

Next Energy

핵잠수함이 재평가할 K-원전 밸류체인



주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** LG화학(+16.9%), 삼성SDI(+9.7%), CATL(+8.7%), Fluence(+3.6%), SK이노베이션(+3.6%)
- **원자력:** Nuscale(-9.3%), 두산에너지빌리티(+3.7%), Cameco(+3.1%), Centrus(+2.2%)

원전 밸류체인에 대한 관심이 다시 확대될 전망

지난주 안규백 국방부 장관이 방한한 미국 상·하원단을 만나 한국형 핵추진잠수함 도입에 대한 지지를 요청했고, 이어 4월 중 첫 한미 핵잠 실무협의 가능성이 제기됐다. 지난해 10월 경주 APEC 정상회담을 계기로 한국의 핵추진잠수함 건조와 연료 조달 협력 논의가 공식화된 뒤, 이제 본격적인 실무 협의 단계로 이동하고 있는 것으로 보인다. 특히, 미국이 이 사안을 비교적 빠르게 진전시키고 싶어 한다는 국방부 설명은, 그동안 중동 전쟁 등으로 밀렸던 협상이 속도를 낼 수 있음을 시사한다.

핵잠은 구조적으로 내수 사업 성격이 강해 조선업의 구조적인 재평가로 보기는 어렵다. 그러나 이 협의 과정에서 함께 다뤄질 가능성이 높은 연료와 제도 문제가 오히려 더 중요하다. 외교부는 앞서 미국 대표단이 핵잠, 원자력 협력, 조선 협력까지 포괄하는 범정부 형태로 꾸려질 수 있다고 설명한 바 있다. 이는 핵잠이 단일 무기체계 이슈가 아니라 HALEU(고순도 저농축 우라늄), 한미 123 협정, 사용 후핵연료 재처리, 조선 협력, 그리고 SMR까지 하나의 패키지로 연결돼 있다는 뜻이다. 따라서 잠수함 한 척의 수주보다 연료주기 병목이 풀릴 가능성에 주목할 필요가 있다. 한국은 선체와 원자로 기술을 상당 부분 축적해왔고, 실제 협상의 핵심은 연료 조달과 제도 정비에 가까워지고 있다. 만약 HALEU 조달 경로가 구체화되고 한미 123 협정의 해석 또는 제도적 예외가 확대된다면, 수혜는 핵잠 자체보다 원자로 제작, 설계, EPC, 보조기기, 운영정비 전반으로 확산될 가능성이 높다. 더 나아가 이는 i-SMR의 상용화 명분과 실증 논리를 강화하고, 미국 원전 프로젝트 내 한국 기업의 벤더 진입 가능성까지 높이는 방향으로 이어질 수 있다. 이번 실무협의 기대를 방산 뉴스로만 볼 것이 아니라, 원전 산업의 구조적 재평가를 예고하는 신호로 읽어야 하는 이유다. 당사는 이런 관점에서 국내 원전 산업에 대해 긍정적인 투자 의견을 유지한다. 기업별로는 한국전력, 두산에너지빌리티, 한전기술/KPS, 건설(현대, 대우, GS, DL) 등에 긍정적인 주가 흐름이 기대된다.

주간 주요 뉴스

한미 핵잠 도입 실무 협의 예정

안규백 국방부 장관은 미 상·하 의원단으로부터 핵잠 도입에 대한 긍정적 반응을 확인했다고 발표. 4월 중 첫 핵잠 도입 실무 협의 기대

한수원, Orano와 연료 전주기 MOU 체결

한국수력원자력은 프랑스 원자력 기업 오라노(Orano)와 우라늄 원료 확보를 비롯한 변환, 농축 등 연료 전주기 전반에 걸친 협력 발표

두산에너지빌리티, PP12 핵심 설비 투입

사우디아라비아 PP12 가스 복합 발전소 건설 프로젝트 핵심 설비 투입 본격 착수

한국전력, AI대전환으로 에너지 플랫폼 도약

AI를 중심으로 한 전사적 혁신 착수. 2030년 에너지 플랫폼 사업자 도약 목표

주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(pt, 조원)	RECENT	증감(%)
KOSPI	5,859	▲9.0
KRX 2 차전지	3,967	▲6.7
KRX 유틸리티	1,065	▼3.1
LG 에너지솔루션	96	▲3.4
삼성SDI	39	▲9.7
SK 이노베이션	21	▲3.6
LG 화학	25	▲16.9
포스코퓨처엠	19	▲2.8
두산에너지빌리티	64	▲3.7
Tesla	1,942	▼5.0
CATL	418	▲2.8
BYD	193	▼0.9
Fluence	4	▲1.7
Nuscale	5	▼10.9
Centrus	5	▲0.3
Cameco	75	▲1.2

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D
02)368-6878_ tjdgs2009@

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

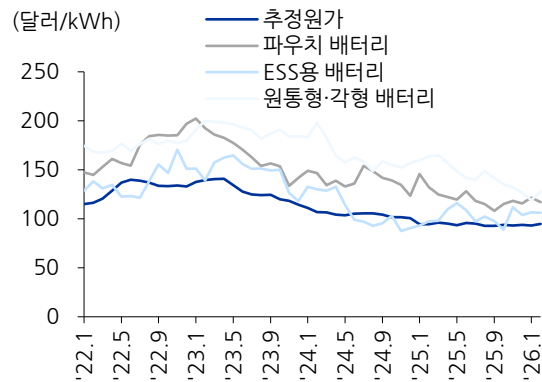
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

도표2. 월간 전력통계속보

	26.02			26.01			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	47,136	8,197	174	49,353	8,616	175	(4.5)	(4.9)	(0.4)
주택용	7,510	1,227	163	7,513	1,219	162	(0.0)	0.7	0.7
일반용	13,162	2,305	175	13,328	2,338	175	(1.2)	(1.4)	(0.2)
교육용	929	130	140	1,070	148	138	(13.2)	(11.6)	1.8
산업용	21,845	4,153	190	23,907	4,545	190	(8.6)	(8.6)	0.0
농사용	2,159	194	90	2,050	185	90	5.3	4.7	(0.6)
가로등	311	49	157	336	50	149	(7.4)	(2.2)	5.6
심야전력	1,220	140	114	1,150	132	115	6.1	6.0	(0.2)
	26.02			26.01			MoM(%)		
	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%p)
합계	158,147	45,936	43.2	157,285	55,149	47.1	0.5	(16.7)	(3.9)
Nuclear	26,050	12,072	69.0	26,050	14,647	75.6	-	(17.6)	(6.6)
Coal	40,767	13,975	51.0	40,767	17,173	56.6	-	(18.6)	(5.6)
LNG	45,705	14,204	46.2	45,204	17,285	51.4	1.1	(17.8)	(5.1)
Oil	628	6	1.4	628	8	1.7	-	(25.0)	(0.3)
Water	6,516	454	10.4	6,516	506	10.4	-	(10.3)	(0.1)
Renewable	37,975	4,999	19.6	37,614	5,261	18.8	1.0	(5.0)	0.8

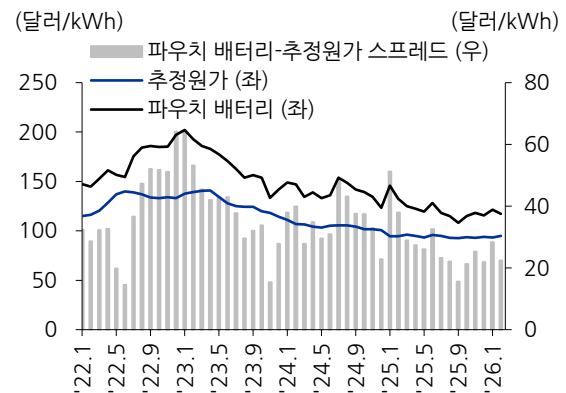
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



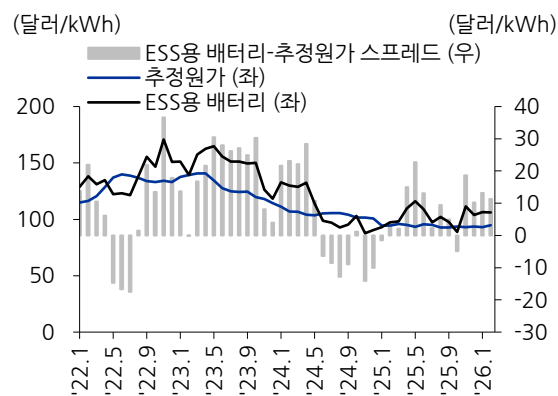
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



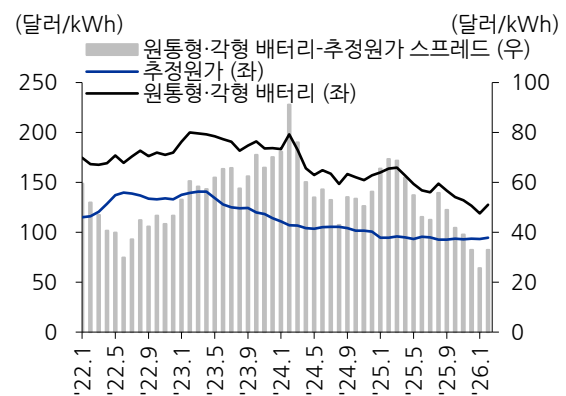
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



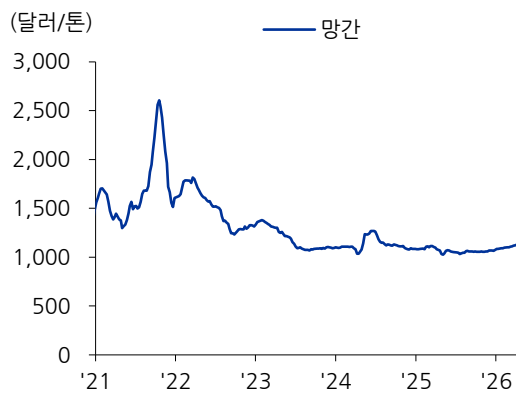
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



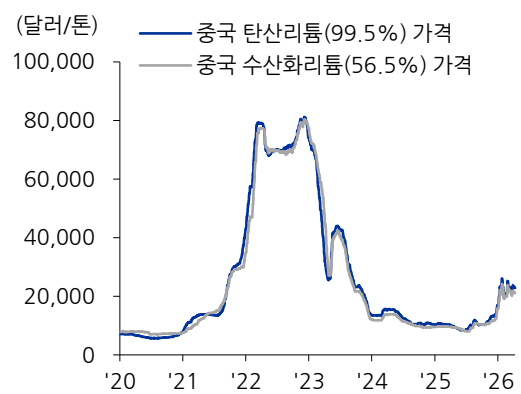
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



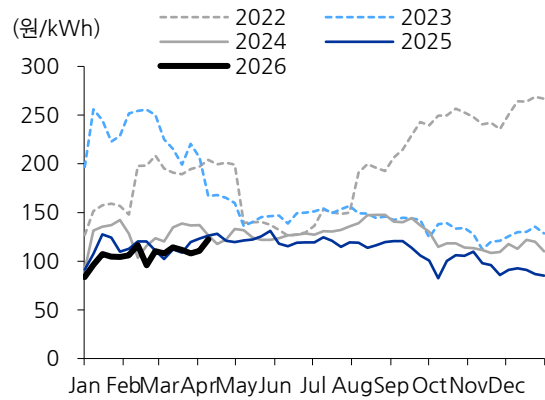
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



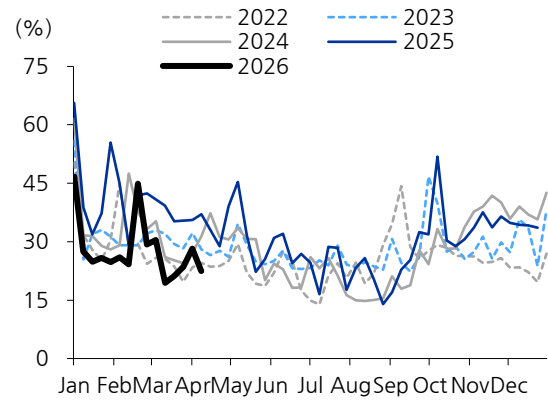
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



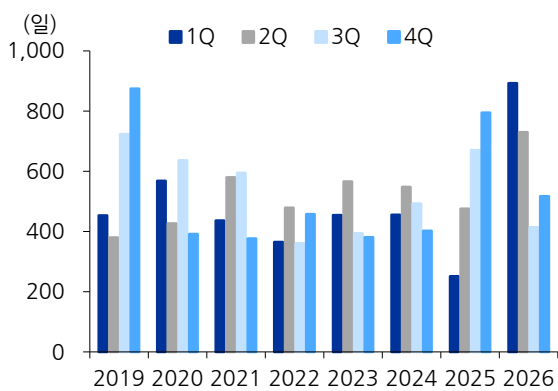
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



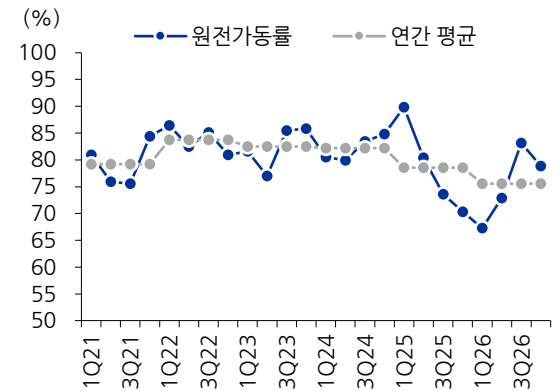
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



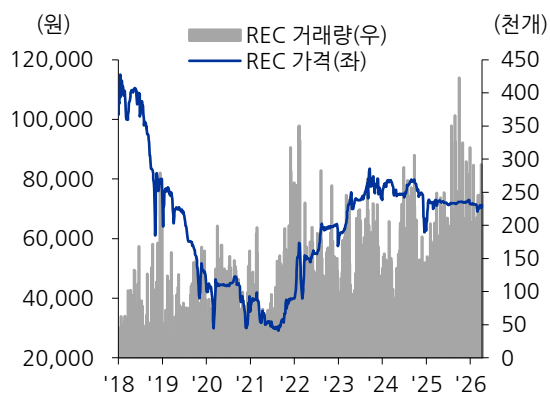
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



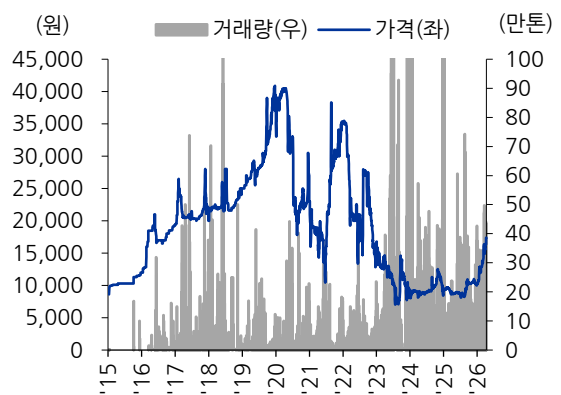
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



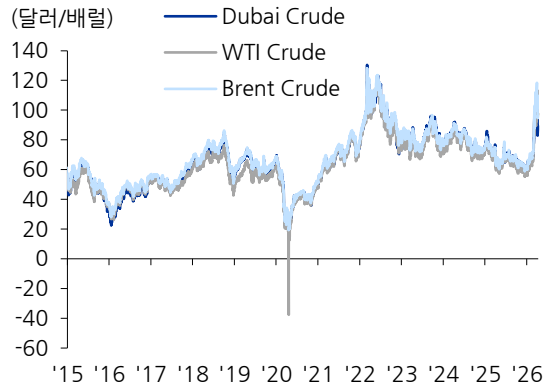
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



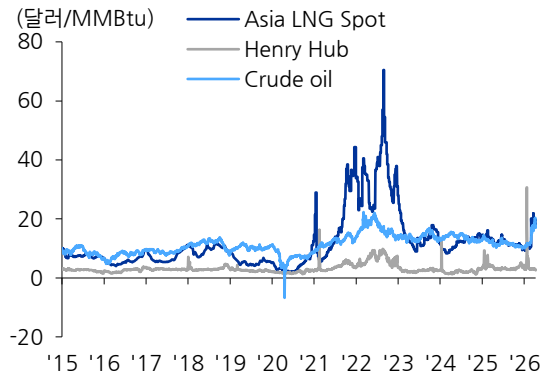
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



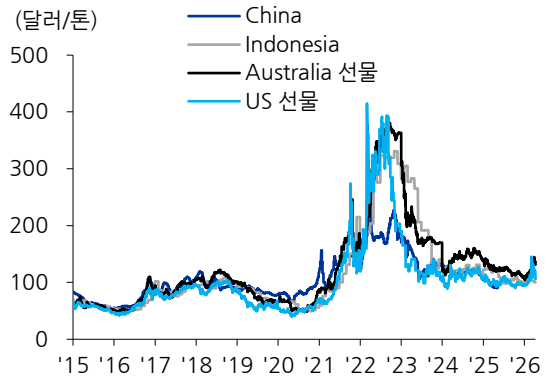
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



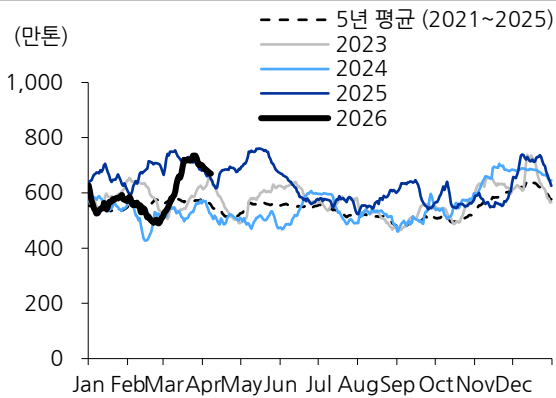
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



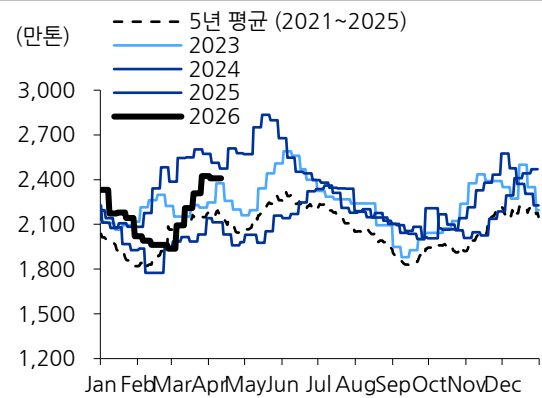
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



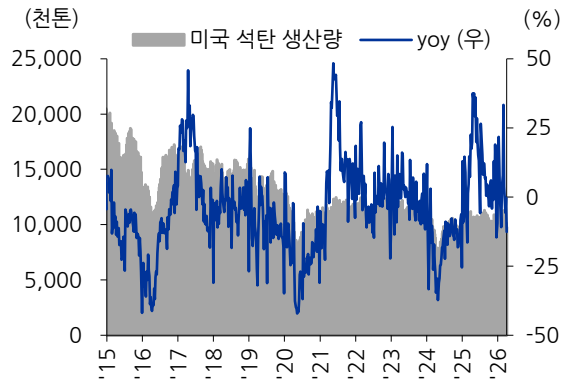
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



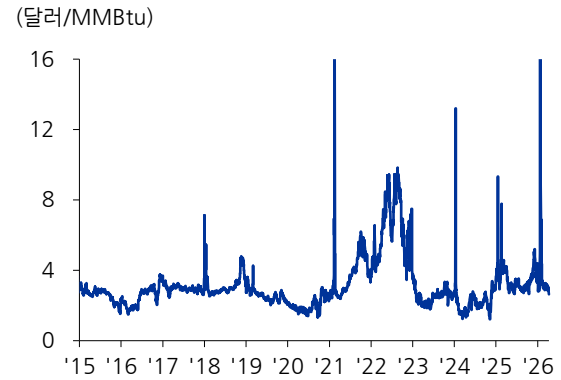
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



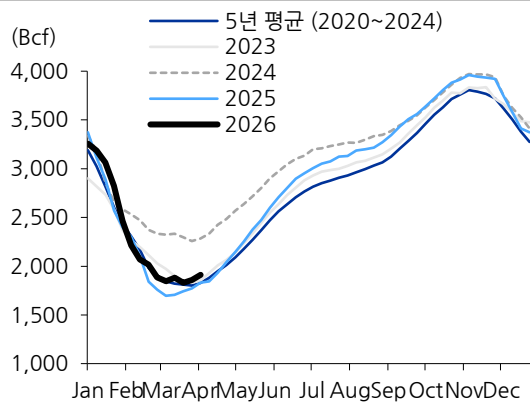
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



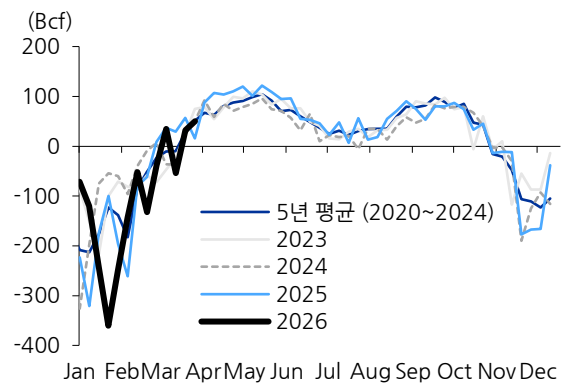
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



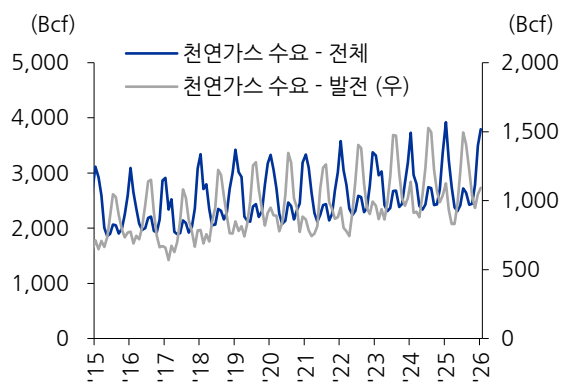
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



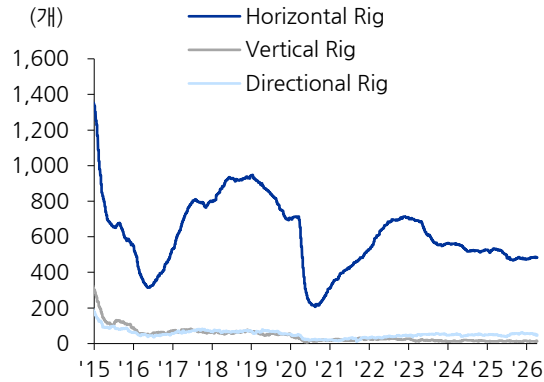
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



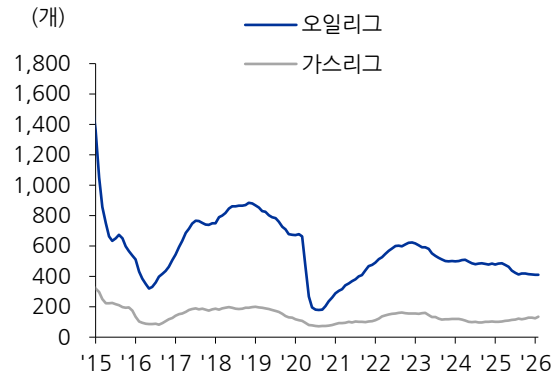
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



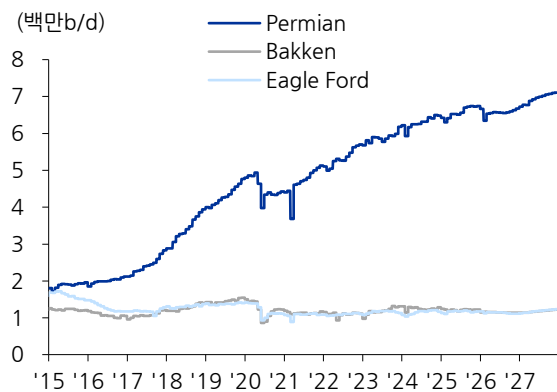
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표32. 미국 원유, 가스 리그 수



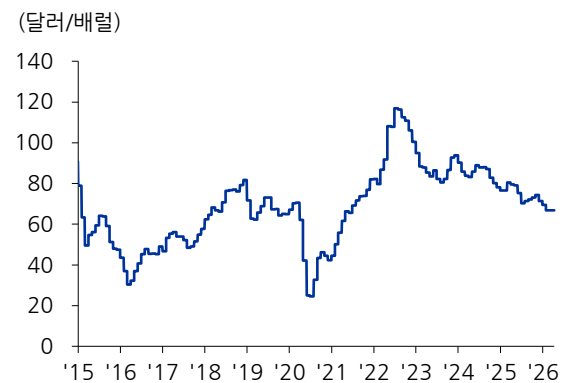
자료: EIA, 유진투자증권

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)