에너지 전환

주가로 평가한 국내 에너지전환

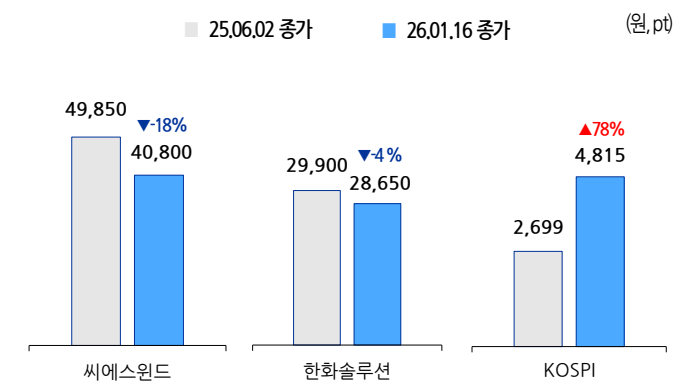
국내 그린산업

현 정부 출범 이후 국내 풍력, 태양광 관련주들은 해외업체들 대비 부진한 주가 흐름. 기후에너지부의 재생에너지 중심의 정책이 실행 모드로 진입하는 것을 감안하면 관련주들의 저평가는 기회가 될 것. 원전주들은 미국의 이행 상황이 중요

ESG/그린산업 한병화_ 02)368-6171_ bhh1026@eugenefn.com

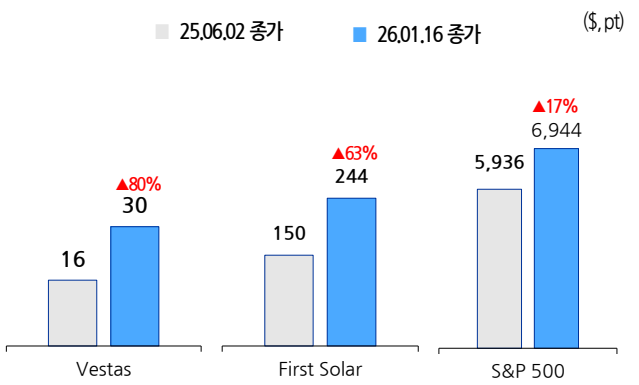
- 현 정부 출범 이후 국내 풍력, 태양광, 해외 풍력, 태양광, 국내 원전주들의 주가 흐름으로 투자자들의 컨센서스 파악할 수 있어
- 1) 국내 풍력, 태양광 업체들의 주가는 지난 7개월간 횡보 또는 소폭 하락. 해당기간 KOSPI가 78% 상승한 것과 비교하면 그만큼 체감적으로 하락한 것
- 2) 해외 풍력, 태양광 대표업체들의 주가는 동 기간 각각 80%, 63% 상승. 이는 S&P500 상승률 17% 대비해서도 큰 폭의 아웃퍼폼. 주가에 가장 큰 영향을 미친 트럼프의 반 재생에너지 정책에도 불구하고 해외 투자자들의 재생에너지에 대한 컨센서스는 긍정적으로 전환
- 3) 국내 원전주들의 주가 상승은 같은 기간 약 100% 수준. 국내외 벤치마크 대비 월등히 높은 상승 폭. 투자자들의 원전 르네상스에 대한 기대감이 강하게 형성되고 있다는 근거
- 국내 풍력, 태양광주들의 현저한 약세는 재생에너지 중심의 에너지전환을 주요 정책으로 추진 중인 것과 상반되는 결과. 기후에너지부 출범 이후 재생에너지 확대 관련 정책을 전 분야에서 추진 중이고 올해부터 실행모드로 돌입하는 것을 감안하면 해외 풍력, 태양광업체들과의 주가 괴리 점차 축소될 것으로 판단
- 원전주의 주가 강세 원인은 1) 트럼프 정부의 지원 정책 2) 국내 정부의 원전 균형 성장론 때문. 향후 주가는 미국의 데이터센터와 연계된 원전 투자의 실행 강도에 달려 있어. 올해부터 Nuscale, Terra Power, X-Energy, Holtec, Kairos Power 등 SMR과 Fermi America의 대형 원전 건설과 관련된 공식 절차가 진행되는 것으로 계획되어 있어. 순조롭게 이행되는 지와 궁극적으로는 실수요자와 전력구매계약을 체결하는 강도와 시기에 따라 주가 흐름 정해질 것

이재명 정부 출범 이후 국내 재생에너지주/KOSPI 등락률



자료: 유진투자증권

동기간 해외 재생에너지주/S&P 500 등락률



자료: 유진투자증권

도표 1. **지난 7 개월간 국내외 재생에너지 관련주 주가 동향**

	25.6.2 종가	26.1.16 종가	등락률
국내(원, pt)			
씨에스윈드	49,850	40,800	-18.2%
한화솔루션	29,900	28,650	-4.2%
SK 오션플랜트	19,200	20,150	4.9%
HD 현대에너지솔루션	52,200	6,373	-87.8%
KOSPI	2,699	4,815	78.4%
해외($, pt)			
Vestas	16	30	79.7%
First Solar	150	244	62.9%
S&P 500	5,936	6,940	16.9%

자료: Bloomberg, 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%

(2025.12.31 기준)