

재생에너지

그린산업/ESG 한병화
bhh1026@eugenefn.com

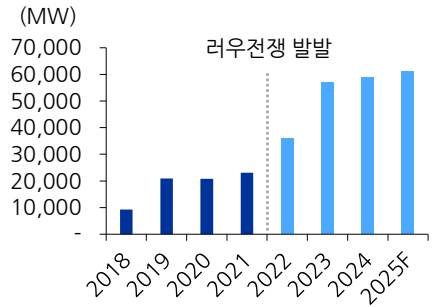
유럽의 교훈, 대한민국의 에너지 대전환에 주목해야

- “ **유럽, 러우 전쟁 이후 재생에너지 설치량 급증:** 2021년 유럽의 태양광 신규 설치량은 23,042MW였으나 2022년 35,986MW, 2023년 56,902MW로 급증함. 준비 기간이 상대적으로 긴 풍력은 올 해를 기점으로 해상풍력 설치량이 크게 증가함. 러시아산 에너지 수입을 중지하고 이를 재생에너지로 전환하는 REPowerEU의 정책이 효과를 나타내기 시작
- “ **중동 전쟁에도 불구하고 EU의 전력 도매 가격 상승 폭 안정적:** 러우 전쟁 발발 전 EU의 전력 도매 가격은 100유로/MWh를 상회하는 경우가 많지 않았지만, 2022년에는 전쟁 여파로 평균 요금이 227.1유로까지 급상승함. 여전히 러우 전쟁이 진행되면서 러시아로부터의 연료 공급은 대폭 줄어들었지만, EU의 전력 가격은 태양광 설치량 급증으로 2023년부터 안정되고 있어. 중동 전쟁 이후 올 해 들어 다시 100유로를 상회하고 있지만, 2022년 대비 상승 폭은 월등히 낮아. 연료비가 제로인 태양광, 풍력의 전력 생산이 급증하면서 주요 국가들마다 전기요금이 마이너스를 기록하는 시간이 크게 늘어나는 것이 전체 전력 가격 상승을 제한
- “ **국내 재생에너지 확대 정책에 정당성 부여한 중동 전쟁:** 올 해 정부의 재생 에너지 설치 목표는 7GW. 태양광이 약 6.5GW, 풍력이 0.5GW 수준으로 추정됨. 이 수치는 과거 정부 기간의 3~4GW 대비 큰 폭으로 증가하는 것. 기후에너지부를 설립할 정도로 재생에너지 확대에 집중하는 현 정부의 정책 효과가 올 해부터 나타나는 것. 특히 중동 전쟁은 정부의 에너지전환 중심의 정책 기조를 더 강하게 하는 촉매제 역할하고 있어. 최근 정부는 전쟁 대비 추경에서 재생에너지 부문으로 1.1조를 배정했는데, 이는 과거 최대치인 2020년 3차 추경 2,700억원 대비 대폭 증가한 수준
- “ **12차 전력수급기본계획, 그린전환 로드맵 등에 재생에너지 확대 목소리 커질 것:** 국내 중장기 에너지 정책을 결정하는 두 가지 계획이 만들어지고 있어. 연내에 모두 확정할 것으로 보이는데, 중동 전쟁 여파로 화석연료 부문의 중장기 축소 폭 확대와 이를 재생에너지로 채우는 방향으로 진행될 가능성 높아. 또한 재생에너지 간헐성 극복하기 위한 ESS 설치량의 대폭 확대와 운송부문 연료 절감 위한 전기차 목표치도 상향될 것으로 판단
- “ **트럼프의 정책 영향력 감소까지 더해져 국내 관련주 주가 강세 원인 제공:** 중동 전쟁 발발 후 국내의 재생에너지 관련주들의 주가 상승세가 이어지고 있어. 전쟁이 종료된다 하더라도 트럼프의 정책 영향력 약화와 국내의 재생 에너지 전환 가속화는 지속될 것이기 때문. 국내의 에너지 전환과 관련된 정책과 입법들이 줄줄이 대기하고 있고, 미국의 중간선거가 다가오고 있는 것은 국내 관련주들의 매력을 높이는 포인트. 단기간의 주가 상승에 주안점을 두기 보다 OECD 재생에너지 전력 비중 꼴찌 국가의 대변신이 가져올 미래 기업가치의 상승에 주목해야

업종투자 의견

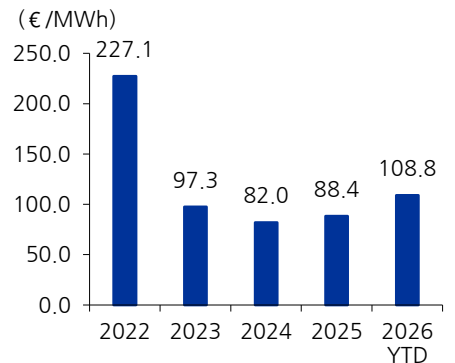
OVERWEIGHT

유럽 태양광 설치량 추이



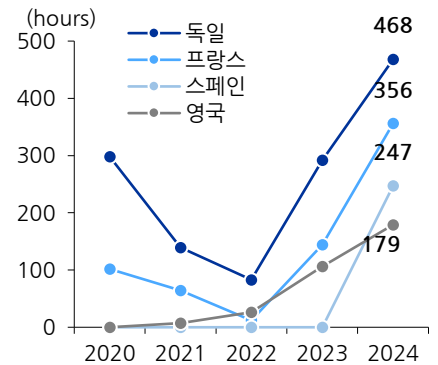
자료: 유진투자증권

EU 연간 평균 전력 도매 가격



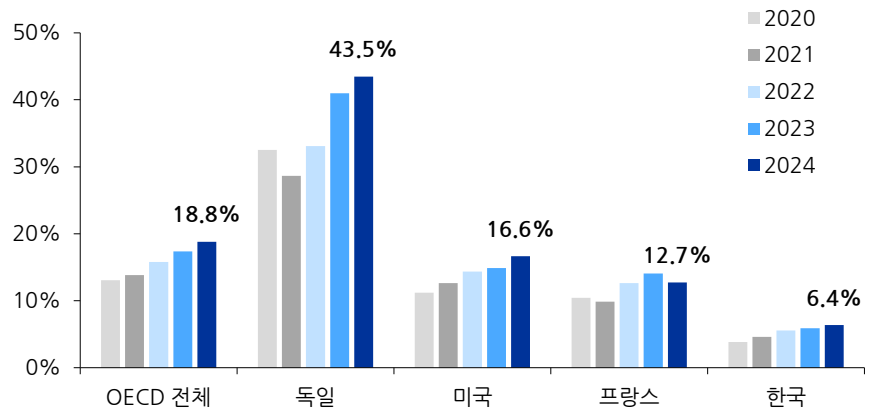
자료: TRASS, 유진투자증권

유럽 국가들 마이너스 전력 요금 시간 급증



자료: EPEX Spot, 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 기관투자가 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 저작물로서 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)