



고마진 VLGC/VLAC 발주 강세 전환. 아르헨티나 FLNG 입찰

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

코멘터리 of 조선

▶ 신조선가치수 6주 연속 소수점 상승. 중고선가치수 3p나 상승

- ① 신조선지수는 소수점으로 0.84P나 올랐습니다. 벌크, MR탱커, VLGC가 올랐고, 울트라막스와 포스트-파나막스 컨테이너선이 모두 상승했습니다.
- ② 중고선가치수는 3P나 오른 209P를 기록합니다. 벌크선이 올랐고, 수에즈~한디 탱커가 크게 오르면서 지수 상승을 견인했습니다. 2주 전에 88백만달러였던 수에즈막스 탱커가 95백만달러로 신조선가인 89백만달러를 크게 웃돕니다.

▶ VLGC/VLAC 발주 급증

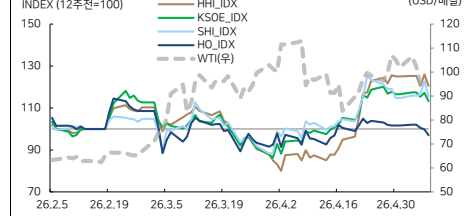
- 2026년초에 73,000달러/일이었던 VLGC 스팟운임이 5월초에는 170,000달러/일까지 오며 급등세입니다. 배경은 호르무즈 해협이 LPG 수출 중단, 파나마 운하 정체, 그리고 이를 대체하는 미국 발 장거리 수출 증가 때문입니다. 그리고 지난주에 신조선가(클락슨 112백만달러) 상승을 동반한 대규모 VLGC/VLAC 수주 소식이 전해집니다.
- ③ HD현대중공업은 KSS해운으로부터 90k-CBM 3척을, 2029년 하반기 인도물로 114백만달러에 수주합니다. 3척은 BGN, GYXIS와 용선이 체결된 것으로 전합니다.
 - ④ 또 HD현대중공업은 Cener Shipping으로부터 90k-CBM VLAC 4척의 LOI를 체결합니다. 2029년 인도물의 신조선가는 117.5백만달러로 전합니다.
 - ⑤ 한화오션도 Zodiac으로부터 93k-CBM VLAC 3척을 수주합니다. 2030년 1월 인도물의 신조선가는 114.6백만달러로 전합니다.
 - ⑥ 두바이 Emarat도 중국 Hengli에 VLAC 2척을 3월에 이어 추가 발주합니다. 2028년 납기의 신조선가는 110백만달러로 전합니다.
- VLGC/VLAC는 LNG선만큼이나 고부가가치 선종입니다. 한국 조선의 2028~2029년 잔고는 고마진으로 채워지고 있습니다.

▶ 삼성중공업의 LNG-FSRU와 FLNG

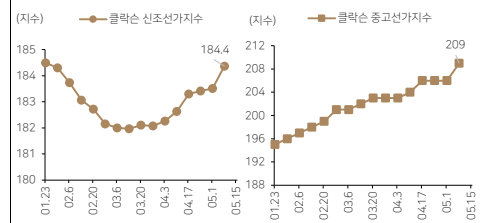
- ⑦ 삼성중공업은 말련 MISC로부터 170k-CBM급 LNG-FSRU를 2029년 납기로 328.4백만달러에 수주합니다. 삼성중공업의 FSRU 포트폴리오를 강화합니다.
- ⑧ Gunvor가 Delfin으로부터 0.3MTPA 장기공급계약을 체결합니다. 삼성중공업은 Delfin 1호선의 계약을 2분기로 안내하고 있습니다.
- ⑨ 아르헨티나 YPF는 Argentina LNG의 파이낸싱을 협상 중이며, 동시에 6MTPA 규모 FLNG 2기(미래 3호선까지 확대 가능)의 입찰을 진행 중입니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 증가



▶ 선가치수



▶ 후반, 주요 선종 신조선가

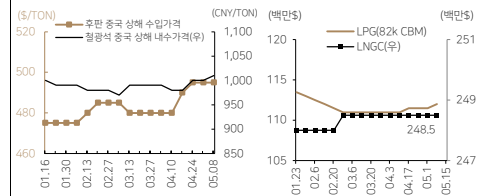
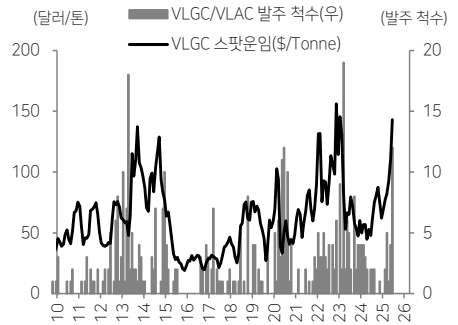
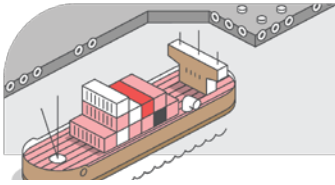


Fig. VLGC 운임 상승과 발주 강세



주시 뉴스

수주, 수주설		수주, 수주설	
05월2주 주시뉴스		05월1주 주시뉴스	
선가 &	▲ 신조선가치수 6주 연속 소수점 상승. 중고선가치수 3p나 상승	▲ 신조선가치수 184p 3주만에 상승	▲ 중고 수에즈막스 탱커 92백만달러로 +4.5% 급등
그린십	▲ Exmar, 세계 최초 암모니아 D/F 한국에서 벌커링 완료	△ 삼성중공업-Orca AI, 신조선 자율운항 시스템 탑재 협력	△ 삼성중공업 Suezmax 탱커 리세일 입찰. 척당 120백만달러에 달함!
LNG	✓ ▲ 삼성중공업, MISC의 FSRU 1척 수주. 328.4백만달러! ▷ QatarEnergy, 불가항력 연장. 1/3 공급. 시설 복구에 최대 5년 ▽ QatarEnergy의 용선으로 내놓는 LNG선 증가 △ QatarEnergy는 손상된 Ras Laffan Train 2개 복구 프로젝트 시작	△ Mozambique LNG 프로젝트 현황 및 향후 계획. 공정률 42%, 2029년 가동 목표	△ Tsakos Energy Navigation, 11억달러 규모 셔틀 탱커 금융 계약 체결
가스선	✓ ▲ HD현대중공업, KSS해운으로부터 VLGC 3척 수주(공시) ✓ ▲ HD한국조선해양, Ciner Shipping로부터 VLAC 4척 수주 ✓ ▲ 한화오션, Zodiac Maritime으로부터 VLAC 3+2척 수주 ✓ ▼ Emarat Maritime, 중국 Hengli H에 VLAC 2척 발주	△ Senegal LNG 수입 프로젝트 FSU 개조	△ 미국 해상 풍력 투자 자금의 석유 및 가스로의 전환 현황
컨테이너선	▷ Maersk, Zim 인수전 실패 후 M&A 전략. 무리하지 않겠다	✓ ▲ HJ중공업, D Oltmann Reederei로부터 10,100-TEU 4척 수주	△ Jones Act waiver를 활용한 해외 국적 탱커의 미국 내 원유 운송 사례 발생
탱커	▲ 2026년 1분기 VLCC 및 suezmax 발주 기록 갱신 ✓ ▲ K조선, SteelShips로부터 MR 2척 수주 △ Minerva Marine, 삼성중공업 suezmax 리세일 선박 인수	✓ ▲ 한화오션, JHI Steamship로부터 VLCC 1척 수주	
해양/디펜스	△ Gunvor, Delfin FLNG 프로젝트와 장기 공급 계약 체결		
기타	△ Argentina LNG 프로젝트 파이낸싱 추진. FLNG 입찰도 진행 중 ▽ Iran의 중국 PC선 나포 및 해상 공격 현황		



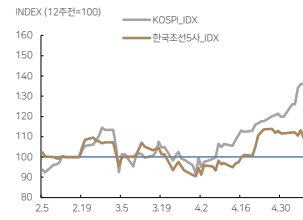
다올 선박

2026.05.10 [821호]

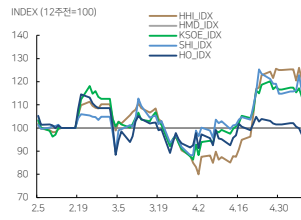
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

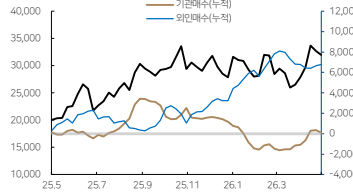


▶ 한국 조선5사 Performance

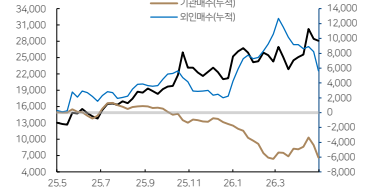


조선 수급

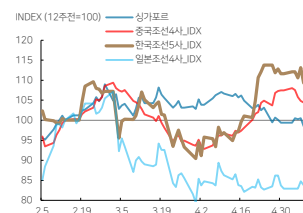
HD한국조선해양



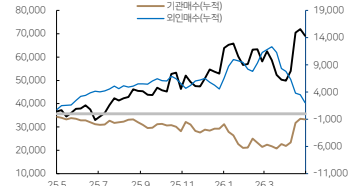
삼성중공업



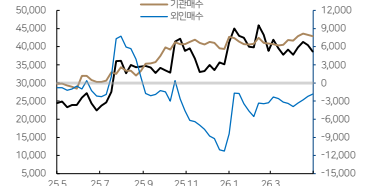
▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교

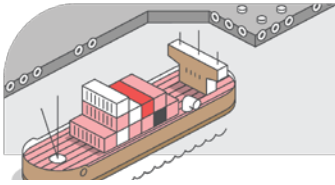


HD현대중공업



한화오션





한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외선, 전자공사 등)

▲ 삼성중공업, MISC의 FSRU 1척 수주. 328.4백만달러!

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ HD현대중공업, KSS해운으로부터 VLGC 3척 수주(공사)

▲ HD한국조선해양, Ciner Shipping로부터 VLAC 4척 수주

▲ 한화오션, Zodiac Maritime으로부터 VLAC 3+2척 수주

▽ Emarat Maritime, 중국 Hengli HI에 VLAC 2척 발주

- 아래의 가스선 섹션 참고

▲ K조선, SteelShips로부터 MR 2척 수주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▲ Gunvor, Delfin FLNG 프로젝트와 장기 공급 계약 체결

▲ Argentina LNG 프로젝트 파이낸싱 추진. FLNG 입찰도 진행 중

- 아래의 해양/디펜스 섹션 참고

▼ Clarkson's 신규 수주 입력 업데이트(한국)

◎HD Hyundai HI (HHI)→PIL, CONT(13,000-TEU) 4척

[05월1주] ▽ Pacific International Lines (PIL), 2025년 순이익 전년대비 23% 감소

- 최근 HD현대중공업과 중국 Hudong-Zhonghua Shipbuilding에 각각 4척씩, 총 8척의 13k-TEU 신조선을 추가 발주

◎HD Hyundai HI (HHI)→KSS Line, LPG(90k-CBM) 3척

- 아래의 가스선 섹션 참조

◎Hyundai Philippines→Nissen Kaiun, PTK(115k-DWT) 2척

- 알려지지 않은 HHIP의 수주건

◎Samsung HI→Malaysia Int Shpg Co, FSRU 1척

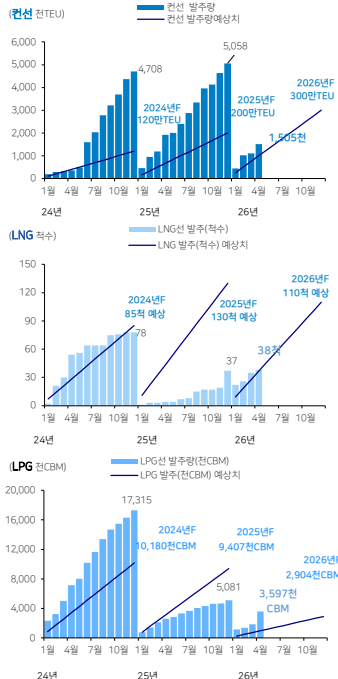
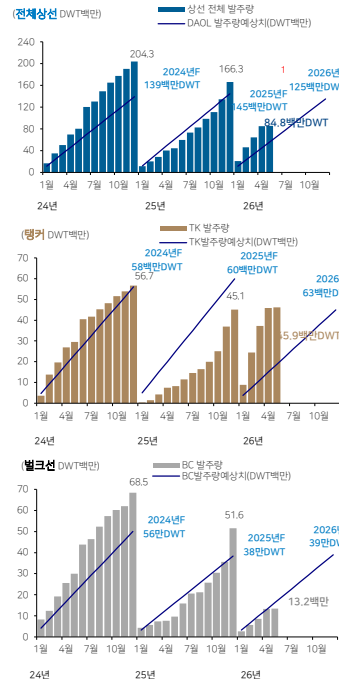
- 아래의 LNG 섹션 참조

◎Hanwha Ocean→Unknown(Zodiac), LPG(93k-CBM) 3척

- 아래의 가스선 섹션 참조

당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

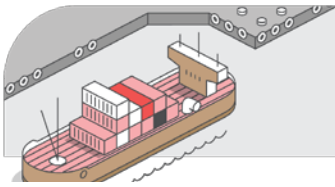
▶ 당사예상 대비 발주 추이



클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

	조선사	수주일자	발주처	선종	선형	인도	척수
2026년 04월 5주							
대한민국	Samsung HI	26.01.01	유럽	Zodiac Maritime	TK	157k DWT	2029 1
	HJSC Yeongdo	26.04.24	Unknown	Unknown	CONT	10k TEU	2028 2
	DH Shipbuilding	26.03.30	유럽	Swiss Maritime	TK	157k DWT	2029 1
	Hanwha Ocean	26.04.01	유럽	JHI Steamship	TK	320k DWT	2029 1
	Hyundai Philippines	26.03.27	유럽	Delia Tankers	PTK	115k DWT	2028-2029 2
대한민국	HD Hyundai (Medium)	26.04.23	유럽	M/Maritime	CONT	3k TEU	2028 2
	K SB (Jinhae)	26.04.14	Unknown	VOSCO	PTK	50k DWT	2028 2
	Dalian Shipbuilding	26.04.23	유럽	Costamare Shipping	CONT	9k TEU	2028-2030 12
	Huangpu Wenchong	26.04.28	중국	CULines	CONT	6k TEU	2029-2030 4
	Hudong Zhonghua	26.04.29	아시아	OOCL	CONT	14k TEU	2028-2030 12
중국	Qingdao Behai SB	26.04.27	아시아	Chinese Mar. Trans.	BULK	210k DWT	2029 2
	CMHI (Shenzhen)	26.04.20	중국	CM Financial Leasing	OFF-SUPP	1k swl	2028 1
	Fujian Southeast SB	26.01.01	Unknown	Unknown	OFF-SUPP	#VALUE!	2027 2
	Guangzhou Shunhai SY	26.03.01	Unknown	Unknown	OFF-SUPP	#VALUE!	2028 1
	Hunan Xiangchuan	26.04.18	아시아	Maxwell Ship Mngt	PTK	#VALUE!	2027 2
중국	Jiangmen Nanyang	26.04.24	Unknown	Unknown	BULK	41k DWT	2029-2030 16
	Jiangsu New Hantong	26.02.11	유럽	Zodiac Maritime	TK	319k DWT	2029 4
	Wuhu Shipyard	26.04.29	유럽	Ardmore Shipping	PTK	41k DWT	2028 2
	Yantai CIMC Raffles	26.04.24	유럽	Mercuria Energy	BULK	82k DWT	2029 4
	Rizhao Kingda	26.04.26	유럽	Zodiac Maritime	PCTC	7k Cars	2028 2
중국	Hengli SB (Dalian)	26.04.01	Unknown	Unknown	BULK	82k DWT	2028-2029 6
	Shandong Fuedun	26.04.29	중국	Tianjin Haiyu	OTHERS	353k cu.ft	2027 1
	Higaki Zosen	26.03.01	Unknown	Unknown	BULK	17k DWT	2028 1
	Miura Zosensho	26.01.01	일본	Daito Kaiun K.K.	RORO	2027 1	
2026년 05월 1주							
BIG6	Samsung HI	26.04.30	아시아	Malaysia Int Shpg Co	FSRU		2029 1
	Hanwha Ocean	26.04.30	Unknown	Unknown	LPG	93k cu.m.	2029-2030 3
	Hyundai Philippines	26.04.01	일본	Nissen Kaiun	PTK	115k DWT	2029 2
	HD Hyundai HI (HHI)	26.02.06	아시아	PIL	CONT	13k TEU	2028-2029 4
		26.04.30	한국	KSS Line	LPG	90k cu.m.	2029 3
국영	Hudong Zhonghua	26.01.20	아시아	PIL	CONT	13k TEU	2028-2029 4
	Jiangsu Dajin HI	26.05.06	Unknown	Unknown	BULK	65k DWT	2028 3
	Jiangsu New Hantong	26.04.30	유럽	Zodiac Maritime	TK	157k DWT	2029 4
	Nantong Yahua	26.04.22	중국	Wealth Holdings Shpg	OFF-SUPP	62k DWT	2028 2
	Hengli SB (Dalian)	26.02.01	아시아	Eastern Pacific Shpg	TK	157k DWT	2029 2
민영		26.05.05	유럽	Beacon Tankers	TK	158k DWT	2029 2
	Unknown Yard China	26.04.27	중국	YJZ Maritime	PTK	114k DWT	2028-2029 4



다올 선박

2026.05.10 [821호]

DAOL 다올투자증권

선가, 실적, 생산능력

▲ 신조선가치수 6주 연속 소수점 상승. 중고선가치수 3p나 상승

신조선가는 중형 벌크선, MR탱커, VLGC, 초대형 컨테이너선이 오르면서,
신조선가치수가 184.37P로 0.86P나 상승. 다음주에는 신조선가치수가 185P로 상승할 것으로 기대
중고선가는 벌크, 수에즈~헨디 탱커가 상승해서, 중고선가치수가 209P로 3P나 상승
수에즈막스탱커는 95백만달러로 3백만달러나 상승했고, 헨디 탱커도 51백만달러로 2백만달러나 상승

외신 보도들

- 뉴스/FACT 당사 의견

▶ 그린십

▲ Exmar, 세계 최초 암모니아 D/F 한국에서 병커링 완료

벨기에 선주 Exmar의 세계 1번째 암모니아 D/F 신조선이 한국에서 가스 시운전을 앞두고 그린 암모니아 병커링을 완료함
46k-CBM 암모니아 운반선 Antwerpen호는 울산항에서 롯데정밀화학이 공급한 그린 암모니아 600톤을 공급받음
해당 연료는 Envision Energy가 내용물 치명 시설에서 태양광 및 풍력 에너지를 활용해 생산한 것으로, 국경 간 거래를 통해 한국으로 수입
Envision Energy의 1번째 단계 프로젝트는 연간 약 320,000톤의 그린 암모니아를 생산 중이며, 2028년까지 생산량을 1.5 MTPA 규모로 확대할 계획
해당 선박은 Exmar가 발주한 중형 가스 운반선 4척 중 1번째 선박으로, 2026년 5월 말 인도 예정
Antwerpen호는 500k-CBM 규모의 데크 장착형 암모니아 병커 탱크 2개와 WinGD 설계 엔진을 탑재
디젤 연료를 이용한 해상 시운전은 이미 마쳤으며, 암모니아를 활용한 가스 시운전은 5월 1번째 보름 안에 완료될 예정
선주 측은 암모니아를 연료로 사용할 경우 이산화탄소 환산 배출량을 최소 90%까지 절감할 수 있다고 밝힘

▲ DNV 집계. 대체연료 선박 발주량 감소

DNV에 따르면 4월 대안 연료 추진 발주량은 전년 동월(49척) 대비 감소한 38척을 기록함
LNG는 단기 탈탄소화 과정에서 확고한 역할을 유지하며 연료 선택 비중에서 선두를 지속
4월 발주는 탱커, 크루즈선, 컨테이너선, 자동차 운반선 등 다양한 선종에 걸쳐 분포
지난달 발주된 선박 중 LPG D/F 선박은 14척을 기록
4월 잔고에 암모니아 D/F 벌크선 4척이 추가. 이는 초기 단계인 암모니아 연료의 실무 적용과 투자 리스크 감소를 위한 중요한 프로젝트
2026년 1~4월 누적 대안 연료 신조 발주는 LNG D/F 52척, LPG 추진 24척, 메탄올 추진 3척, 암모니아 D/F 4척을 기록
올해 전체적인 대안 연료 신조 발주량은 전년 동기 대비 낮은 수준이며, 이는 에너지 전환의 동력이 선형적으로 증가하지 않음을 시사

▶ LNGc

▲ 삼성중공업, MISC의 FSRU 1척 수주, 328.4백만달러!

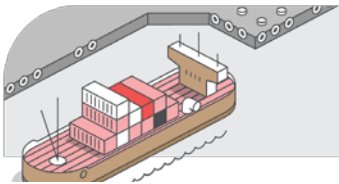
말레이시아 선주 MISC가 삼성중공업에 170k-CBM급 FSRU 1척을 발주. 2029년 2월 인도물의 신조선가는 무려 328.4백만달러
삼성중공업의 독자 재기화 시스템인 'S-Regas'가 탑재
이번 프로젝트는 Petronas Gas Berhad(PGB)가 발주한 것으로, MISC가 20년간 공급, 운영 및 유지보수를 담당
PGB는 Petronas가 51%의 지분을 보유한 자회사이며, 이번 계약을 통해 MISC는 처음으로 부유식 재기화 사업에 진출
해당 FSRU는 말레이시아 서부 페라크주 루무트 지역의 RGT-3(Regasification Terminal 3) 프로젝트에 배치될 예정. 해당 터미널은 500 MMscfd의 재기화 송출 능력
말레이시아 정부는 급증하는 에너지 수요에 대응하기 위해 이번 3번째 FSRU 도입을 승인
과거 FSRU 시장은 주로 HD현대중공업이나 한화오션이 점유해왔으나, 이번 수주로 삼성중공업은 LNG 가치사슬 전반에 걸친 포트폴리오를 강화
삼성중공업은 2026년 1번째부터 4번째 달까지 LNG선 6척, FSRU 1척, VLEC 2척 등 총 17척, 약 34억달러 규모의 잔고를 확보

▶ QatarEnergy, 불가항력 연장. 1/3 공급. 시설 복구에 최대 5년

QatarEnergy는 Italy의 Edison에 대한 불가항력(Force Majeure) 조항을 연장하여 LNG 화물 인도를 추가로 지연
이번 통지에는 기존에 통보된 10척의 LNG 화물 외에 7월 초까지 Italy로 인도될 예정이었던 추가 2척의 화물이 포함
QatarEnergy는 지난 3월 드론 공격으로 시설 피해를 입은 후 LNG 구매자들에게 불가항력을 선언한 바 있음
2월 말 시작된 US-Israel과 Iran 간의 전쟁으로 Strait of Hormuz 통행이 중단되면서 전 세계 석유 및 LNG 공급의 20% 이상이 영향을 받고 있음
Edison은 QatarEnergy와 2009년에 체결한 25년 장기 계약을 통해 연간 4.7 MTPA의 가스를 공급 계약. 2026년 3월 말 이후 공급이 중단된 상태
Edison은 포트폴리오 관리 및 완화 조치를 통해 최종 소비자에게 미치는 영향은 없을 것으로 예상하며, 지연된 8척의 화물을 약 735k톤의 물량으로 대체
향후 Qatar로부터의 인도 LNG는 연간 계약 물량의 약 3분의 1 수준으로 감소할 것으로 전망
India의 주요 가스 수입업체인 Petronet LNG 또한 연간 7.5 MTPA 규모의 공급 계약을 맺고 있으나 3월부터 공급 차질을 겪고 있으며, 중동 정세 안정 후 정상 수량을 기대하고 있음
QatarEnergy의 LNG 생산 용량은 77 MTPA에 달하며 미사일 공격을 받은 시설의 복구에 최대 5년이 소요될 수 있음

▽ QatarEnergy의 용선으로 내놓는 LNG선 증가

QatarEnergy는 Hormuz 봉쇄가 3개월째 지속됨에 따라 용선으로 내놓는 LNG선 수를 늘리고 있음
QatarEnergy의 마케팅 부문인 QELM은 현대식 2스트로크 선박, Q-Flex 선박, 스팀터빈 LNG선에 대해 5~6개월 기간의 용선 입찰을 진행 중
이러한 가용 선박량의 증가는 현대식 LNG선의 경우 90,000달러/일~100,000달러/일 수준을 유지하던 스팟 및 단기 용선료에 하락 압력을 가할 것으로 보임
이번 조치는 중동 전쟁 확산으로 LNG 생산 중단을 결정한 후, 3월 초에 재용선으로 내놓은 10척의 LNG선에 추가
QELM은 대서양에서 174k-CBM급 LNG선을 6월 초부터 10월 중순까지 US Gulf에서 사용 가능하도록 제안. 5월 25일부터 West Africa에서 인도받는 옵션도 포함함
또한 Malacca 해협에서도 즉시 투입 가능한 동일 기종 선박들을 리스트에 올렸으며, 이들은 한동안 공선 상태였음을 뜻하는 'warm' 상태로 분류
용선 대상으로 나온 Q-Flex 선박에는 West Africa에 있는 210k-CBM Al Oraiqi(2008년 인도)호와 Malacca 해협에 있는 210k-CBM Al Karaana(2009년 인도)호가 포함
스팀터빈 선박으로는 Strait of Malacca에서 즉시 이용 가능한 145k-CBM급 선박과 Colombo에 있는 138k-CBM급 선박이 'cold' 상태로 제안
최근 제안에서는 174k-CBM Al Slaimi(2025년 인도)호에 대해 6월 중순부터 10월 중순까지 US Gulf에서 'cold' 상태로 용선 입찰을 초대
장기 용선 계약된 약 108척의 선박을 관리하는 QELM이 선대 일정 최적화를 위한 스팟 거래 외에 이처럼 선박을 용선 시장에 내놓는 것은 이례적인 일임
현재 제방 하에 있는 선박 중 약 20%만이 화물을 적재한 상태이며,
15척의 안착된 LNG선은 Hormuz 해협 폐쇄로 인해 Middle East Gulf 내에 갇혀 있음
QatarEnergy는 일부 LNG 고객들에게 6월 중순까지 공급에 대한 불가항력(force majeure) 선언을 연장한다고 통보



▲ QatarEnergy는 손상된 Ras Laffan Train 2개 복구 프로세스 시작

QatarEnergy가 올해 초 공격으로 손상된 2개의 LNG 메가 train 복구 프로세스를 시작함
 지난 3월 공격으로 인해 총 12.8 MTPA의 생산 용량을 갖춘 train 4와 train 6가 손상을 입었음
 Ras Laffan Industrial City(RLIC) 내 LNG 시설 복구에는 최대 5년이 소요될 것으로 추정
 손상된 2개의 train 복구 비용은 수십억달러에 달할 수 있으나 구체적인 피해 규모는 밝혀지지 않음
 QatarEnergy는 신규 입찰 대신 train 건설에 참여했던 기존 EPC 업체인 Technip Energies와 Chiyoda Corporation에 접촉한 것으로 알려졌다,
 Technip Energies는 train 4와 train 6의 복구 지원을 위해 전담 팀을 구성했으며 고객사와 합의를 마침
 Technip Energies의 복구 전담 팀은 기존 North Field 확장 프로젝트(NFE, NFS, NFW) 팀과는 별개로 운영
 Technip Energies CEO는 전통적인 단기 계약 방식보다는 프로젝트 관리 컨설팅(PMC)이나 EPCM(설계·조달·시공 관리) 형태의 계약을 선호할 수 있다고 언급
 손상된 train 4와 train 6는 카타르 전체 수출 용량의 약 17%를 차지
 train 4의 지분은 QatarEnergy 66%, ExxonMobil 34%이며,
 train 6는 QatarEnergy 70%, ExxonMobil 30%로 구성
 QatarEnergy는 2개 train의 광범위한 손상으로 인해 카타르가 연간 약 200억달러의 수익 손실을 입을 것이라고 밝힘
 Ras Laffan에서 운영 중인 14개의 train을 포함한 카타르의 모든 수출 시설은 현재 가동 중단 상태

▶ 가스선/암모니아운반선

▲ HD현대중공업, KSS해운으로부터 VLGC 3척 수주(공시)

KSS해운은 HD한국조선해양에 90k-CBM 초대형 가스 운반선(VLGC) 3척을 발주 2029년 하반기까지 순차인도 예정이며, 신조선가는 114백만달러
 신조선 3척은 글로벌 에너지 기업들과의 장기 용선 계약이 완료됨
 BGN Group과 2척에 대해 약 5,143억원 규모의 7년 용선 계약을 체결하며 전략적 파트너십을 강화
 GYXIS Corp와 1척에 대해 약 1,852억원 규모의 5년 용선 계약을 체결
 신조선은 LPG D/F 엔진을 탑재하여 국제 탈탄소화 기준을 충족하며,
 구 파나마 운하와 신 파나마 운하를 모두 통과할 수 있도록 설계
 HD한국조선해양은 이번 수주를 포함해 올해 총 86척, 9.35십억달러를 수주. 목표의 23.31십억달러의 40.1%를 달성
 선종별로는 LNG선 12척, 컨테이너선 20척, LPG/암모니아선 18척, 원유 운반선 7척, PC선 26척, PCTC 2척, 쇠방선 1척
 Clarkson에 따르면 2026년 3월 이후 VLGC 발주가 급증하고 있으며, 현재 VLGC 잔고는 117척으로 전 세계 선대의 27%를 상회
 KSS해운은 현재 VLGC 13척, MGC 8척, 화학제품 운반선 5척, MR PC선 5척, LNG선 1척 등 총 32척의 선대를 운영 중

▲ HD한국조선해양, Ciner Shipping로부터 VLAC 4척 수주

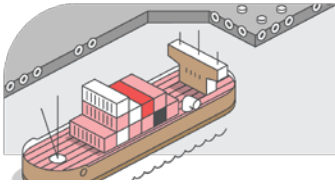
대형 벌크선 잔고를 보유한 Ciner Shipping이 VLAC 및 MGC 등 최대 10척의 가스선 신조 발주를 추진하며 사업 다각화
 지난해 HD현대그룹과 90k-CBM VLAC 4척에 대한 의향서(LOI)를 체결
 해당 선박들은 촉발전기 및 데크 탱크 2개를 갖추며,
 VLAC 4척의 인도 시기는 2029년 2분기에서 4분기 사이. 신조선가는 117.5백만달러로 추정
 HD현대그룹의 슬롯 경쟁이 치열한 가운데 Ciner Shipping이 기존 주요 선사들을 제치고 슬롯을 확보 중인 것으로 알려짐
 동선주는 이번 발주 외에도 타 조선소들과 추가 VLAC 2척 및 50k-CBM급 MGC 최대 4척에 대한 발주를 논의 중
 동 선주는 지난 4년 미만 동안 벌크선 신조에 약 1.2십억달러를 투자했으며, 2029년까지 벌크선 17척의 추가 인도를 기다리고 있음
 또한 2025년 9월 New Dayang Shipbuilding에 3,100-TEU 컨테이너선 2척을 발주하며 해당 섹터에도 복귀
 중국 Merchants Bank, CSSC Shipping 등 다수의 중국 리스 금융 파트너를 통해 자금을 조달해 왔으며, 가스선 진출을 위해 파트너십을 더욱 확대할 전망
 신조 확장과 병행하여 2011~2013년 제작된 노후 벌크선을 매각 중이며, 최근 81.7k-DWT Trabzon호를 약 17.5백만달러에 매각 절차 진행 중
 ✎ 아직 공시되지 않은 것으로 추정됩니다.

▲ 한화오션, Zodiac Maritime으로부터 VLAC 3+2척 수주

한화오션은 아프리카 선주(Zodiac Maritime 시장 추정)로부터 93k-CBM VLAC 3척을 수주 공시(5/4)
 2030년 1월 인도 예정이며, 신조선가는 114.6백만달러
 이후 Zodiac Maritime은 88k-CBM급 VLAC 3척 확정 및 옵션 2척을 포함하여 최대 5척을 한화오션에 발주 보도 업데이트
 이번 VLAC 디자인은 파나마 운하의 기존 갑문을 통과할 수 있는 파나마 운하 폭(Panamax-beam) 규격을 채택
 Zodiac Maritime은 현재 5척의 VLGC를 운영 중이며, 이번 발주를 통해 가스선 및 LPG 선대를 현재(7척, 총 507k-CBM)의 약 2배로 늘릴 계획임
 발주된 선박에는 고성능 화물 처리 시스템, 촉발전기, 대용량 데크 탱크 등 최신 사양이 적용될 예정
 최근 VLAC 및 VLGC 신조 시장은 매우 활발하며, 2026년 3~4월 두 달간 약 20척의 계약이 체결되어 1~2월의 6척 대비 크게 증가
 이번 계약은 2022년 마지막 계약 이후 Zodiac Maritime과 한화오션 간의 협력 관계를 재확인하는 것으로,
 양사는 2020년에서 2022년 사이 15,000-TEU 컨테이너선 20척(10척은 D/F) 및 91k-CBM급 VLGC 3척을 계약한 바 있음
 한화오션 발주분을 제외하고도 Zodiac Maritime은 현재 약 2.5십억달러 가치의 신조 잔고 25척을 보유 중
 현재 잔고에는 Jiangsu Hantong Ship Heavy Industry의 VLCC 8척 및 9,000-TEU 컨테이너선 6척,
 삼성중공업의 수에즈맥스 탱커 4척, New Times Shipbuilding의 LR2 탱커 2척 등이 포함
 이번 계약으로 한화오션의 VLAC 잔고는 총 10척으로 늘어남
 2026년 1분기에 한화오션은 LNG선 4척, 탱커 7척 등 총 1.9십억달러 규모의 수주를 확보
 2026년 3월 말 기준 전체 잔고는 26십억달러, 127척. 선종별로는 LNG선 63척, 컨테이너선 23척, 탱커 33척, 암모니아/LPG선 8척

▽ Emarat Maritime, 중국 Hengli HI에 VLAC 2척 발주

Dubai 선주 Emarat Maritime이 중국 Hengli Heavy Industry에 93k-CBM VLAC 2척을 추가로 발주
 이번 계약으로 Emarat Maritime이 Hengli Heavy Industry에 발주한 VLAC 신조 잔고는 총 4척으로 늘어남
 가스선 운영 경험이 없던 Emarat Maritime은 지난 3월 해당 조선소와 2027년 인도 예정인 93k-CBM급 2척에 대한 첫 계약을 체결
 해당 선박들은 암모니아 전량 선적이 가능하도록 설계된 VLGC로, LPG D/F 엔진이 탑재될 예정
 Emarat Maritime은 1번째와 2번째 선박을 2027년에, 3번째와 4번째 선박을 2028년에 인도받을 예정
 최근 대형 가스선 신조선가는 상승 추세에 있으며, 한화오션과 HD현대중공업 등 한국 조선소의 VLGC/VLAC 수주도 활발히 이어지고 있음
 업계 관계자에 따르면 Hengli Heavy Industry의 2029년 인도물 VLGC 신조선가는 적당 약 110백만달러 수준으로 책정
 Hengli Heavy Industry는 2024년 모회사인 Hengli Group으로부터 최소 4척의 VLAC/VLGC를 수주하며 해당 시장에 진입
 1990년 설립된 Emarat Maritime은 벌크선 선사로 잘 알려져 있으며, 2006년 PC선 시장 진출에 이어 이번 가스선 발주로 사업 영역을 확장 중
 현재 Emarat Maritime은 9척의 탱커와 10척의 벌크선을 운영 중이며, Hengli Heavy Industry에서 건조 중인 6척의 LR2 신조선 중 1척을 올해, 나머지 5척을 2027년에 인도받을 예정



▶ 컨테이너선

▷ Maersk, Zim 인수전 실패 후 M&A 전략, 무리하지 않겠다

AP Moller-Maersk의 CEO Vincent Clerc는 해운 부문에서 대규모 M&A를 추진할 가능성이 낮으며, 기회주의적인 자산 매입에만 열려 있다는 규율 있는 확장 접근 방식을 시사
Clerc는 Zim과 같은 주요 정기선 운영사와의 거래 기대를 일축하며, 인수가 Maersk 성장 계획의 핵심 기둥이 아님을 강조
Maersk는 매력적인 밸류에이션으로 자산 확보가 가능하거나 원가 경쟁력 전략을 실질적으로 뒷받침할 수 있는 특정 시장 조건에서만 기존 접근 방식에서 벗어날 것이라고 밝힘
역사적 평균보다 현저히 낮은 가격으로 자산을 인수하여 비용 기반을 낮출 수 있는 기회주의적 상황이 아니라면 무리한 인수를 추진하지 않겠다는 입
Maersk는 작년 12월 Zim 인수를 위해 Hapag-Lloyd와 경쟁했으나, 더 높은 금액을 제시한 Hapag-Lloyd가 이스라엘 선사들과 구축력 있는 제안을 확보하며 Maersk를 따돌림
현재 Hapag-Lloyd와 FIMI Opportunities Fund가 제시한 조건보다 300백만달러 더 높은 4.5십억달러 규모의 새로운 입찰 제안이 Sakal Group으로부터 Zim 이사회에 제출된 상태
Maersk는 선단 구성을 강화하거나 손익분기점 비용을 절감할 수 있는 등 광범위한 운영 목표와 일치하는 기회에 대해서만 지속적으로 평가할 계획

▶ 탱커

▲ 2026년 1분기 VLCC 및 suezmax 발주 기록 경신

BRS Shipbrokers에 따르면 2026년 1분기 VLCC와 suezmax 발주 활동은 역대 가장 활발한 시기 중 하나를 기록
2026년 1~3월 동안 발주된 VLCC 85척을 연간 기준으로 환산할 경우 역대 3번째로 높은 수치
suezmax 58척 발주는 2000년 이후 상위 5위 안에 드는 수준
VLCC 발주 급증 원인으로는 1) Opec+의 감산 완화, 2) Brazil 및 Guyana의 생산량 증가,
3) China의 비축유 확보에 따른 톤-마일 증가, 그리고 4) 신규 인도 물량 부족 등이 꼽힘
5) 한국 선주인 장금상선이 최대 140척의 VLCC 선대를 확보하며 공격적으로 선박을 매입한 것도 VLCC 발주를 자극하는 주요 요인이 됨
suezmax의 경우 1) Guyana와 Kazakhstan의 생산량 증가 및 2) 유럽의 러시아산 원유 기피 현상 지속으로 인한 수혜
현재 잔고 대비 선대 비율은 29%에 달하며, 이는 활성 선대 대비 가장 높은 발주 잔고 비중을 나타내는 선종임을 의미
선가 상승에도 발주 열기는 지속. 신조선가는 VLCC가 약 6% 상승한 134백만달러, suezmax는 10.3% 상승한 94.7백만달러를 기록
현재 선령 5년 중고선가가 신조선가보다 높게 형성되어 있으며, 5년 선령 VLCC는 143백만달러, suezmax는 약 101백만달러로 평가

▲ K조선, SteelShips로부터 MR 2척 수주

그리스 선주 SteelShips가 한국 K조선에 50k-DWT MR PC선 2척을 추가 발주. 2028년 인도 예정의 신조선가는 50백만달러로 추정
SteelShips는 해당 조선소에 이미 2027년 2월과 3월에 인도될 예정인 MR PC선 2척의 잔고를 보유하고 있음
발주된 선박들은 LNG-ready 및 Methanol-ready 사양을 갖춘 것으로 알려짐
동 선주는 최근 수년간 resale 거래를 활발히 진행해왔으며,
앞서 K조선에 발주했던 MR PC선 2척을 그리스 SeaWorld Management에, 다른 2척을 싱가포르 Pacific Carriers에 리세일한 바 있음
SeaWorld Management에 전매된 선박들은 2023년에 해당 약 46.3백만달러에 발주. SteelShips는 이 거래를 통해 해당 약 4백만달러의 이익을 거둠
2013년 설립된 SteelShips는 벌크선 사업을 핵심으로 유지해왔으며, 현재 Grace Trading Corp 유닛을 통해 8척의 벌크선을 운영 중

▲ Minerva Marine, 삼성중공업 suezmax 리세일 선박 인수

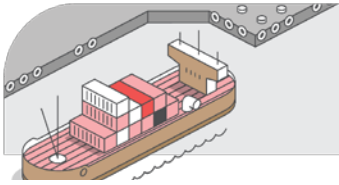
그리스 선주인 Minerva Marine은 즉시 투입 가능한 suezmax 신조선 2척을 전격 인수
인수된 선박은 158k-DWT 규모의 Hull No 2666 및 2667호로, 2026년 건조되었으나 기존 선주가 US 제재 대상이 되면서 인도가 불가능해진 물량
삼성중공업은 해당 선박들을 공개 시장에 매물로 내놓았으며, 다수의 구매자가 경쟁한 끝에 Minerva Marine이 최종 낙찰
일부 중개인들은 선가가 해당 최대 120백만달러에 달한다고 언급했으나, 시장 소식통에 따르면 실제 거래가는 이보다 상당히 낮은 수준인 것으로 파악
2023년 6월 삼성중공업이 계약한 신조선가는 약 87백만달러
Minerva Marine은 현재 aframax 22척, MR 17척, suezmax 7척, VLCC 5척 등 총 50척 이상의 탱커 선단을 운영 중
이번 인수는 최근 Minerva Marine의 공격적인 신조 톤수 확보 전략과 일치하며, 지난 2월에도 Hengli Heavy Industry에 suezmax 2척을 발주한 바 있음
또한 Minerva Marine은 동일한 중국 조선소에서 LR2 선박 1척을 건조 중

[05월1주] ▲ 삼성중공업 Suezmax 탱커 리세일 입찰. 해당 120백만달러에 달함!

삼성중공업은 계약이 취소된 158k-DWT Suezmax 탱커 2척을 리세일 시장에 내놓았음
해당 선박들은 올해 2월 인도 예정이었으나, 실소유주에 대한 미국의 제재로 잔금 지급이 지연되자 삼성중공업 측에서 계약을 해지
뜨거운 스팟 시장 상황으로 인해 그리스 매수자들이 해당 120백만달러에 달하는 파격적인 금액을 제시한 것으로 알려짐
이는 2023년 당시 계약가보다 해당 34백만달러 더 높은 "믿기지 않는" 수준의 금액
현재 Eco Suezmax의 스팟 수익은 1주 만에 18% 상승한 109,500달러/일로 평가
Suezmax 부문에서는 5년 선령 중고선가(92.7백만달러)가 신조선가(88.8백만달러)를 앞지르는 기현상이 발생 중
한편, 제재 대상인 Teodor Shipping과 연관된 선주사 Gaea Lines 및 Tethys Lines는 삼성중공업의 계약 해지가 부당하다고 주장하며 제3자 매각 금지 가처분 소송을 제기한 상황
삼성중공업은 공시를 통해 계약 해지가 유효하며 상대측 주장이 근거 없다고 판단하고 법적 절차에 따라 대응할 것임을 밝힘
미국 당국에 따르면 Teodor Shipping은 이란의 유력 가문인 Hossein Shamkhani가 통제하는 법인으로 알려져 있음

▲ 장금상선의 VLCC 대규모 투자 및 행보 요약

장금상선의 장가현 대표는 작년 12월부터 MSC의 Gianluigi Aponte와 파트너십을 맺고 VLCC 시장 점유율 25% 이상을 확보하기 위한 공격적인 매입 및 용선
현재 장승준 회장은 컨테이너선 사업에 집중하고, 아들인 장가현 대표는 탱커, 벌크선, LNG선으로 구성된 장선해운의 선대를 총괄
과거 주요 행보로 Clarksons가 주도한 Project Silver(MR PC선 50척 신조 및 Shell 용선)에 참여하여 30척을 계약
노후 LNG선 17척을 매입하여 대부분 폐선 처리한 이력
최근의 VLCC 매입 규모는 중고선 약 60척에 달함. 여기에는 John Fredriksen으로부터 매입한 8척의 VLCC가 포함
업계에서는 장금상선이 큰 비용을 투자해 15년 된 중국산 중고선을 매입하는 등 막대한 자금을 투입한 것에 대해 우려와 기대를 동시에 표함
현재 호르무즈 해협 봉쇄로 인해 비싼 운임에 용선한 VLCC들이 해협 양쪽에 묶여 있는 상황이며, 이번 거대 도박의 성공 여부는 향후 6~12개월간의 수익에 달려 있다는 분석
중동 분쟁 발생 전에는 수에즈맥스 탱커 부문으로도 확장을 시도했으나, 현재는 시장의 불안정성과 화주들의 반발 가능성이 변수로 작용하고 있음



▲ CMB.Tech, 수에즈맥스 탱커 Stella호 고가 매각

Saverys 가문이 이끄는 CMB.Tech가 중고선 및 운임 시장의 강세에 힘입어 노후 탱커 추가 매각을 단행
매각 대상은 165k-DWT 수에즈맥스 탱커 Stella호(2011년 건조)이며, 정기 검사를 앞둔 상태에서 익명의 매수자에게 67백만달러라는 매우 높은 가격에 매각
VesselsValue는 한국에서 건조된 해당 선박의 가치를 매각가보다 낮은 60백만달러로 평가
Stella호는 2010년 Metrostar Management로부터 75백만달러에 인수되어 Gener8 Maritime을 거쳐 2018년 CMB.Tech의 전신인 Euronav에 편입
CMB.Tech는 현재 2007~2009년산 수에즈맥스 4척을 추가 보유 중인데, 이 중 2척에 대한 매각 절차를 진행 중
동사는 2025년 선박 매각을 통해 192백만달러의 자본 이익을 기록했으며, 2026년 1분기에는 한국의 장금상선에 매각한 VLCC 8척 등의 영향으로 이를 상회하는 실적 기대
Alexander Saverys CEO는 강세 시장을 활용해 노후선을 높은 가격에 매각하고 유리한 조건으로 다수의 장기 용선 계약을 체결했다고 밝힘
매각 자금은 부채 감소, 재무 지표 강화 및 배당금 지급에 활용될 계획이며, 올해 총 39척의 신조선을 인도받을 예정

▲ Teekay Tankers 수에즈맥스 높은 가격에 매각

유럽 브로커들에 따르면 미국 상장사인 Teekay Tankers는 157k-DWT 탱커(2009년 건조)를 그리스 선주에 53백만달러에 매각하기로 합의함
VesselsValue는 해당 선박의 가치를 47백만달러로 평가
2025년 2월 Teekay Tankers가 자매선 2척을 그리스 구매자에게 각각 35.5백만달러에 매각했던 것보다 크게 상승한 매각가
Teekay Tankers는 지난 2월에도 보유한 유일한 VLCC(2013년 건조)를 한국 장금상선에 84.5백만달러에 매각. 이를 통해 22.5백만달러의 순이익을 기대
동사는 지난 1월에도 수에즈맥스 2척(Dilong Spirit, Los Angeles Spirit)을 매각하여 총 73백만달러의 수익을 올린 바 있음
선대 교체 계획의 일환으로 2016년 건조된 아프라맥스 3척을 141.5백만달러에 매입했으며, 해당 선박들은 2026년 2~3분기까지 원매자에게 역용선
CEO는 수에즈맥스, 아프라맥스, LR2 PC선을 중심으로 선대 현대화를 추진 중이라고 밝힘
시장은 미국의 대이란 제재와 중국의 반발 등 지정학적 불확실성이 지속되고 있으나, 대형 선박을 확보하려는 매수자들의 의지는 여전히 강력한 것으로 분석

▲ 팬오션, SK해운으로부터 VLCC 10척 인수

팬오션은 지난주 말 SK해운과 중고 VLCC 10척 매입 계약을 체결. 5월 29일부터 단계적으로 인도를 시작할 예정임
선박 매입 대금 배분 및 승계할 운송 계약에 대한 협상이 진행 중
최종 계약 금액은 아직 확정되지 않았으나, 업계에서는 약 676백만달러 규모로 추정
기존 2척이었던 VLCC 함대가 이번 인수를 통해 대폭 확장되며 에너지 운송 역량이 강화될 전망
팬오션은 현재 10척의 VLCC 외에도 16척의 신조선을 포함해 총 26척의 선박에 투자 중
잔고에는 2027년 인도 예정인 VLCC 3척, 50k-DWT MR 탱커 5척(올해 3척, 내년 2척), 64k-DWT 울트라맥스 4척, 뉴캐슬맥스 4척이 포함
2026년 1분기 매출은 전년 동기(1.4조 원) 대비 8% 이상 증가한 1.5조 원을 기록. 순이익은 50백만달러에서 65백만달러로 성장
LNG 사업부분의 매출이 최근 5개 분기 동안 꾸준히 상승하며 실적 성장을 견인
미-중 무역 합의에 따른 대두 판매 재개로 곡물 사업도 호조를 보임
지정학적 변수와 건조한 수요로 인해 전 섹터에서 변동성이 확대되는 가운데, 팬오션은 총 263척(사선 117척, 용선 146척)의 선대를 운영 중이며 이 중 90%가 건화물선
하림지주가 자본 54.7%를 보유하여 팬오션의 최대주주 지위를 유지하고 있음

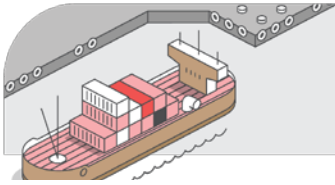
▶ 오프쇼어/디펜스

▲ Gunvor, Delfin FLNG 프로젝트와 장기 공급 계약 체결

Gunvor는 Delfin Midstream이 추진 중인 미국의 부유식 LNG 생산 프로젝트로부터 LNG를 구매하는 장기 매매 계약(SPA)을 체결
이번 계약에 따라 자회사인 Delfin LNG는 Gunvor에 20년 동안 0.3MTPA LNG를 본선인도(FOB) 조건으로 공급할 예정
해당 물량은 루이지애나 해안에서 74km 떨어진 곳에 위치할 1번째 유닛인 Delfin FLNG1에서 생산
Delfin Midstream은 당초 2025년 말까지 최종투자결정(FID)을 내릴 계획이었으나 일정이 지연되었으며, 현재 FID 승인을 기다리는 중
동사는 미국 해안에 심해 항구를 건설하고 최소 3기의 FLNG 유닛을 투입하여 최대 13.2 MTPA의 LNG를 생산할 계획
Delfin Midstream은 작년 삼성중공업과 1번째 FLNG 유닛 건조를 위한 낙찰통지서(LOA)를 체결. 지난 1월 해당 계약을 연장한 바 있음
또한 1번째 유닛에 탑재될 가스터빈 기계 구동 패키지를 제작을 위해 Siemens Energy의 생산 용량을 예약하며 프로젝트 개발을 추진 중

▲ Argentina LNG 프로젝트 파이낸싱 추진. FLNG 입찰도 진행 중

Argentina 국영 에너지 기업 YPF는 자국 최대 LNG 프로젝트를 위해 Latin America 역사상 최대 규모의 프로젝트 파이낸싱(PF) 조건을 구상 중
YPF의 CEO는 해당 사업이 Argentina에서 가장 복잡한 프로젝트가 될 것이며, 몇 주 안에 금융 조달 계약을 체결할 것으로 기대한다고 밝힘
Argentina LNG 프로젝트는 Vaca Muerta 셰일 가스전을 활용하여 다음 10년 내에 Argentina를 글로벌 LNG 수출국으로 전환시키는 것을 목표로 제시
해당 프로젝트는 각각 6 MTPA 용량을 갖춘 신조 FLNG 2척을 도입할 계획이며, 3번째 유닛 옵션을 행사할 경우 총 용량은 18 MTPA까지 확대 예정
YPF와 파트너사인 Italy의 Eni 및 Adnoc의 투자 부문인 XRG는 현재 1번째 FLNG EPC 입찰을 진행 중
Argentina LNG 개발 비용은 약 500억달러 수준으로 추산
Vaca Muerta 지층은 가재 매장량이 약 308조 입방피트로 추정되는 세계 2위 규모의 셰일 가스전
Argentina의 또 다른 LNG 프로젝트인 Southern Energy는 2027년 하반기 가동 예정이며,
Pan American Energy, YPF, Pampa Energia, Harbour Energy, Golar LNG 등이 지분을 보유하고 있음



▶ 기타

▽ Iran의 중국 PC선 나포 및 해상 공격 현황

Iran 당국은 자국 연안에서 중국 자본이 통제하는 것으로 추정되는 73k-DWT PC선 Jin Li(2004년 인도)호를 나포
해당 선박은 과거 Ocean Koi라는 명칭으로 운항되었으나, 2026년 2월 US의 대Iran 제재 명단에 포함된 후 명칭을 변경
Iran 관영 매체 Tasnim은 특수부대가 나포하는 작전 영상을 공개
일각에서는 해당 선박이 Iran 소유의 석유를 선적한 상태였으며 Iran 남부 해안으로 회항 조치되었다고 보도
제재 당시 해당 선박은 Marshall Islands에 등록되고 Shanghai에 본사를 둔 Ocean Kudos Shipping 소속으로 등재
Iran은 최근 자국의 승인 없이 Strait of Hormuz를 통과하려는 선박들을 공격하거나 나포하고 있음
주요 사례로 MSC가 용선한 6.6k-TEU Epaminondas(1998년 인도) 및 11.6k-TEU MSC Francesca(2008년 인도)호등
Iran은 모든 선박에 해당 구역을 떠나 Strait of Hormuz에서 더 멀리 떨어진 곳으로 이동하라는 일반 경고를 발령한 상황
☞ 중국 선박도 나포하는 군요.

▽ UAE 인근 선박 공격 및 호르무즈 해협 통항 시도 현황

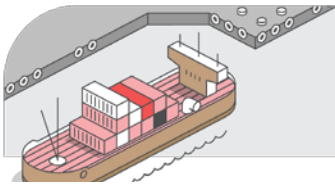
중동 전쟁의 취약한 휴전 상태를 위협하는 Iran의 광범위한 미사일 공격으로 인해 UAE 인근에서 선박 2척이 피격됨
피격된 1번째 선박은 한국 현대상선의 38.3k-DWT 다목적 중량물 운반선 HMM Namu(2026년 건조)로 확인
해당 선박은 Panama 국적선으로 선원 24명이 승선 중이었으며, UAE Umm Al Quwain 항구 인근에 도착 중 공격을 받음
2번째 선박은 선원이 밝혀지지 않았으며 UAE Mina Saqr 서쪽 14해리 지점에서 화재가 발생해 주변 선박에 안전거리 유지를 요청
UAE 국방부는 Iran으로부터 발사된 탄도 미사일, 순항 미사일 및 드론을 방공 시스템으로 요격 중이라고 발표
이번 사건은 미국이 Iran의 승인 없이 걸프만에 갇힌 수백 척의 선박을 탈출시키기 위한 작전을 시작한 날 발생
Donald Trump 대통령의 발표 이후 미국 해군은 호르무즈 해협 통항을 지원하기 위한 '강화된 보안 구역'을 설정
미국 군당국은 미국 국적 상선 2척이 유도 미사일 구축함의 호위를 받으며 호르무즈 해협을 성공적으로 통과했다고 발표
반면 Iran 고위 관계자들은 미국의 계획을 '망상'이라고 비난하며, 작전 지원 활동을 휴전 위반으로 간주하고 강력히 대응할 것을 경고
Iran 혁명수비대는 지난 몇 시간 동안 해협을 통과한 선박이 없으며 미국 측의 주장은 근거 없는 거짓이라고 주장
Bimco 등 해운 단체들은 Iran의 동의 없는 통항 작전의 실효성에 의문을 제기하며 선주들에게 철저한 위험 평가를 권고
미국 주도의 연합해군(CMF)은 기뢰 위협 등을 이유로 해당 지역의 선박 위협 수준을 '심각' 단계로 유지
HMM의 선박에 승선 중인 한국인 6명과 외국인 18명을 포함한 선원 24명 전원은 안전한 상태임
현대상선 측은 화재가 기관실에서 시작되었으나 현재는 모두 꺼졌으며, 선박을 Dubai로 예인할 준비를 하고 있음
한국 매체에 따르면 걸프만 지역에는 7척의 VLCC를 포함하여 PC선, 화학 운반선, 컨테이너선, PCTC, LNG선, LPG선, 벌크선 등 총 26척의 한국 국적선과 약 600명의 선원이 고립된 것으로 보고

△ UAE의 호르무즈 해협 원유 수출 유지 지원 현황

UAE 생산자인 Adnoc은 중동 분쟁에 따른 제한 조치 속에서 원유를 이동시키기 위해 주요 그리스 및 지역 선주들과 협력 중
Kpler 및 SynMax 분석에 따르면, VLCC와 suezmax 선박들이 AIS 추적기를 끈 채로 해협을 통과하는 것으로 나타남
현재 수출량은 분쟁 이전의 전형적인 수준에 비하면 일부분에 불과하나, 일부 원유 흐름을 유지하기 위해 UAE가 감수하는 리스크를 시사
Adnoc은 해협 내부에서 4척의 탱커를 통해 최소 4백만배럴의 Upper Zakum 원유와 2백만배럴의 Das 유를 수출하는 데 성공
화물은 해상 환적(STS)을 통해 하역되거나 오만의 저장 시설로 보내졌으며, 일부는 한국으로 직접 인도
화물 분할 방식을 통해 Adnoc은 더 작은 단위의 화물을 판매하고 VLCC를 해협 내부로 더 빠르게 복귀시키고 있음
Adnoc은 5월 중에도 푸자이라(UAE) 및 소하르(오만) 등 해협 외부 항구에서 STS 환적을 통해 Das 및 Upper Zakum 원유를 선적할 수 있음을 고객들에게 통지
해상 정보 업체 Windward는 지난 7일간 호르무즈 해협 주변의 운영 환경이 계속 악화되고 있다고 분석

△ IMO에서 발생한 Iran과 UAE의 해양 오염 책임 공방

UAE와 Iran이 호르무즈 해협 내 선박 공격으로 인한 해양 오염 위험 증가의 책임을 서로에게 전가하며 IMO에서 충돌
지난주 IMO 기구 회의에서 양국은 선박 공격에 따른 오염 위험을 경고하고 업계의 대비를 촉구했으나, 공격 주체에 대해서는 상반된 주장을 펼침
UAE는 상선, 해양 및 해안 인프라에 대한 Iran의 '지독한 공격'을 언급하며 IMO 회원국들의 규탄을 요청
특히 걸프해는 출구가 호르무즈 해협 하나뿐인 폐쇄적 구조로 오염 물질 유출 시 생태계, 주민 건강 및 경제 활동에 '재앙적' 영향을 미칠 수 있다고 경고
반면 Iran은 현 갈등의 원인을 미국과 Israel로 지목했으며, 특히 이들에게 영토와 영공 사용을 허가한 UAE를 비판하며 자국에 대한 비난이 IMO 문서에 포함되어서는 안 된다고 주장
Iran은 IMO가 정치적 주장을 위한 플랫폼으로 변질되어서는 안 된다고 덧붙이며 자국 비난안에 대한 표결을 요구
표결 결과 Iran, 북한, Russia만이 수정 및 삭제에 찬성함에 따라 Iran을 겨냥한 비난 문구를 수정하려는 시도는 실패
현재까지 위성 영상 분석 결과 걸프해 내 오염 물질 유출의 급격한 증가는 불분명하나, 지형적 특성상 해저에서 원유가 자연적으로 지속 유출되는 현상이 관찰됨
전문가들은 활발한 교전 지역 내에서 기름 유출 사고 발생 시 이에 대응하는 것이 사실상 불가능하다고 경고



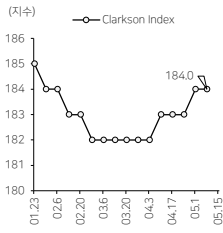
다올 선박

2026.05.10 [821호]

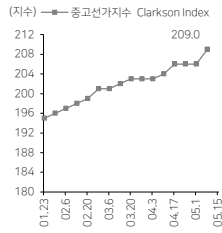
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

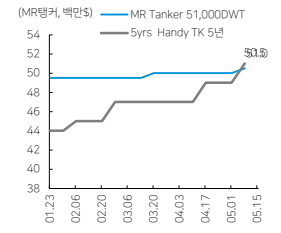
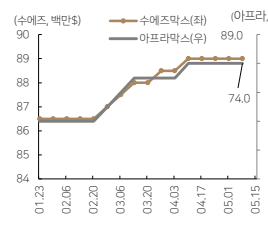
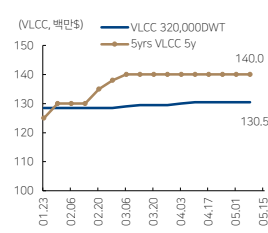
▶ 신조선가지수



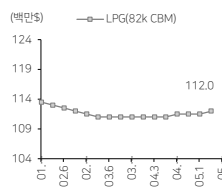
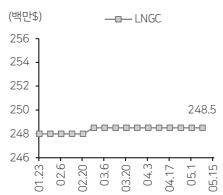
▶ 중고선가지수



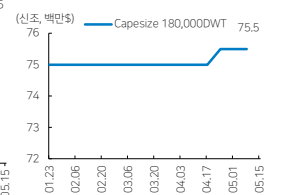
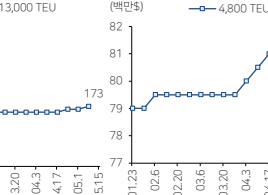
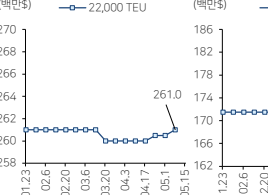
▶ 탱커



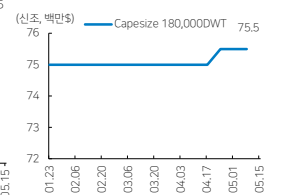
▶ 가스선들



▶ 컨테이너선

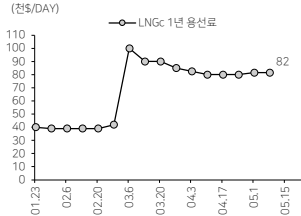


▶ 벌크

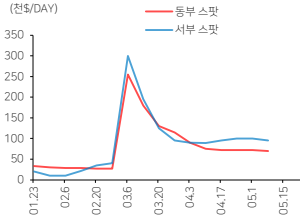


용선료

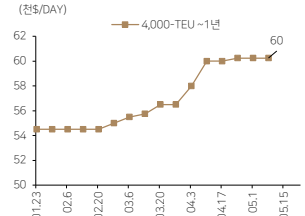
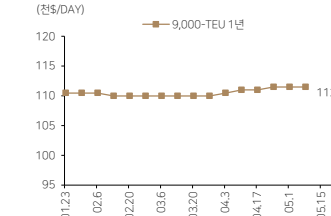
▶ LNG선 용선료(1년)



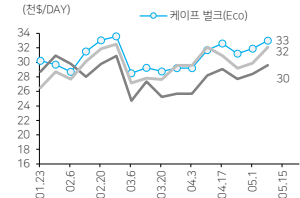
▶ LNG선 SPOT 운임



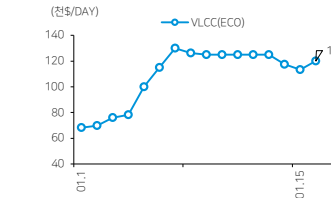
▶ 컨테이너선



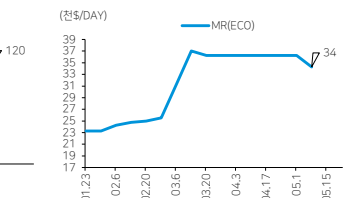
▶ 벌크

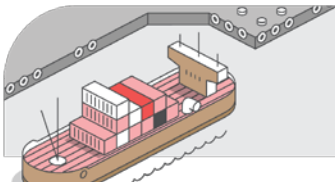


▶ 탱커 - VLCC



▶ 탱커 - MR탱커





다올 선박

2026.05.10 [821호]

DAOL 다올투자증권

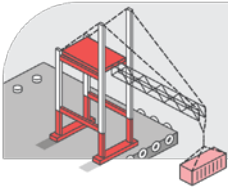
Consensus 추이

▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2026 EPS(원)									Change(%)		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.04.11	26.04.18	26.04.25	26.05.02	26.05.08	2달전 대비	4주전 대비	2026 PER	종가
조선	HD한국조선해양	48,369	47,628	49,234	49,052	46,907	47,566	47,613	47,613	48,790	-1%	4%	9.3	452,000
	HD현대중공업	24,108	23,193	26,236	25,772	25,609	25,210	25,526	25,526	27,290	6%	7%	24.1	658,000
	삼성중공업	1,328	1,332	1,393	1,409	1,407	1,358	1,380	1,347	1,216	-14%	-14%	26.3	31,950
	한화오션	4,491	4,470	4,451	4,439	4,414	4,475	4,475	4,900	4,972	12%	13%	25.4	126,100
엔진	한화엔진	1,758	1,720	1,881	2,048	2,066	2,055	2,082	2,142	2,183	7%	6%	36.4	79,400
	STX엔진	1,350	1,350	1,350	1,350	2,070	2,070	2,070	2,070	2,042	51%	1%	26.9	55,000
	HD현대마린엔진	3,061	3,061	3,275	3,540	4,062	4,170	4,170	4,170	4,143	17%	1%	22.9	94,800
	건설기계	10,395	10,395	8,098	8,972	8,972	9,794	9,794	10,731	10,739	20%	20%	17.2	185,100
발전/중전기	두산에너지	5,815	5,779	5,620	5,343	5,363	5,316	5,316	5,520	5,520	3%	3%	13.6	74,900
	두산발전	663	595	628	607	540	512	520	466	464	-24%	-14%	279.4	129,600
	HD현대일렉트릭	26,026	26,268	27,062	27,201	27,105	27,050	27,050	27,255	27,255	0%	1%	51.5	1,403,000
	호성중공업	76,206	76,206	74,953	83,530	84,943	85,605	85,605	84,548	84,548	1%	0%	52.0	4,398,000
방산/기타	LS ELECTRIC	13,637	14,115	15,274	15,113	15,060	3,040	3,246	3,317	3,317	-78%	-78%	94.4	313,000
	한국항공우주	3,818	3,766	3,871	3,801	3,747	3,774	3,772	3,724	3,563	-6%	-5%	46.8	166,800
	한화에어로스페이스	46,686	46,282	46,463	45,694	44,871	46,112	45,775	45,592	41,905	-8%	-7%	31.2	1,307,000
	LIG디펜스엔에어로스페이스	18,063	17,891	17,879	16,781	16,874	17,028	17,036	16,765	16,638	-1%	-1%	50.5	840,000
피팅	한화시스템	1,541	1,541	1,520	1,644	1,481	1,603	1,631	1,333	1,362	-17%	-8%	85.1	115,900
	현대로템	9,920	9,677	9,496	8,975	8,620	8,444	8,471	8,496	8,405	-6%	-2%	26.5	223,000
	현대엘리베이터	9,311	4,720	4,720	4,720	5,129	5,129	5,129	5,129	5,129	9%	0%	19.1	97,900
	성광벤드	2,308	2,308	1,800	1,800	1,653	1,716	1,767	1,767	1,767	-2%	7%	23.4	41,350
태광	태광	2,025	2,068	2,166	2,214	2,160	2,192	2,035	2,035	2,035	-8%	-6%	19.7	40,100
	하이록코리아	4,555	4,393	4,393	4,393	4,334	3,892	4,209	4,209	4,209	-4%	-3%	10.3	43,500

그룹	종목	2026 BPS(원)									ROE		VALUATION	
		다섯달전	네달전	세달전	두달전	26.04.11	26.04.18	26.04.25	26.05.02	26.05.08	2026	2027	2026 PBR	
조선	HD한국조선해양	220,650	219,809	222,893	221,904	219,206	220,277	221,329	221,329	223,700	22%	24%	2.0	
	HD현대중공업	95,962	104,136	108,326	104,051	101,832	107,731	108,992	108,992	116,855	23%	25%	5.6	
	삼성중공업	7,483	7,490	7,600	7,560	7,503	7,285	7,254	7,231	6,971	17%	22%	4.6	
	한화오션	23,411	23,354	23,380	24,053	24,132	24,483	24,483	24,932	25,010	20%	22%	5.0	
엔진	한화엔진	7,372	7,372	7,372	7,372	7,372	7,372	7,372	9,073	9,073	24%	30%	8.8	
	STX엔진	10,191	10,191	10,191	10,191	10,669	10,669	10,669	10,669	10,614	19%	19%	9.7	
	HD현대마린엔진	14,562	14,562	15,414	17,381	18,171	18,790	18,790	18,790	18,799	22%	23%	5.0	
	건설기계	113,305	113,305	96,874	94,613	93,773	97,719	97,719	85,424	85,517	13%	14%	2.2	
발전/중전기	두산발전	78,639	79,427	78,925	78,705	78,052	79,047	79,047	79,910	79,910	7%	8%	0.9	
	두산에너지	12,879	12,697	12,802	12,681	12,708	12,681	12,693	12,735	12,735	4%	6%	10.2	
	HD현대일렉트릭	75,244	75,493	77,376	77,277	76,865	76,568	76,568	76,540	76,540	36%	38%	18.3	
	호성중공업	320,161	320,161	316,950	329,109	329,252	330,167	330,167	329,158	329,158	26%	32%	13.4	
방산/기타	LS ELECTRIC	78,322	78,797	79,914	79,927	80,309	16,108	16,386	16,510	16,510	20%	24%	19.0	
	한국항공우주	22,655	22,610	22,640	22,294	22,119	22,176	22,178	21,995	21,859	16%	21%	7.6	
	한화에어로스페이스	215,652	214,311	219,841	232,378	229,794	232,743	231,329	230,713	224,559	19%	21%	5.8	
	LIG디펜스엔에어로스페이스	75,712	75,129	81,533	78,143	78,370	78,683	78,420	78,338	78,473	21%	26%	10.7	
피팅	한화시스템	18,781	18,781	18,909	15,253	18,064	22,351	27,048	26,710	28,026	5%	8%	4.1	
	현대로템	36,906	36,569	36,564	35,890	35,965	35,895	35,895	36,170	36,025	23%	27%	6.2	
	현대엘리베이터	42,842	30,487	30,487	30,487	29,617	29,617	29,617	29,617	29,617	17%	18%	3.3	
	성광벤드	23,255	23,255	22,776	22,776	22,017	22,063	22,063	22,063	22,063	8%	10%	1.9	
태광	태광	24,776	24,680	25,824	26,455	26,219	25,985	25,985	25,985	25,985	8%	9%	1.5	
	하이록코리아	43,975	41,221	41,221	41,221	41,553	41,553	41,553	41,553	41,553	10%	11%	1.0	

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

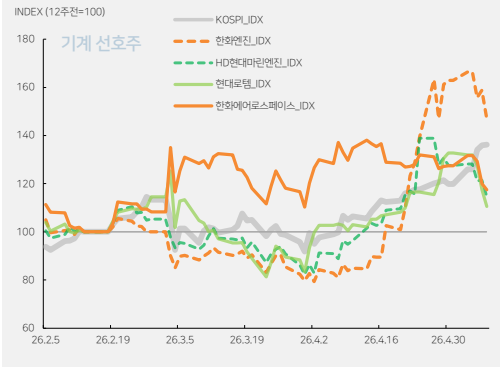
2026.05.10 [821호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

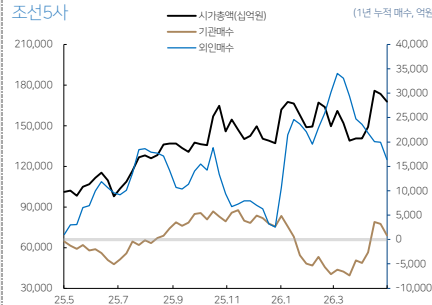
▶ 당사 선호주



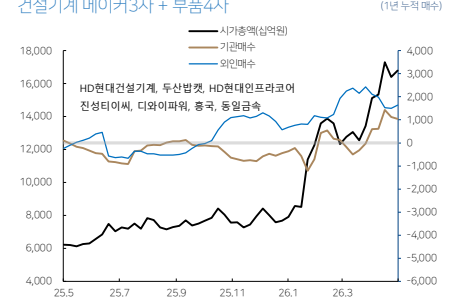
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

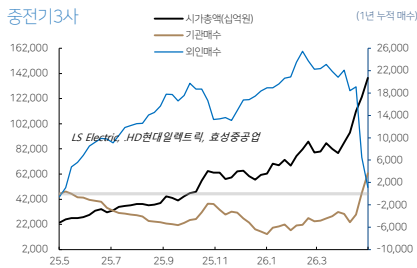
조선5사



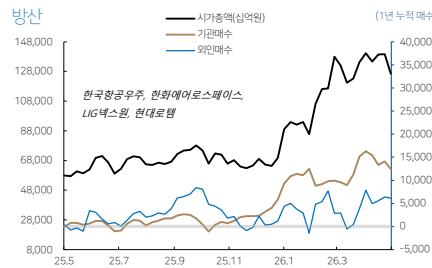
건설기계 메이커3사 + 부품4사



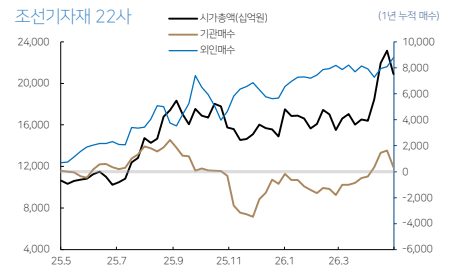
중전기3사



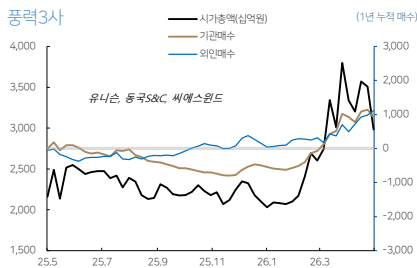
방산



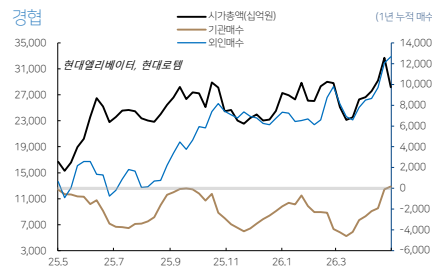
조선기자재 22사



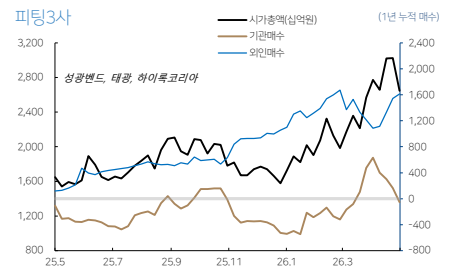
풍력3사

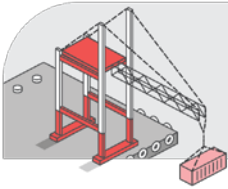


경협



파티3사





다올 기계 ChartBook

2026.05.10 [821호]

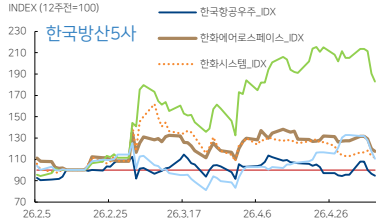
DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

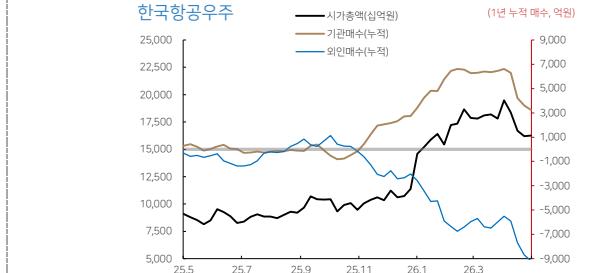
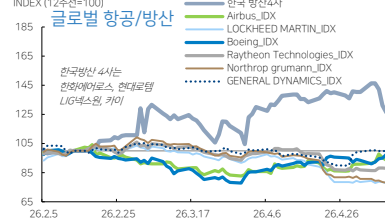
방위산업과 항공부품주

방위산업 수급

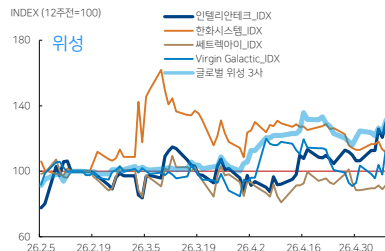
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



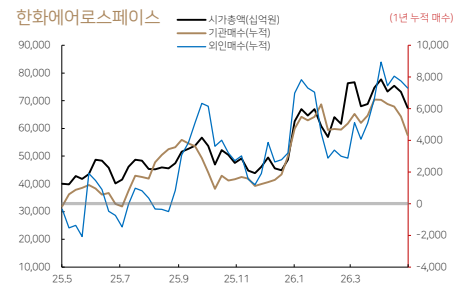
▶ 글로벌 방산/항공



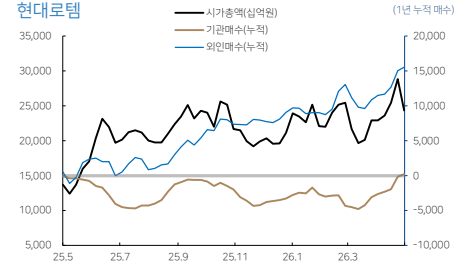
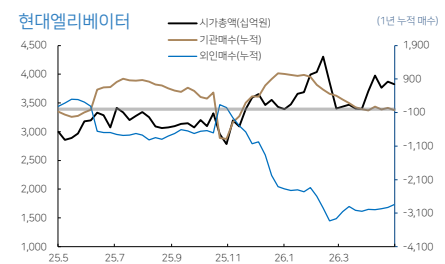
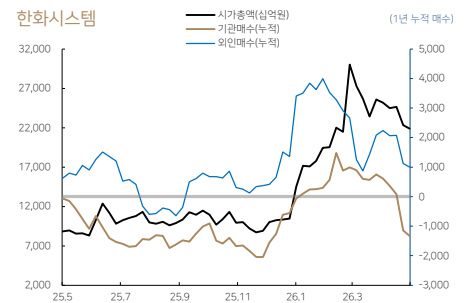
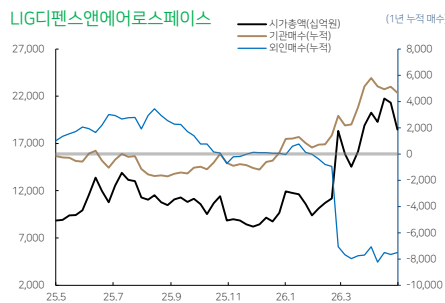
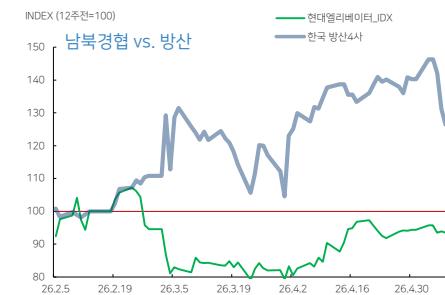
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

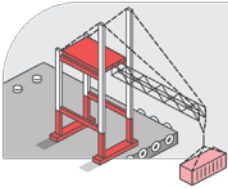


▶ 항공부품주



▶ 방산 vs. 경협





다올 기계 ChartBook

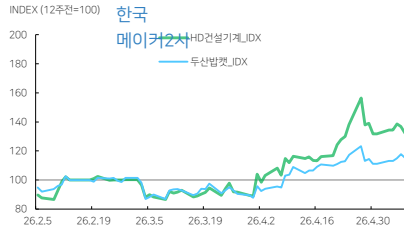
2026.05.10 [821호]

DAOL 다올투자증권

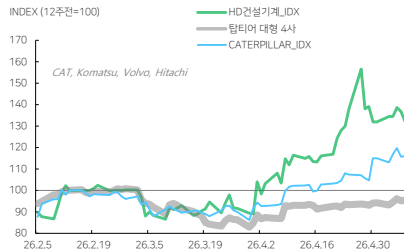
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

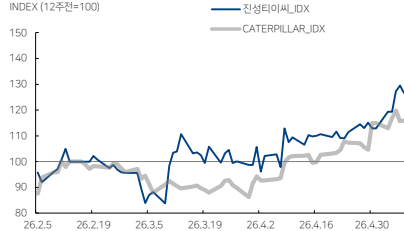
▶ 한국의 메이커 3사



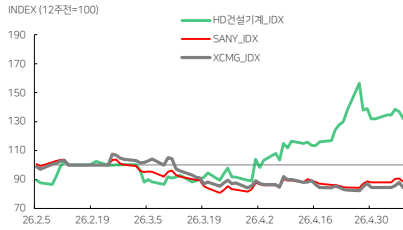
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



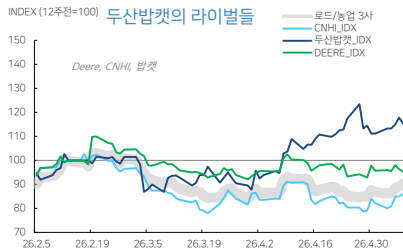
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사



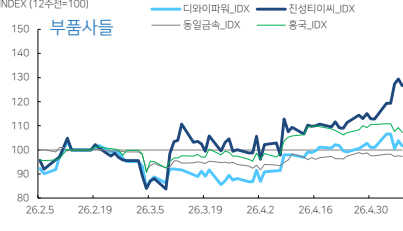
▶ 중국 건설장비 시장



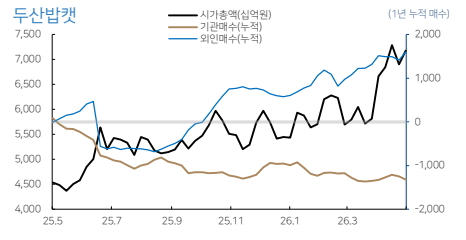
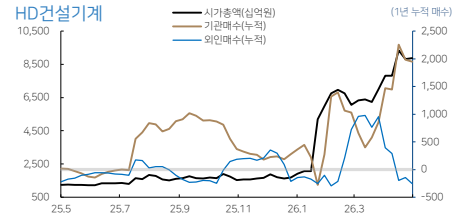
▶ 미니 소형에서 두산밥캣



▶ 부품사들

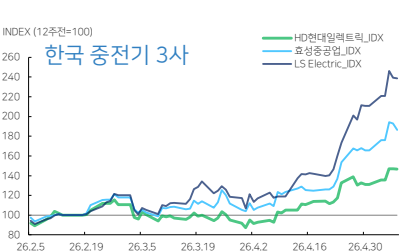


건설기계 수급

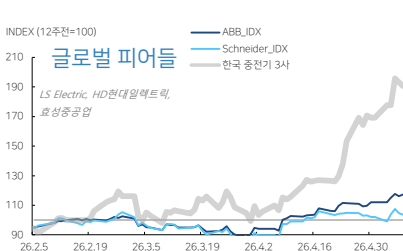


중전기

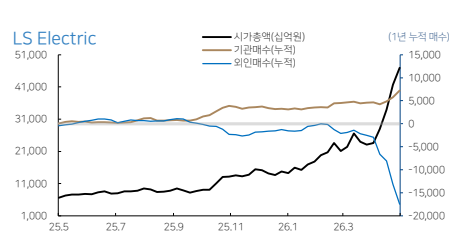
▶ 한국 중전기 3총사



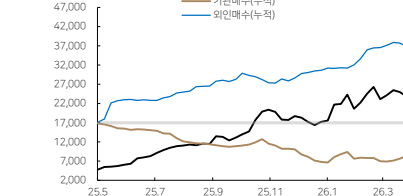
▶ 글로벌 피어 2사



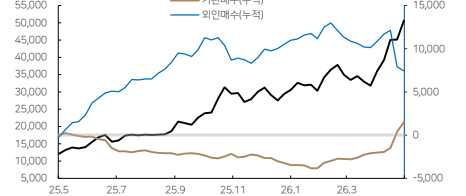
중전기 수급

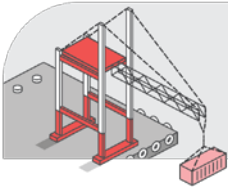


▶ 효성중공업



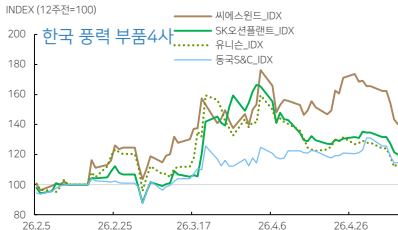
▶ HD현대일렉트릭



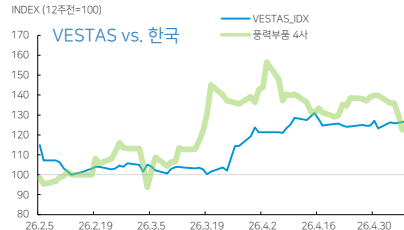


풍력

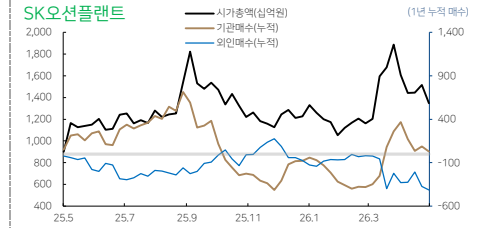
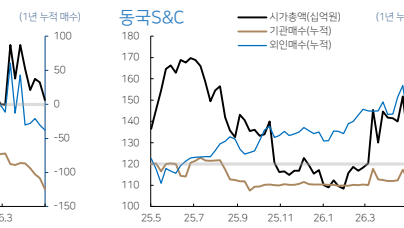
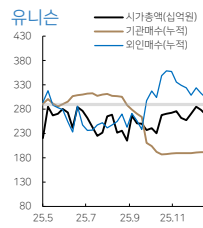
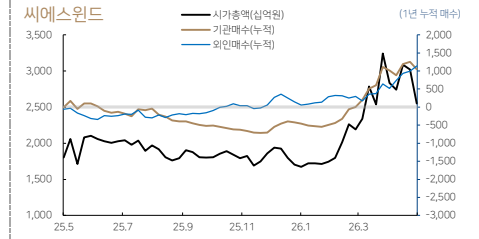
▶ 한국 풍력 부품4사



▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

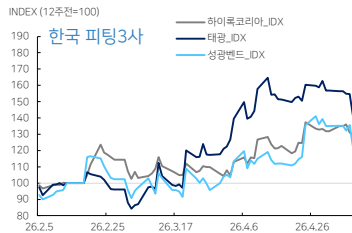


풍력 수급

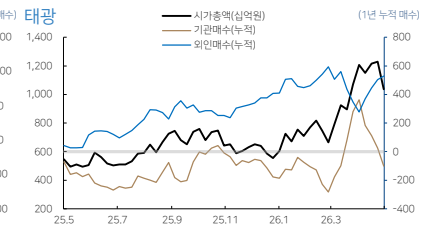
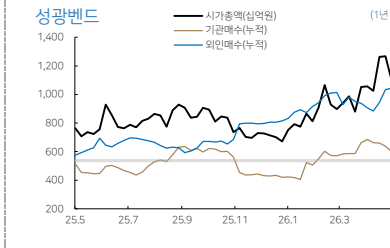


피팅

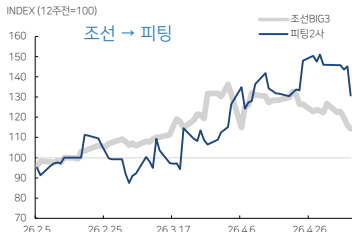
▶ 피팅 3사



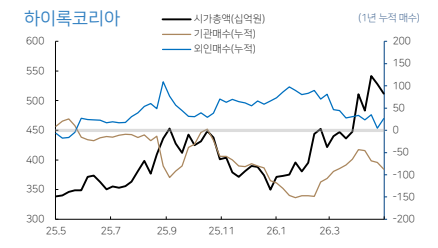
피팅업 수급



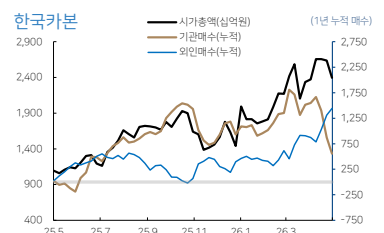
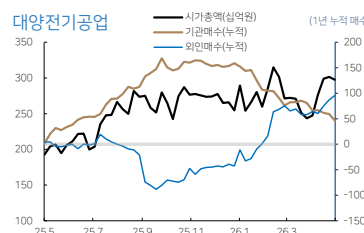
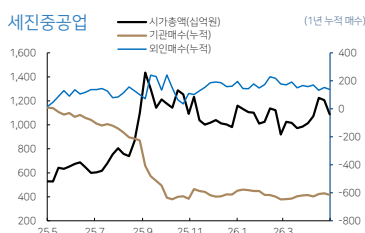
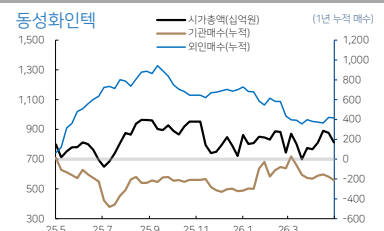
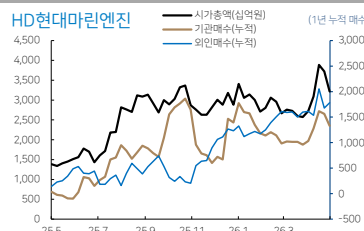
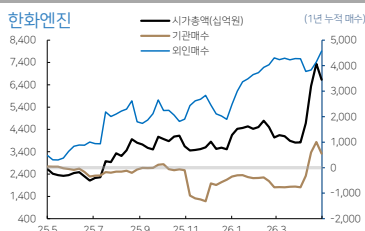
▶ 조선 → 피팅2사

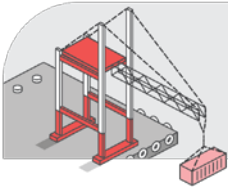


▶ 건설 → 피팅2사

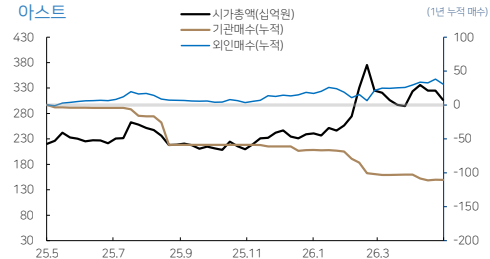
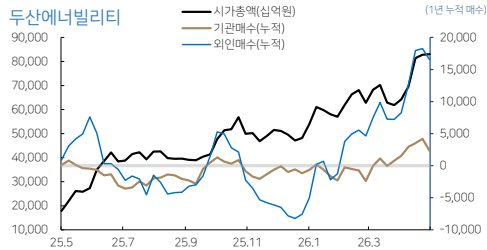


조선기자재 수급





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 : 91.7% **HOLD : 8.3%** **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.