

In-Right

수소 드라이브?



비상장/ESG 김윤정

02 3779 8753

yunjeong.kim@ebestsec.co.kr



Bi-Weekly

In-Right

수소 드라이브?

Contents

Point 1. ESG Comment	3
Point 2. ESG 지표 업데이트	6

ESG Comment: 수소, 중장기 관점으로 접근해야

국내 수소개발: 갈 길이 먼데 법 개정부터 난항

국내 6개부처(과학기술정보통신부, 산업통상자원부, 국토해양부, 해양수산부, 환경부, 특허청)는 2050년까지 연 2,790만톤의 수소를 100% 청정수소로 공급하며, 2030년까지 25만톤의 그린수소 생산과, kg당 3,500원의 생산단가를 실현하는 목표에 합의했다. 정부는 지난 해 기각된 수소 기술개발 사업 예비 타당성 검토안을 다시 정비하여 올 6월 재검토를 추진할 방침이다. 오는 2월 5일부터는 수소법 중 안전관리 분야의 시행으로 수소제조설비, 이동형·고정형 연료전지 등 수소용품에 대하여 제조허가·등록제도가 시행되며 안전검사 의무가 부여된다.

한편, 수소법(수소경제 육성 및 수소 안전관리에 관한 법률) 개정안 처리가 작년 5월 첫 발의 후 아직까지 이루어지지 못해 국내 수소경제 로드맵 진행에 걸림돌이 되고 있다. 지난 1월 5일 임시국회에서도 여야간 청정에너지 인정 범위에 대한 의견차를 좁히지 못하고 무산되었다. 수소법 개정안은 청정수소에 대한 정의를 기본으로 하여 ①청정수소 인증제도 신설, ②수소연료공급 시설에서 청정수소 구매 의무화, ③청정수소발전 의무화제도(CHPS; Clean Hydrogen Energy Portfolio Standards) 신설 등으로 진행되는 구조이다. 결국 수소법에 대해서도 원전에 대한 해석이 쟁점이 되고 있는 형국이다. 앞서 지난해 말 환경부가 발표한 한국형 녹색분류체계(K-Taxonomy)에는 원전을 녹색경제활동으로 구분하지 않은 바 있다.

투자 관점: 단기 기대감은 내려왔고 중장기 관점으로 보아야

기업 가치에 대한 고려가 중요해지는 현 시장 분위기에서, 현재의 수소개발기술은 아직 안정적인 수익성을 확보하지 못한 영역임에 주의해야 한다. 연료전지 산업의 경우 CHPS 시장이 개장하지 못하면서 올해도 RPS(Renewable Portfolio Standard, 신재생에너지공급의무화) 시장에 남게 되었다. RPS 시장 내에서 태양광·풍력 업체들과 발급된 REC(Renewable Energy Certificate, 신재생에너지공급인증서)를 분배해야 하며, REC 현물가격이 공급단가와 연동되므로 발전을 통한 수익 불확실성이 존재한다.

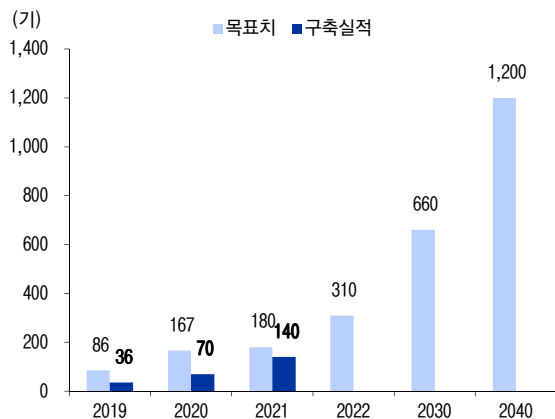
2020년 그린뉴딜 정책 발표 등 국내 신재생에너지와 수소 기업들에 대해 조성되었던 기대는 당초 예상했던 정책적·법적 지원이 지연되거나 축소되면서 실망으로 바뀌었다. 2021년 수소연료전지 기업들의 주가는 전반적으로 이전의 상승분을 반납하며 연간 하락했다. 기업과 정부의 에너지 전환 방향성에는 변함이 없다는 점에서 상대적 투자 매력도는 높아졌다고 볼 수 있겠다. 그러나 당장 수소 관련 정책부터 확보한 현 상태에서 추세 전환을 이끌 요인이 부재하므로 투자시 중장기적 관점으로 접근해야 한다.

표1 수소법 개정안 개요

구분	내용	
제안일자	2021년 5월 24일 ~ 2021년 8월 31일	
제안	이원욱 의원, 송갑석 의원, 정태호 의원, 이학영 의원, 김종민 의원 대표발의 등 7건	
주요내용	청정수소 · 청정수소발전 정의, 청정수소 인증기관 신설, 수소연료공급 시설에서 청정수소 구매 의무화, 청정수소 발전 전력 구매의무화 제도(CHPS) 신설 등	
경과	회의일	회의결과
제 389회 국회(임시회) 1차 산업통상자원특허소위	2021년 7월 29일	여당 반대로 통과 무산
제 391회 국회(정기회) 2차 상임위	2021년 11월 23일	여당 반대로 통과 무산
제 391회 국회(정기회) 3차 상임위	2021년 12월 1일	여당 반대로 통과 무산
제 392회 국회(임시회) 1차 상임위	2022년 1월 5일	야당 반대로 통과 무산

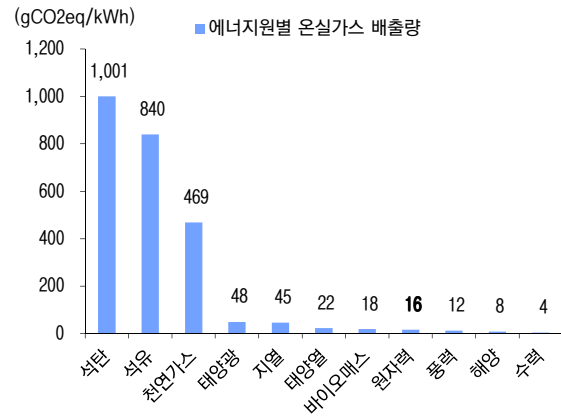
자료: 국회 의안정보시스템, 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 국내 수소충전소 구축 목표치 및 구축 실적



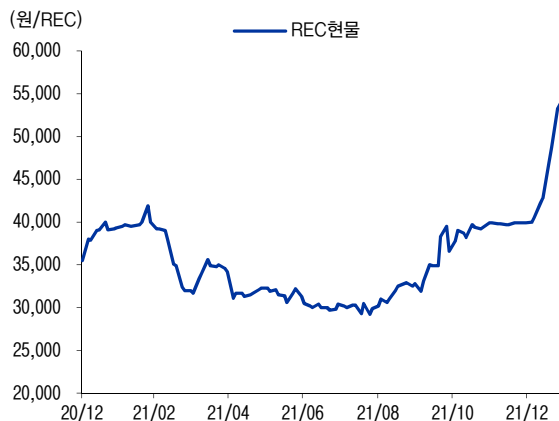
참고: 2021년 목표치의 경우 당초 237기에서 지난 3월 180기로 수정됨
자료: 환경부, 한국가스안전공사, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 에너지원별 온실가스 배출량



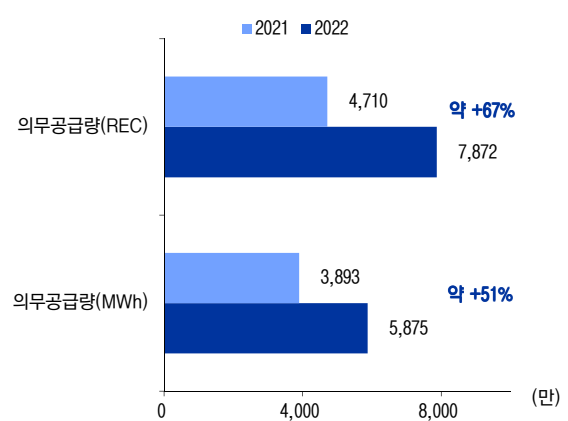
자료: IPCC, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 신재생에너지공급인증서(REC) 현물 가격 추이



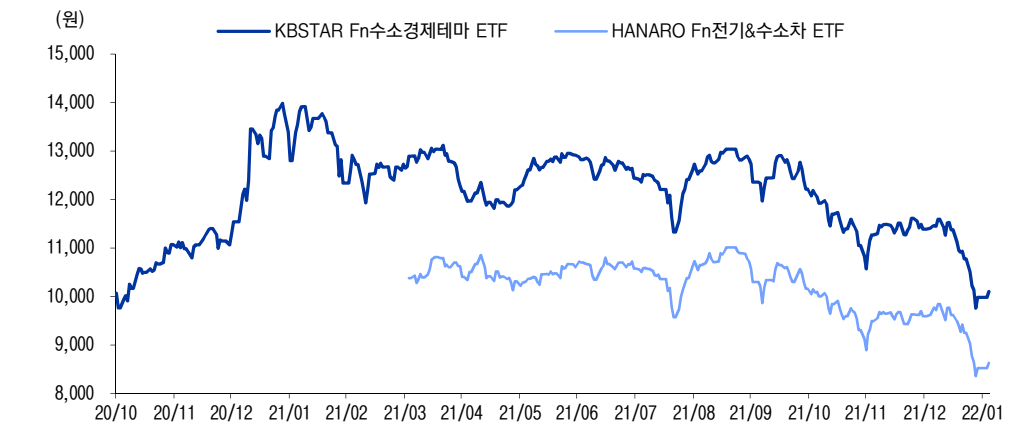
자료: KPX 전력거래소, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 2022년 RPS 시장 의무공급량 상황



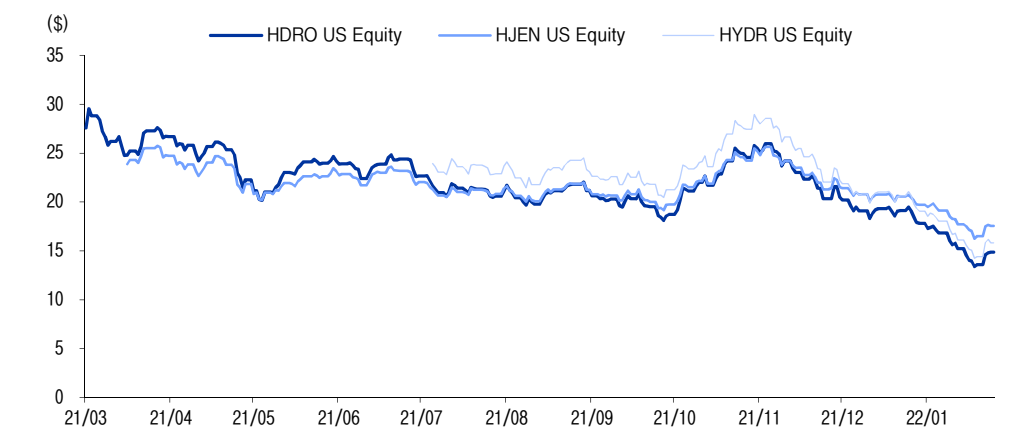
자료: 산업통상자원부, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 국내 수소 테마 ETFs 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 글로벌 수소 테마 ETFs 주가 추이



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

ESG 지표 업데이트

그림7 글로벌 주식형 ESG 테마 ETF AUM 추이 (5년)

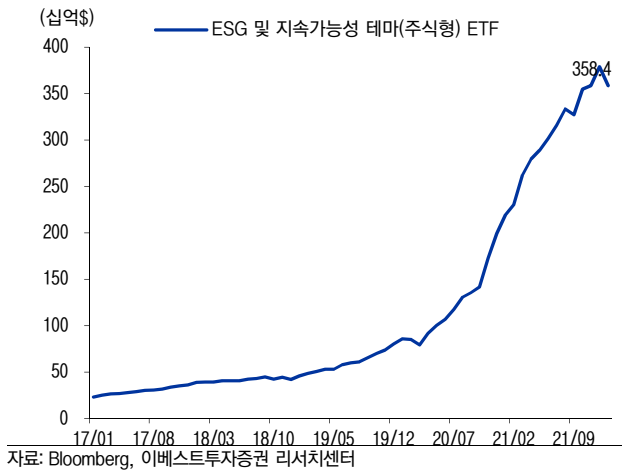


그림8 글로벌 채권형 ESG 테마 ETF AUM 추이 (5년)

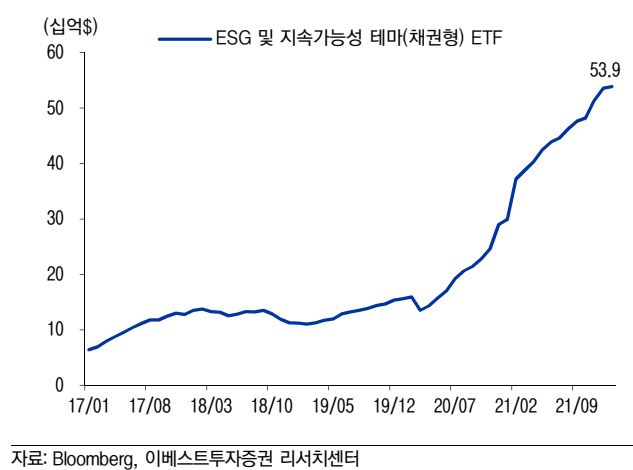


그림9 국내 주식형 ESG ETF AUM 추이

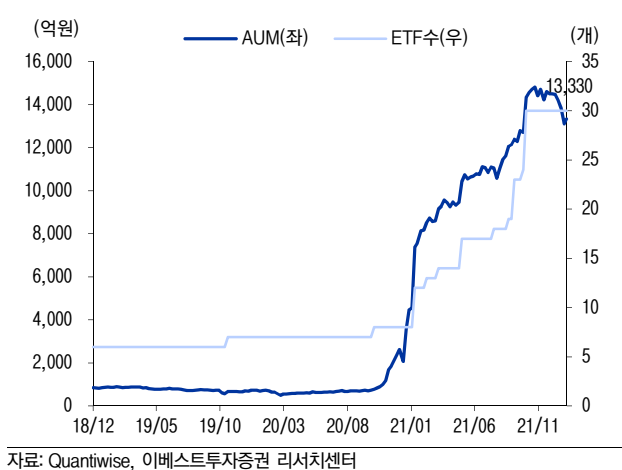


그림10 유럽 탄소배출권 선물(DEC22)

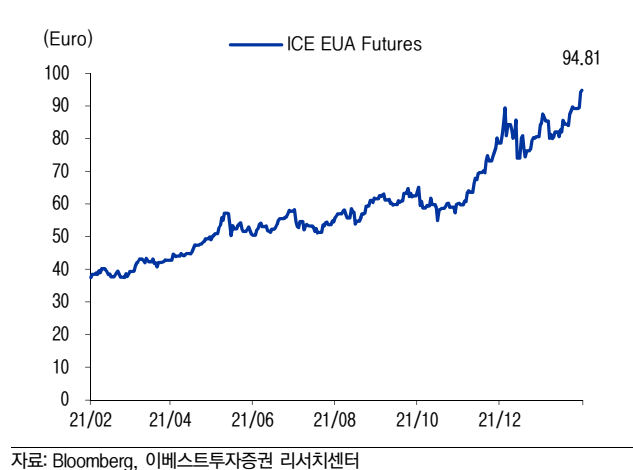


그림11 국가별 ESG 채권 발행규모 (12 월말 기준)

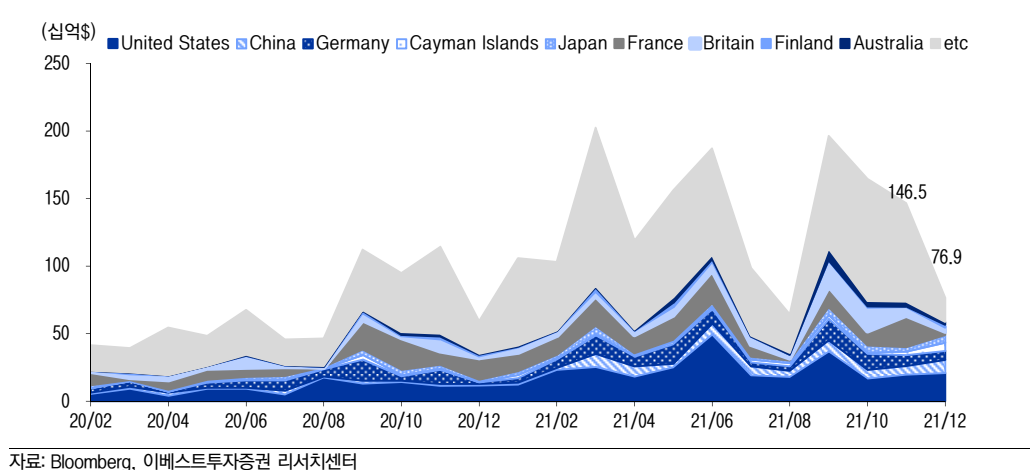
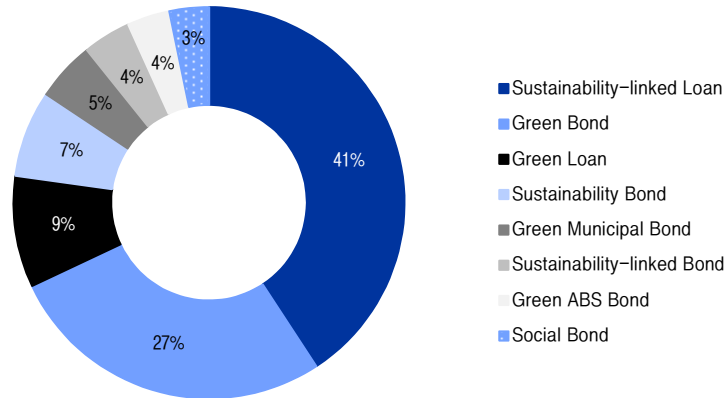
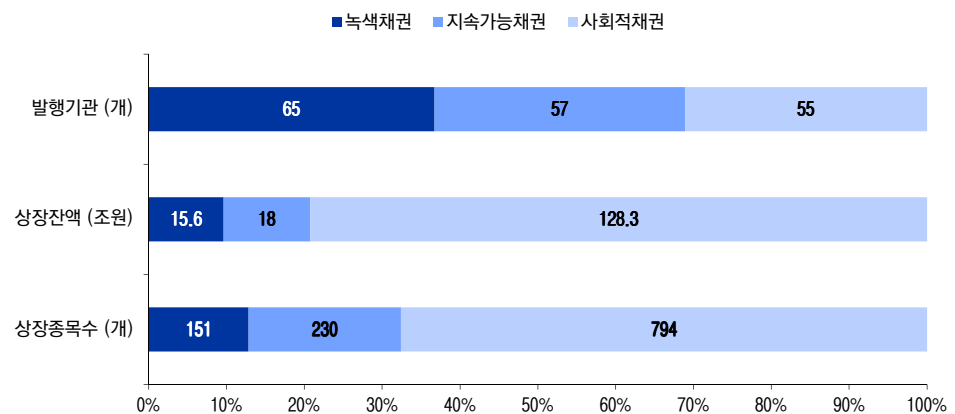


그림12 자산군별 ESG 채권 발행규모 (12 월말 기준)



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림13 국내 사회책임투자채권 발행현황 (2/3 기준)



자료: KRX, 이베스트투자증권 리서치센터

표2 국내외 ESG 지수 동향 (2/3 기준)

구분	지수명	종가지수	수익률 (%)					
			1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
국내 BM	코스피	2,707.82	3.57	-9.40	-9.00	-16.35	-13.48	-9.06
	코스닥	891.60	4.99	-14.09	-11.28	-13.95	-8.15	-13.77
ESG 지수	코스피 200 ESG 지수	394.40	3.69	-7.52	-5.49	-14.11	-11.77	-7.30
	KRX Eco 리더 100	1,944.71	-4.83	-9.35	-10.89	-17.53	-7.28	-7.62
	KRX ESG 리더 150	1,617.40	-5.08	-9.61	-11.53	-17.21	-4.66	-7.71
	KRX 거버넌스 리더 100	1,929.50	-4.61	-9.42	-9.52	-15.96	-2.40	-7.78
	KRX 사회책임경영	1,977.36	-3.64	-9.85	-6.17	-14.19	-13.43	-8.56
	FnGuide 한화 ESG 가치 지수	1,334.61	4.53	-8.42	-7.41	-15.23	-12.38	-8.14
	FnGuide 한화 ESG 성장 지수	1,439.73	4.23	-10.44	-8.73	-15.37	-12.26	-10.15
	WISE ESGM 책임투자 지수	1,706.30	-4.15	-8.49	-8.33	-11.90	6.40	-5.07
	WISE ESG 우수기업 지수	1,181.92	-3.97	-10.04	-12.60	-14.76	-1.68	-7.37
테마지수	MSCI KOREA ESG Leaders Index STRD USD	924.71	2.07	-11.18	-16.91	-25.76	-26.00	-11.00
	코스피 200 기후변화지수	1,632.72	-5.51	-10.62	-9.79	-17.18	-15.38	-9.03
	KRX 300 기후변화지수	1,583.57	-5.91	-11.59	-10.19	-16.74	-15.33	-10.10
	KRX 기후변화 솔루션 지수	1,715.45	-8.40	-11.90	-11.37	-12.34	-14.95	-11.38
	FnGuide 농업융복합산업 지수	18,713.90	3.05	-9.16	-9.93	-15.79	-21.25	-9.02
	FnGuide 수소 경제 테마 지수	1,390.45	6.56	-1.31	-9.85	-14.73	-7.78	-0.85
	FnGuide 신재생에너지 지수	1,251.09	3.53	-11.84	-17.76	-19.61	-28.21	-11.67
	FnGuide 친환경에너지 지수	1,546.55	5.04	-14.63	-21.51	-20.01	-20.33	-14.51
	FnGuide K-신재생에너지 플러스 지수	1,788.63	4.08	-11.96	-13.67	-9.60	-15.10	-12.32
	FnGuide 친환경 자동차 밸류체인 지수	1,594.81	4.05	-11.63	-12.26	-12.15	-15.56	-11.42
해외 BM	FnGuide K-친환경 선박 지수	1,420.77	2.64	-12.05	-12.29	-13.32	-16.61	-12.00
	FnGuide 쓰레기 지수	1,283.27	4.54	-9.89	-14.65	-16.49	-6.26	-9.70
	MSCI ACWI Index	729.08	4.94	-3.68	-3.16	-0.15	9.97	-3.41
ESG 지수	MSCI World ESG Leaders Index	192.61	5.33	-4.28	-3.87	1.66	15.43	-4.15
	Dow Jones Sustainability World Composite Index	2,140.40	2.36	-4.07	-4.03	-0.17	10.84	-4.24
	iSTOXX Global ESG Select 50 Price USD	231.39	2.25	4.10	3.57	6.53	20.43	3.95
	MSCI ACWI Climate Change Net Return USD Index	2,294.43	5.27	-5.49	-4.69	0.03	10.81	-4.90
	MSCI ACWI LOW CARBON LEADERS Price USD Index	2,405.07	4.94	-3.84	-3.31	-0.36	10.03	-3.58
	Solactive Equileap Global Gender Equality PR Index	245.30	2.75	-4.04	-5.24	-4.12	8.00	-3.97
	MSCI WORLD WOMENS LEADERSHIP USD STRD	1,656.75	4.53	-4.50	-5.00	-3.21	8.53	-4.68
테마지수	MSCI Global Environment Index	485.98	6.05	-16.22	-18.86	0.91	-8.26	-10.87
	MSCI GLOBAL ALTERNATIVE ENERGY INDEX	81.77	4.11	-11.90	-21.22	-17.72	-30.14	-11.39
	MSCI Global Sustainable Water Index	352.11	5.69	-4.68	1.00	-0.23	16.19	-5.21
	MSCI Global Green Building Index	285.06	2.21	-3.78	-4.68	-8.70	-0.89	-3.40
	MSCI Global Pollution Prevention Index	463.97	3.24	-8.17	-27.13	-27.00	-22.01	-8.32

자료: KRX, FnGuide, Quantwise, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김윤정).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.