SECTOR
UPDATE

2026. 3. 23

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

조선/기계 주간 코멘트

LNG선 발주 '예정' 프로젝트에서 중동의 영향

- 선가 동향: 신조선가 지수는 직전주와 동일하게 182에서 유지. 소수점 단위로는 10주 만에 반등. 중고선가 지수도 1포인트 추가 상승.
- 해운 지표: Clarksea 지수(선박 수익 지표)는 이번 주 44,968달러/일로, 직전 주 대비 8% 상승. 유조선 지표가 강세를 유지했기 때문.
- 주간 코멘트 주제: 카타르의 불가항력 선언 가능성이 부상. 이에 향후 '발주될' LNG선 프로젝트들에서 중동 관련 영향을 점검.

WHAT'S THE STORY?

카타르의 불가항력 선언 가능성 부상, LNG선 발주가능 프로젝트에서 중동의 영향

카타르 에너지 CEO가 한국을 포함한 LNG장기 공급 계약 국가에 대해 불가항력 선언을 할 수 있다고 언급. 해당 CEO는 언론 인터뷰를 통해 회사 LNG수출 용량의 17%가 손상되었고, 이를 복구하는 데에 3-5년의 시간이 걸릴 것으로 전망. 이로 인해, 조선업의 LNG선 사업에 대한 우려가 다시 부상.

중동 이슈로 인한 LNG선 관련 리스크는 크게 두 가지. 첫 번째는 이미 수주한 선박에 대해 중동 측 선주가 인도지연 혹은 수주 취소를 요청하는 경우. 카타르 관련 LNG선 수주잔고는 상당한 수준. 하지만 해당 선박들이 카타르와 직접 건조계약이 체결되는 형태가 아니고(전문 선주사가 발주 후, 카타르가 이를 장기 용선하는 구조), 현재 시장의 조선사들에 대한 이익 추정치가 공격적인 수준은 아니며, 환율이 높은 수준에서 유지되어 있다는 점에서, 완충지대가 존재 (3월 9일 보고서 참고).

두 번째는 발주 예정이던 선박의 계약시점이 크게 지연되는 것. LNG선은 보통 천연가스 액화설비 건설이 완공되는 시점에 인도. 액화설비가 구축되어야, 생산된 LNG를 운송할 선박이 필요하기 때문. 따라서 관련 리스크는 현재 진행 중인 액화 설비 건설 프로젝트 내에서 중동의 비중을 살펴보는 것으로 점검 가능.

결론적으로 현재 진행 중인 LNG 프로젝트에서 중동의 비중은 생각보다 크지 않은 편. 이미 건설이 시작된 LNG액화 플랜트들과 관련된 LNG선 수요 중 중동의 비중은 19% 로 추정. 개념설계(FEED) 단계의 액화 프로젝트에서 비중은 2.6%에 불과. 현재 사업제안 단계의 액화 플랜트 건설 프로젝트 관련 LNG선 수요에서 중동 비중은 전무. 세 단계의 액화 프로젝트들을 모두 합쳐서 계산한, 중동지역 비중은 6% 수준에 불과 (북미 비중은 66%). 결론적으로 중동 분쟁이 '향후 발주될 LNG선 수요'에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단. 오히려 중동 분쟁으로 북미 LNG프로젝트의 진행 속도를 가속화할 가능성도 존재. 북미 프로젝트들에서는 한국 조선소가 중국과의 경쟁에서 유리한 점이 있다는 판단.

(다음 페이지에 계속)

▶ 주가 Performance

(%)	1M	3M	YTD
HD 한국조선해양	-2.2	-3.9	-0.7
HD 현대중공업	-5.4	7.9	9.1
삼성중공업	-5.9	13.5	18.4
한화오션	-4.2	17.8	13.9
HD 현대마린솔루션	5.1	-6.3	-6.0
HD 현대일렉트릭	3.1	18.7	22.8
HD 현대건설기계	1.8	35.4	35.8
HD 현대	0.4	33.2	39.9
두산밥캣	5.0	5.7	9.5
한국항공우주	2.9	70.4	62.9
LIG 넥스원	-6.7	59.8	56.4
한화에어로스페이스	-10.8	48.8	38.1
효성중공업	5.0	47.3	51.9
LS 일렉트릭	19.3	89.6	91.0

▶ Valuation summary

(배, %)	P/B	P/E	ROE
HD 한국조선해양	1.9	8.9	23.9
HD 현대중공업	5.3	21.2	31.3
삼성중공업	4.9	23.3	23.0
한화오션	5.4	29.0	20.6
HD 현대마린솔루션	8.1	21.9	39.2
HD 현대일렉트릭	12.8	33.5	43.9
HD 현대건설기계	1.5	14.5	14.4
HD 현대	1.9	15.0	13.5
두산밥캣	0.8	11.6	7.2
한국항공우주	8.6	46.3	19.9
LIG 넥스원	8.8	43.8	21.8
한화에어로스페이스	5.9	32.2	nm
효성중공업	8.1	31.6	28.9
LS 일렉트릭	10.9	51.7	23.0

참고: 2026년 기준
자료: 삼성증권 추정

현재 진행 중인 LNG 생산(액화) 프로젝트 관련 LNG선 수요

(척)	건설 중인 액화 플랜트 단계	개념설계(FEED)단계	사업 제안(proposed) 단계	합계
중동	84	7	0	91
북미	268	223	474	965
러시아	23	2	93	118
모잠비크	21	16	0	37
호주	4	0	16	20
기타	44	23	160	227
합계	444	271	743	1,458
비중 (%)				
중동	**18.9**	**2.6**	**0.0**	**6.2**
북미	60.4	82.3	63.8	66.2
러시아	5.2	0.7	12.5	8.1
모잠비크	4.7	5.9	0.0	2.5
호주	0.9	0.0	2.2	1.4
기타	9.9	8.5	21.5	15.6

자료: Clarksons

산업 뉴스

삼성중공업, LNG선 수주: 삼성중공업이 LNG선 한 척을 수주. 인도는 2029년 4월이며 선가는 252백만 달러. 여전히 현재 시장 가격 보다는 높은 편. 언론보도에 따르면, 해당 선박의 발주처는 Purus Marine이며, 선주사가 과거 확보하고 있던 옵션 계약을 발효한 것. 해당 수주를 포함한 삼성중공업의 올해 누적 신규수주는 총 24억달러로 추정. 올해 전사 수주 목표의 17%, 상선 목표의 42%를 달성한 것.

HD현대중공업, 컨테이너선 수주: HD현대중공업이 컨테이너선 10척을 5.6억 달러에 수주. Clarksons 데이터에 따르면, 발주된 선박은 2,800TEU급 소형 컨테이너선. 해당 선박은 2028말년까지 인도될 예정.

삼성중공업, 한화오션 주주총회: 삼성중공업과 한화오션이 각각 기존 대표이사인 최성안 부회장과 김희철 사장을 사내이사로 재선임.

한화에어로스페이스, 다목적 무인차량 성능확인 평가 완수: 한화에어로스페이스의 다목적 무인차량 '아리온스멧'이 육군의 다목적 무인차량 사업 관련 성능확인평가를 완수. 해당 프로젝트는 현재 한화에어로스페이스의 아리온스멧과 현대로템의 HR-셰르파가 경쟁 중. 현대로템이 보다 엄격한 기준의 평가를 요구했고, 한화에어로스페이스 측이 이를 수용. 이번 성능 확인 평가에는 현대로템이 공정성에 문제를 제기하며 불참하면서, 한화에어로스페이스가 단독 참여.

KF-21 수출 계약 가능성 보도: 일부 국내 언론에서 정부 관계자의 인터뷰를 근거로, KF-21의 수출 계약이 조만간 체결될 것이라고 보도. 해당 보도에 따르면 4월 1일 인도네시아 대통령이 국빈 방문을 통해 KF-21 수출 계약을 위한 협약을 맺고, 올해 상반기 중 이행 계약을 체결할 예정. 기사에 언급된 수출 물량은 16대.

한국항공우주산업, 신임 CEO 취임: 한국항공우주산업이 지난 19일 신임 사장 취임식을 거행. 신임 김종출 사장은 공군과 방사청에서 대부분의 경력을 쌓은 인사. 김사장은 한국항공우주 재도약을 위한 4대 경영 중점 과제로, 1)멈추지 않는 혁신과 도전, 2)캐시카우 사업 육성 및 미래 사업 포트폴리오 확장, 3)상생협력 생태계 조정, 4)원팀 KAI를 제시.

LS일렉트릭, 미국 생산거점 세금 감면 승인: 유타 주정부가 LS일렉트릭의 북미 자회사인 MSCM엔지니어링II에 대한 세금 감면 인센티브를 승인. 향후 25년 간 사업 확장으로 발생하는 재산세 증가분의 최대 30%를 감면받는 것. 현재 LS일렉트릭은 1억 6,800만 달러를 투자해 MCM엔지니어링II의 배전반 생산 능력을 3배 확장할 계획.

조선업 주요 지표

	현재	지난 주 대비		2025년 말 대비	
	3월 20일	3월 13일	증감률 (%)	2025년 말	증감률 (%)
신조선가 (백만달러)					
전체 (지수)	182.1	182.0	0.1	184.7	-1.4
벌크선 (Capesize)	75.0	75.0	0.0	75.0	0.0
유조선 (VLCC)	129.5	129.5	0.0	128.0	1.2
유조선 (51,000DWT PC선)	50.0	49.5	1.0	49.0	2.0
컨테이너선 (22,000TEU)	234.0	234.0	0.0	235.0	-0.4
컨테이너선 (13,000TEU)	145.5	145.5	0.0	145.5	0.0
LNG선 (174,000m³)	248.5	248.5	0.0	248.0	0.2
중고선가 (백만달러)*					
전체	203.0	202.0	0.5	191.1	6.2
벌크선 (Capesize)	68.5	68.5	0.0	66.0	3.8
유조선 (VLCC)	140.0	140.0	0.0	120.0	16.7
유조선 (51,000DWT PC선)	47.0	47.0	0.0	43.0	9.3
일일용선료 (달러)**					
벌크선 (Capesize, Eco)	28,750	29,250	-1.7	24,850	15.7
벌크선 (Capesize, Non-Eco)	25,250	27,350	-7.7	23,850	5.9
유조선 (VLCC, Eco)	125,000	126,250	-1.0	65,500	90.8
유조선 (VLCC, Non-Eco)	110,000	113,250	-2.9	58,000	89.7
운임지수					
Clarksea 지수 (달러/일)	44,968	41,670	7.9	29,856	50.6
BDI	2,056	2,028	1.4	1,877	9.5
WS (사우디 기준)	428	358	19.6	58	643.5
CCFI	1,121	1,072	4.5	1,147	-2.3
SCFI	1,707	1,710	-0.2	1,656	3.1
에너지 가격					
천연가스 (달러/백만BTU)	3.0	3.3	-7.0	4.0	-23.8
유가 (달러/배럴)	98.3	98.7	-0.4	57.4	71.2
MGO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	1,064.0	862.0	23.4	262.8	304.9
VLSFO-HSFO 스프레드 (달러/톤)	244.3	219.0	11.5	71.8	240.4

참고: 이번 주 전체 선가 지수 및 일부 선종의 신조선가 지수는 미공개
* 선령 5년 기준
** 1년 용선료 기준
*** 유가는 WTI spot, 천연가스는 Henry Hub가격
자료: Clarksons, Bloomberg, 삼성증권

주가 performance 및 valuation 요약

조선업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2019 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD한국조선해양*	-2.2	1.4	-3.9	-0.7	1.9	8.9	23.9
HD현대중공업*	-5.4	2.7	7.9	9.1	5.3	21.2	31.3
삼성중공업*	-5.9	3.1	13.5	18.4	4.9	23.3	23.0
한화오션*	-4.2	-0.5	17.8	13.9	5.4	29.0	20.6
HD현대마린솔루션*	5.1	5.0	-6.3	-6.0	8.1	21.9	39.2
Yangzijiang	1.0	15.9	19.3	15.5	2.3	8.8	27.8
CSSC Holdings	-5.8	-8.8	-0.2	-0.3	2.1	14.1	18.6
CSSC Offshore	-9.9	-16.0	10.4	6.3	n/a	27.7	7.6
ST Engineering	0.6	8.7	33.7	29.9	11.6	33.2	36.9
Seatrium	0.0	12.3	14.5	9.7	1.1	16.0	7.0
Mitsubishi	2.2	-2.1	24.9	26.3	6.3	59.3	11.1
Kawasaki	0.5	-2.6	51.6	59.0	3.5	31.3	11.8

참고: 3월 20일 종가 기준, * 당사 추정
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

기계업: 주가 performance 및 valuation 요약

(%)	주가 performance				2019 valuation		
	1주일	1개월	3개월	YTD	P/B (배)	P/E (배)	ROE
HD현대일렉트릭*	3.1	0.1	18.7	22.8	12.8	33.5	43.9
HD건설기계*	1.8	-5.4	35.4	35.8	1.5	14.5	14.4
HD현대*	0.4	2.5	33.2	39.9	1.9	15.0	13.5
두산밥캣*	5.0	-2.6	5.7	9.5	0.8	11.6	7.2
한국항공우주*	2.9	5.1	70.4	62.9	8.6	46.3	19.9
LIG넥스원*	-6.7	44.8	59.8	56.4	8.8	43.8	21.8
한화에어로스페이스*	-10.8	18.1	48.8	38.1	5.9	32.2	nm
효성중공업*	5.0	14.0	47.3	51.9	8.1	31.6	28.9
LS일렉트릭*	19.3	34.1	89.6	91.0	10.9	51.7	23.0
Lockheed Martin	-2.9	-3.4	32.3	29.7	11.1	59.5	20.2
Raytheon	-3.1	-3.2	8.9	8.0	16.0	21.1	84.3
Siemens	-7.5	-16.8	-13.7	-14.8	3.9	29.1	13.7
Caterpillar	-1.9	-9.5	18.2	18.9	2.4	18.8	13.1
Komatsu	-10.6	-16.5	27.9	26.9	14.3	29.9	54.1
Kubota	-3.8	-13.2	12.9	16.4	1.7	15.9	11.2

참고: 3월 20일 종가 기준, * 당사 추정
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다

삼성증권

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

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

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