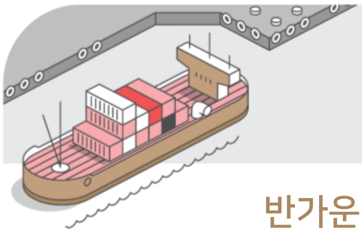


다올 선박

2025.09.14 [788호]

DAOL 다올투자증권

반가운 2028년 슬롯의 LNG선 5척 발주설

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

코멘터리 of 조선

▶ 벌크 탱커 소폭 하락

① 벌크선, 탱커의 다수 선형 신조선가가 0.5% 안팎 하락했습니다.

▶ LNG선 발주 드디어. 2028년 슬롯에 17척 협상 중

② Gaslog는 ConocoPhillips와 LNG선 용선을 협의 중이고, 확정 시 한화오션에 LNG선 1척을 발주 예정이라고 알려집니다. Gaslog는 6월에는 중국 장난조선과 2+2척 LOI를 체결했다고 알려진 바 있습니다.

③ 노르웨이 Equinor가 2028년 슬롯의 LNG선 2+2척 발주를 위해 선주들 30여 곳을 입찰에 초청합니다. CP2 12척과 함께 2028년 슬롯이 곧 완판 되고 이제 인기가 많은 2029년 슬롯으로 넘어갑니다.

④ GasTech에서 Total Energies 등은 카타르, 미국 등 막대한 LNG 공급이 쏟아지고, 천연가스 가격 하락이 우려되지만, 결국 이는 수요 확대 및 LNG 인프라 확대로 이어질 것이라고 설명합니다.

▶ 컨테이너선도 강세 계속. 10월에 Maersk 관심

⑤ HD현대중공업이 KMTC로부터 13,000-TEU 2척을 추가 수주합니다.

⑥ Danos는 중국 대련조선에 7,500-TEU 2척을 발주합니다.

⑦ AP Moller-Maersk의 LNG D/F 18,000-TEU 6+6척의 조선사 결정이 10월로 알려집니다. 한국보다 20~30백만달러 싼 중국으로 또 갈 것인지, 한국이 따낼 것인지 관심입니다.

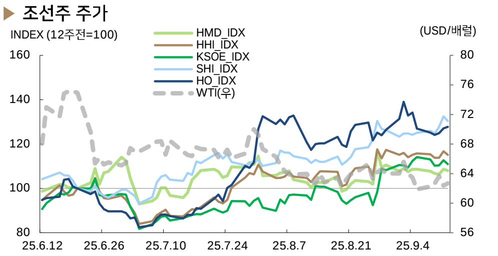
▶ 탱커 발주도 계속 견조

⑧ 한화오션이 TEN으로부터 VLCC 1+1척을 수주합니다.

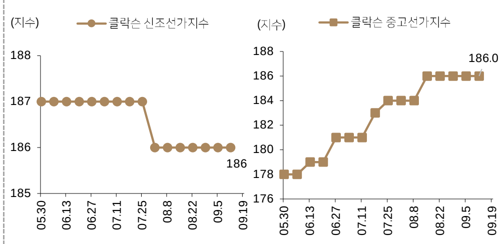
⑨ 삼성중공업의 3번째 OEM 제작사인 HSG성동조선해양을 위한 수에즈막스 탱커 협의 소식이 알려집니다.

모니터링 차트

▶ 조선주 주가



▶ 선가지수



▶ 후판, 주요 선종 신조선가

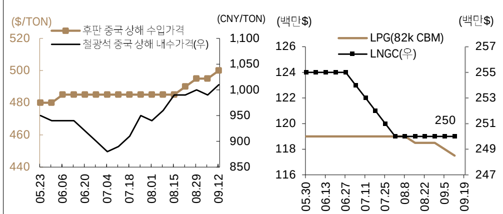


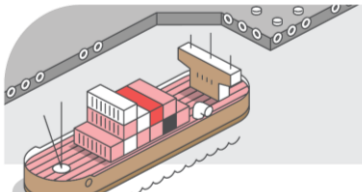
Fig. **한국의 2028년 LNG선 인도슬롯 거의 끝나감 → 가을~겨울에 2029년 슬롯 영업 시작**

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
LNG선 인도	61	38	42	71	90	88	82	50	17	15
대한민국	**55**	**27**	**34**	**61**	**71**	**66**	**62**	**37~54**	**11**	**9**
					CP2 12척, Equinor 4, Gaslog 1척 ↑					
삼성중공업	15	8	13	21	19	19	17	15	4	4
한화오션	18	4	3	16	28	20	18	8	0	0
HD현대중공업	12	7	10	15	15	17	15	9	3	0
HD현대삼호	9	8	8	8	9	10	12	5	4	5
한국 기타	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
중국	**6**	**8**	**8**	**8**	**19**	**22**	**20**	**13**	**6**	**6**
후동중화	4	4	6	7	10	9	10	10	6	6
대련	0	0	0	0	3	4	7	3	0	0
장난조선	0	2	1	1	2	5	0	0	0	0
CMHI	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0
양지장	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
중국 기타	2	2	1	0	3	3	3	0	0	0

주시 뉴스

✓ 수주, ? 수주설

	수주	09월2주 주시뉴스	수주	09월1주 주시뉴스
선가		▽ 벌크, 탱커 다수 선형 신조선가 소폭 하락		▽ VLGC 하락. 신조선가지수 소수점 하락
그린십				△ 현대글로비스-SK가스 LNG 벙커링 파트너십 계약 체결 △ LNGBV 시장 확대 요약 보도. 운영 어렵지만, 미용선도 많지만, 2026~2027년에 쇼티지
LNG	? ?	△ GasLog는 한화오션 및 중국 Jiangnan SY와 LNG선 1척 신조 협의 중 ▲ 노르웨이 Equinor, LNG선 2+2척 신조 입찰 발주 △ Gastech 2025, 밀라노 개막식 발언: 공급과잉 → 수요확대 → 차세대 수요 기반		▲ Capital Gas LNG선 해체. 올해 총 11척으로 최고 기록 경신 중
가스선				△ Exmar FLNG·FSRU 사업 현황 및 암모니아 D/F 신조선 인도 확대
컨테이너선	✓ ? ✓	▲ KMTC가 HD현대중공업에 13,000-TEU 2척 추가 발주 △ AP Moller-Maersk, 최대 12척 규모 LNG D/F 컨테이너선 발주. 10월 결정 ▽ Danaos는 중국 대련조선에 7,500-TEU 2척 발주		
탱커	✓ ✓	▲ TEN은 한화오션에 VLCC 1+1척 발주 ▲ 그리스 New Shipping, 삼성중공업+HSG성동조선해양에 수에즈막스 탱커 발주 협의	✓	▲ Evalend Shipping은 HD현대삼호에 수에즈막스 탱커 2척 발주 △ Trafigura-Atlas Maritime 수에즈막스 탱커 용선에서 용선료 상승
해양/디펜스	? ?	▲ 프랑스 GTT - 삼성중공업. 아프리카 투입 예정 FLNG선 탱크 설계 계약 수주 △ QatarEnergy, Maydan Mahzam 오프쇼어 입찰		▼ 한화오션에서 Petrobras [illegible] 영향 ▽ 한화임팩트, 한화오션 지분 전량(1.4조원) 매각. MASGA 투자 명분
기타		△ 트럼프. 러-우 전쟁 종식 압박 위해, EU와 함께 중국, 인도에 100% 관세 부과 추진		△ 중국 철강 수출 둔화 조짐 요약



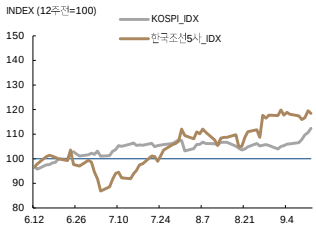
다올 선박

2025.09.14 [788호]

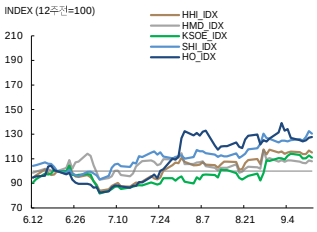
DAOL 다올투자증권

Peer Group 주가

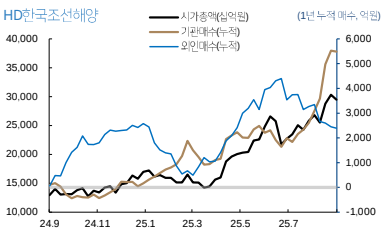
▶ 한국 주식시장 vs. 조선주들

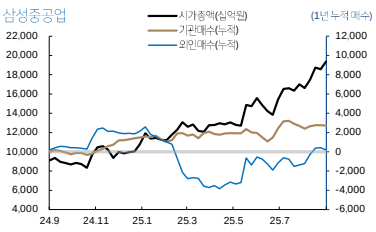


▶ 한국 조선5사 Performance

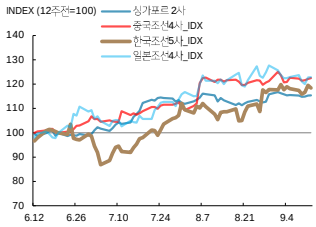


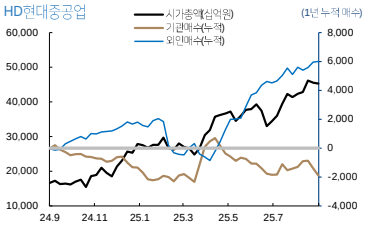
조선 수급

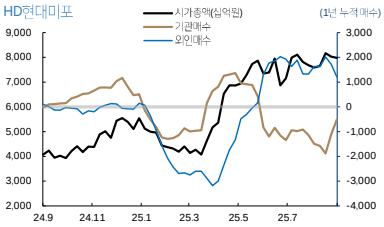


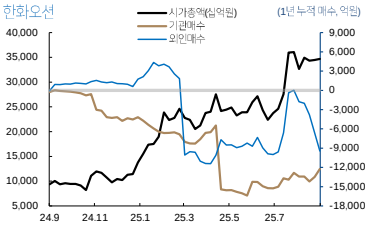


▶ 한/중/일/싱 조선주 주가 비교









글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
지수	WTI		1.3%	0.1%	-2.2%		1%	-26%
	CRB INDEX		1.3%	2.3%	0.3%		10%	8%
조선사								
한국조선	HD한국조선해양	21,151	-2.8%	9.7%	30.6%		128%	395%
	HD현대중공업	32,486	-0.6%	9.2%	20.0%		172%	325%
	삼성중공업	13,891	4.3%	15.6%	31.3%		113%	294%
	한화오션	24,888	0.6%	6.5%	45.1%		270%	540%
	HD현대미포	5,726	-0.6%	5.2%	1.4%		96%	102%
싱가포르	KEPPEL	12,181	0.2%	2.4%	21.0%		39%	86%
중국조선	CSSC	23,864	-3.6%	-1.2%	23.6%		9%	54%
	CSIC	16,321	0.0%	0.0%	14.6%		2%	39%
	CSSC OMEC	4,307	-0.1%	-7.8%	9.1%		7%	26%
	YANGZIJIANG	9,787	2.9%	10.4%	39.3%		25%	210%
일본조선	NAMURA SB	1,517	-3.7%	-1.1%	33.9%		128%	405%
	MITSUI ES	2,928	-0.5%	12.0%	80.1%		273%	926%
	KAWASAKI HI	10,480	3.4%	-14.9%	-14.1%		87%	269%
	SUMITOMO HI	2,876	1.6%	2.6%	15.2%		6%	20%
대만조선	CSBC CORP TAIWAN	1,239	18.3%	74.0%	83.2%		70%	71%
엔진 / 부품								
엔진	WARTSILA	18,319	6.7%	10.0%	41.8%		40%	254%
한국엔진	한화엔진	2,673	-2.1%	17.2%	58.6%		244%	448%
	STX엔진	1,305	-1.5%	59.2%	91.9%		134%	200%
	HD현대마린엔진	2,251	1.6%	13.5%	107.9%		405%	2005%
기자재	한국카본	1,229	-0.5%	6.6%	47.0%		196%	140%
	동성화인텍	690	-0.2%	11.1%	14.5%		176%	172%
	세진중공업	1,030	30.8%	89.3%	122.1%		234%	259%
	SK오션플랜트	1,308	18.4%	49.3%	52.3%		105%	22%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
기름들								
RIG	TRANSOCEAN	3,112	7.5%	9.6%	19.6%		-20%	9%
	SEADRILL	2,040	0.1%	12.9%	30.2%		-16%	26%
	Valaris	3,705	1.8%	10.0%	25.0%		-4%	-3%
	ODFJELL SE-A SHS	936	0.3%	-7.9%	5.6%		-18%	34%
IOC+	ExxonMobil	478,166	2.7%	4.2%	7.6%		1%	20%
	Shell	207,864	-0.4%	-1.9%	4.9%		6%	36%
	BP	89,977	1.2%	0.5%	16.4%		4%	-7%
	TOTALEnergies	139,430	0.6%	-0.7%	-0.3%		-15%	5%
	Chevron	321,666	2.2%	0.8%	12.1%		12%	0%
	ENI	54,918	1.8%	-0.4%	11.5%		6%	30%
	Equinor	62,550	0.9%	-3.6%	-2.0%		-10%	32%
ENG.	SBM	4,538	0.5%	-1.3%	3.3%		36%	69%
FEED.	TechnipFMC	16,379	2.4%	13.8%	22.5%		64%	341%
	SAIPEM	5,558	4.4%	3.6%	2.4%		27%	269%
	NOV	4,787	-3.2%	4.5%	2.1%		-19%	25%
	MODEC INC	3,809	6.1%	14.9%	52.1%		210%	459%
	WORLEY PARSONS	4,879	-2.9%	9.7%	8.8%		-4%	2%
해운								
해운	MAERSKB DC Equity	33,214	-0.9%	-8.9%	8.4%		31%	6%
	SHIP FINANCE INTL LTD	1,159	-2.6%	-12.4%	-7.8%		-27%	-2%
	CLARKSON PLC	1,461	1.2%	-1.0%	4.2%		-3%	32%
	EURONAV NV	3,061	7.6%	8.0%	1.6%		-41%	-3%
	GOLDEN OCEAN GROUP LTD	1,682	0.0%	-2.9%	7.4%		-33%	-8%
	FRONTLINE LTD	5,172	4.9%	23.4%	31.8%		4%	82%
	NORDIC AMERICAN TANKERS LTD	669	-3.4%	10.5%	14.9%		-13%	-2%
	KNOT OFFSHORE PARTNERS LP	293	6.2%	24.6%	34.0%		24%	15%
LPG	BW Offshore	660	2.3%	-3.6%	11.2%		32%	37%
	DORIAN LPG LTD	1,352	1.9%	5.0%	40.8%		-8%	17%
	EXMAR NV	955	1.0%	-2.9%	13.2%		16%	14%

한국 조선업 수주와 수주설

▼ 신조 수주(외신, 전자공시 등)

▲ KMTC가 HD현대중공업에 13,000-TEU 2척 추가 발주

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

▲ TEN은 한화오션에 VLCC 1+1척 발주

- 아래의 탱커 섹션 참고

▲ 그리스 New Shipping, 삼성중공업+HSG성동조선해양에 수에즈막스 탱커 발주 협의

- 아래의 탱커 섹션 참고

△ GasLog는 한화오션 및 중국 Jiangnan SY와 LNG선 1척 신조 협의

- 아래의 LNG 섹션 참고

▲ 노르웨이 Equinor, LNG선 2+2척 신조 입찰 발주

- 아래의 LNG 섹션 참고

▼ Clarksons 신규 수주 입력 업데이트(한국)

ⓐHyundai HI (Ulsan)→Unknown(KMTC), CONT(13k-TEU) 2척

- 아래의 컨테이너선 섹션 참고

ⓑHanwha Ocean→Unknown(Hanwha Shipping), LNG(174k-CBM) 1척

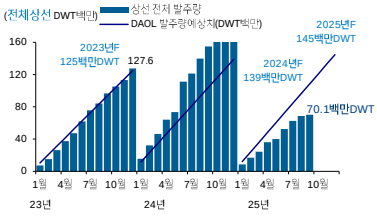
[08월5주] ▲ Hanwha Shipping은 한화필리조선에 MR 10척, LNG선 1척 발주

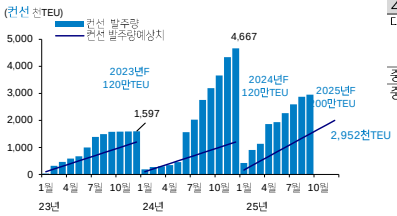
ⓒHJSC Yeongdo→Navios MLP, CONT(8,850-TEU) 4척

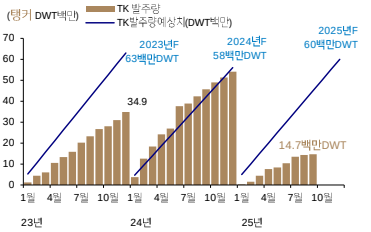
[07월1주] △ Navios Maritime Partners, HJ중공업에 8,000-TEU 4척 추가 발주 추진
- Angeliki Frangou가 이끄는 Navios Maritime Partners, HJ중공업에 8,000-TEU급 컨테이너선 4척 발주 추진
- 2027년 인도 예정, 스크러버 장착 및 Methanol-Ready 사양의 신조선가는 114~115백만달러로, 총 4.6억달러 규모
- 이번 발주가 확정되면 Navios의 신조선 발주는 2024년 8~9월 이후 처음
- 기존 발주한 7,900-TEU급 컨테이너선 2척은 ONE(Ocean Network Express)에 4+2년 조건으로 43,000달러/일+47,500달러/일에 용선됨
- Navios는 "미국의 통상 재편 상황에 따라 새로운 교역 패턴과 선형 필요성이 발생할 것이며, 이를 위한 유연한 대응 필요" 강조
- 현시점에서 성급하게 움직이기보다는 시장 변화에 맞춰 유연하게 접근할 것이라는 입장
- HJ중공업의 이번 계약은 2025년 첫 신조 계약이 되며, HMM으로부터 9,000-TEU급 메탄올 D/F선 2척 건조 중이며, 올해 인도 예정
- George Economou의 Containers Venture Holdings이 Zim에 장기 용선(4만달러/일 이상) 기반으로 발주한 8,000-TEU 4척을 2027년 인도 예정

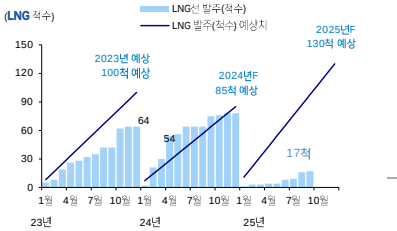
당사 예상 대비 발주와 발주 LIST

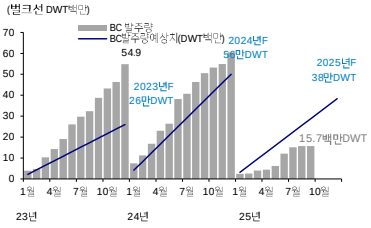
▶ 당사예상 대비 발주 추이

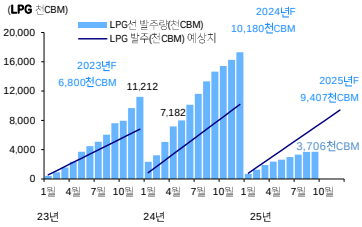










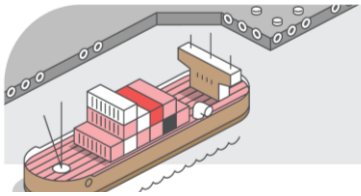


클락슨 신조 발주: 한/중/일

주석: 클락슨 입력 DATA 만 & 해양은 뉴스/공시 기준

2025년 09월 2주

대한민국	Hyundai HI (Ulsan)	25.09.05	Unknown	Unknown	CONT	13k TEU	2027~2028	2
	HJSC Yeongdo	25.09.08	유럽	Navios MLP	CONT	9k TEU	2027~2028	4
	Hanwha Ocean	25.09.04	Unknown	Unknown	LNG	174k cu.m.	2028	1
중국	GSI Nansha	25.09.11	유럽	Allseas Marine Cont	OFF-기타		2028	1
중국	Jiangsu Dajin HI	25.07.30	Unknown	Unknown	BULK	7k DWT	2027~2028	6
	Jiangsu New YZJ	25.06.01	아시아	X-Press Feeders	CONT	2k TEU	2027~2028	8
		25.08.01	아시아	Hai An Transport	CONT	3k TEU	2028	2
			유럽	Pantheon Tankers	CONT	2k TEU	2028	2
			한국	Pan Continental Shpg	CONT	1k TEU	2028	1
				Dong Jin Shipping	CONT	1k TEU	2028	1
	Taizhou Sanfu	25.08.22	유럽	Hartmann Schiffahrts	CONT	4k TEU	2026	1
	Yangzhou Wanlong	25.09.04	중국	Chenxin Shipping	CONT	2k TEU	2028	2
						4k TEU	2028	2
	Yangzhou Guoyu	25.08.01	중국	New New Shpg Line	CONT	5k TEU	2027~2028	2
	Yangzi-Mitsui SB	25.08.01	유럽	Hartmann Schiffahrts	LPG	40k cu.m.	2028	2
			일본	Lepta Shipping	BULK	83k DWT	2028	2
	CMJL (Nanjing)	25.09.04	유럽	ElbFeeder	CONT	2k TEU	2028	2
	Wanlong Ship HI	25.08.15	중국	Zhejiang Zhongpeng	CONT	4k TEU	2027	1
	Taizhou Jianxing HI	25.08.01	중국	Shishi Yongyi Shpg	CONT	4k TEU	2027	2
	CMI (Yangzhou)	25.09.01	중국	CMG Nanjing Tanker	LPG	10k cu.m.	2028	1
	Liaoning Xinhai SB	25.09.02	중국	Trawind Shpg Log	BULK	14k DWT	2027	1
	Zhongshan Honghong	25.09.07	Unknown	CCCC Fourth Harbor	OTHERS	1k GT	2027	3



다올 선박

2025.09.14 [788호]

DAOL 다올투자증권

선가, 실적, 생산능력

▽ 벌크, 탱커 다수 선형 신조선가 소폭 하락
벌크선(파나막스, 핸디막스), 탱커(수에즈막스, 핸디막스)가 0.5~0.7% 하락
중고선가지수는 186p 보합

외신 보도들

- 뉴스/FACT ☞ 당사 의견

▶ 그린십

N/A

▶ LNGc

△ GasLog는 한화오션 및 중국 Jiangnan SY와 LNG선 1척 신조 협의 중
밀라노 Gastech 전시회에서 GasLog가 ConocoPhillips와 LNG선 용선 협의 중이고
용선계약 확정 시, 한화오션과 LNG선 1척 발주설이 알려짐
6월에는 중국 Jiangnan Shipyard와도 2+2척 LOI 체결 보도가 알려진 바 있음. '중국 발주 논의 시 LNG선 신조선가는 척당 230백만달러
Gaslog는 2021년에 대우조선해양(현 한화오션)에 LNG선 4척을 척당 200백만달러 초반에 투기발주해서, 이후 Mitsui & Co, Woodside에 일부 용선 계약 체결한 바 있음
또한 동 선주는 스팀터빈 추진 LNG선 매각도 진행 중
2007년 건조 145,576-CBM급 Methane Alison Victoria를 Excelerate Energy에 27백만달러에 매각한 바 있음
2025년 현재 LNG선 신조 발주는 제한적. 높은 신조선가, 조선소 인도 물량 증가, 용선 시장 약세, 향후 수요 불확실성 때문
그러나, 신규 액화 프로젝트 확대에 따라 2030년 전후로 LNG선 쇼티지 가능성이 부각 중

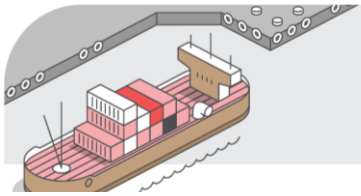
▲ 노르웨이 Equinor, LNG선 2+2척 신조 입찰 발주
174,000-CBM LNG선 2척 확정 + 2척 옵션이며, 2028년 슬롯 예상
Equinor는 직접 발주가 아니라 장기 용선 계약 형태로 선박 확보 계획. 최대 30여 선주에 입찰 요청 발송
현재 실제 협의 중인 조선소는 한국 2곳 + 중국 1곳
교체 대상은 Hammerfest LNG 프로젝트에 투입된 구형 147,000-CBM급 Moss형 스팀터빈 LNG선으로, 20년 장기용선 만료 임박
일부 구형 선박은 FSRU 전환 가능성
Equinor LNG 전략은 LNG 포트폴리오 확대, 트레이딩 능력 강화 추진
2027년부터 미국 Cheniere Energy로부터 연간 175만톤 LNG FOB 인수 예정
2025년 말 BW LNG로부터 174,000-CBM급 LNG선 2척 인도 예정. 7년+ 용선 계약
최근 독립 선주들의 신조 기회 제한적이었으나, Equinor 발주가 업계 관심 유발. 다만 입찰 경쟁 치열할 것으로 예상
향후 LNG 메이저 기업들이 선대 교체·수출량 확대에 따라 추가 발주 가능성 있음

△ Gastech 2025, 밀라노 개막식 발언: 공급과잉 → 수요확대 → 차세대 수요 기반
TotalEnergies CEO는 LNG 산업 최대 위협은 공급 과잉(Oversupply)이라며
미국, 카타르, 캐나다 신규 프로젝트에서 2030년까지 LNG 공급이 220.5MTPA(3,000억㎥) 추가 예정
공급 과잉은 가격 하락으로 이어지겠지만, 가격 민감 시장(인도, 베트남, 중국 등)에서 수요 기반이 확대될 가능성도 있음
TotalEnergies 전략은 현재 미국산 LNG 오프테이크 10MTPA를 18MTPA로 확대 계획
전 세계 LNG 시장 점유율은 10% 관리 유지. 현재 40MTPA를 2030년 60MTPA로
2025년 9월에는 한국가스공사(Kogas)와 10년간 1MTPA 공급 계약 체결했고, 2027년 말부터 공급 시작
공급 증가 → 가격 하락 → 유럽 등 소비자 혜택 확대되며
저가 LNG 공급 시, 석탄·디젤 중심 발전시장에서 가스로 전환 가속 → 차세대 수요 기반 형성
장기적으로는 LNG 산업의 새로운 성장 사이클을 지지
IEA Fatih Birol도 2030년까지 미국·카타르·캐나다 공급 확대 강조
Venture Global 부사장도 "가격 하락 시 수요는 빠르게 급증할 것"이라고 내다봄

△ 일본 NYK 25년 선령 LNG선 매각
일본 NYK Group과 Osaka Gas가 공동 보유한 25년 선령 LNG선 LNG Jamal(135,333-CBM, 2000년 건조) 매각 확정
일본 브로커 1곳이 매각 업무 대행. 현금 구매처 대상 입찰 중
가격은 약 650달러/LDT로, 20.6백만달러. 31,711-LDT 기준
초기에는 트레이딩 바이어를 찾았으나, 결국 스크랩 매각 결정
LNG Jamal은 스팀터빈 추진선으로, 스팀터빈선은 최근 시장에서 퇴출 가속화 중
NYK는 지난해 이미 구형 스팀터빈 LNG선 2척을 매각한 바 있음
2025년 현재 LNG선 해체 매각은 총 12척. 기존 사상 최대치인 2024년 8척을 초과
매각된 선박 전부 스팀터빈 추진 LNG선
향후 추가 스팀터빈 LNG선 다수가 매각 예정. 업계 브로커들은 2025년 해체 물량 20척 이상 전망

▶ 가스선/암모니아운반선

N/A



다올 선박

▶ 컨테이너선

▲ KMTC가 HD현대중공업에 13,000-TEU 2척 추가 발주

한국해운공사(KMTC)가 HD현대중공업에 13,000-TEU급 컨테이너선 2척을 발주
2028년 상반기 인도 예정이며, 신조선가는 147백만달러
KMTC 기존 선박 중 최대 크기는 8,000-TEU급
발주 배경은 PIL(Pacific International Lines), RCL(Regional Container Lines) 등 동급 선박 보유 선사와 선대 정합에 필요
향후 극동-중동, 극동-인도 아대륙 노선 투입 예상
최근 40년 만에 재진입한 미주 항로 투입 가능성도 존재. SeaLead Shipping, TS Lines와 공동 서비스 운영 중
KMTC는 현재 8,700-TEU급 컨테이너선 2척을 HD현대삼호에서 건조 중. 2027년 3월 인도물의 신조선가는 115백만달러
이번 발주 포함 시 KMTC의 잔고는 총 4척

△ AP Moller-Maersk, 최대 12척 규모 LNG D/F 컨테이너선 발주. 10월 결정

1차 18,000-TEU급 컨테이너선 6척 확정분을, 2025년 10월 계약 목표. 2025년 8월 1일에 조선소 입찰 제안을 제출
22,000-TEU급으로 업그레이드 옵션도 가능
조선사는 중국의 Jiangnan Shipyard, Hengli Heavy Industries, China Merchants Heavy Industry, Yangzijiang Shipbuilding, New Times Shipbuilding
한국에서는 HD현대중공업, 한화오션이 경합 중
중국 조선소들이 한국 대비 척당 20~60백만달러 저렴한 가격 제시 전망
Maersk는 과거 첫 D/F 컨테이너선을 HD현대중공업에 발주한 전력 있음
최근 컨테이너선 발주 문의 급증해, 조선소 슬롯 확보 경쟁이 심화
Maersk는 메탄올 추진선 23척 발주로 업계 선도했지만, 이후 LNG D/F 선박 확보로 다변화
이는 바이오메탄을 통한 탈탄소 가능성을 검토. 그러나 "연료 중립(fuel-agnostic)" 원칙 유지
현재까지 총 60척 규모 LNG D/F 선박(직접 발주, 용선, 옵션 포함) 확보
CEO도 "LNG D/F 선박 건조는 전환 과정의 일부일 뿐, 최종 목표가 아니다"고 언급

▽ Danaos는 중국 대련조선에 7,500-TEU 2척 발주

Danaos가 중국 Dalian Shipbuilding Industry Co(DSIC)에 7,500-TEU 2척 발주
스크러버 장착, methanol-ready 스펙, 2027년말 인도물의 신조선가는 80백만달러 후반대로 전함
Danaos는 최근 3년간 DSIC에 총 7척 발주. 긴밀한 관계로 조기 슬롯 배정 가능
2022년에 7,100-TEU급 2척을 발주하면서, 15년만의 컨테이너선 발주 재개
2024년에는 9,200-TEU급 5척(5.2억달러)
이번 발주 선박은 Asiatic Lloyd가 최근 DSIC에서 재계약한 설계와 동일
9,000-TEU 이하 선박은 용선 시장 수요 강세로 최근 발주가 계속됨
CEO는 소형 피더 컨테이너선은 용선 시장에서 장기계약 확보가 어렵고, 신조선가 대비 수익성이 낮아 투기적 발주는 지양한다고 밝힘
노후 피더선 대체 필요성에도 회의적. 일부 항로에는 대형선 투입 가능하기 때문
Danos는 최근 3년간 6,014-TEU ~ 9,200-TEU 25척, 23억달러 발주
대부분 중국 조선소를 선택했고, 7,100-TEU급 4척은 한국 DH조선소에서 건조되어 이미 인도 완료

▽ 한국 동진상선은 중국에 첫 신조 발주

피더 컨테이너선 전문 동진상선은 Yangzijiang Shipbuilding에 1,100-TEU 3척을 발주
2027~2028년 인도물의 신조선가는 23백만달러
동 선사는 피더 컨테이너선 7척, 소형 일반 화물선 2척을 보유
한국-중국-일본 간 피더 서비스 운영 중
이번 투자 전에는 2021년에 HD현대미포에 1,800-TEU급 컨테이너선 발주
이번 발주는 Yangzijiang Shipbuilding이 지난주 발표한 22척 신조 계약에 포함
해당 조선소는 올해 총 36척, 14.6억달러 수주 달성

▶ 탱커

▲ TEN은 한화오션에 VLCC 1+1척 발주

Tsakos Energy Navigation(TEN), VLCC 신조 프로그램 확대로 한화오션에 추가로 VLCC 1척 확정 + 1척 옵션 발주
기존 발주 포함 3척+1척이, 2027~2028년 인도 예정
동 선주는 서방 제재로 가용 선박 수 제한으로 시장 강세 전망하며, 1세대 노후 선박 매각 후 신조선 발주 전략 유지
발주 선박 대부분 장기 용선 계약 기반 확보
현재 25억달러 규모 신조 프로그램 진행 중으로, 2028년 말까지 약 24척 인도 예정. 모두 인도받을 경우 총 선대는 80척
2023년 이후 노후 탱커 17척을 매각해서, 4.5억달러를 확보

▲ 그리스 New Shipping, 삼성중공업+HSG성동조선해양에 수에즈막스 탱커 발주 협의

그리스 선주 Adam Polemis가 운영하는 New Shipping은 한국 HSG성동조선해양에 수에즈막스 탱커 발주 협의 중
158,000-DWT급, 전통 연료 사양, 2척 확정 + 2척 옵션이며
2028년 상반기 인도물의 신조선가는 85백만달러 하회
통영에 입지한 HSG성동조선해양은 7년 전 법정관리로 조선업 중단했다가, 이번 계약으로 조선업 복귀 시도
삼성중공업이 전략적 협력 체결해서, 성동에 수에즈막스급 탱커 건조 지원 및 기술 제공
Polemis는 2개월 전에도 중국 Qingdao Beihai와 163,000-DWT급 2+2척, 척당 77백만~78백만달러, 2028년 상반기 인도 예정으로 협의하면서 LOI 체결설 있었으나, 합의 기한 내 최종계약 미체결. 삼성중공업은 PaxOcean Zhoushan(중국)에서 그리스 Dynacom Tankers, Centrofin 각각 4척씩 총 8척 수에즈막스을 건조 중이며
PetroVietnam Shipbuilding(베트남)과도 수에즈막스급 탱커 협력. 삼성중공업이 조립계획·전문인력 지원

△ TEN은 일부 선대 분리해서 별도 법인 설립 검토

Tsakos Energy Navigation(TEN), 일부 선대를 별도 법인으로 분리하는 방안 검토 중
후보는 셔틀탱커(총 18척, 이 중 10척 건조 중) 및 일부 장기 용선 선박
목적은 투자자 관심 제고 및 기업가치 재평가 유도. 향후 1년 내 실행 가능성은 낮음
현재 TEN 선대는 약 80척(운항 중 + 건조 중). 일반 원유·PC선 64척, 셔틀탱커 18척, LNG선 2척
2025년 현재 신조 21척 건조 중, 옵션 포함 시 22척 가능. 올해 신조선 3척 인도 완료
셔틀탱커 10척은 DH조선소 건조 중이며, 2026~2028년 인도 예정
2020년 이후 약 30척을 한국과 중국에 신조 발주. 약 33억달러
삼성중공업이 수에즈막스 셔틀탱커 9척, 총 13억4천만달러
한화오션이 VLCC 3척, 총 3억86백만달러 (+옵션 1척 가능)
신조 투자는: 중고선 가격 고평가되면서, 직접 발주가 더 합리적이라고 판단했기 때문
순자산: 30억달러, 최소 계약 매출: 37억달러에, 시가총액 약 6.5억달러(보통주 기준)이며, CEO는 "기업가치 최소 20억달러 이상이어야 한다" 주장
2023년 이후 노후 선박 17척 매각으로 약 4.5억달러 확보

▶ 오프쇼어/윈드/디펜스

▲ 프랑스 GTT - 삼성중공업. 아프리카 투입 예정 FLNG선 탱크 설계 계약 수주

GTT는 LNG 저장탱크(저장 용량 238,700-CBM, Mark III) 의 극저온 멤브레인 격납시스템 설계 담당
해당 FLNG는 모잠비크 해상에서 350MTPA
삼성중공업·Technip Energies·JGC 컨소시엄은 2025년 7월에 Eni Coral Norte FLNG 선행작업 계약을 수주(6.37억달러 규모)
삼성중공업이 과거에도 Eni의 Coral Sul FLNG 건조 수행 경험 보유
FLNG는 육상 인프라 의존 없이 신속하게 액화 설비 구축 가능해, 신흥 시장 진출 확대 기여
GTT CEO는 "아프리카의 에너지 잠재력을 활용한 지속 성장·공급 기여"하며
"삼성중공업과의 장기적 파트너십과 GTT 기술 신뢰성 재확인"했다고 설명
☞ 잘 진행되고 있습니다. 곧 잔여 20억달러 안팎 수주 완결을 기대합니다.

△ QatarEnergy, Maydan Mahzam 오프쇼어 입찰

최소 2개의 EPIC(설계·조달·설치·시공) 패키지이며, 총 40억달러 이상 규모 예상
유전 위치는 카타르 해안에서 약 100km 동쪽, Halul Island 인근(수심 12~40m)
유전은 1965년 생산 개시해 50년 이상 원유·가스를 생산해옴
EPIC-1 패키지 (해양 구조물 중심)는
PS2K(10개 재킷 구조물 기반 압축·프로세스 플랫폼), PS2L(유틸리티 및 숙소 플랫폼), PS2R(초대형 라이저 플랫폼), 16개 생산 슬롯 보유 단일 WHP 재킷(가스 리프트 포함)
경쟁은 COOEC(중국), Larsen & Toubro(인도), Saipem(이탈리아), HD현대중공업, 한화오션, Seatrium(싱가포르)+PTSC(베트남) 컨소시엄
EPIC-2 패키지 (파이프라인·해저 인프라)는 해저 파이프라인 100km 이상, 엄빌리컬 28km, 전력 케이블 약 20km 및 관련 시설
입찰자는 Saipem, COOEC, L&T, McDermott(미국), Allseas(유럽), 일부 터키 업체도 관심 표명
추가 패키지는 Brownfield 개보수 작업 포함한 3번째 패키지도 예정, 입찰자 미확정
QatarEnergy, 2024년 Bul Hanine 해상 개발 프로젝트를 COOEC에 40억달러 계약 부여
이번 Maydan Mahzam 프로젝트는 PS2 Life Extension Project의 일환. 30년 추가 생산 목표
기존 시설은 설계 수명을 초과했으나 상당한 매장량 잔존
카타르는 OPEC 미가입국으로 생산량 확대에 제약 없음
유가 반등 속에 장기 지연된 유전 개발 재개하는 거
입찰은 2단계(기술 → 상업 제안)로 진행. 2025년 내 EPC사 확정 전망
서방 제재와 지정학적 요인 속, 글로벌 EPC 기업들 치열한 경쟁 예상

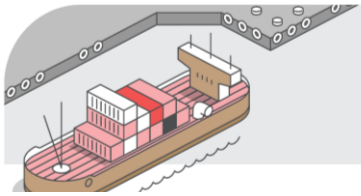
▶ 기타

△ 트럼프. 러-우 전쟁 종식 압박 위해, EU와 함께 중국, 인도에 100% 관세 부과 추진

러시아산 원유·가스 구매국에 대한 새로운 징벌적 조치 일환
중국·인도가 러시아산 원유 구매 중단 시까지 고율 관세 유지
러시아 그림자 선대 추가 제재도 논의
러시아 은행·금융 부문·주요 석유회사에 대한 추가 제재 검토
중국·인도: 러시아 원유·가스 주요 수입국이자 글로벌 제조업·수출 허브임. 관세 충격 시 글로벌 해운·무역 패턴 변화 예상
미국은 지난달 인도산 수입품 관세를 50%로 인상. 이는 러시아산 원유 구매 이유
EU는 일부 회원국(특히 헝가리) 반대로 에너지 부문 제재 강도 높이는 데 난항
EU 차원의 2차 제재(중국·인도 겨냥) 추진 여부는 회원국 전원 동의 필요
트럼프는 "EU가 정치적 의지를 보여야 전쟁 종식을 앞당길 수 있다"며 압박
러시아·중국·인도·북한 정상, 최근 베이징 정상회의에서 회동에서, 미·EU 압박에 대한 대응 논의 관측
트럼프는 이번 주나 다음 주 초 푸틴과 통화 예정

△ HMM, 브라질 Vale와 10년 장기 COA(운송계약) 체결

계약 규모 3억1천만달러, 용선기간 2026년 2분기 ~ 2036년 1분기
Newcastlemax 벌크선으로, 브라질 → 중국 철광석 운송
이번이 올해 두 번째 장기 계약
2025년 5월에도 Vale와 10년(2025~2035년) 계약 체결했고, 당시 계약규모는 6,360억원(4억58백만달러)
HMM 전략은 향후 2030년까지 벌크선 110척, 1,256만-DWT 규모로 확대 계획
컨테이너 중심에서 포트폴리오 다각화 추진 → 안정적 성장 기반 확보 목표
선대 확장 현황은 2025년 상반기, 대형 벌크선 2척 매입
최근 HMM은 SK해운 인수 추진했으나 가격 이견으로 2025년 8월 협상 결렬
Hahn & Co는 4조원 요구했고, HMM은 1조원 제시(VLCC 23척 포함 37척 인수 계획)



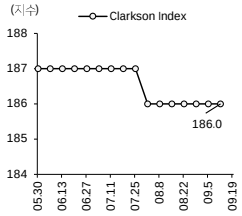
다올 선박

2025.09.14 [788호]

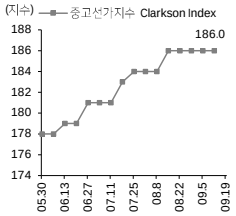
DAOL 다올투자증권

신조선가 & 중고선가

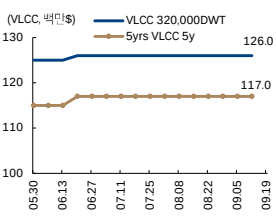
신조선가지수

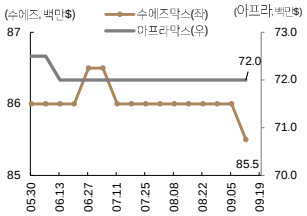


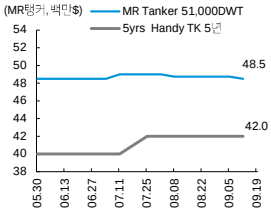
중고선가지수



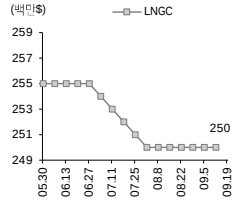
탱커

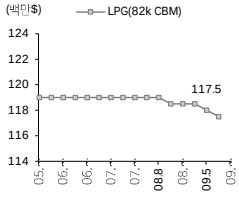




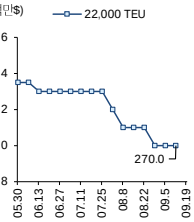


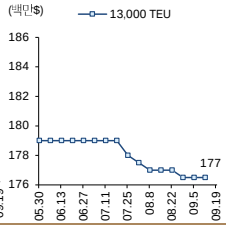
가스선들

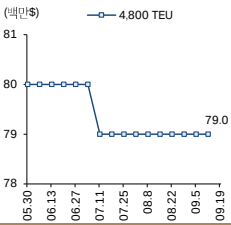




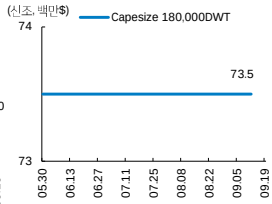
컨테이너선





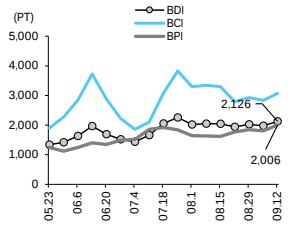


벌크

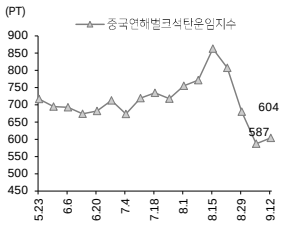


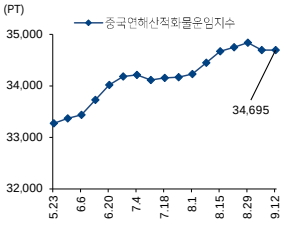
운임지수

벌크

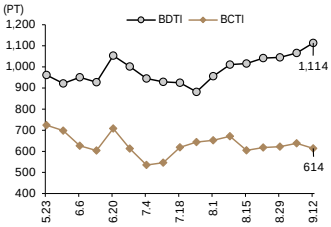


중국

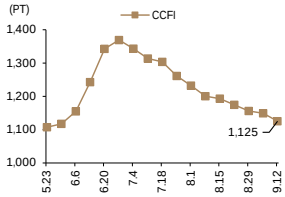


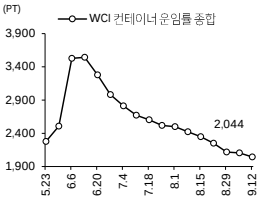


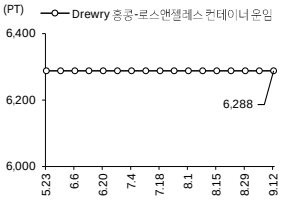
탱커

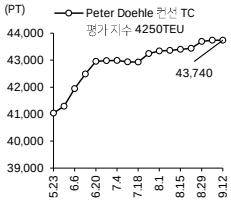


컨테이너선



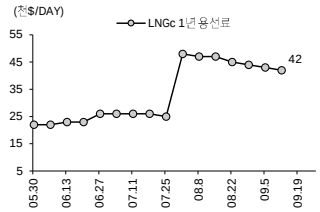




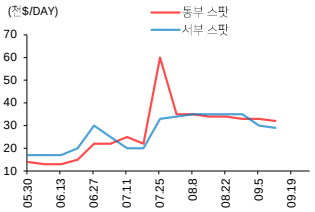


용선료

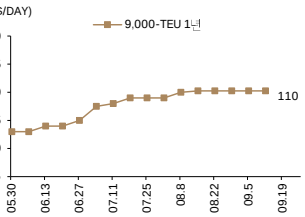
LNG선 용선료(1년)

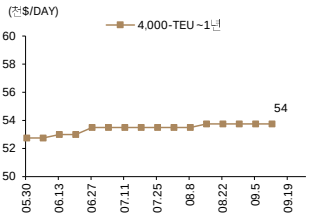


LNG선 SPOT 운임

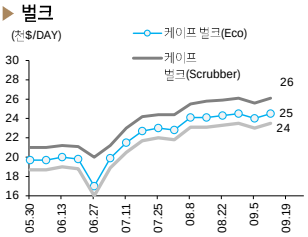


컨테이너선

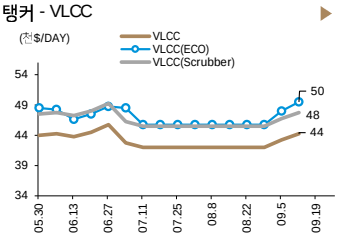




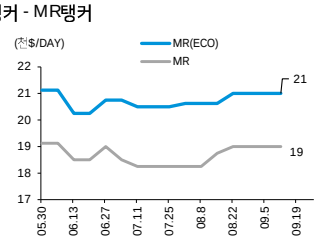
벌크

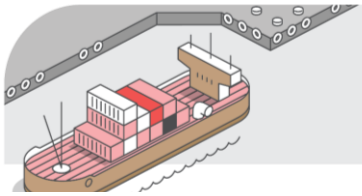


탱커 - VLCC



탱커 - MR탱커





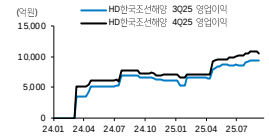
다올 선박

2025.09.14 [788호]

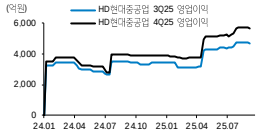
DAOL 다올투자증권

Consensus 추이

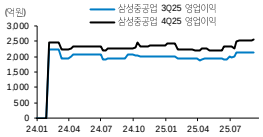
▶HD한국조선해양



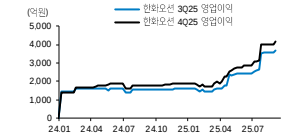
▶HD현대중공업



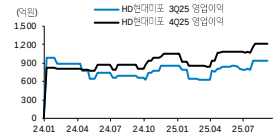
▶삼성중공업



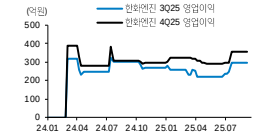
▶한화오션



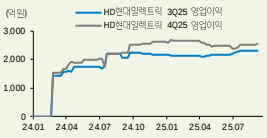
▶HD현대미포



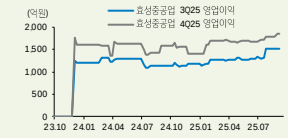
▶한화엔진



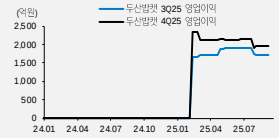
▶HD현대일렉트릭



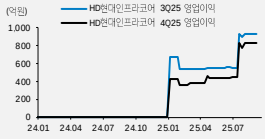
▶효성중공업



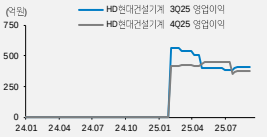
▶두산밥캣



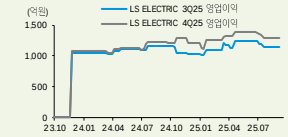
▶HD현대인프라코어



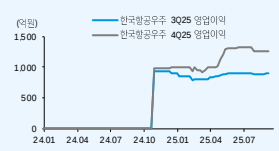
▶HD현대건설기계



▶LS Electric

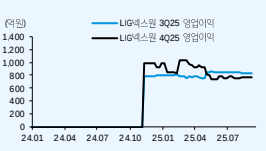


▶한국항공우주

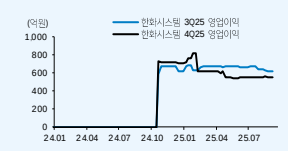


▶한화에어로스페이스

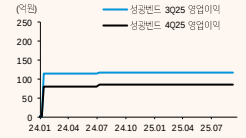
▶LIG넥스원



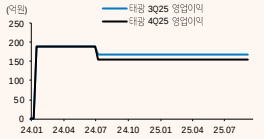
▶한화시스템



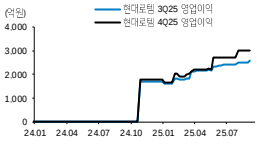
▶성광벤드



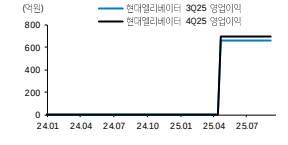
▶태광



▶현대로템



▶현대엘리베이터



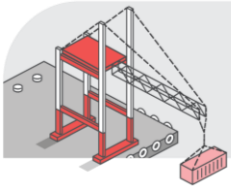
출처: Dataguide

▶조선/기계 EPS, BPS 등 연간 컨센서스 추이

그룹	종목	2025 EPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.08.16	25.08.23	25.08.30	25.09.06	25.09.12	Change(%) 2달전 대비	4주전 대비	VALUATION 2025 PER	종가
조선	HD한국조선해양	22,971	29,422	31,535	32,804	31,783	31,783	31,783	31,783	31,701	-3%	0%	13.1	416,500
	HD현대중공업	10,405	14,244	14,843	15,114	14,605	14,605	14,815	14,815	14,628	-3%	0%	34.9	510,000
	삼성중공업	544	570	567	595	700	700	700	700	711	18%	2%	30.9	22,000
	한화오션	1,551	2,281	2,471	2,619	3,112	3,112	3,112	3,112	3,181	21%	2%	35.6	113,200
	HD현대미포	5,563	6,035	6,055	6,094	6,138	6,138	6,068	6,068	6,057	-1%	-1%	33.0	199,800
조기	한화엔진	953	984	982	984	1,166	1,166	1,166	1,166	1,166	19%	0%	38.3	44,650
	STX엔진	879	648	648	648	648	1,304	1,304	1,304	1,304	101%	101%	34.7	45,300
	HD현대마린엔진	1,241	1,241	1,277	1,318	1,613	1,706	1,706	1,706	1,706	29%	6%	54.2	92,500
건설기계	HD현대건설기계	6,953	6,160	5,665	5,992	4,896	4,896	4,896	4,896	4,896	-18%	0%	19.3	94,300
	HD현대인프라코어	760	737	736	743	913	913	913	913	913	23%	0%	16.9	15,440
	두산밥캣	5,799	5,641	5,459	5,467	5,124	5,124	5,124	5,124	5,124	-6%	0%	10.6	54,200
발전/중전기	두산에너빌리티	622	551	524	459	442	442	452	452	448	-2%	-1%	136.2	61,000
	HD현대일렉트릭	19,022	18,955	18,905	18,735	18,693	18,693	18,693	18,693	18,732	0%	0%	31.8	595,000
	LS ELECTRIC	10,695	10,998	11,083	11,048	10,010	10,010	10,010	10,010	10,010	-9%	0%	31.6	316,000
방산/기타	한국항공우주	2,819	2,571	2,505	2,526	2,650	2,670	2,670	2,670	2,670	6%	1%	37.1	99,100
	한화에어로스페이스	33,664	36,167	34,810	33,448	31,478	31,478	31,478	31,537	31,537	-6%	0%	31.8	1,002,000
	LIG넥스원	11,780	11,823	13,371	13,801	14,456	14,472	14,472	14,472	14,472	5%	0%	34.8	504,000
	한화시스템	1,197	1,045	1,034	1,081	1,004	1,005	990	990	990	-8%	-1%	55.4	54,800
	현대로템	6,012	6,218	6,859	6,961	7,245	7,245	7,245	7,245	7,271	21%	0%	29.6	215,000
	현대엘리베이터	0	6,840	6,840	6,840	8,552	8,552	8,552	8,552	8,552	25%	0%	9.3	79,300
피팅	성광벤드	1,968	1,932	1,901	1,659	1,525	1,525	1,525	1,525	1,551	-17%	2%	22.0	34,150
	태광	1,959	1,959	1,932	1,547	1,613	1,613	1,613	1,592	1,592	-3%	-1%	17.7	28,150
	하이록코리아	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	3,644	0%	0%	10.1	36,850

그룹	종목	2025 BPS(원) 다섯달전	네달전	세달전	두달전	25.08.16	25.08.23	25.08.30	25.09.06	25.09.12	ROE 2025	2026	VALUATION 2025 PBR
조선	HD한국조선해양	176,699	179,678	182,430	184,158	181,647	181,647	181,647	181,647	181,647	17%	22%	2.3
	HD현대중공업	73,012	74,891	75,568	75,831	75,374	75,374	75,595	75,595	75,409	19%	30%	6.8
	삼성중공업	5,962	6,060	6,122	6,129	6,270	6,270	6,270	6,270	6,256	11%	16%	3.5
	한화오션	16,569	18,070	18,408	18,582	19,025	19,025	19,025	19,025	19,077	17%	20%	5.9
	HD현대미포	56,490	56,573	56,529	56,522	56,381	56,381	56,356	56,356	56,356	11%	18%	3.5
조기	한화엔진	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	5,311	22%	28%	8.4
	STX엔진	10,979	8,298	8,298	8,298	8,298	8,860	8,860	8,860	8,860	15%	57%	8.1
	HD현대마린엔진	10,856	10,818	10,966	11,050	11,084	11,040	11,040	11,040	11,040	15%	30%	8.4
건설기계	HD현대건설기계	97,754	101,210	100,299	100,299	102,916	102,916	102,916	102,916	102,916	5%	9%	0.9
	두산밥캣	71,397	73,028	73,000	73,206	75,292	75,292	75,292	75,292	75,292	7%	8%	0.7
	HD현대인프라코어	10,311	10,248	10,174	10,174	10,668	10,668	10,668	10,668	10,668	9%	12%	1.4
발전/중전기	두산에너빌리티	12,168	12,703	12,677	12,440	12,463	12,463	12,463	12,463	12,428	4%	6%	4.9
	HD현대일렉트릭	56,618	55,777	55,634	55,312	54,834	54,834	54,834	54,834	54,878	34%	37%	10.8
	LS ELECTRIC	70,266	69,917	69,740	69,358	68,409	68,409	68,409	68,409	68,409	15%	18%	4.6
방산/기타	한국항공우주	20,018	19,767	19,646	19,676	19,665	19,668	19,668	19,668	19,668	14%	19%	5.0
	한화에어로스페이스	165,451	172,242	164,485	154,726	164,645	164,645	164,645	166,452	166,452	19%	24%	6.0
	LIG넥스원	56,002	56,175	66,155	66,607	66,716	66,674	66,674	66,674	66,674	22%	25%	7.6
	한화시스템	14,283	14,077	14,056	14,036	15,304	15,469	15,469	15,469	15,469	6%	8%	3.5
	현대로템	24,789	24,912	25,380	25,409	25,678	25,678	25,678	25,678	25,713	28%	31%	8.4
	현대엘리베이터	0	35,782	35,782	35,782	39,414	39,414	39,414	39,414	39,414	22%	23%	2.0
피팅	성광벤드	21,362	21,228	22,155	21,579	21,466	21,466	21,466	21,466	21,466	7%	9%	1.6
	태광	23,633	23,633	23,645	22,839	22,982	22,982	22,982	23,022	23,022	7%	8%	1.2
	하이록코리아	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	37,176	10%	11%	1.0

출처: Dataguide



다올 기계 ChartBook

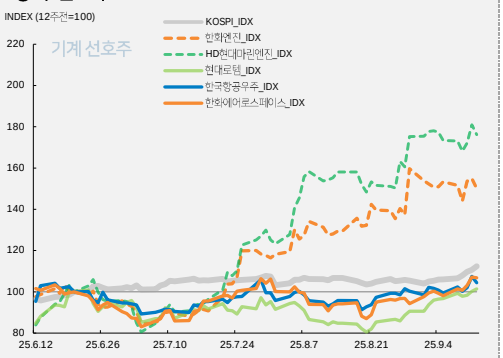
2025.09.14 [788호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

당사 기계 선호주 vs. 시장

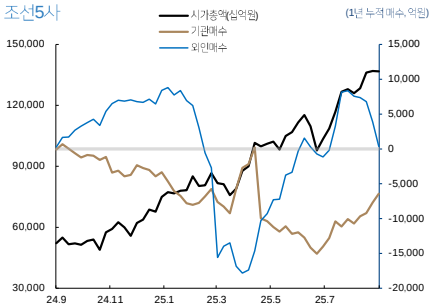
▶당사 선호주



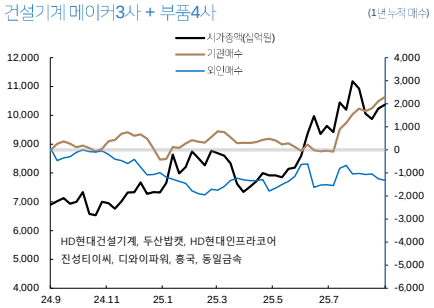
당사 관찰 기계 업종 전체

▶ 기관, 외인 누적 매수

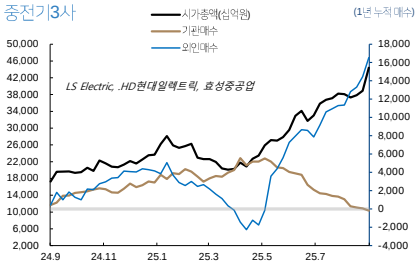
조선5사



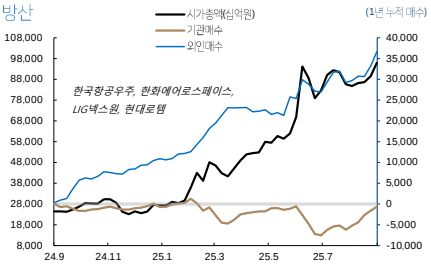
건설기계 메이커3사 + 부품4사



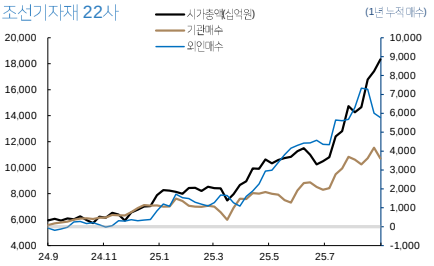
중전기3사



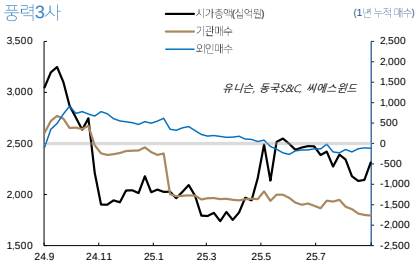
방산



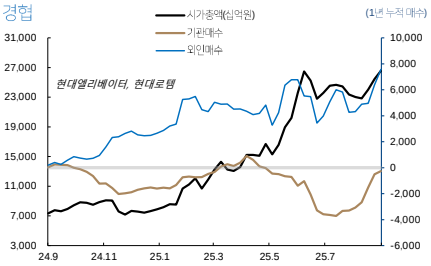
조선기자재 22사



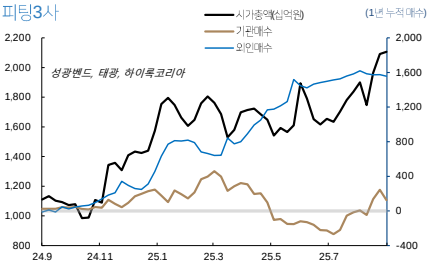
풍력3사

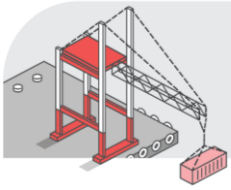


경협



피팅3사





다올 기계 ChartBook

2025.09.14 [788호]

DAOL 다올투자증권

조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

글로벌 피어그룹 주가 흐름

대분류		시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
인프라: 건설기계 / 부품								
건설기계	HD현대건설기계	1,174	1.6%	-6.9%	36.3%		94%	141%
	HD현대인프라코어	2,092	1.5%	-5.4%	64.3%		120%	194%
	두산밥캣	3,728	0.9%	-3.0%	13.4%		31%	67%
대형	CATERPILLAR	202,158	2.0%	4.3%	22.1%		25%	140%
	KOMATSU	33,656	1.8%	2.6%	16.9%		41%	86%
	HITACHI CM	7,137	2.0%	2.5%	10.3%		45%	70%
	VOLVO	59,592	-1.2%	-5.7%	4.0%		7%	65%
중국	SANY	25,118	2.2%	1.4%	14.3%		38%	35%
	XCMG	16,000	-1.6%	9.1%	20.9%		60%	95%
소형	DEERE	127,193	-0.6%	-8.4%	-9.5%		19%	33%
	CNHI	13,721	-4.3%	-14.5%	-13.8%		6%	-7%
	TAKEUCHI	1,808	3.4%	-0.9%	19.6%		30%	105%
	TEREX	3,459	-0.5%	0.3%	13.6%		3%	61%
	SUMITOMO HI	2,876	1.6%	2.6%	15.2%		6%	20%
	SANDVIK	33,595	3.4%	5.2%	16.9%		21%	61%
	UNITED RENTALS	60,352	-3.8%	0.6%	32.7%		29%	228%
건설기계	디와이파워	101	0.7%	-6.7%	1.1%		1%	7%
부품	진성티이씨	208	3.7%	2.3%	18.4%		54%	30%
	우림기계	53	8.5%	6.8%	4.8%		-1%	-33%
	흥국	46	0.4%	-3.9%	-1.9%		9%	-20%
	동일금속	53	0.0%	-0.4%	2.0%		-10%	-62%
	KUBOTA	14,272	0.5%	2.3%	13.9%		-7%	-15%
	가야바	1,413	4.3%	16.0%	32.7%		81%	143%
	Hengli	16,251	-1.9%	13.3%	21.4%		66%	69%
방위산업 / 항공부품								
방산/항공	한국항공우주	6,931	5.0%	10.9%	11.1%		87%	97%
	한화에어로스페이스	37,072	8.9%	14.1%	10.7%		239%	1222%
	LIG넥스원	7,956	5.9%	0.4%	12.1%		143%	439%
	한화시스템	7,428	4.6%	5.6%	24.5%		191%	289%
	아스트	159	1.1%	-12.5%	-5.5%		-4%	-89%
	퍼스텍	170	12.4%	15.6%	31.5%		77%	45%
	하이즈항공	32	-2.5%	9.3%	28.1%		30%	-35%
	오르비텍	70	-4.7%	-8.2%	37.1%		46%	-41%
방산/항공	Boeing	163,285	-6.0%	-7.5%	2.4%		38%	50%
	Airbus	179,523	5.1%	7.6%	16.9%		48%	111%
방산	LOCKHEED MARTIN	110,034	1.6%	6.5%	-2.2%		-17%	14%
	Raytheon Technologies	208,612	-1.1%	0.1%	12.0%		31%	83%
	Northrop grumann	82,468	-0.8%	-1.1%	17.7%		11%	19%
	GENERAL DYNAMICS	87,732	1.0%	2.7%	18.0%		7%	43%
항공	BOMBARDIER	11,551	3.1%	-6.0%	56.1%		75%	376%
	EMBRAER	10,611	-6.0%	-2.4%	23.2%		55%	466%
항공 부품	ROLLS ROYCE	129,150	5.1%	4.5%	27.7%		125%	1391%
	SAFRAN	141,884	2.7%	-1.3%	7.5%		40%	190%
	SPIRIT AERO	4,544	-5.2%	-5.2%	2.0%		16%	50%
	TRIUMPH	#N/A N/A	0.0%	0.0%	0.5%		93%	149%
	MHI	87,214	5.8%	-7.1%	10.0%		115%	649%
	KHI	10,480	3.4%	-14.9%	-14.1%		87%	269%
	FHI	15,402	0.8%	3.0%	23.0%		29%	23%
	IHI	16,888	6.8%	-5.1%	3.7%		136%	365%

대분류	티커 / 회사명	시총(백만$)	1W	1M	3M	3M 주가	1Y	3Y
에너지: 피팅 / 발전 / 중전기 / 풍력								
풍력	씨에스윈드	1,366	6.1%	-1.3%	-9.4%		-31%	-27%
	SK오션플랜트	1,308	18.4%	49.3%	52.3%		105%	22%
	세진중공업	1,030	30.8%	89.3%	122.1%		234%	259%
	유니슨	147	23.5%	-1.2%	-21.1%		71%	-41%
	동국S&C	103	8.0%	-7.7%	-13.9%		-7%	-63%
	태웅	476	-8.3%	-24.1%	16.1%		132%	199%
	VESTAS	18,286	-8.3%	0.2%	6.5%		-29%	-29%
	GOLDWIND	7,041	1.1%	18.7%	32.3%		51%	3%
	NORDEX	5,368	-9.4%	-13.6%	7.1%		31%	109%
중전기	LS Electric	6,802	7.8%	2.8%	22.0%		118%	505%
	효성중공업	9,668	17.3%	17.8%	122.3%		399%	2172%
	HD현대일렉트릭	15,390	15.1%	22.1%	53.0%		110%	1759%
	ABB	131,476	3.1%	5.5%	20.2%		21%	125%
	Schneider	157,016	6.3%	6.4%	1.9%		2%	92%
	WEG	28,970	-2.4%	0.9%	-13.2%		-31%	21%
	Crompton Greeves	2,293	-4.0%	-1.3%	-10.6%		-30%	-21%
	TBEA	10,516	-1.6%	8.8%	26.8%		26%	-15%
피팅	성광벤드	651	-2.4%	6.4%	0.3%		136%	111%
	태광	535	2.9%	14.9%	30.0%		101%	65%
	하이록코리아	325	3.8%	13.7%	22.8%		45%	64%
발전	두산에너빌리티	28,037	-1.3%	-8.3%	32.9%		236%	247%
	비에이치아이	1,091	-4.9%	12.3%	30.9%		521%	478%
	S&TC	887	-1.2%	18.7%	39.9%		378%	813%
	DONGFANG	9,052	0.5%	-2.2%	19.8%		57%	-12%
	BHEL	9,019	7.7%	2.1%	-10.5%		-13%	285%
	MHI	87,214	5.8%	-7.1%	10.0%		115%	649%
	IHI	16,888	6.8%	-5.1%	3.7%		136%	365%
	SIEMENS	214,416	1.1%	-0.9%	4.6%		39%	128%
	General Electric	298,715	0.9%	4.8%	10.2%		58%	582%
	ALSTOM	11,346	4.5%	-2.6%	10.8%		21%	14%
현대로템, 현대엘리베이터 = 경협								
철도	현대로템	16,837	4.9%	18.7%	38.3%		315%	672%
	ALSTOM	11,346	4.5%	-2.6%	10.8%		21%	14%
	Bombardier	11,551	3.1%	-6.0%	56.1%		75%	376%
	CNR	58,323	-3.3%	0.1%	-10.0%		-20%	-16%
	CAF	2,159	4.1%	1.3%	10.2%		58%	97%
	CSR	29,853	2.8%	7.9%	20.7%		43%	119%
승강기	현대엘리베이터	2,224	0.8%	-4.7%	-1.6%		84%	198%
	KONE	35,598	3.0%	8.6%	3.4%		14%	33%
	THYSSENKRUPP	7,680	6.7%	8.4%	23.5%		254%	89%
	MITSUBISHI ELEC.	55,144	5.4%	4.0%	32.0%		67%	182%
	HITACHI	126,909	5.0%	-5.1%	1.8%		19%	204%
	SHANGHAI ELEC.	15,646	-0.9%	-6.2%	25.6%		137%	86%
공작기계 / 기타								
공작기계	화천기계	50	4.0%	-0.6%	-0.6%		12%	-4%
기타	와이지원	132	2.4%	-2.8%	-8.9%		6%	-18%
	S&T중공업	1,494	9.2%	13.4%	30.3%		200%	553%
	Amada	4,182	0.5%	5.2%	28.0%		32%	74%
	Moriseiki	2,973	2.3%	-13.2%	1.3%		1%	78%
	Jtekt	3,263	-0.2%	8.0%	37.6%		43%	52%
	Okuma	1,634	3.2%	-4.4%	-5.7%		26%	40%
	Makino	1,948	-0.3%	0.5%	-1.0%		107%	162%
	Gildemeister	4,270	-0.2%	-0.2%	0.4%		5%	12%

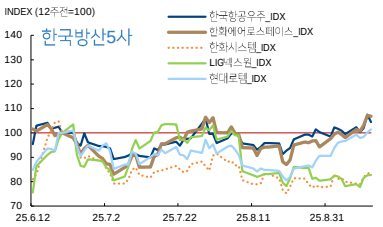
다올 기계 ChartBook

2025.09.14 [788호]

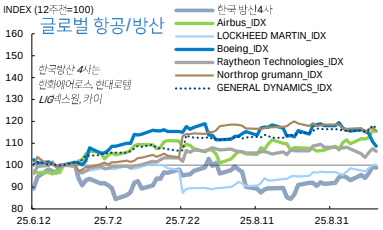
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

방위산업과 항공부품주

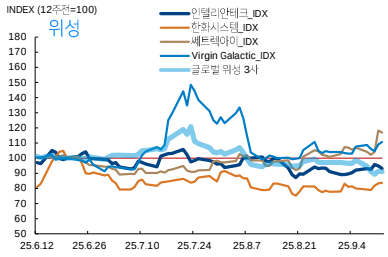
▶ 한국의 방산 3사+한화시스템+현대로템



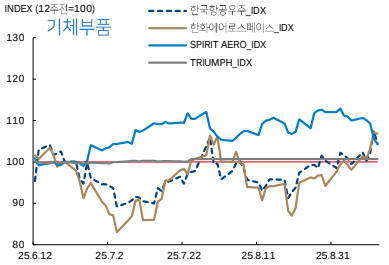
▶ 글로벌 방산/항공



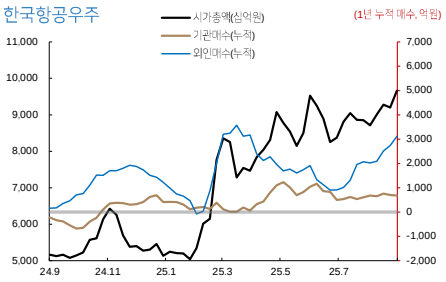
▶ 한국과 해외 위성 피어그룹

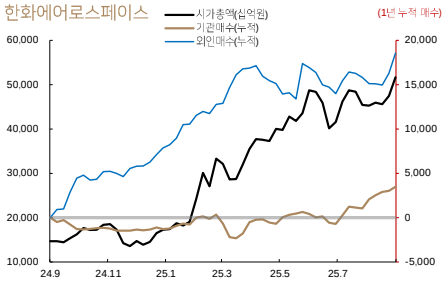


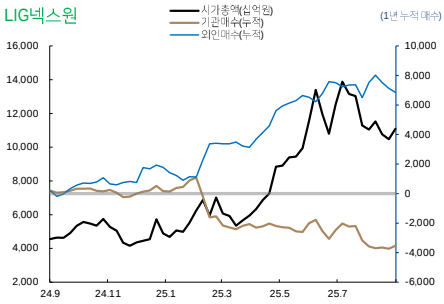
▶ 항공부품주

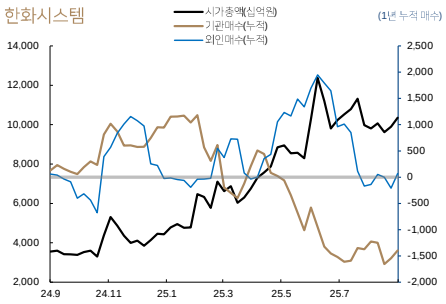


방위산업 수급

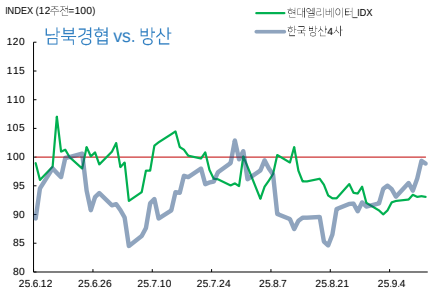


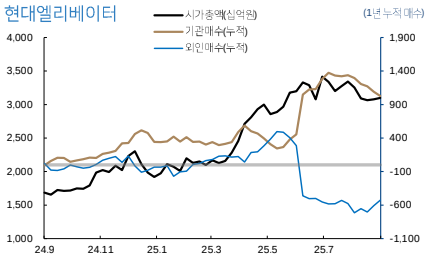


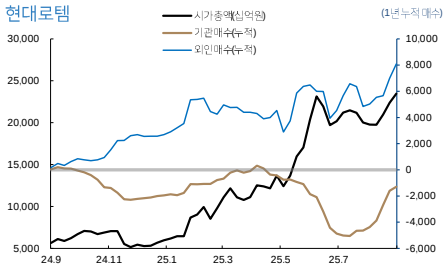


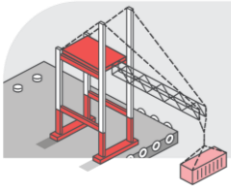


▶ 방산 vs. 경협









다올 기계 ChartBook

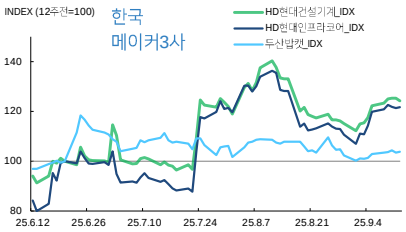
2025.09.14 [788호]

DAOL 다올투자증권

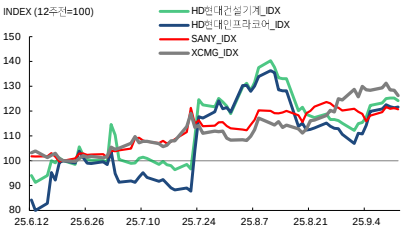
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

건설기계

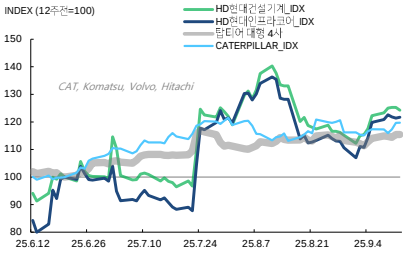
▶ 한국의 메이커 3사



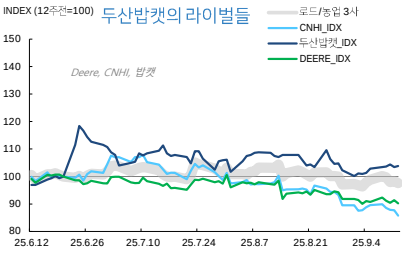
▶ 중국 건설장비 시장



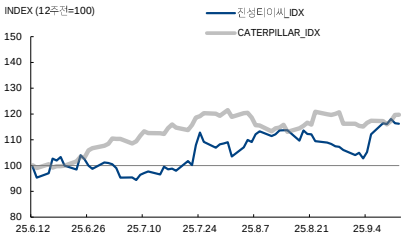
▶ 대형: 두산, 현건기, CAT

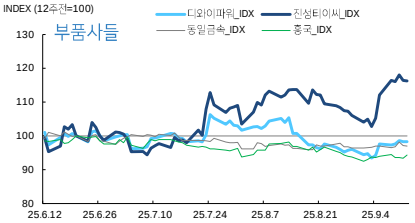


▶ 미니 소형에서 두산밥캣

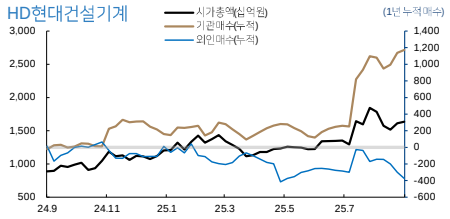


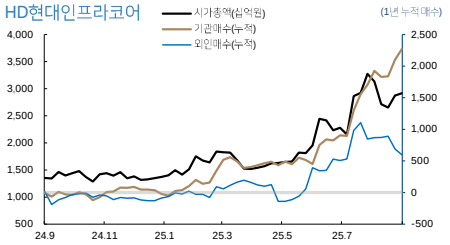
▶ 건설기계 해외 vs 한국 부품사

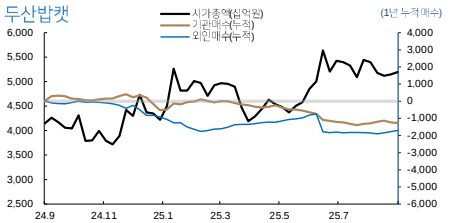




건설기계 수급

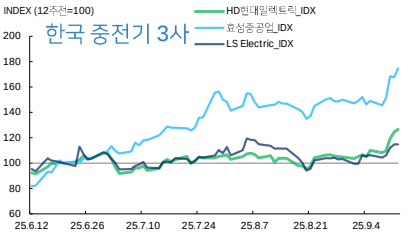




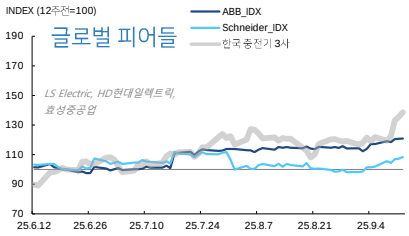


중전기

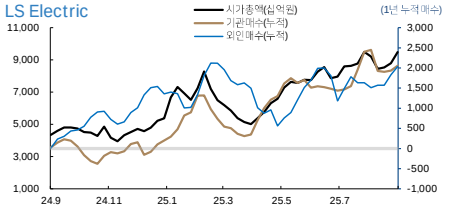
▶ 한국 중전기 3총사

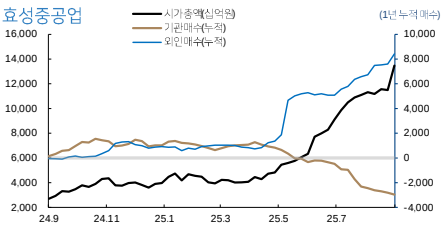


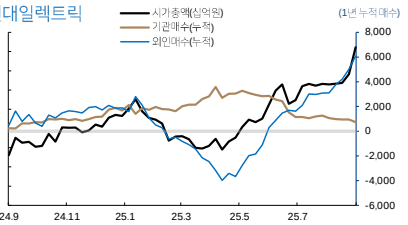
▶ 글로벌 피어 2사

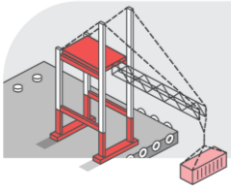


중전기 수급









다올 기계 ChartBook

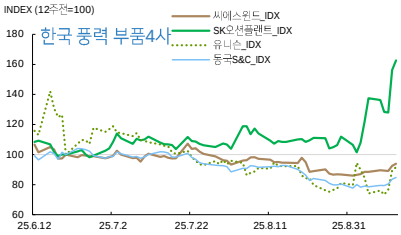
2025.09.14 [788호]

DAOL 다올투자증권

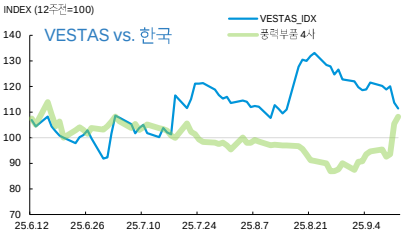
조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

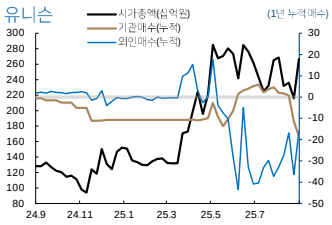
풍력

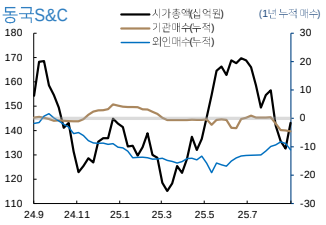
▶ 한국 풍력 부품4사



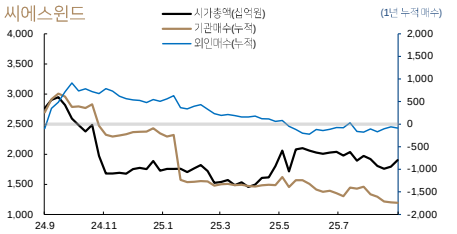
▶ 한국 풍력 vs. VESTAS

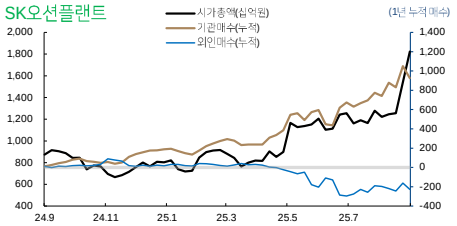






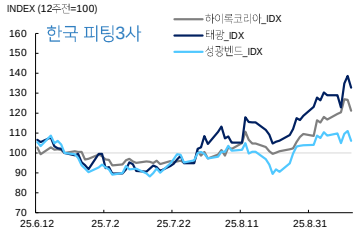
풍력 수급



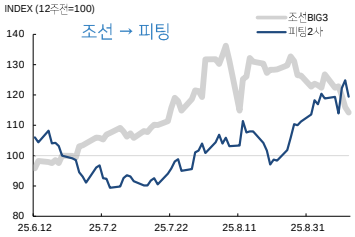


피팅

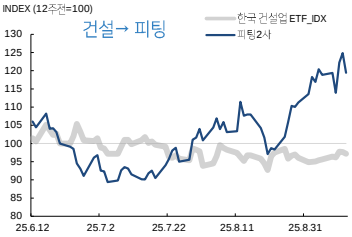
▶ 피팅 3사



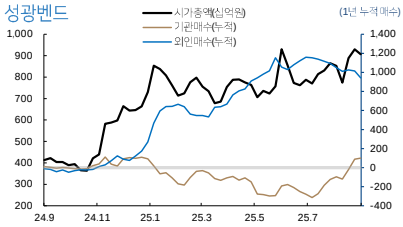
▶ 조선 → 피팅2사

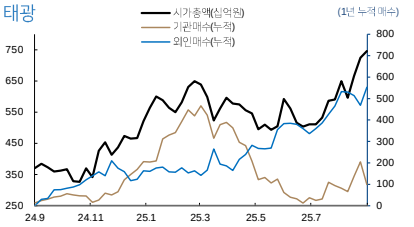


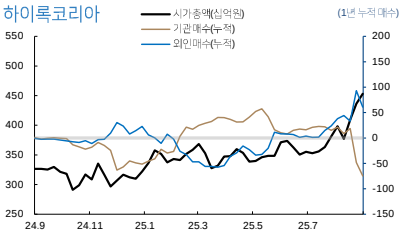
▶ 건설 → 피팅2사



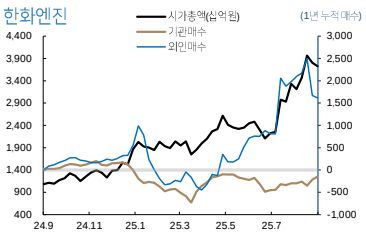
피팅업 수급

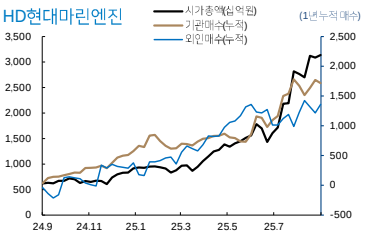


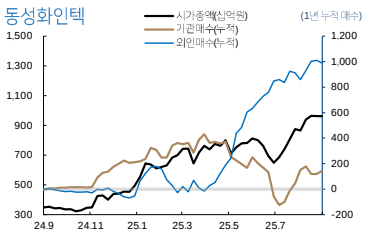


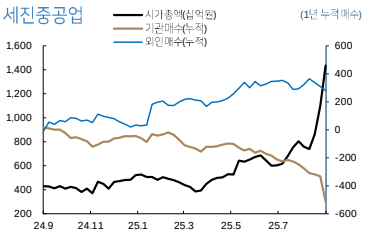


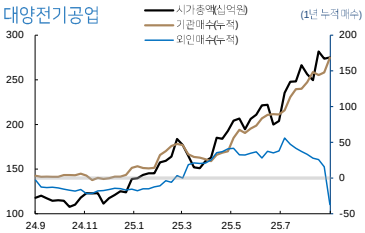
조선기자재 수급

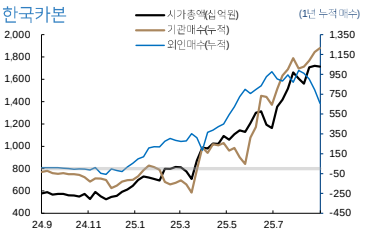






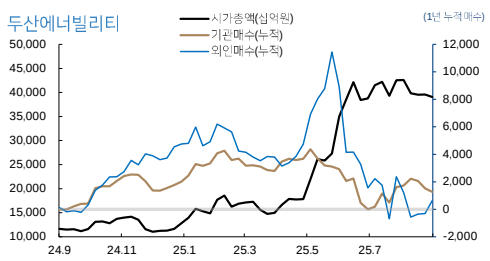


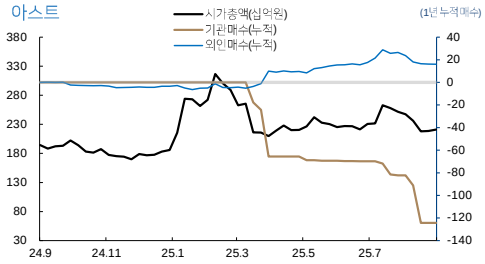




조선 기계 방산 최광식 gs.choie@daolfn.com

기타 기계





▶ Compliance Notice

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

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.

· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.

· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음. 당사의 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 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.