2026.03.09

재생에너지

그린산업/ESG 한병화
Bhh1026e@eugenefn.com

에너지자립(=에너지전환)이 필수가 된 대한민국

업종투자의견 **OVERWIGHT**

- 글로벌 정세가 신냉전시대를 넘어 야만의 시대로 진입하고 있는 상황. 러우 전쟁과 이란 전쟁이 종료된다고 하더라도 데탕트 시절로 돌아가는 것은 불가능해 보여. 이와 같은 상황에서 대한민국에게 가장 절실한 이슈는 에너지 자립. 과거에는 유정, 가스전 등의 확보가 자립과 등치 개념이었지만, 지금은 모든 에너지원이 전력화되고 있는 것을 감안하면 에너지자립은 연료없는 전력원(=재생에너지) 확보로 직결

- 러시아의 우크라이나 침공 전후의 유럽의 태양광 설치량 변화가 에너지자립에 대한 명백한 사례. 2021년 유럽의 태양광 신규 설치량은 23,042MW였으나 2022년 35,986MW, 2023년 56,902MW로 급증함. 러시아로부터 필요 에너지원의 약 30%를 수입해 왔었기 때문에 에너지자립에 대한 필요성이 그만큼 높아

- 대한민국의 에너지 수입액은 원유, LNG, 석탄 기준으로 지난 3년간 연평균 1,400억달러를 상회함. 코로나로 에너지 가격이 약세를 보였던 2020년에는 수입액이 680억달러에 불과했으나 러우전쟁 여파로 큰 폭 상승한 것. 화석연료 기반의 대한민국 경제에 수입 에너지가 미치는 영향은 절대 금액을 넘어 경제 부담의 변동성 확대까지 견뎌야 하는 상황

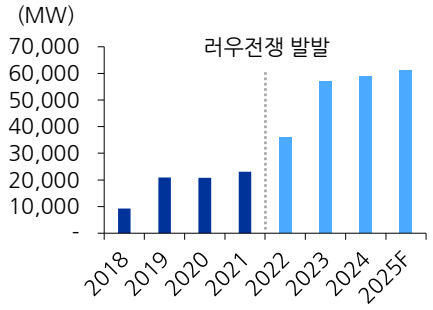
- 대한민국의 에너지자립을 달성하기 위한 가장 유력한 방법은 재생에너지의 확대이나 과거 정부 정책들의 일관성 부족으로 실패해옴. 그 결과 국내의 태양광, 풍력 전력 비중은 2024년 기준 6%대로 OECD 국가들 평균 19% 대비 1/3 수준에 불과. **국내에도 태양광, 육상풍력의 입찰가격이 산업용 전기요금 대비 낮아진 상태여서 재생에너지 확대에 대한 사회적 부담보다 편익이 확대된 상태로 접어들고 있어. 에너지자립이 재생에너지 확대로 연결되는 정책 정당성이 점증할 수 있는 환경 조성**

- **이란 전쟁 발발 이후 국내의 태양광, 풍력 관련주들의 주가 강세가 이어지고 있는 근본적인 이유는 단순히 유가 상승에 대한 반응이 아니라 대한민국 에너지자립에 대한 필요성을 투자자들이 각인되기 시작했기 때문이라 판단. 또한 이재명정부의 재생에너지 중심 전환 정책이 이를 가속화 시키는 역할을 할 것으로 기대하는 것**

- **SK이터닉스, 대명에너지, 금양그린파워 등 국내 민간 재생에너지 개발 업체들 주목:** 국내 에너지자립을 위해서는 재생에너지 연간 설치량이 현재 3GW 수준에서 10GW 이상으로 확대되어야 하기 때문에 이들이 보유하고 있는 파이프라인이 2030년내에 대부분 완공될 것으로 판단. 미래가치가 선반영 되는 환경 조성

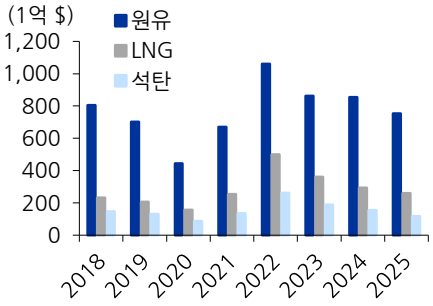
- **태양광, 풍력 기자재업체들:** 정부정책이 국산 기자재 육성하는 방향이기 때문에 국내 사업 비중이 높은 업체일수록 단기 주가 반응 강한 이유

유럽(EU) 태양광 설치량 추이



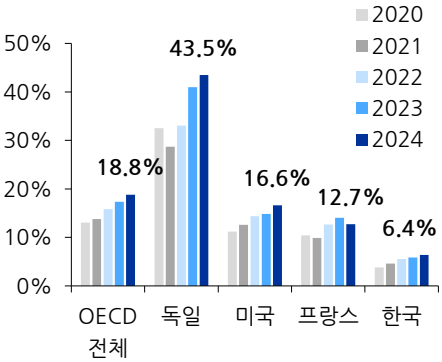
자료: 유진투자증권

대한민국 에너지 수입액



자료: TRASS, 유진투자증권

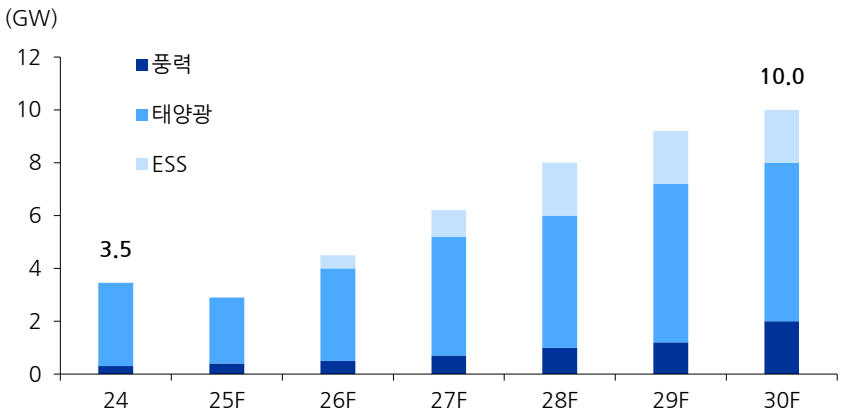
OECD 국가 별 풍력/태양광 발전 비중



자료: IEA, 유진투자증권

유진투자증권

도표 1. 대한민국 재생에너지+BESS 설치량 증가 예상



자료: 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

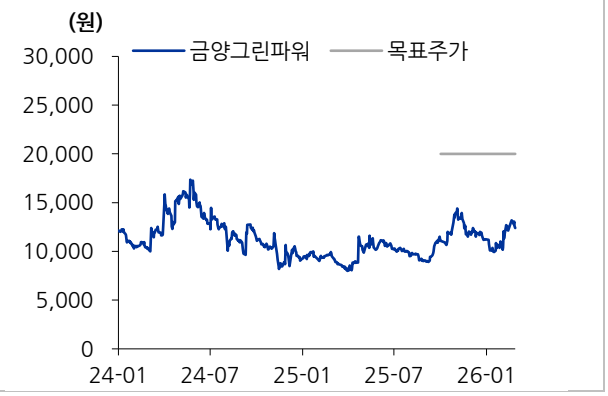
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

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
2025-10-16	Buy	20,000	1년	-40.5	-28.0
2025-11-17	Buy	20,000	1년	-42.4	-34.2
2026-03-03	Buy	20,000	1년		

금양그린파워(282720.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화