

# 수소산업

## EU, 공격적인 수소시장 확대 계획 발표 예정

### 코스닥벤처

2020. 06. 22



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)

#### ■ EU, 수소 시장 2030년까지 70 배 확장 계획

복수 매체들의 보도에 따르면 EU는 7월 8일에 수소 육성전략(Towards a hydrogen economy in Europe: a strategic outlook)을 발표할 예정이다. 보도를 통해 미리 알려진 주요 내용들을 살펴보면 EU가 수소경제를 매우 공격적으로 추진하고 있다는 것을 알 수 있다. 주요 내용은 1) EU의 수소 관련 시장의 크기를 2020년 20억유로에서 2030년 1,400억유로로 확대해 14만개의 일자리를 창출하고 2) 대규모 초기 투자를 단행해 2년내에 그린수소의 제조단가를 그레이 수소 수준으로 낮추고 3) 수소의 국제 거래시장을 만들고 4) Clean Hydrogen Alliance를 출범한다는 것이다.

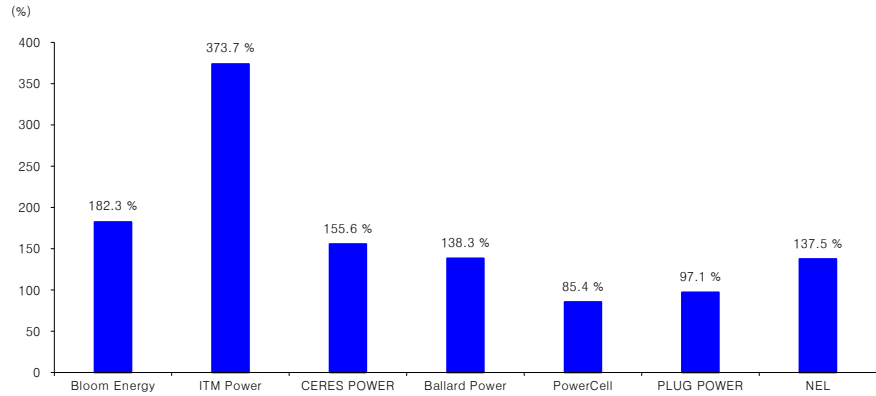
#### ■ EU의 최근 행보가 글로벌 수소 산업에 미치는 영향 매우 커

독일의 수소전략이 확정된 데 이어 EU 전체의 수소정책도 동일한 내용으로 준비되고 있다. EU의 공격적인 수소확장 전략은 탄소배출 순제로를 달성하기 위한 전략적 선택이다. 100% 클린에너지, 클린카 시대를 준비하기 위해서, 철강, 화학, 비료 등 다양한 산업들의 탄소배출 저감을 위해 수소가 없이는 불가능하기 때문이다. 특히 EU의 수소정책은 그린수소의 확보와 인프라 구축을 선제적으로 단행하는 것으로 확정되면서 수소산업의 지속 가능한 성장을 담보할 수 있게 된 것으로 판단된다. 대한민국, 일본, 중국 등 일부 국가의 차, 발전 등 소규모 영역에서 발전하던 수소산업이 글로벌화되고 있다.

#### ■ 국내 수소 관련주들에게 긍정적

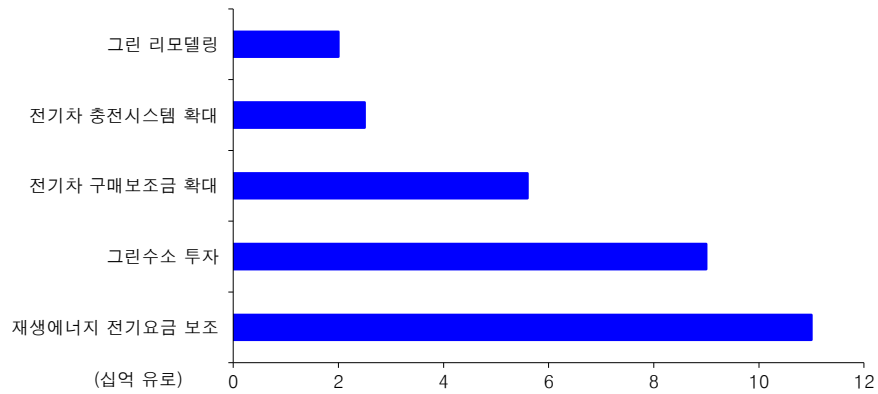
Nikola의 상장이슈를 제외하고라도 대부분의 글로벌 수소관련업체들의 주가는 작년 하반기부터 고공행진을 하고 있다(도표 1번 참조). EU를 비롯한 여러 국가들에서 그린수소의 파일럿 프로젝트들이 시작되었기 때문이다. EU가 수소를 주요 에너지원으로 육성하는 것을 확정했고 대규모 투자도 내년부터 본격화되는 것을 감안하면 수소관련주들의 중장기 투자 매력도는 더욱 높아지고 있다. 다른 국가들보다 앞서서 수소산업의 육성 정책을 시행하고 있는 대한민국에게 유리한 상황이 전개되고 있는 것이다. 다만, 우리도 EU처럼 재생에너지에 기반한 그린수소 확보산업에 대규모 투자가 필요한 것으로 판단된다. 대한민국은 7월부터 국가가 주도하는 수소위원회가 발족될 예정이다. 수소차와 수소연료전지 발전에서 기술력이 높은 대한민국 수소관련업체들의 중장기 성장잠재력이 높아지고 있다. 일진다이아(081000.KQ), 상아프론테크(089980.KQ), 두산퓨얼셀(336260.KS), 에스퓨얼셀(288620.KQ) 등에 주목한다.

**도표 1** 작년 11월 이후 해외 수소 관련 기업 주가 상승률



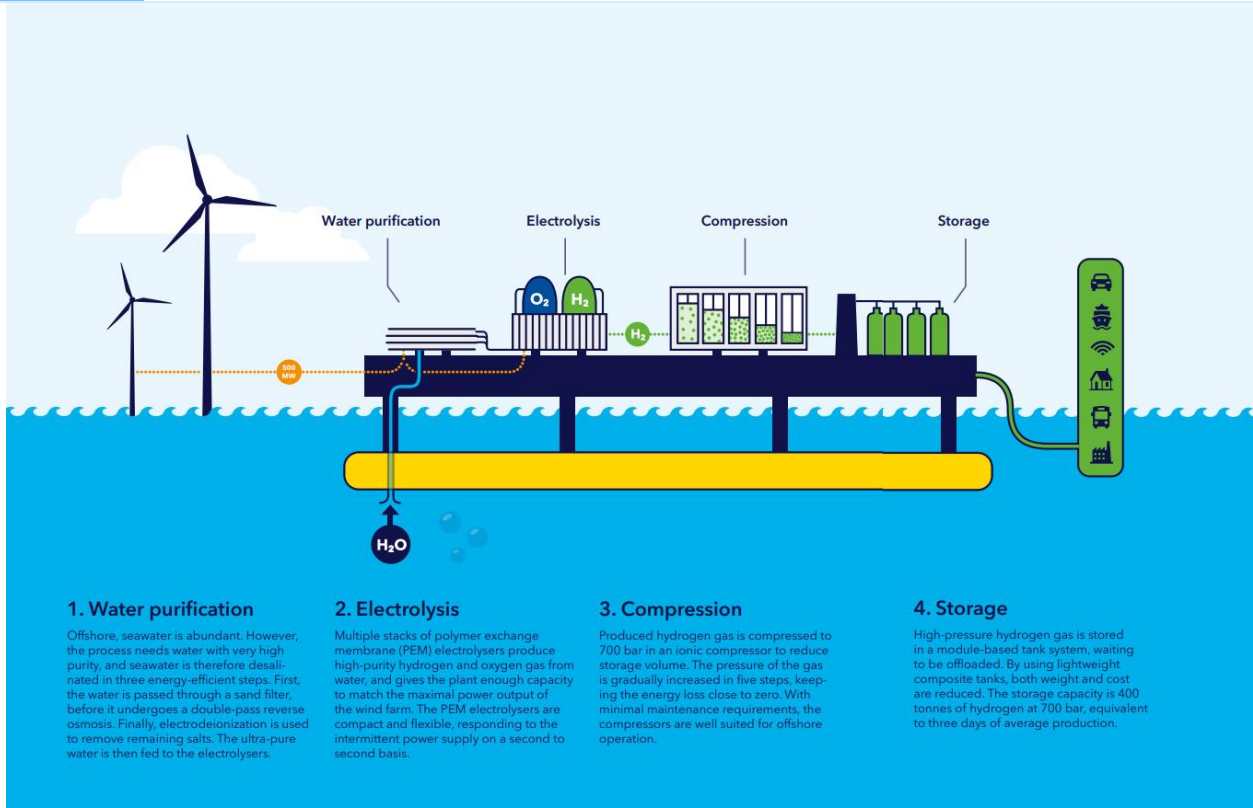
자료: Bloomberg, 유진투자증권  
주: 2019.11.01~2020.06.19 기준

**도표 2** 수소, 독일의 코로나 대응 경기 부양책 중 주요 투자 부문으로 부상



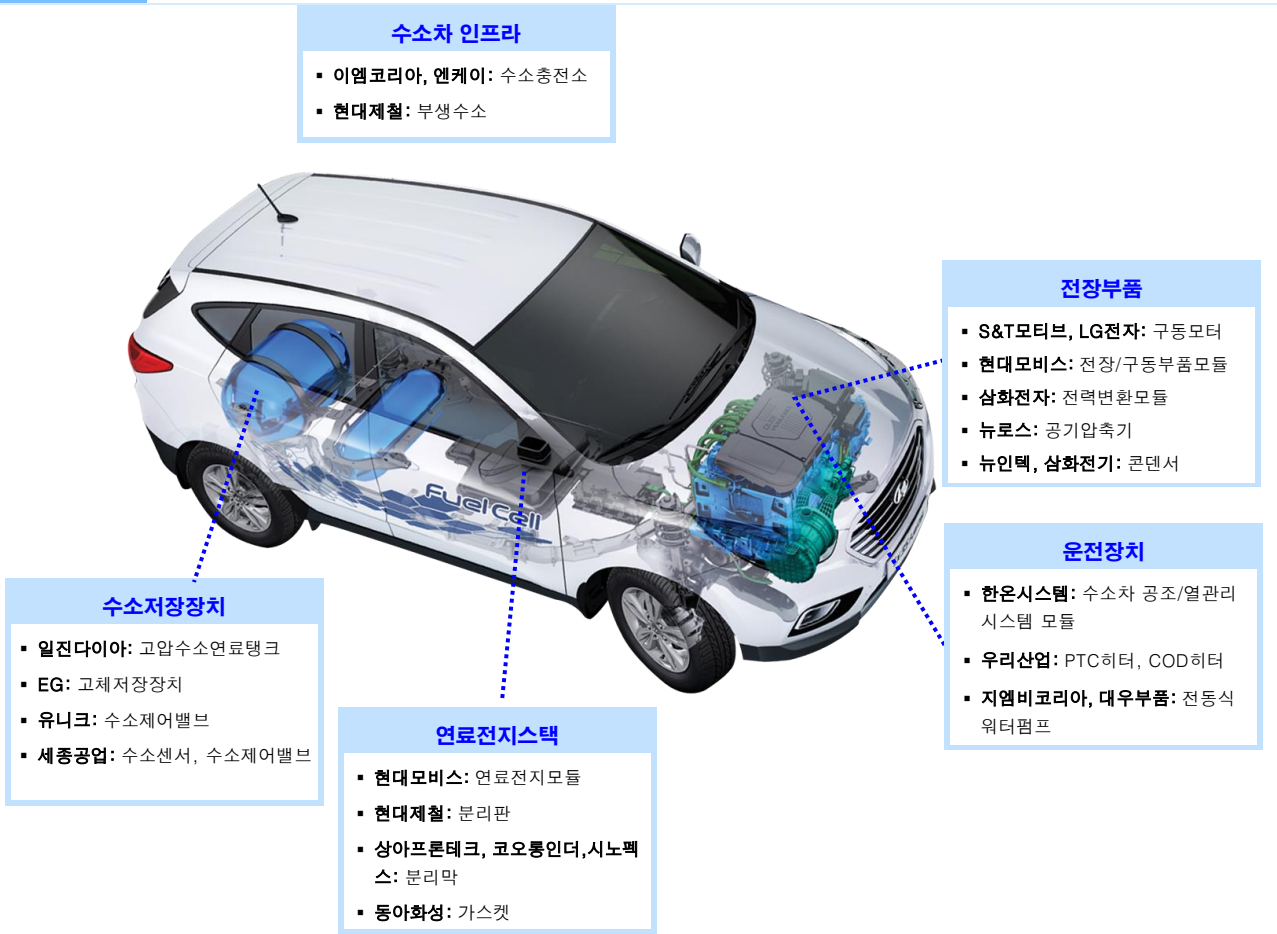
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3 해상풍력을 이용한 그린수소 확보 과정



자료: DNV GL, 유진투자증권

도표 4 국내 수소차 밸류 체인 관련 기업



자료: 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 기관투자자 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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 고객  
 의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

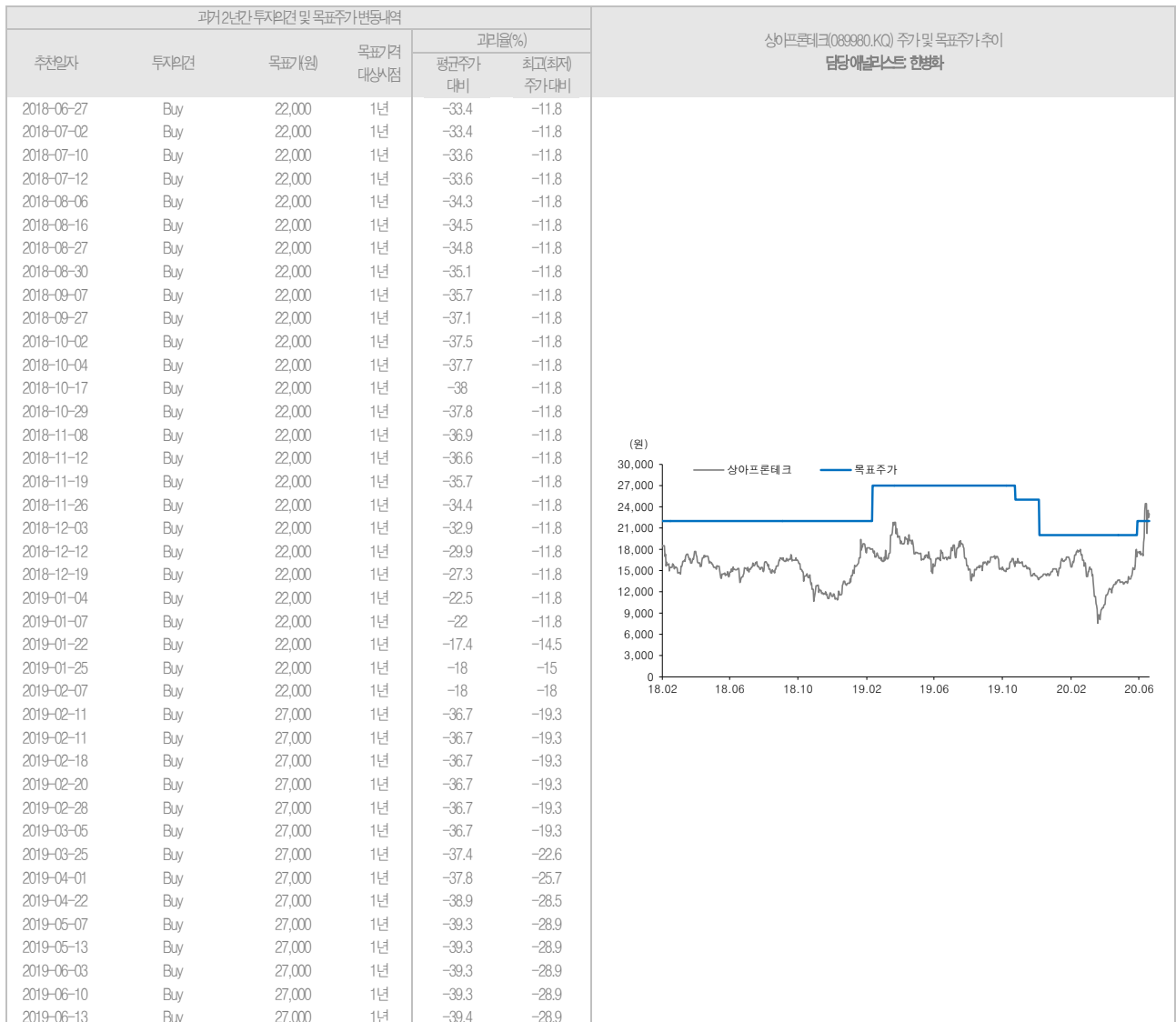
**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

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%

(2020.03.31 기준)



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	-8.1	11.1
2020-06-05	Buy	22,000	1년	-1.8	11.1
2020-06-08	Buy	22,000	1년	0.5	11.1
2020-06-11	Buy	22,000	1년	3.6	-8
2020-06-22	Buy	22,000	1년		