



# 다올 선박

2026.10.05 [842호]

DAOL 다올투자증권

한국 LNG선 6척 수주. Alaska, LNG Canada ph2 수주POOL 또 쌓임

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

## 코멘터리 of 조선

### ▶ 신조선가치수 3주 연속 상승. 중고선가치수 5P나 오른 223P

- ① LNG선이 246.0백만달러로 5주 연속 하락했고, 울트라막스 컨테이너선도 247백만달러로 4주 연속 하락했지만, 아프라막스 탱커 등이 올랐고, 신조선가치수는 186.75P로 3주 연속 올랐습니다.
- ② VLCC 중고선가가 215백만달러로 무려 19.4%나 상승하는 등 탱커 강세로 중고선가치수가 223P로 무려 5P나 상승했습니다.

### ▶ 한국의 가스선 수주 랠리

- ③ 삼성중공업이 일본 K Line으로부터 LNG선 2척을 수주합니다. 2029년 5월 인도물의 신조선가가 247.5백만달러로 다소 낮아서 아쉽습니다.
- ④ 한화오션은 Zodiac으로부터 LNG선 2+2척을 2029년 11월 인도 예정에 250백만달러로 수주합니다. Zodiac의 LNG선 시장 데뷔입니다.
- ⑤ 또 삼성중공업은 JP Morgan으로부터 VLGC 2척을 수주합니다. 2030년 2월 인도물의 신조선가는 113백만달러로 클래스의 115.5백만달러보다는 조금 낮습니다. JP Morgan은 삼성중공업에 총 6척의 VLGC를 건조하게 됩니다.

### ▶ 그리고 LNG 파이프라인

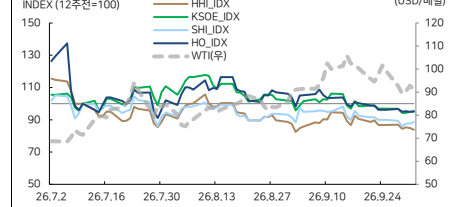
- ⑥ 트럼프 미국 대통령은 한국의 Alaska LNG 프로젝트 협력을 개시했다고 밝힙니다. 반면 한국 정부는 사업 타당성 검토를 거쳐야 한다는 신중한 입장을 내비칩니다. 아무튼 프로젝트 사업성과 별개로, 한국 조선사들에게는 18MTPA에서 2030년에 LNG선 20여척의 수주 파이프라인이 생기는 셈입니다.
- ⑦ Shell도 LNG Canada ph2의 FID를 확정하고, EPC와 파이프라인 확장 공사를 본격적으로 개시합니다. 생산/액화능력이 14MTPA에서 28MTPA로 2배로 늘어나고, 2차 14MTPA에서 2030년 초반에 14여척의 LNG선 발주가 필요합니다.

### ▶ 탱커 호황 장기화 전망

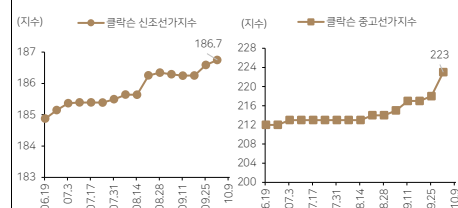
- ⑧ 호르무즈 해협 피격 여파로 VLCC 스팟 운임은 10.4%나 오른 786,000달러/일로 2008년 이래 최고치를 경신합니다.
- ⑨ 클래스 리서치는 탱커 호황은 물동량 반등 및 서늘 운항 등의 비효율성 지속으로 2027년까지 지속될 것으로 전망합니다. 2028년에 대규모 신조 인도로 선풍량이 8% 증가하지만, 상황을 완화시키는 정도입니다.

## 모니터링 차트

### ▶ 조선주 증가



### ▶ 선가치수



### ▶ 후반, 주요 선종 신조선가

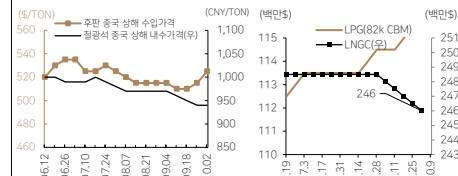


Fig. Alaska LNG 사업 진척

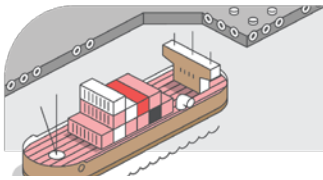
| 구분       | 1단계 (Phase 1) — 파이프라인                                                    | 2단계 (Phase 2) — LNG 수출                                      | 비고                                   |
|----------|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| 범위       | North Slope → Anchorage 가스관 (본선 739mi-42인치 + Point Thomson 지선 63mi-32인치) | Cook Inlet 해저관 42mi + Nikiski 액화-수출 터미널, North Slope 가스처리설비 | 전체 경로 약 807mi(1,300km)               |
| 목적       | 알래스카 내수 공급 (ENSTAR 30년 LOI, Dorian Gold 50MMcf/d)                        | 아시아 수출                                                      | 1단계 내수 매출로 2단계 리스크 축소 구조             |
| 생산/수송능력  | 가스관 최대 3.9Bcf/d 설계                                                       | 20MTPA (DOE 수출허가)                                           | 미 서부 유량의 안정 인화가 완료 LNG 수출사업          |
| 사업비      | 가스관 US\$13.2~16.9bn                                                      | 액화 US\$23.6~28.4bn + 가스처리 US\$7.7~9.2bn                     | 총 US\$44bn(Genfarne) 연료 최대 US\$50bn+ |
| FID      | 2026년 목표 (2026.01 초기 실행 단계 진입, 미확정)                                      | 약 2027년 목표                                                  | 2026.10 현재 1단계도 FID 전                |
| 완공/가동    | 기계적 완공 2028, 가스 공급 2029                                                  | 첫 수출 2031 목표                                                |                                      |
| EPC/EPCM | Worley EPCM(잠정), 시공사 6개 컨소시엄 조건부 선정                                      | 미정                                                          | Baker Hughes; 장비공급-투자                |
| 가스공급     | ExxonMobil, Hilcorp, Great Bear Pantheon, ConocoPhillips(선형계약)           | 동일                                                          | Prudhoe Bay-Point Thomson            |
| 지분구조     | Genfarne 75% / AGDC(알래스카주) 25%                                           | 동일 + 지분투자자 유지 중                                             | Genfarne 2025.03 주권사 인수              |
| 오프테이크    | -                                                                        | 예비계약 13MTPA (목표 16MTPA = 80%)                               | 대부분 비구속(LOI-HOA)                     |

Fig. LNG CANADA ph2 FID 결정 → 2030년 초반에 LNG선 14여 척

| 구분              | 1단계 (Phase 1)                                    | 2단계 (Phase 2)                    | 비고                                       |
|-----------------|--------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|
| FID             | 2018.10.01                                       | 2026.09.29 (NTP 09.28)           | 8년 간격                                    |
| 설비              | Train 2기 (7MTPAx2) + 저장탱크-출하부두                   | Train 2기 + 저장탱크 1기               | 기존 부지(Kitimat) brownfield 증설             |
| 생산능력            | 14 MTPA                                          | +14 MTPA → 합계 28 MTPA            | 일본 연간 수입량 약 40% (Mitsubishi)             |
| 투자규모            | C\$40bn (FID 시점, CGL 포함)                         | 민간투자 C\$33bn(US\$23.2bn, 캐나다 정부) | KOGAS 역사 시 최대 US\$25.3bn                 |
| EPC             | JGC Fluor JV                                     | JGC Fluor BC LNG II JV (50:50)   | Fluor US\$7.5bn → 총 EPC 약 US\$15bn 추정    |
| First LNG / COD | First LNG 2025.06, 첫 카고 2025.07.01, 인수인계 2025.10 | 2030년대 초반                        | 1단계도 FID→첫 카고 6.7년                       |
| 가스 수송           | CGL 670km, 2.1Bcf/d급(1단계)                        | CGL 압축기지 증설로 수송능력 2배, 2027 초 착공  | CGL: TC Energy 35%/KOR 32.5%/AIMCo 32.5% |
| 정부 재정수입         | -                                                | 사업기간 C\$50bn+ (US\$35.5bn)       |                                          |
| 주주              | Shell 40/Petronas 25/PetroChina 15/MC 15/KOGAS 5 | 동일                               | 지분비례 offtake-가스공급                        |

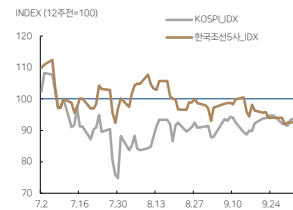
## 주시 뉴스

|        | ✓ 수주, ? 수주설                                                                                                                                                                                       | 수주 | 09월4주 주시뉴스                                                                                                                                                     |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 선가 &   | 수주 10월1주 주시뉴스                                                                                                                                                                                     |    |                                                                                                                                                                |
|        | △ 신조선가치수 3주 연속 상승. 중고선가치수 5P나 오른 223P                                                                                                                                                             |    | △ 탱커 중고선가 3주 연속 급등. LNG선 4주 연속 하락했지만 VLGC 2주 연속 상승<br>△ VLCC 250백만달러에 리세일 추진 풍문                                                                                |
| 그린십    | N/A                                                                                                                                                                                               |    | ▽ 중국의 개조 암모니아 탱커원형이 첫 선적 완료                                                                                                                                    |
| LNG    | ✓ △ 삼성중공업의 LNG선 2척 수주 공시 발주처는 일본 K Line<br>✓ ▲ 한화오션, Zodiac의 LNG선 시장 데뷔 2척 수주<br>? △ 한국의 신규 투자 합의로 오랜 기간 논의된 Alaska LNG 프로젝트 가시화 양상<br>? ▲ Shell 컨소시엄, 'LNG Canada' 2단계 FID 확정 및 EPC-파이프라인 확장 본격화 |    | ▲ GasEntec, 직접 소유 및 운영으로 사업 확장. 삼성중공업 액화 기술 MoU 체결<br>? ▲ Hoegh, LNG-FSRU 신조 적극 검토<br>▲ LR, 200k-CBM LNG선이 최적이라고 제안<br>▲ 아부다비 Adnoc, 호르무즈 우회 East Coast LNG 추진 |
| 가스선    | ✓ ▲ JP Morgan, 삼성중공업에 신조선 추가 발주하며 잔고 확대                                                                                                                                                           |    | △ Dorian LPG, 운임 급등에 따른 중고선가 상승세 속 5번째 VLGC 매각 단행                                                                                                              |
| 컨테이너선  |                                                                                                                                                                                                   |    | ✓ AP Moller-Maersk, 중국에 18.6k-TEU LNG D/F 컨테이너선 26척 신조 발주 공시 확인<br>✓ ▲ HJ중공업, 그리스 Navios로부터 10,100-teu 4척 추가 수주<br>✓ ▲ 제이오선중공업, 탱커 10척 수주                      |
| 탱커     | △ 호르무즈 해협 선박 피격 여파로 VLCC 스팟 운임 역대 최고치 재경신<br>▲ Clarksons Research, 유조선 선주 호황세 2027년까지 지속 가능성 제기                                                                                                   |    | ▽ Transpetrol, 중국 Yangzijiang에 신조 발주하며 LR1 PC 시점 첫 진입<br>▽ Winsor new energies, Bolivia 마리아 페로 벤처스, FVNG 지분 획득을 위해 3차 인접 구조                                    |
| 해양/디펜스 | △ Wood Mackenzie, 공급 업체 부족 속 FLNG 시장 신규 진입 기회 확대 전망<br>▲ New Fortress Energy(NFE), FLNG 개조용 원형형 시추 리그선 2척 4년 만에 패센 매각                                                                             |    | ▲ Woodside Energy, BP의 호주 Browse 프로젝트 지분 매각에 대한 우선매수권 행사 검토<br>△ Worley, 인니 Inpex Abadi LNG의 해저-파이프라인 2개 패키지 FEED 완료                                           |
| 기타     |                                                                                                                                                                                                   |    | ✓ ▲ HD현대중공업, CldN으로부터 RoRo 2척 수주                                                                                                                               |

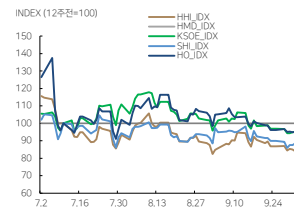


## Peer Group 주가

### ▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

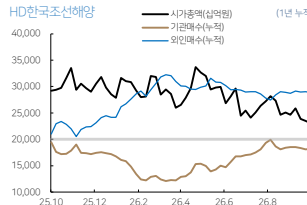


### ▶ 한국 조선5사 Performance

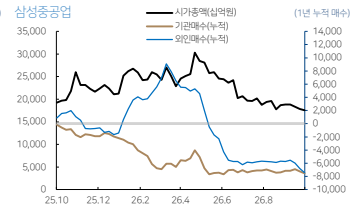


## 조선 수급

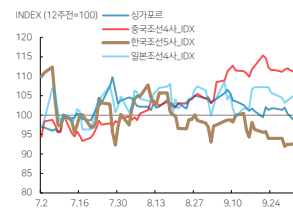
### HD한국조선해양



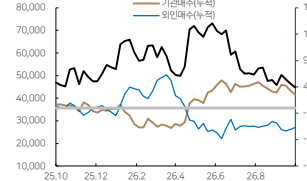
### 삼성중공업



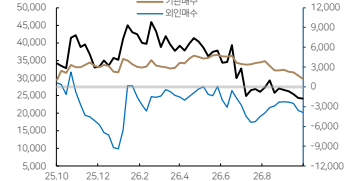
### ▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



### HD현대중공업



### 한화오션



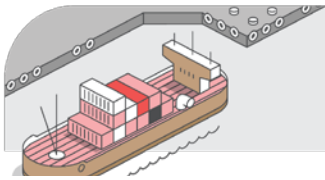
## 글로벌 피어그룹 주가 흐름

| 대분류  | 티커 / 회사명         | 시총(백만\$) | 1W    | 1M    | 3M     | 3M 주가 | 1Y   | 3Y   |
|------|------------------|----------|-------|-------|--------|-------|------|------|
| 지수   | WTI              |          | -8.1% | 0.1%  | 31.6%  |       | 50%  | 10%  |
|      | CRB INDEX        |          | -2.0% | -1.6% | 16.4%  |       | 37%  | 48%  |
| 조선사  |                  |          |       |       |        |       |      |      |
| 한국조선 | HD한국조선해양         | 17,167   | 2.0%  | 0.8%  | 5.9%   |       | -21% | 224% |
|      | HD현대중공업          | 33,269   | -3.4% | 1.7%  | -24.3% |       | -19% | 281% |
|      | 삼성중공업            | 13,069   | 1.4%  | 0.3%  | 13.0%  |       | -9%  | 178% |
|      | 한화오션             | 17,966   | 1.0%  | 3.1%  | 21.0%  |       | -29% | 174% |
| 싱가포르 | KEPPEL           | 15,530   | 3.3%  | 4.2%  | 0.2%   |       | 21%  | 73%  |
|      | CSSC             | 43,876   | 2.7%  | 5.2%  | 7.1%   |       | 13%  | 40%  |
|      | CSSC OMEC        | 4,614    | 3.3%  | 10.0% | 16.9%  |       | 5%   | 22%  |
|      | YANGZUJIANG      | 15,547   | 3.3%  | 7.7%  | 3.4%   |       | 50%  | 216% |
| 일본조선 | NAMURA SB        | 2,064    | 1.9%  | 6.7%  | 29.7%  |       | 50%  | 473% |
|      | MITSUBI ES       | 2,697    | 2.8%  | 1.9%  | 2.6%   |       | -1%  | 768% |
|      | KAWASAKI HI      | 13,093   | 2.4%  | 3.2%  | 7.1%   |       | 28%  | 248% |
|      | SUMITOMO HI      | 4,918    | 3.3%  | 3.0%  | 9.2%   |       | 79%  | 77%  |
| 대만조선 | CSBC CORP TAIWAN | 740      | 2.8%  | 1.0%  | 8.6%   |       | -18% | -10% |

| 대분류   | 티커 / 회사명         | 시총(백만\$) | 1W    | 1M | 3M     | 3M 주가  | 1Y   | 3Y  |
|-------|------------------|----------|-------|----|--------|--------|------|-----|
| 기름들   |                  |          |       |    |        |        |      |     |
| RIG   | TRANSOCEAN       | 5,774    | -3.9% |    | -16.9% | 1.2%   | 53%  | 32% |
|       | SEADRILL         | 2,742    | -3.8% |    | -13.2% | 12.3%  | 39%  | 4%  |
|       | Valaris          | 5,443    | -3.2% |    | -15.3% | 2.7%   | 51%  | 9%  |
|       | ODFJELL SE-A SHS | 1,107    | 2.0%  |    | 15.1%  | 23.1%  | 11%  | 77% |
| IOC+  | ExxonMobil       | 679,732  | 2.1%  |    | -0.1%  | 20.1%  | 45%  | 8%  |
|       | Shell            | 275,532  | 0.5%  |    | 3.7%   | 25.7%  | 31%  | 8%  |
|       | BP               | 116,325  | -0.1% |    | 2.8%   | 18.8%  | 32%  | 8%  |
|       | TOTALEnergies    | 191,662  | -6.9% |    | -4.9%  | 8.9%   | 46%  | 8%  |
|       | Chevron          | 408,372  | 1.1%  |    | -2.4%  | 20.8%  | 35%  | 7%  |
|       | ENI              | 82,643   | 0.4%  |    | 1.6%   | 19.7%  | 62%  | 5%  |
|       | Equinor          | 100,892  | -0.5% |    | -0.7%  | 30.3%  | 63%  | 8%  |
| ENG.  | SBM              | 6,665    | -3.7% |    | -0.9%  | 12.7%  | 62%  | 8%  |
| FEED. | TechnipFMC       | 26,989   | -3.1% |    | -13.6% | 6.8%   | 81%  | 2%  |
|       | SAIPEM           | 9,670    | -0.6% |    | -2.1%  | 3.5%   | 73%  | 2%  |
|       | NOV              | 6,702    | -5.3% |    | -13.4% | 0.8%   | 37%  | 1%  |
|       | MODEC INC        | 3,771    | -3.7% |    | -5.5%  | -10.2% | 13%  | 1%  |
|       | WORLEY PARSONS   | 3,188    | -1.2% |    | -3.2%  | -12.2% | -33% | 4%  |

| 엔진 / 부품 |          |        |      |       |        |  |      |      |
|---------|----------|--------|------|-------|--------|--|------|------|
| 엔진      | WARTSLA  | 19,829 | 0.8% | 3.7%  | -8.2%  |  | 17%  | 185% |
| 한국엔진    | 한화엔진     | 3,018  | 2.1% | 9.7%  | 3.8%   |  | 0%   | 479% |
|         | STX엔진    | 677    | 3.2% | -2.4% | -16.4% |  | -43% | 75%  |
|         | HD현대마린엔진 | 1,239  | 0.2% | 0.9%  | -11.1% |  | -44% | 441% |
|         |          |        |      |       |        |  |      |      |
| 기자재     | 한국카본     | 790    | 1.5% | -6.8% | -20.2% |  | -39% | 65%  |
|         | 동성화인텍    | 365    | 2.8% | -1.0% | 1.9%   |  | -45% | 38%  |
|         | 세진중공업    | 424    | 0.6% | 1.6%  | -22.6% |  | -52% | 101% |
|         | SK오션물류엔트 | 557    | 5.5% | -0.1% | -17.1% |  | -50% | -28% |

| 해운  |                             |        |       |  |       |        |      |     |
|-----|-----------------------------|--------|-------|--|-------|--------|------|-----|
| 해운  | MAERSK B DCEquity           | 52,188 | 4.3%  |  | 14.3% | 52.1%  | 90%  | 31% |
|     | SHIP FINANCE INTL LTD       | 1,865  | 5.2%  |  | 7.9%  | 27.7%  | 74%  | 2%  |
|     | CLARKSON PLC                | 2,054  | -2.3% |  | -0.8% | 17.8%  | 36%  | 2%  |
|     | EURONAV NV                  | 6,293  | 3.4%  |  | 8.6%  | 39.2%  | 119% | 7%  |
|     | FRONTLINE LTD               | 11,741 | 10.5% |  | 16.1% | 48.5%  | 128% | 8%  |
|     | NORDIC AMERICAN TANKERS LTD | 1,783  | 9.1%  |  | 19.1% | 43.9%  | 153% | 8%  |
|     | KNCT OFFSHORE PARTNERS LP   | 359    | 0.3%  |  | -6.2% | 6.1%   | 21%  | 7%  |
|     |                             |        |       |  |       |        |      |     |
| LPG | BW Offshore                 | 758    | -2.7% |  | -2.2% | -11.4% | 9%   | 7%  |
|     | DORIAN LPG LTD              | 2,448  | 7.1%  |  | 9.7%  | 58.7%  | 99%  | 7%  |
|     | EXMAR NV                    | 1,071  | 0.4%  |  | 1.3%  | 5.4%   | 15%  | 5%  |



## 한국 조선업 수주와 수주실

### ▼ 신조 수주(외선, 전자공시 등)

△ 삼성중공업의 LNG선 2척 수주 공시 발주처는 일본 K Line

▲ 한화오션, Zodiac의 LNG선 시장 데뷔 2척 수주

△ 한국의 신규 투자 합의로 오랜 기간 논의된 Alaska LNG 프로젝트 가시화 예상

▲ Shell 컨소시엄, 'LNG Canada' 2단계 FID 확정 및 EPC·파이프라인 확장 본격화

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ JP Morgan, 삼성중공업에 신조선 추가 발주하며 잔고 확대

- 아래의 가스선 섹션 참고

### ▼ Clarkson's 신규 수주 입력 업데이트(한국)

③Samsung HI→Unknown(K-line 추정), LNG(174k-CBM) 2척

- 아래의 LNG 섹션 참조

③Samsung HI→Global Meridian(JP Morgan), LPG(88k-CBM) 2척

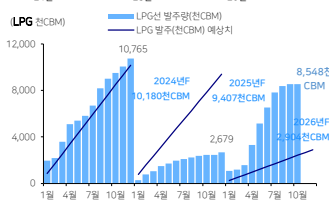
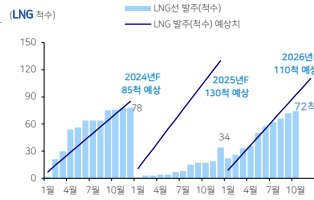
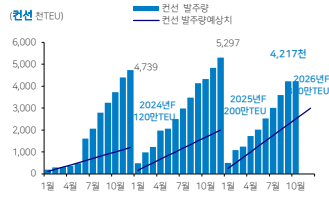
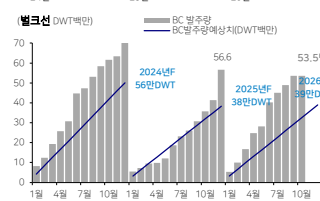
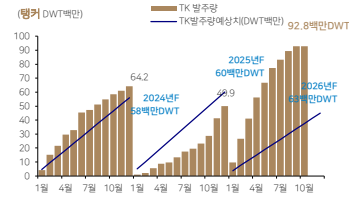
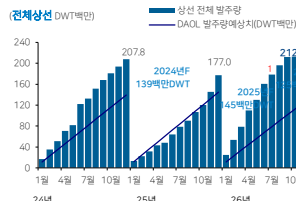
- 아래의 가스선 섹션 참조

③Hanwha Ocean→Zodiac Maritime, LNG(174k-CBM) 2척

- 아래의 LNG 섹션 참조

## 당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

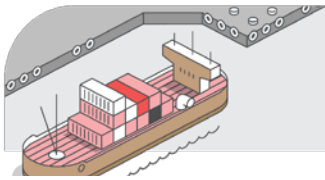
### ▶ 당사예상 대비 발주 추이



## 클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

|             | 조선사                  | 수주일자     | 발주처     | 선종                   | 선형       | 인도         | 척수          |
|-------------|----------------------|----------|---------|----------------------|----------|------------|-------------|
| 2026년 10월1주 |                      |          |         |                      |          |            |             |
| 대한민국        | Samsung HI           | 26.10.02 | Unknown | Unknown              | LNG      | 174k cu.m, | 2029 2      |
|             |                      | 26.09.29 | 유럽      | Global Meridian      | LPG      | 88k cu.m,  | 2029-2030 2 |
|             | Hanwha Ocean         | 26.09.23 | 유럽      | Zodiac Maritime      | LNG      | 174k cu.m, | 2029 2      |
|             | Dalian Shipbuilding  | 26.06.30 | 중국      | COSCO Shipping Dev   | BULK     | 211k DWT   | 2029-2030 2 |
|             |                      |          |         | Erasmus Corp         | BULK     | 211k DWT   | 2029-2030 6 |
|             | Huangpu Wenchong     | 26.09.29 | 유럽      | Erasmus Corp         | CONT     | 2k TEU     | 2030 2      |
|             |                      | 26.09.24 | 아시아     | RCL                  | CONT     | 3k TEU     | 2030 4      |
|             | Hudong Zhonghua      | 26.09.01 | 유럽      | Danaos Corp          | CONT     | 9k TEU     | 2029 2      |
|             | Shanghai Waigaoqiao  | 26.05.01 | 중국      | TPSH Leasing         | TK       | 300k DWT   | 2029 1      |
|             |                      | 26.09.01 | 아시아     | X-Press Feeders      | CONT     | 7k TEU     | 2029 1      |
| 중국          | Shanhaiguan SB       | 26.04.23 | 유럽      | Costamare Shipping   | CONT     | 9k TEU     | 2028-2030 5 |
|             | Qingdao Beihai SB    | 26.07.31 | 중국      | COSCO Shipping Bulk  | BULK     | 210k DWT   | 2030 4      |
|             | CSSC Tianjin         | 26.05.30 | 유럽      | Thenamaris           | PTK      | 114k DWT   | 2029-2030 3 |
|             | Damen Changde SY     | 26.06.01 | 유럽      | Damen Workboats      | OFF-GTAR |            | 2027 2      |
|             | Haitong Offshore Eng | 26.01.01 | 중국      | Higia Shipping       | BULK     | 64k DWT    | 2028-2029 2 |
|             | Jiangsu Dajin HI     | 26.01.26 | 한국      | Hana Shpg Co Ltd     | OFF-SUPP |            | 2028 1      |
|             | Jiangsu New Hantong  | 26.08.01 | 아시아     | U-Ming Marine        | BULK     | 211k DWT   | 2030 2      |
|             |                      | 26.09.29 | 아프리카    | Scorpio Tankers      | PTK      | 114k DWT   | 2029 2      |
|             | Jiangsu Zhenjiang SY | 26.07.01 | 아시아     | Eastern Navigation   | OFF-SUPP | 0k LOA     | 2028 2      |
|             | Taizhou Sanfu        | 26.09.30 | 아시아     | Precious Shipping    | BULK     | 65k DWT    | 2030-2031 4 |
| 일본          | Zhoushan Changhong   | 26.09.24 | 아시아     | Global Car Carriers  | PCTC     | 9k Cars    | 2030 2      |
|             | Zhuhai Jianglong     | 26.09.29 | Unknown | Unknown              | OFF-SUPP | 5k DWT     | 2028 2      |
|             | Lianyungang Heitong  | 26.03.01 | 중국      | Dingyuan Hengqi      | CONT     | 6k TEU     | 2029 1      |
|             |                      |          |         | Hainan Shengjie Shpg | CONT     | 6k TEU     | 2028 1      |
|             | Jiangsu Runyang      | 26.01.01 | 중국      | Tianjin Hongli Intl  | CONT     | 4k TEU     | 2028 1      |
|             |                      | 26.07.11 | 중국      | Zhongnan Shipping    | PCTC     | 6k Cars    | 2028-2029 4 |
|             |                      |          |         |                      | PTK      | 115k DWT   | 2028-2029 4 |
|             | Lianyungang Wuzhou   | 26.05.31 | 중국      | Chenxin Shipping     | PTK      | 115k DWT   | 2028-2029 2 |
|             | Fujian Mawei SB      | 26.09.24 | 아시아     | Global Car Carriers  | PCTC     | 9k Cars    | 2030 2      |
|             | Nantong Rainbow      | 26.01.01 | Unknown | Unknown              | OFF-SUPP | 4k DWT     | 2027 1      |



## 선가, 실적, 생산능력

### △ 신조선가치수 3주 연속 상승, 중고선가치수 5P나 오른 223P

신조선가치수는 186.75P로 +0.16P 상승, 선종별 색깔은 또 엇갈림

LNG선 246백만달러로 0.5백만달러 하락, 울트라막스컨선도 247백만달러로 -1.5백만달러 하락. 핸디 벌크선이 36백만달러로 올랐고 아프리카막스 탱커도 76백만달러로 0.5백만달러씩 상승  
중고선가치수가 5P나 폭등했는데, VLCC가 180 → 215백만달러로, 수에즈막스탱커도 120 → 130백만달러로 폭등했고, MR도 52백만달러로 2백만달러나 상승

## 외신 보도들

- 뉴스/FACT 당사 의견

### ▶ 그린십

N/A

### ▶ LNGc

#### △ 삼성중공업의 LNG선 2척 수주 공시 발주처는 일본 K Line

삼성중공업, 174k-CBM LNG선 2척 672.2십억원 수주 공시상 '아시아 선주'의 실발주처는 K Line으로 지목

인도 기한은 2029년 5월 인도물의 신조선가는 247.5백만달러로 낮음

Mitsubishi Corp 싱가포르 자회사 Diamond Global Energy 연계 프로젝트 투입 전망

K Line은 2024년 QatarEnergy 프로젝트용 한화오션 4척 발주 이후 2년 만에 LNG선 신조 복귀

Clarksons 기준 K Line 잔고는 한화오션 4척(2027년 인도) 및 삼성중공업 1척(올해 말 인도) 등 총 5척 보유였었음

지난달 삼성중공업 건조 선박 'Toho Emerald' 명명식을 완료했으며 Toho Gas와 공동 소유해 운송 투입 예정

삼성중공업은 이번 수주 포함 연초 이후 현재까지 약 8십억달러(총 46척) 수주 달성

#### ▲ 한화오션, Zodiac의 LNG선 시장 데뷔 2척 수주

한화오션 공시상 발주처는 아프리카 소재 선사이나, 실구매자는 Zodiac Maritime으로 지목

영국 Zodiac Maritime이 한화오션에 LNG선 2척+옵션2척을 발주하며 LNG선 시장에 첫 진입

선박은 174k-CBM 규모로 2029년 11월까지 인도 예정. 신조선가는 250백만달러

Zodiac Maritime은 삼성중공업 협의를 거쳐 한화오션과 최종 계약 체결

D/F 추진 방식과 WinGD X-DF 엔진 2기, 질소 기반 재역화 및 압력 제어 시스템 등 독자 화물 관리 기술 적용

한화오션의 올해 누적 수주는 41척, 7.71십억달러(VLCC 18척, LNG선 8척, 컨선 6척 등) 기록

#### [09월1주] ▲ Zodiac Maritime, 한국 삼성, 한화오션과 LNG선 신조 논의

Zodiac Maritime이 LNG선 사업 신규 진출을 위해 삼성중공업 및 한화오션과 실무 확보 논의

삼성중공업 슬롯(확정 2척+옵션 2척) 예약은 만료되었으며, 한화오션과 동일 규모로 논의 후 슬롯 유효 기간 연장을 요청 중

#### △ 한국의 신규 투자 합의로 오랜 기간 논의된 Alaska LNG 프로젝트 가시성 향상

도널드 트럼프 미국 대통령은 이재명 대통령과의 정상회담을 통해 한미 전략적 무역·투자 협약 기반 200십억달러 규모 대미 신규 투자에 합의했다고 발표함

트럼프 대통령은 해당 투자 계획의 일환으로 50십억달러 규모 Alaska LNG 프로젝트 협력을 개시하기로 합의했다고 밝힘

반면 이재명 대통령은 원자로 및 천연가스 발전소 등 일부 사업은 상업적 타당성 검토를 거쳐야 한다며 신중한 입장을 표명

특히 Alaska LNG 참여는 재무적 타당성과 법적 준수 여부에 달려 있다고 선을 그음

Alaska LNG는 알래스카 North Slope 가스를 남부로 1,300km 이상 운송·액화해 아시아로 수출하는 사업이나, 긴 운송 거리와 막대한 투자비로 경제성 의문이 지속 제기

이번 발표는 Shell 등이 LNG Canada 2단계(23십억달러, 28MTPA 확대) 확장을 추진하기로 합의한 시점에 함께 나온

중동 분쟁에 따른 공급 차질로 구매자들의 도입선 다변화 수요가 커지며 글로벌 LNG 개발사들이 신규 프로젝트 추진에 속도를 내고 있음

#### ▲ Shell 컨소시엄, 'LNG Canada' 2단계 FID 확정 및 EPC·파이프라인 확장 본격화

Shell(40%), Petronas(25%), PetroChina(15%), Mitsubishi(15%), 한국가스공사(5%)가 참여하는 'LNG Canada' 2단계(Phase 2) 최종투자결정(FID) 확정

신규 액화 train 2기 및 저장 탱크 1기를 증설해 총 연간 생산 능력을 기존 14MTPA에서 28MTPA로 2배 확대 추진

상업 운전 개시는 2030년대 초반 예정이며, 사업 수명 전반에 걸쳐 50십억캐나다달러(35.5십억달러) 이상의 정부 재정 수입 창출 전망

캐나다 정부 발표 기준 민간 자본 유치액은 33십억캐나다달러(23.2십억달러) 수준이며, 한국가스공사는 자본 부담액 1.26십억달러 공시(전체 역산 시 최대 25.26십억달러 추정)

Mitsubishi는 생산 능력 28MTPA가 일본 연간 수입량의 약 40% 수준이라 밝히며 자사 인수 물량을 4.2MTPA로 확대 계획

1단계를 수행했던 Fluor·JGC 컨소시엄이 2단계 EPC 및 시운전 주계약자로 최종 선정 완료

TC Energy(지분 35%, KKR 32.5%, AIMCo 32.5%)는 670km 구간 Coastal GasLink(CGL) 파이프라인 압축기차 증설 및 업그레이드로 가스 수송 능력 2배 확장 추진

CGL 2단계는 2027년 초 착공해 2030년대 초반 상업 가동 예정이며, LNG Canada 주도 통합 실행 모델을 통해 건설 리스크와 자본 부담을 제한하는 상업 구조 채택

#### △ 동티모르 정부, 첫 LNG 사업 FID 전 남부 해안에 2번째 LNG 프로젝트 추진

Woodside Energy의 Greater Sunrise 기반 기존 Timor LNG(5MTPA, 2029년 FID 목표)와 별개로 1.5MTPA 규모 신규 프로젝트 병행 추진

생산 중단된 Santos의 Bayu-Undan 및 평가 단계인 Sunda Energy의 Chuditch 가스전에서 피드가스를 조달할 계획

7월 국가조달위원회(CNA)는 네덜란드 Fugro와 2개 프로젝트용 해양 파이프라인 경로 조사 계약을 체결

Santos는 Bayu-Undan을 CCS 사업으로 추진했으나, 동티모르 정부는 잔여 매장량을 자국 내 LNG로 직접 개발하기를 강력 희망

Santos CEO는 Bayu-Undan 인프라를 활용해 CCS와 역내 가스 처리 허브를 구축하고 잔여 매장량을 개발할 수 있게 된 점을 긍정 평가

100km 떨어진 Chuditch 가스전(조건부 자원량 약 1.2Tcf, 일산 300MMcf 전망) 물량과 결합 시 2번째 육상 LNG 프로젝트의 상업적 타당성 확보 가능 판단

#### △ 노르웨이 Hoegh Evi, 말레이시아 사라왁 국영 Petros와 쿠칭 LNG 수입 터미널 공동 개발 합의

쿠칭 저탄소 허브(KLCH) 계획의 일환으로 FSRU, 계류 인프라, 해저-육상 파이프라인, 육상 수신 시설을 공동 개발·소유·운영할 계획

FSRU는 쿠칭 해안 20~30km 해상에 배치되며, 기존 LNG선의 FSRU 개조를 기본안으로 신조 발주 검토도 병행

2029년 말 첫 가스 공급 개시를 목표로 조기 공급 방안을 모색 중이며, 현재 FID 전 단계인 Pre-FEED 진입 중임

완공 시 발전용 가스 공급 외 소규모 LNG 유통, 탱크로리 출하, 병커링, 재산적 등 다양한 물류 서비스 제공 예정

⇒ 신조 LNG-FSRU가 발주됩니다.

#### △ 폴란드 Gaz-System, 그단스크 LNG 터미널 연계 가스관 최종 시운전 진입

국영 Gaz-System이 2028년 초 가동을 목표로 250km 길이의 Gdansk-Gustorzyn 가스 파이프라인 마무리 공사 진행 중임

연내 완전 시운전 완료 후 가스 수송을 개시할 예정이며, 국내 수요 충족 및 동유럽 입역 공급을 위한 지역 가스 허브 도약 전략의 핵심임

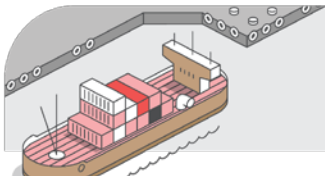
Swinoujscie에 이은 폴란드 2번째 재기화 시설로, 연결 시 시간당 1.32백만m³(연간 최대 11.55Bcm) 가스 수송이 가능해짐

비러시아산 기준 폴란드 가스 수입 능력은 2025년 최대 32.9Bcm에서 2030년 약 50Bcm 수준에 도달할 전망

파이프라인은 FSRU 1·2단계를 모두 수용하도록 설계되었으며, FSRU 1(연간 6.1Bcm) 용량 전망은 Orlen이 확보함

FSRU 1('Solidarity')은 HD현대중공업이 지난 5월 울산에서 진수를 완료함

FSRU 2는 4개 기업의 수요를 확보해 설계 용량을 연간 4.5Bcm에서 6.1Bcm으로 상향 조정하고 8월 용량의 74%에 달하는 구축력 있는 계약 체결함



## ▷ 호주 2028년부터 LNG 수출량의 20%를 내수 시장 의무 공급 규정 도입

호주 정부안은 2028년 1월 1일부터 LNG 수출업체의 연간 수출량 20%를 내수 시장에 의무 공급하도록 규정(필요시 비율 하향 가능)  
호주 에너지 업계 단체 AEP는 정부의 국내 가스 유보제도 개정안에 대해 추가 수정을 촉구  
AEP는 현 설계가 내수 생산자를 위축시키고 시장 경쟁 및 신규 공급 투자를 심각하게 저해할 것이라고 경고  
인위적 과잉 공급은 단기 처방에 불과하며, 중장기 투자 위축으로 향후 가격 상승과 에너지 안보 위험을 초래할 것이라 지적  
실질적 강제 매각 요건을 자발적 제언 의무로 대체하고, 서호주(WA)의 기존 독자 제도를 침해하지 않도록 보장 요구  
장관 재량권 축소와 리스크 기반의 점진적 규제 준수 체계 구축 주문  
인허가 신속화, 탐사 지원, 조세 환경 안정화 등 투자 유인 중심의 제도 운용을 제안

## △ 영국 정부, Novatek 싱가포르 법인 및 러시아 LNG선 대상 신규 제재 발표

2027년 EU의 러시아산 LNG 수입 금지에 앞서 Yamal LNG 투입 선박을 용선하는 Novatek Gas & Power Asia, LNG선 6척, 병커링선 2척을 제재함  
Yamal 용선 선박을 운항해 온 Seapeak 등 해운 기업에 영향 불가피할 전망  
영국 내 해운 서비스 차단으로 주류 선대와 러시아 그림자 선대 간 분열 심화 전망  
반면 EU는 역외 환적을 허용하며 제재 수위를 완화해 동맹국 간 정책 차이 노출  
EU 수입 금지 본격화 시 신규 매수처 확보를 위한 장거리 운항 확대로 선박 수요 증가 전망  
제재 대상 선박에는 'Avacha', 'Chaivo' 및 러시아 첫 자국 건조 Arc7 쇄빙선인 'Aleksy Kosygin', 자매선 'Konstantin Posiet', 인도 예정인 'Pyotr Stolypin' 등이 포함됨  
Portovaya LNG 터미널의 FSU 설비 'Portovyy'도 제재 명단에 포함됨

## △ 인도네시아 Tangguh LNG 투입 노후 스팀터빈선 매각, GMS 유력 인수 후보 거론

인도네시아 Tangguh LNG 프로젝트 전용선이었던 145.7k-CBM급 노후 스팀터빈선 'Tangguh Batur'(2008년 건조)가 추가 운항 목적으로 매각됨  
해당 선박은 한국 건조 엠브레인 타입으로 선명이 'Eagle M'으로 변경되었으며, 현금 매수 업체인 GMS가 유력 매수자로 지목됨  
GMS는 선박을 직접 운항하거나 산하 선주사인 Lila Global에 계열시킨 뒤 해체선가 반등 시 매각하는 전략을 취할 것으로 보임  
Brunei Bay에 계류 중이던 Tangguh 프로젝트 전용선 7척 중 첫 매각 사례이며, 자매선 2척도 2024년 말 이후 운항을 중단한 상태임  
연간 11.4 MTPA 규모의 Tangguh 프로젝트는 생산 물량의 70% 이상이 인도네시아 내수로 전환되면서 전용선 계류가 증가함  
스팀터빈선 용선료가 10,000달러/일을 밑돌며 매물이 늘고 있으나, 선주들은 선가 급락을 막기 위해 1~2척씩 순차 매각 중임  
LNG선 폐선 처분은 지난해 사상 최대치인 15척을 기록한 뒤 2026년 들어 현재까지 6척에 그침

## △ Petrobras, Cheniere Energy와 22년 장기 LNG SPA 체결

브라질 Petrobras가 미국 Cheniere Energy와 22년간 연간 80만톤(0.8MTPA) 규모의 LNG 장기 매매계약(SPA) 체결  
2주 전 Semptra와의 장기 공급 계약에 이은 행보임  
장기 물량 확보를 통해 스팟 시장 가격 변동성 노출을 줄이고 포트폴리오 안정성 및 유연성 제고 목적  
Cheniere Energy는 Sabine Pass 및 Corpus Christi 터미널 기반 약 56MTPA 가동 능력을 보유한 글로벌 최대급 공급사  
Petrobras는 브라질 내 Guanabara Bay 및 Bay of All Saints 등 2개 재기화 터미널 운영 중임

## ▶ 가스선/암모니아운반선

### ▲ JP Morgan, 삼성중공업에 신조선 추가 발주하며 잔고 확대

삼성중공업이 공시한 VLGC 2척(307.4십억원, 척당 약 113백만달러)의 실발주처가 JP Morgan으로 확인됨  
2030년 2월까지 인도 예정이며, Andy Dacy 글로벌 운송 그룹 매니징 디렉터가 발주 사실을 확인  
해당 88k-CBM VLGC는 JP Morgan이 올해 삼성중공업에 발주한 5·6번째 선박  
앞서 4월과 6월 척당 약 113백만달러에 계약한 4척은 2029년 3·5·8·11월에 순차 인도 예정  
이번 계약으로 JP Morgan의 올해 삼성중공업 신조 계약은 총 8번째를 기록  
삼성중공업 내 JP Morgan 신조 프로그램은 총 16척, 약 2십억달러 규모에 이룸  
삼성중공업 잔고는 VLGC 6척 외에도 157k-DWT 수에즈막스 7척과 174k-CBM LNG선 3척으로 구성됨  
한화오션 및 Jiangsu New Hantong 등 한국과 중국 4개 조선소에도 VLCC 신조 잔고를 보유 중임  
⇒ 삼성에게도 가스선은 컨테이너선보다 마진이 좋을 것으로 추정합니다.

## ▶ 컨테이너선

N/A

## ▶ 탱커

### △ 호르무즈 해협 선박 피격 여파로 VLCC 스팟 운임 역대 최고치 재경신

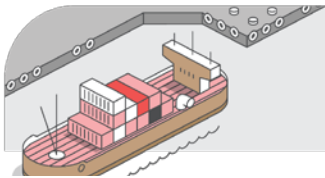
Baltic Exchange 집계 기준 평균 VLCC 스팟 일일 수익은 하루 만에 10.4% 오른 786,000달러/일로 2008년 산정 이래 최고치 기록  
사우디 라스 타누라발 중국행 기준 항로 수익은 1.29백만달러/일까지 치솟아 46일 항차 기준 총수익 59.2백만달러 기록  
호르무즈 해협 내 유조선 6척 피격 직후 운임 급등이 촉. 당주 피격 대상에 Kuwait Oil Tanker Co VLCC 2척과 장급상선 관리 선박 1척이 포함  
두 선사는 오만만 STS 환적 서를 운항을 진행해 왔음  
전쟁 발발 이래 피격 선박 중 VLCC 비중은 23%에 달함  
대서양 항로도 동반 급등하며 미국 걸프만발 중국행 헴선 운임은 54.8백만달러, 서아프리카발 중국행 일일 수익은 645,000달러/일을 웃돌며 역대 최고치 기록

### △ 호르무즈 무력 충돌 여파 속 DHT Holdings, 단일 성악으로 약 35.9백만달러 수익 확보 전망

호르무즈 해협 무력 충돌로 운임이 강세를 유지하며 DHT Holdings가 단 1건의 계약으로 약 35.9백만달러 확보 전망  
Tankers International에 따르면 익명 용선주가 300k-DWT VLCC 'DHT Tiger'(2017년 건조)를 오만만발 한국행 항차에 용선  
호르무즈 해협을 통과하지 않는 해당 항차는 스크러버 장착 선박 조건으로 WS 750에 체결  
47일 항차 기준 일일용선환산(TCE) 수익은 764,000달러/일을 상회하며 총수익 35.9백만달러에 이룸  
Baltic Exchange 집계 VLCC 스팟 일일 평균 수익은 16,100달러 상승한 712,000달러/일을 기록하며 2일 연속 반등세 지속  
해당 주간 호르무즈 해협 내 VLCC 포함 4척 피격 사태가 발생하며 걸프만 내부 선적 항차 중심으로 운임 상승 견인

### ▲ Clarkson's Research, 유조선 선주 호황세 2027년까지 지속 가능성 제기

유조선 선주 호황세 2027년까지 지속하고, 대규모 인도 물량이 집중되는 2028년에는 과열된 운임이 완화될 수 있음  
9월 말 평균 운임 수익이 200,000달러/일을 돌파하며 사상 최고치 경신  
2027년 원유 탱커 시장은 물동량 반등 기대와 서를 운항 등 비효율성 지속으로 강세 전망  
PC선 시장 역시 LR2 선박 다수가 원유·중질유 운송에 투입되며 견조한 흐름 유지 예상  
2028년에는 신조선 인도로 원유선 선박량이 약 8% 증가하며 시장이 완화될 수 있다고 경고  
단, 원유 재비축 수요, 항해 거리 증가, VLCC 선주 간 통합 효과 등으로 수익성은 양호할 전망  
전 세계 VLCC 수익은 600,000달러/일로 10년 평균 대비 17배 수준 기록  
호르무즈 해협 외곽 STS 환적으로 전체 VLCC 선박량의 약 5%가 묶이며 중동 걸프만 서를 스팟 운임은 1.9백만달러/일 초과  
VLCC 1년 정기용선 운임 역시 216,000달러/일 수준까지 급등  
중동발 수출 강세와 클린 선박 부족으로 LR2 선형 수혜 집중  
즉시 투입 선박 수요 급증으로 리세일 VLCC 가격은 신조선가보다 74백만달러 높은 205백만달러를 기록했으며 10년 선령 선박도 신조가를 상회  
이란의 호르무즈 해협 통항 차질 조치, 석유 수요 파고, 석유제품 수출 제한 등은 잠재적 위험 요인으로 지목  
사우디 동서 파이프라인 재가동으로 홍해 안부발 문이 개통됐으며 한국 용선주 2곳이 우회 항로에 55백만달러 지불  
⇒ 호황기가 뜻하지 않게 빨리와서, 대체연료 채택이 늦다는 것이 문제입니다.



## △ Advantage Tankers, 삼성중공업, 대련, GSI에 탱커 10척 발주

제네바 소재 Advantage Tankers가 대련조선(LR2 2척), 삼성중공업(수에즈막스 2척), GSI(MR2 6척) 등 총 10척의 신조 발주 확인  
10척 모두 LNG-ready 사양이며, 인도 잔고는 기존 대비 2배인 22척으로 급증  
2030년까지 인도를 마쳐 기존 운항선 28척과 함께 MR2부터 VLCC까지 아우르는 50척 체제 완성 전망  
대련조선 발주 114k-DWT LR2 2척은 2029년 4분기~2030년 1분기 인도 후 글로벌 오일 메이저 장기 용선 투입 예정  
GSI 발주 49.9k-DWT MR2 6척은 2029년 2분기~2030년 2분기 인도 예정. 선대 다변화 계기 마련 및 4척에 대해 글로벌 오일 메이저 장기 용선 확정  
삼성중공업 발주 157k-DWT 수에즈막스 2척은 PaxOcean 사업장에서 건조되어 2029년 4분기 인도 예정이며 해당 야드 잔고는 총 4척으로 확대

## △ Signal Ocean에 따르면 노후 VLCC 가격 상승세가 가장 가파르게 나타남

5년 선령 VLCC 및 suezmax는 신조선가를 상회하며, 10년 선령 대형 탱커는 신조 발주 비용(135백만달러) 대비 최소 10백만달러 이상 높은 가격에 거래 중  
선령별 가치 상승 폭은 5년 30%, 10년 42%, 15년 61%, 20년 선령 90%로 노후선일수록 상승 폭 확대  
suezmax 노후 선박 가치도 78% 상승하며 동일한 흐름 기록  
20년 선령 VLCC 시장 평가는 71.1백만달러로 해체 가치(20.8백만달러)를 크게 웃돌아 폐선 지연 및 상업 운항 지속 유도  
CMB.Tech 대표 Alexander Saverys는 현 시장을 50년 후에도 최자질 이례적 장세로 평가  
CMB.Tech의 인도 예정 VLCC 4척이 적당 250백만달러에 매각 추진 중이라는 설 등 자산 가치 급등세 지속  
스팟 운임 1백만달러/일 상회로 단기 수익을 통한 도입 비용 조기 회수가 가능해 고가 매입 정당화  
Clarksons 기준 VLCC 리세일가는 연초 150백만달러에서 193백만달러로 상승  
Braemar 기준 VLCC 신조선가는 한국 132백만달러, 중국 126백만달러 수준  
선박 확보 경쟁 심화로 탱커가 전략 자산화되었으며, 선령보다 즉시 인도 가능 여부가 핵심 가치로 작용

## △ Poten & Partners는 미국의 디젤 수출 금지 조치 추진에 대한 분석

글로벌 일일 디젤 이동량 8m 배럴 중 20% 이상 차단 가능성이 있으며, 유럽·중남미 바이어는 한국·인도·싱가포르·중국 등으로 조달처 급 전환 필요  
발효 전 정유사 밀어내기 수출로 US Gulf MR PC선 확보 경쟁이 심화되며 미 걸프-유럽 항로(TC14) 운임 단기 폭등 전망  
시행 본격화 시 US Gulf MR 수요는 침체되나, 아시아 PC선 운임은 대체 수요 유입으로 급등할 가능성 상존  
미국 정유사 가동률 저하 시 원유 탱커가 수혜를 입어 유럽행 Aframax 및 아시아행 미국 원유 수송 VLCC 투입 확대 전망  
Donald Trump 미국 대통령은 디젤가 갤런당 6.50달러 급등과 중간선거 압박 속 디젤 수출 금지를 심각하게 검토 중이라고 언급  
에너지 공급은 가동률 저하 및 타 유종 생산 감소 부작용을 이유로 반대 서한 전달  
Goldman Sachs는 재고 포화 시 미국 휘발유가 매주 0.30달러 상승, 디젤가 0.25달러 하락, 유럽 도매가는 3달러 급등 분석  
지난주 클린 탱커 운임 강세 속 Clarksons 기준 MR 평균 수익은 전주 대비 26% 상승한 49,501달러/일 기록  
지중해-일본 LR2 운임 127,341달러/일(20% 상승), US Gulf-남미 동안 LR1 운임 59,315달러/일(26% 상승) 기록

## △ 인도 Great Eastern Shipping이 Zodiac Maritime의 수에즈막스탱커 1척 리세일 매입

인도 최대 민간 선사 Great Eastern Shipping이 Zodiac Maritime으로부터 157k-DWT suezmax 신조선 1척 리세일 인수  
삼성중공업의 원유운반선 3척 계약 변경 공시와 연계되며, Zodiac Maritime 발주분 3척 중 1척을 인수  
발주 당시 선가는 적당 약 80백만달러(3척 총 239백만달러) 수준이며 최종 매각가는 미공개  
삼성중공업 수주 선박이나 베트남 PVSM Shipyard에서 건조하며, 매각 선박은 2029년 인도 예정물(Hull No 2764)  
VesselsValue 기준 해당 선박 시장 가치는 92.87백만달러로 평가  
Zodiac Maritime은 매각 후에도 삼성중공업 3척, 중국 Jiangsu New Hantong 4척 등 suezmax 잔고 총 7척 유지  
Great Eastern Shipping은 올해 중고선 7척 인수에 이어 첫 신조 리세일 매입을 단행하며 총 8번째 선박 도입 기록

## ▶ 오포쇼어/디펜스

### △ Wood Mackenzie, 공급 업체 부족 속 FLNG 시장 신규 진입 기회 확대 전망

FLNG 공급 업체 부족으로 프로젝트 개발이 제약받고 있어 신규 진입 기업에 실질적 기회 존재  
글로벌 시장에서 서비싱형 FLNG 제공 업체는 Golar LNG가 유일하며, FID 이전 단계 파이프라인만 80MTPA를 상회  
운용-건조 중인 15기 중 12기는 프로젝트 소유이며, 3기는 Golar LNG의 리스-운영(lease-and-operate) 방식으로 단일 업체 의존도가 높음  
FID 이전 80MTPA 외에도 전 세계 160TCF 규모의 미개발 가스전이 대기 중이며 공급처 다변화 수요가 성장을 견인  
2023년 이후 6개국에서 총 18MTPA 규모의 7개 프로젝트가 최종 승인되었으며, 남미와 서아프리카 신규 프로젝트는 전량 FLNG 기반  
미국 Delfin FLNG 1(4.4MTPA) 단가는 톤당 약 932달러로 육상 설비 벤치마크(950~1,000달러) 대비 원가 경쟁력 확보  
재배치(redeployment) 경제성이 핵심 강점으로, 2.4MTPA급 'Hilli'는 350백만달러로 아르헨티나에 재배치되어 20년간 약 5.9십억달러 확정 매출 확보

### ▲ New Fortress Energy(NFE), FLNG 개조용 원통형 시추 리그선 2척 4년 만에 폐선 매각

NFE가 2022년 4월 Sadrill로부터 총 24백만달러에 인수한 원통형 리그선 2척('Sevan Driller', 'Sevan Brasil')을 4년 만에 전량 폐선 매각  
당초 Sembcorp Marine(현 Seatrium)과 자체 Fast LNG 기술을 적용해 1.4MTPA급 FLNG로 개조할 계획이었음  
멕시코 페멕스(Pemex)의 Lakach 심해 가스전 연계 프로젝트가 비용 상승으로 무산되면서 개조 작업이 전면 중단  
9월 폐선용 현금 매수사 GMS 연계 SPC로 소유권이 이전되었으며, 'Vati'와 'Inno'로 개명되어 남아시아 폐선 야드로 예인  
이번 매각은 5.7십억달러 규모 채무 탕감 및 기업 분할(BrazilCo, New NFE)을 포함한 구조조정 완료 시점에 단행  
⇒ 경쟁 개조 FLNG 사업이 좌초됩니다. 종속니다.

## ▶ 기타

### ▽ 폴라리스쉬핑, 부채 상환 완료 후 선대 확장 및 다각화 본격화

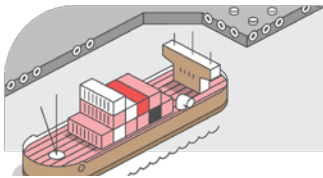
약 2년 전 사모펀드 컨소시엄 지분 약 36%를 되사오고 벌크선 매각 대금으로 부채를 상환하며 현재 무자입 경영 상태임  
창업주가 지분 100%를 보유 중이며, 탱커 사업 확장 및 중형 가스선 및 VLEC 등 가스선 시장 진입을 적극 추진  
보수적 투자 기조에 따라 사전 장기 용선 계약이나 COA 확보 후 신조 발주를 진행하는 원칙 유지함  
Vale와의 장기 운송 계약을 바탕으로 210k-DWT 뉴캐슬막스 벌크선 총 6척 확정 발주를 단행함  
Qingdao Beihai가 트리를 퓨얼 선박 4척을 건조해 2030~2031년 인도 예정이며, 적당 선가는 약 112.5백만달러 및 용선 기간은 최소 25년으로 파악됨  
Hengli Heavy가 컨벤셔널 추진선 2척(오펜 2척 별도)을 적당 약 80백만달러에 건조해 2028년 하반기 인도 예정임  
사전 27척을 포함해 총 80척 규모의 선대를 관리 운용 중임

### △ 영국 선주 겸 자산운용사 Hayfin Capital Management 서울 사무소를 개설

아시아-태평양 입지 확대와 한국 시장에 대한 장기적 투자 강화를 위해 국내 기관 투자자 및 파트너사와의 협력 심화 계획  
2025년 2월 MBO 이후 삼성생명 Mubadala, AXA IM Prime과 전략적 소수 주주로 참여한 데 따른 후속 조치  
서울 지사는 기관 투자자 대응을 전담하며, UBS Asset Management 아태 사모펀드 총괄 출신 Sijin (Chris) Choi가 총괄  
약 400억유로 규모의 자산을 운용 중이며, 한국 거점은 해양·해운 투자 전략 등 역대 전반 활동을 지원할 예정  
7월 AHTS 11척 매각 및 UOS 지분 50%를 Evangelos Marinakis에 매각했으며, 오포쇼어 외 약 2십억달러 규모의 다종 선대 보유  
올여름 150억유로(17.1십억달러) 이상의 초대형 직접대출 펀드 조성을 완료하며 유럽 내 최대 규모 거래 기록

### △ 대한해운, 포스코플로우와 71.9십억원 규모 장기 COA 체결

포스코플로우와 71.9십억원(53백만달러) 규모의 3년 3개월 장기 연속항해용선계약(COA) 체결  
호주, 캐나다, 브라질발 한국행 석탄 및 철광석 운송 조건이며 계약 기간은 2030년 1월 중순까지  
9월 체결한 3건의 장기 계약 중 하나로, 벌크선 1척 및 PCTC 1척 계약도 포함  
중국 Zhejiang Shipping과 약 31백만달러 규모(33.5~38.5개월)의 벌크선 글로벌 용선 계약 체결  
현대글로벌버스와 73십억원 규모 계약 후 4.33k-CEU급 중고 PCTC 'SM Oceanus'를 매입하여 11월부터 64개월간 투입 예정  
Clarksons 기준 벌크선, LNG선 등 총 54척 선대를 바탕으로 장기 용선 중심의 안정적 영업 전개 중



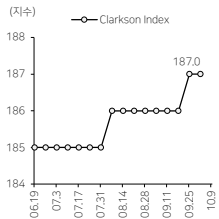
# 다올 선박

2026.10.05 [842호]

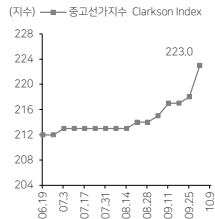
DAOL 다올투자증권

## 신조선가 & 중고선가

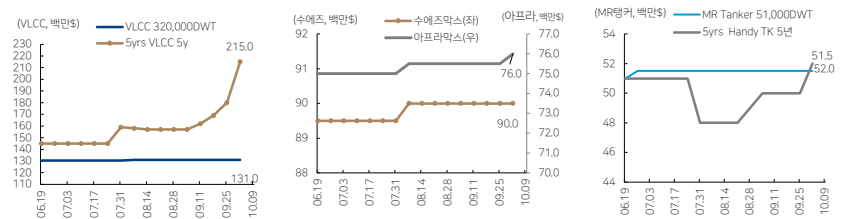
### ▶ 신조선가지수



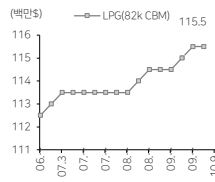
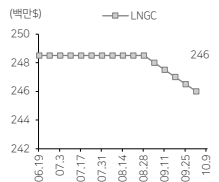
### ▶ 중고선가지수



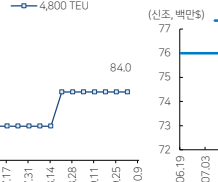
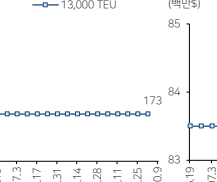
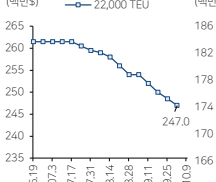
### ▶ 탱커



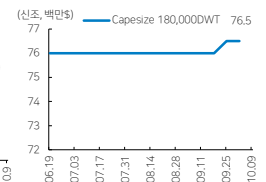
### ▶ 가스선들



### ▶ 컨테이너선

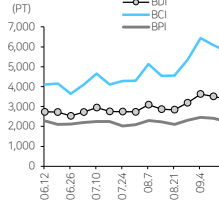


### ▶ 벌크

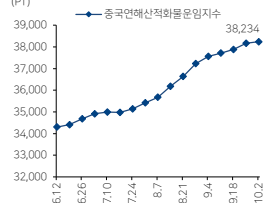


## 운임지수

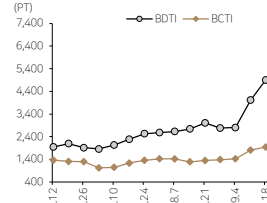
### ▶ 벌크



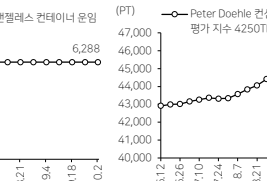
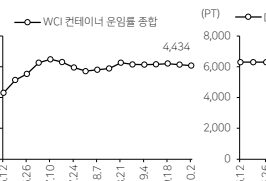
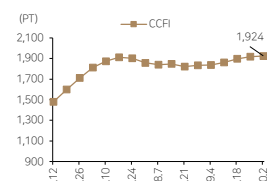
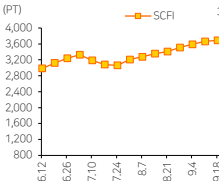
### ▶ 중국



### ▶ 탱커

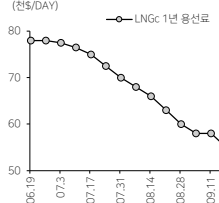


### ▶ 컨테이너선

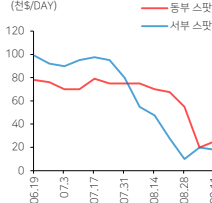


## 용선료

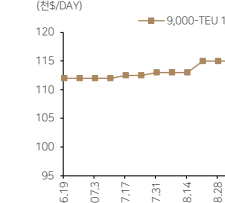
### ▶ LNG선 용선료(1년)



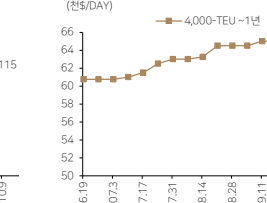
### ▶ LNG선 SPOT 운임



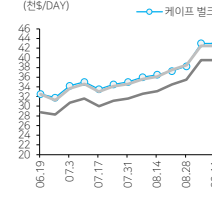
### ▶ 컨테이너선



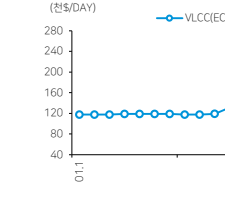
### ▶ 탱커 - VLCC



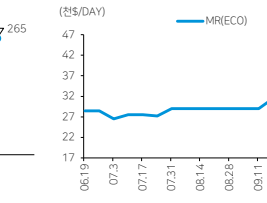
### ▶ 벌크

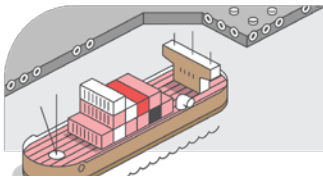


### ▶ 탱커 - MR



### ▶ 탱커 - MR





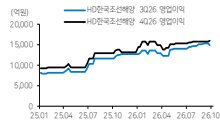
# 다올 선박

2026.10.05 [842호]

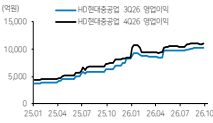
DAOL 다올투자증권

## Consensus 추이

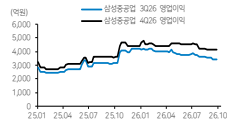
### ▶ HD한국조선해양



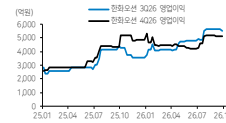
### ▶ HD현대중공업



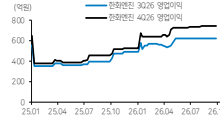
### ▶ 삼성중공업



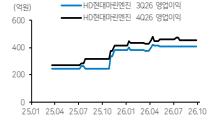
### ▶ 한화오션



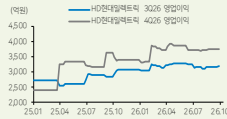
### ▶ 한화엔진



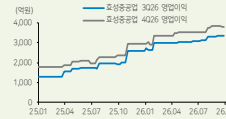
### ▶ HD현대마린엔진



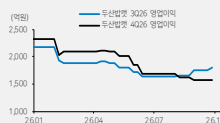
### ▶ HD현대일렉트릭



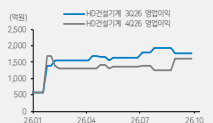
### ▶ 효성중공업



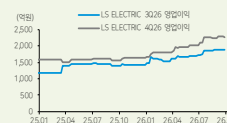
### ▶ 두산밥캣



### ▶ HD건설기계



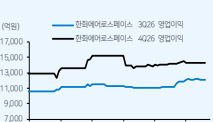
### ▶ LS Electric



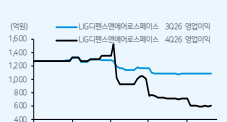
### ▶ 한국항공우주



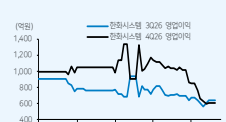
### ▶ 한화에어로스페이스



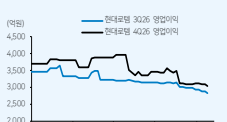
### ▶ LIG넥스원



### ▶ 한화시스템



### ▶ 현대로템

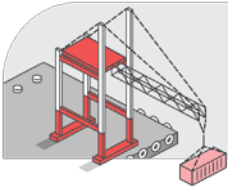


## ▶ 조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

| 그룹     | 종목             | 2026 EPS(원) |        |        |        |          |          |          |          | Change(%) |        |        | VALUATION |           |
|--------|----------------|-------------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|-----------|--------|--------|-----------|-----------|
|        |                | 다섯달전        | 네달전    | 세달전    | 두달전    | 26.09.04 | 26.09.11 | 26.09.18 | 26.09.25 | 26.10.02  | 2달전 대비 | 4주전 대비 | 2026 PER  | 증가        |
| 조선     | HD한국조선해양       | 47,566      | 49,153 | 49,538 | 53,747 | 55,370   | 55,375   | 55,425   | 55,425   | 55,493    | 3%     | 0%     | 6.0       | 332,500   |
|        | HD현대중공업        | 25,210      | 28,368 | 28,949 | 30,527 | 30,839   | 30,763   | 30,687   | 30,687   | 30,712    | 1%     | 0%     | 14.4      | 441,000   |
|        | 삼성중공업          | 1,358       | 1,211  | 1,205  | 1,078  | 1,063    | 1,063    | 1,047    | 1,047    | 1,042     | -3%    | -2%    | 19.4      | 20,250    |
|        | 한화오션           | 4,475       | 4,972  | 5,048  | 6,381  | 6,425    | 6,422    | 6,428    | 6,453    | 6,505     | 2%     | 1%     | 12.2      | 79,600    |
| 엔진     | 한화엔진           | 2,050       | 2,315  | 2,306  | 2,511  | 2,493    | 2,493    | 2,493    | 2,493    | 2,493     | -1%    | 0%     | 19.1      | 47,600    |
|        | STX엔진          | 2,070       | 2,019  | 2,030  | 2,030  | 2,108    | 2,108    | 2,108    | 2,108    | 2,108     | 4%     | 0%     | 10.4      | 21,950    |
|        | HD현대마린엔진       | 4,170       | 4,255  | 4,255  | 3,786  | 3,811    | 3,811    | 3,811    | 3,811    | 3,825     | 1%     | 0%     | 12.8      | 49,000    |
| 건설기계   | HD건설기계         | 9,833       | 10,792 | 10,792 | 12,291 | 12,715   | 12,715   | 12,715   | 12,715   | 13,056    | 6%     | 3%     | 9.9       | 129,700   |
|        | 두산밥캣           | 5,316       | 5,521  | 5,362  | 5,767  | 5,998    | 5,998    | 5,998    | 5,998    | 5,958     | 3%     | -1%    | 9.7       | 57,700    |
| 발전/중전기 | 두산에너지빌리티       | 512         | 457    | 459    | 493    | 499      | 499      | 510      | 510      | 529       | 7%     | 6%     | 154.4     | 81,700    |
|        | HD현대일렉트릭       | 27,050      | 27,279 | 27,149 | 26,620 | 26,440   | 26,453   | 26,453   | 26,453   | 26,372    | -1%    | 0%     | 26.8      | 708,000   |
|        | 효성중공업          | 85,605      | 84,548 | 84,581 | 81,477 | 83,816   | 84,222   | 84,224   | 84,107   | 83,596    | -3%    | -2%    | 34.6      | 2,896,000 |
|        | LS ELECTRIC    | 3,040       | 3,339  | 3,377  | 3,608  | 3,588    | 3,605    | 3,605    | 3,605    | 3,596     | 0%     | 0%     | 57.1      | 205,500   |
| 방산/기타  | 한국항공우주         | 3,750       | 3,567  | 3,517  | 2,749  | 2,475    | 2,475    | 2,443    | 2,395    | 2,361     | -14%   | -5%    | 54.0      | 127,500   |
|        | 한화에어로스페이스      | 46,112      | 41,776 | 41,533 | 42,268 | 45,097   | 45,005   | 45,048   | 45,048   | 45,271    | 7%     | 0%     | 22.6      | 1,021,000 |
|        | LIG디펜스엔에어로스페이스 | 16,905      | 16,563 | 16,543 | 17,130 | 16,469   | 16,469   | 16,520   | 16,510   | 16,445    | -4%    | 0%     | 42.1      | 692,000   |
|        | 한화시스템          | 1,603       | 1,303  | 1,212  | 829    | 736      | 736      | 744      | 744      | 746       | -10%   | 1%     | 99.1      | 73,900    |
|        | 현대로템           | 8,562       | 8,407  | 8,546  | 8,278  | 8,203    | 8,202    | 8,152    | 8,152    | 7,903     | -5%    | -4%    | 14.7      | 115,900   |
| 피팅     | 현대엘리베이터        | 5,129       | 5,129  | 5,129  | 4,221  | 4,221    | 4,221    | 4,221    | 4,221    | 4,221     | 0%     | 0%     | 17.5      | 73,700    |
|        | 성광밴드           | 1,716       | 1,756  | 1,767  | 1,544  | 1,539    | 1,539    | 1,555    | 1,555    | 1,555     | 1%     | 1%     | 19.7      | 30,700    |
|        | 태광             | 2,202       | 2,044  | 2,067  | 2,000  | 3,172    | 3,172    | 3,653    | 3,653    | 3,653     | 83%    | 15%    | 7.2       | 26,400    |
|        | 하이록코리아         | 3,892       | 4,294  | 4,320  | 4,754  | 4,920    | 4,920    | 4,920    | 4,920    | 4,920     | 3%     | 0%     | 7.7       | 37,700    |

| 그룹     | 종목             | 2026 BPS(원) |         |         |         |          |          |          |          |          |          | ROE  |      | VALUATION |  |
|--------|----------------|-------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------|------|-----------|--|
|        |                | 다섯달전        | 네달전     | 세달전     | 두달전     | 26.09.04 | 26.09.11 | 26.09.18 | 26.09.25 | 26.10.02 | 26.10.02 | 2026 | 2027 | 2026 PBR  |  |
| 조선     | HD한국조선해양       | 220,311     | 224,615 | 224,388 | 217,817 | 219,913  | 219,921  | 219,921  | 219,921  | 220,706  | 220,706  | 25%  | 27%  | 1.5       |  |
|        | HD현대중공업        | 107,612     | 114,926 | 114,293 | 111,105 | 110,122  | 110,541  | 110,170  | 110,170  | 110,179  | 110,179  | 28%  | 29%  | 4.0       |  |
|        | 삼성중공업          | 6,371       | 6,042   | 6,073   | 6,010   | 5,997    | 5,997    | 6,000    | 6,000    | 6,013    | 6,013    | 17%  | 24%  | 3.4       |  |
|        | 한화오션           | 24,489      | 25,016  | 25,095  | 26,860  | 26,906   | 26,903   | 26,918   | 26,945   | 26,968   | 26,968   | 24%  | 21%  | 3.0       |  |
|        | 한화엔진           | 8,796       | 9,112   | 9,158   | 9,265   | 9,074    | 9,074    | 8,992    | 8,992    | 9,028    | 9,028    | 28%  | 42%  | 5.3       |  |
| 엔진     | STX엔진          | 10,668      | 10,552  | 10,573  | 10,573  | 10,651   | 10,651   | 10,651   | 10,651   | 10,651   | 10,651   | 20%  | 20%  | 2.1       |  |
|        | HD현대마린엔진       | 18,790      | 18,843  | 18,843  | 15,128  | 14,392   | 14,392   | 14,392   | 14,392   | 15,555   | 15,555   | 25%  | 29%  | 3.4       |  |
| 건설기계   | HD건설기계         | 98,696      | 89,608  | 101,167 | 113,242 | 101,663  | 101,663  | 101,663  | 101,663  | 102,883  | 102,883  | 13%  | 13%  | 1.3       |  |
|        | 두산밥캣           | 79,065      | 80,333  | 80,424  | 80,635  | 80,533   | 80,533   | 80,533   | 80,533   | 80,464   | 80,464   | 7%   | 8%   | 0.7       |  |
| 발전/중전기 | 두산에너지발리티       | 12,706      | 12,726  | 12,747  | 12,930  | 12,953   | 12,953   | 12,962   | 12,962   | 12,979   | 12,979   | 4%   | 7%   | 6.3       |  |
|        | HD현대일렉트릭       | 76,261      | 75,987  | 75,857  | 75,242  | 74,763   | 75,178   | 75,178   | 75,178   | 75,169   | 75,169   | 35%  | 38%  | 9.4       |  |
|        | 효성중공업          | 330,545     | 329,534 | 329,785 | 410,884 | 328,316  | 329,497  | 329,497  | 329,710  | 329,466  | 329,466  | 25%  | 32%  | 8.8       |  |
|        | LS ELECTRIC    | 16,169      | 16,597  | 16,621  | 16,339  | 16,635   | 16,668   | 16,668   | 16,668   | 16,638   | 16,638   | 22%  | 28%  | 12.4      |  |
| 방산/기타  | 한국항공우주         | 22,026      | 21,835  | 21,831  | 21,123  | 20,920   | 20,920   | 20,928   | 20,897   | 20,882   | 20,882   | 11%  | 18%  | 6.1       |  |
|        | 한화에어로스페이스      | 232,853     | 224,536 | 224,388 | 227,698 | 231,804  | 231,804  | 233,465  | 233,465  | 236,107  | 236,107  | 19%  | 21%  | 4.3       |  |
|        | LIG디펜스엔에어로스페이스 | 74,771      | 75,080  | 74,754  | 76,836  | 77,674   | 77,674   | 77,598   | 77,941   | 79,011   | 79,011   | 21%  | 25%  | 8.8       |  |
|        | 한화시스템          | 22,399      | 30,752  | 29,584  | 29,231  | 29,406   | 29,406   | 29,078   | 29,078   | 28,597   | 28,597   | 3%   | 7%   | 2.6       |  |
|        | 현대로템           | 36,131      | 35,994  | 36,118  | 35,670  | 35,624   | 35,624   | 35,584   | 35,584   | 35,300   | 35,300   | 22%  | 24%  | 3.3       |  |
| 피팅     | 현대엘리베이티        | 28,500      | 28,500  | 28,500  | 35,452  | 35,452   | 35,452   | 35,452   | 35,452   | 35,452   | 35,452   | 12%  | 11%  | 2.1       |  |
|        | 성광밴드           | 21,927      | 21,908  | 21,877  | 21,865  | 21,778   | 21,778   | 21,766   | 21,766   | 21,766   | 21,766   | 7%   | 9%   | 1.4       |  |
|        | 태광             | 26,380      | 26,380  | 26,232  | 26,269  | 27,413   | 27,413   | 27,888   | 27,888   | 27,888   | 27,888   | 13%  | 12%  | 0.9       |  |
|        | 하이록코리아         | 41,553      | 41,723  | 41,973  | 41,973  | 42,224   | 42,224   | 42,224   | 42,224   | 42,224   | 42,224   | 12%  | 12%  | 0.9       |  |

출처: Dataguide



# 다올 기계 ChartBook

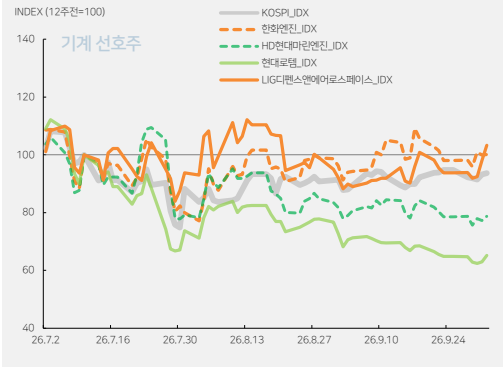
2026.10.05 [842호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 당사 기계 선호주 vs. 시장

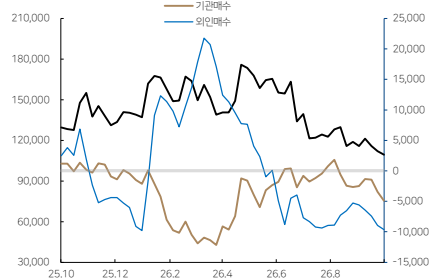
### ▶ 당사 선호주



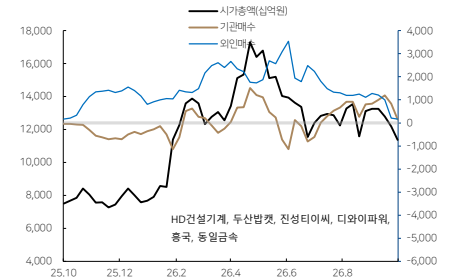
## 당사 관찰 기계 업종 전체

### ▶ 기관, 외국인 누적 매수

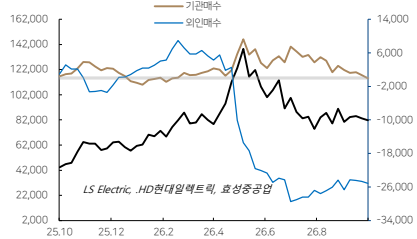
#### 조선5사



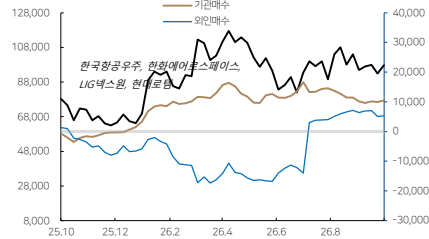
#### 건설기계 메이커2사 + 부품4사



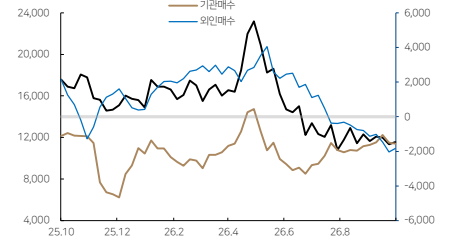
#### 중전기3사



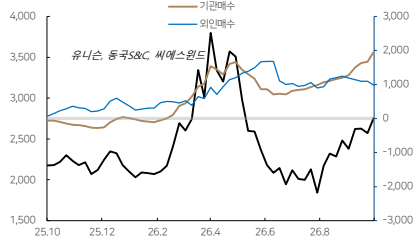
#### 방산



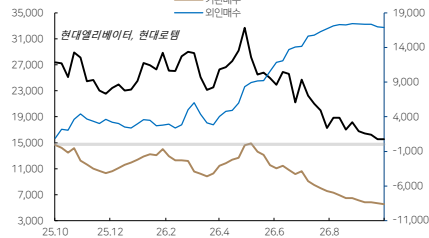
#### 조선기자재 22사



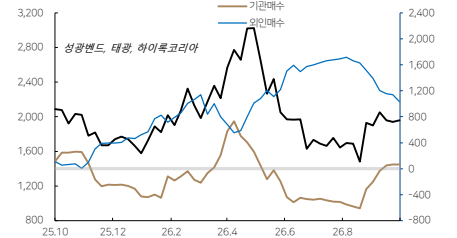
#### 풍력3사

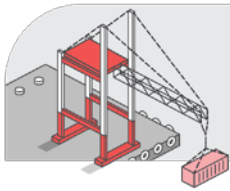


#### 경협



#### 피팅3사





# 다올 기계 ChartBook

2026.10.05 [842호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 글로벌 피어그룹 추가 흐름

| 대분류            | 시총(백만\$)       | 1W      | 1M    | 3M     | 3M 추가  | 1Y   | 3Y   |
|----------------|----------------|---------|-------|--------|--------|------|------|
| 인프라: 건설기계 / 부품 |                |         |       |        |        |      |      |
| 건설기계           | HD건설기계         | 4,166   | -9.1% | -4.8%  | 7.7%   | 26%  | 85%  |
|                | 두산밥캣           | 3,937   | -4.3% | -7.7%  | -8.2%  | -1%  | 15%  |
|                | CATERPILLAR    | 388,618 | 2.9%  | 6.7%   | -15.2% | 70%  | 218% |
|                | KOMATSU        | 45,880  | -1.8% | 1.4%   | 18.5%  | 45%  | 99%  |
|                | HITACHI CM     | 7,753   | -3.4% | -4.5%  | 3.8%   | 17%  | 32%  |
|                | VOLVO          | 63,388  | -3.2% | -6.9%  | -3.0%  | 14%  | 40%  |
| 중국             | SANY           | 23,663  | 1.7%  | -10.9% | -1.1%  | -25% | 10%  |
|                | XCMG           | 12,573  | 0.4%  | -9.7%  | -12.4% | -37% | 13%  |
| 소형             | DEERE          | 185,233 | -0.5% | -1.6%  | 12.0%  | 48%  | 81%  |
|                | CNH            | 16,672  | 2.9%  | -1.3%  | 22.1%  | 23%  | 15%  |
|                | TAKEUCHI       | 2,337   | 1.2%  | 1.0%   | 1.4%   | 46%  | 63%  |
|                | TEREX          | 6,482   | -1.1% | -8.3%  | -21.0% | 8%   | 7%   |
|                | SUMITOMO HI    | 4,918   | 4.3%  | 13.0%  | 19.2%  | 79%  | 77%  |
|                | SANDVIK        | 45,017  | -4.2% | -2.2%  | -6.1%  | 34%  | 81%  |
| 부품             | UNITED RENTALS | 67,287  | 3.2%  | 10.3%  | -3.6%  | 10%  | 149% |
|                | 디와이파워          | 91      | 0.2%  | -2.3%  | 2.9%   | -9%  | -11% |
|                | 전성티이시          | 187     | -4.8% | -9.1%  | -11.6% | -9%  | 10%  |
|                | 우림기계           | 88      | 2.1%  | 16.1%  | 23.7%  | 77%  | 47%  |
|                | 홍국             | 45      | 0.0%  | -2.2%  | 0.4%   | 4%   | -14% |
|                | 동일금속           | 51      | 3.3%  | 2.9%   | 5.0%   | -6%  | -24% |
| 방산             | KUBOTA         | 19,706  | -3.6% | -9.1%  | -2.5%  | 40%  | 26%  |
|                | 가야바            | 1,190   | -3.7% | -4.7%  | 17.5%  | 15%  | 98%  |
|                | Hengli         | 18,056  | -2.2% | -9.9%  | -16.5% | -6%  | 41%  |

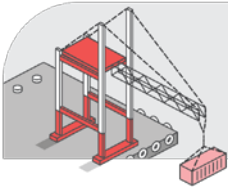
|             |                       |          |       |       |        |      |      |
|-------------|-----------------------|----------|-------|-------|--------|------|------|
| 방위산업 / 항공부품 |                       |          |       |       |        |      |      |
| 방산/항공       | 한국항공우주                | 9,682    | 4.7%  | 9.8%  | -3.3%  | 26%  | 179% |
|             | 한화에어로스페이스             | 41,127   | 5.0%  | 6.1%  | 7.2%   | -2%  | 965% |
|             | LIG디펜스엔지니어링           | 12,473   | 10.1% | 17.1% | 3.4%   | 51%  | 784% |
|             | 한화시스템                 | 11,652   | 12.2% | 25.2% | 14.5%  | 39%  | 607% |
|             | 아스트                   | 178      | -7.0% | 9.0%  | 14.8%  | 7%   | -76% |
|             | 퍼스텍                   | 237      | 3.5%  | 20.1% | 10.9%  | 42%  | 107% |
| 방산/항공       | 하이즈항공                 | 29       | -1.4% | 1.5%  | 12.1%  | -11% | -34% |
|             | 오르비텍                  | 136      | -3.2% | 25.3% | 7.1%   | 62%  | 38%  |
| 방산/항공       | Boeing                | 152,984  | -2.3% | -7.3% | -10.9% | -11% | 3%   |
|             | Airbus                | 167,549  | -1.6% | -3.9% | -1.4%  | -7%  | 52%  |
| 방산          | LOCKHEED MARTIN       | 116,644  | -2.7% | -4.9% | -0.4%  | 0%   | 26%  |
|             | Raytheon Technologies | 248,904  | -2.5% | -8.0% | -1.8%  | 11%  | 165% |
|             | Northrop grumman      | 67,906   | -6.4% | -8.7% | -4.4%  | -22% | 13%  |
|             | GENERAL DYNAMICS      | 89,308   | -2.0% | -9.3% | -4.8%  | -4%  | 50%  |
| 항공          | BOMBARDIER            | 21,651   | -4.9% | 0.4%  | -5.2%  | 50%  | 540% |
|             | EMBRAER               | 13,923   | -4.3% | 4.2%  | 18.0%  | 31%  | 479% |
| 항공 부품       | ROLLS ROYCE           | 162,643  | -0.3% | 0.6%  | 5.0%   | 26%  | 607% |
|             | SAFRAN                | 155,016  | -1.8% | 0.4%  | -0.8%  | 9%   | 128% |
|             | SPIRIT AERO           | #N/A N/A | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | 2%   | 137% |
|             | TRIUMPH               | #N/A N/A | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | 0%   | 255% |
|             | MHI                   | 82,812   | -2.2% | 2.4%  | 6.9%   | 3%   | 398% |
|             | KHI                   | 13,093   | -2.4% | -3.2% | -17.1% | 28%  | 248% |
|             | FHI                   | 11,424   | -6.5% | -6.7% | 3.6%   | -15% | -8%  |
|             | IHI                   | 18,675   | -3.2% | 4.1%  | 1.3%   | 6%   | 547% |

| 대분류                     | 티커 / 회사명 | 시총(백만\$) | 1W    | 1M    | 3M     | 3M 추가                                                                               | 1Y   | 3Y   |
|-------------------------|----------|----------|-------|-------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| 에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력 |          |          |       |       |        |                                                                                     |      |      |
| 풍력                      | 씨에스윈드    | 1,738    | 10.6% | 2.6%  | 22.8%  |  | 30%  | 14%  |
|                         | SK오션플랜트  | 557      | 5.5%  | -0.1% | 17.1%  |  | -50% | -28% |
|                         | 세진중공업    | 424      | 0.6%  | 1.6%  | 22.6%  |  | -52% | 101% |
|                         | 유니슨      | 247      | 11.9% | 10.1% | 22.8%  |  | 6%   | 5%   |
|                         | 동국S&C    | 67       | 8.8%  | 5.3%  | 10.2%  |  | -34% | -44% |
|                         | 태웅       | 565      | -0.4% | 4.8%  | 43.2%  |  | 20%  | 127% |
|                         | VESTAS   | 29,418   | 0.9%  | -4.9% | 16.1%  |  | 60%  | 47%  |
|                         | GOLDWIND | 9,720    | -3.8% | -3.3% | -26.2% |  | 15%  | 87%  |
|                         | NORDEX   | 10,092   | -3.4% | 5.2%  | -12.9% |  | 69%  | 278% |

|     |                  |         |       |        |        |      |       |
|-----|------------------|---------|-------|--------|--------|------|-------|
| 중전기 | LS Electric      | 23,381  | 1.9%  | 8.8%   | 2.2%   | 261% | 1117% |
|     | 효성중공업            | 19,321  | -3.8% | 0.7%   | -10.7% | 97%  | 1619% |
|     | HD현대일렉트릭         | 18,184  | -4.2% | -4.0%  | -23.9% | 8%   | 926%  |
|     | ABB              | 181,261 | 2.1%  | 5.7%   | -3.1%  | 40%  | 147%  |
|     | Schneider        | 182,551 | 4.1%  | 5.7%   | 9.8%   | 21%  | 95%   |
|     | WEG              | 42,999  | 0.7%  | 1.2%   | 9.7%   | 41%  | 48%   |
|     | Crompton Greeves | 1,408   | -7.3% | -11.0% | -26.4% | -31% | -33%  |
|     | TBEA             | 13,049  | -1.6% | -7.8%  | -22.9% | -3%  | 17%   |
| 피팅  | 성광밴드             | 602     | -0.8% | 3.9%   | 22.5%  | -9%  | 118%  |
|     | 태광               | 538     | 5.9%  | 15.5%  | 18.7%  | 2%   | 63%   |
|     | 하이록코리아           | 318     | -3.7% | 10.3%  | 21.4%  | 1%   | 42%   |
| 발전  | 두산에너지빌리티         | 38,652  | -0.7% | 8.3%   | -0.4%  | 25%  | 425%  |
|     | 비메이지아이           | 1,370   | -0.7% | 3.1%   | 21.8%  | 24%  | 608%  |
|     | S&TC             | 534     | -1.1% | 17.5%  | 36.0%  | -32% | 435%  |
|     | DONGFANG         | 11,419  | -2.0% | -6.2%  | -19.1% | 19%  | 47%   |
|     | BHEL             | 15,457  | 0.7%  | -1.1%  | 4.9%   | 73%  | 227%  |
|     | MHI              | 82,812  | -2.2% | 2.4%   | 6.9%   | 3%   | 398%  |
| 발전  | IHI              | 18,675  | -3.2% | 4.1%   | 1.3%   | 6%   | 547%  |
|     | SIEMENS          | 241,079 | -1.4% | 1.0%   | 3.3%   | 15%  | 105%  |
|     | General Electric | 321,188 | -5.4% | -6.1%  | -16.1% | 4%   | 248%  |
|     | ALSTOM           | 7,764   | 3.6%  | -3.8%  | -2.0%  | -33% | 20%   |

| 현대로템, 현대엘리베이터 = 경합 |                  |         |       |       |        |  |      |      |
|--------------------|------------------|---------|-------|-------|--------|--|------|------|
| 철도                 | 현대로템             | 9,460   | 0.5%  | -4.4% | -30.6% |  | -48% | 328% |
|                    | ALSTOM           | 7,764   | 3.6%  | -3.8% | -2.0%  |  | -33% | 20%  |
|                    | Bombardier       | 21,651  | -4.9% | 0.4%  | -5.2%  |  | 50%  | 540% |
|                    | CNR              | 72,248  | -0.2% | 1.4%  | -0.2%  |  | 27%  | 17%  |
|                    | CAF              | 2,903   | -0.3% | 6.5%  | 21.8%  |  | 47%  | 175% |
|                    | CSR              | 25,368  | 1.7%  | -0.6% | 15.4%  |  | -13% | 42%  |
| 승강기                | 현대엘리베이터          | 2,117   | -1.2% | 1.3%  | 6.0%   |  | -7%  | 65%  |
|                    | KONE             | 30,278  | -1.1% | -1.3% | 1.9%   |  | -12% | 28%  |
|                    | THYSENKRUPP      | 9,681   | -8.5% | 0.8%  | 36.1%  |  | 49%  | 174% |
|                    | MITSUBISHI ELEC. | 71,919  | 0.5%  | -0.2% | -10.1% |  | 41%  | 198% |
|                    | HITACHI          | 162,268 | -0.3% | 3.5%  | 23.3%  |  | 28%  | 215% |
|                    | SHANGHAI ELEC.   | 13,180  | -1.6% | -2.7% | -14.7% |  | -42% | 69%  |

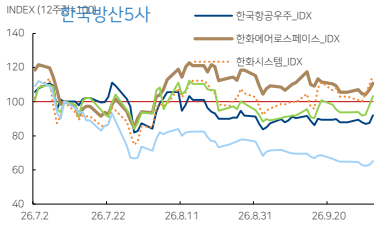
| 공작기계 / 기타 |              |       |       |       |        |                                                                                       |      |      |
|-----------|--------------|-------|-------|-------|--------|---------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| 공작기계      | 화천기계         | 61    | -0.1% | 4.3%  | -3.2%  |  | 13%  | 17%  |
| 기타        | 와이지원         | 356   | 6.1%  | 0.3%  | -27.0% |  | 151% | 118% |
|           | S&T중공업       | 807   | 25.1% | 15.6% | -3.3%  |  | -55% | 190% |
|           | Amada        | 5,393 | 4.9%  | 7.1%  | -11.4% |  | 44%  | 82%  |
|           | Moriseiki    | 2,881 | -3.0% | 0.2%  | -19.1% |  | -1%  | 17%  |
|           | Jtekt        | 4,388 | -0.3% | -1.2% | 4.5%   |  | 45%  | 66%  |
|           | Okuma        | 2,125 | 3.3%  | 6.2%  | 8.0%   |  | 44%  | 53%  |
|           | Makino       | 2,565 | 0.8%  | 3.7%  | 3.5%   |  | 39%  | 155% |
|           | Gildemeister | 4,118 | -1.7% | -1.5% | -0.6%  |  | 1%   | 9%   |



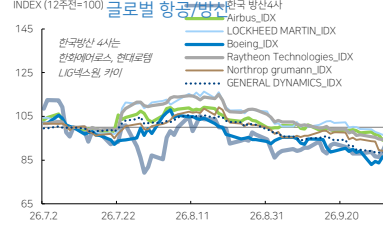
## 방위산업과 항공부품주

## 방위산업 수급

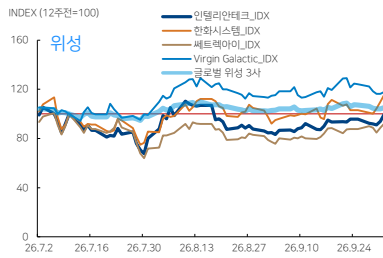
### ▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



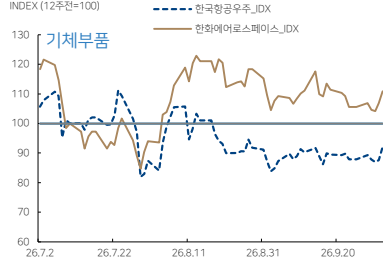
### ▶ 글로벌 방산/항공



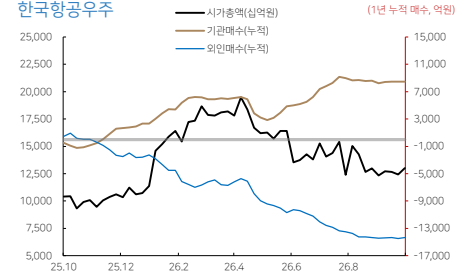
### ▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



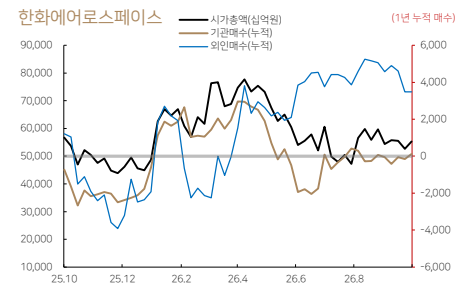
### ▶ 항공부품주



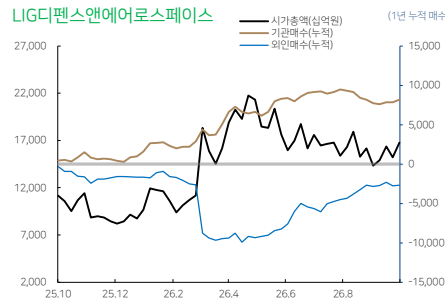
### 한국항공우주



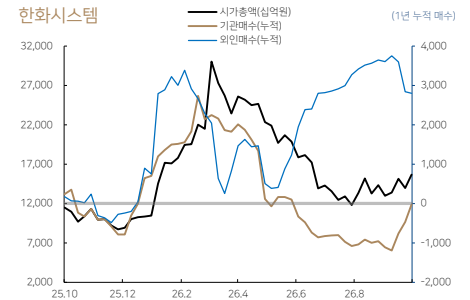
### 한화에어로스페이스



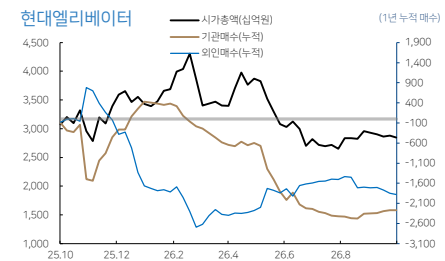
### LIG디펜스앤에어로스페이스



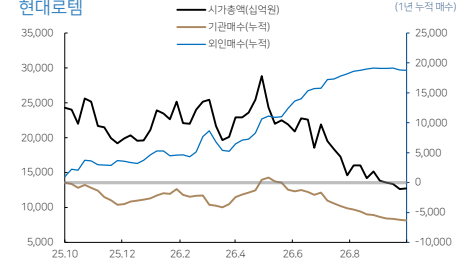
### 한화시스템

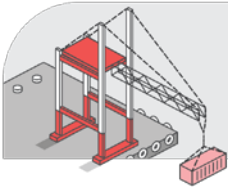


### 현대엘리베이터



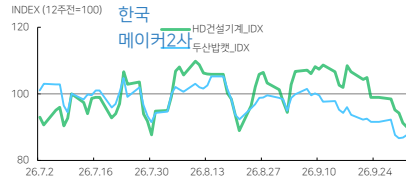
### 현대로템



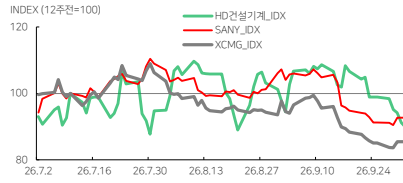


## 건설기계

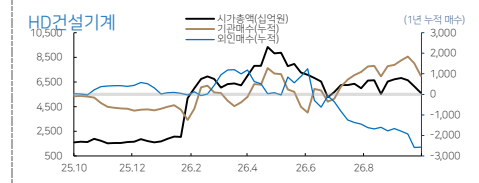
### ▶ 한국의 메이커 3사



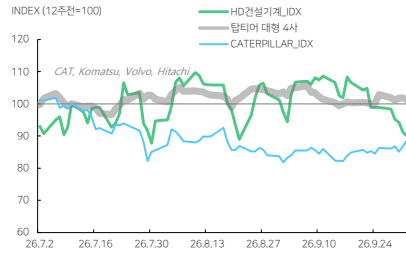
### ▶ 중국 건설장비 시장



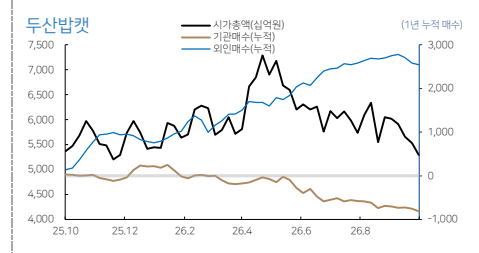
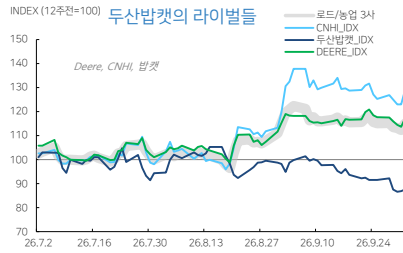
## 건설기계 수급



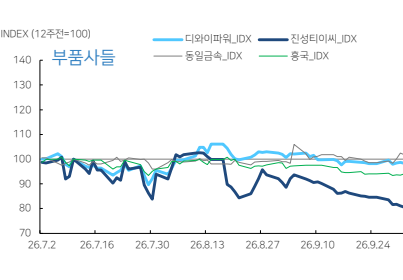
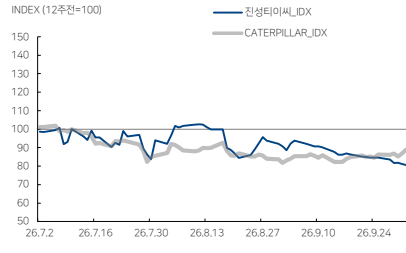
### ▶ 대형: 두산, 현건기, CAT



### ▶ 미니 소형에서 두산발켓

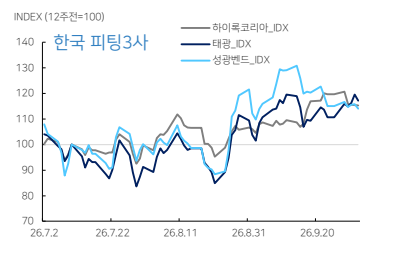


### ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

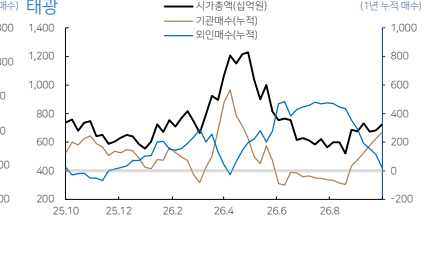
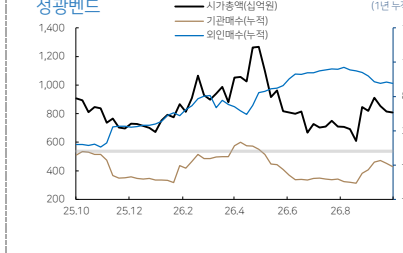


## 피팅

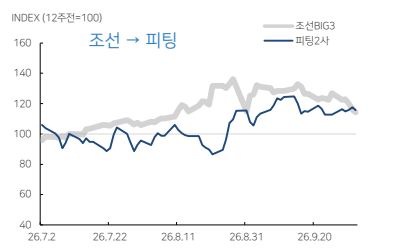
### ▶ 피팅 3사



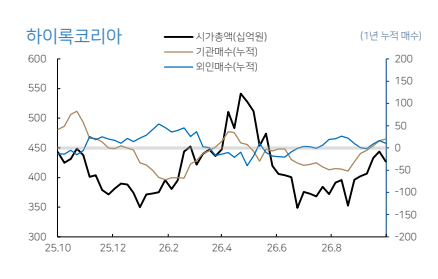
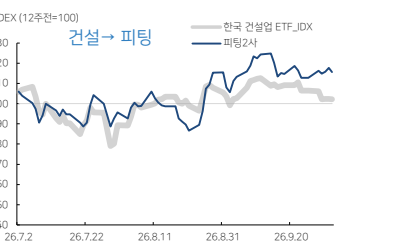
## 피팅업 수급

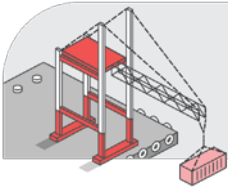


### ▶ 조선 → 피팅2사

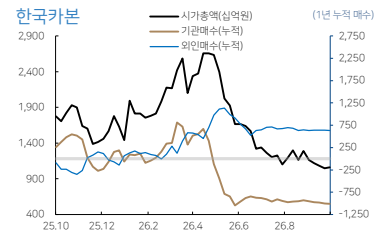
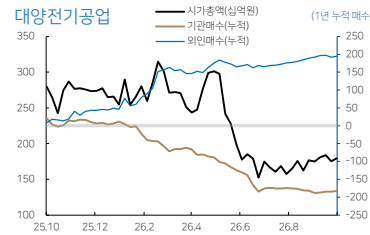
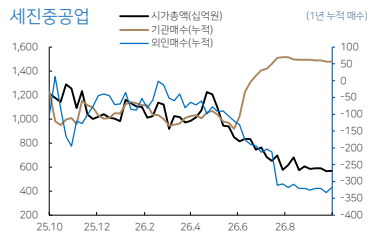
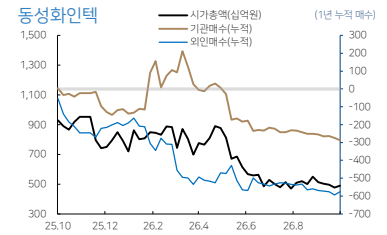
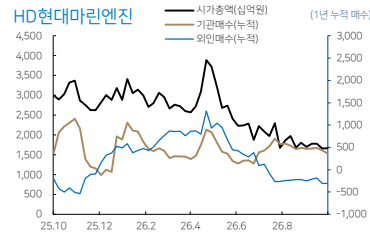
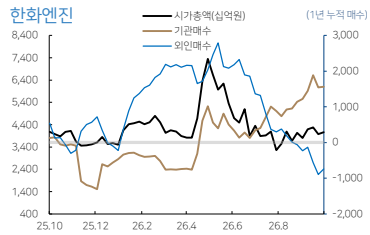


### ▶ 건설 → 피팅2사





## 조선기자재 수급



### ▶ Compliance Notice

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

### ▶ 투자등급 관련사항

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

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

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음. 당사의 투자자의견 중 BUY는 "매수", HOLD는 "중립", SELL는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자자의견과 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 : 93.5%    HOLD : 6.5%    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 투자자의결정은 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.