

Next Energy

본격화되는 우주 데이터센터 경쟁



주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** 삼성 SDI(+8.1%), SK 이노베이션(+6.1%), Fluence(-6.0%), LG 화학(-2.7%)
- **원자력:** Cameco(+8.3%), 두산에너지(-1.5%), Nuscale(-1.5%), Centrus(+0.2%)

이제 시작되는 우주 데이터센터 경쟁

(1/30) SpaceX 가 FCC 에 최대 100 만기 규모의 궤도 데이터센터 위성망 허가를 신청한 이후, 우주 AI 인프라 인허가 경쟁이 치열해지고 있다. (2/4) Starcloud 는 최대 8.8 만기 우주 데이터센터 위성 허가를 신청했고, (3/19) Blue origin 도 5 만기 규모의 프로젝트 선라이즈를 FCC 에 제출하며 시장 진입 의사를 공식화했다. 다보스 포럼에서 시작된 엘론 머스크의 코멘트가 산업의 방향성을 제시했고, 이후 경쟁사들이 연이어 경쟁하는 구도로 흘러가고 있는 셈이다.

지난해 11 월 Starcloud 는 엔비디아 H100 칩을 탑재한 60kg 규모의 첫 위성 Starcloud 1 을 발사까지 성공했다. 올해 10 월에는 450kg, 8kW 규모로 계획된 2 호 위성을 팰컨 9 로 발사할 예정이다. 이는 상용 클라우드 워크로드를 우주에서 실제로 처리하는 첫 사례가 될 가능성이 크며, 아마존 AWS 와의 협업도 추진되고 있다. 내년에는 무게 3 톤, 200kW 급인 Starcloud 3 를 발사할 계획이다. 앞으로 SpaceX의 스타십이 등장할 경우 Starcloud 3 위성 50기를 실어 올릴 수 있고, 이는 10MW 규모가 될 것으로 추정된다. SpaceX가 2028년부터 스타십 발사를 본격화하고 장기적으로 매달 수백기를 쏘아 올리는 체제로 가면, 매년 GW 스케일의 데이터센터를 우주로 보낼 수 있다. 중요한 점은 공급망이 아직 확정되지 않았다는 것이다. Starcloud는 실리콘 기반 태양전지, 25 μ m 이하 초박형 웨이퍼, Z-fold 와 roll-out 방식의 대형 태양광 어레이, 대형 방열판 등을 제시했지만 공급사를 명시하지는 않았다. 이는 궤도 데이터센터 시장이 발사체와 위성뿐만 아니라 태양광, 방열판, 전력변환 장치, 광통신 등에서 신규 시장 진입 기회가 존재한다는 것을 의미한다. 최근 FCC 에 허가 신청이 들어간 만큼 시장은 극도의 초기 국면이라 보는 것이 맞다. Starcloud 의 스펙(웨이퍼 두께 등)을 참고했을 때 국내 기업들이 우주 데이터센터 밸류체인에 당장 포함되지 않을 수는 있다. 그러나 SpaceX + Starcloud + Blue origin 합산 100GW/년 이상의 신규 수요 창출 관점에서 본다면 지상 태양광 업체(한화솔루션, OCI 홀딩스)들의 업황에도 긍정적인 영향이 지속될 것으로 예상된다.

주간 주요 뉴스

삼성 SDI, 혼합 음극소재 美 특허 획득

흑연, 실리콘탄소복합체 기반 혼합 음극재 특허 취득. 실리콘 팽창 문제 개선 및 수명, 에너지밀도 향상

LG 에너지솔루션, 차량용 SW 플랫폼 합류

차량용 소프트웨어(SW) 오픈마켓 플랫폼 에스디버스(SDVerse)에 배터리 제조사 최초로 합류

한전기술, 데이터센터 설계용역 첫 수주

용인 60MW 데이터센터 전력설계 수주 공시. 주요 용역 범위는 345kV 지중 수전선로 및 전력공급설비 설계 등

한수원 고리 2 호기 계속운전 돌입

고리 2 호기가 35 개월의 설비개선 사업을 성공적으로 마치고 4/4 재가동에 돌입

주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(pt, 조원)	RECENT	증감(%)
KOSPI	5,377	▼1.1
KRX 2 차전지	3,718	▲2.3
KRX 유틸리티	1,098	▲4.2
LG 에너지솔루션	93	▲1.0
삼성 SDI	35	▲8.1
SK 이노베이션	20	▲6.1
LG 화학	21	▼2.7
포스코퓨처엠	19	▲1.2
두산에너지	62	▼1.5
Tesla	2,044	▼0.5
CATL	407	▼3.3
BYD	195	▼3.0
Fluence	4	▼6.2
Nuscale	5	▼1.6
Centrus	5	▼0.0
Cameco	74	▲8.1

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D
02)368-6878_tjdus2009@

도표1. 월간 EV 판매량 추이

(천대)		26.02	26.01	25.02	MoM(%)	YoY(%)	3Q25	4Q25	QoQ(%)
글로벌		830	931	835	(10.8)	(0.6)	3,989	4,528	13.5
지역별	중국	444	534	491	(16.7)	(9.5)	2,546	3,063	20.3
	아시아	91	115	57	(21.1)	59.8	253	308	21.4
	서유럽	126	122	100	3.4	26.3	383	475	24.2
	북미	74	71	101	4.4	(26.6)	469	262	(44.1)
브랜드별	폭스바겐	53	55	58	(3.3)	(8.4)	236	250	6.1
	GM	10	6	11	55.9	(7.1)	75	31	(57.9)
	테슬라	120	120	96	0.3	25.4	554	492	(11.1)
	BMW	24	27	31	(10.3)	(22.7)	107	107	0.0
	현대기아	44	30	36	47.5	23.5	154	103	(33.1)
	BYD	108	126	140	(14.0)	(22.6)	671	772	15.0
서유럽	폭스바겐	31	32	27	(3.6)	13.2	101	120	18.4
	GM	0	0	0	(75.0)	(75.0)	0	0	(71.8)
	테슬라	11	4	9	180.4	14.4	34	28	(16.7)
	BMW	10	10	11	(2.5)	(6.9)	39	49	25.7
	현대기아	9	10	7	(6.9)	31.6	31	28	(11.1)
	BYD	5	6	2	(6.8)	117.8	19	27	43.3
북미	폭스바겐	3	3	6	5.8	(46.8)	37	4	(87.9)
	GM	9	5	9	61.7	(6.0)	67	25	(62.1)
	테슬라	28	37	39	(24.9)	(29.0)	180	138	(23.1)
	BMW	3	2	4	25.0	(41.8)	12	12	0.1
	현대기아	6	4	7	24.7	(21.9)	45	14	(69.9)

자료: MarkLines, 유진투자증권

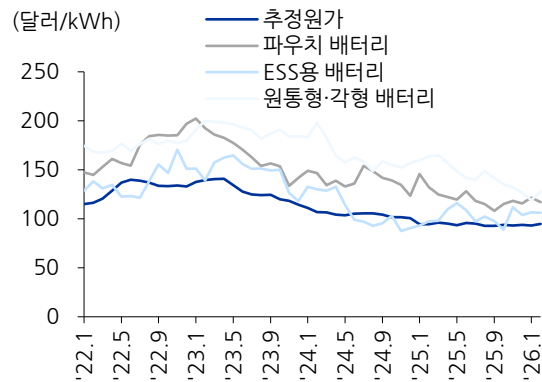
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

도표2. 월간 전력통계속보

	26.01			25.12			MoM(%)		
	전력판매량 (GWh)	전력판매수익 (W bn)	평균판매단가 (W/kWh)	전력판매량 (GWh)	전력판매수익 (W bn)	평균판매단가 (W/kWh)	전력판매량 (GWh)	전력판매수익 (W bn)	평균판매단가 (W/kWh)
합계	49,353	8,616	175	45,351	8,012	177	8.8	7.5	(1.2)
주택용	7,513	1,219	162	6,753	1,048	155	11.3	16.3	4.5
일반용	13,328	2,338	175	11,390	2,069	182	17.0	13.0	(3.4)
교육용	1,070	148	138	999	139	140	7.1	5.8	(1.2)
산업용	23,907	4,545	190	23,302	4,453	191	2.6	2.1	(0.5)
농사용	2,050	185	90	1,736	157	90	18.1	17.8	(0.3)
가로등	336	50	149	319	48	149	5.1	5.0	(0.0)
심야전력	1,150	132	115	851	98	115	35.1	34.9	(0.1)
	26.01			25.12			MoM(%)		
	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%p)
합계	157,285	55,149	47.1	156,563	52,135	44.8	0.5	5.8	2.4
Nuclear	26,050	14,647	75.6	26,050	15,441	79.7	-	(5.1)	(4.1)
Coal	40,767	17,173	56.6	40,767	17,593	58.0	-	(2.4)	(1.4)
LNG	45,204	17,285	51.4	45,204	13,593	40.4	-	27.2	11.0
Oil	628	8	1.7	628	24	5.1	-	(66.7)	(3.4)
Water	6,516	506	10.4	6,515	557	11.5	0.0	(9.2)	(1.1)
Renewable	37,614	5,261	18.8	36,932	4,629	16.8	1.8	13.7	2.0

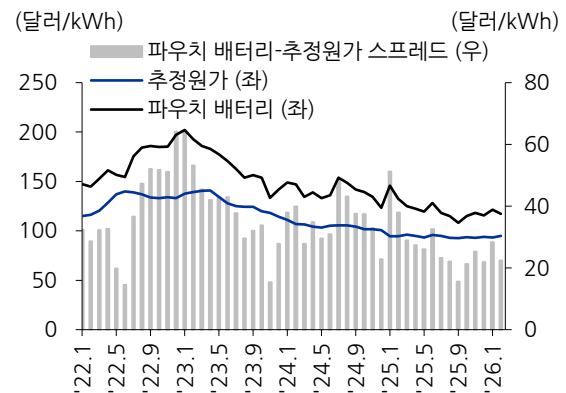
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



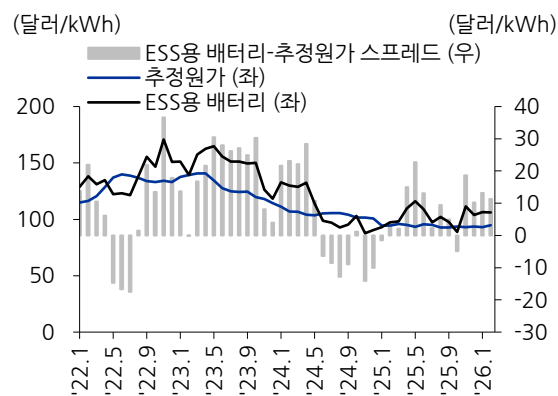
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



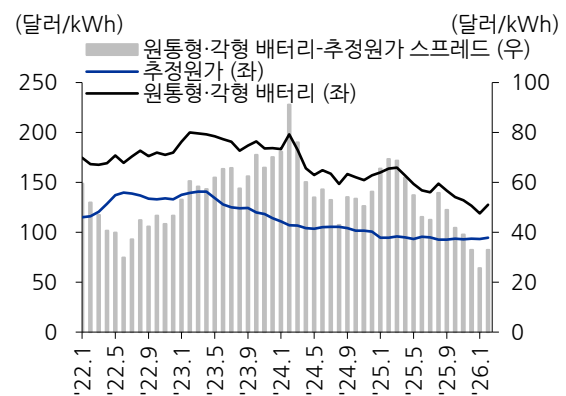
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



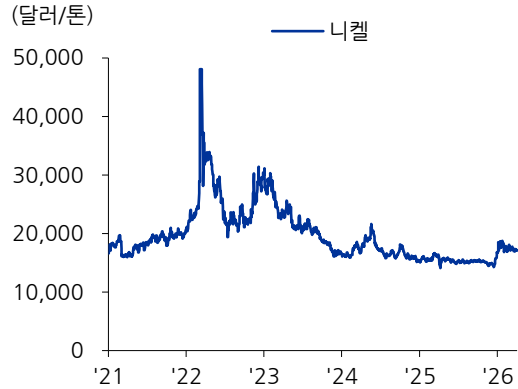
자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



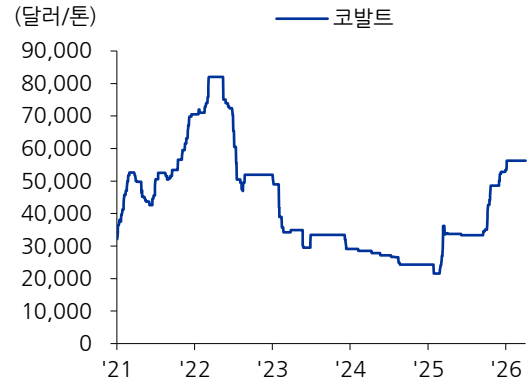
자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



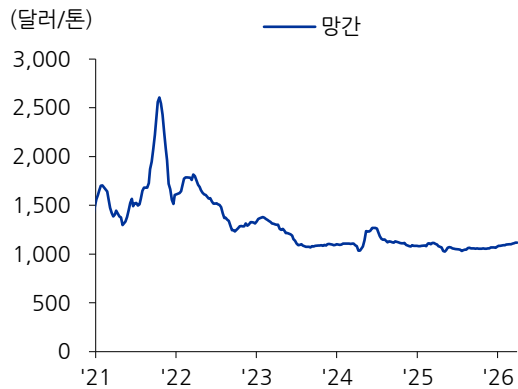
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



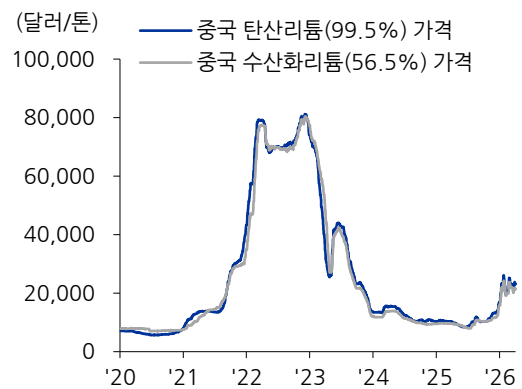
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



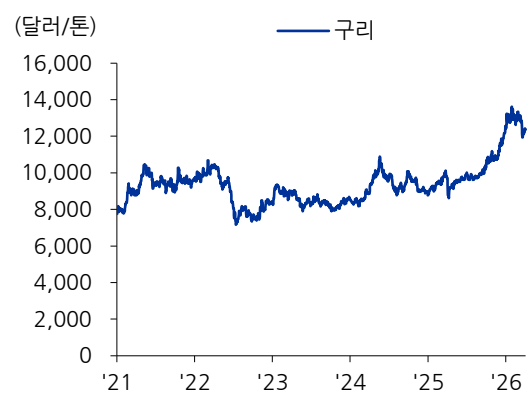
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



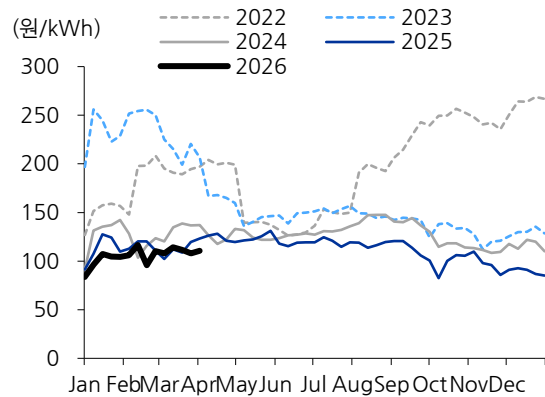
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



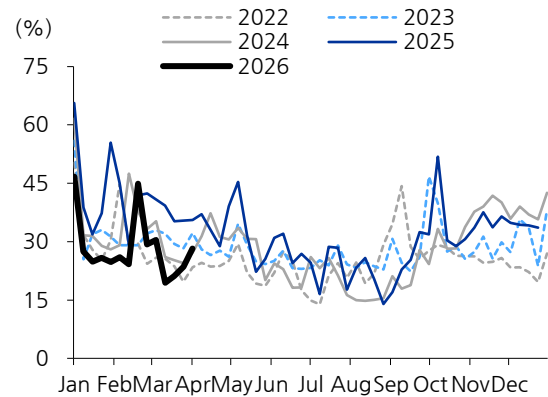
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



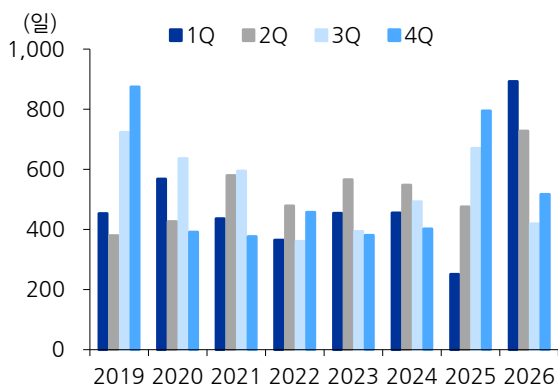
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



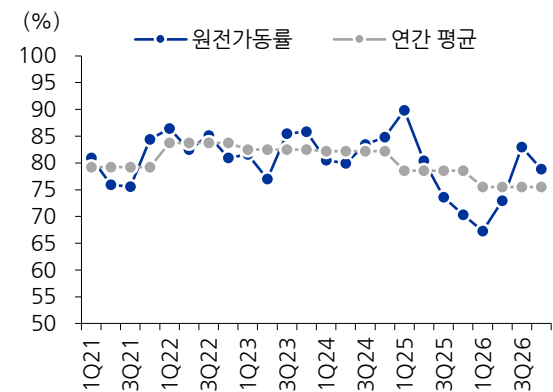
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



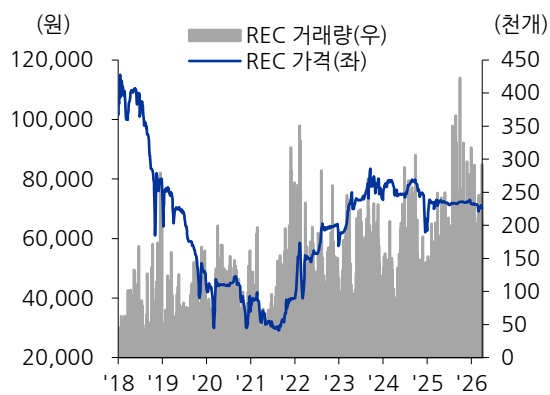
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



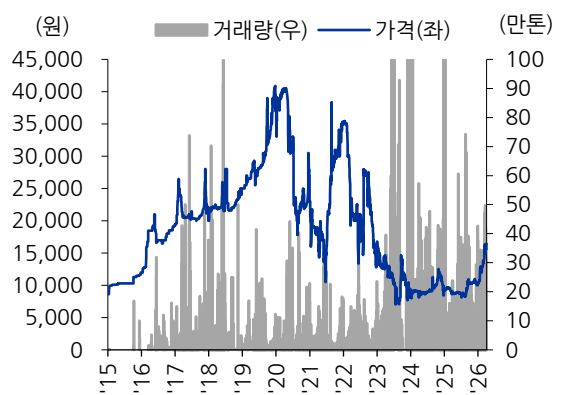
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



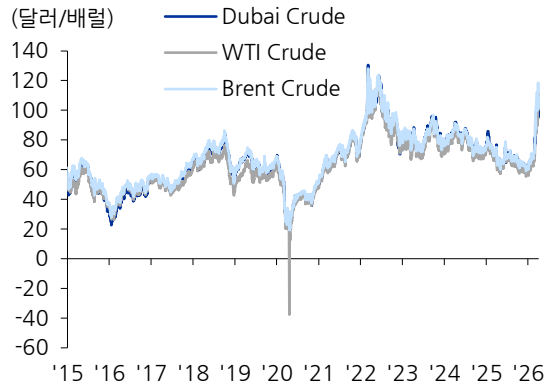
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



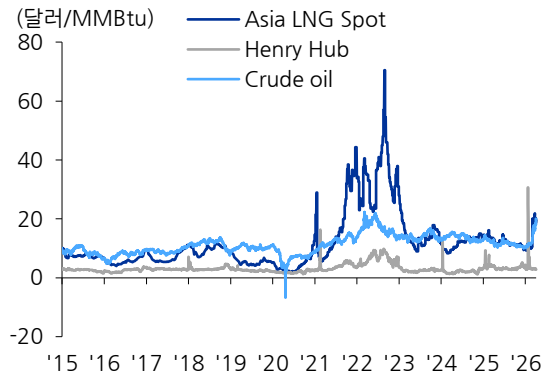
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



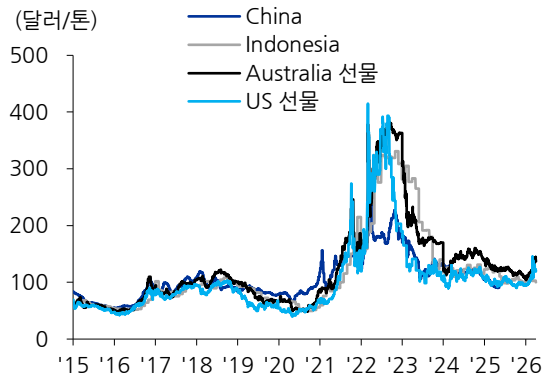
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



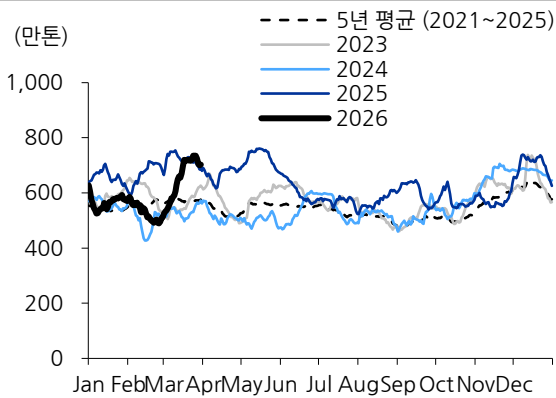
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



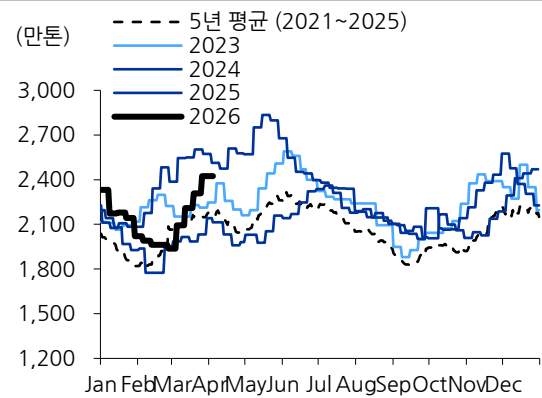
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



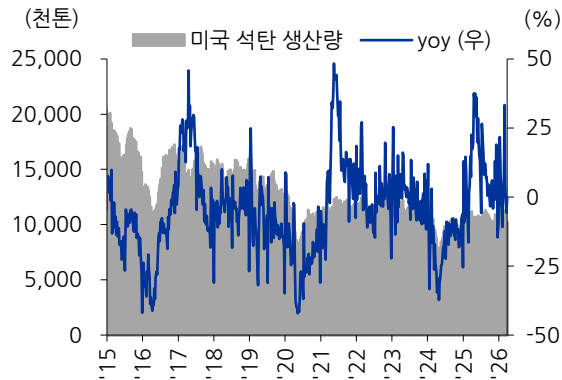
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



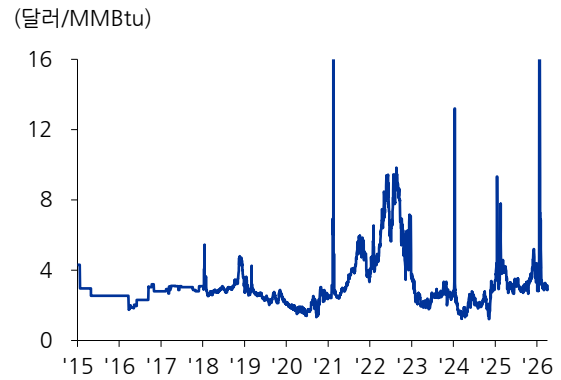
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



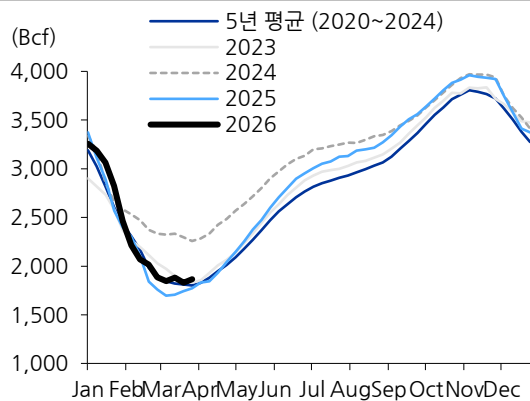
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



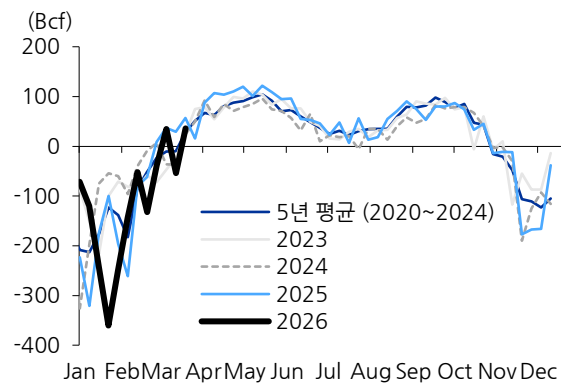
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



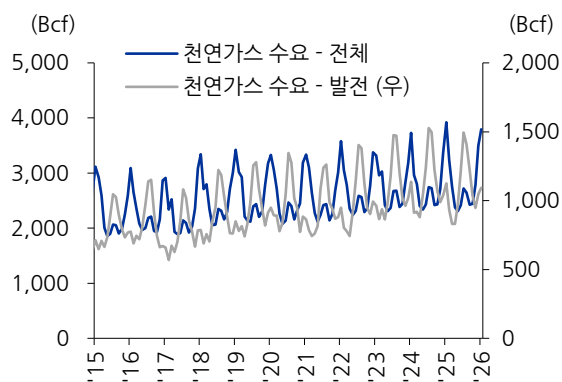
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



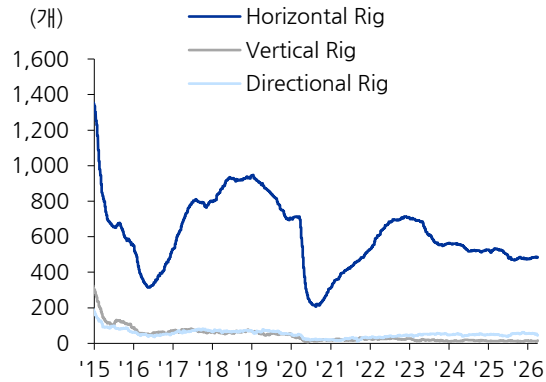
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



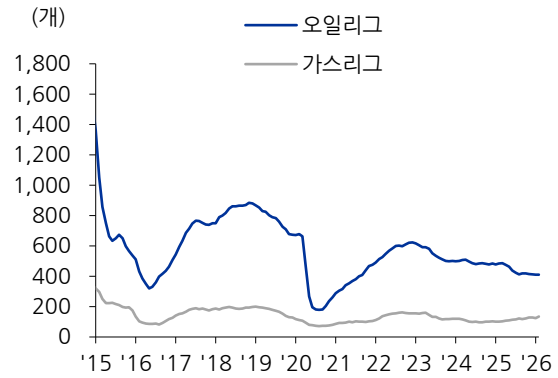
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



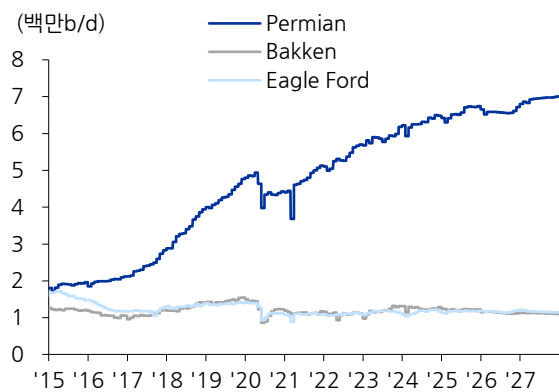
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표32. 미국 원유, 가스 리그 수



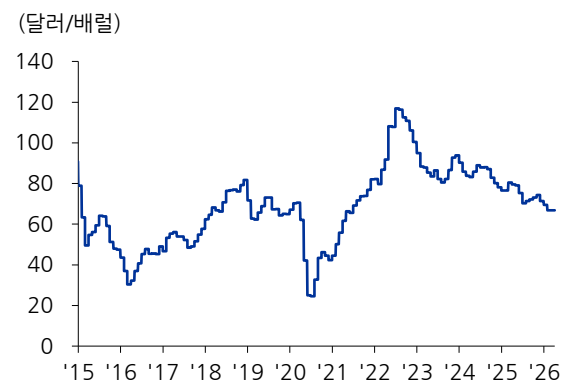
자료: EIA, 유진투자증권

도표33. 미국 주요 셰일오일 생산량



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표34. 일본 원유 도입가격



자료: Bloomberg, 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)