건설

중동 재건 수요 점검

유틸리티/건설
Analyst 문경원, CFA
kyeongwon.moon@meritz.co.kr
RA 이동석
dongseok.lee@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 4. 6

전체 재건 비용은 300억 달러 이상으로 추정

전쟁은 아직 끝나지 않았으나, 피해 시설의 대부분이 국내 건설사의 핵심 수주처라는 점에서, 종전 이후 발주 파이프라인을 선제적으로 점검할 시점

당사는 공개 보도를 기반으로 9개국 30개 주요 시설의 피해를 집계. 피해를 입은 시설들의 총 건설 원가는 약 1,500억 달러 내외로 추정(1950~80년 대 준공 시설은 현재 시점에서의 예상 공사비를 적용한 대략적 수치). 부분적으로 파손된 경우가 다수이므로, 실질적인 재건 비용은 3~5년에 걸쳐 300~500억 달러 내외로 전망. 다만 아직 피해 규모가 정확하지 않으므로 전망치는 추후 변동될 수 있음

외부 기관의 분석도 이를 뒷받침. IEA는 9개국 40개 이상의 에너지 자산이 심각하게 파손되었다고 평가했고, 3월 25일 Rystad Energy는 걸프 지역 에너지 인프라 재건비용만 $250억 이상으로 추정(당사 추정은 이란 내부 시설과 발전/담수 등 비에너지 인프라를 포함)

한국 건설사: 정유·화학 플랜트 부분적 수주 기대 + 이란 제재 완화 시 확장

재건비용의 절대 규모는 LNG가 크지만, 한국 건설사의 실질적 기회는 정유·화학에 집중. 정유·화학 재건 수요는 100억 달러 이상을 예상. 레퍼런스 풍부하고 최근 프로젝트에서 우수한 수익성 기록한 삼성E&A에 주목. 향후 시장 확장의 열쇠는 이란 제재 여부. 종전과 함께 경제 제재가 해제된다면 과거 이란 프로젝트 경험을 보유한 DL이앤씨 수혜. 공사비 상승이 예상되는 상황에서, 두 회사의 보수적인 원가 관리 능력도 긍정적으로 바라볼 시점

우크라이나 재건보다 더 시급하고, 더 준비되어있다

휴전 → 피해 평가 → FEED → 입찰 → EPC 착공의 통상 절차를 감안하면, 2026년 내 휴전 시에도 본격 발주는 2027년 하반기로 예상. 참고로, 우크라이나 재건 수요가 전쟁 3년차에도 본격 집행되지 못하고 있는 반면, 걸프 재건은 발주처가 재정 여력을 갖춘 NOC라는 점에서 자금 조달 리스크가 구조적으로 낮음

표1 피해 규모 개관 및 공종별 정리

국가	시설명	운영사	용량/규모	준공 연도	과거 건설비용 (억 달러)	피해 시기 (2026)	피해 정도	피해 상세
정유								
카타르	Ras Laffan Refinery	QatarEnergy	14만 bpd	2009	30	3월 2일, 18일	부분	정제시설 일부 화재, 가동 중단
사우디	Ras Tanura Refinery	Saudi Aramco	55만 bpd	1945	50(?)	3월 2일, 4일	부분	일시 가동중단 후 재가동
사우디	SAMREF Refinery	Aramco/ ExxonMobil JV	40만 bpd	1983	25(?)	3월 19일	부분	일부 손상, 피해규모 평가 중
쿠웨이트	Mina Al-Ahmadi Refinery	KNPC	34.6만~46.6만 bpd	1958	40(?)	3월 초~4월 3일	부분	복수 공정유닛 화재
쿠웨이트	Mina Abdullah Refinery	KNPC	45.4만 bpd	1958	35(?)	3월 19일	부분	화재 발생 후 진화, 가동 중단
바레인	BAPCO Sitra Refinery	Bapco Energies	40.5만 bpd	1936	73(?)	3월 1일, 9일	부분	Force Majeure 선언 $73억 현대화 직후 피해
UAE	Ruwais Refinery	ADNOC Refining	92.2만 bpd	1982	100(?)	3월 10일	부분	산업단지 내 화재로 예방적 가동중단
이스라엘	BAZAN Haifa Refinery	Bazan Group	19.7만 bpd	1938	20(?)	3월 19일	경미	소규모 화재 후 진화
이라크	Lanaz Refinery	이라크 정부	3만 bpd	2006	3	3월 초	부분	드론 공격으로 화재, 가동 중단
화학/석유화학								
카타르	Mesaieed Petrochemical Complex	QatarEnergy/ QAPCO	요소 · 폴리머 · 메탄올 등	1974	30(?)	3월 2일~19일	부분	생산 중단 (요소, 폴리머, 메탄올, 알루미늄 등)
사우디	Jubail Petrochemical Complex	SABIC/Saudi Aramco	대규모 석유화학단지	1983	80(?)	3월 18일 (IRGC 경고)	경미	IRGC 타격 경고 대상, 일부 예방적 가동 축소
이란	Asaluyeh Petrochemical Complex	이란 정부/NPC	South Pars 가스처리 4개 플랜트	2004	50	3월 18일	심각	4개 가스처리 플랜트 파손, 저장탱크, 가스 설비, 정유시설
이란	Isfahan Gas Pressure Station	이란 정부	가스 압력조절 시설	1990	2(?)	3월 중순	심각	가스 압력조절소 및 관리동 파괴
이란	Mobarakeh Steel	MSC	연간 750만톤 철강	1992	40(?)	3월 중순	부분	저장시설 및 전력인프라 파손
발전/전력								
쿠웨이트	Kuwait Power & Desalination Plant #1	쿠웨이트 전력부	발전+담수 복합	1980	15(?)	3월 30일	부분	서비스동 파손, 발전유닛 2기 정지. 인도인 노동자 1명 사망
쿠웨이트	Kuwait Power & Desalination Plant #2	쿠웨이트 전력부	발전+담수 복합	1985	12(?)	4월 5일	부분	심각한 물적 피해, 발전유닛 2기 정지
이란	Iran Power Grid	이란 전력청	전국 전력망	N/A	N/A	2월 28일~	심각	트럼프 대통령 발전소 타격 경고, 다수 발전인프라 파손
LNG								
카타르	Ras Laffan LNG Train 4 & Train 6	QatarEnergy/ ExxonMobil	12.8 MTPA	2005	260	3월 18일~19일	심각	2개 LNG 트레인 파괴, Force Majeure 선언, 3~5년 복구
카타르	Pearl GTL	Shell/ QatarEnergy	GTL 14만 bpd	2011	190	3월 2일, 18일	부분	2개 트레인 중 1개 파손, 최소 1년 오프라인
UAE	Das Island LNG	ADNOC LNG	5.8 MTPA	1977	20(?)	3월 초~	경미	수출 불가로 저율 운전
수처리 및 기타								
카타르	Mesaieed Power & Water Plant	Kahramaa/ QatarEnergy	발전+담수	2010	10	3월 2일	부분	수조(water tank) 타격
UAE	Shah Gas Field	ADNOC Sour Gas	12.8억 scf/d 가스 420만톤/년 황	2015	100	3월 16일	부분	가동 중단 및 피해 평가 중
UAE	Habshan Gas Facilities	ADNOC	대규모 가스처리	2003	40	3월 18일	경미	일시 가동중단 후 재가동
UAE	Fujairah Oil Terminal & Port	FOTT/Vopak	원유 · 연료 저장 300만 배럴+	2006	15	3월 3일~17일 (반복 공격)	부분	저장탱크 파손, 항만 운영 중단
오만	Duqm Port & Fuel Storage	Oman 정부/다국적	연료 저장 · 항만	2019	8	3월 2일~3일	부분	연료탱크 직격, 폭발. 외국인 노동자 1명 부상
오만	Sohar Port & Industrial Area	Sohar Port Co.	산업항만 · 정유	2004	10	3월 3일	부분	일시 운영중단 후 재개
이란	South Pars Gas Field	NIOC/Pars Oil & Gas	이란 가스의 70%	1998	200(?)	3월 18일	부분	해상시설 일부 파손 이란 가스생산 12% 차질
이라크	Buzurgan Oil Field	CNOOC(중국)	30만 bpd급	2010	15	4월 초	부분	저장시설 공격, 인명피해 없음
이라크	Majnoon Oil Field	이라크 석유부	24만 bpd	2014	20	3월 중순	부분	피해 상세 미공개
이란	Tehran Fuel Depots	NIORDC	연료 저장시설 다수	N/A	5	3월 7일~8일	심각	9개 이상 연료저장소 파괴
합계					**1,468**			

주: 1950~80년 대 준공 시설은 현재 시점에서의 예상 공사비를 적용한 대략적 수치. 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 최근 3개년 간 중동 플랜트 수주 회사 Top 10

	2023년도		2024년도		2025년도	
	회사	계약액 (백만달러)	회사	계약액 (백만달러)	회사	계약액 (백만달러)
순위	**28개사**	**10,395**	**25개사**	**14,046**	**27개사**	**10,846**
1	현대건설	6,320	삼성이앤에이	6,214	현대건설	3,211
2	현대ENG	1,203	삼성물산	3,763	삼성물산	3,085
3	대우건설	806	현대ENG	2,540	두산에너빌리티	2,356
4	GS건설	735	GS건설	1,633	삼성이앤에이	2,109
5	삼성이앤에이	618	에이치디현대중공업	1,147	수산IND	44
6	삼성물산	613	에스지씨이앤씨	1,050	함창	11
7	수산IND	42	두산에너빌리티	72	에스지씨이앤씨	10
8	디엘이앤씨	33	SK에코플랜트	51	한전KPS	8
9	세아STX	25	함창	11	도요ENG	7
10	SK에코플랜트	0.667	한국과기산업	2	대우건설	5

자료: 해외건설협회, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.