유진투자증권

수소차

중국 기업들 시장 진입 러시, 성장기 시작

2021.03.31

News Comment

(Overweight)

Green Industry 한병화_ 02)368-6114_ bhh1026@eugenefn.com

중국 정부 지원 시작에 기업들 시장 진입 러시

지난 9 월 중국정부는 수소차 지원정책을 발표했다. 10 개의 지역을 선정해서 2023 년까지 중앙정부와 지방정부가 총 340 억 위안을 지원하는 것이다. 수소차 제조에 핵심 기술을 보유한 업체를 지역내에 유치하고, 수소 충전소와 수소차 생산에 일정 기준을 갖춘 지역이 보조금을 수령하게 된다. 상하이, 광동, 베이징 등 주요 도시들은 경쟁적으로 수소차 관련 업체들을 유치하기 위해 노력 중이고, 업체들 또한 수소차와 관련된 사업에 뛰어들고 있다. 전일 국영 석유기업 시노펙은 일년 내에 100 개의 수소 충전소를 건설하고, 2025 년까지 1,000 개로 확대하겠다고 발표했다. Great Wall 은 수소 SUV 를 연내에 공개하고, 수소트럭은 100 대를 연내에 생산하겠다고 보도되었다. Beijing Sinohytec 은 토요타와 연료전지 생산을 위한 JV 를 설립한다고 발표했다.

전기차 데자뷔, 중국의 선택으로 수소차 산업도 지속 성장 가능한 산업으로

글로벌 전기차 시장이 본격 개화된 이유는 중국 때문이었다. 전기차 산업 육성을 위해 대규모 보조금을 지원하면서 완성차업체들이 시장에 진입했다. 수소차도 중국정부와 이에 따르는 기업들의 투자결정으로 글로벌 시장이 열릴 것으로 판단된다. 특히 수소차는 수소생산과 충전인프라 투자 규모가 크기 때문에 정책지원이 중요하다. 현대차, 토요타 이외에 Geely, Great Wall, SAIC Motor 등 중국의 로컬 승용차 업체들뿐 아니라 기존의 FAW, FOTON, Weichai 등 상용차업체들도 수소차 라인업을 확대하고 있다. 이런 추세면 2020 년말 누적기준 약 7 천대 수준인 중국의 수소차는 2030 년까지 1 백만대를 확보할 수 있을 것으로 판단된다.

대한민국 수소차 관련업체들의 기회 확대될 것

대한민국 수소차 관련업체들의 기술경쟁력과 생산경쟁력은 전세계에서 가장 앞서있다. 핵심인 연료전지 스택의 국산화를 달성했고, 주요 부품과 소재에 대해서 대량생산 체제를 확보해 나가고 있다. 국내는 수소법에 기반해 충전인프라와 수소생산을 확대해 나가는 계획을 진행하고 있어, 정부의 목표대로 수소차 시장이 성장할 것으로 판단된다. 국내 시장에서 확보된 경쟁력을 기반으로 중국, 미국, 유럽 등에서 순차적으로 시장이 열리면 관련업체들이 수혜를 볼 것으로 판단된다. K-수소차 관련업체들은 글로벌 시장을 주도하고 있기 때문에 높은 가치평가를 받을 수 있는 자격을 확보하고 있다. 관련 소재/부품업체로 상아프론테크, 효성첨단소재, 일진다이아에 주목할 필요가 있다.

Recommendation

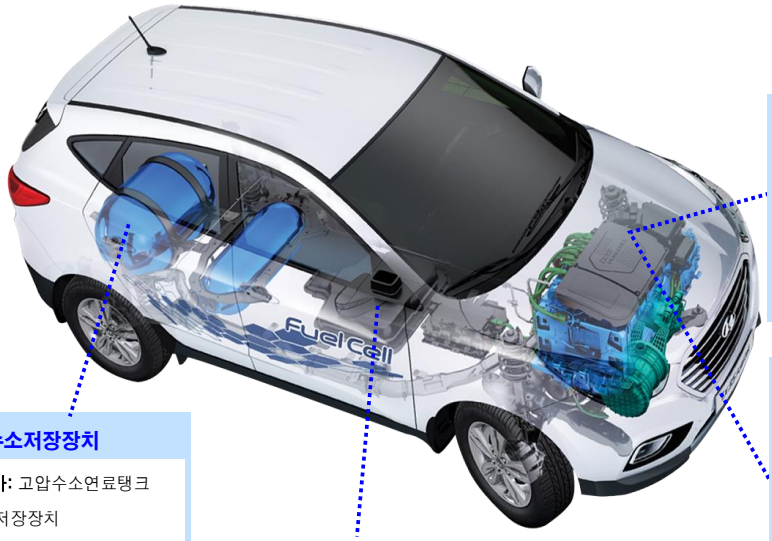
상아프론테크(089980.KQ)	
투자의견	목표주가
BUY(유지)	65,000원
효성첨단소재(298050.KS)	
투자의견	
NR	
일진다이아(081000.KS)	
투자의견	
NR	-

도표 1. 국가별 수소차 판매 예상

(대)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
북미	**2,325**	**2,403**	**2,168**	**964**	**2,500**	**5,000**	**12,500**	**24,000**	**45,000**
미국	2,298	2,368	2,089	937	2,000	4,000	10,000	20,000	40,000
캐나다	27	35	79	27	500	1,000	2,500	4,000	5,000
아시아	**910**	**3,202**	**7,685**	**9,513**	**23,050**	**50,300**	**75,500**	**116,000**	**151,500**
한국	61	744	4,194	5,786	15,000	35,000	45,000	55,000	60,000
일본	849	931	754	717	3,000	5,000	10,000	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**	**762**	**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	211	150	300	1,000	2,000	5,000
스페인	-	1	1	7	10	30	300	500	2,000
이탈리아	-	-	-	-	-	-	100	400	1,500
영국	35	36	68	57	300	500	1,000	2,000	6,000
벨기에	8	13	63	19	90	100	150	300	500
네덜란드	2	13	156	147	240	500	1,000	2,000	4,000
오스트리아	-	8	19	14	30	50	100	300	500
스위스	-	9	25	42	100	500	1,000	1,500	2,000
스웨덴	14	5	2	5	7	50	300	500	1,000
노르웨이	17	51	29	15	40	100	300	500	1,000
덴마크	8	5	8	45	13	15	50	100	300
전체	**3,330**	**5,822**	**10,427**	**11,239**	**26,780**	**58,445**	**95,300**	**155,100**	**230,300**

자료: Marklines, 유진투자증권 추정

도표 2. 국내 수소차 밸류체인



수소차 인프라
- **이엠코리아, 엔케이:** 수소충전소
- **현대제철:** 부생수소

전장부품
- **S&T모티브, LG전자:** 구동모터
- **현대모비스:** 전장/구동부품모듈
- **삼화전자:** 전력변환모듈
- **뉴로스:** 공기압축기
- **뉴인텍, 삼화전기:** 콘덴서

운전장치
- **한온시스템:** 수소차 공조/열관리 시스템 모듈
- **우리산업:** PTC히터, COD히터
- **지엠비코리아, 대우부품:** 전동식 워터펌프

수소저장장치
- **일진다이아:** 고압수소연료탱크
- **EG:** 고체저장장치
- **유니크:** 수소제어밸브
- **세종공업:** 수소센서, 수소제어밸브

연료전지스택
- **현대모비스:** 연료전지모듈
- **현대제철:** 분리판
- **상아프론테크, :** 분리막
- **동아화성:** 가스켓

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

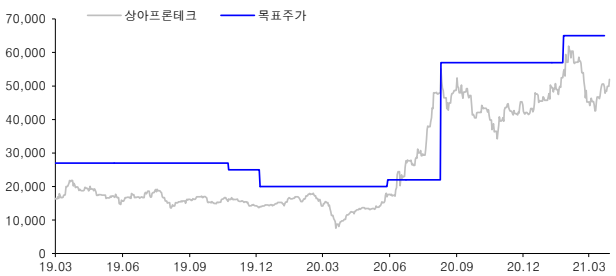
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
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
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

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



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	-22.2	-7.9
2020-08-31	Buy	57,000	1년	-22.5	-7.9
2020-09-09	Buy	57,000	1년	-23.2	-7.9
2020-09-14	Buy	57,000	1년	-23.4	-7.9
2020-09-23	Buy	57,000	1년	-23.7	-7.9
2020-09-28	Buy	57,000	1년	-23.5	-7.9
2020-10-05	Buy	57,000	1년	-23.5	-7.9
2020-10-06	Buy	57,000	1년	-23.5	-7.9
2020-10-08	Buy	57,000	1년	-23.5	-7.9
2020-11-09	Buy	57,000	1년	-20.8	-7.9
2020-12-02	Buy	57,000	1년	-18.6	-7.9
2020-12-09	Buy	57,000	1년	-17.2	-7.9
2020-12-14	Buy	57,000	1년	-16.3	-7.9
2020-12-28	Buy	57,000	1년	-14.6	-7.9
2021-01-05	Buy	57,000	1년	-13.5	-7.9
2021-01-07	Buy	57,000	1년	-13.1	-7.9
2021-01-11	Buy	57,000	1년	-12.9	-7.9
2021-01-13	Buy	57,000	1년	-12.7	-7.9
2021-01-25	Buy	65,000	1년	-20.7	-4.8
2021-02-15	Buy	65,000	1년	-25.2	-11.7
2021-02-19	Buy	65,000	1년	-27.2	-20
2021-03-08	Buy	65,000	1년	-26.5	-20
2021-03-22	Buy	65,000	1년	-24.1	-20
2021-03-31	Buy	65,000	1년		