



# 다올 선박

2025.10.04 [791호]

DAOL 다올투자증권

## LNG 기다리는 가운데, 컨테이너선과 탱커 신조 시장 강세

조선 기계방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

### 코멘터리 of 조선

#### ▶ 중고선가 2주 연속 상승, 신조선가 선종별 하락

- ① 중고선가지수는 2주 연속 올라 188p를 기록했습니다. MR탱커가 43백만달러로 1백만달러 올랐습니다.
- ② 신조선가지수는 소수점 하락했는데, 케이프벌크, 수에즈막스 탱커, LNG선, 중대형 컨테이너선이 하락했습니다. LNG선이 249백만달러로 1백만달러 하락했습니다.

#### ▶ LNG 신조시장이 크게 움직일 예정

- ③ Drewry는 2030년까지 200MTPA의 터미널이 완공(FID 전후)되고, 총 250척의 LNG선 발주가 필요하다고 전망합니다.
- ④ Eni가 모잠비크에서 서명식을 가지며, Coral Norte FLNG 프로젝트의 FID를 지난주 발표합니다. 곧 삼성중공업의 FLNG 본계약이 마무리됩니다. 역시 3.6MTPA에서 4~6척의 LNG선 수요도 만들어집니다.

#### ▶ 컨테이너 수주와 실주

- ⑤ Maerk가 18,000-TEU 12척 건조처로 중국 NTS와 양지장 2곳을 최종 후보로 압축해서 협상 중으로 전합니다.
- ⑥ 그러나, HMM이 13,000~14,000-TEU LNG D/F 12척을 HD현대중공업 및 한화오션과 협의 중으로 전합니다.
- ⑦ 다만 HMM은 2,700-TEU와 1,800-TEU는 12척은 중국 조선사들과 건조 협상 중으로 전합니다.
- ⑧ 대신 HD현대미포는 그리스 Capital Maritime으로부터 2,800-TEU 2척, 1,800-TEU 1척을 수주합니다.

#### ▶ 탱커: DH조선의 수에즈막스, 한화오션의 VLCC

- ⑨ DH조선이 10일 동안 수에즈막스 탱커 8척을 수주합니다. EXMAR 4척, Advantage 2척, 그리고 추정컨대 Atlas와 Yasa Tanker로부터 1척씩 수주한 것으로 전합니다.
- ⑩ 삼성중공업도 그리스 New Shipping과의 수에즈막스 탱커 2척 계약을 완결합니다. HSG성동조선해양에서 OEM 건조하는 사업 모델입니다.
- ⑪ 한화오션은 Advantage Tankers로부터 VLCC 1척을 또 수주합니다.

LNG선 발주를 기다리는 가운데, 컨테이너와 탱커 신조 시장도 강세를 이어 갑니다.

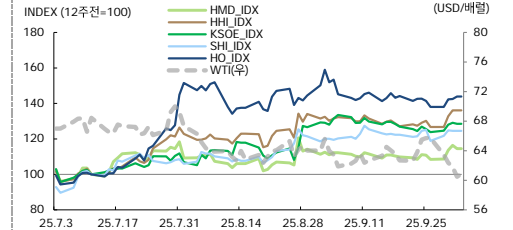
#### ▶ 해외 생산거점 확대

- ⑫ 삼성중공업은 인도 최대 Swan Defenc & Heavy Industrie와 조선/해양 사업 협력 MOU를 체결합니다. 삼성중공업은 국내 HSG 성동조선해양, 그리고 해외에서 중국 PaxOcean, 베트남 PetroVietnam, 미국 Vigor Marine Group과 사업협력을 확대하고 있습니다.
- ⑬ HD한국조선해양이 설립에 참여한 사우디 IMI 조선소가 자국 Bahri로부터 벌크선 6척을 수주합니다.

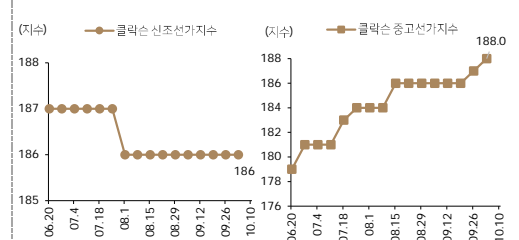
미국 MASGA 프로젝트와 해외 생산거점은, 1) 한국 조선업의 지속가능 성장 전략이면서, 2)

### 모니터링 차트

#### ▶ 조선주 주가

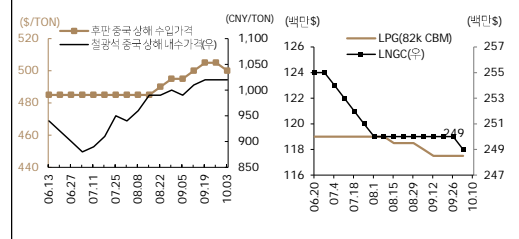


#### ▶ 선가지수



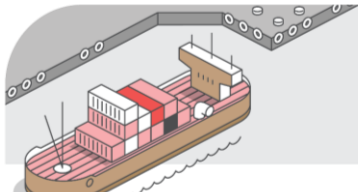
#### Note: 2 주전 DATA

#### ▶ 후반, 주요 선종 신조선가



### 주식 뉴스

10월 1주 주식뉴스		09월 4주 주식뉴스	
선가 & 생산능력	<ul style="list-style-type: none"> <li>▷ 신조선가 대다수 선종 하락, 중고선가 2주 연속 상승</li> <li>▷ 삼성중공업 인도 최대 조선소 Swan Defence and Heavy Industries와 조선 및 해양사업 협력 MOU 체결</li> <li>▷ FPS는 암모니아 → LNG D/F로 변경</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▲ ENI의 Coral Norte FLNG 프로젝트 본격 진행, 모듈 제작 입찰 시작</li> </ul>	
LNG	<ul style="list-style-type: none"> <li>▲ 영국 Drewry 분석: 2030년까지 200MTPA에서 250여척 LNG선 수요</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▲ Norden CEO, IMO 탄소 규제 지지</li> <li>▲ IMO 탄소 규제 반대 연합 확대</li> <li>▲ MSC+삼성중공업의 세계 최초 연료전지 기반 암모니아 추진 LR2 개발</li> <li>▲ Woodside Energy LNG선 16~20척 발주 위한 협의 시작</li> <li>▲ 미국 Sempra는 Port Arthur LNG Ph2의 FID 발표</li> <li>▲ LNG Canada가 캐나다 Kitimat LNG 프로젝트 Ph 2 확장 준비</li> <li>▽ 중국 대련조선은 첫 LNG선 인도</li> </ul>	
가스선			
컨테이너선	<ul style="list-style-type: none"> <li>▲ Capital Containers는 HD현대미포에 피더선 3척 발주</li> <li>▽ HMM이 LNG D/F 포스트파나믹스 12척, 피더 최대 12척 발주</li> <li>▽ 영국 Zodiac Maritime는 중국에 6,000-TEU 5척 발주, 미드사이즈 컨테이너선 수요 급증</li> <li>▽ AP Moller-Maersk LNG D/F 18,000-TEU 12척 중국 2개 조선사 선택</li> </ul>		
탱커	<ul style="list-style-type: none"> <li>▲ 그리스 Adam Polemis의 New Shipping이 삼성중공업에 수에즈막스 탱커 2척 발주</li> <li>▲ DH조선은, 최근 10일간 수에즈막스 탱커 8척 수주</li> <li>▲ 사우디 선사 Bahri가 자국 조선소 IMI에 벌크선 6척 발주</li> <li>▽ Eni는 Coral Norte FLNG 최종투자결정(FID)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▲ LPG 전문 선사 Exmar는 탱커 시장 데뷔, DH조선 건조</li> <li>▲ Advantage Tankers는 한화오션에 VLCC 1척, DH조선에 수에즈막스 2척 발주</li> <li>▲ 한화그룹은 미 백악관 출신 전략 인사 영입</li> <li>▲ Black &amp; Veatch, FLNG 시장 주도, 2030년까지 42MTPA로 3배 확장 구간</li> <li>▽ Shell과 아르헨티나 국영기업 YPF의 대형 가스전 및 FLNG 프로젝트 추진</li> </ul>	
해양/디펜스			



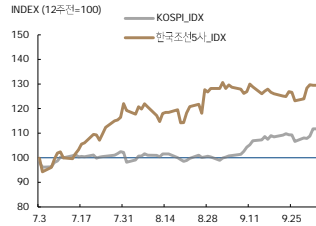
# 다올 선박

2025.10.04 [791호]

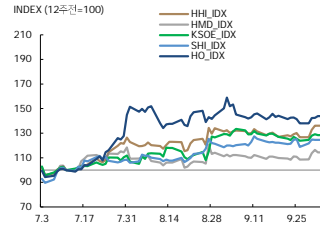
DAOL 다올투자증권

## Peer Group 주가

### ▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

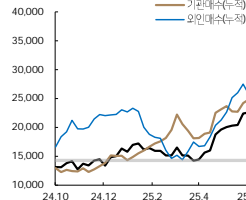


### ▶ 한국 조선5사 Performance

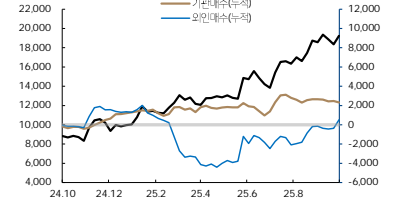


## 조선 수급

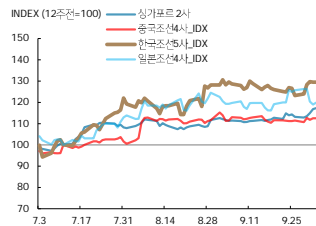
### HD한국조선해양



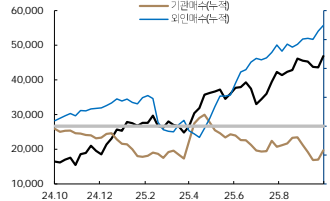
### 삼성중공업



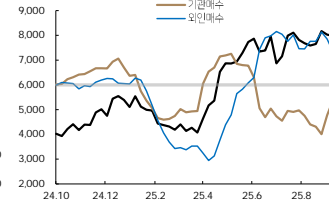
### ▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교



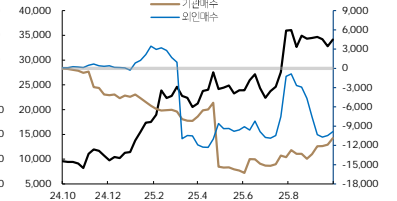
### HD현대중공업



### HD현대미포



### 한화오션



## 글로벌 피어그룹 주가 흐름

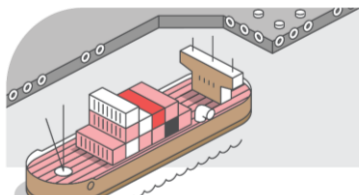
대분류	티커 / 회사명	시총(백만회)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
자수	WTI		-7.8%	-4.8%	-7.1%		-18%	-34%
	CRB INDEX		-1.9%	-1.1%	-0.1%		3%	5%

조선사								
한국조선	HD한국조선해양	19,956	3.8%	0.4%	3.3%		122%	415%
	HD현대중공업	30,951	7.4%	4.6%	25.1%		187%	336%
	삼성중공업	13,016	4.8%	3.8%	35.2%		118%	298%
	한화오션	23,258	4.2%	-5.3%	40.4%		256%	515%
	HD현대미포	5,505	5.5%	3.1%	3.0%		103%	85%
싱가포르	KEPPEL	12,335	3.9%	6.1%	23.3%		37%	104%
중국조선	CSSC	36,816	-0.9%	-7.8%	8.7%		-17%	53%
	CSIC	16,301	0.0%	0.0%	12.6%		-7%	50%
	CSSC OMEC	4,236	2.3%	0.7%	2.8%		1%	27%
	YANGJUIANG	9,992	2.1%	9.5%	50.9%		35%	184%
일본조선	NAMURA SB	1,577	-5.9%	-1.2%	-1.5%		124%	423%
	MITSUI ES	3,071	-5.4%	-3.1%	45.6%		257%	923%
	KAWASAKI HI	10,917	-5.4%	5.5%	-18.0%		48%	296%
	SUMITOMO HI	2,918	-2.0%	3.5%	17.8%		-1%	26%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	981	-2.3%	11.4%	24.4%		26%	46%

엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	17,477	-1.1%	1.8%	24.5%		21%	270%
한국엔진	한화엔진	2,483	16.3%	8.8%	77.1%		248%	570%
	STX엔진	1,089	3.4%	-9.1%	82.3%		104%	201%
	HD현대마린엔진	1,906	11.1%	-5.9%	75.6%		345%	2189%
기자재	한국카본	1,182	4.2%	-0.9%	32.2%		203%	179%
	동성화인텍	635	0.5%	-7.8%	17.9%		161%	168%
	세진중공업	811	4.0%	11.9%	84.3%		176%	229%
	SK오션플랜트	1,050	-0.6%	19.7%	30.1%		60%	11%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만회)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
RIG	TRANSOCEAN	3,452	5.6%	12.7%	30.6%		-28%	9%
	SEADRILL	1,954	0.5%	-3.7%	21.1%		-22%	35%
	Valaris	3,589	3.3%	6.3%	24.4%		-7%	-8%
	ODFJELL SE-A SHS	973	-1.8%	2.6%	9.9%		-19%	9%
IOC+	ExxonMobil	499,738	-3.4%	1.2%	3.5%		-9%	12%
	Shell	213,340	-0.3%	0.6%	3.1%		7%	1%
	BP	94,116	-4.9%	-0.8%	14.4%		2%	10%
	TOTALEnergies	144,707	-5.9%	-3.3%	-2.8%		-18%	-1%
	Chevron	327,911	-4.1%	-2.9%	6.8%		2%	-4%
	ENI	56,466	-2.9%	0.1%	7.8%		4%	16%
	Equinor	65,991	-3.8%	2.7%	-2.8%		-11%	23%
ENG.	SBM	4,557	-2.9%	-4.7%	-4.1%		24%	57%
FEED.	TechnipFMC	16,593	-5.8%	-0.5%	10.1%		39%	304%
	SAIPEM	5,817	0.5%	6.6%	8.8%		23%	24%
	NOV	5,006	1.6%	5.5%	7.6%		-16%	25%
	MODEC INC	3,757	-6.1%	0.9%	26.8%		126%	110%
	WORLEY PARSONS	4,749	0.9%	-3.1%	8.4%		-5%	7%

해운								
해운	MAERSK DC Equity	31,680	-0.5%	-4.2%	5.0%		31%	44%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,108	1.0%	-4.8%	-8.4%		-34%	5%
	CLARKSON PLC	1,483	2.6%	7.9%	11.1%		-1%	39%
	EURONAV NV	3,137	-6.4%	5.6%	0.4%		-50%	28%
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	#N/A N/A	0.0%	0.0%	9.8%		-40%	8%
	FRONTLINE LTD	5,140	0.3%	6.2%	36.4%		-6%	13%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	678	4.1%	5.0%	23.3%		-12%	20%
	ANOT OFFSHORE PARTNERS LP	309	-3.6%	7.0%	36.8%		31%	11%
LPG	BW Offshore	701	-4.1%	2.0%	20.4%		12%	42%
	DORIAN LPG LTD	1,331	-7.7%	-5.4%	17.7%		-11%	35%
	EXMAR NV	983	-1.4%	2.6%	23.0%		57%	77%



## 한국 조선업 수주와 수주설

### ▼ 신조 수주(외선, 전자공시 등)

▲ Capital Containers는 HD현대미포에 피더선 3척 발주

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

△ HMM이 LNG D/F 포스트파나마스 12척, 피더 최대 12척 발주

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▼ AP Moller-Maersk LNG D/F 18,000-TEU 12척 중국 2개 조선사 선택

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▲ 그리스 Adam Polemis의 New Shipping이 삼성중공업에 수에즈막스 탱커 2척 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

△ DH조선은, 최근 10일간 수에즈막스 탱커 8척 수주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▲ Eni는 Coral Norte FLNG 최종투자결정(FID)

- 아래의 해양/디펜스 섹션 참고

### ▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

@Hanwha Ocean→Unknown(Gaslog 추정), LNG(174k-CBM) 1척

[09월4주] '△ GasLog는 한화오션 및 중국 Jiangnan SY와 LNG선 1척 신조 협의 중

@K SB (Jinhae)→Unknown, PTK(50k-DWT) 2척

[08월5주] △ 그리스 Venergy는 K조선에 MR 2척 옵션행사로 발주

@DH Shipbuilding→Unknown(Atlas Maritime 설), TK(157k-DWT) 1척

- 아래의 탱커 섹션 참조

@DH Shipbuilding→Unknown(Yasa Tankers 설), TK(157k-DWT) 1척

- 아래의 탱커 섹션 참조

@DH Shipbuilding→Exmar, TK(157,200-DWT) 4척

- 아래의 탱커 섹션 참조

①DH Shipbuilding→Advantage Tankers, TK(157,000-DWT) 2척

⑨Hanwha Ocean→Advantage Tankers, TK(320k-DWT) 1척

[09월4주] ▲ Advantage Tankers는 한화오션에 VLCC 1척, DH조선에 수에즈막스 2척 발주

- 스위스 선주 Advantage Tankers가 VLCC 1척 + suezmax 2척 발주

- 1) 한화오션에서 320,000-DWT VLCC 1척 옵션 행사

- 2027년 인도물의 신조선가는 127백만달러. 7월에 발주한 129.7백만달러보다 낮음

- 2023~2024년 인도된 VLCC 2척의 신조선가는 126.5백만달러였음

- 동 선주는 현재 VLCC 5척을 한화오션 및 중국 조선소에서 건조 중

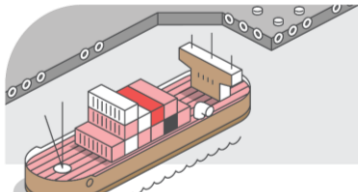
- 첫 2척은 LNG-ready 사양, 일부는 스크러버 장착

- 2) 한국 DH조선에 suezmax 2척 발주. 2027년 인도

- 일본 Japan Marine United에서도 suezmax 1척 건조 중이고, K Shipbuilding에서 LR2 2척 건조 중이며, 2025~2026년 인도

- 2024년에는 Trafigura로부터 319,000-DWT VLCC 중고선 1척도 매입

- 보유 선대는 총 27척. VLCC 6척 중 5척은 한화오션에서 건조



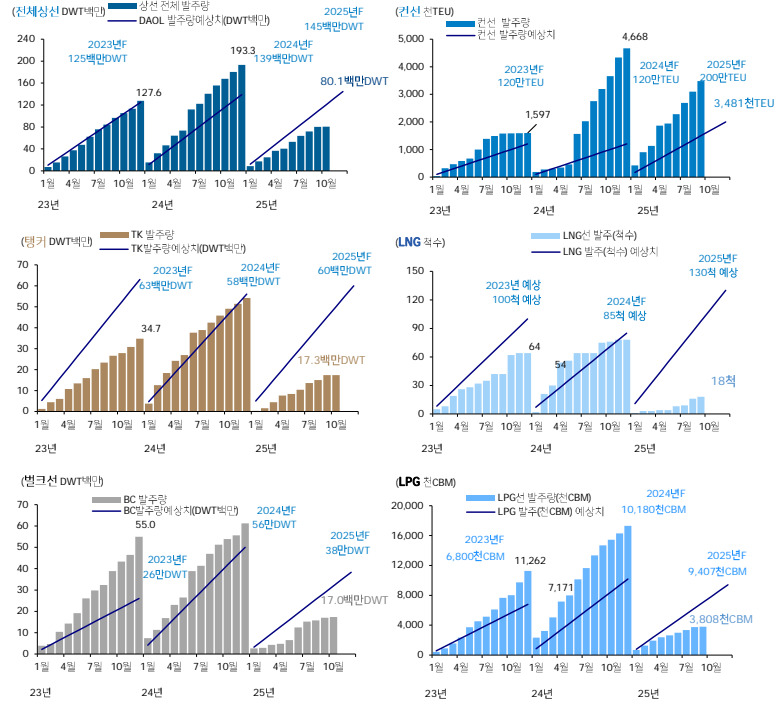
# 다올 선박

2025.10.04 [791호]

DAOL 다올투자증권

## 당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

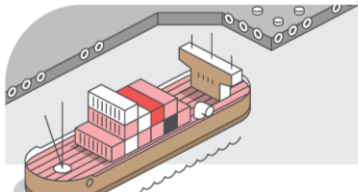
### ▶ 당시에상 대비 발주 추이



## 클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

	조선사	수주일자	발주처	선종	선형	인도	척수
2025년 09월 3주							
대한민국	Hanwha Ocean	25.08.07	유럽	Carlova Maritime	TK	300k DWT	2027 1
		25.08.28	유럽	Tsakos Energy Nav	TK	320k DWT	2028 1
		25.09.16	아시아	Yang Ming	CONT	16k TEU	2028-2029 7
		25.09.12	중국	Flex Box Shpg	CONT	8k TEU	2028 4
한국	HD Hyundai Samho	25.06.01	Unknown	Unknown	OFF-기타		2026 1
	Korea Shipbuilding	25.09.19	Unknown	Unknown	OFF-기타	65k DWT	2028 2
중국	Dalian Shipbuilding	25.09.11	중국	CMG Nanjing Tanker	PTK	3k TEU	2027-2028 2
	Dayang Offshore	25.09.12	Unknown	Zhongxin Funeng Shpg	CONT	3k TEU	2028 1
	Jingjiang Nanyang	25.09.12	Unknown	BigLift Shipping	해양설치	25k DWT	2028 1
				Chung Yang Shipping	해양설치	25k DWT	2028 1
	New Dayang SB	25.09.08	유럽	Ciner Denizcilik	CONT	3k TEU	2027 2
		25.09.12	유럽	Transocean Maritime	CONT	3k TEU	2028 2
	Ningbo Xinle SB	25.09.15	유럽	Nova Marine Carriers	BULK	38k DWT	2027 1
	PaxOcean Zhoushan	25.01.07	유럽	Seatankers Mgmt	OFF-SUPP	0k LOA	2027 2
		25.09.19	유럽	DEME Offshore	OFF-SUPP	0k LOA	2028 1
	Taizhou Kouan SB	25.09.17	중국	Quanzhou Lida	CONT	3k TEU	2027-2028 2
	Yangzhou Hairun	25.03.01	아시아	Winning Ore	OFF-기타	13k DWT	2026 2
	CMJL (Nanjing)	25.09.11	아시아	Eastern Pacific Shpg	CONT	6k TEU	2027-2028 5
	Hengli SB (Dalian)	25.09.11	아시아	Eastern Pacific Shpg	CONT	6k TEU	2027-2028 4
	Fujian Longtai SB	25.02.01	Unknown	Unknown	OFF-기타	13k DWT	2026 4
일본	CMI (Weihai)	25.06.10	북미	BC Ferries	FERRY	2k P.	2029-2031 4
	Imabari SB (Imabari)	25.09.01	유럽	GSD Shipping	BULK	64k DWT	2029 1
	I-S Shipyard	25.01.01	Unknown	Unknown	BULK	40k DWT	2027 2
	Oshima Shipbuilding	25.09.09	유럽	GSD Shipping	BULK	42k DWT	2028 1
	Sasaki Zosen	25.01.01	일본	Tamba Kisen	LPG	11k cu.m.	2027 1
	Shin Kasado Dock	25.02.01	Unknown	Unknown	BULK	64k DWT	2027 1
	Tadotsu Shipyard	25.06.01	Unknown	Unknown	PCTC	7k Cars	2028 2
	Taiyo Zosen KK	25.06.01	Unknown	Unknown	PTK	0k DWT	2026 1
	Onomichi Dockyard	25.01.01	Unknown	Unknown	BULK	40k DWT	2028 4
2025년 09월 4주							
대한민국	Hanwha Ocean	25.09.30	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2028 1
		25.09.24	유럽	Advantage Tankers	TK	320k DWT	2027 1
한국	K SB (Jinhae)	25.09.22	Unknown	Unknown	PTK	50k DWT	2027 2
	DH Shipbuilding	25.09.19	유럽	Exmar	TK	157k DWT	2027-2028 4
				Advantage Tankers	TK	157k DWT	2027 2
		25.09.30	Unknown	Unknown	TK	157k DWT	2027 1
		25.09.29	Unknown	Unknown	TK	157k DWT	2027 1
중국	Hudong Zhonghua	25.07.01	아시아	PIL	CONT	9k TEU	2029 2
	Shanhaiguan SB	25.09.09	유럽	Danaos Corp	CONT	7k TEU	2027 2
	CSSC (Tianjin)	25.08.28	유럽	CMA CGM	CONT	22k TEU	2028-2026 6
	Qingdao Beihai SB	25.09.30	아시아	Chinese Mar. Trans.	BULK	210k DWT	2028 2
중국	CMHI (Shenzhen)	25.09.23	유럽	Asso Subsea	OFF-SUPP		2027 1
	Jiangmen Nanyang	25.09.30	아시아	Jinhui Shipping	BULK	65k DWT	2028 3
	Jiangsu Dajin HI	25.03.08	유럽	Leonhardt & Blumberg	BULK	6k DWT	2026-2027 2
	Jiangsu New YZJ	25.09.27	Unknown	Unknown	CONT	1k TEU	2028 1
	New Dayang SB	25.09.29	중국	JJ Shipping	CONT	1k TEU	2027 2
		25.09.22	일본	Itochu Corp	BULK	65k DWT	2028 2
	Zhejiang Donghong	25.06.01	한국	Unknown Korean	OTHERS	250k cu.ft.	2026 1
	Yangzi Xinfu SB	25.09.27	Unknown	Unknown	CONT	12k TEU	2028 2
	Taizhou Haibin	25.06.01	중국	Zhejiang Zhida Shpg	CONT	2k TEU	2026 1
	Zhoushan Qifan	25.06.01	중국	Yishun Shipping	PTK	13k DWT	2025 1
	Rizhao Kingdan	25.09.22	유럽	Unknown UK Owner	OTHERS	13k DWT	2027 3
	Fujian Mawei SB	25.09.01	아시아	Eastern Pacific Shpg	CONT	2k TEU	2027-2029 12
	Linhai Huipu SB	25.01.01	아시아	Phil Span Asia	CONT	1k TEU	2026 1
		25.09.01	아시아	Phil Span Asia	CONT	1k TEU	2026 1
	Yangzi-Mitsui SB	25.09.27	Unknown	Unknown	BULK	71k DWT	2028-2029 4
	Lixin Engineering	25.06.01	중국	Quanzhou Hongxu Shpg	CONT	2k TEU	2026 1
	Zhakou Shipyard	25.06.01	중국	Zhejiang Wanxin Shpg	BULK	16k DWT	2026 1
	New Jiangzhou SB	25.09.26	중국	Hunan Huahang	CONT	0k TEU	2027 1
	Jiangsu Zhenda	25.06.01	중국	Hengxiangsheng Shpg	CONT	3k TEU	2026 1
	Chizhou Tianyu SB	25.09.26	아시아	Hong Kong Word Eng	해양설치	12k DWT	2027 2
	CMI (Yangzhou)	25.08.01	유럽	SOCATRA	GASC	4k DWT	2028 2
	Ningbo Penghong SB	25.05.01	중국	Xiamen Haitao	CONT	3k TEU	2026 1
						1k TEU	2026 1
일본	Imabari SB Saijo	25.09.26	유럽	Unknown Greek Owner	TK	107k DWT	2027-2028 2
	Miura Zosensho	25.09.01	일본	Tsurumaru Shpg Co	BULK	2k DWT	2027 1
	Saiki Hvy. Ind.	25.09.01	Unknown	Unknown	BULK	40k DWT	2028 1
	Shitanoe Zosen	25.09.01	일본	AST Inc	LPG	5k cu.m.	2027 2
				Tabuchi Kalun Kaisha	GASC	5k DWT	2027 1
		25.08.01	일본	Toda Kisen KK	LPG	5k cu.m.	2027 2
				Nakaei Kisen	LPG	5k cu.m.	2027 1
	Usuki Zosensho	25.09.01	Unknown	Unknown	GASC	20k DWT	2027-2028 2



## 선가, 실적, 생산능력

### ▷ 신조선가 대다수 선종 하락. 중고선가 2주 연속 상승

신조선가지수는 185.47p로 0.11p 하락. 케이프 벌크선, 수에즈막스 탱커, LNG선, 중대형 컨테이너선 신조선가가 하락달러 하락  
LNG선이 249백만달러로 1.0백만하락했고, 수에즈막스도 85백만달러로 0.5백만달러 하락  
중고선가지수는 188p로 2주 연속 상승. MR탱커가 43백만달러로 1백만달러 상승

### △ 삼성중공업, 인도 최대 조선소 Swan Defence and Heavy Industries와 조선 및 해양사업 협력 MOU 체결

협력 범위는 선박 엔지니어링, 조달, 프로젝트 관리 및 해양사업  
Swan Defence는 인도 북서부에 입지  
길이 662m x 폭 65m의 세계적 규모의 대형 드라이도크 보유해, VLCC, 가스선, 컨테이너선, 특수선박 건조 가능  
양사는 국내외 시장 대상으로 상선 및 중공업 프로젝트 공동 개발하고, 차세대 선박 설계, 친환경 기술, 디지털 조선 기술 공동 연구  
생산설계 단계에서의 가치공학(Value Engineering) 적용해, 소재 현지 조달 확대 → 비용 절감 및 운영 효율 강화를 도모  
삼성중공업 부사장은 기술 전문성과 시장 기반을 결합한 상호 윈윈 협력 모델  
Swan Defence CEO는 고객 가치 제고 및 조선업 미래를 함께 만들어 갈 전략적 협력이라고 안내  
삼성중공업은 글로벌 거점 확대를 위한 해외 조선소와 협력을 강화해옴  
국내의 HSG성동조선해양 외에, 해외 파트너십은 PaxOcean Zhoushan(중국), PetroVietnam(베트남), Vigor Marine Group(미국)이고, 이번이 4번째 해외 사업협력

### △ 사우디 선사 Bahri가 자국 조선소 IMI에 벌크선 6척 발주

International Maritime Industries(IMI)는 62,823-DWT급 Ultramax 벌크선 6척 수주. 2028~2029년 인도  
전체 계약 규모는 7.62억달러(사우디리알 2.3억달러)  
선박 특징은 자체 기동기(gear) 탑재 설계해, 인프라가 제한된 항만 접근성 확보 가능  
Bahri는 본 계약을 사우디 조선산업 발전의 이정표로 평가  
조선소 IMI는 사우디 북부 걸프 해안 및 쿠웨이트 국경 남쪽에 입지. 부지 1,200만㎡  
Saudi Aramco, Bahri, Lamprell, HD한국조선해양이 참여한 합자사로, 2017년 설립  
본 계약은 IMI의 첫 상업용 선박 건조 프로젝트. 사우디의 Vision 2030 전략에 따라 글로벌 해운 허브로 도약하기 위한 핵심 프로젝트  
향후 VLCC 및 다양한 선종 건조 역량 확보 목표  
최근 HD한국조선해양 CEO 정기선이 사우디 투자부 장관과 만나 IMI 및 알 주바이(Al Jubail)의 Makeen 엔진 공장 건설 계획 논의  
IMI는 장기적으로 VLCC를 포함한, 다양한 선종 건조 역량을 확대할 방침

## 외신 보도들

### - 뉴스/FACT 당사 의견

#### ▶ 그란십

### ▷ EPS는 암모니아 → LNG D/F로 변경

싱가포르 Eastern Pacific Shipping(EPS), 중국에서 건조 중인 14척의 210,000-DWT Newcastlemax 벌크선의 추진 엔진을 기존 암모니아 D/F → LNG D/F으로 변경  
배경은 1) 대형 2세대 암모니아 엔진 개발 지연, 2) 연료 인프라·규제 불확실성, 3) 용선주들의 비용 부담 우려  
그러나, 암모니아 연료 사용을 포기하지 않고, 중장기적으로는 가스선 부문에 집중하겠다고 밝힘  
동 선주는 현재 VLAC 8척을 건조 중. HD현대중공업에서 88,000-CBM VLAC 2척 (암모니아 D/F 장착, 2027년 인도 예정), 중국 Jiangnan Shipyard: VLAC 6척(2척만 암모니아 D/F 장착)  
해당 선박들은 Everllence(구 MAN Energy Solutions)의 60-보어 1세대 암모니아 D/F 엔진 적용  
Newcastlemax급 대형 벌커에 필요한 70-보어 암모니아 엔진이 아직 상용화 단계에 도달하지 못함  
현재 Everllence(Volkswagen 계열) vs WinGD(중국 국영, CSSC 계열)가 경쟁 중. WinGD가 더 빠르게 상용화에 근접했다는 평가도 있음  
EPS의 장기적 전략은 "시장이 준비되면 곧바로 암모니아로 간다"는 입장 유지  
벌커, 컨테이너선, 차량 운반선 등 다양한 선종에 대해 MOU·산업 협력으로 진입 기반 마련  
Clarksons 기준 EPS의 잔고 115척(1,150만-DWT), 보유 선대 207척(1,950만-DWT)  
벌기에 CMB 산하 Bocimar은 역시 Qingdao Beihai에서 Newcastlemax 10척을 WinGD 설계 암모니아 D/F로 건조 중. 1호선은 2025년 12월 인도 예정  
현재 암모니아 연료 추진 선박 3척 운항 중, 추가 39척 건조 중(DNV 집계)

#### ▶ LNGc

### ▲ Eni는 Coral Norte FLNG 최종투자결정(FID)

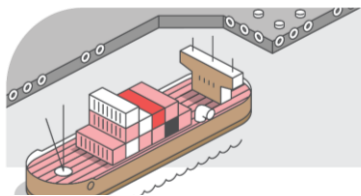
아래의 "▶ 오프쇼어/윈드/디펜스" 섹션 참조

### ▲ 영국 Drewry 분석: 2030년까지 200MTPA에서 250여척 LNG선 수요

영국 해운분석업체 Drewry에 따르면, 최종투자결정(FID)을 마쳤거나 예정 중인 LNG 설비 프로젝트만을 기준으로 해도 2028~2030년 사이 신규 LNG 운반선이 최대 250척. 87조원 규모 필요  
전 세계적으로 LNG 생산·액화 설비 프로젝트가 활발히 추진 중 (카타르, 미국, 모잠비크 등)  
전 세계 LNG 운반선의 약 40%에 해당하는 900척 중 360척가량이 이미 20년 이상 노후선박. 교체 수요 발생  
국제해사기구(IMO)의 배출 규제 강화로 노후 선박이 더 빨리 퇴출될 가능성 증가

#### ▶ 가스선/암모니아운반선

N/A



## ▶ 컨테이너선

### ▲ Capital Containers는 HD현대미포에 피더선 3척 발주

그리스 Evangelos Marinakis가 이끄는 Capital Containers Ship Management가 HD현대미포에 2,800-TEU급 2척, 1,800-TEU급 1척을 발주  
2027년 하반기 인도물, 특징: 스크러버 장착, CO<sub>2</sub> 포집설비 설치 가능 설계 스펙의 신조선가는 2,800-TEU 'Chittagongmax'RK 56.6백만달러, 1,800-TEU가 44.4백만달러  
5월의 발주 55백만달러에서 57백만달러로 신조선가가 상승  
Capital Containers는 2025년 피더선 신규 발주를 확대하며 HD현대미포에서 총 19척 건조 중  
현재 보유 선대는 13척으로, 2,800-TEU급 4척, 1,800-TEU급 9척. 2023~2024년 인도  
이번 발주까지 모두 인도되면 총 32척, 2,800-TEU급 16척, 1,800-TEU급 16척의 HD현대미포 디자인 피더선 운영 예정  
HD현대미포의 신조선은 중국 건조선 대비 스피드와 연비가 15~20%가 더 좋을 것이라고 안내  
Capital Containers는 8,800-TEU급 LNG D/F 컨테이너선 16척을 건조 중. HD현대삼호 10척, 중국 New Times Shipbuilding 6척  
☞ 한국 선박의 연비/연료효율이 15~20% 우위에 있다는 HD한국조선해양의 자신감이 인상적입니다.

### △ HMM이 LNG D/F 포스트파나막스 12척, 피더 최대 12척 발주

13,000~14,000-TEU급으로, HD현대중공업(8척), 한화오션(4척)과 협의 중  
빠른 인도 승낙 확보를 원하며, 신조선가는 180~185백만달러 예상  
또한 HMM은 2,700-TEU급, 1,800-TEU급도 중국 조선사들과 건조 협상 중  
2,700-TEU급 확정 4척 + 옵션 3척, 신조선가는 45백만달러  
1,800-TEU급 확정 3척 + 옵션 2척, 신조선가 30~33백만달러  
입찰 조선소는 CSSC Huangpu Wenchong, Huanghai Shipbuilding, China Merchants Industry Weihai  
피더선은 LNG D/F가 아닌 컨벤셔널 추진을 선택  
HMM은 25억달러 대형선 + 피더선 동시 발주로 선대 포트폴리오 다각화 및 안정적 성장 기반 확보 목표  
2030년까지 135억달러 투자 계획을 발표한 바 있음. 신규 발주, 터미널 업그레이드, 컨테이너 추가 확보  
현재 8,600-TEU 메탄을 추진 컨테이너선 4척을 HD현대삼호에서 건조 중이며, 2025~2026년 인도 예정  
HMM은 최근 SK해운 인수 실패 이후 독자적 선대 확장에 속도  
Yang Ming Marine, Ocean Network Express의 Premier Alliance 소속  
☞ 기다리던 파이프라인의 발주 임박입니다.  
☞ 몰랐던 피더선은 중국으로 발주합니다.

### ▽ 영국 Zodiac Maritime는 중국에 6,000-TEU 5척 발주. 미드사이즈 컨테이너선 수요 급증

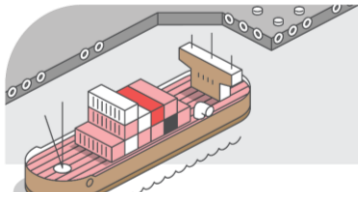
China Merchants Jinling Shipyard에, 컨벤셔널 추진, shaft ecosystem 포함의 고사양으로, 신조선가는 78~79백만달러  
COSCO Shipping Lines와의 장기 용선 계약 기반 발주로 알려짐  
피더 및 미드사이즈 컨테이너선에 대한 수요 급증  
전 세계 6,000-TEU 이하 컨테이너선의 58%가 15년 이상 노후 선박으로, 대체 수요 확대  
아시아 역내 교역 성장과 노후 선박 교체 수요가 맞물려 발주 증가  
Eastern Pacific Shipping가 중국 조선소 2곳에 6,000-TEU 4척+옵션 10척 발주했고  
Asiatic Lloyd도 중국 Dalian Shipbuilding에 7,000-TEU LOI 체결. 2027~2028년 인도물의 신조선가는 85백만달러  
Capital Maritime, Latsco Shipping, Chios Navigation 등도 최근 소형·중형급 컨테이너선 신조 투자 확대

### ▼ AP Moller-Maersk LNG D/F 18,000-TEU 12척 중국 2개 조선사 선택

중국 New Times Shipbuilding, Yangzijiang Shipbuilding의 최종 2곳으로 압축  
Jiangnan Shipyard, Hengli Heavy Industries, China Merchants Heavy Industry도 입찰 참여했으나 탈락  
HD현대중공업, 한화오션도 초기에 참여했으나, 한국 조선소의 신조선가가 약 30백만달러 더 높았던 것으로 전함  
기본 18,000-TEU급으로 계약 예정이나, 22,000-TEU로 업그레이드 옵션 협의 중  
2025년 10월 내 계약 체결. 당초 연말 발주 계획이었으나, 글로벌 컨테이너선 발주 러시로 일정 앞당김  
Maersk는 원래는 메탄을 추진선 중심 전략을 추진했으나, 2024년부터 LNG D/F 선박 60척(자사 신조 및 용선 포함)을 확보하며 LNG로도 다변화  
이번 발주는 2차 LNG D/F 컨테이너선 확보 라운드  
DNV에 따르면, 2025년 1~9월에 대체연료 추진선 192척 발주. 이 중 LNG 추진선 121척 (63%)  
컨테이너선이 120척으로 전체 대체연료 추진선 발주의 63% 차지

### △ ONE, 일본 issen Kaiun 보유 네오-파나막스 컨테이너선 2척 인수

Ocean Network Express(ONE)는 2010~2011년 건조 8,540-TEU를 1.55억달러에 매입  
인도 시점은 홍콩 선사 OOCL과의 용선 만료 후, 2026년 하반기  
해당 선박은 Mitsubishi Heavy Industries에서 건조  
ONE은 2025년 1월에도 6,350-TEU(2010년 건조)를 Shoei Kisen Kaisha로부터 매입했고  
9,100-TEU(2007년 건조)를 Doun Kisen으로부터 매입  
현재 ONE은 260척 이상, 총 200만-TEU급 선대 보유. 중국, 일본, 한국 조선소에서 53척 건조 중  
또한 이번 매각은 Nissen Kaiun이 신형 네오-파나막스급 선박으로 선대 교체하는 과정의 일환  
2025년 7월에도 Nissen Kaiun은 2010년 건조 8,540-TEU를, MSC에 약 75백만달러 이상에 매각  
2025년 9월에도 Nissen Kaiun은 8,200-TEU(중국 양지장 건조, 미쓰이 리세일 매입)를 인도받고, 한국 선사 KMTC 장기 용선



## ▶ 탱커

### ▲ 그리스 Adam Polemis의 New Shipping이 삼성중공업에 수에즈막스 탱커 2척 발주

158,000-DWT급, 기존연료(컨벤셔널 연료) 추진, 2028년 5월 인도물의 신조선가는 84.5백만달러. 시장가 85백만달러 수준 유사 선박은 통영 소재의 HSG 성동조선에서 건조 예정  
성동조선은 7년 전 법정관리 이후 첫 신규 수주로, 삼성중공업 지원을 통한 복귀  
삼성중공업은 이미 중국 PaxOcean Zhoushan, 베트남 PetroVietnam Shipbuilding과 유사한 협력 모델을 운영 중  
Polemis는 2025년 7월에 중국 Qingdao Beihai Heavy Industry와도 16만3,000-DWT급 유조선 2+2척을 협상했지만, 최종 계약은 체결되지 않고 무산  
신조선가 77~78백만달러, 2028년 인도 예정물이었음  
올해 그리스 선주들의 수에즈막스 투자가 활발. Evalend, Centrofin, Dynacom Tankers, Pantheon Tankers 등이 발주  
Tsakos Energy Navigation은 올해 초 삼성중공업에 셔틀탱커(수에즈막스급) 9척을 계약한 바 있음  
[09월2주] ▲ 그리스 New Shipping, 삼성중공업+HSG성동조선해양에 수에즈막스 탱커 발주 협의

### △ DH조선은, 최근 10일간 수에즈막스 탱커 8척 수주

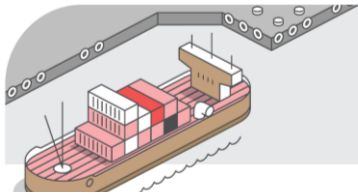
척당 85백만달러 안팎. 총 6.8억달러 규모  
Exmar: 4척은 2027년 9월~2028년 9월 인도  
Advantage Tankers 2척은 2027년 하반기 인도  
나머지 익명 선주의 2척은 2027년 7월, 10월 인도 예정  
시장에서는 Atlas Maritime, Yasa Tankers 가능성 거론, 그러나 회사 측 확인은 없음  
대한조선은 컨테이너선 수주를 노렸으나 실패. 다시 탱커 건조 주력으로 회귀  
2025년 9월 전세계 수에즈막스 발주 10척 중 8척을 DH조선이 확보  
DH조선은 단기간에 8척 수주에 대해, 오랜 고객과 신규 고객 모두가 대한조선을 탱커 건조 전문 조선소로 인정한 것이라고 설명

## ▶ 오프쇼어/윈드/디펜스

### ▲ Eni는 Coral Norte FLNG 최종투자결정(FID)

이탈리아 에너지 기업 Eni, 모잠비크 해상 Coral Norte FLNG 프로젝트에 대해 최종투자결정(FID) 발표  
서명식은 모잠비크 수도 마푸토에서 개최. Eni CEO Claudio Descalzi와 모잠비크 대통령 Daniel Chapo 등이 참석  
총 투자 규모 72억달러. FLNG 설비 처리능력 3.6MTPA. 2028년 가동 예정  
기존 Coral Sul FLNG(2022년 첫 가스 생산, LNG 120화물 이상 수출)과 동일한 사양으로 건조  
모잠비크 정부 예상 세수는 230억달러, 현지 기업 계약 물량 30억달러 규모의 경제 효과 기대  
Coral Sul + Coral Norte 합산 시 연간 7MTPA 이상 생산. 모잠비크는 아프리카 3위 LNG 생산국으로 부상  
삼성중공업, Technip Energies, JGC가 Coral Norte FLNG 제작 담당. Coral Sul 프로젝트 경험(설계·조달·건설 포함)을 기반으로 수행  
지분구조는 Eni 50%, CNPC 20%, 한국가스공사 10%, ENH(모잠비크 국영 석유가스 회사) 10%, Adnoc 자회사 XRG 10%





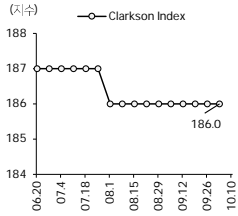
# 다올 선박

2025.10.04 [791호]

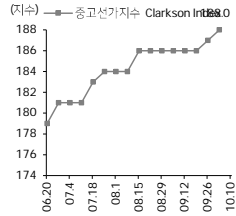
DAOL 다올투자증권

## 신조선가 & 중고선가

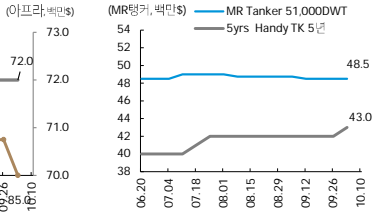
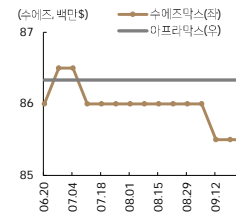
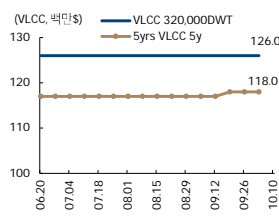
### ▶ 신조선가지수



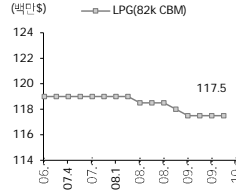
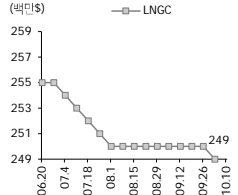
### ▶ 중고선가지수



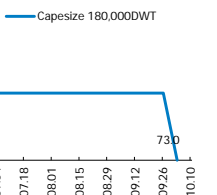
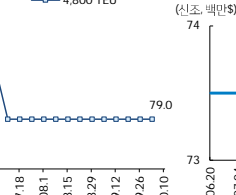
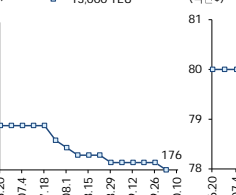
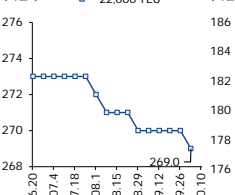
### ▶ 탱커



### ▶ 가스선들

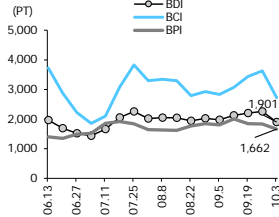


### ▶ 컨테이너선

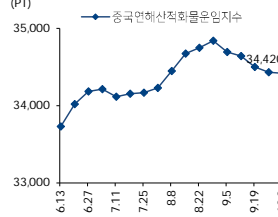


## 운임지수

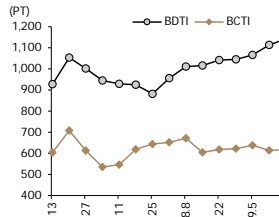
### ▶ 벌크



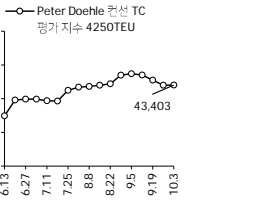
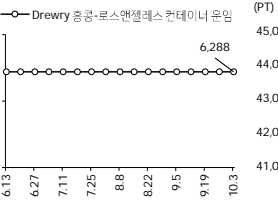
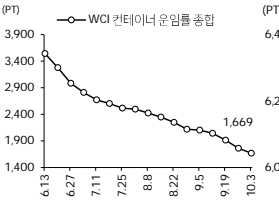
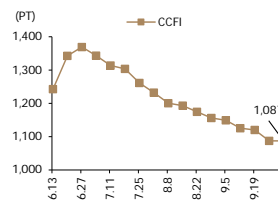
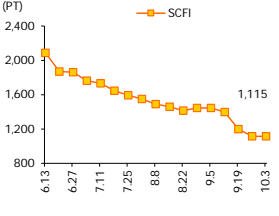
### ▶ 중국



### ▶ 탱커

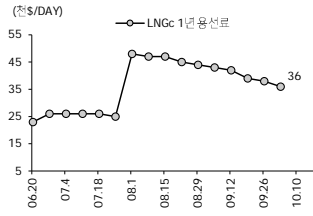


### ▶ 컨테이너선

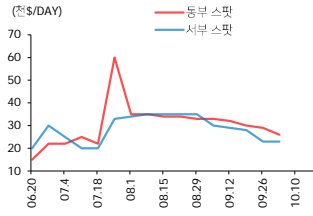


## 용선료

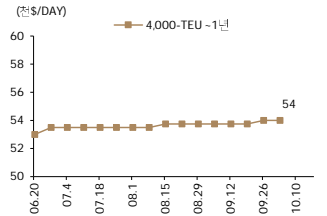
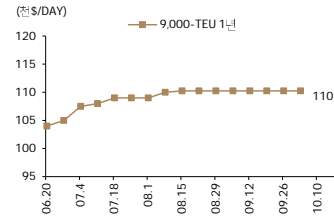
### ▶ LNG선 용선료(1년)



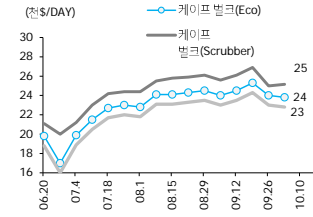
### ▶ LNG선 SPOT 운임



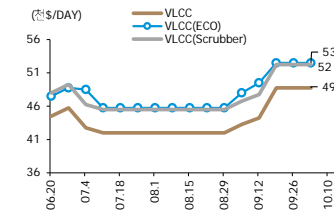
### ▶ 컨테이너선



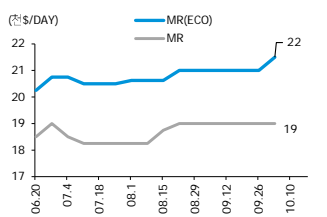
### ▶ 벌크



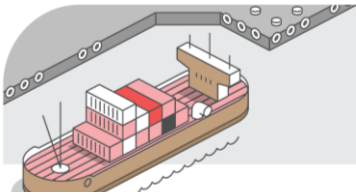
### ▶ 탱커 - VLCC



### ▶ 탱커 - MR탱커







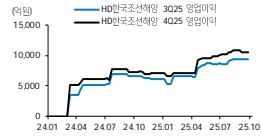
# 다올 선박

2025.10.04 [791호]

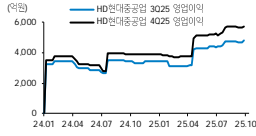
DAOL 다올투자증권

## Consensus 추이

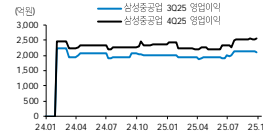
### ▶HD한국조선해양



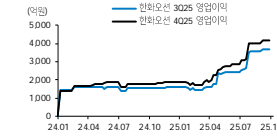
### ▶HD현대중공업



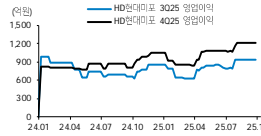
### ▶삼성중공업



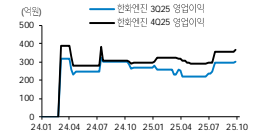
### ▶한화오션



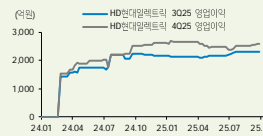
### ▶HD현대미포



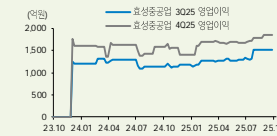
### ▶한화엔진



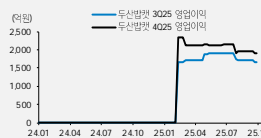
### ▶HD현대일렉트릭



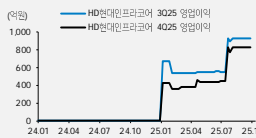
### ▶효성중공업



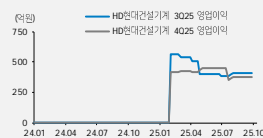
### ▶두산밥캣



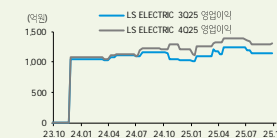
### ▶HD현대인프라코어



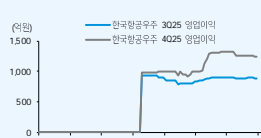
### ▶HD현대건설기계



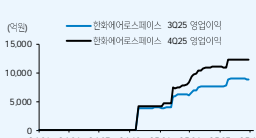
### ▶LS Electric



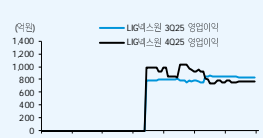
### ▶한국항공우주



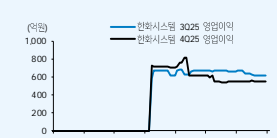
### ▶한화에어로스페이스



### ▶LIG넥스원



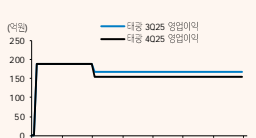
### ▶한화시스템



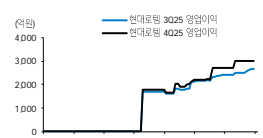
### ▶성광반도체



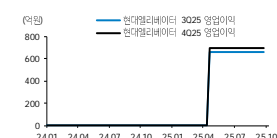
### ▶태광



### ▶현대로템



### ▶현대엘리베이터



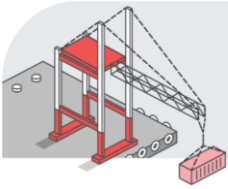
출처: Dataguide

## ▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2025 EPS(원)										Change(%) 2월전 대비 4주전 대비	VALUATION	
		다산날치	네달전	세달전	두달전	25.09.06	25.09.13	25.09.20	25.09.27	25.10.02	25.10.02		2025 PER	총가
조선	HD한국조선해양	22,789	30,903	31,420	32,054	31,783	31,502	31,864	31,864	31,864	-1%	0%	12.9	412,500
	HD현대중공업	10,730	14,244	15,020	14,517	14,815	14,628	14,628	14,628	14,991	3%	1%	35.2	528,000
	삼성중공업	1,696	2,436	2,511	3,081	3,112	3,181	3,181	3,181	3,192	4%	3%	29.2	21,850
	한화오션	5,551	6,050	6,129	6,091	6,068	6,057	6,057	6,057	6,049	-1%	0%	34.9	111,500
	HD현대미포	961	982	968	1,166	1,166	1,166	1,166	1,166	1,183	1%	1%	33.9	205,000
조기	한화엔진	879	648	648	648	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	101%	0%	41.3	48,800
	STX엔진	1,219	1,227	1,221	1,516	1,706	1,706	1,706	1,706	1,735	2%	2%	30.3	39,550
	HD현대마린엔진	6,873	5,665	5,665	4,920	4,896	4,896	4,896	4,896	4,896	0%	0%	50.7	88,000
건설기계	HD현대건설기계	760	731	748	886	913	913	913	913	913	3%	0%	19.1	93,400
	HD현대인프라코어	5,810	5,429	5,467	5,147	5,124	5,124	5,124	5,054	5,054	-2%	-1%	16.2	14,780
	두산밥캣	626	525	495	452	448	448	448	447	445	-2%	-2%	11.1	56,000
발전/중전기	두산에너빌리티	18,957	18,905	18,907	18,693	18,693	18,732	18,732	18,795	18,795	1%	1%	145.6	64,800
	HD현대일렉트릭	10,612	11,083	11,170	10,010	10,010	10,010	10,010	10,011	10,017	0%	0%	33.3	625,000
	LS ELECTRIC	2,691	2,505	2,531	2,598	2,670	2,670	2,670	2,650	2,630	1%	-1%	29.0	290,000
방산/기타	한국항공우주	36,354	34,787	35,208	31,779	31,537	31,537	31,537	32,830	32,830	3%	4%	40.3	106,000
	한화에어로스페이스	11,955	13,347	13,443	13,836	14,472	14,472	14,472	14,368	14,368	4%	5%	33.4	1,097,000
	LIG넥스원	1,112	1,036	1,023	1,004	990	990	990	990	990	-1%	0%	35.1	505,000
한화시스템	한화시스템	6,236	6,504	6,885	7,071	7,245	7,271	7,275	7,380	7,380	4%	2%	60.4	59,800
	현대로템	5,129	6,840	6,840	8,552	8,552	8,552	8,552	8,552	8,552	0%	0%	30.6	226,000
	현대엘리베이터	1,967	1,846	1,844	1,659	1,525	1,551	1,551	1,551	1,496	-10%	-2%	9.1	78,100
피팅	성광반도체	1,959	1,959	1,879	1,547	1,592	1,592	1,592	1,592	1,663	8%	4%	22.3	33,300
	태광	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,985	3,804	4%	4%	16.5	27,400
	하이록코리아												9.5	36,100

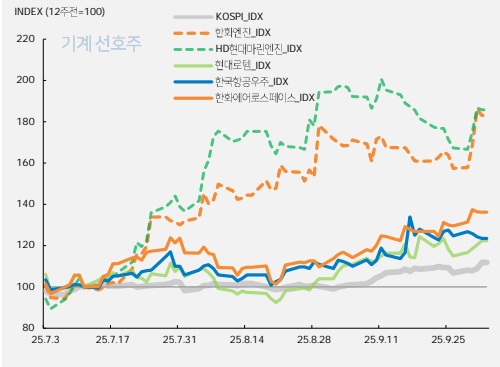
그룹	종목	2025 BPS(원)										ROE	VALUATION	
		다산날치	네달전	세달전	두달전	25.09.06	25.09.13	25.09.20	25.09.27	25.10.02	25.10.02		2025 PBR	총가
조선	HD한국조선해양	173,118	181,825	182,250	182,622	181,647	181,054	181,475	181,475	181,475	181,475	18%	23%	2.3
	HD현대중공업	72,580	74,891	75,831	75,171	75,595	75,409	75,409	75,409	75,791	75,791	20%	31%	7.0
	삼성중공업	6,086	6,103	6,122	6,265	6,270	6,256	6,239	6,262	6,268	6,268	12%	17%	3.5
	한화오션	17,132	18,365	18,454	18,981	19,025	19,077	19,077	19,077	19,088	19,088	17%	20%	5.8
	HD현대미포	56,167	56,563	56,551	56,314	56,356	56,356	56,356	56,356	56,348	56,348	11%	18%	3.6
조기	한화엔진	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	22%	29%	9.2
	STX엔진	10,979	8,298	8,298	8,298	8,860	8,860	8,860	8,860	8,860	8,860	15%	57%	4.8
	HD현대마린엔진	10,856	10,966	11,157	11,084	11,040	11,040	11,040	11,040	11,090	11,090	16%	30%	7.9
건설기계	HD현대건설기계	101,021	100,299	100,299	101,278	102,916	102,916	102,916	102,916	102,916	102,916	5%	9%	0.9
	두산밥캣	72,118	72,708	73,206	73,211	75,292	75,292	75,292	75,569	75,569	75,569	7%	7%	0.7
	HD현대인프라코어	10,311	10,133	10,174	10,419	10,668	10,668	10,668	10,668	10,668	10,668	9%	12%	1.4
발전/중전기	두산에너빌리티	12,637	12,675	12,447	12,463	12,463	12,428	12,428	12,427	12,426	12,426	4%	6%	1.2
	HD현대일렉트릭	56,281	55,634	55,427	54,834	54,834	54,878	54,878	54,945	54,945	54,945	34%	37%	11.4
	LS ELECTRIC	69,842	69,747	69,547	68,409	68,409	68,409	68,409	68,409	68,414	68,414	15%	37%	4.2
방산/기타	한국항공우주	19,893	19,646	19,678	19,722	19,668	19,668	19,668	19,668	19,668	19,668	13%	19%	5.4
	한화에어로스페이스	175,069	163,704	168,701	162,890	166,452	166,452	166,452	170,261	170,261	170,261	19%	24%	6.4
	LIG넥스원	56,729	66,214	66,204	66,690	66,674	66,674	66,674	66,548	66,548	66,548	22%	25%	7.6
한화시스템	한화시스템	14,309	14,059	14,015	15,304	15,469	15,469	15,469	15,469	15,469	15,469	6%	8%	3.9
	현대로템	24,912	25,064	25,417	25,560	25,678	25,713	25,930	26,203	26,203	26,203	28%	31%	8.6
	현대엘리베이터	32,149	35,782	35,782	39,414	39,414	39,414	39,414	39,414	39,414	39,414	22%	23%	2.0
피팅	성광반도체	21,326	21,067	21,956	21,579	21,466	21,466	21,466	21,466	21,460	21,460	7%	9%	1.6
	태광	23,633	23,633	23,633	22,839	23,022	23,022	23,022	23,022	23,056	23,056	7%	8%	1.2
	하이록코리아	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	40,346	39,135	39,135	10%	11%	0.9

출처: Dataguide



## 당사 기계 선호주 vs. 시장

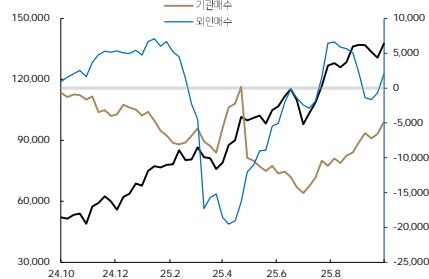
### ▶ 당사 선호주



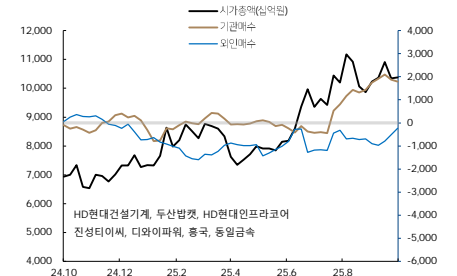
## 당사 관찰 기계 업종 전체

### ▶ 기관, 외국인 누적 매수

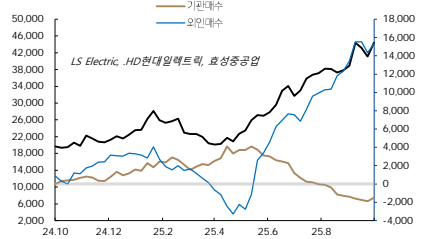
#### 조선5사



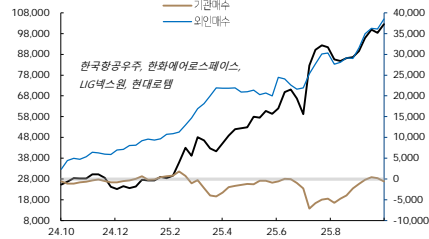
#### 건설기계 메이커3사 + 부품4사



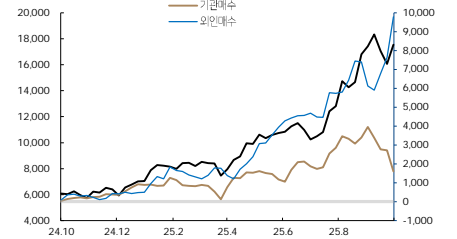
#### 중전기3사



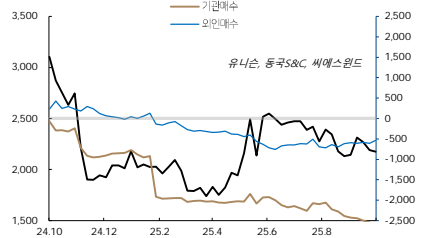
#### 방산



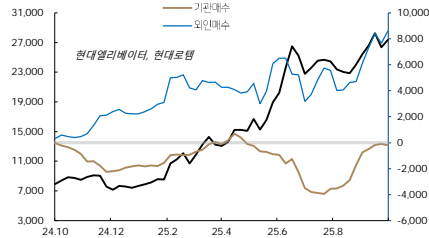
#### 조선기자재 22사



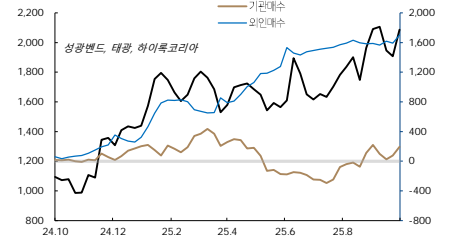
#### 풍력3사

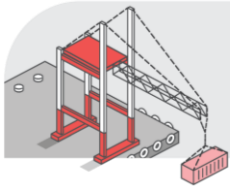


#### 경협



#### 피팅3사





# 다올 기계 ChartBook

2025.10.04 [791호]










DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com













## 글로벌 피어그룹 추가 흐름

대분류		시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
인프라: 건설기계 / 부품								
건설기계	HD현대건설기계	1,162	-1.1%	6.6%	22.7%		79%	175%
	HD현대인프라코어	2,055	-3.7%	5.1%	17.8%		105%	233%
	두산발켓	3,699	2.9%	6.3%	-4.1%		43%	96%
	CATERPILLAR	218,199	6.9%	19.9%	29.4%		25%	180%
	KOMATSU	33,771	-2.3%	3.9%	10.6%		28%	91%
	HITACHI CM	6,906	-1.0%	3.8%	10.5%		33%	69%
중국	VOLVO	59,609	-0.1%	-0.4%	2.5%		5%	88%
	SANY	26,467	4.3%	11.7%	29.6%		23%	67%
	XCMG	17,299	9.5%	15.2%	17.1%		48%	157%
소형	DEERE	125,430	-0.2%	-1.4%	-9.8%		13%	30%
	CNHI	13,609	0.3%	-2.8%	-16.3%		-1%	-7%
	TAKEUCHI	1,733	-4.5%	-0.6%	8.6%		14%	82%
	TEREX	3,399	1.6%	6.8%	10.7%		2%	66%
	SUMITOMO HI	2,918	-2.0%	3.5%	17.8%		-1%	26%
	SANDVIK	34,760	3.3%	13.2%	22.9%		20%	76%
	UNITED RENTALS	60,949	3.5%	3.8%	30.3%		24%	245%
	건설기계	다이와이퍼워	96	-0.8%	0.6%	-4.6%		-2%
부품	진성티이씨	200	-0.5%	9.4%	13.9%		46%	43%
	우림기계	48	-1.2%	-1.8%	-2.6%		-9%	-31%
	홍국	44	0.7%	-1.9%	-5.8%		3%	-3%
	동일금속	52	0.2%	-0.4%	-2.2%		-11%	-64%
	KUBOTA	14,695	0.4%	9.8%	19.1%		-8%	-7%
	가야바	1,362	-2.0%	1.9%	31.8%		62%	143%
	Hengli	16,859	6.8%	2.5%	36.4%		52%	112%

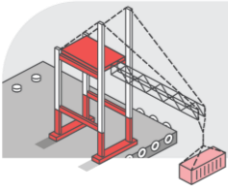
방위산업 / 항공부품							
방산/항공	한국항공우주	7,406	-1.0%	9.8%	16.2%	103%	127%
	한화에어로스페이스	38,187	5.1%	16.6%	23.3%	230%	1713%
	LIG넥스원	7,663	2.9%	1.0%	-7.0%	126%	460%
	한화시스템	7,759	3.3%	12.6%	0.8%	231%	439%
	아스트	150	1.5%	-0.9%	-7.5%	-6%	-87%
	퍼스텍	152	4.9%	7.2%	19.0%	60%	45%
	하이즈항공	31	-0.4%	-2.5%	17.2%	21%	-26%
	오르비텍	66	-2.5%	-7.1%	-34.2%	49%	-39%
방산/항공	Boeing	167,307	-2.2%	-6.9%	0.8%	40%	67%
	Airbus	181,318	4.0%	10.2%	14.2%	62%	123%
방산	LOCKHEED MARTIN	113,800	3.5%	12.3%	10.0%	-17%	25%
	Raytheon Technologies	218,651	2.0%	5.4%	15.2%	33%	98%
	Northrop grumman	85,125	2.5%	4.9%	23.4%	14%	23%
	GENERAL DYNAMICS	88,859	4.0%	6.4%	18.2%	14%	54%
항공	BOMBARDIER	13,780	4.7%	27.5%	70.8%	88%	611%
	EMBRAER	11,220	-5.4%	0.4%	4.4%	69%	507%
항공 부품	ROLLS ROYCE	133,474	-1.2%	8.0%	22.5%	120%	1555%
	SAFRAN	146,625	2.4%	7.6%	11.4%	46%	204%
	SPIRIT AERO	4,656	-2.1%	-6.0%	0.5%	19%	57%
	TRIUMPH	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.9%	107%	190%
	MHI	87,054	-4.4%	5.2%	5.9%	66%	658%
	KHI	10,917	100.0%	100.0%	100.0%	-100%	-100%
	FHI	15,298	-6.0%	-1.4%	13.8%	14%	29%
	IHI	18,095	1.8%	21.0%	11.7%	133%	466%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만\$)	1W	1M	3M	3M 추가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,280	-0.1%	2.2%	-10.2%		-36%	-35%
	SK오션플랜트	1,050	-0.6%	19.7%	30.1%		60%	11%
	세진중공업	811	4.0%	11.9%	84.3%		176%	229%
	유니슨	137	-5.3%	-9.4%	-30.8%		53%	-40%
	동국S&C	96	0.4%	2.8%	-18.9%		-14%	-57%
	태웅	440	2.4%	-16.4%	-8.1%		114%	191%
	VESTAS	19,024	4.3%	2.2%	21.5%		-11%	-9%
	GOLDWIND	8,266	4.4%	31.8%	46.3%		49%	32%
	NORDEX	5,972	4.8%	10.1%	29.7%		68%	177%

중전기	LS Electric	5,810	6.2%	-0.9%	1.8%	81%	485%
	효성중공업	8,784	6.3%	12.2%	64.8%	303%	2174%
	HD현대일렉트릭	14,550	9.8%	24.8%	28.2%	94%	1794%
	ABB	130,994	3.4%	9.5%	22.7%	19%	135%
	Schneider	158,754	6.1%	14.9%	8.6%	7%	112%
	WEG	28,539	0.2%	-3.8%	-14.0%	-33%	9%
	Crompton Greaves	2,125	0.9%	-11.2%	-17.3%	-30%	-26%
	TBEA	11,467	9.9%	23.4%	49.8%	22%	7%
피팅	성광벤드	599	4.7%	-3.8%	14.4%	136%	118%
	태광	462	11.6%	2.2%	42.5%	105%	65%
	하이룩코리아	292	7.8%	3.0%	22.4%	41%	71%
발전	두산에너지빌리티	28,673	2.7%	3.8%	-1.5%	272%	345%
	비메이치아이	1,057	-0.1%	-10.6%	17.7%	547%	542%
	S&T	767	1.7%	-14.2%	31.4%	318%	706%
	DONGFANG	8,940	1.8%	1.5%	15.5%	22%	-6%
	BHEL	9,068	6.1%	13.0%	-7.2%	-8%	284%
	MHI	87,054	-4.4%	5.2%	5.9%	66%	658%
	IHI	18,095	1.8%	21.0%	11.7%	133%	466%
	SIEMENS	213,701	5.4%	4.8%	8.1%	31%	135%
	General Electric	312,808	0.7%	7.6%	16.7%	59%	639%
	ALSTOM	11,853	2.1%	15.0%	12.3%	15%	41%

현대로템, 현대엘리베이터 = 경협								
철도	현대로템	16,452	6.4%	11.1%	12.4%		296%	797%
	ALSTOM	11,853	2.1%	15.0%	12.3%		15%	41%
	Bombardier	13,780	4.7%	27.5%	70.8%		88%	611%
	CNR	57,954	3.9%	0.9%	-5.1%		-13%	-11%
	CAF	2,068	1.7%	1.5%	12.1%		47%	126%
	CSR	28,230	3.4%	1.5%	27.3%		5%	133%
승강기	현대엘리베이터	2,232	-3.0%	1.0%	-7.1%		78%	241%
	KONE	35,841	0.1%	6.1%	3.4%		11%	46%
	THYSSENKRUPP	8,528	6.0%	33.7%	37.4%		263%	167%
	MITSUBISHI ELEC.	53,907	-1.9%	7.7%	19.8%		55%	178%
	HITACHI	120,674	9.2%	12.3%	0.5%		14%	229%
	SHANGHAI ELEC.	18,135	27.9%	44.4%	72.9%		160%	213%

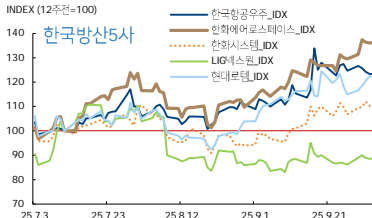
공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	50	1.9%	8.4%	3.3%		14%	6%
기타	와이지원	121	1.2%	-2.8%	-14.9%		-4%	-14%
	S&T중공업	1,703	0.6%	14.7%	34.2%		199%	652%
	Amada	4,064	-1.8%	-3.3%	15.2%		20%	75%
	Moriseiki	2,844	-3.7%	-2.4%	-12.9%		0%	67%
	Jtekt	3,263	-4.5%	-0.7%	26.1%		39%	53%
	Okuma	1,573	-4.0%	-3.5%	-8.9%		6%	27%
	Makino	1,914	-0.6%	-1.6%	-0.8%		87%	148%
	Gildemeister	4,258	0.4%	0.4%	1.3%		4%	13%



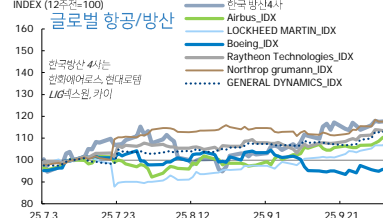
## 방위산업과 항공부품주

## 방위산업 수급

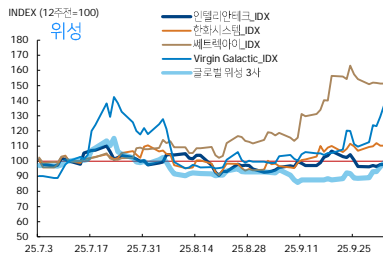
### ▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



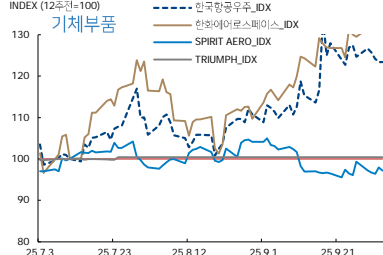
### ▶ 글로벌 방산/항공



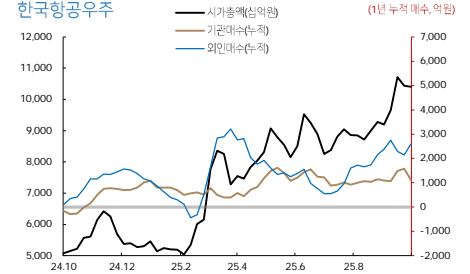
### ▶ 한국과 해외 위성 피어그룹



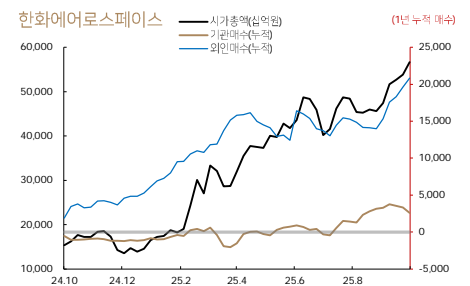
### ▶ 항공부품주



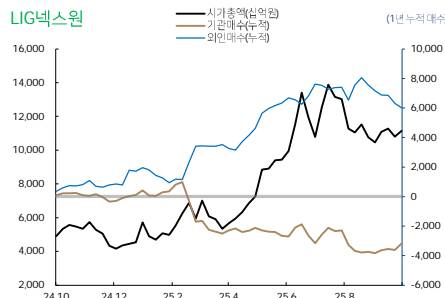
### 한국항공우주



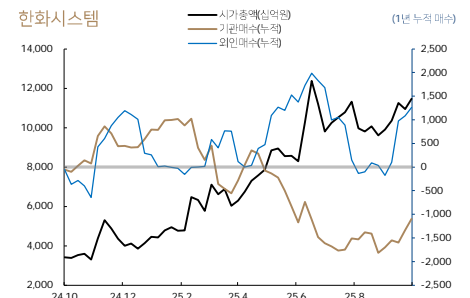
### 한화항공우주



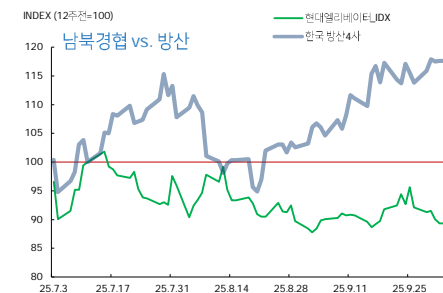
### LIG넥스원



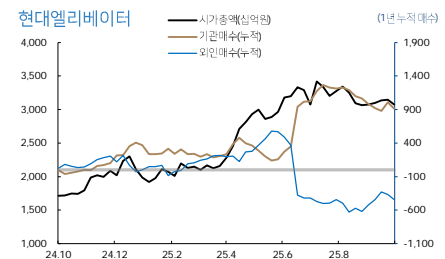
### 한화시스템



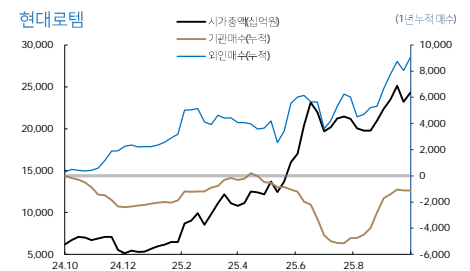
### ▶ 방산 vs. 경협

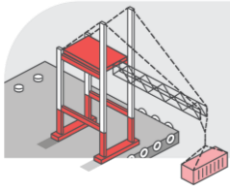


### 현대엘리베이터



### 현대로템





# 다올 기계 ChartBook

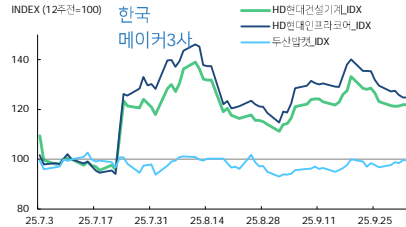
2025.10.04 [791호]

DAOL 다올투자증권

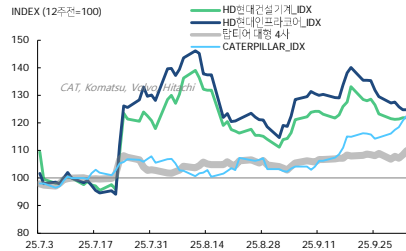
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

## 건설기계

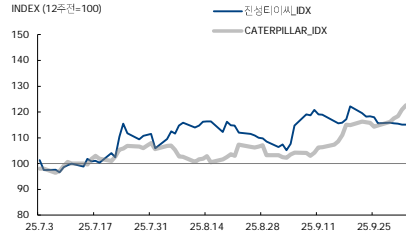
### ▶ 한국의 메이커 3사



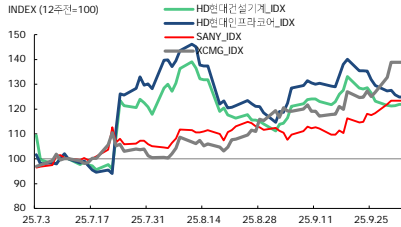
### ▶ 대형: 두산, 현대기, CAT



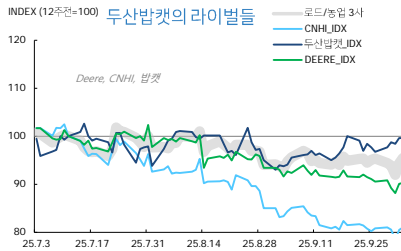
### ▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사



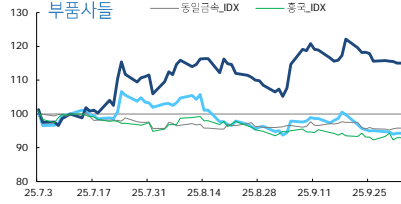
### ▶ 중국 건설장비 시장



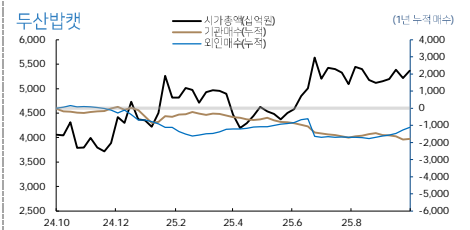
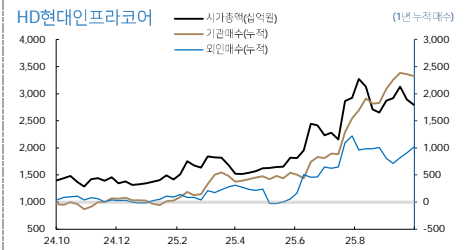
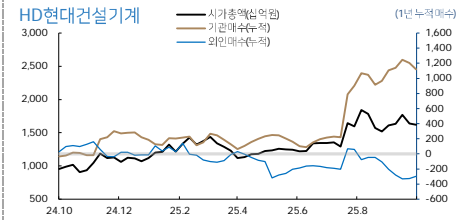
### ▶ 미니 소형에서 두산발켓



### ▶ 부품사들

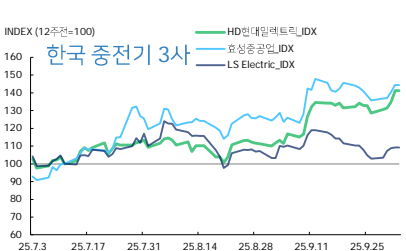


## 건설기계 수급

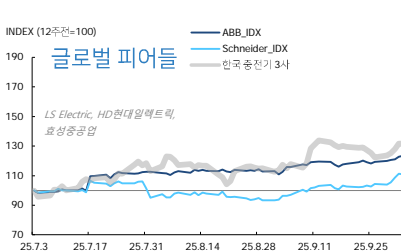


## 중전기

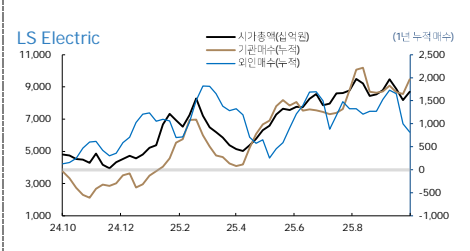
### ▶ 한국 중전기 3총사



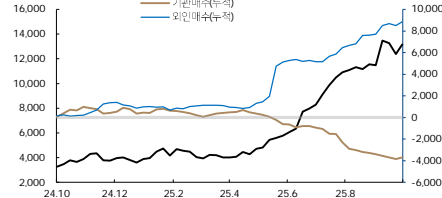
### ▶ 글로벌 피어 2사



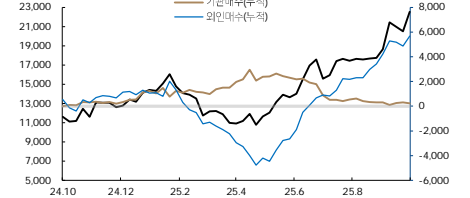
## 중전기 수급

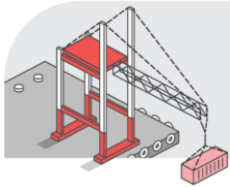


### ▶ 효성중공업



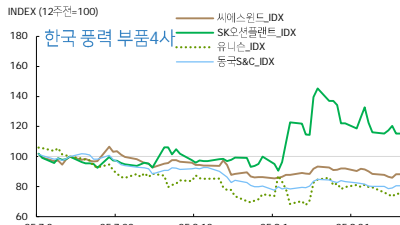
### ▶ HD현대일렉트릭



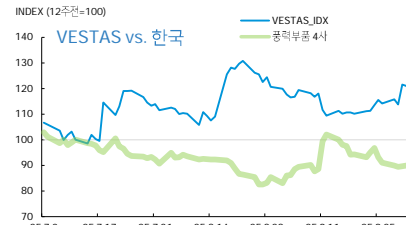


## 풍력

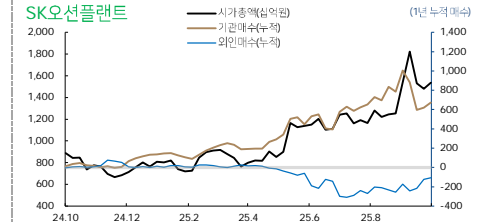
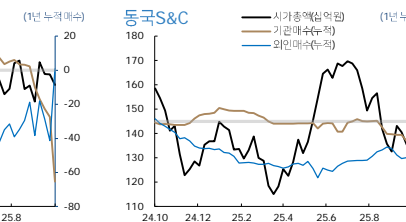
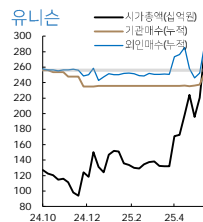
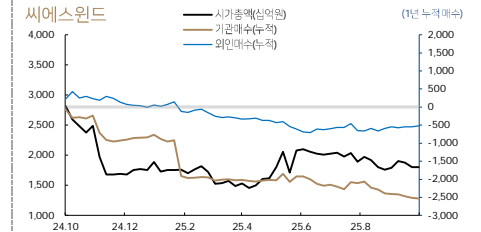
### ▶ 한국 풍력 부품4사



### ▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

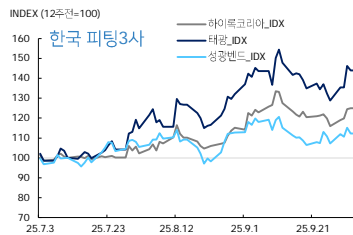


## 풍력 수급

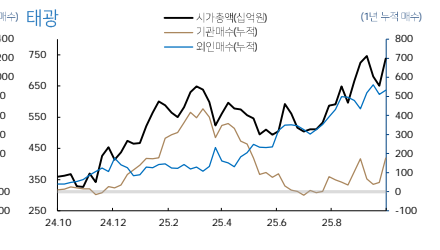
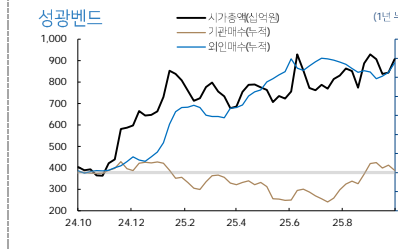


## 피팅

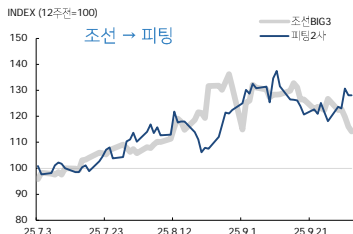
### ▶ 피팅 3사



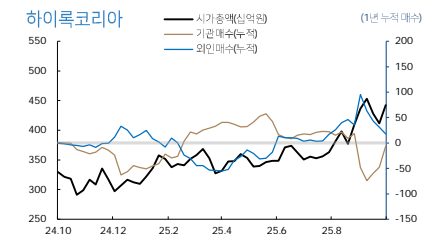
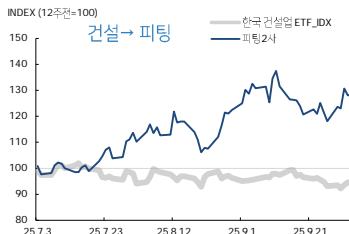
## 피팅업 수급



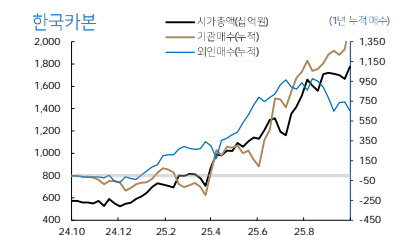
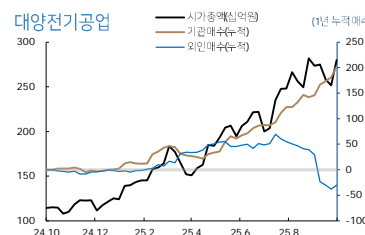
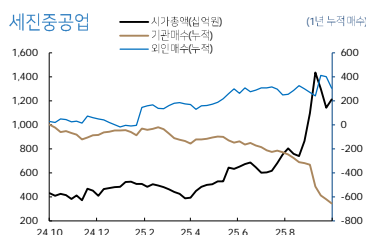
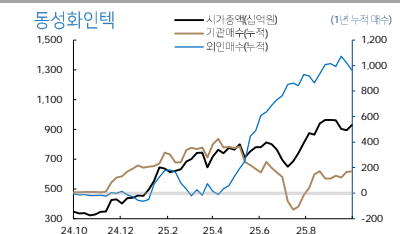
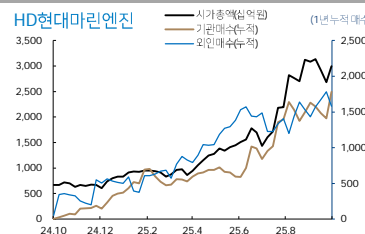
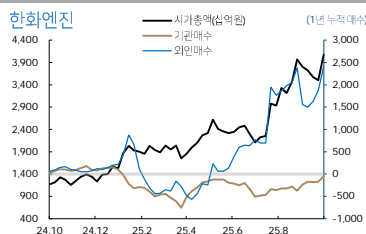
### ▶ 조선 → 피팅2사

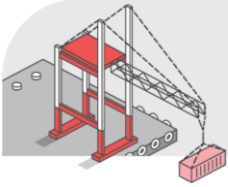


### ▶ 건설 → 피팅2사

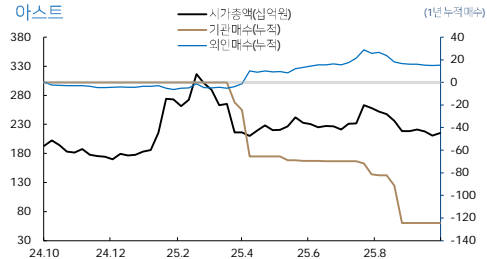
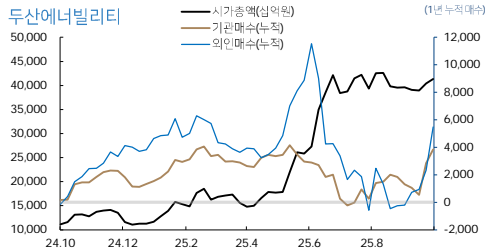


## 조선기자재 수급





## 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 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 종목투자의견은 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 투자의견 중 BUY는 "매수", HOLD는 "중립", SELL는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 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 : 90.9%    HOLD : 9.1%    SELL : 0.0%**

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