

Re-NEWable Weekly

[신재생에너지/ESG] 조혜빈 선임연구원

발간일자: 2026. 08. 03

8월 1주차 코멘트

- 지난주 신재생에너지 주가는 국내 증시 전반의 급락과 함께 큰 폭으로 하락. 섹터 내부에서는 유가 하락에 따른 주가 조정, 금리 상승에 따른 할인율 부담, Meta의 RE100 탈퇴가 데이터센터별 재생에너지 수요 둔화로 해석된 점이 복합적으로 작용한 것으로 판단. 다만 Meta는 탈퇴 당 일에도 150MW 태양광 PPA를 체결한 만큼 실제 재생에너지 조달 축소보다는 급증하는 전력 수요에 대응한 전원 다변화에 가까움. 전쟁 장기화로 당분간 유가와 연동성은 이어질 수 있으나, 시장 반응은 펀더멘털 대비 과도했던 것으로 판단하며, 이번 달 핵심 이벤트인 미국 Section 232 발표에 따른 공급망 재편 방향에 주목할 필요
- 미국은 UFLPA(중국 위구르 강제노동 관련 기업의 제품 수입금지 제도) 기업 리스트에 사상 최대인 43개사를 추가. 과거 폴리실리콘과 태양광 밸류체인을 직접 겨냥했던 것과 달리 이번에는 알루미늄, 구리, 리튬 등 소재 전반으로 집행 범위가 확산됨. SpaceX도 협력사에 중국 국적자의 생산 및 엔지니어링 업무 배제와 중국산 부품 및 보안장비 교체를 요구. 정부의 수입금지 조치와 민간 기업의 공급망 배제 요구가 맞물리며, 대 중국 공급망 분리가 관세와 원산지 규제를 넘어 인력과 생산 및 보안 설비까지 확장되는 국면
- 미국은 세액공제 적격 프로젝트의 착공 기한 종료 이후 PPA 가격 구조가 재편되는 모습. 북미 태양광 PPA 가격은 61.4달러/MWh로 +6.7% YoY 상승했고, PPA 거래 플랫폼 LevelTen Energy는 세액공제 소멸 이후 클린에너지 PPA 가격이 +40~120%까지 상승할 수 있다고 추정함. Tesla도 하루 약 600MW 규모의 태양광 PPA를 체결하며 대형 전력 구매자로 전환했고, 이 중 Sterling 프로젝트에는 1.4GWh ESS가 결합됨. 하이퍼스케일러가 공급망과 인허가 리스크를 일부 직접 부담하며 계약을 앞당기고 있어, 세액공제 적격 물량과 백로그를 선점한 기업에게 유리한 가격 환경이 이어질 것으로 판단
- First Solar 실적에서 미국 현지 생산 프리미엄이 재차 확인됨. First Solar는 2Q GPM 57%를 기록했고, 45.1GW, 136억달러 규모의 백로그를 2030년까지 확보함. 최근 미국 신규 계약가격도 35~37센트/W 수준으로 형성돼 글로벌 모듈 가격과 차별화된 가격 구조가 지속되는 모습. 미국의 수입규제와 45X 제조 생산세액공제(AMPC)가 결합된 현지 생산의 수주 가시성과 가격 프리미엄이 분기 실적으로 확인됨
- 중국은 상반기 폴리실리콘, 웨이퍼, 셀, 모듈 생산과 신규 설치가 모두 감소하며 구조조정 국면이 수치로 확인됨. 다만, 중국산 폴리실리콘 가격은 31.7위안/kg 수준에서 회복해 감소와 강제 기준 도입 기대가 가격 반등으로 이어지지 못하는 모습. 중국내 실질적인 수급 개선은 2027년 강화된 에너지 소비 기준 발효에 따른 설비 퇴출 이후 가능할 것으로 판단
- 국내 재생에너지 지원제도는 RPS에서 경쟁입찰과 장기계약 중심으로 전환되는 모습. KDI는 2030년 100GW 목표 달성에 필요한 반기 신규 설치량이 6.8GW로 과거 5.5년 평균의 4배에 달하는 반면, RPS 정산비용은 2025년 4.5조원, 누적 약 28조원까지 증가했다고 지적함. REC(재생에너지 인증서) 가격 변동에 의존하는 현행 구조로는 계통과 자금조달 병목을 해소하기 어렵다고 보고, 경쟁입찰을 통해 장기 가격을 확정하는 양방향 CfD(차액정산) 도입과 PPA 거래 상대방 및 계약 규모 제한 완화를 제언함. 3차 ESS 중앙계약시장도 15년 장기계약 방식으로 8~9월 공고될 예정이어서 시장이 장기 고정수익 구조로 수렴하는 흐름. 한편, 풍력은 주거지역 이격거리 상한이 1,500m로 확대돼 육상풍력 신규 개발에는 구조적 제약으로 작용할 전망
- SK오션플랜트는 독일 BalWin5 HVDC 해상변전소 하부구조물을 약 1,605억원에 수주하며 국내 최초의 유럽 HVDC 레퍼런스를 확보. 독일 TenneT의 2GW급 HVDC 프로그램과 프랑스의 해상풍력 항만 투자 등 유럽은 발전단지와 계통, 항만 인프라가 동시에 발주되는 실집행 국면으로, 후속 기자재 발주 확대가 기대됨

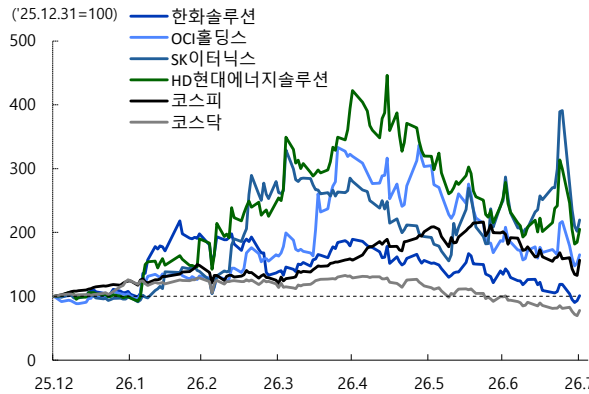
NEWS [국내]

7/27	재생에너지 100GW '빨간불'... KDI "보조금·계통·자금 3대 병목 깨야" ▶ 100GW 달성에 반기당 6.8GW(과거 평균의 4배) 필요. CfD 도입 및 PPA 규제 완화 제언	파이낸셜뉴스	https://buly.kr/6teObPE
7/29	"태양광 웃고, 풍력 울고"...이격거리 시행령에 희비 엇갈린 재생에너지 ▶ 태양광은 도로 기준 삭제 및 주거 200m로 완화, 풍력은 주거 상한 1,500m로 강화	에너지경제	https://buly.kr/GvpaVvy
7/29	1조원 규모 3차 ESS 중앙계약시장 '8월 공고'... 2차 기조 잇는다 ▶ 15년 고정가격 및 50:50 배점 유지, 그리드포밍 의무화. 연내 우선협상대상자 선정	전기신문	https://buly.kr/9MSzLdr
7/30	680MW 규모 '인천 공공주도 해상풍력 집적화단지' 허가 신청 ▶ IC11GW 중 680MW 발전사업허가 신청. 총사업비 6조 4,612억원	매일경제	https://buly.kr/9XNJIik
7/31	SK오션플랜트, 1천605억원 규모 해상변전소 하부구조물 수주 ▶ 독일 BalWin5 HVDC 해상변전소용 하부구조물 수주. 국내 최초 유럽 완성품 공급	연합뉴스	https://buly.kr/G3FnBua

NEWS [해외]

7/29	China's solar market heads for first annual contraction since 2019 ▶ 중국, 1H26 태양광 설치량 72GW로 -66% YoY 기록	PV magazine	https://buly.kr/4Qpms6Q
7/30	Exclusive: SpaceX moves to keep Chinese nationals, parts out of supply chain ▶ SpaceX, 보안 강화를 위해 협력사에 중국 인력 배제와 중국산 부품 및 장비 교체 요구	Nikkei Asia	https://buly.kr/4bkXqvD
7/30	Tesla's 1 TWh/Year PPA With ContourGlobal & More ▶ Tesla, 애리조나 태양광 및 ESS 프로젝트에서 연 1TWh 구매, 텍사스 140MW 태양광 발전량 전량을 확보하는 장기 PPA 체결	TaiyangNews	https://buly.kr/DEbf9nJ
7/31	France selects five ports for EUR 260 million floating wind infrastructure boost ▶ 프랑스, 부유식 해상풍력 공급망 구축을 위해 5개 항만의 제작 및 조립 인프라 확충에 2.6억유로 지원	offshoreWIND	https://buly.kr/ET0ymcZ
7/31	US bars imports from 43 more companies over China's alleged forced labor involving Uyghurs ▶ 미국, 중국 43개사를 UFLPA에 추가, 제도 시행 이후 최대 규모의 단일 추가 지정	Reuters	https://buly.kr/8lySS5d

[도표 1] 태양광 커버리지 종목 상대주가 추이



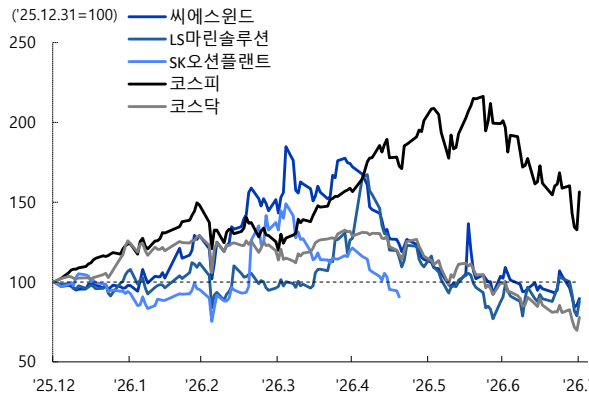
자료: QuantiWise, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 태양광 커버리지 종목 주가 수익률

(%)	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
한화솔루션	-15.0	-24.9	-46.7	-2.2	-11.9	0.9
OCI 홀딩스	-23.9	-11.3	-48.3	64.9	102.9	65.2
SK 이터닉스	-43.8	-12.1	-21.6	123.9	87.8	119.6
HD 현대 에너지솔루션	-31.7	-19.3	-51.5	111.1	154.8	104.9
KOSPI	-1.4	-22.2	-0.1	26.2	103.2	56.5
KOSDAQ	-3.8	-21.4	-39.6	-37.4	-10.6	-22.2

자료: QuantiWise, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 풍력 커버리지 종목 상대주가 추이



자료: QuantiWise, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 풍력 커버리지 종목 주가 수익률

(%)	1W	1M	3M	6M	12M	YTD
씨에스윈드	-13.7	-12.3	-47.9	-8.2	-19.1	-10.3
LS마린솔루션	-14.0	-3.0	-30.9	-18.4	0.8	-12.0
SK 오션플랜트	-31.8	-17.3	-49.0	-33.4	-37.0	-38.2
KOSPI	-1.4	-22.2	-0.1	26.2	103.2	56.5
KOSDAQ	-3.8	-21.4	-39.6	-37.4	-10.6	-22.2

자료: QuantiWise, 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하