

LNG, 컨테이너선, VLCC, FLNG 모두 강세

조선 기계방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ 신조선가지수 소수점 하락, LNG선 신조선가 5주 연속 하락

① 신조선가지수는 소수점 상승했지만 MR이 하락했고, 컨테이너선이 선형별로 2~3주 연속 하락했습니다.

하반기 수주를 끌고갈 컨테이너선과 LNG 모두 좋은 소식이 많습니다.

▶ 미국 Cheniere 생산능력 확대 계획 발표

② 2030년초까지 75MTPA의 LNG 액화터미널 가동 목표를 제시 중이던 Cheniere는 최근 Corpus Christi의 train 8, 9에 대한 FID(최종투자결정)를 내렸고, 추가로 24MTPA를 확충하는 계획을 FERC와 협의 중으로 전합니다. 북미 LNG 터미널 분위기는 관망에서 투자로 넘어가고 있습니다.

▶ 움직이는 HMM, Maersk

③ Maersk는 18,000-TEU급 LNG 12척 발주를 위해 조선사들과 협의 중입니다. 중국 조선사들의 오퍼 신조선가가 한국보다 20백만달러 정도 저렴한 것으로 전해집니다. USTR의 중국 조선업 제재안 발표 전인 2월에는 중국 조선사들 쪽으로 기운 바 있고, 2024년에는 62척의 컨테이너선 발주 중 52척을 중국에 단행한 바 있습니다. 미국 - 중국 제재안의 영향을 받을 것인지 아닐는지 관심입니다.

④ HMM도 13,000-TEU급 최대 12척 발주를 한국 BIG3와 협의 중입니다. 입찰 마감은 8월 말이고 HD한국조선해양이 가장 적극적이라고 보도는 전합니다.

피더십도 투자 관심과 의향이 크게 늘었지만

⑤ EPS는 중국 Fujian Mawei에 1,800-TEU 12+6척을 발주합니다.

▶ 탱커 VLCC 강세 계속

⑥ 15년 이상 노후 VLCC까지 용선이 잡히고 운임이 오르는 가운데

⑦ TEN은 한화오션에 VLCC 2+1척을 발주했습니다. 2015년 이후 첫 VLCC 투자입니다. 한화오션의 6월 말 탱커 잔고는 16척입니다.

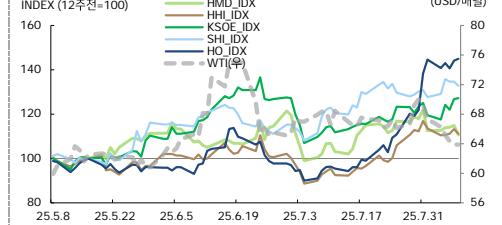
⑧ Trafigura는 중국에 VLCC 2척을 추가 발주해서, 총 8척을 건조합니다.

▶ Golar의 MK II까지 장기 용선

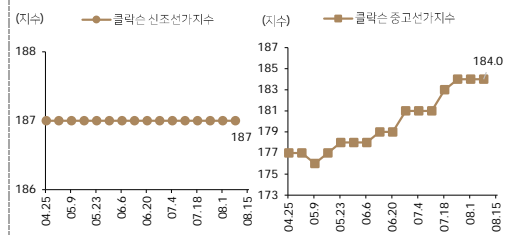
⑨ Golar LNG가 MK II FLNG(중국 CIMC Raffles 개조)를 아르헨티나 프로젝트에 20년 용선합니다. Golar의 1호선 Hilli도 카메룬 용선을 마치고, 아르헨티나로 옮겨올 예정이어서, 아르헨티나 2개 사업을 Golar가 담당하게 됩니다. 여태 2.4~3.5MTPA의 개조 FLNG만 투입했던 Golar는 대형 5MTPA의 경우 현재 삼성중공업과 협상 중입니다. 삼성중공업은 Delfin과 Golar 2개 사업을 연말까지 수주할 수도 있다고 안내중입니다. 건투를 빕니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후판, 주요 선종 신조선가

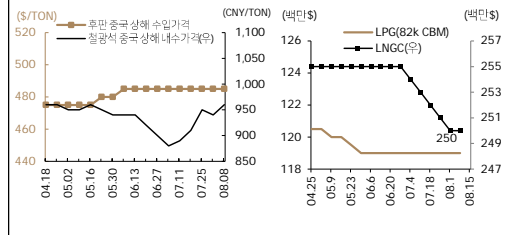
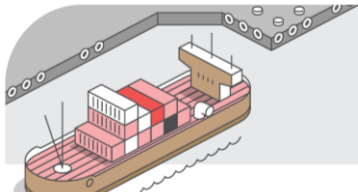


Fig. Golar가 진행하고 있는 3개 사업과, 준비 중인 차세대 MK III - 삼성중공업과?!

이름	위치	운영 시작	용량 (MTPA)	직업	조선사	특징/비고
FLNG Hilli Episeyo	카메룬 → 아르헨티나 예정	2018.03	2.4	개조	Seatrium (구 Keppel)	최초 상업 FLNG, 2027년 아르헨티나 이동예정
FLNG Gimi	모리타니-세네갈(GTA)	2025.02	2.7	개조	Seatrium (구 Keppel)	20년 임대(2025~2045)
MK II FLNG	아르헨티나(SESA 예정)	2027년말 ~2028년	3.5	개조	중국 CIMC Raffles	Fuji LNG 개조, 최신 디자인, 20년 임대 계약 체결
MK III FLNG	지역미정(계획단계)	미정	~5.0	신조	삼성중공업 협상	차세대, EPC/일정 협상 중

주식 뉴스

	수주 08월2주 주식뉴스	수주 08월1주 주식뉴스
선가 & 생산능력	△ 신조선가지수 186.34p로 0.18p 상승. 그러나 MR, 컨선 하락	▽ 신조선가지수 소수점 하락, LNG선, 컨테이너선 하락 ▽ HD현대상호, 변전소 화재로 조선소 작업 전면 중단
그린십		✓ △ HJ중공업, H-line으로부터 1만8000-CBM급 LNG 병커링선 1척 수주
LNG	▲ Cheniere Energy, 미국 Sabine Pass와 Corpus Christi 거점에서 100MTPA로 CAPA확장 계획 △ Hanwha Shipping, 한미 간 LNG 및 탱커 선대 재건의 핵심 축으로 부상	▽ Venture Global의 CP2 FID. 세 번째 LNG 프로젝트 착수 ▲ 한미-미국 간 무역협정, 탱커 및 LNG선 시장에 호재
가스선		N/A
컨테이너선	▽ △ Maersk는 LNG D/F 18,000-TEU급 12척 발주 추진 ▽ △ HMM, 13,000-TEU 컨테이너선 최대 12척 발주를 한국 BIG3와 협의 중 ▽ △ EPS 피더 컨테이너선 18척을 중국에 발주	▽ △ 프랑스 CMA CGM, 최대 12척의 울트라락스 컨테이너선 신조 발주 검토 중 ▽ △ CMA CGM, 미국 내 선박 건조 계획 본격 추진
탱커	✓ ▲ TEN은 한화오션에 VLCC 2+1척 발주 ✓ ▲ Trafigura, 중국에 VLCC 2척 추가 발주. 총 8척으로 확대 △ VLCC 시황 상승세, 용선자들이 15년 이상 노후 선박 대거 확보	✓ ▲ 그리스 신생 Carlova Maritime, VLCC 1척 한화오션에 발주 임박
해양/디펜스	▽ △ Golar는 MK II FLNG를 아르헨티나에 20년 장기용선 계약 체결	▽ ▲ Rystad Energy 보고서: FLNG 2030년까지 세 배 증가 전망 △ 한국, 미국과의 무역협상 타결... 선박 건조 분야 1,500억달러 투자 약속 ▲ 한화오션, 차세대 선박연구센터 건조 사업 우선협상자 선정
기타		✓



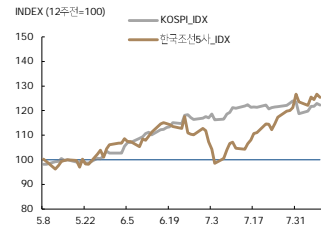
다올 선박

2025.08.10 [783호]

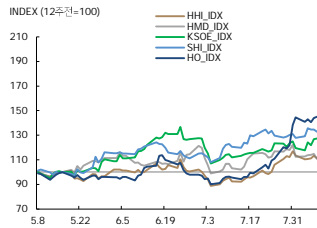
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

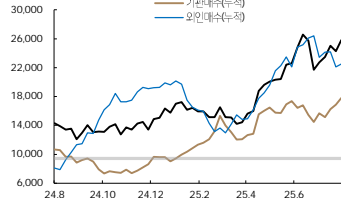


▶ 한국 조선5사 Performance

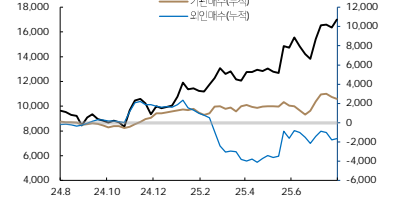


조선 수급

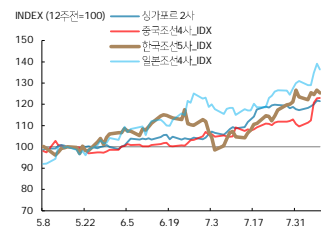
HD한국조선해양



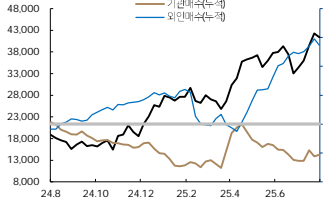
삼성중공업



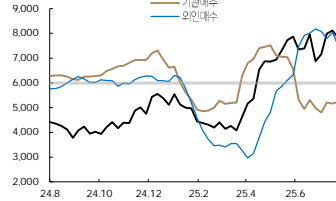
▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



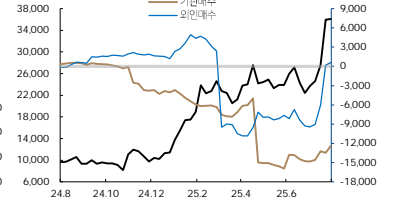
HD현대중공업



HD현대미포



한화오션



글로벌 피어그룹 주가 흐름

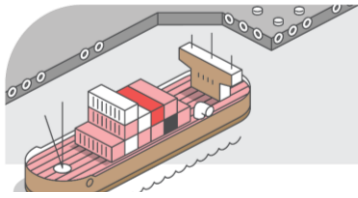
대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
자수	WTI		-5.6%	-6.5%	9.6%		-17%	-31%
	CRB INDEX		-0.4%	-2.5%	1.3%		7%	9%

조선사		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
한국조선	HD한국조선해양	18,600	6.4%	11.5%	31.5%		81%	290%
	HD현대중공업	29,818	-2.1%	18.1%	14.2%		122%	243%
	삼성중공업	12,242	4.0%	8.7%	32.2%		77%	221%
	한화오션	25,968	0.3%	50.7%	49.2%		274%	511%
	HD현대미포	5,530	-1.7%	3.7%	11.7%		74%	77%
싱가포르	KEPPEL	12,114	3.2%	10.4%	30.0%		45%	93%
	중국조선							
중국조선	CSSC	24,277	15.1%	19.9%	33.2%		2%	59%
	CSIC	16,348	11.2%	13.4%	23.8%		-6%	36%
	CSSC OMEC	4,664	9.2%	10.8%	25.1%		11%	36%
	YANGZHIJIANG	8,790	13.4%	25.9%	27.6%		16%	199%
일본조선	NAMURA SB	1,500	2.2%	5.8%	57.6%		85%	346%
	MITSUI ES	2,582	15.1%	85.6%	108.5%		228%	741%
	KAWASAKI HI	12,395	-2.6%	8.7%	29.3%		160%	312%
	SUMITOMO HI	2,840	0.1%	11.1%	14.5%		9%	16%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	747	8.4%	0.0%	2.9%		8%	-3%

엔진 / 부품		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
엔진	WARTSLA	16,629	0.2%	21.5%	45.4%		35%	174%
	한국엔진							
한국엔진	한화엔진	2,397	13.5%	49.2%	43.8%		188%	345%
	STX엔진	838	17.6%	38.8%	20.1%		104%	90%
	HD현대미린엔진	2,030	28.4%	74.4%	120.7%		253%	1622%
기자재	한국카본	1,196	9.6%	35.9%	62.5%		163%	120%
	동성화인텍	631	8.3%	23.7%	14.7%		115%	136%
	세진중공업	579	6.7%	29.8%	59.9%		69%	89%
	SK오션플랜트	921	9.8%	4.2%	47.4%		70%	-20%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y	
기름들	RIG								
	TRANSOCEAN	2,924	9.9%	8.4%	30.8%		-40%	14%	
	SEADRILL	1,816	5.0%	-4.8%	29.7%		-35%	77%	
	Valaris	3,353	4.0%	-4.9%	30.9%		-27%	17%	
IOC+	ODFJELL SE-A SHS	976	1.6%	9.3%	24.4%		-20%	34%	
	ExxonMobil	455,315	-2.6%	-6.2%	0.6%		-10%	14%	
	Shell	210,162	-0.5%	-0.1%	7.5%		0%	32%	
	BP	89,972	6.1%	10.1%	20.8%		-2%	12%	
	TOTALEnergies	140,155	3.2%	-1.1%	3.6%		-14%	3%	
	Chevron	317,367	2.4%	1.3%	11.9%		7%	33%	
	ENI	54,284	0.7%	3.8%	16.9%		3%	27%	
	Equinor	62,872	-3.4%	-4.6%	5.5%		-10%	16%	
	ENG.	SBM	4,469	-3.8%	-6.1%	15.8%		34%	54%
		FEED.							
FEED.	Technip FMC	14,365	-1.0%	-0.6%	17.8%		35%	83%	
	SAIPEM	5,257	1.2%	-5.4%	8.7%		14%	37%	
	NOV	4,419	-1.9%	-11.3%	-1.2%		-32%	35%	
	MODEC INC	3,155	4.9%	1.3%	58.8%		44%	36%	
WORLEY PARSONS	4,422	-1.9%	-0.6%	6.2%		-7%	8%		

해운		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y	
해운	MAERSK DC Equity	34,222	9.7%	11.9%	18.0%		32%	3%	
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,335	2.3%	3.6%	11.0%		-20%	2%	
	CLARKSON PLC	1,499	6.0%	9.5%	13.5%		-4%	3%	
	EURONAV NV	2,067	3.6%	0.1%	-9.2%		-48%	5%	
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,746	6.1%	14.1%	11.3%		-29%	5%	
	FRONTLINE LTD	4,261	1.8%	6.9%	11.7%		-17%	8%	
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	608	4.4%	8.3%	10.4%		-18%	3%	
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	236	-0.3%	-0.4%	6.5%		0%	1%	
	LPG	BW Offshore	666	5.9%	8.8%	11.0%		34%	3%
		DORIAN LPG LTD	1,310	13.4%	15.7%	42.6%		-6%	30%
		EXMAR NV	707	17.4%	24.0%	26.6%		-8%	10%



한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

△ Maersk는 LNG D/F 18,000-TEU급 12척 발주 추진

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▲ HMM, 13,000-TEU 컨테이너선 최대 12척 발주를 한국 BIG3와 협의 중

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▽ EPS 피더 컨테이너선 18척을 중국에 발주

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▲ TEN은 한화오션에 VLCC 2+1척 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▲ Trafigura, 중국에 VLCC 2척 추가 발주. 총 8척으로 확대

- 아래의 탱커 섹션 참고

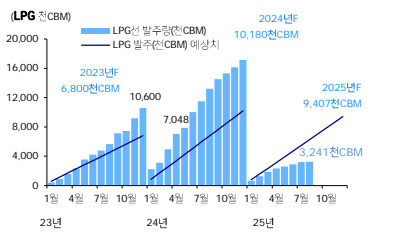
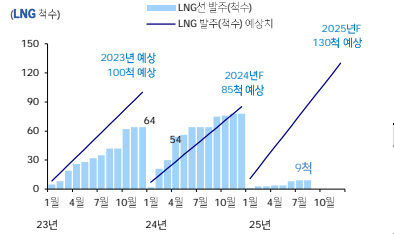
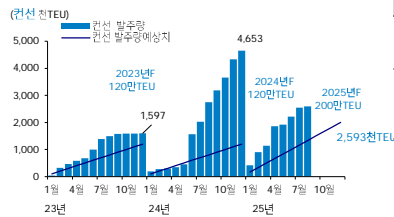
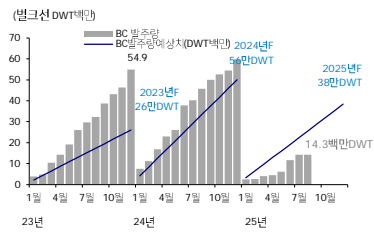
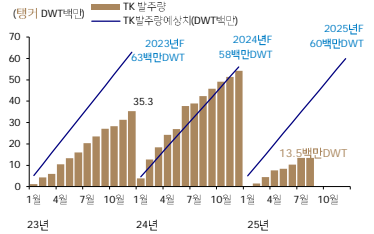
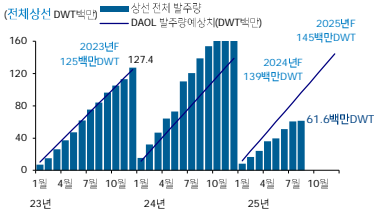
▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

㉠이변주 없음

N/A

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

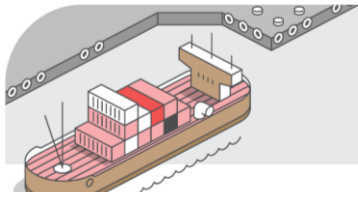
▶ 당사예상 대비 발주 추이



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

2025년 07월 5주									
대한민국	HJSC Yeongdo	25.07.30	한국	H-Line Shipping	LNGBV	18k cu.m.	2027	1	
	Hanwha Ocean	25.07.29	한국	Korea Polar Research	OTHERS	0k LOA	2029	1	
		25.07.28	유럽	Unknown European	TK	320k DWT	2027-2028	2	
중국	Huangpu Wenchong	25.07.31	유럽	Schoeller Holdings	CONT	2k TEU	2027-2028	2	
		25.07.29	중국	COSCO Shipping Dev	BULK	9k DWT	2027-2028	2	
	CSSC Guijiang SY	25.01.01	아시아	Meratus Advance Mari	OFF-기타	#VALUE!	2025	1	
	Qingdao Beihai SB	25.07.29	중국	COSCO Shipping Dev	BULK	210k DWT	2027-2028	4	
	Damen Changde SY	25.06.01	유럽	Damen Workboats	OFF-기타	5k HP	2026	2	
	Jiangsu Dajin HI	25.06.30	중국	Seacon Shipping	BULK	5k DWT	2027	4	
	Jiangsu New YZJ	25.07.25	한국	CK Line	CONT	1k TEU	2027	2	
	Jiangsu Zhenjiang SY	25.04.01	Unknown	Tianjin Port Tugboat	OFF-기타	#VALUE!	2026	1	
		25.07.01	중국	Ningbo Dagang Pilot	OTHERS	0k LOA	2027	1	
	Tsuneishi Zhoushan	25.06.01	Unknown	Unknown	BULK	82k DWT	2027	1	
	Zhoushan Changhong	25.07.31	유럽	Costamare Shipping	CONT	3k TEU	2027	4	
	Zhuhai Jianglong	25.07.01	중국	Daishan Mar Econ Dev	OTHERS	#VALUE!	2027	1	
	Fujian Mawei SB	25.07.29	중국	COSCO Shipping Dev	BULK	9k DWT	2027	2	
	COSCO HI (Zhoushan)	25.07.29	중국	COSCO Shipping Dev	BULK	210k DWT	2027-2028	6	
	New Jiangzhou SB	25.06.01	중국	Jiangxi Tongdu	OTHERS	15k DWT	2027	2	
	Zhoushan Newrising	25.07.23	중국	Shandong Hengqiang	CONT	1k TEU	2027	4	
2025년 08월 1주									
대한민국	Huangpu Wenchong	25.08.07	아시아	T.S. Lines	CONT	5k TEU	2028	4	
		25.08.05	유럽	Elbdeich Reederei	CONT	5k TEU	2027	2	
	Hudong Zhonghua	25.07.31	유럽	Ibaizabal Tankers	LNGBV	19k cu.m.	2028	1	
	DSOC	25.08.05	중국	China Bunker SH	LNGBV	20k cu.m.	2027	1	
	Wuchang Shipbuilding	25.08.07	Unknown	Unknown	OFF-SUPP	0k LOA	2028	2	
중국	Jiangsu Dajin HI	25.01.31	아시아	H&C Marine Eng.	BULK	40k DWT	2026	2	
		25.03.31	아시아	H&C Marine Eng.	BULK	40k DWT	2026	2	
	Jiangsu New Hantong	25.07.31	유럽	Trafigura Maritime	TK	319k DWT	2028	2	
			한국	KMARIN	BULK	210k DWT	2028	2	
	Jiangsu New YZJ	25.07.25	유럽	Minerva Marine	CONT	2k TEU	2027-2028	2	
	Taizhou Kouan SB	25.05.01	중국	Unknown Chinese	CONT	3k TEU	2027	2	
	Taizhou Sanfu	25.05.01	Unknown	Unknown	OFF-SUPP	14k DWT	2026-2027	4	
	Yangzhou Ryuwa SB	25.05.01	중국	New Zhonghui	GASC	14k DWT	2026	1	
	Yangzhou Nakanishi	25.04.01	일본	Alassia / Itochu	BULK	40k DWT	2027	1	
	Lianyungang Wuzhou	25.07.01	Unknown	Unknown	OFF-기타	#VALUE!	2026	2	
	Zhoushan Hetai SB	25.04.01	중국	Zhejiang Xianghong	GASC	8k DWT	2026	1	
	Huanghai SB	25.08.05	중국	Yungang Ferry	FERRY	1k P.	2028	1	
		25.08.02	중국	SITC	CONT	3k TEU	2027-2028	4	
	CMJL (Nanjing)	25.07.22	아시아	Eastern Pacific Shpg	CONT	2k TEU	2027-2028	6	
	Hengli SB (Dalian)	25.07.01	중국	Hengli Group	TK	306k DWT	2028	4	
	Jiangxi Jiangxin SB	25.04.01	중국	Binhai Fire Prot	OFF-SUPP		2026	1	
	Fujian Shenglong	25.04.01	중국	Dalian Sincere Nice	BULK	7k DWT	2026	1	
	Shandong Port Eqpt	25.01.01	유럽	Atlas Maritime	OFF-기타		2026	4	
일본	SK Onishi	25.07.01	Unknown	Unknown	GASC	35k DWT	2027	1	
						35k DWT	2027-2028	4	



선가, 실적, 생산능력

△ 신조선가치수 186.34p로 0.18p 상승. 그러나 MR, 컨선 하락

신조선가치수가 186.34p로 0.18p 상승했지만, 오히려 몇몇 선종 신조선가가 하락
MRI이 48.8백만달러로 0.2백만달러 하락했고, 울트라막스가 2주 연속, 포스트-파나마스 컨테이너선이 3주 연속 하락

외신 보도들

- 뉴스/FACT 당사 의견

▶ 그린십

N/A

▶ LNGc

▲ Cheniere Energy, 미국 Sabine Pass와 Corpus Christi 거점에서 100MTPA로 CAPA 확장 계획

CEO는 양쪽 부지 모두 최대 허가 용량 확보를 위해 규제 절차 진행 중이며, 2030년 초까지 75MTPA 이상 LNG 생산을 목표로 제시
Corpus Christi의 train 8, 9에 대해 최종 투자 결정(FID) 완료했고
추가로 연간 24MTPA 규모의 Stage 4 개발을 위해 미국 FERC와 사전 협의 중
Sabine Pass 터미널은 현재까지 총 3,030건, 210MTPA 이상의 LNG선 적재 실적 기록
최근 병목 해소 작업으로 추가 1MTPA 생산능력 확보했고, 일본 JERA와 최초의 장기계약 체결. 1MTPA, 2050년 이후까지 공급 예정
Sabine Pass에서는 train 3-4에 대한 대규모 정기보수 작업 진행. 3주간 1,650명 투입, 17,000건 작업 수행
공급은 2025~2026년 사이 88MTPA 규모 신규 LNG 생산능력이 가동 예정이며
수요는 유럽이 2025년 상반기 1,320만톤 수입, YoY 25% 증가
아시아는 상반기 수입 7% 감소(9.5mtpa), 주요국 한국·대만은 수요 유지
동남아시아도 상반기 감소했으나 장기 수요 핵심 지역으로 여전히 중요
Cheniere의 2025년 상반기 실적은 매출: 54억달러 (YoY +30%), 순이익: 11억9,000만달러 (YoY -5%)
상반기 210건의 LNG선 출항(2024년 동기 대비 7건 감소)
EBITDA 전망을 66억~70억달러로 상향 조정

△ Hanwha Shipping, 한미 간 LNG 및 탱커 선대 재건의 핵심 축으로 부상

Hanwha Shipping은 미국에서 약 50년 만에 첫 건조되는 LNG선 주문을 통해
한화필리조선소를 미국 내 대형 LNG선 건조 가능한 조선소로 육성하는 10년 계획을 막 착수
한화필리조선소는 현재 대형 LNG선을 직접 건조할 기술(멤브레인 화물창 시스템 면허, 전문 인력)이 없어 해당 선박을 한화오션(거제)에서 대부분 건조 후 미국 인도 및 미국 flag 등록 예정
Lynch CEO는 미국 해안경비대 기술 규격 검증을 위해 2024년 2월에 한화오션에 발주한 2척의 LNG선이 존선(ship reference framework) 역할을 했다고 설명
이를 통해 미국 측 요구사항을 사전 파악한 후 발주로 이어졌으며, 필리조선소 노동자들은 한국에서 진행되는 건조에 참여해 기술 전수 예정
Hanwha Shipping은 해당 프로젝트를 통해 미국 내 LNG선 완전 건조 기술을 이전하고, 해안경비대 준수 여부를 검토할 권한을 한화필리조선소에 부여
Hanwha Shipping은 추후 2척의 LNG선도 미국 flag 등록 예정
Hanwha Shipping은 총 3척의 LNG선, 3척의 VLCC 잔고를 보유 중. VLCC 2척은 내년에 인도 예정
VLCC도 장기적으로 미국 flag 등록 고려 중이며, 현재 구조화된 금융 및 상업화 전략 수립 중
한화그룹은 LNG, LPG, 암모니아, 에탄 등 신연료 화물 수송 확대 중이며, 미국 투자사 NextDecade에 투자자로도 참여
Hanwha Shipping은 타 선사들과 경쟁하기보다는 계열사 및 한미 전략 협력의 일환으로 활동
미국의 Ships for America Act 2025에 따라 향후 10년간 미국 flag 및 미국 건조 LNG선으로 수출해야 하는 물량 기준 최대 27척까지 수요 발생 전망
한화는 자사 조선소에서 해당 수요 대응 가능하다면 적극적으로 수주하겠다는 의지 밝힘
한화필리의 첫 LNG선은 2028년 상반기 인도 예정이며, 미국 해안경비대 및 ABS와의 기술 분석 2단계도 진행 중

[07월4주] ▲ 미국 조선소에서 약 50년 만에 첫 LNG선 신조 계약 체결. 한화

[07월1주] ▲ 한화오션 미국 자회사 Hanwha Shipping은 한화오션에, 3번째 VLCC 발주

[04월4주] ▲ 한화필리, 미국 내 최초의 LNG선 건조 추진

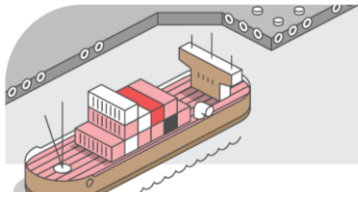
[02월3주] ▲ 한화오션, Hanwha Shipping으로부터 LNG선 2척 수주

[24년04월] ▲ 한화오션 친환경선 실증 등을 위한 해운사 설립

한화오션USA홀딩스(23년 12월 설립)와 한화퓨저프루프(한화솔루션의 미국 JV)가 50%씩 투자해서 미국에 해운사를 설립. 1월에 다보스포럼에서 밝힌 바 있는
법인명은 Hanwha Shipping LLC.
친환경/디지털 기술을 적용한 선박을 직접 운용해 실용성/안정성을 검증하기 위한 목적의 테스트 베드

△ 미국 해운업 4세대, HanWha Shipping의 LNG선 건조 프로젝트 이끈다

HanWha Shipping CEO Ryan Lynch는 미국 해운업 4세대 출신
중조부는 델라웨어장 조타사, 조부는 Arco Marine 사장, 부친은 선박중개사 MJLF 공동창업자 Charlie Lynch
Lynch 본인도 MJLF, BRS Shipbrokers, Navig8 Group, NETCO, Gunvor Group 등 선박중개 및 트레이딩사에서 경력 쌓음
2024년부터 한화그룹의 미국 해운 자회사 HanWha Shipping을 휴스턴에서 이끌고 있음
HanWha Shipping은 한화의 제조, 에너지, 방산사업의 물류 연결자(Shipping as the glue)로서 그룹의 밸류체인 전반을 연결하는 것이 미션
미국 내 첫 LNG선 건조 계약 체결. 한화필리조선소가 건조하되, 기술력은 한화오션(거제)의 노하우에 의존
필요시 상당 부분을 한국 조선소에서 아웃소싱할 수 있도록 계약 구조 설계
이 프로젝트는 미국 트럼프 행정부의 미국조선소 의무화 방향의 정책과 한국의 LNG 수입 전략 양쪽을 동시에 지원
아직 Jones Act 시장에는 직접 진입하지 않음. 기존 Jones Act 선주들과 경쟁하지 않겠다는 입장
한화그룹의 전사적 재산업화(all-of-Hanwha effort) 노력의 일환으로 추진
한화큐셀은 조지아주 태양광 패널 제조에 투자했고
NextDecade 지분을 매입해서, 미국 텍사스 LNG 액화터미널 개발 참여
한화필리조선소는 미국 내 조선 생태계(shipbuilding ecosystem) 육성의 핵심 거점으로 활용



▽ GasLog, 18년 된 스팀터빈 LNG선 매각 완료. 가격 하락 반영

GasLog는 2007년 건조된 145,576-CBM급 LNG선 Methane Alison Victoria을 Excelerate Energy에 27백만달러에 매각 완료
 해당 거래는 2025년 6월 계약, 7월 15일 인도. 선박은 Excelerate Shenandoah로 개명되어 Excelerate Energy에 관리권 이관
 이번 매각으로 GasLog Partners는 30.91백만달러의 손상차손(impairment loss) 인식
 Gaslog의 Methane Jane Elizabeth(145,000-CBM, 2006년 건조)에도 5.5백만달러의 손상차손 추가 반영. Clarksons 데이터베이스상 '대기' 상태
 2023년에는 유사 선박인 GasLog Athens(145,000-CBM, 2006년 건조)가 55백만달러에 매각되어, 스팀터빈 중고선가가 급락한 것으로 확인
 Methane Heather Sally(145,000-CBM, 2007년 건조)는 중국 Huaxia Financial Leasing에 50백만달러에 매각되어, Shandong Marine Energy에 장기용선됨
 GasLog Partners는 총 13척의 LNG선 선대 보유 중. 스팀터빈 3척, Tri-fuel diesel-electric(TFDE) 선박 10척을 보유

▶ 가스선/암모니아운반선

N/A

▶ 컨테이너선

△ Maersk는 LNG D/F 18,000-TEU급 12척 발주 추진

Maersk는 약 25억~28억달러 규모의 LNG D/F 컨테이너선 신조 프로젝트에 대해 조선소들로부터 제안을 접수
 18,000-TEU급 컨테이너선 8척 확정 + 4척 옵션 또는 6척 확정 + 4척 옵션. 인도 시점은 2029년
 올해 내 계약 마무리 예정. Maersk는 한국 및 중국 조선소들과 접촉했으며, 중국 조선소 발주 가능성이 더 높다는 평가
 한국 조선소 대비 중국 조선소의 LNG D/F 선박 신조선가가 약 2천만달러 저렴. 대형 선주들의 대량 발주 시 한국산 프리미엄이 부담으로 작용
 이번 시리즈는 20,000-TEU 이하여서 필요시 아시아-유럽 노선에도 투입 가능. 미국의 중국산 선박 세금 부과 리스크와 무관
 이번 발주는 Maersk의 두 번째 LNG D/F 컨테이너선 건조 계약
 Maersk는 지난해부터 최대 60척(50척 확정 + 10척 옵션) 규모의 17,000-TEU, 15,000-TEU, 9,000-TEU급 LNG D/F 컨테이너선 확보 시작
 일부는 Maersk가 직접 한국-중국 조선소에 발주하고, 나머지는 Seaspan, SFL Corp, Capital Maritime 등에서 용선 확보
 지난 2월, Maersk는 15,000-TEU급 LNG D/F 선박 30척 이상을 대상으로 중국 조선소 및 Seaspan과 협의 진행했으나
 미국의 중국산 선박 대상 항만세 도입 계획 등으로 인해 본 계획은 지연된바 있음
 현재 계획은 위 18,000-TEU급 선박 입찰로 전환된 것으로 보임
 Maersk는 현재 메탄을 추진 컨테이너선 인도도 진행 중이며, 회사는 "연료 중립(fuel agnostic)" 입장 유지
 LNG D/F 선박은 바이오메탄 연료와의 연계 가능성 고려한 전략적 결정임
 2025년 상반기에 전 세계 컨테이너선 발주량은 201척, 190만-TEU로 10년 평균 대비 92% 많음
 Maersk는 fleet renewal에서 경쟁사보다 뒤처졌다는 지적을 받는 중

[02월4주] ▼ Maersk, LNG D/F 컨테이너선 추가 발주에 중국 조선소와 협의 중

[01월4주] △ AP Moller-Maersk CEO의 미국의 중국산 선박 관세 영향에 대한 의견

미국 정부는 중국의 조선업 지원이 "불합리" 하다고 비판하며 보고서를 작성했고,
 Donald Trump 대통령은 중국산 선박에 대한 관세 및 항구 요금 검토 명령에 대해
 AP Moller-Maersk의 CEO인 Clerc는 관세 부과로 단기적으로 물류비 상승 및 인플레이션 우려
 Vincent Clerc는 관세가 글로벌 공급망을 단기간에 바꿀 수 없다고 주장
 글로벌 공급망 구축에는 25년 이상이 소요되었으며, 미국을 커버하는 새로운 선대가 구축하는데 최소 6~7년이 걸릴 것이라 분석
 관세는 즉각적인 효과보다 장기적인 인센티브 변화를 초래할 수 있으나, 시간이 필요하다고 설명
 한국 및 일본산 선박으로 미국 루트를 대체할 수 있으나, 중국산 선박을 모두 대체하기는 충분하지 않을 것이라 평가
 Clerc는 대체 가능한 선박이 부족해 중국산 선박도 미국에 들어올 수밖에 없기 때문에,
 관세 및 1백만달러 항구 요금 제안은 운송 비용 상승을 초래할 것으로 전망
 취임 직후 무역 관계 점검도 명령을 내렸으나, 즉각적인 관세 부과는 없는 상황.
 향후 관세 수익을 세금 대신 정부 수익원으로 활용하겠다는 계획 발표.
 미국산 상업 선박 정책이 효과를 내기 위해서는 시간이 오래 걸릴 것으로 전망
 글로벌 벌크선 및 대형 해운사들은 미국의 관세 정책으로 인해 어려움을 피할 수 없음

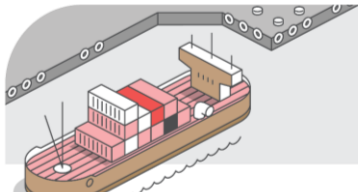
[24년10월] ▲ Maersk의 2024년 LNG D/F 컨테이너선 첫 주문 한화오선에 6+4척

[24년09월] △ Maersk 최대 62척(자사선 18+14척, 옵션 30척) 투자. 한국은 한화오선 6+4척 수주에 그침

[24년08월] ▲ Maersk, 12척 or 50~60척의 신조 발주 예정

▽ EPS 피더 컨테이너선 18척을 중국에 발주

Eastern Pacific Shipping는 중국 Fujian Mawei Shipbuilding과 1,800-TEU급 12척 확정 + 6척 옵션 계약. 약 6.8억달러 규모
 앞서 China Merchants Jinling Shipyard에 1,800-TEU 6척을 발주한 바 있음. 2027~2028년 인도물, 적당 30백만달러
 Fujian Mawei에서 건조할 시리즈는 geared boxship으로, 신조선가가 Jinling 선박보다 높은, 30백만달러 중반으로 추정. 2028년 인도 예정
 EPS의 이번 발주는 투기적 발주가 아닌 CMA CGM과 장기용선계약 기반으로 보임
 CMA CGM은 1,000~6,000-TEU급 다양한 피더선에 대해 직발주 및 용선 병행 추진 중
 이번 계약이 옵션까지 전량 발주될 경우, EPS의 피더십 선대는 현재 12척에서 최대 36척으로 3배 확대
 기존 선대는 1,340~2,954-TEU급 컨테이너선
 전체 선대는 200척 이상. 탱커, 벌크선, 가스선, 자동차선 포함
 Feeder급 컨테이너선 시장은 선대 고령화 및 지역간 물동량 증가로 인해 신조 수요 급증
 Clarksons에 따르면 2,999-TEU 이하의 40%가 15년 이상 노후, 잔고는 단 213척 뿐
 2025년 들어 그리스 선주 중심으로 소형 컨테이너선선 발주 급증
 Capital Maritime & Trading가 HD현대미포에 1,800-TEU 및 2,800-TEU급 LNG D/F선 16척을 발주했고
 Cosmship Management도 Huanghai Shipbuilding에 1,800-TEU급 4척
 Latsco Shipping은 Huangpu Wenchong에 1,900-TEU급 2척
 Chios Navigation도 Jinling에 1,800-TEU급 최대 4척 가계약 상태임



다올 선박

2025.08.10 [783호]

DAOL 다올투자증권

▲ HMM, 13,000-TEU 컨테이너선 최대 12척 발주를 한국 BIG3와 협의 중

LNG D/F 13,000-TEU, 확정 6척 + 옵션 6척. 인도 시점은 가능한 한 조기 슬롯 목표
 신조선가는 추가 사양을 포함해서 적당 180~185백만달러로 전함
 한국의 HD한국조선해양, 한화오션, 삼성중공업가 입찰에 초청했고, 입찰 마감은 8월 말 예정
 HD한국조선해양이 가장 적극적으로 참여 중이라고 전함
 HMM은 현재 HD현대삼호에서 8,600-TEU 메탄올 D/F 5척을 건조 중. 2025년 2척, 2026년 3척 인도 예정
 HMM 2030 중장기 전략에서 135억달러를 투자해서 컨테이너·벌크선 모두 포함한 선대 확장 계획을 제시해옴
 신규 발주, 기존 터미널 업그레이드, 컨테이너 매입 등을 포함
 13,000-TEU급은 동맹 Premier Alliance와의 선형 호환성 고려한 것임
 Yang Ming은 15,000-TEU LNG D/F 7척을 한화오션과 계약 예정이면서, 15,500-TEU LNG D/F 5척을 HD현대중공업에서 건조 중
 ONE은 13,000-TEU급 42척, 16,000-TEU급 8척을 중국·일본·한국 조선소에서 건조 중
 10,000~16,000-TEU급 선형이 다양한 항만 접근성과 글로벌 운용 유연성 제공

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

아시아 기반 선사들이 지정학적 긴장 및 공급망 교란 우려 속에서도 신조투자에 나서고 있음
 반면, 대부분의 서방 선사들은 신조 발주를 보류하거나 관망세 유지
 Yang Ming Marine Transport은 9,000-TEU급 3척, 15,000-TEU LNG D/F 5척 + 옵션 2척 견적 의뢰 중
 이는 지난 4월 보도된 인콰이어리가 더 구체화된 것으로 보임
 Evergreen Marine도 12,000-TEU급 10~20척 신조 문의
 HMM도 자체 발주로 16,000-TEU급 최대 6척 견적 문의
 Zodiac Maritime(영국) 및 Sinokor Merchant Marine(한국)도 옵션 기반 발주를 논의 중
 아시아 선사들의 발주 심리 배경은 흥해 혼란 장기화, 지역 수요 견조, 공급망 재편 압박 등의 영향으로 함대 유연성 확보 목적
 일부 선사들은 항로 우회 및 안정적 운항을 위해 추가 선박 확보 추진
 서방 선사들은 대부분 관망세 유지, 단 MSC는 예외적으로 선제적 움직임 보임
 Hapag-Lloyd는 중국-한국 조선소 간 저울질 끝에 12,500-TEU 및 16,000-TEU급 최대 18척 발주를 연말로 미룸
 대부분 선종에서 발주가 둔화 중이지만, 컨테이너선만 예외적으로 강세
 2025년 상반기에 169척, 총 170만-TEU 발주로, YoY -11%이지만, 10년 평균의 2배 이상로 강세
 6월 초 기준 컨테이너선 잔고는 885척, 930만-TEU로, 전년 대비 +48% 증가한 사상 최대치

[05월3주] ▲ HMM은 1Q25 실적발표에서 신조투자 계획 재확인

[04월3주] ▲ HMM, SK해운 인수 이후 컨테이너선 신규 발주 추진

▶ 탱커

▲ TEN은 한화오션에 VLCC 2+1척 발주

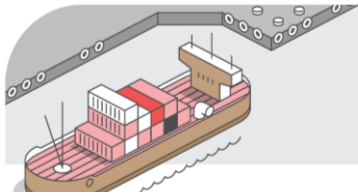
Tsakos Energy Navigation(TEN)이 한화오션에 320,000-DWT VLCC 2척 확정 발주 + 1척 옵션 확보
 2027~2028년 인도물의 신조선가는 257백만달러로 발표. 이번 발주로 TEN의 전체 잔고는 21척으로 확대됨
 이번 TEN의 VLCC 발주는 2015년 이후 처음
 TEN 경영진은 고사양 친환경 선박을 지속적으로 확보하는 동시에 1세대 자산은 점진적으로 처분해 나가는 전략을 행사하겠다고 밝힌 바 있음
 최근 2007년 건조된 선박 3척을 매각. Handysize PC선 2척을 계열사에, Aframax급 원유운반선 1척은 제3자에 매각
 105,400-DWT Ise Princess(2009년 건조)는 32.5~33백만달러에 매각된 것으로 보도
 매각을 통해 현금 약 60백만달러, 자본이익 약 9백만달러 확보
 TEN은 82척(11백만-DWT) 선대 보유. DP2 셔틀탱커 11척, VLCC 2척 + 옵션 1척, 스크러버 장착 수에즈막스 1척, MR선 2척이며, LR1선 5척을 건조 중
 ⇨ 한화오션의 6월말 탱커 잔고는 16척, 그 이후 전자공시는 2척입니다. 물론 전자공시 없는 수주건도 있습니다.

▲ Trafigra, 중국에 VLCC 2척 추가 발주. 총 8척으로 확대

스위스 Trafigra가 319,000-DWT 2척을 중국 Jiangsu New Hantong Ship Heavy Industry에 발주. 컨벤셔널 추진
 이번 계약으로 Trafigra의 Jiangsu Hantong발 VLCC 잔고는 총 8척. 이번 발주는 2025년 중국의 첫 VLCC 수주
 VLCC 신조선가는 공식 발표되지 않았으나, 업계에서는 적당 약 110백만달러로 추정
 Jiangsu Hantong이 2024년 2월 신설한 Jiangsu Hantong ChangYang Intelligent Manufacturing 조선소에서 건조 예정
 해당 조선소 규모는 1.6메이커(2만평) 부지, 1.36km 안벽 보유. 최대 연간 10만톤급 선박 인도 가능
 작년 수주한 VLCC 6척도 Jiangsu New Hantong에서 건조 예정. 2026년 하반기 2척, 2027년 4척 인도 예정
 해당 6척은 ammonia-ready, 신조선가는 적당 120백만달러 하회. 이 중 1척은 스위스 Advantage Tankers에 119백만달러에 매각
 Advantage Tankers 홈페이지에 따르면, 해당 선박은 D/F-Reday VLCC이며, 2026년 4분기 인도 예정
 최근 VLCC 신조 주문 급증. 일본, 한국이 총 15척 신규 계약 체결
 주요 발주처는 Tsakos Energy Navigation, Capital Maritime Group, Advantage Tankers, Pan Ocean, 한화오션, NYK Line, Idemitsu Tanker
 Banchemo Costa는 VLCC 선대의 노후화가 신조 수요 증가의 핵심 요인
 전체 VLCC 선대의 18%는 20년 이상, 22%는 15~20년 경과
 노후 탱커는 용선사의 승인 획득 어려움. 벌크선과 달리 25~30년 운항은 사실상 불가

△ VLCC 시황 상승세, 용선자들이 15년 이상 노후 선박 대거 확보

Clarksons 집계 VLCC 평균 운임은 전주 대비 23% 상승, 전일 대비 12% 상승함, 35,700달러/일
 Tankers International 집계에서 이번 주 확정된 용선 계약의 절반이 15년 이상 선박
 Indian Oil Co가 New Shipping 소유 302,500-DWT New Andros(2005년 건조)를 중동-인도 서안 항로에 1,854달러/일로 계약. 이달 말 선적 예정
 8월 말 선적 예정 주요 계약 사례는, 297,900-DWT Achilleas(2010년 건조, 스크러버 장착, Heidmar 운영) → Koch에 29,233달러/일, 중동→한국
 297,200-DWT Nave Galactic(2009년 건조, 스크러버 장착, Trafigra 소유) → ExxonMobil에 37,731달러/일, 중동→싱가포르
 Achilleas 운임은 Clarksons 중동→극동 시황(29,000달러/일) 소폭 상회
 Nave Galactic 운임도 스크러버 장착-예교선 기준 시황(34,500달러/일)보다 높음
 Jefferies 운임 평가는 비예교. 무스크러버 VLCC: 25,800달러/일, 예교 VLCC: 32,900달러/일, 예교+스크러버 VLCC: 35,000달러/일
 시황 상승 배경은 1) OPEC+ 증산, 2) 미국의 러시아산 원유 구매자 제재 가능성 확대, 3) 중동 내수 수요 감소 예상 → 수출 물량 증가 전망 때문
 VLCC 외에 Suezmax도 전일 대비 9% 상승, 전주 대비 25% 상승
 Clarksons 평균 40,000달러/일, Jefferies 비예교 무스크러버 기준 33,300달러/일
 Aframax는 전일 대비 3.5% ↓ (Clarksons), 전주 대비 37.8% 상승



△ International Seaways, 노후 선박 매각 자금으로 신조 VLCC 투자

6척의 노후 PC선 매각으로 약 57백만달러 순수익 확보했고, 이를 활용해 2020년 건조 VLCC(HD현대중공업 건조, 스크러버 장착)를 119백만달러에 매입
 VesselsValue 평가는 114.62만달러이고, Evalend는 해당 선박을 91.5백만달러에 발주한 바 있음
 인수 시점은 OPEC+ 증산, 제재 강화, 겨울철 성수기 등 VLCC 운임 상승 기대 시기와 맞물린 2025년 4분기
 이번 매입은 VLCC 시장 회복 기대 시점에 맞춰 진행
 OPEC+ 생산 증가, 제재 영향, 겨울철 성수기로 운임 상승 기대
 CEO는 다른 일부 선주들은 VLCC 시장 진입이 2~3년 빨랐지만, 우리는 회복 시점에 맞춰 들어간다고 설명
 현재 VLCC 보유량 신규 매입 포함 총 12척. 향후 Suezmax 또는 VLCC 추가 매입 가능성 열어둠
 과거 15개월간 PC선 선대 현대화 완료했고, 이제 COT 쪽을 투자 중
 2023년 12월에 2010~2011년 건조 VLCC 2척을 Sinokor의 2015년 건조 MR 3척과 교환했고
 2024년 5월에는 Wayzata Investment Partners로부터 2014~2015년 건조 MR 6척을 232백만달러에 인수한 바 있음
 향후 K Shipbuilding에서 건조 중인 D/F LR1 6척 인도 예정. 1호선은 2025년 가을 인도
 선박 금융 DNB·K-Sure 공동 240백만달러 조달. 금리 SOFR+125bp

▶ 오프쇼어/윈드/디펜스

△ Golar는 MK II FLNG를 아르헨티나에 20년 장기용선 계약 체결

Golar LNG, MK II FLNG 를 아르헨티나 Southern Energy(SESA)에 20년 장기용선 계약 체결
 149,172-CBM급 Moss-type LNG선 Fuji LNG(2004년 건조)를 중국 CIMC Raffles에서 개조 중
 인도 후 2028년부터 운영 개시 예정이며, 연간 순수익으로 4억달러 + FOB 가격 8달러/Mmbtu 초과분의 25% 연동 요금
 설비 위치는 아르헨티나 San Matias Gulf로, 기존 FLNG인 Hilli(2.54mtpa)가 2027년부터 인근에서 가동될 예정
 MK II FLNG의 연간 생산능력은 3.5mtpa, Hilli와 합산시 총 5.95mtpa 규모. 두 설비의 병행 운용으로 운영 효율 및 시너지 효과 기대
 MK II 프로젝트는 2025년 내 규제 승인 및 마감 조건 충족 예정이며, 총 22억달러 규모의 개조 사업
 이번 계약으로 Golar는 향후 20년간 80억달러의 순수익 가시성 확보. 추가로 지분 및 효율연동 수익 상승 가능
 Golar는 SESA 지분 10% 보유, 그외에 Pan American Energy 30%, YPF 25%, Pampa Energia 20%, Harbour Energy 15%를 보유 중
 Golar는 향후 3번째 FLNG 계약 확보 시 4번째 FLNG 개조 프로젝트 착수 예정
 현재 FLNG Gimi는 BP와 함께 모리타니 및 세네갈 인근 해역에서 운영 중
 ↳ Golar는 이번 확보한 계약에 2호기도 보유하고 있습니다.
 ↳ 그리고 Golar는 5MTPA의 대형 신조 FLNG도 삼성중공업과 협상 중입니다.

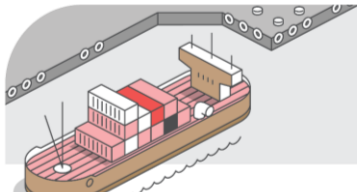
▶ 기타

▽ NYK 2025 회계연도 실적 전망 하향 조정. 탱커 시장만 강세

NYK는 2025 회계연도 순이익 전망을 2400억엔(약 16.3억달러)으로 100억엔 하향 조정
 매출 전망도 2조3500억엔으로 300억엔 감소
 수익 감소 예상 부문은 정기선, 물류, 벌크선이며, "트럼프 관세 정책 영향과 화물 수요 불확실성"이 주된 요인
 정기선 부문은 아시아-북미 항로 운임은 여름 이후 반등이 없을 것으로 예상
 Ocean Network Express 관련 수익은 128억엔으로 408억엔 감소
 미국 관세 정책 변화, 중국 수요 변동으로 단기간 운임 급변
 드라이벌크 부문도 일부 선종 수익성 악화, 환율 변동 및 비용 증가 영향 때문
 완성차 운반 부문도 이익이 83억엔 감소한 294억엔으로 안내
 수송량은 전년과 유사하지만, 엔화 강세와 인플레이션으로 인한 비용 증가로 수익성 하락
 에너지 수송 부문만 유일한 성장. YoY 19억엔 증가하는 480억엔 수익 전망 유지
 VLCC는 이란-이스라엘 충돌 영향으로 시장 개선
 VLGC는 관세 정책에 따른 수요 위축 우려로 4월 급락. 이후 회복했으나 전년 대비 낮은 수준
 LNG선은 중장기 계약으로 안정적인 수익 유지

▽ 미·일 자동차 관세 인하 합의 혼신

일본은 미국이 자동차 관세를 27.5% → 15%로 인하하기로 합의했다고 인식
 그러나 백악관이 발표한 자료에는 해당 관세 인하 내용이 빠져 있고, 시행 시점도 명시되지 않음
 미국 측은 스테킹 관세(기존 관세 + 15%) 부과 입장을 시사
 7월 말 체결된 미·일 무역 합의에서, 일본은 전면 25% 관세 부과를 피하고 15%로 낮추는 대신 투자·에너지 구매 약속한 바 있음
 4월부터 일본산 자동차에 기존 2.5% + 25% 추가 관세로 총 27.5% 적용 중
 일본 수석 통상교섭관 아카자와 료세이가 워싱턴 방문, 상무장관 하워드 루트닉과 회담
 합의 당시 인식했던 관세 인하 조건 재확인 및 시행 촉구 중
 7월 합의 직후, ABG Sundal Collier의 Petter Haugen은 PCTC 업계에 긍정적 영향 전망했고
 Fearnleys Securities의 Fredrik Dybwad는 이를 미국의 "접근 방식 변화"로 평가, 한국과의 유사 합의 가능성 언급한 바 있음
 한·미 간에도 합의 내용과 시점에 대한 협의 필요성이 제기됨. 한·미 FTA로 대부분의 품목은 스테킹 관세 면제
 미·EU 합의문에는 스테킹 관세 금지 조항이 명시



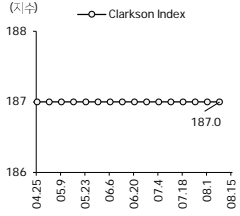
다올 선박

2025.08.10 [783호]

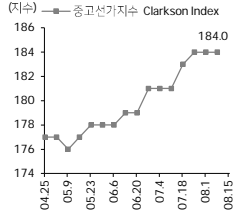
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

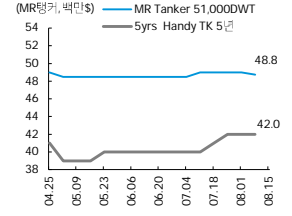
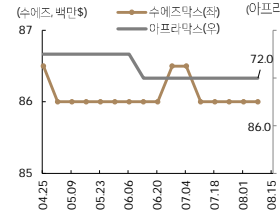
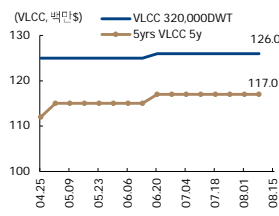
신조선가지수



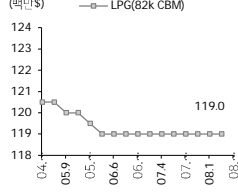
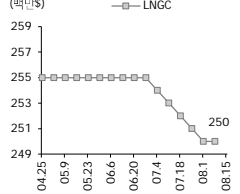
중고선가지수



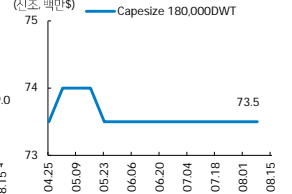
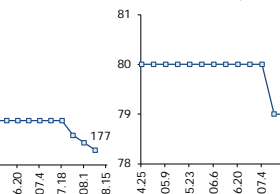
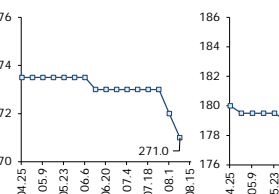
탱커



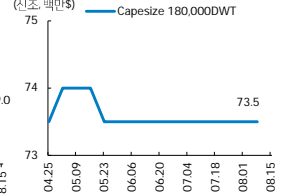
가스선들



컨테이너선

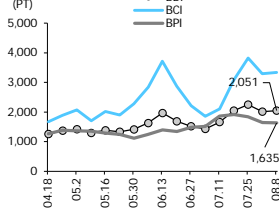


벌크

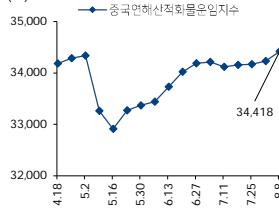
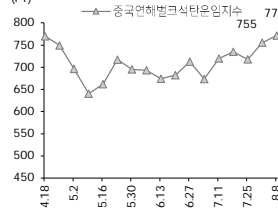


운임지수

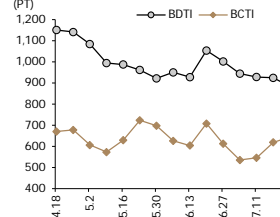
벌크



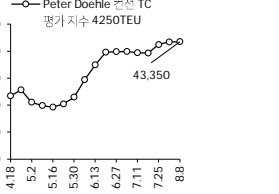
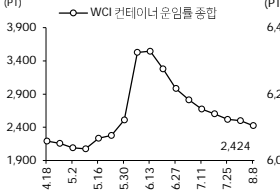
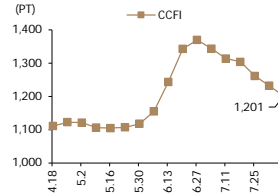
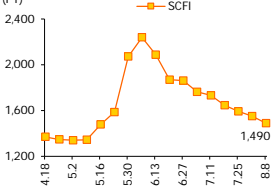
중국



탱커

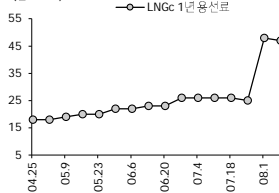


컨테이너선

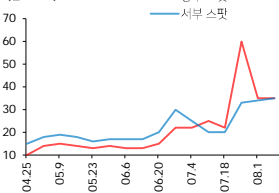


운선료

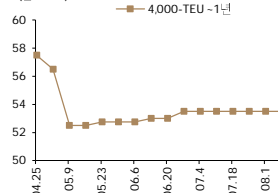
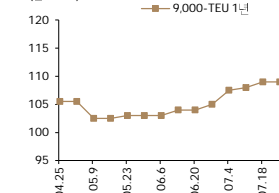
LNG선 용선료(1년)



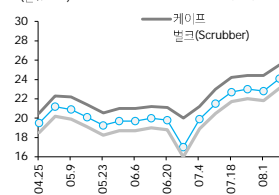
LNG선 SPOT 유임



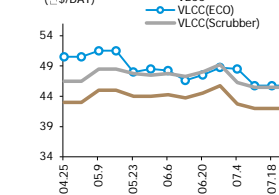
컨테이너선



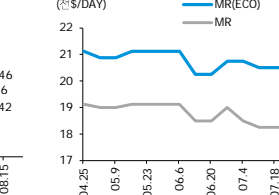
벌크

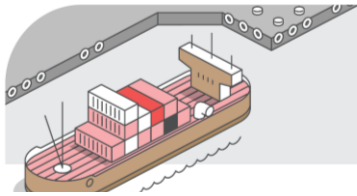


탱커 - VLCC



탱커 - MR탱커



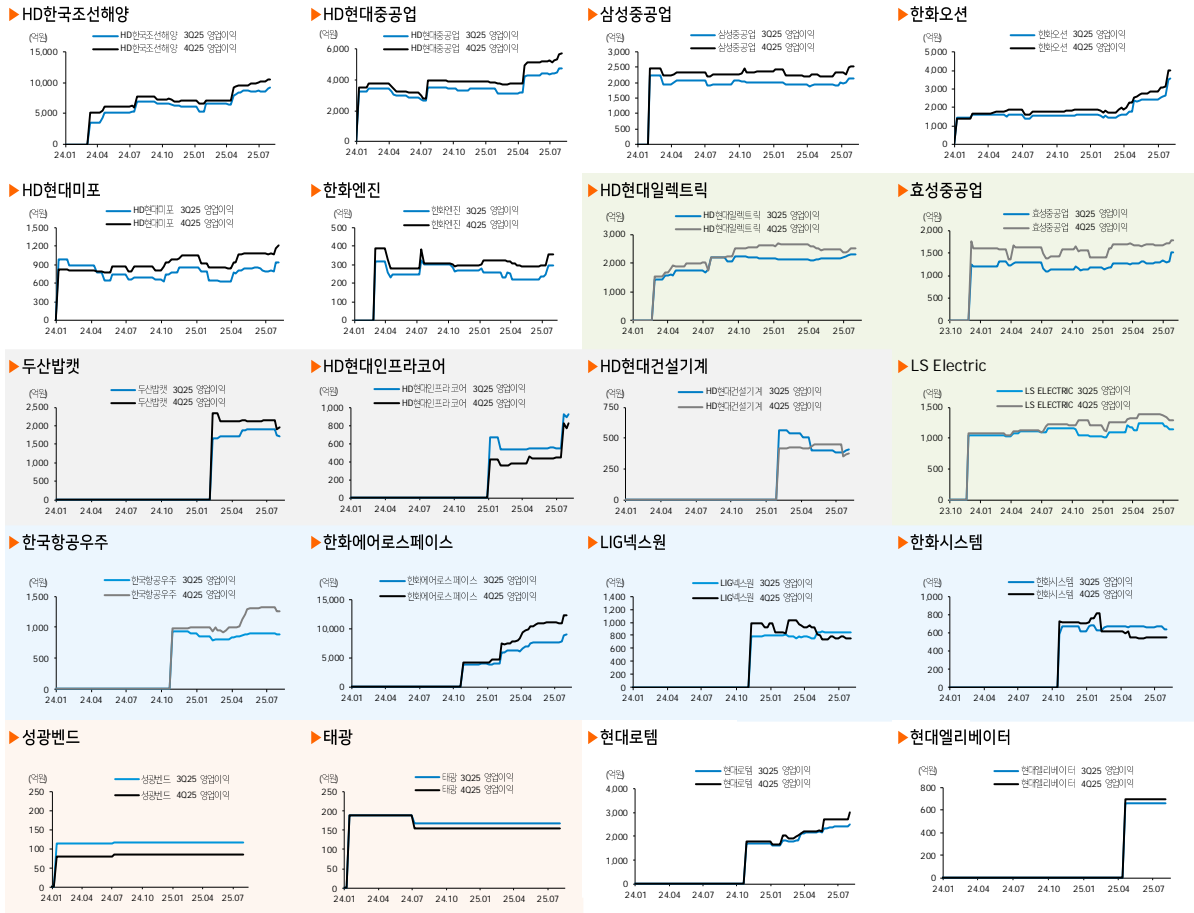


다올 선박

2025.08.10 [783호]

DAOL 다올투자증권

Consensus 추이



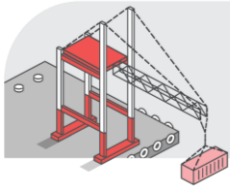
출처: Dataguide

조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

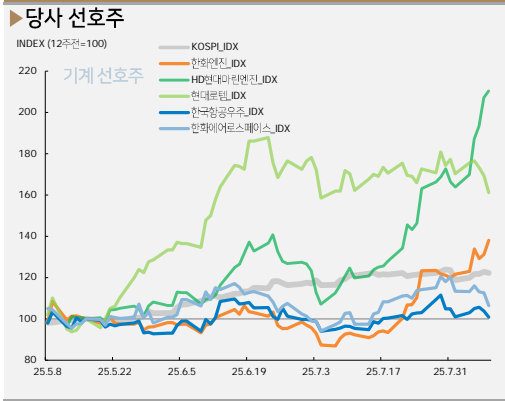
그룹	종목	2025 EPS(원)								Change(%)			VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.07.12	25.07.19	25.07.26	25.08.02	25.08.08	2달전대비	4주전대비	2025 PER	증가
조선	HD한국조선해양	23,700	22,971	29,422	31,535	32,804	32,804	33,087	32,054	32,249	2%	2%	11.3	365,000
	HD현대중공업	10,598	10,405	14,244	14,843	15,114	15,335	15,135	14,517	14,605	2%	3%	31.9	466,500
	삼성중공업	577	544	570	567	595	607	696	695	700	2%	2%	27.6	19,320
	한화오션	1,451	1,551	2,281	2,471	2,619	2,711	2,709	3,081	3,112	2%	2%	37.8	117,700
	HD현대미포	5,780	5,563	6,035	6,055	6,094	6,220	6,134	6,091	6,138	1%	1%	31.3	192,300
조기	한화엔진	918	953	984	982	984	991	1,166	1,166	1,166	0%	0%	34.2	39,900
	STX엔진	1,139	879	648	648	648	648	648	648	648	0%	0%	44.8	29,000
	HD현대리온엔진	743	1,241	1,241	1,277	1,318	1,332	1,332	1,516	1,613	26%	22%	51.5	83,100
	건설기계	6,798	6,953	6,160	6,665	5,992	5,992	5,254	4,920	4,864	-4%	-9%	21.5	104,400
	HD현대인프라코어	779	760	737	736	743	743	895	886	924	2%	2%	18.4	17,000
발전/중전기	두산에너빌리티	624	622	551	524	459	459	456	452	452	-4%	-1%	146.9	66,400
	HD현대일렉트릭	19,609	19,022	18,955	18,905	18,735	18,764	18,617	18,693	18,693	1%	0%	26.2	489,000
	LS ELECTRIC	10,636	10,695	10,998	11,083	11,048	10,888	10,030	10,010	10,010	0%	-7%	31.6	316,500
	한국항공우주	2,842	2,819	2,571	2,505	2,526	2,510	2,510	2,598	2,668	5%	5%	34.0	90,800
	한화에어로스페이스	32,472	33,664	36,167	34,810	33,448	31,435	31,558	31,779	31,478	-1%	-5%	28.0	881,000
방산/기타	LIG넥스원	12,101	11,780	11,823	13,371	13,801	13,801	13,836	13,836	14,020	2%	2%	36.6	513,000
	한화시스템	1,189	1,197	1,045	1,034	1,081	1,086	1,086	1,004	1,004	8%	7%	52.6	52,800
	현대로템	5,857	6,012	6,218	6,859	6,961	7,072	7,071	7,071	7,227	3%	3%	25.4	183,500
	현대엘리베이터	0	0	6,840	6,840	6,840	8,552	8,552	8,552	8,552	2%	2%	10.0	85,500
	피팅	성광벤드	2,096	1,968	1,932	1,901	1,659	1,659	1,659	1,659	1,659	-3%	0%	19.6
태광	1,889	1,959	1,959	1,932	1,547	1,547	1,547	1,547	1,547	0%	0%	14.4	22,300	
하이룩코리아	3,741	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	0%	0%	8.5	31,000	

그룹	종목	2025 BPS(원)								ROE			VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.07.12	25.07.19	25.07.26	25.08.02	25.08.08	2025	2026	2025 PBR	증가
조선	HD한국조선해양	176,137	176,699	179,678	182,430	184,158	184,158	183,176	182,622	182,067	18%	22%	2.0	2.0
	HD현대중공업	73,729	73,012	74,891	75,568	75,831	76,148	75,760	75,171	75,374	19%	30%	6.2	6.2
	삼성중공업	5,903	5,962	6,060	6,122	6,129	6,118	6,275	6,265	6,270	11%	16%	3.1	3.1
	한화오션	16,256	16,569	18,070	18,408	18,582	18,627	18,624	18,981	19,025	16%	20%	6.2	6.2
	HD현대미포	56,604	56,490	56,573	56,529	56,522	56,677	56,677	56,314	56,381	11%	18%	3.4	3.4
조기	한화엔진	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	22%	28%	7.5	7.5
	STX엔진	10,979	10,979	8,298	8,298	8,298	8,298	8,298	8,298	8,298	8%	57%	3.3	3.3
	HD현대리온엔진	8,937	10,856	10,818	10,966	11,050	10,941	10,941	11,084	11,084	15%	30%	7.5	7.5
	건설기계	99,948	97,754	101,210	100,299	100,299	100,299	101,410	101,278	101,144	5%	9%	1.0	1.0
	HD현대인프라코어	69,290	71,397	73,028	73,000	73,206	73,206	73,206	75,321	75,292	7%	8%	0.8	0.8
발전/중전기	두산에너빌리티	12,207	12,168	12,703	12,677	12,440	12,440	12,437	12,463	12,463	4%	6%	5.3	5.3
	HD현대일렉트릭	57,223	56,618	55,777	55,634	55,312	55,356	54,755	54,834	54,834	34%	36%	8.9	8.9
	LS ELECTRIC	70,482	70,266	69,917	69,740	69,358	69,185	68,409	68,409	68,409	15%	18%	4.6	4.6
	한국항공우주	19,999	20,018	19,767	19,646	19,676	19,568	19,568	19,672	19,720	14%	19%	4.6	4.6
	한화에어로스페이스	150,771	165,451	172,242	164,485	154,726	155,645	155,840	162,890	164,645	19%	24%	5.4	5.4
방산/기타	LIG넥스원	64,518	56,002	56,175	66,155	66,607	66,607	66,690	66,690	66,526	21%	25%	7.7	7.7
	한화시스템	14,299	14,283	14,077	14,056	14,036	14,043	14,043	15,304	15,304	7%	8%	3.5	3.5
	현대로템	24,646	24,789	24,912	25,380	25,409	25,560	25,560	25,560	25,678	28%	31%	7.1	7.1
	현대엘리베이터	0	0	35,782	35,782	35,782	39,414	39,414	39,414	39,414	22%	23%	2.2	2.2
	피팅	성광벤드	21,619	21,362	21,228	22,155	21,579	21,579	21,579	21,579	21,579	8%	9%	1.5
태광	23,480	23,633	23,633	23,645	22,839	22,839	22,839	22,839	22,839	7%	7%	1.0	1.0	
하이룩코리아	38,403	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	10%	11%	0.8	0.8	

출처: Dataguide

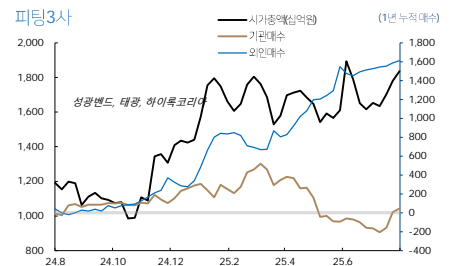
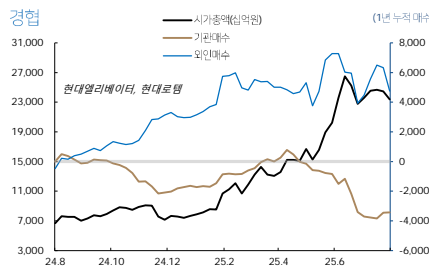
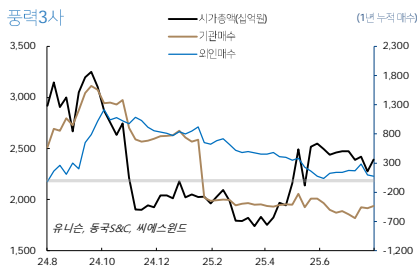
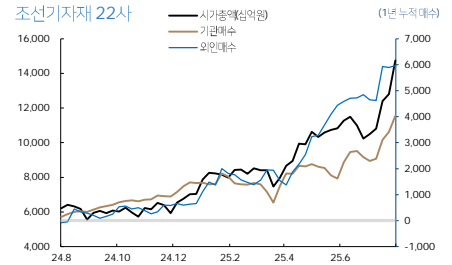
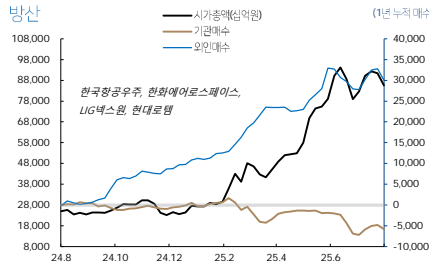
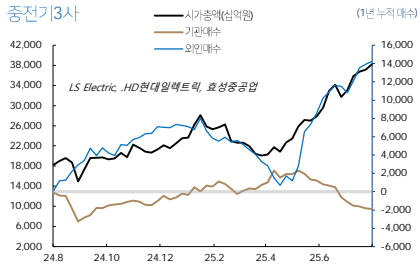
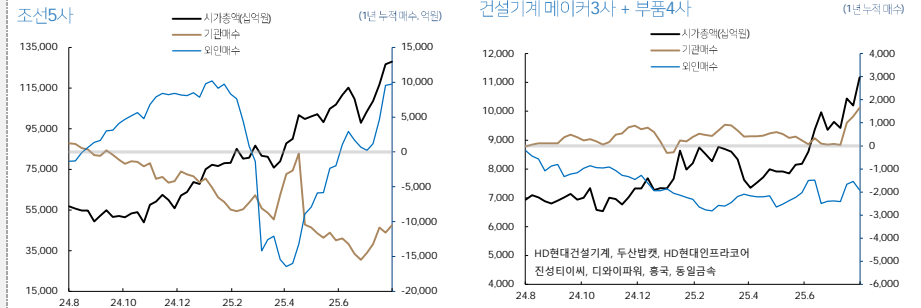


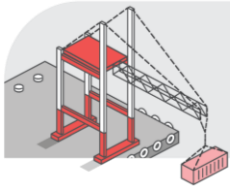
당사 기계 선호주 vs. 시장



당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수





다올 기계 ChartBook

2025.08.10 [783호]

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	1,328	15.6%	36.1%	51.1%	91%	152%
	HD현대인프라코어	2,357	12.0%	43.3%	101.7%	133%	204%
	두산건설	3,920	7.7%	1.1%	19.4%	50%	77%
	대형						
CATERPILLAR	195,131	-2.8%	3.6%	28.7%	23%	112%	
KOMATSU	31,771	0.5%	1.9%	16.0%	28%	70%	
HITACHI CM	6,790	3.0%	7.4%	8.3%	42%	56%	
VOLVO	61,404	5.7%	6.8%	8.3%	17%	76%	
중국	SANY	24,823	6.4%	10.1%	11.4%	37%	25%
	XCMG	14,727	8.2%	9.2%	2.2%	38%	61%
소형	DEERE	138,222	1.9%	0.2%	6.0%	47%	39%
	CNHI	15,548	-0.3%	-9.2%	0.2%	28%	-5%
	TAKEUCHI	1,831	1.7%	16.5%	21.9%	38%	113%
	TEREX	3,188	-0.8%	-5.0%	22.0%	-10%	29%
	SUMITOMO HI	2,840	0.1%	11.1%	14.5%	9%	16%
	SANDVIK	31,557	3.2%	6.2%	17.8%	18%	35%
	UNITED RENTALS	55,267	-0.1%	6.8%	29.1%	23%	155%
	건설기계 부품						
	디와이퍼워	108	2.6%	5.2%	16.0%	7%	7%
	진성티이시	203	9.4%	17.5%	37.2%	46%	17%
우림기계	51	2.4%	4.8%	1.2%	-13%	-43%	
중국	47	4.1%	-1.3%	2.9%	8%	-26%	
동일금속	53	1.0%	-3.1%	3.4%	-8%	-60%	
KUBOTA	14,022	5.3%	9.6%	7.6%	-8%	-18%	
가야바	1,184	4.4%	13.2%	17.5%	56%	119%	
Hengli	14,584	6.8%	10.0%	5.0%	75%	42%	

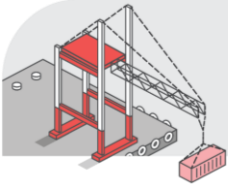
방위산업 / 항공부품							
방산/항공	한국항공우주	6,373	-0.1%	4.5%	6.4%	69%	64%
	한화에어로스페이스	32,709	-6.2%	3.6%	9.4%	185%	1130%
	LIG넥스원	8,126	-13.3%	-9.8%	55.5%	155%	482%
	한화시스템	7,182	-11.9%	-5.0%	26.6%	178%	246%
	아스트	181	-2.5%	12.3%	14.4%	7%	-88%
	퍼스텍	152	0.8%	9.4%	16.4%	37%	7%
	하이즈항공	30	0.7%	17.1%	41.0%	11%	-47%
	오르비텍	77	5.8%	-9.7%	62.2%	70%	-49%
방산/항공	Boeing	173,251	3.3%	1.1%	23.5%	36%	35%
	Airbus	162,737	4.2%	-3.4%	13.7%	32%	65%
방산	LOCKHEED MARTIN	99,370	1.1%	-8.1%	-10.0%	-23%	-2%
	Raytheon Technologies	207,287	-1.2%	5.9%	18.9%	33%	63%
	Northrop grumman	83,205	-0.9%	14.4%	18.3%	18%	21%
	GENERAL DYNAMICS	84,499	1.1%	4.7%	15.1%	7%	32%
항공	BOMBARDIER	11,972	0.8%	4.8%	91.3%	92%	369%
	EMBRAER	10,809	2.7%	2.1%	25.0%	87%	403%
항공 부품	ROLLS ROYCE	121,625	0.6%	8.8%	36.7%	121%	1160%
	SAFRAN	143,791	3.9%	4.1%	19.7%	51%	165%
	SPIRIT AERO	4,685	2.0%	-0.2%	11.0%	18%	16%
	TRIUMPH	2,021	0.0%	0.4%	2.1%	93%	69%
	MHI	88,417	7.5%	17.6%	38.7%	124%	700%
	KHI	12,395	-2.6%	8.7%	29.3%	160%	312%
	FHI	15,034	7.7%	19.6%	15.0%	25%	23%
IHI	17,526	-2.5%	13.1%	49.1%	238%	385%	

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,420	4.1%	2.0%	22.1%	-25%	-27%	
	SK오션플랜트	921	9.8%	4.2%	47.4%	70%	-20%	
	세진중공업	579	6.7%	29.8%	59.9%	69%	89%	
	유니스	147	-5.0%	-17.1%	11.0%	68%	-49%	
	동국S&C	111	3.4%	-6.1%	17.1%	0%	-62%	
	태웅	581	8.6%	23.4%	64.1%	150%	257%	
	VESTAS	18,296	-1.2%	8.1%	29.8%	-30%	-40%	
	GOLDWIND	5,683	4.2%	-0.5%	16.0%	31%	-32%	
	NORDEX	6,344	6.5%	23.1%	39.8%	70%	119%	

중전기	LS Electric	6,837	8.2%	16.1%	50.4%	84%	438%
	효성중공업	7,990	1.8%	26.2%	134.7%	318%	1700%
	HD현대일렉트릭	12,692	1.0%	8.2%	51.4%	69%	1495%
	ABB	122,729	0.5%	13.8%	19.0%	19%	94%
	Schneider	149,338	3.8%	-2.5%	3.5%	6%	65%
	WEG	29,489	2.5%	-5.0%	-14.2%	-23%	23%
	Crompton Greeves	2,350	-0.5%	-6.7%	-1.0%	-26%	-17%
	TBEA	9,539	1.2%	8.8%	17.6%	2%	-26%
피팅	성광벤드	622	4.0%	10.2%	17.3%	113%	124%
	태광	426	0.7%	10.4%	6.2%	50%	34%
	하이룩코리아	274	4.9%	5.1%	7.8%	11%	43%
발전	두산에너지리티	30,625	8.1%	3.1%	139.7%	275%	214%
	비에이치아이	953	15.2%	12.1%	50.0%	415%	398%
	S&T	738	8.0%	30.7%	30.7%	312%	695%
	DONGFANG	9,426	2.3%	18.0%	33.4%	30%	23%
	BHEL	8,855	-3.8%	-15.0%	-0.8%	-26%	321%
	MHI	88,417	7.5%	17.6%	38.7%	124%	700%
	IHI	17,526	-2.5%	13.1%	49.1%	238%	385%
	SIEMENS	217,035	8.9%	3.2%	10.7%	48%	107%
	General Electric	291,631	2.1%	9.9%	32.4%	65%	453%
	ALSTOM	11,406	6.8%	5.0%	-0.6%	24%	-7%

현대로템, 현대엘리베이터 = 경합								
철도	현대로템	14,420	-5.4%	-6.2%	64.6%	297%	618%	
	ALSTOM	11,406	6.8%	5.0%	-0.6%	24%	-7%	
	Bombardier	11,972	0.8%	4.8%	91.3%	92%	369%	
	CNR	58,006	-0.6%	-11.2%	-9.0%	-16%	-22%	
	CAF	2,126	2.1%	12.6%	23.3%	58%	85%	
	CSR	28,482	4.3%	14.6%	18.5%	16%	96%	
	승강기	현대엘리베이터	2,407	2.0%	2.8%	14.0%	103%	185%
		KONE	32,729	-0.3%	-3.2%	-2.7%	13%	28%
THYSSENKRUPP		7,205	0.5%	-8.1%	-2.8%	193%	67%	
MITSUBISHI ELEC.		51,693	3.4%	16.0%	28.6%	76%	156%	
HITACHI		131,114	-1.3%	2.6%	15.1%	30%	206%	
SHANGHAI ELEC.	15,729	11.6%	24.0%	35.7%	135%	88%		

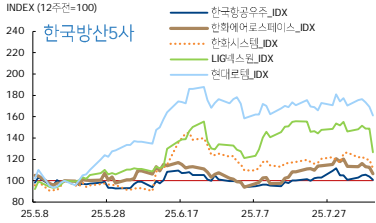
공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	51	2.7%	-4.2%	11.2%	14%	-6%	
	와이지원	139	2.3%	-4.2%	-4.5%	8%	-25%	
기타	S&T중공업	1,250	-8.6%	-2.1%	55.6%	108%	454%	
	Amada	3,945	3.5%	10.9%	22.2%	24%	66%	
	Moriseiki	3,202	-2.3%	3.3%	29.2%	4%	79%	
	Jtekt	2,964	5.4%	11.5%	21.7%	50%	36%	
	Okuma	1,663	-12.5%	-2.9%	10.6%	23%	33%	
	Makino	1,936	0.4%	-0.3%	2.6%	117%	150%	
	Gildemeister	4,244	0.2%	-0.4%	-0.2%	5%	13%	



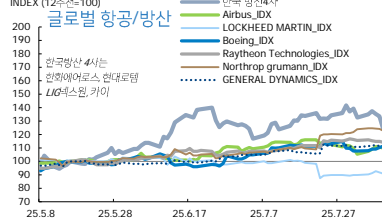
방위산업과 항공부품주

방위산업 수급

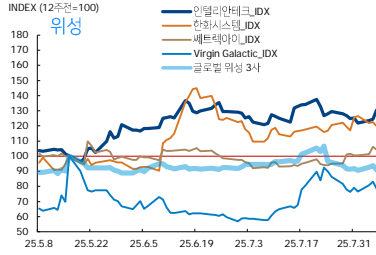
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



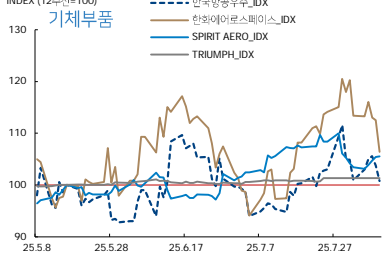
▶ 글로벌 방산/항공



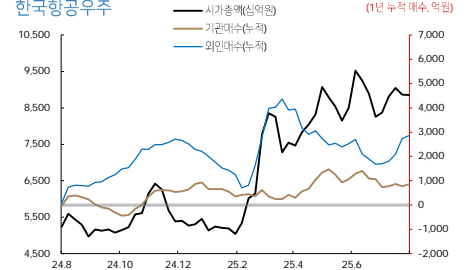
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



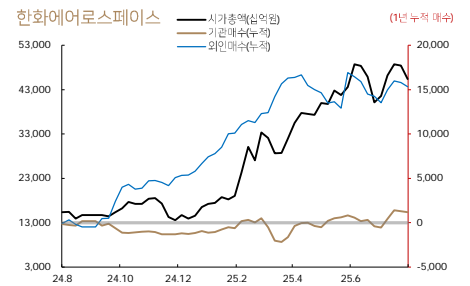
▶ 항공부품주



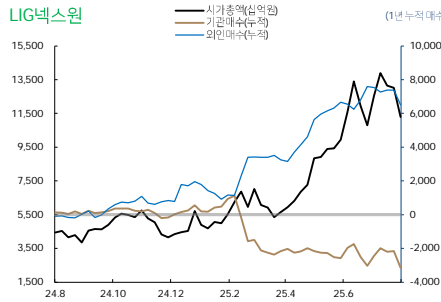
한국항공우주



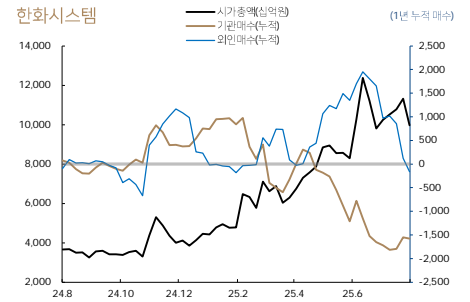
한화에어로스페이스



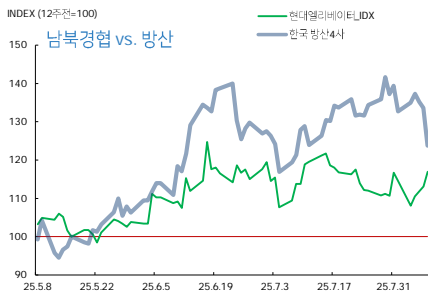
LIG넥스원



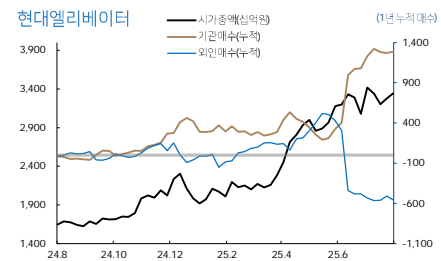
한화시스템



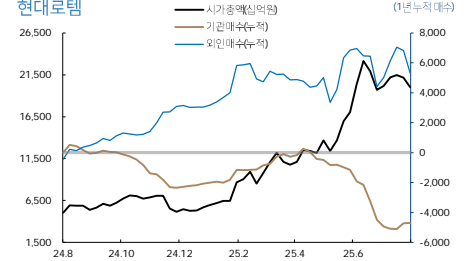
▶ 방산 vs. 경협

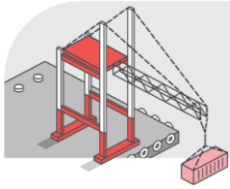


현대엘리베이터



현대로템

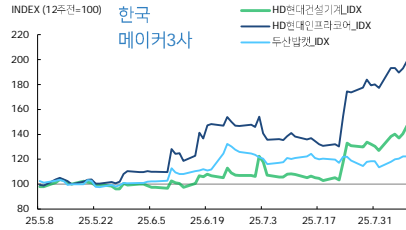




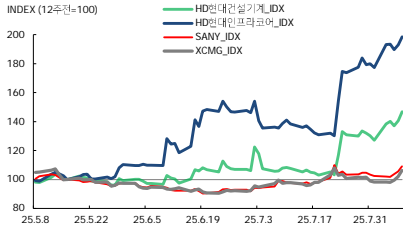
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

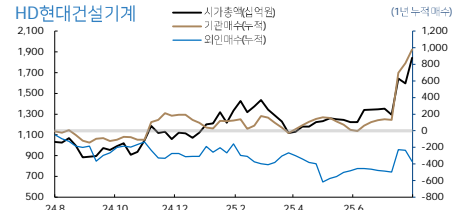
▶ 한국의 메이커 3사



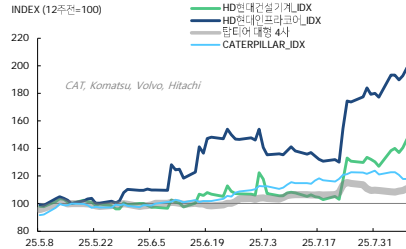
▶ 중국 건설장비 시장



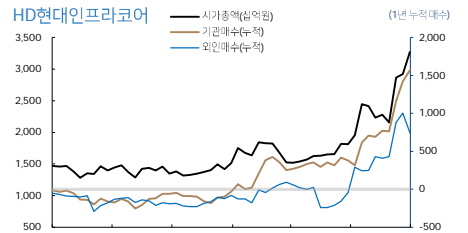
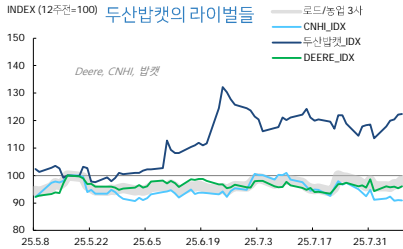
건설기계 수급



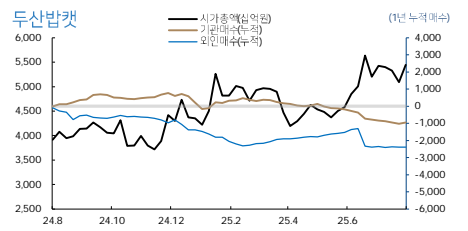
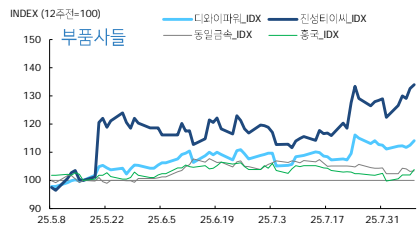
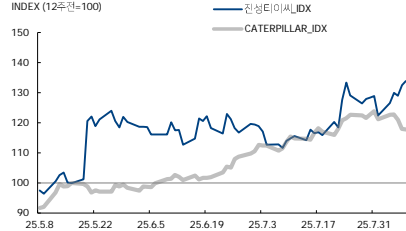
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



▶ 미니 소형에서 두산밥캣

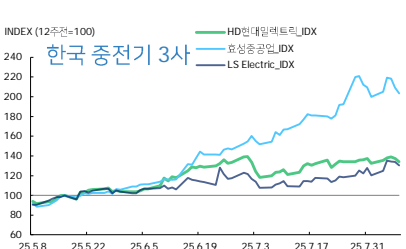


▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

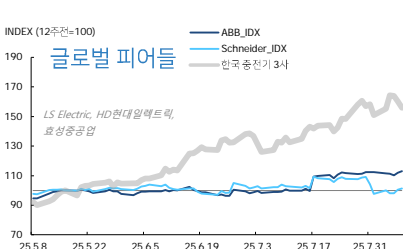


중전기

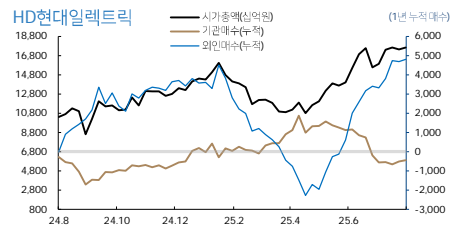
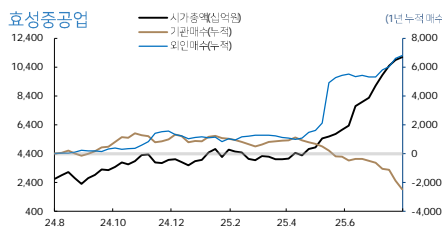
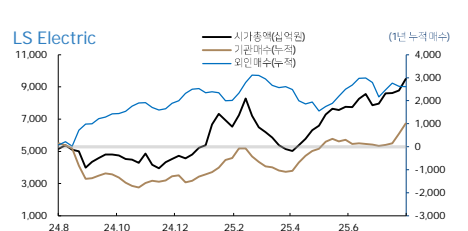
▶ 한국 중전기 3총사

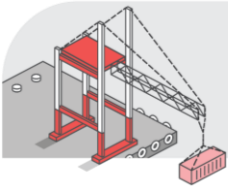


▶ 글로벌 피어 2사



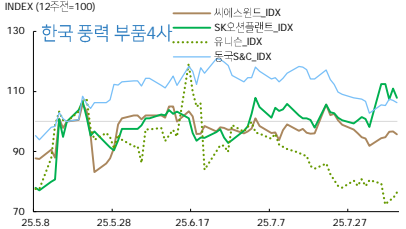
중전기 수급



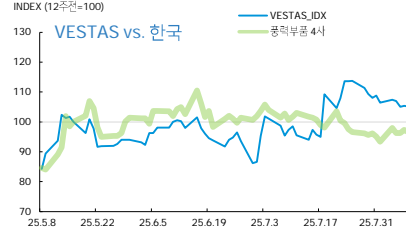


풍력

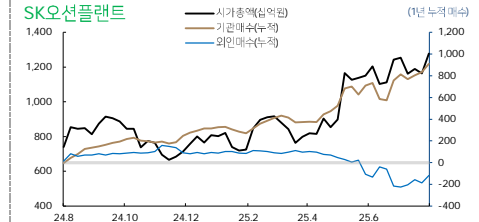
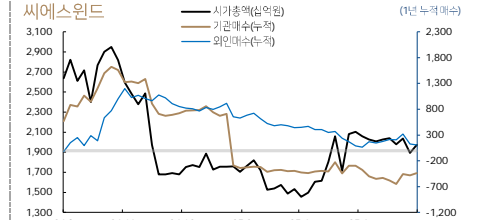
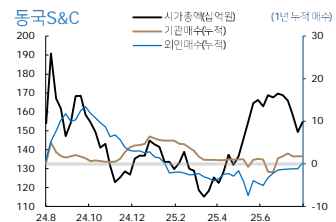
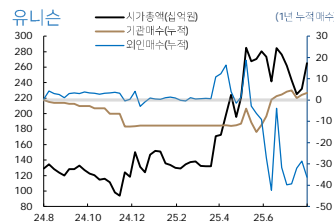
▶ 한국 풍력 부품4사



▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

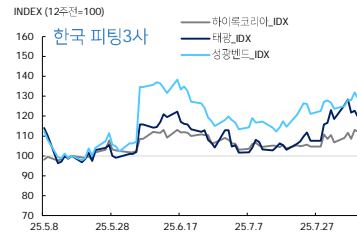


풍력 수급

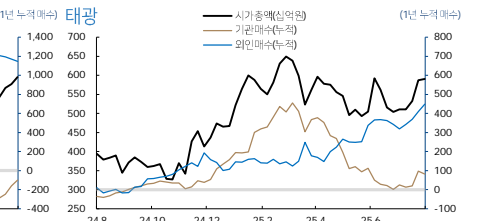
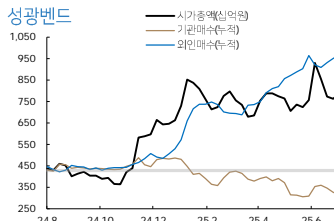


피팅

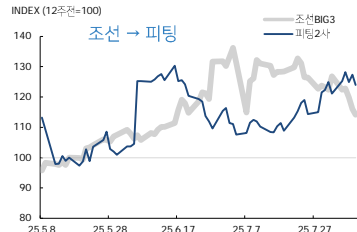
▶ 피팅 3사



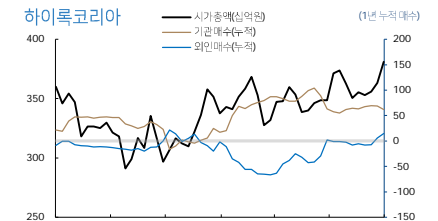
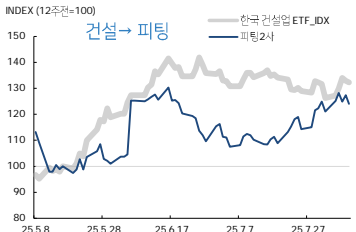
피팅업 수급



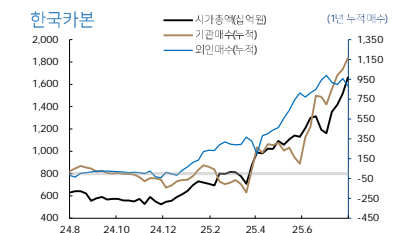
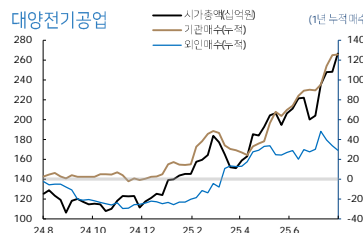
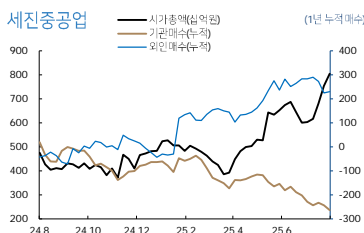
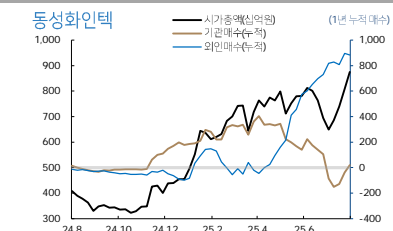
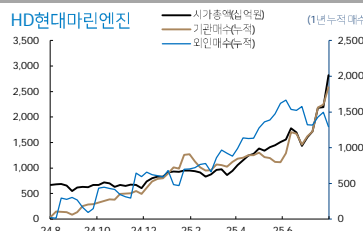
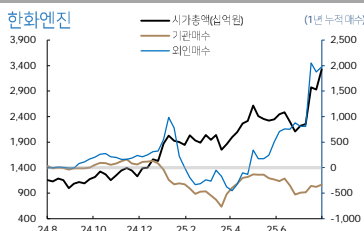
▶ 조선 → 피팅2사

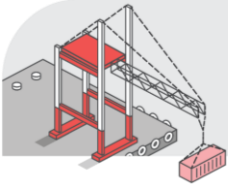


▶ 건설 → 피팅2사

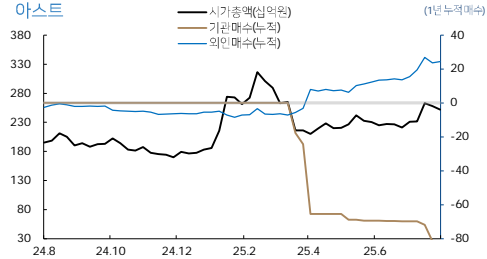
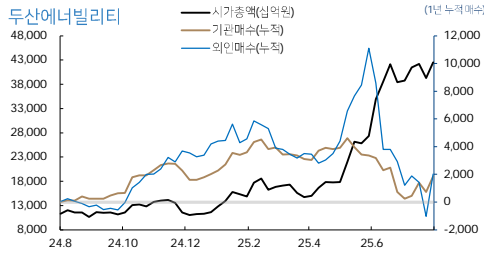


조선기자재 수급





기타 기계



▶ Compliance Notice

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

▶ 투자등급 관련사항

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

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

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음. 당사의 투자의견 중 BUY는 "매수", HOLD는 "중립", SELL는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 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 : 90.9% **HOLD : 9.1%** **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.