수소차산업

플러그 파워/르노 JV 발표, 글로벌 수소차 시장 조기개화 시그널

Green Industry

2021. 01. 13



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



수소차 관련주

Recommendations

담당 애널리스트: 한병화

- ✓ 상아프론테크(089980.KQ)
- ✓ 뉴로스(126870.KQ)
- ✓ 일진다이아(081000.KQ)

▪ 플러그 파워와 르노, 수소차 생산 위한 JV 설립

글로벌 최대 수소연료전지 업체 중 하나인 플러그 파워가 유럽 메이져 자동차 업체인 르노와 수소차 생산을 위한 JV 설립을 발표했다. 5~6 톤 규모의 운송용 수소 밴을 2022 년부터 생산하고 10 년내에 연간 생산 규모를 수만대 수준까지 상향할 예정이다. 플러그 파워는 연료전지와 수소충전소를 제공하고, 르노는 자동차 생산과 AS 를 담당한다.

▪ 한중일에 이어 유럽과 미국이 동시에 수소차 시장에 본격 진입하는 격

플러그 파워는 미국에서 수소 지게차 등 특수차 사업을 주도하면서 최근에는 대형 수소 트럭의 개발에도 착수했다. 르노와 경상용차 시장에도 진입하게 되면서 최종적으로는 픽업 트럭, 대형 SUV 등으로 수소차 라인업을 확대할 가능성이 높다. 뉴욕에 1.5GW 규모의 기가 연료전지 공장을 건설하는 이유이다. 르노는 JV 를 통해 수소차 시장에 쉽게 진입하게 된다. 유럽에서는 지난 해부터 메르세데스와 볼보의 수소 상용차 제조를 위한 JV 설립이 진행되고 있다. 현대차가 상용 수소차 시장을 선도했지만, 여타 업체들의 참여 속도가 늦었었다. 르노와 플러그 파워의 JV 가 2022 년 생산의 카드를 들고 나오면서 유럽과 미국의 수소차 시장 개화가 빨라지게 되었다.

▪ 대한민국 수소차 관련업체들의 전성시대 다가와

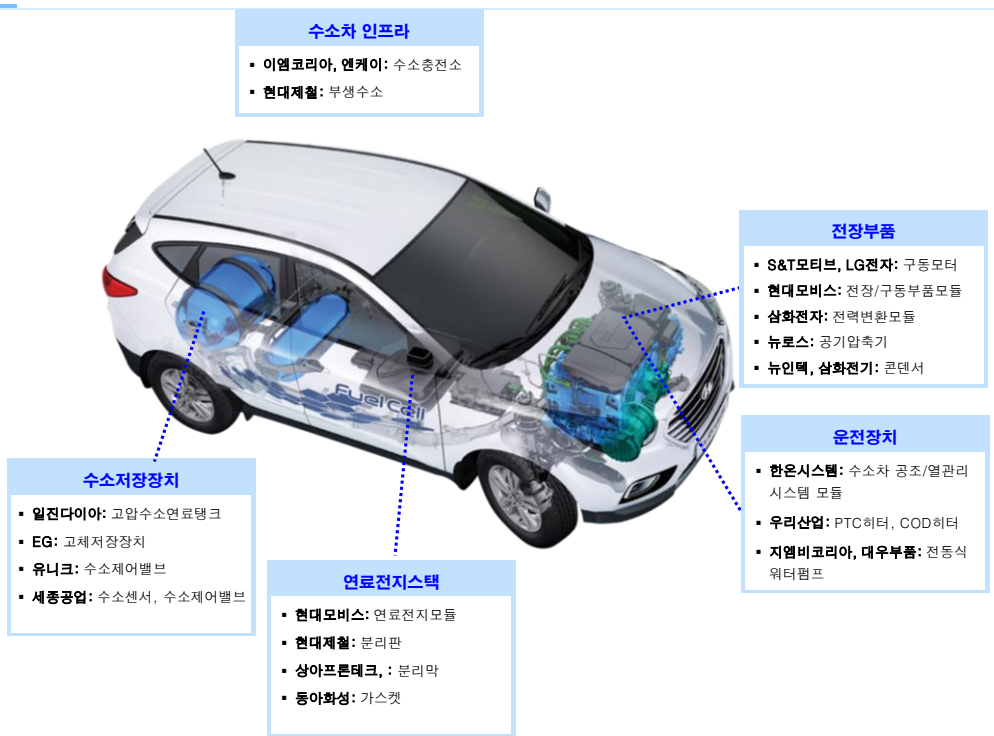
현대차는 글로벌 수소차 시장의 최강자이다. 정부의 공격적인 정책까지 더해져 대한민국의 수소차 관련업체들의 경쟁력은 글로벌 최상위 수준이다. 아시아 3 국에서 태동기에 들어간 수소차 시장이 유럽과 미국으로 확산되는 국면에 진입했다. 대한민국 수소차 밸류체인 업체들에 대한 글로벌 러브콜이 시작될 가능성이 높다. **핵심 소재부품 업체로 상아프론테크(089980.KQ), 뉴로스(126870.KQ), 일진다이아(081000.KQ)에 주목한다.** 상아프론테크는 수소차의 최고 난이도 소재인 멤브레인의 상용화와 양산체제 구축에 성공했고, 뉴로스는 수소차용 공기압축기 기술을 바탕으로 중국 국유기업으로부터 투자를 유치해서 중국시장에 진입할 가능성이 높아졌다. 일진다이아는 수소차용 고압탱크와 수소 이송용 저장탱크의 제조능력을 보유하고 있다. 플러그 파워의 최대주주로 올라선 SK 그룹과 르노의 관계사인 르노삼성이 있기 때문에, 이번 JV 는 대한민국 관련업체들에게 특별한 의미로 다가올 수 있다.

도표 1 국가별 수소차 판매 예상

(대)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
북미	**2,325**	**3,167**	**3,080**	**2,700**	**4,000**	**6,000**	**12,500**	**24,000**	**45,000**
미국	2,298	2,368	2,089	1,500	2,500	4,000	10,000	20,000	40,000
캐나다	27	799	991	1,200	1,500	2,000	2,500	4,000	5,000
아시아	**910**	**3,202**	**7,685**	**12,510**	**28,050**	**57,300**	**85,500**	**116,000**	**151,500**
한국	61	744	4,194	7,500	16,000	35,000	45,000	55,000	60,000
일본	849	931	754	2,000	7,000	12,000	20,000	25,000	30,000
중국		1,527	2,737	3,000	5,000	10,000	20,000	35,000	60,000
호주				10	50	300	500	1,000	1,500
유럽	**95**	**217**	**574**	**777**	**1,230**	**3,145**	**7,300**	**15,100**	**33,800**
독일	-	41	140	200	250	1,000	2,000	5,000	10,000
프랑스	11	35	63	100	150	300	1,000	2,000	5,000
스페인	-	1	1	2	10	30	300	500	2,000
이탈리아	-	-	-				100	400	1,500
영국	35	36	68	100	300	500	1,000	2,000	6,000
벨기에	8	13	63	80	90	100	150	300	500
네덜란드	2	13	156	190	240	500	1,000	2,000	4,000
오스트리아	-	8	19	25	30	50	100	300	500
스위스	-	9	25	30	100	500	1,000	1,500	2,000
스웨덴	14	5	2	5	7	50	300	500	1,000
노르웨이	17	51	29	35	40	100	300	500	1,000
덴마크	8	5	8	10	13	15	50	100	300
전체	**3,330**	**6,586**	**11,339**	**15,987**	**33,280**	**66,445**	**105,300**	**155,100**	**230,300**

자료 : Marklines, 유진투자증권

도표 2 글로벌 수소차 관련업체들 핵심 소재/부품 국산화 완료 단계



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)

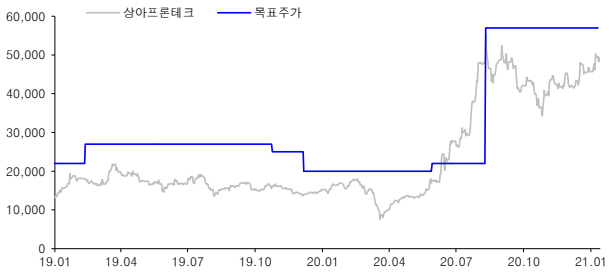
		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2019-01-07	Buy	22,000	1년	-22	-11.8
2019-01-22	Buy	22,000	1년	-17.4	-14.5
2019-01-25	Buy	22,000	1년	-18	-15
2019-02-07	Buy	22,000	1년	-18	-18
2019-02-11	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-11	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-18	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-20	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-02-28	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-03-05	Buy	27,000	1년	-36.7	-19.3
2019-03-25	Buy	27,000	1년	-37.4	-22.6
2019-04-01	Buy	27,000	1년	-37.8	-25.7
2019-04-22	Buy	27,000	1년	-38.9	-28.5
2019-05-07	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-05-13	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-06-03	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-06-10	Buy	27,000	1년	-39.3	-28.9
2019-06-13	Buy	27,000	1년	-39.4	-28.9
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

상아프론테크(089980.KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 한병화



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	49.6	150.5
2020-06-05	Buy	22,000	1년	56	150.5
2020-06-08	Buy	22,000	1년	57.4	150.5
2020-06-11	Buy	22,000	1년	61.1	-8
2020-06-22	Buy	22,000	1년	70	19.5
2020-07-08	Buy	22,000	1년	86.8	32.5
2020-07-09	Buy	22,000	1년	88.2	32.5
2020-07-13	Buy	22,000	1년	91.7	32.5
2020-08-25	Buy	57,000	1년	-23	-8.1
2020-08-31	Buy	57,000	1년	-23.3	-8.1
2020-09-09	Buy	57,000	1년	-24.2	-11.8
2020-09-14	Buy	57,000	1년	-24.5	-11.8
2020-09-23	Buy	57,000	1년	-24.9	-11.8
2020-09-28	Buy	57,000	1년	-24.8	-11.8
2020-10-05	Buy	57,000	1년	-24.8	-11.8
2020-10-06	Buy	57,000	1년	-24.8	-11.8
2020-10-08	Buy	57,000	1년	-24.9	-11.8
2020-11-09	Buy	57,000	1년	-22.3	-11.8
2020-12-02	Buy	57,000	1년	-20.4	-11.8
2020-12-09	Buy	57,000	1년	-18.9	-11.8
2020-12-14	Buy	57,000	1년	-17.8	-11.8
2020-12-28	Buy	57,000	1년	-16.1	-11.8
2021-01-05	Buy	57,000	1년	-14.6	-11.8
2021-01-07	Buy	57,000	1년	-14	-13.1
2021-01-11	Buy	57,000	1년	-13.5	-13.5
2021-01-13	Buy	57,000	1년		