Eugene Research

산업분석

2019.08.26

육상풍력 활성화 대책, 늦었지만 의미 커



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

풍력
Overweight(유지)

Recommendations

- ✓ 씨에스윈드(112610.KS)
- ✓ 유니슨(018000.KQ)
- ✓ 동국S&C(100130.KQ)
- ✓ SK디앤디(210980.KS)

국내 풍력관련 업체들 사업 탄력 받을 것

- **핵심 규제 합리화해 육상풍력 목표량 채우겠다는 정책의지**

2030년까지 정부의 풍력목표 설치량은 13.3GW이고 이 중 육상풍력은 4.5GW이다. 달성을 위해서는 연간 약 400MW이상이 설치되어야 하나 현재 약 100MW 중반 수준만 실행되고 있다. 이 정도 설치량이면 관련 업체들은 명맥을 유지하기도 어려운 수준이다. 당정협의를 통해 적극적인 활성화 방안을 도출한 이유가 업체들에게 실질적인 도움을 주기 위해서이다. 이번 정책의 핵심은 환경부, 산림청 등에 있는 입지규제를 합리화하는 것이다. 백두대간, 국유림, 숲길 등 모호한 입지제한 규정 때문에 사실상 이 지역에서는 풍력발전기를 설치하는 것이 불가능했다. 백두대간에서도 설치가 불가능한 지역을 명확하게 하고, 국유림 내에서도 환경대책이 명확하고, 10%이내만 발전단지에 포함되면 풍력발전기 설치를 조건부 허용하게 된다.

- **100% 클린에너지 시대, 국내 풍력산업 육성 않으면 에너지자립 위협**

글로벌 에너지시장은 재생에너지로 재편되고 있다. 영국이 G7에서 처음으로 100% 클린에너지를 법제화한 것에 이어, EU는 내년 말 포스트 파리협의에서 동일한 정책을 발표할 것으로 예상된다. 미국은 트럼프의 반대에도 불구하고 캘리포니아 등 9개의 주와 지역들이 100% 클린에너지를 확정한 상태이고 계속 증가하고 있다. 100% 클린에너지 시대에는 풍력과 태양광의 자립도가 국가의 에너지 확보에 가장 중요한 요소이다. 국내에 경쟁력 있는 풍력과 태양광 업체들이 생존해있어야 에너지자립이 가능한 것이다. 육상풍력 활성화가 반드시 필요한 이유이다.

- **풍력관련업체들 모두에게 수혜**

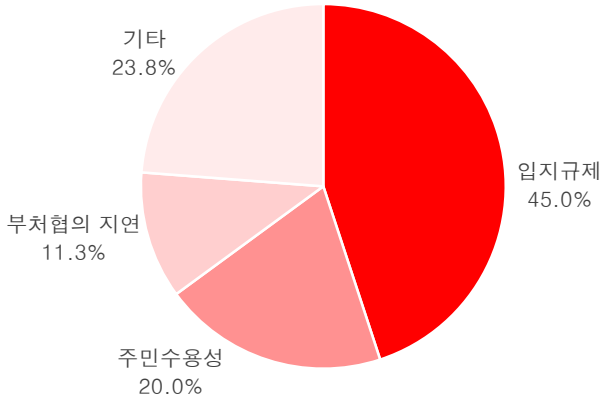
이번 대책으로 지연된 80건의 육상풍력 프로젝트들 중 입지규제와 관련된 36건의 추진이 활성화될 것으로 예상된다. 2GW를 상회하는 수준으로 국내 풍력관련업체들에게 긍정적이다. **씨에스윈드(112610.KS)**는 지난해에 씨에스에너지를 설립해 국내 육상풍력 단지 개발을 진행하고 있다. 현재 9개의 프로젝트들을 추진 중이기 때문에 입지규제 합리화로 혜택을 볼 것으로 판단된다. **유니슨(018000.KQ)**도 진행 중인 풍력단지 개발과 터빈 공급사업의 가장 큰 애로인 입지규제가 완화되면 긍정적이다. **동국S&C(100130.KQ)**의 육상풍력 단지 건설 사업도 활성화될 것으로 예상된다. 유니슨과 동국S&C는 미국의 한국산 풍력 타워의 반덤핑 문제를 국내 사업 활성화로 극복할 수 있는 계기가 될 수 있다. **SK디앤디(210980.KS)**는 전체 매출의 약 20%에 달하는 재생에너지 단지 개발 비중이 상향될 수 있어 긍정적이다.

육상풍력 활성화 방안

	기존	개정안(연내 확정 예정)
규제 완화	백두대간 사실상 설치 불가	불가지역 범위 이외 지역 조건부 허용
	국유림, 숲길 사실상 설치불가	조건부 허용, 인공조림지가 10% 이내면 허용
지원	풍력발전 추진지원단 신설 (정부부처, 외부기관, 전문가)	
	분기별 육상풍력 사업설명회 개최 (산업부, 환경부, 산림청)	

자료: 유진투자증권

도표 1 국내 풍력발전단지 지연 사유



자료: 관계부처, 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			50				100	100	100	100
대한민국	**76**	**79**	**47**	**224**	**201**	**106**	**168**	**150**	**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**	**31,840**	**34,050**	**33,700**
남아프리카			560	483	418	621	1,000	1,000	1,000	1,000
기타/중동	102	90	374	470			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**	**69,040**	**74,750**	**71,400**
성장률(%YoY)	10.8%	-20.5%	44.6%	22.6%	-13.9%	-3.8%	0.7%	30.4%	8.3%	-4.5%

자료: 유진투자증권

도표 3 글로벌 해상풍력 설치량 전망치

(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	1,800	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**	**1,816**	**3,740**	**4,980**	**6,680**	**5,814**	**6,900**	**8,355**	**9,980**
아프리카 합계										
기타										
전 세계	**2,189**	**4,355**	**4,465**	**8,299**	**8,157**	**11,230**	**10,564**	**13,250**	**13,705**	**15,830**
성장률(YoY)	-34.3%	98.9%	2.5%	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)

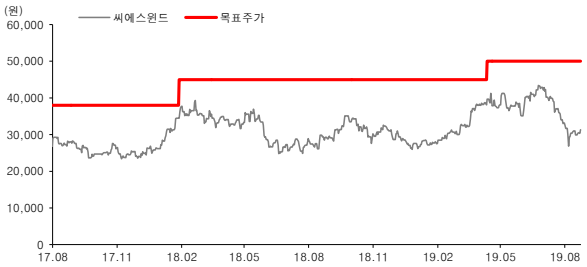
		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2017-09-12	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
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

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이



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	-25.3	-13.2
2019-05-02	Buy	50,000	1년	-25.7	-13.2
2019-05-23	Buy	50,000	1년	-26.2	-13.2
2019-06-03	Buy	50,000	1년	-26.2	-13.2
2019-06-10	Buy	50,000	1년	-26.7	-13.2
2019-06-13	Buy	50,000	1년	-27.1	-13.2
2019-06-17	Buy	50,000	1년	-27.5	-13.2
2019-07-01	Buy	50,000	1년	-30.6	-14.3
2019-07-15	Buy	50,000	1년	-34.8	-22.1
2019-07-18	Buy	50,000	1년	-35.9	-25.8
2019-07-22	Buy	50,000	1년	-36.8	-28.0
2019-08-05	Buy	50,000	1년	-39.7	-37.4
2019-08-26	Buy	50,000	1년		