

재생에너지

재생에너지 포인트

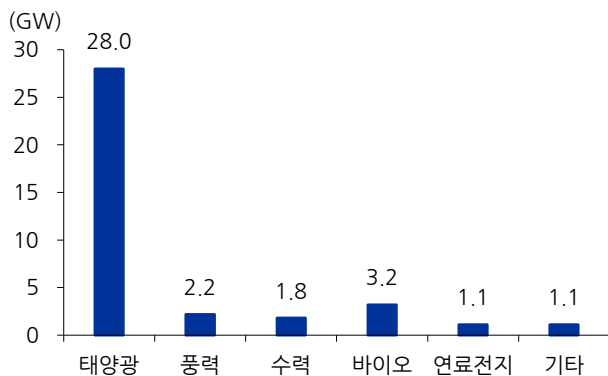
국내 전력과 에너지 시장은 정책기조에 따라 크게 영향 받아. 현재 여당의 기조 지속되면 원전산업의 활성화가, 야당이 재집권하면 재생에너지 중심으로 전환 예상. 정치 환경 변화에 따라 투자 우선 순위 정해야

2025년, 격동의 대한민국 재생에너지

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

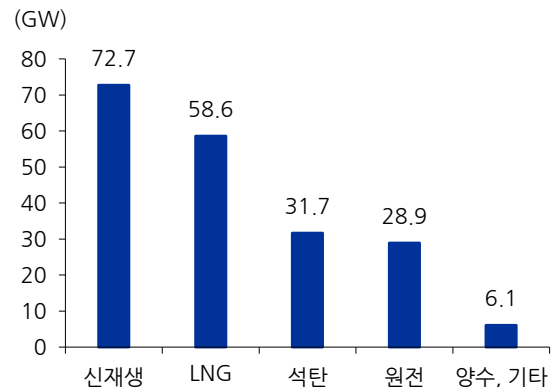
- 여당은 원전 중심, 야당은 재생에너지 위주로 정책 스탠스 달라
- 현 여당 정책 기조 유지되면 국내 원전 증설과 해외 원전 수출 확대 본격화될 것
- 야당이 재집권하면 풍력, 태양광 확대와 이를 위한 대규모 전력망과 관련 인프라 투자 예상
- 2023년말 기준 국내 신재생에너지 발전량 비중 9.7% 수준, 현정부의 2030년 목표 21.6% 달성 가능성 낮아
- 2023년말 기준 국내 신재생에너지 누적 설비용량 37.4GW, 2030년 목표 72.7GW
- 연간 재생에너지 설치량 5~6GW 되어야 목표 달성 가능한데, 2024년 연간 설치량 약 3GW 수준으로 추정
- 대규모 단지 추진 중인 예정인 해상풍력, 영농형 태양광 건설 본격화가 국내 재생에너지 확대에 필수

국내 신재생에너지 누적 설치량(2023 년)



자료: 신재생에너지센터, 유진투자증권

2030 년 국내 발전원별 설비용량 목표



자료: 10 차전력수급기본계획, 유진투자증권

여당은 원전 중심의
에너지 정책

현정부와 여당은 원전을 집중 육성하는 정책을 추진해왔다. 10 차 전력수급기본 계획에서는 9차 대비 원전 발전량 비중(2030년 기준)을 7.4%p 상향했다. 국내 원전 밸류체인을 유지하기 위해 신규 원전을 추가로 건설하고, 해외 수출도 적극적으로 추진하고 있다. 또한 SMR 사업도 국내 독자 노형의 개발을 진행하고 있으며, 많은 국내 대기업들은 이에 맞추어 해외의 SMR 기업에 지분투자를 통해 전략적 사업 파트너가 된 상태이다. 이러한 정책기조가 유지된다면 국내 원전 관련 업체들의 성장이 유지될 것이다.

야당은 재생에너지 중심의
정책 펼칠 것

반면 다수당인 야당은 풍력, 태양광 등 재생에너지 중심의 정책을 선호한다. 지난 대선 때부터 주요 정책으로 에너지전환과 에너지 고속도로 건설을 채택하고 있다. 야당이 재집권하면 풍력, 태양광의 설치량 목표를 상향하고 공공 주도로 전력망 인프라 확충에 나설 가능성이 높다. 이를 위해 해상풍력촉진법과 영농형태양광 육성법안이 조기에 시행될 것으로 판단된다. 이외에도 재생에너지 확대를 위한 이격거리 등 규제 완화와 사회적 수용성 확대를 위한 노력이 시스템화 될 것이다.

정치 환경 변화에 따라
투자 우선 순위 선택해야

국내 전력산업은 정책에 따라서 춤을 춘다. 대규모 투자가 장기간 필요하고, 탄소감축이라는 목표도 달성해야 하는 상황에서 실행 주체는 국유화 되어있기 때문이다. 현재 여당의 정책 기조가 지속된다면 국내 원전산업의 활성화는 내수를 넘어서 수출로 시장을 넓혀 나갈 것이다. 한국에는 원전 기자재와 관련된 전체 밸류체인이 글로벌 최고 수준으로 포진되어 있다. 반면 야당이 재집권하게 된다면 국내 전력시장은 재생에너지 중심으로 정책재편이 될 것이다. 태양광 설치량은 과거 고점 수준인 4~5GW 이상으로 회복될 가능성이 높고, 해상풍력 중심으로 풍력 연간 설치량도 1~2GW 수준으로 급상승할 것으로 예상된다. 또한 재생에너지 확대를 위해 가장 시급한 전력망과 이에 관련된 인프라에 대한 투자가 빠르게 진행될 것으로 판단된다. 이 경우 국내 시장 비중이 높은 풍력, 태양광, 전력인프라 관련주들의 밸류에이션이 상승할 것으로 예상된다. 그동안 대한민국 재생에너지 관련주들은 트럼프 리스크와 국내의 원전중심의 정책으로 인해 이중의 디스카운트를 받아왔다.

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 기관투자자 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	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)