풍력산업

코로나 불구 미국 풍력설치 폭풍 성장

코스닥벤처

2020. 08. 18



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



풍력 관련주

Recommendations

담당 애널리스트: 한병화

- ✓ 씨에스윈드(112610.KS)
- ✓ 씨에스베어링(297090.KQ)
- ✓ 동국S&C(100130.KQ)
- ✓ 유니슨(018000.KQ)

■ **2 분기 설치량 전년대비 246% 급증하면서 사상 최대치 경신**

코로나에도 불구하고 2 분기 미국의 풍력 신규 설치량이 2,546MW 를 기록하면 전년비 246% 급증했다. 2 분기 수치로는 최고였던 2015 년 1,661MW 를 대폭 상회하며 최고치를 경신했다. 계획이 확정된 풍력 파이프라인은 43,628MW 로 5 분기 연속 40GW 를 상회하고 있다(도표 1,2 번 참조). 미국의 풍력시장 호황의 기준을 연간 설치량 약 10GW 수준으로 보고 있는 것을 감안하면 약 4 년간의 호황을 구가할 수요가 대기하고 있는 것이다. 상반기 설치량을 고려하면 올 해 미국의 풍력 설치량은 13GW 로 사상최대치를 달성할 것으로 예상된다.

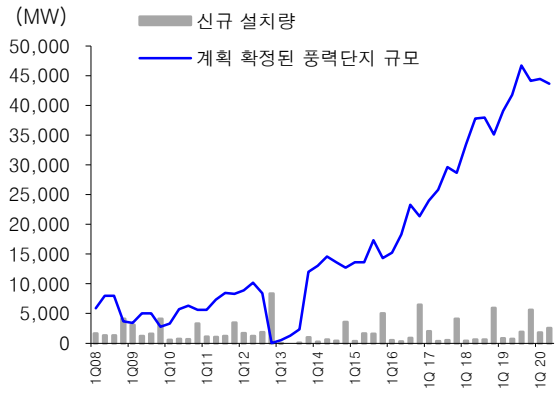
■ **바이든 당선되면, 미국발 풍력 수요 급팽창 예상**

현재의 미국 풍력시장 호황은 오바마가 5 년간 연장한 보조금(PTC: 생산세액공제) 때문이다. 바이든은 기후변화공약으로 2035 년 미국 전체 전력의 탄소배출 제로를 확정하고, 6 만개의 풍력터빈을 신규설치 할 계획이다. 육상과 해상풍력의 비율에 따라 다르겠지만, 어림잡아도 약 300GW 이상의 신규 풍력터빈의 수요가 예상된다. 향후 15 년간 설치되면 연간 약 20GW 의 설치가 필요하다. 즉, 바이든이 당선되면 미국 풍력 호황이 현재보다 두 배의 강도로 15 년간 지속될 가능성이 높아지는 것이다.

■ **씨에스윈드, 씨에스베어링, 동국S&C, 유니슨 수혜**

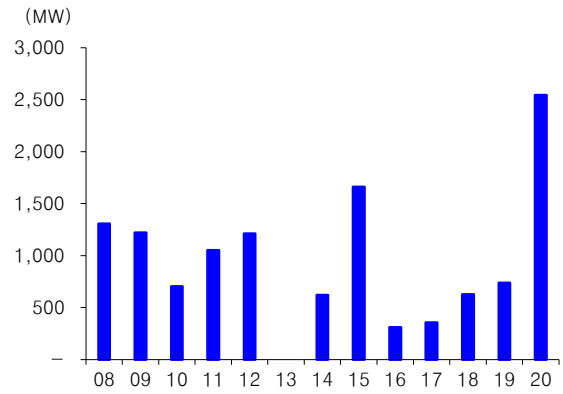
배타적인 중국시장을 제외하고 최대의 풍력시장인 미국의 초호황세는 관련업체들 전반에 긍정적이다. 씨에스윈드, 씨에스베어링, 동국S&C, 유니슨이 미국업황 때문에 수혜를 본다. 씨에스윈드는 말레이시아 공장에서 미국향 수출이 급증하고 있고, 씨에스베어링은 미국의 1 위 업체인 GE Wind 향 베어링에 특화된 사업구조를 가지고 있다. 동국S&C 와 유니슨은 여타 경쟁국가들 대비 낮은 덤핑/상계관세(대한민국 5.41%, 캐나다 6.12%, 인도네시아 14.43%, 베트남 68.8%)를 부과받아 미국향 풍력타워의 수출이 지속되고 있는 상태이다. 미국의 풍력개발업체들은 설치수요 급증으로 자국내의 부품조달이 부족해지면서, 관세율이 낮을 경우 본인들이 부담하면서까지 수입을 지속하고 있는 상태이다. 대한민국 내에 있는 타워업체들이 미국 호황의 수혜를 보고 있다.

도표 1 미국 2 분기 풍력업황도 고공비행



자료: GWEC, 유진투자증권

도표 2 미국의 연도별 2 분기 풍력설치량, 올 해 최고치 경신



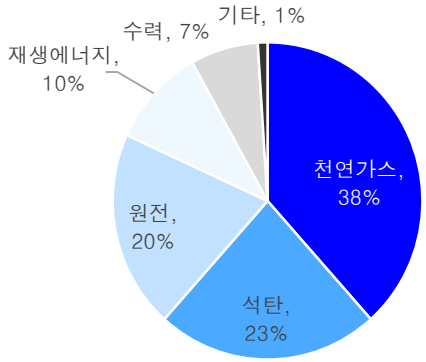
자료: GWEC, 유진투자증권

도표 3 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 6만개 설치 목표 ▪ 에너지저장장치와 재생에너지 전용 송전망 건설
에너지 효율	▪ 2035년까지 상업용 빌딩의 탄소배출 50% 감축 ▪ 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

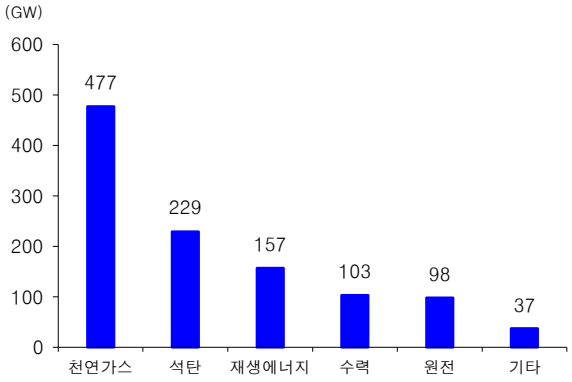
자료: 바이든-샌더스 공동 정책발표, 유진투자증권

도표 4 미국의 전력부문 연료별 비중(2019 년)



자료: EIA, 유진투자증권

도표 5 미국의 연료별 발전 캐파(2019 년)



자료: EIA, 유진투자증권

도표 6 글로벌 풍력 설치량 예상

(MW)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020F	2021F
캐나다	935	1,599	1,871	1,506	702	341	566	1,000	1,500	1,200
미국	13,124	1,084	4,854	8,598	8,203	7,017	7,588	9,143	13,000	14,000
브라질	1,077	953	2,472	2,754	2,014	2,027	1,939	745	1,000	1,000
멕시코	801	380	634	714	454	478	929	1,284	1,500	1,500
기타 아메리카	148	282	1,277	897	1,065	709	918	1,255	2,000	2,000
아메리카 합계	**16,085**	**4,298**	**11,108**	**14,469**	**12,438**	**10,572**	**11,940**	**13,427**	**19,000**	**19,700**
독일	2,415	3,238	5,279	6,013	5,443	6,587	3,371	2,189	3,000	3,000
스페인	1,122	175	28		49	96	397	2,319	1,500	1,500
프랑스	757	631	1,042	1,073	1,561	1,692	1,565	1,336	2,000	2,000
영국	1,897	1,883	1,736	975	736	4,356	1,901	2,393	2,000	2,000
이탈리아	1,273	444	108	295	282	252	500	700	1,000	1,000
스웨덴	846	724	1,050	615	493	197	717	1,588	2,000	2,000
폴란드	880	894	444	1,266	682	41	16	1,000	1,000	1,000
루마니아	923	695	354	23	52	5		200	200	200
터키	506	646	804	956	1,387	766	497	686	1,000	1,000
덴마크	217	657	105	217	220	342	281	574	200	200
포르투갈	145	196	184	132	268	200	67	200	200	200
노르웨이						324	480	500	500	500
네덜란드						81		300	400	700
러시아							35	200	200	200
기타 유럽	1,763	1,848	1,724	2,240	2,753	2,122	1,847	1,183	2,000	2,000
유럽 합계	**12,744**	**12,031**	**12,858**	**13,805**	**13,926**	**17,061**	**11,674**	**15,368**	**17,200**	**17,500**
오스트레일리아	358	655	567	380	140	501	549	837	1,500	1,000
중국	12,960	16,088	23,196	30,753	23,328	19,660	21,855	26,155	25,000	27,000
인도	2,336	1,729	2,315	2,623	3,612	4,148	2,191	2,377	4,000	7,000
일본	88	50	130	245	196	177	261	274	500	500
뉴질랜드	0	0	50						100	100
대한민국	76	79	47	224	201	106	162	191	250	300
대만		43	18	14	35	10	140	140	800	1,800
필리핀			150			50			150	150
베트남	0	50	50			38	32	259	400	900
기타 아시아/태평양	50	177	51	0	308	551	1,000	638	450	700
아시아 합계	**15,868**	**18,871**	**26,574**	**34,240**	**27,820**	**25,203**	**26,158**	**30,612**	**33,150**	**39,450**
남아프리카			560	483	418	621			1,000	1,000
기타/중동	102	90	374	470	0	11	970	944	2,500	2,500
아프리카/중동 합계	**102**	**90**	**934**	**953**	**418**	**632**	**970**	**944**	**3,500**	**3,500**
기타	235	507	278	0	(2)	0	(49)	0	0	0
전 세계	**45,034**	**35,797**	**51,752**	**63,467**	**54,600**	**53,468**	**50,693**	**60,351**	**72,850**	**80,150**
성장률(%YoY)	10.8%	-20.5%	44.6%	22.6%	-14.0%	-2.1%	-5.2%	19.1%	20.7%	10.0%

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 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)

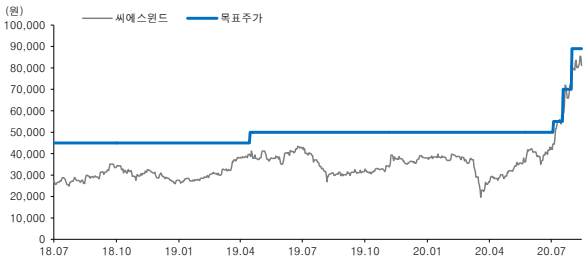
		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2018-08-30	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
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

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



2020-05-21	Buy	50,000	1년	-19.7	-11.0
2020-07-06	Buy	55,000	1년	-0.3	7.3
2020-07-09	Buy	55,000	1년	2	7.3
2020-07-13	Buy	55,000	1년	2.5	-2.2
2020-07-16	Buy	55,000	1년	7.3	7.3
2020-07-20	Buy	70,000	1년	1.8	15.7
2020-07-31	Buy	89,000	1년	-7.9	-3.9
2020-08-18	Buy	89,000	1년		