



Overweight

2025년 5월 27일 | 산업분석_Update

유틸리티

6월 중 동해 가스전 이슈 재부각 가능

동해 가스전 첫 시추는 잠정 실패. 한편 후속 진행 상황 점검 필요

대왕고래 프로젝트로 알려진 동해 심해 가스전 1차 시추의 결과는 가스징후를 일부 잠정적으로 확인했지만 경제성을 확보할 규모는 아닌 것으로 확인되었다. 첫 시추는 실패로 간주되나 7개 유망 구조 가운데 하나이기 때문에 후속 진행 상황을 살펴볼 필요가 있다. 시추한 번을 통해 유가스 존재를 확인할 수 있는 확률이 20%라면 다섯 번 시추를 통해 확인할 수 있는 확률은 67%다. 과거 동해-1, 동해-2 프로젝트에서 유가스를 발견하여 사업을 성공했던 경험이 있고 기존 예측대로 석유가스가 저장될 수 있는 지질구조를 확인했기 때문에 향후 추가적인 탐사를 진행할 수 있는 근거를 확보한 상황이다.

6월 20일까지 동해 심해 가스전 입찰 및 7월 우선협상대상자 협상 계획

한국석유공사는 지난 3월에 '동해 해상광구 지분 참여 입찰 공고'를 개시했고 입찰 대상은 울릉분지 내 해저광구 6-1S, 8/6-1W, 6-1E 및 8NE 등이다. 동해 6-1광구 및 8광구에 설정되었던 2개 조광권을 반납한 뒤 정부가 이를 4개 조광구로 나누었고 해외투자 입찰 절차를 진행하고 있다. 투자의 용이성을 높이기 위한 조치로 해석된다. 6월 20일까지 입찰 신청을 받고 7월 4일까지 입찰 평가를 거쳐 7월 중 우선협상대상자 선정과 협상을 진행하는 계획이다. 대형 에너지 기업, 과거 협업 이력이 있는 기업만 입찰에 참여할 수 있으며 다수 석유 메이저 기업과 해외 국영 석유 기업 등이 탐사 데이터 열람을 진행한 것으로 알려져 있다. 해외 기업은 최대 49%까지 지분을 참여할 수 있고 한국석유공사가 지분 과반을 보유한다.

이슈 소강 상태지만 분위기 전환 가능성에 대비 필요

가장 높은 확률을 근거로 진행한 첫 시추 결과가 성공으로 이어지지 않았지만 시도 횟수가 늘어날수록 발견 가능성은 상승하기 때문에 오는 6~7월에 확인될 입찰의 내용이 중요하다. 글로벌 메이저 업체가 참여하는 것만으로 상업생산까지의 성공을 담보하기는 어렵겠지만 적어도 1차 시추가 진행되던 당시 제기되었던 사업 자체에 대한 의문은 상당 부분 해소될 수 있다. 대왕고래부터 알래스카 LNG까지 다수 자원개발 이슈 부각될 때마다 주요 기업의 주가 변동성 확대로 이어진 사례가 존재한다. 따라서 향후 나타날 수 있는 단기 업사이드 리스크에 대비가 필요하다.



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 동해 광구 탐사현황

	심해	천해
광구	8광구, 6-1광구 북부/중동부	6-1광구 중부/남부
실적	1) 물리탐사 - 2D 5,107 L-km - 3D 8,931km ² 2) 시추: 3공	1) 물리탐사 - 2D 15,897 L-km - 3D 4,083km ² 2) 시추: 24공
성과	1) 탐사정 1공 가스 발견 2) 7개 유망구조 도출(2023년) - 석유가스 부존가능성 확인 - 탐사시추 준비중	상업적 가스 생산 - 생산량: 원유환산 4,500만 배럴 - 매출 2.6조원, 수익 1.4조원

자료: 산업통상자원부, 한국석유공사, 하나증권

도표 2. 과거 동해 가스전 개발일지

1998년 7월	고래 V구조(동해-1가스전) 탐사 성공
2000년 3월	개발 타당성 평가 종료
2001년 6월	기본계획 수립 및 설계, 채취권 허가
2002년 3월	생산시설 기공식
2004년 7월	상업생산 개시
2005년 3월	고래 VII구조(동해-2 가스전) 가스층 발견
2014~2016년	동해-2 가스전 개발
2016년 10월	동해-2 가스전 생산 개시

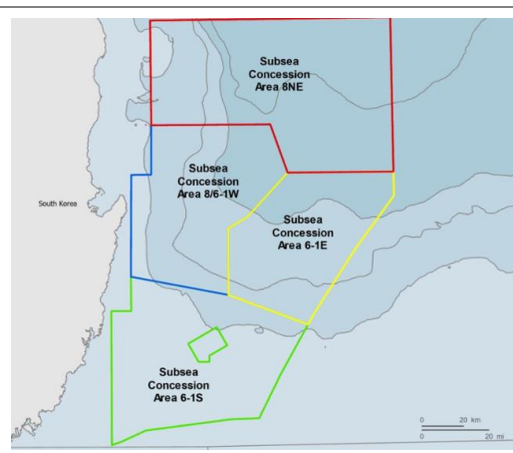
자료: 한국석유공사, 하나증권

도표 3. 동해 광구 탐사지역



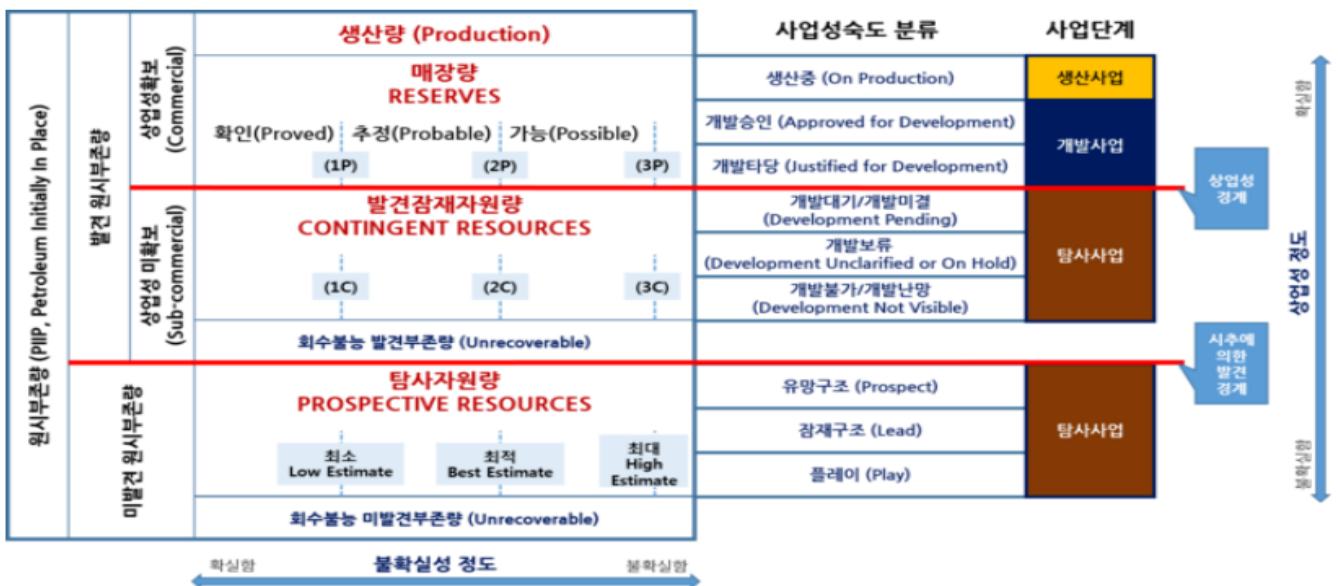
자료: 산업통상자원부, 한국석유공사, 하나증권

도표 4. 동해 가스전 조광구 4개로 분할



자료: 언론보도, 하나증권

도표 5. 매장량 분류체계



자료: 한국석유공사, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

한국가스공사



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
24.7.11	BUY	55,000	-18.21%	-3.09%
24.5.12	1년 경과		-	-
23.5.12	BUY	35,000	-27.15%	-12.57%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

포스코인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.1.10	BUY	66,000	-	-
24.7.25	1년 경과		-	-
23.7.25	BUY	76,000	-21.32%	19.74%
23.7.14	BUY	54,000	-4.34%	22.22%
23.4.28	BUY	35,000	-0.37%	32.43%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 5월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 5월 27일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 24일