



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 7월 21일

SK이티닉스(475150)

BUY | TP 66,000원 | CP 55,900원



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 22일 | 산업분석_Update

유틸리티

RPS 폐지와 태양광 PPA

RPS 제도 폐지. 경쟁입찰 기반 계약시장제도로 전환

2027년은 신재생에너지 관련 정책의 전환점이 될 전망이다. 2001년에 도입된 발전차액지원 제도(FIT)는 2012년부터 신재생에너지 공급의무화제도(RPS)로 전환되었고 2027년부터는 정부 주도 계약시장제도로 일원화된다. 규제의 중심이 발전량에서 설비용량으로 이동하고 정부 목표에 따라 제시된 입찰 물량과 상한 가격에 따라 에너지원별로 경쟁 입찰을 통해서 낙찰 받는 방식이 될 전망이다. 기존 REC 현물 시장은 단계적으로 폐지되며 2026년 이전 준공 설비는 3년 유예기간 동안 REC를 발급받을 수 있다.

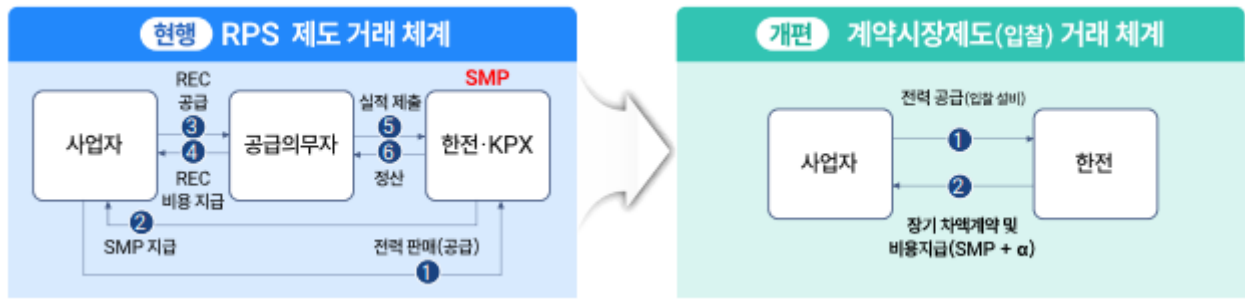
낮아지는 입찰 상한가격은 공급 목표 달성 우려 요인

지난 5월 2030년 재생에너지 100GW 보급 조기 달성을 위한 제1차 재생에너지 기본계획이 발표되었다. 재생에너지 중심 국내 생산 에너지 확대 관련 5대 과제, 10대 전략을 제시했고 5대 과제 중 두 번째에 비용 절감 관련 내용이 담겨있다. 태양광은 2026년 150원/kWh에서 2035년 80원/kWh 이하로 낮추고 해상풍력은 330원에서 150원 이하로 경제성을 확보하는 목표다. 이미 ESS, 해상풍력 입찰 등에서 상한 가격이 점차 낮아지는 모습이며 2027년부터 시행될 계약시장제도에서도 이어질 전망이다. 한편 규제 완화 등 정책을 통한 단가 인하가 인플레이션 영향을 상쇄하기 어렵다면 발전사업자 수익이 훼손될 수 있다. 수익성이 낮다면 보급 목표 달성 가능성도 낮아지며 재생에너지 PPA 수요 대응에도 차질이 발생한다.

고정가격계약 중도 해지 허용 시 PPA 시장 활성화 가능

한편 언론에 따르면 최근 정부는 RPS 고정가격계약 중도 해지를 허용하는 법안을 검토하는 것으로 보인다. 허용 시 20년 장기계약으로 묶여 있던 태양광 물량은 RE100 계약 가능한 자산으로 바뀌게 된다. 기업재생에너지재단의 2025년 태양광 PPA 가격 조사 분포에 따르면 발전사와 수요 기업의 계약가격 기준 kWh당 175~185원 비중이 유의미하게 높은 편이다. 2019년 하반기부터 태양광 고정가격계약이 kWh당 160원을 하회한 점에서 향후 해당 물량 들은 높은 가격의 계약으로 전환될 개연성이 높다. 2019년 하반기 이후 누적 고정가격계약 물량은 9GW 수준이며 현물시장 물량은 6~7GW 가량으로 추정되는 중이다. 신규 태양광 설비가 매년 3~4GW씩 증가해왔던 흐름이 일부 둔화되는 것을 가정하더라도 규제 완화 시 RE100 PPA 시장이 활성화되기에 충분한 태양광 설비가 공급될 수 있다. 재생에너지 개발사 입장에서 긍정적인 사안으로 판단되며 향후 규제 변화 여부와 방향이 중요하다.

도표 1. 재생에너지 보급 제도 개편 방향(안)



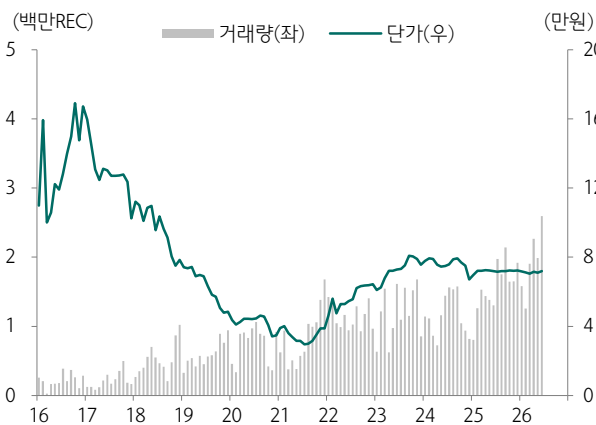
자료: 한국에너지공단, 하나증권

도표 2. 연도별 태양광 REC 계약시장 물량 및 가격 추이

	공고물량(MW)		낙찰평균가(원/MWh)		낙찰물량 (MW)		
	상반기	하반기	상반기	하반기	상반기	하반기	연간
2017년	250	250	181,595	184,598	250.5	251.2	501.7
2018년	250	350	180,038	173,986	250.7	351.4	602.1
2019년	350	500	167,276	159,269	350.5	501.4	851.9
2020년	1,200	1,410	151,439	143,682	1,206.6	1,415.1	2,621.7
2021년	2,050	2,200	136,129	143,120	2,053.3	2,203.1	4,256.4
2022년	2,000	-	155,270	153,494	1,354.9	-	1,354.9
2023년	1,000	1,000	151,618	150,947	272.2	59.7	331.8
2024년	-	1,000	-	155,269	-	71.7	71.7
2025년	1,000	-	154,655	-	46.2	-	46.2
2026년	1,000+	-	147,686(상한가격)	-	진행 중	-	진행 중

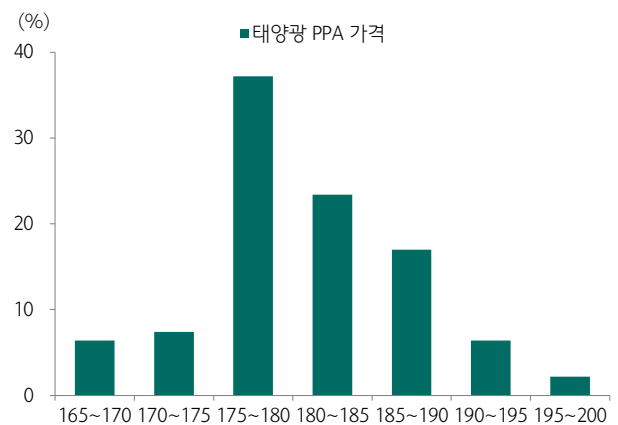
자료: RE100정보플랫폼, 하나증권

도표 3. 현물시장 REC 거래량/단가 (6월 YoY +99.1%/+0.1%)



자료: 한국전력, 하나증권

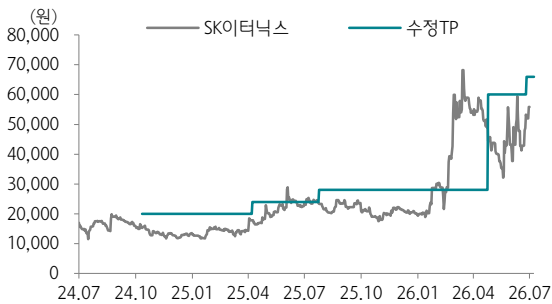
도표 4. 2025년 태양광 PPA 가격 분포



자료: 기업재생에너지재단, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

SK이터닉스



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
26.7.16	BUY	66,000		
26.5.15	BUY	60,000	-26.57%	-1.00%
25.8.14	BUY	28,000	5.81%	143.57%
25.4.28	BUY	24,000	-7.56%	20.42%
24.9.11	BUY	20,000	-27.71%	-0.40%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 7월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.69%	2.31%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 19일