유진투자증권

해상풍력

일본, 대규모 해상풍력 입찰 발표
씨에스윈드, 삼강엠앤티 수혜

2021.12.28

News Comment

(Overweight)

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

일본, 해상풍력 대규모 프로젝트 확정으로 시장 개화

일본 경제무역부(METI)는 해상풍력 대규모 단지 입찰 결과를 발표했다. 3 개 단지 총 1,689MW 규모이고 모두 미쯔비시 상사 컨소시엄이 낙찰을 받았다. 819MW Yurihonjo 프로젝트는 65 개 터빈으로 2030 년까지 완공한다. 478.8MW 의 Noshiro 프로젝트는 38 개의 터빈으로 구성되며 전력 상업생산은 2028 년부터 시작된다. 390.6MW 의 Choshi 프로젝트는 31 개 터빈이 사용되며 2028 년부터 가동을 시작한다. 모든 터빈은 GE 의 12.6MW 급이 사용된다. 또한 하부구조물은 쟈켓 또는 모노파일로 모두 고정식이다.

일본 해상풍력 최대 45GW 시장까지 확대, 아시아가 글로벌 해상풍력 중심으로

일본은 탄소감축 목표치를 상향하면서 해상풍력을 주력 수단으로 하겠다고 발표한 바 있다. 2030 년 10GW, 2040 년 30~45GW 의 해상풍력 목표를 달성하기 위해 지난 5 월달에 국가 입찰을 시작했다. 그 첫 결과가 이번에 나온 것이다. 당분간 매년 1~2GW 수준의 해상풍력 단지 건설이 확정될 것으로 판단된다. GE 는 일본 해상풍력 시장 선점을 위해 미쯔비시와 협력해서 일본 내에 터빈 조립과 블레이드 공장을 건설할 것으로 알려진다. 대만에 이어 일본이 해상풍력 시장의 공식 출발을 알리면서 아시아가 시장의 중심으로 부상하고 있다. 폐쇄시장인 중국을 제외하고도 대한민국, 호주, 베트남 등의 해상풍력 시장 개화는 확정적이다.

씨에스윈드, 삼강엠앤티 수혜

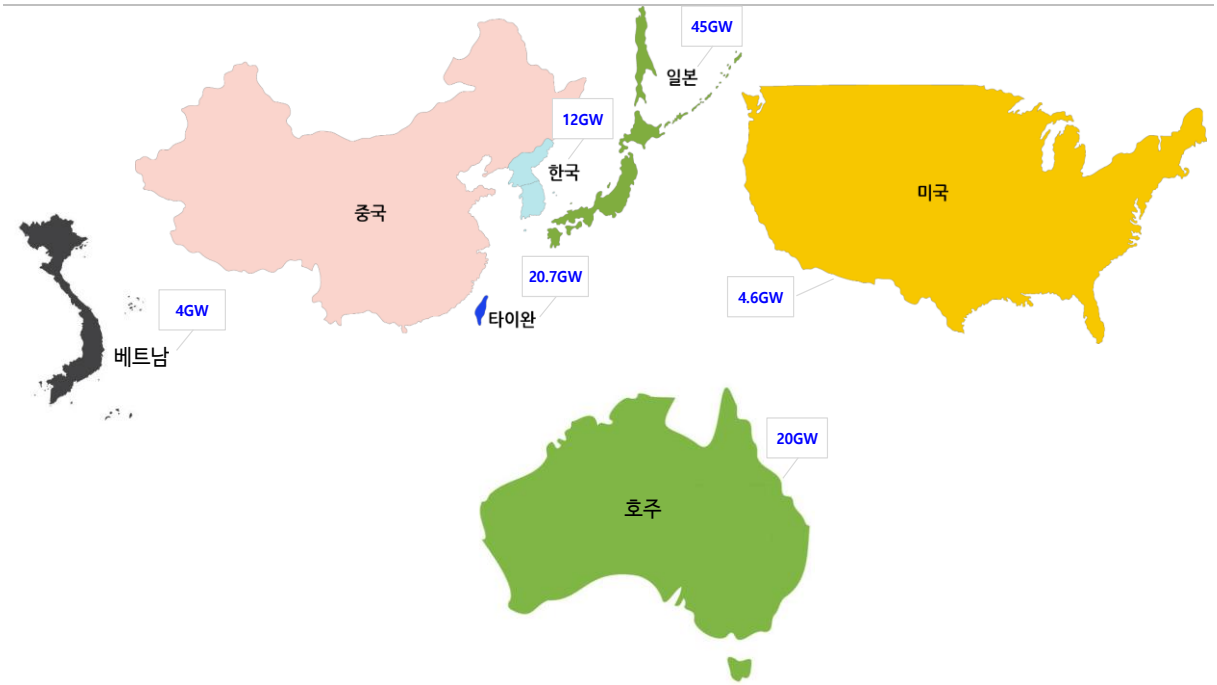
아시아 지역과 일부 미국 서부해안까지 해상풍력 시장이 열리고 있다. 씨에스윈드, 삼강엠앤티 등 대한민국의 관련업체들이 원활하게 공급 가능한 해상풍력 시장만도 약 100GW 를 상회한다. 씨에스윈드는 베트남, 중국에 해상풍력 타워 공장을 보유하고 있고, 대한민국 내에도 언제던지 건설할 부지를 확보하고 있다. 삼강엠앤티는 대만 시장을 선점했고, 일본의 관련 업체들과 해상풍력 하부구조물 공급계약을 체결했고, 추가적인 논의를 하고 있다. 두 회사 모두 아시아지역의 해상풍력 시장 선점을 위해 적극적인 생산설비 투자를 하고 있다. 해상풍력 시장은 향후 10 년 이상 약 20% 수준의 연평균 성장이 예상되는 엘도라도다. 기술 진입장벽이 높고, 기기의 대형화로 꾸준한 투자가 필요해 선발업체들이 절대적으로 유리한 구조여서 대한민국 두 업체의 성장은 지속될 것으로 판단된다.

Recommendation

씨에스윈드(112610.KS)	
투자의견	목표주가
BUY(유지)	110,000원

삼강엠앤티(100090.KS)	
투자의견	목표주가
BUY(유지)	40,000원

도표 1. 국내업체들이 접근가능한 해상풍력 잠재시장



자료: 유진투자증권

도표 2. 글로벌 해상 풍력 설치량 예측치

(MW)	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
캐나다	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
미국	0	0	0	6		30			12			300	2,600	3,600
기타 아메리카	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
아메리카 합계	**0**	**0**	**0**	**6**	**0**	**30**	**0**	**0**	**12**	**0**	**0**	**300**	**2,600**	**3,600**
영국	854	733	813	566	56	1,679	1,312	1,764	483	1,900	2,700	1,500	3,500	5,100
독일	80	240	529	2,282	813	1,247	969	1,111	219		350	300	1,000	1,200
네덜란드	0	0	0	180	691				1,493	1,200	1,000	1,000	800	500
스웨덴	0	48	0	(10)			3							
벨기에	185	192	141			165	309	678	706					
프랑스	0	0	0			2	2				600	900	300	1,100
스페인	0	5	0				5	5		50	50	50	50	50
핀란드	0	0	0			60								
노르웨이	0	0	0										500	
아일랜드	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
덴마크	47	350	0	0	0	(5)	61	407		600	0	800	0	
폴란드														900
기타 유럽	0	0	0	0	0	0	(12)	0	17				0	0
유럽 합계	**1,166**	**1,568**	**1,483**	**3,019**	**1,560**	**3,148**	**2,649**	**3,965**	**2,918**	**3,750**	**4,700**	**4,550**	**6,150**	**8,850**
중국	200	300	305	305	592	1,161	1,528	2,395	3,100	4,200	2,500	3,000	3,000	3,000
대한민국	0	30	30	0	30	3	0		60			200	200	200
대만	0	0	0	0		8		120		1,200	1,200	800	500	2,000
일본	2	0	0	0	7	5	16	3			150	100	22	220
인도													500	500
기타아시아태평양	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	500
아시아 합계	**202**	**330**	**335**	**305**	**629**	**1,177**	**1,544**	**2,518**	**3,160**	**5,400**	**3,850**	**4,100**	**4,722**	**6,420**
전세계	**1,368**	**1,898**	**1,818**	**3,330**	**2,189**	**4,355**	**4,193**	**6,483**	**6,090**	**9,150**	**8,550**	**8,950**	**13,472**	**18,870**

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%

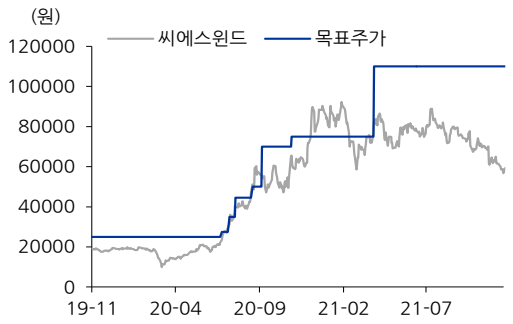
(2021.0930 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
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
2021-03-25	Buy	75,000	1년	-0.3	5.5
2021-04-09	Buy	110,000	1년	-33.1	-19.3
2021-04-23	Buy	110,000	1년	-33.7	-19.3
2021-05-07	Buy	110,000	1년	-33.8	-19.3
2021-05-31	Buy	110,000	1년	-33.8	-19.3

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화



2021-06-04	Buy	110,000	1년	-34	-19.3
2021-06-14	Buy	110,000	1년	-34.3	-19.3
2021-07-07	Buy	110,000	1년	-35	-19.3
2021-07-15	Buy	110,000	1년	-35.3	-19.3
2021-07-16	Buy	110,000	1년	-35.4	-19.3
2021-07-21	Buy	110,000	1년	-35.8	-19.3
2021-08-10	Buy	110,000	1년	-37.4	-25.4
2021-09-28	Buy	110,000	1년	-41	-29.4
2021-10-05	Buy	110,000	1년	-41.5	-32.5
2021-10-06	Buy	110,000	1년	-41.6	-32.5
2021-11-08	Buy	110,000	1년	-44.4	-40.9
2021-12-20	Buy	110,000	1년	-42.4	-41.1
2021-12-28	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	-35.6	-17.5
2020-12-28	Buy	30,000	1년	-35.6	-17.5
2021-01-07	Buy	30,000	1년	-35.8	-17.5
2021-01-11	Buy	30,000	1년	-35.9	-17.5
2021-02-22	Buy	30,000	1년	-36.3	-17.5
2021-03-25	Buy	30,000	1년	-35.3	-17.5
2021-03-29	Buy	30,000	1년	-35.4	-17.5
2021-04-13	Buy	30,000	1년	-35.7	-17.5
2021-04-23	Buy	30,000	1년	-36	-17.5
2021-05-18	Buy	30,000	1년	-35.7	-17.5
2021-05-31	Buy	30,000	1년	-35.7	-17.5
2021-06-14	Buy	30,000	1년	-35.5	-17.5
2021-07-07	Buy	30,000	1년	-34.6	-17.5
2021-07-21	Buy	30,000	1년	-33.8	-17.5
2021-08-18	Buy	30,000	1년	-31.5	-17.5
2021-09-13	Buy	30,000	1년	-30.8	-17.5
2021-09-28	Buy	30,000	1년	-31	-17.5
2021-10-06	Buy	30,000	1년	-31.2	-17.5
2021-11-08	Buy	30,000	1년	-29.3	-17.5
2021-11-18	Buy	40,000	1년	-46.5	-41.9
2021-11-29	Buy	40,000	1년	-45.7	-41.9
2021-12-24	Buy	40,000	1년	-45.6	-45.6
2021-12-28	Buy	40,000	1년		

삼강엠앤티(100090.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화

