IBKS Spot Comment

에너지/소재

이동욱

02) 6915-5671
treestump@ibks.com

[에너지/소재]
중동 에너지 인프라의 표적화 움직임

호르무즈를 넘어 플랜트로: 중동 리스크의 추가 발생

이스라엘의 이란 사우스파르스 가스전 및 아살루예 정제시설 타격 이후, 이란 혁명수비대는 사우디/UAE/카타르의 핵심 에너지 시설을 보복 타격 대상으로 지목했다. 이는 단순한 호르무즈 해협 봉쇄 우려를 넘어, 걸프 산유국 전반의 에너지 인프라가 직접적인 군사 표적으로 부상했음을 공식화한 사태다. 시장의 리스크 반영 기준 역시 지정학적 프리미엄을 지나 실제 공급망 훼손으로 이동하고 있다.

이번 이슈의 핵심은 공급 차질 범위가 이란을 넘어 역내 주요국으로 확장되었다는 점이다. 외신(로이터 등)이 보도한 타격 예상 리스트에는 사우디 SAMREF 정유시설과 Jubail 석화단지, UAE Al Hosn 가스전, 카타르 Mesaieed 석화단지 및 Ras Laffan 시설이 포함되어 있다. 원유 생산뿐만 아니라 정제설비, 가스 처리, LNG, 석유화학 콤플렉스가 일제히 위험 자산으로 전환된 것이다. 특히 사우디의 홍해 우회 수출로인 Yanbu와 East-West Pipeline까지 우려 대상에 오르며, 호르무즈 대체 루트마저 위협받고 있다. 현실화된다면 수송 경로 상실에 이은 생산 인프라 마비는 1차 유가 급등을 넘어 2차 실물 공급 쇼크로 전이될 수 있다.

지목된 인프라의 대다수는 엑손모빌, 셰브론, 옥시덴탈 등 미국 메이저 에너지 기업들의 지분과 사업권이 깊게 얽혀 있다. 이들 자산에 대한 물리적 타격은 미국 국익과 전략 자산에 대한 직접적 도전으로 해석될 확률이 높다. 이는 현재의 확전 억제 노력을 무력화하고, 미국의 군사적 개입을 촉발하여 사태를 전면전으로 비화시킬 핵심 요인이 될 수도 있다.

물리적 타격 현실화 시 그 피해는 원유/가스에 국한되지 않을 전망이다. 헬륨, 나프타, 유황, 폴리머, 가성소다 등 연관 제품군의 동시다발적 병목이 불가피하다. 또한 해상 봉쇄는 해제 시 단기 회복을 기대할 수 있으나, 플랜트와 인프라의 파괴는 장기 복구 지연을 의미한다. 더욱이 걸프 지역 인프라가 직접 타격 대상이 된 선례가 남게 되면, 종전 후에도 보험사 및 선주의 리스크 인식은 구조적으로 바뀔 수밖에 없다. 전쟁보험 인수 재개, 선복 정상화, 항만 운영 안정화까지 상당한 시차가 발생하며 세계 에너지/화학 공급망의 변동성은 장기화될 수 있는 점을 투자자들은 고려할 필요가 있다.

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. IRGC 보복 경고 대상 시설 생산능력 현황(추정치)

국가	시설명	운영사/JV	시설 유형	주요 제품	생산능력
이란 (피공격)	South Pars 가스전 (Asaluyeh 육상처리)	NIOC/Pars Oil & Gas (이란–카타르 공유)	천연가스처리/ 정제	천연가스, 콘덴세이트, NGL, LPG, 황	가스: ~14 Bcf/d (이란 측) 콘덴세이트: ~80만배럴/일 황 회수 설비(SRU) 손상 확인
사우디 아라비아	SAMREF 정유소	Saudi Aramco 50% ExxonMobil 50%	원유 정제	가솔린(35%), 제트유(15%), 경유/디젤(30%), 중유(17%), LPG, 프로판, 황	원유 처리: 40.2만배럴/일 원유 저장: 1,320만배럴
사우디 아라비아	Jubail 석유화학단지	SABIC, Sadara(Aramco/Dow), Saudi Kayan, KEMYA (SABIC/ExxonMobil) 등	석유화학 종합 단지	에틸렌, PE, PP, EG, MTBE, 메탄올, 합성고무, 폴리카보네이트 등	에틸렌: ~1,200만톤(단지 전체) – Saudi Kayan: 200만톤 – KEMYA: 96만톤 – Sadara: 150만톤 – Tasnee: 100만톤 등 PE: ~800만톤 PP: ~400만톤 EG: ~600만톤
UAE	Al Hosn 가스전	ADNOC 60% Occidental 40%	Sour Gas 리	천연가스, NGL, 콘덴세이트, 황(과립)	Sour Gas 처리: 10억 scf/일 네트워크 가스: 5억 scf/일 NGL: 4,400톤/일 콘덴세이트: 3.3만배럴/일 황: 9,000 톤/일(50% 확장 계획 중)
카타르	Ras Laffan 산업단지	QatarEnergy (+ ExxonMobil, Shell, ConocoPhillips, KOGAS 등)	LNG 생산/수출, 콘덴세이트 정 제, GTL	LNG, 콘덴세이트, NGL, GTL 제품(나프타, 디젤), 헬륨, 에틸렌	LNG: 7,700만 톤/년(14 트레인) : NFE 확장 시 1.1억톤 목표 Laffan 정유소 1+2: ~29.2만배럴/일 (콘덴세이트 정제) Pearl GTL: 14만배럴/일 Oryx GTL: 3.4만배럴/일 RLOC 에틸렌: 130만톤 QAPCO 에틸렌: 84만톤
카타르	Mesaieed 산업단지	QAPCO(IQ/Total), Q–Chem(MPHC/CP Chem), QAFCO(IQ/Yara), QAFAC 등	석유화학, 비료, 정유	LDPE, LLDPE, HDPE, VCM, 가성소다, 암모니아, 요소, 메탄올, MTBE, 알루미늄	LDPE: 78만톤 LLDPE(Qatofin): 57만톤 Q–Chem HDPE: 45.3만 + Q–Chem II: 35만톤 QVC VCM: 35.5만톤 QAFCO 암모니아: 380만톤 QAFCO 요소: 560만톤 QAFAC 메탄올: 100만톤 QAFAC MTBE: 61만톤 Mesaieed 정유소: ~13.7만배럴/일

자료: 언론보도 등, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.