유진투자증권

수소산업

중국, 수소산업 육성 공식화
글로벌 수소산업 고속성장 출발점 통과

2022.03.24

News Comment

(Overweight)

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

국가발전개혁위원회, 수소에너지 산업 발전 중장기 계획 발표

중국의 산업 정책을 담당하는 국가발전개혁위원회는 2021~2035 년의 수소산업 발전 중장기 계획을 발표했다. 1 단계인 2025 년까지는 밸류체인을 형성하는 준비기간으로 5 만대의 수소차, 연간 10~20 만톤의 그린/저탄소수소의 생산 체제를 갖추는 것이 목표다. 2030 년까지는 완벽한 밸류체인을 갖추고, 그린수소 위주의 수소산업 체계를 완성하고, 2035 년에는 교통, 에너지 저장산업, 산업용 수소 등 모든 산업영역에 수소를 적용하는 것을 달성하는 계획이다. 이를 위해 새로운 연료전지, 수전해 설비, 수소 전용 소재 등의 연구개발과 국제적 협력을 촉진하고 전문가와 관련 기업 육성을 위해 벤처금융, 주식시장 등 금융시장을 활용한다. 수소차 충전소의 확산과 수소 승용차/상용차, 선박, 비행기의 개발도 촉진한다. 에너지 저장 기능의 수소산업 육성도 계획에 포함되었다. 또한 데이터 센터, 방송국, 철도역, 변전소 등의 각종 건물과 산업체의 보조 전력원으로 수소발전 산업과 철강, 화학, 정유, 암모니아, 메탄올 생산 등 산업영역에서의 수소관련 산업의 개발도 육성하게된다.

글로벌 수소산업 성장의 가장 큰 모멘텀 확보한 것

중국의 산업정책이 미치는 영향은 막강하다. 특히 재생에너지, 전기차 등 그린산업은 중국이 시작해야 글로벌 산업이 움직이기 시작한다. 중국은 그동안 수소차 밸류체인 육성을 위해 보조금을 지급하는 등의 부분적인 정책은 시행해왔으나, 산업전반에 적용되는 수소 중장기 계획을 발표한 것은 처음이다. 중국의 참전으로 한국, 일본의 아시아와 EU, 미국까지 글로벌 수소시장은 이제 지속가능한 성장산업으로 자리잡게 되었다.

국내 수소차, 수소발전 관련업체들 수혜 예상

중국은 올 해 수소차 생산이 상업용 위주로 큰 폭으로 증가하고 있는 것으로 파악된다. 또한 데이터센터, 산업단지 등에서 보조 전력원으로 건물용 수소연료전지의 설치 수요도 시작된 것으로 보인다. 중국의 기술 수준이 아직 낮고, 해외 협력을 장려하고 있어 국내 수소차, 수소연료전지 관련업체들의 시장 진입이 가능할 것으로 판단된다. 국내 수소관련업체들은 정권교체로 인한 정책의 불확실성으로 주가가 약세였다. 하지만, 수소산업 육성이 글로벌 추세로 자리잡고 있어 신임정부의 정책방향에도 긍정적인 영향을 미칠 것이다. 또한 당선자와 인수위의 친기업 행보도 대기업에 의해 수 십조원을 투자하는 수소산업에 우호적일 것으로 판단한다. 수소관련주들에 대해 중장기 투자하는 것을 여전히 권고한다.

Recommendation

두산퓨얼셀(336260.KS)

일진하이솔루스(271940.KS)

상아프론테크(089980.KQ)

진성티이씨(036890.KQ)

효성첨단소재(298050.KS)

비나텍(126340.KQ)

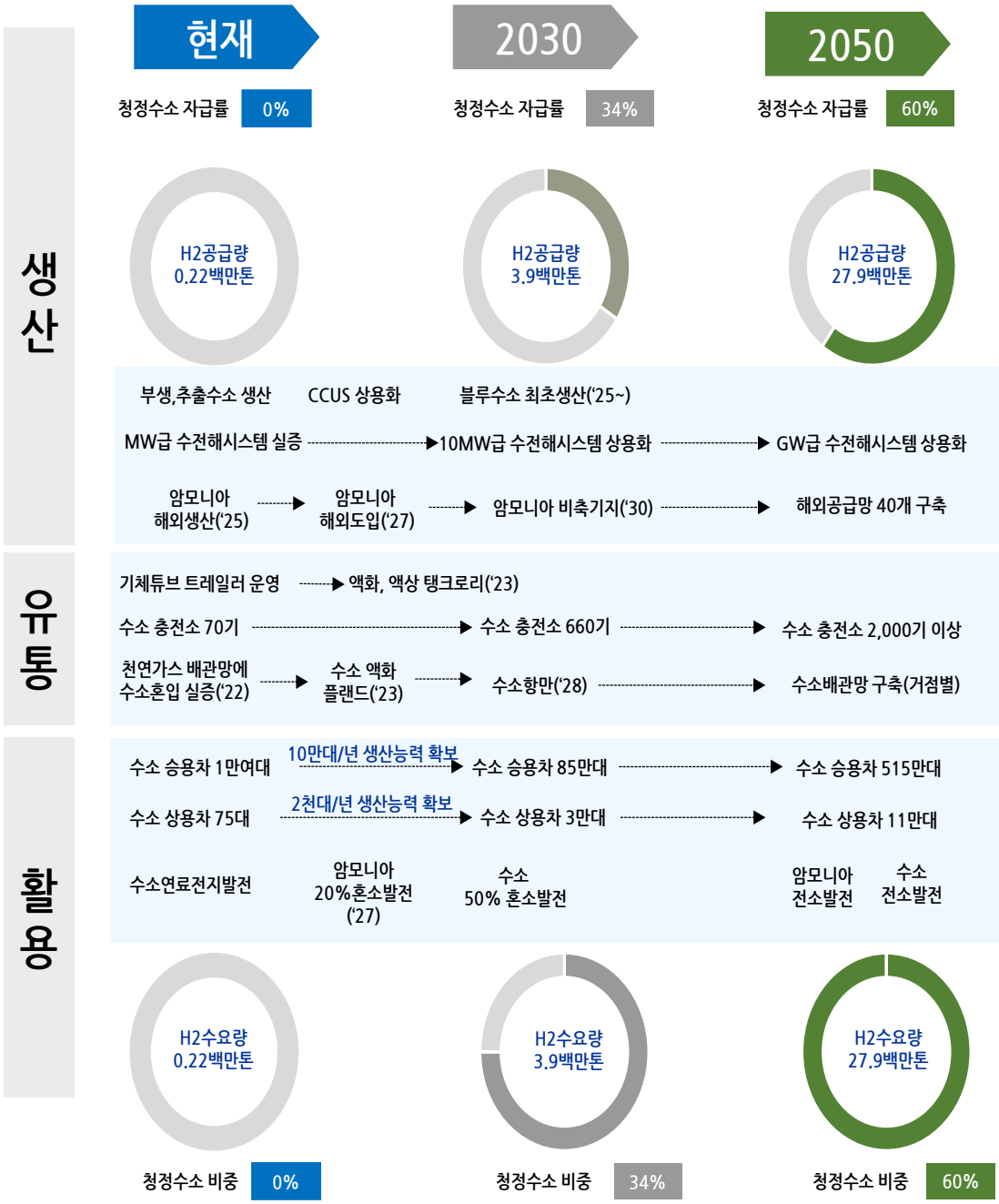
에스퓨얼셀(288620.KQ)

도표 1. **국가발전개혁위원회 수소에너지 중장기 개혁 상세**

구분	내용	
개요	현재 중국의 연간 3,300 만톤의 수소 생산 중 80%는 석탄 및 천연가스를 차지하는 구조에서 혁신적 개혁	
목표	운송, 저장, 활용 등 포괄적인 수소 산업을 구축하여 2035 년까지 에너지 소비에서 그린 수소 비율을 **'현저히 개선'**	
기본원칙	수요 중심의 수소 사회를 구축하여 제품 및 애플리케이션 혁신, 비즈니스 모델 혁신을 주도	
	신재생에너지를 통한 수소 생산 및 발전에 주점을 두고 화석에너지를 통한 수소 생산을 엄격하게 통제	
	자원과 시장 수요에 기반한 수소 프로젝트의 합리적인 배치. 맹목적 저가 프로젝트 남발 방지	
	수소 보관, 운송 시스템 구축 및 수소 충전 네트워크 시스템 구축	
타임라인	2025 년	수소밸류체인 형성기, 수소에너지 산업 발전을 위한 비교적 완전한 시스템과 정책 환경 형성
		부생수소, 신재생 에너지 수소 공급 체계 구축
		50,000 대의 수소연료전지차 보급 및 다수의 수소 충전소 설립
		연간 10~20 만톤의 그린/저탄소 수소 생산 체계 확립
		연간 100~200 만톤의 탄소 배출 감량
	2030 년	수소밸류체인 완성기, 그린수소 위주의 산업 체계 완성
		바이오 에너지를 활용한 수소 생산 및 보급
	2035 년	교통, 에너지 저장산업, 산업용 수소 등 모든 산업영역에 수소를 적용
		그린수소 사용 비중 **'현저히'** 증가

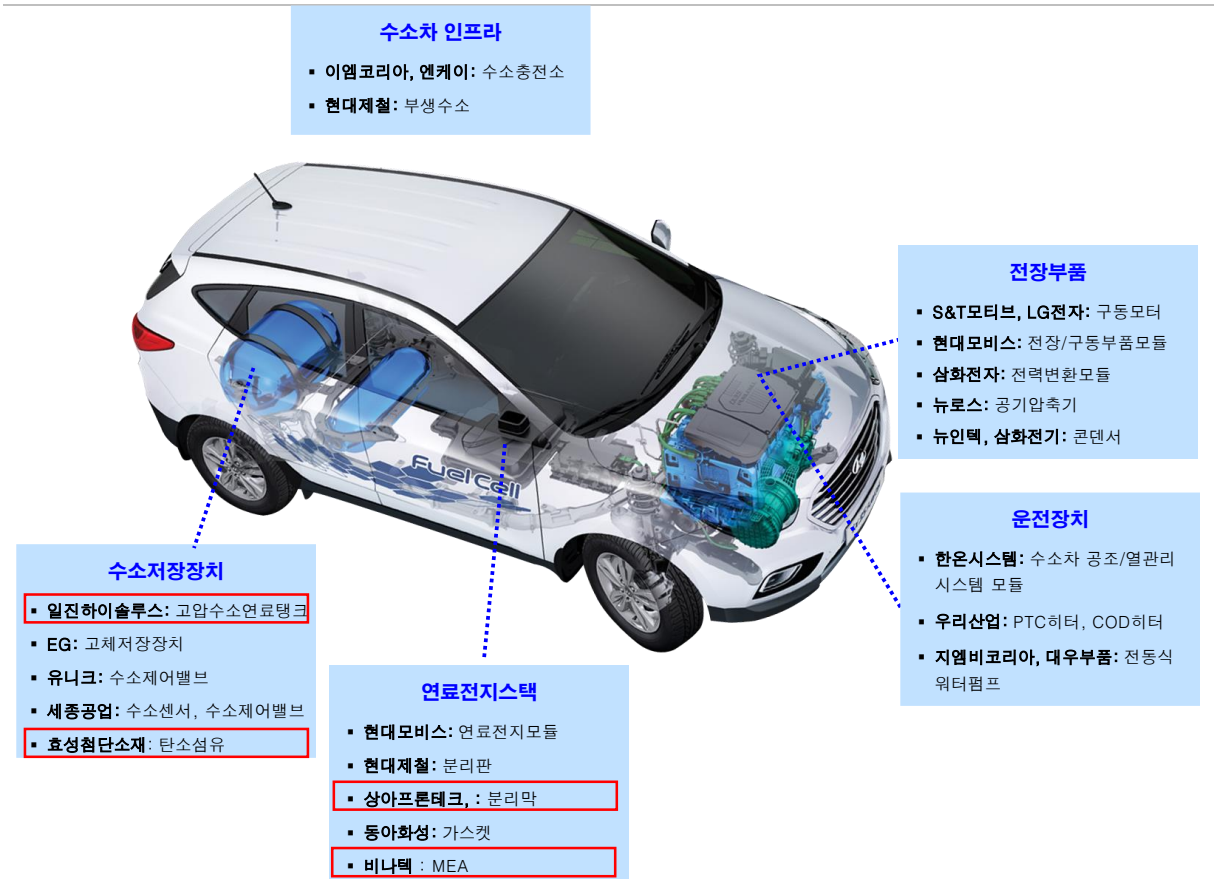
자료: 중국 국가발전개혁위원회(NDRC), 유진투자증권

도표 2. 대한민국 수소 밸류체인 로드맵



자료 : 유진투자증권

도표 3. 국내 수소차 밸류체인



자료 : 유진투자증권

도표 4. 국가별 수소차 판매 예상

(대)	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
북미	**2,325**	**2,403**	**2,168**	**964**	**3,700**	**5,000**	**8,000**	**13,000**	**24,000**
미국	2,298	2,368	2,089	937	3,200	4,000	6,000	10,000	20,000
캐나다	27	35	79	27	500	1,000	2,000	3,000	4,000
아시아	**910**	**3,202**	**7,685**	**7,690**	**16,020**	**27,100**	**55,150**	**95,500**	**131,000**
한국	61	744	4,194	5,786	11,000	17,000	35,000	55,000	70,000
일본	849	931	754	717	3,000	5,000	10,000	25,000	30,000
중국	-	1,527	2,737	1,177	2,000	5,000	10,000	15,000	30,000
호주	-	-	-	10	20	100	150	500	1,000
유럽	**95**	**217**	**574**	**762**	**1,230**	**3,345**	**7,300**	**15,600**	**35,800**
독일	-	41	140	200	250	1,000	2,000	5,000	10,000
프랑스	11	35	63	211	150	500	1,000	2,000	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	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**	**9,416**	**20,950**	**35,445**	**70,450**	**124,100**	**191,800**

자료: Marklines, 유진투자증권 추정

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)

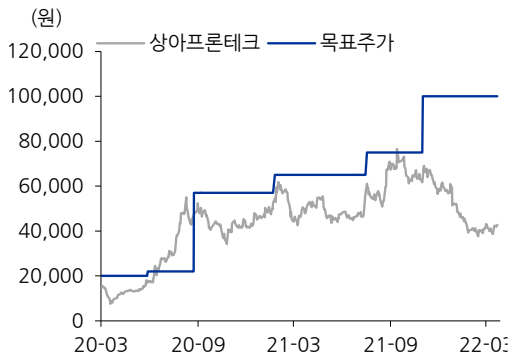
		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

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

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



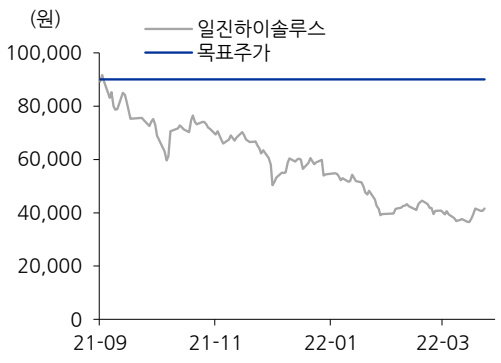
2021-03-22	Buy	65,000	1년	-25	-12.9
2021-03-31	Buy	65,000	1년	-25.3	-12.9
2021-04-05	Buy	65,000	1년	-25.5	-12.9
2021-04-12	Buy	65,000	1년	-25.9	-12.9
2021-04-23	Buy	65,000	1년	-27.1	-12.9
2021-05-31	Buy	65,000	1년	-26.9	-12.9
2021-06-01	Buy	65,000	1년	-26.9	-12.9
2021-06-21	Buy	65,000	1년	-26.4	-12.9
2021-06-28	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	-16	2.1
2021-07-21	Buy	75,000	1년	-15.9	2.1
2021-08-02	Buy	75,000	1년	-14.5	2.1
2021-08-05	Buy	75,000	1년	-13.8	2.1
2021-08-06	Buy	75,000	1년	-13.6	2.1
2021-09-28	Buy	75,000	1년	-14.4	-8.9
2021-10-21	Buy	75,000	1년	-15.4	-12.8
2021-11-02	Buy	100,000	1년	-49.3	-30.9
2021-11-10	Buy	100,000	1년	-50.5	-32.8
2021-12-29	Buy	100,000	1년	-57.2	-47.7
2022-03-02	Buy	100,000	1년	-58.8	-57.2
2022-03-10	Buy	100,000	1년	-58.9	-57.3
2022-03-23	Buy	100,000	1년		
2022-03-24	Buy	100,000	1년		

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2021-09-28	Buy	90,000	1년	-38.5	-15
2021-10-21	Buy	90,000	1년	-40.9	-17.7
2021-11-10	Buy	90,000	1년	-43.9	-22
2022-03-02	Buy	90,000	1년	-56.7	-53.8
2022-03-10	Buy	90,000	1년	-56.4	-53.8
2022-03-23	Buy	90,000	1년		
2022-03-24	Buy	90,000	1년		

일진하이솔루스(271940.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화

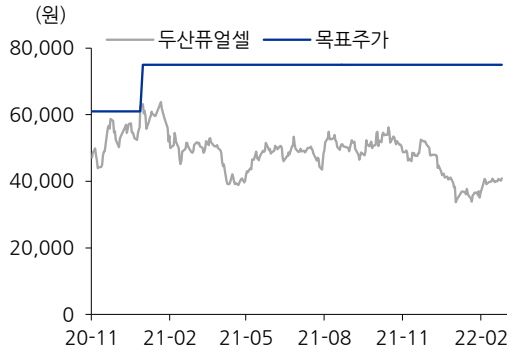


과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2020-11-26	Buy	61,000	1년	-13.3	2.5
2020-12-14	Buy	61,000	1년	-9.2	2.5
2020-12-28	Buy	61,000	1년	-9.2	2.5
2021-01-07	Buy	61,000	1년	-8.8	2.5
2021-01-11	Buy	61,000	1년	-9.4	2.5
2021-01-25	Buy	75,000	1년	-34	-14.9
2021-02-05	Buy	75,000	1년	-34.9	-14.9
2021-02-05	Buy	75,000	1년	-34.9	-14.9
2021-04-23	Buy	75,000	1년	-37.9	-25.1
2021-04-28	Buy	75,000	1년	-37.9	-25.1
2021-05-31	Buy	75,000	1년	-37.2	-25.1
2021-07-07	Buy	75,000	1년	-37.5	-25.1
2021-07-21	Buy	75,000	1년	-37.6	-25.1
2021-07-28	Buy	75,000	1년	-37.8	-25.1
2021-09-28	Buy	75,000	1년	-39.3	-25.1
2021-10-29	Buy	75,000	1년	-40.7	-25.1
2022-02-09	Buy	75,000	1년	-49	-45.5
2022-03-02	Buy	75,000	1년	-46.5	-45.5
2022-03-10	Buy	75,000	1년	-46.3	-45.5
2022-03-23	Buy	75,000	1년		
2022-03-24	Buy	75,000	1년		

두산퓨얼셀(336260.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화

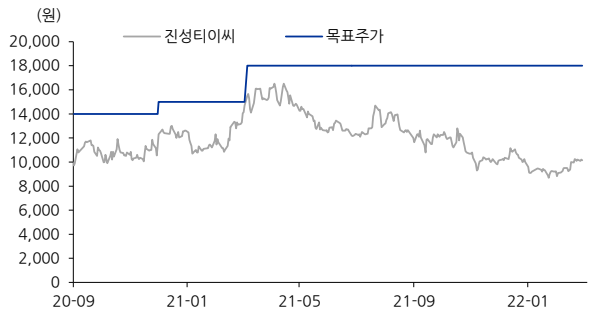


과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2020-09-24	Buy	14,000	1년	-22.7	-15
2020-09-28	Buy	14,000	1년	-22.7	-15
2020-10-05	Buy	14,000	1년	-22.7	-15
2020-11-05	Buy	14,000	1년	-23	-15
2020-11-09	Buy	14,000	1년	-22.9	-15
2020-12-09	Buy	14,000	1년	-20.1	-15.4
2020-12-09	Buy	14,000	1년	-20.1	-15.4
2020-12-14	Buy	14,000	1년	-20	-15.4
2020-12-24	Buy	15,000	1년	-19.3	-2
2020-12-28	Buy	15,000	1년	-19.4	-2
2021-01-07	Buy	15,000	1년	-19.7	-2
2021-01-11	Buy	15,000	1년	-19.9	-2
2021-01-25	Buy	15,000	1년	-20.4	-2
2021-03-08	Buy	15,000	1년	-12	-2
2021-03-29	Buy	18,000	1년	-32.3	-8.3
2021-04-23	Buy	18,000	1년	-33.8	-8.3
2021-05-31	Buy	18,000	1년	-36	-18.3
2021-07-07	Buy	18,000	1년	-37.4	-18.3
2021-07-21	Buy	18,000	1년	-37.8	-18.3
2021-08-18	Buy	18,000	1년	-39.1	-21.4
2021-09-27	Buy	18,000	1년	-41.6	-28.9

진성티이씨(036890.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화



2021-09-28	Buy	18,000	1년	-41.7	-28.9	
2021-11-08	Buy	18,000	1년	-44	-28.9	
2022-03-14	Buy	18,000	1년	-43.5	-43.1	
2022-03-24	Buy	18,000	1년			