유진투자증권

풍력

대한민국 풍력시장 개화 조짐
풍력 없이 탄소중립 불가능

2022.01.10

News Comment

(Overweight)

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

풍력 GW 시장 형성은 탄소중립 달성의 핵심

에너지전환 정책으로 국내의 태양광 연간 설치 시장은 4GW 수준으로 성장했으나, 풍력은 0.1GW 에도 못미친 78MW 에 불과했다. 지난해 말 기준 국내의 풍력 누적설치량은 1.7GW 이다. 이는 2030 년 재생에너지 전력비중 20%를 기준으로 한 풍력 목표 설치량 16.5GW 대비 현저히 부족하다. 또한 2030 년 탄소감축 목표치 40%를 달성하기 위해 재생에너지 비중을 30%로 상향하는 것까지 감안하면 더욱 그렇다. 2050 년 탄소중립을 달성하기 위해서는 풍력 설치량이 100GW 수준은 되어야 한다. 따라서 향후 정부의 에너지 정책 중 가장 중요한 부분이 풍력설치의 활성화일 것이다.

위기 감지한 행정부, 풍력 활성화 조치 잇달아 발표, 설치 여건도 좋아져

정부가 풍력 활성화를 위한 실질 조치들을 발표하고 있다. 1) 환경부는 생태도 1 등급 부지에서 전면 금지하던 풍력단지 개발을 환경 파괴를 최소화하는 방향에서 일부 단지의 개발을 허용하고 2) 산업부는 풍력의 고정가격 입찰시장을 개설하고 설치 확산을 위해 지역별 민관 TF 를 구성하기로 했다. 환경부의 규제 완화와 관련된 싸이트는 10 개가 넘는 것으로 파악된다. 풍력 고정가격 입찰제는 본격화되는 해상풍력 착공에 맞추어 사업자들의 자금조달에 도움을 줄 것으로 판단된다. 해상풍력 활성화 위한 '원스톱 샵' 법안의 통과가 지연되고 있지만, 기존의 허가 받은 단지들의 개발을 촉진하는 방향으로 정책이 움직이고 있다. 재생에너지 확대의 경제적인 여건도 좋아지고 있다. 화석연료 가격 상승으로 SMP(계통 한계가격)이 급등하고 있고, RPS 비율 확대로 REC 가격도 상승 전환한 것으로 판단된다. 현재와 같은 여건이면 재생에너지를 빨리 할수록 국가전체의 비용부담이 낮아진다.

국내 시장 활성화는 업체들에게 긍정적

설치량은 78MW 에 불과했지만, 2021 년 착공규모는 900MW 로 2020 년 120MW 대비 큰 폭으로 증가했다. 육상풍력은 환경부의 환경규제 일부 완화로 인한 효과가 있고, 해상풍력은 올 해부터 전남과 서남해 단지의 착공이 시작되고 내년부터는 그 규모가 큰 폭으로 증가한다. 이에 따라 풍력설치량도 지난해 78MW 를 저점으로 2025 년 700MW 까지 증가하고, 이후에는 1GW 이상의 연간시장이 형성될 것으로 판단된다. **해외업체와 국내에 해상풍력 제조기지를 건설할 계획인 씨에스윈드, 하부구조물 시장의 절대 강자인 삼강엠앤티가 대표 수혜주이다. 또한, 풍력타워와 단지 건설 사업을 하는 동국 S&C, 토종 풍력터빈업체인 유니슨의 투자매력도 높아질 것으로 판단된다.**

Recommendation

씨에스윈드(112610.KS)

투자의견	목표주가
BUY(유지)	110,000원

삼강엠앤티(100090.KQ)

투자의견	목표주가
BUY(유지)	40,000원

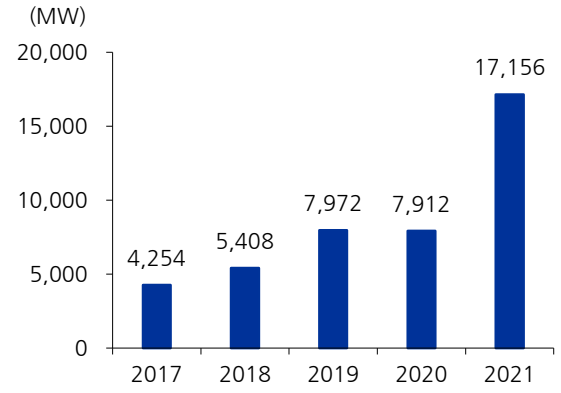
동국S&C(100130.KQ)

투자의견
NR

유니슨(018000.KQ)

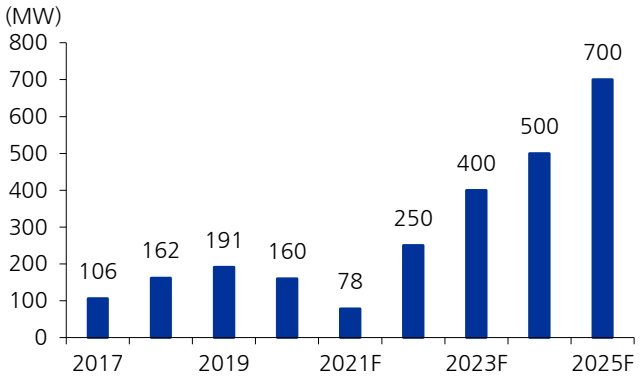
투자의견
NR

도표 1. 국내 풍력발전사업 허가 현황(3MW 이상)



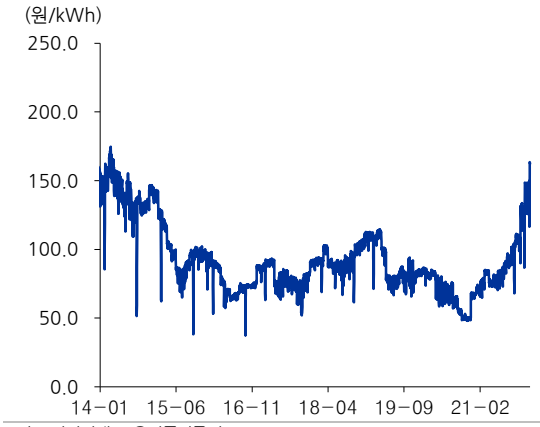
자료:전기위원회, 유진투자증권

도표 2. 국내 풍력시장 올 해부터 본격 성장 예상



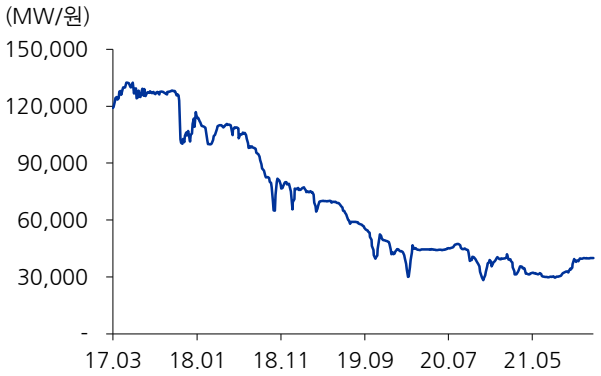
자료: 유진투자증권

도표 3. 급등하는 SMP 가격



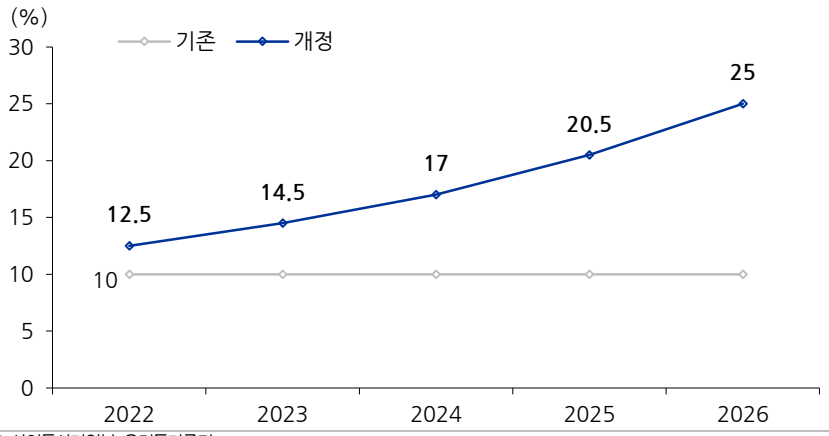
자료:전력거래소, 유진투자증권

도표 4. 반전하는 REC 가격



자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표 5. 상향된 RPS 의무공급비율로 REC 가격 상승전환 예상



자료: 산업통산자원부, 유진투자증권

도표 6. 전남 서부권 해상풍력, 올 해부터 착공 본격화

구분	권역	사업명	발전허가	착공예정	용량(MW)	사업자명
1	신안	전남 신안 해상풍력	'17 년 9 월	'24 년 1 월	300	한국남동발전
2		신안 대광 해상풍력	'21 년 1 월	'24 년 1 월	400	
3		임자 해상 풍력	'21 년 5 월	'24 년 1 월	200	
4		전남 해상풍력 1 단계	'17 년 9 월	**'22 년 6 월**	**99**	SK E&S
5		전남 해상풍력 2 단계	'21 년 1 월	'24 년 10 월	399	
6		전남 해상풍력 3 단계	'21 년 1 월	'24 년 10 월	399	
7		압해 해상풍력	'15 년 3 월	**'22 년 12 월**	**80**	우리기술(CGO)
8		천사 어의 해상풍력	'20 년 4 월	'23 년 3 월	99	두손건설
9		신안 어의 해상풍력	'19 년 5 월	'23 년 3 월	99	
10		신안 우이 해상풍력	'19 년 5 월	'23 년 6 월	396.8	한화건설
11	영광	영광 야월 해상풍력	'16 년 5 월	'23 년 6 월	99.1	대한그린에너지
12		영광 두우 해상풍력	'18 년 9 월	'23 년 9 월	50.4	
13		영광 칠산 해상풍력	'18 년 9 월	'23 년 9 월	151.2	
14		영광 두우 2 해상풍력	'20 년 4 월	'23 년 6 월	10	
15		영광 안마 해상풍력	'19 년 4 월	'23 년 5 월	220	한국풍력산업
16		영광 안마 2 해상풍력	'20 년 7 월	'23 년 11 월	304	
합계					**3,306.5**	

자료: 산업통산자원부, 유진투자증권
주: 사업별 용량은 발전사업 허가 당시 용량으로 추후 세부 발전시 스펙에 따라 변경가능

도표 7. 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	350	400
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
기타아시아/태평양	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**	**4,872**	**6,620**
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**	**13,622**	**19,070**

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

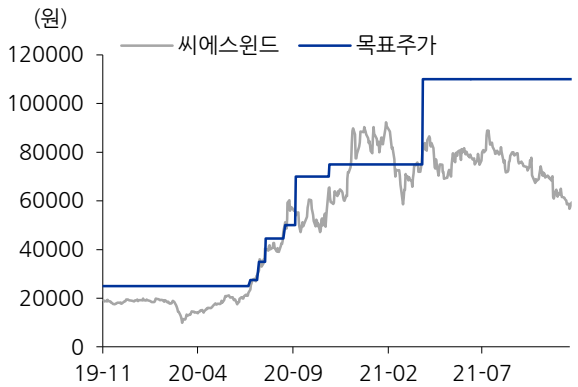
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.1231 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	-33.5	-19.3
2021-04-23	Buy	110,000	1년	-34.1	-19.3
2021-05-07	Buy	110,000	1년	-34.2	-19.3
2021-05-31	Buy	110,000	1년	-34.3	-19.3

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화



2021-06-04	Buy	110,000	1년	-34.4	-19.3
2021-06-14	Buy	110,000	1년	-34.7	-19.3
2021-07-07	Buy	110,000	1년	-35.5	-19.3
2021-07-15	Buy	110,000	1년	-35.8	-19.3
2021-07-16	Buy	110,000	1년	-35.9	-19.3
2021-07-21	Buy	110,000	1년	-36.3	-19.3
2021-08-10	Buy	110,000	1년	-37.8	-25.4
2021-09-28	Buy	110,000	1년	-41.1	-29.4
2021-10-05	Buy	110,000	1년	-41.6	-32.5
2021-10-06	Buy	110,000	1년	-41.6	-32.5
2021-11-08	Buy	110,000	1년	-43.9	-40
2021-12-20	Buy	110,000	1년	-42	-40
2021-12-28	Buy	110,000	1년	-41.9	-40
2022-01-10	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	-46.6	-41.9
2021-11-29	Buy	40,000	1년	-46.1	-41.9
2021-12-24	Buy	40,000	1년	-47	-45.5
2021-12-28	Buy	40,000	1년	-47.4	-46
2022-01-10	Buy	40,000	1년		

삼강엠앤티(100090.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화

