

산업재팀

한영수 팀장

han.youngsoo@samsung.com

정소연 Research Associate

soyeon.chung@samsung.com

▶ 주가 Performance

(%)	1W	3M	YTD
HD 한국조선해양	1.2	27.3	25.9
HD 현대중공업	1.6	25.4	45.9
삼성중공업	-2.0	14.5	28.8
한화오션	1.8	4.2	117.4
HD 현대미포	1.1	58.6	29.5
HD 현대일렉트릭	9.1	-5.4	-4.5
HD 현대건설기계	2.2	-8.7	22.0
HD 현대	3.5	5.5	3.8
HD 현대인프라코어	1.2	-5.8	24.2
두산발켓	-1.3	-6.5	11.6
한국항공우주	-3.2	64.4	64.1
LG 넥스원	0.7	42.6	83.7
한화에어로스페이스	-4.2	57.8	157.6
효성중공업	12.9	19.9	48.9
LS일렉트릭	10.7	0.6	51.1

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	1.6	9.3	17.9
HD 현대중공업	5.6	28.5	21.2
삼성중공업	3.0	26.1	12.2
한화오션	4.5	35.0	13.7
HD 현대미포	3.1	28.0	11.6
HD 현대일렉트릭	6.7	20.0	38.0
HD 현대건설기계	0.7	11.4	6.3
HD 현대	0.7	6.5	11.0
HD 현대인프라코어	0.8	9.8	8.5
두산발켓	0.6	8.4	7.5
한국항공우주	4.7	36.1	13.6
LG 넥스원	6.2	30.4	22.1
한화에어로스페이스	4.4	30.6	19.2
효성중공업	2.5	16.7	15.8
LS일렉트릭	3.5	24.1	15.5

참고: 2025년 기준

자료: 삼성증권 추정



리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

해외 투자자 미팅 후기

- 선가: 신조선가 지수는 직전 주와 동일한 187에서 유지. 소수점 단위로는 5주 연속 미세 하락. 중고선가 지수는 직전 주 대비 1포인트 상승.
- 해운 지표: Clarksea(선박 수익 지표) 지수는 직전 주 대비 2.4% 상승. 벌크선과 컨테이너선 분야의 스팟 운임이 상승.
- 주간 코멘트 주제: 삼성 글로벌 컨퍼런스를 통해 해외 투자자들과 미팅을 진행. 투자자들의 공통 관심사 중 하나는 리스크 점검.

WHAT'S THE STORY?

해외 투자자 미팅 후기, 조선/기계 주식에 리스크 요인이 있다면?

지난주 삼성 글로벌 컨퍼런스를 통해 해외 투자자들과 미팅을 진행. 조선, 기계 주식들에 대한 투자자들의 관심은 여전히 높고, 이들의 미래 전망도 긍정적. 최근 이슈에 대한 업데이트도 잘 되어 있는 상황. 다만, 이는 이미 해당 투자자들 대부분은 조선 및 기계 주식들을 어느 정도 보유하고 있거나 매매한 경험이 있음으로 해석 가능.

투자자들의 공통 질문 중 하나는 구조적인 주가하락을 촉발할 수 있는 리스크 요인. 조선, 기계업체들 대부분의 주가가 오랜 기간 지속 상승해 왔음을 감안하면, 자연스러운 반응. 조선, 방산, 전력기기 분야는, 업황 및 영업환경과 관련해서는 치명적인 리스크를 떠올리기 어려운 상태. 여전히 수주 모멘텀은 견고하고, 실적도 양호. 무엇보다 상기 업종들은 산업 주기(Cycle)가 매우 긴 편. 아직은 업황이 불황으로 전환될 리스크를 고려하기에는 이른 시점. 만약 조선, 기계업체들 주가가 큰 폭으로 조정을 받는다면, 원인은 업황보다는 금융시장 논리일 것. 일부 투자자들은 지정학적 분쟁, 관세 이슈 등을 회피하기 위해 포트폴리오 내에서 조선과 기계업종 비중을 확대. 역설적으로 리스크가 완화된다면, 이들은 기존의 포트폴리오 내 업종 비중을 재조정할 유인.

상기 관점에서 도출할 수 있는 시사점은 두 가지. 첫번째는 거시 경제 리스크 완화로 인한 조정은 매수 기회가 될 수 있다는 점. 조선, 기계 업황은 여전히 호황기이고, 업황의 주기는 매우 길기 때문. 두번째는 현 시점에서 업종 내 상대적 선호 순서는 전력기기, 조선업, 방위산업이 될 수 있다는 점. 전력기기는 과장된 관세 리스크로 조선 및 방산 대비 올해 주가가 부진. 밸류에이션도 국내 산업재는 물론 해외 동종업체들 대비로도 매력적. 조선과 방산 중에는 조선을 선호. 거시경제 리스크가 완화되더라도 방위산업에 부정적 영향은 제한적. 하지만 뚜렷한 수혜도 없는 상황. 반면, 조선업은 해상 교역량 위축 리스크 완화에 따른 선주들의 선박 구매 자금 집행 가능성도 존재. 밸류에이션의 측면에서도 조선업이 조금 더 매력적(P/E기준). 과거 수주실적과 선가 추이를 감안 시, 추가 이익률 개선에 대한 가시성도 높은 편.

(산업 뉴스는 다음 페이지에 계속)

산업 뉴스

삼성중공업, 베트남 국영 석유사와 조선산업 협업 추진: 언론보도에 따르면, 삼성중공업 대표단이 베트남의 국영 석유사인 페트로 베트남의 이사회 회장과 조선부문 협력을 논의. 삼성중공업은 첨단 조선기술 이전, 인력교육과 전략자문을 제공하는 것에 대한 논의를 진행한 것으로 알려짐.

조선사, 신용등급 상향 지속: 언론보도에 따르면, 한국기업평가(이하 한기평) 측이 한화오션의 무보증사채 신용등급을 BBB+ 안정적에서, 긍정적으로 상향. 상향 근거는 수주 증가와 생산성 향상에 따른 수익성 개선. 최근 한기평은 HD현대중공업 신용등급도 A 긍정적에서 A+ 안정적으로 상향. 삼성중공업의 신용등급도 지난해말 BBB+ 안정적에서, 긍정적으로 상향. 조선사들에 대한 신용등급 전반이 상향 추세.

한화시스템, MSCI 지수 편입: MSCI지수 구성종목에 한화시스템이 신규로 편입. 언론에서는 향후 8월 정기 리뷰 때 편입 가능성이 높은 종목으로 LG넥스원, HD현대미포, HD현대마린 솔루션을 지목.

한화에어로스페이스, 증권 신고서 세 번째 정정: 한화에어로스페이스가 진행 중인 유상증자와 관련한 정정 증권 신고서를 제출. 이는 세 번째 정정안. 유상증자의 배경과 자금 사용 계획 등을 보다 구체적으로 반영. 금감원에서 추가 정정요구를 하지 않는다면, 해당 증권신고서는 29일에 효력이 발생. 신주 배정 권리락은 5월 22일이며, 최종 발행가액은 6월 26일 결정. 신주 상장 예정일은 7월 21일.

러시아, 대규모 선박 건조계획 공개: 언론보도에 따르면, 러시아가 2036년까지 약 1.6천 척이 넘는 상선을 건조하는 대규모 해운 산업 육성 계획을 발표. 러시아는 국제사회의 제재로 운송 및 해운 부문에서의 자급자족 체제 강화를 위해 민간 선박 건조 프로그램을 추진 중인 것으로 알려짐.

국내 조선사, 셔틀탱커 수주전 참여: 스페인 에너지 기업인 Repsol이 최대 2척의 셔틀탱커를 건조하는 프로젝트를 추진 중. 언론 보도에 따르면, 예상 선가는 1.45~1.5억 달러이며, 예상 인도 시점은 2028년. 해당 프로젝트에 국내 조선사들 중에는 HD현대중공업, 대한조선, 삼성중공업, 그리고 한화오션이 참여 중인 것으로 알려짐.

HD현대, 한화오션 경영진, USTR 대표와 협력방안 논의: HD현대의 정기선 수석부회장과, 한화오션의 김희철 대표가 미국무역대표부(이하 USTR) 대표와 면담을 진행. 언론보도에 따르면 해당 면담은 미국 측의 요청으로 성사되었으며, 양측은 미국과 한국의 조선업 협력 방안을 논의한 것으로 알려짐.

조선업 주요 지표

	현재	지난 주 대비		2024년 말 대비	
	5월 16일	5월 9일	증감률 (%)	2024년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	186.8	186.8	-0.0	189.2	-1.2
벌크선 (Capesize)	74.0	74.0	0.0	76.0	-2.6
유조선 (VLCC)	125.0	125.0	0.0	129.0	-3.1
유조선 (51,000DWT PC선)	48.5	48.5	0.0	52.0	-6.7
컨테이너선 (22,000TEU)	244.0	244.0	0.0	244.0	0.0
컨테이너선 (13,000TEU)	152.5	152.5	0.0	153.0	-0.3
LNG선 (174,000m³)	255.0	255.0	0.0	260.0	-1.9
중고선가 (백만달러)*					
전체	177.0	176.0	0.6	176.0	0.6
벌크선 (Capesize)	63.0	63.0	0.0	62.0	1.6
유조선 (VLCC)	115.0	115.0	0.0	114.0	0.9
유조선 (51,000DWT PC선)	39.0	39.0	0.0	42.0	-7.1
일일용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	20,100	20,900	-3.8	18,500	8.6
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	19,100	19,900	-4.0	17,500	9.1
유조선 (VLCC, Eco)	51,500	51,500	0.0	41,000	25.6
유조선 (VLCC, Non-Eco)	45,000	45,000	0.0	37,250	20.8
운임지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	24,283	23,721	2.4	21,965	10.6
BDI	1,388	1,299	6.9	997	39.2
WS (사우디 기준)	68	63	8.0	40	68.8
CCFI	1,105	1,106	-0.1	1,515	-27.1
SCFI	1,479	1,345	10.0	2,460	-39.9
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	3.2	3.2	-0.3	3.4	-5.9
유가 (달러/배럴)	62.5	61.0	2.4	71.7	-12.9
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	171.8	169.8	1.2	205.5	-16.4
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	77.3	82.5	-6.4	87.0	-11.2

참고: 이번 주 전체 선가 지수 및 일부 선종의 신조선가 지수는 미공개

* 선령 5년 기준

** 1년 용선료 기준

*** 유가는 WTI spot, 천연가스는 Henry Hub 가격

자료: Clarksons, Bloomberg, 삼성증권

주가 performance 및 valuation 요약

조선업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2025 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD한국조선해양*	1.2	27.0	27.3	25.9	1.6	9.3	17.9
HD현대중공업*	1.6	18.8	25.4	45.9	5.6	28.5	21.2
삼성중공업*	-2.0	0.4	14.5	28.8	3.0	26.1	12.2
한화오션*	1.8	5.0	4.2	117.4	4.5	35.0	13.7
HD현대미포*	1.1	31.8	58.6	29.5	3.1	28.0	11.6
CSIC	2.1	3.8	-1.8	-8.1	n/a	26.0	4.5
Yangzijiang	3.8	6.8	-29.9	-26.4	1.6	6.6	25.3
CSSC Holdings	3.9	9.0	-6.2	-12.8	2.4	18.6	13.4
Comec	0.8	2.8	5.7	4.0	1.9	34.2	5.5
Keppel	0.1	10.5	-1.2	-1.2	1.1	13.1	8.4
Sembcorp	1.5	12.6	-20.2	-0.5	1.1	18.6	5.8
Mitsubishi	3.6	10.4	33.8	27.3	3.9	35.2	11.4
Kawasaki	7.1	17.0	23.6	21.7	2.1	18.5	12.3

참고: * 당사 추정

5월 16일 종가 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

기계업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2025 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD현대일렉트릭*	9.1	17.4	-5.4	-4.5	6.7	20.0	38.0
HD현대건설기계*	2.2	15.8	-8.7	22.0	0.7	11.4	6.3
HD현대*	3.5	15.8	5.5	3.8	0.7	6.5	11.0
HD현대인프라코어*	1.2	9.0	-5.8	24.2	0.8	9.8	8.5
두산밥캣*	-1.3	5.5	-6.5	11.6	0.6	8.4	7.5
한국항공우주*	-3.2	13.2	64.4	64.1	4.7	36.1	13.6
LIG넥스원*	0.7	40.6	42.6	83.7	6.2	30.4	22.1
한화에어로스페이스*	-4.2	6.7	57.8	157.6	4.4	30.6	19.2
효성중공업*	12.9	26.6	19.9	48.9	2.5	16.7	15.8
LS일렉트릭*	10.7	41.8	0.6	51.1	3.5	24.1	15.5
Lockheed Martin	-1.1	-1.8	10.7	-3.6	3.5	22.8	16.2
Raytheon	5.3	4.8	10.7	17.1	15.5	17.1	96.0
Siemens	2.8	18.2	-2.3	16.6	2.9	22.6	12.7
Caterpillar	8.6	21.9	0.1	-2.5	3.1	18.8	16.5
Komatsu	1.8	7.3	-7.9	-0.3	9.0	18.6	56.2
Kubota	4.3	2.6	-11.4	-9.4	1.2	10.2	12.6

참고: * 당사 추정

5월 16일 종가 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2025년 5월 16일 현재 삼성중공업(과) 계열사 관계에 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 5월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 5월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA