유진투자증권

Green Industry

재생에너지의무비율 대폭 확대
풍력/태양광업체들 국내발 성장 모멘텀

2021.10.06

News Comment

(Overweight)

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

RPS 비율 상한선 확대 후 연도별 의무비율 확정

산업부는 2020 년부터 2026 년까지 신재생에너지공급의무화제도(RPS) 연도별 비율 초안을 발표했다. 지난 4 월 신재생에너지법 개정으로 RPS 비율 상한을 기존의 10%에서 25%로 상향한데 이은 연도별 실행비율을 확정한 것이다. 2022 년 12.5%, 2023 년 14.5%, 2024 년 17%, 2025 년 20.5%, 2026 년 25%로 정해졌다.

국내 재생에너지 시장 확대에 핵심 역할 예상

이번 RPS 비율 확대는 국내 재생에너지 시장 확대에 미치는 영향이 클 것으로 판단된다. 연도별 비율 상향 폭도 커졌지만, 수소연료전지가 내년부터 RPS 대상에서 제외되기 때문이다. 수소연료전지는 별도의 의무화 제도를 준비 중이다. 수소연료전지의 설치량 확대가 REC 의 공급과잉과 가격 하락의 주요 원인 중 하나였다. 따라서 내년부터는 RPS 비율 확대에 따른 REC 가격의 강세가 뚜렷할 것으로 예상된다. 또한 유가와 천연가스 등 가격 상승에 따라 SMP 가격도 높아진 상태여서 풍력, 태양광 사업자들의 수익성이 회복될 것으로 판단된다.

태양광, 풍력 업체들 수혜

기대보다는 느리지만, 탄소중립으로 이행하기 위한 정책들이 하나 둘씩 장착되고 있다. 정부는 조만간 국가온실가스감축목표(NDC)를 확정발표한다. 기존의 계획은 2017년 대비 24.4% 감축이었으나, 2018 년 대비 약 40% 수준으로 상향될 것으로 보도되고 있다. 이 목표치는 유엔기후총회에 제출되어 향후 다른 국가들의 검증을 받게된다. 국내 재생에너지 의무비율 상향이 될 수 밖에 없는 상황이다. 최근 석유, 천연가스, 석탄 등 에너지 가격이 급등하면서 일각에서는 글로벌 탄소중립 정책 때문에 발생한 공급부족 현상 때문이라고 비판하고 있다. 부분적으로는 이유가 될 수 있다. 하지만, 탄소배출 에너지원들의 이러한 가격변동성은 인류가 재생에너지로의 전환속도를 더 높여야 하는 타당성을 제시한다. 정책의 방향도 그렇게 가고 있다. 천연가격 상승의 피해가 가장 컸던 영국이 지난 주말 재생에너지 중심의 카본프리 전력 달성을 2035 년까지 달성하겠다고 발표했다. 대한민국의 정책방향도 글로벌 추세를 따라갈 수 밖에 없다. 고탄소배출 산업구조는 RE100, 탄소국경세 등을 통해 수출주도의 경제를 붕괴시킬 수 있기 때문이다. 이번 RPS 비율 확대 시행이 국내의 태양광, 풍력업체들의 성장모멘텀이 되고 탄소중립으로 이행하는 분수령이 될 것으로 판단된다.

Recommendation

풍력/태양광

씨에스윈드(112610.KS)

삼강엠앤티(100090.KQ)

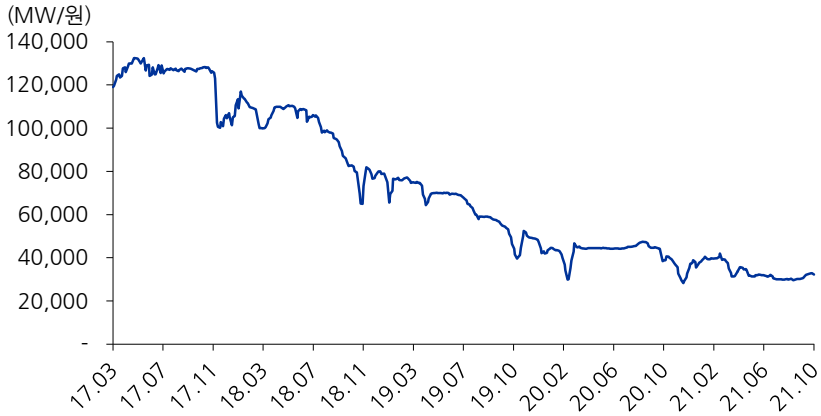
유니슨(018000.KQ)

한화솔루션(009830.KS)

OCI(010060.KS)

현대에너지솔루션(322000.KS)

도표 1. REC 가격 추이



자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표 2. **국가별 글로벌 풍력 설치량 추이 및 전망**

(MW)	2016	2017	2018	2019	2020	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	16,900	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**	**21,500**	**20,200**	**21,000**	**20,200**	**21,500**	**23,600**
독일	5,443	6,587	3,371	2,189	1,650	2,500	4,000	4,000	4,000	4,500
스페인	49	96	397	1,325	1,400	1,100	2,000	2,000	2,000	2,000
프랑스	1,561	1,692	1,565	1,336	1,318	1,700	1,600	3,000	3,000	2,000
영국	736	4,356	1,901	2,393	598	2,000	4,000	1,500	2,700	5,000
이탈리아	282	252	406	522	137	400	700	1,700	1,700	1,000
스웨덴	493	197	717	1,588	1,007	2,500	2,000	1,500	1,500	1,500
폴란드	682	41	16	35	731	1,000	1,800	2,000	2,000	2,000
루마니아	52	5				100	100	100	100	100
터키	1,387	766	497	686	1,224	1,100	1,000	1,000	1,000	1,000
덴마크	220	342	281	423	136	700	200	500	200	200
포르투갈	268	200	67	47	21	50	50	50	50	50
노르웨이		324	480	630	1,532	900	500	300	300	500
네덜란드		81		300	1,979	1,600	900	2,200	1,500	800
러시아			35	82	713	500	300	300	300	300
기타 유럽	2,753	2,122	1,941	3,812	2,285	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
유럽 합계	**13,926**	**17,061**	**11,674**	**15,368**	**14,731**	**19,150**	**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	72,441	30,000	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**	**77,631**	**39,750**	**38,800**	**42,200**	**44,400**	**51,100**
남아프리카	418	621	888	300	722	860	1,000	1,000	1,000	1,000
기타/중동	0	11	82	644	146	1,000	2,500	3,000	3,000	3,000
아프리카/중동 합계	**418**	**632**	**970**	**944**	**868**	**1,860**	**3,500**	**4,000**	**4,000**	**4,000**
기타	(2)	0	(49)	0	0	0	0	0	0	0
전세계	**54,600**	**53,468**	**50,693**	**60,351**	**114,730**	**80,960**	**85,450**	**89,550**	**93,250**	**102,650**
성장률(%YoY)	-14.0%	-2.1%	-5.2%	19.1%	90.1%	-29.4%	5.5%	4.8%	4.1%	10.1%

자료 : GWEC, 유진투자증권

도표 3. **글로벌 해상풍력 설치량 추이 및 전망**

(MW)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
캐나다	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
미국	6		30			12			300	2,600	3,600
기타 아메리카	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
아메리카 합계	**6**	**0**	**30**	**0**	**0**	**12**	**0**	**0**	**300**	**2,600**	**3,600**
영국	566	56	1,679	1,312	1,764	483	1,900	2,700	1,500	3,500	5,100
독일	2,282	813	1,247	969	1,111	219		350	300	1,000	1,200
네덜란드	180	691				1,493	1,200	1,000	1,000	800	500
스웨덴	(10)			3							
벨기에			165	309	678	706					
프랑스			2	2				600	900	300	1,100
스페인				5	5		50	50	50	50	50
핀란드			60								
노르웨이										500	
아일랜드	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
덴마크	0	0	(5)	61	407		600	0	800	0	
폴란드											900
기타 유럽	0	0	0	(12)	0	17				0	0
유럽 합계	**3,019**	**1,560**	**3,148**	**2,649**	**3,965**	**2,918**	**3,750**	**4,700**	**4,550**	**6,150**	**8,850**
중국	305	592	1,161	1,528	2,395	3,100	4,200	2,500	3,000	3,000	3,000
대한민국	**0**	**30**	**3**	**0**		**60**			**200**	**200**	**200**
대만	0		8		120		1,200	1,200	800	500	2,000
일본	0	7	5	16	3			150	100	22	220
인도										500	500
기타 아시아/태평양	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	500
아시아 합계	**305**	**629**	**1,177**	**1,544**	**2,518**	**3,160**	**5,400**	**3,850**	**4,100**	**4,722**	**6,420**
전세계	**3,330**	**2,189**	**4,355**	**4,193**	**6,483**	**6,090**	**9,150**	**8,550**	**8,950**	**13,472**	**18,870**

자료 : GWEC, 유진투자증권

도표 4. 국가별 태양광 설치량 추이 및 전망

(MW)	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
유럽연합	**6,563**	**6,194**	**9,284**	**20,979**	**20,825**	**20,505**	**24,900**	**27,600**	**28,700**	**29,700**
독일	1,455	1,614	2,865	4,889	4,736	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	10	41	4,209	2,812	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
영국	2,313	846	313	273	217	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	1,620	2,139	4,359	9,229	10,232	9,000	11,000	13,000	14,000	15,000
아시아태평양	**52,561**	**70,444**	**69,238**	**59,144**	**82,149**	**86,300**	**88,500**	**90,500**	**91,000**	**91,500**
중국	34,250	53,013	44,215	29,559	49,259	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
일본	9,823	5,788	11,274	6,026	5,474	6,500	7,000	7,000	7,000	7,000
호주	743	666	1,273	4,625	4,375	4,000	4,000	3,000	3,000	3,000
대한민국	**887**	**1,333**	**2,027**	**3,375**	**4,070**	**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	4,286	8,272	9,202	7,736	4,122	10,000	12,000	15,000	15,000	15,000
기타 아시아태평양	2,322	850	247	6,423	12,789	11,000	11,000	11,000	11,500	12,000
북아메리카	**11,058**	**8,651**	**10,256**	**7,708**	**14,905**	**20,300**	**23,300**	**25,300**	**27,300**	**27,300**
미국	10,914	8,399	10,069	7,498	14,890	20,000	23,000	25,000	27,000	27,000
캐나다	144	252	187	210	15	300	300	300	300	300
중남미/중동/기타	3,650	7,868	9,686	10,013	8,856	33,000	35,000	40,000	45,000	50,000
전세계	**73,832**	**93,157**	**98,464**	**97,844**	**126,735**	**160,105**	**171,700**	**183,400**	**192,000**	**198,500**
증감률	60.9%	26.2%	5.7%	-0.6%	29.5%	26.3%	7.2%	6.8%	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%

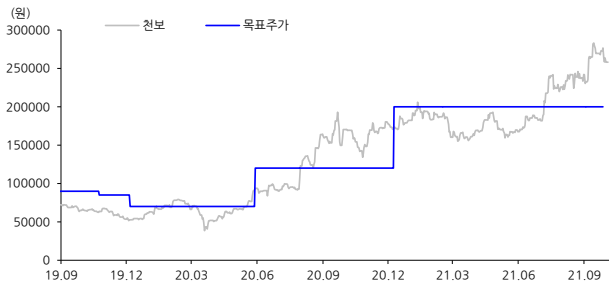
(2021.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2019-11-01	Buy	50,000	1년	-28.8	-11
2019-11-13	Buy	50,000	1년	-28.8	-11
2019-12-16	Buy	50,000	1년	-29.2	-11
2019-12-16	Buy	50,000	1년	-29.2	-11
2019-12-19	Buy	50,000	1년	-29.3	-11
2020-01-13	Buy	50,000	1년	-30	-11
2020-01-16	Buy	50,000	1년	-30.2	-11
2020-02-18	Buy	50,000	1년	-31.7	-11
2020-03-23	Buy	50,000	1년	-30.4	-11
2020-03-30	Buy	50,000	1년	-29	-11
2020-05-07	Buy	50,000	1년	-22	-11
2020-05-21	Buy	50,000	1년	-19.7	-11
2020-07-06	Buy	55,000	1년	-0.3	7.3
2020-07-09	Buy	55,000	1년	2	7.3
2020-07-13	Buy	55,000	1년	2.5	-2.2
2020-07-16	Buy	55,000	1년	7.3	7.3
2020-07-20	Buy	70,000	1년	1.8	15.7
2020-07-31	Buy	89,000	1년	-7.2	6.3
2020-08-18	Buy	89,000	1년	-5.6	6.3
2020-08-31	Buy	100,000	1년	10.9	-2.5
2020-09-17	Buy	140,000	1년	-24.2	-6.8
2020-09-21	Buy	140,000	1년	-24.4	-6.8
2020-09-28	Buy	140,000	1년	-23.4	-6.8
2020-10-05	Buy	140,000	1년	-23.2	-6.8
2020-10-06	Buy	140,000	1년	-23.4	-6.8
2020-11-09	Buy	140,000	1년		
2020-11-10	Buy	150,000	1년	4.2	29.7
2020-11-11	Buy	150,000	1년	4.5	29.7
2020-11-19	Buy	150,000	1년	6.2	29.7
2020-11-23	Buy	150,000	1년	6.8	29.7
2020-12-09	Buy	150,000	1년	10.7	29.7
2020-12-14	Buy	150,000	1년	11.3	29.7
2020-12-17	Buy	150,000	1년	11.4	-17.7
2020-12-28	Buy	150,000	1년	5.4	-21.9
2021-01-07	Buy	150,000	1년	4	-21.9
2021-01-11	Buy	150,000	1년	3.5	-21.9

씨에스윈드(112610.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화



2021-03-25	Buy	75,000	1년	-0.3	5.5
2021-04-09	Buy	110,000	1년	-29.1	-19.3
2021-04-23	Buy	110,000	1년	-29.6	-19.3
2021-05-07	Buy	110,000	1년	-29.4	-19.3
2021-05-31	Buy	110,000	1년	-28.7	-19.3
2021-06-04	Buy	110,000	1년	-28.7	-19.3
2021-06-14	Buy	110,000	1년	-28.8	-19.3
2021-07-07	Buy	110,000	1년	-28.7	-19.3
2021-07-15	Buy	110,000	1년	-28.7	-19.3
2021-07-16	Buy	110,000	1년	-28.7	-19.3
2021-07-21	Buy	110,000	1년	-29.1	-19.3
2021-08-10	Buy	110,000	1년	-30.7	-25.4
2021-09-28	Buy	110,000	1년	-33.7	-29.4
2021-10-05	Buy	110,000	1년		
2021-10-06	Buy	110,000	1년		

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	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	-24.4	-4.8
2020-09-21	Buy	24,000	1년	-24.7	-4.8
2020-09-28	Buy	24,000	1년	-24.5	-4.8
2020-10-05	Buy	24,000	1년	-24.5	-4.8
2020-10-06	Buy	24,000	1년	-24.5	-4.8
2020-11-09	Buy	24,000	1년	-20.1	-4.8
2020-11-19	Buy	24,000	1년	-18.2	-4.8
2020-12-03	Buy	24,000	1년	-16.8	-4.8
2020-12-09	Buy	24,000	1년	-15.8	-4.8
2020-12-14	Buy	24,000	1년	-14.7	-4.8
2020-12-17	Buy	24,000	1년	-17.3	-11
2020-12-28	Buy	30,000	1년	-36.3	-23.5
2020-12-28	Buy	30,000	1년	-36.3	-23.5
2021-01-07	Buy	30,000	1년	-36.6	-25.2
2021-01-11	Buy	30,000	1년	-36.7	-26.5
2021-02-22	Buy	30,000	1년	-37.3	-26.5
2021-03-25	Buy	30,000	1년	-36.3	-26.5
2021-03-29	Buy	30,000	1년	-36.3	-26.5
2021-04-13	Buy	30,000	1년	-36.9	-26.5
2021-04-23	Buy	30,000	1년	-37.3	-26.5
2021-05-18	Buy	30,000	1년	-37.2	-26.5
2021-05-31	Buy	30,000	1년	-37.2	-26.5
2021-06-14	Buy	30,000	1년	-37.3	-26.5
2021-07-07	Buy	30,000	1년	-36.4	-26.5
2021-07-21	Buy	30,000	1년	-35.4	-26.5
2021-08-18	Buy	30,000	1년	-31.9	-26.5
2021-09-13	Buy	30,000	1년	-29.8	-26.5
2021-09-28	Buy	30,000	1년	-30	-26.5
2021-10-06	Buy	30,000	1년		

삼강엠앤티(1000090.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화

