풍력산업

글로벌 해상풍력 시장 확 커진다!

Green Industry

2020. 11. 19



Green Industry 한병화
02)368-6171
bhh1026@eugenefn.com



해상풍력 관련주

Recommendations

담당 애널리스트: 한병화

✓ 씨에스윈드(112610.KS)

✓ 삼강엠앤티(100090.KQ)

▪ EU, 영국 해상풍력 목표량 확대, 기존 예상대비 시장 2 배 이상 확대

영국은 전일 Green Industrial Revolution 계획을 통해 해상풍력을 2030 년까지 40GW 를 건설하기로 확정했다. EU 도 조만간 해상풍력 목표량을 2030 년 60GW, 2050 년 300GW 로 발표하는 것으로 보도되었다. 영국과 EU 의 2030 년기준 합산 해상풍력 목표량은 100GW 이고, 현재 약 23GW 가 설치되어있다. 따라서 향후 10 년간 연간 약 7.7GW 가 설치되어야 한다. 유럽의 기존 해상풍력 설치량이 연간 약 2~4GW 였던 것을 감안하면 시장의 크기가 두 배 이상 확대되는 것이다(도표 2 번 참조).

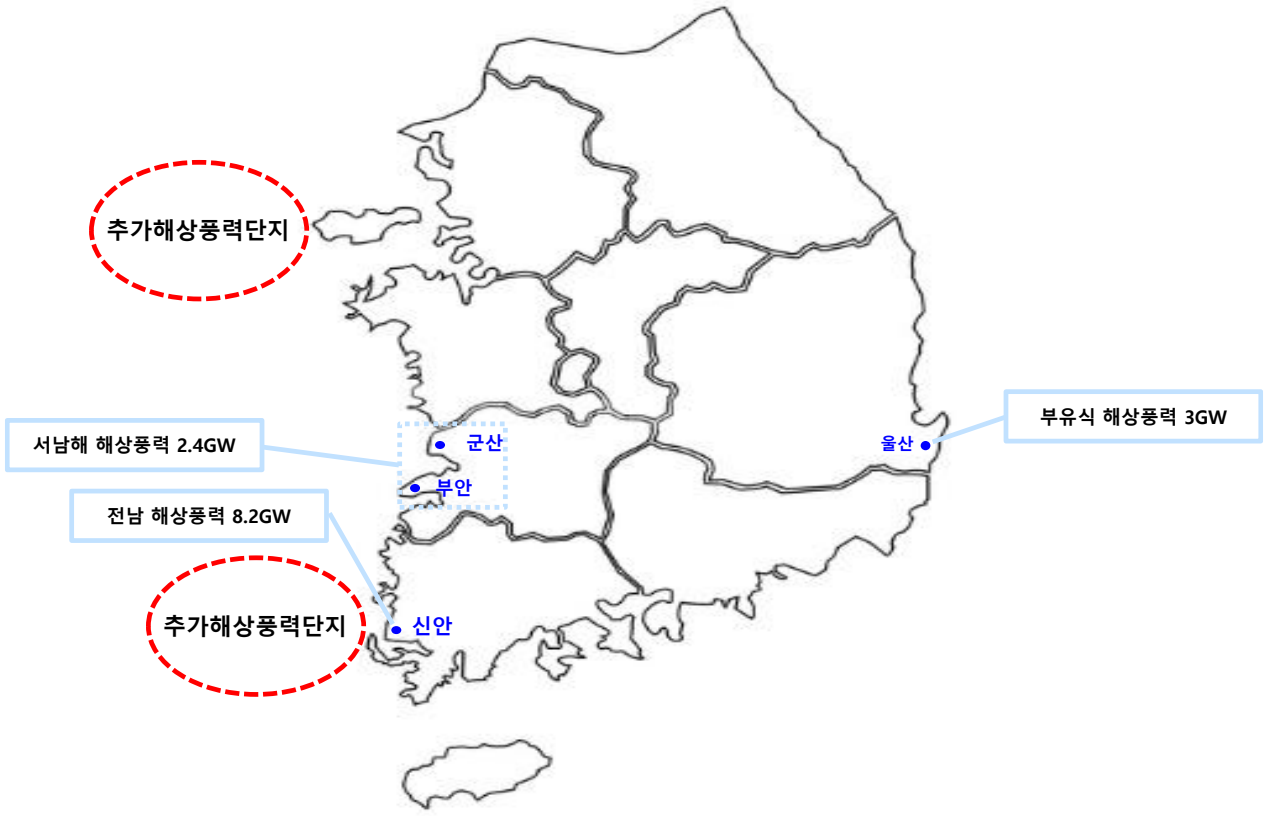
▪ 국내 해상풍력도 해외 개발업체들의 시장진입 활발

정부와 지자체가 추진하고 있는 국내의 해상풍력 단지 규모는 약 13.6GW 수준이다(도표 1 번 참조). 이 중 일부가 내년에 사업이 시작될 것으로 보고 있다. 당사는 이미 알려진 프로젝트들 이외의 사업에 주목한다. 현재까지 파악한 바로는 서해지역에 약 4GW 수준의 해상풍력 단지 조성계획이 진행되고 있다. 글로벌 해상풍력 개발업체들이 사업의 주체이기 때문에 정부가 추진하는 단지들보다 개발 속도가 빠를 수 있다. 이 계획들에도 국내의 해상풍력 관련업체들이 관련 부품, 구조물, 전선 등을 납품하게 될 것으로 판단된다.

▪ 씨에스윈드, 삼강엠앤티의 투자 매력 부각 예상

씨에스윈드는 글로벌 1 위 해상풍력 타워 제조업체로 유럽향 해상풍력 타워를 영국과 베트남에서 납품하고 있다. 유럽의 해상풍력 확대는 씨에스윈드의 성장모멘텀으로 작용한다. 또한 국내에서도 해상풍력 사업을 위해 해외 개발업체 및 삼강엠앤티 등과 다양한 제휴를 하고 있어서 추가 성장동력으로 작용할 수 있다. 삼강엠앤티는 글로벌 해상풍력 하부구조물 시장에서 독보적인 위치를 확보했다. 대만에 공급한 데 이어, 영국 해상풍력 시장에도 진출한 상태이다. 국내에 설치될 해상풍력 하부구조물 시장에서는 삼강엠앤티의 경쟁력이 더욱 빛난다. 해상풍력을 건설하려면 반드시 삼강엠앤티와 협력을 해야 할 정도이다. 국내외에서 불어오는 해상풍력 확대움직임은 탄소배출 순제로를 위한 구조적인 변화이다. 씨에스윈드와 삼강엠앤티가 중장기에 걸쳐 지속 가능한 성장을 하는 업체로 평가될 것이다. 씨에스윈드에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 15 만원, 삼강엠앤티에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 2.4 만원을 유지한다.

도표 1 국내 해상풍력 파이프라인, 해외 개발업체들의 진입으로 확대 중



자료 : 유진투자증권,

도표 2 글로벌 해상 풍력 예상 설치량

(MW)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
캐나다	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
미국	0	0	0	6		30			12			300	2,600	3,600
기타 아메리카	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
아메리카 합계	**0**	**0**	**0**	**6**	**0**	**30**	**0**	**0**	**12**	**0**	**0**	**300**	**2,600**	**3,600**
영국	854	733	813	566	56	1,679	1,312	1,764	583		3,200	500	1,300	4,300
독일	80	240	529	2,282	813	1,247	969	1,111	321		350	300	1,000	1,800
네덜란드	0	0	0	180	691				772	1,200		1,500	800	500
스웨덴	0	48	0	(10)			3							
벨기에	185	192	141			165	309	678	700					
프랑스	0	0	0			2	2				600	1,500	1,000	600
스페인	0	5	0				5	5	50	50	50	50	50	50
핀란드	0	0	0			60								
노르웨이	0	0	0											
아일랜드	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
덴마크	47	350	0	0	0	(5)	61	407		600	0	400	0	
폴란드														
기타 유럽	0	0	0	0	0	0	(12)	0	0				0	0
유럽 합계	**1,166**	**1,568**	**1,483**	**3,019**	**1,560**	**3,148**	**2,649**	**3,965**	**2,426**	**1,850**	**4,200**	**4,250**	**4,150**	**7,250**
중국	200	300	305	305	592	1,161	1,528	2,395	3,400	4,200	2,500	3,000	3,000	3,000
대한민국	0	30	30	0	30	3	0					200	200	200
대만	0	0	0	0		8		120		1,200	1,200	800	500	2,000
일본	2	0	0	0	7	5	16	3			250	100		1,780
인도													500	500
기타 아시아/태평양	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	500
아시아 합계	**202**	**330**	**335**	**305**	**629**	**1,177**	**1,544**	**2,518**	**3,400**	**5,400**	**3,950**	**4,100**	**4,700**	**7,980**
전세계	**1,368**	**1,898**	**1,818**	**3,330**	**2,189**	**4,355**	**4,193**	**6,483**	**5,838**	**7,250**	**8,150**	**8,650**	**11,450**	**18,830**

자료: 유진투자증권

도표 3 글로벌 풍력 설치량 예상

(MW)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
캐나다	935	1,599	1,871	1,506	702	341	566	617	600	1,200
미국	13,124	1,084	4,854	8,598	8,203	7,017	7,588	9,143	13,000	13,000
브라질	1,077	953	2,472	2,754	2,014	2,027	1,939	745	1,000	2,000
멕시코	801	380	634	714	454	478	929	1,284	1,000	1,500
기타 아메리카	148	282	1,277	897	1,065	709	918	1,638	2,000	2,500
아메리카 합계	**16,085**	**4,298**	**11,108**	**14,469**	**12,438**	**10,572**	**11,940**	**13,427**	**17,600**	**20,200**
독일	2,415	3,238	5,279	6,013	5,443	6,587	3,371	2,189	1,700	3,000
스페인	1,122	175	28		49	96	397	1,325	1,500	1,100
프랑스	757	631	1,042	1,073	1,561	1,692	1,565	1,336	1,300	1,300
영국	1,897	1,883	1,736	975	736	4,356	1,901	2,393	800	500
이탈리아	1,273	444	108	295	282	252	406	522	200	400
스웨덴	846	724	1,050	615	493	197	717	1,588	2,000	2,500
폴란드	880	894	444	1,266	682	41	16	35	500	800
루마니아	923	695	354	23	52	5			100	100
터키	506	646	804	956	1,387	766	497	686	1,000	700
덴마크	217	657	105	217	220	342	281	423	200	700
포르투갈	145	196	184	132	268	200	67	47	50	50
노르웨이						324	480	630	1,000	900
네덜란드						81		300	1,200	2,500
러시아							35	82	400	500
기타 유럽	1,763	1,848	1,724	2,240	2,753	2,122	1,941	3,812	2,000	2,000
유럽 합계	**12,744**	**12,031**	**12,858**	**13,805**	**13,926**	**17,061**	**11,674**	**15,368**	**13,950**	**17,050**
오스트레일리아	358	655	567	380	140	501	549	837	2,000	2,000
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	1,500	4,000
일본	88	50	130	245	196	177	261	274	400	400
뉴질랜드	0	0	50							100
대한민국	76	79	47	224	201	106	162	191	250	300
대만		43	18	14	35	10	140	140	100	1,200
필리핀			150			50			90	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**	**30,190**	**36,750**
남아프리카			560	483	418	621			500	860
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**	**3,000**	**3,360**
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**	**64,740**	**77,360**
성장률(%YoY)	10.8%	-20.5%	44.6%	22.6%	-14.0%	-2.1%	-5.2%	19.1%	7.3%	19.5%

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

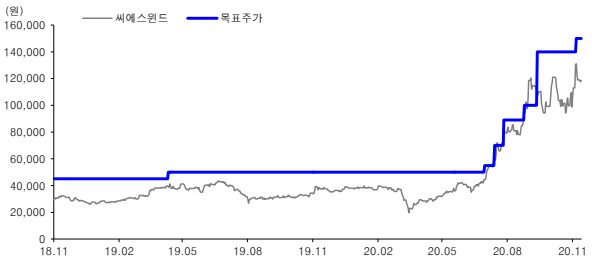
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
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	-19.0	-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	-29.0	-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	-30.0	-11.0
2019-07-01	Buy	50,000	1년	-30.5	-11.0
2019-07-15	Buy	50,000	1년	-31.0	-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	-30.0	-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	-29.0	-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	-0.3	7.3
2020-07-09	Buy	55,000	1년	2.0	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

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



2020-07-31	Buy	89,000	1년	-7.1	6.3
2020-08-18	Buy	89,000	1년	-5.6	6.3
2020-08-31	Buy	100,000	1년	10.9	-2.5
2020-09-17	Buy	140,000	1년	-24.2	-6.8
2020-09-21	Buy	140,000	1년	-24.4	-6.8
2020-09-28	Buy	140,000	1년	-23.4	-6.8
2020-10-05	Buy	140,000	1년	-23.2	-6.8
2020-10-06	Buy	140,000	1년	-23.4	-6.8
2020-11-09	Buy	140,000	1년		
2020-11-10	Buy	150,000	1년	-20.5	-18.3
2020-11-11	Buy	150,000	1년	-21.0	-20.7
2020-11-19	Buy	150,000	1년		

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2020-08-14	Buy	15,000	1년	-24.3	-9.3
2020-08-31	Buy	17,000	1년	9	20
2020-09-17	Buy	24,000	1년	-28.6	-14
2020-09-21	Buy	24,000	1년	-29.3	-18
2020-09-28	Buy	24,000	1년	-29.6	-18
2020-10-05	Buy	24,000	1년	-29.9	-18
2020-10-06	Buy	24,000	1년	-30.2	-18.3
2020-11-09	Buy	24,000	1년	-27.5	-23.3
2020-11-19	Buy	24,000	1년		

삼강엠앤티(100090.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화

