



SPOT ISSUE

25 Nov. 2025

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

조선과 방위산업

한화, 미국 투자의 추가 '조/방'으로 기울다

최광식

방산/조선/기계 | gs.choie@daolfn.com

이준범

연구원 | junebum34@daolfn.com

● 한화오션, 한화시스템, 한화솔루션의 유증, 타법인주식 취득·처분 공시들

한화오션, 한화시스템, 한화솔루션은 14개의 전자공시를 올리며, 미국 투자회사에 대한 신설, 유상증자, 타법인 주식 및 출자증권의 처분, 취득을 알림

이는 결국 Hanwha Futureproof Corp의 지배권을 기존 한화에어로스페이스 50%: 한화솔루션 50%에서, 한화에어로스페이스는 50%를 유지하되 한화솔루션을 12.5%로 떨어뜨리는 절차. 한화솔루션 지분을 가져간 곳이 한화오션과 한화시스템이기에, 사실상 한화에어로스페이스의 지배율이 87.5%로 확대된 것임

그 과정은

- 1) Hanwha Defense & Energy Corp.를 자본금 1조 1,411억원으로 신설하고, 이 법인의 신주를 한화시스템, 한화오션, 한화솔루션이 각각 37.5%, 37.5%, 25% 인수
- 2) 한화솔루션이 절반 보유하고 있던 Hanwha Futureproof Corp 지분을 신설 Hanwha Defense & Energy Corp.에 처분. Hanwha Defense & Energy 지분을 25%로, 결국 hanwha futureproof 12.5% 지배

● Hanwha Futureproof. 한화에어로스페이스+중속사 50%→87.5% 확대

Hanwha Futureproof Corp는 2023년 3월에 미국 내 투자를 목적으로 설립한 회사로서, 설립 당시 배터리 에너지 저장시스템(BESS)·LNG 인프라·클린에너지 해운·항공우주 등 지속가능 미래산업 투자를 위해 설립

따라서, 미국 투자 사업군에서 MASGA와 미국 MCS 스마트팩토리, 미국 차세대 자주포 사업 등으로, 조선과 방산에 더 집중하는 성격으로 해석

● 한화시스템과 한화오션의 1조원 부담: 가이던스해운 투자

한화시스템과 한화오션은 각각 100% 지배하는 미국 홀딩스인 Hanwha Systems USA Corporation과 Hanwha Ocean USA Holding Corp.에 각각 4,279억원을 투자. Hanwha Defense & Energy Corp.를 통해 Hanwha Futureproof Corp에 투자 또한 양사는 HS USA Holdings Corp. 등을 통해 60%(883억원):40%로 한화필리조선에 1,471억원 유상증자에 참여하며, 미국 조선업에 자본 투자 양사 합쳐서 1조원을 미국에 투자

● 투자의견: 본격 미국 투자의 신호탄, 호재로 해석

미국 투자의 중심 Hanwha Futureproof Corp에 대한 지배권이 한화에어로스페이스로 87.5%(기존 50%)로 확대되며 미국 조선과 방산 사업에 대한 한화그룹의 투자 시작을 알림. 여기서 조선은 한화수평의 신조 투자도 포함. 아무튼, 미국 투자에 대한 지배구조 변경을 긍정적으로 판단

Fig. 1: 한화 퓨처프루에 대한 지분율: 한화에어로스페이스 50% 그대로, 한화솔루션이 50% → 12.5%로 낮춤.
그리고 한화시스템과 한화솔루션이 한화디펜스&에너지를 통해 각각 18.75% 지배

공시 제목	발행회사	취득금액 (십억원)	취득후 지분율	비고
한화시스템 전자공시				
타법인주식및출자증권 취득	Hanwha Systems USA Corporation	427.9	100%	한화시스템(주)가 지분 100%를 보유한 종속회사인 Hanwha Systems USA Corporation의 타법인지분취득 재원 마련을 위한 유상증자에 참여
(종속회사의)유상증자	Hanwha Systems USA Corporation	427.9		한화시스템(주)가 지분 100%를 보유한 종속회사인 Hanwha Systems USA Corporation의 타법인지분취득 재원 마련을 위한 유상증자 결정
(종속회사의)타법인주식및출자증권 취득	(신규 설립) Hanwha Defense & Energy Corp.	427.9	37.5%	발행회사는 미국 시장 진출을 목적으로 신규 설립된 법인 발행회사를 통해 Hanwha Futureproof Corp. 지분을 매수할 예정
타법인주식및출자증권 취득	HS USA Holdings Corp.	88.3	100%	당사가 지분 100%를 보유한 종속회사인 HS USA Holdings Corp.의 유상증자에 참여하고자 하는 내용
(종속회사의)유상증자	HS USA Holdings Corp.	88.3		한화시스템(주)가 지분 100%를 보유한 종속회사인 HS USA Holdings Corp.의 투자재원 마련을 위한 유상증자 결정
(종속회사의)유상증자	Hanwha Philly Shipyard Inc.	147.2		시설자금에서 88.3십억원(60%)은 한화오션이 담당 40%는 한화시스템이 담당: 아래의 502십억원 - 428십억원
한화오션 전자공시				
(종속회사)유상증자	Hanwha Ocean USA Holdings Corp.	502.0		한화오션(주)가 지분 100%를 보유한 종속회사인 Hanwha Ocean USA Holdings Corp.의 투자재원 마련을 위한 유상 증자 결정
타법인주식및출자증권 취득	Hanwha Ocean USA Holdings Corp.	502.0	100%	Hanwha Ocean USA Holdings Corp.의 투자재원 마련을 위한 유 상증자에 대한 당사의 출자 결정 건
(종속회사의)타법인주식및출자증권 취득	Hanwha Ocean USA Investment LLC	427.9	37.5%	Hanwha Ocean USA Holdings Corp.의 출자 결정 건으로 Hanwha Ocean USA Investment LLC는 본 출자 이후 당사의 종 속회사가 될 예정 아울러, Hanwha Ocean USA Investment LLC는 출자 재원 활용 → Hanwha Defense & Energy Corp.에 출자할 예정 이며, → 최종적으로 Hanwha Futureproof Corp.(이하 "HFP") 지분 매수 예정
한화솔루션 전자공시				
타법인주식및출자증권 처분결정	Hanwha Futureproof Corp.	-1,140.7		해외 계열사인 Hanwha Futureproof Corp.의 주식을 50%(109,380주 중 54,690주) Hanwha Defense & Energy Corp.에 처분
(종속회사의)유상증자	Hanwha Q Cells Americas Holdings Corp.	285.3		Hanwha Q Cells Americas Holdings Corp.이 상기 유상증자를 통하여 조달한 자금은 Hanwha Defense & Energy Corp.에 출자될 예정 이며, Hanwha Defense & Energy Corp.는 Hanwha Q Cells Americas Holdings Corp. 등으로부터 납입 받은 자금을 재원으로 한화솔루션(주)가 보유하는 Hanwha Futureproof Corp. 지분을 양수하는 거래를 실행
타법인주식및출자증권 취득	Hanwha Q Cells Americas Holdings Corp.	285.3		출자금액은 Hanwha Defense & Energy Corp.에 출자 되어, 한화솔루션(주)가 보유하는 Hanwha Futureproof Corp 지분을 양수 하는 목적으로 사용될 예정
타법인주식및출자증권 취득	Hanwha Defense & Energy Corp.	285.3	25%	한화솔루션(주)가 보유하는 Hanwha Futureproof Corp 지분을 양수 하는 목적

Source: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%
-------------	--------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치