



## Overweight

### Top Picks 및 관심종목

\*CP 2026년 6월 11일

삼성물산(028260)

BUY | TP 650,000원 | CP 410,000원

아이에스동서(010780)

BUY | TP 50,000원 | CP 24,600원



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 12일 | 산업분석\_Update

# 건설

## SCV-기대하는 7월 대미투자

### Story: 대미투자를 위한 작업 계획대로 진행 중

6/9 재정경제부가 한미 전략적 투자의 운영 및 관리를 위한 특별법 시행령안을 의결했다. 대미투자특별법은 3/17에 제정되어, 6/18에 시행될 예정으로, 특별법 시행 전 시행령안을 통해 상업적 합리성을 구체화했다. 상업적 합리성을 개별 대미투자 사업의 예상 존속기간 동안 한국으로 분배되는 총 예상 수입이 원리금을 전부 충당할 수 있는 경우로 정의하였으며, 이자율은 개별 대미투자 시점의 20년 만기 미국 국채 금리에 협의한 가산금리를 더한 이자율을 적용한다. 판단 기준은 한미전략투자 운영위원회의 심의 의결을 거쳐, 산업통상부장관이 미국과 협의하여 정한다. 상업적 합리성이 미충족되는 사업의 경우, 국가 안보 또는 공급망 안정 등에 미치는 영향도 검토하도록 규정했다. 한미전략투자공사의 운영 기간은 설립일로부터 20년으로 규정됐으며, 특별법 시행일인 18일에 맞추어 즉시 출범할 계획이다. 구체적 프로젝트는 특별법 시행 후, 사업관리위원회, 운영위원회, 국회보고와 대미 협의 등을 거쳐 결정될 예정이다.

### Concept: 수익률 5.3% 이상, 사업성 중점

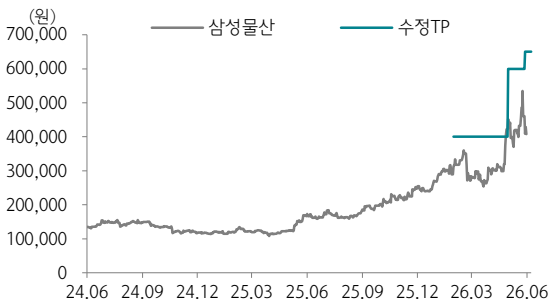
대미투자특별법이 정한 전략적 산업분야는 조선, 반도체, 의약품, 핵심광물, 에너지, 인공지능 및 양자컴퓨팅 등이고, 전략적 산업분야에 투자하기로 약정한 금액이 2천억달러, 조선분야에 대한 민간투자, 보증, 선박 금융등을 포함하여 1,500억달러다. 대미투자 사업에 벤더 및 공급업체, 프로젝트 매니저 등을 선정할 때에는 한국이 선정할 수 있도록 미국과 협의할 것으로 특별법에 포함했다. 현재 미국의 20년 만기 국채금리가 5% 내외이며, 한국은 일본과 미국간 협의한 가산금리(0.3%p)보다 높게 협의하였기에, 5.3% 이상으로 추정할 수 있다. 다만 1호 프로젝트가 구체화될 수 있는 시기는 7월 이후로 보고 있다. 언론에서 그동안 1호 프로젝트로 거론되던 것은 LNG터미널, SMR, 신규 원전 등이 있었는데, 최근 LNG터미널은 수익성 문제로 어려워지고 있다는 것으로 알려졌다.

### Value: SMR 기대

대미투자는 상업적 합리성이 계산 가능한 프로젝트에 진행될 것으로 판단한다. 계산 가능하려면 타당성 조사가 끝난 프로젝트거나, 프로젝트의 생산물이 명확하게 판매 가능하다는 보장이 있어야 한다. 그런 의미에서 대형원전 보다는 SMR에 대한 신규 원전에 대한 투자가 더 가능성이 높다고 판단한다. 미국 내 신규 대형원전의 경우 설계, 건설, 운영에 대한 허가 부분이 진행 중일 뿐, 상업적 타당성 조사 결과가 나타난 사례는 없다. 여기에 신규 원전에 대해 전력을 구매하겠다고 나선 사례도 없다. 다만 미국 정부가 전력 구매를 보장해준다면, 대형원전에 대한 대미투자는 가능해질 것으로 보인다. 반면 SMR은 신규 착공에 대해 전력을 구매하겠다는 수요(빅테크, DOW 등)가 존재하며, 첫 호기 공사를 통해 상업성을 테스트하는 단계에 있다. 미국 SMR 투자와 관련해서는 현대건설(홀텍), 삼성물산(뉴스케일), DL이앤씨(엑스에너지)가 수혜를 받을 수 있다.

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

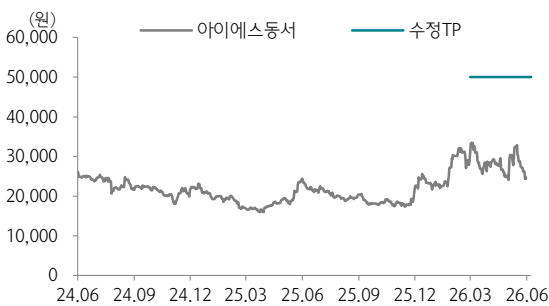
삼성물산



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.8	BUY	650,000		
26.5.11	BUY	600,000	-28.62%	-10.83%
26.2.9	BUY	400,000	-24.09%	5.63%
24.1.30	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이에스동서



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.11	BUY	50,000		
24.3.8	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 6월 12일 현재 해당회사의 유가증권은 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 09일