수소산업

글로벌 첫 수소차 전문업체 상장

코스닥벤처

2020. 06. 05



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



수소 관련주

Recommendations

담당 애널리스트: 한병화

- ✓ 일진다이아(081000.KQ)
- ✓ 상아프론테크(089980.KQ)
- ✓ 두산퓨얼셀(336260.KS)
- ✓ 에스퓨얼셀(288620.KQ)

▪ 글로벌 첫 수소차 전문업체의 상장, 높은 평가로 시작

수소차 전문업체인 미국의 Nikola 가 나스닥에 상장되었다. 상장 후 첫 거래일의 주가 기준 시가총액은 14.5 조원으로 형성되었다. 매출이 내년부터 발생하는 것을 감안하면 시장의 Nikola 에 대한 기대가 큰 것을 알 수 있다. 동사는 15 분간의 일회 충전에 500~700 마일의 주행거리를 보유한 수소트럭을 생산할 예정이다. 2021 년에는 전기트럭부터 생산예정이지만, Nikola 는 수소연료전지 트럭업체로 사업을 시작했다. 현재까지 미국의 주요고객들로부터 약 14,000 대의 수소/전기트럭을 선주문 받은 상태이다. 생산은 2021 년 유럽공장에서 트럭전문 글로벌 업체인 IVECO 와 시작하고, 2023 년부터는 미국 생산공장도 연다. 자체적으로 2024 년까지 수소 충전소 34 개를 건설하고, 2030 년까지는 700 개로 확장할 예정이다. 수소는 그린수소로 조달할 예정인데, 이를 위해 국내의 한화에너지 등과 전략적 투자계약을 맺은 상태이다.

▪ 글로벌 수소산업 개화

유럽은 지난 해부터 영국, 독일, 네덜란드 등에서 재생에너지 전력으로 수소를 제조하는 그린수소 파일럿 프로젝트들이 시작되었고, 올 해부터는 GW 단위의 대규모 그린수소 프로젝트들의 계획이 확정되고 있다. 그린수소 프로젝트는 호주, 중국, 일본, 캘리포니아 등으로 확산되면서 글로벌 수소 인프라의 확충이 본격화되고 있는 것이다. 깨끗한 수소를 저렴한 가격으로 사용할 수 있는 시기가 예상보다 빨리 다가오면서 수소시대의 개막을 알리고 있다. Nikola 의 상장이 이를 한번 더 증명해 준다.

▪ 국내 수소 관련주들도 주목해야

대한민국과 일본에만 국한되던 수소산업이 미국, 유럽, 중국 등으로 확산되고 있다. 가장 큰 이유는 대부분의 국가들이 중장기 계획으로 재생에너지 100% 시대를 목표로 하기 때문이다. 재생에너지 저장수단으로서의 수소의 역할이 반드시 필요하게 된 것이다. 수소 생산 인프라가 확보되면 수소승용차, 트럭, 배, 기차, 발전 등으로 최종 수요가 확산되는 것은 시간문제이다. **수소차와 수소연료전지 발전에서 기술력이 높은 국내 수소관련 업체들의 투자매력이 높아지는 것이다. 관련주로 일진다이아(081000.KQ), 상아프론테크(089980.KQ), 두산퓨얼셀(336260.KS), 에스퓨얼셀(288620.KQ) 등에 주목한다.**

도표 1 Nikola 트럭



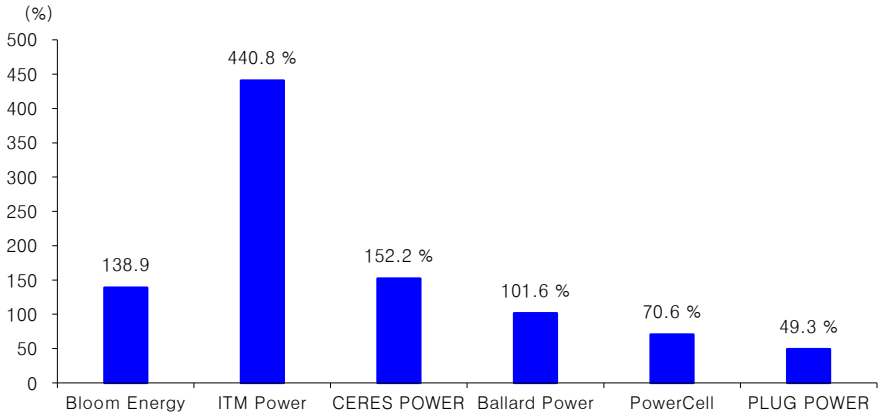
자료: Nikola

도표 2 Nikola 트럭



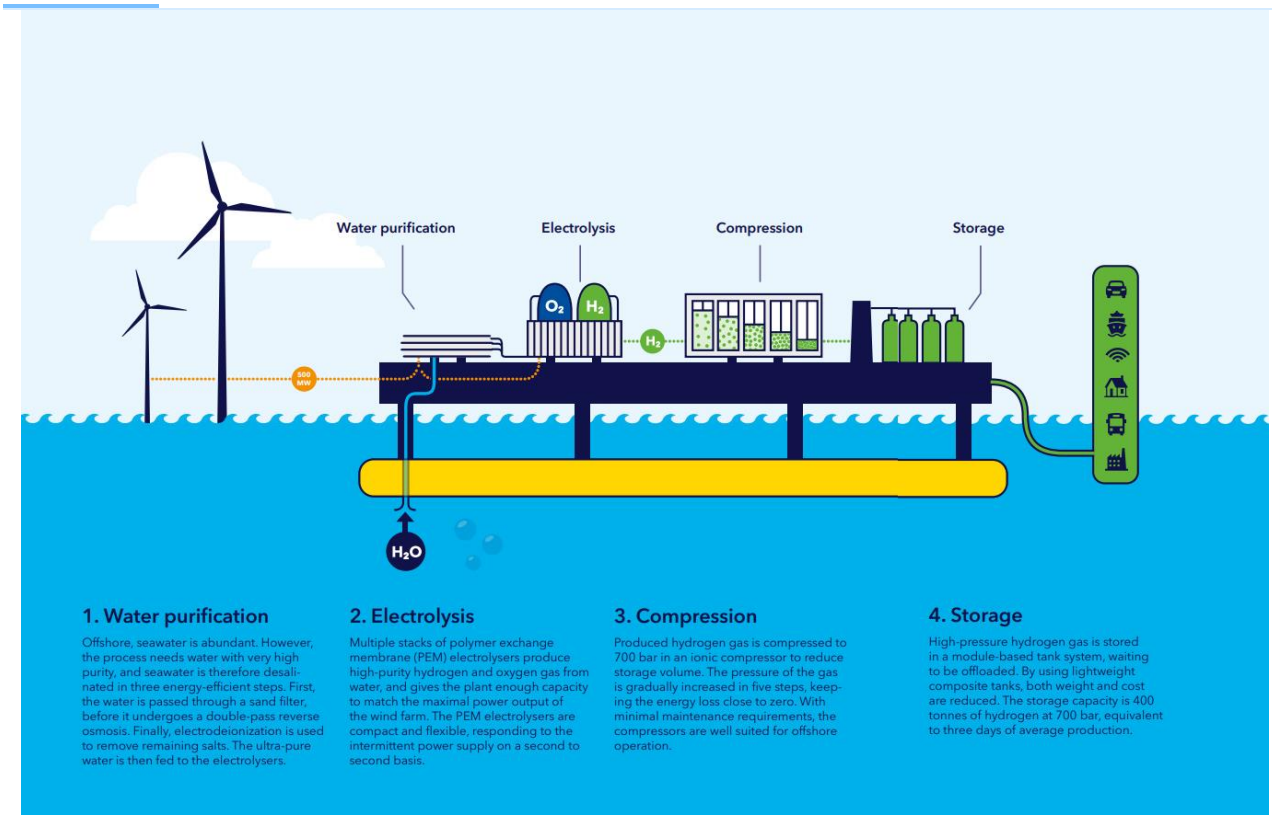
자료: Nikola

도표 3 작년 11 월 이후 해외 수소 관련 기업 주가 상승률



자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2019.11.01~2020.06.03 기준

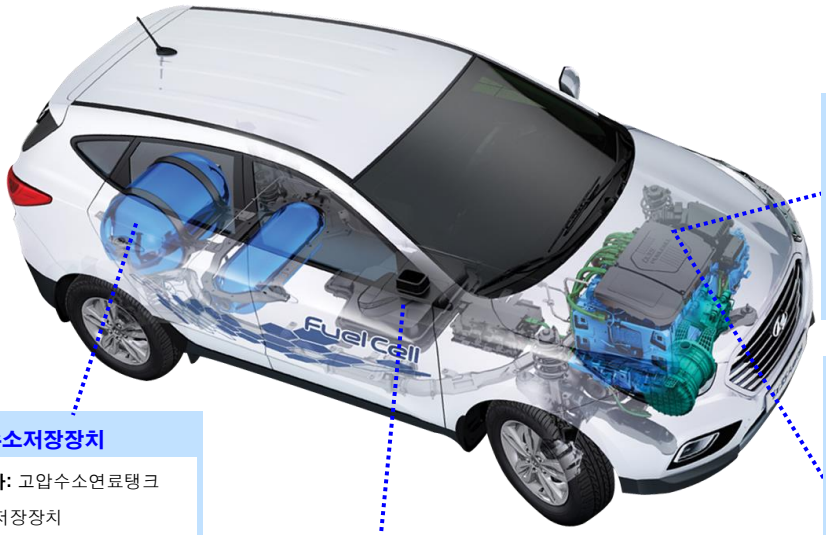
도표 4 해상풍력을 이용한 그린수소 확보 과정



자료: DNV GL, 유진투자증권

도표 5 수소차 밸류 체인 관련 기업

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)

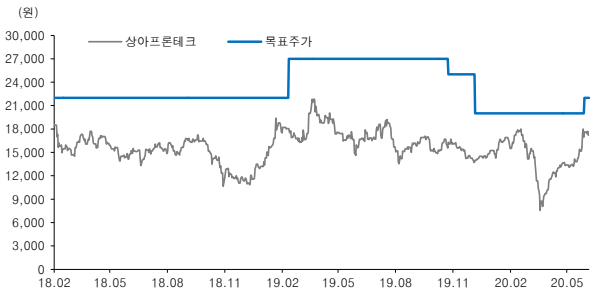
		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
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	-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	-11.8
2019-01-22	Buy	22,000	1년	-17.4	-14.5
2019-01-25	Buy	22,000	1년	-18	-15
2019-02-07	Buy	22,000	1년	-18	-18
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

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



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	-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
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
2019-11-18	Buy	25,000	1년	-42.7	-38.8
2019-12-06	Buy	20,000	1년	-28.8	-10
2019-12-16	Buy	20,000	1년	-28.8	-10
2019-12-30	Buy	20,000	1년	-29	-10
2020-01-13	Buy	20,000	1년	-29.4	-10
2020-01-22	Buy	20,000	1년	-30.3	-10
2020-02-07	Buy	20,000	1년	-31.9	-10
2020-02-10	Buy	20,000	1년	-32.2	-10
2020-02-20	Buy	20,000	1년	-34.7	-10
2020-03-02	Buy	20,000	1년	-36.1	-10
2020-03-09	Buy	20,000	1년	-37.1	-10
2020-03-23	Buy	20,000	1년	-34.9	-10
2020-03-30	Buy	20,000	1년	-32.6	-10
2020-05-21	Buy	20,000	1년	-16.8	-10
2020-05-21	Buy	20,000	1년	-16.8	-10
2020-05-29	Buy	22,000	1년	-20.5	-19.5
2020-06-05	Buy	22,000	1년		