풍력산업

해상풍력, 글로벌 그린뉴딜 핵심 수혜

코스닥벤처

2020. 07. 16



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



풍력 관련주

Recommendations

담당 애널리스트: 한병화

- ✓ 씨에스윈드(112610.KS)
- ✓ 삼강엠앤티(100090.KQ)

■ **EU 는 그린수소 생산용, 미국은 바이든발 해상풍력 수요확대 주목**

EU 는 그린수소 생산을 위한 **80~120GW** 의 재생에너지 투자를 발표했다. 그린수소용 재생에너지는 대부분 해상풍력에서 조달될 예정이다. 이미 많은 EU 국가들이 그린수소 생산을 위한 해상풍력 단지 조성계획을 발표했다. 해상풍력 산업경쟁력이 타국가들 대비 탁월하고, 북해, 발틱해 등의 입지조건을 감안하면 당연한 결정이다. 현재 유럽의 해상풍력 설치량은 약 **24GW** 수준이다. 미국은 바이든의 **2035 년** 탄소배출 제로 전력 체제를 발표한 것을 주목한다. 2019 년말 기준 미국의 발전 캐파는 1,101GW 인데, 이 중 재생에너지와 수력이 260GW 이다(대형 발전소 기준). 따라서 나머지인 841GW 를 재생에너지로 대체해야 하고, 재생에너지의 화석연료대비 낮은 발전효율을 감안하면 약 **1,800~2,800GW** 가 필요하다. **바이든이 당선되면 매년 약 120~180GW 의 재생에너지 설치가 필요하다. 이는 현재 대비 매년 5~6 배 수준의 수요 증가를 뜻한다.** 대규모 단지건설에 용이한 해상풍력이 수요가 가장 탄력적으로 증가할 것으로 보인다.

■ **국내 해상풍력도 본격 개화 예상**

정부는 그린뉴딜안에 대규모 해상풍력단지 건설 추진을 담았다. 13 개 권역의 풍황을 측정하고, 배후/실증 단지를 구축한다. 12GW 의 해상풍력 설치가 목표인데 당사는 향후 5 년내에 프로젝트들이 대부분 확정될 것으로 판단한다. 가장 앞서있는 곳은 서남해 해상풍력이다. 2.46GW 의 규모로 현재까지는 60MW 의 테스트 단지만 완공되었는데, 최근 주민들의 1 단계 동의절차가 완료되어 400MW 의 시범사업이 시작될 것으로 판단된다. 이 밖에도 전남과 울산지역의 5~6GW 의 해상풍력 추진계획도 그린뉴딜에 따른 전력망 접속투자, 배후단지 건설 등의 지원이 더해져 추진동력을 얻게 되었다. 추가될 프로젝트를 감안하면 정부의 2030 년 12GW 의 해상풍력 단지 건설은 가시성이 높다.

■ **씨에스윈드, 삼강엠엔티 수혜**

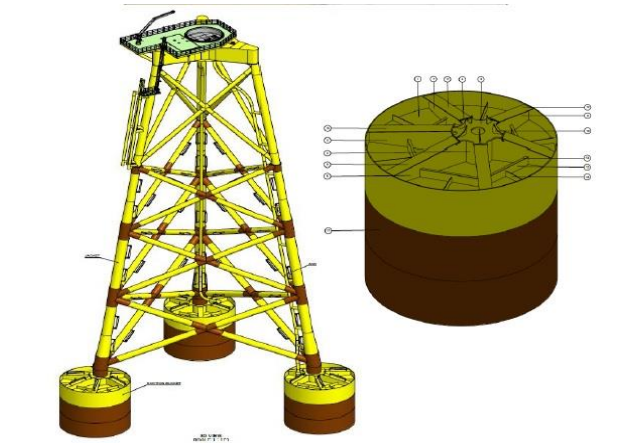
글로벌 해상풍력 타워 제조능력 1 위업체인 씨에스윈드는 EU 의 해상풍력 확대에 직접 수혜주이다. 또한 국내에 대규모 해상풍력 단지 조성에 효율이 좋은 해외터빈이 일정부분 사용될 수 밖에 없는 현실을 감안하면 국내발 수주도 예상된다. 삼강엠앤티는 해상풍력용 하부구조물 제조사업에 진출해 단기간에 글로벌 플레이어가 되었다. 글로벌 1 위 해상풍력 개발업체인 Orsted 와 대규모 공급계약을 맺은데 이어, 유럽에도 해상풍력용 주요 구조물인 석션버킷의 수주에도 성공했다. 하부구조물은 해상풍력 전체 제조원가에서 약 20%에 달할 정도로 시장이 크다. 삼강엠앤티는 28 만평의 10 미터 이상의 수심을 갖춘 제조시설과 강관 제조능력 때문에, 글로벌 해상풍력 하부구조물 시장에 주요 벤더가 되었다. 유럽과 대만의 수주를 바탕으로 텃밭인 대한민국과 일본의 해상풍력 시장에도 납품할 가능성이 높다.

도표 1 대만으로 향하는 삼강엠앤티의 해상풍력 하부구조물



자료: 삼강엠앤티

도표 2 삼강엠앤티의 해상풍력용 주요 하부구조물



자료 : 삼강엠앤티

도표 3 해상풍력을 이용한 그린수소 확보 과정

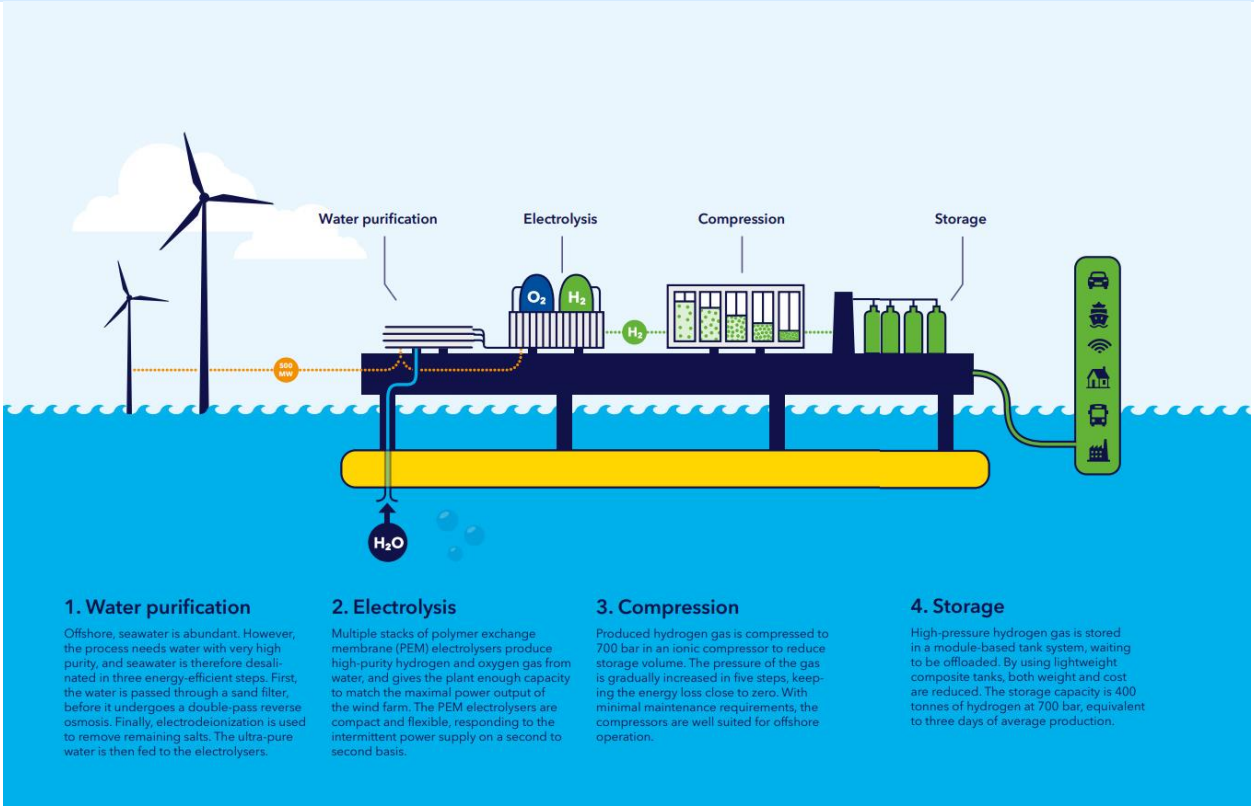
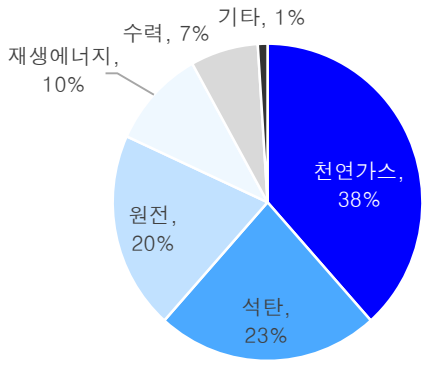


도표 4 바이든의 주요 기후변화와 에너지관련 정책

분야	내용
목표	▪ 기후위기 국면임을 인식해 파리기후협약에 재가입하고 트럼프 행정부의 반환경적인 정책들 원위치로
전력	▪ 2035년까지 전력부문 탄소 배출 제로 ▪ 재생에너지 확대: 태양광 패널 5억개, 풍력터빈 6천만개 설치 목표 ▪ 에너지저장장치와 재생에너지 전용 송전망 건설
에너지 효율	▪ 2030년까지 신축 선물 100%에 탄소배출 순제로 적용 ▪ 5년내에 4백만개의 빌딩과 2백만채의 가구 에너지 효율 리모델링 ▪ 에너지 빈곤층 없애기 위해 지원 프로그램 도입하고 관련 금융 지원 쉽게 이용할 수 있게 제도 변경
교통	▪ 캘리포니아식 강력한 자동차 연비규제 시스템 도입 ▪ 5년내에 50만대의 스쿨버스 탄소배출 제로 차량으로 대체, 3백만대의 공공차량도 탄소배출 제로 차량으로 대체 ▪ 50만개 이상의 공공 전기차 충전소 설치 ▪ 중고차 교환 프로그램 도입해 탄소배출 제로 차량 구매시 인센티브 지급 ▪ 탄소배출 차 생산업체들의 신설과 구공장의 전환에 보조금과 국가보증 융자 등 지원 ▪ 공공교통의 탄소배출 제로 운송 수단도입 확대 ▪ 항구의 탄소배출 저감위한 투가, 철도 부문도 고속철 확대 등과 공기오염 저감 노력

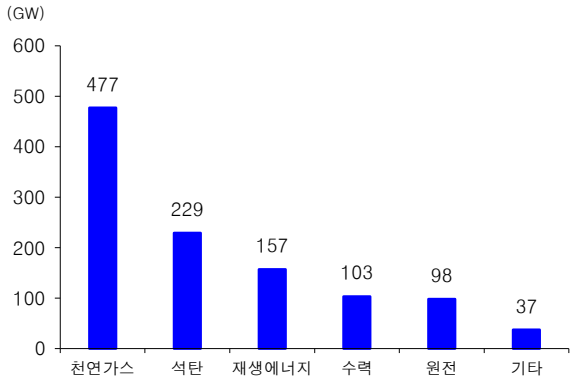
자료: 바이든-샌더스 공동 정책발표, 유진투자증권

도표 5 미국의 전력부문 연료별 비중(2019 년)



자료: , EIA, 유진투자증권

도표 6 미국의 연료별 발전 캐파(2019 년)



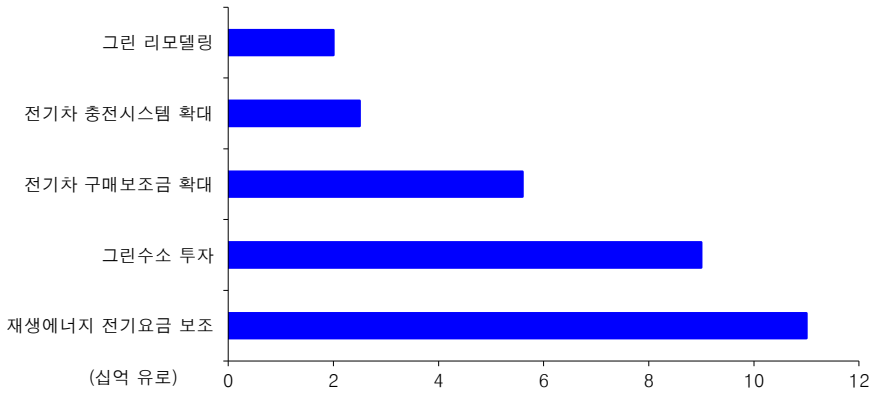
자료: , EIA, 유진투자증권

도표 7 EU 의 그린수소 주요 전략

목표	▪ 2050년 EU 에너지 비중의 23% 이상을 그린수소로 달성, 현재는 2% 이하 수준
2030 투자 목표	▪ 2024년까지 수전해 설비 6GW 확보, 2030년까지 80GW(역내에 40GW, 역외에 40GW)
	▪ 그린수소 제조단가 현재의 2.5~5.5유로/kg에서 그레이 수소와 같은 1.5유로 목표 ▪ 수소사용을 버스, 택시, 트럭, 철도, 배 등 교통수단에서 정유, 화학, 철강 등 제조업으로 확장
부분별 투자규모	▪ 2030년까지 수전해 설비 240~420억유로 ▪ 수소 운송, 충전 등 인프라 확충 650억유로 ▪ 그린수소 제조위한 재생에너지 건설에 2,200~3,400억유로(80~120GW)

자료: EU, 유진투자증권

도표 8 수소, 독일의 코로나 대응 경기 부양책 중 주요 투자 부문으로 부상



자료: Bloomberg, 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 기관투자가 또는 제3자에게 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

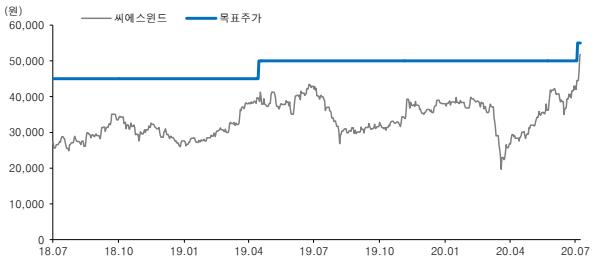
		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2018-07-24	Buy	45,000	1년	-31.9	-11.9
2018-07-30	Buy	45,000	1년	-31.7	-11.9
2018-08-16	Buy	45,000	1년	-31.2	-11.9
2018-08-17	Buy	45,000	1년	-31.2	-11.9
2018-08-30	Buy	45,000	1년	-30.9	-11.9
2018-09-10	Buy	45,000	1년	-30.8	-11.9
2018-09-21	Buy	45,000	1년	-30.9	-11.9
2018-10-18	Buy	45,000	1년	-31.4	-11.9
2018-11-08	Buy	45,000	1년	-31.1	-11.9
2018-11-15	Buy	45,000	1년	-31.2	-11.9
2018-12-03	Buy	45,000	1년	-31.1	-11.9
2018-12-20	Buy	45,000	1년	-30.2	-11.9
2019-01-17	Buy	45,000	1년	-27.5	-11.9
2019-02-25	Buy	45,000	1년	-21.7	-11.9
2019-03-05	Buy	45,000	1년	-19.9	-11.9
2019-03-08	Buy	45,000	1년	-19	-11.9
2019-03-11	Buy	45,000	1년	-18.7	-11.9
2019-04-08	Buy	45,000	1년	-13.9	-11.9
2019-04-15	Buy	50,000	1년	-29	-11.0
2019-05-02	Buy	50,000	1년	-29.2	-11.0
2019-05-23	Buy	50,000	1년	-29.5	-11.0
2019-06-03	Buy	50,000	1년	-29.6	-11.0
2019-06-10	Buy	50,000	1년	-29.8	-11.0
2019-06-13	Buy	50,000	1년	-29.9	-11.0
2019-06-17	Buy	50,000	1년	-30	-11.0
2019-07-01	Buy	50,000	1년	-30.5	-11.0
2019-07-15	Buy	50,000	1년	-31	-11.0
2019-07-18	Buy	50,000	1년	-31.1	-11.0
2019-07-22	Buy	50,000	1년	-31.1	-11.0
2019-08-05	Buy	50,000	1년	-31.1	-11.0
2019-08-26	Buy	50,000	1년	-30.5	-11.0
2019-09-23	Buy	50,000	1년	-29.7	-11.0
2019-11-01	Buy	50,000	1년	-28.8	-11.0
2019-11-13	Buy	50,000	1년	-28.8	-11.0
2019-12-16	Buy	50,000	1년	-29.2	-11.0
2019-12-16	Buy	50,000	1년	-29.2	-11.0
2019-12-19	Buy	50,000	1년	-29.3	-11.0
2020-01-13	Buy	50,000	1년	-30	-11.0
2020-01-16	Buy	50,000	1년	-30.2	-11.0

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화



2020-02-18	Buy	50,000	1년	-31.7	-11.0	
2020-03-23	Buy	50,000	1년	-30.4	-11.0	
2020-03-30	Buy	50,000	1년	-29	-11.0	
2020-05-07	Buy	50,000	1년	-21.9	-11.0	
2020-05-21	Buy	50,000	1년	-19.7	-11.0	
2020-07-06	Buy	55,000	1년	-2.2	1.6	
2020-07-09	Buy	55,000	1년	0.5	1.6	
2020-07-13	Buy	55,000	1년	-0.5	-0.5	
2020-07-16	Buy	55,000	1년			