Green Industry

미국, 풍력/태양광 보조금 연장

Green Industry

2020. 12. 17



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



재생에너지 관련주

Recommendations

재생에너지

- ✓ 씨에스윈드(112610.KS)
- ✓ 삼강엠앤티(100090.KQ)
- ✓ 유니슨(018000.KQ)
- ✓ 한화솔루션(009830. KS)
- ✓ 현대에너지솔루션(322000.KS)

▪ 바이든의 서프라이즈, 재생에너지 보조금 경기부양안에 "필수 통과" 항목으로 합의

미국 민주, 공화 지도부가 경기부양안에 풍력과 태양광의 연방정부 보조금을 "필수 통과" 항목으로 지정하는 것으로 합의했다고 보도되었다. 연장 기간과 보조금의 수준에 대해서는 추후 결정될 것으로 판단된다. 예상보다 빠른 재생에너지 핵심 지원정책 결정이다. 그만큼 바이든 정부의 그린산업에 대한 육성의지가 뚜렷하고, 공화당도 지역에 재생에너지 관련 일자리가 많아서 지원에 반대할 수 없는 입장이라는 것을 보여준 사례이다. 바이든의 그린산업 지원은 이제 시작일뿐이다.

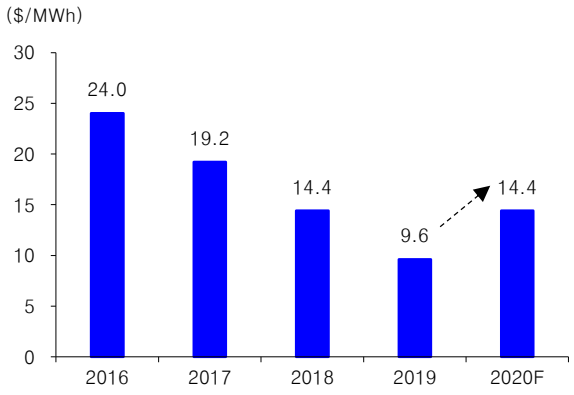
▪ 미국 풍력, 태양광 시장 쾌속 질주 예상

미국의 풍력, 태양광 수요에 가장 중요한 변수는 보조금인 PTC(생산세액공제, 풍력)와 ITC(투자세액공제, 태양광)이다. 보조금 없이도 가격경쟁력이 화석연료대비 높지만, 투자수익률에 영향을 미치는 가장 큰 변수이기 때문이다. 미국의 풍력, 태양광 시장이 트럼프 재임기간에도 최대 호황기를 기록하는 것이 오바마가 결정한 PTC, ITC 의 5 년간 연장효과가 지속되고 있기 때문이다(도표 1,2 번 참조). 내년부터 정책효과가 낮아지는데, 이를 바이든 정부가 미리 단속한 것이다. 따라서 당사가 12/9 일 발표한 미국 풍력, 태양광 설치량 전망치 상향은 이번 정책으로 가시성이 매우 높아졌다(도표 3, 4 번 참조). 2021 년에는 여기에 추가해 풍력, 태양광 설치량을 레벨업 시킬 수 있는 정책들이 발표될 것으로 판단된다. 전력업체들에 대한 연방정부 차원의 재생에너지 의무비율 도입 등 적극적인 정책효과가 예상된다. 바이든의 2035 년 탄소배출 제로 전력 달성을 위해서는 미국의 재생에너지 설치가 과거 평균 대비 3~4 배 이상 증가해야 한다.

▪ 대한민국 풍력, 태양광업체들에 긍정적

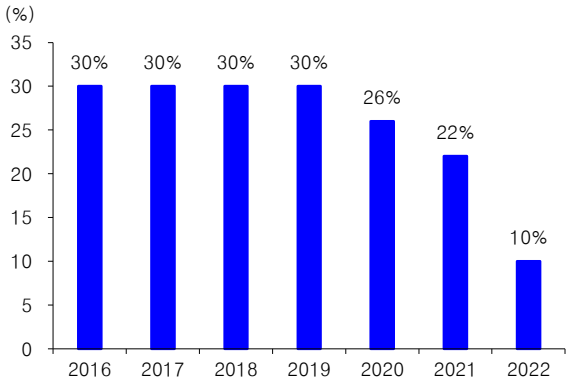
폐쇄시장인 중국을 제외하고 미국은 글로벌 재생에너지 최대시장이다. 바이든의 정책이 "BUY AMERICA"에 기반하고 있기 때문에, 중국의 업체들이 자국내의 낮은 단가로 미국시장을 공략하는 것은 사실상 불가능해졌다. 대한민국 재생에너지업체들은 이미 미국에 진입해있거나, 진출이 자유로운 상태이고 준비 중인 업체들도 다수이다. 풍력은 씨에스윈드, 삼강엠앤티, 유니슨, 태양광은 한화솔루션, 현대에너지솔루션을 추천한다.

도표 1 미국, 2020 년 종료되는 풍력 PTC 재연장 예상



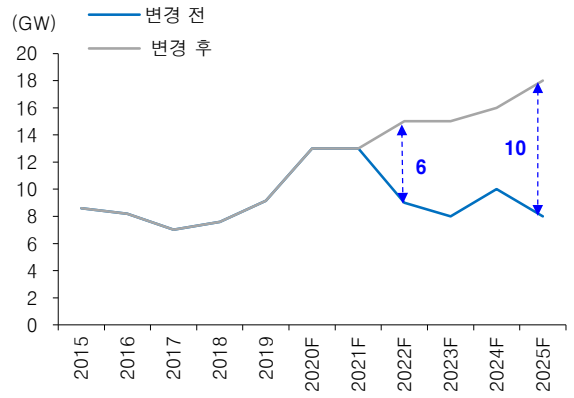
자료: 유진투자증권

도표 2 태양광의 연도별 ITC 도 재연장 될 것



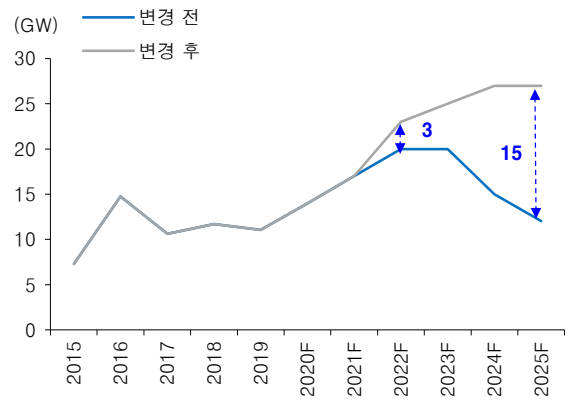
자료:유진투자증권

도표 3 미국 풍력 설치량 예측치 상향



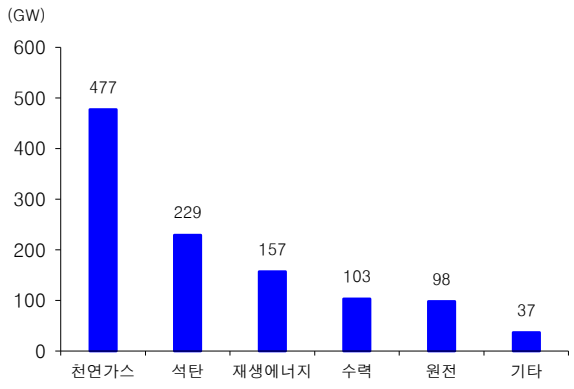
자료: 유진투자증권

도표 4 미국 태양광 설치량 예측치 상향



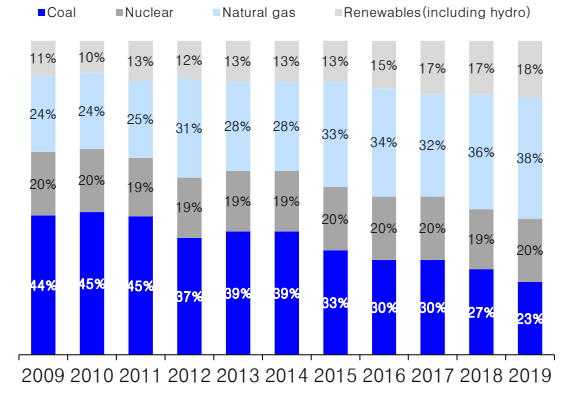
자료: 유진투자증권

도표 5 미국 연료별 발전 캐파 비중 (2019 년)



자료: EIA, 유진투자증권

도표 6 미국 연료별 발전량 비중 (2019 년)



자료: EIA, 유진투자증권

도표 7 글로벌 풍력 설치량 예상

(MW)	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
캐나다	702	341	566	617	600	1,200	1,000	1,000	1,000	1,000
미국	8,203	7,017	7,588	9,143	13,000	13,000	15,000	15,000	16,000	18,000
브라질	2,014	2,027	1,939	745	1,000	2,000	2,000	1,200	1,500	1,600
멕시코	454	478	929	1,284	1,000	1,500	1,000	1,000	1,000	1,000
기타 아메리카	1,065	709	918	1,638	2,000	2,500	2,000	2,000	2,000	2,000
아메리카 합계	**12,438**	**10,572**	**11,940**	**13,427**	**17,600**	**20,200**	**21,000**	**20,200**	**21,500**	**23,600**
독일	5,443	6,587	3,371	2,189	1,700	3,000	4,000	4,000	4,000	4,500
스페인	49	96	397	1,325	1,500	1,100	2,000	2,000	2,000	2,000
프랑스	1,561	1,692	1,565	1,336	1,300	1,300	1,600	3,000	3,000	2,000
영국	736	4,356	1,901	2,393	800	500	4,000	1,500	2,700	5,000
이탈리아	282	252	406	522	200	400	700	1,700	1,700	1,000
스웨덴	493	197	717	1,588	2,000	2,500	2,000	1,500	1,500	1,500
폴란드	682	41	16	35	500	800	1,800	2,000	2,000	2,000
루마니아	52	5			100	100	100	100	100	100
터키	1,387	766	497	686	1,000	700	1,000	1,000	1,000	1,000
덴마크	220	342	281	423	200	700	200	500	200	200
포르투갈	268	200	67	47	50	50	50	50	50	50
노르웨이		324	480	630	1,000	900	500	300	300	500
네덜란드		81		300	1,200	2,500	900	2,200	1,500	800
러시아			35	82	400	500	300	300	300	300
기타 유럽	2,753	2,122	1,941	3,812	2,000	2,000	3,000	3,000	3,000	3,000
유럽 합계	**13,926**	**17,061**	**11,674**	**15,368**	**13,950**	**17,050**	**22,150**	**23,150**	**23,350**	**23,950**
오스트레일리아	140	501	549	837	2,000	2,000	500	700	1,000	1,000
중국	23,328	19,660	21,855	26,155	25,000	27,000	30,000	33,000	35,000	40,000
인도	3,612	4,148	2,191	2,377	1,500	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
일본	196	177	261	274	400	400	600	800	1,000	1,500
뉴질랜드						100	100	100	100	100
대한민국	201	106	162	191	250	300	300	400	700	700
대만	35	10	140	140	100	1,200	1,200	800	800	2,000
필리핀		50			90	150	500	500	200	200
베트남		38	32	259	400	900	900	1200	900	900
기타 아시아/태평양	308	551	1,000	638	450	700	700	700	700	700
아시아 합계	**27,820**	**25,203**	**26,158**	**30,612**	**30,190**	**36,750**	**38,800**	**42,200**	**44,400**	**51,100**
남아프리카	418	621			500	860	500	1,000	1,000	1,000
기타/중동	0	11	970	944	2,500	2,500	2,500	3,000	3,000	3,000
아프리카/중동 합계	**418**	**632**	**970**	**944**	**3,000**	**3,360**	**3,000**	**4,000**	**4,000**	**4,000**
기타	(2)	0	(49)	0	0	0	0	0	0	0
전 세계	**54,600**	**53,468**	**50,693**	**60,351**	**64,740**	**77,360**	**84,950**	**89,550**	**93,250**	**102,650**
성장률(%YoY)	-14.0%	-2.1%	-5.2%	19.1%	7.3%	19.5%	9.8%	5.4%	4.1%	10.1%

자료: 유진투자증권

도표 8 글로벌 해상 풍력 예상 설치량

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

자료: 유진투자증권

도표 9 글로벌 태양광 설치량 예상

(MW)	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
유럽	**6,487**	**5,300**	**7,888**	**16,787**	**16,158**	**18,005**	**22,400**	**23,400**	**24,400**	**25,400**
독일	1,520	1,700	3,600	4,000	4,500	5,000	6,000	6,000	6,000	6,000
이탈리아	373	410	440	737	550	500	500	500	500	500
프랑스	559	887	862	966	1,300	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500
스페인	55	135	262	5,048	2,500	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500
영국	2,070	880	320	360	380	500	500	500	500	500
체코	5	5	5	5	5	5	200	200	200	200
벨기에	170	270	370	511	500	500	500	500	500	500
그리스	13	13	29	160	423	500	700	700	700	700
기타 EU국	1,722	1,000	2,000	5,000	6,000	7,000	9,000	10,000	11,000	12,000
아시아태평양	**49,985**	**73,382**	**70,927**	**63,971**	**63,560**	**72,800**	**80,500**	**89,500**	**90,000**	**90,500**
중국	**34,540**	**53,060**	**44,100**	**33,121**	**35,000**	**40,000**	**45,000**	**50,000**	**50,000**	**50,000**
일본	**8,000**	**7,000**	**6,800**	**6,750**	**7,500**	**6,500**	**7,000**	**7,000**	**7,000**	**7,000**
호주	839	1,300	4,000	3,600	3,500	2,500	2,000	2,000	2,000	2,000
대한민국	850	1,200	2,027	3,100	3,500	2,800	2,500	2,500	2,500	2,500
대만	250	522	1,000	1,400	2,060	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
인도	3,970	9,100	11,000	12,000	6,000	10,000	12,000	15,000	15,000	15,000
기타 아시아태평양	1,536	1,200	2,000	4,000	6,000	9,000	10,000	11,000	11,500	12,000
북아메리카	**14,939**	**10,704**	**11,765**	**11,265**	**14,250**	**17,300**	**23,300**	**25,300**	**27,300**	**27,300**
미국	14,730	10,600	11,700	11,050	14,000	17,000	23,000	25,000	27,000	27,000
캐나다	209	104	65	215	250	300	300	300	300	300
중남미/중동/기타	**2,000**	**3,000**	**6,000**	**26,000**	**27,000**	**30,000**	**35,000**	**40,000**	**45,000**	**50,000**
전세계	**73,411**	**92,386**	**96,580**	**118,023**	**120,968**	**138,105**	**161,200**	**178,200**	**186,700**	**193,200**
증감률	**56.2%**	**25.8%**	**4.5%**	**22.2%**	**2.5%**	**14.2%**	**16.7%**	**10.5%**	**4.8%**	**3.5%**

자료: IRENA, EPIA, 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

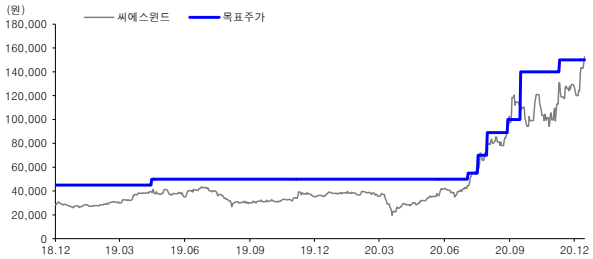
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월(추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2018-12-20	Buy	45,000	1 년	-30.2	-11.9
2019-01-17	Buy	45,000	1 년	-27.5	-11.9
2019-02-25	Buy	45,000	1 년	-21.7	-11.9
2019-03-05	Buy	45,000	1 년	-19.9	-11.9
2019-03-08	Buy	45,000	1 년	-19.0	-11.9
2019-03-11	Buy	45,000	1 년	-18.7	-11.9
2019-04-08	Buy	45,000	1 년	-13.9	-11.9
2019-04-15	Buy	50,000	1 년	-29.0	-11.0
2019-05-02	Buy	50,000	1 년	-29.2	-11.0
2019-05-23	Buy	50,000	1 년	-29.5	-11.0
2019-06-03	Buy	50,000	1 년	-29.6	-11.0
2019-06-10	Buy	50,000	1 년	-29.8	-11.0
2019-06-13	Buy	50,000	1 년	-29.9	-11.0
2019-06-17	Buy	50,000	1 년	-30.0	-11.0
2019-07-01	Buy	50,000	1 년	-30.5	-11.0
2019-07-15	Buy	50,000	1 년	-31.0	-11.0
2019-07-18	Buy	50,000	1 년	-31.1	-11.0
2019-07-22	Buy	50,000	1 년	-31.1	-11.0
2019-08-05	Buy	50,000	1 년	-31.1	-11.0
2019-08-26	Buy	50,000	1 년	-30.5	-11.0
2019-09-23	Buy	50,000	1 년	-29.7	-11.0
2019-11-01	Buy	50,000	1 년	-28.8	-11.0
2019-11-13	Buy	50,000	1 년	-28.8	-11.0
2019-12-16	Buy	50,000	1 년	-29.2	-11.0
2019-12-16	Buy	50,000	1 년	-29.2	-11.0
2019-12-19	Buy	50,000	1 년	-29.3	-11.0
2020-01-13	Buy	50,000	1 년	-30.0	-11.0
2020-01-16	Buy	50,000	1 년	-30.2	-11.0
2020-02-18	Buy	50,000	1 년	-31.7	-11.0
2020-03-23	Buy	50,000	1 년	-30.4	-11.0
2020-03-30	Buy	50,000	1 년	-29.0	-11.0
2020-05-07	Buy	50,000	1 년	-21.9	-11.0
2020-05-21	Buy	50,000	1 년	-19.7	-11.0
2020-07-06	Buy	55,000	1 년	-0.3	7.3
2020-07-09	Buy	55,000	1 년	2.0	7.3
2020-07-13	Buy	55,000	1 년	2.5	-2.2
2020-07-16	Buy	55,000	1 년	7.3	7.3
2020-07-20	Buy	70,000	1 년	1.8	15.7
2020-07-31	Buy	89,000	1 년	-7.1	6.3
2020-08-18	Buy	89,000	1 년	-5.6	6.3

씨에스윈드(112610.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트 한병화



2020-08-31	Buy	100,000	1 년	10.9	-2.5
2020-09-17	Buy	140,000	1 년	-24.2	-6.8
2020-09-21	Buy	140,000	1 년	-24.4	-6.8
2020-09-28	Buy	140,000	1 년	-23.4	-6.8
2020-10-05	Buy	140,000	1 년	-23.2	-6.8
2020-10-06	Buy	140,000	1 년	-23.4	-6.8
2020-11-09	Buy	140,000	1 년		
2020-11-10	Buy	150,000	1 년	-14.5	1.7
2020-11-11	Buy	150,000	1 년	-14.4	1.7
2020-11-19	Buy	150,000	1 년	-12.9	1.7
2020-11-23	Buy	150,000	1 년	-12.4	1.7
2020-12-09	Buy	150,000	1 년	-2.3	1.7
2020-12-14	Buy	150,000	1 년	1.7	1.7
2020-12-17	Buy	150,000	1 년		

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	-25.6	-14
2020-09-21	Buy	24,000	1년	-26	-17
2020-09-28	Buy	24,000	1년	-25.9	-17
2020-10-05	Buy	24,000	1년	-25.9	-17
2020-10-06	Buy	24,000	1년	-26	-16.9
2020-11-09	Buy	24,000	1년	-21.7	-16.9
2020-11-19	Buy	24,000	1년	-19.8	-16.9
2020-12-03	Buy	24,000	1년	-19.1	-17.7
2020-12-09	Buy	24,000	1년	-18.8	-18.1
2020-12-14	Buy	24,000	1년	-18.1	-18.1
2020-12-17	Buy	24,000	1년		

삼강엠앤티(1000090.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 한병화

