

IBKS Spot Comment

조선/기계

오지훈

02) 6915-5662

jihoonoh@ibks.com

[조선]

한국의 대미 조선 투자 550조 원 규모로 협상 검토 중

한국의 대미 조선 투자 550조원 규모로 협상 검토 중, 조선소 투자뿐만 아니라 기자재, 블록 공동 건조, 인력 양성 등 또한 포함되는 것으로 추정

7월 28일 현지시간 Tradewinds는 한미 관세 협상 일환으로 한국의 대미 조선업 투자가 4,000억달러(한화 550조원) 규모로 협상 검토 중이라고 보도했다. 해당 투자에는 1) 미국 현지 조선소 설립 또는 인수, 2) 중소형 기자재 업체들의 미국 시장 진출 지원 및 현지 조선업 협력 구성을, 3) 상선 및 함정의 공동 모듈러 건조(ex. 블록 건조) 등이 포함된 것으로 밝혔다. 다만 미국 현지 조선소 인수에 대해서는 현지 인수 후보로 적합한 매물이 드물고, 트럼프 정부의 정책 변동 가능성으로 인해 조심스럽게 접근 중이라 보도했다.

조선 건국 이래 조선업 최고 호황기 진입 중, 비싸지 않습니다

조선 건국 이래 조선업 최고 호황기에 진입하고 있다고 판단한다. **실적(과거), 수주(현재), 모멘텀(미래)** 삼박자가 모두 좋다. 과거 2000년대 사이클의 주요 성장 동력은 중국의 성장으로 인한 물동량, 발주 증가였다. 당시 조선소들의 선종 믹스는 컨테이너, 텡커, 벌크 위주였다면 현재 조선소들의 선종 믹스는 고부가가치선인 LNGc, LPGc, 컨테이너 위주이다. 더불어 당시 없었던 미국발 모멘텀이 기다리고 있다. 당연히 과거 대비 멀티플이 높아야 하는 것이 합당하다고 판단하며 여전히 조선업종을 매수하기 매력적인 구간이라 주장한다. 아래는 조선업종의 주가 드라이버와 업체별 미국 시장 관련 투자포인트이다.

- 1) 실적(과거): 22년 이전 수주 물량 올해 대부분 해소. 23년 고선가 물량 매출 반영 시작
- 2) 수주(현재): 고수익성 LNGc 발주 사이클, 친환경 규제로 인한 교체 수요 풍부
- 3) 미국(모멘텀, 미래): 미국 조선업 재건의 핵심 파트너

HD현대중공업: 미국 함정 건조 업체 헌팅턴잉글스와 MOU, 미국 ECO와 중형 컨테이너 선 공동 건조 MOU, 군산 조선소 MRO 전용 기지로의 재편 가능성 등

한화오션: 미국 필리 조선소 인수로 한국 조선업체 중 가장 빠른 미국 진출, 이후 현지 LNGc 건조 인력 양성 차원에서 필리 조선소에서 LNGc를 수주 후 한화오션에서 건조, 호주 함정 건조 업체 오스탈 지분 확보 중

삼성중공업: 글로벌 No 1 FLNG 제작 업체. 미국의 Delfin FLNG, 캐나다의 Western LNG 등 다수 프로젝트 FEED(기본 설계 및 엔지니어링) 진행 중

HD현대미포: 중소형선 위주의 전략상선단 관련 주요 업체. 해외 조선소(베트남) 운영 경험 풍부

세진중공업: LPG 독립형 탱크 글로벌 No 1 업체. 현재 고객사의 기 수주잔고만으로도 2027년까지의 성장은 담보되어 있음. 미국이 글로벌 No 1 LPG 수출 국가라는 점을 간과하지 말아야 함. 미국의 글로벌 LPG 물동량 점유율은 48%, LNG 물동량 점유율은 20~25% 수준. 향후 기자재 업체들의 미국 조선 진출이 가시화된다면 동사의 미국 진출 가능성 또한 무시할 수는 없다고 판단

그림 1. 한국의 대미 조선업 투자 금액 400십억달러(550조원)
규모로 검토 중이라는 Tradewinds의 보도

South Korea mulls \$400bn investment in US shipbuilding as tariff deadline looms

Move follows Japan's pledge last week to invest \$550bn in commercial and defence shipbuilding



자료: Tradewinds, IBK투자증권

그림 2. 7/24 일본의 대미 조선업 투자 금액 550십억달러 수준



The U.S. Navy's Lewis B. Puller-class expeditionary mobile base USS Miguel Keith (ESB-5) completed a five-month Regular Overhaul (ROH) availability at Mitsubishi Heavy Industries (MHI), Yokohama, Japan, April 15, 2025. U.S. Navy Photo

Japan Commits \$550 Billion to U.S. Industries Including Strategic Shipbuilding Investment

자료: 언론보도, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.