



2021년 3월 3일 | Equity Research

유틸리티

‘청정’수소발전의무화제도

제3차 수소경제위원회 1호 안건 - 연료전지 관련 내용

산업부 보도자료에 따르면 3월 2일 제3차 수소경제위원회가 개최됐다. 수소경제 민간투자 계획 및 정부 지원방안, 2021년 수소경제 전담기관 사업계획, 서울 수소체험박물관 건립계획 등 3가지 안건이 논의되었다. 1호 안건의 ‘분야별 투자계획 및 정부지원 방안’ 중 3번째 항목인 ‘연료전지 보급 확대 및 모빌리티 다양화’에서 국내 연료전지 시장에 관한 내용을 확인할 수 있다.

‘청정수소(그린, 블루)’와 ‘RPS 적용 기간’이 포인트

‘연료전지 보급 확대 및 모빌리티 다양화’ 카테고리는 발전과 모빌리티로 구분되어 있으며 민간 투자계획과 정부 지원방안을 명시했다. 발전 부문에서는 ‘청정수소’에 방점이 있다는 것에 주목할 필요가 있다. 민간 투자계획에서는 블루수소 연료전지 설치와 수소혼소발전 투자가 언급되었다. 정부 지원방안에서는 ‘청정’수소발전의무화제도 입법을 상반기 중 추진한다는 것을 확인할 수 있다. HPS(수소발전의무화제도)에 허용되는 수소의 생산방식을 온실가스 배출이 없거나 미미한 방향으로 한정할 가능성이 엿보인다. 또한 수소법 개정 이후 1년 이내 공사계획 인가 획득 시 RPS 적용을 허용한다는 내용도 언급되었다.

HPS 제도 구체화되어야 향후 설치예상물량 확인 가능할 것

현재 해소되지 않은 불확실성은 HPS 제도 의무대상자의 범위, HPS 의무비율, 청정수소 의무비율이다. 관련 제도의 범주가 어느 정도로 설정되는지에 따라 향후 발전용 연료전지 시장의 규모가 결정될 것이다. HPS 제도가 도입되는 근본적인 목적이 ‘청정수소 확대’인지 ‘연료전지 보급’인지에 따라 시장의 성장 속도가 빨라질 수도 위축될 수도 있다. 현재 청정수소(수전해 또는 CCUS 연계) 확보가 쉽지 않다는 점을 감안한다면 ‘청정수소 경제성 확보 시점’이 언제로 제시되는지에 따라 발전설비 보급이 우선될지 아니면 기술개발과 동행할지 결정될 것이다.

Update

Overweight



Analyst 유재선
02-3771-8011
jaeseon.yoo@hanafn.com

표 1. 주요 분야별 투자 계획(안)

	As-Is		To-Be	
생산	• 그레이 수소에서 청정수소(블루, 그린) 수소로 생산 패러다임 전환			
	그레이수소 (부생, 추출)	→	그린수소(수전해) 수전해 R&D 및 실증, 생산기지 구축	블루수소(CCUS) CCUS 설비투자, CO2 운송선박 건조
저장 · 운송	• 고압기체수소에서 저압·고효율 액상·액화 등으로 다양화			
	고압기체	→	액화수소·충전소	그린암모니아
활용	• 모빌리티 다양화, 연료전지보급 확산수소혼소발전 등			
	승용차	→	상용차	건설기계
	연료전지(RPS)		연료전지(HPS)	수소혼소발전

자료: 산업부, 하나금융투자

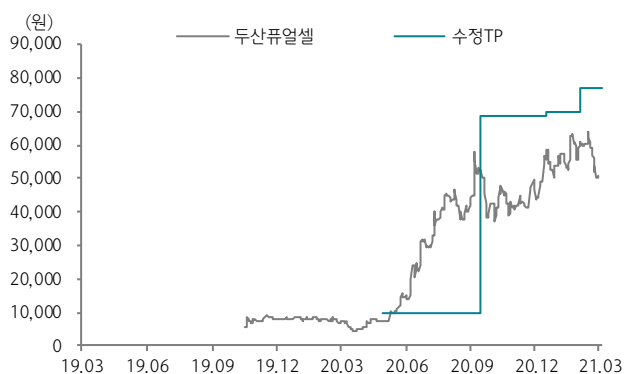
표 2. 향후 추진 일정

주요 과제	일정
청정수소 투자 지원	
• 청정수소 인증제 도입을 위한 연구용역 개시	'21.上~
• 수소법에 청정수소 개념 및 지원 근거 명시	~'21.下
• 대규모(100MW) 범부처 그린수소 R&D 예타 추진	'21.上~
액화수소 투자 지원	
• 액화수소 안전규정 마련	~'21.下
• 액화수소 일괄지원체계 구축	'21.上~
• 부생수소 출하 인센티브 논의 개시	'21.上~
민간 투자 지원 관리 체계	
• 청정수소발전의무화제도 입법 추진	'21.上~
• 공공기관 해외사무소 관용차 수소차 전환	'21.下~
• 수소법에 수소건설기계·드론·선박 구매보조금 근거 확보	~'21.下
중소·중견 전문기업 투자 지원	
• 맞춤형 지원 및 특성화 대학원 과정 신설	'21.上~
• 5대 분야 소·부·장 R&D 지원	'21.上~
• 수소경제 신기술 세제혜택 확대	'21~
민간 투자 지원 관리 체계 구축	
• 수소경제연합회 결성	~'21.下
• 전담기관 밀착 지원(1대1 담당관제, 대기업-수소전문기업 연계 등)	'21.上~

자료: 산업부, 하나금융투자

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

두산퓨얼셀



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.2.5	BUY	77,000		
20.12.18	BUY	70,000	-19.38%	-9.71%
20.9.17	BUY	68,684	-35.10%	-17.45%
20.4.29	BUY	9,812	217.69%	493.00%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.72%	7.28%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 02월 28일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 3월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2021년 3월 3일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.