



## 탱커까지 발주 강세와 선가 상승! 한-미 팩트시트?

조선기계방산 최광식 gs.choie@daolfn.com  
이준범 junebum34@daolfn.com

### 코멘터리 of 조선

#### ▶ 신조선가치수 소수점 상승

① 신조선가치수는 소수점 상승했는데, 대형 컨테이너선이 또 하락했고, VLGC도 하락했지만, 탱커 시황 및 발주 회복과 함께 VLCC, 수에즈막스 탱커 신조선가가 오랜만에 올랐습니다.

#### ▶ 뜨거운 탱커 발주

VLCC, MR 스팟 운임 상승 이후 용선료로도 이어지고 있습니다. 그리고 탱커 발주가 계속됩니다.

② 한화오션은 Scorpio Tankers로부터 VLCC 2척을 수주합니다.

③ HD한국조선해양은 그리스 Stealth Maritime으로부터 수에즈막스 탱커 2척을 수주합니다.

④ DH조선은 NAT로부터 수에즈막스 탱커 2척을 수주합니다. 10일 사이에 수에즈막스탱커를 무려 8척 수주합니다.

⑤ 중국 Hengli도 SeaTankers로부터 VLCC 2척을 추가 수주합니다. Hengli는 2027년 단납기와 115백만달러(한국 125백만달러)의 낮은 선가로 공격적인 수주 행보를 계속하고 있습니다.

#### ▶ 컨테이너 수주 계속

⑥ 대만 에버그린이 14,000-TEU[LNG D/F] 14척을 삼성중공업에 7척, 중국 GSI에 7척을 발주합니다.

⑦ HD현대중공업은 태국 RCL로부터 14,000-TEU 2척을 수주합니다.

HMM, YangMing과의 수주 소식이 남았습니다.

#### ▶ LNG 발주 기대

⑧ 현대글로벌이 일본 Itochu와의 장기용선계약을 바탕으로 한화오션, HD현대중공업과 LNG선 발주를 협의 중입니다. 현대글로벌은 Equinor, Woodside, QatarEnergy 등의 용선을 바탕으로 LNG선 사업을 확대 중입니다. 캡티브 고객의 선단 확대는 한국 조선에 긍정적입니다.

⑨ Venture Global이 지난주 그리스에 이어, Mitsui와도 1MTPA의 20년 장기공급계약을 체결합니다. 곧 CP2에서 필요한 LNG선 세트 발주를 기다려 봅니다.

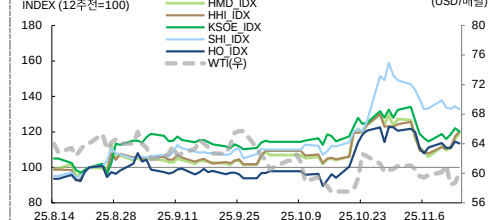
#### ▶ 한-미 협상에서 팩트시트

⑩ 한미 투자에 관한 양해각서가 발표되었습니다. 언론을 통해 발표된 팩트시트 내용에서 "조선 분야 실무협의체를 통하여 유지/정비/보수, 인력양성, 조선소 현대화, 공급망 회복력을 포함한 분야에서 협력을 진전시킨다", 또한 "이러한 구상들은 한국 내에서의 잠재적 미국 선박 건조를 포함해, 최대한 신속하게 미국 상업용 선박과 전투수행 가능한 미군 전투함의 수를 증가시킬 것"이라고 전해집니다.

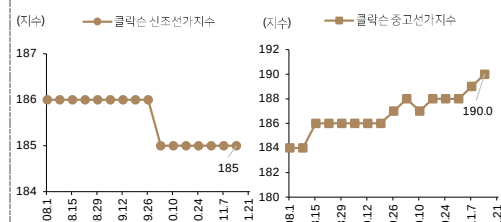
주가는 맛있게 반응했는데 규모, 한국에서의 미국 선박 또는 모듈 건조 여부, 그 방법(법안, 예외조항) 확인이 아직 되지 않았기 때문이라고 생각합니다. 여유는 있습니다. 조선업종은 2026년에도 강력한 실적 성장을 이어갈 것이고, LNG 발주 사이클도 곧 시작되기 때문입니다.

### 모니터링 차트

#### ▶ 조선주 주가



#### ▶ 선가지수



#### ▶ 후반, 주요 선종 신조선가

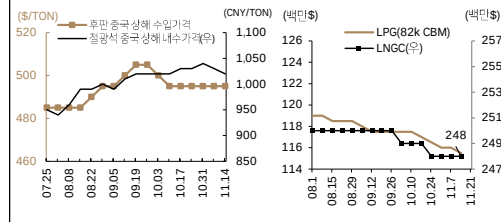


Fig. 한미 투자에 관한 양해각서



대한민국 정부와 미합중국 정부 간의 전략적 투자에 관한 양해각서

대한민국 정부(이하 "한국")와 미합중국 정부(이하 "미국")는,

본 양해각서에 따른 총 투자에는 미국이 승인한 조선 분야 1,500억 미국 달러의 투자(이하 "승인 투자")가 포함된다는 점을 인정하며;

본 양해각서에 따른 총 투자에는 또한 한국이 투자하기로 약정한 2,000억 미국 달러의 추가 투자(이하 "투자")도 포함된다는 점을 인정하고;

이에 다음과 같이 합의한다:

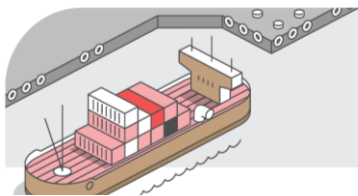
#### 투자 분야

19. 미국 내 "투자"는 경제 및 국가 안보 이익을 증진할 것으로 보이는 분야에 집중할 예정이다. 여기에는 조선, 에너지, 반도체, 의학, 핵심광물, 인공지능/양자 컴퓨팅 등이 포함되나 이에 국한되지 않는다.

20. "투자위원회"가 승인한 바에 따라, 한국은 필요한 경우 직접 또는 협의위원회를 통하여 "승인 투자"를 지원(facilitate)하기로 하며, 여기에는 한국 기업이 미국 조선업 분야에 대한 직접 투자를 확대하는 데, 미국 조선업을 위한 한국 조선업체들에 대한 대중보조 또는 기타 다른 수단의 금융을 포함한다. 한국이 본 양해각서에 따른 "승인 투자"를 지원하지 못할 경우, 미국은 미국 대통령이 정하는 요율로 한국산 수입품에 대해 관세 부과할 수 있다.

### 주시 뉴스

|           | 주주 | 11월3주 주시뉴스                                                                                                                                                                                                    | 주주 | 11월2주 주시뉴스                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 선가 & 생산능력 |    | △ 신조선가치수 소수점 상승, 중고선가치수 2주 연속 상승                                                                                                                                                                              |    | △ 신조선가치수 소수점 하락, 중고선가치수 상승                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 그린십       |    | △ 컨테이너와 가스선 하락에도, VLCC 및 수메르막스의 탱커 신조가가 상승                                                                                                                                                                    |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| LNG       |    | N/A<br>? ▲ 현대글로벌이, HD현대중공업, 한화오션과 LNG선 발주 협상<br>? ▲ Mitsui & Co, Venture Global과 20년 장기 LNG 계약 체결<br>? ▲ Alaska LNG 프로젝트, Baker Hughes와 장비 공급-투자 계약 체결                                                        |    | △ IMO의 NZF 채택 지연, 장기화되는 불확실성과 투자 위축 초래, Plan B를 준비해야<br>▲ 미국 LNG 수출 승인 절차 단축 법안 재발의<br>▽ S&P Global, 중국 LNG 수요회로, 글로벌 LNG 시장 약세 전망<br>▲ GTT 2026년에 LNG선 발주 증가 전망<br>? ▲ Venture Global은 그리스에 0.5MTPA 장기공급계약 체결<br>▲ Shell의 LNG Canada T2 가동 개시, 향후 2배 확대 계획<br>▲ Woodside Energy는 2032년까지 연간 LNG 생산능력을 40MTPA로 2024년대비 2배 확대 목표 |
| 가스선       |    | N/A                                                                                                                                                                                                           |    | N/A                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 컨테이너선     | ✓  | △ 대만 에버그린, 삼성중공업과 중국 GSI에 14,000-TEU급 LNG D/F 14척 발주<br>✓ ▲ 태국 RCL, HD현대중공업에 14,000-TEU 2척 발주                                                                                                                 | ✓  | ▽ Hapag-Lloyd는 피터 컨테이너선 최대 24척 중국에 발주, 피터 투자 열기                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 탱커        | ✓  | △ DH조선은 NAT로부터 수메르막스 2척 추가 수주, 10일 사이에 8척 계약<br>✓ ▲ Scorpio Tankers, 한화오션에 VLCC 2척 신조 발주<br>✓ △ HD한국조선해양, 그리스 Stealth Maritime으로부터 Suezmax 2척 수주<br>✓ ▲ John Fredriksen의 Seatankers, 중국 Hengli에 VLCC 2척 추가 발주 | ✓  | ▲ 말레이시아 AET, 삼성중공업에 D/F Suezmax 2척 발주<br>▲ 노르웨이 NAT는 삼성중공업에 수메르막스 2척 발주 추진                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 해양/디펜스    | ✓  | ▽ Shell, 영국 대형 부유식 풍력 프로젝트에서 철수, 스코틀랜드 3GW 공백 발생<br>▲ Petronas-Eni 합작 'NewCo', 150억달러 투자로 8개 Upstream 프로젝트 착수                                                                                                 | ?  | ▲ Golar LNG, 4번째 FLNG 건조 위해 조선사 3곳과 협의 시작<br>▲ Vitol은 미국 Delfin LNG와 1MTPA 20년 장기공급계약 체결, FID 곧                                                                                                                                                                                                                                 |
| 기타        |    | △ HD현대중공업 vs Dali 선주단, 마-영 양쪽에서 법적 충돌                                                                                                                                                                         |    | ▲ Eni와 Petronas 일/미련 Upstream 자산 통합 JV인 NewCo 설립                                                                                                                                                                                                                                                                                |



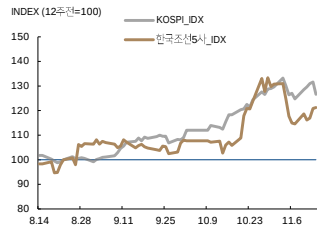
# 다올 선박

2025.11.16 [797호]

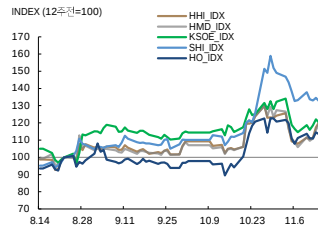
DAOL 다올투자증권

## Peer Group 주가

### ▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

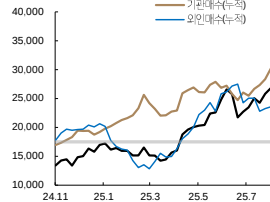


### ▶ 한국 조선5사 Performance

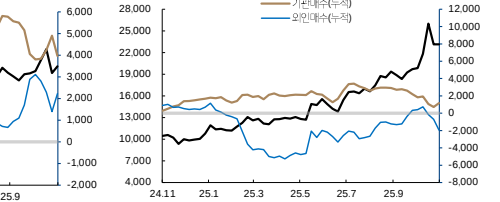


## 조선 수급

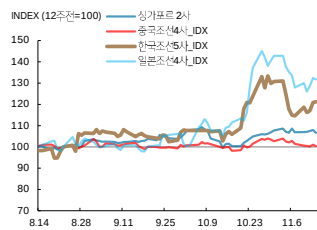
### HD한국조선해양



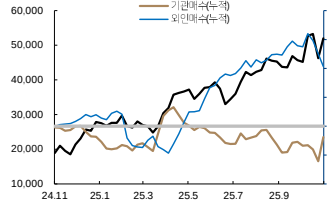
### 삼성중공업



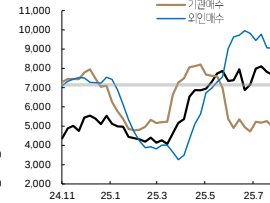
### ▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



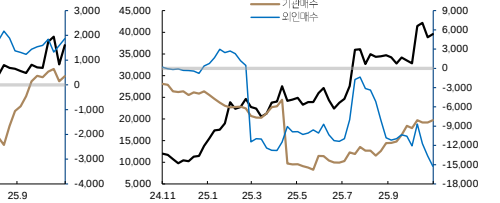
### HD현대중공업



### HD현대미포



### 한화오션



## 글로벌 피어그룹 주가 흐름

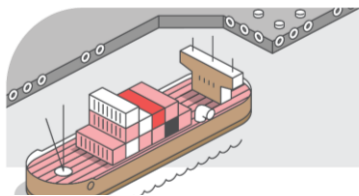
| 대분류 | 티커 / 회사명  | 시총(백만) | 1W   | 1M   | 3M    | 3M 주가 | 1Y  | 3Y   |
|-----|-----------|--------|------|------|-------|-------|-----|------|
| 지수  | WTI       |        | 0.6% | 3.3% | -5.6% |       | 16% | -26% |
|     | ORB INDEX |        | 0.5% | 3.0% | 2.6%  |       | 8%  | 9%   |

| 조선사  |                  |          |       |        |        |  |      |       |
|------|------------------|----------|-------|--------|--------|--|------|-------|
| 한국조선 | HD한국조선해양         | 21,087   | 5.0%  | 1.4%   | 18.8%  |  | 129% | 455%  |
|      | HD현대중공업          | 35,450   | 11.5% | 14.6%  | 24.5%  |  | 172% | 394%  |
|      | 삼성중공업            | 15,938   | -0.4% | 21.7%  | 36.4%  |  | 122% | 394%  |
|      | 한화오션             | 27,252   | 2.1%  | 22.3%  | 9.9%   |  | 231% | 625%  |
|      | HD현대미포           | 6,273    | 12.6% | 14.0%  | 18.8%  |  | 108% | 151%  |
| 싱가포르 | KEPPEL           | 13,938   | -1.2% | 8.0%   | 17.0%  |  | 53%  | 113%  |
| 중국조선 | CSSC             | 36,379   | -4.2% | -2.9%  | -12.0% |  | -7%  | 38%   |
|      | CSC              | #N/A N/A | 0.0%  | 0.0%   | -1.0%  |  | 2%   | 43%   |
|      | CSSC OMEC        | 4,091    | -3.3% | -4.1%  | -12.3% |  | 2%   | 4%    |
|      | YANGZIJIAN       | 10,452   | 2.4%  | 7.8%   | 20.2%  |  | 36%  | 165%  |
| 일본조선 | NAMURA SB        | 2,062    | 4.7%  | 26.8%  | 43.9%  |  | 162% | 807%  |
|      | mitsui ES        | 4,140    | 13.0% | 38.0%  | 67.8%  |  | 329% | 1354% |
|      | KAWASAKI HI      | 11,440   | -7.8% | 6.7%   | -3.4%  |  | 64%  | 260%  |
|      | SUMITOMO HI      | 3,244    | 0.8%  | 11.2%  | 19.6%  |  | 26%  | 43%   |
| 대만조선 | CSBC CORP TAIWAN | 802      | -0.5% | -10.7% | 12.0%  |  | 15%  | 14%   |

| 엔진 / 부품 |          |        |       |        |       |  |      |       |
|---------|----------|--------|-------|--------|-------|--|------|-------|
| 엔진      | WARTSILA | 18,225 | 0.4%  | 1.3%   | 10.0% |  | 46%  | 227%  |
| 한국엔진    | 한화엔진     | 2,375  | -5.2% | -12.4% | 3.8%  |  | 157% | 442%  |
|         | STX엔진    | 853    | -4.5% | -18.8% | 6.6%  |  | 45%  | 121%  |
|         | HD현대마린엔진 | 1,905  | -2.0% | -11.6% | -1.7% |  | 326% | 1665% |
| 기자재     | 한국카본     | 1,095  | -2.5% | -20.9% | -4.1% |  | 202% | 153%  |
|         | 동성화인텍    | 654    | 0.0%  | 3.4%   | 8.7%  |  | 173% | 174%  |
|         | 세진중공업    | 848    | 13.1% | 6.1%   | 53.4% |  | 283% | 266%  |
|         | SK오션플랜트  | 867    | 3.3%  | -9.2%  | -4.9% |  | 72%  | -14%  |

| 대분류   | 티커 / 회사명         | 시총(백만)  | 1W    | 1M    | 3M     | 3M 주가 | 1Y   | 3Y   |
|-------|------------------|---------|-------|-------|--------|-------|------|------|
| 기름들   |                  |         |       |       |        |       |      |      |
| RIG   | TRANSOCEAN       | 4,417   | 0.8%  | 21.1% | 29.4%  |       | -5%  | 3%   |
|       | SEADRILL         | 1,876   | 5.5%  | -1.4% | 3.1%   |       | -25% | 4%   |
|       | Valaris          | 3,968   | 4.8%  | 13.8% | 21.1%  |       | 18%  | 15%  |
|       | ODFJELL SE-A SHS | 975     | 1.8%  | 8.0%  | -1.9%  |       | 10%  | 54%  |
| IOC+  | ExxonMobil       | 503,066 | 1.8%  | 6.9%  | 11.7%  |       | 0%   | 6%   |
|       | Shell            | 218,383 | 0.2%  | 5.4%  | 5.7%   |       | 16%  | 55%  |
|       | BP               | 95,034  | 0.5%  | 10.8% | 8.9%   |       | 20%  | 13%  |
|       | TOTALEnergies    | 144,102 | 4.9%  | 7.9%  | 6.7%   |       | -2%  | -2%  |
|       | Chevron          | 317,371 | 1.7%  | 3.6%  | 1.7%   |       | -2%  | 14%  |
|       | ENI              | 60,207  | 3.4%  | 11.9% | 11.3%  |       | 17%  | 16%  |
|       | Equinor          | 61,916  | -0.5% | 3.5%  | -3.2%  |       | -10% | 29%  |
| ENG.  | SBM              | 4,944   | 13.2% | 16.1% | 14.3%  |       | 41%  | 69%  |
| FEED. | Technip FMC      | 17,673  | 2.0%  | 22.8% | 25.0%  |       | 55%  | 255% |
|       | SAIPEM           | 5,315   | 4.2%  | -3.5% | 1.5%   |       | -2%  | 22%  |
|       | NOV              | 5,734   | 2.1%  | 22.7% | 32.1%  |       | -2%  | 31%  |
|       | MODEC INC        | 6,380   | 44.7% | 72.7% | 111.7% |       | 332% | 229% |
|       | WORLEY PARSONS   | 4,610   | 1.0%  | 0.0%  | 4.9%   |       | -5%  | 7%   |

| 해운  |                             |          |      |       |       |  |     |     |
|-----|-----------------------------|----------|------|-------|-------|--|-----|-----|
| 해운  | MAERSK DC Equity            | 31,247   | 1.7% | 0.3%  | 9.2%  |  | 7%  | 12% |
|     | SHIP FINANCE INTL LTD       | 1,184    | 7.8% | 16.7% | 10.9% |  | 21% | 2%  |
|     | CLARKSON PLC                | 1,435    | 1.0% | 2.0%  | 2.2%  |  | -5% | 21% |
|     | EURONAV NV                  | 3,086    | 2.9% | 4.0%  | 4.3%  |  | 29% | 15% |
|     | GOLDEN OCEAN GROUP LTD      | #N/A N/A | 0.0% | 0.0%  | 7.5%  |  | 38% | 4%  |
|     | FRONTLINE LTD               | 5,672    | 7.7% | 12.0% | 33.1% |  | 38% | 74% |
|     | NORDIC AMERICAN TANKERS LTD | 788      | 4.5% | 14.1% | 29.6% |  | 25% | 2%  |
|     | KNOT OFFSHORE PARTNERS LP   | 418      | 0.3% | 7.9%  | 41.6% |  | 61% | 1%  |
|     | BW Offshore                 | 661      | 1.7% | -4.5% | 2.4%  |  | 38% | 43% |
|     | DORIAN LPG LTD              | 1,145    | 3.9% | 0.1%  | 10.0% |  | 3%  | 44% |
| LPG | EXMAR NV                    | 1,005    | 1.7% | 3.5%  | 4.1%  |  | 30% | 18% |



## 한국 조선업 수주와 수주설

### ▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

△ 대만 에버그린, 삼성중공업과 중국 GSI에 14,000-TEU급 LNG D/F 14척 발주

▲ 태국 RCL, HD현대중공업에 14,000-TEU 2척 발주

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▲ DH조선는 NAT로부터 수에즈막스 2척 추가 수주. 10일 사이에 8척 계약

▲ Scorpio Tankers, 한화오션에 VLCC 2척 신조 발주

▲ HD한국조선해양, 그리스 Stealth Maritime으로부터 Suezmax 2척 수주

▽ John Fredriksen의 Seatankers, 중국 Hengli에 VLCC 2척 추가 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

### ▼ Clarkson's 신규 수주 입력 업데이트(한국)

⑨Hyundai HI (Ulsan)→RCL, CONT(14,000-TEU) 2척

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

⑩Samsung HI→AET Tankers, TK(157k-DWT) 2척

[11월2주] ▲ 말레이시아 AET, 삼성중공업에 D/F Suezmax 2척 발주

- 157,000-DWT 원유운반선, LNG D/F, 2028~2029년 인도물의 신조선가는 100백만달러로 컨벤셔널의 85백만달러보다 크게 높음

- D/F 추가비용은 1,800만~2,000만달러 수준

- HSG성동조선(거제 통영)이 블록 제작 및 건조 주체, 삼성중공업이 감독(Supervision) 역할

- 주계약자는 삼성중공업이고, 실제 건조는 HSG성동조선 (구 성동조선해양) 담당

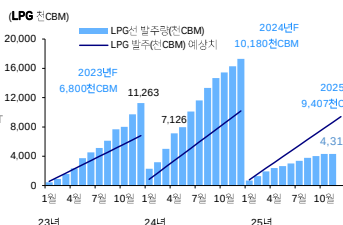
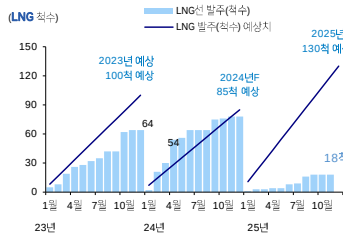
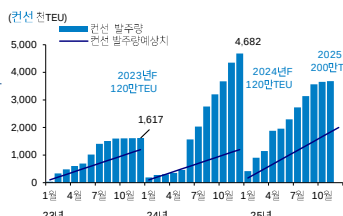
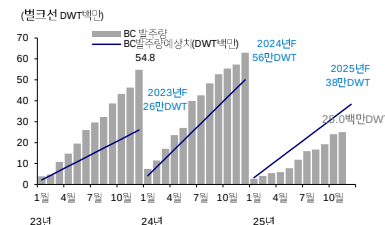
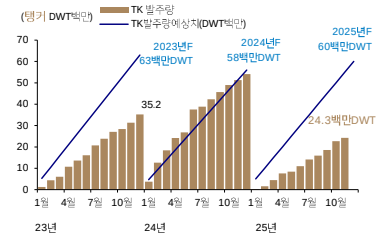
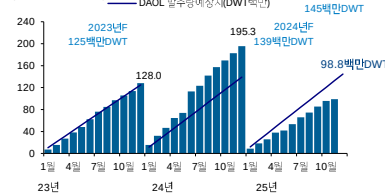
- 성동조선해양, 2018년 법정관리 이후 2020년 HSG중공업에 인수되어 HSG성동조선으로 재편. 조선 블록 및 해양플랜트 모듈 제작 중심으로 운영

- 2025년 10월, 삼성중공업이 그리스 New Shipping과 Suezmax 2척(157,000-DWT, 8,450만달러/척) 계약하며 이미 HSG성동조선은 신조사업 복귀

## 당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

### ▶ 당사예상 대비 발주 추이

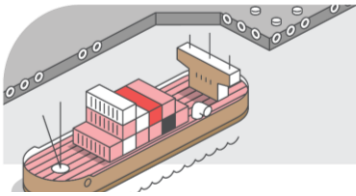
(전체선선 DWT백만) ■상선 전체 발주량 ■DAOL 발주량(상선 DWT백만)



## 클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

| 조선사          | 수주일자                 | 발주처      | 선종      | 선형                   | 인도       | 적수                   |
|--------------|----------------------|----------|---------|----------------------|----------|----------------------|
| 2025년 11월 1주 |                      |          |         |                      |          |                      |
| 대한민국         | Korea Yanase SB      | 25.06.01 | 아시아     | Sea & Land Transport | OFF-기타   | 2026 1               |
| 중국           | Dalian Shipbuilding  | 25.10.30 | 중국      | COSCO Shipping Dev   | TK       | 307k DWT 2027-2028 6 |
|              | CSSC Guangxi SB      | 25.06.01 | 유럽      | Ecobulk Shipping     | BULK     | 10k DWT 2027 1       |
|              | CSSC (Tianjin)       | 25.07.01 | 중국      | COSCO Shipping Bulk  | BULK     | 210k DWT 2028 4      |
|              | Qingdao Beihai SB    | 25.09.01 | 중국      | COSCO Shipping Bulk  | BULK     | 210k DWT 2028-2029 4 |
|              |                      | 25.10.31 | 유럽      | EBE NV               | BULK     | 210k DWT 2029 2      |
| 중국           | Zhejiang Donghong    | 25.08.01 | 한국      | Hyodong Shipping     | BULK     | 4k DWT 2027 1        |
|              | Nantong Rainbow      | 25.11.01 | Unknown | Unknown              | OFF-SUPP | #VALUE! 2027-2028 2  |
|              | COSCO HI (Yangzhou)  | 25.02.01 | 중국      | COSCO Shipping Bulk  | BULK     | 210k DWT 2028 5      |
|              | COSCO HI (Dalian)    | 25.10.30 | 중국      | COSCO Shipping Dev   | BULK     | 87k DWT 2027-2028 23 |
|              | Taizhou Fangzhen     | 25.08.01 | 중국      | Zhongshi Ocean Shpg  | GASC     | 7k DWT 2027 1        |
|              | Hengli SB (Dalian)   | 25.07.01 | 중국      | Winning Intl         | BULK     | 325k DWT 2027-2028 2 |
|              |                      | 25.10.27 | 유럽      | Efnav                | BULK     | 82k DWT 2027 6       |
|              |                      | 25.10.30 | 유럽      | Frontline            | TK       | 306k DWT 2027-2028 2 |
|              |                      |          | 중국      | Unknown Chinese      | CONT     | 5k TEU 2028 3        |
|              | Panjin Dajin Off     | 25.10.30 | 유럽      | Unknown Norwegian    | OFF-기타   | 2027 1               |
|              | Shandong Xinneng SB  | 25.11.03 | 중국      | Dexinxiangyun Shpg   | CONT     | 1k TEU 2027 3        |
|              | Zhongshan Jianglong  | 25.10.24 | 아시아     | Jomalia Shipping Cor | FERRY    | 0k Pas. 2027 2       |
| 일본           | Imabari SB Hiroshima | 25.10.28 | 아시아     | Yang Ming            | CONT     | 8k TEU 2029-2030 3   |
| 2025년 11월 2주 |                      |          |         |                      |          |                      |
| 대한민국         | Hyundai HI (Ulsan)   | 25.11.07 | 아시아     | RCL                  | CONT     | 14k TEU 2028 2       |
|              | Samsung HI           | 25.11.06 | 아시아     | AET Tankers          | TK       | 157k DWT 2028-2029 2 |
| 중국           | Chengxi Shipyard     | 25.06.06 | 중국      | Chipolbrok           | OFF-SUPP | 62k DWT 2027 2       |
|              |                      | 25.07.01 | 중국      | Chipolbrok           | OFF-SUPP | 62k DWT 2027-2028 2  |
|              | Huangpu Wenchong     | 25.10.01 | 유럽      | Marla Dry Bulk       | CONT     | 2k TEU 2028 2        |
|              |                      | 25.11.06 | 중국      | SCSIO                | OTHERS   | 0k LOA 2028 1        |
| 중국           | COSCO HI (Guangdong) | 25.08.31 | Unknown | Safety Management    | PTK      | 50k DWT 2027 2       |
|              | Jiangmen Nanyang     | 25.11.11 | 유럽      | Unknown European     | BULK     | 41k DWT 2028 2       |
|              |                      | 25.11.10 | 일본      | Unknown Japanese     | BULK     | 41k DWT 2028 1       |
|              | New Dayang SB        | 25.11.11 | 유럽      | JME Navigation SA    | BULK     | 64k DWT 2028 1       |
|              | Taizhou Kouan SB     | 25.11.10 | 중국      | Jiangsu Kaixin Shpg  | OFF-SUPP | 63k DWT 2028-2029 4  |
|              | Zhoushan Changhong   | 25.09.01 | 유럽      | Costamare Shipping   | CONT     | 3k TEU 2028 2        |
|              | Weihai Donghai       | 25.09.01 | 유럽      | Smooth Sailing       | BULK     | 6k DWT 2027 1        |
|              | Honghua Offshore     | 25.09.01 | 중국      | Sinopec Shanghai     | OTHERS   | 2026 1               |
|              | Fuan Huanao          | 25.02.01 | Unknown | Unknown              | FERRY    | 2026 1               |
|              | Jiangsu Jiuzhou      | 25.01.01 | 중국      | Zhejiang Gangneng    | OFF-SUPP | 8k GT 2026 1         |
|              |                      | 25.06.01 | 중국      | Hainan Lantu Shpg    | CONT     | 3k TEU 2027 1        |
|              | Yizheng Yangzi SB    | 25.07.01 | 중국      | Hainan Jushi         | CONT     | 3k TEU 2027 1        |
|              | Chongqing Zhongjiang | 25.08.01 | 중국      | Chongqing JHJ Shpg   | CONT     | 1k TEU 2026 1        |
|              | Hubei Hechuang HI    | 25.08.01 | 중국      | Shanghai Huitong     | GASC     | 23k DWT 2027 1       |
|              | Hengli SB (Dalian)   | 25.11.03 | 유럽      | Unknown European     | BULK     | 82k DWT 2027 10      |
|              |                      | 25.11.11 | 유럽      | Cardiff Marine       | TK       | 306k DWT 2028 4      |
|              | Ocean Crown Tech     | 25.07.01 | Unknown | Unknown              | OFF-기타   | 6k HP 2026 4         |
|              | No.5 Eng CCCC 1st    | 25.07.01 | Unknown | Unknown              | 12k DWT  | 2026 1               |
|              | Unknown Yard China   | 25.07.01 | 중국      | Unknown Chinese      | OFF-기타   | 2027 1               |
| 일본           |                      |          |         |                      | 0k HP    | 2027 10              |
|              | Kawasaki HI Sakaide  | 25.09.01 | Unknown | Unknown              | LPG      | 87k cu.m. 2028 1     |
|              | Kyokuyo Shipyard     | 25.11.07 | 일본      | Kyoei Tanker         | LPG      | 11k cu.m. 2028 1     |
|              | Hongawara Zosen      | 25.09.01 | Unknown | Unknown              | PTK      | 1k DWT 2027 1        |
|              |                      |          | 일본      | Shinpo KK            | PTK      | 2k DWT 2026 1        |
|              | Suzuki Shipyard      | 25.06.01 | Unknown | Unknown              | PTK      | 1k DWT 2026 1        |
|              |                      |          | 일본      | Kisei Kaiun          | PTK      | 1k DWT 2026 1        |



## 선가, 실적, 생산능력

### 신조선가치수 소수점 상승, 대형 탱커 신조선가 상승, 중고선가치수 2주 연속 상승

신조선가치수는 탱커 상승, 컨테이너선 하락으로 갈렸지만, 신조선가치수는 184.86p로 0.05p 상승  
VLCC와 수에즈막스 탱커 신조선가가 126.5백만달러, 85.5백만달러로 각각 0.5백만달러씩 상승했고, 반면에 VLGC와 대형컨테이너선 신조선가는 하락  
중고선가치수는 2주 연속 상승

## 외신 보도들

- 뉴스/FACT 당사 의견

### ▶ 그린십

N/A

### ▶ LNGc

#### ▲ Adnoc L&S, 노후 LNG선 4척 매각 추진, 선대 교체 중

Adnoc Logistics & Services(Adnoc L&S)가 스팀터빈 LNG선 4척을 처분 예정  
1994~1996년에 건조된 135~137k-CBM으로 이미 2척을 매각했고,  
잔여 4척도 2026년 중반에 용선이 종료되면 매각, 개조, 해체 중 선택 예정  
신조 LNG선 6척은 중국 Jiangnan 건조 중이며, 인도 진행  
Adnoc L&S는 6척의 175,000-CBM LNG선을 중국 Jiangnan Shipyard에 발주했고  
3척이 2024~2025년에 인도되었고, 나머지 3척도 2026년까지 인도 예정  
6척 중 5척은 2026년 2분기부터 Adnoc Gas와 장기용선 예정(4척 15년, 1척 7년)이고, 1척은 스팟 시장에서 운영 예정  
4척 → 15년 장기용선  
또한 Adnoc L&S는 LNG선 8척을 한국의 한화오션, 삼성중공업에서 건조 중  
인도 시점은 2028년으로, Adnoc의 신규 Ruwais LNG(연 9.6MTPA) 프로젝트 가동에 맞춘 선대 확보  
모회사 Adnoc은 Das Island(1977년 가동, 6MTPA)에 추가로 Ruwais LNG를 진행 중  
Adnoc L&S는 LNG선 추가 확보를 도모, M&A·JV 참여의 형태를 모색  
또한 LNG 물류 확대 위해 30억달러 이상 투자 의지를 공표

#### ▲ 현대글로벌비스, HD현대중공업, 한화오션과 LNG선 발주 협상

현대글로벌비스가 LNG선 신조 슬롯 확보를 위해, 1) 한화오션, HD현대중공업과 협의 중  
업계 소식통에 따르면 HD현대중공업으로 기울어진 분위기  
이번 발주는 장기용선 계약에 기반으로, Itochu와 7만달러 후반~8만달러 초반/일에 장기 용선계약(10~15년)을 위한 발주인 것으로 보임  
이밖에 2) 현대글로벌비스는 Equinor LNG선 입찰 프로젝트에도 참여 중  
Equinor는 174,000-CBM LNG선 2척 + 옵션 2척 확보 예정. 이를 위해 한화오션 신조 슬롯 4개를 이미 확보해둔 상태  
기존에는 자동차운반선(PCTC) 중심이었지만 최근 LNG 운송으로 확대 중  
현재 3) Woodside Energy와 장기용선 중인 174,000-CBM 'Woodside Scarlet Ibis'(2024년 건조) 보유  
4) 2024년 7월에 Hyundai Engineering + Woodside와 LNG 프로젝트 협력 MOU도 체결  
5) 또한 현대글로벌비스는 K Line과 공동으로 한화오션에 발주된 QatarEnergy용 LNG선 4척 사업에 참여 중. 2026~2027년 인도 예정  
6) 현대글로벌비스는 Flex LNG 소유의 173,000-CBM LNG선 2척을 4.2억달러에 매각후재임차(S&LB) 계약 체결(2019년)

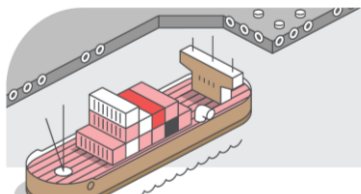
#### ▲ Mitsui & Co, Venture Global과 20년 장기 LNG 계약 체결

Mitsui & Co가 Venture Global과 연 100만톤(tpa) LNG 공급·구매(SPA) 계약 체결  
2029년부터 공급 시작해서, 계약 기간은 20년  
Venture Global이 일본 기업과 체결한 3번째 장기 공급 계약  
2025년 체결 장기 계약 물량은 총 675만톤/년  
Venture Global 전체 Liquefaction CAPA는 가동 중·건설 중·개발 중 합산 1억톤/년 이상  
Venture Global은 CCS(탄소포집·저장) 프로젝트도 함께 진행  
CCS 프로젝트 대상은 Calcasieu Pass LNG, Plaquemines LNG, CP2 LNG로 모두 미국 루이지애나주(US Gulf)에서 추진

[11월2주] ▲ Venture Global은 그리스에 0.5MTPA 장기공급계약 체결

#### ▲ Alaska LNG 프로젝트, Baker Hughes와 장비 공급·투자 계약 체결

Baker Hughes가 Alaska LNG 프로젝트에 냉매 압축기(refrigerant compressors), North Slope 가스 처리 플랜트용 발전 설비를 를 공급하기로 계약  
Baker Hughes는 프로젝트에 전략적 투자도 병행  
Glenfarne Group이 2025년 3월, AGDC로부터 Alaska LNG 운영권 인수했고, 프로젝트는 2단계 개발 구조  
1단계 개발(Pipeline)은 807마일(1,300km), 42인치 가스 파이프라인. North Slope → 남부 지역  
Worley가 파이프라인 FEED 및 비용 분석을 12월 완료 예정. 최종투자결정(FID) 1단계는 연내 예정  
2단계 개발(LNG 터미널)은 CAPA 20MTPA LNG 터미널 건설. FID 2026년 말 목표  
Offtake 계약은 약 60% 선확보. Tokyo Gas, JERA, Posco  
Glenfarne는 11MTPA 즉, FID 필요물량의 60%에 대해 예비계약을 체결했다고 밝힘  
Wright 장관은 Alaska LNG는 미국 역사상 가장 중요한 에너지 인프라 프로젝트 중 하나가 될 잠재력이 있다고 언급  
Trump 행정부는 Alaska LNG를 미국 에너지 패권 전략의 핵심 사업으로 인정  
☞ 2026년의 LNG 사이클 이후, 또 이어지는 수주POOL을 위한 프로젝트입니다.



## ▶ 가스선/암모니아운반선

N/A

## ▶ 컨테이너선

### △ 대만 에버그린, 삼성중공업과 중국 GSI에 14,000-TEU급 LNG D/F 14척 발주

한화오션·GSI에 발주한 24,000-TEU급 LNG D/F선(11척, 각각 6척, 5척)에 이어, 올해 두 번째 대형 신조 계약으로 총 28억~29억달러 규모 계약 중형급(14,000-TEU)까지 친환경 선대 확대 가속  
2028~2029년 인도 예정으로, 신조선가는 175~205백만달러로 전함  
Evergreen Marine은 세계 7위 컨테이너선사로, 총 236척(직영선 159척) 선대에 42척 잔고 보유  
피더선 8척, 메탄올 연료 16,000-TEU급 23척, 24,000-TEU급 11척을 건조 중  
Ocean Alliance 회원사. Cosco Shipping Lines, Orient Overseas Container Line(OOCL), CMA CGM와 협력  
☞ 신조선가 밴드가 큼니다? 중국~한국인걸까요?

[08월4주] △ Evergreen, 포스트파나마스급 컨테이너선 12~14척, 최대 25억달러 규모발주 추진

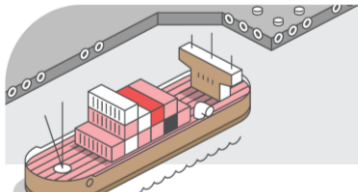
[06월5주] ▲ 아시아 다수 선사들(양밍, 에버그린, HMM), 컨테이너선 신조 발주 추진

### ▲ 태국 RCL, HD현대중공업에 14,000-TEU 2척 발주

태국 선사 RCL(Regional Container Lines)는 HD현대중공업에 14,000-TEU 포스트파나마스 컨테이너선 2척 발주 승인  
2028년 하반기 인도물의 신조선가는 150백만달러  
컨벤셔널 연료 기반이지만, 기존 선박 대비 연비 개선 기술 탑재 설명  
RCL의 선대는 388-TEU~11,714-TEU급 약 40척으로 Alphaliner 기준 20위. 이번 발주는 RCL의 최대 크기 선박이 될 예정  
현재 중국 조선소에서 17척의 컨테이너선 건조 중  
Shanghai Waigaoqiao에서 11,000-TEU 2척 + 7,000-TEU 4척,  
CSSC Guangzhou Wenchong: 4,382-TEU 8척, Yangzijiang: 4,400-TEU 2척, 기타 7,000-TEU 1척  
글로벌 컨테이너 시장은 선박 공급 과잉 → 운임 둔화 지속  
미·중 무역전쟁 등 지정화 리스크가 사업 환경에 부담  
이에 따라 RCL은 친환경·고효율 선박 투자 확대, IMO 규제 대응 강화

### ▽ MSC, 경쟁사 CMA CGM·Maersk에 장기용선된 컨테이너선까지 매입

MSC는 Atlantica Shipping의 4,600-TEU(2010년 한국 건조)를 45백만달러에 매입  
노르웨이 Atlantica Shipping는 올해 세 번째 컨선 매각하며 컨테이너 시장에서 사실상 나가는 중  
특이점은 해당 선박은 향후 3년간 경쟁사들에 용선 상태. CMA CGM가 2026년 중반까지, 이후 Maersk와 2년(37,000달러/일)  
보통 선사들은 자사 운영을 위해 용선 없는 선박을 사들이지만, MSC는 경쟁사 장기 용선이 묶인 선박까지 매입하는 이례적 행보  
MSC가 Maersk 견제 목적으로 보일 수 있다는 해석도 존재  
최근 시장에 용선 없는 중고 컨선 후보가 거의 부족, MSC가 용선된 선박까지 사들이는 것으로 해석  
MSC는 중고선 매입 러시를 계속  
Atlantica는 앞서 3,635-TEU(2012년 건조)도 31.25만달러에 MSC에 매각. 두 달 사이 2개를 매각  
MSC는 올해 약 50척의 중고 컨선, 2억달러 이상 투입해 선단 확장 중  
지난 4년간 중고 컨선 매입 전 세계 1위



## ▶ 탱커

### ▲ DH조선은 NAT로부터 수에즈막스 2척 추가 수주. 10일 사이에 8척 계약

유럽 선사 Nordic American Tankers(NAT)가 DH조선과 수에즈막스 2척에 대한 가계약(LOI) 체결. 2026년 초 본계약  
2028년 인도물의 신조선가는 86백만달러 수준  
DH조선은 최근 10일간 8척의 수에즈막스, 6.8억달러를 수주  
최근 DH조선 수주 내역은  
Exmar → 4척, 2027년 9월~2028년 9월 인도 예정  
Advantage Tankers → 2척, 2027년 하반기 인도  
Golden Energy → 1척, 2027년 10월 인도  
8번째 수에즈막스(2027년 7월 인도 예정) 발주처는 Atlas Maritime으로 알려졌다지만 정확하지 않음

### ▲ Scorpio Tankers, 한화오션에 VLCC 2척 신조 발주

New York 상장사 Scorpio Tankers가 VLCC 2척을 한화오션과 LOI 체결. VLCC 시장 재진입  
2028년 3분기~4분기 인도물의 신조선가는 128백만달러  
회사의 crude 시장 강세 전망에 따른 전략적 확장으로 평가  
최근 Scorpio의 지분 구조 변화도 있음. DHT Holdings 지분을 최근 2.4백만주 매도했고, 잔여 잔여 지분 1.17백만주 남음  
과거 최대 1,200만주의 대주주로, M&A 기대 있었으나 단순 재무 투자라고 설명  
CEO Lauro는 Tor Olav Troim의 VLCC IPO 프로젝트 Bruton에도 투자 참여 중  
VesselsValue 기준 3년 후 인도 기준 최고급 조선소 VLCC 가치는 약 125백만달러로, 프리미엄이 부여된 가격  
Scorpio는 2014년에 대우·HD현대상호 건조 중이던 VLCC 7척을 General Maritime에 적당 150백만달러에 매각한 바 있음. 당시 기록적 가격  
2015년에는 Tsakos Energy Navigation에 VLCC 2척을 97백만달러에 매각  
최근 주요 선주들의 대규모 VLCC 발주 지속. China Cosco Shipping이 6척, EPS도 첫 VLCC를 발주했고, Tor Olav Troim의 Bruton은 최대 8척 확보 가능  
글로벌 VLCC 잔고는 전 세계 운항선의 약 15% 수준에 도달  
Poten 분석가는 발주 비율 자체는 과거 대비 특별히 이례적이지 않음.  
다만 장기적 원유 수요 둔화 리스크는 선주들이 염두에 둘 필요

### ▲ HD한국조선해양, 그리스 Stealth Maritime으로부터 Suezmax 2척 수주

HD한국조선해양(HD KSOE)은 오세아니아 기반 선주로부터 탱커 2척을 수주했다고 발표  
업계는 해당 선주가 Stealth Maritime로 확인  
2028년 하반기 인도물의 신조선가는 88백만달러. 최근 선가 수준 유지  
기존 보도는 Stealth Maritime이 2척 + 옵션 2척 구조로 발주 논의  
Harry Vafias 계열의 공격적 탱커 확장 전략의 일환  
HD한국조선해양의 2025년 누적 수주는 100척, 135억9천만달러로 연간 목표(180억5천만달러)의 75.3% 달성

### ▽ John Fredriksen의 Seatankers, 중국 Hengli에 VLCC 2척 추가 발주

VLCC 2척 추가 발주해서, 총 8척을 건조  
George Economou의 TMS Tankers(그리스)로부터도 4척을 수주해서, Hengli는 이번주에만 VLCC 6척을 수주  
Hengli Shipbuilding는 9월 이후 최대 21척+옵션9척으로 30척을 수주. 대부분 2026~2027년 조기 인도  
한국 조선소 대비 가격 매력도 높아 시장 점유율 급상승 중  
Hengli의 주요 VLCC 고객은 Seatankers(노르웨이) 8척, Dynacom Tankers(그리스) 4척,  
Alimia Group(그리스) 2척, Eastern Pacific Shipping(이란 오퍼) 2척,  
Capital Maritime(마리나키스) 1척, TMS Tankers(에코노무) 4척, Formosa Plastics(대만) LOI 단계(2척 검토),  
그리고 기타 그리스 선주(4~6곳)도 발주 검토 중인 것으로 전함  
Hengli VLCC 신조선가는 118백만달러에 불과. Shanhaiguan Shipbuilding의 LNG-ready 307,000-DWT VLCC도 119백만달러 수준  
이는, HD현대중공업(한국)이 최근에 수주한 128백만달러보다 낮음  
글로벌 VLCC 발주 급증은 낮은 잔고(잔고/선대 13%), 높은 노후선 비중(20년 이상 노후선 비중 18%), 중기 수요 증가 전망 때문  
글로벌 저유가 환경 → 산유국의 수출 증가 → VLCC 수요 증가 전망

[10월4주] ▽ 그리스 TMS는 중국 Hengli에 VLCC 4척 발주 협상

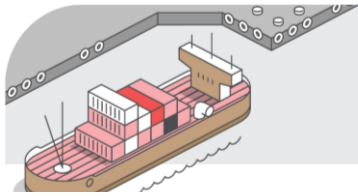
[10월3주] ▽ Capital Group, 중국 Hengli 조선소에 VLCC 1척 신규 발주

### △ VLCC 용선시장, 스팟 강세에 따라 급등

VLCC 용선료 급등. 브로커 Braemar는 바-에코 VLCC 1년 용선료가 주간 +8,000달러 올라 54,000달러/일로 기재  
에코 VLCC 1년 용선료도 주간 +11,500달러 상승해 65,000달러/일  
통상 주간 +1,000달러 내외 변동인데, 이례적 급등  
Suezmax 기간 용선료도 상승. 1년 용선료가 42,000~46,000달러/일로 주간 +2,000달러 상승  
다만 VLCC 스팟 시장이 스크러버 탑재 현대중공업 VLCC 기준 10만달러/일 이상으로, 전주 대비 22% 하락  
Braemar는 감소 요인이 뚜렷하지 않다. 선주들은 단기 용선료를 더 높여 할 것이라고 평가  
HSBC는 4분기에 미국의 러시아 원유 제재 강화, OPEC 감산 확대, 중국 재고 축적 수요로 VLCC 운임 강세 전망  
2026년 1분기에는 OPEC+ 1Q26 증산 보류에 따른 수요 둔화로 운임 하방압력 가능성은 있다고 평가

### △ PC선, MR급 용선 시장, 스팟 강세 속 '빅딜' 연속 체결

최근 며칠간 MR(약 50,000-DWT) 용선 거래가 급증, 브로커 리스트도 확대  
MR 스팟 운임은 대서양(Atlantic) 30,200달러/일 (전일 대비 +19%), 태평양(Pacific) 22,000달러/일(변동 없음)  
Braemar는 한국 조선소 건조 MR선박의 '주목할 만한' 용선 계약 다수가 있다며  
미·중 무역 분쟁이 일시 완화되었으나, 중국 소유 MR선박은 장기 계약 선호도 제한될 것이라고 평가  
LR2의 경우 1년 용선료 45,000달러/일로 동일 유지  
LR(Global Business Director)은 PC선 수요는 10년 만의 강세 수준이라고 해석



## ▶ 오프쇼어/디펜스

### ▽ Shell, 영국 대형 부유식 풍력 프로젝트에서 철수. 스코틀랜드 3GW 공백 발생

Shell은 CampionWind 3GW 부유식 풍력 프로젝트 포기. 임대 옵션을 Crown Estate Scotland에 반납  
파트너였던 Iberdrola 산하 ScottishPower Renewables(SPR)와의 지분 스왑 이후 철수 결정  
SPR은 MarramWind(3GW) 프로젝트를 단독으로 추진함  
ScotWind의 총 19개, 32GW 중 핵심 프로젝트가 빠짐. 전체 중 부유식 풍력이 21.6GW로 지배적  
ScotWind는 스코틀랜드 정부의 2035~2040년 40GW 해상풍력 목표의 핵심 프로그램  
CampionWind·MarramWind는 부유식 풍력 '핵심 프로젝트'로  
두 프로젝트 모두 2022년 ScotWind 라운드에서 Shell + Iberdrola가 공동 확보  
CampionWind는 기존 2GW → 3GW(+50%)로 확장. 라운드 내 최대급 프로젝트였음  
Shell은 최근 미국 Atlantic Shores 해상풍력 철수 등 재생에너지 투자 축소  
Shell의 철수 배경은 1) 재무 리스크 증가, 2) 부유식 풍력 비용 상승, 3) 그룹 전략을 트레이딩·리테일 중심으로 재편  
Shell의 철수는 스코틀랜드 풍력 산업에 상징적 타격  
Shell은 북해 O&G의 핵심 플레이어이고, 공급망 투자 능력이 크기 때문  
부유식 풍력 공급망을 구축하려는 중국 Mingyang조차 최근 개발사들이 ScotWind 지분 매각 문의를 해왔다고 언급  
SPR(ScottishPower Renewables)의 입장은 MarramWind를 단독 추진해서, 세계 최초 수준의 상업적 규모 부유식 풍력을 운영하겠다고 밝힘

### ▲ Petronas-Eni 합작 'NewCo', 150억달러 투자로 8개 Upstream 프로젝트 착수

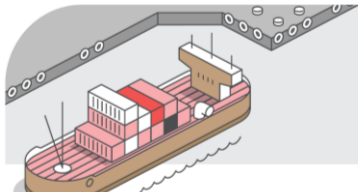
Petronas-Eni 합작회사 NewCo는 향후 24~36개월 내 총 8개 Upstream 프로젝트 착수  
인도네시아 4개, 말레이시아 4개에, 2개 국가에서 탐사 시추도 병행  
NewCo의 구조는 50:50 JV. 총 19개 자산 통합. Petronas 자산 10개(말레이시아·인도네시아) + Eni의 인도네시아 자산 9개 결합  
Eni는 인도네시아 Kutei Basin의 핵심 자산 포함  
Petronas는 말레이시아 Sarawak CCS 프로젝트, 말레이시아 해상 성숙유전, 인도네시아 탐사 중심 포트폴리오 기여  
인도네시아 15 Tcf+, 양국 합산 50 Tcf으로 대규모 가스 매장량  
NewCo는 중기적으로 일일 50만 boe 생산 목표  
개발 전략은 기존 인프라 활용한 빠른 상업화. 인도네시아 Bontang LNG 프로젝트 인프라 활용해 인도·개발비 절감  
기존 생산 자산 및 tie-back 개발로 현금 창출 극대화  
탐사·개발 규모는 10bn boe 탐사 잠재력에 달함. 확인된 매장량 기반 3 billion boe 개발 계획  
추가로 10 billion boe 탐사 잠재력(unrisked) 보유. 향후 5년간 탐사 시추 15공 계획  
Rystad는 2026~2028년 탐사 활동이 가장 활발할 것으로 전망  
Rystad 기준 NewCo는 동남아에서 Pertamina, PTTEP, Shell, Inpex보다 많은 잔여자원 보유하고 있다고 평가  
포트폴리오의 2/3 이상이 FID(최종투자결정) 이전 단계여서 성장잠재력 높음  
1차 단계는 P1(확정 매장량) 기반. NewCo는 2030년까지 150억달러 투자 계획  
JV 구조의 강점은 대규모 개발을 위한 외부 자금 조달 용이. Eni·Petronas가 자원과 역량을 통합해 재무부담 최소화  
주요 리스크는 인도네시아 DMO(내수외무) 규정. 가스 내수판매 의무(DMO)\*\*가 투자 회수·일정에 영향을 줄 수 있음

[11월2주] △ Eni와 Petronas 인니/말련 Upstream 자산 통합 JV인 NewCo 설립

## ▶ 기타

### ▽ HD현대중공업 vs Dali 선주단, 미·영 양쪽에서 법적 충돌

HD현대중공업 건조 컨테이너선 Dali호, 2024년 3월 볼티모어 Francis Scott Key 교량 충돌 사고 발생  
피해 규모 10억달러 이상, 작업자 6명 사망  
선주 Grace Ocean·운항사 Synergy Marine는 HD현대중공업의 스위치보드 결함이 사고 원인이라며 2025년 7월 미국서 소송 제기  
HD현대중공업은 런던 중재 재판부에 별도 소송 제기. "우리는 책임이 없다"는 면책 선언 요청  
HD현대중공업 입장은 2015년 인도된 선박의 alleged 결함이 10년간 문제 없다가 갑자기 사고를 유발했다는 건 불합리하다고 주장  
실제 원인은 선박 유지보수 부실이라고 반박. 선박 보증기간도 이미 만료  
선주 Grace Ocean는 과거 체결한 합의(settlement) 위반이라고 주장  
HD현대중공업 측은 미국 법원(필라델피아)에 관할권 없으며, 사건 기각 또는최소한 런던 중재 종료 전까지 재판 정지 요청  
Synergy Marine·Grace Ocean 측 주장은 HD현대중공업은 펜실베이니아 주 내 사업 등록을 한 상태여서, 미국 내 소송 가능하다는 주장  
Synergy는 조선소와 중재 조항이 포함된 계약 자체가 없음. 2021년 Grace Ocean의 합의와 이반 청구는 관련 없다는 해석이 가능  
미국(필라델피아 연방법원)는 소송 지속 여부, 관할 판단 중이고,  
영국(런던 중재): HD현대중공업이 먼저 제출한 '면책 확인' 절차 진행 중



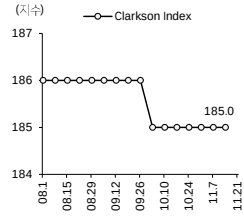
# 다올 선박

2025.11.16 [797호]

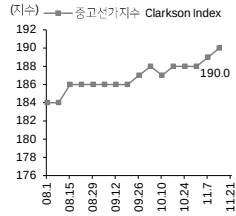
DAOL 다올투자증권

## 신조선가 & 중고선가

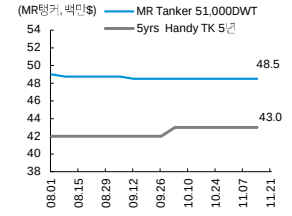
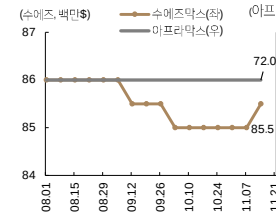
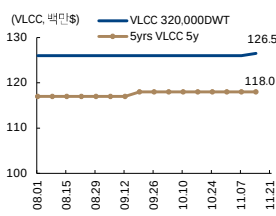
### ▶ 신조선가지수



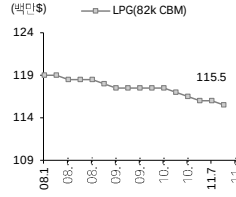
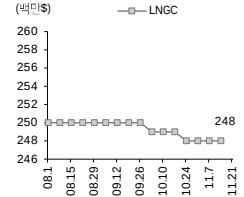
### ▶ 중고선가지수



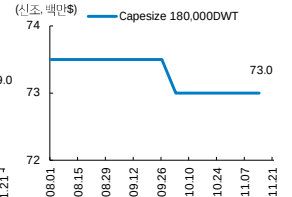
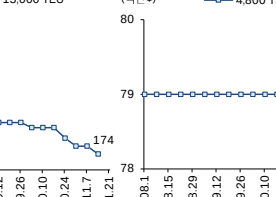
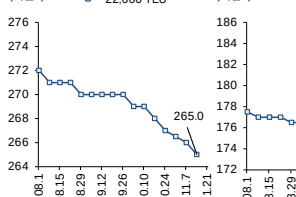
### ▶ 탱커



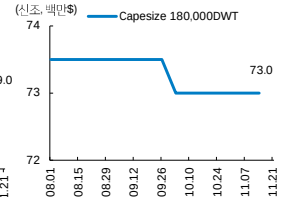
### ▶ 가스선들



### ▶ 컨테이너선

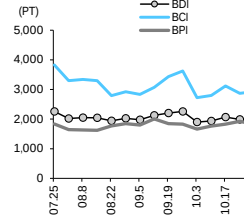


### ▶ 벌크

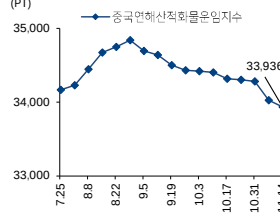
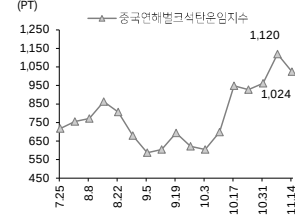


## 운임지수

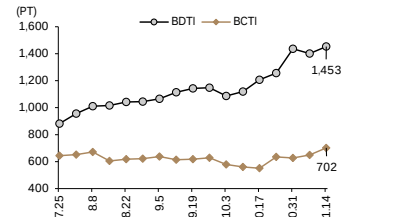
### ▶ 벌크



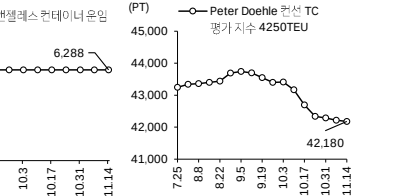
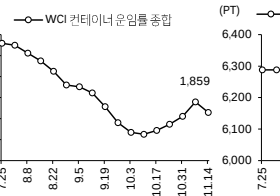
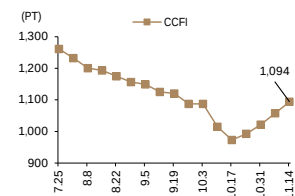
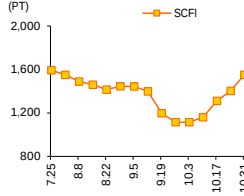
### ▶ 중국



### ▶ 탱커

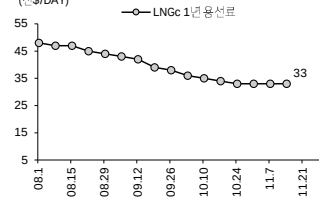


### ▶ 컨테이너선

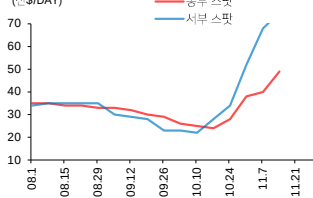


## 용선료

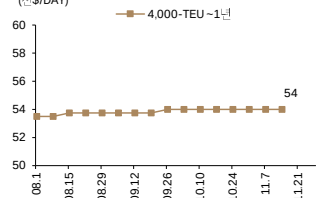
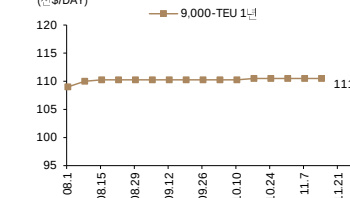
### ▶ LNG선 용선료(1년)



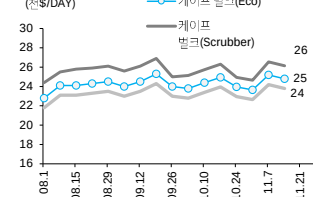
### ▶ LNG선 SPOT 운임



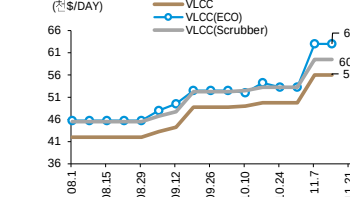
### ▶ 컨테이너선



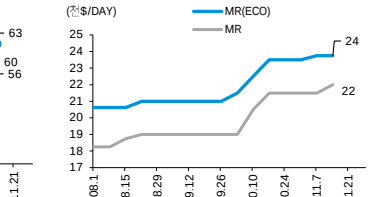
### ▶ 벌크

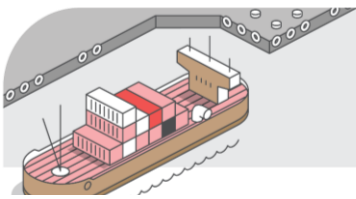


### ▶ 탱커 - VLCC



### ▶ 탱커 - MR탱커





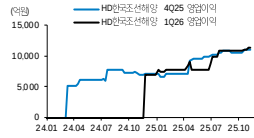
# 다올 선박

2025.11.16 [797호]

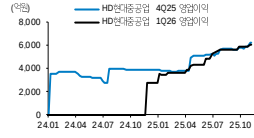
DAOL 다올투자증권

## Consensus 추이

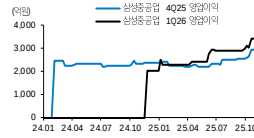
### ▶HD한국조선해양



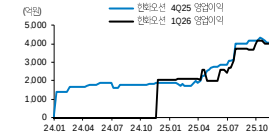
### ▶HD현대중공업



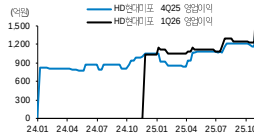
### ▶삼성중공업



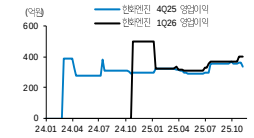
### ▶한화오션



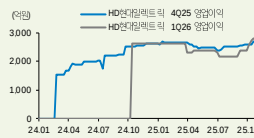
### ▶HD현대미포



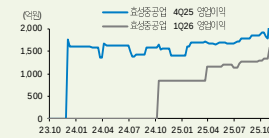
### ▶한화엔진



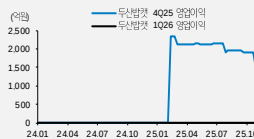
### ▶HD현대일렉트릭



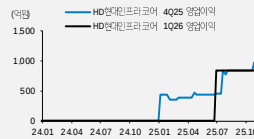
### ▶효성중공업



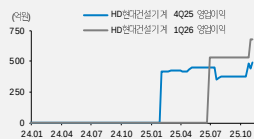
### ▶두산밥캣



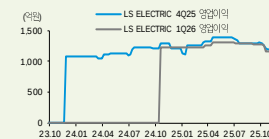
### ▶HD현대인프라코어



### ▶HD현대건설기계



### ▶LS Electric



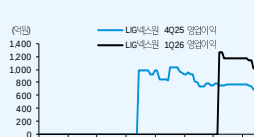
### ▶한국항공우주



### ▶한화에어로스페이스



### ▶LIG넥스원



### ▶한화시스템



### ▶성광벤드



### ▶태광



### ▶현대로템



### ▶현대엘리베이터



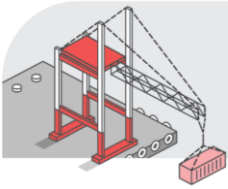
출처: Dataguide

## ▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

| 그룹     | 종목          | 2025 EPS(원) |        |        |          |          |          |          |          | Change(%) |        | VALUATION |       |         |
|--------|-------------|-------------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|-----------|-------|---------|
|        |             | 다섯달전        | 세달전    | 두달전    | 25.10.18 | 25.10.25 | 25.11.01 | 25.11.08 | 25.11.14 | 25.11.14  | 4주전 대비 | 2025 PER  | 증가    |         |
| 조선     | HD한국조선해양    | 31,535      | 31,410 | 32,249 | 31,502   | 31,697   | 31,921   | 31,921   | 31,939   | 31,939    | 1%     | 1%        | 13.5  | 432,000 |
|        | HD현대중공업     | 14,843      | 15,034 | 14,605 | 14,628   | 14,865   | 14,632   | 14,632   | 15,719   | 15,719    | 7%     | 6%        | 37.3  | 586,000 |
|        | 삼성중공업       | 567         | 559    | 700    | 711      | 776      | 779      | 784      | 758      | 758       | 7%     | 4%        | 34.7  | 26,300  |
|        | 한화오션        | 2,471       | 2,515  | 3,112  | 3,181    | 3,148    | 3,126    | 3,163    | 3,166    | 3,166     | 0%     | 1%        | 40.8  | 129,100 |
|        | HD현대미포      | 6,055       | 6,180  | 6,138  | 6,057    | 5,995    | 6,233    | 6,277    | 7,993    | 7,993     | 32%    | 32%       | 28.8  | 230,500 |
| 조기     | 한화엔진        | 982         | 984    | 1,166  | 1,166    | 1,177    | 1,177    | 1,133    | 1,134    | 1,151     | 3%     | 3%        | 36.0  | 41,400  |
|        | STX엔진       | 648         | 648    | 648    | 1,304    | 1,304    | 1,304    | 1,304    | 1,304    | 1,304     | 0%     | 0%        | 23.7  | 30,900  |
|        | HD현대파워엔진    | 1,277       | 1,221  | 1,613  | 1,706    | 1,789    | 1,789    | 1,789    | 1,963    | 1,963     | 15%    | 10%       | 41.4  | 81,300  |
|        | 건설기계        | 5,665       | 5,992  | 4,864  | 4,896    | 4,896    | 4,901    | 5,834    | 6,000    | 5,805     | 1%     | 1%        | 15.6  | 90,400  |
| 발전/중전기 | HD현대인프라코어   | 736         | 743    | 924    | 913      | 913      | 866      | 945      | 945      | 987       | 8%     | 8%        | 14.1  | 13,900  |
|        | 두산밥캣        | 5,459       | 5,467  | 5,124  | 5,124    | 5,054    | 5,054    | 4,548    | 4,548    | 4,470     | 53%    | 52%       | 12.8  | 57,200  |
|        | 두산에너빌리티     | 521         | 495    | 452    | 448      | 444      | 444      | 429      | 348      | 313       | 20%    | 2%        | 250.6 | 78,400  |
|        | HD현대일렉트릭    | 18,905      | 18,765 | 18,693 | 18,732   | 18,720   | 19,384   | 19,408   | 19,408   | 19,514    | 4%     | 4%        | 42.2  | 824,000 |
|        | LS ELECTRIC | 11,083      | 11,164 | 10,010 | 10,010   | 9,881    | 9,593    | 9,515    | 9,515    | 9,555     | 3%     | 3%        | 47.4  | 453,000 |
| 방산/기타  | 한국항공우주      | 2,505       | 2,520  | 2,668  | 2,670    | 2,577    | 2,546    | 2,525    | 2,274    | 2,269     | 53%    | 52%       | 45.4  | 103,100 |
|        | 한화에어로스페이스   | 34,787      | 35,208 | 31,478 | 31,537   | 34,242   | 33,743   | 33,689   | 32,619   | 32,252    | 2%     | 1%        | 29.6  | 955,000 |
|        | LIG넥스원      | 13,371      | 13,440 | 14,020 | 14,472   | 14,359   | 14,258   | 14,330   | 14,113   | 14,189    | 3%     | 3%        | 28.8  | 408,000 |
|        | 한화시스템       | 1,036       | 1,023  | 1,004  | 990      | 975      | 955      | 953      | 1,206    | 1,206     | 22%    | 22%       | 44.0  | 53,100  |
|        | 현대로템        | 6,859       | 7,017  | 7,227  | 7,271    | 7,472    | 7,475    | 7,476    | 7,584    | 7,546     | 4%     | 3%        | 26.1  | 196,700 |
| 피팅     | 현대엘리베이터     | 6,840       | 6,840  | 8,552  | 8,552    | 8,552    | 8,552    | 8,552    | 8,552    | 8,552     | 0%     | 0%        | 9.6   | 81,800  |
|        | 성광벤드        | 1,901       | 1,844  | 1,659  | 1,551    | 1,442    | 1,442    | 1,442    | 1,442    | 1,468     | 3%     | 2%        | 19.6  | 28,800  |
|        | 태광          | 1,959       | 1,879  | 1,547  | 1,592    | 1,702    | 1,702    | 1,702    | 1,702    | 1,713     | 8%     | 3%        | 14.3  | 24,550  |
|        | 하이록코리아      | 3,644       | 3,644  | 3,644  | 3,644    | 3,804    | 3,804    | 3,804    | 3,804    | 3,804     | 4%     | 0%        | 9.0   | 34,300  |

| 그룹     | 종목          | 2025 BPS(원) |         |         |          |          |          |          |          |         | ROE  |          | VALUATION |  |
|--------|-------------|-------------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|------|----------|-----------|--|
|        |             | 다섯달전        | 세달전     | 두달전     | 25.10.18 | 25.10.25 | 25.11.01 | 25.11.08 | 25.11.14 | 2025    | 2026 | 2025 PBR |           |  |
| 조선     | HD한국조선해양    | 182,430     | 182,230 | 182,067 | 181,054  | 180,932  | 182,503  | 182,503  | 182,179  | 182,179 | 18%  | 23%      | 2.4       |  |
|        | HD현대중공업     | 75,568      | 75,858  | 75,374  | 75,409   | 75,604   | 75,429   | 75,429   | 77,057   | 77,057  | 20%  | 32%      | 7.6       |  |
|        | 삼성중공업       | 6,122       | 6,121   | 6,270   | 6,256    | 6,243    | 6,135    | 6,138    | 6,089    | 6,089   | 12%  | 20%      | 4.3       |  |
|        | 한화오션        | 18,408      | 18,458  | 19,025  | 19,077   | 19,051   | 19,027   | 19,069   | 18,990   | 18,990  | 17%  | 21%      | 6.8       |  |
|        | HD현대미포      | 56,529      | 56,618  | 56,381  | 56,356   | 56,275   | 56,670   | 56,670   | 58,147   | 58,147  | 14%  | 20%      | 4.0       |  |
| 조기     | 한화엔진        | 5,311       | 5,311   | 5,311   | 5,311    | 5,311    | 5,311    | 5,311    | 5,311    | 5,311   | 22%  | 30%      | 7.8       |  |
|        | STX엔진       | 8,298       | 8,298   | 8,298   | 8,860    | 8,860    | 8,860    | 8,860    | 8,860    | 8,860   | 15%  | 62%      | 2.0       |  |
|        | HD현대파워엔진    | 10,966      | 11,157  | 11,084  | 11,040   | 11,189   | 11,189   | 11,189   | 11,490   | 11,490  | 17%  | 30%      | 7.1       |  |
|        | 건설기계        | 100,299     | 100,299 | 101,144 | 102,916  | 102,916  | 102,993  | 103,729  | 103,729  | 103,613 | 6%   | 10%      | 0.9       |  |
| 발전/중전기 | 두산밥캣        | 73,000      | 73,206  | 75,292  | 75,292   | 75,569   | 75,569   | 73,710   | 73,710   | 75,085  | 6%   | 8%       | 0.8       |  |
|        | 두산에너빌리티     | 10,174      | 10,174  | 10,668  | 10,668   | 10,668   | 10,640   | 10,683   | 10,683   | 10,683  | 9%   | 13%      | 1.3       |  |
|        | HD현대일렉트릭    | 12,675      | 12,447  | 12,463  | 12,428   | 12,424   | 12,424   | 12,277   | 12,120   | 12,120  | 3%   | 5%       | 6.5       |  |
|        | LS ELECTRIC | 55,634      | 55,342  | 54,834  | 54,878   | 54,793   | 55,294   | 55,569   | 55,569   | 55,678  | 35%  | 40%      | 14.8      |  |
|        | 방산/기타       | 69,740      | 69,459  | 68,409  | 68,409   | 68,264   | 68,158   | 68,057   | 68,057   | 68,097  | 14%  | 19%      | 6.7       |  |
| 한화시스템  | 한화엔지니어링     | 19,646      | 19,666  | 19,720  | 19,668   | 19,569   | 19,573   | 19,479   | 19,298   | 19,333  | 12%  | 18%      | 5.3       |  |
|        | 한화에어로스페이스   | 163,704     | 168,701 | 164,645 | 166,452  | 174,026  | 175,008  | 172,115  | 171,562  | 171,183 | 19%  | 24%      | 5.6       |  |
|        | LIG넥스원      | 66,155      | 66,201  | 66,526  | 66,674   | 66,573   | 66,645   | 66,706   | 58,041   | 57,015  | 25%  | 28%      | 7.2       |  |
|        | 한화시스템       | 14,059      | 14,015  | 15,304  | 15,469   | 16,654   | 16,363   | 16,678   | 17,475   | 17,475  | 7%   | 8%       | 3.0       |  |
|        | 현대로템        | 25,380      | 25,474  | 25,678  | 25,713   | 26,506   | 26,571   | 26,512   | 27,128   | 27,107  | 28%  | 31%      | 7.3       |  |
| 피팅     | 현대엘리베이터     | 35,782      | 35,782  | 39,414  | 39,414   | 39,414   | 39,414   | 39,414   | 39,414   | 39,414  | 22%  | 23%      | 2.1       |  |
|        | 성광벤드        | 22,155      | 21,956  | 21,579  | 21,466   | 21,400   | 21,400   | 21,400   | 21,400   | 21,447  | 7%   | 10%      | 1.3       |  |
|        | 태광          | 23,633      | 23,633  | 22,839  | 23,022   | 23,128   | 23,128   | 23,128   | 23,128   | 23,129  | 7%   | 8%       | 1.1       |  |
|        | 하이록코리아      | 37,176      | 37,176  | 37,176  | 37,176   | 39,135   | 39,135   | 39,135   | 39,135   | 39,135  | 10%  | 11%      | 0.9       |  |

출처: Dataguide



# 다올 기계 ChartBook

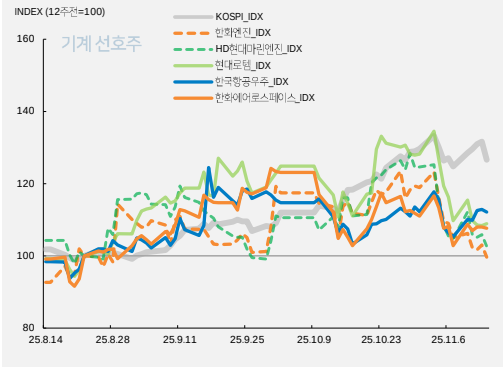
2025.11.16 [797호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 당사 기계 선호주 vs. 시장

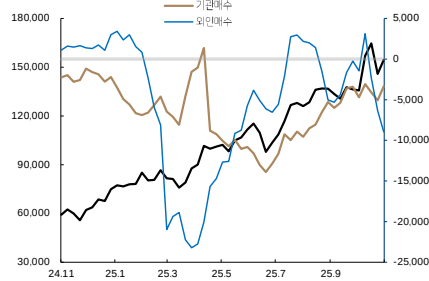
### ▶ 당사 선호주



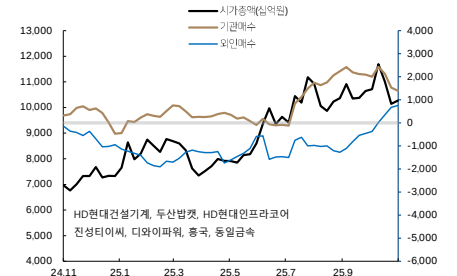
## 당사 관찰 기계 업종 전체

### ▶ 기관, 외국인 누적 매수

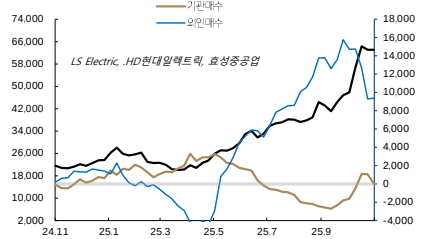
#### 조선5사



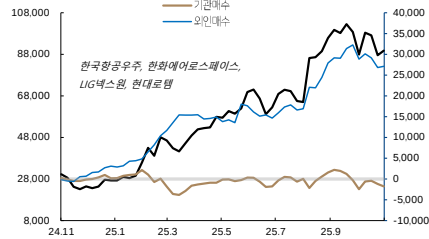
#### 건설기계 메이커3사 + 부품4사



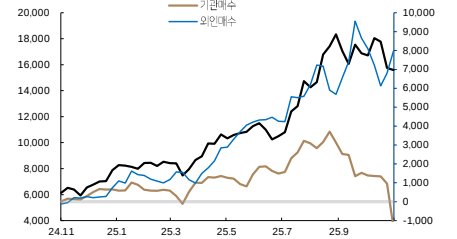
#### 중전기3사



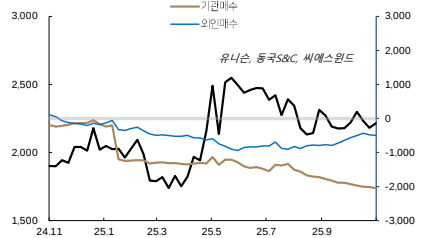
#### 방산



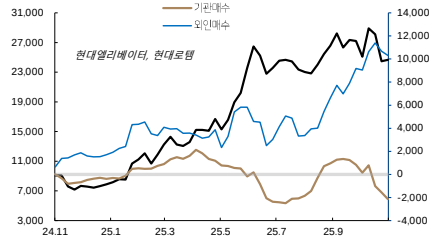
#### 조선기자재 22사



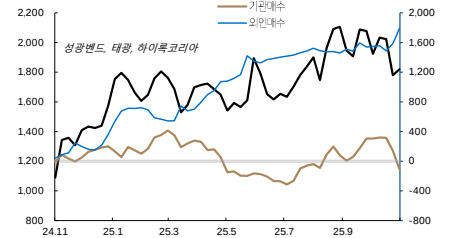
#### 풍력3사

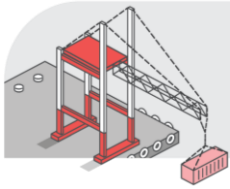


#### 경협



#### 피팅3사





# 다올 기계 ChartBook

2025.11.16 [797호]

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       | 1,079   | 2.5%  | -5.1% | 13.4% | 40%  | 61%  |
|                | HD현대인프라코어      | 1,820   | 4.5%  | -7.8% | 17.5% | 88%  | 74%  |
|                | 두산밥캣           | 3,769   | -0.3% | -1.7% | 0.7%  | 51%  | 42%  |
|                | CATERPILLAR    | 259,275 | -1.6% | 3.7%  | 3.0%  | 44%  | 139% |
|                | KOMATSU        | 32,223  | 1.6%  | -2.5% | 6.2%  | 28%  | 71%  |
|                | HITACHI CM     | 6,417   | 4.3%  | -2.7% | -1.1% | 38%  | 50%  |
| 대형             | VOLVO          | 57,296  | 2.1%  | 0.5%  | -7.8% | -2%  | 39%  |
|                | SANY           | 26,501  | -6.6% | 11.9% | -1.8% | 13%  | 33%  |
|                | XCMG           | 16,791  | -5.5% | 13.3% | 12.7% | 31%  | 102% |
| 중형             | DEERE          | 128,739 | 1.8%  | 6.2%  | -6.7% | 19%  | 15%  |
|                | CNH            | 12,526  | 4.0%  | -1.9% | 19.1% | -8%  | -35% |
|                | TAKEUCHI       | 2,075   | 2.0%  | 7.6%  | 18.7% | 33%  | 116% |
|                | TEREX          | 3,001   | -0.5% | 16.0% | -5.8% | -12% | 2%   |
|                | SUMITOMO HI    | 3,244   | 0.8%  | 11.2% | 19.6% | 26%  | 43%  |
|                | SANDVIK        | 38,219  | 0.8%  | 6.3%  | 19.7% | 41%  | 51%  |
|                | UNITED RENTALS | 53,069  | -1.7% | 18.2% | -2.9% | 0%   | 141% |
| 건설기계<br>부품     | 디와이퍼워          | 96      | 3.2%  | 4.0%  | -7.0% | -2%  | -3%  |
|                | 전성티이씨          | 188     | 1.1%  | -4.1% | -1.0% | 32%  | -10% |
|                | 우림기계           | 55      | -3.8% | 24.7% | 12.8% | 13%  | -24% |
|                | 홍국             | 42      | 3.2%  | 0.4%  | -6.2% | 8%   | -21% |
|                | 동일금속           | 49      | 2.6%  | -2.0% | -3.8% | -6%  | -68% |
|                | KUBOTA         | 15,752  | 2.4%  | 3.3%  | 17.6% | 8%   | 3%   |
|                | 가야바            | 1,521   | 13.4% | 11.5% | 14.5% | 9%   | 163% |
|                | Hengli         | 16,260  | -8.6% | 12.5% | 10.2% | 5%   | 33%  |

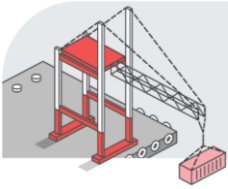
|             |                       |          |         |        |        |      |       |
|-------------|-----------------------|----------|---------|--------|--------|------|-------|
| 방위산업 / 항공부품 |                       |          |         |        |        |      |       |
| 방산/항공       | 한국항공우주                | 6,941    | 6.5%    | 3.1%   | 14.1%  | 57%  | 126%  |
|             | 한화에어로스페이스             | 33,988   | 4.7%    | 0.3%   | 8.9%   | 139% | 1219% |
|             | LIG넥스원                | 6,207    | 3.4%    | -10.5% | -20.0% | 71%  | 345%  |
|             | 한화시스템                 | 6,895    | 1.1%    | -1.1%  | 0.6%   | 89%  | 352%  |
|             | 아스트                   | 151      | 4.6%    | 3.4%   | -14.6% | 7%   | -90%  |
|             | 퍼스텍                   | 133      | -4.5%   | -14.6% | -8.2%  | 10%  | 27%   |
|             | 하이즈항공                 | 30       | 2.7%    | 0.9%   | 4.3%   | 35%  | -26%  |
|             | 오르비텍                  | 76       | 3.9%    | 3.9%   | 3.2%   | 76%  | -18%  |
| 방산/항공       | Boeing                | 147,854  | 0.0%    | -9.1%  | -15.1% | 39%  | 12%   |
|             | Airbus                | 190,013  | -0.7%   | 1.7%   | 17.2%  | 50%  | 80%   |
|             | LOCKHEED MARTIN       | 107,778  | 1.6%    | -6.7%  | 9.4%   | -13% | -2%   |
|             | Raytheon Technologies | 235,399  | -0.8%   | 11.8%  | 13.4%  | 48%  | 84%   |
| 방산          | Northrop grumman      | 79,638   | -1.9%   | -8.4%  | -4.0%  | 13%  | 7%    |
|             | GENERAL DYNAMICS      | 92,989   | -0.6%   | 3.7%   | 9.6%   | 20%  | 39%   |
| 항공          | BOMBARDIER            | 15,504   | 10.1%   | 11.9%  | 29.3%  | 140% | 383%  |
|             | EMBRAER               | #N/A N/A | #VALUE! |        |        |      |       |
| 항공 부품       | ROLLS ROYCE           | 122,413  | -2.9%   | -0.6%  | 3.2%   | 105% | 1194% |
|             | SAFRAN                | 149,767  | 1.1%    | 2.6%   | 4.5%   | 40%  | 165%  |
|             | SPIRIT AERO           | 4,301    | 2.8%    | -5.1%  | -8.3%  | 19%  | 45%   |
|             | TRIUMPH               | #N/A N/A | 0.0%    | 0.0%   | 0.0%   | 45%  | 123%  |
|             | MHI                   | 91,061   | -6.2%   | 1.2%   | 7.8%   | 73%  | 710%  |
|             | KHI                   | 11,440   | -7.8%   | 6.7%   | -3.4%  | 64%  | 260%  |
|             | FHI                   | 16,838   | 7.3%    | 15.3%  | 17.2%  | 44%  | 57%   |
|             | IHI                   | 20,375   | -5.1%   | 0.8%   | 21.7%  | 124% | 510%  |

| 대분류                     | 티커 / 회사명 | 시총(백만\$) | 1W    | 1M     | 3M     | 3M 추가                                                                               | 1Y   | 3Y   |
|-------------------------|----------|----------|-------|--------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| 에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력 |          |          |       |        |        |                                                                                     |      |      |
| 풍력                      | 씨에스윈드    | 1,254    | 0.8%  | -1.0%  | -7.5%  |  | 9%   | -42% |
|                         | SK오션플랜트  | 867      | 3.3%  | -9.2%  | -4.9%  |  | 72%  | -14% |
|                         | 세진중공업    | 848      | 13.1% | 6.1%   | 53.4%  |  | 233% | 266% |
|                         | 유니슨      | 190      | 1.2%  | 18.2%  | 4.1%   |  | 131% | -26% |
|                         | 동국S&C    | 80       | 0.2%  | -16.2% | -24.6% |  | -5%  | -64% |
|                         | 태웅       | 347      | -3.3% | -31.6% | -37.5% |  | 147% | 180% |
|                         | VESTAS   | 24,439   | 2.6%  | 20.6%  | 34.1%  |  | 49%  | -10% |
|                         | GOLDWIND | 8,673    | -8.8% | -9.1%  | 49.8%  |  | 47%  | 33%  |
|                         | NORDEX   | 7,453    | -0.5% | 15.7%  | 17.9%  |  | 128% | 132% |

|     |                  |         |        |        |        |      |       |
|-----|------------------|---------|--------|--------|--------|------|-------|
| 중전기 | LS Electric      | 9,320   | 4.8%   | 47.2%  | 42.8%  | 225% | 711%  |
|     | 효성중공업            | 13,638  | -1.1%  | 29.0%  | 78.8%  | 356% | 2795% |
|     | HD현대일렉트릭         | 20,366  | 2.2%   | 23.4%  | 68.1%  | 127% | 1886% |
|     | ABB              | 131,024 | 0.5%   | -5.3%  | 4.9%   | 13%  | 93%   |
|     | Schneider        | 157,949 | 2.1%   | -4.6%  | 6.1%   | -3%  | 66%   |
|     | WEG              | 35,308  | -1.2%  | 18.8%  | 16.6%  | -18% | 13%   |
|     | Crompton Greeves | 2,005   | -0.4%  | -4.2%  | -13.6% | -26% | -25%  |
|     | TBEA             | 16,844  | -10.7% | 19.1%  | 74.5%  | 70%  | 42%   |
| 피팅  | 성광벤드             | 529     | 4.9%   | -11.0% | -10.9% | 89%  | 84%   |
|     | 태광               | 447     | 1.4%   | -13.7% | 10.1%  | 90%  | 39%   |
|     | 하이록코리아           | 277     | 0.6%   | -10.9% | 10.6%  | 43%  | 57%   |
| 발전  | 두산에너지리티          | 34,474  | 1.3%   | -7.1%  | 17.9%  | 258% | 380%  |
|     | 비메이치아이           | 889     | 0.7%   | -23.6% | -2.2%  | 182% | 437%  |
|     | S&TC             | 574     | -2.3%  | -27.6% | -18.5% | 183% | 497%  |
|     | DONGFANG         | 11,053  | 2.0%   | 9.9%   | 13.4%  | 47%  | -6%   |
|     | BHEL             | 11,064  | 6.9%   | 19.5%  | 26.5%  | 26%  | 299%  |
|     | MHI              | 91,061  | -6.2%  | 1.2%   | 7.8%   | 73%  | 710%  |
|     | IHI              | 20,375  | -5.1%  | 0.8%   | 21.7%  | 124% | 510%  |
|     | SIEMENS          | 213,372 | -4.5%  | -4.0%  | -1.3%  | 22%  | 74%   |
|     | General Electric | 321,528 | -0.8%  | 1.6%   | 10.8%  | 72%  | 473%  |
|     | ALSTOM           | 12,712  | 13.4%  | 6.7%   | 11.9%  | 4%   | 3%    |

| 현대로템, 현대엘리베이터 = 경협 |            |         |       |        |       |                                                                                       |                                                                                       |      |
|--------------------|------------|---------|-------|--------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 철도                 | 현대로템       | 14,786  | -0.8% | -7.5%  | 7.4%  |  | 204%                                                                                  | 621% |
|                    | ALSTOM     | 12,712  | 13.4% | 6.7%   | 11.9% |  | 4%                                                                                    | 3%   |
|                    | Bombardier | 15,504  | 10.1% | 11.9%  | 29.3% |  | 140%                                                                                  | 383% |
|                    | CNR        | 59,468  | 1.1%  | -1.2%  | 5.9%  |  | -12%                                                                                  | -19% |
|                    | CAF        | 2,070   | -2.3% | -1.5%  | -2.3% |  | 55%                                                                                   | 94%  |
|                    | CSR        | 30,138  | -0.2% | 0.9%   | 13.7% |  | 33%                                                                                   | 121% |
|                    | 승강기        | 현대엘리베이터 | 2,209 | 15.1%  | -0.6% | -3.9%                                                                                 |  | 59%  |
| KONE               |            | 35,882  | -0.3% | 3.9%   | 10.0% |  | 19%                                                                                   | 23%  |
| THYSENKRUPP        |            | 6,783   | 3.4%  | -1.5%  | 23.8% |  | 269%                                                                                  | 125% |
| MITSUBISHI ELEC.   |            | 57,900  | -1.4% | 7.6%   | 17.2% |  | 54%                                                                                   | 207% |
| HITACHI            |            | 150,595 | -1.1% | 12.8%  | 20.2% |  | 29%                                                                                   | 251% |
| SHANGHAI ELEC.     |            | 17,750  | -6.8% | -11.5% | 22.4% |  | 45%                                                                                   | 150% |

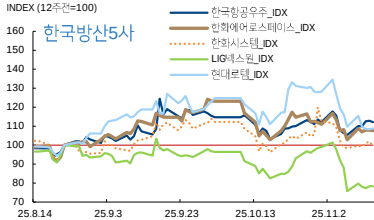
| 공작기계 / 기타 |              |       |       |        |        |                                                                                       |     |      |
|-----------|--------------|-------|-------|--------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|------|
| 공작기계      | 화천기계         | 47    | 0.3%  | -3.6%  | -3.6%  |  | 18% | -2%  |
| 기타        | 와이지원         | 120   | 4.6%  | -4.2%  | -9.1%  |  | 3%  | -25% |
|           | S&T중공업       | 1,067 | -1.5% | -29.0% | -10.5% |  | 89% | 437% |
|           | Amada        | 3,891 | 2.4%  | -0.9%  | 3.2%   |  | 24% | 66%  |
|           | Moriseiki    | 2,548 | 6.5%  | -13.0% | -16.7% |  | -1% | 51%  |
|           | Jtekt        | 3,324 | -0.5% | 12.5%  | 17.4%  |  | 52% | 59%  |
|           | Okuma        | 1,541 | 4.1%  | 0.0%   | -3.0%  |  | 16% | 37%  |
|           | Makino       | 1,834 | 0.5%  | 2.0%   | -0.9%  |  | 74% | 153% |
|           | Gildemeister | 4,257 | -0.6% | 0.2%   | 0.6%   |  | 4%  | 12%  |



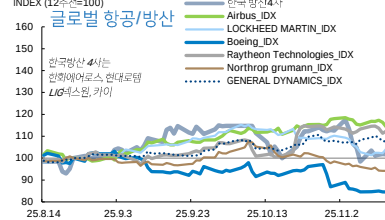
## 방위산업과 항공부품주

## 방위산업 수급

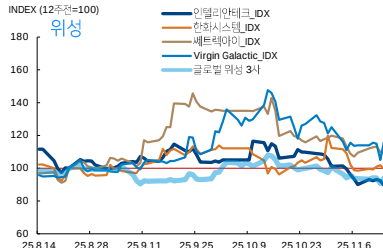
### ▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



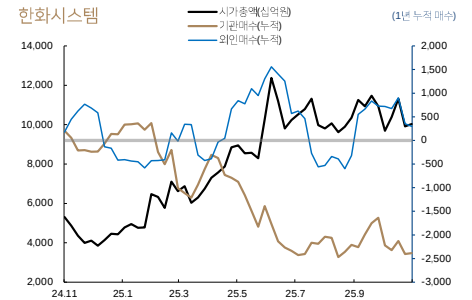
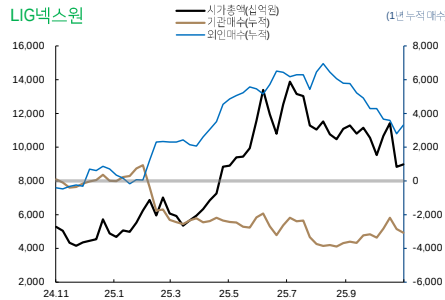
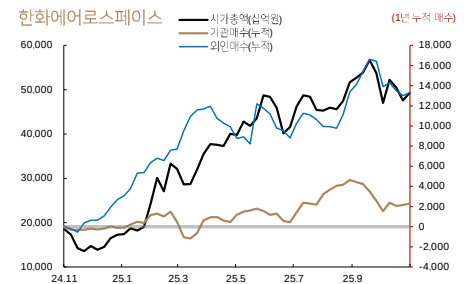
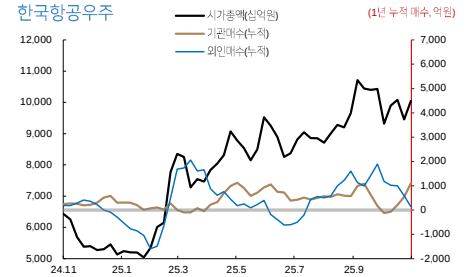
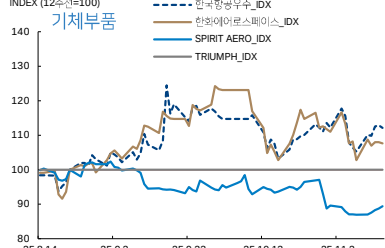
### ▶ 글로벌 방산/항공



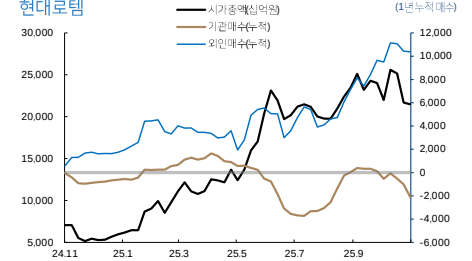
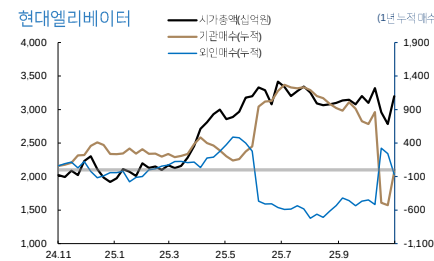
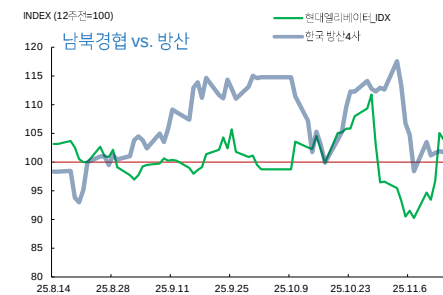
### ▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

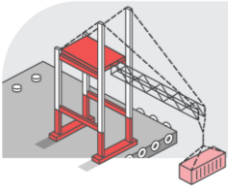


### ▶ 항공부품주



### ▶ 방산 vs. 경협





# 다올 기계 ChartBook

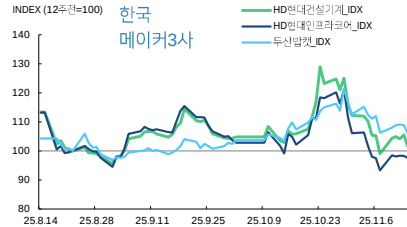
2025.11.16 [797호]

DAOL 다올투자증권

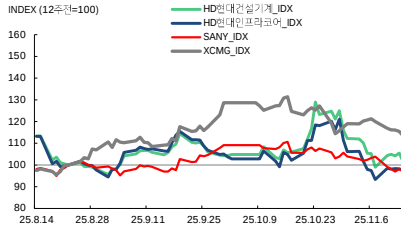
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 건설기계

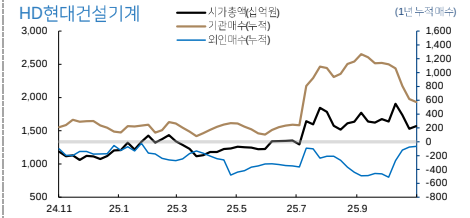
### ▶ 한국의 메이커 3사



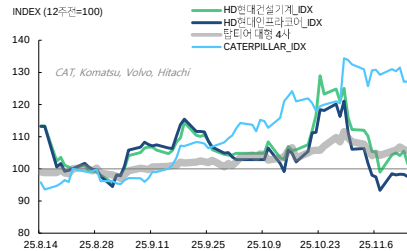
### ▶ 중국 건설장비 시장



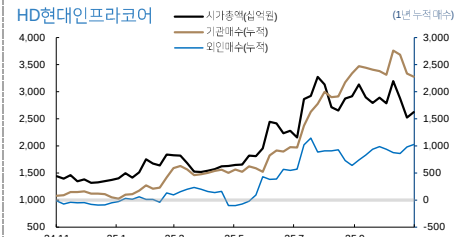
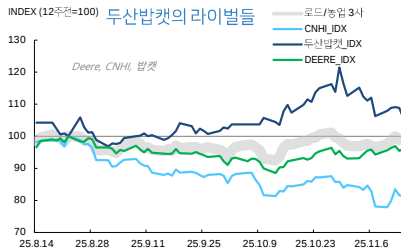
## 건설기계 수급



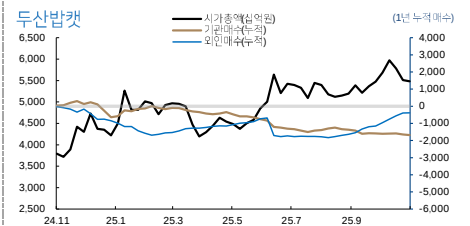
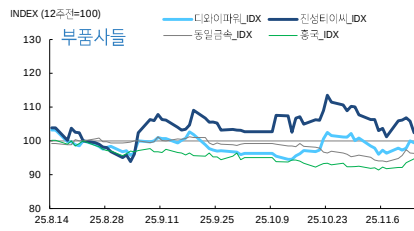
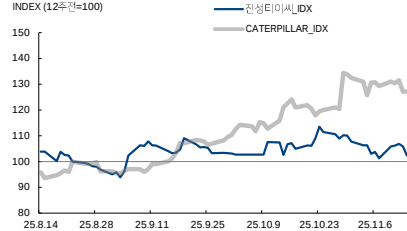
### ▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



### ▶ 미니 소형에서 두산발켓

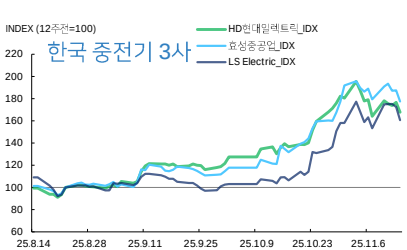


### ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

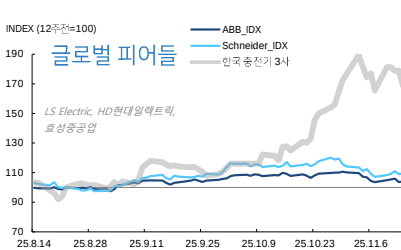


## 중전기

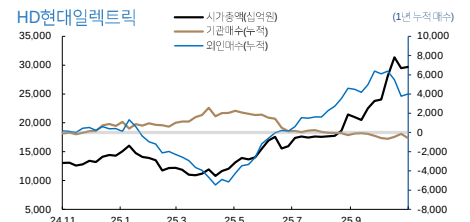
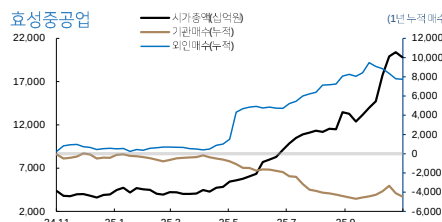
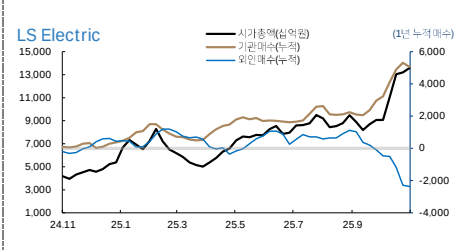
### ▶ 한국 중전기 3총사

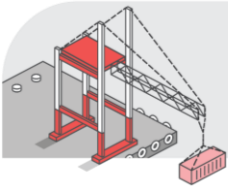


### ▶ 글로벌 피어 2사



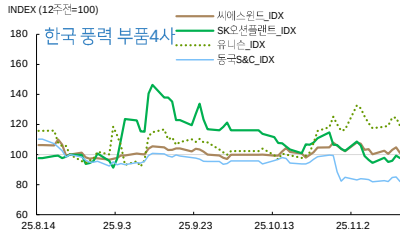
## 중전기 수급



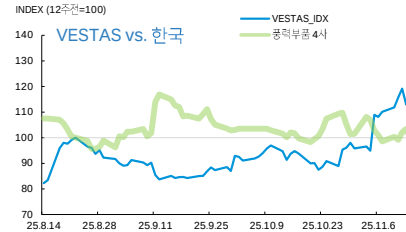


## 풍력

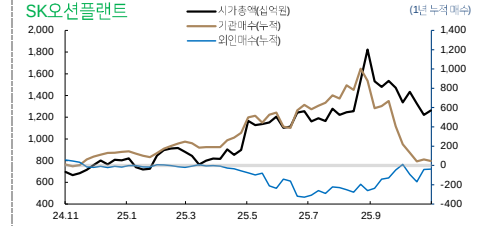
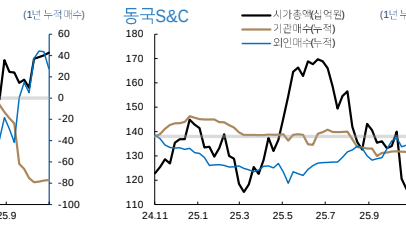
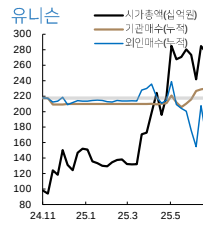
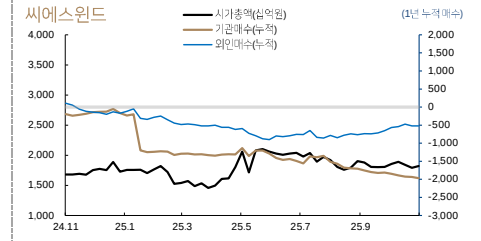
### ▶ 한국 풍력 부품4사



### ▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

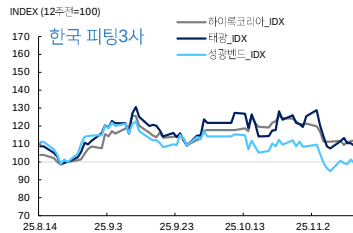


## 풍력 수급

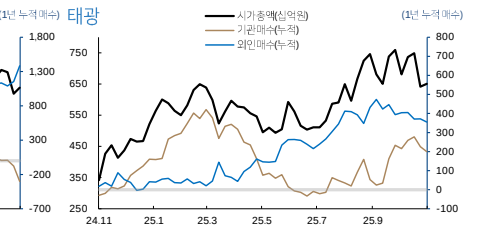
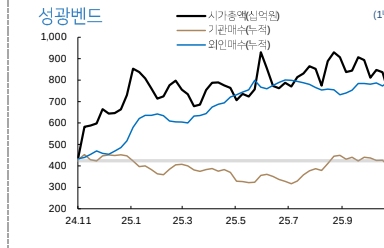


## 피팅

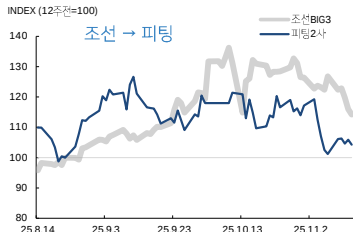
### ▶ 피팅 3사



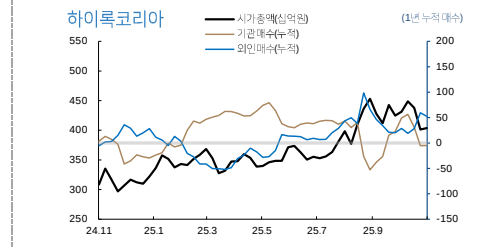
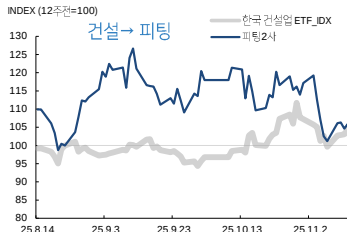
## 피팅업 수급



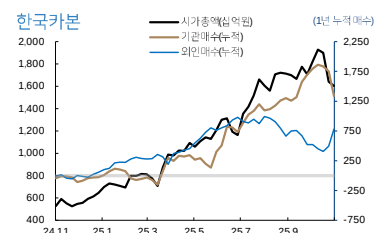
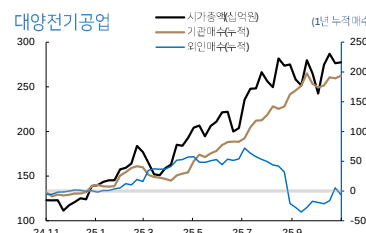
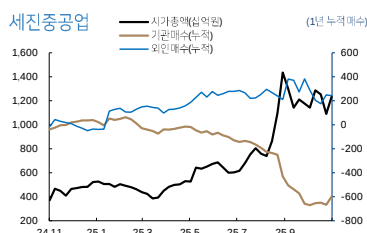
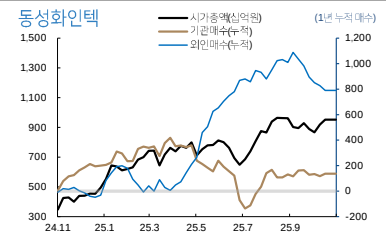
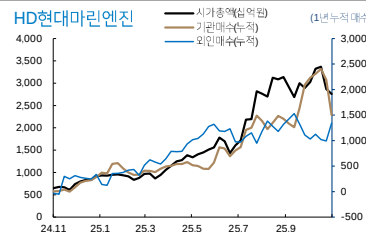
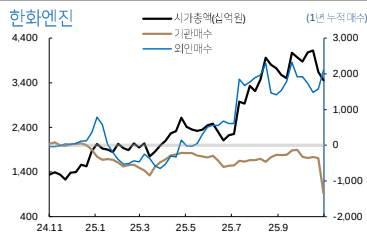
### ▶ 조선 → 피팅2사

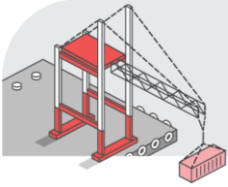


### ▶ 건설 → 피팅2사

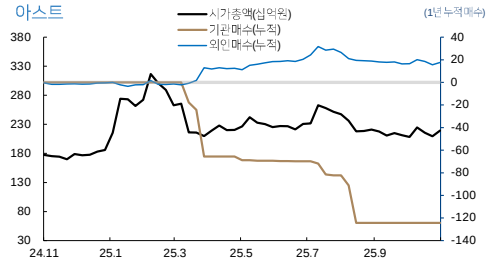
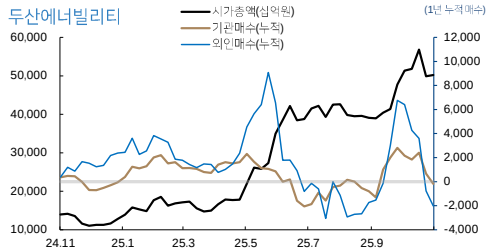


## 조선기자재 수급





## 기타 기계



### ▶ Compliance Notice

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

### ▶ 투자등급 관련사항

아래 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 : 89.4%**      **HOLD : 10.6%**      **SELL : 0.0%**

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 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.