

태양광

|정유/화학| 손영주 3771-9337
Potential@iprovest.com

빛(光)나기 일보 직전, OCI / 한화케미칼 관심 가지세요

전일 Global 태양광주 폭등(OCI +10%, GCL +19%, Wacker 11%, Longi +10% <가격제한 폭>, Jingo +17%, cf. 한화케미칼 +2%), 주가 폭등은 (중국 에너지부 주관 컨퍼런스에서의) 하기 중국 에너지부 발표(도표 1의 1~5) 통한 '중국정부의 태양광산업에 대한 신뢰 확인 및 내년 태양광 설치량 회복 기대'에 기인 판단.

1. 신재생에너지 관련, 변동 없이 적극 지원하겠다.
2. 보조금 계획은 2022년까지 진행, 바로 그리드패리티 적용 추진은 하지 않는다. 국가 재생 국은 매년 일정한 보조금 용량을 보증한다.
3. "135" 계획 진행 조정, 210GW 목표는 너무 낮다. 발전 속도로 보면 250-270GW 조정해야 한다.
4. 내년도 태양광 관련 정책이 빨리 발표 되어야 시장이 안정화 된다.
5. 주택용은 단독 관리, 상공업 분산형은 구역별로 구분하여 진행하고 더욱 많은 지원 요청하겠다.

상기 발표에서의 핵심은 '20년말 설치 누계 목표 상향, '22년까지 보조금 보증 및 내년 태양광 정책 발표 임박으로 요약. 현재 태양광 제품 가격은 5/30일 정책 변경 이후 30% 이상 폭락한 상태. 금번 발표 통한 내년 설치 허가 재가 기대에 힘입어 태양광 수 체인에서의 재고 소진 기대(현재의 낮은 가격이라면 가수요 충분히 가능 판단)로 조만간 태양광 제품 가격 급등 가능 판단. 특히 설치 누계 목표 상향 통해 향후 2년간 년 평균 37GW 수준('17년말 누적설치량 167GW · '18년말 누적 설치량 197GW, 250GW보다는 현실성 있는 270GW에 무게) 감안의 설치 담보된다는 점에 주목 필요. 이는 내년 설치 허가 재개하겠다는 의지로 해석해도 무방. 중국 Exposure 큰 OCI(폴리실리콘 물량의 80~90% 중국향) 및 중국 치동공장 보유한 한화큐셀(1.75GW 셀 / 2.1GW 모듈)에 대한 관심 필요

[도표 1] 중국 에너지부 주관 컨퍼런스에서의 중국 에너지부 발표 내용

重大利好！国家能源局召开光伏座谈会透露重大信息

2018-11-02 17:53:04 户用光伏网

重磅福利：光伏能源金融免费门票 11月04日 杭州

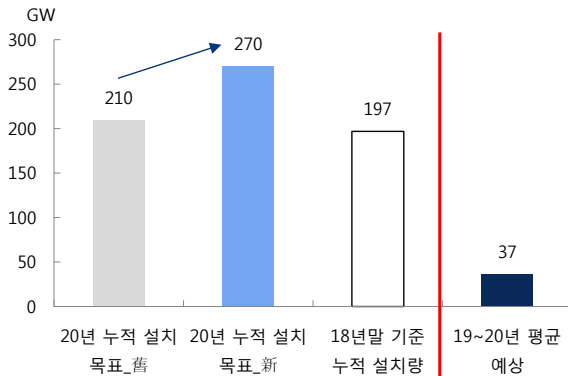
2018年11月2日上午，国家能源局召开关于太阳能发展“十三五”规划中期评估成果座谈会，商讨“十三五”光伏发电及光热发电等领域的发展规划目标的调整。

根据参会人士的透露，国家能源局新能源司的主管领导提出几点意见：

- 1、光伏是国家重点支持发展的清洁能源，未来更会支持，绝不会变化；
- 2、补贴计划将持续到2022年，不会一刀切的推进平价上网进程。在真正进入全面“去补贴”之前，国家能源局仍将每年保证一定的补贴装机规模，并推进补贴强度的进一步下降。
- 3、对“十三五”规划进行调整，210GW的目标过低，根据发展速度来看，该目标有望调整至250GW，甚至超过270GW；
- 4、加速出台明年光伏行业的相关政策，稳定市场预期；
- 5、认可户用光伏单独管理，与工商业分布式进行区分，给予更多的支持！

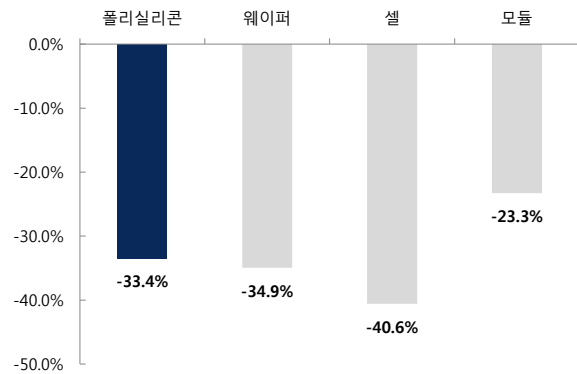
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] '20년말 중국 태양광누적 설치 목표



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 5/30 일 중국 정책 변경 이후~현재까지 가격 하락률



자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2018.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	86.1	10.8	3.1	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하