

[건설/원전/LNG]

June 18, 2026

대미투자 본격화 관련 코멘트

Overweight

유지

Q. 대미투자란?

대미투자는 2025년 한미 관세협상에서 상호관세 인하의 조건으로 한국이 미국에 약속한 총 3,500억 달러 규모의 전략적 투자. 2025년 11월 14일 미국과 MOU 서명으로 확정됐으며 대미투자특별법과 한미전략투자공사를 통해 이행 예정

대미투자의 집행기구인 한미전략투자공사 6월 18일 출범. 이를 통해 대미투자 관련 사안이 본격화 될 것이라고 판단. 후보 산업인 LNG와 원전 선택에 긍정적 포인트일 것

자금은 두 갈래로 구성예정. 전체 3,500억 달러 중 1,500억 달러는 조선업 재건을 위한 MASGA 프로젝트, 그리고 2,000억 달러는 반도체, 핵심광물, AI, 에너지 등 전략 분야에 투입 계획. 조선업은 한국정부가 대출, 보증 성격으로 지원 예정이며 원리금 회수 부담이 상대적으로 낮음

반면 전략분야는 지분 등 현금성 투자이므로 사업의 수익성 검증이 핵심. 즉 2,000억 달러에서 원리금 회수가 가능한 사업이 선정 우선순위일 것으로 판단. 1호 후보로는 LNG 가능성이 높음. 2호 후보로는 원전, SMR일 가능성 존재

Q. 대미투자 수혜 기업은?

현재는 공사가 출범한 수준이며 본격적화 초입단계로 실제 프로젝트가 나오기까지는 7월을 기대. 우리나라의 수익성 확보가 우선이기에 협상이 다소 딜레이 되고 있을 것으로 판단

1호 대미투자로는 LNG 수혜 가능성 존재. 루이지애나 LNG 터미널이 1호 후보이며 펀드 자금으로 빠르게 추진될 것으로 전망. 건설사 입장에서 대미투자에 대한 직접 수주는 제한적, 다만 플랜트에 투입되는 기자재 수주 가능성은 존재하며 한택 수혜 기대. 수주는 현지 건설사가 가져가는 구조, 하지만 현재 현지 건설사의 쌓인 수주잔고와 CAPA 한계를 감안하면 다소 부담이 될 영향은 존재. 이에 따라 삼성E&A는 미국의 다른 LNG 플랜트에서의 반사수혜 기대 가능

2호 대미투자로는 SMR 수혜 가능성이 높다고 판단. 대형원전은 긴 공기, 높은 금리, 대규모 자금 조달 부담으로 진행단계가 느린 상황. 반면 SMR은 개발진행과 자금조달이 지속해서 이루어지는 중. 최근 공개된 일본의 대미투자 역시 SMR 비중이 큰 점을 감안하면, 미국이 SMR 방향을 선호할 가능성도 충분. SMR로 대미투자 진행된다면 최대 수혜주는 두산에너빌리티, DL이앤씨, 현대건설

2호 대미투자로 대형원전 수혜 가능성도 여전히 일부 있을 것으로 예상. 미국이 주장했던 원전 10기 준공의 핵심 드라이브인 페르미 프로젝트의 수혜 가능성이 높을 것 기대. 페르미 자금조달 코멘트는 4Q25에서 1Q26로 오며 튜업되었고, 빅테크 테넌트 관련 관측은 있으나 아직은 확정된 것이 없는 상황. 자금조달이 간절한 상황으로 정부의 대형원전에 대한 의지를 기대. 구체화될 경우 현대건설과 두산에너빌리티가 최대 수혜

[건설/원전/LNG] 이상호
3771-9733
20250023@iprovest.com

[도표 1] 한국의 대미투자 정책 타임라인

시점	이벤트	상태
2025.11.14	한미 전략적투자 MOU 서명 (\$350B)	완료
2026.02	美 대법, 트럼프의 상호관세 위법 판결 → 한국은 계획대로 추진	완료
2026.02	정부, 美에 APR1400 건설 제안(김정관↔러트닉,라이트)	완료
2026.03.12	대미투자특별법 국회 본회의 통과(찬성 226)	완료
2026.03.15~17	국무회의 의결·공포	완료
2026.06.09	시행령 국무회의 승인	완료
2026.06.18	특별법, 시행령 발효 + 한미전략투자공사 출범	D-Day
2026.7 (추정)	1호 프로젝트 선정 LNG 유력. 2호 프로젝트 선정 원전/SMR 기대	미정

자료: 언론기사, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 일본의 대미투자 타임라인

날짜	이벤트	주요 내용	금액
2025-07-23	미-일 무역 협정 발표	일본 상품에 대한 15%의 상호 관세를 부과하며, 일본이 미국 제약과 반도체 등 주요 분야에 \$5,500억을 투자하는 것으로 합의	\$5,500억
2025-09-04	미-일 무역 협정 행정명령 이행	미-일 기본 합의를 IEEPA(국제비상경계제한법) 등 대통령 권한에 근거해 공식 행정명령으로 이행	-
2025-10-28	백악관 팩트시트: 세부 프로젝트 공개	에너지 인프라(최대 \$3,320억) 항목에 Westinghouse AP1000·SMR, GE Vernova·Hitachi SMR, ENTRA1 Energy(NuScale SMR) 포함. 구체적 SMR 투자 금액은 미명시	\$3,320억
2025-10-29	NuScale Power 미-일 협정수혜 기대	NuScale의 독점 파트너 ENTRA1 Energy가 미-일 \$5,500억 기본협정에 따라 최대 \$250억 투자 자본 수령 예정	\$250억
2026-02-17	1차 배치 프로젝트 공식 발표	산업용 합성 다이아몬드 제조(\$6억), 미국 원유 수출 인프라(\$21억), 오하이오주 천연가스 발전소 건설(\$333억, SoftBank SB Energy 주도). SMR 미포함	\$360억
2026-03-20	2차 배치 프로젝트 공식 발표	- Deal 1: GE Vernova Hitachi BWRX-300, 테네시·앨라배마, 3GW - Deal 2: Project South Mon, 펜실베이니아 천연가스 발전소, 4.3GW, NextEra 운영 - Deal 3: Project Anderson, 텍사스 천연가스 발전소, 최대 5.2GW, NextEra 운영	Deal1 최대 \$400억, Deal2 \$170억, Deal3 \$160억, 합계 최대 \$730억
2026-06-12	3차 배치 프로젝트 협의 중	일본이 NuScale Power에 최대 \$250억 투자 계획 협의 중. 루트닉 사무장관은 "미국과 일본이 미국 내 SMR을 대규모로 건설하고 세계에 수출할 좋은 기회"라고 언급	최대 \$250억

자료: 언론기사, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 설계사별 SMR 기술인증 현황

설계사	국가	모델명	프로젝트	기술인증 진행상황	국가간협약	자금조달
X-Energy	미국	Xe-100	Long Mott Generating Station (텍사스)	2026년 2월 DSER 발급 완료 / 2026년 5월 EA+FONSI 완료 / 현재 ASER 진행 중	UAE 원자력 에너지 공사와 MOU 체결	DOE ARDP (최대 8,000만 달러) / DOW Chemical (나머지)
X-Energy	미국	Xe-100	Cascade Advanced Energy Facility (워싱턴)	-	한국수력원자력과 전략적 협력 협정 체결 / UAE 원자력 에너지 공사와 MOU 체결	Amazon 초기 개발 지원 + 5GW 장기 PPA 약정
NuScale Power	미국	VOYGR	ENTRA1 Energy Plants (TVA 포함 복수 프로그램)	2025년 5월 美 NRC SDA 승인 이후, COL은 미제출한 상태	-	ENTRA 1 Energy (250억 달러)
NuScale Power	미국	VOYGR	RoPower Doicesti SMR Power Plant (루마니아)	루마니아 자국 규제 (CNCAN) FEED 2단계 완료 / 주주총회에서 다음 단계 진행 승인	2022년 5월 루마니아 국영 원자력 공사와 MOU 체결	ENTRA 1 Energy (250억 달러)
Rolls-Royce SMR	영국	Rolls-Royce SMR	미정 (월파)	2024년 7월 GDA 2단계 완료 / 3단계 즉시 진입	체코 SMR 프로그램 계약 체결 / 스웨덴 원자력 기술 기업 Studsvik AB와 SMR MOU 체결	영국 국부펀드(5억 9,900만 파운드)
Holtec	미국	SMR-300	Pioneer 1 & 2 (미시간)	2026년 2월 NRC 1차 건설 심사 접수 / 6월 환경평가 개시	르완다 공화국과 약 5GW의 발전 용량을 갖춘 SMR-300 원자로 공동 배치 협약	DOE Tier 1 First Mover Award(4억 달러)
Holtec	미국	SMR-300	미정(노팅엄)	2026년 3월 영국 GDA 2단계 완료	르완다 공화국과 약 5GW의 발전 용량을 갖춘 SMR-300 원자로 공동 배치 협약	DOE Tier 1 First Mover Award(4억 달러)
TerraPower	미국	Natrium	Kemmerer Unit 1(와이오밍)	2026년 3월 美 NRC 건설허가 획득 / 4월 건설 착공	Atlantic Partnership for Advanced Nuclear Energy 첫 사례	DOE ARDP 지원 (8,000만 달러) + SK 및 SK이노베이션(2억 5,000만 달러)
TerraPower	미국	Natrium	미정	2026년 6월 영국 GDA 1단계 착수	Atlantic Partnership for Advanced Nuclear Energy 첫 사례	DOE ARDP 지원 (8,000만 달러) + SK 및 SK이노베이션(2억 5,000만 달러)

자료: 각 사, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하