2026.03.23

재생에너지

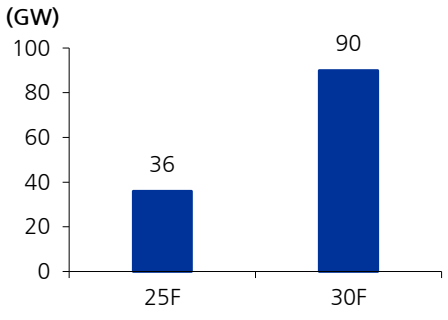
그린산업/ESG 한병화
Bhh1026e@eugenefn.com

국내 재생에너지 중심 전환 정책 빨라진다

업종투자의견 **OVERWIGHT**

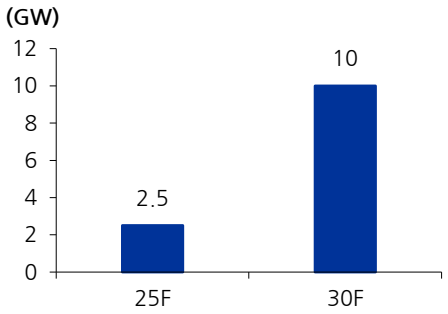
- **중동 전쟁으로 에너지 전환 정책 탄력:** 전쟁이 언제 어떤 방식으로 종료될지 판단하기 어려우나, 대한민국 입장에서는 "에너지자립 강화"라는 하나의 결론 밖에 없는 상태. 화석연료를 수입해서 에너지를 공급하는 구조는 우리의 산업 전반에 위협을 줄 수 있음을 각인하는 계기. 연료에 의존하지 않는 태양광, 풍력의 확대가 최적의 대안임을 확인
- **2030년 재생에너지 100GW 확보 목표 가시성 높아져:** 현 정부는 과거 정부의 2030년 재생에너지 설치 목표 78GW를 100GW 상향하겠다고 발표함. 이를 공식적으로 12차 전력수급기본계획에 확정하는 작업을 하는 중. 2025년말 기준 국내 태양광, 풍력 누적 설치량은 각 약 36GW, 2.5GW 수준. 2030년 100GW 목표를 달성하기 위해서는 연평균 12.3GW의 재생에너지를 신규 설치해야 가능. 이는 과거 약 3~ 4GW 수준에 비해 연간 시장이 3~4배 수준으로 증가하는 것
- **태양광 약 90GW 확보 목표 예상:** 2030년 100GW 목표 중 태양광이 약 90GW로 예상. 이를 달성하려면 향후 5년간 연평균 10.8 GW를 설치해야 가능. 최근 연간 설치량이 약 3~4GW 수준인 것을 감안하면 시장 크기 3배 이상 커지는 것. 새만금 등 간척지, 절대 농지, 수상 등에 대규모 설치를 하는 방향으로 설계 예상. 또한 입찰 제도를 통해 국내 기자재업체들이 주로 공급하게 유도할 것으로 판단
- **풍력 10GW 수준 누적 설치 목표, 해상풍력은 10.5GW 착공 완료 목표:** 2030년 기준 풍력의 누적 설치 완료 목표는 약 10GW 수준으로 예상. 2025년말 기준 누적 설치량이 약 2.5GW로 추정됨으로 향후 5년간 약 1.5GW의 연간 설치가 필요. 과거 풍력 연간 설치량은 0.1~0.3GW 수준이므로 의미 있는 시장이 새로 생기는 수준. **해상풍력은 2030년까지 설치 완료는 누적기준 약 3~4 GW, 착공 완료는 6.5~7.5GW 수준으로 예상. 2025년말 기준 국내의 해상풍력 누적 설치량은 0.3GW 밖에 되지 않기 때문에 향후 시장 성장 폭은 재생에너지 중 가장 커**
- **재생에너지 확대에 걸림돌 제거하는 정책 예상:** 단기간에 재생에너지를 대폭 확대하기 위해서는 중장기 프로젝트인 전력망 신설보다 단기에 가능한 에너지저장장치의 확대가 우선시 됨. 11차 전력수급기본계획 상의 2030년 ESS 목표는 4.2GW에 불과했으나, 12차에서는 최소한 10GW 이상으로 상향될 것으로 판단. 이외 석탄발전소 조기 폐쇄, 그레이 수소 사업 축소 등으로 재생에너지에 최대한 전력망 할애될 것으로 판단
- **국내 재생에너지 관련주 투자 포인트:** 중동 전쟁이 종료된다 하더라도 1) 트럼프정부의 중간 선거 패배 가능성과 2) 국내 재생에너지 중심 정책 가시성은 현저히 높아진 상태. 재생에너지 기자재 관련주들과 국내 민간재생에너지 개발업체에 대한 중장기 투자 매력은 여전히 높아

국내 누적 태양광 설치량 목표 예상치(12차 전기본)



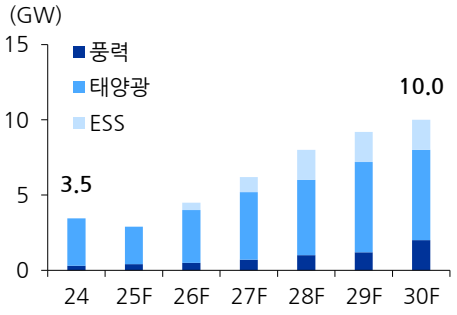
자료: 유진투자증권

국내 누적 풍력 설치량 목표 예상치(12차 전기본)



자료: 유진투자증권

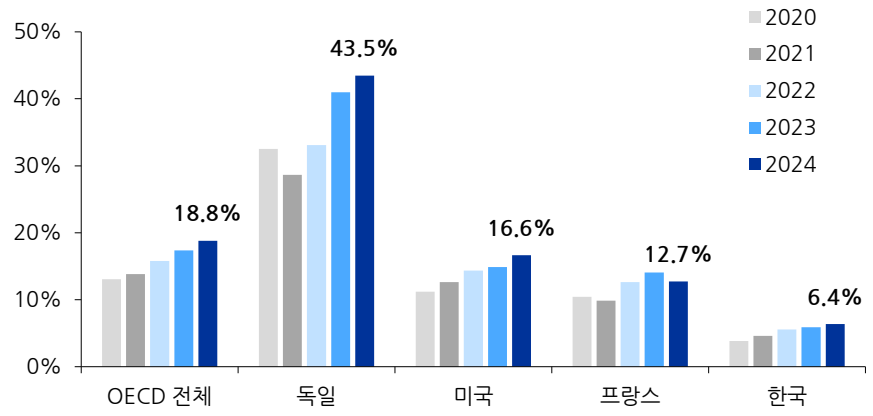
당사의 연간 설치량 추정치



자료: 유진투자증권

유진투자증권

도표 1. 한국 풍력/태양광 발전 비중 OECD 국가 중 최하위



자료: IEA, 유진투자증권

도표 2. SK 이터닉스의 파이프라인

포트폴리오	프로젝트명	진행 상황	발전용량(MW)
태양광 (0.7GW)	솔라닉스 1,2,3,5호	PPA 체결	220
	솔라닉스 추가	매입 중	400
	4호(제주 위미)	공사 중	18
	진도 염해농지	개발 중	72
육상풍력 (325MW)	제주 가시리	상업운전 중	30
	울진 현종산	상업운전 중	53
	군위 풍백	상업운전, PPA	75
	의성 황학산	공사 중	99
	포항 죽장	개발 중	68
해상풍력 (1,345MW)	신안 우이	공사 중	390
	인천 굴업(1단계)	개발 중	255
	인천 굴업(2단계)	개발 중	500
	울진 후포	개발 중	200
연료전지 (0.4GW)	청주	상업운전 중	20
	음성	상업운전 중	20
	칠곡	상업운전 중	20
	약목	상업운전 중	9
	보은	상업운전 중	20
	충주	상업운전 중	40
	대소원	공사 중	40
	파주	공사 중	31
	HPS '24년 낙찰	공사 중	28
	HPS 파이프라인	개발 중	170
ESS (0.4GW)	국내	상업운전 중	200
		BESS (제주)	40
	미국 FTM	상업운전 중	100
		공사 중	100

자료: SK 이터닉스, 유진투자증권

도표 3. 금양그린파워의 파이프라인

구분	포트폴리오	프로젝트명	발전 용량 (MW)	발전 사업 허가	개발 행위 허가	착공	준공	예상 수주 금액
신재생 에너지 발전사업 (약 1.1GW)	연료전지	금양에코파크	20	O	O	O	O	상업운전
		충북연료전지	10	O	O			500억
	태양광	오마해도리	150	△				1,500억
		해오름에너지	108	O	O	△		1,173억
		금양솔라	30	△				300억
	육상풍력	삼척1	50	O	△			1,500억
		경북1	50	O	△			1,500억
		삼척2, 삼척3	60	O	△			1,800억
		경북2	155	O	△			4,000억
		제주마을풍력	100	△				2,400억
	해상풍력	이스트블루파워	375	O	△			2,000억

자료: 금양그린파워, 유진투자증권

도표 4. 대명에너지의 파이프라인

구분	사업단지명	용량(MW)
풍력	대명풍력발전단지	3.0
	영암풍력발전단지	40.0
	거창풍력발전단지	14.0
	고원풍력발전단지	18.0
	도음산풍력발전단지	19.2
	청송노래산풍력발전단지	19.2
	원동풍력발전단지	37.6
	금성산풍력발전	51.7
소계		**202.7**
태양광	영암태양광발전단지	94.1
소계		**94.1**
합계		**296.8**

자료: 대명에너지, 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)

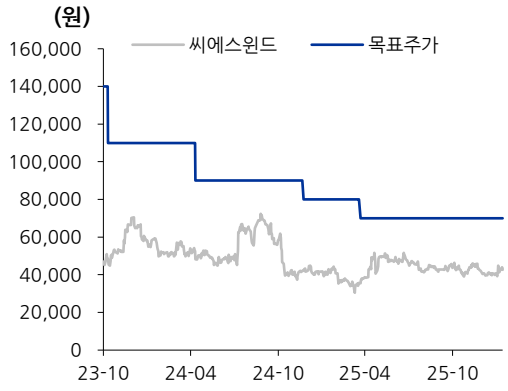
		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.03 기준)

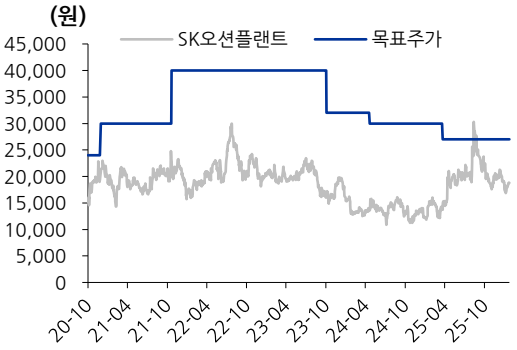
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-02-20	Strong Buy	110,000	1년	-52.4	-47.5
2024-02-26	Strong Buy	110,000	1년	-52.4	-47.5
2024-03-04	Strong Buy	110,000	1년	-52.3	-47.5
2024-05-10	Buy	90,000	1년	-41.5	-19.7
2024-07-01	Buy	90,000	1년	-40.3	-19.7
2024-07-05	Buy	90,000	1년	-40.0	-19.7
2024-08-09	Buy	90,000	1년	-38.7	-19.7
2024-09-19	Buy	90,000	1년	-42.2	-19.7
2024-11-08	Buy	90,000	1년	-54.5	-49.1
2024-12-23	Buy	80,000	1년	-51.2	-43.9
2025-02-18	Buy	80,000	1년	-53.7	-44.6
2025-04-21	Buy	70,000	1년	-36.9	-26.1
2025-05-08	Buy	70,000	1년	-36.5	-26.1
2025-05-12	Buy	70,000	1년	-36.5	-26.1
2025-07-24	Buy	70,000	1년	-38.3	-31.0
2025-08-11	Buy	70,000	1년	-38.8	-32.7
2025-11-10	Buy	70,000	1년	-39.9	-34.3
2026-02-19	Buy	70,000	1년		

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-02-23	Buy	32,000	1년	-58.4	-55.7
2024-05-20	Buy	30,000	1년	-54.3	-46.5
2024-06-21	Buy	30,000	1년	-54.6	-46.5
2024-08-16	Buy	30,000	1년	-54.4	-46.5
2024-11-11	Buy	30,000	1년	-55.5	-46.7
2025-02-04	Buy	30,000	1년	-53.2	-46.7
2025-03-04	Buy	30,000	1년	-53.5	-46.7
2025-04-21	Buy	27,000	1년	-25.3	12.2
2025-05-19	Buy	27,000	1년	-23.9	12.2
2025-07-07	Buy	27,000	1년	-23.0	12.2
2025-08-18	Buy	27,000	1년	-22.6	12.2
2025-11-03	Buy	27,000	1년	-28.6	-18.7
2026-02-24	Buy	27,000	1년		

SK오션플랜트(100090.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화