조선/건설

카타르 LNG 불가항력 선언

조선/운송 엄경아 T.02)2004-9585 / um.kyung-a@shinyoung.com/ 건설/인프라 박세라 T.02)2004-9507 / park.se-ra@shinyoung.com

분석의 기본 가정

- 미-이란 전쟁에 따른 중동 에너지 시설 물리적 타격 현실화, 중장기 영향
- 전력 수요 증가 기조에 따른 대체 기저 발전 수요 증가

카타르 LNG 수출 불가항력 선언

- 지난 새벽 카타르에너지는 한국, 이탈리아, 벨기에, 중국과의 LNG 장기 공급 계약을 일시 중단한다고 발표
- 2025년 연간 LNG 거래량은 4억 3,500만톤을 기록, 2024년 4억 1,260만톤 대비 5.4% 성장함
- 한국은 연간 4,840만톤을 수입 중에 있으며, 카타르는 연간 8,140만톤의 LNG를 수출하고 있음. 전체 수출량 비중으로 18.7%에 달하는 수치
- 한국은 600만톤의 LNG를 카타르로부터 수입하고 있어 전체 수입물량의 10% 이상을 차지하고 있음
- 전쟁발생 시 수출국가는 화물을 약속한 기한에 조달해야 할 의무가 사라지고, 수입국가나 운송서비스 담당자는 화물 선적을 위해서 선박을 기항할 의무가 사라짐. 불가항력 선언 이후 계약파기가 가능한 사안에 해당

카타르 생산시설 피해 현황

- 공개적으로 확인되는 카타르 LNG 관련 직접 피해는 LNG Train 4와 6에 집중된 것으로 확인되고 있으며, 두 트레인의 합산 생산능력은 12.8mtpa임. 이 외에 가스 연료시설(Pearl GTL)에도 피해가 확인됨
- 현대건설은 Pearl GTL 공정을 수행한 바 있으며, 삼성물산 역시 최근 NFE 확장 단말 시설 및 CCS 프로젝트 등을 수행한 바 있음. GS건설은 가스 시설은 아니나, 라스라판 산업시설 내 정유공장을 수행한 레코드를 보유하고 있음
- 현재 화재로 인해 생산시설 피해가 액화 메인 공정에 그쳤는 지, 혹은 전처리를 포함한 산업단지 전반의 피해인지에 따라 건설사들의 LNG 트레인에서의 복구 참여 수요가 발생할 지 가늠해 볼 수 있을 것

2025년에 FID(최종투자결정) 진행 후 건설중인 LNG 프로젝트

국가	프로젝트명	연생산능력	FID 시기	생산개시시점	필요선박 사이즈	필요척수(추정)
Argentina	Argentina LNG Phase 1 FLNG 1	2.5	25-May	2027	174,000	5
Argentina	Argentina LNG Phase 1 FLNG 2	3.5	25-Aug	2028	174,000	7
United States	CP2 LNG Phase 1	14.4	25-Jul	2027	174,000	30
United States	Corpus Christi LNG Stage 3 Train 8	1.4	25-Jun	2028	174,000	3
United States	Corpus Christi LNG Stage 3 Train 9	1.4	25-Jun	2028	174,000	3
United States	Woodside Louisiana LNG 1	5.5	25-Apr	2029	174,000	11
United States	Woodside Louisiana LNG 2	5.5	25-Apr	2029	174,000	11
United States	Woodside Louisiana LNG 3	5.5	25-Apr	2029	174,000	11
United States	Port Arthur LNG Phase 2	13.5	25-Sep	2030	174,000	29
United States	Rio Grande LNG Train 4	6	25-Sep	2030	174,000	12

자료: 클락슨, 신영증권 리서치센터

중장기 카타르 LNG 공급에 심대한 영향 불가피, 대체 수요로 북미 LNG 투자 가속화 예상

- 단기적으로 해운사의 경우 해당 계약과 연계된 운송매출 감소할 듯
- 직접 수송하는 경우 중단기간 매출 감소. 대선 형태로 선박만 보유하고 있다면 당분간 대선수입 유지되겠지만, 계약 파기 시 새로운 대선처를 찾아야 함
- 카타르에너지 관계자에 따르면 LNG 생산시설이 17% 가량 손상되었으며, 복구까지 최소 3년에서 최장 5년이 걸릴 것이라고 밝힘
- 카타르 수출물량을 가장 빠르게 대체할 수 있는 LNG프로젝트는 북미지역 프로젝트가 될 것으로 판단. 2025년에 승인 속도가 빠르다고 이야기 되었던 미국의 LNG 수출 프로젝트들이 계약체결과 추가 승인에 가속도를 붙일 것으로 예상
- 현재 북미 LNG 시장에 진입하고자 하는 삼성E&A에게 기회, 동사는 2025년 말 기준 2027년까지 5건, 200억불 규모의 협의 중인 안건을 보유하고 있으며 중소형 액화 시장 및 파트너십 진입을 추진하고 있음. 전처리와 액화 공정 등에서의 참여도에 있어서 아직 전처리 위주의 소극적인 참여에 그치나, 북미 시장에서 중소형 트레인 병렬 연결 방식으로 액화 프로세스를 포함한 패키지 수주를 추진하고 있음. 카타르 LNG 생산시설 17%의 중장기 이탈로 인해 신규 LNG 시설 착공 수요가 확장되는 만큼, 삼성E&A와 같이 새롭게 시장에 진입하고자하는 기업에게도 기회가 생길 것으로 기대됨

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목
- **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- **중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- **매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업
- **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- **중 립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- **비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20251231)	매수 : 87.18%	중립 : 11.54%	매도 : 1.28%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
삼성E&A	-	-	-	-	-	-	-	-

삼성E&A : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-03-25	매수	40000		
2026-02-10	매수	40000		
2025-08-18	매수	35000	-22.63	-4.86
2025-07-25	매수	30000	-11.44	-6.17
2025-01-24	매수	26000	-20.73	-0.77
2024-10-25	매수	29000	-38.98	-34.90