Eugene Research
산업분석
2019. 07.22

# 미국 사상 최대의 해상풍력 단지 건설 확정



재생에너지/전기차 한병화
Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com

**재생에너지**
**Overweight(유지)**

Recommendations

✓ 씨에스윈드(112610.KS)

## 뉴욕 100% 클린에너지 법제화, 해상풍력 개화

- **뉴욕주, 미국에서 가장 강력한 100% 클린에너지 법제화**

  뉴욕주는 지난 주말 2040년까지 전력의 100%를 탄소배출 제로의 에너지원으로부터 조달하는 것을 입법화했다. 캘리포니아의 목표가 2045년 100% 클린에너지 달성인 것을 감안하면 미국 내에서 가장 강력한 정책이라고 평가된다. 뉴욕주의 그린 뉴딜 정책에는 이외에도 2050년까지 주의 탄소배출을 1990년대비 85% 감축하는 것도 포함되었다. 이를 위한 주요 수단으로는 해상풍력 단지 9GW 설치, 태양광 6GW 확보 등을 제시했다. 향후 에너지 부분뿐 아니라 모든 영역에 걸쳐 탄소배출 감축을 위한 자세한 실천방안들을 확정할 예정이다.

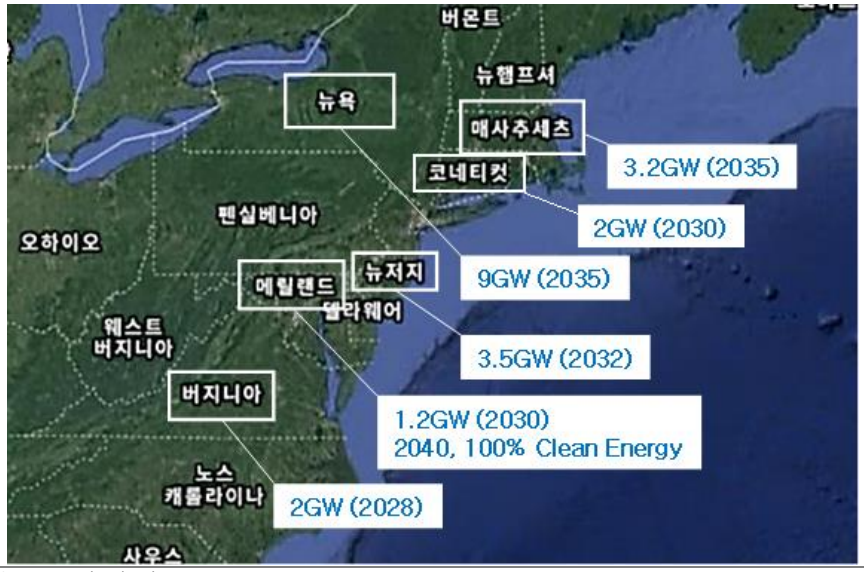
- **1,696MW의 해상풍력 단지 건설 확정 동시 발표, 미국 시장 개화 시그널**

  뉴욕주지사는 100% 클린에너지를 확정하면서 이를 이행할 주요 수단으로 해상풍력을 제시했다. 9GW의 해상풍력을 2035년까지 설치하는 목표를 제시하면서 첫 프로젝트로 1,696MW의 단지 건설을 확정했다. Equinor와 Orsted가 각각 816MW, 880MW의 단지를 2024년까지 완공하게 된다. 풍력터빈은 지멘스가 공급업체로 선정되었다. 뉴욕의 이번 해상풍력 프로젝트는 메사추세츠의 Vineyard(800MW)와 뉴저지의 또 다른 Orsted 프로젝트(1,100MW)에 이어 세 번째 계획이 확정된 사례이다. 미국의 북동부지역은 바람의 세기가 강하고, 인구가 밀집해서 해상풍력에 최적지이다. 현재까지 발표된 주들의 목표 설치량이 20GW를 상회하고 계속 커지고 있다. 이번 뉴욕주의 최대규모 프로젝트 확정으로 미국의 해상풍력 시장이 본격화되고 있는 것이 확정된 셈이다.

- **풍력시장의 중심 해상풍력으로 이동 중, 씨에스윈드 수혜**

  해상풍력의 시대가 시작되었다. 영국을 중심으로 유럽에서만 열리던 시장이 전세계로 확산되고 있는 것이다. 아시아에서는 중국에 이어 대만의 프로젝트가 공식적으로 시작되었고, 일본, 대한민국, 베트남, 인도, 호주도 도입에 대한 논의가 활발하다. 세계 최대의 전력시장인 미국도 20GW 이상의 건설계획이 사실상 확정되었다. 향후 육상풍력의 연평균 성장률이 5~8%로 예상되는 데에 반해 해상풍력은 20% 이상일 것으로 추정된다. **국내업체들 중 글로벌 해상풍력 시장 확대에 수혜를 볼 수 있는 업체는 씨에스윈드(112610.KS)가 유일하다. 씨에스윈드는 영국, 대만 등 주요 수요거점에 해상풍력 타워 공장을 운영하고 있고, 향후에 이를 확장할 예정이다.**

도표 1 미국 북동부 해안 주들의 해상풍력 목표




자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 2 글로벌 풍력 설치량 예상

| (MW) | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 캐나다 | 935 | 1,599 | 1,871 | 1,506 | 702 | 341 | 566 | 1,000 | 1,500 | 1,200 |
| 미국 | 13,124 | 1,084 | 4,854 | 8,598 | 8,203 | 7,017 | 7,588 | 11,000 | 13,000 | 11,000 |
| 브라질 | 1,077 | 953 | 2,472 | 2,754 | 2,014 | 2,022 | 2,200 | 1,500 | 1,000 | 1,000 |
| 멕시코 | 801 | 380 | 634 | 714 | 454 | 478 | 1,100 | 2,000 | 2,500 | 2,000 |
| 기타 아메리카 | 148 | 282 | 1,277 | 897 | 1,065 | 556 | 1,700 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| **아메리카 합계** | **16,085** | **4,298** | **11,108** | **14,469** | **12,438** | **10,414** | **13,154** | **17,500** | **20,000** | **17,200** |
| 독일 | 2,415 | 3,238 | 5,279 | 6,013 | 5,443 | 6,581 | 3,371 | 2,000 | 3,000 | 3,000 |
| 스페인 | 1,122 | 175 | 28 | | 49 | 96 | 397 | 2,500 | 1,500 | 1,500 |
| 프랑스 | 757 | 631 | 1,042 | 1,073 | 1,561 | 1,694 | 1,565 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 영국 | 1,897 | 1,883 | 1,736 | 975 | 736 | 4,270 | 1,901 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 이탈리아 | 1,273 | 444 | 108 | 295 | 282 | 252 | 500 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 스웨덴 | 846 | 724 | 1,050 | 615 | 493 | 197 | 717 | 2,000 | 2,000 | 1,500 |
| 폴란드 | 880 | 894 | 444 | 1,266 | 682 | 41 | 16 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 루마니아 | 923 | 695 | 354 | 23 | 52 | 5 | | 200 | 200 | 200 |
| 터키 | 506 | 646 | 804 | 956 | 1,387 | 767 | 497 | 600 | 1,000 | 1,000 |
| 덴마크 | 217 | 657 | 105 | 217 | 220 | 342 | 281 | 200 | 200 | 200 |
| 포르투갈 | 145 | 196 | 184 | 132 | 268 | 200 | 67 | 200 | 200 | 200 |
| 노르웨이 | | | | | | 324 | 480 | 500 | 500 | 500 |
| 네덜란드 | | | | | | 81 | | 300 | 400 | 700 |
| 러시아 | | | | | | | 35 | 200 | 200 | 200 |
| 기타 유럽 | 1,763 | 1,848 | 1,724 | 2,240 | 2,753 | 1,996 | 1,849 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| **유럽 합계** | **12,744** | **12,031** | **12,858** | **13,805** | **13,926** | **16,845** | **11,676** | **16,700** | **17,200** | **17,000** |
| 오스트레일리아 | 358 | 655 | 567 | 380 | 140 | 245 | 1,000 | 1,200 | 1,500 | 1,000 |
| 중국 | 12,960 | 16,088 | 23,196 | 30,753 | 23,370 | 19,500 | 21,000 | 24,000 | 23,000 | 22,000 |
| 인도 | 2,336 | 1,729 | 2,315 | 2,623 | 3,612 | 4,148 | 2,800 | 5,000 | 7,000 | 7,000 |
| 일본 | 88 | 50 | 130 | 245 | 196 | 177 | 350 | 500 | 500 | 500 |
| 뉴질랜드 | 0 | 0 | 50 | | | | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 대한민국 | 76 | 79 | 47 | 224 | 201 | 106 | 168 | 392 | 250 | 300 |
| 대만 | | 43 | 18 | 14 | 35 | 10 | 140 | 140 | 800 | 1,800 |
| 필리핀 | | | 150 | | | 50 | 100 | 150 | 150 | 150 |
| 베트남 | 0 | | 50 | | | 38 | 100 | 200 | 300 | 400 |
| 기타 아시아/태평양 | 50 | 227 | 51 | 0 | 307 | 418 | 350 | 400 | 450 | 450 |
| **아시아 합계** | **15,868** | **18,871** | **26,574** | **34,240** | **27,861** | **24,692** | **26,108** | **32,082** | **34,050** | **33,700** |
| 남아프리카 | | | 560 | 483 | 418 | 621 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 기타/중동 | 102 | 90 | 374 | 470 | 0 | 0 | 1,000 | 2,000 | 2,500 | 2,500 |
| **아프리카/중동 합계** | **102** | **90** | **934** | **953** | **418** | **621** | **2,000** | **3,000** | **3,500** | **3,500** |
| 기타 | 235 | 507 | 278 | | | 1 | | | | |
| **전 세계** | **45,034** | **35,797** | **51,752** | **63,467** | **54,643** | **52,573** | **52,938** | **69,282** | **74,750** | **71,400** |
| 성장률(%YoY) | 10.8% | -20.5% | 44.6% | 22.6% | -13.9% | -3.8% | 0.7% | 30.9% | 7.9% | -4.5% |

자료: 유진투자증권

도표 3 글로벌 해상풍력 설치량 전망치(영국, 대만, 네덜란드의 목표 상향 반영)

| (MW) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F | 2022F | 2023F | 2024F | 2025F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 캐나다 | | | | | | | | | | |
| 미국 | | 30 | | | 49 | 700 | 700 | 2,300 | 1,100 | 1,200 |
| 기타 아메리카 | | | | | | | | | | |
| **아메리카 합계** | | **30** | | | **49** | **700** | **700** | **2,300** | **1,100** | **1,200** |
| 영국 | 56 | 1,679 | 1,312 | 1,000 | 1,500 | 1,000 | 2,000 | 1,300 | 1,300 | 1,500 |
| 독일 | 813 | 1,247 | 969 | 2,300 | | 500 | | 700 | 1,100 | 1,000 |
| 네덜란드 | 691 | | | 300 | 400 | 700 | 700 | 700 | 700 | 1,000 |
| 스웨덴 | | | 3 | | | | | | | |
| 벨기에 | | 165 | 309 | 309 | 478 | 200 | 200 | 200 | | |
| 프랑스 | | 2 | 2 | 300 | 300 | 300 | 600 | 600 | 600 | 600 |
| 스페인 | | | 5 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 |
| 핀란드 | | 60 | | | | | | | | |
| 노르웨이 | | | | | | | | | | |
| 아일랜드 | | | | | | | | | | |
| 덴마크 | | (5) | 61 | 300 | 400 | 600 | | | | |
| 폴란드 | | | | | | | | | 500 | 500 |
| 기타 유럽 | | | (12) | | | 500 | 500 | 500 | | |
| **유럽 합계** | **1,560** | **3,148** | **2,649** | **4,559** | **3,128** | **3,850** | **4,050** | **4,050** | **4,250** | **4,650** |
| 중국 | 592 | 1,161 | 1,900 | 3,500 | 4,000 | 4,200 | 4,200 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| 대한민국 | 30 | 3 | | 60 | 100 | 100 | 100 | 200 | 200 | 200 |
| 대만 | | 8 | | 120 | 800 | 1,800 | 0 | 300 | 500 | 2,000 |
| 일본 | 7 | 5 | 16 | 60 | 80 | 80 | 514 | 400 | 1,655 | 1,780 |
| 인도 | | | | | | 500 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 기타 아시아/태평양 | | | | | | | | | | |
| **아시아 합계** | **629** | **1,177** | **1,916** | **3,740** | **4,980** | **6,680** | **5,814** | **6,900** | **8,355** | **9,980** |
| **아프리카 합계** | | | | | | | | | | |
| **기타** | | | | | | | | | | |
| **전 세계** | **2,189** | **4,355** | **4,565** | **8,299** | **8,157** | **11,230** | **10,564** | **13,250** | **13,705** | **15,830** |
| 성장률(YoY) | -34.3% | 98.9% | 4.8% | 81.8% | -1.7% | 37.7% | -5.9% | 25.4% | 3.4% | 15.5% |

자료: GWEC, 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

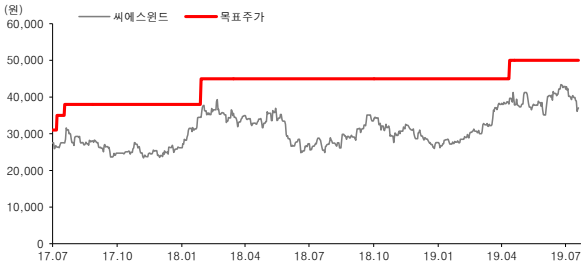
| 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) | | 당사 투자의견 비율(%) |
|---|---|---|
| • STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| • BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 89% |
| • HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 11% |
| • REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 0% |

(2019.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율(%) 평균주가 대비 | 괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2017-07-25 | Buy | 38,000 | 1년 | -29.4 | -4.5 |
| 2017-07-28 | Buy | 38,000 | 1년 | -29.5 | -4.5 |
| 2017-07-31 | Buy | 38,000 | 1년 | -29.5 | -4.5 |
| 2017-08-02 | Buy | 38,000 | 1년 | -29.6 | -4.5 |
| 2017-08-03 | Buy | 38,000 | 1년 | -29.7 | -4.5 |
| 2017-09-12 | Buy | 38,000 | 1년 | -30.2 | -4.5 |
| 2017-09-25 | Buy | 38,000 | 1년 | -29.9 | -4.5 |
| 2017-09-27 | Buy | 38,000 | 1년 | -29.8 | -4.5 |
| 2017-10-11 | Buy | 38,000 | 1년 | -29.5 | -4.5 |
| 2017-10-16 | Buy | 38,000 | 1년 | -29.3 | -4.5 |
| 2017-10-25 | Buy | 38,000 | 1년 | -28.9 | -4.5 |
| 2017-10-31 | Buy | 38,000 | 1년 | -28.9 | -4.5 |
| 2017-12-18 | Buy | 38,000 | 1년 | -21.4 | -4.5 |
| 2018-01-02 | Buy | 38,000 | 1년 | -17.2 | -4.5 |
| 2018-01-12 | Buy | 38,000 | 1년 | -13.5 | -4.5 |
| 2018-01-19 | Buy | 38,000 | 1년 | -9.7 | -4.5 |
| 2018-01-30 | Buy | 45,000 | 1년 | -30.7 | -11.9 |
| 2018-02-02 | Buy | 45,000 | 1년 | -30.8 | -11.9 |
| 2018-02-12 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.0 | -11.9 |
| 2018-02-19 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.1 | -11.9 |
| 2018-02-21 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.3 | -11.9 |
| 2018-02-22 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.3 | -11.9 |
| 2018-03-05 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.5 | -11.9 |
| 2018-03-22 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.9 | -11.9 |
| 2018-03-28 | Buy | 45,000 | 1년 | -32.0 | -11.9 |
| 2018-04-02 | Buy | 45,000 | 1년 | -32.1 | -11.9 |
| 2018-04-04 | Buy | 45,000 | 1년 | -32.2 | -11.9 |
| 2018-04-12 | Buy | 45,000 | 1년 | -32.3 | -11.9 |
| 2018-04-27 | Buy | 45,000 | 1년 | -32.6 | -11.9 |
| 2018-05-16 | Buy | 45,000 | 1년 | -33.1 | -11.9 |
| 2018-05-21 | Buy | 45,000 | 1년 | -33.2 | -11.9 |
| 2018-06-11 | Buy | 45,000 | 1년 | -33.2 | -11.9 |
| 2018-07-02 | Buy | 45,000 | 1년 | -32.6 | -11.9 |
| 2018-07-24 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.9 | -11.9 |
| 2018-07-30 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.7 | -11.9 |
| 2018-08-16 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.2 | -11.9 |
| 2018-08-17 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.2 | -11.9 |
| 2018-08-30 | Buy | 45,000 | 1년 | -30.9 | -11.9 |

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이



| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 2018-09-10 | Buy | 45,000 | 1년 | -30.8 | -11.9 |
| 2018-09-21 | Buy | 45,000 | 1년 | -30.9 | -11.9 |
| 2018-10-18 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.4 | -11.9 |
| 2018-11-08 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.1 | -11.9 |
| 2018-11-15 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.2 | -11.9 |
| 2018-12-03 | Buy | 45,000 | 1년 | -31.1 | -11.9 |
| 2018-12-20 | Buy | 45,000 | 1년 | -30.2 | -11.9 |
| 2019-01-17 | Buy | 45,000 | 1년 | -27.5 | -11.9 |
| 2019-02-25 | Buy | 45,000 | 1년 | -21.7 | -11.9 |
| 2019-03-05 | Buy | 45,000 | 1년 | -19.9 | -11.9 |
| 2019-03-08 | Buy | 45,000 | 1년 | -19.0 | -11.9 |
| 2019-03-11 | Buy | 45,000 | 1년 | -18.7 | -11.9 |
| 2019-04-08 | Buy | 45,000 | 1년 | -13.9 | -11.9 |
| 2019-04-15 | Buy | 50,000 | 1년 | -21.3 | -13.2 |
| 2019-05-02 | Buy | 50,000 | 1년 | -21.0 | -13.2 |
| 2019-05-23 | Buy | 50,000 | 1년 | -20.2 | -13.2 |
| 2019-06-03 | Buy | 50,000 | 1년 | -18.9 | -13.2 |
| 2019-06-10 | Buy | 50,000 | 1년 | -18.7 | -13.2 |
| 2019-06-13 | Buy | 50,000 | 1년 | -18.6 | -13.2 |
| 2019-06-17 | Buy | 50,000 | 1년 | -18.7 | -13.2 |
| 2019-07-01 | Buy | 50,000 | 1년 | -20.8 | -14.3 |
| 2019-07-15 | Buy | 50,000 | 1년 | -25.6 | -22.1 |
| 2019-07-18 | Buy | 50,000 | 1년 | -25.9 | -25.9 |
| 2019-07-22 | Buy | 50,000 | 1년 | | |