

# 재생에너지

그린산업/ESG 한병화  
Bhh1026e@eugenefn.com

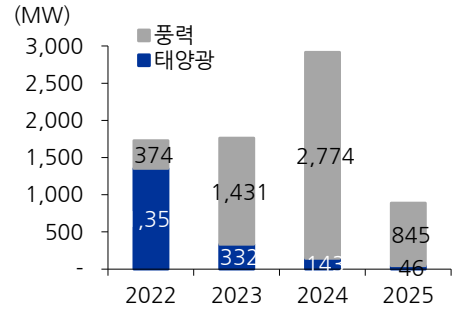
## 에너지 위기 악화되면 필요한 정책 예상

- “ 이란 전쟁의 여파는 지난 2022년 러우전쟁과 양상이 다르게 전개되고 있어. 에너지 가격의 상승보다 공급 확보 리스크가 압도적으로 커진 상태. 미국의 종전 선언이 있다 하더라도 이스라엘과 혁명수비대라는 변수가 건재하는 한 호르무즈 봉쇄와 같은 파괴적인 일이 일상화될 수 있어. 위기가 심화되면 중동의존도가 절대적인 우리에게 수요와 공급 측면 모두 단기 비상 처방이 필요할 것
- “ 필요한 비상 정책은 (1) 수입에너지원 대체재 확보 위한 단기 정책 (2) 기존 설비로 에너지 공급 확대 (3) 에너지 소비 절약 (4) 긴급 수입선 확보 등을 담아야 한다고 판단
- “ (1) 수입에너지원 대체 확보 위한 정책으로는 1) 태양광, 풍력 설치량 대폭 확대가 우선. 이를 위해 지난 4년간 실시한 정부의 입찰을 통해 선정된 풍력, 태양광 중 아직 건설이 완료되지 못한 약 5GW 이상을 대상으로 전력망 우선 접속권 부여, 낙찰단가 대신 CfD(차익원가보상제도) 선택 가능하게 하고 2) 건설 중인 전력망에 대해 국가 개입해서 조기 완공하는 등 패스트 트랙 도입 3) BESS와 장주기 에너지저장장치 10GWh 이상 1년내 설치 필요 4) 전기차 보조금과 충전소 보급 1년간 보급 전년 대비 2배 이상으로 상향해서 교통부문 원유 수요 축소 등이 필요하고 5) 영농형 태양광, RE100 산단 특별법, 탄소중립산업법 등 에너지자립을 위한 법안에 대해 국회의 원스톱 심사 통과 등이 필수라고 판단
- “ (2) 기존 설비 에너지 공급 확대는 원전 이용률 상승과 핵연료 재고 비축분 증가 등 원전 관련 대책이 주력이 될 수 있고 (3) 에너지 소비 절약은 차량 2부제 실시 등과 가계, 상업, 산업 시설의 에너지 절감 정책이며 (4) 긴급 수입선 확보는 미국, 러시아, 호주 등과의 원유, LNG 공급계약 등이 필요할 것
- “ 반복되는 에너지 수급 위기에도 과거 정부의 정책은 근본적인 해결책을 제시하지 못한 상태. 수입에 절대적으로 의존하는 대한민국의 에너지 구조를 재생에너지, 전기차, 에너지저장장치 위주로 전환하는 길만이 정답. 위의 정책들은 대한민국 에너지대전환을 위한 단기 모멘텀으로 작용 가능
- “ 국내 에너지전환 관련업체들 영향: 러우전쟁 당시에는 화석연료 가격이 급 상승했음에도 불구하고 당시 정부가 에너지전환 정책에 적극적이지 못했기 때문에 관련 산업과 주가에 미치는 영향 미미했음. 하지만 현 정부는 기후 에너지환경부 신설을 계기로 에너지대전환을 중심으로 정책을 짜고 있기 때문에 관련 국내 산업에 미치는 영향 클 것. 투자자들은 단기 유가의 흐름보다 정책 전환 속도에 초점을 맞추는 것이 중요

업종투자 의견

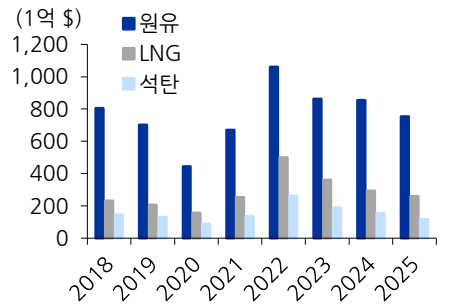
## OVERWIGHT

### 국내 재생에너지 연도별 낙찰 결과



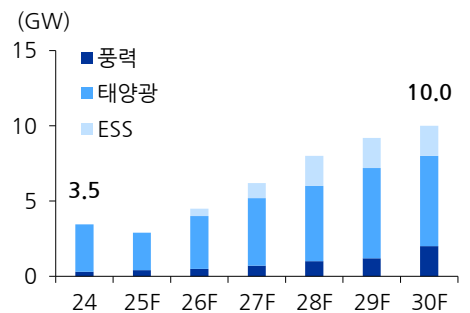
자료: 유진투자증권

### 대한민국 에너지 수입액



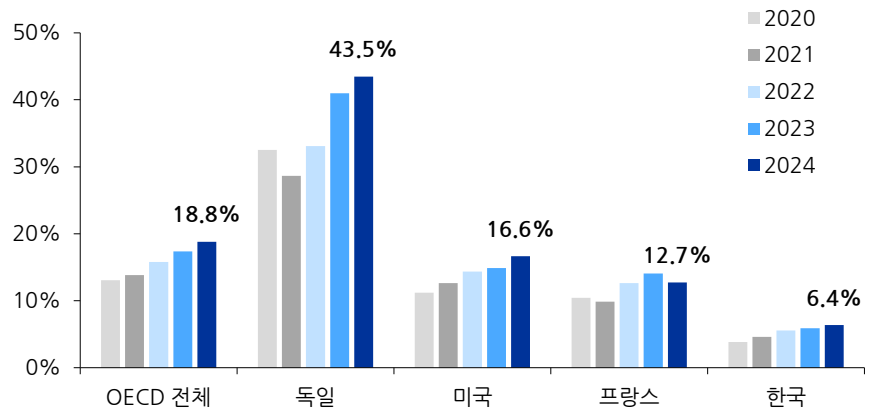
자료: TRASS, 유진투자증권

### 대한민국 재생에너지+BESS 설치량 증가 예상



자료: 유진투자증권

도표 1. 한국 풍력/태양광 발전 비중 OECD 국가 중 최하위



자료: IEA, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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: 12개월 (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%

(2025.12.31 기준)

