수소산업

코스닥벤처

2020. 01.22

해외업체들 주가 급상승, 시장 성장 예고하는 시그널





EV/Alternative Energy 한병화
02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com

노태민
02)368-6125
taam@eugenefn.com

수소산업관련주

Recommendations

담당 애널리스트: 한병화

- ✓ 두산퓨얼셀(336260.KS)
- ✓ 에스퓨얼셀(288620.KQ)
- ✓ 일진다이아(081000.KQ)
- ✓ 상아프론테크(089980.KQ)
- ✓ 이엠코리아(095190.KQ)
- ✓ 뉴로스(126870.KQ)

▪ 수소차, 연료전지 관련업체들 주가 급등세 지속

수소연료전지를 생산하는 해외업체들의 주가가 급등세를 이어가고 있다. Ballard Power, Powercell, Bloom Energy 는 수소연료전지를 생산하는 대표업체들이다. Ballard Power 는 장기 주가 상승국면에 있었지만, 지난 11 월부터 상승세가 가팔라졌다. 중국 국영엔진업체인 Weichai 와의 연료전지 합작법인이 올해부터 생산을 시작하는데 첫 번째 수주를 확정했기 때문이다. 중국의 수소상용차에 납품이 예상된다. 이외 중국에 건물용 수소연료전지를 납품하는 Powercell 과 아시아지역 연료전지 시장에 진출하고 있는 Bloom Energy 의 주가도 상승세가 지속되고 있다(도표 1 번 참조).

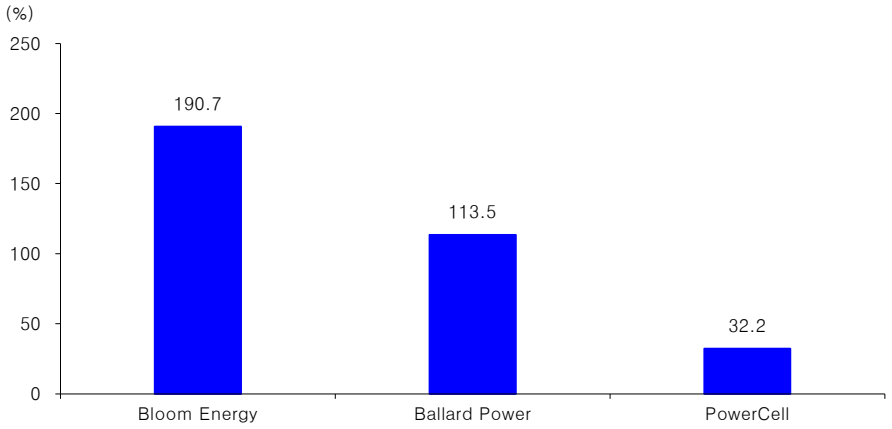
▪ 수소시대가 열리고 있음을 방증하는 주가 흐름

수소시대를 열기 위해서는 연료전지 가격의 하락과 충전인프라와 그린수소의 확보 등 해결해야 할 문제가 남아있다. 본격 개화에는 상당한 시간이 걸릴 것으로 보았으나, 최근 각국 정부들의 자세 변화로 수소시대가 앞당겨질 것으로 판단된다. 변화의 중심에는 탄소배출 규제의 강화와 신산업 육성 의지가 자리잡고 있다. 유럽, 대한민국, 일본, 중국 등과 미국의 캘리포니아 등 민주당이 아성인 주들에서는 수소차, 연료전지 발전, 그린수소 등을 적극 육성하는 정책들을 잇달아 시행하고 있다. 대한민국과 일본의 수소산업 성장 경쟁은 언급할 필요 없을 정도로 잘 알려져 있다. 유럽은 탄소배출 순제로 정책을 법제화하면서 수소의 운송과 재생에너지 저장장치로서의 역할을 위한 투자를 시작했다. 올해부터 유럽에서 그린 수소 제조를 위한 설비투자가 본격화된다. 중국은 전기차에 이어 수소차를 차세대 성장동력으로 집중 육성하고 있다. 미국도 재생에너지 100%를 제도를 도입한 캘리포니아를 비롯한 주들에서 수소 충전인프라 투자가 지속되고 있다. 이러한 글로벌 움직임이 수소와 관련된 대표기업들의 주가 상승의 동인이 되고 있다.

▪ 국내 수소 관련주들 중장기 관점에서 투자 유망

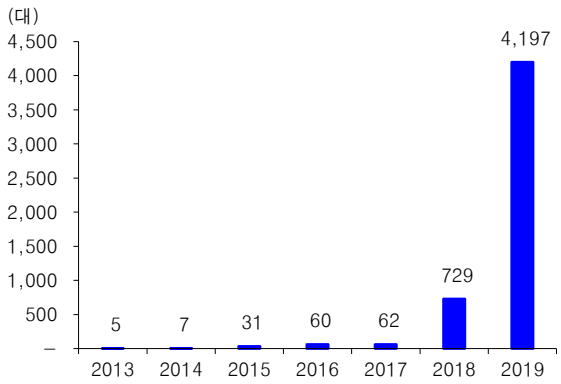
강력한 정부정책으로 국내의 수소차와 연료전지 발전은 폭발적인 성장을 기록하고 있다. 하지만, 수소산업의 성장이 국내에 한정된다면 관련업체들에 대한 투자매력도 상승도 한계가 있을 것이다. 최근의 해외 수소관련주들의 주가상승 랠리가 국내의 수소밸류체인 업체들에게 의미가 있는 이유이다. 기후변화를 저지하고 신산업을 육성하기 위한 각국의 정책움직임이 수소산업으로 확장되고 있다. 상대적으로 기술력이 높은 국내 수소관련업체들도 중장기 투자대상으로 손색이 없다는 판단이다. 관련주로 두산퓨얼셀(336260.KS), 에스퓨얼셀(288620.KQ), 일진다이아(081000.KQ), 상아프론테크(089980.KQ), 이엠코리아(095190.KQ), 뉴로스(126870.KQ) 등이 있다.

도표 1 작년 11 월 이후 해외 수소 관련 기업 주가 상승률



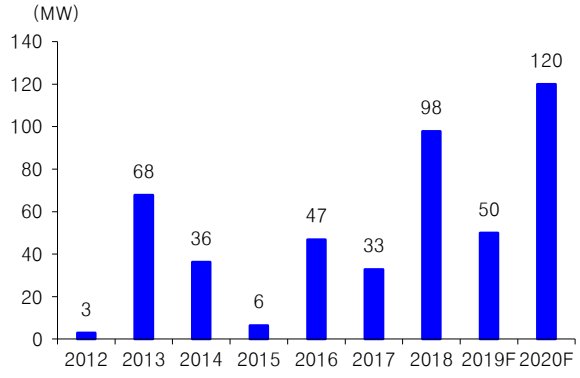
자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2019.11.01~2020.01.17 기준

도표 2 수소차 판매대수 추이



자료: INI 리서치, 유진투자증권

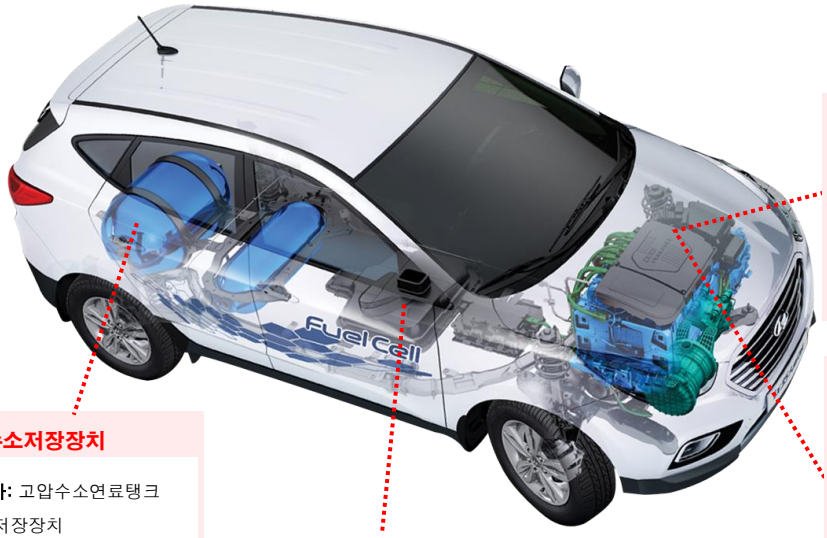
도표 3 수소연료전지 설치량 추이 및 전망



자료: 한국에너지공단, 유진투자증권

도표 4 수소차 밸류체인 관련기업

수소차 인프라
- **이엠코리아, 엔케이:** 수소충전소
- **현대제철:** 부생수소



전장부품
- **S&T모티브, LG전자:** 구동모터
- **현대모비스:** 전장/구동부품모듈
- **삼화전자:** 전력변환모듈
- **뉴로스:** 공기압축기
- **뉴인텍, 삼화전기:** 콘덴서

운전장치
- **한온시스템:** 수소차 공조/열관리 시스템 모듈
- **우리산업:** PTC히터, COD히터
- **지엠비코리아, 대우부품:** 전동식 워터펌프

수소저장장치
- **일진다이아:** 고압수소연료탱크
- **EG:** 고체저장장치
- **유니크:** 수소제어밸브
- **세종공업:** 수소센서, 수소제어밸브

연료전지스택
- **현대모비스:** 연료전지모듈
- **현대제철:** 분리판
- **상아프론테크, 코오롱인더, 시노펙스:** 분리막
- **동아화성:** 가스켓

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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

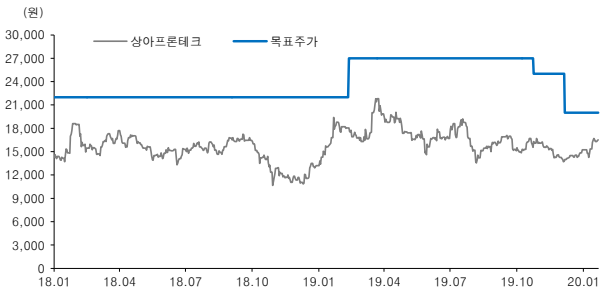
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2018-01-29	Buy	22,000	1년	-31.4	-11.8
2018-01-29	Buy	22,000	1년	-31.4	-11.8
2018-02-05	Buy	22,000	1년	-31.7	-11.8
2018-02-19	Buy	22,000	1년	-31.8	-11.8
2018-03-02	Buy	22,000	1년	-31.8	-11.8
2018-03-15	Buy	22,000	1년	-32.0	-11.8
2018-03-29	Buy	22,000	1년	-32.4	-11.8
2018-04-02	Buy	22,000	1년	-32.5	-11.8
2018-04-04	Buy	22,000	1년	-32.6	-11.8
2018-04-05	Buy	22,000	1년	-32.6	-11.8
2018-04-12	Buy	22,000	1년	-32.8	-11.8
2018-04-23	Buy	22,000	1년	-33.1	-11.8
2018-04-25	Buy	22,000	1년	-33.2	-11.8
2018-05-03	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-05-08	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-05-16	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-05-21	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-05-24	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-06-07	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-06-21	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-06-27	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-07-02	Buy	22,000	1년	-33.4	-11.8
2018-07-10	Buy	22,000	1년	-33.6	-11.8
2018-07-12	Buy	22,000	1년	-33.6	-11.8
2018-08-06	Buy	22,000	1년	-34.3	-11.8
2018-08-16	Buy	22,000	1년	-34.5	-11.8
2018-08-27	Buy	22,000	1년	-34.8	-11.8
2018-08-30	Buy	22,000	1년	-35.1	-11.8
2018-09-07	Buy	22,000	1년	-35.7	-11.8
2018-09-27	Buy	22,000	1년	-37.1	-11.8
2018-10-02	Buy	22,000	1년	-37.5	-11.8
2018-10-04	Buy	22,000	1년	-37.7	-11.8
2018-10-17	Buy	22,000	1년	-38.0	-11.8
2018-10-29	Buy	22,000	1년	-37.8	-11.8
2018-11-08	Buy	22,000	1년	-36.9	-11.8
2018-11-12	Buy	22,000	1년	-36.6	-11.8
2018-11-19	Buy	22,000	1년	-35.7	-11.8
2018-11-26	Buy	22,000	1년	-34.4	-11.8
2018-12-03	Buy	22,000	1년	-32.9	-11.8
2018-12-12	Buy	22,000	1년	-29.9	-11.8
2018-12-19	Buy	22,000	1년	-27.3	-11.8

상아프론테크(089980.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 한병화



2019-01-04	Buy	22,000	1년	-22.5	-11.8
2019-01-07	Buy	22,000	1년	-22.0	-11.8
2019-01-22	Buy	22,000	1년	-17.4	-14.5
2019-01-25	Buy	22,000	1년	-18.0	-15.0
2019-02-07	Buy	22,000	1년	-18.0	-18.0
2019-02-11	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-11	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-18	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-20	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-28	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-03-05	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-03-25	Buy	27,000	1년	-37.4	-22.6
2019-04-01	Buy	27,000	1년	-37.8	-25.7
2019-04-22	Buy	27,000	1년	-38.9	-28.5
2019-05-07	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-05-13	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-06-03	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-06-10	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-06-13	Buy	27,000	1년	-39.4	-28.9
2019-06-14	Buy	27,000	1년	-39.5	-28.9
2019-06-18	Buy	27,000	1년	-39.5	-28.9
2019-06-26	Buy	27,000	1년	-39.6	-28.9
2019-06-26	Buy	27,000	1년	-39.6	-28.9
2019-06-27	Buy	27,000	1년	-39.7	-28.9
2019-06-28	Buy	27,000	1년	-39.7	-28.9
2019-07-01	Buy	27,000	1년	-39.8	-28.9
2019-07-04	Buy	27,000	1년	-40.0	-28.9
2019-07-26	Buy	27,000	1년	-41.9	-36.7
2019-07-29	Buy	27,000	1년	-41.9	-36.7
2019-08-21	Buy	27,000	1년	-40.8	-36.7
2019-09-02	Buy	27,000	1년	-40.7	-36.7
2019-09-05	Buy	27,000	1년	-40.7	-36.7
2019-09-09	Buy	27,000	1년	-40.8	-36.7
2019-09-10	Buy	27,000	1년	-40.9	-36.7
2019-09-19	Buy	27,000	1년	-41.6	-37.0
2019-09-23	Buy	27,000	1년	-42.1	-38.1
2019-10-24	Buy	25,000	1년	-39.2	-33.2
2019-10-28	Buy	25,000	1년	-39.6	-34.6
2019-11-06	Buy	25,000	1년	-40.9	-37.0
2019-11-18	Buy	25,000	1년	-42.7	-38.8
2019-12-06	Buy	20,000	1년	-25.0	-16.5
2019-12-16	Buy	20,000	1년	-24.0	-16.5
2019-12-30	Buy	20,000	1년	-21.9	-16.5
2020-01-13	Buy	20,000	1년	-17.6	-16.5
2020-01-22	Buy	20,000	1년		