



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 8월 19일

SK이터닉스(475150)

BUY | TP 66,000원 | CP 57,800원



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 20일 | 산업분석_Update

유틸리티

공급 부족에도 REC 가격은 안정적

2026년 상반기 기준 REC 발급량 전년대비 7.4% 증가

한국에너지공단 데이터에 따르면 2026년 상반기 누적 기준 RPS 설비 발전량 32.6TWh, REC 발급량 4,571만REC를 기록했다. 발전량은 전년대비 4.5% 증가, REC 발급량은 7.4% 증가한 가운데 평균 REC 가중치는 1.40로 2025년 대비 0.04 상승했다. 아직 상반기 실적만 놓고 비교한 수치지만 REC 공급 증가가 2025년 연간 두 자리 수 성장에서 한 자리로 감소했다. 2026년 상반기 기준 바이오에너지와 폐기물 REC 발급량은 각각 40.1만, 5.4만 REC로 전년대비 각각 94.5%, 91.0% 줄어들었다. 2025년 10월 일부 REC 가중치가 조정되었고 국내산 미이용 바이오매스를 사용함에 따라 가중치가 유지 또는 상향되는 일부 사례들을 제외하면 2026년부터 바이오매스 REC 공급이 감소하는 구조였다. 특히 발전자회사 바이오매스 혼소 설비는 2026년부터 가중치가 0으로 조정되면서 공급이 빠르게 둔화된 것으로 보인다.

REC 공급 부족이지만 현물 가격은 7만원 초반 유지

2026년 공급의무사별 신재생에너지 의무공급량 잠정치를 보면 발전량 기준 6,933만MWh로 전년대비 6.3% 증가, 공급인증서 기준 9,429만REC로 7.9% 증가한다. 2026년의 REC 수급 밸런스는 공급부족이 예상된다. 2027년 RPS 의무비율 추가 상승으로 REC 공급 부족 현상이 심화될 예정이었으나 현물 REC 가격은 7만원대 초반의 제한된 변동성을 보여주는 중이다. 2027년부터 RPS 제도 일몰 그리고 REC 현물시장의 점진적 폐지가 예정되어 있기 때문이다. 현물시장은 당분간 존속하지만 정책 불확실성으로 REC 가격은 안정적인 상황이다.

재생에너지 제도 변화로 가격경쟁 심화 시 PPA 수요 증가 가능

2027년부터 기존 RPS 제도가 종료되고 정부 계약시장으로 전환되어 신규 재생에너지 발전 설비에 대해서 REC 발급이 이뤄지지 않는다. 하지만 기존 계약은 유효하고 REC 현물 시장 또한 3년 유예기간이 부여된다는 점에서 REC 가격 추이에 대한 관찰은 필요하다. 앞으로 재생에너지는 발전원별 용량 계약시장에서 경쟁입찰을 통해 고정가격이 체결되는 방향으로 전환될 예정이다. 제1차 재생에너지 기본계획에서 태양광 계약단가 단계적 인하를 언급했고 최근 상반기 태양광 고정가격계약 경쟁입찰 상한가격이 147.686원/kWh으로 전년대비 5% 가량 낮아졌다. 경쟁입찰에 지역별 SMP까지 정부 정책이 재생에너지 단가 인하를 목표로 추진될수록 신규 발전사업자의 선호도는 계약시장보다 PPA 시장에 집중될 개연성이 크다.

도표 1. REC 발전량 및 발급량 비교 (2026년 6월 말 기준)

	태양광	풍력	수력	조류	연료전지	바이오에너지	폐기물	IGCC	합계
1H25 발전량(GWh)	16,798	2,292	1,326	0	3,929	5,725	490	685	31,244
1H25 발급량(천REC)	22,324	3,044	1,592	0	7,858	7,304	282	171	42,575
1H25 평균 가중치(배)	1.33	1.33	1.20	2.11	2.00	1.28	0.58	0.25	1.36
1H26 발전량(GWh)	19,083	2,414	1,059	0	5,427	664	66	3,926	32,639
1H26 발급량(천REC)	25,121	3,653	1,283	0	7,379	401	25	7,853	45,715
1H26 평균 가중치(배)	1.32	1.51	1.21	2.00	1.36	0.60	0.38	2.00	1.40

자료: 한국에너지공단, 하나증권

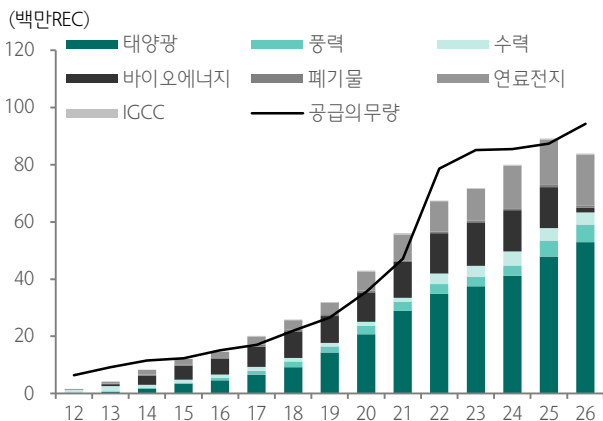
도표 2. 연도별 공급의무자별 신재생에너지 의무공급량 (2026년 잠정치)

(단위: 천REC)

	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년
한국수력원자력	2,662	2,883	2,916	3,449	3,745	5,458	8,067	12,793	14,940	15,656	16,948	17,966
한국남동발전	1,949	2,712	3,138	3,863	4,341	5,713	6,528	8,836	9,628	9,345	9,535	10,376
한국중부발전	1,550	1,777	1,986	2,916	3,085	4,078	6,243	9,899	10,504	11,211	11,606	10,594
한국서부발전	1,500	1,876	2,242	2,599	3,292	4,152	4,885	9,187	9,340	9,534	8,842	9,862
한국남부발전	1,743	1,876	2,203	2,749	3,761	4,580	5,488	10,264	11,485	9,199	9,200	10,206
한국동서발전	1,501	1,897	2,277	2,787	3,427	4,548	5,806	8,863	8,809	8,483	8,808	9,363
한국지역난방공사	207	238	259	364	668	833	1,031	1,881	2,062	1,970	2,020	2,894
한국수자원공사	21	25	28	35	43	57	74	123	132	131	134	145
SK E&S	143	180	189	314	44	602	749	1,282	1,103	1,002	1,120	1,118
GS EPS	198	140	170	338	410	498	717	1,424	1,460	1,386	1,459	1,386
GS 파워	69	71	87	111	264	323	481	769	1,280	1,113	1,251	1,300
포스코에너지	303	362	393	433	609	963	1,388	2,140	1,871	1,917	2,138	2,014
씨지엔올촌전력	182	222	257	279	402	497	645	1,112	1,032	913	926	910
평택에너지서비스	132	92	72	117	172	316	279	507	590	540	591	549
대륜발전	58	71	94	52	75	71	74	176	288	255	250	283
에스파워	19	166	173	205	250	360	424	858	836	806	721	761
포천파워	139	195	192	191	205	204	302	685	935	824	806	737
동두천드림파워		298	368	338	375	421	516	979	1,636	1,414	1,371	1,360
파주에너지서비스				473	668	932	1,141	1,766	1,199	1,904	2,078	2,089
GS동해전력				217	490	546	811	1,195	1,201	995	475	575
포천민자발전				170	259	307	358	766	819	662	629	812
신평택발전						130	606	937	779	907	950	892
나래에너지							490	777	690	692	844	863
고성그린파워								1,404	2,048	2,121	1,784	1,943
강릉에코파워									507	1,744	592	1,212
여주에너지서비스										722	1,065	1,213
삼척블루파워										19	759	709
통영에코파워											260	1,105
울산지피에스											239	1,054
합계	12,376	15,081	17,044	22,000	26,585	35,588	47,102	78,623	85,172	85,465	87,400	94,290

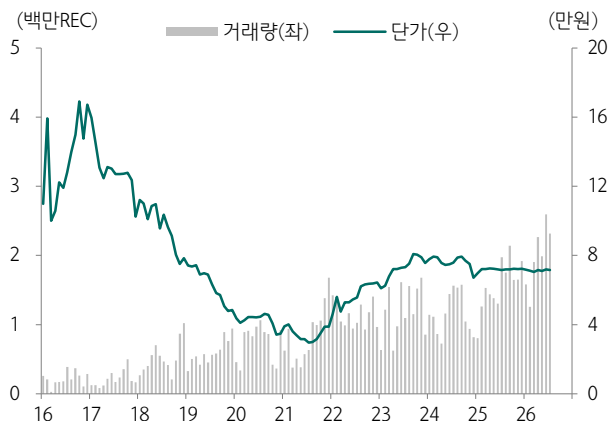
자료: 산업부, 한국에너지공단, 하나증권

도표 3. REC 공급량 추이 및 전망 (2026년 의무비율 15.0%)



자료: 한국에너지공단, 하나증권

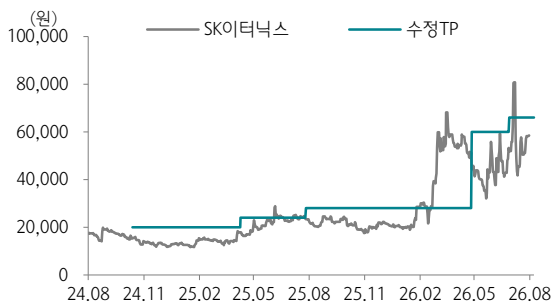
도표 4. 현물시장 REC 거래량/단가 (7월 YoY +17.2%/-0.0%)



자료: 한국에너지공단, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK이터닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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 8월 20일 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 8월 20일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 17일