풍력
(Overweight)

EU, 풍력지원 패키지 발표
풍력산업에서 트럼프 발작은 없어

풍력 산업 포인트

EU 가 고금리와 기자재 가격 상승으로 어려움에 처한 풍력업체들을 지원하기 위한 지원 패키지를 발표함. 트럼프 재선되더라도 IRA 무력화 어려워. 풍력 업황 악화보다 개선 가능성 높다고 판단. 관련업체들 주가 하락 과도

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

- EU, 풍력 지원 패키지로 업체들 적극 지원하는 정책 확인
- 가격을 현실화하는 입찰 제도 도입, 신속 승인, 금융지원 확대, 해상풍력 촉진이 주 내용
- EU의 2030년 풍력 목표량 달성하기 위해 다양한 제도 도입, 연간 평균 설치량 두 배 이상 확대가 목표
- 트럼프 발작은 풍력 등 재생에너지 부문에서는 과거에도 발생하지 않았고, 재선되어도 동일할 것으로 예상
- 트럼프 재임기에 풍력 업황 최호황기 기록, 오바마가 입법화한 보조금 5년간 연장안 때문
- 트럼프는 입법화된 보조금 연장안 반대 입법 시도 하지 않아, IRA의 풍력, 태양광 보조금도 훼손될 가능성 낮아
- 고금리의 피크 아웃 시점 예단키는 어렵지만, 지원 정책 강화 감안하면 업황 둔화보다 개선 가능성 커
- 씨에스윈드의 유럽과 미국 해상풍력 하부구조물 시장 진입, SK오션플랜트의 국내 해상풍력 하부구조물 시장 진출은 자체적인 성장 동력 확보 요인

EU 의 풍력지원 패키지 주요내용

구분	주요내용	실행시기
입찰 제도 재설계	가격 중심에서 비가격 요소 추가	
	입찰 절차 단순화하고 역내 국가들과 통일된 방식으로 전환	
	저가로 입찰하는 해외업체들 대응하는 제도 마련	즉시 적용
	사이버 보안 리스크와 데이터 보호 강화	2024 년
	2024~2026 년 풍력 설치 목표량 보고, 최소 5 년간의 입찰 계획 보고 의무화	2023 년말
	입찰 가이던스 발표	2024 년 3 월
허가와 전력망	단지 승인 절차 가속화 적용	
	온라인 승인 플랫폼 구축	2023 년말
	신속 허가 절차 업데이트와 모범 사례 가이던스 발표	2024 년 4 월
	전력망 건설 액션 플랜 발표, 국경간 접속과 망 연결 병목 해결 방법	2023 년 11 월
금융 지원	EU 파이낸싱 접근 촉진	2023 년말
	EIB 의 풍력업체들에 대한 지원 툴 제공	2023 년 4 분기
	풍력 밸류체인 업체들 지원을 위해 국가별로 최대한 유연성 적용	즉시 적용
	풍력단지 투자 매력 높이기 위해 개발업체들과 직접 대화	2023 년말
공정한 국제 경쟁	무역 왜곡과 보안 위협으로부터 역내 풍력 시장 보호	즉시 적용
해상풍력 촉진	2030 년 해상풍력 목표 60GW 에서 111GW 로 확대하기 위한	
	충분한 공급망 확보	
	국경간 해상풍력 접속망 구축, 신속 승인 절차 도입	

자료: EU, 유진투자증권

EU. 풍력지원 패키지로 업황 부진 대응

EU 는 REPowerEU 플랜을 통해 2030 년까지 510GW 의 풍력을 확보하는 것을 목표로 한다. 2022 년말까지 누적으로 204GW 가 설치되어있는 것을 감안하면 2023 년~2030 년에는 연평균 38GW 가 신규로 설치되어야 한다. 2022 년 신규 설치량이 16GW 였다. 따라서 향후 연간 설치량이 전년 대비 평균 2.4 배 커져야 한다. 고금리, 기자재 가격 상승 등으로 풍력 관련 사업자들의 수익성이 낮아져 목표 달성이 어려워지자 EU 당국이 지원 정책 동원을 시작했다. 풍력 지원 패키지에는 1) 가격 중심에서 비가격 요소 강화한 입찰제도 도입, 2) 금융지원 강화, 3) 승인 절차 간소화 등이 담겨있고, 내년 4 월까지 순차적으로 지원책의 상세 가이드라인이 확정된다. 또한 중국 풍력업체들의 시장 진입을 차단하기 위한 메커니즘을 도입하고 2030 년 해상풍력의 목표도 기존의 60GW 에서 111GW 로 확대하기 위한 촉진 방안도 별도로 도입한다.

풍력산업에 트럼프 발작은 없어

재생에너지 투자자들이 현 시점에서 가장 우려하는 것은 트럼프 재선으로 인한 정책 변경이다. 이는 트럼프의 첫 임기를 보면 답이 나와있다. 트럼프 임기 때는 미국 풍력 업황의 최전성기였다. 풍력 연간 설치량이 2017 년 7GW 에서 2018 년 7.6GW, 2019 년 9.1GW, 2020 년에는 17GW 로 급증했다. 오바마 임기 말에 입법화한 풍력 보조금 PTC 의 5 년간 연장정책의 효과 때문이었다. 입만 열면 재생에너지 산업을 비난했지만, 트럼프도 입법화된 산업 정책을 무력화시키지 못했다. 풍력과 태양광의 IRA 규정은 미국 내에서 생산하는 것을 큰 원칙으로 하고 있고, 행정부의 예외 규정도 폭이 좁다. 따라서 트럼프 발작이 IRA 에 의해 보호되는 풍력과 태양광 산업에 미치는 영향은 미미할 것으로 판단한다.

관련업체들 주가 하락 관성 생긴 상태, 글로벌 지원 정책이 유지되는 것도 기억해야

글로벌 풍력 업체들의 주가가 대부분 약세를 보이고 있다. 예상을 상회하는 고금리 지속, 기자재 가격 상승으로 풍력 사업의 수익성이 낮아지면서 일부 해상풍력 프로젝트들은 지연되거나 취소되는 사례도 생기고 있다. 금리의 피크아웃은 다양한 요인에 영향 받기 때문에 시기를 단정하기는 어렵다. 다만, 풍력 산업의 성장은 미국, 유럽의 탄소중립 정책 목표를 달성하기 위한 핵심요소이고, 이에 따른 정책지원이 지속되고 있다는 것을 기억해야 한다. Bladt 인수를 통해 유럽과 미국 해상풍력 하부구조물 시장에 신규 진입한 씨에스윈드, 대만 시장을 기반으로 한국 해상풍력 하부구조물 시장에 진출하는 SK 오션플랜트의 중장기 성장 여력은 여전히 높다고 판단된다.

도표 1. **국가별 글로벌 풍력 설치량 추이 및 전망**

(MW)	2022F	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	15,000	19,000	21,000	23,000	27,000
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	24,000	28,000	30,000	32,000	36,000
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
기타 아시아/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
전세계	83,950	90,950	92,250	107,050	118,050	128,650	136,450	142,450	149,950
전세계성장률(YoY)	-10.31%	8.34%	1.43%	16.04%	10.28%	8.98%	6.06%	4.40%	5.27%

자료: GWEC, 유진투자증권

도표 2. **국가별 글로벌 해상풍력 설치량 추이 및 전망**

(MW)	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
캐나다	0	0	0	0				500	500
미국		533	1,000	1,500	2,600	2,000	3,000	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	1,500	2,600	3,000	4,000	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	5,052	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	1,175	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	6,766	9,950	9,562	13,200	12,700	13,700	17,300	18,000	19,000
전세계	9,226	16,045	13,223	21,699	26,156	31,368	40,398	47,300	52,600
성장률(YoY)	-56.3%	73.9%	-17.6%	64.1%	20.5%	19.9%	28.8%	17.1%	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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)