유진투자증권

수소산업

미국, 대규모 수소산업 허브 건설 계획

2021.08.05

News Comment

(Overweight)

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

미국, 대규모 투자로 전역에 4 개 이상의 수소산업 허브 조성 계획

미국이 인프라부양안에 수소지원을 포함했다. 민주당의 첫 부양안에도 포함되어 있었지만, 이번 부양안은 공화당과 민주당이 합의한 버전이기 때문에 최종안이 될 가능성이 높다. 핵심정책 지원은 4 개 이상의 수소산업 허브를 조성하는 것이다. 이를 위해 2022~2026 년 80 억달러의 연방정부 예산이 지원된다. 이 외에 수전해 장치 업그레이드와 상용화에 10 억달러가 투자된다. 2026 년 2 달러/kg 의 클린수소 생산을 목표로 한다. 클린수소 개발, 생산, 운송, 보관 등의 프로젝트에 5 억달러의 지원도 제공된다.

탄소포집 예산도 수소에 사용, 미국 수소산업 본격 성장국면 진입 예상

이번 수소지원안은 바이든 정부와 정치권이 수소산업을 얼마나 중요하게 인식하는지 확인해준다. 예산금액 자체도 전기차 충전 인프라용 75 억달러보다 크고, 연계된 예산인 탄소포집/활용 부문 87 억달러를 합치면 매우 의미있는 규모이다. 이번 수소예산안의 가장 큰 특징은 속도감과 다양성이다. 이를 위해 수소생산을 재생에너지뿐 아니라 천연가스/ 석탄발전, 원전을 이용하는 것을 허용했다. 다만 천연가스/석탄발전은 탄소포집 설비를 설치해야한다. 이에 대한 탄소포집/활용예산이 포함되어 있는 것이다. 또한 수소의 사용부문도 자동차 등 교통부문, 전력, 민간/상업용 시설 등으로 다양화했다. 이번 합의안이 통과되면 내년부터 미국의 수소산업이 성장초기 국면으로 빠르게 진입할 것으로 판단한다.

국내 수소관련업체들 수혜

EU 의 수소전략에 포함된 예산이 집행되면서 독일, 스페인, 포르투갈, 프랑스 등에서 그린수소 프로젝트들이 시작되고 있다. 또한 EU 는 탄소감축목표를 상향하면서 주요 도로 매 150km 마다 수소차 충전소 설치를 2025 년부터 의무화했다. 미국도 인프라부양안에 수소지원 정책이 담기면서 연방정부 투자가 본격화된다. 중국은 이미 수소차 육성에 대규모 예산이 집행되고 있다. 국내 수소관련업체들은 아직까지 국내시장만으로 성장하고 있다. 전세계에서 가장 강력한 수소지원 정책을 펴고 있어, 당분간 업체들은 대한민국 시장만으로도 고성장을 기록할 것이다. 우리업체들은 국내에서 쌓은 기술과 경험으로 해외의 수소관련 시장을 선점할 수 있을 것으로 판단한다. **국내 수소관련 핵심 업체로 상아프론테크, 효성첨단소재, 일진하이솔루스를 추천한다.** 상아프론테크가 상용화한 멤브레인은 수소차, 수소생산, 탄소포집용 핵심소재로 사용된다. 수소탱크와 기체확산층의 소재인 탄소섬유를 개발한 효성첨단소재, 수소탱크와 튜브트레일러를 상용화한 일진하이솔루스도 주목해야한다.

Recommendation

상아프론테크(089980.KQ)

투자의견	목표주가
BUY(유지)	75,000원

효성첨단소재(298050.KS)

투자의견

NR

일진하이솔루스(271940.KS)

투자의견

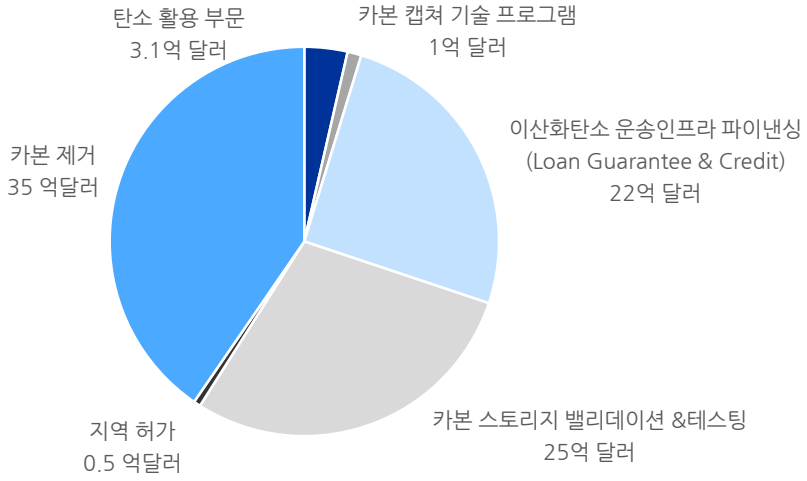
NR

도표 1. 미국 상원 인프라부양안내의 수소지원 정책

	미국 상원 인프라부양안내의 수소정책	투자금액
수소생산 연료	재생에너지, 카본캡쳐 장착한 화석연료, 원전	
수소 최종 수요영역	교통, 산업용, 전력, 가정용/상업용	
클린수소 허브 건설	최소 4 개의 허브 육성, 생산연료와 최종 수요 영역 각각에 1 개 이상 허브	80억달러
클린 수소 기술 투자	연료전지와 리싸이클 기술	5억달러
클린수소 수전해 프로그램	2026 년 수전해 수소 2 달러/kg 달성목표	10억달러

자료: 미국 상원, 유진투자증권

도표 2. 미국 상원 인프라부양안의 탄소포집/활용 예산도 수소생산에 전용될 것



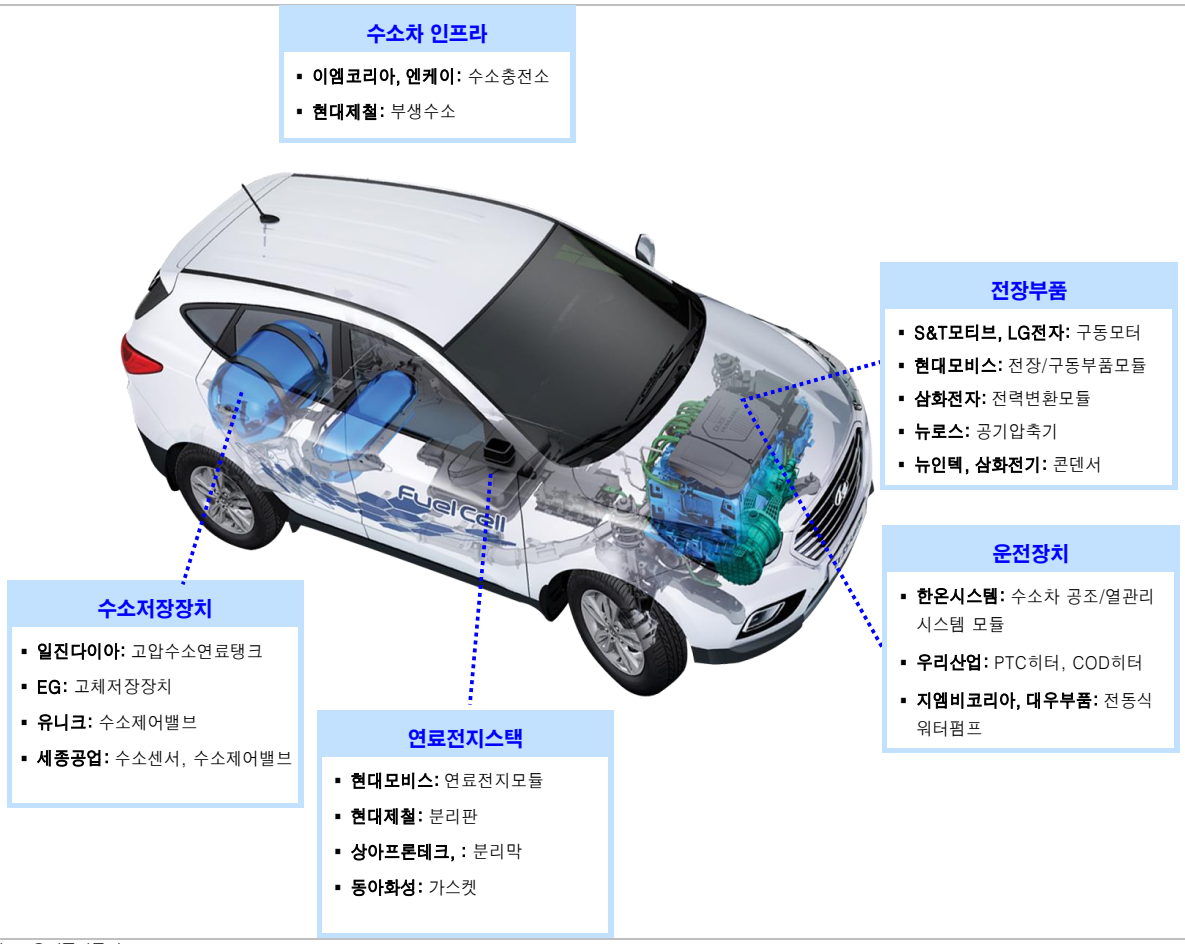
자료: 미국 상원, 유진투자증권

도표 3. 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**	**3,345**	**7,300**	**15,600**	**37,800**
독일	-	41	140	200	250	1,000	2,000	5,000	10,000
프랑스	11	35	63	211	150	500	1,000	2,000	7,000
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	2,000	4,000
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**	**58,645**	**95,300**	**155,600**	**234,300**

자료: Marklines, 유진투자증권 추정

도표 4. 국내 수소차 밸류체인



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

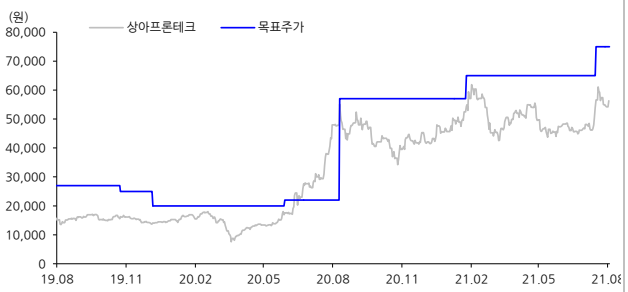
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

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

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



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	-23.5	-4.8	
2021-02-15	Buy	65,000	1년	-25.1	-11.7	
2021-02-19	Buy	65,000	1년	-25.6	-12.9	
2021-03-08	Buy	65,000	1년	-25.3	-12.9	
2021-03-22	Buy	65,000	1년	-25	-12.9	
2021-03-31	Buy	65,000	1년	-25.3	-12.9	
2021-04-05	Buy	65,000	1년	-25.5	-12.9	
2021-04-12	Buy	65,000	1년	-25.9	-12.9	
2021-04-23	Buy	65,000	1년	-27.1	-12.9	
2021-05-31	Buy	65,000	1년	-26.9	-12.9	
2021-06-01	Buy	65,000	1년	-26.9	-12.9	
2021-06-21	Buy	65,000	1년	-26.4	-12.9	
2021-06-28	Buy	65,000	1년	-25.2	-12.9	
2021-07-07	Buy	65,000	1년	-23.4	-12.9	
2021-07-12	Buy	65,000	1년	-19.6	-12.9	
2021-07-19	Buy	75,000	1년	-25.3	-20.8	
2021-07-21	Buy	75,000	1년	-26.3	-23.5	
2021-08-02	Buy	75,000	1년	-28.1	-28.1	
2021-08-05	Buy	75,000	1년			