GLOBAL
EQUITY

2026. 1. 5

글로벌주식팀
김도현 Senior Analyst
dohyun3258.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

Global 에너지/방위산업

베네수엘라 사태의 업종별 영향 분석

- 미국내 화석 에너지 공급구조에 의미 있는 영향을 미칠 수 있는 Event
- 미국 영토방위에 대한 트럼프 행정부의 의지도 다시 한번 확인
- 에너지 개발/서비스 및 Defense Contractor에 긍정적 Event로 평가

WHAT'S THE STORY?

미국 베네수엘라에 대한 군사적 개입 단행: 2026년 첫 주말, 트럼프 행정부는 베네수엘라에 대한 전격적인 군사적 개입을 단행했다. 아직까지는. 이번 군사작전의 범위 및 기간에 대해 판단하기가 매우 어려운 시점이다. 일단 트럼프 행정부는 정권이양 시기까지 베네수엘라에 대한 통치도 고려중인 것으로 알려졌다.

트럼프 행정부가 베네수엘라의 영토에 대한 직접적인 개입을 결정하면서, 북미지역 화석 에너지의 수급에 의미 있는 변화가 나타날 가능성이 발생했다. 과거 2.5백만 배럴/일을 넘나들던 베네수엘라의 원유생산량은. 현재 백만 배럴/일 이하수준으로 줄어든 상황이다. 향후, 베네수엘라 집권세력의 성격 및 트럼프 행정부의 이해관계가 잘 맞아 떨어진다면, 베네수엘라의 에너지 생산량이 상승할 수 있는 여지가 존재하고 있다는 점을 반영하는 지표다. 트럼프 행정부도 매우 뛰어난 경쟁력을 보유한 미국의 기술적 우위를 활용해, 베네수엘라의 에너지 인프라를 재건하겠다는 의지를 내비쳤다.

세계 Defense Contractor들의 사업모델도 이번 사태로 인해 영향을 받을 것으로 전망된다. 미국에 대한 안보능력을 확보하기 위해서는 대외적 군사개입의 부담도 충분히 감수할 수 있다는 트럼프 행정부의 의지가 확인됐기 때문이다. 이번 사태로 인해, FY2027 미국 국방예산에 대한 우려가 완화될 수 있을 것으로 전망하는 근거다. 특히, 트럼프 행정부가 선호하는 방위사업인 Golden Fleet과 Golden Dome에 관련된 기업들에 대한 투자자들의 관심 증가를 기대한다.

베네수엘라에 대한 트럼프 행정부의 군사적 개입이 에너지 및 방위산업에 미칠 수 있는 개별적인 영향력에 대해서는, 아래와 같이 정리 가능하다.

Energy 개발/Service: 베네수엘라에 대한 미국의 군사적 개입으로 인해 기업가치가 긍정적인 영향을 받을 수 있는 대표적인 업종 중 하나는, 유전에 대한 유지/보수를 담당하는 유전 서비스 기업들이다. 베네수엘라에 위치한 에너지 시설의 빠른 생산재개를 위해서는 이들 유전 서비스 기업들이 제공하는 기술 및 경험이 필요할 것으로 판단되기 때문이다. 관련된 대표적인 유전 서비스 기업으로는 슐럼버거 (SLB US) 및 할리버튼(HAL US) 등을 거론할 수 있다. 다만, 미국의 주요 Upstream 기업들이 공격적으로 베네수엘라의 에너지 생산시설 확충을 위한 투자를 집행하기 위해서는 두 가지 난관을 해결해야 할 것으로 판단된다.

1. 베네수엘라의 유전시설에 대한 Upstream 기업의 공격적인 투자를 유도하기에는, 현재 에너지 가격이 낮은 수준인 것으로 판단된다. 실제로, 북미지역 유전들의 적극적인 개발을 지지해온 트럼프 행정부의 집권 이후에도, 미국내 개발 중인 유전의 수는 반등하지 못하고 있다. 그나마, 잠시 상승을 시도했던 천연가스 가격도 최근 다시 주저앉은 상황이다.

2. 최근 Upstream 기업들의 자본활용 정책을 살펴보면, 생산능력 확충과 주주가치 환원정책간 적절한 균형을 추구하는 모습을 뚜렷해지고 있다. 생산능력의 확충에 대해서도 설비투자와 함께 검증된 유전에 대한 M&A를 동시에 활용하는 중이다. M&A를 활용할 시, 투자와 관련된 불확실성을 줄이는 동시에, 시너지효과를 통한 비용절감을 기대할 수 있기 때문이다. 사실, 현 시점에서 미국 Upstream 업종이 가지는 핵심 매력 중 하나는 관대한 주주가치 환원정책이다. 이런 상황에서, 정치적으로 불안정한 국가의 생산시설에 대한 적극적인 투자를 과연 주주들이 반겨주겠는가에 대해서는 확신하기 어렵다. 대규모적인 설비투자는 이미 발표된 주주가치 환원정책의 Guidance에 영향을 미칠 수 있는 요인이기 때문이다.

Defense Contractor: 미국의 군사적 개입에 대해, 주요 Defense Contractor와 관련된 투자심리에 긍정적인 영향을 미칠 수 있는 Event로 평가한다. 미국의 안보 및 이해관계를 확보하기 위해서라면 군사적 개입의 부담을 충분히 감당할 수 있다는 트럼프 행정부의 의지를 확인해 주었기 때문이다. FY2027 미국의 국방예산과 관련된 잠재적인 불확실성을 상당 폭 감소시킬 수 있는 요인이다

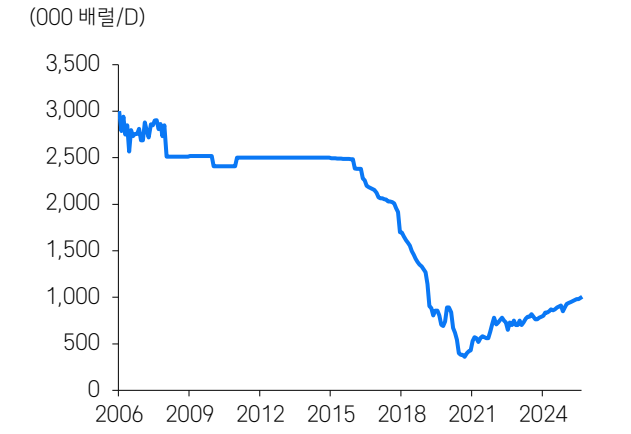
미국의 안보를 위협하는 세력에 대해서는 양보를 하지 않는다는 트럼프 행정부의 의지가 가시화된 이상, 그간 일부 의심을 받아왔던 방위정책에 대한 시각에도 긍정적인 변화가 나타날 것으로 기대한다. 특히, 해군력 증강 및 탄도탄 방어능력 등 트럼프 행정부가 선호하는 정책들과 관련된 기업들에 대해서는 지속적으로 긍정적인 관점이 필요한 국면인 것으로 판단된다.

1. 해군력 확대: 2025년 트럼프 행정부는 이른바 Golden Feet 계획을 공개하면서, 해양패권에 대한 적극적인 야심을 가시화했다. 대형 전함(Battleship)을 의미하는 트럼프급 수상 전투함의 대량 건조계획도 흥미롭지만, 특히 눈길을 끄는 부분은 호위함(Frigate)의 대규모 확대 계획이다. 호위함은 트럼프 대통령이 매우 선호하는 미국 연안경비 능력의 대대적인 강화에 적절한 형태의 전투함정이기 때문이다. 관련된 대표적인 Defense Contractor로는 헌팅턴 잉걸스 인더스트리즈(HII US)를 들 수 있다.

2. 미국에 대한 절대적인 수준의 대탄도탄 방어능력: 집권 이후 트럼프 대통령은 미국에 대한 절대적인 수준의 대탄도탄 방어능력을 추구하는 이른바 'Golden Dome' 계획의 필요성을 강조해 왔다. 그러나, 현실적인 기술력의 한계 및 관련된 막대한 예산의 문제로 인해 그 실효성에 대해서는 다소간 의문에 존재했던 것으로 판단된다. 미국의 안보에 대한 트럼프 행정부의 관심이 입증된 이상, Golden Dome 계획의 가시성에도 일정 수준 무게가 실릴 수 있을 것으로 기대된다. 특히, FY2027 국방예산안에서 우주 방위와 관련된 예산의 규모가 시장을 뛰어넘는 수준인 것으로 나타난다면, Defense Contractor들의 기업가치에도 전반적으로 긍정적인 영향을 미칠 수 있을 것이다. Golden Dome 계획과 관련된 대표 Defense Contractor로는 L3 해리스 테크놀로지(LHX US)와 RTX(RTX US)를 들 수 있다.

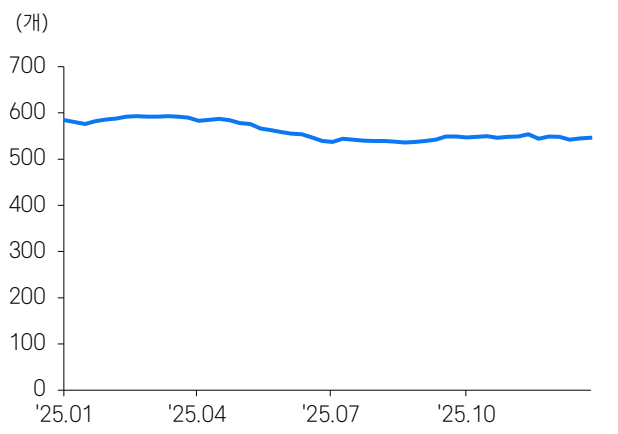
전반적으로, 베네수엘라에 대한 미국의 군사적 개입에 대해 유전 서비스 기업들과 Defense Contractor들에게 우호적인 Event인 것으로 평가한다. 에너지 Upstream에 대해서는 잠재적인 생산능력 확대라는 긍정적인 측면과 장기적인 공급증가라는 부정적인 측면이 공존하는 상황인 것으로 보인다. 미국 Upstream 기업들에 대해서는 좀더 국제유가/천연가스 가격의 추이를 지켜봐야 할 국면인 것으로 판단된다.

그림 1. 베네수엘라의 일간 원유생산능력 추이



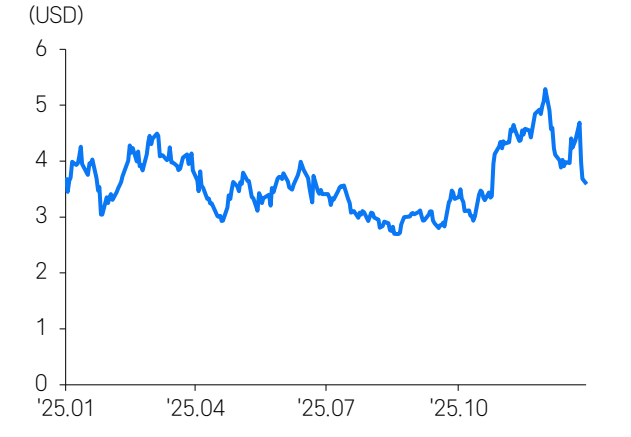
자료: Bloomberg

그림 2. 미국 석유 및 가스 유전 시추 건수



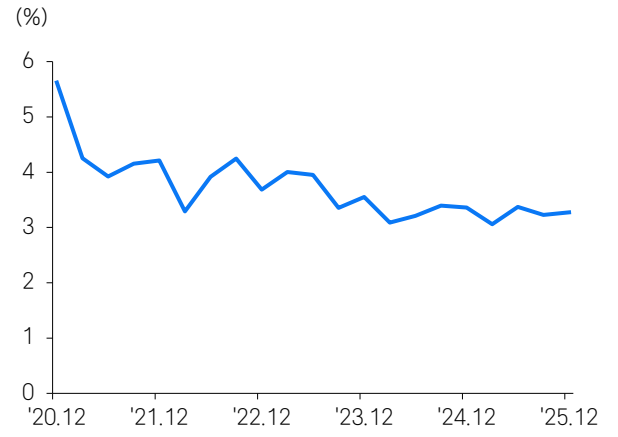
참고: Rotary 형태 기준
자료: Bloomberg

그림 3. 미국 천연가스 가격 추이



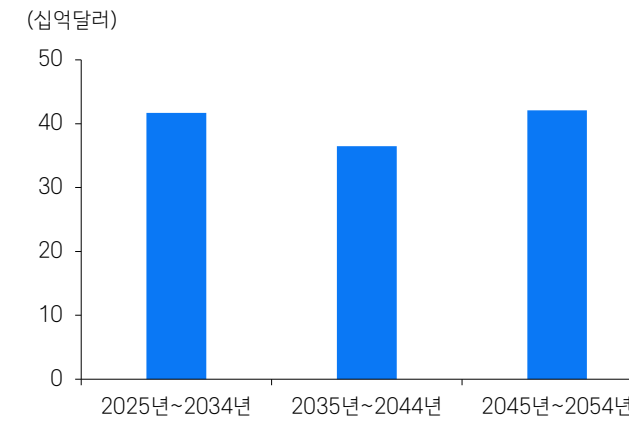
자료: Bloomberg

그림 4. 미국 대표 에너지 ETF 배당 수익률 추이



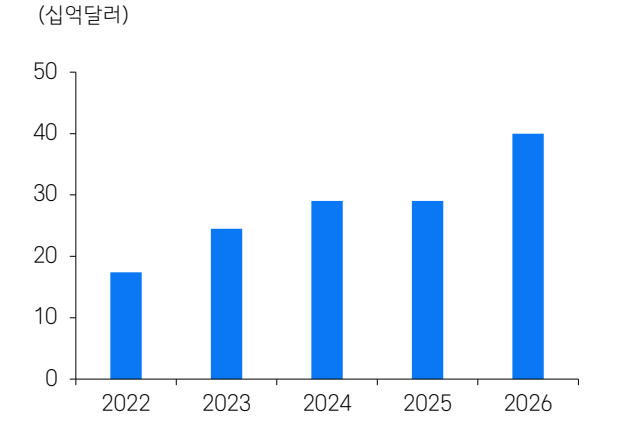
참고: 대표 에너지 ETF=Energy Select Sector SPDR ETF
자료: Bloomberg

그림 5. 미국 해군 연평균 신규함정 취득 예산전망



참고: 신규건조비용+기타 획득비용, 2024년 가치기준, CBO 예상치 기준
자료: Congressional Budget Office

그림 6. Space Defense 예산



자료: Bloomberg

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 1월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 1월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA