SK 증권

Analyst 유승우 · 02-3773-9180 · yswbest@sk.com

Issue Comment

- ✓ Petronas 에 이어 CNOOC 도 캐나다 LNG 프로젝트 취소
- ✓ 미국은 저렴한 셰일가스로 세계 LNG 물동량의 20% 공략중
- ✓ 3$/mmbtu 의 저렴한 미국산 가스는 치킨게임 야기할 것

CNOOC 의 LNG 프로젝트 취소는 세계 LNG 시장의 가격 경쟁 심화를 의미한다

이번 달 CNOOC 의 Nexen Energy 가 캐나다 British Columbia 에서 진행하던 Aurora LNG 프로젝트를 취소했다. 지난 7 월에는 Petronas 가 동일 지역에서 진행중이던 Pacific NorthWest LNG 프로젝트를 취소하기도 했다. 연이은 LNG 프로젝트의 취소는 향후 전개될 LNG 시장에서의 가격경쟁 때문인 것으로 판단된다.

주지의 사실이지만 미국산 LNG 는 저렴한 onshore 기반의 셰일가스를 액화한 것이다. 이 물량이 앞으로 LNG 가격 약세를 지속시킬 것으로 보인다. 전 세계에서 진행되는 LNG 프로젝트의 49.6%가 미국에서만 이뤄지고 있으며, 물량 기준으로는 2020 년까지 연간 78.27bcm 가량의 LNG capa 가 미국에 들어서게 된다. 2016 년의 전 세계 LNG 물동량이 346.6bcm 임을 감안할 때 물동량의 20% 가량에서 헨리허브 기준 3$/mmbtu 언저리의 저렴한 가스가 지배하게 되는 것이다. 따라서 CNOOC 가 Aurora LNG 프로젝트를 취소하며 'current economic environment'가 여의치 않다고 밝힌 것은 바로 상기의 저렴한 LNG 가 초래할 치킨게임에 대한 우려 때문이라고 볼 수 있다.

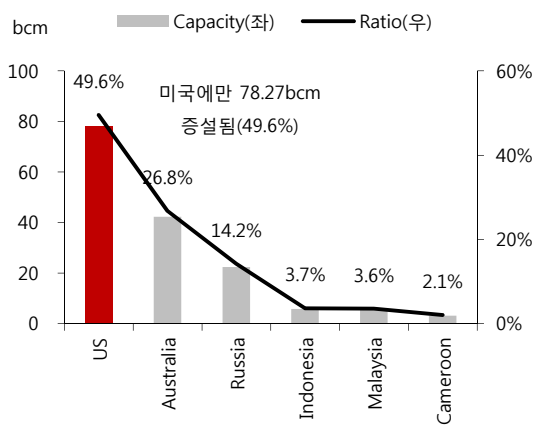
캐나다 Aurora LNG 프로젝트를 취소한 CNOOC

Cnooc's Nexen nixes Aurora LNG project

- Cnooc's (CEO +0.3%) Nexen Energy and Japanese partner Inpex say they will end the feasibility study for the Aurora liquefied natural gas project in British Columbia, dealing another blow to western Canadian natural gas producers.
- The companies say the study indicates the current economic environment does not support their vision of developing a large LNG business at Prince Rupert.
- The move follows a July decision from a consortium led by Malaysia's Petronas cancelling its $36B Pacific NorthWest LNG project; like Petronas, Cnooc says the Aurora partners will continue to produce natural gas from their Horn River wells in B.C.

자료 : Seeking Alpha

미국에서만 78.27bcm 이 증설되는 LNG 플랜트



자료 : IGU, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도