수소산업

수소 주가 상승 폭 전기차보다 커, 수소시대 조기 개화 가능성

코스닥벤처

2020. 02.20



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



수소 관련주

Recommendations

담당 애널리스트: 한병화

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

▪ 수소 관련 해외업체들 주가 급등세 확산

수소 관련 해외업체들의 주가의 급등세가 확산되고 있다. 수소연료전지를 생산하는 Ballard Power, Powercell, Bloom Energy 뿐 아니라 Ceres Power, Plug Power, ITM Power 등 당사가 추적하는 6 개업체들의 2019 년 1 월부터의 주가는 평균 4.5 배 상승했다. 특히 지난 하반기부터 주가 상승이 본격화되었다. 중국의 수소상용차 상업생산이 증가하고 있고, 유럽에서는 그린수소 프로젝트 건설이 시작되고 있다. 한국과 일본에서의 승용차에만 집중되었던 수소의 관심이 지역과 영역의 저변이 확대되고 있는 것이다. 예상보다 수소 시대가 일찍 개화할 가능성이 높아지면서 주가가 선반영하고 있다.

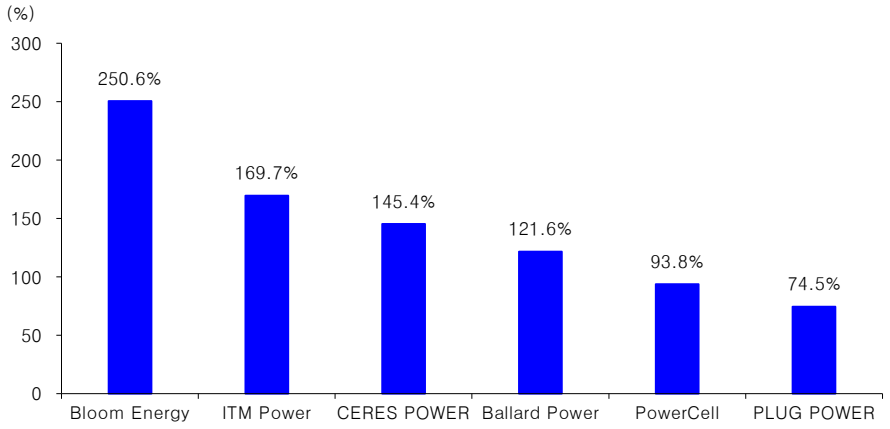
▪ 글로벌 최대 해상풍력 단지에 그린수소 생산 프로젝트 추가 확정

전일 영국의 ITM Power 는 글로벌 최대 해상풍력 개발업체인 Orsted 와 그린수소 생산을 위한 프로젝트를 시작한다고 밝혔다. 영국의 Hornsea2 해상풍력 단지(1.4GW)에서 생산된 전력을 100MW 의 수전해 설비에 연결해 그린수소를 생산하게 된다. 이 수전해 설비는 2023 년에는 300MW, 2025 년 전후에는 1GW 규모로 확대될 예정이다. 영국과 독일 등 유럽에서는 해상풍력을 이용한 수소생산 프로젝트들이 크게 늘어나고 있는 것으로 파악된다. 규모의 경제가 진행되면 그린수소 생산비용이 빠른 속도로 하락할 수 있을 것이다.

▪ 수소산업의 영역 확대, 국내 수소 관련주들도 주목해야

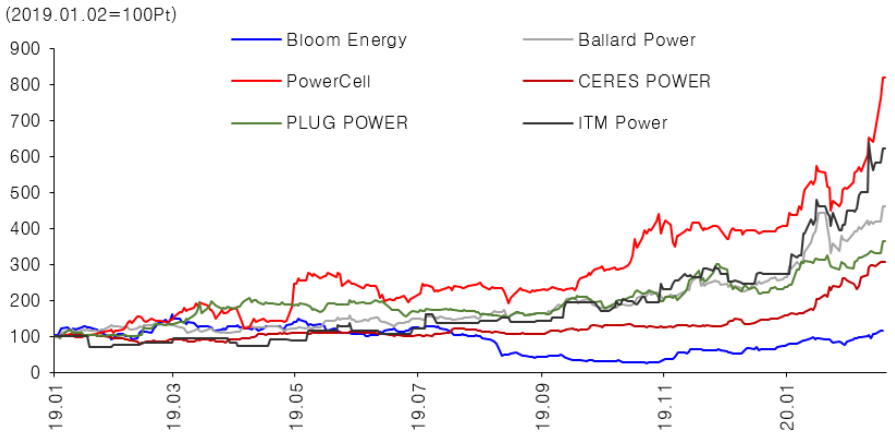
대한민국과 일본 등 소수국가들의 시장에만 기대던 수소산업이 유럽, 중국 등으로 확산되고 있다. 더 중요한 것은 수소승용차만 국한되던 산업의 영역이 넓어지고 있다. 수소의 생산부터 운송부문 전반에 수소연료전지가 사용되기 시작한 것이다. 국내 수소산업을 견인하고 있는 현대차 그룹의 전략변화도 이를 반영하고 있다. 수소승용차를 넘어서 수소트럭과 버스의 상업화를 시작했고, 건설기계, 기차, 선박 등으로 수소의 적용을 확대할 계획이다. 이 외에도 수소연료전지를 이용한 에너지사업과 수전해 장치 산업 등도 좋은 성장모멘텀을 제공할 것이다. 기후변화를 저지하기 위한 각국의 노력들이 수소의 산업화를 앞당기고 있다. 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



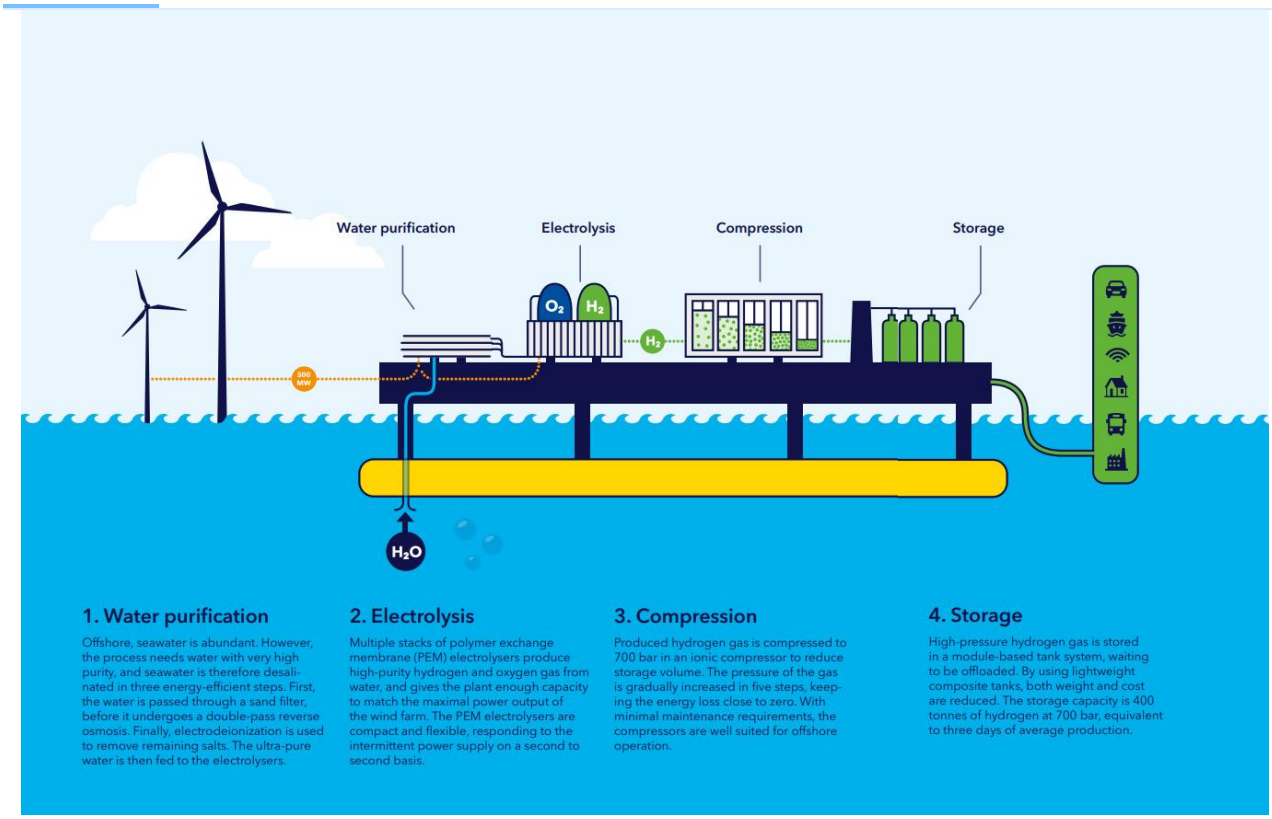
자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2019.11.01~2020.02.19 기준

도표 2 해외 수소관련기업 2019 년 이후 주가, 8 배 이상 상승한 업체도 있어



자료: Bloomberg, 유진투자증권

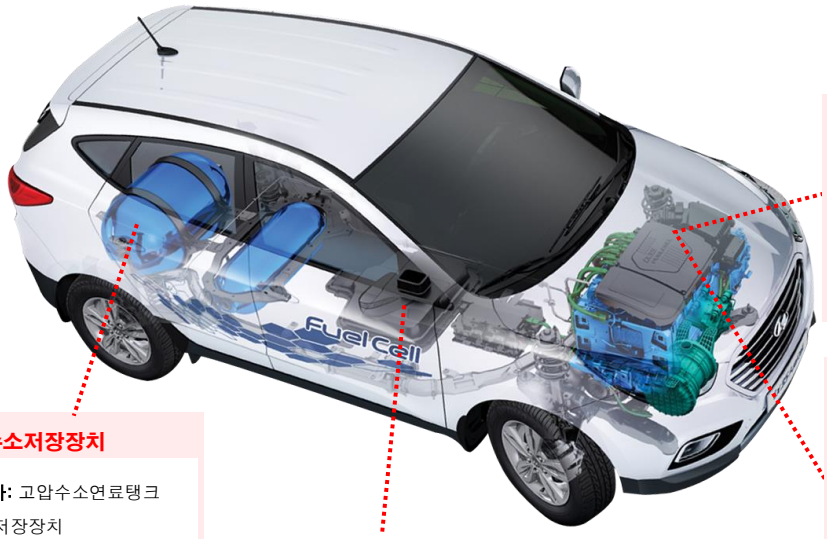
도표 3 해상풍력을 이용한 그린수소 확보 과정



자료: DNV GL, 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

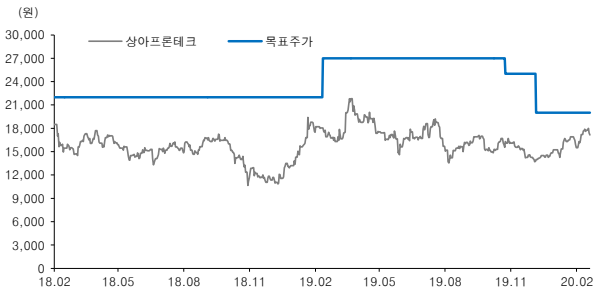
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2018-03-02	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
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

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



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	-21.2	-10.0
2019-12-16	Buy	20,000	1년	-20.2	-10.0
2019-12-30	Buy	20,000	1년	-18.2	-10.0
2020-01-13	Buy	20,000	1년	-16.1	-10.0
2020-01-22	Buy	20,000	1년	-15.5	-10.0
2020-02-07	Buy	20,000	1년	-11.4	-10.0
2020-02-10	Buy	20,000	1년	-11.4	-10.0
2020-02-20	Buy	20,000	1년		