수소산업

독일, 국가 수소전략 확정 발표

코스닥벤처

2020. 06. 11



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)

▪ 수소를 주요 에너지원으로 인정, 산업 육성 전략 공식화

전일 독일 정부는 그동안 논란이 되어왔던 국가 수소전략에 대해 합의하고 발표했다. 주요 내용은 1) 탄소 순제로를 달성하기 위해 수소가 반드시 필요하고 2) 재생에너지를 통한 그린수소 확보를 우선으로 하고 3) 이를 위해 2030 년까지 5GW, 2035 년까지 10GW 의 수소생산 설비 등 인프라 건설하는데 국내외에 약 90 억유로를 투자하기로 했다. 적용되는 산업은 수소차, 기차, 배, 빌딩에너지뿐 아니라 철강, 화학, 비료 등 산업에까지 수소를 적용하기로 했다. 목표 달성을 위해 정부관계자들, 산업계, 전문가들은 수소위원회를 설립하고, 컨트롤타워를 만든 뒤 3 년마다 전략의 이행상황을 점검한다.

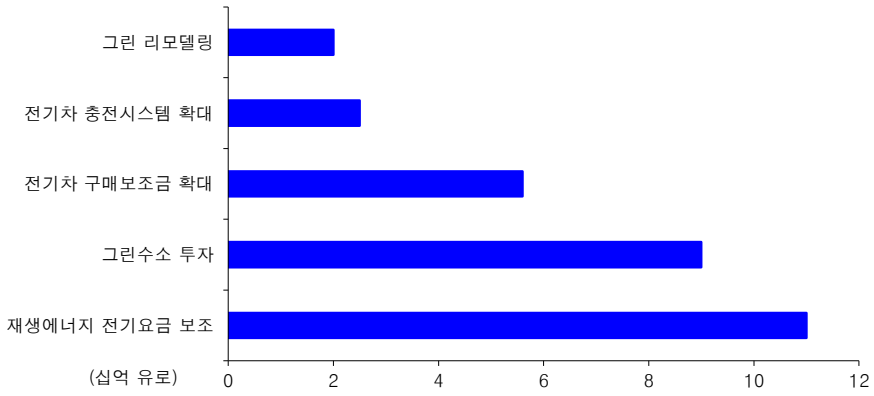
▪ EU 전체의 수소 전략도 올 해 안에 확정될 것

중심국가인 독일의 적극적인 수소산업 성장전략 채택으로 EU 전체가 준비 중인 수소정책도 동일한 스탠스로 확정될 것으로 판단된다. EU는 신임 집행부가 들어서면서 탄소배출 순제로를 위해서 수소가 주요 수단이 될 것이라고 선언한 바 있다. 이미 네덜란드, 노르웨이, 영국 등 유럽전역에서 그린수소 생산을 위한 프로젝트들이 발표되고 있는 상태이다. EU 국가들이 연계해 대규모 재생에너지와 수소생산 단지를 건설하고, 가스 파이프라인을 이용해 운송과 충전설비를 확장하게 될 것이다.

▪ 국내 수소 관련주들에게 긍정적

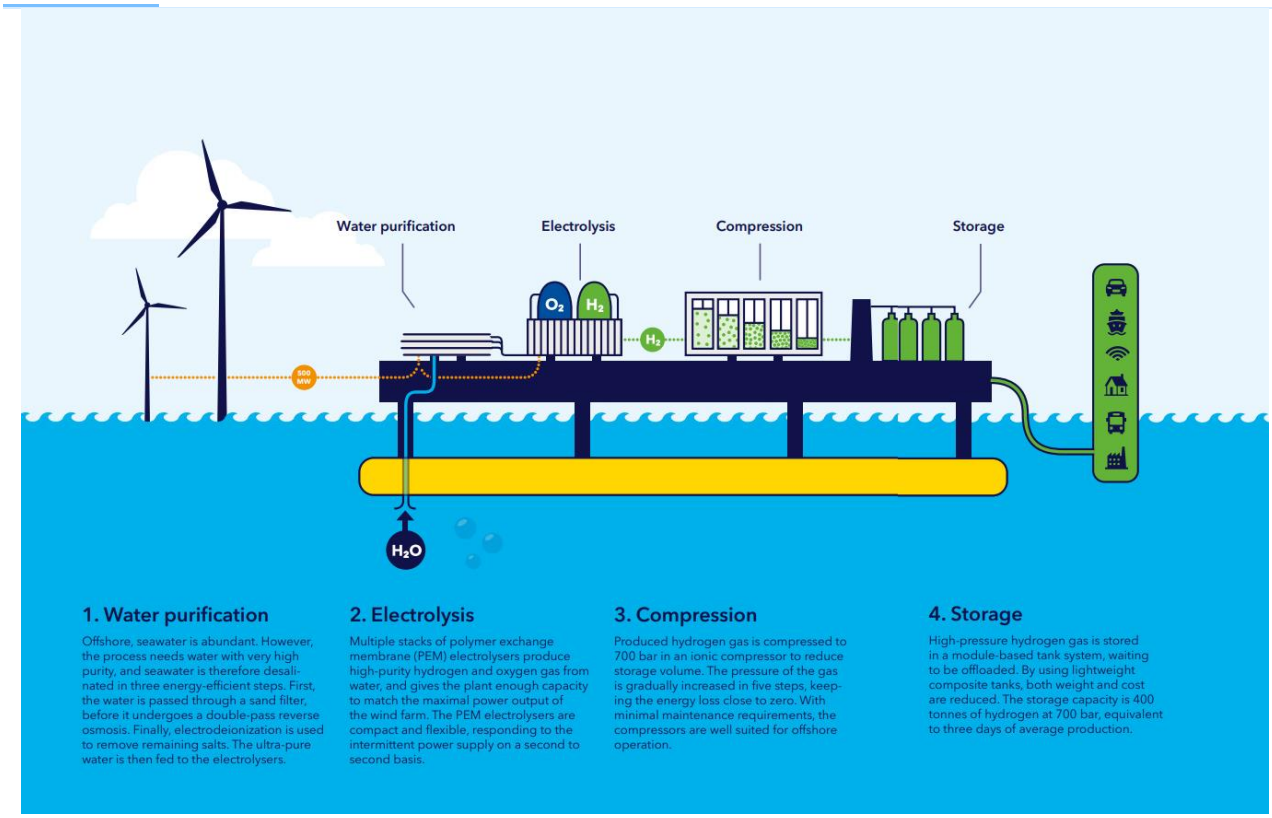
독일의 국가 수소전략 발표 후 FuelCell(29%), Bloom Energy(22%), ITM Power(22%), Ballard power(17%), PlugPower(11%), Nel(9%) 등 수소인프라 확충과 관련된 업체들의 주가가 일제히 급등했다. 대표주인 Nikola 가 급상승 후유증으로 차익매물이 출현하며 하락했지만, 독일의 수소 육성 전략이 위 업체들에게 긍정적으로 작용한 것이다. 대한민국 수소관련주들의 최대 단점은 국내의 정책에만 의존한다는 것이었다. 하지만, 유럽의 과감한 정책 변화로 이제 수소산업은 대한민국, 일본, 중국 등 몇 개 국가에 국한된 것이 아니라, 글로벌 고성장 산업으로 자리잡게 되는 것이다. **수소차와 수소연료전지 발전에서 기술력이 높은 대한민국 수소관련업체들의 지속가능한 성장이 가능해지고 있다. 일진다이아(081000.KQ), 상아프론테크(089980.KQ), 두산퓨얼셀(336260.KS), 에스퓨얼셀(288620.KQ)등 에 주목한다.**

도표 1 독일의 코로나 대응 경기 부양책 중 그린산업 항목들



자료: Bloomberg, 유진투자증권

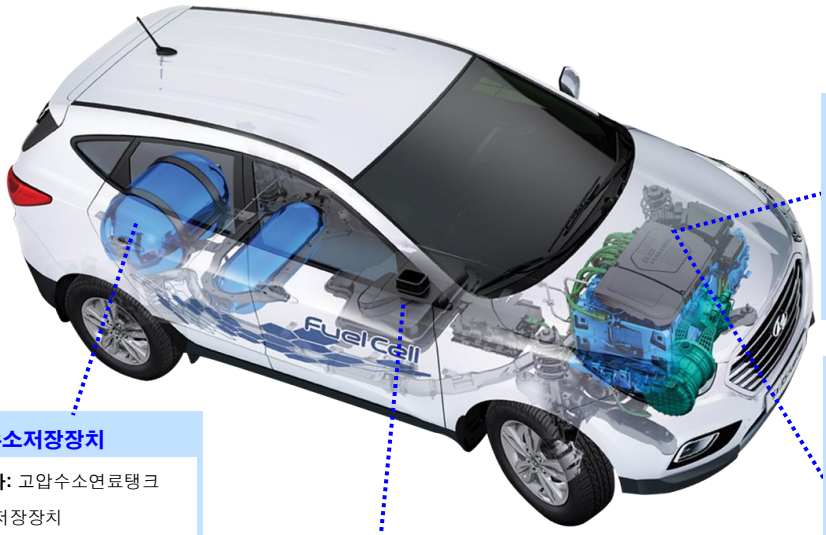
도표 2 해상풍력을 이용한 그린수소 확보 과정



자료: DNV GL, 유진투자증권

도표 3 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

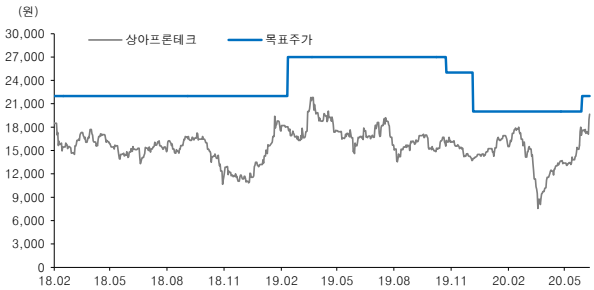
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2018-06-21	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
2019-06-10	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9

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



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	-20.9	-19.5
2020-06-05	Buy	22,000	1년	-22.3	-22.3
2020-06-08	Buy	22,000	1년		
2020-06-11	Buy	22,000	1년		