유진투자증권

Korea | 그린산업| 2023.09.04

풍력
(Overweight)

미국, 유럽 풍력 터빈 수주 급증
국내 풍력주들에게 긍정적

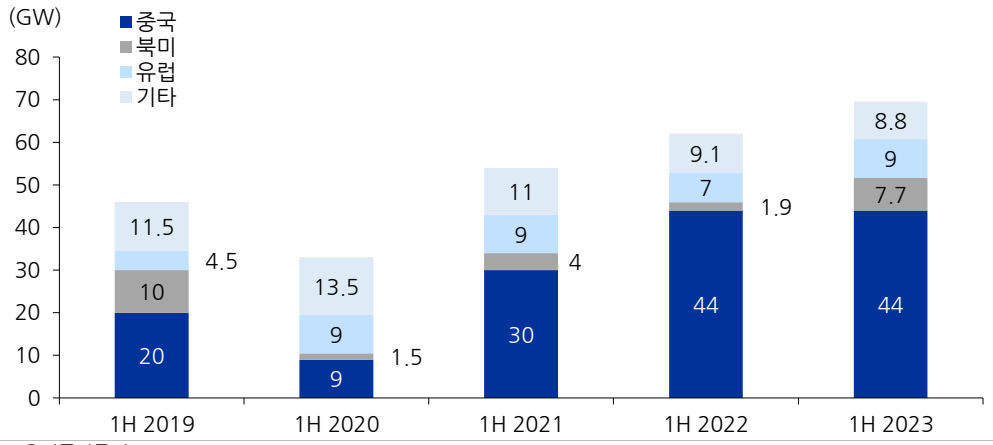
풍력 산업 포인트

상반기 글로벌 풍력 터빈 수주 전년대비 12% 증가. 특히 북미와 유럽이 각각 305%, 29% 성장하며 시장을 견인. 하반기에도 북미와 유럽 수주는 정책 지원 효과로 성장 폭 커질 것. 국내 관련주에 긍정적

Green Industry 한병화_ 02)368-6171_ bhh1026@eugenefn.com

- Wood Mackenzie가 집계한 올 상반기 글로벌 풍력 터빈 수주 69.5GW로 전년 대비 12% 증가
- 북미 305%, 유럽 29%로 터빈 수주 성장 주도, 중국은 전년 대비 동일한 규모 수주
- 북미 상반기 수주 7.7GW 중 3.8GW가 미국 동부 해상풍력향 지멘스의 터빈 수주
- GE, Vestas의 미국과 유럽 수주 증가세 하반기에도 지속되고 있어 업황 호전 예고
- EU는 REPowerEU에 따라 독일 등 주요 국가들 풍력 입찰 규모 커지고 있고, 미국은 IRA 효과 갈수록 커질 것
- 기자재 가격 상승, 고금리로 인한 단지 기대 수익률 하락 등 부정적인 요인 불구하고 정책 지원이 시장 확대 견인
- 씨에스윈드: 미국과 유럽이 글로벌 풍력 시장 확대의 중심으로 부상. 현지에서 증설 중인 동사의 수혜 폭 클것
- SK오션플랜트: 해상풍력이 글로벌 시장 확대의 핵심. 아시아 최대 하부구조물 업체로 성장한 것에 대한 평가 필요

글로벌 반기 풍력 터빈 수주 추이, 북미와 유럽이 성장 견인



자료: Wood Mackenzie, 유진투자증권

상반기 풍력터빈 수주 견조한 성장 기록

2023 년 상반기 글로벌 풍력 터빈 수주는 69.5GW 로 전년의 62GW 대비 12% 증가했다. 반기 기준 터빈 수주는 2020 년 상반기 33GW 를 저점으로 3 년째 성장 추이가 이어지고 있다. 2020 년 터빈 수주가 부진했던 이유는 미국의 생산세액 공제 만기를 앞둔 터빈 업체들의 수주가 2019 년에 집중된 후 시장이 휴지기로 들어갔기 때문이다. 미국 터빈 시장은 이후 바이든 정부의 IRA 가 2022 년 하반기에 입법화되면서 올해부터 정상화되기 시작한 것으로 판단된다.

미국, 유럽시장이 주도하는 것에 주목

올 상반기 터빈 수주의 가장 큰 시사점은 미국과 유럽 시장의 견인이다. 미국이 대부분인 북미의 터빈 수주는 2022 년 상반기 1.9GW 에서 올 상반기 7.7GW 로 305% 급증했다. 이 중 해상풍력이 3.8GW 였고, 육상풍력이 3.9GW 였다. GE, Vestas 의 미국 지역 수주 증가는 3 분기에도 양호하게 이어지고 있기 때문에 2023 년은 미국 풍력 업황의 선행 지표인 터빈 수주의 턴어라운드를 확인하는 시간이 되고 있다. 유럽도 마찬가지이다. 러시아 화석연료 탈피를 위한 REPowerEU 를 발표한 EU 는 대부분의 국가들이 해상풍력 목표를 도입하거나 상향했고, 육상 풍력에 대한 입찰량도 늘리고 있다. 유럽의 올 상반기 터빈 수주는 9GW 로 2022 년 7GW 대비 29% 증가한 것으로 집계된다.

씨에스윈드, SK 오션플랜트에 긍정적인 상황

국내 풍력 관련주들의 주가가 약세를 보이고 있다. 지멘스 가메사의 불량 터빈과 관련된 대규모 손실, Orsted 의 미국 동부 해상풍력 단지 관련 손상 예고 등이 투자심리를 연속으로 약화시켰기 때문이다. 하지만, 향후 풍력 시장의 성장 전망이 긍정적이라는 지표는 터빈업체들의 수주에서 확인할 수 있다. 미국과 유럽의 정책 지원이 고금리, 기자재 가격 상승 등의 부정적인 요인을 충분히 상쇄할 수 있다는 확신은 시간이 갈수록 커질 것이다. 씨에스윈드는 올해부터 IRA 의 AMPC 로 인한 회계상의 실적 호전이 시작되었고, 내년부터는 미국과 유럽 시장 호전에 따라 성장 폭이 커질 것이다. SK 오션플랜트는 해상풍력 하부구조물 시장의 아시아 최대업체로 성장한 것에 대한 재평가를 받게 될 것으로 판단된다. 글로벌 풍력 시장 성장의 핵심 키워드는 미국, 유럽, 해상풍력이다.

도표 1. **글로벌 풍력시장 성장 전망치**

(MW)	2022P	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
캐나다	3,000	3,000	2,000	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
미국	8,508	8,000	11,000	14,000	17,000	20,000	23,000	25,000	30,000
브라질	2,000	1,200	2,000	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
멕시코	1,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
기타 아메리카	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
아메리카 합계	**16,508**	**15,700**	**18,500**	**22,000**	**26,000**	**29,000**	**32,000**	**34,000**	**39,000**
독일	2,745	3,500	5,500	9,000	9,000	10,000	13,000	15,000	17,000
스페인	1,659	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
프랑스	2,070	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
영국	1,681	1,800	3,700	5,200	5,200	5,200	5,200	5,200	5,200
이탈리아	526	1,700	1,700	1,000	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
스웨덴	2,441	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
폴란드	1,517	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
루마니아	100	100	100	100	100	100	100	100	100
터키	867	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
덴마크	200	500	500	500	500	500	500	500	500
포르투갈	50	50	100	150	150	150	1,150	1,150	1,150
노르웨이	432	300	300	700	700	1,200	1,200	1,200	1,200
네덜란드	1,302	1,500	1,000	800	2,300	3,200	3,200	3,200	3,200
러시아	300	300	300	300	300	300	300	300	300
기타 유럽	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,500	4,500	5,000
유럽 합계	**18,390**	**22,250**	**25,700**	**30,250**	**32,250**	**35,150**	**39,650**	**42,650**	**45,150**
오스트레일리아	500	700	1,000	1,000	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
중국	37,000	40,000	35,000	40,000	45,000	47,000	48,000	49,000	50,000
인도	4,000	4,000	4,000	4,000	4,500	5,000	5,000	5,000	5,000
일본	600	800	1,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
뉴질랜드	100	100	100	100	100	100	100	100	100
대한민국	52	200	350	400	500	700	1,000	1,000	1,000
대만	1,200	800	800	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
필리핀	500	500	200	200	200	200	200	200	200
베트남	900	1,200	900	900	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
기타아시아/태평양	700	700	700	700	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
아시아 합계	**45,552**	**49,000**	**44,050**	**50,800**	**57,800**	**61,500**	**62,800**	**63,800**	**64,800**
남아프리카	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
기타/중동	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
아프리카/중동 합계	**3,500**	**4,000**	**4,000**	**4,000**	**4,000**	**4,000**	**4,000**	**4,000**	**4,000**
기타	0	0	0	0	1	2	3	4	5
전 세계	**83,950**	**90,950**	**92,250**	**107,050**	**120,050**	**129,650**	**138,450**	**144,450**	**152,950**
성장률(YoY)	*-10.31%*	*8.34%*	*1.43%*	*16.04%*	*12.14%*	*8.00%*	*6.79%*	*4.33%*	*5.88%*

자료: GWEC, 유진투자증권

도표 2. **글로벌 해상풍력시장 성장 전망치**

(MW)	2022P	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
캐나다	0	0	0	0	0	0	0	500	500
미국	0	533	1,000	2,500	3,600	4,000	4,000	4,000	4,000
기타 아메리카	0	0	0	0	0	1,000	1,000	1,000	1,000
아메리카 합계	**0**	**533**	**1,000**	**2,500**	**3,600**	**5,000**	**5,000**	**5,500**	**5,500**
영국	1,179	1,500	1,661	2,143	4,596	5,000	5,000	5,000	5,000
독일	342	300	700	2,000	1,200	2,000	2,000	4,000	6,000
네덜란드	369	2,062		756	760		2,000	4,000	4,000
스웨덴							1,000	1,000	1,000
벨기에					700	700	1,000	1,500	2,000
프랑스	480	900	300	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
스페인						500	500	500	500
핀란드								500	1,500
노르웨이	60			500	500	1,000	1,000	1,000	1,000
아일랜드	0	0	0			500	1,000	1,200	1,500
덴마크	0	800	0	500	1,100	2,368	1,498	1,500	1,500
폴란드					900	1,500	2,000	1,500	2,000
기타 유럽	30		0	0	0	0	1,000	1,000	1,000
유럽 합계	**2,460**	**5,562**	**2,661**	**6,999**	**10,856**	**14,668**	**19,098**	**23,800**	**28,100**
중국	6,800	8,000	8,000	10,000	10,000	11,000	12,000	12,000	12,000
대한민국		100	350	400	400	400	1,000	1,000	1,000
대만	1,373	1,300	642	2,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
일본	139	150	170	300	300	300	1,000	1,000	1,500
인도							500	1,000	1,000
베트남	400	400	400	500	500	500	800	1,000	1,000
기타 아시아/태평양	0	0					500	500	1,000
아시아 합계	**8,712**	**9,950**	**9,562**	**13,200**	**12,700**	**13,700**	**17,300**	**18,000**	**19,000**
전세계	**11,172**	**16,045**	**13,223**	**22,699**	**27,156**	**33,368**	**41,398**	**47,300**	**52,600**
성장률(YoY)	*-47.1%*	*73.9%*	*-17.6%*	*71.7%*	*19.6%*	*22.9%*	*24.1%*	*14.3%*	*11.2%*

자료: GWEC, 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)