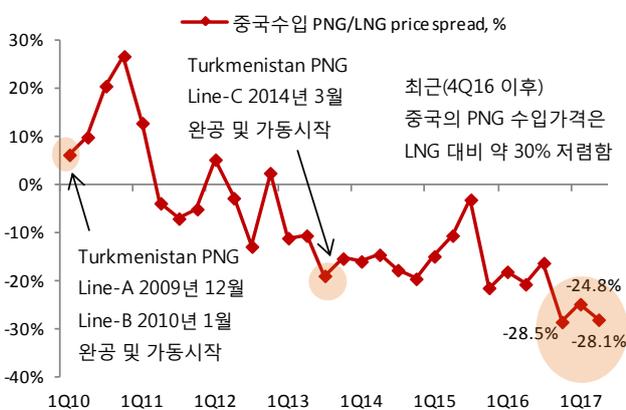


Analyst. 손 지 우 / 3773-8827, jwshon@sk.com

LNG가 문제가 아니다! 유가보다 저렴한 중국 PNG

- ▶ 중국 4월 PNG 수입가격 여전히 LNG보다 30% 가까이 저렴한 상황. 동시에 유가보다도 저렴
- 중국이 PNG 중심 가스시대를 자신있게 밀어붙이는 이유 & 문제인 정부의 러시아 PNG 추진 이유 설명됨

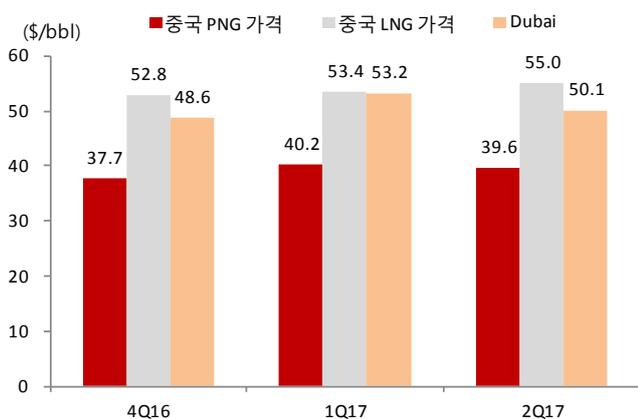
중국 PNG, 2017년 전후해서는 LNG보다 30% 가량 저렴



자료 : KITA, SK증권

- 저렴한 PNG의 이득을 맛보고 있는 중국, 그런데 추이를 업데이트 해보니 PNG의 가격 메리트가 점점 높아지네요
- 4월 PNG 수입가격은 \$274.5/t으로서 LNG \$380.6/t보다 -27.9% 저렴하게 나타나고 있습니다
- 사실 지난 해 4분기 이후로는 30% 정도 저렴한 수입가격 추세가 이어지고 있습니다. 이 정도면 PNG의 가격 메리트는 입증이 되었다고 봐도 되겠죠
- 2018년으로 확정된 러시아 물량(Power of Siberia 1), 투르크메니스탄 최종물량(Line-D)까지 들어오면 가격 상의 이점은 더욱 커지리라 예상됩니다. 규모의 경제 효과니까요

PNG 가격은 환산 시 \$40/bbl 이하임. 즉 유가보다도 저렴



자료 : KITA, Petronet, SK증권

- 하지만 추가적으로 주목하실 부분이 있습니다. 지금 PNG 가격은 LNG보다 저렴하다 정도로 끝날 것이 아닙니다
- 2Q(4~5월 누적)평균 PNG의 가격을 유가 단위로 환산하면 \$39.6/bbl 산출됩니다. 즉 현재 유가보다도 저렴하다는 것이죠
- 통상적으로 우리나라는 독특하게 LNG에만 의존했던 경험 때문에 “가스”는 석유만큼, 혹은 석유보다도 비싼 것에 더 익숙한데요. 중국은 PNG의 가격 메리트를 톡톡히 보고 있습니다
- 중국이 그렇게 PNG의 개발을 위해 주변국에 목을 매는, 또한 가스시대를 자신하는 이유가 점점 드러나는 결과물입니다
- 동시에 뒤늦게나마 가스시대를 추진하는 대한민국 문제인 정부가 러시아 PNG 협상을 우선시하는 이유도 입증이 되겠죠

• 작성자는 본 자료에 게재된 내용들이 본인의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 • 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 • 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 • 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 • 투자판단 4단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

