

컨테이너 계속, 카타르 LNG 반가움, MASGA 꿈

조선 기계방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ VLGC 하락하며 신조선가치수 소수점 하락

① 신조선가치수가 186.26p로 0.08p 빠졌는데, VLGC가 118.5백만달러로 하락했습니다.

▶ 컨테이너 발주 및 한국 수주 계속

② KMTCC가 HD한국조선해양에 13,000-TEU 4척을 발주합니다. 컨벤셔널 추진에 신조선가는 지난달 Sinokor의 150백만달러 안팎으로 전합니다.

③ Evergreen은 14,000-TEU 12~14척 발주를 위해 한/중/일 조선사들과 협상을 시작합니다. 한국 BIG3가 가장 적극적이지만, 중국이 낮은 신조선가를 제시하며 가격 경쟁이 심한 것으로 전합니다. LNG D/F를 선택했기 때문에 한국 기준으로는 180백만달러 정도입니다.

④ 인도 SCI가 230억달러 규모 선대 리뉴얼 투자를 발표합니다. 단기에는 VLCC 2척과 16,000-TEU 2+2척을 발주하려고 합니다. HD한국조선해양은 인도 Cochin SY와 조선소 설립을 협의 중이고, 한화오션도 인도 Gujarat에 조선소 투자/합작을 검토 중입니다.

▶ FPSO. 브라질

⑤ 한화오션은 브라질에 FPSO 로컬 콘텐츠 충족을 위해 현지 조선사 설립을 계획합니다. 현지 기업과 파트너십/협력 형태가 될 것으로 보입니다. 브라질 남동부의 리우데자네이루주의 Niteroi가 입지로 선정되었고, 2025년 9월에 착공 예정입니다. 빠릅니다.

⑥ 브라질 P-86(Campos) FPSO 입찰이 취소됩니다. Petrobras는 EPC사들에 최대 20% 예산 삭감을 요청했기 때문이며, 향후 비용 효율화를 한 형태로 재설계한 구조물을 제안할 것으로 추정됩니다. FPSO 시장은 신조 20%, 개조 80%로 점점 비용이 싸고 인도기간이 단축된 개조에 대한 투자가 몰리는 추세입니다. 또한 플랜트 설계 단순화로 비용 절감도 도모하고 있습니다. 한화오션의 스탠다드 FPSO도 비슷한 개념으로 보입니다.

▶ MASGA: 한/미 정부관계자 울산 조선소 방문

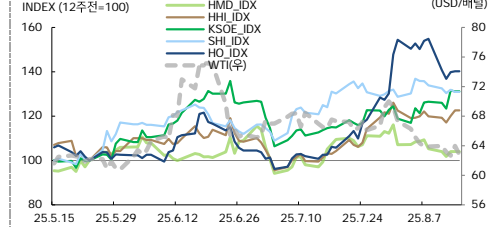
⑦ 울산 HD현대중공업에 미/한 정부 관계자들이 조선소 상선과 군함 건조 현장을 시찰합니다. HD현대중공업 이상군 사장은 MASGA 프로젝트 지원 의지를 표명했습니다. 이달 말에 한-미 정상회담에서 어떤 내용들이 발표될지 초미의 관심입니다.

▶ 카타르 3차 사업 EPC사 선정 곧

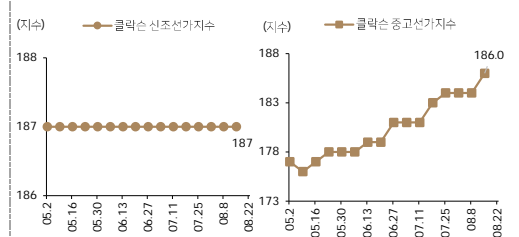
⑧ 카타르 2,3차 LNG선이 모두 발주되었고, 이는 카타르 NGL 1,2,3,4 사업입니다. 그리고 카타르는 128MTPA를 또 142MTPA로 늘리겠다는 NGL5 계획을 발표했고, 입찰이 흘러 인도 L&T와 이태리 Tecnimont 2개사를 숏리스트로 선정합니다. 이제 터미널이 건설단계로 접어들고, 여기에 필요한 LNG선 20여 척 발주도 하반기에 가능합니다. LNG선 신조시장이 곧 움직일 예정입니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후반, 주요 선종 신조선가

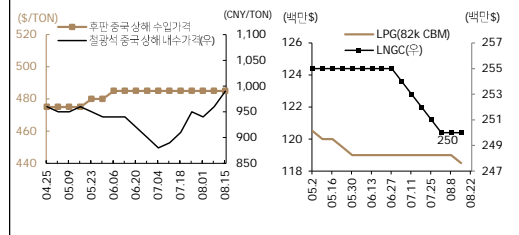


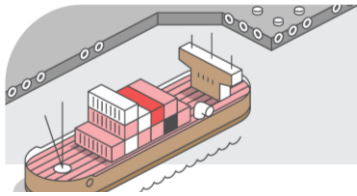
Fig. MASGA 협력. 현장 점검



주시 뉴스

✓ 수주, ✎ 수주설

	수주 08월3주 주시뉴스	수주 08월2주 주시뉴스
선가	△ VLGC 하락하며 신조선가치수 소수점 하락. 중고선가지수는 2P 상승	△ 신조선가치수 186.34p로 0.18p 상승. 그러나 MR, 컨선 하락
그린십		
LNG	✎ ▲ 카타르 NGL-5 확장 프로젝트 EPC 경합 결과	▲ Cheniere Energy, 미국 Sabine Pass와 Corpus Christi 100MTPA로 CAPA 확장 △ Hanwha Shipping, 한미 간 LNG 및 탱커 선대 재건의 핵심 축으로 부상
가스선		
컨테이너선	✓ ▲ 한국 KMTCC, HD한국조선해양에 13,000-TEU 4척 발주 ✎ △ Evergreen, 포스트파나마스급 컨테이너선 12~14척, 최대 25억달러 규모 발주 추진 △ CMA CGM, 한국 Sinokor로부터 피더 컨테이너선 2척 매입 및 용선 확대	✎ △ 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
탱커	✎ △ 인도 SCI, 대규모 자국 발주 계획. 탱커, 컨테이너선 등 △ Navios Maritime Partners의 MR PC선 매각. 선대 리뉴얼 일환	✓ ▲ TEN은 한화오션에 VLCC 2+1척 발주 ✓ ▲ Trafigra, 중국에 VLCC 2척 추가 발주. 총 8척으로 확대 △ VLCC 시황 상승세, 용선자들이 15년 이상 노후 선박 대거 확보
해양/디펜스	△ HD현대중공업, 한-미 조선 협력 논의 위해 울산 조선소에 미-한 정부 관계자 초청 ▽ Petrobras, 브라질 Campos FPSO(P-86) 입찰 전격 취소 △ 한화오션, 브라질에 조선소 설립 계획 ▽ FPSO 시장 트렌드 변화. 대형/신조보다 중형/개조	✎ △ Golar는 MK II FLNG를 아르헨티나에 20년 장기용선 계약 체결



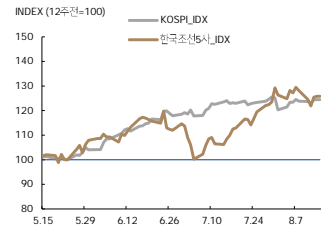
다올 선박

2025.08.17 [784호]

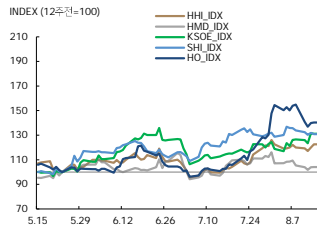
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

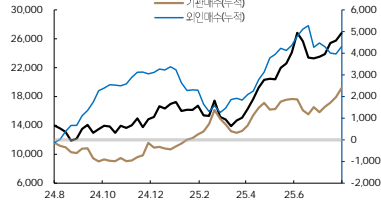


▶ 한국 조선5사 Performance

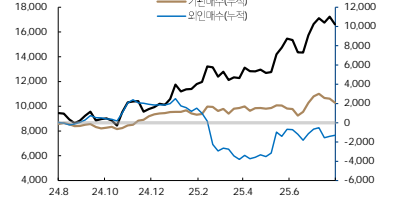


조선 수급

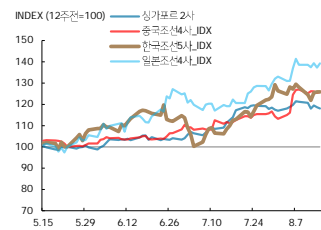
HD한국조선해양



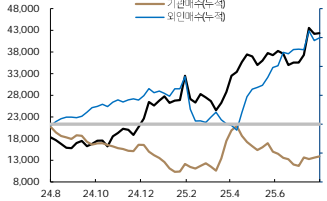
삼성중공업



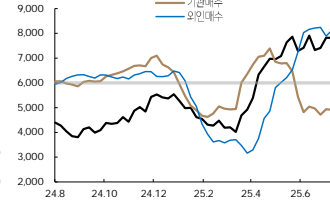
▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



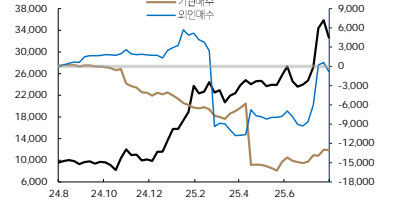
HD현대중공업



HD현대미포



한화오션



글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		-1.7%	-5.4%	2.9%		-18%	-31%
	CRB INDEX		0.5%	-2.5%	0.1%		7%	1%

조선사		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
한국조선	HD한국조선해양	19,287	3.7%	14.5%	33.5%		92%	311%
	HD현대중공업	30,488	2.3%	18.8%	15.5%		135%	247%
	삼성중공업	11,968	-2.2%	5.5%	27.3%		75%	214%
	한화오션	23,517	-9.4%	36.7%	33.6%		235%	473%
	HD현대미포	5,464	-1.2%	-1.0%	10.5%		74%	74%
싱가포르	KEPPEL	11,933	-1.5%	5.5%	25.2%		42%	91%
중국조선	CSSC	23,965	-1.3%	14.0%	27.6%		-2%	47%
	CSIC	16,185	-1.0%	11.1%	17.8%		-10%	34%
	CSSC OMEC	4,549	-2.8%	5.3%	18.5%		7%	31%
	YANGZHIJIANG	8,929	1.4%	22.8%	37.3%		13%	206%
일본조선	NAMURA SB	1,567	4.1%	10.3%	65.8%		89%	351%
	MITSUI ES	2,721	5.0%	48.1%	102.0%		206%	785%
	KAWASAKI HI	11,516	-7.4%	-0.2%	22.0%		100%	285%
	SUMITOMO HI	2,775	-2.7%	9.0%	11.8%		-4%	14%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	712	-4.3%	0.6%	-0.3%		-4%	-6%

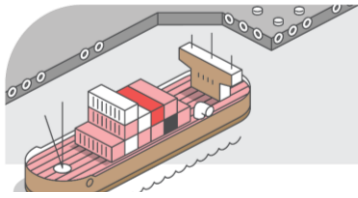
엔진 / 부품

엔진	티커	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
엔진	WARTSLA	16,801	0.6%	14.7%	43.2%		31%	181%
한국엔진	한화엔진	2,313	-3.5%	42.3%	22.8%		184%	323%
	STX엔진	1,049	25.2%	78.8%	38.0%		68%	135%
	HD현대마린엔진	2,027	-0.1%	68.0%	103.2%		249%	1592%
기자재	한국카본	1,142	-4.5%	20.8%	45.1%		147%	102%
	동성화인텍	622	-1.4%	28.0%	8.1%		122%	122%
	세진중공업	548	-5.4%	24.1%	43.8%		78%	69%
	SK오션플랜트	875	-4.9%	1.5%	33.1%		40%	-31%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y	
기름들	RIG								
	TRANSOCEAN	2,782	-4.8%	15.7%	13.0%		-43%	19%	
	SEADRILL	1,805	-0.6%	4.7%	21.2%		-35%	5%	
	Valaris	3,220	-4.0%	-0.5%	18.3%		-28%	8%	
ODFJELL SE-A SHS	938	-4.9%	0.5%	25.2%		-25%	1%		
IOC+	ExxonMobil	453,993	-0.3%	-5.1%	-0.8%		-10%	8%	
	Shell	210,455	0.3%	1.7%	8.6%		-1%	8%	
	BP	90,282	-0.4%	6.4%	13.2%		-4%	6%	
	TOTALEnergies	142,761	1.4%	0.7%	3.0%		-14%	3%	
	Chevron	320,520	1.0%	4.4%	13.0%		6%	1%	
	ENI	55,141	1.2%	5.4%	15.2%		3%	2%	
	Equinor	62,703	-1.1%	-5.3%	4.9%		-11%	21%	
	ENG.	SBM	4,636	3.3%	-0.2%	18.8%		36%	32%
		FEED.	Technip FMC	14,381	0.1%	6.2%	17.2%		30%
	SAIPEM	SAIPEM	5,325	0.9%	-2.4%	4.7%		13%	30%
NOV		4,520	2.3%	-4.3%	-0.8%		-31%	31%	
MODEC INC		3,431	8.4%	13.3%	73.3%		146%	110%	
WORLEY PARSONS		4,386	-0.6%	-2.1%	3.8%		-11%	8%	

해운

해운	티커	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y	
해운	MAERSK DC Equity	34,747	1.0%	9.0%	24.1%		34%	0%	
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,313	-1.6%	1.2%	8.8%		-22%	9%	
	CLARKSON PLC	1,459	-3.5%	3.6%	7.2%		-10%	9%	
	EURONAV NV	1,882	-9.3%	-9.0%	-11.1%		-52%	57%	
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,585	-10.0%	-4.4%	3.1%		-38%	50%	
	FRONTLINE LTD	4,183	-1.8%	2.7%	8.3%		-25%	60%	
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	601	-1.0%	5.6%	9.2%		-23%	5%	
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	247	4.8%	0.4%	8.5%		0%	59%	
	LPG	BW Offshore	662	-1.5%	6.6%	16.1%		28%	34%
		DORIAN LPG LTD	1,282	-0.2%	10.0%	2.3%		-13%	86%
		EXMAR NV	724	2.0%	23.9%	28.2%		-90%	98%



다올 선박

2025.08.17 [784호]

DAOL 다올투자증권

한국 조선업 수주와 수주실

▼ 신조 수주(외선, 전자공시 등)

▲ 한국 KMTC, HD한국조선해양에 13,000-TEU 4척 발주

- 아래의 컨테이너선 색션 참고

△ Evergreen, 포스트파나마급 컨테이너선 12~14척, 최대 25억달러 규모발주 추진

- 아래의 컨테이너선 색션 참고

△ 인도 SCI, 대규모 자국 발주 계획. 탱커, 컨테이너선 등

- 아래의 컨테이너선 색션 참고

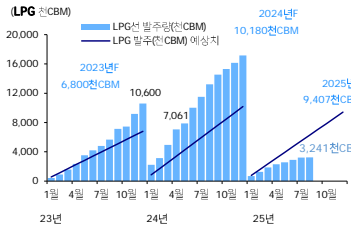
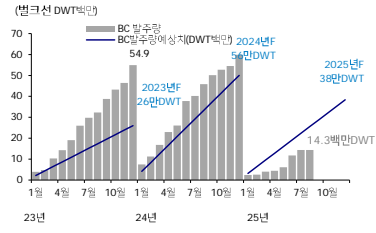
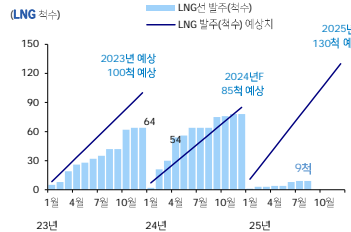
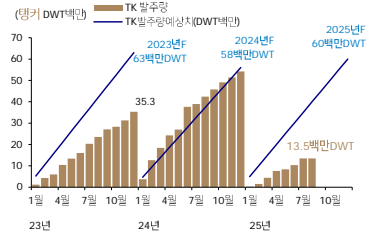
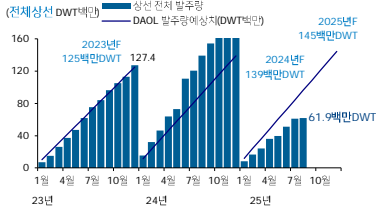
▼ Clarkson's 신규 수주 입력 업데이트(한국)

@이벤주 없음

N/A

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

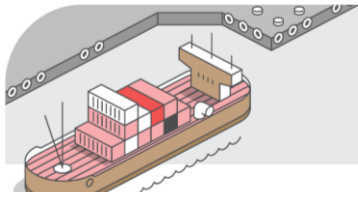
▶ 당사예상 대비 발주 추이



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

국적	사명	발주일	선종	선사	선종	선적	연도	비고
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
중국	Huangpu Wenchong	25.07.31	유럽	Unknown European	TK	320k DWT	2027-2028	2
	CSSC Guijiang SY	25.07.29	중국	Schoeller Holdings	CONT	2k TEU	2027-2028	2
중국	Qingdao Beihai SB	25.07.29	중국	Meratus Advance Mari	OFF-기타	#VALUE!	2025	1
	Damen Changde SY	25.06.01	유럽	COSCO Shipping Dev	BULK	9k DWT	2027-2028	2
중국	Jiangsu Dajin HI	25.06.30	중국	COSCO Shipping Dev	BULK	210k DWT	2027-2028	4
	Jiangsu New YZJ	25.07.25	한국	Damen Workboats	OFF-기타	5k HP	2026	2
중국	Jiangsu Zhenjiang SY	25.04.01	중국	Seacon Shipping	BULK	5k DWT	2027	4
	Tsuneishi Zhoushan	25.07.01	중국	CK Line	CONT	1k TEU	2027	2
중국	Zhoushan Changhong	25.07.31	중국	Tianjin Port Tugboat	OFF-기타	#VALUE!	2026	1
	Zhuhai Jianglong	25.07.01	중국	Ningbo Dagang Pilot	OTHERS	0k LOA	2027	1
중국	Fujian Mawei SB	25.07.29	중국	Unknown	BULK	82k DWT	2027	1
	New Jiangzhou SB	25.06.01	중국	Costamare Shipping	CONT	3k TEU	2027	4
중국	Zhoushan Newrising	25.07.23	중국	Daishan Mar Econ Dev	OTHERS	#VALUE!	2027	1
				COSCO Shipping Dev	BULK	9k DWT	2027	2
중국				COSCO HI (Zhoushan)	BULK	210k DWT	2027-2028	6
				Jiangxi Tongdu	OTHERS	15k DWT	2027	2
중국				Shandong Hengqiang	CONT	1k TEU	2027	4
대한민국	Huangpu Wenchong	25.08.07	아시아	T.S. Lines	CONT	5k TEU	2028	4
	Hudong Zhonghua	25.08.05	유럽	Elbdeich Reederei	CONT	5k TEU	2027	2
중국	DSOC	25.07.31	중국	Ibaizabal Tankers	LNGBV	19k cu.m.	2028	1
	Wuchang Shipbuilding	25.08.05	중국	China Bunker SH	LNGBV	20k cu.m.	2027	1
중국	Jiangsu Dajin HI	25.01.31	아시아	H&C Marine Eng.	BULK	40k DWT	2026	2
	Jiangsu New Hantong	25.03.31	아시아	H&C Marine Eng.	BULK	40k DWT	2026	2
중국	Jiangsu New YZJ	25.07.25	유럽	Trafigura Maritime	TK	319k DWT	2028	2
	Taizhou Kouan SB	25.05.01	중국	Minerva Marine	CONT	2k TEU	2027-2028	2
중국	Taizhou Sanfu	25.05.01	중국	Unknown Chinese	CONT	3k TEU	2027	2
	Yangzhou Ruyua SB	25.05.01	중국	New Zhonghui	GASC	14k DWT	2026	1
중국	Yangzhou Nakanishi	25.04.01	일본	Alassia / Itochu	BULK	40k DWT	2027	1
	Lianyungang Wuzhou	25.07.01	중국	Unknown	OFF-기타	#VALUE!	2026	2
중국	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
중국	CMJL (Nanjing)	25.07.22	아시아	SITC	CONT	3k TEU	2027-2028	4
	Hengli SB (Dalian)	25.07.01	중국	Eastern Pacific Shpg	CONT	2k TEU	2027-2028	6
중국	Jiangxi Jiangxin SB	25.04.01	중국	Hengli Group	TK	306k DWT	2028	4
	Fujian Shenglong	25.04.01	중국	Binhai Fire Prot	OFF-SUPP		2026	1
중국	Shandong Port Eqpt	25.01.01	유럽	Dalian Sincere Nice	BULK	7k DWT	2026	1
	SK Onishi	25.07.01	중국	Atlas Maritime	OFF-기타		2026	4
중국				Unknown	GASC	35k DWT	2027	1
중국	Hunan Jinhang SB	25.08.11	중국	Unknown	GASC	35k DWT	2027-2028	4
	Jiangsu Dajin HI	25.08.14	중국	Huaguang Yuanhai	CONT	1k TEU	2026	1
중국	Taizhou Kouan SB	25.08.12	중국	Unknown	OFF-SUPP	#VALUE!	2027	6
	Hexing Shipyard	25.03.01	중국	King Ship (HK)	OFF-SUPP	63k DWT	2028-2029	4
중국	Zhijiang Jiangrui SB	25.08.07	중국	Zhejiang Mingxi Shpg	BULK	41k DWT	2026	2
				Yichang Port Anchor	OFF-기타	3k HP	2027	1



선가, 실적, 생산능력

△ VLGC 하락하며 신조선가지수 소수점 하락. 중고선가지수는 2p 상승
 VLGC가 118.5백만달러로 0.5백만달러 하락했고, 신조선가지수는 186.26p로 0.08p 하락
 중고선가지수는 186P로 2p 상승

외신 보도들

- 뉴스/FACT **당사 의견**

▶ 그린십

N/A

▶ LNGc

▲ 카타르 NGL-5 확장 프로젝트 EPC 경합 경과

QatarEnergy는 메사이드 산업도시(Mesaieed Industrial City)에 NGL-5 추진 중
 기존 NGL-1·2는 Dukhan 육상유전 및 일부 해상유전 가스 처리
 NGL-3·4는 노스필드(North Field) 해상 가스 처리
 기존 4개 플랜트는 프로판·부탄·콘덴세이트 생산, 주로 수출용
 NGL-5는 국내 에너지 수요 증가 대응 및 생산능력 확대 목적
 20억달러 이상 EPC 입찰에 최종 후보로 Larsen & Toubro(L&T, 인도), Tecnimont(이탈리아) 선정
 초기 입찰 참여사에는 Tecnicas Reunidas(스페인), 삼성엔지니어링(한국), 현대엔지니어링(한국)-CTCI(대만) 컨소시엄이 있었음
 EPC사는 이달 중 결정 예상, 다만 올해 초 계획보다 몇 개월 지연
 카타르의 노스필드(North Field) 대규모 확장 프로젝트와 연계된 핵심 사업이며,
 노스필드 서부(North Field West, NFW)·동부(NFE)·남부(NFS) 확장 포함
 카타르의 LNG 연간 생산능력 142MTPA(기존 128MTTA)로 확대. 2030년 이전 목표
 미국·호주와 LNG 수출 경쟁에서 장기 우위를 유지하기 위함
 * 조선사에서 설명하는 카타르 3차가 이 NGL-5의 14MTPA 증설에서 필요한 LNG선들입니다.

[07월1주] ▲ QatarEnergy, NGL-5 프로젝트 EPC(20억달러 이상) EPC사 선정 임박

[24년03월] ▲ QatarEnergy는 2030년까지 LNG 수출 CAPA 142MTPA 증가 계획 밝힘

현재 연간 77MTPA에서 2027년까지 127MTPA으로 계획되어 있었음. Ph1(NFE) 110MTPA, Ph2(NFS) 126MTPA
 QatarEnergy는 북부 대륙붕에서 추가 가스 매장량을 발견함. 카타르의 가스 매장량은 1,760Tcf에서 2,000Tcf 이상으로 증가
 이번 확장 계획은 바이든 행정부가 미국 내 새로운 프로젝트로부터의 LNG 수출에 대한 승인을 일시 중단한 이후여서 의미가 큼
 새로운 LNG 프로젝트는 북부 대륙붕의 서부 섹터에서 연간 약 16MTPA의 생산 능력을 갖춘 예정
 2023년 카타르는 미국과 호주에 이어 세계에서 세 번째로 큰 LNG 수출국
 국제에너지기구(IEA)에 따르면, 2024년 가스 수요는 2.5% 증가할 것으로 예상되며, 카타르는 2023년 LNG 거래량의 20%를 차지함

[19년12월] ▲ 카타르 2024년 110MTPA 계획 다음, 2027년 126MTPA 계획 추가로 발표

[18년10월] ▲ 카타르, LNG 수출 터미널(Train4) 확장 계획: 무려 33MTPA △

▶ 가스선/암모니아운반선

N/A

▶ 컨테이너선

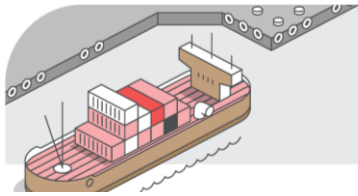
▲ 한국 KMTC, HD한국조선해양에 13,000-TEU 4척 발주

Korea Maritime Transport Co(KMTC), HD현대그룹에 13,000-TEU급 네오파나막스 컨테이너선 4척 발주
 현재 운용 중인 최대 선박은 8,000-TEU급으로, 이번 발주로 선대 대형화
 Conventional Marine Fuel 추진의 신조선가는 150백만달러 수준으로 지난달 Sinokor Merchant Marine으로부터 수주한 스크러버 장착 13,000-TEU급 선박과 유사
 KMTC와 HD현대 모두 공식 코멘트는 아직 없음
 파트너사 Pacific International Lines와 Regional Container Lines가 이미 동일 급 선박에 투자한 상황
 국동-중동, 국동-인도 아대륙 노선 투입 예상, 미주 노선 투입 가능성도 존재
 KMTC, 40년 만에 환태평양 노선 재진입, 현재 SeaLead Shipping·TS Lines와 공동 서비스 운영
 KMTC는 총 63척 운영(자사선 30척) 중이며, 현재 가장 큰 컨테이너선은 6,655-TEU급 KMTC Colombo·KMTC Mundra (2008년 건조)
 KMTC는 2024년 말에 HD현대상호에 8,700-TEU급 컨테이너선 2척 발주해서 2027년 3월 인도 예정

△ Evergreen Marine, 포트파나막스급 컨테이너선 12~14척, 최대 25억달러 규모발주 추진

대만 선사 Evergreen Marine Transport, 14,000-TEU급 컨테이너선 12~14척 발주 검토. LNG D/F 추진 채택
 이번 발주는 올해 초 발주한 11척의 초대형 컨테이너선(총 32.5억달러)에 이어 추가 투자
 한국·중국·일본 주요 조선소에 견적 요청. HD현대그룹, 삼성중공업, 한화오션, Imabari, Shanghai Waigaoqiao Shipbuilding, Jiangnan Shipyard, Yangzijiang Shipbuilding 등 참여 중
 한국 3대 조선소가 적극적이나, 중국 조선소가 적당 180백만달러 이하 가격 제시로 가격 경쟁 심화
 LNG D/F 14,000-TEU급 선박 신조선가는 적당 약 170~180백만달러 수준 예상
 존 벅커유 추진선은 145~150백만달러에, LNG D/F는 25~30백만달러 추가됨
 최근 HMM이 LNG D/F 13,000-TEU급 6척+올선 6척 발주 추진 중이고
 KMTC도 HD한국조선해양에 13,000-TEU급 컨테이너선 4척 발주(벅커유 추진)
 전 세계 12,000~16,999-TEU급 네오파나막스 컨테이너선 잔고는 220척이고,
 주요 발주사는 Ocean Network Express, Hapag-Lloyd, CMA CGM, OOCL, Cosco Shipping Lines, Pacific International Lines, Yang Ming 등
 Evergreen은 Cosco Shipping Lines, OOCL, CMA CGM과 함께 Ocean Alliance 회원사로서 231척(자사선 152척) 선대 운영
 현재 중국·한국·일본에 총 49척 신조선 잔고 보유. 11척 피더선, 15,300-TEU급 2척(벅커유 추진), 16,000-TEU급 24척(메탄올 추진), 24,000-TEU급 초대형선 등

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



△ CMA CGM, 한국 Sinokor로부터 피더 컨테이너선 2척 매입 및 용선 확대

매입 선박은 Atlantic West·Atlantic Silver. 1,345-TEU, 2008년 건조
 매입가는 적당 17백만달러
 두 선박 모두 CMA CGM과의 기존 용선 계약 종료 시점에 맞춰 매입
 Atlantic West는 16,500달러/일 용선 종료 예정
 Atlantic Silver도 연초 하루 17,500달러/일로 12개월 용선 시작했는데
 현재 시장가 추정 21,000달러/일 이상(MSI Horizon 기준)
 CMA CGM은 올해 증고 컨테이너선 매입량에서 상반기 19척으로 2번째. 전년 동기 5척
 1위는 MSC로 상반기 38척 매입(전년 동기 33척)
 또한 CMA CGM은 EPS가 Fujian Mawei Shipbuilding에 발주한 1,800-TEU 신조선 최대 12척에 장기 용선 계약 체결
 HD현대미포에서 Capital Maritime & Trading(오너 Evangelos Marinakis)이 발주한 LNG-ready 피더 컨테이너선 시리즈도 CMA CGM이 장기 용선한 것으로 알려짐

△ Gemini Cooperation 출범 6개월 만에 기대 이상 성과

Maersk CEO는 비용 절감 효과와 서비스 신뢰성 모두 예상보다 높다고 주장
 향후 프리미엄 서비스 요금 부과에 대한 상업적 논의 가능성 시사. 시점은 미정
 Gemini Cooperation은 2025년 2월 Maersk와 Hapag-Lloyd가 공동 출범. 정기 운항률 향상, 비효율적인 컨테이너선 스케줄 개선
 현재 정기 운항률 90% 초과 달성했는데, 이는 업계 평균 대비 월등
 MSC 약 75%, Premier Alliance(ONE·HMM·Yang Ming) 약 55%
 초기 비용 절감액도 5억달러 초과 예상. 이는
 1) 높은 스케줄 신뢰성 → 연료 소비 절감
 2) 항로 단축 → 운항 자산 효율성(Asset Intensity) 향상
 3) 동일 선박량으로 더 많은 화물 운송 가능 → 단위당 비용 절감
 CEO는 "시장 회의론은 사라졌으며, 이제 Gemini와 다른 네트워크 간 격차가 분명해짐"이라고 자랑하며
 당장은 고객 프리미엄 요금 부과 논의는 시기상조지만, 장기적으로 상업 논의 예정
 * 장차 선대에 들어갈 made in CHINA 선박의 OPEX 문제가 궁금합니다.

△ Yang Ming Marine Transport, 2분기 실적 부진

매출 38.67억 TWD, 순이익 33.4백만달러(TWD 9억9900만)로 부진
 원인은 화물 물동량 및 운임 약세 → 미·중 등 무역협상 불확실성 영향
 무역장벽 영향은 예상보다 적었으나, 무역협상·지정학적 불확실성 지속
 2025년 컨테이너선 공급 증가율 6.2~6.3% 대비 수요 증가율 2.0~2.7%로 공급과잉 지속
 Drewry는 상반기 '선적 조기집행'으로 하반기 시장 약세를 예상
 홍해 리스크로 인한 희망봉 우회 항로가 일부 초과 선박량 흡수할 뿐
 미 서안 항로(Transpacific): 미국 관세 불확실성 영향
 아시아-유럽, 아시아-지중해 항로는 긍정 전망
 아시아-호주, 아시아-중남미 항로는 변동성 모니터링 필요
 노후 선박을 고효율·대체연료 대응 선박으로 교체 추진 중이어서
 최근 2025년 7월에 총 17.6억달러 규모 컨테이너선 10척을 발주
 1) 일본 Nihon Shipyard에 8,000-TEU 컨선 3척(2028~2030년 인도)
 2) 한화오션에 15,000-TEU LNG D/F 컨선 7척(2028~2029년 인도). 아직 전자 공사 전

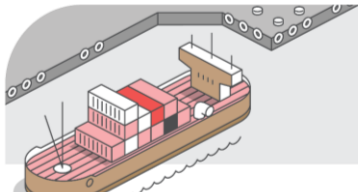
▶ 탱커

△ Navios Maritime Partners의 MR PC선 매각. 선대 리뉴얼 일환

뉴욕 상장 선사 Navios Maritime Partners가 50,900-DWT 아이스클래스 MR PC선 Nave Equinox(2007년 건조, STX조선)를 매각
 매각가는 1,400만달러로, VesselsValue 기준 1년 전 가치 2,660만달러 대비 약 1,260만달러 하락. 매수자는 인도네시아 선사로 추정
 Navios 보유 MR PC선 중 가장 오래된 선박 중 하나이며,
 이번 매각은 노후 선박 정리 및 선대 현대화 전략의 일환
 2024년에는 50,500-DWT MR PC선 Nave Equator(2009년 건조)를 2,600만달러에 인도네시아 선사에게 매각한 바 있음
 노후선 매각과 함께 신조선을 인도 받고 있음
 2025년에 한국에서 건조된 LR2 PC선 3척 인도 완료
 2026~2028년: 중국 건조 PC선 10척 추가 인도 예정
 최근 뉴욕 상장 선사들이 MR PC선 매각에 나서는 사례 증가
 이는, 노후 선박 매각과 동시에 신조선 확보로 선대 경쟁력 강화 추세

△ 인도 SCI, 대규모 자국 발주 계획. 탱커, 컨테이너선 등

국영 Shipping Corp of India(SCI)는 26척(1.18백만GT 규모)신조 계획. 총 230억달러 예산. 선종·사양은 미공개
 인도 정부의 조선산업 육성 및 자국 해운력 자급 정책과 연계
 인도 정부 계획은 2040년까지 원유 수송 안정 확보 위해 112척 탱커 건조 프로그램 추진. 예산 100억달러 배정
 해외 조선소 발주 검토 병행. 한국·중국 조선소 대상, 약 10억달러 규모 발주 논의. 공식 입찰 절차 진행 예정
 이는 1) VLCC 2척(적당 120백만달러, 컨벤셔널 추진), 2) 16,000-TEU 컨테이너선 2척+용선 2척(180~190백만달러, 연료 방식 미정)이며
 HD현대중공업과 인도 Cochin Shipyard와 Kochi 신조선소 설립 협의 중이며
 한화오션과도 인도 Gujarat 주 Kandla항 인근에 조선소 투자·협력 검토
 SCI는 총 125척의 선대를 보유 중



▶ 오프쇼어/윈드/디펜스

▽ Petrobras, 브라질 Campos FPSO(P-86) 입찰 전격 취소

브라질 국영 석유회사 Petrobras, Marlim Sul-Marlim Leste 유전 공동 개발을 위한 P-86 FPSO EPC 입찰 취소 발표
 취소 사유는 "공약" 및 경제성 부족. 모든 시나리오에서 사업성이 없다는 결론. 효율성·비용효율·재무 지속가능성 확보라는 사내 조달 원칙 유지
 P-86 FPSO EPC는 월유 14만 BPD, 천연가스 700만m³/일 생산 CAPA
 2024년 10월 입찰 공고를 냈지만, 이후 2025년 4월→6월→11월로 마감 연기
 Petrobras는 입찰사에 최대 20% 예산 삭감 요청 및 일부 사양 조정을 원함
 로컬 콘텐츠는 최소 20% 유지로 완화하지만, 브라질 내 상부 모듈 7기 제작 조건 포함
 입찰에는 한화오션(한국), COOEC(중국), Seatrium(싱가포르), MISC(말레이시아), Quatria Naval(브라질) 등 준비 중이었음
 BOT 전환 가능성도 대두. 최근 Petrobras가 EPC → BOT(건설·운영 후 이전)로 변경을 검토한다고 전함
 BOT는 발주사 초기 CAPEX 절감이 가능하지만, 대신 장기 임대료 부담이 발생
 이번 EPC 취소는 비용 효율·위험 분담에 맞춘 재설계 가능성을 시사
 P-86은 가스·스팀 터빈 결합으로 폐열 활용·운실가스 감축을 목표로 한 첫 FPSO였음
 Petrobras는 여전히 Campos 재개발 프로그램 유지. 수정된 형태로 P-86 재추진 가능성
 현재 Sergipe-Alagoas 심해 개발 FPSO 2기, Albacora 유전 FPSO 1기 입찰은 진행 중
 업계는 이번 취소를 Petrobras의 재무 규율·비용 절감·장기 지속가능성 강화 의지로 해석
 [04월4주] △ 브라질 P-86 FPSO 입찰에 한화오션 등 경합

△ 한화오션, 브라질에 조선소 설립 계획

브라질 남동부에 조선소 설립 추진. 브라질 현지 기업과 파트너십·협력 방안 협의 중
 현지 진출 배경은 브라질 오프쇼어 플랫폼 프로젝트 입찰 참여 및 로컬 콘텐츠 요건 충족을 위한
 브라질은 대규모 해양 프로젝트 진행 중이며, 자국 조선업 재건 목표를 제시
 브라질 정부의 해양 프로젝트 투자는 2025년 5월에 R\$220억(약 39억달러) 투자를 정부가 승인
 선박 수리, 개조, 현대화, 조선소 확장, 신규 항만 인프라 구축 포함
 28억달러 규모의 ROV 지원선 4척 건조 프로젝트 포함
 조선소는 리우데자네이루주 니테로이(Niteroi)에 입지할 예정이며, 2025년 9월 착공 예정
 곧 대규모 채용이 시작되는데, 최대 7,000명 고용 예상
 한화그룹은 2024년에도 필리 조선소(Philly Shipyard)를 1억달러에 인수하고, 연간 최대 10척 생산 가능하도록 설비 업그레이드 계획

▽ FPSO 시장 트렌드 변화. 대형/신조보다 중형/개조

초대형 신조 FPSO 중심에서 중형·개조(Conversion) FPSO로 전환 가속
 대규모 해상 유전 발견 감소, 장비 공급 지연, 조선소 병목 때문에, 인도 기간 단축이 필요. 개조 FPSO 평균 인도 기간은 약 3.5년으로, 신조 대비 1년 단축
 2025~2030년 FPSO 투자 예상 규모는 약 1,600억달러, 최소 40건 신규 프로젝트 승인 전망. 신조 FPSO 비중은 약 20% 감소. 개조 FPSO 비중 증가 예상
 독립·중소 E&P 기업의 발주 프로젝트 수가 메이저를 추월한 첫 사례
 남미(특히 Petrobras)가 여전히 최대 시장, 아시아·아프리카에서 발주 증가세
 팬데믹 이후 발주 급증으로 인한 조선소·탑사이드 장비업체의 잔고 부담이 최근 완화
 가스터빈·압축기 등 주요 장비 리드타임이 기존 12개월 → 최대 5년까지 증가
 전반적 인플레이션 영향으로 석유회사들이 소규모·비용 관리형 프로젝트 선호
 계약·설계 변화도 관측. Petrobras는 기존 리스 계약에서 EPCI 또는 BOT 방식으로 전환, 플랫폼 설계 단순화로 비용 절감
 친환경·탄소 감축 기술 도입도 증가. 한화오션은 AI 기반 스마트 선체 연구
 Yinson Production·Modec는 탄소 저감 설비, 블루 암모니아 생산 기술 FPSO 설계 적용. Yinson의 Agogo FPSO(앙골라)에는 페가스 차단·페가스 연소 시스템 적용
 친환경 설비 적용으로 탑사이드 모듈 복잡도·중량 증가로, 일부 개조 탱커는 한계에 봉착
 Petrobras P-86 FPSO는 친환경 설비 통합 복잡성으로 개조안 폐기, 신조 선체 필요 판단
 지역별 주요 프로젝트는 '남미: Petrobras Campos 재개발, Pre-salt·Post-salt 개발 | '아시아: Mubadala Energy Layaran, Petronas Kelidang, CNOOC Kaiping(100,000 BPD 이하)
 호주: Woodside Browse 개발(Calliance-Torosa 가스 FPSO) | 북미: Repsol Polok, Equinor Bay du Nord, LLOG Blacktip
 아프리카: TotalEnergies Venus(나미비아), Azule Palas(앙골라) | 가이아나: ExxonMobil Hammerhead·Longtail(Stabroek)
 현재 FPSO 잔고는 총 24기. 70%가 신조. 그러나 공급망 제약, 환경 규제, 프로젝트 경제성 변화로 소형·신속·유연한 FPSO 시대로 이동 중

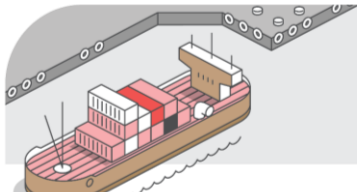
△ HD현대중공업, 한·미 조선 협력 논의 위해 울산 조선소에 미·한 정부 관계자 초청

참석자는 조석 HD현대 부회장, 이상근 HD현대중공업 사장, 조현 외교부 장관, 조셉 윤 주한 미국 대사 대리, 김석기 국회 외교통일위원장 등이
 한·미 조선 협력 방안 논의 및 조선소 시설 시찰. 상선·군함 건조 현장 모두 포함
 이상근 사장은 회사 기술력·역량 및 글로벌 조선업 미래 비전 소개하며, 'Make American Shipbuilding Great Again(MASGA)' 프로젝트 지원 의지 표명
 HD현대는 MASGA를 한·미 동맹의 새로운 상징으로 만들고 성공을 위해 적극 지원 예정
 HD현대의 미국 내 조선사업 확대 움직임
 2025년 6월에 미국 Edison Chouest Offshore와 독점 파트너십 체결 → 미국 내 LNG D/F 컨테이너선 건조
 미국 최대 방산 조선소 Huntington Ingalls Industries와도 업무협약 체결
 8월 25일 워싱턴에서 한·미 정상회담 예정. 이재명 대통령과 도널드 트럼프 대통령 간 첫 회담
 의제는 동맹 강화·경제안보 협력이며, 조선업 관련 논의도 포함 예상
 김동관 한화 부회장, 정기선 HD현대 부회장도 대표단 동행 예정
 이 대통령은 미국 체류 중 Hanwha Philly Shipyard 방문도 계획 중
 한화는 Hanwha Philly Shipyard를 10년 내 대형 LNG선 건조 가능 조선소로 육성 계획
 2025년 7월에는 한화 인수 후 첫 미국 건조 LNG선 계약. 이는 미국에서 약 50년 만

▶ 기타

△ Huanghai Shipbuilding, 약 7년 만에 ropax 신조 계약 체결

중국 항만운영사 Jiangsu Lianyungang Port의 자회사 Yungang Ferry (Tianjin) Ship Leasing은
 950명 승객·2,700차선미터의 ro-ro passenger ferry를 76.3백만달러(5억4,880만 위안)에 중국 산둥성 웨이하이에 입지한 Huanghai Shipbuilding에 발주
 인도 시점은 2028년 4월이고, 기존 선박 Zi Yu Lan (400명 승선, 1995년 건조) 대체용. 운항 구간은 중국-한국 항로
 Huanghai의 마지막 ropax 수주는 2018년 Bohai Ferry 발주(2,300명 탑승). 2020년 Bo Hai Heng Sheng 인도
 최근 Greece의 Cosmship Management, 1,800-TEU 컨테이너선 2척을 수주했고
 SITC International Holdings로부터도 2,700-TEU 컨테이너선 4척, 네덜란드 Seatrade Groningen로부터도 2,800-TEU 컨테이너선 최대 8척을 수주



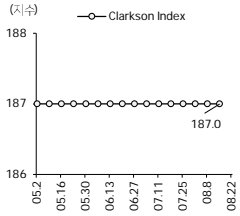
다올 선박

2025.08.17 [784호]

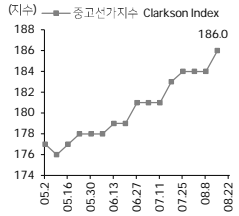
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

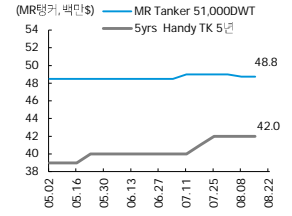
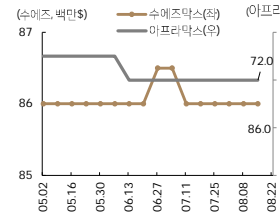
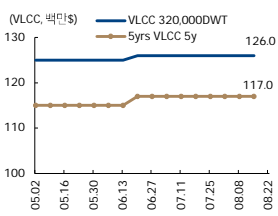
신조선가지수



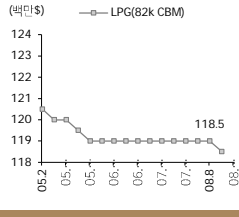
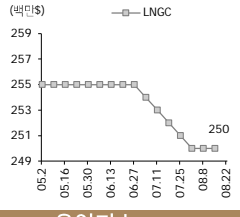
중고선가지수



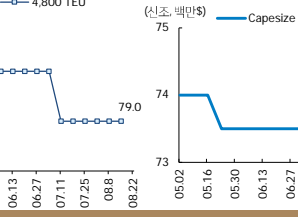
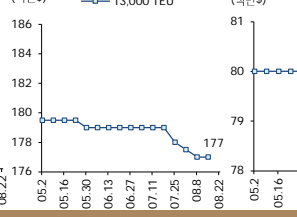
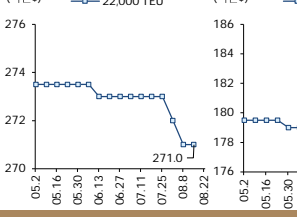
탱커



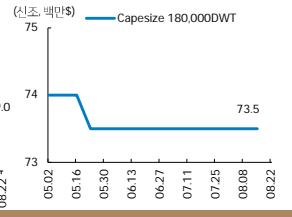
가스선들



컨테이너선

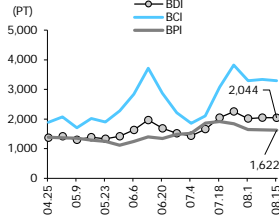


벌크

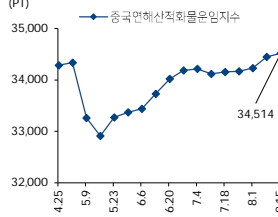


운임지수

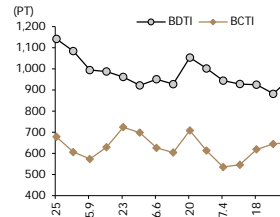
벌크



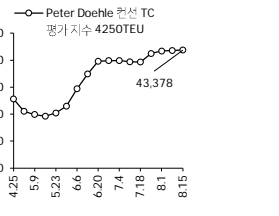
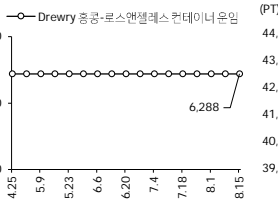
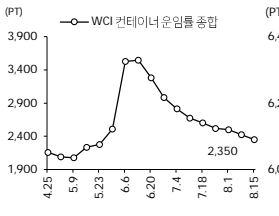
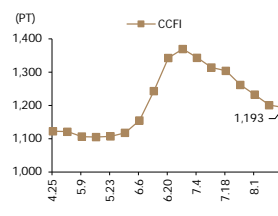
중국



탱커

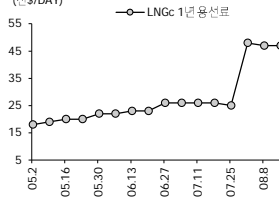


컨테이너선

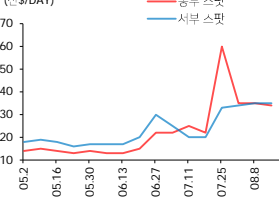


운선료

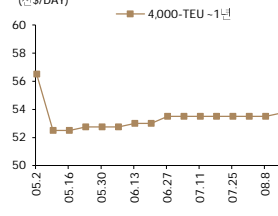
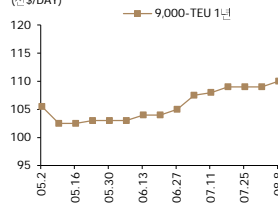
LNG선 용선료(1년)



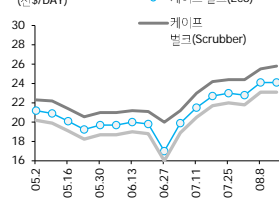
LNG선 SPOT 유임



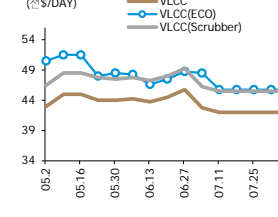
컨테이너선



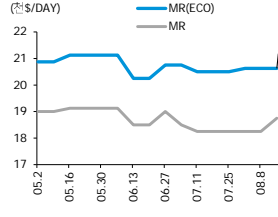
벌크

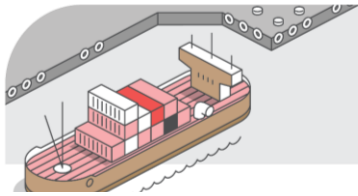


탱커 - VLCC



탱커 - MR탱커





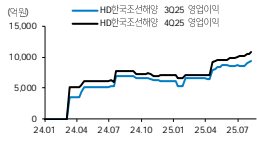
다올 선박

2025.08.17 [784호]

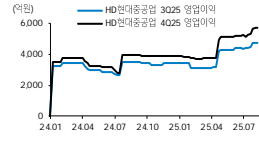
DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

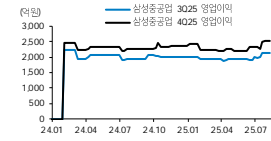
▶ HD한국조선해양



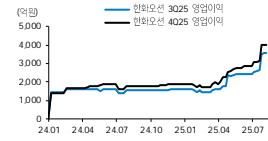
▶ HD현대중공업



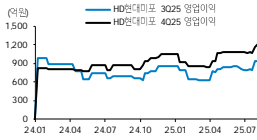
▶ 삼성중공업



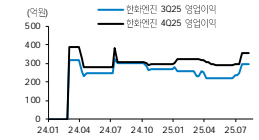
▶ 한화오션



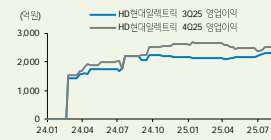
▶ HD현대미포



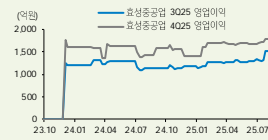
▶ 한화엔진



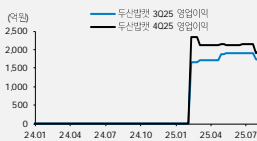
▶ HD현대일렉트릭



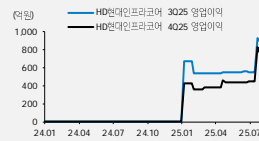
▶ 효성중공업



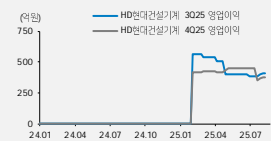
▶ 두산발켓



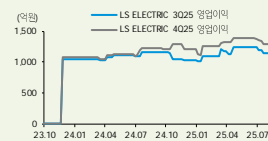
▶ HD현대인프라코어



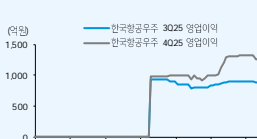
▶ HD현대건설기계



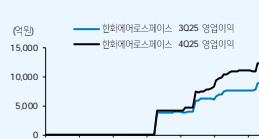
▶ LS Electric



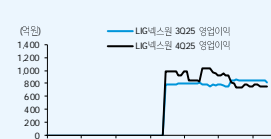
▶ 한국항공우주



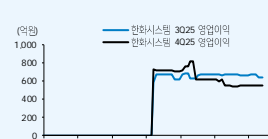
▶ 한화에어로스페이스



▶ LIG넥스원



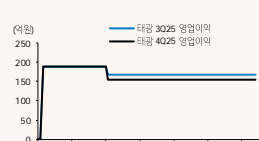
▶ 한화시스템



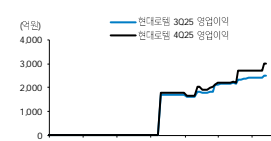
▶ 성광벤드



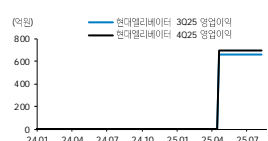
▶ 태광



▶ 현대로템



▶ 현대엘리베이터



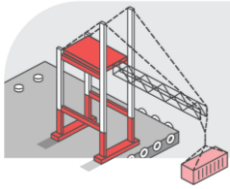
출처: Dataguide

▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

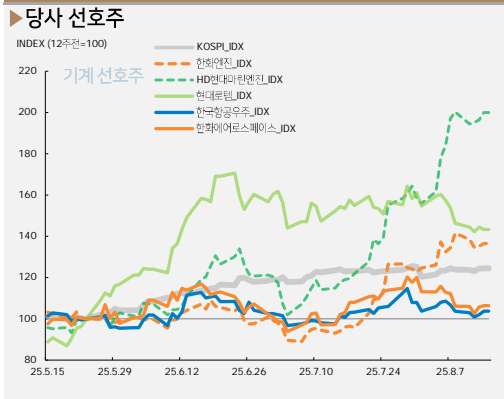
그룹	종목	2025 EPS(원)										Change(%)			VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.07.19	25.07.26	25.08.02	25.08.09	25.08.14	2달전 대비	4주전 대비	2025 PER	증가		
조선	HD한국조선해양	23,410	22,950	30,767	31,420	32,804	33,087	32,054	32,249	31,783	2%	3%	11.9	378,500		
	HD현대중공업	10,598	10,427	14,244	14,902	15,335	15,135	14,517	14,605	14,605	2%	3%	32.7	477,000		
	삼성중공업	577	546	554	570	607	696	695	700	700	2%	1%	27.0	18,890		
	한화오션	1,451	1,573	2,368	2,511	2,711	2,709	3,081	3,112	3,112	2%	1%	34.3	106,600		
	HD현대미포	5,780	5,557	6,050	6,078	6,220	6,134	6,091	6,138	6,138	1%	1%	31.0	190,000		
조기	한화엔진	963	961	982	978	991	1,166	1,166	1,166	1,166	1%	0%	33.0	38,500		
	STX엔진	1,276	879	648	648	648	648	648	648	648	0%	0%	56.1	36,300		
	HD현대린엔진	572	1,219	1,320	1,277	1,332	1,332	1,516	1,613	1,613	26%	21%	51.5	83,000		
	건설기계	HD현대건설기계	6,776	7,128	5,809	5,665	5,992	5,254	4,920	4,864	4,896	24%	8%	20.6	101,000	
발전/중전기	두산에너빌리티	624	618	551	528	459	456	452	452	442	6%	4%	148.3	65,500		
	HD현대일렉트릭	19,069	19,056	18,943	18,905	18,764	18,617	18,693	18,693	18,693	1%	0%	26.1	487,500		
	LS ELECTRIC	10,636	10,695	11,085	11,083	10,888	10,030	10,010	10,010	10,010	30%	1%	30.7	307,000		
	한국항공우주	2,826	2,804	2,532	2,531	2,510	2,510	2,598	2,668	2,660	3%	3%	34.3	90,900		
	한화에어로스페이스	33,007	34,043	35,171	35,098	31,435	31,558	31,779	31,478	31,478	30%	0%	28.1	883,000		
방산/기타	LIG넥스원	12,101	11,794	13,055	13,465	13,801	13,836	13,836	14,020	14,234	2%	3%	35.5	506,000		
	한화시스템	1,191	1,197	1,045	1,023	1,086	1,086	1,004	1,004	1,004	2%	1%	54.3	54,500		
	현대로템	5,857	6,106	6,111	6,888	7,072	7,071	7,071	7,227	7,245	3%	3%	24.8	179,700		
	현대엘리베이터	0	0	6,840	6,840	8,552	8,552	8,552	8,552	8,552	2%	0%	9.5	81,600		
피팅	성광벤드	2,184	1,967	1,932	1,901	1,659	1,659	1,659	1,659	1,625	20%	3%	21.2	32,400		
	태광	1,935	1,959	1,959	1,879	1,547	1,547	1,547	1,547	1,547	34%	3%	15.2	24,450		
	하이루코리아	3,741	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	0%	0%	8.7	31,850		

그룹	종목	2025 BPS(원)										ROE			VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.07.19	25.07.26	25.08.02	25.08.09	25.08.14	2025	2026	2025 PBR	2026 PBR		
조선	HD한국조선해양	177,304	176,178	182,327	182,250	184,158	183,176	182,622	182,067	181,647	17%	22%	2.1	2.3		
	HD현대중공업	73,739	72,949	74,891	75,843	76,148	75,760	75,171	75,374	75,374	19%	30%	6.1	6.1		
	삼성중공업	5,903	5,956	6,103	6,126	6,118	6,275	6,265	6,270	6,270	11%	16%	3.0	3.0		
	한화오션	16,256	16,699	18,173	18,454	18,627	18,624	18,981	19,025	19,025	16%	20%	5.6	5.6		
	HD현대미포	56,604	56,474	56,563	56,577	56,677	56,677	56,314	56,381	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%	7.2	7.2		
	STX엔진	10,979	10,979	8,298	8,298	8,298	8,298	8,298	8,298	8,298	8%	57%	4.4	4.4		
	HD현대린엔진	9,501	10,856	10,818	10,966	10,941	10,941	11,084	11,084	11,084	15%	30%	7.5	7.5		
	건설기계	HD현대건설기계	99,702	101,021	100,412	100,299	100,299	101,410	101,278	101,144	102,916	5%	9%	1.0	1.0	
발전/중전기	두산에너빌리티	12,207	12,555	12,703	12,661	12,440	12,437	12,463	12,463	12,463	4%	6%	1.5	1.5		
	HD현대일렉트릭	57,223	56,429	55,618	55,634	55,356	54,755	54,834	54,834	54,834	34%	36%	8.9	8.9		
	LS ELECTRIC	70,482	70,266	69,759	69,740	69,185	68,409	68,409	68,409	68,409	15%	18%	4.5	4.5		
	한국항공우주	19,998	20,013	19,668	19,678	19,568	19,568	19,672	19,720	19,665	13%	19%	4.6	4.6		
	한화에어로스페이스	151,021	169,269	170,199	168,578	155,645	155,840	162,890	164,645	164,645	19%	24%	5.4	5.4		
방산/기타	LIG넥스원	64,518	56,560	66,246	66,224	66,607	66,690	66,690	66,526	66,456	21%	25%	7.6	7.6		
	한화시스템	14,299	14,283	14,077	14,015	14,043	14,043	15,304	15,304	15,304	7%	8%	3.6	3.6		
	현대로템	24,646	24,849	24,769	25,401	25,560	25,560	25,560	25,678	25,678	28%	31%	7.0	7.0		
	현대엘리베이터	0	0	35,782	35,782	39,414	39,414	39,414	39,414	39,414	22%	23%	2.1	2.1		
피팅	성광벤드	21,674	21,326	21,228	22,155	21,579	21,579	21,579	21,579	21,466	7%	9%	1.5	1.5		
	태광	23,564	23,633	23,633	23,633	22,839	22,839	22,839	22,839	22,982	7%	8%	1.1	1.1		
	하이루코리아	38,403	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	10%	11%	0.9	0.9		

출처: Dataguide

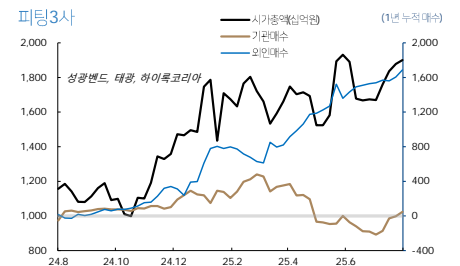
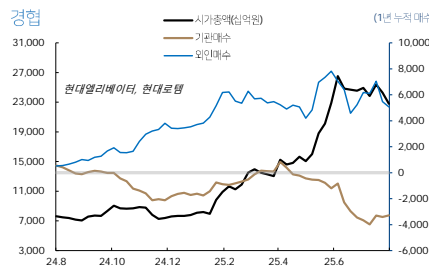
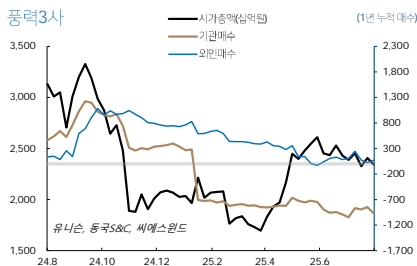
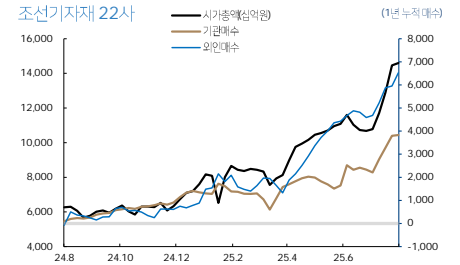
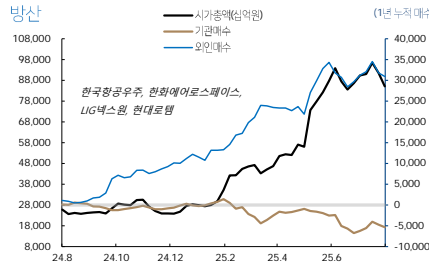
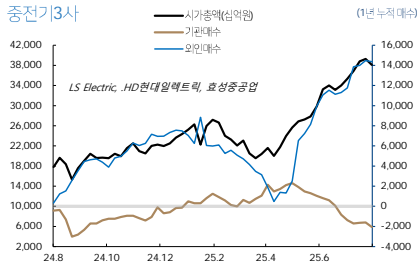
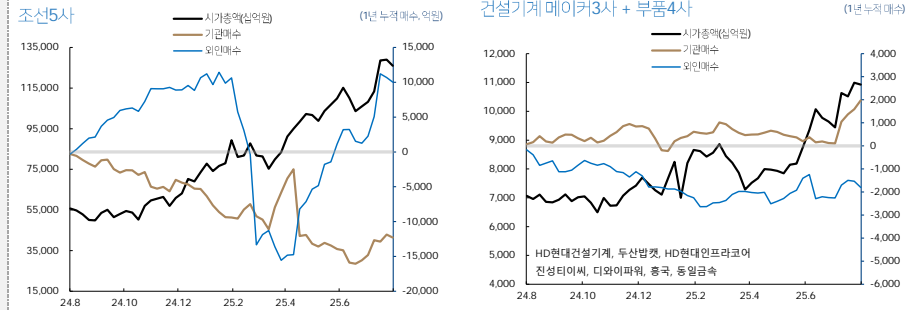


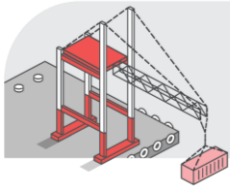
당사 기계 선호주 vs. 시장



당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수





다올 기계 ChartBook

2025.08.17 [784호]

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	1,284	-3.3%	35.2%	45.1%	86%	160%	
	HD현대인프라코어	2,256	-4.3%	41.2%	92.3%	125%	201%	
	두산밥캣	3,886	-0.9%	0.2%	19.8%	43%	74%	
	CATERPILLAR	191,041	-2.1%	-1.2%	25.2%	19%	108%	
	KOMATSU	32,560	2.1%	5.0%	18.4%	17%	73%	
대형	HITACHI CM	6,852	0.6%	8.5%	8.2%	31%	55%	
	VOLVO	62,525	1.6%	9.0%	11.0%	15%	83%	
	SANY	24,768	-0.2%	12.2%	6.5%	37%	29%	
중국	XCMG	14,362	-2.4%	7.6%	-1.5%	34%	64%	
	DEERE	132,380	-4.2%	-3.7%	-0.8%	29%	32%	
소형	CNHI	15,247	-1.9%	-5.6%	-4.5%	24%	-3%	
	TAKEUCHI	1,821	-0.9%	14.6%	19.2%	23%	113%	
	TEREX	3,297	3.4%	1.2%	22.0%	-7%	37%	
	SUMITOMO HI	2,775	-2.7%	9.0%	11.8%	-4%	14%	
	SANDVIK	31,471	-0.5%	2.1%	16.3%	15%	33%	
	UNITED RENTALS	58,478	5.8%	13.8%	35.2%	27%	187%	
	건설기계 부품	디와이퍼워	104	-3.5%	1.4%	12.5%	5%	12%
	진성티이시	204	0.4%	15.4%	39.4%	46%	21%	
우림기계	49	-2.7%	1.2%	-1.0%	-18%	-42%		
중국	47	-0.7%	-1.3%	1.3%	3%	-24%		
동일금속	53	-0.9%	-3.4%	3.3%	-13%	-60%		
KUBOTA	14,046	-0.2%	12.7%	12.4%	-14%	-20%		
가야바	1,231	3.6%	12.9%	20.5%	54%	122%		
Hengli	14,098	-3.3%	-1.0%	-0.7%	70%	51%		

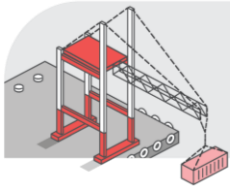
방위산업 / 항공부품							
방산/항공	한국항공우주	6,379	0.1%	3.1%	-2.4%	58%	61%
	한화에어로스페이스	32,781	0.2%	3.4%	2.1%	184%	1128%
	LIG넥스원	8,015	-1.4%	-17.2%	25.9%	146%	457%
	한화시스템	7,413	3.2%	-1.3%	16.3%	180%	261%
	아스트	185	1.1%	8.2%	15.4%	7%	-88%
	퍼스텍	149	-1.7%	-8.1%	6.4%	37%	6%
	하이즈항공	32	8.1%	23.2%	50.6%	17%	-41%
	오르비텍	75	-2.3%	-3.2%	63.9%	54%	-47%
방산/항공	Boeing	177,894	2.7%	2.3%	20.7%	31%	44%
	Airbus	173,292	6.0%	3.2%	18.0%	37%	78%
방산	LOCKHEED MARTIN	102,155	2.8%	-7.2%	-7.6%	-22%	-1%
	Raytheon Technologies	206,256	-0.5%	2.6%	19.8%	31%	65%
	Northrop grumman	83,613	0.5%	12.4%	21.0%	15%	19%
	GENERAL DYNAMICS	84,381	-0.1%	4.6%	15.5%	6%	30%
항공	BOMBARDIER	12,075	0.7%	0.7%	91.3%	84%	391%
	EMBRAER	10,648	-1.5%	12.4%	19.3%	77%	410%
항공 부품	ROLLS ROYCE	122,861	0.2%	8.7%	35.7%	114%	1222%
	SAFRAN	144,680	0.2%	4.2%	17.6%	48%	165%
	SPIRIT AERO	4,824	3.0%	1.4%	11.9%	16%	28%
	TRIUMPH	2,021	0.0%	0.5%	1.6%	93%	81%
	MHI	89,613	1.0%	18.8%	43.1%	102%	707%
	KHI	11,516	-7.4%	-0.2%	22.0%	100%	285%
	FHI	14,766	-2.1%	15.7%	10.7%	8%	20%
IHI	17,591	0.0%	6.8%	34.0%	188%	383%	

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,382	-2.7%	-3.3%	6.4%	-32%	-29%	
	SK오션플랜트	875	-4.9%	1.5%	33.1%	40%	-31%	
	세진중공업	548	-5.4%	24.1%	43.8%	78%	69%	
	유니슨	149	1.3%	-12.6%	-0.2%	63%	-46%	
	동국S&C	113	1.3%	-8.2%	14.6%	-18%	-61%	
	태웅	601	3.5%	24.9%	64.4%	180%	220%	
	VESTAS	18,186	-1.0%	8.8%	16.4%	-28%	-40%	
	GOLDWIND	5,871	3.2%	7.7%	14.3%	39%	-31%	
	NORDEX	5,978	-6.2%	12.6%	24.6%	56%	113%	

중전기	LS Electric	6,631	-3.0%	10.2%	39.9%	71%	440%
	효성중공업	8,157	2.1%	14.0%	134.6%	290%	1648%
	HD현대일렉트릭	12,652	-0.3%	0.9%	45.7%	64%	1525%
	ABB	123,186	0.1%	13.6%	19.5%	14%	96%
	Schneider	149,007	-0.6%	-0.9%	3.3%	0%	65%
	WEG	27,955	-5.6%	-12.5%	-13.9%	-32%	21%
	Crompton Greeves	2,349	0.0%	-8.7%	-0.6%	-27%	-19%
	TBEA	9,508	-0.3%	11.3%	16.4%	3%	-32%
피팅	성광벤드	620	-0.5%	11.9%	18.5%	116%	99%
	태광	466	9.6%	23.0%	18.7%	71%	36%
	하이룩코리아	282	2.7%	10.4%	15.6%	18%	29%
발전	두산에너지빌리티	30,208	-1.4%	3.0%	135.2%	249%	210%
	비에이치아이	996	4.6%	16.6%	43.3%	443%	417%
	S&TC	743	0.7%	33.2%	32.0%	294%	618%
	DONGFANG	9,243	-1.8%	16.8%	22.0%	40%	16%
	BHEL	8,797	-0.6%	-13.0%	2.2%	-25%	309%
	MHI	89,613	1.0%	18.8%	43.1%	102%	707%
	IHI	17,591	0.0%	6.8%	34.0%	188%	383%
	SIEMENS	218,678	0.3%	6.7%	9.1%	43%	116%
	General Electric	284,039	-2.6%	0.6%	24.6%	58%	454%
	ALSTOM	11,778	2.8%	10.9%	-1.5%	24%	5%

현대로템, 현대엘리베이터 = 경협								
철도	현대로템	14,121	-2.1%	-6.6%	43.3%	230%	590%	
	ALSTOM	11,778	2.8%	10.9%	-1.5%	24%	5%	
	Bombardier	12,075	0.7%	0.7%	91.3%	84%	391%	
	CNR	58,483	1.2%	-8.4%	-7.9%	-17%	-22%	
	CAF	2,118	-0.8%	8.3%	13.3%	57%	78%	
	CSR	27,707	0.4%	4.2%	16.7%	12%	97%	
	승강기	현대엘리베이터	2,297	-4.6%	-5.9%	6.4%	89%	184%
		KONE	32,529	-1.0%	-3.8%	-3.4%	13%	28%
		THYSSENKRUPP	6,037	-16.6%	-22.7%	-18.9%	164%	43%
		MITSUBISHI ELEC.	52,040	0.3%	16.3%	27.3%	47%	152%
HITACHI		133,027	1.1%	1.7%	9.9%	17%	204%	
SHANGHAI ELEC.	16,880	9.8%	34.2%	46.8%	167%	105%		

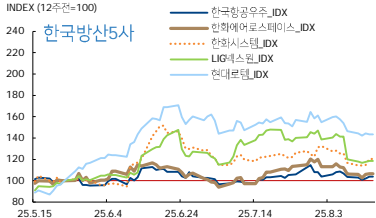
공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	50	-2.5%	-8.7%	7.7%	10%	-5%	
	와이지원	135	-3.0%	-4.3%	-3.5%	5%	-20%	
기타	S&T중공업	1,369	9.6%	5.0%	57.1%	139%	488%	
	Amada	3,982	0.6%	11.3%	21.6%	14%	65%	
	Moriseiki	3,381	5.2%	5.5%	27.3%	-6%	88%	
	Jtekt	3,009	1.1%	11.7%	22.4%	40%	34%	
	Okuma	1,669	0.0%	-1.4%	4.3%	11%	33%	
	Makino	1,945	0.1%	0.4%	26.7%	100%	152%	
	Gildemeister	4,271	0.2%	0.2%	-0.2%	5%	13%	



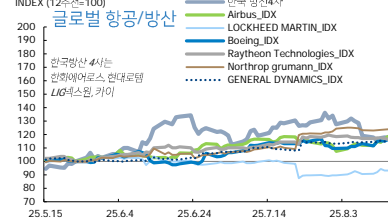
방위산업과 항공부품주

방위산업 수급

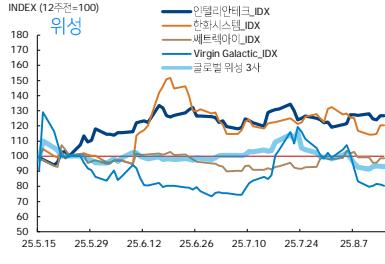
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



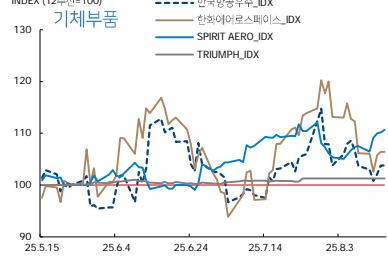
▶ 글로벌 방산/항공



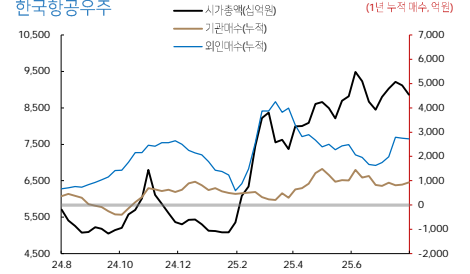
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



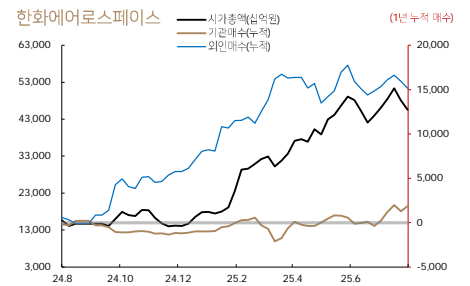
▶ 항공부품주



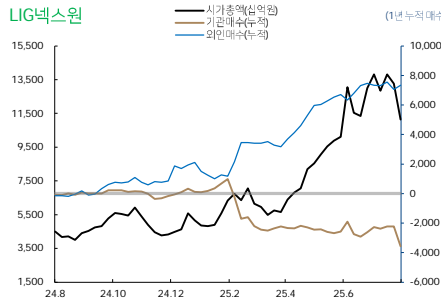
한국항공우주



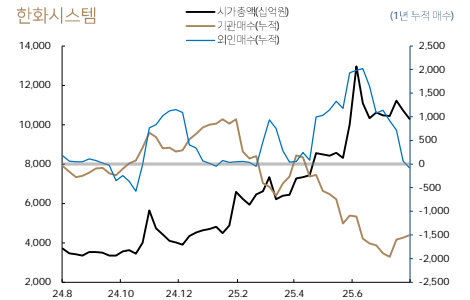
한화에어로스페이스



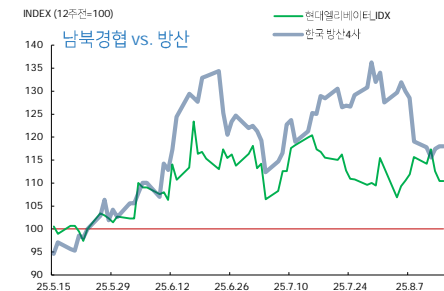
LIG넥스원



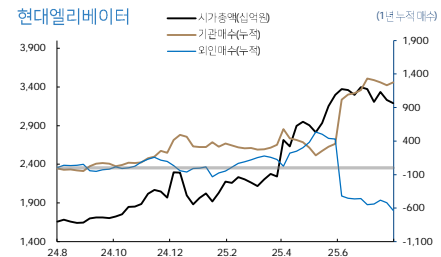
한화시스템



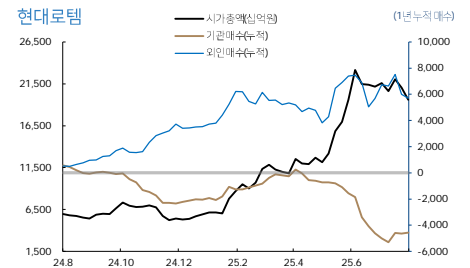
▶ 방산 vs. 경협

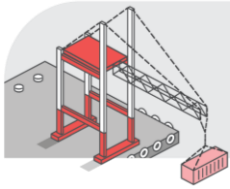


현대엘리베이터



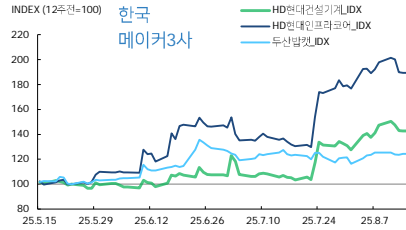
현대로템



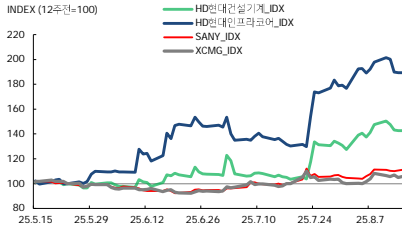


건설기계

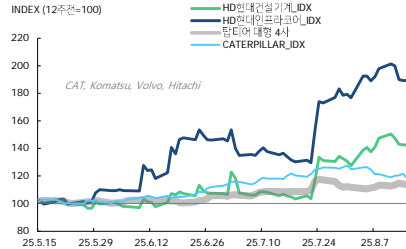
▶ 한국의 메이커 3사



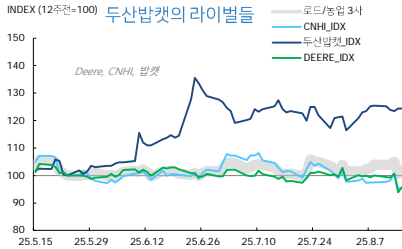
▶ 중국 건설장비 시장



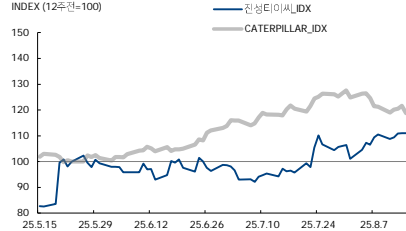
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



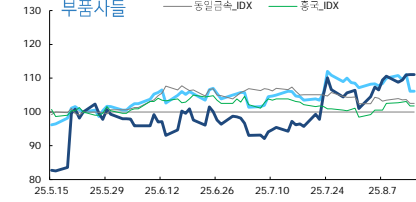
▶ 미니 소형에서 두산밥캣



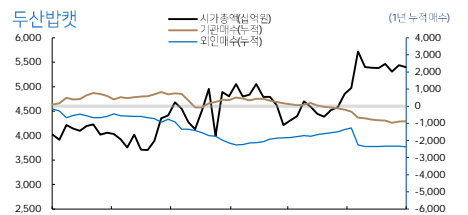
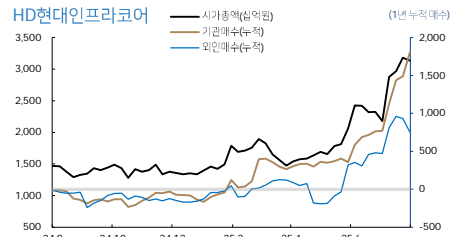
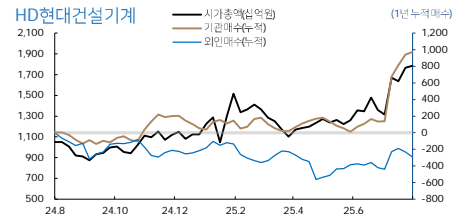
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사



▶ 부품사들

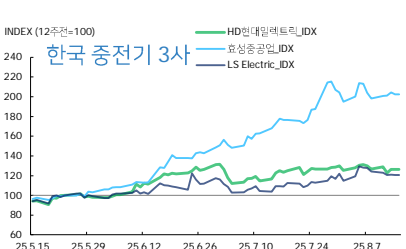


건설기계 수급

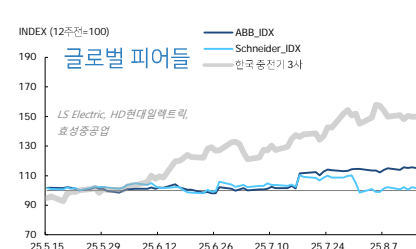


중전기

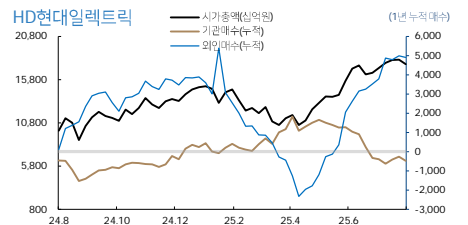
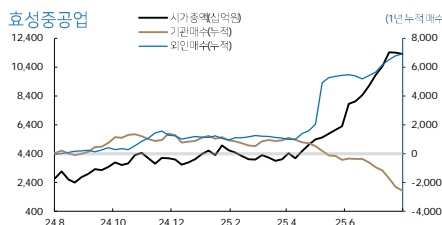
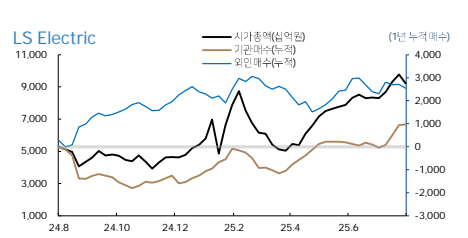
▶ 한국 중전기 3총사

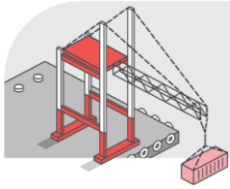


▶ 글로벌 피어 2사



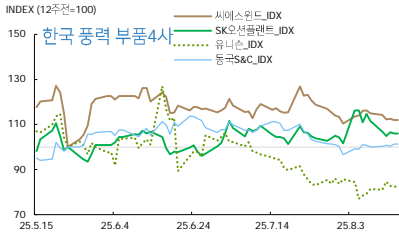
중전기 수급



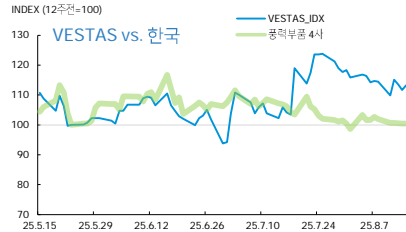


풍력

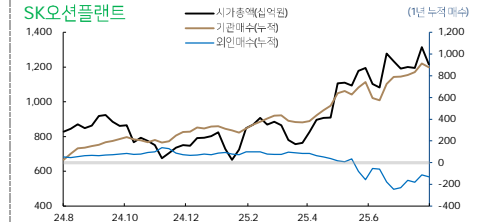
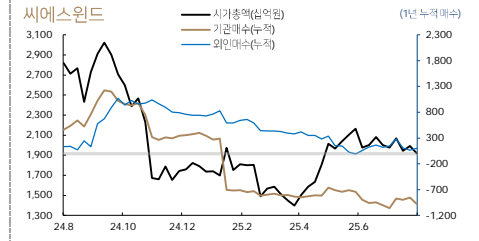
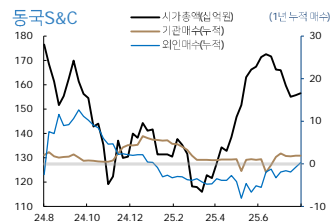
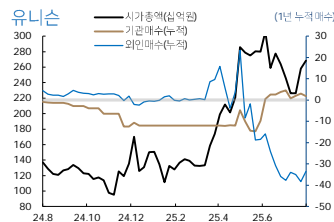
▶ 한국 풍력 부품4사



▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

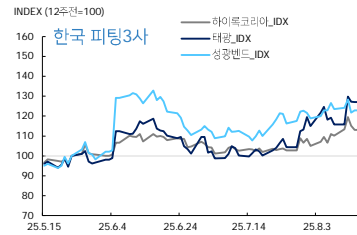


풍력 수급

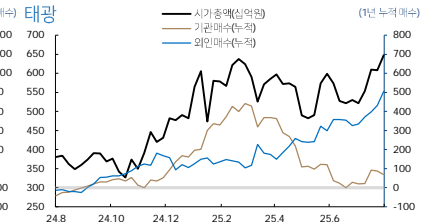
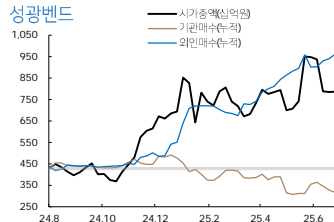


피팅

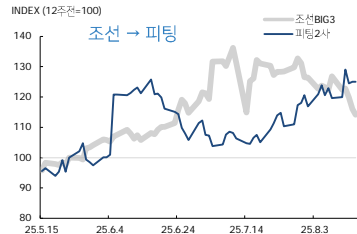
▶ 피팅 3사



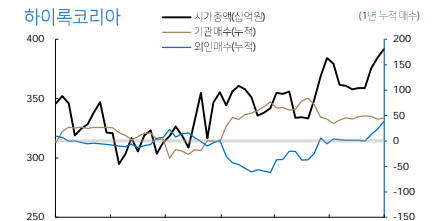
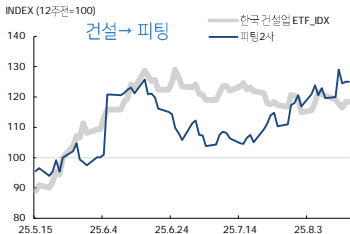
피팅업 수급



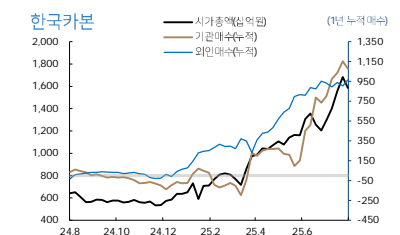
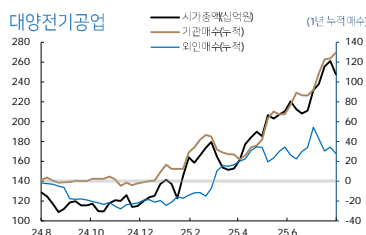
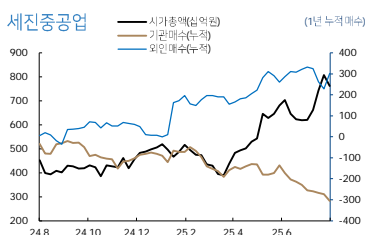
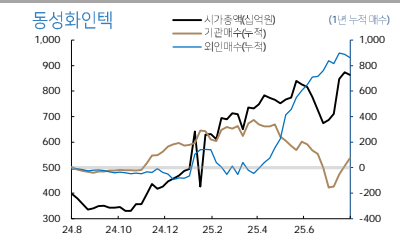
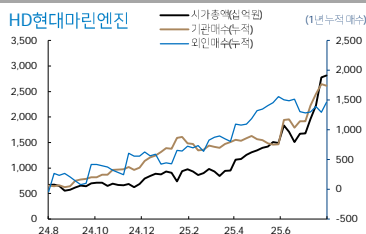
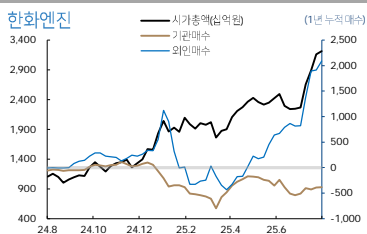
▶ 조선 → 피팅2사

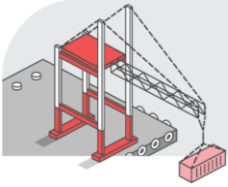


▶ 건설 → 피팅2사

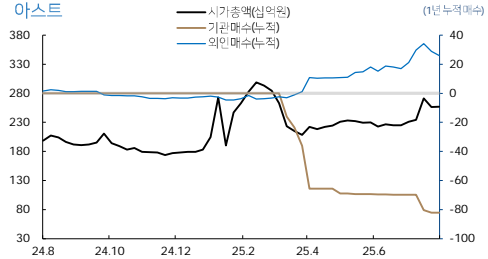
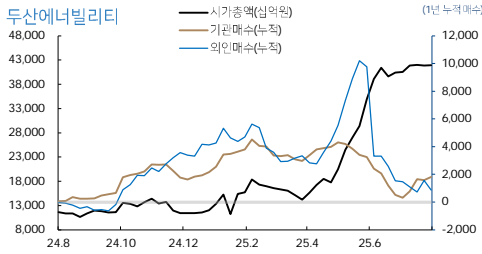


조선기자재 수급





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 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

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

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 투자등급 비율

BUY : 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.