

2026. 3. 27

 **같이 봐요 해외 소식** Monthly Vol.22

주목받는 수처리 시장

Contents

[Issue] 수처리 산업 개요

[Issue] 공공 수처리와 민관합작 영역

[Issue] 민간 수처리 시장: 반도체/데이터센터/석유화학

[Issue] 국내 수처리 밸류체인

[Gulf project Index] 2026년 1월, 10개월 연속 상승세

[Monthly Contract Award] 2025년 12월

[해외건설수주] 2026년 1월 7.8억 불

건설/인프라/리츠 담당 박세라
02-2004-9507
park.se-ra@shinyoung.com

R.A. 권혁
02-2004-9066
kwon.heuk@shinyoung.com

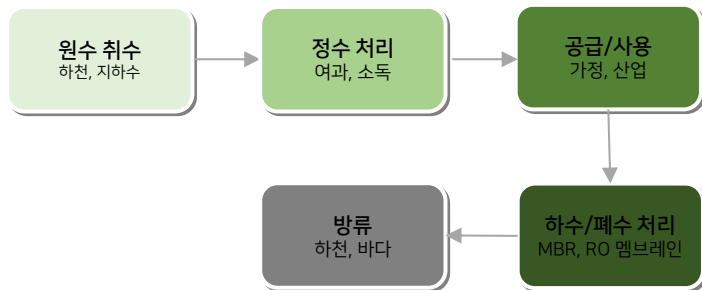
 **신영증권**

[Issue] 수처리 산업 개요

수처리 정의 및 산업의 특징

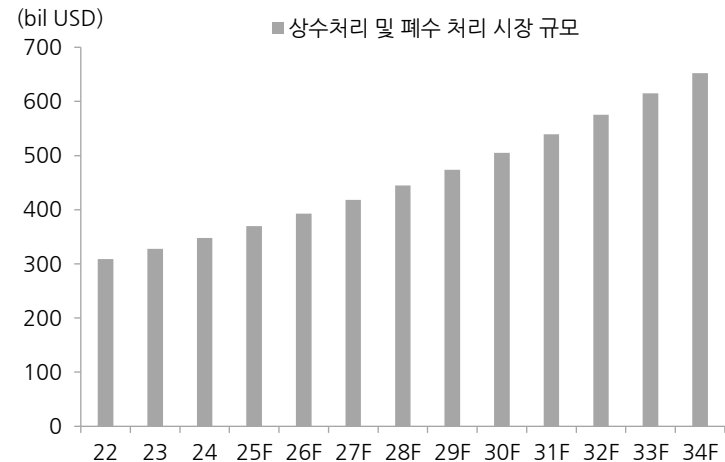
- 수처리는 원수(Raw Material)를 용도에 맞추어 수질을 전환하거나, 재이용하도록 처리하는 과정
 - 1) 정수 공정: 자연 상태의 물을 민간이 사용할 수 있도록 정제하는 공정
 - 2) 폐수처리 공정: 사용된 물을 환경에 방류하거나, 재이용하기 위해 오염물질을 제거하는 공정
- 수처리는 공공재 성격을 가진 필수재로 경기 사이클과 무관한 기저 수요가 존재
 - 공공재는 시장 적정 생산량보다 사회 최적 수준이 더 크기에 공공이 개입하여 사회 전체의 편익을 개선함
 - 2024년 기준 공공 상하수도 시장의 비중과 민간 산업 시장의 비중은 각각 49.3%, 50.7%로 동일한 수준
 - 규제 로 인해 수처리 과정에서 고도처리 시장이 성장을 주도할 것으로 전망됨

수처리 과정의 순서



자료 : 신영증권 리서치센터

글로벌 수처리 시장의 규모 및 전망



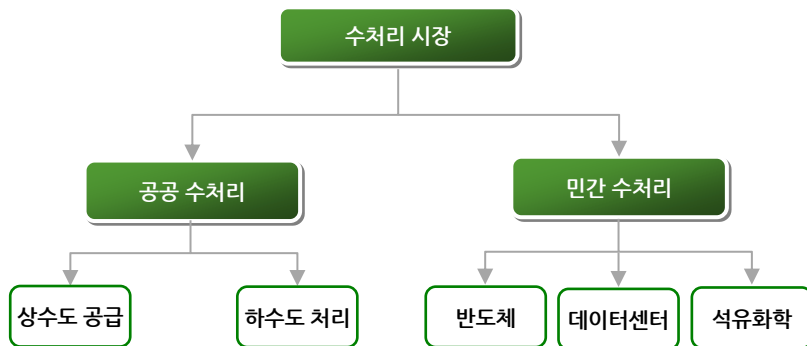
자료 : Precedence Research, 신영증권 리서치센터

[Issue] 수처리 산업 개요

수처리 시장의 분류

- 공공 수처리 시장은 크게 생활용수를 공급하는 상수 처리와 오폐수를 정화하여 방류하는 하수처리로 나뉨
 - 기존의 공공 수처리는 안정적인 수자원 공급이 우선되어 고도 정제 기술보다는 대규모 인프라 시공 역량이 요구됨
 - 최근 북미와 유럽에서 AI 기반 물 관리 시스템 도입과 환경 규제 강화로 고도 정제 기술력이 핵심 경쟁력으로 부상
- 민간 수처리는 수요 산업과 요구 수질에 따라 분류되며, 요구 수질이 높을수록, 진입장벽과 마진이 높음
 - 1) 반도체/디스플레이: 초순수를 요구하며, 반도체 세정 공정에 사용됨. 수율에 직결되는 핵심 소재임
 - 2) 데이터센터: AI GPU 발열 급증으로, 공랭식에서 액체 냉각으로 전환 가속화. 액침 냉각 확산으로 시장 확대
 - 3) 석유화학: 냉각탑의 보충수와 공정수로 사용됨. 정제 수준은 상대적으로 낮으나, 대량의 용수를 처리함

수처리 시장의 구조도



자료 : 신영증권 리서치센터

전방산업과 요구 수질별 수처리 시장 분류

전방산업	용도 및 수질	시장 특징 및 경쟁력
반도체/디스플레이	초순수(UPW) 제조	기존 납품 실적과 기술력
데이터센터	냉각수 관리	화학약품 처리와 물 사용량 관리
석유화학	공정수 활용 및 폐수 정제	황 회수 공정 연계 및 플랜트 EPC 이해도
공공 수처리	법정 수질 기준 충족	대규모/최저가 입찰 경쟁, 토목 시공 역량

자료 : 신영증권 리서치센터

[Issue] 공공 수처리 시장 비즈니스 모델 분석

공공성과 효율성의 절충안: PPP (Public-Private Partnership)

- 초기 자본 투자 부담을 낮추려는 정부와, 장기적이고 안정적인 현금흐름을 추구하는 민간의 이해관계
 - 수처리는 초기 자본 투자가 큰데 반해, 완공 후 수십년 간 안정적인 수요가 보장되기에 현금흐름의 가시성이 뛰어남
 - PFAS 등 신종 오염물질에 대한 환경 규제가 강화되면서, 자체 R&D 및 고도처리 기술력을 보유한 전문 민간 업체가 운영할 경우 수질관리의 비용효율성이 개선됨
- PPP 모델 내 민간의 참여 범위는 단순한 위탁 운영에서 EPC를 거쳐 요금 징수권을 포함한 운영권 확보까지 확장됨
 - 컨세션(Concession)은 민간이 재원 조달부터 시공까지 전담하며, 수요 변동 리스크를 직접 부담하는 대신 요금 징수권을 통해 투자비를 회수함
 - BOT (Build-Operate-Transfer) 방식은 정부, 지자체의 처리 물량에 연동하여 대금을 지급받는 구조로 민간이 부담하는 수요 변동 리스크가 제한적임

수처리 비즈니스 모델의 구분

구분	완전 공영	위탁 운영	임차 계약	BOT (정부 구매)	컨세션 (BTO) (요금 징수)	완전 민영
PPP 유형	서비스 계약	O&M, BTL	리스 계약	BOT	컨세션, BTO	BOO
시설 소유	정부	정부	정부	민간 (종료 후 이전)	정부 (준공 즉시 이전)	민간
자금 조달	정부	정부(CAPEX) 민간(OPEX)	정부(CAPEX) 민간(OPEX)	민간 (프로젝트 파이낸싱)	민간 (프로젝트 파이낸싱)	민간 (자본시장 조달)
운영 주체	정부	민간	민간	민간	민간	민간
계약 기간	1~5년	5~15년	8~15년	20~30년	20~30년	영구
수익 구조	수수료	운영비 보전 + 관리 수수료	요금 징수 후 임대료 차감	정부 구매 계약 (WPA)	사용자 요금 징수	요금 수입 및 주주 배당

자료 : 신영증권 리서치센터

BOT/BTO/BOO 구조

구분	BTO (Build-Transfer-Oper)	BOT (Build-Operate-Transfer)	BOO (Build-Own-Operate)
사업 구조	건설 후 소유권 이전 후 운영	건설 후 운영, 그리고 이전	건설 후 소유 및 직접 운영
소유권 이전 시점	시설 준공 직후	지정된 장기 운영 기간 종료 후	민간이 영구 소유
민간 사업 권리	일정 기간의 시설 운영권	운영 기간 동안의 소유권 및 운영권	시설에 대한 영구적인 소유권
투자비 회수 재원	사용자가 내는 요금	정부 지급금 및 장기 구매 계약 수입	정부/공기업과의 장기 구매 계약(WPA)
수처리 적용 사례	하수관거 정비, 일반 하수처리장 시설	대규모 해수담수화, 하수 처리 플랜트	ACWA Power 등이 참여하는 민자 담수화(IWPP)
사업자 리스크	낮음. 소유권은 공공이 가짐	중간, 계약 기간 내 자산 가치 유지 책임	높음, 영구 소유에 따른 책임 지속

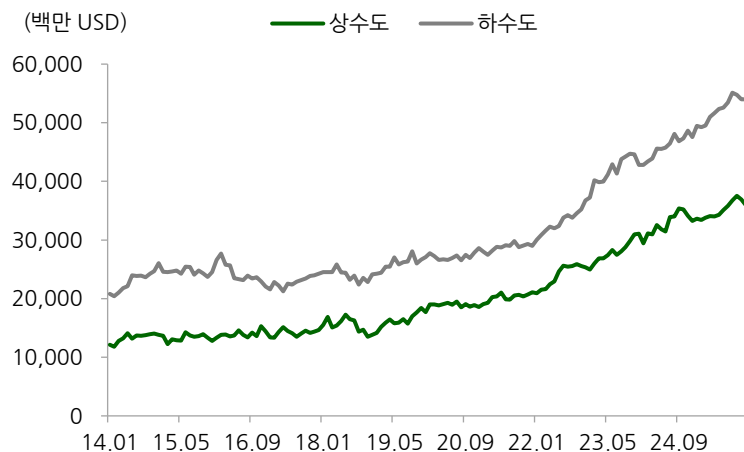
자료 : 신영증권 리서치센터

[Issue] 공공 수처리 시장 비즈니스 모델 분석

선진국 vs 신흥국

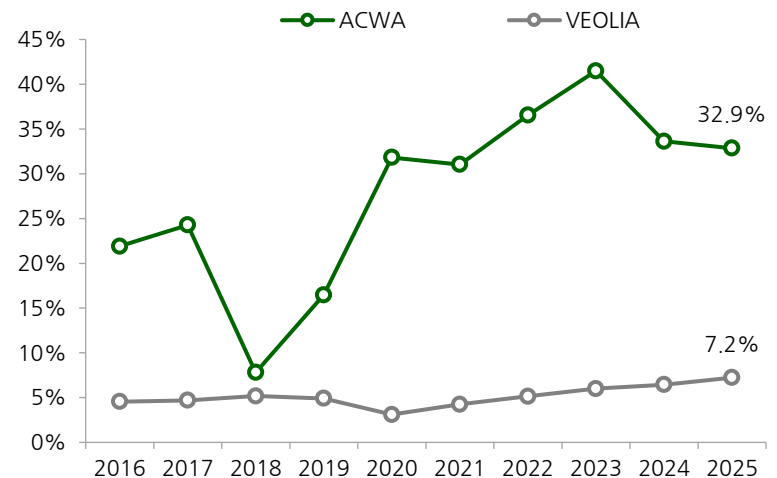
- 선진국 공공 수처리 시장은 컨세션 구조가 주를 이루며, 인프라 노후화에 따른 교체 수요 및 현대화가 성장 동력임
 - 선진국은 1950~1980년대 상하수도 보급을 대규모로 확대하면서, 주요 설비가 노후화
 - 사업구조의 안정성은 높으나, 공공요금 상한 규제로 수익성 개선 폭이 제한적이어서 이익률 제고에는 한계
- 미국은 바이든 행정부의 인프라투자법(IIJA) 시행으로 수도 시설 현대화에 대규모 재정이 투입되면서 기존 토목업체들 수혜
 - 다만 수십년간 축적된 운영 레퍼런스와 지자체와의 관계 중심 사업으로, 신규 사업자의 진입은 제한적
- 신흥국 공공 수처리 시장은 기존 인프라가 부재함. 신규 건설 이후 정부와의 PPA 계약을 통해 고수익 창출 가능
 - Acwa는 MENA 지역에서 수처리 프로젝트를 BOT 방식으로 수행하여 안정적인 고마진 확보
- 신흥국 시장은 정부 재정 리스크와 정치적 불안정성을 가지는 만큼 사업자에게 유리한 구조로 계약이 가능함

미국 공공(상수도/하수도) 건설 지출액 추이



자료 : US Census, 신영증권 리서치센터

Veolia와 Acwa의 영업이익률 추이



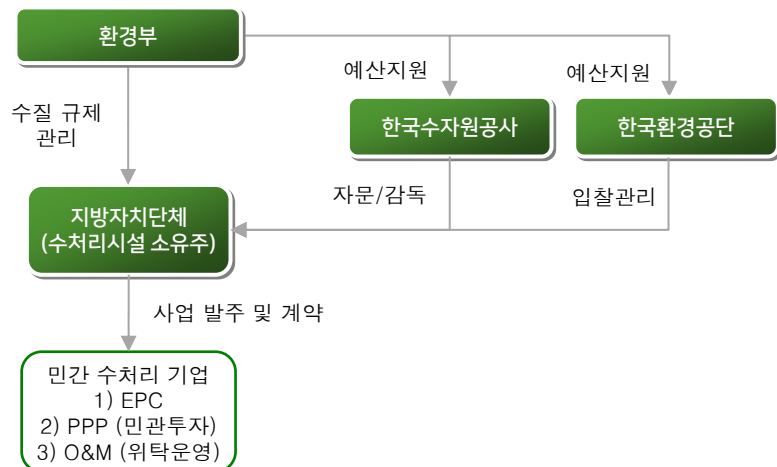
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[Issue] 국내 공공 수처리 구조와 글로벌 진출 전략

국내 BTO 실적을 발판으로 신흥국 수처리 시장 진입 시도는 이어지는 중

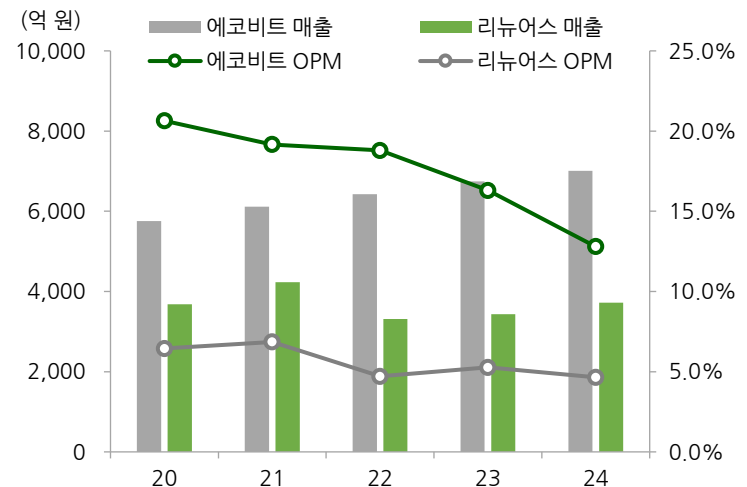
- 국내 수처리 시장은 공공 주도의 '신흥국형 모델'에서 민간 참여 비중이 확대되는 '선진국형 모델'로 체질 개선 중임
 - 과거 공기업인 환경관리공단 등이 직접 수행하였으나, 노후 인프라 교체에 BTO 방식을 통한 민간 참여가 확대됨
- 국내 건설사들은 해외 수처리 시장으로의 외연 확장을 추진했으나, 최근 재무 건전성 제고를 위해 관련 자산을 매각함
 - 태영건설의 자회사였던 에코비트는 국내 수처리 O&M 1위 사업자. 2023년 방글라데시 BSMSN 용수공급 사업 우협에 선정되었으나 워크아웃으로 자회사인 에코비트를 IMM에 매각하면서 무산됨
 - GS건설과 SK에코플랜트 역시 유동성 확보 및 재무구조 개선을 목적으로 각각 GS이니마와 리뉴어스를 매각함
 - 에코비트와 리뉴어스는 국내 폐기물 발생량이 21년 8300만톤에서 23년 6400만톤으로 감소하며 수익성 악화됨
- 삼성E&A, 용인 수지 하수처리장 BTO 프로젝트를 바탕으로 성남 환경복원센터 현대화, 중동 수처리 사업 수주 추진

대한민국 공공 수처리 입찰 구조도



자료 : 신영증권 리서치센터

에코비트와 리뉴어스(SK에코플랜트 매각)의 사업 동향 추이



자료 : Dart, 신영증권 리서치센터

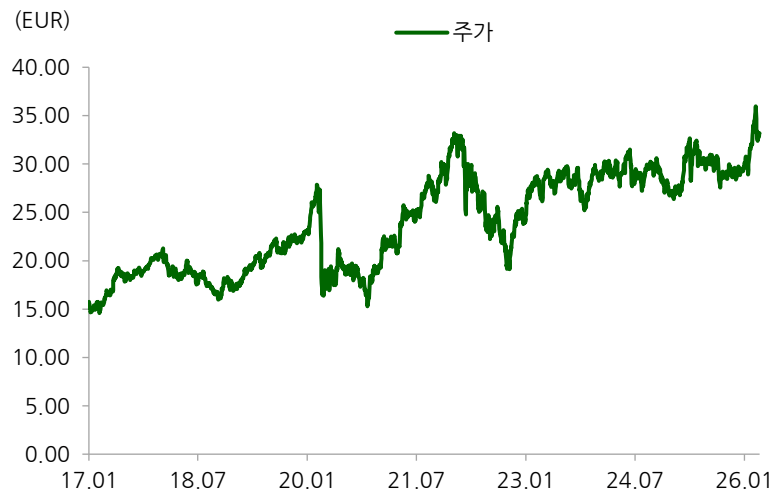
[Issue] 공공 수처리 글로벌 1위 기업, Veolia

기업 인수를 통해 종합 환경 기업으로 성장

- Veolia의 매출 포트폴리오는 수처리(39%), 폐기물(35%), 에너지(25%) 등 3대 핵심 사업 균형
 - 2020년 경쟁사인 SUEZ의 유럽, 북미 사업과 수처리 기술 사업부를 인수하며 수처리 시장에서 독보적 1위 지위
 - 수처리 사업 역량 확대를 통해 고부가가치(반도체 초순수/무방류 시스템(ZLD*)) 투자를 확대
- 인수합병을 통한 규모의 경제 실현과 시스템 최적화를 통해 판관비 효율화 및 수익성 개선 효과가 가시화됨
 - SUEZ 인수합병 후 백오피스를 통합하고, AI 중앙관제 시스템 통합하며 연간 5억 3400만 유로를 절감함
- 신규 중장기 전략인 ‘Green Up’ 하에 3대 핵심 성장동력에 자원을 집중하여, 성장과 비용 최적화
 - 1) 바이오에너지 생산 증가 2) 첨단 수처리 기술을 통한 초순수 생산과 폐수 재이용 기술 개발, 3) 유해 폐기물 처리 역량 확대에 집중

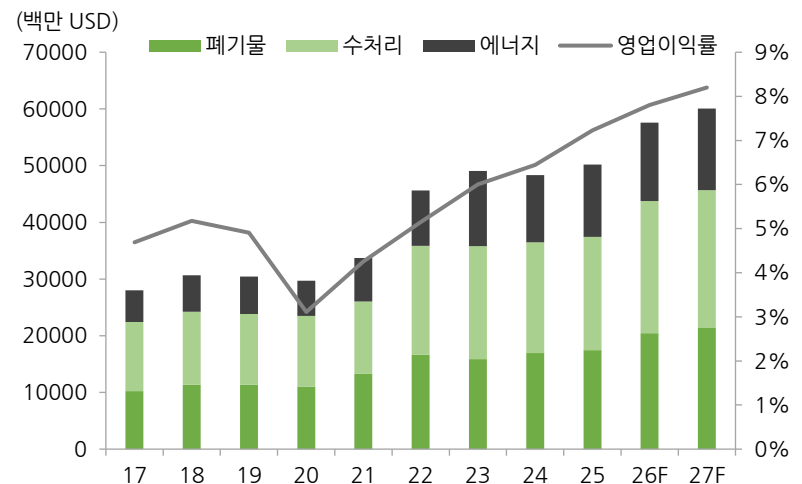
* 무방류시스템(ZLD, Zero Liquid Discharge): 폐수를 외부로 배출하지 않고 100% 재이용하거나 증발·고형화해 최종 방류량을 0으로 만드는 고도 수처리 기술

Veolia의 주가 추이 (2017.01~2026.03)



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

Veolia의 부문별 매출 및 영업이익률 추이 및 전망 (17~27F)



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

SHINYOUNG RESEARCH

[Issue] 사우디의 해수담수화/발전소 복합 개발 사업자 Acwa

MENA 지역에서 BOO/BOT 방식으로 프로젝트를 개발

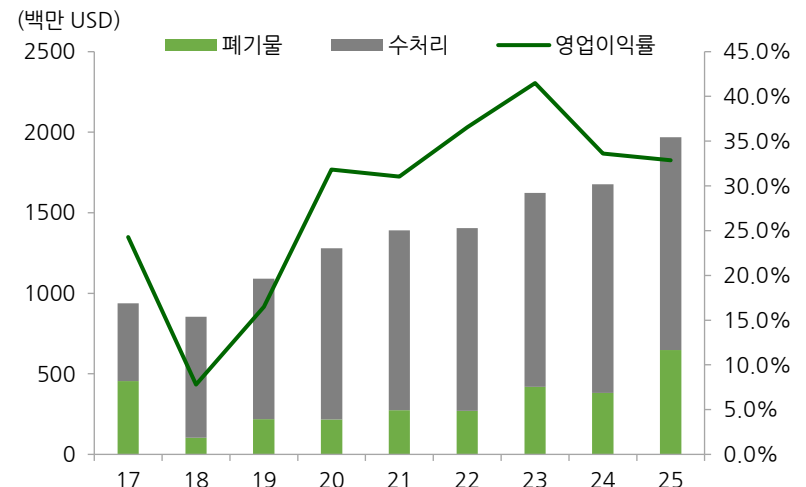
- ACWA의 사업 포트폴리오는 수처리/열공급(67%) 및 재생에너지(33%) 부문으로 집중되어 있음
 - 사우디 국부펀드(PIF)의 지원을 바탕으로 MENA 지역의 초대형 수처리/발전 PPP 시장을 주도
 - 해수담수화 플랜트를 중심으로 한 대규모 용수 공급 사업을 영위하며, 장기 계약을 체결하여 수요 리스크를 완화함
- 초대형 프로젝트 개발에 따른 규모의 경제 확보 및 재생에너지 연계형 설비 구축을 통해 운영 원가를 절감함
 - 태양광 에너지를 해수담수화 플랜트의 전력원으로 연계하여, 담수화 공정에 필요한 에너지 비용을 절감함
 - 세계 최대규모인 UAE의 Taweelah IWP 프로젝트를 개발(EPC는 중국 회사인 Power China와 Sepco가 수행)
- 사우디 비전 2030 핵심 수혜주로 부각되며, 2024년 주가 급등. 다만 정부 투자 조정 및 축소로 주가 하락

Acwa 주가 추이 (2021.10~2026.03)



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

Acwa의 부문별 매출 및 영업이익률 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

[Issue] 민간 수처리 시장 분석

민간 수처리 시장의 구분

- 반도체/디스플레이 세정액, 데이터센터 냉각수, 석유화학의 공정수, 제약 생산과정의 정제수가 대표 전방 사업

민간 산업별 수처리 시장 특성 비교

구분	주요 용도	수처리 핵심 특징 및 기술	요구 수질 수준	일일 용수 규모	시장 트렌드	주요 공급기업
반도체/ 디스플레이	반도체: 웨이퍼 세정용 초순수(UPW) 제조 및 공정 방류수 처리 디스플레이: 기판 세정용 초순수 제조	>초고순도 수질 요구: 이온, 유기물, 미생물, 파티클을 최대한 제거하기 위한 다단계 정제공정 진행 >디스플레이는 RO(역삼투) 멤브레인 과 EDI(전기탈이온) 기반으로 반도체 대비 간 소화된 공정 적용	반도체 (SEMI F63 규정): 비저항 18.2 MΩ·cm TOC < 1 ppb 파티클 < 1 ea/mL 디스플레이: 비저항 17~18 MΩ·cm TOC < 10 ppbm	반도체: 10,000~ 50,000 m³/일 디스플레이: 5,000~ 20,000 m³/일	>미세공정 발달로 초순수 수질 기 준 지속 상황 >소부장 국산화 집중: RO막, EDI, UV 장비 등 >Fab/라인 증설에 따른 대규모 신규 수요 지속	>Kurita (일본), >Organo (일본) >Nomura Micro (일본) >Veolia (프랑스) >DuPont (미국) >한성크린텍
데이터센터	서버 발열 제어를 위한 냉각수 공급 및 순환 관리	>냉각수 수질 유지: 부식·스케일 방지, 미생물 번식 억제 >24시간 무중단 안정 순환 시스템 >약품 자동 투입(pH, 살균) 제어	반도체 시설 대비 요구 수질은 낮으나, 공랭식에서 수랭식 시설 도입으로 요구 수질 상승 냉각수 품질 관리와 스케일 방지를 위한 화학약품 처리	하이퍼스케일: 1,000~ 10,000 m³/일	>물 사용 효율(WUE) 개선 압박: ESG 공시 및 지역사회 갈등 >수자원 절감 위한 재이용수 및 빗물 활용 시스템 도입 확대 >액체/액침냉각 확대: 수처리 수요 구조적인 증가	>Ecolab/Nalco (미국) >Xylem (미국) >Kurita (일본) >테크로스워터앤에너지 >부강테크
석유화학	보일러/냉각 시스템 급수 난분해성 공정 폐수 정화 용수 재이용	>고도 오염물 정화: 독성 화학물질, 중금속, 고농도 유기물 (COD/BOD) 처리 >다단계 복합 공정: 물리화학 전처리 → 생물처리(활성슬러지, MBBR) → 고도처리(MBR, AOP, 활성탄)	방류수는 환경부 기준 화학적산소요구량 40~130 ppm을 배출 기준으로 제시 보일러 급수는 스케일 방지를 위 해 고순도 탈염수를 사용	NCC 플랜트: 20,000~ 100,000 m³/일	>환경 규제 지속 강화: 배출 허용 기준 하향 추세 >ZLD(무방류) 시스템 투자 증가: 폐수 100% 재이용 의무화 확산 >노후 수처리 설비 교체 수요	>Veolia(프랑스) >Xylem(미국) >두산에너지빌리티 >삼성E&A >GS건설 >한성크린텍
제약/ 바이오	GMP 기준 정제수 주사 용수 제조 및 폐수 처리	>약품의 기준 충족: 정제수(PW): RO + EDI 주사용수(WFI): 증류 또는 막방식 >적격성 평가: 설계적격성(DQ)/성능적격성(PQ) 검토 >바이오 폐수 고도산화공정 처리: 고농도 유기물·항생제 잔류 처리	PW(정제수)/WFI(주사용수): USP(미국약전)의 GMP 규격에 맞는 전도도 관리 및 독성을 관 리함. USP 규격은 다음과 같음. TOC < 500 ppb 전도도 < 1.3 μS/cmL 내독소(WFI) < 0.25 EU/mL	CDMO 공장: 500~ 5,000 m³/일	>바이오시밀러·CDMO 투자 확대 에 따른 WFI/PW 설비 수요 증가 >항생제·호르몬 잔류 폐수의 환경 영향 이슈 부각	>MECO (덴마크) >Xylem/Evoqua (미국) >Kurita (일본) >BWT (오스트리아) >Veolia (프랑스)

자료 : SEMI, 미국약전(USP), 환경부, 각 사 자료 바탕으로 신영증권 리서치센터 재구성

주: TOC(Total Organic Carbon): 물 속에 녹아있는 모든 유기물의 총량을 탄소의 양으로 환산한 지표

[Issue] 민간 수처리 시장 분석

반도체/디스플레이 산업의 수처리 특성

- 반도체/디스플레이 공장에서는 일반 공업용수가 아닌 초순수(UPW, Ultra Pure Water)가 요구됨
 - 초순수는 원수 정화 후 탈기, UV 산화, 이온교환 및 초미세 여과 등 다단계 고도 정제 공정을 거쳐 생산됨
 - 반도체 미세공정의 고도화와 세척 횟수의 증가로 높은 진입장벽 속 시장은 지속 성장
- 국내 반도체 팹의 수처리 인프라는 전문 역량을 보유한 수처리 전용 EPC사가 전담하는 구조임
 - 삼성 평택 Fab의 초순수 공급시설은 Kurita가 설계하고, 시공 및 운영은 한국 자회사인 Kurita한수가 담당
 - 폐수처리 시설은 삼성E&A가 담당하고, 한성크린텍은 하청 시공사로 참여
 - 초순수 핵심 설계 및 시스템 구축은 Kurita/Organo/Veolia 등 소수의 글로벌 전문 기업들이 시장을 과점
 - Veolia는 SK하이닉스 이천·청주 캠퍼스의 초순수 공급 및 운영관리를 담당하며, 최근 운영 계약을 2027년까지 연장하며 파트너십을 공고히 하고 있음

글로벌 반도체 수처리 밸류체인 및 주요 플레이어 현황

구분	반도체 기업	초순수 플랜트 설계/소부장	초순수 공급/폐수처리 시공
주요 기업	삼성전자, SK하이닉스, TSMC, 마이크론, 인텔과 같은 자체 Fab 소유 기업	Kurita, Organo, Nomura Micro Science (일본), Veolia (프랑스), Xylem (미국), Gradiant (미국, 비상장)	쿠리타한수(Kurita의 한국 자회사), Veolia Korea 삼성E&A, 한성크린텍, CTCI (대만, TSMC의 반도체 폐수처리장 시공)
핵심 역할	대규모 수처리 인프라 발주	초순수 시스템 설계 및 핵심 기자재 공급	반도체 팹의 폐수/하수처리 플랜트 EPC
산업 동향	- 반도체 미세공정 심화에 따른 세척횟수 증가 - 반도체 수요 증가에 따른 CAPEX 투자 확대	- 일본 3사와 Veolia가 과점하는 시장 - 우리나라는 초순수 국산화를 위한 투자 지속	- 초순수 설계회사의 자회사들이 공급 플랜트를 시공함 - 일반 수처리 플랜트 시공사들이 반도체 폐수/하수처리 플랫폼을 시공함

자료 : 각 사, 언론종합, 신영증권 리서치센터

삼성E&A가 시공한 삼성전자 평택 반도체 공장 폐수처리 시설 전경



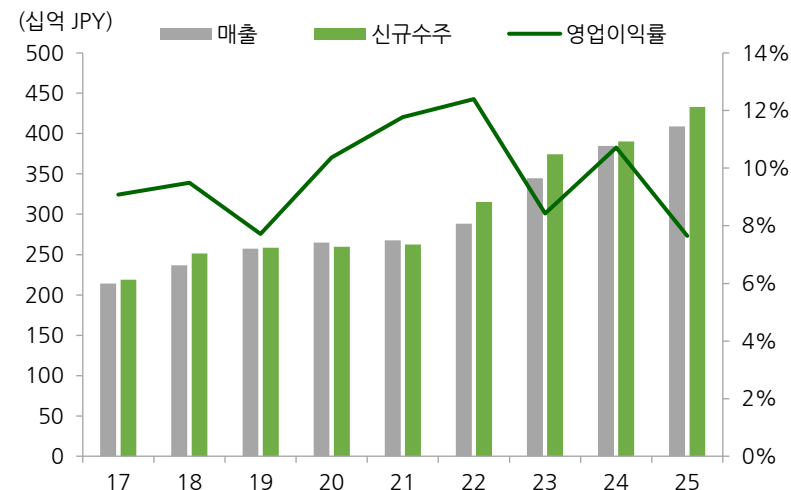
자료 : 삼성E&A, 신영증권 리서치센터

[Issue] 반도체 수처리 시장 Top Tier 업체: Kurita Water Industries

초순수 기술력을 바탕으로 반도체 수처리 서비스 제공하며 반복 매출 발생

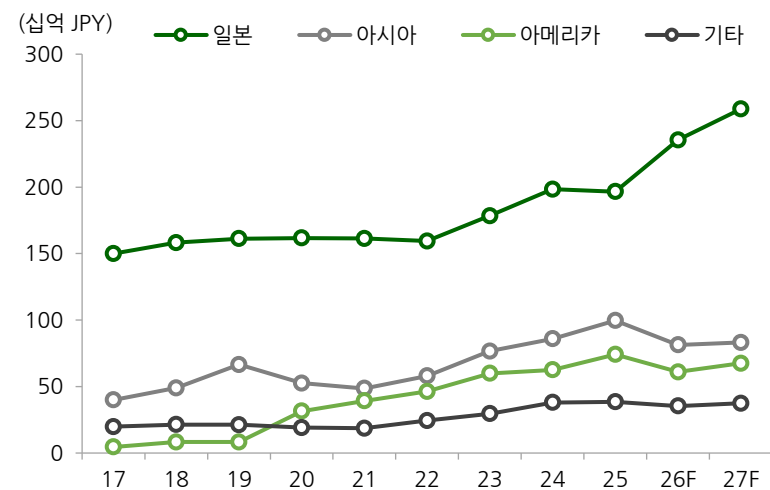
- 쿠리타 공업의 사업 포트폴리오는 수처리제 및 서비스(58%), 산업용 설비(26%), 반복 서비스(16%)로 구성됨
 - 반도체/디스플레이 등 첨단 산업용 초순수 및 폐수 재이용 플랜트 시장을 주도
 - 수처리 설비는 반도체와 디스플레이 발전소 등 초순수 EPC와 함께 준공 이후 운영과 유지보수까지 일괄 수행함
 - 수처리제 및 서비스 부문은 보일러, 냉각수 화학약품을 제조 및 판매하며, 구독형 모델로 반복 매출 발생
- 단순 EPC 중심에서 탈피하여 수처리 플랜트 O&M 및 정밀 세정용 고부가가치 약품 중심으로 사업 구조를 재편
 - Kurita에서 일회성을 제외한 사업 이익률은 FY24 10.9%, FY25 12.0%이며, FY26에서는 12.7%로 가이던스 제시
 - FY25는 2022년 미국에서 인수한 Pentagon Technology와 미국 자회사 영업권의 일회성 손상처리로 영업이익률 하락
- 반도체 미세공정 고도화에 따른 지속된 단가 인상과 일본 정부의 반도체 산업 진흥에 수혜

쿠리타 공업의 매출, 신규수주, 영업이익률 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

쿠리타 공업의 지역별 매출 추이 및 전망



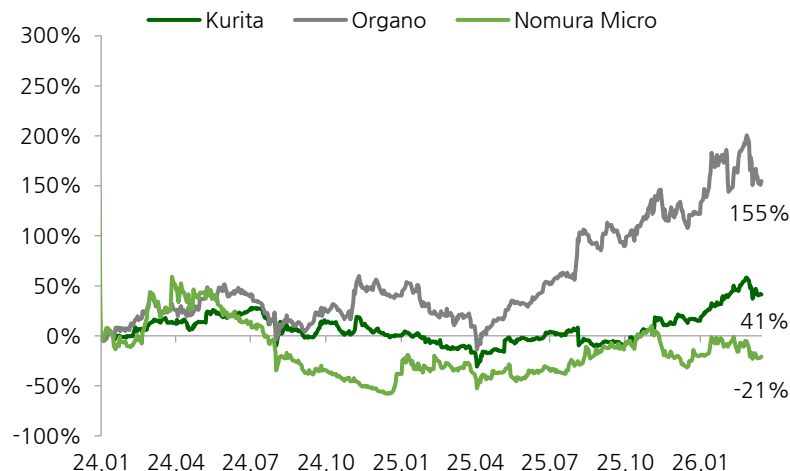
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터
주: 2026년과 2027년은 Bloomberg 추정치

[Issue] 반도체 초순수 경쟁 구도

글로벌 기업들은 M&A를 통해 일본이 선점한 반도체 초순수 시장 진입 시도

- 일본은 1980년대 자국 칩 메이커들의 수처리 시스템을 공급하며 래퍼런스 확보
 - 반도체 수율과 직결되는 만큼, 신규 업체 도입보다는 보수적으로 발주 진행
 - 설계 초기 단계부터 장비 및 배관 소재까지 커스터마이징하여 타기업의 중간 진입을 차단
- Organo는 초순수 수처리 시스템 설계 및 시공을 전문으로 하며, 주요 파운드리향 수처리 솔루션을 제공
 - TSMC 구마모토 공장과 일본 정부가 지원하는 Rapidus의 홋카이도 반도체 공장에 초순수 설비를 공급하며 주가 상승
- 글로벌 수처리사들도 M&A를 통해 반도체 수처리 시장 진입
 - Xylem은 2023년 Evoqua를 75억 달러에 인수함으로써 고부가가치 초순수 사업 포트폴리오를 통합함
 - Veolia는 과거부터 반도체 수처리 EPC를 수행. SK하이닉스의 건설 중인 청주와 이천 공장에 수처리 솔루션을 공급 중임

일본 내 주요 초순수 기업들 상대 주가 수익률 추이



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

반도체 수처리 시장 주요 플레이어

기업명	사업 영역	반도체 수처리 경쟁력
Veolia (프랑스)	종합 환경 EPC/컨설팅	무방류(ZLD) 기술을 통한 폐수 재이용 특화 글로벌 반도체 팹 대상 수처리 턴키 솔루션 제공
Xylem (미국)	수처리 설비/ 수자원 관리 솔루션	Evoqua 인수를 통한 초순수 포트폴리오 확보 디지털 기반 수처리 인프라 최적화
Kurita (일본)	초순수 플랜트 EPC/ 수처리 화학약품	미립자 여과 능력 바탕으로 초순수 EPC 시장 1위 최근 미국/유럽 내 신규 팹 증설로 해외 수주 증가
Organo (일본)	초순수/ 폐수처리 플랜트 EPC	고순도 수처리 시스템 설계 및 시공 2위 TSMC 및 중화권 반도체 수처리 솔루션 제공

자료 : 신영증권 리서치센터

[Issue] 민간 수처리 시장 분석: 데이터센터

데이터센터 냉각 방식 비교

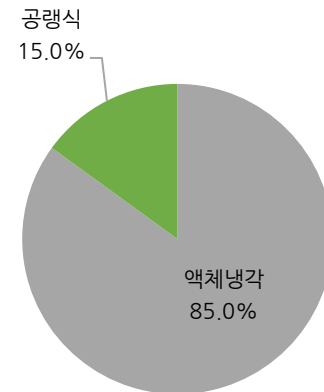
- AI 고성능 컴퓨터 워크로드 확대로 데이터센터의 전력 밀도가 급격히 상승하며, 기존 공랭식 냉각 방식 한계 봉착
 - 공랭식은 차가운 공기를 순환시키는 전통적 방식으로 랙당 전력이 ~20kW 수준일 때 적합함
 - 액체 냉각은 냉각수를 직접 순환시켜 열을 제거하는 방식으로, 80kW 까지 대응이 가능하며, 전력 효율성이 1.2 수준으로 공랭식 대비 높은 효율성 시현이 가능함
 - 액침 냉각은 서버 전체를 비전도성 냉각액에 침수시키는 방식으로 초고밀도 환경에 적합하나 인프라 전환 비용이 큼
- 액체냉각 중심으로의 전환 가속화로 데이터센터향 수처리 수요의 구조적 확대 전망
 - AI 가속기의 발열량이 증가하면서 CoreWeave는 GB200 NVL72 랙의 85%를 액체냉각으로 구성한다고 밝힘
- 기존 공랭식 데이터센터에 발열이 집중된 후면 부분에 냉각수 파이프를 적용한 하이브리드 냉각 데이터센터 전환도 진행 중

* PUE(Power Usage Effectiveness): 데이터센터가 에너지 효율성 지표로, 데이터센터 총 전력 소비량을 IT 장비 전력 소비량으로 나눈 수치

데이터센터 냉각 방식 비교

구분	공랭식	액체냉각	액침냉각
냉각 매체	차가운 공기	물 또는 특수 냉각액	비전도성 특수 절연유
적용 방식	서버실 전체 냉기 순환	칩에 액체 냉각판 직접 부착	서버를 냉각유에 침전
랙당 전력 한계	~20kW (일부 수랭 적용 시 35kW 까지)	~80kW	100kW 이상
최적 PUE 범위	1.3 ~ 1.6	1.15 ~ 1.25	1.05 ~ 1.1
초기 도입 비용	낮음 (기존 인프라 활용)	중간 (CDU, 냉각판, 배관 투자)	높음 (전용 탱크, 냉각액, 특수 장비 필요)
운영 비용	높음 (에너지 소모 큼)	중간 (공랭 대비 효율적)	낮음 (냉각 효율 우수)
대표 적용 사례	전통 데이터센터 다수	NVIDIA GB200 NVL72 랙 기반의 데이터센터 등	GRC, Microsoft Project Natick

CoreWeave의 GB200 NVL72 랙의 냉각 솔루션 비중



[Issue] 데이터센터 냉각 기술 동향

수랭으로의 냉각 트렌드 변화, 국내 기업들도 수랭 방식 도입 가속화

- 글로벌 하이퍼스케일러들은 전력 효율 극대화를 위해 공랭에서 수랭 방식으로의 전환을 가속화하고 있음
 - Microsoft는 Project Natick을 통해 해수를 활용한 냉각 실험을 수행하였으며, 자사 데이터센터에 액침 냉각 시범 도입
 - Nvidia는 GB200 NVL72 랙 자체를 액체냉각 전제로 설계하며, 칩 설계 레벨부터 수랭 인프라 생태계를 주도함
- 배관의 열 전도를 통해 반도체의 발열을 흡수하는 D2C 냉각방식을 넘어, 상 전이를 활용한 냉각 방식이 주목받음
 - D2C(Direct-to-Chip): 열을 방출하는 반도체에 냉각수가 흐르는 배관을 부착해 열을 식히는 방식
 - 기존 액침냉각은 서버를 특수 냉각유에 담그고, 액체를 순환시켜 열 교환기에서 식히는 액체 상태에서의 열 교환 방식임
 - 최근에는 끓는 점이 낮은 특수 용액에 담가 용액이 기화되면서 흡수하는 점을 이용한 2상(Two-Phase) 액침냉각이 연구됨
- 국내 데이터센터 산업 또한 글로벌 기술 흐름에 동조하며, 2024년을 기점으로 수랭식 냉각 인프라가 본격적으로 도입됨

국내에 대표적인 수랭 방식을 적용한 데이터센터

운영사	시설명	냉각 방식	단계	비고
KT클라우드	가산 AI DC	D2C 직접 칩 냉각	상용 가동	국내 상업용 DC 최초 액체냉각 상용화, 40MW급, 엔비디아 B200 대응
네이버클라우드	각 세종	공랭/수랭 하이브리드	상용 가동	한여름에만 냉수를 사용해 기존 공랭식의 효율성을 개선함
삼성SDS	동탄 DC	수냉식 가동 + 액침 인프라 구축	부분 가동	수랭식은 운영 중, 액침냉각 인프라는 구축을 완료함
SK텔레콤	인천 AI 전용 DC	액침냉각	실증 완료	SK엔무브·GRC 협업, 공랭 대비 냉방 전력 93%↓, 총 전력 37%↓ 확인
삼성SDS/GST	수원 DC 서버룸	액침냉각	실증 완료	GST 43억원 수주, 현재 구축 진행 중
LG유플러스	평촌2센터	D2C + 액침냉각 모형	실증 중	LG전자 CDU 공급, GS칼텍스 냉각유 적용
KT클라우드	AI 이노베이션 센터	D2C + 액침냉각 모형	실증 중	액침냉각 기술 실증
NHN클라우드	양평 데이터센터	수냉식 (D2C)	26년 3월 중 구축 예정	B200 7600장, GPU 공급받는 기업 중 유일 수냉식 적용

[Issue] 데이터센터 입지에 영향을 주는 수처리 시설

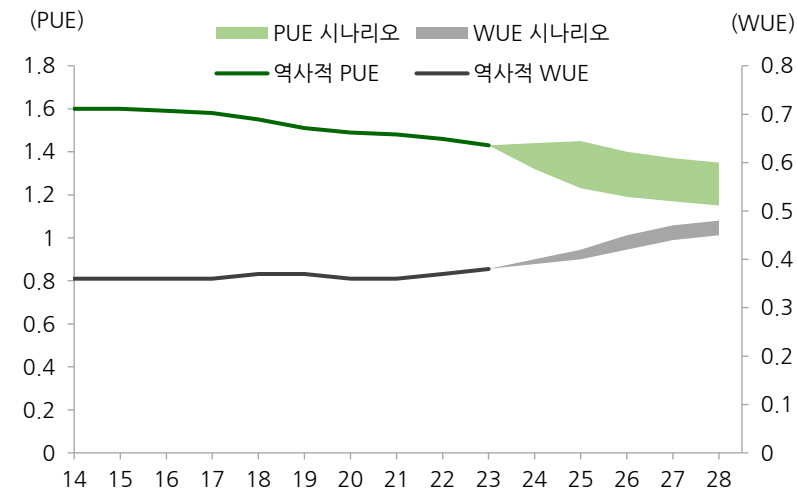
데이터센터 수처리 역량이 건설 제약요인으로 작용

- 수랭식 냉각 도입으로 전력 효율성은 개선되었으나, 물 사용 효율성은 악화되는 구조적인 딜레마
 - PUE*는 2014년 이후 지속적으로 개선되고 있으나, 열 증가로 공랭/수랭식 데이터센터에서 증발되는 물 확대
 - 물의 재활용과 순환처리 기술력이 데이터센터 운영과 건설 인허가를 위한 경쟁력으로 작용
- 미국 내 데이터센터는 전통적으로 물이 풍부한 지역에 집중되었으나, 전력 가용성을 이유로 물 부족 지역에도 건설됨
 - 미국 애리조나주에서는 데이터센터의 지하수 소비에 따른 고갈 우려가 커져 주 정부가 신규 개발 인허가를 제한하고 있음
- 국내 데이터센터 건설 과정에서 전력과 더불어 물이 주요 결정 요인으로 작용함
 - 광주광역시 내륙도시로서 전력과 용수의 한계로 국가시 데이터센터 유치 경쟁에서 해남 솔라시도에 밀림

* PUE(Power Usage Effectiveness): 데이터센터의 에너지 효율성 지표로, 데이터센터 총 전력 소비량을 IT 장비 전력 소비량으로 나눈 수치

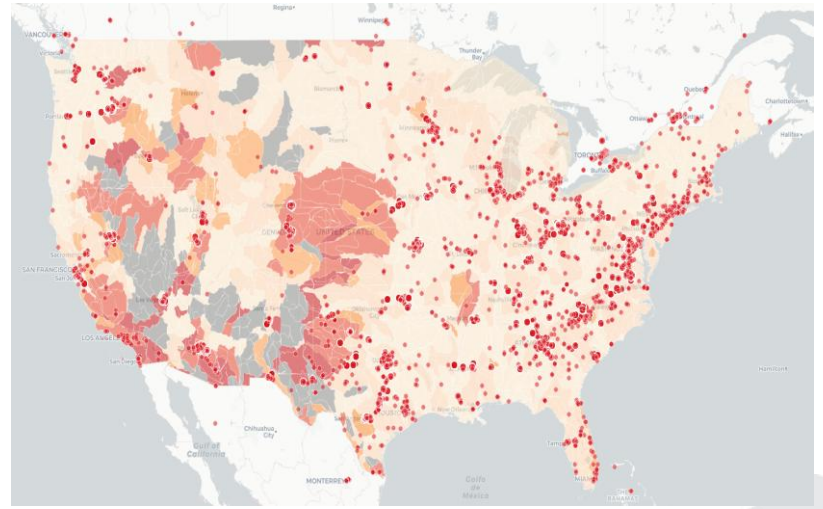
* WUE(Water Usage Effectiveness): 데이터센터의 수자원 사용 효율성 지표로, 데이터센터 연간 총 물 사용량을 IT 장비 전력 소비량으로 나눈 수치

전력효율성(PUE)과 물사용효율성(WUE)은 음의 관계를 보임



자료 : IEA, 신영증권 리서치센터
주: 25년 이후는 IEA 추정치

수자원 공급안정도가 낮은 붉은 지역에 데이터센터 상당수 분포



자료: AI Data Center Map, 신영증권 리서치센터 SHINYOUNG RESEARCH 15
주: 붉을 수록 수자원 고갈도가 심함

[Issue] 민간 수처리 시장 분석: 석유화학 산업의 수처리 구조

석유화학 수처리 산업의 특징

- 석유화학 공정은 정제/분리/냉각 단계에 방대한 용수를 소모하며, 공정 특성에 최적화된 수처리 기술력이 필요함
 - 공정용수 처리: 원수를 보일러, 냉각탑 등에 적합한 수질로 정제하며, 이온교환수지, 화학약품 등 정밀 처리 기술이 적용됨
 - 폐수 처리: 폐수는 유해물질 함량이 높아 물리적 처리와 생물학적 처리 외에도 활성탄 흡착과 같은 고도처리 공정 필요
 - 오염수의 황회수, 슬러지 관리와 같은 부대 공정 포함시, 수처리시설 중 가장 큰 규모와 기술 스펙트럼을 요구함
- 대형 EPC들이 포트폴리오 다각화를 위해 석유화학 수처리 분야에 공격적인 수주전략 채택
 - 폐수 배출 규제 강화로 진입장벽이 올라가면서, 사업 매력도 향상. EPC 이후에도 장기 유지보수로 반복 매출 발생
- 삼성E&A가 UAE Takreer Ruawis 석유화학 단지 운영에 필요한 수처리 시설 EPC 참여 (2019년 준공)
 - 해당 프로젝트의 성공적인 수행으로 Shah 가스 프로젝트와 Takreer CBDC 프로젝트를 연계 수주함

석유화학 수처리 공정도

구분	주요 목적 및 특징	적용 핵심 기술 및 공정
공정용수 처리	원수를 정제하여 스팀 보일러, 냉각탑, 반응기 등에 고순도 용수 공급	이온교환수지, 역삼투, 화학약품
폐수 처리	유해물질 함량이 높은 석유화학 폐수를 다단계로 정화하여 방류 수질 기준 충족	1차(물리): API 분리기, 부상분리 2차(생물): 활성슬러지법 3차(고도): 활성탄 흡착, 막여과
재이용수 처리	수자원 절약 및 규제 대응을 위해 처리된 폐수를 다시 공정용수로 재활용	막결합 생물반응기(MBR), 역삼투
오염수/빗물 관리	플랜트 내 오염된 빗물이나 누출수를 별도 집수하여 토양 오염을 방지	유수분리기, 별도 집수 처리 시설
탈황/탈질 처리	배출가스 처리 공정 등에서 발생하는 산성 물질 및 중금속 폐수 세정	화학적 중화 및 침전 공정
슬러지 관리	각 수처리 공정에서 발생하는 슬러지를 감량하여 처분	탈수기, 건조기, 소각로

자료 : 신영증권 리서치센터

Takreer RPE 패키지 3: 루와이스 정유화학 단지 수처리 수행



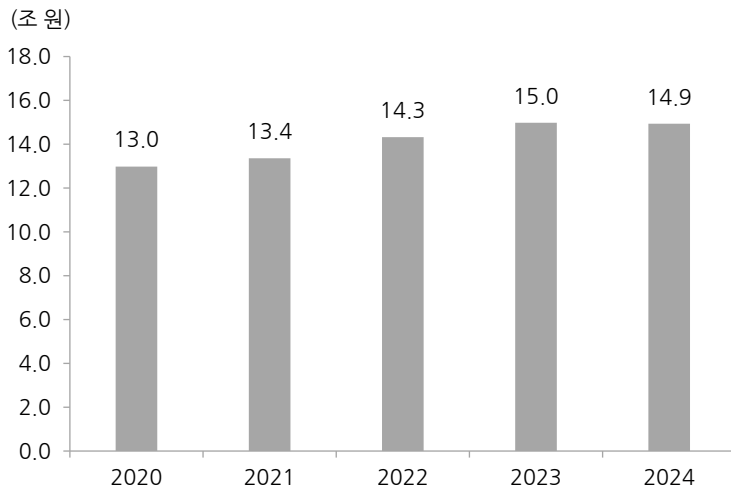
자료 : 삼성E&A, 신영증권 리서치센터

[Issue] 국내 수처리 시장 동향

국내 수처리 시장 동향

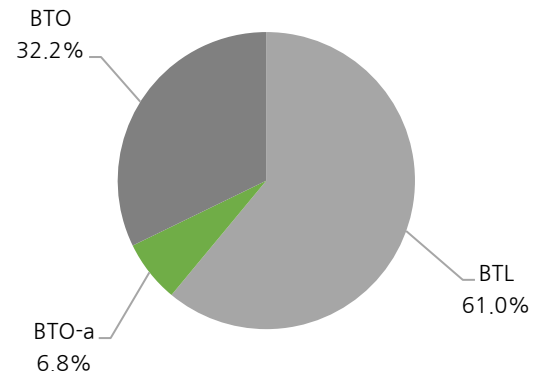
- 국내 물 산업 건설 부문 시장 규모는 2023년 대비 2024년에 들어 소폭 하락함
 - 2024년 환경부 통계에 따르면 물 산업에서 발생한 매출은 51조원이며, 물 산업 관련 제조업(식수 생산) 시장이 가장 큰 27조원을 차지함. 물 산업 건설업은 14조 9283억원으로 2번째로 큰 비중을 차지함
- 2023년 국내 하수관로의 37.9%가 내구연한(25년)을 초과한 노후 시설로, 현대화 및 교체 수요가 임계점에 도달함
- 하수처리만 민간에 위탁하며 소유권을 지자체가 가지는 BTO 방식과 임대료를 수취하는 BTL 방식만 선택함
 - 국내에서 민간 참여로 진행된 수처리 관련 프로젝트 총 177건 중 BTL로 108건, BTO 방식으로 69건으로 진행함
 - 상수도는 국민의 생존과 직결되어 민간 위탁에 대한 사회적 저항이 높음. 하수도와 폐수처리 사업만 민간 투자를 허용함
 - 선진국의 컨세션 구조나, 신흥국에서 채택되는 BOT 방식은 민간이 운영 전반을 담당하여 운영 역량 확보가 용이함
 - 국내 기업은 해외 수처리 시설을 운영하는 과정에서 노하우 확보가 가능한 상황

국내 물 산업 건설업 매출 추이



자료 : 환경부, 신영증권 리서치센터

국내 민간 투자 하수처리 사업방식 비중



자료 : KDI 공공투자관리센터, 신영증권 리서치센터 SHINYOUNG RESEARCH 17
주: BTO-a 방식은 BTO 방식에서 정부가 최소 원가를 보장해 주는 방식

[Issue] 국내 수처리 기업

국내 수처리 밸류체인

- 국내 수처리 밸류체인은 소재, 기자재, EPC, 운영 및 관리, 자본 투자로 구분 가능
 - 대형 건설사들은 포트폴리오 다각화를 위해 수처리 사업으로 영역 확장

국내 수처리 밸류체인 기업 정리

밸류체인 포지션	세부 분야 및 비즈니스 모델	수익 구조	핵심 경쟁력 요건	국내 주요 기업
소재/부품	>핵심필터: 멤브레인(RO/MF/UF) >부품: 산업용 펌프, 피팅/밸브, 특수 배관 >수처리 화학 원료: 이온교환수지, 활성탄	>B2B 소재 부품 납품 >소모품 성격으로 지속매출 발생	>화학/소재 원천기술 글로벌 기업(다우, 도레이)과 대등한 기술력 >R&D 투자 및 특허 포트폴리오 소재 국산화 역량	>코오롱인더스트리(분리막) >시노펙스(수처리 필터) >태광, 성광벤드(피팅/밸브)
기자재/시스템	>수처리 설비: UV 살균기, 오존발생기 >공정용 화학약품: 응집제, 스케일 방지제	>단품 설비 및 화학약품	>공정별 맞춤형 설계 능력 >장기 운영 레퍼런스 >A/S 및 기술지원 네트워크	>부강테크(여과기/시설 현대화) >삼양사(이온교환수지) >웰크론한텍(설비)
EPC/엔지니어링	>산업용 수처리: 반도체/석유화학 수처리 >글로벌 해수담수화: 중동 등 대형 플랜트 >공공 인프라: 국가/지자체 상·하수도 건설	>대규모 프로젝트 턴키 >최근에는 시공 외에도 운영으로 영역 확장	>대규모 자본력 및 시공 역량 >플랜트 설계(FEED) 능력 >글로벌 장비 조달 네트워크	>삼성E&A >GS건설 >두산에너지빌리티(해수담수화) >한성크린텍
O&M(운영 및 관리)	>공공 위탁: 지자체 하·폐수 처리장 운영 >민간 O&M: 산업단지 폐수, 초순수 설비 관리	>5~20년 장기 운영 계약 >안정적인 현금흐름	>정부/지자체 인허가 확보 >시설 운영 노하우 및 규모의 경제	>리뉴어스(SK에코플랜트) >한국수자원공사 >에코비트 >이엔워터(한성크린텍)
자본 투자	>환경 인프라 펀드 및 리츠 운용	>인프라 투자 성격의 장기 배당 수익 >고수익 사업부 부분 인수로 기업가치 제고	>대규모 자금 조달 역량 >환경 산업 규제 이해도	>SK리츠(SK하이닉스 수처리센터) >글랜우드PE

[Issue] 국내 수처리 시장

공공 인프라를 넘어 첨단산업과 에너지로

- 반도체 초순수 국산화는 정부 주도로 진행
 - 한성크린텍의 자회사 이엔코퍼레이션이 2021년 7월부터 초순수 생산공정 국산화 플랜트 기술개발 국책과제 참여
 - 환경부는 2024년 12월 SK실트론 구미 2공장에서 초순수 국산화 실증플랜트 통수식을 개최함
 - 환경부는 초순수 시장 진입을 위해 2030년까지 후속 연구개발 진행 및 2031년 초순수 플랫폼 센터 구축을 목표로 함
- 삼성E&A는 반도체 수처리와 해외 수처리 인프라로 영역 확장 중
 - 삼성E&A는 반도체 초순수 인프라 시공과 폐수처리 플랜트를 구축하는 그룹사 프로젝트를 수행한 경험 보유
 - 코오롱글로벌은 멤브레인 기술을 바탕으로 반도체 수처리 시장 진입을 위한 연구개발 진행 중

초순수 국산화 실증플랜트 통수식 개최 (24.12.09)



자료 : 워터저널, 신영증권 리서치센터

초순수 플랫폼센터 시설 계획



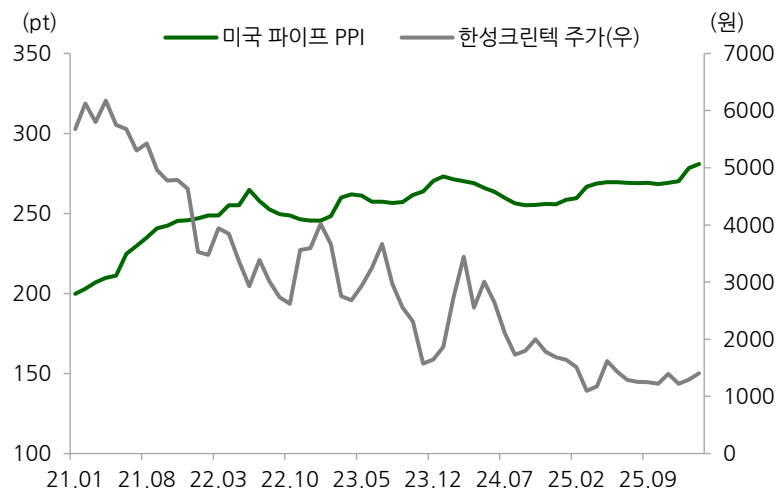
자료 : 환경부, 전자신문, 신영증권 리서치센터

[Issue] 수처리 기업의 비즈니스 모델 방향성

단순 EPC 중심에서 운영 참여 확대에 사활

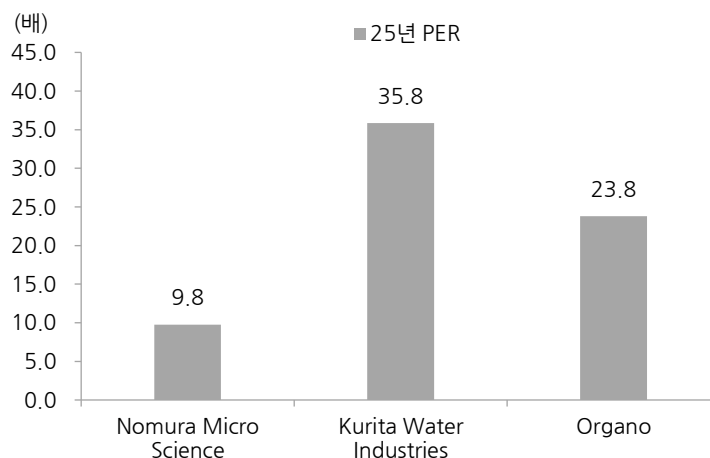
- 수처리 산업 내 단순 EPC 기업은 인플레이션 압력과 전방산업 사이클 변동에 취약한 수익구조를 보유
 - 미국 합성 파이프 PPI는 2021년 이후 지속 상승하며, 수처리 설비 핵심 자재인 배관, 밸브의 원가 부담 가중
 - 이차전지 수처리 EPC에 집중한 한성크린텍의 주가가 하락한 것은 니치 EPC 모델의 리스크를 보여줌
- 일본 초순수 수처리 기업들의 경우, 비즈니스 모델에 대한 시장 평가 차이가 명확하게 관측
 - 반도체 초순수시설 운영 비중이 높은 Kurita가 25년 기준 PER 35.8배로 가장 높은 밸류를 받고 있음.
- 삼성E&A는 2022년 베트남 최대 민간 수처리 업체인 DNP워터의 지분 24%를 인수 (총 4100만 달러)
 - 단순 EPC 수주에서 지분투자 → 공동 수주 → 운영 참여로 이어지는 수직 통합 모델을 구축
- 수처리 시설의 기준 상향과 프로젝트 규모 대형화로 자본력과 기술력을 갖춘 대형사에게 유리한 시장환경 형성

미국 합성 파이프 PPI와 한성크린텍 주가 추이



자료 : FRED, Bloomberg, 신영증권 리서치센터
주: 미국 파이프 PPI는 2002년 12월을 100pt를 기준으로 함

일본 초순수 수처리사의 2025년도 PER



자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

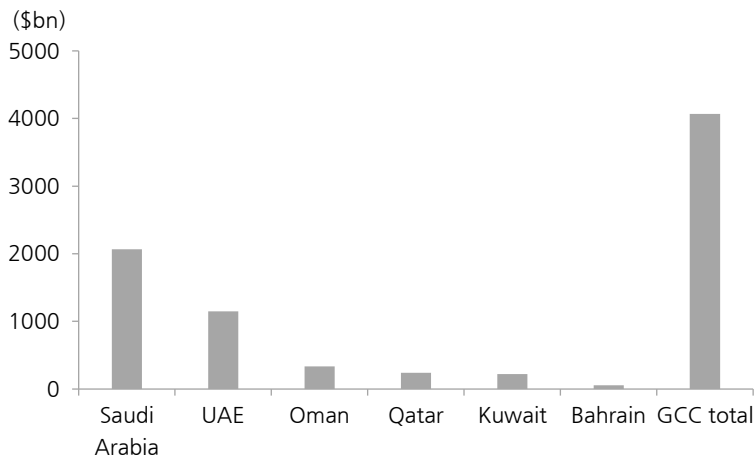
[Gulf Project Index] 2026년 1월, 10개월 연속 상승세

UAE와 사우디아라비아의 프로젝트 발주 확대로 지속 성장

- UAE, 2.8% 성장하며 310억 달러 프로젝트 추가
 - 두바이 개발업체 빙가티(Binghatti)가 메르세덴스 벤츠 부동산 개발 사업(81억 불) 발표
 - Aldar와 Mubadala사는 Al-Maryah 섬 확장 사업 진행 (총 50억 불),
- 이라크, 3.3% 성장하며, 작은 시장 규모에도 불구하고 120억 달러 프로젝트 추가
 - 5개의 신규 가스복합 화력발전소 건설 사업 프로젝트 발표 (120억 불)
- 카타르와 쿠웨이트도 각각 1.9%, 1.7% 성장. 그동안 상승을 주도한 UAE는 0.1% 증가에 머무름.
 - BMP는 시트라 정유소의 일일 생산능력을 26.7만 배럴에서 38만 배럴로 증가하는 추가 프로젝트 추진

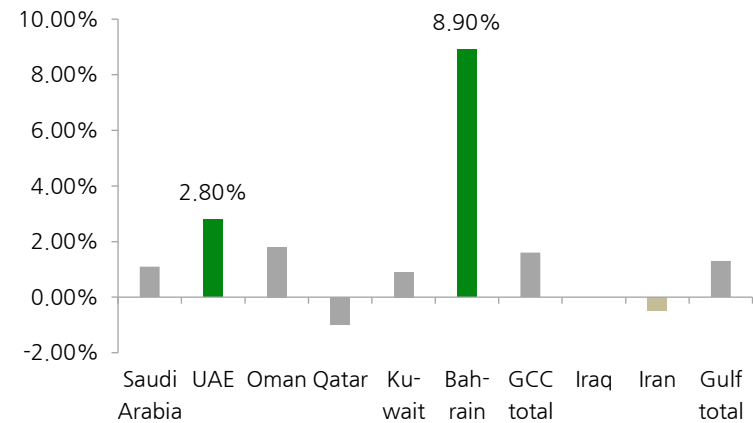
* Gulf Project index: 현재 걸프 연안 국가에서 실행 중이거나 계획된 공공/민간 프로젝트 전체 규모를 합산한 수치를 의미로 MEED에서 산출

Gulf projects market, 9.Jan.26



자료 : MEED Projects, 신영증권 리서치센터

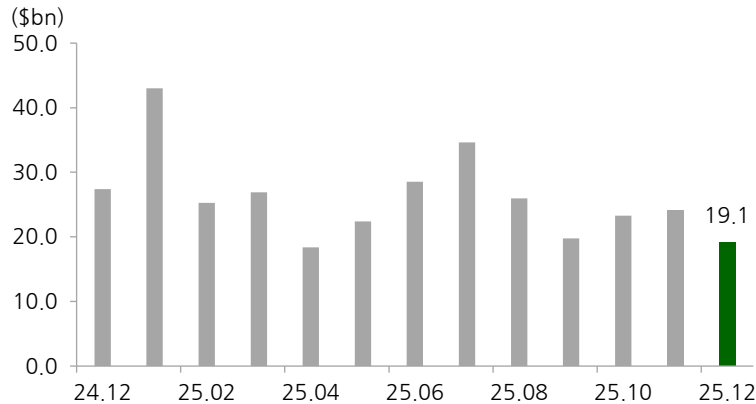
Gulf project market, 9.Jan.9 vs 12.Dec.25



자료 : MEED Projects, 신영증권 리서치센터

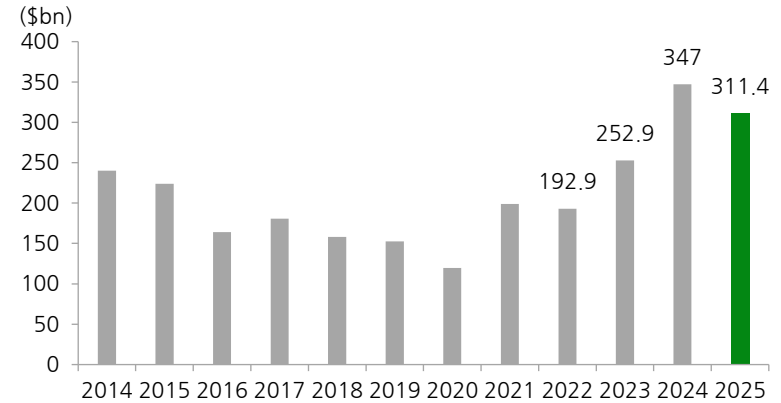
[Monthly Contract Award] 2025년 12월

월별 프로젝트 발주(Award) 규모



자료 : MEED Projects, 신영증권 리서치센터

연간 프로젝트 발주(Award) 규모 (25년 12월 누적)



자료 : MEED Projects, 신영증권 리서치센터

12월 주요 발주 프로젝트

Country	Project	Industry	Contract Value (\$m)
Qatar	QatarEnergy LNG - North Field Production Sustainability: Phase 2: COMP5	Gas	4000
Kuwait	MPW, Kuwait - Mubarak Al-Kabeer Port Development: Phase 3	Transport	3200
Morocco	ONDA - Mohammed V Airport Expansion: Terminal III: Main Works	Transport	1290
Egypt	KCJNC - Chuanjinnuo Suez Phosphorus Chemical Project In Suez Canal Economic Zone	Chemical	1000
UAE	Modon Properties - Hudayriyat Island: Nawayef West	Construction	650
UAE	Modon Properties - Hudayriyat Island: Nawayef East	Construction	650
UAE	ARADA - Masaar Residential Community 2: Phase 1, 3, 4	Construction	552
Saudi Arabia	Diriyah Company - Diriyah Project: Diriyah 2: Northern Community: New Iconic Museum	Construction	455
Kuwait	MPW, Kuwait - Mubarak Al-Kabeer Port Development: Phase 2	Transport	425
UAE	RTA - Al-Wasl Road Upgrade	Transport	400
Saudi Arabia	Saudi Aramco - Installation of Eleven Jackets in Marjan Field (CRPO 165)	Oil	300
Saudi Arabia	Saudi Aramco - Trunklines and Flowlines (CRPO 162)	Oil	300

자료 : MEED Projects, 신영증권 리서치센터

[해외건설수주] 2026년 1월 7.8억 불

41개국, 58개사, 40건, 7.8억불 수주

- (지역별) 북미·태평양 4.0억 불(52.1%), 아시아 1.5억불(19.6%), 아프리카 0.9억불(12.2%) 기록
 - 미국 기존 공사 증액 및 멕시코 삼성전기 M4 프로젝트 수주. 일본 오키나와 쿠바사키 고교 건설사업 수주
- (공종별) 건축 3.6억불(46.9%), 산업설비 3.4억불(43.3%), 용역 0.5억불(6.0%) 순
 - 건축 공종은 적도기니 지블로 대통령 레지던스 및 몽고모 대통령 오피스 공사 수주로 총 3.6억불 차지
- (국가별) 미국 4.0억불(51.7%), 적도기니 0.7억불 (9.1%), 베트남 0.4억불 (5.8%) 순
 - 미국 현대차 공장 증액 영향으로 1위. 베트남은 세아 M&S 플랜트 프로젝트 Phase 2(0.4억불)로 3위 기록

주요 수주 공사내역 (2026.01.01 ~ 2026.1.31)

국가	업체명	공사명	발주처	기간금액(천미불)	계약일
미국	현대ENG	미국 HMGMA 현대차공장 신축공사	현대자동차 HMGMA	120,000 (증액)	2022-12-13
적도기니	쌍용건설	지블로 (오알라) 대통령 레지던스 신축	ABAYAK S.A.	47,440	2026-01-12
멕시코	삼성E&A	삼성전기 M4 PJT	삼성전기 멕시코법인	44,444	2025-12-17
일본	삼성물산	오키나와 JED 쿠바사키 고등학교 건설공사	미 육군 공병단 일본지구	40,810	2026-01-28
헝가리	CJ대한통운	헝가리 신기지 건설 프로젝트	CJ 제일제당 헝가리 법인	36,310	2025-04-01
베트남	대아이앤씨	세아 M&S 베트남 플랜트 프로젝트 (Phase 2)	세아 M&S 베트남법인	35,542	2026-01-14
캄보디아	종로전기	230kV 송전선로 공사 Cement-KP - Kampong Thom 변전소 구간(102km)	캄보디아 전력청	24,170	2025-12-30
쿠웨이트	인천공항 공사	쿠웨이트 국제공항 지원터미널(T4) 위탁운영사업	Directorate General of Civil Aviation	18,490 (증액)	2018-05-08
적도기니	쌍용건설	몽고모 대통령 오피스 공사	ABAYAK S.A.	17,883	2025-12-15
우즈벡	보미건설	보미 파이낸스 센터 건설사업	보미 우즈베키스탄 FE LLC	14,000 (증액)	2021-08-09
케냐	보미건설	케냐 과학기술원 건립사업	케냐 정보통신디지털 경제부	12,566 (증액)	2020-11-30
태국	삼성E&A	올레핀 플랜트 개보수 프로젝트	피티티 글로벌 케미컬	7,499 (증액)	2021-01-14
우간다	도화ENG	신규원전 부지평가 수행용역	한국수력원자력	6,308	2025-07-15
기타 소액, 증액, 감액, 비공개 공사 등				349,705	

주 : 1천만불 이상 주요 신규 및 변경 공사 (비공개 공사는 목록에서 제외)

자료 : 해외건설협회(ICAK), 신영증권 리서치센터

[Pipeline]

국가	프로젝트		규모	단계								
리비아	Ubari Refinery Project		-	(PMC 계약) KBR(미국)								
쿠웨이트	Dorra Offshore Gas Field Development Package 2A & 2B		-	(EPC 입찰연기) 미국-이스라엘-이란 전쟁 영향								
기업	국 가	프로젝트	규모	비고	기업	국 가	프로젝트	규모	비고			
GS건설	호주	뉴잉글랜드 REZ 그리드산업	1조 1600억원	2027	-	DL이앤씨	인도네시아	수력발전소 건설관리	200억	수주확정		
	호주	M1 퍼시픽 모터웨이 업그레이드	9000억원	4Q25	-							
	터키	Tupras SAF 프로젝트 (Feed-to-EPC)	10억 불	2026	-							
	브라질	이스피리투산투 하수처리 플랜트	6.1억 불	수주확정	-							
	필리핀	교량사업	-	2026	-							
삼성물산	카타르	Dukhan 태양광	1.5조원	수주확정	-	대우건설	투르크메니스탄	투르크메나뭇 비료 공장 연계 프로젝트	-	2026		
	사우디	리야드 매트르 7호선	-	1H26	-		이라크	Al Faw항 신항만 해군기지	2.2조 원	1H26		
	루마니아	뉴스케일 도어세슈티 SMR (Feed-to-EPC)	-	2026	-		이라크	Al Faw항 공군기지	1조 원	2026		
	루마니아	체르나보다 원전 1호기 설비 개선사업	-	2026	-		나이지리아	Indorama 비료 공장	-	2H26		
	루마니아	체르나보다 원전 3,4호기 시공사업	-	2026	-		체코	두코바니 원전	-	2026		
	국내	평택 P4 Phase 4	2.2조원	수주확정	-		파푸아뉴기니	LNG CPF 사업	-	3Q26		
	국내	삼성바이오로직스 6공장	-	2026	-		사우디	가스 정제 설비 사업	-	2026		
	현대건설	불가리아	코즐로두이 원전 EPC	60억 불	2H26		-	삼성E&A	베트남	닌투언 원전 2호기	-	2027
		미국	펠리세이드 SMR 프로젝트	-	2027		-		UAE	Taziz 메탄올	15억 불	수주확정
		미국	텍사스 태양광	2억 불	수주확정		-		UAE	Falcon PLA (FEED-to-EPC)	-	2026
미국		Fermi Matador Project EPC (FEED 진행 중)	-	2H26	-	사우디	Fadhili 가스전(Pkg 1/4)		60억 불	수주확정		
이라크		바스라 석유 수처리 시설 EPC	4.2조원	수주확정	-	사우디	SAN-6 블루암모니아		35억 불	1Q26		
파푸아뉴기니		LNG 프로젝트 시공 계약	FID 대기	1H26	-	사우디	Khafji 가스전 PKG 1&2		20억 불	2026		
사우디		Delta Junction	8억 불	2026	-	미국	Wabash 저탄소 암모니아 EPF 프로젝트		6800억원	수주확정		
UAE		Fertiglobe Rabdan 블루 암모니아	-	2026	-	미국	루이지애나 SAF 생산 프로젝트 (FEED-to-EPF)		30억 불	2026		
파푸아뉴기니		LNG 프로젝트 시공 계약	FID 대기	1H26	-	카타르	요소 화공 프로젝트		40억 불	2026		
루마니아		체르나보다 원전 1호기 설비 개선사업	-	수주확정	-	쿠웨이트	가스 개발 프로젝트		20억 불	2H25		
					멕시코	Pacifico Mexinol 프로젝트	20억불	4Q25				
					인도네시아	Abadi Onshore LNG Project (FEED-to-EP C)		1H27				

자료: 각 사, 신영증권 리서치센터

[NEWS]

● Opec+ decides to pause oil production increases

(MEED. 26.02)

- OPEC+ 8개 회원국, 공급 과잉 해소 및 유가 방어 위해 2026년 1분기 석유 증산 계획 중단 합의
- 2025년 유가 18% 급락에 따른 조치로, 기존 4월~12월 산유량 상향(일 290만 배럴) 목표 수정 불가피
- 사우디, 러시아 등 주요 산유국들은 시장 점유율 회복을 목표로 했으나 유가 하락 방어에 우선순위 배정
- 예멘 분쟁 관련 사우디-UAE 간 긴장 및 미국의 베네수엘라 통제 등 지정학적 리스크 요인 상존

● Contractor begins construction on 480MW Saudi data centre

(MEED. 26.02)

- 사우디 PIF 지원 건설사 AB Tech, 리야드에서 480MW 규모의 데이터 센터 1단계 공사 착수
- 사우디 데이터인공지능청(SDAIA)이 개발 주도, 3,000만 평방피트 규모 및 티어 4(Tier IV) 최고 등급 획득
- '사우디 비전 2030'의 일환으로 국내 AI 전문성 함양 및 해외 기술 투자 유치 가속화 목적
- 글로벌 인증 기관 업타임 인스티튜트(Uptime Institute)로부터 기술력 및 안정성 인증 완료

● Kuwait discusses cancellation of oil project tenders worth \$8.7bn

(MEED. 26.02)

- 쿠웨이트 석유공사(KOC), 입찰가 예산 초과 문제로 총 87억 달러 규모의 5개 주요 프로젝트 취소 논의
- SGC(분리 집유 센터), WIP(물 주입 플랜트), 유출수 처리 시설 등 핵심 인프라 사업의 재입찰 또는 전략 수정 예상
- 해당 프로젝트에는 쥐라기 경질유 수출 설비 및 기존 수출망 업그레이드 등 주요 과제 포함
- 25년 수주 실적이 양호했던 쿠웨이트 내 석유/가스 계약업체들의 사업 차질 및 불확실성 증대 우려

● Adnoc board approves \$150bn capex budget for 2026-30

(MEED. 26.02)

- 아부다비 국영석유공사(Adnoc) 이사회, 향후 5년(26-30년)간 1,500억 달러 규모의 설비투자(Capex) 계획 승인
- 신규 탐사 결과 반영하여 원유 매장량 1,200억 배럴, 천연가스 297조 표준 입방피트로 상향 조정
- 세계 6위 석유 매장량 및 7위 가스 매장량 보유국으로서의 글로벌 에너지 시장 입지 강화
- 자회사 Adnoc Gas, 2029년까지 설비투자 규모를 270억~280억 달러로 확대하며 주요 프로젝트 FID 추진

[NEWS]

● Adnoc awards EPC contract for Sarb offshore gas development

(MEED. 26.02)

- 미국 맥더모트 인터내셔널(McDermott)이 수주, 계약 규모는 약 5억 달러로 추정
- 2020년대 말까지 사브 유전에서 하루 2억 표준 입방피트(scf)의 가스 생산 목표 달성을 계획 중
- 4개의 WellHead 타워 설치 및 다스 섬(Das Island) 연결을 통한 상류 가스 처리 공정 수행

● Contractors submit prices for Habshan 7 project to Adnoc Gas

(MEED. 26.02)

- 2027년 석유 생산량 하루 500만 배럴 달성 목표인 'P5 프로그램'의 추가 수반 가스 처리 목적
- 2029년 가동 목표로 중국 Sinopec, 인도 L&T, 영국 Petrofac 등 다수 글로벌 기업 입찰 참여

● Dubai tenders key contract for sewerage tunnels links

(MEED. 26.02)

- 두바이, 전력 하수 터널(DSST) 프로젝트의 2단계 연결 패키지 입찰 개시하며 4월 30일까지 진행 예정 (총 220억 달러)
- 새로운 구조 하의 J/W 패키지 합산 가치는 160억 달러, 금번 2단계 연결 패키지는 60억 달러 규모 추산
- 200km 이상의 하수 연결망 및 와르산-제벨 알리 처리장으로 연결되는 대심도 터널 건설 포함

● Saudi Arabia awards contract for nine sewage treatment plants

(MEED. 26.02)

- 중국 장쑤 유니타이트 워터 주도 컨소시엄, 사우디 북부 지역 9개 하수 처리장 LTOM 계약 수주
- 계약 규모 약 5,410만 달러, 하일·카심 등 4개 주 소재 시설의 개보수 및 운영 담당
- 일일 총 337,800 입방미터 처리 용량 보유 시설에 대한 15년 장기 운영 및 유지보수 수행

● Ras Al-Khaimah awards sewage public-private partnership contract

(MEED. 26.02)

- 아부다비 국영 에너지 공사(Taqa), 프랑스 사우르, 에티하드 WE 컨소시엄, 라스 알 카이마 하수 처리 PPP 계약 체결
- 1억 2,000만 달러 규모의 BOOT 방식 프로젝트로, 토후국 최초의 하수 처리 민관협력 사업
- 일일 처리 용량 6만 입방미터 규모 처리장 개발 및 향후 15만 입방미터까지 확장될 것으로 전망함

Compliance Notice

• 투자등급

종목

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우

중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우

매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천

중립 : 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 3자에게 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.