



Energy Tracker – H644

러시아 2030년까지 LNG 1억톤 수출 목표 재확인



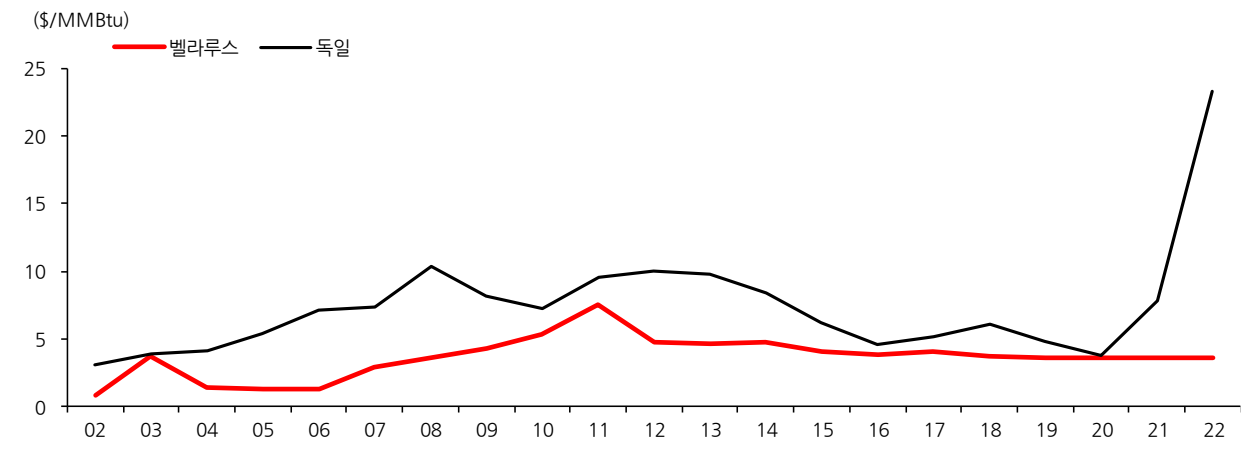
Analyst 박영훈 houn0715@hanwha.com 3772-7614

넘어야 할 많은 산들

지난달 러시아 정부는 2030년까지 연간 1억톤의 LNG 수출 목표 달성을 언급하였다. 현재 생산 능력 3,300만톤에서 Baltic(Ust Luga) 1,300만톤과 Arctic 2 2천만톤을 추가하고 궁극적으로 1억톤을 달성하겠다는 것이다. 이를 위해 서방에 100% 의존하고 있으나 전쟁 발발 후 러시아로의 수출이 금지된 열교환기 등의 액화 기술 자립도를 80%까지 올리겠다는 언급도 하였다. 여기서 등장한 것이 Novatec의 “Arctic Cascade” 기술이다. 이 기술은 2025년 완공 목표인 NOVATEK의 Obsskiy LNG Project에 도입될 예정인데, 연간 250만톤 규모의 설비 2개가 들어갈 예정이다. 중형급 이상 LNG 설비중 최초로 러시아 단독 기술이 들어간 설비이다.

Arctic Cascade 기술은 100만톤 수준에서 250만톤 내외로 Scale Up 되었으나 Train 1개의 규모가 660만톤에 달하는 Linde 등에 비교하면 여전히 낮은 수준이다. 러시아가 2030년까지 1억톤의 LNG 수출 목표를 달성하기 위해서는 Baltic, Arctic 2, Far East, Yakutsk, Sakhalin-2 T3 등의 5개 프로젝트를 모두 기한 내에 완공해야 한다. 하지만 이들 설비의 액화시스템은 독일 Linde가 2곳, Shell이 2곳, Air Products가 1 곳 등 모두 서방 기술이 적용될 계획이었으니 만만한 상황은 아니다. 기존 생산 시설인 Sakhalin-2와 Yamal LNG의 경우도 Shell과 Air Products의 액화 시스템이 적용되었는데, Nord 1의 경우에서처럼 설비 문제가 발생할 경우 자체 수리를 할 수 없다는 점은 넘어야 할 산이 여전히 많다는 것을 의미한다. 유럽향 PNG의 아시아향 전환도 병행되어야 할 것이다. 4월 19일 Reuters에 의하면 러시아는 카자흐스탄과 PNG 건설에 기본적인 합의를 하였다. 가격 조건은 벨라루스에 공급하는 가스 가격(\$3.6/MMBtu)보다 낮은 가격이니 카자흐스탄 입장에서 마다할 이유가 없을 것이다. 러시아는 이를 통해 아시아로의 수출 증대를 꾀할 수 있을 것이다. 전쟁이 끝나던 지속되던, 먹고 살기 위한 전쟁은 지속될 것이다.

[그림1] 벨라루스와 독일에 공급된 러시아 PNG 가격 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2023년 4월 26일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박영훈)
 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2023년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.2%	6.2%	0.6%	100.0%