2026.03.30

재생에너지

그린산업/ESG 한병화
bhh1026@eugenefn.com

국내 해상풍력 공사 GW 시대 열려

업종투자의견 **OVERWEIGHT**

- **올 해부터 해상풍력 공사 규모 GW 시대로:** 국내 해상풍력 건설 공사가 시작된 것은 2015년 탐라 해상풍력(30MW) 프로젝트임. 그 후 지난 해까지 국내에 설치된 해상풍력 규모는 0.3GW 수준에 불과. 하지만 올 해부터 규모가 큰 단지들이 복수로 건설 공사가 진행. 낙월 프로젝트는 지난 해부터 공사를 시작해서 내년 초까지 완공 예정이고, 신한우이는 2분기초, 안마는 2분기말을 기점으로 건설에 돌입 예정. 세 개 단지의 합산 규모는 1,287MW. 대한민국 해상풍력 시장의 GW 시대가 열리는 것

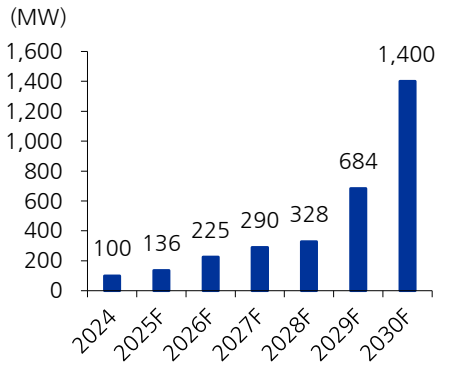
- **2027년 착공 예정인 단지 규모도 1,794MW:** 2022년부터 낙찰된 해상풍력 프로젝트 중 2027년에 착공이 예상되는 단지는 완도금일, 태안, 야월, 서남권 시범, 한동평대, 합해 총 1,794MW임. 이 프로젝트들 대부분이 예상보다 늦어진 상태여서 사업자들 입장에서는 수익성 확보를 위해 최대한 서두르고 있어. 국방부와 군 작전성 협의가 마무리 국면이고, 항만 추가 확보도 논의가 진행되고 있는 상태. 일부 프로젝트가 늦어진다 하더라도 GW 수준의 신규 착공은 가능할 것으로 판단

- **정부의 정책 지원 강도 과거와 달리 구체적인 문제 해결 위주 진행:** 과거 정부들에서도 해상풍력에 대한 정책 지원은 있었으나 대부분 상징적인 차원에 그침. 목표만 있고 실행에 대해서는 적극적이지 않아. 하지만 **기후에너지부 출범 이후 실현 가능성을 높이기 위한 세밀한 조율을 진행 중.** 대표적인 사례가 국방부와의 작전성 협의. 또한 프로젝트별로 진척도를 체크하고 문제가 되는 부분을 당국, 지자체, 개발사업자들과 실시간으로 조율하고 있는 것으로 파악

- **2026년에도 국가 입찰 통해 신규로 4~6GW 수준의 해상풍력 낙찰 예상:** 조만간 국내도 올 해 해상풍력 입찰이 시작될 것으로 예상. 상반기 하반기 두 번의 입찰을 통해 4~6GW 수준의 프로젝트 건설을 확정할 것으로 판단. 입찰이 성공적으로 완료되면 정부의 2030년 발주기준 목표 10.5GW 달성은 가시성이 높아질 것

- **씨에스윈드, SK오션플랜트, LS전선 등 대만에 이어 국내까지 시장 확대:** 대만의 해상풍력 라운드 3.3입찰이 4월 1일부터 시작. 3.1, 3.2 라운드에서 낙찰된 프로젝트들 중 아직 공사가 시작되지 않은 4.5GW와 이번 라운드 낙찰 예상 규모 3.6GW 합치면 8.1GW의 공사가 2031년까지 완공 예정. **국내 물량까지 따지면 2031년까지 국내업체들에게 열린 시장만 약 18GW 규모. 이를 기준으로 하면 세 업체가 제조하는 하부구조물(자켓 타입 기준), 타워, 핀파일, 헤저케이블 시장은 32~34조원 수준. 씨에스윈드와 SK오션플랜트, LS전선은 대만 최대 점유율을 기록하고 있고, 국내 시장에서도 동일한 지위 구축하고 있어 최대 수혜**

대한민국 해상풍력 연간 설치량 예상



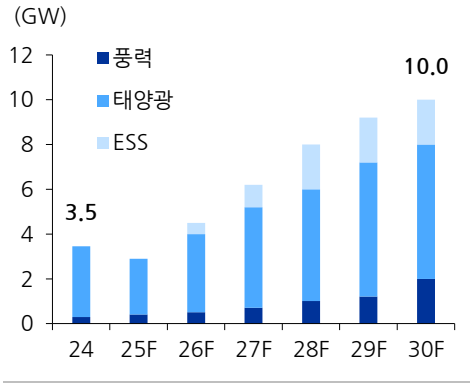
자료: 유진투자증권

국내 해상풍력 낙찰 프로젝트 진행 상황

프로젝트	용량	진행 정도
전남 1	99MW	전력 생산
낙월	**365MW**	**건설 중**
신한우이	**390MW**	**2 분기초부터 건설**
완도금일	600MW	2027 년 건설 예정
반딧불이	750MW	미정
태안	500MW	2027 년 건설 예정
야월	104MW	2027 년 건설 예정
안마	**532MW**	**2 분기말부터 건설**
서남권 시범	400MW	2027 년 건설 예정
한동평대	110MW	2027 년 건설 예정
다대포	99MW	미정
압해	80MW	2027 년 건설 예정

자료: 유진투자증권

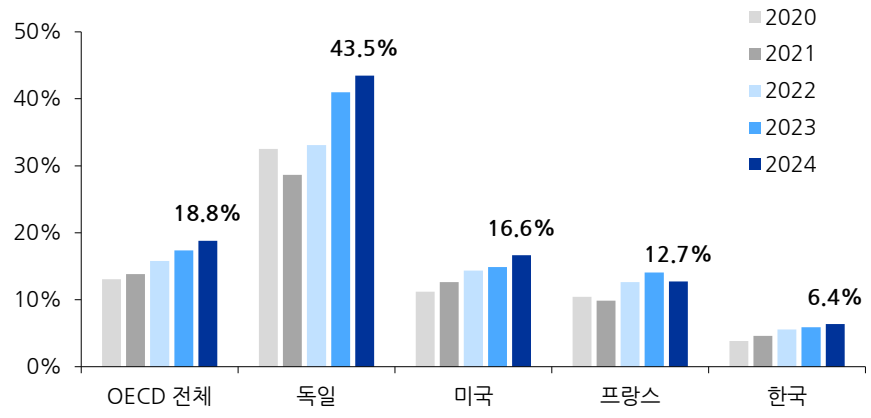
대한민국 재생에너지, ESS 연간 설치량 추정치



자료: 유진투자증권

유진투자증권

도표 1. 한국 풍력/태양광 발전 비중 OECD 국가 중 최하위



자료: IEA, 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

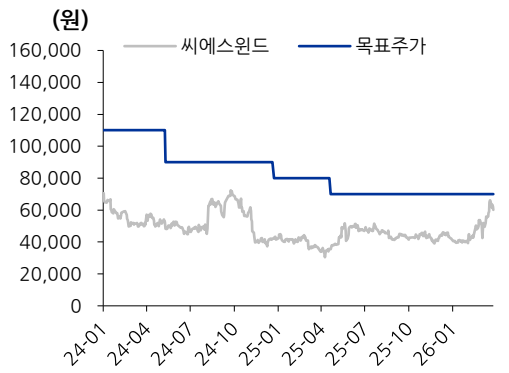
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

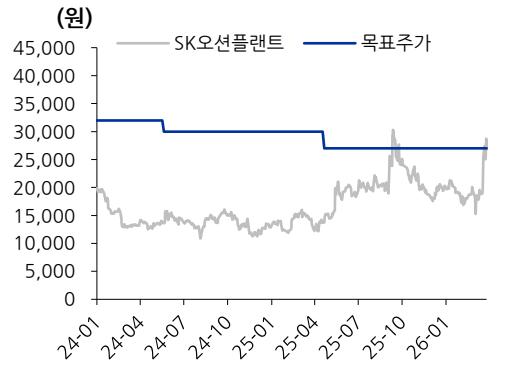
과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-08-09	Buy	90,000	1년	-38.7	-19.7
2024-09-19	Buy	90,000	1년	-42.2	-19.7
2024-11-08	Buy	90,000	1년	-54.5	-49.1
2024-12-23	Buy	80,000	1년	-51.2	-43.9
2025-02-18	Buy	80,000	1년	-53.7	-44.6
2025-04-21	Buy	70,000	1년	-35.2	-5.6
2025-05-08	Buy	70,000	1년	-34.7	-5.6
2025-05-12	Buy	70,000	1년	-34.7	-5.6
2025-07-24	Buy	70,000	1년	-35.7	-5.6
2025-08-11	Buy	70,000	1년	-35.9	-5.6
2025-11-10	Buy	70,000	1년	-34.7	-5.6
2026-02-19	Buy	70,000	1년	-21.4	-5.6
2026-03-03	Buy	70,000	1년	-19.1	-5.6
2026-03-16	Buy	70,000	1년	-11.3	-5.6
2026-03-23	Buy	70,000	1년	-11.8	-9.6

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-05-20	Buy	30,000	1년	-54.3	-46.5
2024-06-21	Buy	30,000	1년	-54.6	-46.5
2024-08-16	Buy	30,000	1년	-54.4	-46.5
2024-11-11	Buy	30,000	1년	-55.5	-46.7
2025-02-04	Buy	30,000	1년	-53.2	-46.7
2025-03-04	Buy	30,000	1년	-53.5	-46.7
2025-04-21	Buy	27,000	1년	-25.1	12.2
2025-05-19	Buy	27,000	1년	-23.9	12.2
2025-07-07	Buy	27,000	1년	-23.1	12.2
2025-08-18	Buy	27,000	1년	-22.8	12.2
2025-11-03	Buy	27,000	1년	-27.4	6.3
2026-02-24	Buy	27,000	1년	-23.3	6.3
2026-03-03	Buy	27,000	1년	-22.1	6.3
2026-03-16	Buy	27,000	1년	-11.1	6.3
2026-03-23	Buy	27,000	1년	-2.2	-7.2

SK오션플랜트(100090.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화