건설

Sector Issue Brief 2026. 4. 13

Check Point

- P: 생산 시설 스펙은 정해져 있고,
- Q: 피해 지역 혹은 그 주변에 지어봤고,
- C: 수의계약으로 마진 확보가 용이하다

중동 재건, 체크 리스트

| Analyst 김세련 | sally.kim@ls-sec.co.kr

단순한 내러티브가 아닌, 전쟁 여파에 따른 재건 수주 풀 확인

최근 언론 보도를 통해 중동 각 생산 시설들의 피해 소식이 전해지며 섹터 재건 기대감이 주가 모멘텀으로 작용하고 있음. 러우전쟁이 단순 내러티브였다면, 중동의 정유, 가스, 석유화학 생산 시설은 우리 나라 건설사의 레코드가 많기 때문에 실제 생산 시설의 피해가 재건 수주로 이어질 수 있다는 점에서 가시성이 높다고 판단됨. 현 시점에서 정확한 피해 규모를 추산하기는 어려우나, 피해를 받은 지역 혹은 피해 지역과 관련된 인근 프로젝트 레코드는 44조원 보유 중. 플랜트 재건은 1) 중동의 다운스트림 업황 둔화에 따른 CAPEX 감소를 탈피하며 수주 기회가 확대된다는 점, 2) 일반 상업/경쟁입찰 대비 특정 건설사 수의계약 형태로 진행되며 마진이 상대적으로 양호할 것이라는 점에서 의미가 있음. 플랜트는 과거 Big bath 이후 엔지니어링 인력 구조조정으로 수주 Capa를 줄여왔기 때문에 중동에서 2010~2012년과 유사한 빅사이클까지는 기대하기는 어렵겠으나 분명한 기회 요인. 각 사별 레코드와 실제 피해 플랜트 확인하며 장기적으로 종전 이후의 수주 타진에 대해 기대해볼만한 시점으로 판단

표1 이란 전쟁에 따른 피해 산업단지와 건설사 인근 지역 유관 프로젝트 수행 실적

국가	피해 산업단지	건설사	피해지역 해당 or 인근 프로젝트	수주시점	수주(십억원)
이란	마흐샤흐(Mahshahr) 석유화학단지	DL 이앤씨	이스파한 정유공장 (중단)	2017 년	2,300
이란	테헤란 북서부 정유시설, 군용공사, 인프라시설 등	DL 이앤씨	캉간 가스정제, 카룬댐 건설 등	1975~누적	5,360
이란	사우스 파 (South Pars) 가스전	현대건설	사우스파 2,3,4,5 단계	1999 년	2,600
이란	사우스 파 (South Pars) 가스전	DL 이앤씨	사우스파 6,7,8 단계	2003 년	220
이란	사우스 파 (South Pars) 가스전	GS 건설	사우스파 9,10 단계	2000 년	1,000
이란	사우스 파 (South Pars) 가스전	현대엔지니어링	사우스파 12 2 단계 확장공사 (중단)	2017 년	3,200
이란	사우스 파 (South Pars) 가스전	현대건설	사우스파 12 2 단계 확장공사 (중단)	2017 년	600
쿠웨이트	미나 알 아흐마디 정유시설	GS 건설	쿠웨이트 CFP (Clean Fuels)	2015 년	1,700
쿠웨이트	미나 알 아흐마디 정유시설	삼성 E&A	쿠웨이트 CFP MAB#1	2014 년	1,800
쿠웨이트	미나 알 아흐마디 정유시설	DL 이앤씨	유황 처리시설	2013 년	570
UAE	루와이스(Ruswais) 산업단지	삼성 E&A	타크리어 루와이스 정유 PKG3	2009 년	3,200
UAE	루와이스(Ruswais) 산업단지	삼성 E&A	샤 (Shah) 가스	2010 년	1,800
UAE	루와이스(Ruswais) 산업단지	삼성 E&A	CBDC (Carbon Black&Delayed Coker)	2012 년	2,800
UAE	루와이스(Ruswais) 산업단지	삼성 E&A	타지즈 (TA'ZIZ) 메탄올	2025 년	2,500
UAE	루와이스(Ruswais) 산업단지	GS 건설	타크리어 루와이스 정유 PKG2	2009 년	3,600
UAE	루와이스(Ruswais) 산업단지	GS 건설	루와이스 정유공장 화재 복구공사	2017 년	1,000
사우디	라스타누라 (Ras Tanura), 얀부 (Yanbu)	삼성 E&A	얀부 Refienry 확장	2013 년	1,000
카타르	라스라판 (Ras Laffan) LNG	삼성 E&A	라스라판 지역 에틸렌 저장시설	2024 년	2,000
이라크	바스라 정유단지	현대건설	바스라 정유	2020 년	2,000
이라크	-	현대건설	Al Zubair 인근 해수처리시설 (WIP)	2025 년	4,000
이라크	-	대우건설	이라크 알포 방파제, 침매터널 등 SOC	2014 년~누적	5,300
바레인	바레인 시트라 (Sitra) 정유/석화 단지	삼성 E&A	바레인 Babco 정유	2017 년	1,500
-	합산 (사업 중단, 누계 중복 프로젝트 제외)	-	-	-	43,730

자료: 각종 언론, 각 사, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)