유진투자증권

Green Industry

독일, 영국 재생에너지 설치 대폭 확대
국내 관련업체들 수혜

2022.04.08

News Comment

(Overweight)

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

독일 연간 설치량 기준, 풍력 10 배, 태양광 4 배 확대 계획 승인

유럽 최대의 에너지 소비국인 독일이 러시아로부터의 의존을 탈피하기 위해 재생에너지 확대를 택했다. 일각에서 주장한 원전 폐쇄 계획 연기는 승인되지 않았다. 독일은 대규모 재생에너지 확대를 통해 재생에너지 전력 비율을 현재 41%에서 2030 년 80%, 2035 년 100%로 상향한다. 2030 년까지 누적으로 육상풍력 115GW, 해상풍력 30GW, 태양광 215GW 를 확보할 계획이다. 이를 달성하기 위해서 풍력은 2021 년 1.9GW 에서 2030 년 19GW, 태양광은 2021 년 5.3GW 에서 2030 년 22GW 까지 연간 설치량을 확대해야 한다(도표 1, 2 번 참조). 중국을 제외하고 **최대 시장인 미국의 초호황기의 재생에너지 시장이 독일에서 생겨나는 것이다.**

영국도 해상풍력과 태양광 확대 추가 발표

영국은 해상풍력을 현재 11GW 에서 2030 년 50GW 로 확대하고, 태양광은 현재 14GW 에서 2035 년 약 70GW 까지 확대하기로 했다. 수소의 생산설비도 2030 년까지 기존의 5GW 에서 10GW 로 상향했다(도표 3 번 참조). 원전은 현재 8GW 에서 24GW 로 상향했는데, 2050 년까지의 목표이고, 재생에너지 대비 2 배 이상 전력 생산단가가 높아서 구체적인 정부의 지원방안이 마련되어야 실현 가능한 계획이 될 것으로 판단된다(도표 4 번 참조).

국내 재생에너지 업체들에게 유럽발 수요 확대 예상

러시아 전쟁이 종료되어도 유럽 국가들의 에너지 자립 움직임은 계속될 것이다. 기왕 해야 되는 탄소중립을 에너지 안보라는 보다 높은 가치를 통해 더 빨리 구현하게 된다. 일부 국가들에서는 원전 확대 계획이 있지만, 평균 15 년이 소요되고 EU 의 그린텍소노미에 포함된 조건을 충족하는 것은 매우 어렵다. 재생에너지가 유럽의 에너지 자립의 중심 수단이 될 수 밖에 없다. 유럽의 풍력, 태양광 시장은 과거 대비해서 두 배 이상 커진다(도표 5, 6 번 참조). 시장에 이미 진출해있는 업체들은 물론 아직 유럽 시장 경험이 없는 재생에너지 업체들에게까지 기회가 생길 것으로 판단된다. 러시아발 원자재 가격의 상승으로 인한 유럽의 재생에너지 제조 단가의 상승, 최대 공급 국가인 중국에 대한 견제가 더해지면서 대한민국 업체들에게 긍정적인 업황이 펼쳐질 것으로 판단된다. **풍력은 씨에스윈드, 삼강엠앤티, 동국 S&C, 태양광은 한화솔루션, OCI, 현대에너지솔루션 등에게 긍정적이다.**

Recommendation

풍력/태양광

씨에스윈드(112610.KS)

삼강엠앤티(100090.KQ)

동국S&C(100130.KQ)

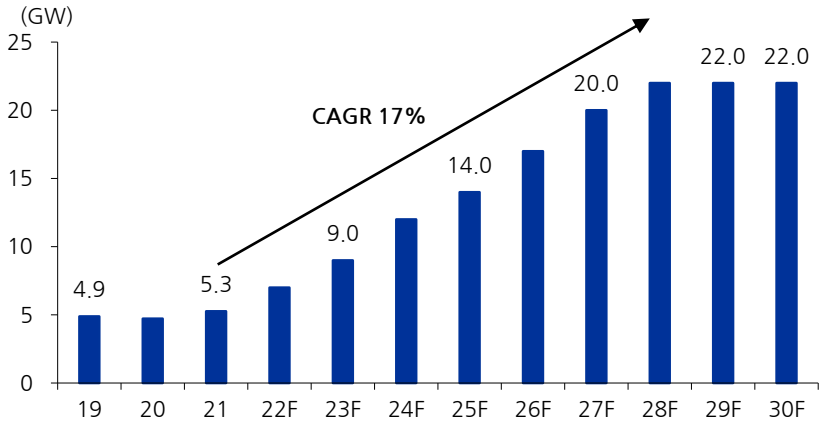
유니슨(018000.KQ)

한화솔루션(009830.KS)

OCI(010060.KS)

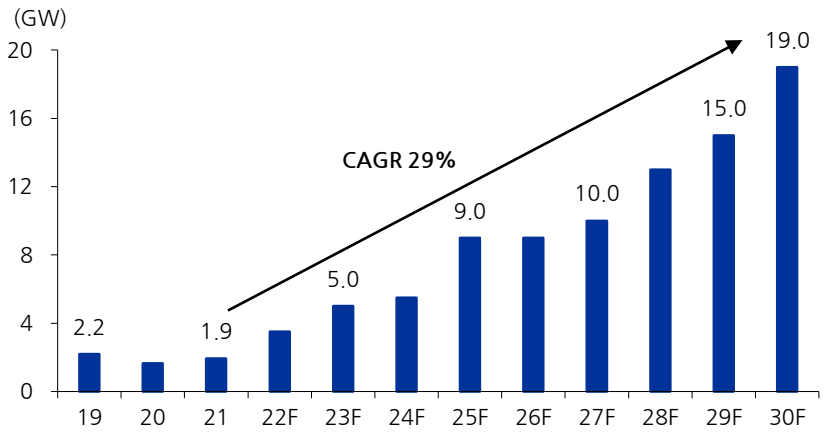
현대에너지솔루션(322000.KS)

도표 1. 독일 태양광 설치 전망



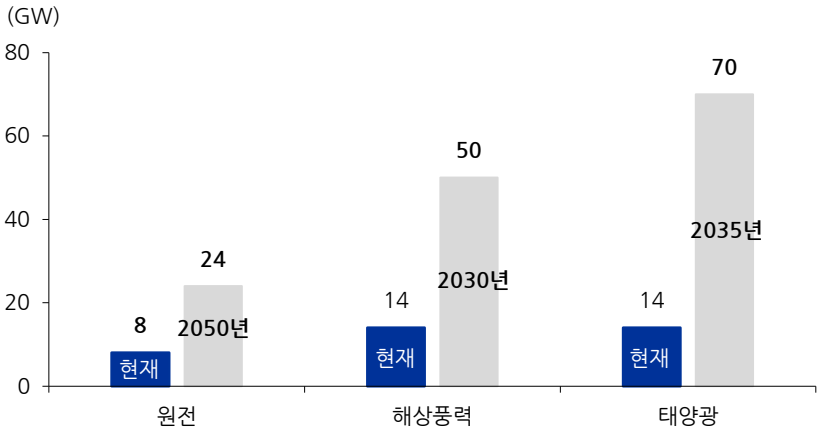
자료: RENA, EPIA 유진투자증권

도표 2. 독일 풍력 설치 전망



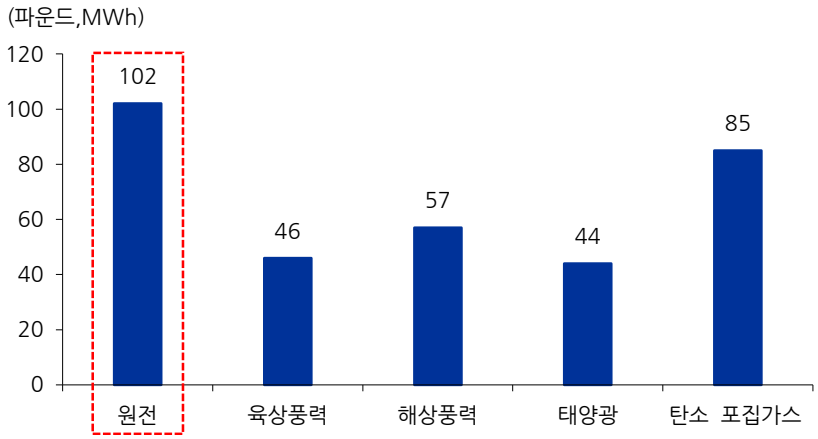
자료: GWEC, 유진투자증권

도표 3. 영국 재생에너지 대폭 확대 확정



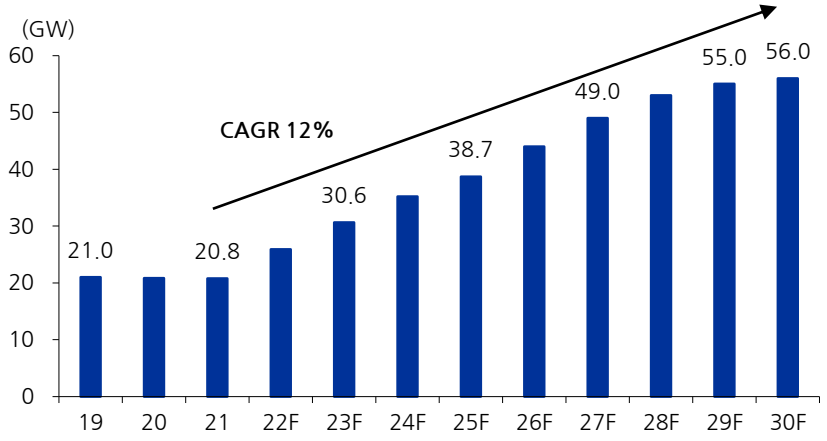
자료: UK.GOV, 유진투자증권

도표 4. 영국 원전의 발전 단가는 재생에너지 대비 2 배 이상 높아



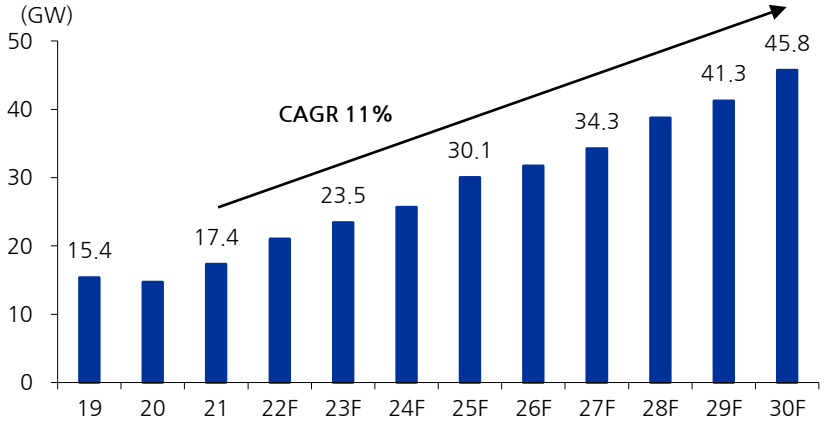
자료: BEIS, 유진투자증권

도표 5. 유럽 태양광 설치 전망



자료: IRENA, 유진투자증권

도표 6. 유럽 풍력 설치 전망



자료: GWEC, 유진투자증권

도표 7. **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	1,500	2,000	2,000	2,000
미국	8,203	7,017	7,588	9,143	16,900	12,747	10,000	17,000	20,000	22,000
브라질	2,014	2,027	1,939	745	1,000	3,694	2,000	1,200	2,000	2,500
멕시코	454	478	929	1,284	1,000	1,500	1,000	1,500	1,500	1,500
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**	**21,641**	**16,500**	**23,700**	**27,500**	**30,000**
독일	5,443	6,587	3,371	2,189	1,650	1,925	3,500	5,000	5,500	9,000
스페인	49	96	397	1,325	1,400	759	2,200	2,000	2,000	2,000
프랑스	1,561	1,692	1,565	1,336	1,318	1,192	1,600	3,000	3,000	3,000
영국	736	4,356	1,901	2,393	598	2,645	2,500	1,500	3,700	5,200
이탈리아	282	252	406	522	137	201	700	1,700	1,700	1,000
스웨덴	493	197	717	1,588	1,007	2,104	2,000	1,500	1,500	1,500
폴란드	682	41	16	35	731	660	1,800	2,000	2,000	2,000
루마니아	52	5					100	100	100	100
터키	1,387	766	497	686	1,224	1,400	1,500	1,000	1,000	1,000
덴마크	220	342	281	423	136	754	200	500	500	500
포르투갈	268	200	67	47	21	126	50	50	100	150
노르웨이		324	480	630	1,532	676	500	300	300	500
네덜란드		81		300	1,979	1,344	1,100	1,500	1,000	800
러시아			35	82	713	1,139	300	300	300	300
기타 유럽	2,753	2,122	1,941	3,812	2,285	2,443	3,000	3,000	3,000	3,000
유럽 합계	**13,926**	**17,061**	**11,674**	**15,368**	**14,731**	**17,368**	**21,050**	**23,450**	**25,700**	**30,050**
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	48,000	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	307	221	600	800	1,000	1,500
뉴질랜드						100	100	100	100	100
대한민국	**201**	**106**	**162**	**191**	**160**	**67**	**250**	**400**	**500**	**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**	**77,448**	**57,338**	**38,750**	**42,200**	**44,200**	**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**	**114,547**	**98,207**	**79,800**	**93,350**	**101,400**	**115,150**
성장률(%YoY)	-14.0%	-2.1%	-5.2%	19.1%	89.8%	-14.3%	-18.7%	17.0%	8.6%	13.6%

자료 : GWEC, 유진투자증권

도표 8. 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**	**20,765**	**25,900**	**30,600**	**35,200**	**38,700**
독일	1,455	1,614	2,865	4,889	4,736	5,260	7,000	9,000	12,000	14,000
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	1,500	2,000
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**	**91,880**	**118,500**	**120,500**	**126,000**	**131,500**
중국	34,250	53,013	44,215	29,559	49,259	54,880	80,000	80,000	85,000	90,000
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**	**3,500**	**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**	**25,300**	**23,300**	**25,300**	**30,300**	**35,300**
미국	10,914	8,399	10,069	7,498	14,890	25,000	23,000	25,000	30,000	35,000
캐나다	144	252	187	210	15	300	300	300	300	300
중남미/중동/기타	3,650	7,868	9,686	10,013	8,856	15,000	20,000	30,000	40,000	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)

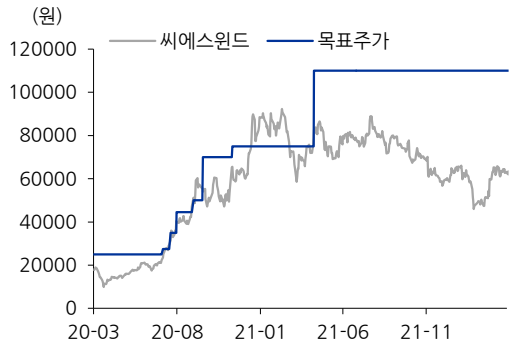
		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2020-03-30	Buy	25,000	1년	-29	-11
2020-05-07	Buy	25,000	1년	-22	-11
2020-05-21	Buy	25,000	1년	-19.7	-11
2020-07-06	Buy	27,500	1년	-0.3	7.3
2020-07-09	Buy	27,500	1년	2	7.3
2020-07-13	Buy	27,500	1년	2.5	-2.2
2020-07-16	Buy	27,500	1년	7.3	7.3
2020-07-20	Buy	35,000	1년	1.8	15.7
2020-07-31	Buy	44,500	1년	-7.2	6.3
2020-08-18	Buy	44,500	1년	-5.6	6.3
2020-08-31	Buy	50,000	1년	10.9	-2.5
2020-09-17	Buy	70,000	1년	-24.2	-6.8
2020-09-21	Buy	70,000	1년	-24.4	-6.8
2020-09-28	Buy	70,000	1년	-23.4	-6.8
2020-10-05	Buy	70,000	1년	-23.2	-6.8
2020-10-06	Buy	70,000	1년	-23.4	-6.8
2020-11-09	Buy	70,000	1년		
2020-11-10	Buy	75,000	1년	4.2	29.7
2020-11-11	Buy	75,000	1년	4.5	29.7
2020-11-19	Buy	75,000	1년	6.2	29.7
2020-11-23	Buy	75,000	1년	6.8	29.7
2020-12-09	Buy	75,000	1년	10.7	29.7
2020-12-14	Buy	75,000	1년	11.3	29.7
2020-12-17	Buy	75,000	1년	11.4	-17.7
2020-12-28	Buy	75,000	1년	5.4	-21.9
2021-01-07	Buy	75,000	1년	4	-21.9
2021-01-11	Buy	75,000	1년	3.5	-21.9
2021-03-25	Buy	75,000	1년	-0.3	5.5
2021-04-09	Buy	110,000	1년	-36.6	-19.3
2021-04-23	Buy	110,000	1년	-37.2	-19.3
2021-05-07	Buy	110,000	1년	-37.4	-19.3
2021-05-31	Buy	110,000	1년	-37.7	-19.3
2021-06-04	Buy	110,000	1년	-37.9	-19.3
2021-06-14	Buy	110,000	1년	-38.2	-19.3

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



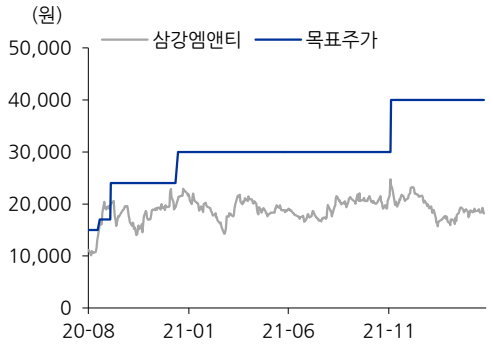
2021-07-07	Buy	110,000	1년	-39.1	-19.3
2021-07-15	Buy	110,000	1년	-39.4	-19.3
2021-07-16	Buy	110,000	1년	-39.5	-19.3
2021-07-21	Buy	110,000	1년	-39.8	-19.3
2021-08-10	Buy	110,000	1년	-41.2	-25.4
2021-09-28	Buy	110,000	1년	-44	-29.4
2021-10-05	Buy	110,000	1년	-44.3	-32.5
2021-10-06	Buy	110,000	1년	-44.4	-32.5
2021-11-08	Buy	110,000	1년	-46.1	-40
2021-12-20	Buy	110,000	1년	-46.8	-40
2021-12-28	Buy	110,000	1년	-47.3	-40
2022-01-10	Buy	110,000	1년	-48.1	-40.2
2022-02-14	Buy	110,000	1년	-45.9	-40.2
2022-03-02	Buy	110,000	1년	-42.3	-40.2
2022-03-02	Buy	110,000	1년	-42.3	-40.2
2022-03-10	Buy	110,000	1년	-42.4	-40.2
2022-03-21	Buy	110,000	1년	-42	-41.4
2022-03-23	Buy	110,000	1년	-42.2	-41.4
2022-04-08	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

삼강엠앤티(1000090.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화



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	-51.7	-41.9
2021-11-29	Buy	40,000	1년	-51.9	-41.9
2021-12-24	Buy	40,000	1년	-53.7	-45.5
2021-12-28	Buy	40,000	1년	-54	-46
2022-01-10	Buy	40,000	1년	-54.8	-50.3
2022-03-02	Buy	40,000	1년	-53.3	-51.8
2022-03-10	Buy	40,000	1년	-53.5	-51.9
2022-03-17	Buy	40,000	1년	-53.2	-51.9
2022-03-21	Buy	40,000	1년	-53.2	-51.9
2022-03-23	Buy	40,000	1년	-53.1	-51.9
2022-03-28	Buy	40,000	1년	-53.1	-51.9
2022-04-05	Buy	40,000	1년	-53	-53
2022-04-08	Buy	40,000	1년		

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2022-01-19	Buy	12,000	1년	-51.9	-45.1
2022-03-02	Buy	12,000	1년	-51.5	-47.7
2022-03-10	Buy	12,000	1년	-52	-49.8
2022-03-21	Buy	12,000	1년	-50.9	-49.8
2022-03-23	Buy	12,000	1년	-50.7	-49.8
2022-03-28	Buy	12,000	1년	-51	-50.5
2022-04-08	Buy	12,000	1년		

동국S&C(100130.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화

