태양광/방직산업

신장위구르 제재로 태양광/방직업체들 수혜

ESG

2021. 02. 15



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



관련주

Recommendations

담당 애널리스트: 한병화

- ✓ 한화솔루션(009830. KS)
- ✓ OCI(010060.KS)
- ✓ DI 동일(001530.KS)

▪ 미국, 신장위구르 생산 제품 수입 금지 조치

바이든은 시진핑과의 통화에서 중국의 인권문제에 대해 우려를 표했다. 대표적인 지역은 신장위구르이다. 이 지역의 소수민족인 이슬람민족들이 강제노역에 시달리고 있다는 것이 미국의 주장이다. 이를 근거로 대표적인 신장위구르 생산 제품인 태양광과 면화제품에 대해 수입제재를 행하고 있다. 미국내의 태양광 관련업체들은 신장위구르 지역에서 생산된 원재료를 사용한 태양광 제품에 대해 구매를 하지 않겠다고 발표했다. 위구르 면화제품들은 미국에 수입금지가 이루어진 상태이다.

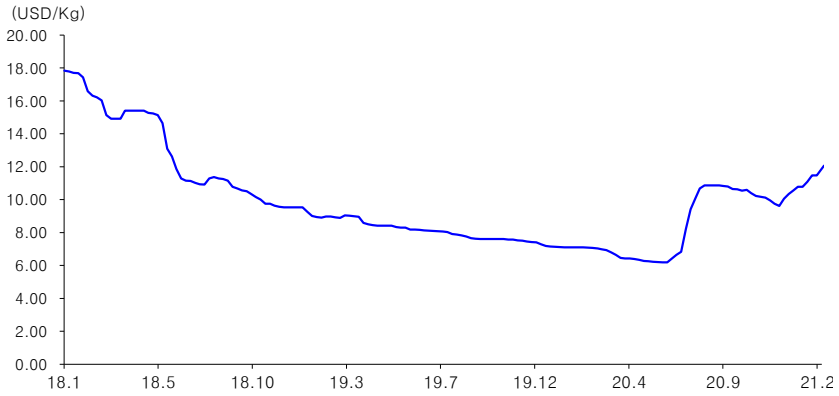
▪ 태양광/ 면화제품 가격 상승 압력 커져

업계에 따르면 중국의 태양광 원재료인 폴리실리콘 생산캐파의 약 50%가 신장위구르 지역에 위치해 있다. 글로벌 생산 캐파 기준으로도 40%에 달하는 약 45 만톤 수준이다. 최근에는 중국업체들이 내몽고, 윈난 등 여타지역에도 폴리실리콘 공장을 건설하고 있지만, 신장지역의 역할은 올 해 태양광 밸류체인에 가장 중요한 이슈가 될 수 밖에 없다. 연초부터 상승반전한 태양광 제품가격들이 글로벌 수요증가 외에 수급이슈로 강세를 보일 가능성이 높아졌다. 면화는 중국 생산량의 85%, 글로벌 생산의 약20%를 신장위구르지역이 담당하고 있다. 업계에서는 위구르 정도의 대체 생산지역을 확보하려면 최소 10 년 이상의 개발이 필요하다고 보고 있다. 면화가격은 코로나 여파로 2020 년 3 월에 바닥을 확인한 후 방직수요 정상화 기대로 턴어라운드 하기 시작했다. 위구르 제품의 미국 수입금지, 인도의 수입 관세부과, 미국의 경작 감소 등의 여파로 면화가격은 2 년내 최고치를 기록하고 있다.

▪ ESG 시대, 한화솔루션, OCI, DI 동일 수혜

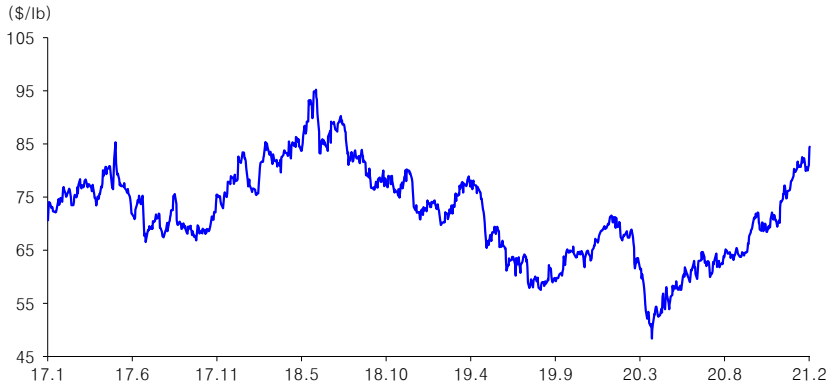
ESG 시대이다. 가격보다 정당한 기준과 절차, 깨끗한 환경이 제조밸류체인 선정의 핵심이다. 수요가 지속적으로 증가하고 있는 태양광시장에 신장위구르발 폴리실리콘에 대한 제재는 글로벌 태양광 제품가격의 상승을 유발하고 있다. 한화솔루션, OCI 등 국내업체들은 제품가격 상승으로 수혜를 볼 것이다. 면화가격도 상승세이다. 코로나로 인한 수요부진에서 회복되고 있는 중에 발생한 위구르 면화에 대한 미국의 규제 때문에 면화가격의 강세는 유지될 것으로 판단된다. 방직업체들의 면사가격은 면화가격에 연동된다. DI 동일은 지난 2 년간 면화가격이 약세로 관련 방직사업이 적자를 기록했다. 하지만, 면사가격이 회복세로 전환하면서 올 해에는 방직부문이 의미있는 턴어라운드를 기록할 것으로 판단된다.

도표 1 폴리실리콘 가격 추이



자료: PVinsight, 유진투자증권

도표 2 면화선물 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3 글로벌 태양광 설치량 예상

(MW)	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
유럽	**6,487**	**5,300**	**7,888**	**16,787**	**18,608**	**20,505**	**24,900**	**27,600**	**28,700**	**29,700**
독일	1,520	1,700	3,600	4,000	4,800	5,000	6,000	6,000	6,000	6,000
이탈리아	373	410	440	737	800	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
프랑스	559	887	862	966	1,000	1,500	2,000	2,500	2,500	2,500
스페인	55	135	262	5,048	2,600	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
영국	2,070	880	320	360	380	500	1,000	1,000	1,000	1,000
체코	5	5	5	5	5	5	200	400	500	500
벨기에	170	270	370	511	600	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	8,000	9,000	11,000	13,000	14,000	15,000
아시아태평양	49,985	73,382	70,927	63,971	76,760	75,800	80,500	89,500	90,000	90,500
중국	**34,540**	**53,060**	**44,100**	**33,121**	**48,200**	**43,000**	**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	18,250	20,300	23,300	25,300	27,300	27,300
미국	**14,730**	**10,600**	**11,700**	**11,050**	**18,000**	**20,000**	**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**	**140,618**	**146,605**	**163,700**	**182,400**	**191,000**	**197,500**
증감률	**56.2%**	**25.8%**	**4.5%**	**22.2%**	**19.1%**	**4.3%**	**11.7%**	**11.4%**	**4.7%**	**3.4%**

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	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
2021-01-28	Buy	330,000	1년	-41.2	-40
2021-02-15	Buy	330,000	1년		

DI동일(001530.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트: 한병화

