



## 코임은 늘 조선업에 기회. 북미 CP2 LNG의 2단계 FID 완료!

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

### 코멘터리 of 조선

#### ▶ 탱커 선가(중고/신조) 상승세 계속

① 신조선가치수는 0.03p 하락했지만, 탱커(VLCC~아프라막스) 신조선가는 2~3주 연속 상승했습니다. VLCC는 129.5백만달러, 수에즈막스는 88백만달러가 됩니다. ② 중형 벌크선 중고선가가 상승하면서, 중고선가치수는 202p로 한 주 쉬고 또 오릅니다.

#### ▶ 대형 LNG 사업 2개 움직임

③ 미국 Venture Global은 2025년에 FID(151억달러)를 마친 CP2의 ph2에 대한 FID(86억달러)를 완료합니다. 1단계는 2027년 29MTPA 생산을 목표로 작년 여름부터 건설 중입니다. 이번 2단계는 +6MTPA가 추가됩니다. 또한 추가로 11.7MTPA를 확장하는 신청서도 상반기에 제출할 예정입니다. ④ 모잠비크의 TotalEnergies는 해상 시추 캠페인을 위한 서비스 업체들의 의향서를 평가 중입니다. 모잠비크 LNG 프로젝트를 준비하고 있다는 의미입니다.

#### ▶ 한국의 VLAC, 중국의 컨테이너선

⑤ HD현대상호가 Tranpetrol로부터 VLAC 2척을 수주합니다. 1년 넘게 쉰 가스선 시장도 하반기에 회복할 것으로 기대합니다. ⑥ 대만 Wan Hai는 중국 외교고 조선에 D/F 스펙의 9,000-teu급 2척, 6,000-teu급 2척을 발주합니다.

#### ▶ 전쟁 등으로 뜨거운 탱커 시장과 발주

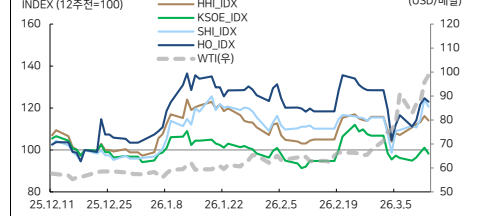
⑦ 삼성중공업이 JP Morgan으로부터 수에즈막스 탱커 3척을 수주합니다. 2029년 초 인도물의 신조선가는 89.3백만달러로 상승세를 타고 있습니다. ⑧ HD현대상호에 컨테이너선을 발주했던 Marinakis는 이를 수에즈막스 탱커로 계약 변경합니다. 계약금액은 줄었지만, 탱커 신조선가는 89.5백만달러로 양호합니다. ⑨ Venenergy Maritime도 중국 외교고 조선에 수에즈막스 탱커를 발주하는데 신조선가는 82백만달러에 불과합니다.

2026년 들어 수에즈막스 탱커는 40여 척이 발주되었고, 잔고는 177척으로 선대 대비 25%를 넘어섭니다. VLCC는 88척 이상이 발주되었고, 104억달러라는 유례 없는 투자 규모입니다.

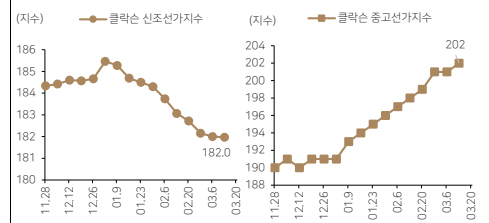
급등했던 LNG와 탱커 스팟운임 등은 조금 진정됩니다. 그러나 전쟁의 여파가 끝난 것은 아닙니다. 혼돈의 시간에 분명한 것은 이런 꼬임은 늘 해운업과 조선업에 기회 요인이었다는 점입니다. 특히 중장기적으로 이번 주에 FID를 마친 Venture Global처럼 북미 LNG 프로젝트들이 빠르게 움직일 것으로 기대합니다.

### 모니터링 차트

#### ▶ 조선주 증가



#### ▶ 선가지수



#### ▶ 후반, 주요 선종 신조선가

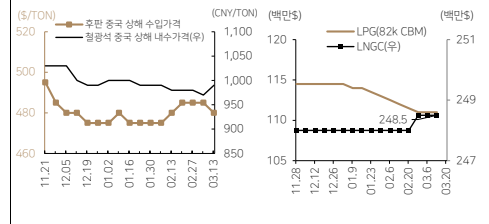
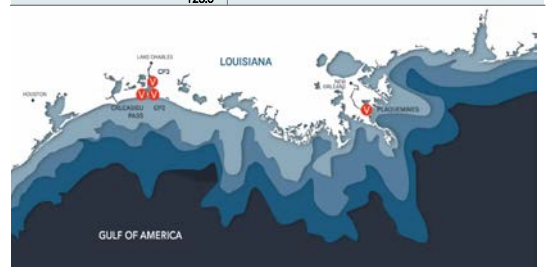


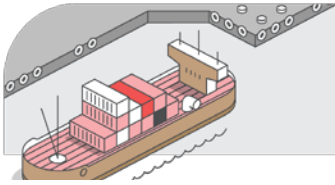
Fig. Venture Global LNG의 프로젝트들. 북미 최대 수출업자로

|                     | MTPA         | 확장 최대 MTPA  | FID      | On Stream                  | 비고              |
|---------------------|--------------|-------------|----------|----------------------------|-----------------|
| Calcasieu Pass      | 10           | 12.4        | 2019년 8월 | 2022년 첫 LNG, 2025년 상업가동    |                 |
| Plaquemines LNG Ph1 | 10           | 13.6        | 2022년 5월 | 2024년 9월 첫 LNG, 2026년 상업가동 |                 |
| Plaquemines LNG Ph2 | 10           | 13.6        | 2023년 3월 |                            |                 |
| CP2 LNG Ph1         | 10           | 14.5        | 2025년 7월 | Calcasieu Pass 2027년 가동    | 151억달러          |
| CP2 LNG Ph2         | 10           | 14.5        | 2026년 3월 | 2027년 초 첫 생산               | 86억달러           |
| ↳ CP2 LNG 확장        |              | 6.0         |          |                            | 2026년 DOE 확장 신청 |
|                     | <b>50</b>    | <b>74.6</b> |          |                            |                 |
| CP3 LNG             | 30           |             |          | 2030년 전후 목표                |                 |
| Delta LNG           | 24           |             |          | 2030년 초반 목표                |                 |
|                     | <b>128.6</b> |             |          |                            |                 |



### 주시 뉴스

|                                                               | 주주, 수주실                                                    | 주주, 수주실                                                          |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 선가 & 생산능력                                                     | 주주 03월2주 주시뉴스                                              | 주주 03월1주 주시뉴스                                                    |
| △ 신조선가치수는 181.97p로 0.03p 하락했지만 탱커 선가 또 상승. 중고선가치수 202p로 다시 상승 |                                                            | △ 신조선가치수는 182.2p로 0.15p 하락했지만, 정작 선가별 신조선가는 탱커 상승만 있었음           |
| △ HD현대중공업의 군산조선소, HJ중공업에 매각 결정                                |                                                            |                                                                  |
| ▶ HD한국조선해양-ABS 16,000-TEU급 원자력 추진선 기술 협력, 기술 타당성 검토 시작        |                                                            |                                                                  |
| ▶ Venture Global, 미국 CP2 LNG Ph2, FID 및 86억달러 금융 조달 완료        |                                                            | ▽ QatarEnergy, 시설 공격으로 인한 LNG 생산 중단 및 가스 가격 급등                   |
| ▶ Mozambique LNG 프로젝트 항만 및 헬리콥터 서비스 입찰 개시                     |                                                            | △ 중동 공급 중단에 따른 LNG선 아시아 우회 및 시장 영향 분석: 3월 5.8MTPA → 2.3MTPA로 감소  |
| ▶ Shell, 카타르산 LNG 공급 중단에 따른 불가항력 선언                           |                                                            | ▶ LNG 운임, 가스 가격 강세 지속 시 300,000달러/일 돌파 전망                        |
| ▶ 호르무즈 해협 시장 충격에 따른 Qatar의 LNG선 relet 매물로 나옴                  |                                                            | ▶ Flex LNG, LNG선 스팟 시장 급등에 따른 기회 vs. ABG 선대 가동률 하락 및 운임 폭발 부정 의견 |
| ▶ 아시아 주요국의 Qatari LNG 공급 중단 노출도 및 취약성. 중국 및 일본은 카타르산 6~5%로 제한 |                                                            | ▽ MISC, 중국 내 LNG선 신조 발주 5척으로 확대                                  |
|                                                               |                                                            | ▽ HD현대중공업, 미국 LNG선 4척 수주. 2029년 11월 납기 신조선가는 254백만달러             |
| 가스선                                                           | ▶ Transpetrol, HD현대상호에 VLAC 2척 발주 요약                       |                                                                  |
| 컨테이너선                                                         | ▽ Wan Hai Lines, 중국 조선소에 D/F 컨테이너선 추가 발주                   | ▽ KMTC, HD현대그룹에 컨테이너선 6척 신조 발주                                   |
|                                                               | ▽ 'Operation Epic Fury'에 따른 중동 노선 포기 및 육로 대체 수송 가속화        | △ Maersk, 컨테이너선 용선 시장에서 약 12척의 선박 확보                             |
| 탱커                                                            | ▶ 중동 분쟁 가속화에 따른 VLCC 역대 최고 운임 경신 → 후 놀림                    | ▶ 장금상선(Sinokor), Petrobras와 최고가 수준의 VLCC 스팟 계약 체결. 다음 뉴스에서 또 경신  |
|                                                               | ▶ 삼성중공업, JP Morgan으로부터 Suezmax 탱커 3척 발주                    | ▶ Minerva VLCC, 역대 최고 스팟 운임으로 성약되며 '전문학식' 수익 기록                  |
|                                                               | ▶ Evangelos Marinakis, HD현대상호에 컨테이너선 신조 계약을 Suezmax 탱커로 변경 | ▶ 탱커 운임 지수, 1973년 오일쇼크 이후 최고지 기록 및 Aramco 화물 우회                  |
|                                                               | ▽ Vyron Vasileiadis, 중국 외교고조선에 Suezmax 발주                  | ▶ Trafigura 및 DHT Holdings, 서방 원유 확보 경쟁 속 VLCC 고가 성락             |
|                                                               | ▶ HD현대상호, Arcadia로부터 수에즈막스 2척 수주                           |                                                                  |
|                                                               | ▶ IEA 호르무즈 해협 폐쇄에 따른 글로벌 원유 시장의 장기적 타격. 회복에 수개월 걸릴 것       | ▷ 호르무즈 리스크 고조에 따른 아시아 석유 구매자들의 대체 공급원 확보 움직임                     |
| 해양/디펜스                                                        | ▶ 트럼프 대통령의 호르무즈 해협 파병 요구. 한국 등                             | ▷ Inpex, 200억 달러 규모 인도네시아 Abadi LNG 프로젝트 입찰 개시                   |
| 기타                                                            |                                                            | △ 호르무즈 해협 봉쇄 장기화에 따른 벌크선 시장 영향 분석                                |



# 다올 선박

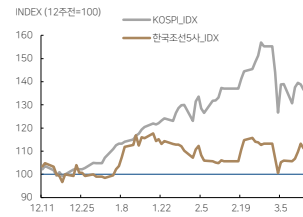
2026.03.15 [813호]

DAOL 다올투자증권

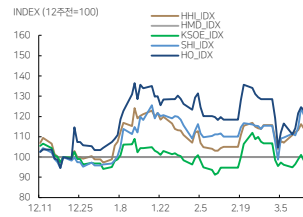
다올투자증권 (주) (015700)

## Peer Group 주가

### ▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

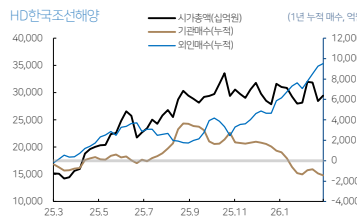


### ▶ 한국 조선5사 Performance

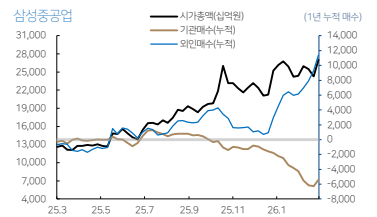


## 조선 수급

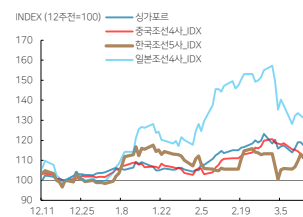
### HD한국조선해양



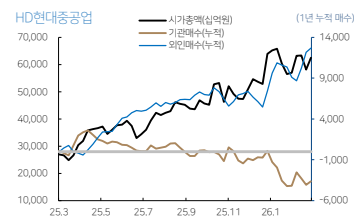
### 삼성중공업



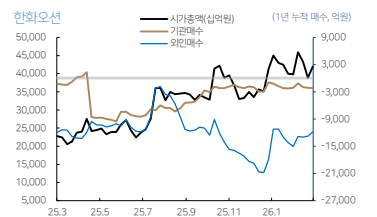
### ▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교

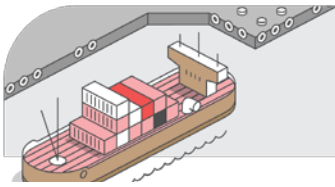


### HD현대중공업



### 한화오션





# 다올 선박

2026.03.15 [813호]

DAOL 다올투자증권

## 한국 조선업 수주와 수주설

### ▼ 신조 수주(외선, 전자공사 등)

#### ▲ Transpetrol, HD현대삼호에 VLAC 2척 발주 요약

- 아래의 가스선 섹션 참고

#### ▲ JP Morgan, 삼성중공업에 Suezmax 탱커 3척 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

#### △ Evangelos Marinakis, HD현대삼호에 컨테이너선 신조 계약을 Suezmax 탱커로 변경

- 아래의 탱커 섹션 참고

### ▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

#### ②Samsung HI→Unknown, TK(157k-DWT) 3척

- 아래의 탱커 섹션 참조: JP Morgan 발주

#### ②HD Hyundai Samho→Arcadia Shipmgmt, TK(157k-DWT) 2척

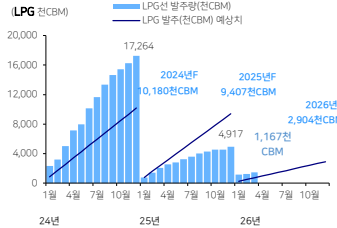
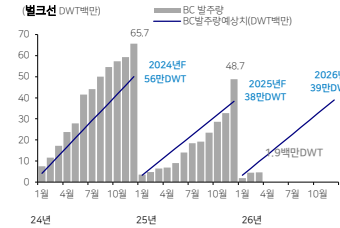
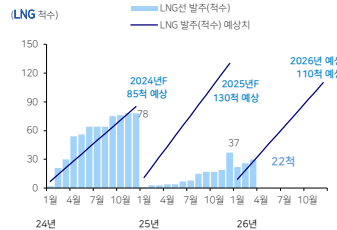
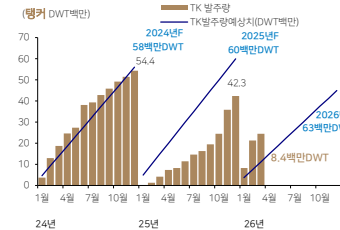
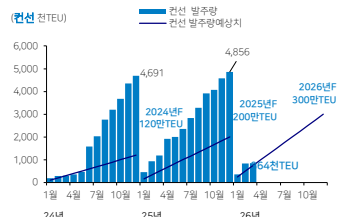
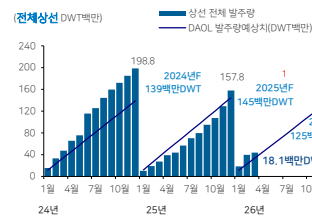
- 아래의 탱커 섹션 참조

#### ②HD Hyundai Samho→Unknown European, LPG(90k-CBM) 2척

- 아래의 가스선 섹션 참조: Tranpetrol VLAC 수주건

## 당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

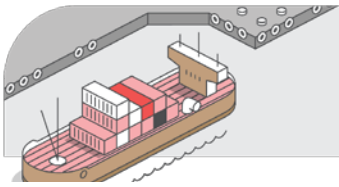
### ▶ 당사예상 대비 발주 추이



## 클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

| 조선사          | 수주일자                 | 발주처      | 선종      | 선형                   | 인도       | 척수         |
|--------------|----------------------|----------|---------|----------------------|----------|------------|
| 2026년 02월 4주 |                      |          |         |                      |          |            |
| 대한민국         | Samsung HI           | 26.02.19 | Unknown | Unknown              | LNG      | 174k cu.m. |
|              | HD Hyundai HI (HHI)  | 26.02.25 | Unknown | Unknown              | LNG      | 174k cu.m. |
|              | COSCO HI (Guangdong) | 26.02.14 | 중국      | COSCO Shpg Tianjin   | CONT     | 1k TEU     |
|              | Jiangsu New YZJ      | 25.12.01 | Unknown | Unknown              | BULK     | 71k DWT    |
|              | Nantong COSCO KHI    | 25.12.01 | 유럽      | Halcoussis Z. & G.   | BULK     | 64k DWT    |
|              |                      | 26.02.14 | 유럽      | Almi Marine Mgmt     | BULK     | 64k DWT    |
|              | Taizhou Sanfu        | 26.01.01 | 유럽      | Songa Box            | CONT     | 3k TEU     |
|              | Hengli SB (Dalian)   | 26.02.26 | 유럽      | Unknown European     | TK       | 306k DWT   |
|              |                      | 26.02.25 | Unknown | Unknown              | BULK     | 181k DWT   |
|              | Jiangsu Soho Marine  | 26.02.13 | 유럽      | Halten AS            | OTHERS   | 7k DWT     |
| 중국           | Chizhou Tianyu SB    | 26.01.30 | 중국      | Word Engineering     | OFF-SUPP | #VALUE!    |
|              | Unknown Yard /Japan  | 25.12.31 | 유럽      | Navios MLP           | BULK     | 182k DWT   |
| 2026년 03월 1주 |                      |          |         |                      |          |            |
| 대한민국         | HD Hyundai HI (HHI)  | 26.03.04 | Unknown | Unknown              | LNG      | 200k cu.m. |
|              | HD Hyundai (Medium)  | 26.02.26 | 한국      | KMTC                 | CONT     | 2k TEU     |
|              | GSI Nansha           | 26.01.31 | 유럽      | Yasa Shipping        | TK       | 157k DWT   |
|              | Hudong Zhonghua      | 26.02.27 | 아시아     | Malaysia Int Shpg Co | LNG      | 174k cu.m. |
|              | Shanghai Waigaoqiao  | 26.03.02 | 유럽      | Performance Shipping | TK       | 158k DWT   |
|              |                      | 26.02.27 | 중국      | BAL Container Line   | CONT     | 11k TEU    |
|              | Qingdao Beihai SB    | 26.02.06 | 유럽      | Cape Shipping        | TK       | 319k DWT   |
|              | CMHI (Shenzhen)      | 26.03.02 | 유럽      | Asso Subsea          | OFF-SUPP | 0k LOA     |
|              | ZPMC Qidong Marine   | 26.01.24 | 중국      | CCCC Haifeng WP      | 해양설치     | #VALUE!    |
|              | Huanghai SB          | 26.01.01 | 유럽      | Euroseas             | CONT     | 3k TEU     |
| 중국           |                      | 26.01.13 | 한국      | HMM                  | CONT     | 2k TEU     |
|              |                      |          |         |                      |          | 3k TEU     |
|              | COSCO HI (Qidong)    | 26.01.01 | 유럽      | Knutzen NYK          | TK       | 154k DWT   |
|              | Penglai Jinglu SY    | 26.02.04 | 유럽      | MSC                  | CONT     | 12k TEU    |
|              | CMJL (Nanjing)       | 26.03.02 | 유럽      | UECC                 | PTC      | 3k Cars    |
|              | Jiangmen Hangtong    | 26.03.03 | 중국      | COSL                 | OFF-SUPP | #VALUE!    |
|              | Hengli SB (Dalian)   | 26.02.26 | 아시아     | Eastern Pacific Shpg | TK       | 306k DWT   |
|              |                      | 26.03.03 | 유럽      | Unknown European     | TK       | 306k DWT   |
|              | Jiangxi Jiangxin SB  | 26.02.26 | 중국      | Putuo Liheng Govt    | OTHERS   | 0k LOA     |
|              | Nantong Strong Wind  | 26.02.26 | 아시아     | OceanSTAR Marne      | FPSO     | 30k bopd   |
| 2026년 03월 2주 |                      |          |         |                      |          |            |
| 대한민국         | Samsung HI           | 26.03.10 | Unknown | Unknown              | TK       | 157k DWT   |
|              | HD Hyundai Samho     | 26.03.09 | 유럽      | Unknown European     | LPG      | 90k cu.m.  |
|              |                      | 26.03.05 | 유럽      | Arcadia Shipmgmt     | TK       | 157k DWT   |
|              | CMHI (Jiangsu)       | 26.03.10 | 유럽      | Jan De Nul Group     | OTHERS   | #VALUE!    |
|              | Jiangsu New YZJ      | 26.03.10 | 중국      | JJ Shipping          | CONT     | 2k TEU     |
|              | Zhoushan Changhong   | 26.02.01 | 유럽      | Costamare Shipping   | CONT     | 3k TEU     |
|              | COSCO HI (Zhoushan)  | 26.03.09 | 유럽      | Knutzen NYK          | TK       | 154k DWT   |
|              | Penglai Jinglu SY    | 26.02.01 | 유럽      | Greenheart Mngt      | CONT     | 3k TEU     |
|              | Hengli SB (Dalian)   | 26.03.06 | 유럽      | Unknown European     | TK       | 306k DWT   |
|              | New Jiangzhou SB     | 26.03.05 | 중국      | Zhoushan Changhang   | BULK     | 20k DWT    |
| 중국           | Panjin Dajin Off     | 26.02.25 | 유럽      | Danaos Corp          | BULK     | 211k DWT   |
|              | CMi (Yangzhou)       | 26.03.04 | 중국      | Nanjing Yangyang     | GASC     | 7k DWT     |
|              | COOEC Qingdao        | 26.03.09 | 중국      | CNOOC Limited        | FPSO     | #VALUE!    |
|              | Jiangmen Taixing SB  | 26.03.12 | 중국      | CREC Guangzhou       | OFF-SUPP | 1k GT      |
|              | Jiangxi Hongtong HI  | 26.01.22 | 중국      | Zhejiang Fuqiang     | BULK     | 20k DWT    |
|              |                      |          |         | Zhoushan Direct Ship | BULK     | 18k DWT    |
|              |                      |          |         | Wuhu Rongguang       | CONT     | 1k TEU     |
|              |                      |          |         | Wuhu Huayu Shpg      | CONT     | 1k TEU     |
|              |                      |          |         | Nanjing ChunYuan     | CONT     | 1k TEU     |
|              |                      |          |         | Hongtong Jiaxin      | BULK     | 18k DWT    |
| 일본           | Imabari SB (Imabari) | 26.02.25 | 유럽      | GSD Shipping         | BULK     | 64k DWT    |
|              | Shimamori Shipyard   | 26.03.02 | 아시아     | Uni-Asia Shpg (HK)   | BULK     | 40k DWT    |
|              | Keihin Dock          | 26.01.01 | Unknown | Unknown              | OFF-기타   | #VALUE!    |



## 선가, 실적, 생산능력

### △ 신조선가치수는 181.97p로 0.03p 하락했지만 탱커 선가 또 상승. 중고선가치수 202p로 다시 상승

VLCC~Aframax의 덩커는 2~3주 연속 상승. VLCC는 129.5백만달러, 수에즈막스도 88백만달러, 아프라막스도 73.5백만달러로 0.5백만달러 상승  
중형 벌크선 중고선가가 상승했고, 중고선가치수는 2주만에 다시 202p로 상승

### △ HD현대중공업의 군산조선소, HJ중공업에 매각 결정

HD현대중공업은 최신 시설인 군산조선소의 부지, 도크 및 생산 시설 일체를 HJ중공업의 자회사인 Ecoprime Marine Pacific에 매각하는 양해각서(MOA)를 체결  
이번 매각은 HD현대중공업이 국내 건조 능력을 확장하기보다 해외 거점을 확보하려는 전략적 판단에 따른 것  
HD현대중공업은 필리핀 Agila Subic 조선소를 임차하여 PC선 건조 능력을 확장하는 등 해외 생산 기지 확보에 집중하고 있음  
군산조선소는 2007년 조선 호황기에 설립되었으나, 시장 악화로 2012년 가동이 중단된 바 있음  
5년간의 가동 기간 동안 22척의 VLCC를 포함하여 총 92척의 신조선을 인도  
2022년 조선 시장 회복에 따라 선박 블록 제작을 위해 재가동되었으나, 인력 부족과 자원 투입 부담으로 인해 신조선 건조까지는 이어지지 않음  
HJ중공업의 인수 목적은, 부산 조선소의 도크 공간 한계로 인해 대형 컨테이너선이나 VLCC 건조가 불가능했던 물리적 제약을 극복하기 위함으로 보임  
최근 유럽 선주로부터 10,100-TEU 컨테이너선 최대 4척을 수주하며 대형선 시장 진출의 발판을 마련  
이번 인수를 통해 군산에서 대형 선박을 건조할 수 있는 생산 역량을 확보하게 됨  
☞ 양측의 이해관계가 맞습니다. 완·원이 되기를 기대합니다.

## 외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ [당사 의견](#)

### ▶ 그린십

#### △ Karpowership, Seatrrium과 8번째 LNG선-FSRU 개조 계약 체결

튀르키예의 Karpowership이 싱가포르 Seatrrium과 LNG선을 FSRU로 개조하는 계약을 체결  
이번 프로젝트는 Karpowership과 파트너사가 진행하는 8번째 개조 작업  
개조 작업은 올해 3분기에 시작될 예정이며, 완공 후 명칭은 'LNGT Karadeniz'로 명명  
개조 대상은 2008년 인도된 147k-CBM급 Moss-type LNG선인 'Alto Acrux'  
Karpowership은 2025년 1월 NYK로부터 해당 선박을 42.3백만달러에 매입  
이번 FSRU는 일일 최대 600k-scf의 재기화 능력을 갖춘 Karpowership의 첫 번째 고용량 설비  
주요 작업에는 재기화 모듈 설치, 스프레드 무어링(spread-mooring) 시스템 구축, 화물 취급 및 LNG 하역 시스템 통합 등이 포함  
차세대 FSRU는 가스로 전환되는 최대 1,000MW급 소규모 발전소에 연료를 공급하도록 설계  
Seatrrium은 전 세계 FSRU 및 FSU 개조 작업의 90% 이상을 수행했으며, 이번 인도를 통해 총 23척의 개조 실적을 보유하게 됨  
이번 계약은 향후 수년간 글로벌 FSRU 시장을 선도하려는 Karpowership의 야망에 있어 중요한 이정표  
Seatrrium은 글로벌 에너지 수요 증가와 청정 에너지로의 전환 추세에 맞춰 차세대 파워십 및 오프쇼어 솔루션 협력을 지속할 계획  
☞ Seatrrium은 벌써 23척의 FSU, FSRU 개조 실적을 보유하게 됩니다.  
☞ HD현대마린솔루션도 시장에 진입 중입니다.

#### ▲ HD한국조선해양-ABS 16,000-TEU급 원자력 추진선 기술 협력. 기술 타당성 검토 시작

ABS는 HD한국조선해양 및 HD현대삼호와 협력하여 16,000-TEU급 컨테이너선을 위한 원자력 기반 전기 추진 시스템의 기술적 타당성 검토에 착수  
이번 프로젝트는 저탄소 추진 체계 탐색의 일환으로, 원자력 시스템의 개념 설계 및 전기적 사양 개발을 목표로 함  
HD현대삼호와 HD한국조선해양은 원자력 추진 시스템의 기본 설계, 전기 부품 사양 및 배치 계획 수립을 담당  
ABS는 차세대 추진 솔루션으로서 안전하고 효율적이며 배출가스가 적은 운영을 지원할 수 있는 기술 평가를 수행  
HD한국조선해양은 탄소 배출이 없는 에너지원인 원자력을 활용한 전기 추진 시스템 개발을 통해 기술 경쟁력을 강화할 방침  
HD한국조선해양은 작년에도 소형 모듈형 원자로(SMR) 기술을 적용한 15,000-TEU급 컨테이너선 설계를 선보여 ABS로부터 개념 승인을 획득한 바 있음  
원자력 추진 상선은 2026년부터 규제 정비와 함께 주류 산업으로 진입할 것으로 전망되며, 컨테이너선의 경우 운항 속도를 최대 30노트까지 높일 수 있을 것으로 기대  
☞ 새로운 시장을 선도합니다.

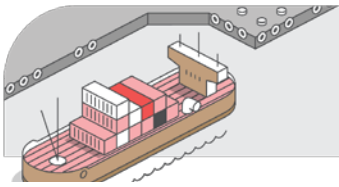
### ▶ LNGC

#### ▲ Venture Global, 미국 CP2 LNG Ph2, FID 및 86억달러 금융 조달 완료

Venture Global은 미국 루이지애나주에서 추진 중인 CP2(Calcasieu Pass 2)의 86억달러 규모의 금융 조달을 완료  
이번 CP2 ph2의 FID는 약 1년 전 승인된 151억달러 규모의 ph1에 이어 이루어짐  
이로써 CP2 프로젝트에 투입된 총 금융 지원 규모는 207억달러에 달하며, Bank of China, Deutsche Bank, JPMorgan Chase, Mizuho 등 26개 글로벌 은행이 참여  
Venture Global은 2019년 Calcasieu Pass를 시작으로 Plaquemines LNG 1과 2를 포함해 지난 7년간 총 5차례의 FID를 성취  
현재 Worley가 1, 2단계 모두의 EPC 계약자로 참여 중. 1단계 건설은 지난 여름 시작  
CP2의 연간 최대 생산 용량은 현재 29 MTPA로 설정되어 있으며, 2027년 첫 생산을 목표로 함  
Venture Global은 CP2의 최대 용량을 +6MTPA 늘린 35 MTPA로 상향하기 위해 FERC와 DoE에 관련 신청서를 제출한 상태  
또한 12개의 신규 액화 train을 통해 11.7 MTPA 규모를 추가하는 별도의 확장 프로젝트를 추진 중이며, 2026년 상반기 중 신청서를 제출할 계획

#### ▲ Mozambique LNG 프로젝트 항만 및 헬리콥터 서비스 입찰 개시

TotalEnergies는 Mozambique 대규모 해상 개발 시추 캠페인을 지원할 항만 서비스 업체들의 의향서(EoI)를 평가 중  
낙찰업체는 Pemba 항구를 기반으로 해상 선석 인프라, 사무실, 야적장 제공 및 하역, 입항, 선박 연료 보급, 도선, 예선 서비스를 제공  
Golfinho-Atum 가스전에서 수집된 가스를 Cabo Delgado 주의 Afungi에 건설 중인 2개의 train으로 공급하는 프로젝트  
수심 750~1200m인 Area 1 광구에서 15척의 신규 시추와 3척의 기존 시운전 등 총 18개 시추공 개발을 진행  
해저 설비는 TechnipFMC가 공급하며, Allseas가 설치를 담당하고 Van Oord는 해안 접근 작업 및 준설을 맡음  
Pemba 국제공항과 시추선 및 해저 설치선(약 150해리 거리) 사이의 인력 수송을 위한 헬리콥터 서비스 입찰도 진행 중  
TotalEnergies는 15인승 Agusta Westland 139 및 12인승 Airbus Helicopter 160 모델을 적합 기종으로 선정  
200억달러 규모의 이 프로젝트는 이슬람 무장세력 활동으로 5년간 중단되었다가 2025년 10월 force majeure가 해제  
13MTPA 규모의 복합 단지에서 2029년 1번째 LNG 생산을 목표로 함  
Mozambique 정부는 Golfinho-Atum 개발 계획 변경과 ExxonMobil이 주도하는 18MTPA 규모 Rovuma LNG 프로젝트를 모니터링하기 위해 범정부 위원회를 구성함



## ▶ 호르무즈 해협 시장 충격에 따른 Qatar의 LNG선 relet 매물로 나눔

중동 전쟁으로 인한 생산 중단 결정 이후, QatarEnergy는 최소 10척의 LNG선을 relet 매물로 시장에 내놓았음  
이번 매물 출현은 호르무즈 해협 폐쇄와 미사일 공격 심화에 따른 QatarEnergy의 이번 주 LNG 생산 중단 결정의 결과  
relet 대상에는 2025년 인도된 174k-CBM급 Mesaieed와 2008년 인도된 216k-CBM급 Q-Flex vessel인 Al Thumama 등이 포함  
추가로 Murwab, Al Oraiq, Al Safliya, Al Shamal, Al Khuwair 등 5척의 Q-Flex선과 2025년 인도된 174k-CBM급 Wadi Al Sail, Al Sakhama, Slaimi 3척도 나눔  
이번 주 LNG선 스팟 용선료는 40,000~50,000달러/일 수준에서, 200,000~300,000달러/일 수준으로 급등  
매물 중 한 척은 200,000달러/일 수준에서 성약되었다는 소문  
일부 시장 관찰자들은 이번 relet 매물의 등장이 급등한 운임 시장을 진정시키는 요인이 될 수 있다고 분석  
Qatar 에너지부 장관은 전쟁이 당장 종료되더라도 인도 일정을 정상화하는 데 수주에서 수개월이 소요될 것이라고 경고  
전 세계 LNG 공급량의 약 20%가 호르무즈 해협을 통해 수출되며, Qatar와 UAE의 수출 물량 중 약 85%가 아시아 구매자에게 향함  
Qatar와 Abu Dhabi 물량을 대체하기 위한 구매자들의 문의가 폭주하고 있으며, 러시아의 유럽향 LNG 공급 중단 위험도 시장의 압박 요인으로 작용  
대형 Q-Flex선들이 크기 문제로 인해 미국 내 선적이 가능할지에 대한 의문이 시장에서 제기되고 있음

## ▶ 아시아 주요국의 Qatari LNG 공급 중단 노출도 및 취약성. 중국 및 일본은 카타르산 6~5%로 제한적, 한국 15%

QatarEnergy는 중동 전쟁 격화로 호르무즈 해협이 사실상 폐쇄되면서 지난주 LNG 생산을 중단함  
Vortexa LNG에 따르면, 아시아 구매자들은 계약된 LNG 공급량의 약 5분의 1을 대체해야 하는 곤란한 상황  
한국, 싱가포르, 대만은 전체 가스 공급의 15~35%를 카타르산 기간 물량에 의존하고 있어 가장 취약한 국가로 분류됨  
이 세 나라는 발전 믹스에서 가스가 차지하는 비중이 최소 1/4 이상이므로, 현물(Spot) LNG 시장 노출도가 크게 확대될 것으로 전망  
특히 싱가포르의 전력의 90%를 천연가스로 생산하며, 가스 공급의 약 60%를 LNG 수입에 의존하고 있어 대체 연료 전환 능력이 매우 제한적  
태국은 발전 연료 믹스에서 LNG 비중이 60%에 달하지만, 카타르산 의존도는 전체 가스 공급의 6% 수준(월 2~3카고)으로 상대적으로 낮음  
중국 및 일본은 최대 LNG 수입국임에도 불구하고 가스 공급 믹스 내 카타르산 비중은 각각 6%와 5%로 제한적임  
중국(CNOOC, PetroChina, Sinopec)과 일본(JERA, Kansai Electric)은 미국 및 호주산 유연 물량을 활용해 부족분을 상쇄할 수 있는 포트폴리오를 보유  
남아시아(인도, 파키스탄, 방글라데시)도 LNG 수입량의 45~99%를 카타르에 의존하며 지역 가스 공급의 약 20%를 차지  
가격 민감도가 높은 이 지역에서 방글라데시와 파키스탄은 대체 연료 부족과 현물 가격 폭등으로 인해 이미 가스 배급제를 시행 중  
Alexander Novak(러시아 부총리)은 유럽 연합(EU)의 수입 금지 조치에 앞서 유럽향 LNG 물량을 중국, 인도, 필리핀, 태국 등 장기 계약 수요가 있는 시장으로 전환할 것이라고 밝힘

## ▶ 카타르 LNG 생산 중단 및 호르무즈 해협 봉쇄에 따른 시장 영향

QatarEnergy의 생산 중단 및 force majeure 선언(3월 4일)에 이어 Shell과 TotalEnergies도 고객사에 force majeure를 선언함  
전쟁 장기화 우려에 따라 일부 에너지 메이저들은 중동 걸프 지역 내 외국인 직원 철수를 검토 중  
미국-이스라엘과 이란 간의 전쟁 시작 이후 가스 가격은 약 50% 상승했으며 극심한 가격 변동성을 보임  
아시아 지역 가스 가격 강세로 인해 유럽으로 향하던 미국 및 서아프리카산 LNG선 최소 6척이 희망봉을 경유하여 아시아로 기항지를 변경  
전쟁 시작 이후 호르무즈 해협을 통과한 LNG선은 전무. 전쟁 시작 전 해협을 통과한 174k-CBM Fat'h Al Khair(2025년 인도)가 베트남 ThiVai 항에 도착하여 2026년 1번째 LNG 카고 하역  
카타르 섰다운 전 생산된 마지막 카고들은 이번 달 내로 모두 인도될 예정  
이란의 공격 위협으로 인해 가득 차 있는 LNG선 14척과 공선 2척이 호르무즈 해협 서쪽에 고립  
호르무즈 해협 봉쇄로 매주 1.5백만톤의 LNG 공급이 차단. 이는 글로벌 수출량의 19%에 해당  
아시아는 카타르 물량의 90%를 수입하는 최대 노출 시장으로, 공급 부족 시 석탄 발전 확대 및 산업용 소비 감축이 불가피  
유럽은 2025년 기준 전체 수입의 8%를 카타르에 의존했으나, 현재 재고 확보를 위해 미국산 물량을 두고 아시아와 경쟁 중임  
EU의 러시아산 LNG 수입 금지 조치를 앞두고, 러시아는 다음 달부터 물량을 가격이 더 높은 시장으로 돌리겠다고 발표하여 유럽의 수급난이 가중될 전망

## ▶ Shell, 카타르산 LNG 공급 중단에 따른 불가항력 선언

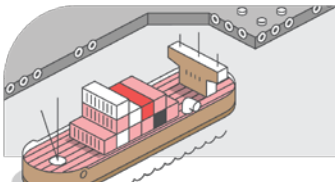
세계 최대 LNG 사업자인 Shell은 카타르로부터 구매하는 LNG 화물에 대해 불가항력(Force Majeure)을 선언  
이는 지난주 QatarEnergy가 Ras Laffan 시설에 대한 드론 공격 이후 LNG 생산을 중단하고 고객사들에게 불가항력을 선언한 데 따른 조치  
TotalEnergies와 일부 아시아 기업들 또한 카타르로부터 불가항력 통지를 받았으며, 카타르 액화 시설이 복구될 때까지 고객들에게 해당 물량을 판매하지 않기로 함  
카타르는 미국에 이은 세계 2위 LNG 생산국으로, 14개의 train을 통해 연간 77MTPA(M/S 약 20%)의 생산 능력  
분석가들은 Shell이 연간 6.8MTPA, TotalEnergies가 5.2MTPA의 카타르산 LNG를 글로벌 고객들에게 공급하고 있는 것으로 추정함  
현재 진행 중인 North Field 확장 프로젝트를 통해 2027년까지 생산 능력을 증대하려던 계획도 지역 갈등으로 인해 영향을 받을 가능성이 높음  
오만의 OQ Trading(OQT)은 카타르산 공급 중단으로 인해 방글라데시 Petrobangla와의 특정 계약에 대해 4월 8일까지 불가항력을 선언  
Petrobangla는 QatarEnergy, Excelerate Energy, OQT 3사로부터 모두 불가항력 통지 받았으며, 4월에 공급받기로 했던 8개 화물(장기 계약 6개, 단기 2개) 인도가 불투명해짐  
이에 따라 방글라데시는 부족한 물량을 채우기 위해 스팟 시장에서 대체 물량을 찾고 있음

## △ 러시아의 LNG 공급선 전환 및 EU 금지 조치

Alexander Novak(러시아 부총리)은 EU의 수입 금지 조치에 대비해 유럽으로 향하던 LNG 물량의 일부를 다른 시장으로 재편성할 것이라고 밝힘  
러시아는 중국, 인도, 필리핀, 태국 등 장기 계약 체결이 가능하고 러시아와 건설적인 관계를 구축 중인 국가들을 주요 대체 시장으로 지목  
EU의 러시아산 LNG 수입 전면 금지는 올해 말부터 발효될 예정이며, 파이프라인 가스 공급은 2027년 가을부터 중단될 예정  
지난해 6월 17일 이전 체결된 단기 계약 물량은 2026년 4월 25일부터 수입이 금지  
장기 계약의 경우 2027년 1월 1일부터 금지 조치가 적용  
2025년 기준 러시아산 LNG 및 파이프라인 가스는 EU 전체 가스 수입량의 약 13%를 차지  
중동 전쟁으로 호르무즈 해협이 폐쇄되고 QatarEnergy가 생산을 중단하면서 아시아 구매자들의 물량 확보 경쟁이 치열해짐  
이로 인해 LNG선 용선료는 현대식 2스트로크 및 TFDE 선박 기준 6자리수(10만달러 이상) 수준으로 급등함  
Spark Commodities 기준 대서양 운임은 하루 210,000달러로 상승했으며, 태평양 운임은 180,000달러/일 수준을 기록함  
다만, QatarEnergy가 시장에 최소 10척의 재용선(Relet) 물량을 내놓으면서 선박 부족에 대한 공포는 다소 완화  
현재 약 13척의 LNG선이 호르무즈 해협 서쪽 카타르 연안에 고립되어 있으며, 공선 상태의 선박들도 해협을 통과하지 못해 카타르나 아부다비에서 선적을 하지 못하고 있는 상황  
카타르 에너지부 장관 Saad Sherida Al-Kaabi는 EU 측과 가상 회의를 통해 신뢰할 수 있는 에너지 공급처로서의 의지를 강조하고 협력 강화를 논의  
카타르 외무부는 에너지 시설을 표적으로 삼는 행위의 위험성을 경고하며 위기 완화를 위한 외교적 노력을 지속하고 있다고 밝힘

## ▶ Sovcomflot, 제재 영향으로 2025년 대규모 손실 기록

Western 제재와 지정학적 요인으로 인해 2024년 424백만달러 이익에서 2025년 648백만달러 순손실로 전환  
제재 대상 선박의 자산 손상 등 비현금성 항목을 제외한 조정 순손실은 6백만달러 수준  
매출은 18.7억달러에서 13억달러로 감소했으며, EBITDA 또한 10억달러에서 526백만달러로 하락  
현금 및 금융 자산은 15억달러로 전년(13억달러) 대비 증가했으나, 순부채도 28백만달러에서 359백만달러로 확대  
에너지 위기 역제를 위해 미국 재무부는 제재 대상 선박에 적재된 러시아산 원유의 인도를 4월 11일까지 한시적으로 허용  
이번 조치는 유가가 100달러/일 수준을 유지하는 가운데, 전 세계 어디로든 배송이 가능하도록 허용하는 임시 방편



Zvezda Shipbuilding Complex로부터 러시아에서 건조된 1번째 ice-class LNG선인 172.6k-CBM Alexey Kosygin을 인도받은 해당 선박은 Arctic LNG 2 프로젝트의 가스 수출에 투입될 예정이며, 2026년 중 추가로 2척의 신조선이 인도될 계획 Novatek은 향후 총 15척의 Arc7 ice-class LNG선을 Zvezda 조선소에서 건조할 방침 LNG 수요는 현재부터 2040년까지 약 75% 급증할 것으로 전망 2024~2026년 사이 총 100 MTPA 규모의 프로젝트가 FID를 달성할 것으로 예측. 이미 2024~2025년에 80 MTPA 이상이 완료되어 올해 목표치를 상회할 것으로 기대 지난해 말 기준 산업 및 에너지 기술(IET) 부문에서 324억달러의 기록적인 장비 수요 잔고를 보유하며 가스 및 LNG 시장에 대한 신뢰를 입증 회사는 잔고에 포함된 모든 프로젝트를 차질 없이 인도하겠다는 강력한 실행 의지를 표명함 대형 육상 프로젝트부터 중형 및 모듈형 train까지 대응 가능한 광범위한 솔루션을 보유하고 있음 2022년 Brush Power Generation 인수를 통해 전기 구동 LNG train을 위한 전기 모터 및 발전기 공급 능력을 강화함 아랍에미리트의 Ruwais 프로젝트에 청정 전력으로 구동되는 75 MW 모터를 공급하고 있음 2,000개 이상의 자산을 24시간 모니터링하며 예측 분석 및 유지보수 권고를 제공하는 디지털 최적화 서비스를 운영 중임 가스 터빈 등 수요가 몰리는 핵심 장비의 공급망을 다변화하고, 수주 전 공장 및 협력사 생산 능력을 선제적으로 확보하여 병목 현상에 대응함 이탈리아 Avenza 아드 등을 활용한 모듈형 제작 방식을 통해 현장 노동력을 줄이고 건설 기간 단축 및 품질 관리를 극대화하고 있음

## ▶ 가스선/암모니아운반선

### ▲ Transpetrol, HD현대삼호에 VLAC 2척 발주 요약

Belgian 선주 Transpetrol이 HD현대삼호에 VLAC 2척 발주 해당 선박은 90k-CBM급 LPG D/F 운반선으로, 암모니아 선적 능력을 갖추고 최신 연료 절감 장치가 장착 2028년 하반기 인도물의 신조선가는 115.4백만달러 수준 이번 발주로 Transpetrol의 기존 2척 규모 VLGC 선대는 2배로 확장 Transpetrol은 현재 HD현대베트남조선에도 114k-DWT급 PC선 2척을 잔고로 보유 중이며, 올해 상반기 인도 예정 HD한국조선해양은 이번 수주를 포함해 올해 총 33척(4.79십억달러)을 수주하며 연간 수주 목표액 23.31십억달러의 20.5%를 달성 수주 선종은 LNG선 10척, 컨테이너선 10척, LPG/암모니아선 5척, 탱커 6척, PC선 2척

### ▷ 한국 건조 VLGC 중조선 온라인 경매 진행

중국 브로커들이 Guangzhou Shipping Exchange의 온라인 플랫폼을 통해 현대식 VLGC인 Pacific Dongying호의 경매를 준비 해당 선박은 2016년 한국 대우조선해양(현 한화오션)에서 인도된 84k-CBM급 VLGC로, ABS 선급에 등록 경매 시작가는 75백만달러로 설정되었으며, 입찰은 3월 중순으로 예정 VesselsValue에 따르면 해당 선박의 현재 시장 가치는 약 89.7백만달러로 추정. 이는 현대식 VLGC 잔고의 건조한 가치를 반영 입찰 희망자는 3월 17일까지 등록 서류를 제출해야 하며, 보증금은 1백만달러(또는 7백만 CNY) 선박의 인도는 2026년 5월 31일에서 7월 31일 사이에 스리랑카, 인도, 싱가포르, 일본 중 판매자가 지정한 장소에서 이루어질 예정 입찰 최소 중액 단위는 100,000달러로 설정

## ▶ 컨테이너선

### ▷ 'Operation Epic Fury'에 따른 중동 노선 포기 및 육로 대체 수송 가속화

AP Moller-Maersk, Hapag-Lloyd, MSC, CMA CGM 등 주요 선사들이 걸프 지역을 우회하거나 운영 중단에 따른 일정을 조정 Maersk와 Hapag-Lloyd(Gemini Cooperation 파트너)는 극동 및 유럽과 중동을 잇는 두 개의 주력 서비스를 중단 대신 지중해를 거쳐 사우디아라비아 홍해 연안의 Jeddah로 향하는 신규 서비스와 희망봉을 우회하는 SE4/AE19 노선을 도입 해상로 차단에 따라 선사들은 인근 항구에서 목적지까지 도로 또는 철도를 이용하는 육상 수송 옵션을 적극 제안 1) MSC는 Jeddah 및 King Abdullah Port에서 Dammam, Riyadh, Jubail, Abu Dhabi, Jebel Ali 및 쿠웨이트, 바레인 등지로 향하는 내륙 운송 서비스를 개시 2) CMA CGM도 OCEAN Alliance의 BEX2 서비스를 통해 터키 Mersin항에서 내륙으로 연결되는 인터모달 연결 서비스를 제안 튀르키예의 Mersin 및 Iskenderun항을 통해 이라크까지 도로로 화물을 운송하는 엔드투엔드(end-to-end) 서비스도 등장 Kpler 데이터에 따르면 작전 개시 전 80척 이상이었던 페르시아만 항 컨테이너선 수가 작전 직후 급격히 감소 선사들은 페르시아만 출입 화물 예약을 중단했으며, 운송 중인 화물은 비상 항구(contingency ports)에 하역 중 우회 화물이 몰리면서 Khor Fakkan, Mundra, Nhava Sheva 등 주요 환적 및 게이트웨이 항구의 터미널 혼잡이 예상 12월간 컨테이너선 3척 피격. 3월 4일 1,740-TEU Safeen Prestige, 3월 11일 6,724-TEU ONE Majesty(Mitsui OSK Lines 운영)가 피격 3월 12일에는 Jebel Ali 인근에서 3,237-TEU Source Blessing이 정체불명의 발사체에 타격받음 반면, 이란 선사인 IRISL 운영 선박 6척은 지난해 호르무즈 해협을 정상 통과한 것으로 보고

### ▽ Wan Hai Lines, 중국 조선소에 D/F 컨테이너선 추가 발주

Wan Hai Lines가 중국에 6척의 D/F 컨테이너선을 추가 발주. 최근 3개월간 신조 발주 금액이 10억달러를 돌파 이번 계약은 9,200-TEU Methanol D/F-ready 2척과 6,000-TEU LNG D/F-ready 4척, 총액은 504.8~552백만달러 사이로 추정 9,200-TEU 선박은 Shanghai Waigaoqiao Shipbuilding에서 건조. 신조선가는 업그레이드 비용 포함 102백만달러에서 112백만달러 수준 6,000-TEU 선박 4척은 CSSC Huangpu Wenchong Shipbuilding에 발주. 적당 신조선가는 75.2~82백만달러 이번 6,000-TEU 발주는 지난 12월 해당 조선소와 체결한 LNG D/F 6척(2030년 인도 예정)에 대한 옵션 행사로 추정 Methanol 공급 부족 우려로 인해 기존 Methanol 증심의 신조 전략에서 LNG D/F로 비중을 옮기며 연료 포트폴리오를 다변화 현재 Wan Hai Lines의 전체 잔고는 42척으로 늘어났으며, 여기에는 한국의 HD현대중공업, 삼성중공업에서 건조 중인 16,000-TEU 12척과 HD현대삼호의 8,700-TEU 4척 등이 포함 Alphaliner 기준 Wan Hai Lines는 세계 11위 컨테이너 선사로, 121척의 선대를 운영하며 약 595k-TEU의 수송 능력을 보유

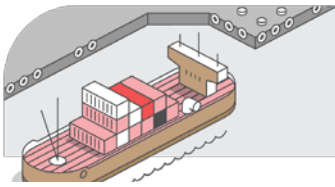
## ▶ 탱커

### ▲ 중동 분쟁 가속화에 따른 VLCC 역대 최고 운임 경신

Minerva Marine의 VLCC Pantanassa, 기록적 운임으로 재성사 317.1k-DWT Pantanassa, 기존 GS Caltex와의 계약 무산 후 S-Oil과 최종 계약 체결 45일간 운항 기준 555,000달러/일 수준의 기록적인 수익 확보 예정 이번 계약을 통해 선주측은 약 25백만달러의 총 수익을 거둘 것으로 전망 운임 시장의 급격한 상승세 지속 사우디아라비아 Yanbu항 선적 기준 기존 최고가였던 429,000달러/일을 가볍게 상회 Embiricos 소속 318k-DWT Kalamos, 인도행 노선에서 770,000달러/일에 성약되며 역대 최고치 경신 Clarkson Securities 분석에 따르면, 해협 폐쇄로 인해 11MTPA 규모의 원유 수송 차질 발생 전쟁의 조기 종식이나 확실한 해군 호송 대책 없이는 원유 공급 쇼크 위험이 상존함 연료비 상승 및 기타 노선 동향 싱가포르 기준 저유황유(VLSFO) 가격이 하루 만에 49% 급등하여 톤당 1,305달러 기록 벵커유 가격 상승은 선사의 TCE(기간용선환산운임) 수익성을 압박하는 요인으로 작용 서아프리카-중국 노선 현대식 스크러버 장착 VLCC 운임은 약 207,000달러/일 수준으로 보고됨

### ▲ 삼성중공업, JP Morgan으로부터 Suezmax 탱커 3척 수주

Andy Dacy가 이끄는 JP Morgan Asset Management가 삼성중공업과 Suezmax 탱커 3척 건조 계약을 체결함 2029년 2월 인도물의 신조선가는 89.3백만달러. Clarkson현재 Suezmax 신조선가는 약 87.5백만달러이나 지속적인 상승 추세에 있음 참고로 이번 달 중국 Shanghai Waigaoqiao Shipbuilding에서 성약된 Performance Shipping의 158k-DWT급 선박은 적당 81.5백만달러로 상대적으로 낮은 가격에 계약 2026년 초부터 현재까지 약 40척의 Suezmax 선박이 발주되었으며, 이는 최근 VLCC 발주 붐이 전이된 결과로 분석 현재 Suezmax 잔고는 177척으로, 이는 전 세계 기존 선대의 약 25%를 상회하는 수준 삼성중공업은 올해 현재까지 총 11척, 2.1십억달러 규모의 수주를 달성. LNG선 3척, VLEC 2척, 컨테이너선 2척, 원유 운반선 4척 현재 삼성중공업의 전체 수주 잔고는 137척, 금액으로는 29.5십억달러 규모



## △ Evangelos Marinakis, 컨테이너선 신조 계약을 Suezmax 탱커로 변경

Evangelos Marinakis는 한국의 HD현대상호에 발주했던 컨테이너선 4척의 계약을 Suezmax 탱커 4척으로 변경한 것으로 추정  
이번 변경 계약은 157k-DWT급 원유 운반선 4척을 포함. 총 계약 금액은 약 5,293억원(357.9백만달러) 규모  
이는 작년 크리스마스 직전 체결되었던 Neo-Panamax급 컨테이너선 4척(6,890억원)의 기존 계약을 대체  
기존 컨테이너선은 척당 약 116.5백만달러였으나 변경된 Suezmax 탱커는 척당 약 89.5백만달러 수준  
해당 탱커들은 2028년 3월에서 10월 사이에 인도될 예정  
이번 계약 변경은 Evangelos Marinakis가 오슬로 증시에서 Capital Tankers의 기업공개(IPO)를 완료한 지 약 2주 만에 이루어짐  
Capital Tankers는 이번 상장을 통해 5억달러를 조달. 이는 2005년 Seaspan 이후 해운 업계에서 가장 큰 규모의 IPO 중 하나로 기록  
Capital Ship Management는 HD현대상호 및 HD한국조선해양의 주요 고객으로, 현재 185k-TEU 규모인 35척의 컨테이너선 잔고를 건조 중  
Marinakis는 최근 탱커 시장의 강력한 상승세에 맞춰 탱커 부문에 대한 투자를 강화하고 있으며, 동시에 자산 가격이 높은 시기를 활용해 대형 컨테이너선들을 매각하는 전략을 병행하고 있음

## ▽ Vyron Vasileiadis, 중국 외고조선에 Suezmax 발주

Vyron Vasileiadis가 설립한 Venergy Maritime는 중국 Shanghai Waigaoqiao Shipbuilding과 Suezmax(158k-DWT) 신조선 2+2척 LOI를 체결  
계약 확정 시 2029년 또는 2030년에 인도될(스크러버)의 신조선가는 82백만달러 수준으로 파악  
Vyron Vasileiadis는 2025년 독립 선주로 데뷔한 이후 1년도 채 되지 않아 약 10억달러를 투입하여 최대 25척의 선대 구축을 추진 중  
최근 4개월간 중국 New Times Shipbuilding에 LR2 탱커 4+2척을, Huangpu Wenchong Shipbuilding에 피더 컨테이너선 6+2척을 발주  
한국 K Shipbuilding에도 MR2 탱커 6+2척의 신조 잔고 보유  
이 밖에도 그리스 주요 선주들의 대형 원유 운반선에 투자 중

## △ Arcadia Shipmanagement는 HD현대상호에 157k-DWT급 Suezmax 2척(Ammonia-ready 및 LNG-ready 사양)을 2029년 3월 인도 예정으로 척당 89백만달러에 발주

미국 상장사인 Performance Shipping 역시 최근 Shanghai Waigaoqiao Shipbuilding에 컨벤셔널 추진 Suezmax 1척을, 2029년 5월 인도 예정으로 약 81.5백만달러에 발주  
한국 조선소에서 건조되는 선박이 중국 대비 높은 프리미엄을 형성 중  
V Group 및 사업 배경 Group 산하의 Antipollution Egypt는 수에즈 운하의 선박 폐기물 관리 독점 서비스 제공업체로 선정된 바 있음  
Vyron Vasileiadis는 단순한 규모 확장이 아닌 효율적이고 탄력적인 선대 구축을 목표로 하고 있음을 밝힘

## ▷ IEA 호르무즈 해협 폐쇄에 따른 글로벌 원유 시장의 장기적 타격. 회복에 수개월 걸릴 것

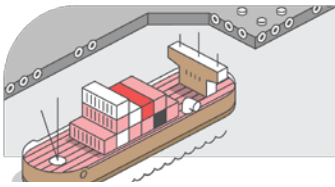
IEA는 호르무즈 해협을 통한 완전한 무역 흐름 회복에 수개월이 걸릴 것으로 경고  
해협 양쪽에 수백 척의 선박이 정박되어 있으며, 이 잔고를 해소하는 데만 며칠에서 수주가 소요될 것으로 보임  
복잡한 작업 공정과 인력 및 장비의 부재로 원유 생산량이 위기 이전 수준으로 돌아가는 데도 상당한 시간이 필요  
IEA 32개 회원국은 역사상 최대 규모인 4억 배럴의 전략 비축유 방출에 합의  
이는 정상 조건 하에서 해협을 통과하는 약 20일치 물량에 해당하나, IEA는 이를 일시적인 해결책일 뿐이라고 평가  
완전한 휴전 없이는 선주, 용선사, 보험사 및 선원이 복귀하기 어려우며, "강력한 보안 조치"가 선행되어야 함  
좁은 항로(약 3.7km 폭) 내 선박 흐름 관리를 위해 사전 공고된 호송 슬롯, 안전 정박지 배치, 필수 도선제 도입 등 교통 관리 체계가 필요  
전쟁 전 일일 약 2,000만 배럴이었던 원유 및 석유제품 유동량이 현재는 극소량으로 급감  
결론 국가들은 일일 최소 1,000만 배럴의 감산을 단행했으며, 브렌트유 가격은 배럴당 100달러를 돌파하기도 함  
현재 해협을 통과하는 소수의 선박은 주로 중국 시장에 공급되는 이란 선박  
파이프라인을 통한 대체 수송로는 제한적이며, 사우디아라비아 일부 물량이 홍해 연안으로 우회 중  
이 물량을 처리하기 위해 타이탄 글로벌 탱커 시장 내에서 선박을 인도받아 선적지로 이동시켜야 하는 부담이 있음

## △ 기록적 수준에서 조정 국면 진입한 VLCC 운임. 대체 경로 확보 전쟁

중동-아시아 노선의 VLCC 수익은 468,400달러/일로 전일 대비 3%, 전주 대비 5% 하락하며 냉각기를 맞이함  
대서양 노선 또한 하향 조정되어 미국 걸프만발 동향 수출가가 25백만달러 미만으로 책정  
서아프리카 또는 브라질에서 아시아로 향하는 노선은 여전히 250,000달러/일의 높은 수익이 가능함  
이란의 선박 공격과 호르무즈 해협의 실질적 폐쇄로 인해 중동발 선적은 서류상의 수치일 뿐 실제 성약은 드문 상태  
호르무즈 해협에는 이란이 매설한 기뢰 위험까지 추가되어 접근이 불가능한 것으로 간주  
Sinokor Maritime 소속 303k-DWT Gabon Prosperity는 인도 Mangalore Refinery에 357,000달러/일로 성약되었으나 이는 최근 거래 대비 크게 하락한 수준  
사우디아라비아 Yanbu 터미널로 향하는 동서 파이프라인이 수일 내 최대 가동량에 도달할 것으로 예상되어 대다수 스팟 계약이 이 항구 선적으로 재협상 중  
UAE의 Fujairah 및 오만의 Mina Al Fahal 항구는 제한적인 선적 가능성이 열려 있는 상태  
원유 수급 차질로 인해 아시아 지역의 주요 정제 생산 라인들이 가동 중단 위기에 처해 있음

## △ 2026년 VLCC 신조 발주 103억달러로 유례 없는 수준

선주들은 최근 3개월간 역사적으로 유례를 찾기 힘든 104억달러 이상의 자금을 VLCC 신조 발주에 투입  
VesselsValue 데이터에 따르면, 2월 말까지 최근 3개월 동안 총 88척의 VLCC가 잔고에 추가  
이번 발주 열풍은 110척을 기록한 1969년과 100척을 넘겼던 1971년, 그리고 금융위기 직전인 2006년(103척) 이후 최대 수준의 활동  
현재 발주되는 선박들의 대부분은 2029년 인도 예정. 이는 2008년 이전에 건조된 선박들이 IOC들의 노후선 제한 연한인 20년에 도달하는 시점과 맞물림  
조선사별로 Hengli Shipbuilding은 최근 3개월간 추가된 VLCC 중 35척을 수주. 총 69척의 잔고를 보유한 세계 최대 VLCC 건조 조선소로 급부상  
컨테이너선 거물인 MSC의 소유주 Gianluigi Aponte가 Hengli Shipbuilding에 8척을 발주하며 VLCC 선주 업계에 신규 진입  
한국의 한화오션은 35척의 VLCC 잔고를 보유하여 그 뒤를 이음  
중국의 Wuhu Shipyard는 Navios로부터 4척을 수주하며 VLCC 건조 시장에 처음으로 진입  
이 외에도 CIMC 그룹의 Raffles Yantai가 2028년 슬롯을 마케팅 중. Zhejiang Yongxin Shipping도 첫 VLCC 건조를 위한 협의 중  
국가별 VLCC 신조 잔고(Affinity 데이터 기준)는 중국 156척, 한국 49척, 일본: 12척  
☞ 최근 쏟아지는 수주의 상당부분을 Hengli가 가져갑니다. 그러나 크게 속상하지는 않습니다.  
☞ LNG가 절반이고, 나머지를 컨테이너, 탱커, 가스선 등으로 채우는데, 탱커에서도 선별수주를 하면 됩니다.  
☞ 한화오션이 VLCC에서, 대한조선 등이 수에즈막스에서 힘을 내기를 바랍니다.



## △ lino Kaiun, 노후 VLCC 매각으로 4,380백만달러 수익 실현

lino Kaiun은 자사 보유 VLCC 중 가장 오래된 선박인 Kiho를 한국의 Sinokor에 매각  
매각된 Kiho는 300.9k-DWT급으로 2006년에 건조된 선박이며, 매각가는 약 51백만달러로 알려졌다  
lino Kaiun은 이번 매각을 통해 약 69억엔(43.8백만달러)의 매각 이익을 거두었다고 공시함  
이번 거래는 자산 효율성 제고 및 경영 자원 활용을 목적으로 100% 자회사인 Dragon's Mouth Carriers를 통해 진행  
이번 매각 이후 lino Kaiun의 VLCC 선단은 2020~2021년 사이에 건조된 신조선 3척만 남음  
Sinokor는 이번 Kiho 인수를 포함하여 총 55척의 VLCC 선단을 보유  
최근 노후 VLCC의 자산 가치가 급등하고 있으며, Clarkson에 따르면 15년 된 VLCC 가격은 작년 12월 초 59백만달러에서 올해 1월 72백만달러까지 상승  
시장에서는 이번 거래가 지난 1월 말 DHT Holdings가 2007년 건조된 DHT Bauhinia를 51.5백만달러에 매각한 사례와 유사한 수준의 시장가 거래인 것으로 분석

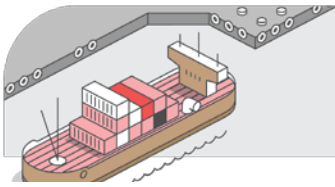
## △ 이란 전쟁 여파로 대형 탱커 중고선 매매 시장 정체

중동 전쟁의 여파로 운임이 급등하면서 대형 탱커의 중고 거래가 사실상 중단된 상태  
VLCC 선주들이 매우 높은 가격을 요구함에 따라 판매자의 기대치와 매수자의 지불 의사 사이에 상당한 격차가 발생  
현재 대형 탱커 시장은 벌크선 등 타 선종에 비해 매우 민감하고 불안정한 모습  
최근 3개월 동안 15년 선령의 VLCC 가격은 31%, 10년 선령은 22% 상승  
Clarkson에 따르면 선령별 VLCC 가격은 15년 80백만달러, 10년 110백만달러 수준이며,  
리세일(Resale) 가격은 175백만달러, VLCC 신조선가는 약 129백만달러로 평가  
2026년 현재까지 총 65척의 VLCC 매매가 성사되었으며, 그중 23척이 2월 한 달 동안 체결  
이는 2025년 전체 거래량인 74척에 육박하는 수치  
시장의 강세는 높은 일일 운임과 더불어, 작년 말부터 시작된 한국 선사 자금상선의 대규모 중고 VLCC 매입 및 용선 공세에 기인  
현재 진행 중인 대부분의 거래는 2월 28일 밤 미국과 이스라엘의 이란 공격 이전에 완료된 것이거나, 단기 이익을 노린 자산 투자자들의 움직임임  
급격한 상황 변화로 인해 이전의 활발했던 매수세가 멈춘 상태

## ▶ 오프쇼어/디펜스

### ▷ 트럼프 대통령의 호르무즈 해협 파병 요구, 한국 등

도널드 트럼프 미국 대통령은 14일 소셜미디어(트루스소셜)를 통해 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 시도에 대응하기 위해 한국을 포함한 주요국들이 군함을 보내야 한다고 공개적으로 요구  
직접 거론된 국가들은 한국, 일본, 중국, 프랑스, 영국 등  
이들 국가가 자국의 이해관계가 걸린 호르무즈 해협의 안전을 지키기 위해 선박을 파견하는 등 다국적 해군 활동에 참여해야 한다고 강조  
호르무즈 해협은 전 세계 석유 소비량의 약 20%가 통과하는 핵심 해상 요충지  
이란이 이곳에 기뢰를 설치하거나 선박을 공격할 경우 글로벌 에너지 공급과 해운업계에 막대한 타격을 줄 수 있음  
트럼프 대통령은 이란의 군사 능력이 크게 파괴되었지만 여전히 드론이나 미사일을 이용한 위협이 가능하다고 지적  
또한 미국은 계속해서 이란의 보트와 선박을 격파하며 해협을 안전하게 만들 것이라는 의지를 밝힘



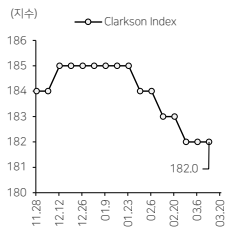
# 다올 선박

2026.03.15 [813호]

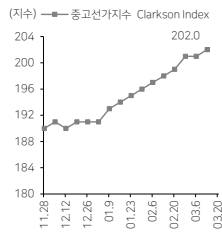
DAOL 다올투자증권

## 신조선가 & 중고선가

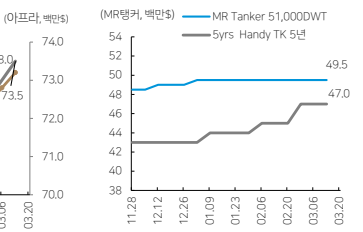
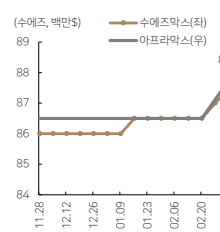
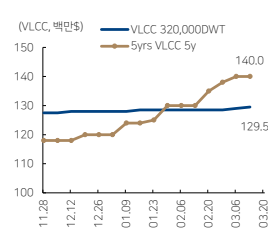
### ▶ 신조선가지수



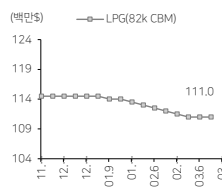
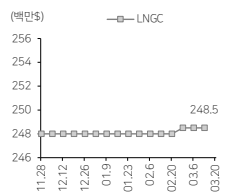
### ▶ 중고선가지수



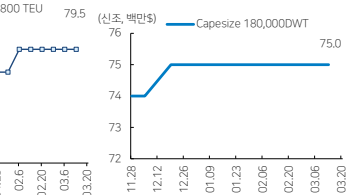
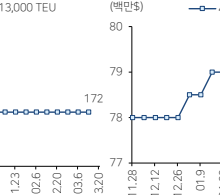
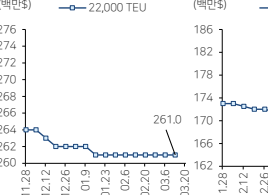
### ▶ 탱커



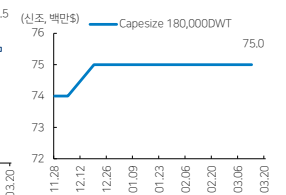
### ▶ 가스선들



### ▶ 컨테이너선

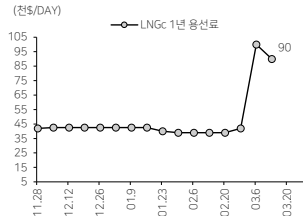


### ▶ 벌크

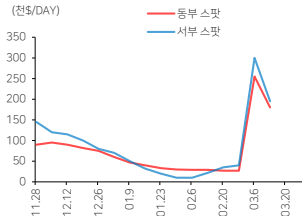


## 용선료

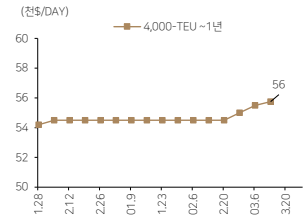
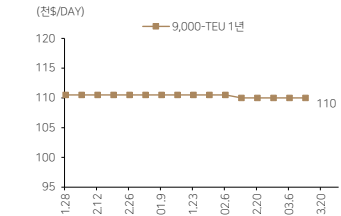
### ▶ LNG선 용선료(1년)



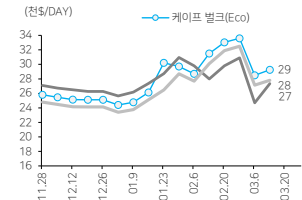
### ▶ LNG선 SPOT 운임



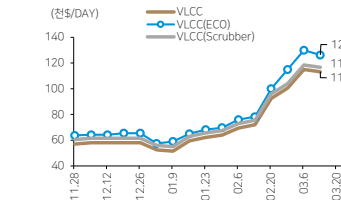
### ▶ 컨테이너선



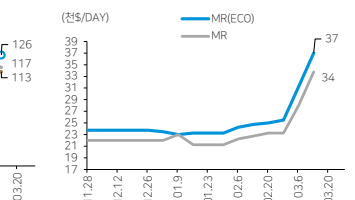
### ▶ 벌크

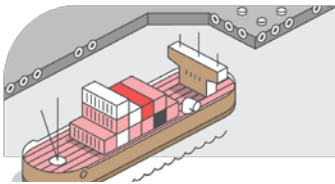


### ▶ 탱커 - VLCC



### ▶ 탱커 - MR탱커





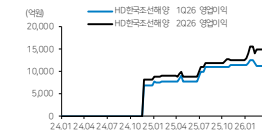
# 다올 선박

2026.03.15 [813호]

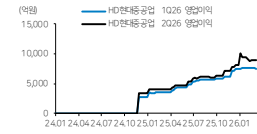
DAOL 다올투자증권

## Consensus 추이

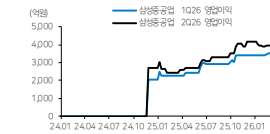
### ▶HD한국조선해양



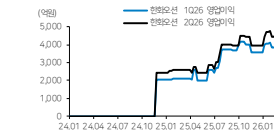
### ▶HD현대중공업



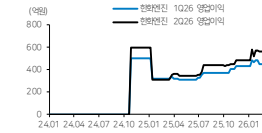
### ▶삼성중공업



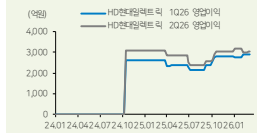
### ▶한화오션



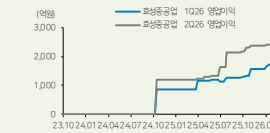
### ▶한화엔진



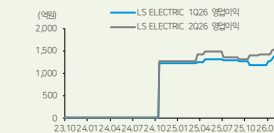
### ▶HD현대일렉트릭



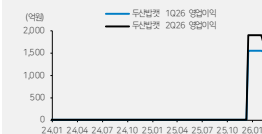
### ▶효성중공업



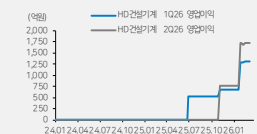
### ▶LS Electric



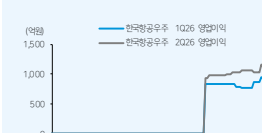
### ▶두산밥캣



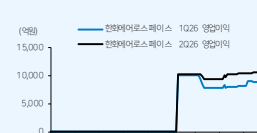
### ▶HD건설기계



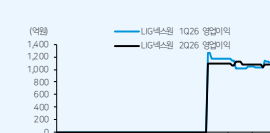
### ▶한국항공우주



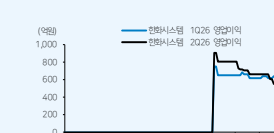
### ▶한화에어로스페이스



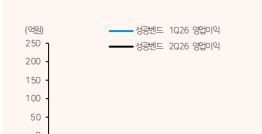
### ▶LIG넥스원



### ▶한화시스템



### ▶성광벤드



### ▶태광



### ▶현대로템



### ▶현대엘리베이터



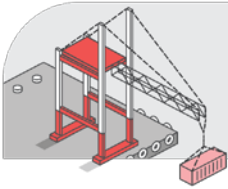
출처: Dataguide

## ▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

| 그룹     | 종목          | 2026 EPS(₩) |        |        |        |          |          |          |          | Change(%) |        | VALUATION |          | 추가        |
|--------|-------------|-------------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|-----------|----------|-----------|
|        |             | 다산증권        | 네일핀    | 세일핀    | 두달핀    | 26.02.14 | 26.02.21 | 26.02.28 | 26.03.07 | 26.03.13  | 2주전 대비 | 4주전 대비    | 2026 PER |           |
| 조선     | HD한국조선해양    | 44,414      | 45,539 | 48,228 | 48,277 | 49,176   | 49,723   | 49,052   | 49,052   | 49,052    | 2%     | 0%        | 8.5      | 416,000   |
|        | HD현대중공업     | 21,087      | 22,843 | 20,813 | 24,694 | 25,815   | 25,836   | 25,772   | 25,772   | 25,638    | 4%     | -1%       | 23.2     | 596,000   |
|        | 삼성중공업       | 1,116       | 1,303  | 1,335  | 1,323  | 1,406    | 1,408    | 1,409    | 1,409    | 1,409     | 7%     | 0%        | 21.8     | 30,700    |
|        | 한화오션        | 4,257       | 4,364  | 4,470  | 4,466  | 4,449    | 4,436    | 4,439    | 4,439    | 4,414     | -1%    | -1%       | 31.0     | 136,900   |
| 엔진     | 한화엔진        | 1,623       | 1,774  | 1,758  | 1,720  | 2,048    | 2,048    | 2,048    | 2,048    | 2,048     | 19%    | 0%        | 24.2     | 49,650    |
|        | STX엔진       | 1,350       | 1,350  | 1,350  | 1,350  | 1,350    | 1,350    | 1,350    | 1,350    | 1,350     | 59%    | 59%       | 16.0     | 34,300    |
|        | HD현대파워엔진    | 2,423       | 2,620  | 3,061  | 3,153  | 3,540    | 3,540    | 3,540    | 3,540    | 3,540     | 12%    | 0%        | 23.0     | 81,400    |
|        | HD건설기계      | 9,176       | 9,798  | 10,395 | 9,761  | 8,455    | 8,972    | 8,972    | 8,972    | 8,972     | 39%    | 6%        | 14.7     | 131,800   |
| 발전/중전기 | 두산밥캣        | 5,833       | 5,869  | 5,826  | 5,779  | 5,579    | 5,343    | 5,343    | 5,343    | 5,343     | -8%    | -2%       | 11.3     | 60,400    |
|        | 두산에너빌리티     | 799         | 834    | 610    | 595    | 584      | 576      | 607      | 607      | 579       | -3%    | -1%       | 184.1    | 106,500   |
|        | HD현대일렉트릭    | 23,445      | 25,950 | 26,268 | 26,142 | 27,303   | 27,259   | 27,259   | 27,201   | 27,201    | 4%     | 0%        | 34.2     | 929,000   |
|        | 효성중공업       | 58,343      | 65,821 | 76,206 | 74,913 | 81,500   | 81,500   | 81,300   | 83,530   | 83,530    | 12%    | 2%        | 31.0     | 2,593,000 |
| 방산/기타  | LS ELECTRIC | 13,244      | 13,510 | 14,115 | 14,057 | 15,274   | 15,286   | 15,286   | 15,113   | 15,113    | 8%     | -1%       | 49.4     | 747,000   |
|        | 한국항공우주      | 4,021       | 3,972  | 3,764  | 3,767  | 3,852    | 3,852    | 3,811    | 3,801    | 3,826     | 2%     | -1%       | 47.8     | 182,700   |
|        | 한화에어로스페이스   | 46,143      | 48,571 | 46,508 | 46,282 | 45,371   | 45,371   | 45,371   | 45,694   | 45,694    | -1%    | 1%        | 32.6     | 1,488,000 |
|        | LIG넥스원      | 18,385      | 18,534 | 17,826 | 17,891 | 17,638   | 16,424   | 16,383   | 16,781   | 16,781    | -6%    | -2%       | 43.1     | 723,000   |
| 기타     | 한화시스템       | 1,548       | 1,631  | 1,541  | 1,541  | 1,542    | 1,542    | 1,719    | 1,644    | 1,567     | 2%     | 2%        | 92.2     | 144,400   |
|        | 현대로템        | 9,546       | 9,787  | 9,925  | 9,677  | 8,959    | 8,959    | 8,959    | 8,975    | 8,960     | -7%    | 0%        | 22.2     | 198,500   |
|        | 현대엘리베이터     | 9,311       | 9,311  | 4,720  | 4,720  | 4,720    | 4,720    | 4,720    | 4,720    | 4,720     | 0%     | 0%        | 18.6     | 87,900    |
|        | 성광벤드        | 1,988       | 2,088  | 2,308  | 2,308  | 1,800    | 1,800    | 1,800    | 1,800    | 1,657     | -28%   | -2%       | 21.4     | 35,400    |
| 피팅     | 태광          | 1,937       | 2,048  | 2,068  | 2,068  | 2,219    | 2,219    | 2,214    | 2,214    | 2,214     | 7%     | 0%        | 13.8     | 30,650    |
|        | 하이록코리아      | 4,716       | 4,555  | 4,555  | 4,393  | 4,393    | 4,393    | 4,393    | 4,393    | 4,393     | 0%     | 0%        | 8.5      | 37,400    |

| 그룹     | 종목          | 2026 BPS(₩) |         |         |         |          |          |          |          |          |          | ROE  |      | VALUATION |          | 추가 |
|--------|-------------|-------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------|------|-----------|----------|----|
|        |             | 다산증권        | 네일핀     | 세일핀     | 두달핀     | 26.02.14 | 26.02.21 | 26.02.28 | 26.03.07 | 26.03.13 | 26.03.13 | 2026 | 2027 | 2026 PBR  | 2026 PBR |    |
| 조선     | HD한국조선해양    | 213,072     | 217,053 | 219,809 | 221,239 | 223,561  | 223,561  | 221,904  | 221,904  | 221,372  | 221,372  | 22%  | 25%  | 1.9       | 1.9      |    |
|        | HD현대중공업     | 91,338      | 93,052  | 81,142  | 109,616 | 104,190  | 104,178  | 104,051  | 104,051  | 103,813  | 103,813  | 25%  | 27%  | 5.7       | 5.7      |    |
|        | 삼성중공업       | 7,461       | 7,505   | 7,490   | 7,498   | 7,586    | 7,567    | 7,560    | 7,560    | 7,560    | 7,560    | 19%  | 22%  | 4.1       | 4.1      |    |
|        | 한화오션        | 23,275      | 23,375  | 23,354  | 23,367  | 23,999   | 24,037   | 24,053   | 24,053   | 24,069   | 24,069   | 18%  | 21%  | 5.7       | 5.7      |    |
| 엔진     | 한화엔진        | 6,317       | 6,317   | 7,372   | 7,372   | 7,372    | 7,372    | 7,372    | 7,372    | 7,372    | 7,372    | 28%  | 34%  | 6.7       | 6.7      |    |
|        | STX엔진       | 10,191      | 10,191  | 10,191  | 10,191  | 10,191   | 10,191   | 10,191   | 10,191   | 10,191   | 10,191   | 20%  | 19%  | 1.4       | 1.4      |    |
|        | HD현대파워엔진    | 13,430      | 13,700  | 14,562  | 14,694  | 17,381   | 17,381   | 17,381   | 17,381   | 17,381   | 17,381   | 20%  | 24%  | 4.7       | 4.7      |    |
|        | HD건설기계      | 111,930     | 112,926 | 113,305 | 40,995  | 94,613   | 94,613   | 94,613   | 94,613   | 94,613   | 94,613   | 9%   | 12%  | 1.4       | 1.4      |    |
| 발전/중전기 | 두산밥캣        | 80,046      | 77,306  | 79,427  | 79,427  | 79,362   | 78,705   | 78,705   | 78,705   | 78,705   | 78,705   | 7%   | 8%   | 0.8       | 0.8      |    |
|        | 두산에너빌리티     | 13,405      | 13,301  | 12,795  | 12,697  | 12,651   | 12,641   | 12,681   | 12,681   | 12,650   | 12,650   | 5%   | 7%   | 8.4       | 8.4      |    |
|        | HD현대일렉트릭    | 72,779      | 75,060  | 75,493  | 75,259  | 77,007   | 76,963   | 77,277   | 77,277   | 77,277   | 77,277   | 35%  | 37%  | 12.0      | 12.0     |    |
|        | 효성중공업       | 304,274     | 305,205 | 320,161 | 317,358 | 326,816  | 326,816  | 326,619  | 329,109  | 329,109  | 329,109  | 25%  | 30%  | 7.9       | 7.9      |    |
| 방산/기타  | LS ELECTRIC | 78,091      | 78,155  | 78,797  | 78,657  | 79,914   | 79,961   | 79,961   | 79,961   | 79,927   | 79,927   | 19%  | 23%  | 9.3       | 9.3      |    |
|        | 한국항공우주      | 23,067      | 22,920  | 22,610  | 22,563  | 22,338   | 22,338   | 22,294   | 22,294   | 22,296   | 22,296   | 17%  | 22%  | 8.2       | 8.2      |    |
|        | 한화에어로스페이스   | 213,740     | 218,255 | 215,374 | 214,311 | 232,378  | 232,378  | 232,378  | 232,378  | 232,901  | 232,901  | 20%  | 22%  | 6.4       | 6.4      |    |
|        | LIG넥스원      | 81,945      | 82,220  | 75,423  | 75,129  | 81,166   | 77,750   | 77,654   | 78,143   | 78,143   | 78,143   | 21%  | 25%  | 9.3       | 9.3      |    |
| 기타     | 한화시스템       | 16,766      | 18,067  | 18,781  | 18,781  | 17,544   | 17,544   | 15,253   | 15,253   | 15,180   | 15,180   | 10%  | 14%  | 9.5       | 9.5      |    |
|        | 현대로템        | 35,539      | 36,121  | 37,134  | 36,569  | 35,890   | 35,890   | 35,890   | 35,890   | 35,755   | 35,755   | 25%  | 30%  | 5.6       | 5.6      |    |
|        | 현대엘리베이터     | 42,842      | 42,842  | 30,487  | 30,487  | 30,487   | 30,487   | 30,487   | 30,487   | 30,487   | 30,487   | 15%  | 26%  | 2.9       | 2.9      |    |
|        | 성광벤드        | 23,174      | 23,070  | 23,255  | 23,255  | 22,776   | 22,776   | 22,776   | 22,776   | 22,568   | 22,568   | 7%   | 9%   | 1.8       | 1.8      |    |
| 피팅     | 태광          | 24,702      | 24,812  | 24,680  | 24,680  | 26,455   | 26,455   | 26,455   | 26,455   | 26,455   | 26,455   | 8%   | 9%   | 1.2       | 1.2      |    |
|        | 하이록코리아      | 46,728      | 43,975  | 43,975  | 41,221  | 41,221   | 41,221   | 41,221   | 41,221   | 41,221   | 41,221   | 11%  | 11%  | 0.9       | 0.9      |    |

출처: Dataguide



# 다올 기계 ChartBook

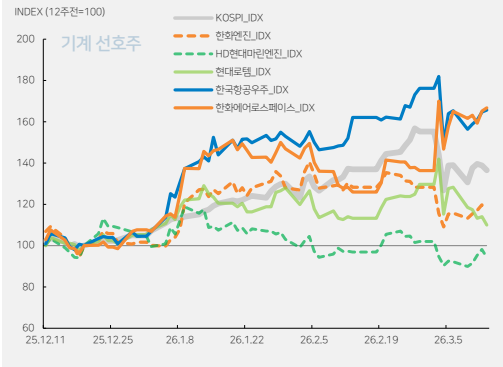
2026.03.15 [813호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 당사 기계 선호주 vs. 시장

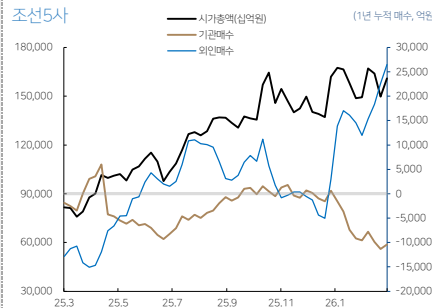
### ▶ 당사 선호주



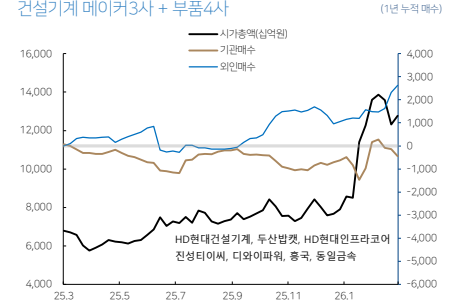
## 당사 관찰 기계 업종 전체

### ▶ 기관, 외인 누적 매수

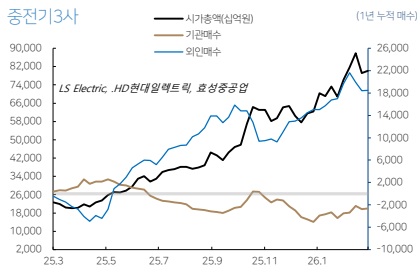
#### 조선5사



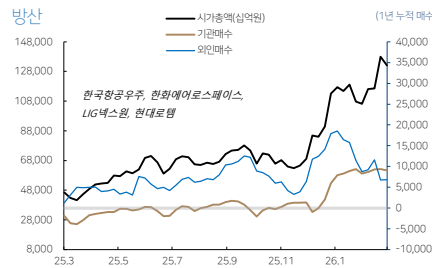
#### 건설기계 메이커3사 + 부품4사



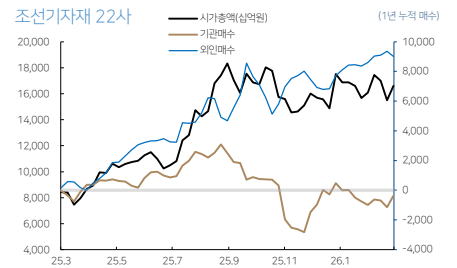
#### 중전기3사



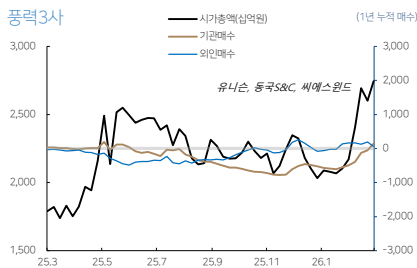
#### 방산



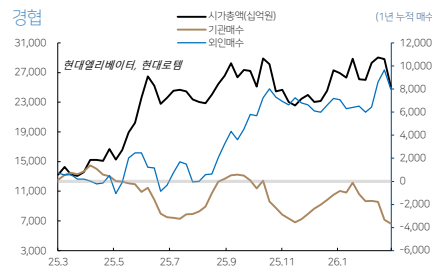
#### 조선기자재 22사



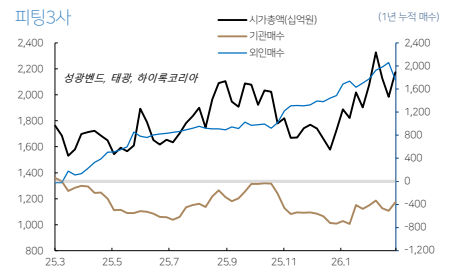
#### 풍력3사

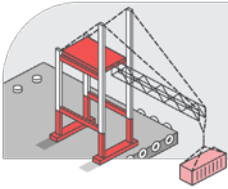


#### 경협



#### 피팅3사

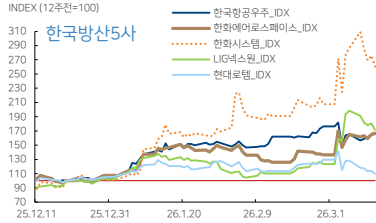




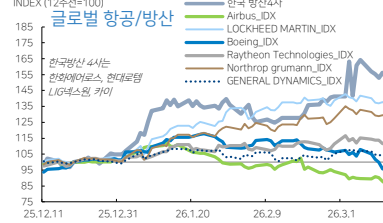
## 방위산업과 항공부품주

## 방위산업 수급

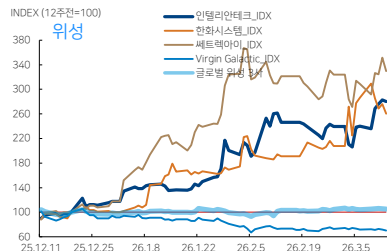
### ▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



### ▶ 글로벌 방산/항공



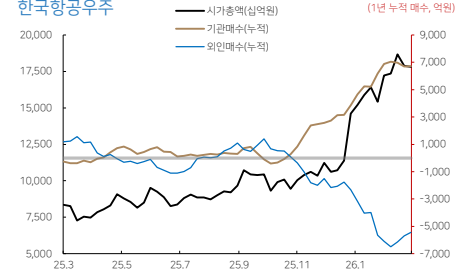
### ▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



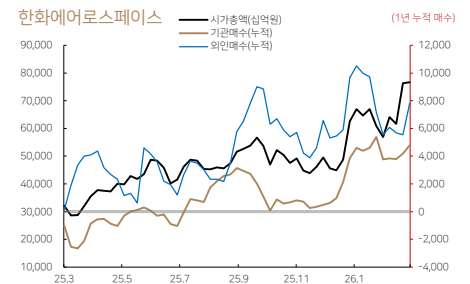
### ▶ 항공부품주



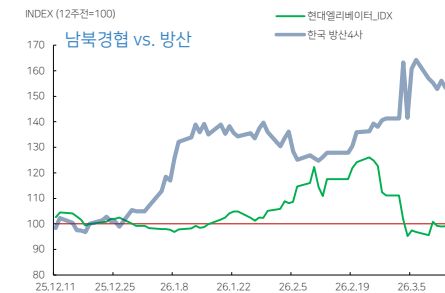
### 한국항공우주



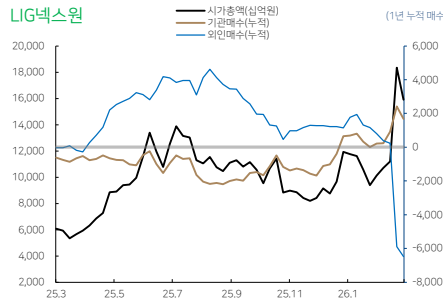
### 한화에어로스페이스



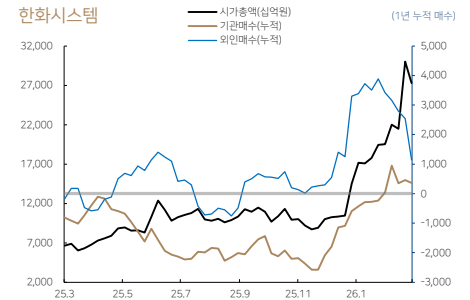
### ▶ 방산 vs. 경협



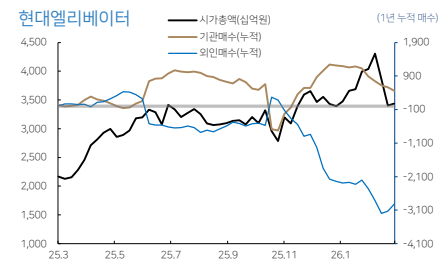
### LIG넥스원



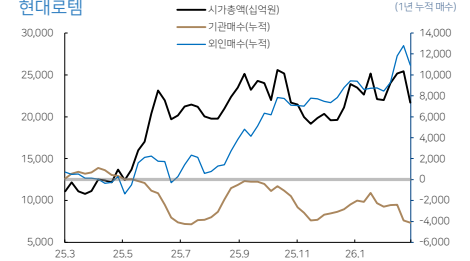
### 한화시스템

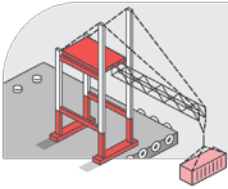


### 현대엘리베이터



### 현대로템





# 다올 기계 ChartBook

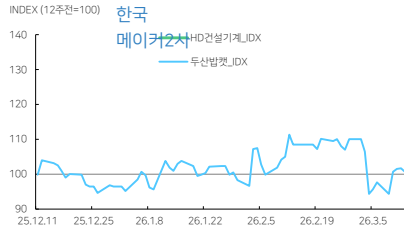
2026.03.15 [813호]

DAOL 다올투자증권

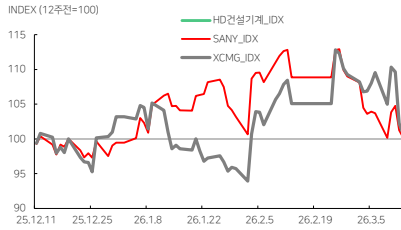
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 건설기계

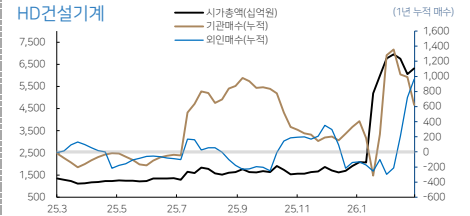
### ▶ 한국의 메이커 3사



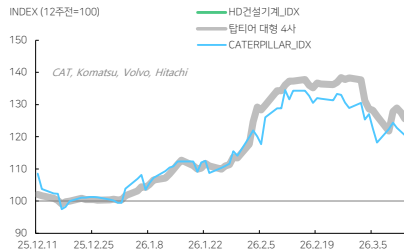
### ▶ 중국 건설장비 시장



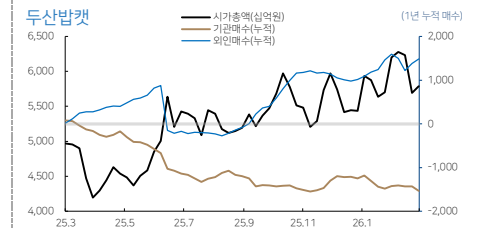
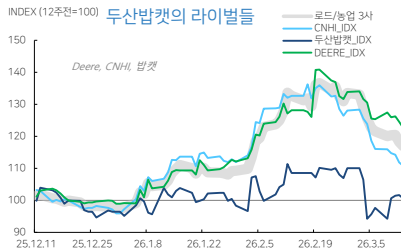
## 건설기계 수급



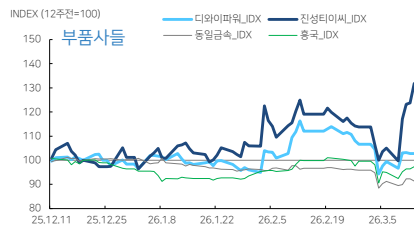
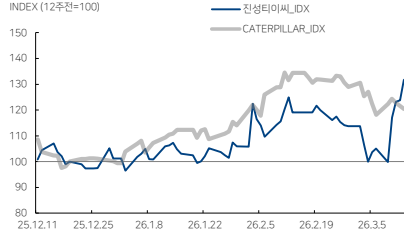
### ▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



### ▶ 미니 소형에서 두산발켓

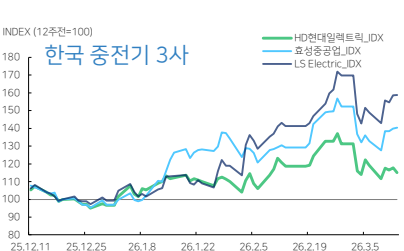


### ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

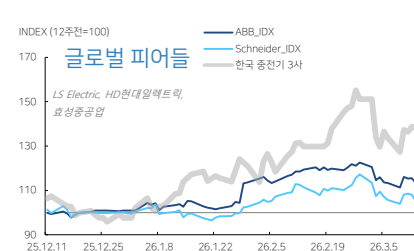


## 중전기

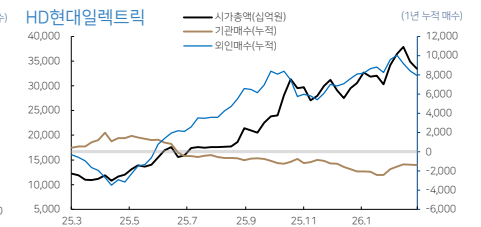
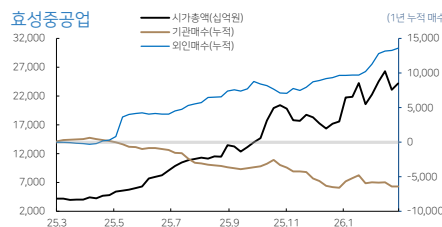
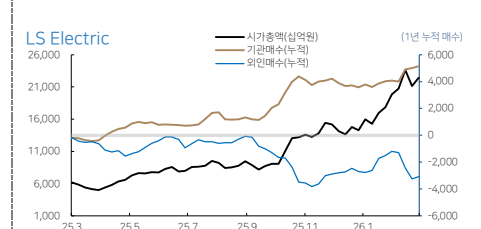
### ▶ 한국 중전기 3총사

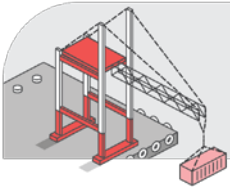


### ▶ 글로벌 피어 2사



## 중전기 수급





# 다올 기계 ChartBook

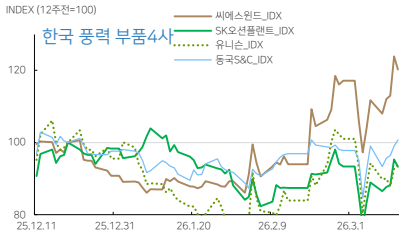
2026.03.15 [813호]

DAOL 다올투자증권

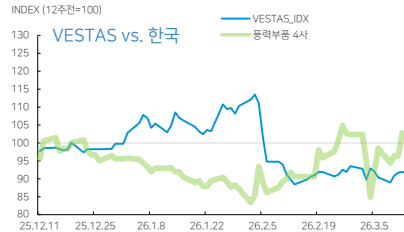
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 풍력

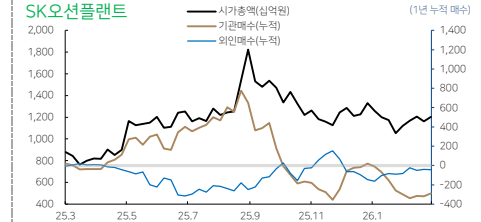
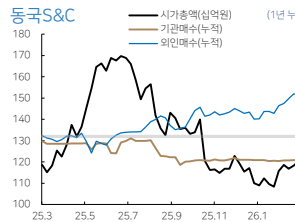
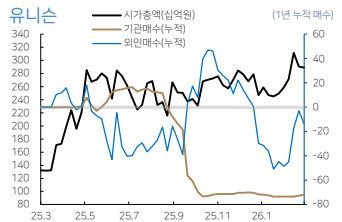
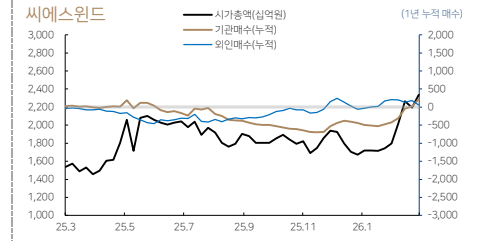
### ▶ 한국 풍력 부품4사



### ▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

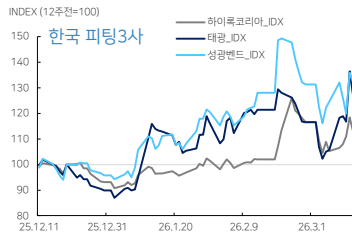


## 풍력 수급

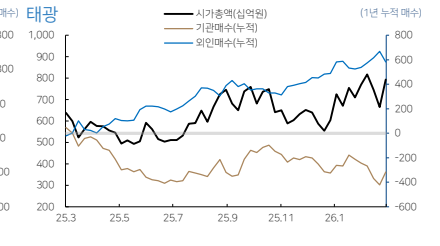
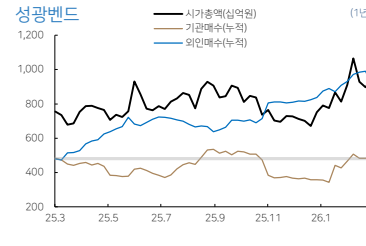


## 피팅

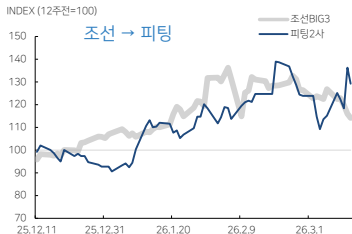
### ▶ 피팅 3사



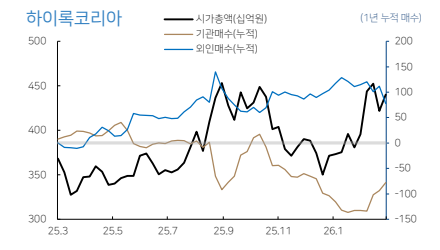
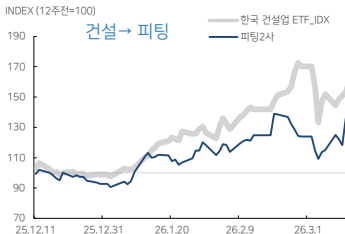
## 피팅업 수급



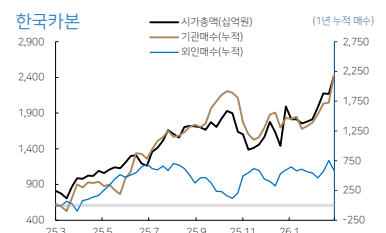
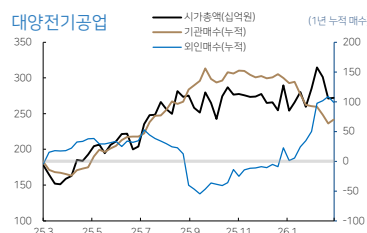
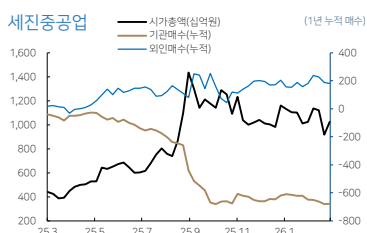
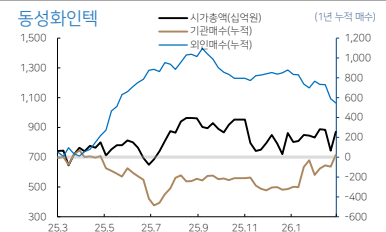
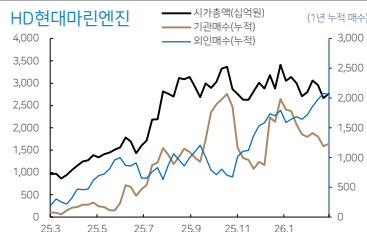
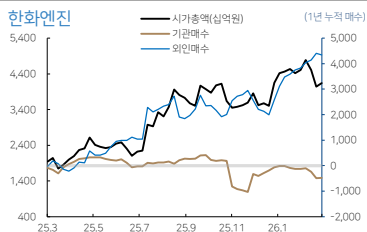
### ▶ 조선 → 피팅2사

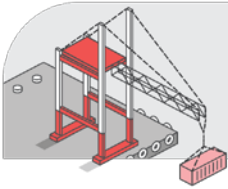


### ▶ 건설 → 피팅2사

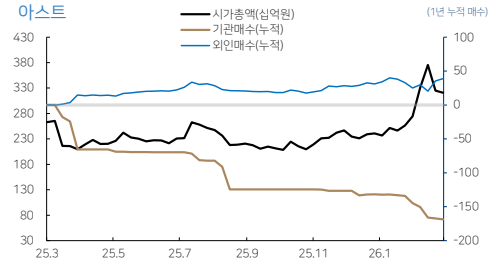
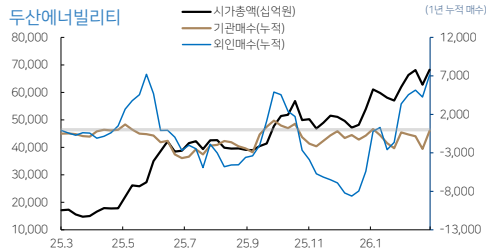


## 조선기자재 수급





## 기타 기계



### ▶ Compliance Notice

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

### ▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -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 : 88.7%**      **HOLD : 11.3%**      **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.