유진투자증권

트럼프발작에도 풍력 영향 미미



에너지/스몰캡 한병화
Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com
스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

국내 풍력 산업
Overweight(유지)

Recommendations

- ✓ **유니슨(018000.KQ)**
  투자의견: BUY(유지)
  목표주가: 3,200원(유지)
- ✓ **씨에스윈드(112610.KS)**
  투자의견: BUY(유지)
  목표주가: 31,000원(유지)
- ✓ **동국S&C(100130.KQ)**
  투자의견: BUY(유지)
  목표주가: 9,500원(유지)
- ✓ **태웅(044490.KQ)**
  투자의견: NR

파리합의 탈퇴해도 풍력 업황에 악영향 줄 가능성 없어

이번 주 파리합의 탈퇴전망 우세하나, 형식적이던 실질적이던 풍력업황에 미치는 영향 미미

- G7회의에서 기후변화 공동의제 합의를 거부한 트럼프는 이번 주 파리합의에 대한 입장을 공식화 하겠다고 했다. 현재까지는 파리합의에서 탈퇴하겠다는 관측이 우세한 상황이지만, 미국이 탈퇴한다 하더라도 글로벌 풍력시장에 미치는 영향은 미미할 것으로 판단한다. 주 원인은 1) 미국시장에서 풍력발전의 단가가 원전, 석탄, 천연가스발전에 비해 현저히 낮아(도표2번 참조) 유틸리티업체들의 수요가 자연스럽게 증가하고 있고 2) 보조금 격인 PTC(세액공제)가 5년간 연장되어 2020년까지 풍력업황의 호황세 유지가 사실상 확정되어 있기 때문이다. PTC의 100%를 적용 받기 위해 2016년말까지 풍력단지 건설을 신청한 업체들의 터빈 발주 규모가 약 40~50GW로 집계되었다. 따라서 2020년까지 미국의 연간 풍력설치량은 연 평균 약 10GW를 상회하는 호황기를 구가할 것으로 예상된다. 위의 변수들은 파리합의 탈퇴와 아무 연관이 없는 것들이다. 트럼프가 탈퇴를 선언하면 실무적으로 4년의 기간이 지난 2021년부터 공식탈퇴가 이루어진다. 또한 파리합의도 실효가 되는 시점은 2021년이고, 현재의 글로벌 기후변화에 대한 합의체는 2020년까지 적용되는 교토의정서(미국은 적용 대상이 아닌)이다. 2021년의 일을 미리 대비하는 트럼프는 재선을 확신하는 듯하다.

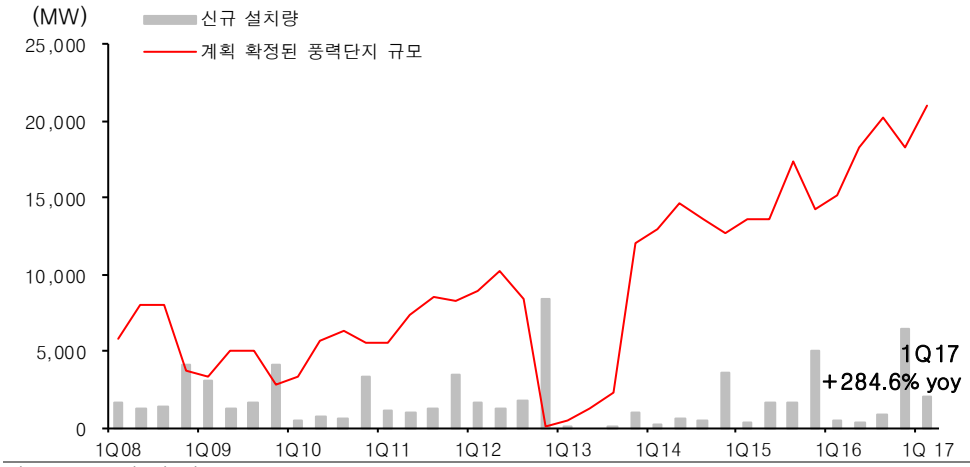
트럼프 추종할 국가들 많지 않고, 미국 내에서도 반발로 주 별 재생에너지 확대정책 강화 예상

- 트럼프가 파리합의를 탈퇴해도 미국을 따라 기후변화합의를 깨겠다는 국가들은 거의 없을 것으로 판단된다. 대부분의 국가들이 기후변화가 인류의 가장 중요한 위협임을 절감하고 있고, 현실적으로는 파리합의가 법적인 강제 수단이 아니라서 굳이 탈퇴할 필요성이 없기 때문이다. 트럼프의 도발적인 행동은 기후변화의 무용성에 대한 신념이라기 보다는 그의 지지층에 보이기 위한 상징적인 것이라고 판단할 수 밖에 없다. 트럼프의 반기후변화 행동들은 미국 내에서도 반작용을 불러일으키고 있다. 애틀랜타를 비롯한 라스베가스, 샌디에이고 등 화석연료를 주에너지원으로 하던 27개의 도시들이 필요 전력을 100% 재생에너지로 조달하겠다고 선언한 바 있다. 캘리포니아, 뉴욕, 뉴저지 등 민주당 아성인 주들이 재생에너지 시장의 초기 성장을 도왔다면, 그 세가 확산되고 있는 것이다. 이러한 움직임은 비단 미국만의 것이 아니다. 대표적인 재생에너지 불모지인 러시아에서도 최근 1.9GW의 대규모 풍력 등 재생에너지 건설을 위한 정부입찰이 있었다. 풍력을 위시한 재생에너지는 화석연료 대비 높아진 경제성을 바탕으로 글로벌 수요의 확산기에 진입했다. 트럼프가 아무리 애써도 재생에너지 발전단가의 하락을 막을 수는 없다.

트럼프로 인한 주가 하락은 좋은 매수 기회; 유니슨(018000, KQ), 씨에스윈드(112610, KS), 동국S&C(100130, KQ), 태웅(044490, KQ) Top Picks

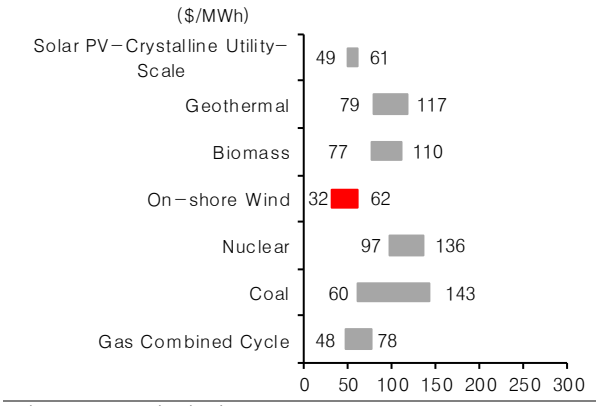
- 트럼프의 파리합의 탈퇴가 실행되더라도 미국의 2020년까지의 풍력업황에 미치는 영향은 미미하다. 민주, 공화 양당의 합의하에 이루어진 PTC의 5년 적용이 변경될 가능성이 거의 없기 때문이다. 또한 풍력산업은 높아진 가격경쟁력을 바탕으로 수요의 저변이 확대되고 있는 국면이어서, 파리합의가 훼손된다 하더라도 업황이 영향 받을 가능성 낮다. 국내 풍력산업은 문재인 정부의 등장으로 본격 개화기에 진입할 전망이다. 따라서, 트럼프의 파리합의 탈퇴로 주가가 하락할 경우 국내 풍력업체들에 대한 좋은 매수기회가 될 것으로 판단된다. 국내 풍력 터빈 과점사업자인 유니슨, 글로벌 해상풍력타워 시장에 신규 진입하는 씨에스윈드, 국내 풍력발전단지 건설 매출의 성장 폭이 커지는 동국S&C, 풍력단조품 글로벌 1위업체인 태웅에 대해 기존의 긍정적인 시각을 유지한다.

도표 1 미국 1분기 신규 풍력 설치량 전년동기대비 284.6% 급증



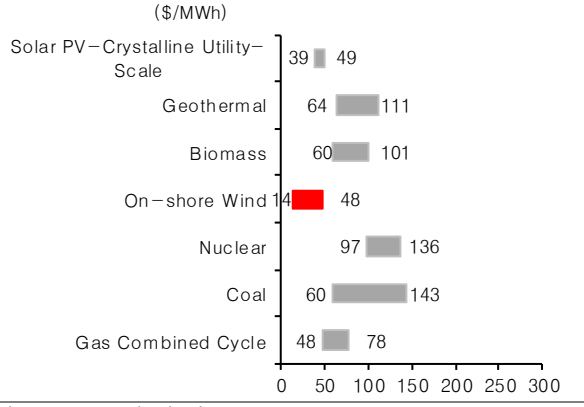
자료: AWEA, 유진투자증권

도표 2 미국 발전원별 발전단가(2016년 기준 LCOE) 비교 (보조금 제외)



자료: LAZARD, 유진투자증권

도표 3 미국 발전원별 발전단가(2016년 기준 LCOE) 비교 (보조금 포함)



자료: LAZARD, 유진투자증권

도표 4 글로벌 풍력 설치량 예상

(MW)	2012	2013	2014	2015	2016F	2017F	2018F	2019F	2020F
캐나다	935	1,599	1,871	1,506	702	710	1,000	1,500	1,500
미국	**13,124**	**1,084**	**4,854**	**8,598**	**8,203**	**10,500**	**12,000**	**13,000**	**17,000**
브라질	1,077	953	2,472	2,754	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000
멕시코	801	380	634	714	500	700	1,200	2,000	2,000
기타 아메리카	148	282	1,277	897	2,000	2,500	3,000	3,000	3,000
아메리카 합계	16,085	4,298	11,108	14,469	13,905	17,410	20,200	22,500	26,500
독일	2,415	3,238	5,279	6,013	4,625	4,000	3,000	3,000	3,000
스페인	1,122	175	28	0	100	100	100	100	100
프랑스	757	631	1,042	1,073	1,351	1,500	2,000	2,000	2,000
영국	1,897	1,883	1,736	975	1,500	1,700	2,000	2,000	2,000
이탈리아	1,273	444	108	295	800	1,000	1,000	1,000	1,000
스웨덴	846	724	1,050	615	900	1,000	1,000	1,000	1,000
폴란드	880	894	444	1,266	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
루마니아	923	695	354	23	500	500	500	500	500
터키	506	646	804	956	1,390	1,300	1,500	1,500	1,500
덴마크	217	657	105	217	100	100	100	100	100
포르투갈	145	196	184	132	200	200	200	200	200
기타 유럽	1,763	1,848	1,724	2,240	2,100	2,500	2,500	2,500	2,500
유럽 합계	12,744	12,031	12,858	13,805	14,566	14,900	14,900	14,900	14,900
오스트레일리아	358	655	567	380	700	1,000	1,000	1,000	1,000
중국	12,960	16,088	23,196	30,753	19,300	20,000	19,000	18,000	17,000
인도	2,336	1,729	2,315	2,623	3,000	4,000	5,000	6,000	7,000
일본	88	50	130	245	300	450	650	700	800
뉴질랜드	0	0	50	0	100	100	100	100	100
대한민국	**76**	**79**	**47**	**224**	**201**	**250**	**370**	**550**	**700**
대만	0	43	18	14	140	140	140	140	140
필리핀	0	0	150	0	150	150	150	150	150
베트남	0	0	50	0	150	200	250	300	350
기타 아시아/태평양	50	227	51	0	250	300	350	400	450
아시아 합계	15,868	18,871	26,574	34,240	24,291	26,590	27,010	27,340	27,690
남아프리카	0	0	560	483	500	700	1,000	1,000	1,000
기타/중동	102	90	374	470	1,400	1,400	1,500	2,000	2,500
아프리카/중동 합계	102	90	934	953	1,900	2,100	2,500	3,000	3,500
기타	235	507	278	0	0	0	0	0	0
전세계	45,034	35,797	51,752	63,467	54,662	61,000	64,610	67,740	72,590
성장률(%YoY)	10.8%	-20.5%	44.6%	22.6%	-13.9%	11.6%	5.9%	4.8%	7.2%

자료: EIA, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

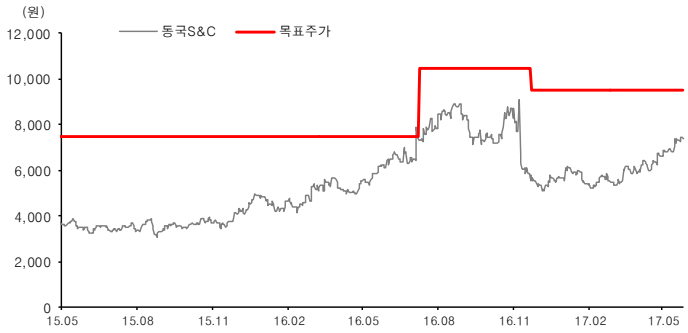
		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	82%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	14%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2017.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

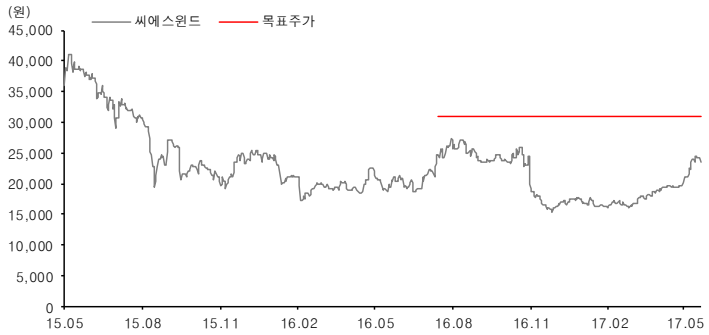
추천일자	투자의견	목표가(원)
2015-12-07	BUY	7,500
2015-12-21	BUY	7,500
2016-01-04	BUY	7,500
2016-01-19	BUY	7,500
2016-03-08	BUY	7,500
2016-04-28	BUY	7,500
2016-05-02	BUY	7,500
2016-05-09	BUY	7,500
2016-05-17	BUY	7,500
2016-05-26	BUY	7,500
2016-05-30	BUY	7,500
2016-06-07	BUY	7,500
2016-06-27	BUY	7,500
2016-07-05	BUY	7,500
2016-07-19	BUY	10,500
2016-08-02	BUY	10,500
2016-08-16	BUY	10,500
2016-08-19	BUY	10,500
2016-09-06	BUY	10,500
2016-09-12	BUY	10,500
2016-10-11	BUY	10,500
2016-11-28	BUY	9,500
2016-12-05	BUY	9,500
2017-03-13	BUY	9,500
2017-03-15	BUY	9,500
2017-03-29	BUY	9,500
2017-04-03	BUY	9,500
2017-04-10	BUY	9,500
2017-04-10	BUY	9,500
2017-05-02	BUY	9,500
2017-05-04	BUY	9,500
2017-05-10	BUY	9,500
2017-05-30	BUY	9,500

동국S&C(100130.KQ) 주가 및 목표주가 추이



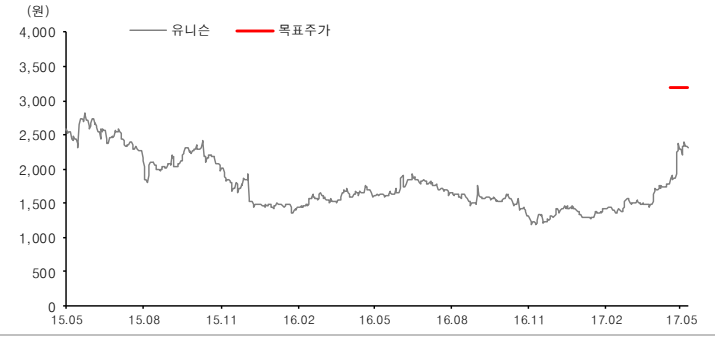
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역		
추천일자	투자의견	목표가(원)
2016-08-01	BUY	31,000
2016-08-19	BUY	31,000
2017-03-24	BUY	31,000
2017-03-27	BUY	31,000
2017-04-03	BUY	31,000
2017-04-10	BUY	31,000
2017-05-02	BUY	31,000
2017-05-04	BUY	31,000
2017-05-10	BUY	31,000
2017-05-18	BUY	31,000
2017-05-24	BUY	31,000
2017-05-30	BUY	31,000

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역		
추천일자	투자의견	목표가(원)
2017-05-16	BUY	3,200
2017-05-26	BUY	3,200
2017-05-30	BUY	3,200

유니슨(018000.KQ) 주가 및 목표주가 추이



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역		
추천일자	투자의견	목표가(원)
2017-05-30	NR	

태웅(044490.KQ) 주가 및 목표주가 추이

