



Overweight

2025년 8월 27일 | 산업분석_Update

조선

한미 정상회담과 미국 조선업 재건

협력의 레버리지로 작동하는 MASGA 프로젝트

미국 현지 기준 8월 25일 한미정상회담이 개최되었다. 미국 대통령의 모두 발언에서 확인할 수 있듯이 한국과의 협력을 통해 자국내 조선업 쇠퇴를 극복할 수단을 강구하는 모습이다. 한국이 미국에 조선소 설립을 검토 중이고 현재 방치되어 있는 조선소들에서 활기를 찾을 것으로 기대한다는 언급이 가장 먼저 이뤄진 점에서 향후 미국의 요구 지점을 예상해볼 수 있다. 한편 지난 7월 관세 협상에서 제시된 1,500억달러 규모의 조선업 협력 전용 펀드에 대해서 이번 회담에서도 명시적인 사용처 또는 방식은 확인되지 않았다. 관건은 직접투자에 대한 명시적 요청 여부였으나 아직은 기존에 언급된 내용처럼 대출과 보증 등이 협력 펀드 대부분을 구성할 가능성이 높다. 캐피탈 콜 방식이기 때문에 향후 미국의 자금 집행 요구가 세부적으로 이뤄지는 시점에 구체화될 것으로 예상된다.

한국 선박 구매 그리고 미국 현지 건조

한국의 배를 구매할 수밖에 없지만 일부는 미국에서 지어지면 좋겠다는 내용이 모두 발언의 중요 포인트다. 자국 조선업 밸류체인 부활이 가장 높은 순위를 점하고 있으며 동맹국 제조 밸류체인에 대한 의존이 불가피하다는 부분도 어느 정도 인정하는 것을 확인할 수 있었다. 현재 시점에서 진행 중인 다수 협력 중 현지 조선소 인수를 통한 직접 건조와 현지 조선소와의 협력을 통한 공동 건조 모두 추진되고 있다는 점에서 이미 미국이 기대하는 바를 일정 부분 충족하고 있다고 판단된다. 한미 비즈니스 라운드테이블에서 HD현대와 한국산업은행, 서버러스 캐피탈간의 한미 조선 산업 공동 투자 프로그램 조성을 위한 MOU, 삼성중공업과 비거 마린 그룹과 MRO를 위한 MOU 등 두 건의 협력이 추가로 이뤄졌다.

향후 미국 법률 개정 방향 확인 필요

공개회담 이후 이어진 언론 질의 응답 시간에서 조선업과 관련된 질문은 두 가지였다. 첫 번째 한국 조선업과 미국 제조업의 시너지에 대한 질문에는 미국은 한국산 선박과 제품을 선호하고 한국도 미국산 제품을 좋아하며 특히 미국산 석유의 존재 가치에 대해 강조하면서 화석연료 중심 에너지 정책부터 알래스카 LNG 합작법인으로 이어진 답변으로 마무리했다. 두 번째 MASGA에 대한 질문에는 미국 조선업의 경우 위대함을 되찾는데 긴 시간이 소요될 것으로 생각하지만 적어도 잠수함의 경우 현재 가장 훌륭한 기술력으로 만들고 있다고 답변했다. 다소 제한되지만 해당 질문들을 통해 볼 때 특수선 분야 협력보다 상선 생산능력의 제고에 초점이 맞춰진 것처럼 보인다. 물론 현재 외국의 미국 조선업 진출을 제한한 다수 법률에 대해 개정이 추진되고 있다는 점에서 향후 진행 상황을 지켜볼 필요가 있다.



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 채운샘 unsam1@hanafn.com

도표 1. 미 해군 함정 보유 목표

연도	보유 목표	비고
2025년	296척	
2042년	515척	유인 전투함 381척, 무인 함정 134척 총 1조750억달러

자료: 미국 의회 예산처, 하나증권

도표 2. 미 해군 함정 시장 규모

구분	규모
신규 함정 건조	연평균 300억달러
유지보수정비(MRO)	연평균 60~70억달러

자료: 무역협회, 하나증권

도표 3. MASGA 프로젝트 주요 내용

목적	트럼프 행정부 고율 관세 위협 대응.
	미국 조선업 부흥 지원, 관세 인하 협상 카드로 활용
재원	대미투자펀드 3,500억달러 중 1,500억달러
방식	미국 조선 기업 투자 관련 정책금융기관 대출 보증
주요내용	한국 조선사의 미국 현지 조선소 인수 및 현대화
	미국 LNG선 및 상선 물량 건조 협력
	미 해군 MRO(유지,보수,정비), 첨단과학기술 등 협력

자료: 산업부, 하나증권

도표 4. 국내 조선사 미 해군 MRO 수주 실적

구분	수주 함정	계약 시점	비고
한화오션	제7함대 군수지원함 '윌리 쉬라'	2024년 8월	미 해군 MRO 첫 수주. 정비 완료
	제7함대 급유함 '유콘'	2024년 11월	
	제7함대 보급함 '찰스 드류'	2025년 7월	
HD현대	제7함대 화물보급함 'USNS 앨런 셰퍼드'	2025년 8월	2024년 7월 MSRA 자격 획득 이후 첫 수주

자료: 한화오션, HD현대중공업, 하나증권

도표 5. 계약 및 MOU 주요 내용

	분야	주요내용	우리측	미국측
1	조선	공동 투자 프로그램 마련	HD현대, 산업은행	Cerberus Capital
2		MRO 역량 강화, 조선소 현대화 및 선박 공동 건조 등 협력	삼성중공업	Vigor
3	원자력	SMR의 설계, 건설, 운영, 공급망 구축, 투자 및 시장확대 협력	한수원, 두산에너빌리티	X-energy, AWS
4		텍사스 AI 캠퍼스 대형원전 및 SMR 기자재 제작 협력	두산에너빌리티	Fermi
5		텍사스 AI 캠퍼스 원전, 화력, 태양광 통합 운영 협력	한수원, 삼성물산	Fermi
6		우라늄 농축공장 지분투자	한수원	Centrus
7	항공	보잉 항공기 103대 도입	대한항공	Boeing
8		GE Aerospace 엔진 구매, 정비 위탁		GE Aerospace
9	LNG	'28년부터 약 10년간 연 330만톤 신규 도입	가스공사	Trafigura
10				Total Energies
11	핵심광물	'28년부터 게르마늄 장기 공급	고려아연	Lockheed Martin

자료: 산업부, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 8월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 24일