GLOBAL
EQUITY

2026. 1. 12.

글로벌주식팀
김도현 Senior Analyst
dohyun3258.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

Global 유전 서비스

우호적으로 변하는 2026년 사업 환경

- 베네수엘라 소재 유전들의 생산 재개는 유전 서비스 산업에 상당히 긍정적 요인
- 미국 관세 및 금리 정책의 변화가 에너지 가격에 미치는 영향에 주목
- 단기적인 실적은 부담이나, 역발상 관점에서 접근 가능한 국면

유전 서비스 산업에 대한 긍정적인 접근 가능한 국면: 2026년이 시작된 이후 Global 에너지 업종에 대한 투자 심리가 호전되는 중이다. 무엇보다, 베네수엘라 소재 유전들의 생산 재개 과정에서 핵심적인 역할을 담당하게 될 유전 서비스 업종의 활발한 움직임이 눈길을 끈다. 2026년 중, 미국의 관세정책 및 금리 정책의 변화가 에너지 가격에 미칠 수 있는 잠재적인 영향력에도 주목해야하는 국면이다. 역사적으로 달러화 가치의 약세는 국제 유가 등 실물 자산의 가격에 긍정적인 요인으로 작용해왔다.

물론, 4Q25 실적 및 2026년 실적 Guidance에서 긍정적인 모멘텀을 기대하기는 어려움이 현실이다. 그러나 이미 지나간 실적보다는 업황 바닥 확인의 가능성에 주목할 시기인 것으로 판단된다. Global 에너지 업종에 대해 역발상의 관점에서 접근 가능한 국면이라는 의견을 제시한다. 우선적으로, 슐럼버거(SLB US) 및 할리버튼(HAL US) 등 유전 서비스를 제공하는 기업들에 관심이 필요한 국면이다.

베네수엘라 소재 유전의 생산 재개는 유전 서비스 산업에 긍정적인 요인: 베네수엘라 소재 유전 시설들의 생산 재개를 위한 트럼프 행정부의 행보가 당초 전망보다 빨라지고 있다. 2000년 이전 대비 1/3 규모로 줄어든 베네수엘라 소재 유전들의 생산량을 정상화하기 위해서는 상당한 규모의 설비 투자가 장기간 필요할 것으로 판단된다. 적절한 유지 보수 없이 방치됐던 유전들의 비중이 높은 데다가, 새로운 기술을 적용해 채굴 비용의 경쟁력도 확보해야 하기 때문이다.

베네수엘라 소재 유전들의 생산 능력을 정상화하려는 시도가 기업 가치에 긍정적인 영향을 미칠 수 있는 대표 업종은 유전 서비스 산업이라는 의견을 유지한다. 유전 서비스 기업들로 구성된 ETF의 성과와 개발 중인 유전 수의 증감이 연동되어 움직였던 사례가 존재한다. 북미 지역 유전 개발 활동이 활발해지면서 유전 서비스 업종의 기업가치가 긍정적인 영향을 받았던 최근의 예는 COVID-19 직후 2022년까지 진행된 에너지 개발의 호황 사이클이다. 문제는 정책적인 지원이 존재하더라도 국제 유가의 상승세가 뒷받침되지 않는다면 유전개발의 호전사이클이 이어지기가 쉽지 않다는 점이다. 국제 에너지 가격에 영향을 미칠 수 있는 잠재적인 변수들에 대한 점검이 요구되는 이유가 여기에 있다.

(다음 페이지에 계속)

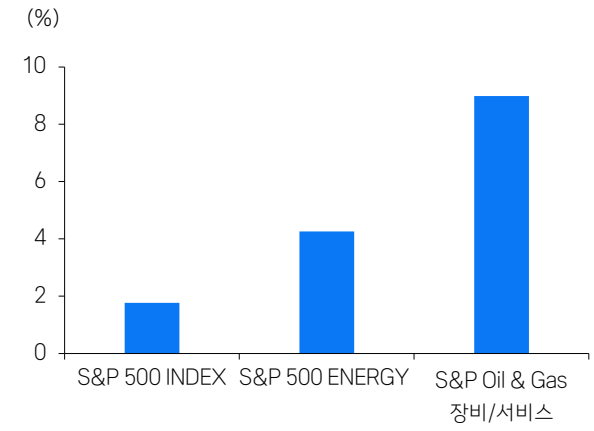
우호적으로 변하는 2026년의 사업 환경: 지정학적 요인을 제외하더라도 에너지 업종을 둘러싼 2026년의 사업 환경은, 2025년 대비 우호적일 것으로 전망한다. 2026년 중 기대되는 미국의 금리 인하 및 관세 정책의 변화가 국제 에너지 가격에 우호적인 요인이 될 것으로 판단하기 때문이다.

전통적으로 국제 유가 등 실물 자산의 가격과 달러화의 가치는 반대의 방향으로 움직여 왔다. 달러화 지수와 브렌트유 가격의 YoY 변동폭을 기준으로 분포를 그려보면 마이너스의 상관관계가 나타난다. 달러화의 공급을 늘리는 요인이나, 미국 무역수지에 부정적인 영향을 미치는 요인에 대해 국제 에너지 가격 상승을 자극하는 요인이 될 것을 기대하는 근거다. 미국이 금리를 인하하게 되면, 달러화의 공급을 늘리는 결과를 초래할 가능성이 높다. 트럼프 행정부의 상호 관세에 제동이 걸린다면, 미국의 무역수지에 부정적인 영향을 미칠 수 있을 것이다. 국제 유가는 이미 과거 평균 대비 상당히 하락한 상황이다. 달러화의 가치에 부정적인 영향을 미칠 수 있는 Event들이 따라준다면, 2026년 에너지 산업을 둘러싼 사업 환경에 대해 부정적인 관점으로 바랄 볼 이유는 많지 않을 것으로 판단한다.

4분기 실적은 일정 수준 부담 요인: 다만, 곧 시작될 2025년 4분기 실적 시즌이 Global 에너지 업종에 대한 단기적 부담 요인이라는 점은 인정할 필요가 있다. 2025년 4분기 중 국제 유가는 지속적인 약세 국면에서 탈출하지 못했기 때문이다. 비록, 미국 천연가스 가격이 2025년 4분기 중 반등하기는 했으나, 다시 급락한 상황이기 때문에 실제 투자 심리에 미칠 영향은 크지 않을 것으로 전망된다. 에너지 Upstream 업종 대비 유전 서비스 업종을 선호하는 중요한 이유다.

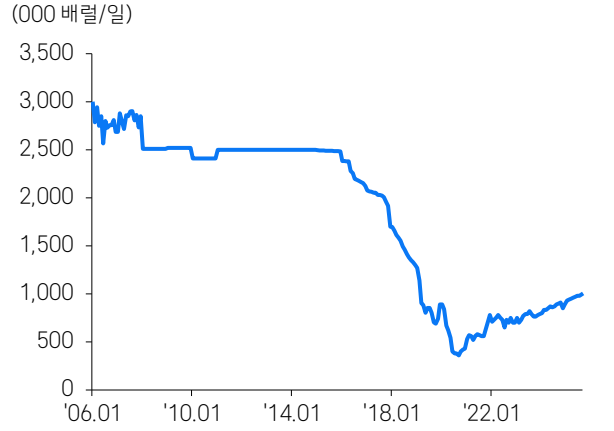
할리버튼 및 슐럼버거에 대한 관심 필요: 미국 에너지 업종 중 일차적인 관심 대상은 유전 서비스 기업들이다. 베네수엘라 소재 유전들의 생산 재개에 대한 트럼프 행정부의 행보가 당초 예상보다 빠르게 움직이고 있다는 점이 긍정적이다. 4분기 실적은 부담이지만, 어차피 시장의 기대 또한 크지 않을 것이라는 판단이다. 향후, 베네수엘라 소재 유전 개발과 관련된 트럼프 행정부의 추가적인 대책들이 가시화된다면 투자 심리에 긍정적인 영향을 미칠 수 있을 것이다. 미국의 유전 서비스 산업을 대표하는 기업들인 할리버튼(HAL US)과 슐럼버거(SLB US)에 대한 관심이 필요한 국면이다.

그림 1. S&P500 VS 주요 에너지 지수 YTD



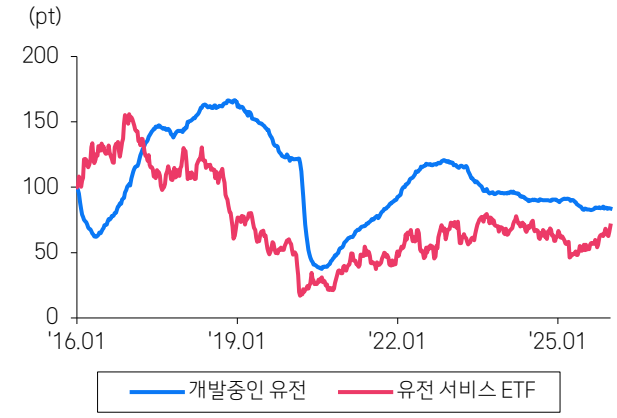
참고: 2026년 1월 9일 기준
자료: Bloomberg

그림 2. 베네수엘라 원유 생산량 추이



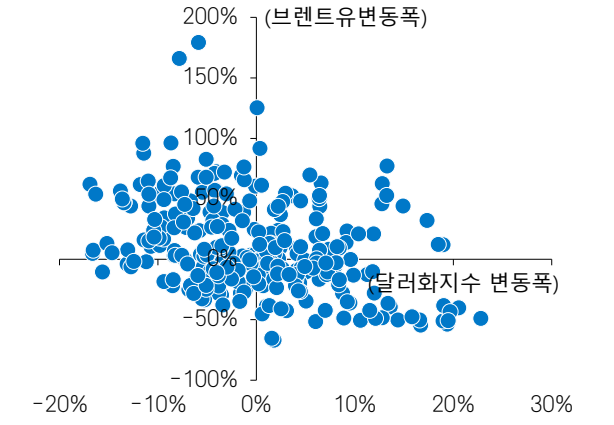
자료: Bloomberg

그림 3. 미국에서 개발 중인 유전 수 VS 유전 서비스ETF



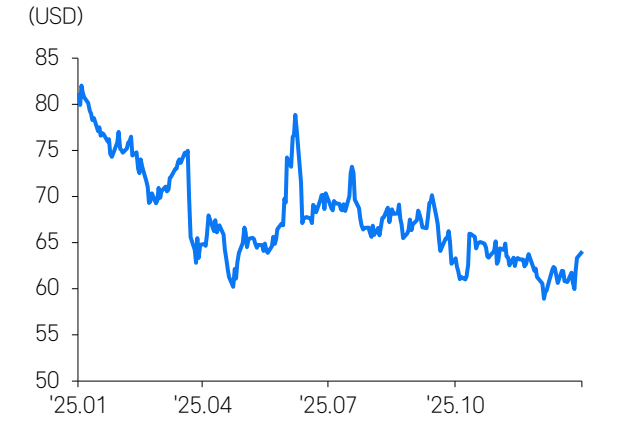
참고: 유전 서비스 ETF = VanEck Vectors Oil Service ETF, 2016년 1월 100 기준
자료: Bloomberg

그림 4. 달러화 지수 VS. 브렌트유 YoY 변동 폭



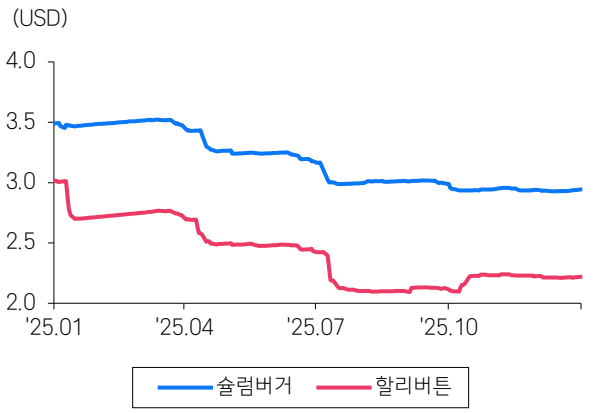
참고: YoY 기준
자료: Bloomberg

그림 5. 2025년 이후 브렌트유 가격 추이



자료: Bloomberg

그림 6. 슐럼버거 & 할리버튼 12개월 FWD EPS 추이



참고: 12개월 FWD 실적 기준
자료: Bloomberg

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 1월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 1월 9일 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