달러에 매입했고, Draco는 2023년 8월에 2.5억달러에 매입
해당 드릴십들은 원래 2013년 Seadrill이 8.5억달러(1조1,700억원)에 발주했으나, 2018년 구조조정으로 계약 취소
Seadrill은 당시 John Fredriksen이 지원하던 회사였고
Eldorado Drilling은 2022년 설립된 독립 드릴링 회사로 주주는 Tor Olav Troim, Harald Moraues Hanssen, 호텔 재벌 Petter Stordalen 등
Eldorado는 현재 2024년 건조 드릴십 1척 보유 중이며, 브라질에서 Petrobras에 용선
TPAO는 이번 거래로 총 6척의 드릴십 보유하게 됨
신규 드릴십 2척은 리비아와 터키 남부 Mersin 해역에서 운용 예정
다시 운용하기 위해서는 각 선박당 8천만달러 추가 투자 필요

▶ 기타

△ K Shipbuilding, 매각 추진. 자펀드·은행, 조선업 호황 수혜 후 출구 전략

KHI Investment와 UAMCO(국내 주요 은행 운용 부실채권 투자회사) 컨소시엄이 K조선 매각 추진
전선 STX조선해양은 2016년 법정관리에 들어갔으며, 이후 KHI 컨소시엄이 구조조정 및 회생 주도
7월 중 매각 개시 예정. 희망 매각가는 5천억원 수준. 기업가치 7천억~1조 원으로 추정
K조선(구 STX조선)을 국가 전략 자산으로 간주해, 해외 사모펀드(PE)는 배제 방침
매각 지분 및 구조는 총 99.58%. 이 중 KHI가 49.79% 보유
컨소시엄은 2019년 약 2,500억원에 95% 인수했고, 이후 추가 지분 확보
Clarksons 기준, 총 27척 잔고를 보유 중이며, 발주처는 Navios Maritime Partners, Sinokor Maritime, Al Seer Marine, Eastmed 등
건조 선종은 소형 케미컬 탱커부터 MR, LR2까지 다양
2024년 영업이익 112억 원 기록하며, 수년간의 적자 탈피했고
올해 매출 1조 원 돌파를 목표. 이는 2019년 이후 처음
UAMCO, 대출금 1,500억 원 회수를 목표로 하며,
KHI는 2022년 2천억 원에 인수한 대진조선 IPO 추진 중. 최대 5천억 원 조달 목표
유력 인수 후보군으로는 KG그룹(화학·철강·물류 복합기업)이 거론됨



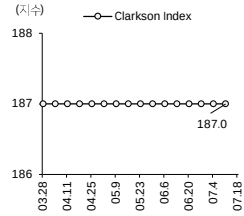
다올 선박

2025.07.13 [779호]

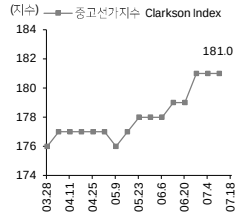
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

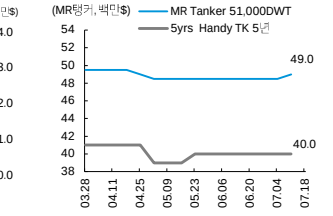
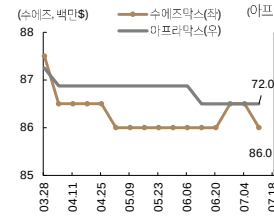
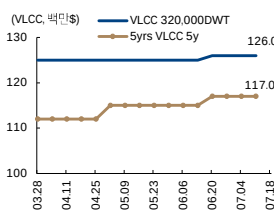
▶ 신조선가지수



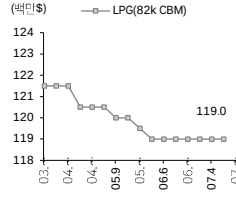
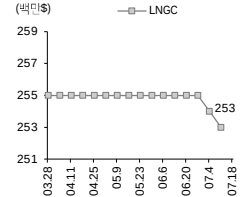
▶ 중고선가지수



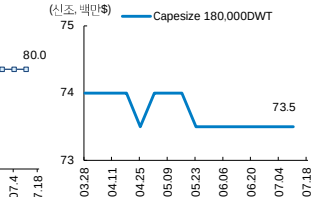
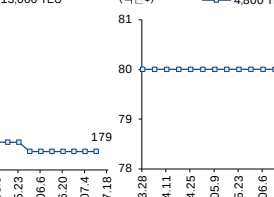
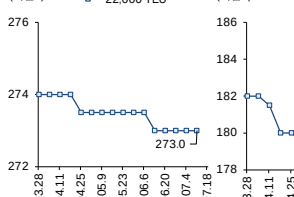
▶ 탱커



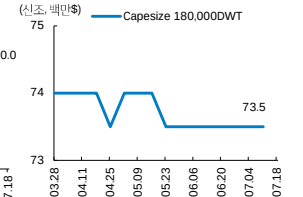
▶ 가스선들



▶ 컨테이너선

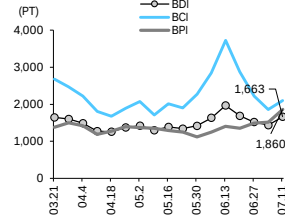


▶ 벌크

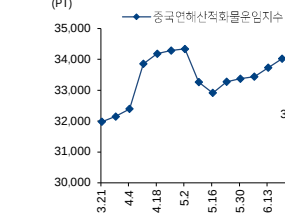
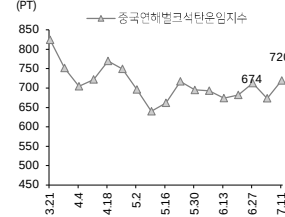


운임지수

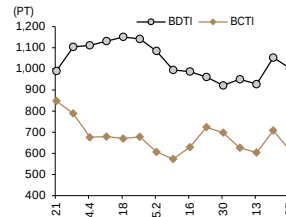
▶ 벌크



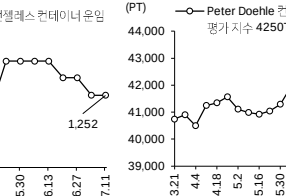
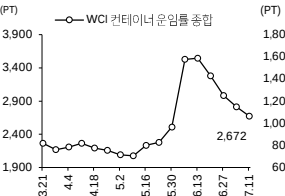
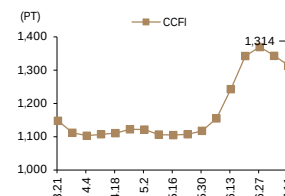
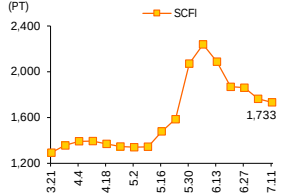
▶ 중국



▶ 탱커

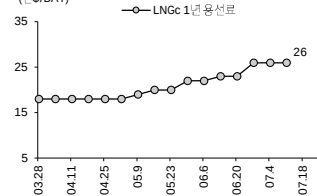


▶ 컨테이너선

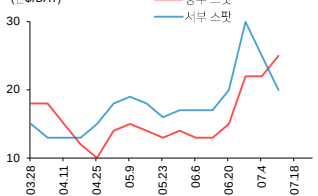


운선료

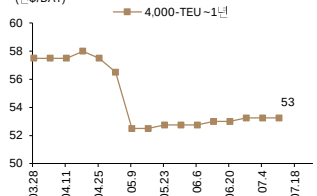
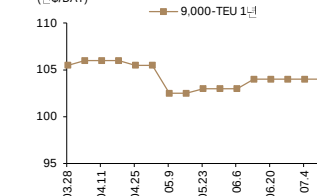
▶ LNG선 운선료(1년)



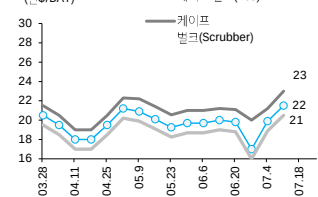
▶ LNG선 SPOT 운임



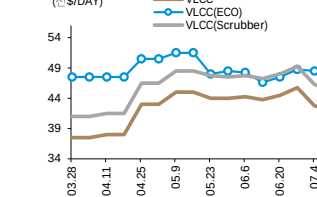
▶ 컨테이너선



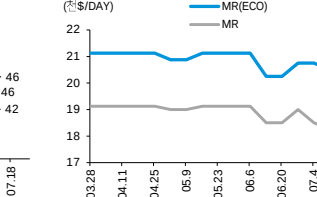
▶ 벌크

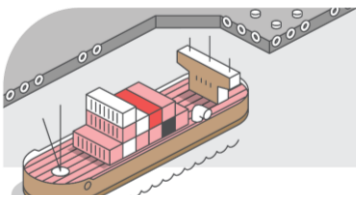


▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR탱커





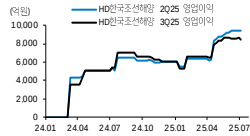
다올 선박

2025.07.13 [779호]

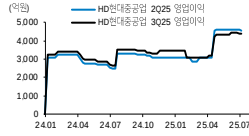
DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

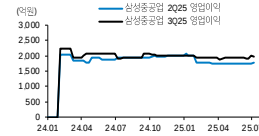
▶HD한국조선해양



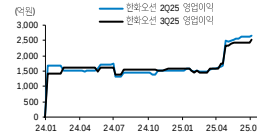
▶HD현대중공업



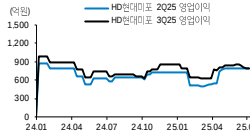
▶삼성중공업



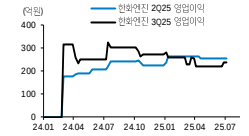
▶한화오션



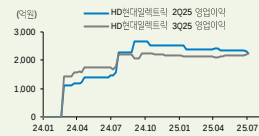
▶HD현대미포



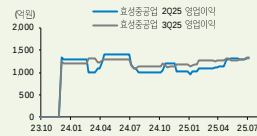
▶한화엔진



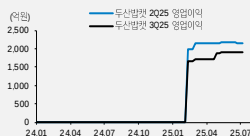
▶HD현대일렉트릭



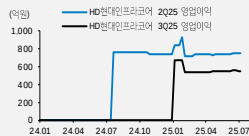
▶효성중공업



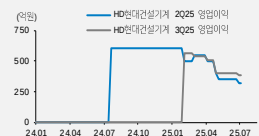
▶두산밥캣



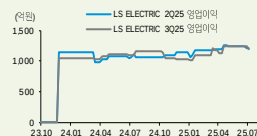
▶HD현대인프라코어



▶HD현대건설기계



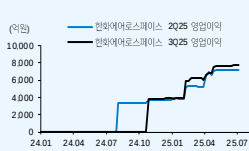
▶LS Electric



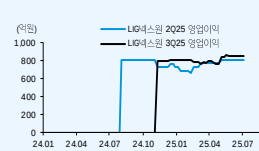
▶한국항공우주



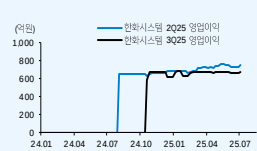
▶한화에어로스페이스



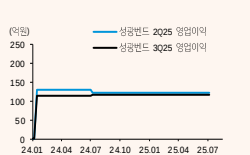
▶LIG넥스원



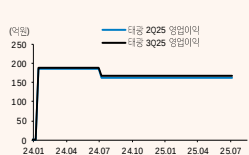
▶한화시스템



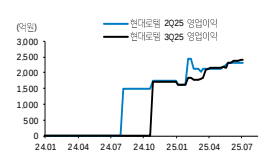
▶성광반도체



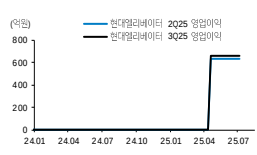
▶태광



▶현대로템



▶현대엘리베이터



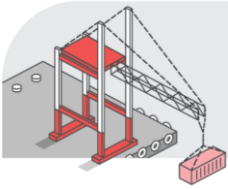
출처: Dataguide

▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2025 EPS(원)								Change(%)	2025 PER		VALUATION
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.06.14	25.06.21	25.06.28	25.07.05		2달전 대비	4주전 대비	
조선	HD한국조선해양	23,242	23,410	22,960	30,767	31,420	31,420	31,420	31,410	31,898	4%	2%	10.1
	HD현대중공업	10,026	10,598	10,427	14,244	14,902	15,004	15,020	15,034	15,114	6%	1%	25.7
	삼성중공업	599	577	546	554	570	560	578	589	595	7%	4%	29.5
	한화오션	1,270	1,451	1,573	2,368	2,511	2,511	2,511	2,515	2,619	11%	4%	29.6
	HD현대미포	5,996	5,780	5,557	6,050	6,078	6,099	6,129	6,180	6,084	1%	0%	29.4
조기	한화엔진	917	963	961	982	982	988	988	984	984	0%	0%	27.1
	STX엔진	1,139	1,276	879	648	648	648	648	648	648	0%	0%	31.4
	HD현대마린엔진	892	572	1,219	1,320	1,277	1,277	1,221	1,221	1,318	8%	3%	35.9
	건설기계	7,847	6,776	7,128	5,809	5,665	5,665	5,665	5,992	5,992	3%	6%	12.8
발전/중전기	HD현대건설기계	961	759	760	731	736	748	748	743	743	2%	1%	15.9
	두산밥캣	5,908	5,756	5,799	5,520	5,459	5,459	5,467	5,467	5,467	-1%	0%	10.4
	두산에너빌리티	678	624	618	551	528	529	495	495	499	-11%	-11%	131.9
	HD현대일렉트릭	19,069	19,069	19,056	18,943	18,905	18,905	18,907	18,765	18,735	-1%	-1%	23.6
방산/기타	LS ELECTRIC	10,710	10,636	10,695	11,085	11,083	11,124	11,170	11,164	11,048	0%	0%	24.0
	한국항공우주	3,031	2,826	2,804	2,532	2,531	2,531	2,531	2,520	2,526	0%	0%	34.0
	한화에어로스페이스	23,164	33,007	34,043	35,171	35,098	35,098	35,208	35,208	33,448	-5%	-5%	24.1
	LIG넥스원	11,895	12,101	11,794	13,055	13,465	13,442	13,443	13,440	13,801	6%	2%	41.3
피팅	한화시스템	1,237	1,191	1,197	1,045	1,023	1,023	1,023	1,023	1,081	3%	6%	50.1
	현대로템	4,804	5,857	6,106	6,111	6,888	6,911	6,895	7,017	6,981	14%	1%	26.5
	현대엘리베이터	0	0	0	6,840	6,840	6,840	6,840	6,840	6,840	0%	0%	12.8
	성광반도체	2,096	2,184	1,967	1,932	1,901	1,844	1,844	1,844	1,659	-14%	-14%	17.9
태광	태광	1,889	1,935	1,959	1,959	1,879	1,879	1,879	1,879	1,547	-21%	-21%	12.5
	하이록코리아	3,741	3,741	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	0%	0%	7.9

그룹	종목	2025 BPS(원)								ROE	2025 PBR		VALUATION
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.06.14	25.06.21	25.06.28	25.07.05		2025	2026	
조선	HD한국조선해양	176,444	177,304	176,178	182,327	182,250	182,250	182,250	182,230	183,152	17%	21%	1.75
	HD현대중공업	73,482	73,729	72,949	74,891	75,843	75,843	75,831	75,858	75,831	20%	28%	5.12
	삼성중공업	6,144	5,903	5,956	6,103	6,126	6,113	6,122	6,121	6,129	10%	15%	2.86
	한화오션	15,276	16,256	16,699	18,173	18,454	18,454	18,454	18,458	18,582	14%	16%	4.17
	HD현대미포	57,023	56,604	56,474	56,563	56,577	56,515	56,551	56,618	56,522	11%	16%	3.17
조기	한화엔진	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	19%	24%	5.02
	STX엔진	10,979	10,979	10,979	8,298	8,298	8,298	8,298	8,298	8,298	8%	56%	2.45
	HD현대마린엔진	8,621	9,501	10,856	10,818	10,966	10,966	11,157	11,157	11,050	12%	31%	4.29
	건설기계	101,670	99,702	101,021	100,412	100,299	100,299	100,299	100,299	100,299	6%	8%	0.76
발전/중전기	두산밥캣	70,194	70,712	71,397	72,482	73,000	73,000	73,206	73,206	73,206	7%	9%	0.77
	HD현대인프라코어	12,149	10,311	10,311	12,103	10,174	10,174	10,174	10,174	10,174	7%	10%	1.16
	두산에너빌리티	12,487	12,207	12,555	12,703	12,661	12,696	12,447	12,447	12,440	4%	6%	4.86
	HD현대일렉트릭	57,223	57,223	56,429	55,518	55,634	55,634	55,427	55,342	55,312	34%	35%	8.00
방산/기타	LS ELECTRIC	70,482	70,482	70,266	69,759	69,740	69,740	69,547	69,459	69,358	16%	19%	3.83
	한국항공우주	20,588	19,998	20,013	19,668	19,678	19,678	19,678	19,666	19,676	13%	19%	4.37
	한화에어로스페이스	104,090	151,021	169,269	170,199	168,578	168,578	168,701	168,701	154,726	22%	25%	5.21
	LIG넥스원	64,500	64,518	56,560	66,246	66,224	66,204	66,204	66,201	66,607	21%	25%	8.56
피팅	한화시스템	12,830	14,299	14,283	14,077	14,015	14,015	14,015	14,015	14,036	8%	8%	3.86
	현대로템	23,386	24,646	24,849	24,769	25,401	25,426	25,417	25,474	25,409	27%	31%	7.27
	현대엘리베이터	0	0	0	35,782	35,782	35,782	35,782	35,782	35,782	19%	21%	2.44
	성광반도체	21,619	21,674	21,326	21,228	22,155	21,956	21,956	21,956	21,579	8%	9%	1.37
태광	태광	23,480	23,564	23,633	23,633	23,633	23,633	23,633	23,633	22,839	8%	7%	0.84
	하이록코리아	38,403	38,403	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	10%	11%	0.78

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

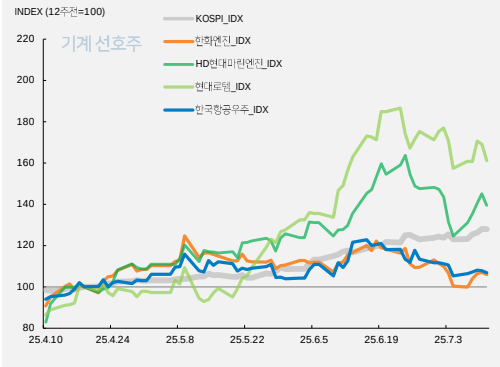
2025.07.13 [779호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

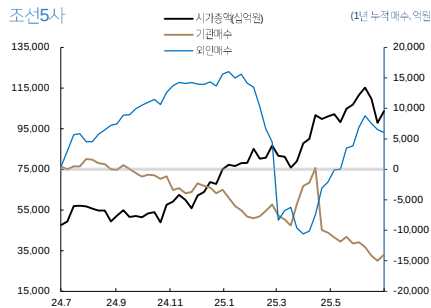
▶ 당사 선호주



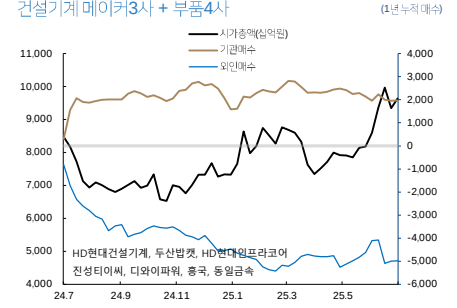
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외국인 누적 매수

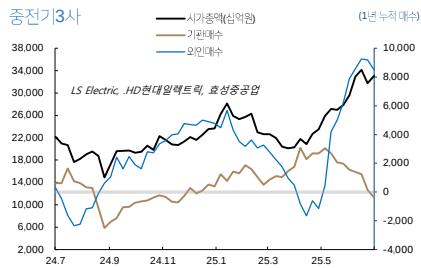
조선5사



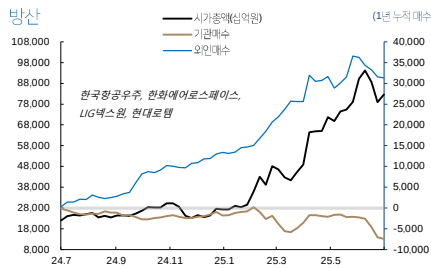
건설기계 메이커3사 + 부품4사



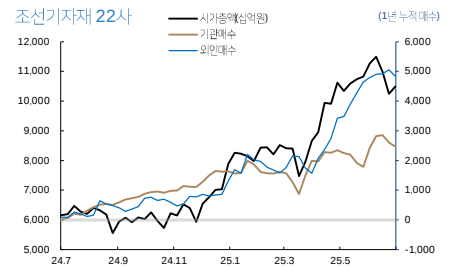
중전기3사



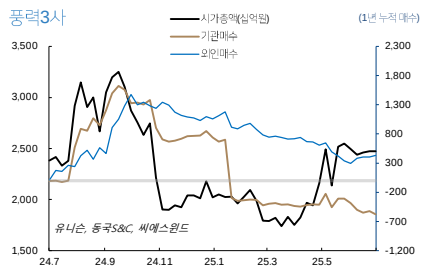
방산



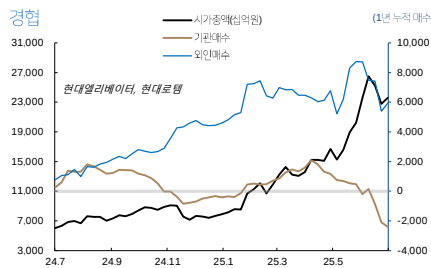
조선기자재 22사



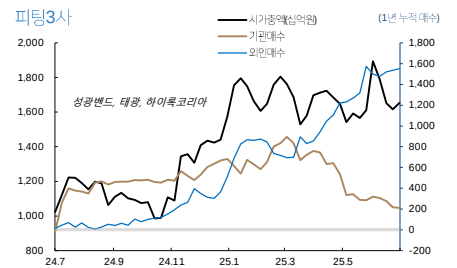
풍력3사

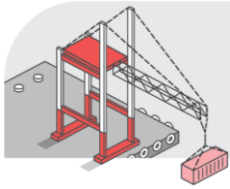


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2025.07.13 [779호]

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	982	0.4%	6.7%	25.6%	46%	98%
	HD현대인프라코어	1,656	2.1%	11.2%	49.5%	62%	146%
	두산밥캣	3,939	4.2%	10.8%	22.3%	6%	102%
	CATERPILLAR	190,910	2.0%	11.8%	40.9%	21%	134%
	KOMATSU	31,167	2.0%	8.2%	19.9%	2%	68%
	HITACHI CM	6,380	2.6%	-0.4%	22.0%	-1%	59%
중국	VOLVO	58,149	4.0%	2.7%	11.4%	3%	83%
	SANY	22,260	3.3%	5.1%	-1.4%	16%	7%
	XCMG	13,575	2.6%	4.8%	-4.1%	23%	55%
소형	DEERE	138,774	-1.6%	-1.6%	19.2%	40%	72%
	CNH	16,817	-1.7%	4.0%	25.6%	34%	22%
	TAKEUCHI	1,618	5.2%	7.9%	9.1%	-16%	102%
	TEREX	3,419	4.7%	7.8%	52.5%	-5%	80%
	SUMITOMO HI	2,598	1.3%	6.2%	9.4%	-26%	6%
	SANDVIK	30,172	3.5%	7.2%	23.9%	5%	41%
	UNITED RENTALS	52,927	2.7%	13.1%	44.2%	20%	223%
건설기계 부품	디와이퍼워	104	3.6%	-0.7%	10.1%	-1%	15%
	진성티이씨	177	2.6%	-1.6%	25.2%	23%	9%
	우림기계	49	0.6%	-3.1%	4.8%	-24%	-34%
	홍국	48	1.7%	-0.2%	2.9%	1%	-15%
	동일금속	56	0.1%	2.1%	4.7%	-7%	-54%
	KUBOTA	13,003	1.9%	2.5%	3.0%	-26%	-21%
가야바	가야바	1,079	3.6%	2.6%	17.0%	20%	107%
	Hengli	13,328	3.1%	3.6%	-9.5%	63%	26%

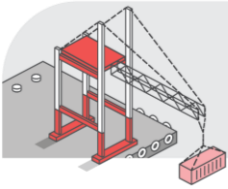
방위산업 / 항공부품							
방산/항공	한국항공우주	6,080	1.4%	-2.3%	11.0%	75%	77%
	한화에어로스페이스	28,518	3.5%	-10.9%	16.6%	212%	1729%
	LIG넥스원	9,105	16.2%	26.2%	121.4%	177%	711%
	한화시스템	7,435	4.4%	3.4%	62.5%	196%	342%
	아스트	168	4.3%	0.9%	5.2%	-13%	-89%
	퍼스텍	139	4.5%	0.4%	15.8%	27%	24%
	하이즈항공	26	1.5%	2.3%	31.2%	-15%	-52%
	오르비텍	84	2.3%	44.8%	88.3%	42%	-37%
	Boeing	171,039	5.1%	6.0%	66.1%	24%	54%
방산/항공	Airbus	169,709	4.5%	12.0%	25.7%	38%	79%
방산	LOCKHEED MARTIN	109,536	1.1%	2.4%	8.2%	1%	17%
	Raytheon Technologies	196,212	0.8%	3.6%	25.0%	45%	61%
	Northrop grumman	74,065	2.1%	5.4%	6.0%	19%	12%
	GENERAL DYNAMICS	81,109	2.5%	9.6%	20.9%	6%	42%
항공	BOMBARDIER	11,621	5.5%	53.5%	116.9%	64%	682%
	EMBRAER	9,981	-11.6%	12.8%	29.3%	83%	555%
항공 부품	ROLLS ROYCE	112,767	2.6%	10.6%	49.9%	120%	1000%
	SAFRAN	138,428	3.6%	7.5%	28.0%	36%	169%
	SPIRIT AERO	4,685	3.1%	4.1%	37.5%	16%	24%
	TRIUMPH	2,013	0.3%	0.1%	3.2%	60%	95%
	MHI	72,912	-6.2%	-2.8%	34.4%	73%	553%
	KHI	11,284	-2.0%	-1.5%	33.8%	73%	304%
	FHI	12,836	2.8%	0.3%	6.7%	-24%	13%
	IHI	15,230	-1.3%	-0.3%	48.9%	160%	311%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,482	0.6%	-5.7%	33.1%		-2%	6%
	SK오션플랜트	911	1.0%	2.0%	54.3%		49%	10%
	세진중공업	438	0.6%	-11.1%	53.5%		7%	102%
	유니슨	190	-5.3%	-4.8%	51.4%		98%	-24%
	동국S&C	123	-0.5%	2.8%	34.6%		3%	-44%
	태웅	455	3.5%	7.6%	103.2%		78%	242%
	VESTAS	16,662	-5.6%	-5.0%	21.3%		-37%	-35%
	GOLDWIND	5,480	0.6%	4.5%	12.0%		43%	-35%
	NORDEX	5,238	5.0%	9.0%	32.3%		40%	128%

중전기	LS Electric	5,783	1.3%	2.3%	54.8%	21%	433%
	효성중공업	6,622	10.0%	44.0%	126.7%	157%	1803%
	HD현대일렉트릭	11,582	2.4%	5.7%	46.0%	32%	1832%
	ABB	110,097	1.6%	0.5%	15.8%	-8%	87%
	Schneider	151,946	1.5%	0.9%	19.6%	-4%	93%
	WEG	29,986	-7.6%	-6.0%	-9.1%	-13%	50%
	Crompton Greaves	2,518	-5.5%	-4.8%	1.9%	-22%	-15%
	TBEA	8,599	0.2%	4.4%	1.2%	-7%	-42%
피팅	성광밴드	572	3.3%	-14.1%	20.8%	157%	195%
	태광	371	1.5%	-11.9%	-9.0%	44%	66%
	하이록코리아	258	1.4%	-6.3%	7.0%	10%	64%
발전	두산에너지빌리티	28,139	0.8%	18.4%	162.5%	189%	247%
	비메이치아이	832	0.3%	-9.9%	119.9%	293%	486%
	S&TC	538	2.0%	-15.6%	14.0%	155%	616%
	DONGFANG	7,921	3.5%	4.5%	10.4%	3%	-3%
	BHEL	10,494	-0.6%	0.7%	20.6%	-21%	423%
	MHI	72,912	-6.2%	-2.8%	34.4%	73%	553%
	IHI	15,230	-1.3%	-0.3%	48.9%	160%	311%
	SIEMENS	208,193	2.9%	1.8%	21.9%	21%	124%
	General Electric	272,376	3.5%	4.0%	53.1%	61%	553%
	ALSTOM	10,809	4.5%	5.1%	9.2%	15%	-11%

현대로템, 현대엘리베이터 = 경협								
철도	현대로템	14,645	2.3%	8.1%	87.0%		863%	863%
	ALSTOM	10,809	4.5%	5.1%	9.2%		15%	-11%
	Bombardier	11,621	5.5%	53.5%	116.9%		64%	682%
	CNR	66,056	-0.1%	0.8%	4.8%		-12%	-1%
	CAF	2,000	10.8%	3.7%	31.0%		38%	76%
	CSR	27,207	2.7%	-5.2%	6.5%		0%	70%
승강기	현대엘리베이터	2,481	11.1%	11.2%	49.7%		103%	239%
	KONE	34,474	0.7%	0.2%	13.6%		17%	22%
	THYSENKRUPP	8,159	22.5%	33.0%	40.3%		178%	115%
	MITSUBISHI ELEC.	43,993	-0.6%	5.0%	21.3%		11%	113%
	HITACHI	125,599	0.3%	-2.1%	32.3%		9%	217%
	SHANGHAI ELEC.	14,064	2.1%	3.5%	11.0%		95%	47%

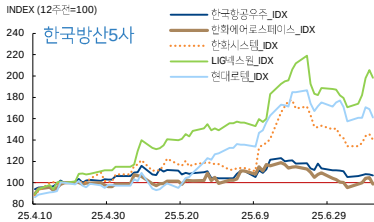
공작기계 / 기타							
공작기계	화천기계	54	2.7%	4.3%	22.6%	11%	6%
기타	와이지원	146	-0.2%	-4.3%	8.9%	3%	-3%
	S&T중공업	1,306	15.1%	11.3%	85.3%	172%	722%
	Amada	3,551	0.6%	7.1%	20.2%	-14%	58%
	Moriseiki	3,190	1.0%	9.9%	32.1%	-21%	106%
	Jtekt	2,689	1.8%	12.6%	26.9%	10%	24%
	Okuma	1,706	-0.1%	-1.8%	26.9%	-6%	50%
	Makino	1,934	0.0%	-1.8%	0.4%	59%	164%
	Gildemeister	4,239	0.2%	0.4%	0.2%	5%	13%



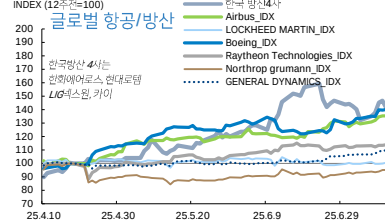
방위산업과 항공부품주

방위산업 수급

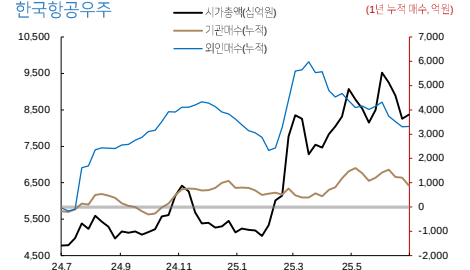
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



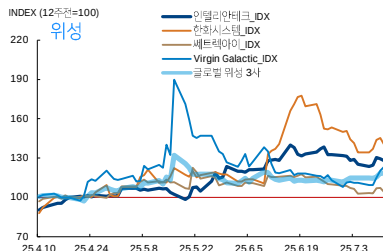
▶ 글로벌 방산/항공



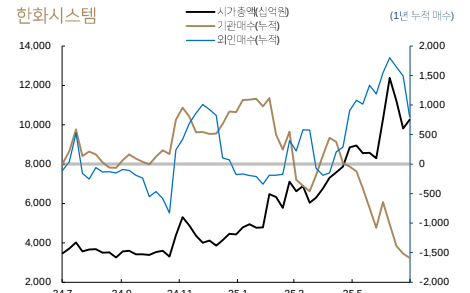
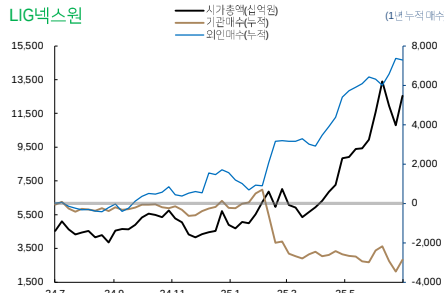
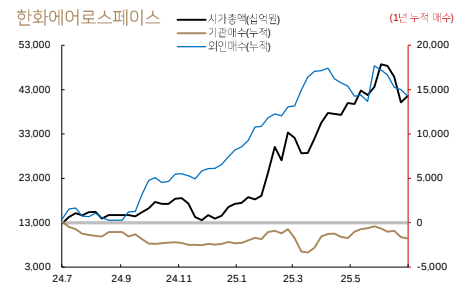
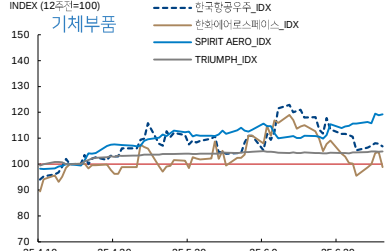
▶ 한국항공우주



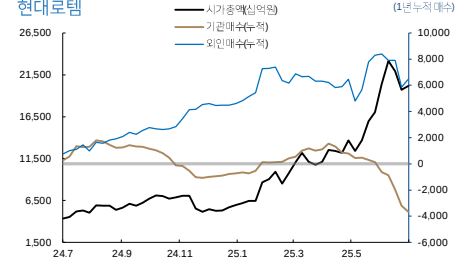
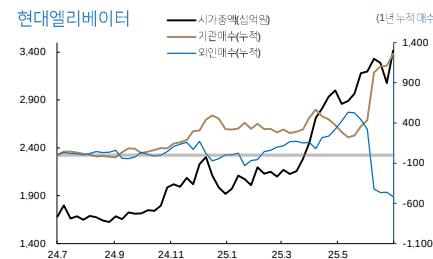
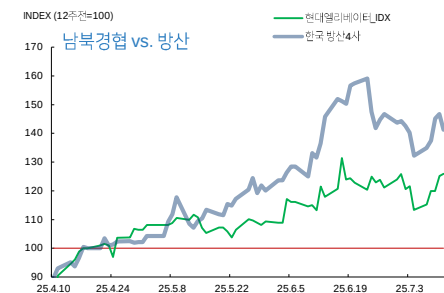
▶ 한국과 해외 위성 피어그림

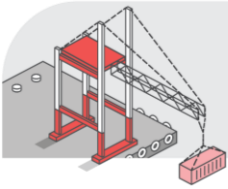


▶ 항공부품주



▶ 방산 vs. 경협





다올 기계 ChartBook

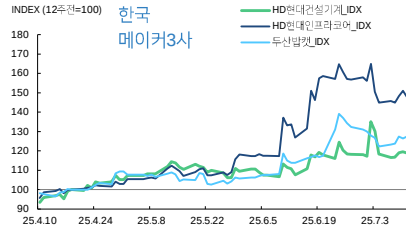
2025.07.13 [779호]

DAOL 다올투자증권

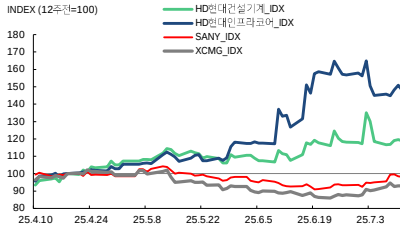
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

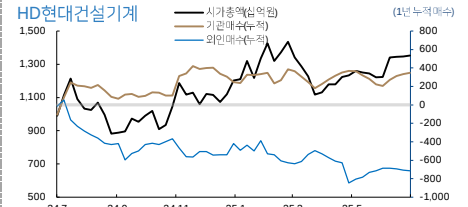
▶ 한국의 메이커 3사



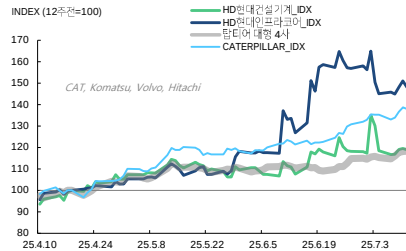
▶ 중국 건설장비 시장



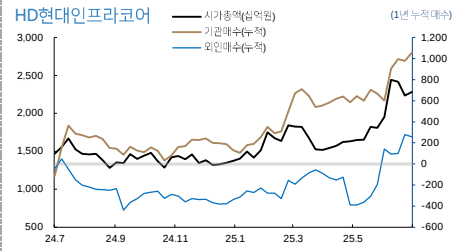
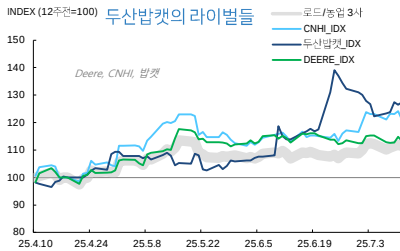
건설기계 수급



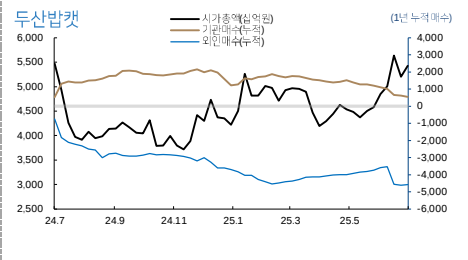
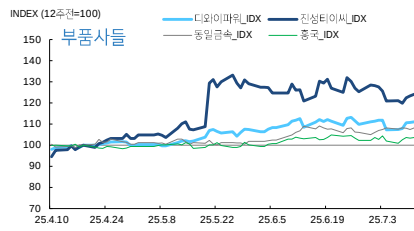
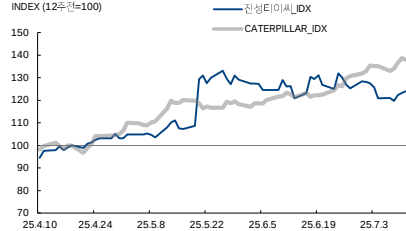
▶ 대형: 두산, 현대기, CAT



▶ 미니 소형에서 두산발켓

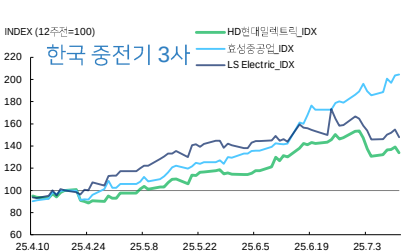


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

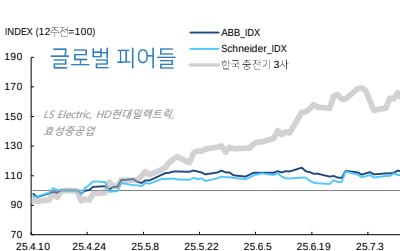


중전기

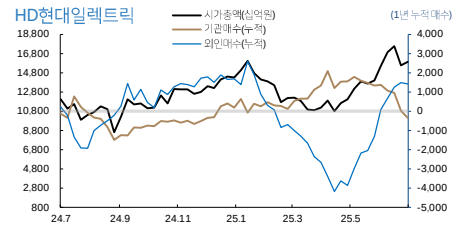
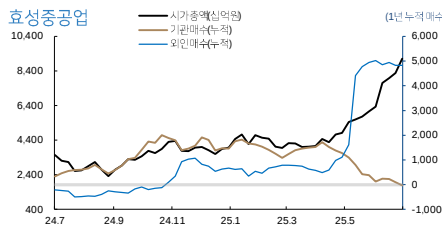
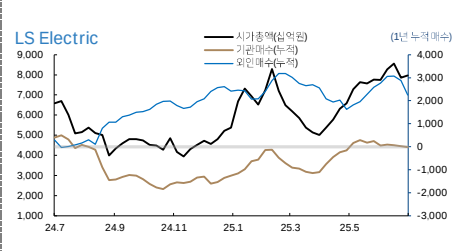
▶ 한국 중전기 3총사

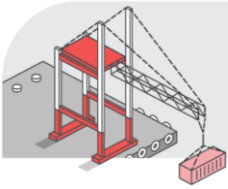


▶ 글로벌 피어 2사



중전기 수급





다올 기계 ChartBook

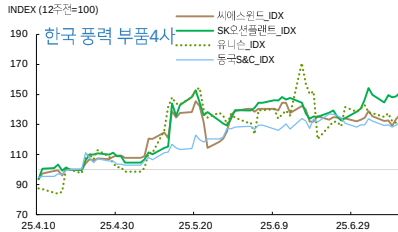
2025.07.13 [779호]

DAOL 다올투자증권

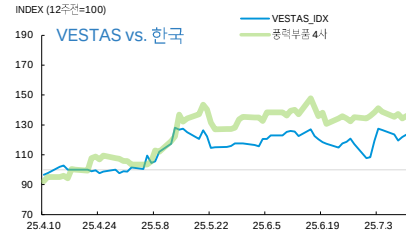
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

풍력

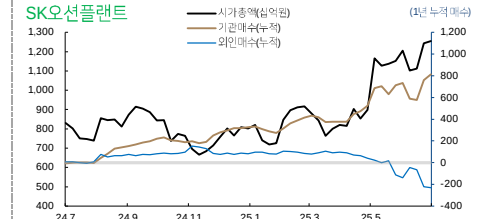
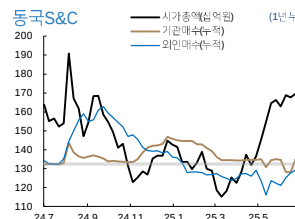
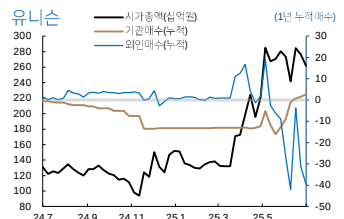
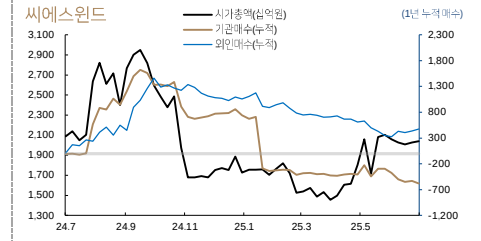
▶ 한국 풍력 부품4사



▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

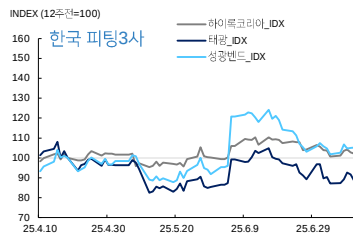


풍력 수급

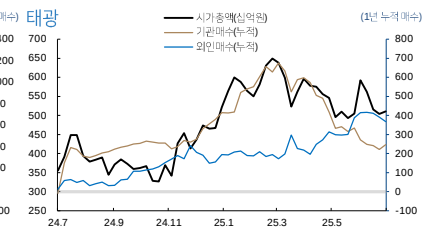
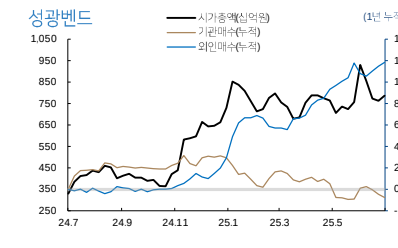


피팅

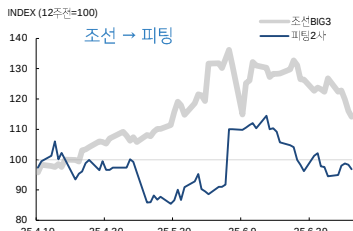
▶ 피팅 3사



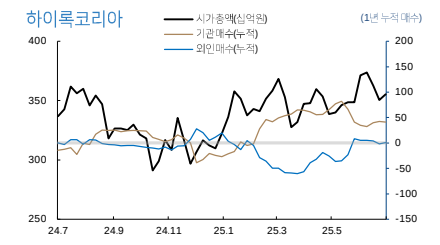
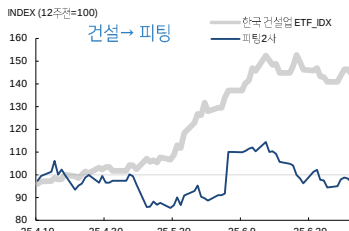
피팅업 수급



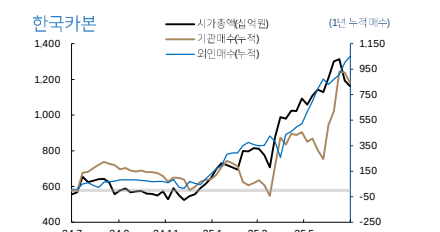
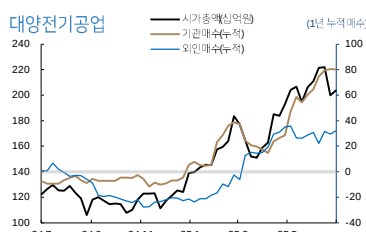
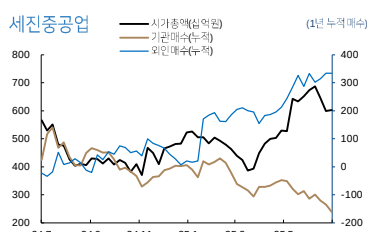
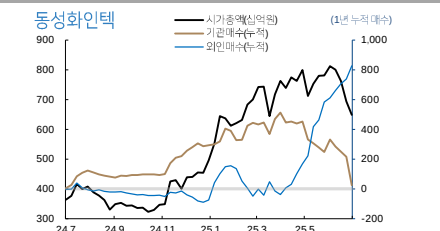
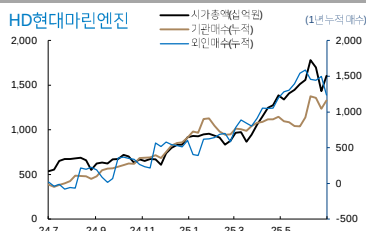
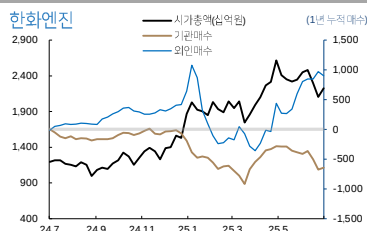
▶ 조선 → 피팅2사

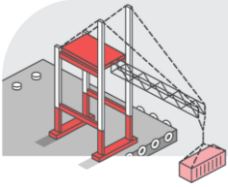


▶ 건설 → 피팅2사

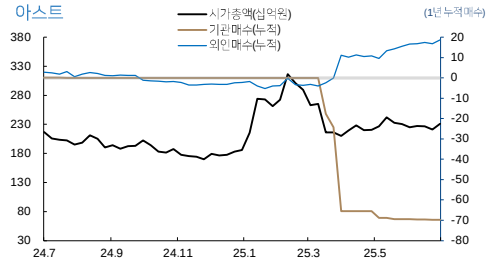
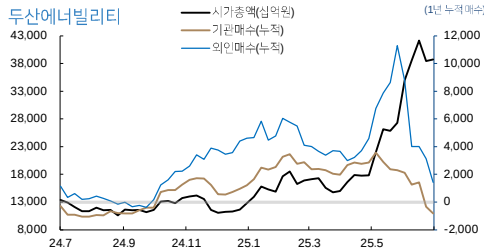


조선기자재 수급





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 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 투자의견과 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.