

CnerG

클린에너지 글로벌 거래 플랫폼

- REC, 탄소배출권 등 환경상품 종합 거래 플랫폼 운영
- REC 조달이 어려운 동남아 시장에 집중
- 베트남 리딩기업 인수를 통한 직거래 확대 및 수익성 제고 전략

재생에너지 인증서부터 탄소배출권까지, 종합 거래 플랫폼

CnerG(씨너지)는 다양한 환경 상품을 거래하는 종합 마켓플레이스 플랫폼을 운영한다. 재생에너지 공급 인증서(REC), 자발적 탄소배출권(VCM) 등 기업의 기후변화 대응을 위한 주요 상품을 조달·중개한다. 블록체인 분산원장 기술을 이용해 다국적 기업들이 오프라인 중개자 없이 온라인 플랫폼을 통해 상품을 거래할 수 있도록 하며, 108개국의 환경상품을 290여개의 글로벌 고객에게 제공하고 있다. 동시에 기업이 탄소배출량 측정부터 클린에너지 조달, ESG 보고까지 넷제로 이행 전 과정을 단일 플랫폼에서 처리할 수 있도록 SCM(Supply Chain Management) 솔루션 서비스를 운영한다. 플랫폼 적용 범위를 공급망 파트너사까지 확장해 여러 지역에 분산된 계열사와 공급망을 통합 관리할 수 있어 글로벌 기업들의 수요가 높다.

잠재력 높은 동남아 시장에 집중

주력시장은 동남아 시장이다. 미국과 유럽은 재생에너지 거래가 이미 선진화되어 있지만, 아시아 지역은 시장이 파편화되어 있어 지역별 REC 조달에 어려움이 크다. 또한 대만, 싱가포르의 재생에너지 공급 자체가 절대적으로 부족한 시장으로 기업 고객의 조달 부담이 높다. CnerG는 이 페인 포인트를 공략한다. 필리핀, 태국, 인도네시아 I-REC 시장 전체 물량의 13~14%를 확보하고 있으며, 이를 아시아 생산기지를 가지고 있는 미국/유럽 및 한국 기업에 판매한다. 매출의 80% 이상이 선진국 기업으로 아시아 REC 중개판매에서 발생하며, 아시아에서의 입지를 바탕으로 아시아 기업 및 한국 기업에게도 글로벌 REC를 공급하고 있다.

Bolt-on 전략을 통한 마진 구조 개선

CnerG는 비즈니스 모델 변화를 통해 마진 개선을 꾀하고 있다. 기존에는 재생에너지 인증서의 중개사업자 간 거래로 FY2025 5.0%의 낮은 마진율에 머물렀다면, 중개 단계를 줄인 발전사업자-CnerG-기업 직접 거래 확대를 통해 마진율을 2028년 최대 16.5%까지 끌어올릴 계획이다. 이를 위해 아시아 지역의 발전자산 및 발전소에 투자해 직접 매입을 확대한다. 현물 REC 중심이었던 중개 거래를 장기 및 PPA 계약 위주로 전환해 수익 안정성을 제고하기 위함이다.



비상장 기업 Note

2026. 6. 1

ESG

정다솜

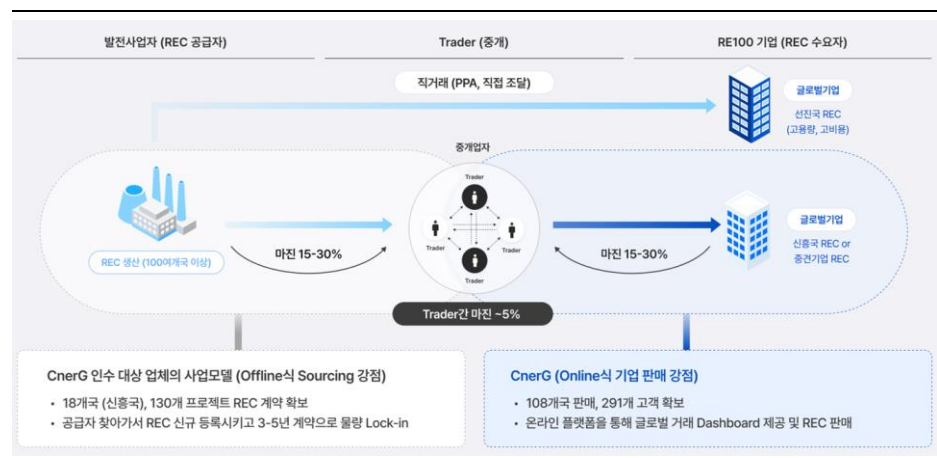
dasomj@koreainvestment.com

베트남 1위 REC 거래 업체의 인수도 추진하고 있다. 인수대상 기업이 보유한 REC는 80% 이상이 독점 오프테이크 계약에 기반하고 있으며, 동남아 19개국에서 130여개의 재생에너지 프로젝트와 계약을 맺고 있다. 또한 이 회사는 독점 장기 공급계약을 직접 소싱해 31%의 높은 마진율을 기록하고 있다. CnerG는 인수를 통해 동남아 지역 발전소들과 체결된 오프테이크 계약을 확보하고 글로벌 고객 풀을 단기간에 흡수해 사업을 빠르게 확장할 계획이다. 이를 통해 재생에너지 인증서 직접 매입 비중은 2025년 6%에서 2029년 60%까지 증가할 전망이다. 더불어 직접 투자한 발전소로부터의 PPA 등 안정적인 물량 공급 기반을 구축해 동남아시아 지역 내 경쟁력을 끌어올리는 동시에 미국/유럽 시장의 End-Buyer 기업 풀도 확대할 방침이다.

2026년 흑자전환, 2028년 IPO 계획

2026년 Series A 투자유치를 완료해 360억원의 자금을 확보했다. 추가 자금은 M&A 및 아시아 지역 발전소 투자에 투입된다. 2026년 상반기 중으로 베트남 기업의 인수가 마무리될 예정이다. 2025년 매출액은 269억원이나 95%의 높은 원가율을 보이며 영업적자를 기록했다. 2026년에는 인수효과 반영되며 흑자전환이 예상된다. CnerG는 마진 구조 개선 및 글로벌 확장을 통해 2028년 IPO에 나설 계획이다.

[그림 1] 재생에너지 인증서 거래 구조



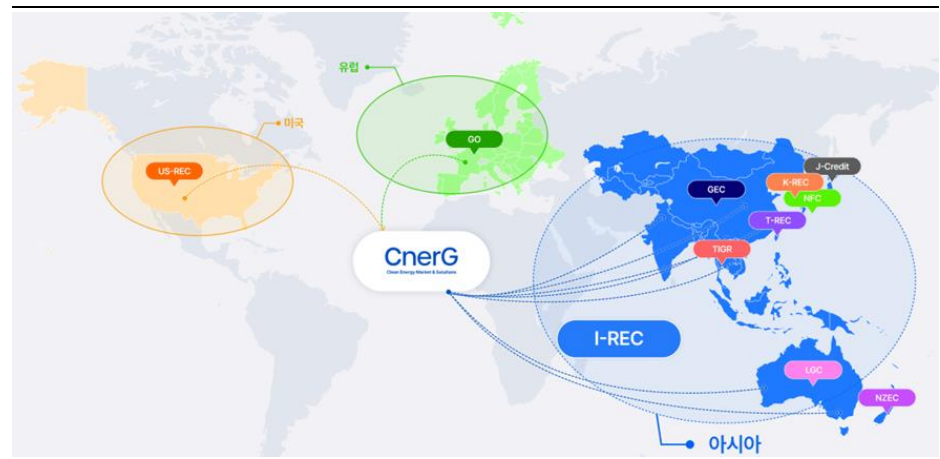
자료: CnerG, 한국투자증권

<표 1> 지역별 재생에너지 인증서(EAC) 종류

지역	재생에너지 인증서	설명
글로벌	I-REC	라틴 아메리카, 아시아, 중동, 아프리카, 오세아니아 등 68 개국 이상에서 사용. REC 시장이 완전히 통합되지 않은 지역에서 가장 널리 사용되는 재생에너지 조달 솔루션. I-REC는 국제적으로 인정받고 있지만, 특정 국가 내 재생에너지 관련 클레임을 위해서는 해당 국가에서 발급된 I-REC를 구매해야 함
	TIGR	아시아 신흥 시장을 대상으로 하는 글로벌 등록 시스템을 통해 발행되는 재생에너지 인증서. 프로젝트 등록 단계에서 제 3자 검증이 포함. 싱가포르, 베트남, 태국, 대만 등에서 이용 가능. 글로벌 시스템이지만, 다른 EAC와 마찬가지로 그 사용은 전력 소비가 발생하는 국가에서 이뤄져야 함.
북미	REC (US REC)	미국 및 캐나다에서 사용. 미국은 전 세계에서 가장 발달된 REC 시장 중 하나로, 다수의 지역 등록 시스템과 프로그램이 운영되고 있음
유럽	GO (원산지 보증)	유럽 전역에서 사용되는 재생에너지 인증서로, 1MWh의 전기가 재생 가능한 에너지원에서 생산되었음을 검증. 시스템이 완전히 통합되어 있지는 않음 (주로 AIB 프레임워크 아래 발급됨)
	REGO	영국 전용
아시아 태평양	K-REC	한국 국가 인증 시스템
	T-REC	대만 국가 인증 시스템
	GECs	중국 국가 인증 시스템
	LGC	호주 국가 인증 시스템
	NFC	일본 국가 인증 시스템

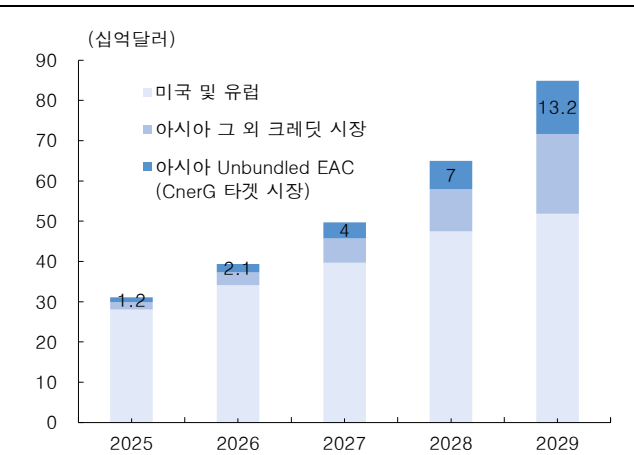
자료: CnerG, 한국투자증권

[그림 2] 파편화된 아시아 재생에너지 크레딧 시장



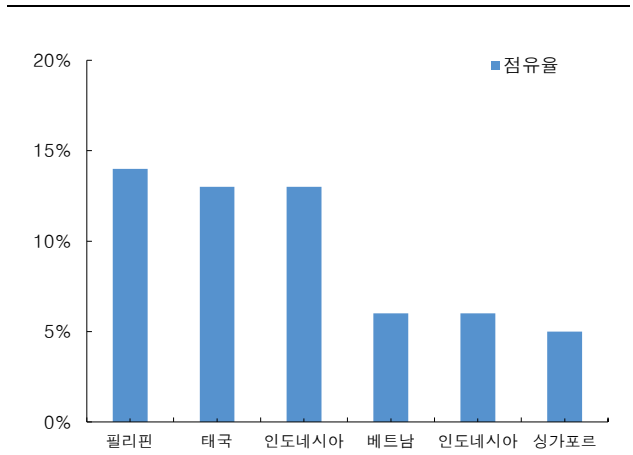
자료: CnerG, 한국투자증권

[그림 3] REC 시장 성장 전망

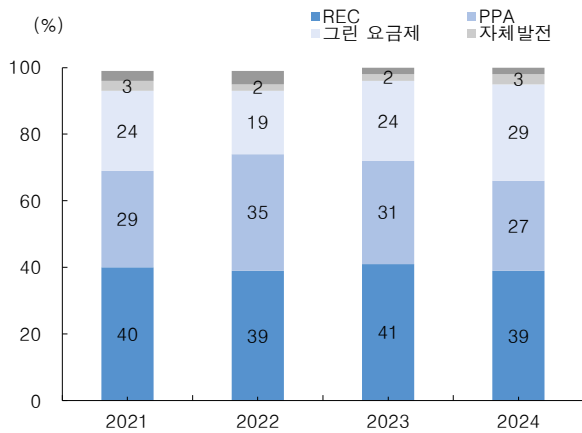


자료: Precedence Research, CnerG, 한국투자증권

[그림 4] 동남아시아 시장 내 CnerG I-REC 점유율

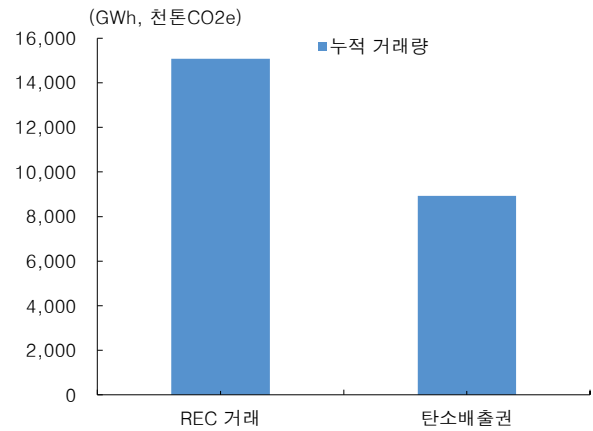
주: PPA와 오프테이크를 제외한 Unbundled I-REC 시장에서 CnerG 소각량 비중
자료: 국토교통부, 한국투자증권

[그림 5] 글로벌 RE100 기업 목표 달성 수단 비중



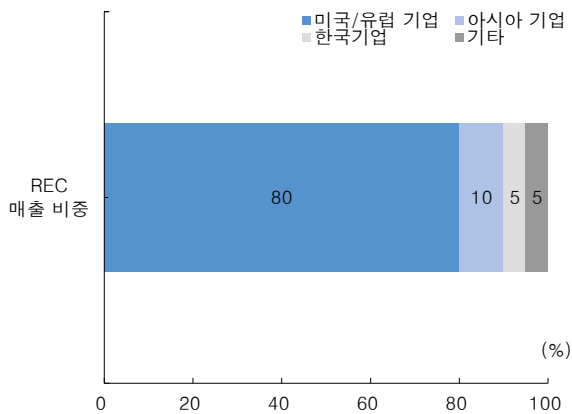
자료: Climate Group, 한국투자증권

[그림 6] CnerG 마켓플레이스 누적거래량



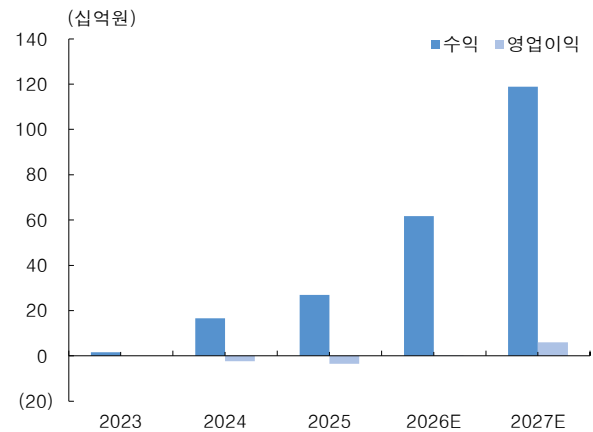
자료: CnerG, 한국투자증권

[그림 7] 지역별 매출 비중



자료: CnerG, 한국투자증권

[그림 8] 매출 및 영업이익 전망



자료: CnerG, 한국투자증권

<표 2> 주요 연혁

연도	내용
2020	CnerG 설립 1 차 Seed 투자유치
2021	CnerG Platform(마켓플레이스) Beta 버전 개시 2 차 Seed 투자유치
2022	CnerG Platform(마켓플레이스) 정식 서비스 출시 Pre-A 투자유치
2023	탄소배출권 거래 개시 1 차 Bridge 투자유치
2024	중소기업벤처부 지정 아기 유니콘 선정 2 차 Bridge 투자유치
2025	미국 최대 규모 친환경 비즈니스 컨퍼런스 'VERGE 2025' 참가
2026	Series A 투자유치 (누적 538억원)

자료: CnerG, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 동 기업분석 보고서는 비상장기업에 대한 기업분석 보고서로 고객의 투자결과에 대하여 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 자료 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

- 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 리포트는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.