

Next Energy

영화 마션이 현실로(f. 엘런 머스크)



주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** CATL(-13.5%), 삼성 SDI(+10.3%), Fluence(-9.9%), SK 이노베이션(+9.8%)
- **원자력:** Centrus(-3.9%), 두산에너지(+3.7%), Nuscale(-2.0%), Cameco(-0.7%)

머스크의 베팅이 여는 우주 에너지 시장

SpaceX 이사회는 엘런 머스크에게 두 가지 조건부 보상 패키지를 승인했다. 하나는 화성에 100만명 규모의 식민지를 건설하는 것이고, 다른 하나는 100TW급 우주 데이터센터를 구축하는 것이다. IPO 를 앞둔 시점에 이 같은 보상안을 공개했다는 점은 단순한 인센티브를 넘어, 투자자들에게 SpaceX의 장기 방향을 명확히 보여줌과 동시에 미래 우주 산업 성장에 대한 강한 자신감 표출로 해석된다.

우주 데이터센터 인허가 경쟁은 이미 시작됐다. 1월 SpaceX가 FCC에 최대 100만기 규모의 궤도 데이터센터 허가를 신청한 데 이어, 2월 Starcloud 8.8만기, 3월 Blue Origin 5만기 허가가 신청되었다. 기술 개발 속도도 빠르다. Starcloud는 지난해 11월 엔비디아 H100 칩을 탑재한 위성 발사에 성공했고, 올해 10월에는 450kg·8kW 급 2호기, 내년에는 3톤·200kW 급 3호기 발사를 계획하고 있다. SpaceX가 2028년부터 스타쉽 발사를 본격화하고 대량 발사 체제로 전환할 경우, 연간 GW 스케일의 우주 데이터센터 구축 꿈이 현실화될 수 있다.

핵심은 전력이다. SpaceX가 이번에 언급한 100TW는 원전 10만기를 동시에 가동해야 얻을 수 있는 전력 규모다. 이 정도의 전력을 지상에서 우주로 공급하는 것은 불가능하다. 결국 우주 태양광 산업의 급속한 성장이 동반되어야만 가능하다. 또한 전고체 배터리도 필수 밸류체인으로 부각될 수밖에 없다. 일식 구간에서는 태양광을 받을 수 없어 배터리로 전력을 공급해야 하기 때문이다. 올해말에서 내년초에 출시될 스타링크 V3에 필요한 배터리 용량은 200kWh로 추정되고 있다. 우주 환경은 진공, 극한 온도, 방사선이라는 세 가지 제약 조건이 존재한다. 기존 액체 전해질 배터리도 우주에서 사용돼 왔지만, 전고체 배터리는 액체 대신 고체 전해질을 사용하는 구조이기 때문에 무가스, 비발화, 경량화 측면에서 더 유리하다. 따라서 당사는 태양광과 전고체 배터리 밸류체인에 주목하고 있으며, 한화솔루션, 삼성 SDI의 투자 모멘텀이 장기적으로 지속될 것이라 판단한다.

주간 주요 뉴스

한전기술, 베트남 115MW 해상풍력 JDA 체결
민타그룹과 115MW 규모의 연안해상풍력 JDA를 체결. 2025년 11월 양사가 맺은 베트남 해상풍력사업 개발 협력 MOU의 후속 조치로, 실질적 사업 추진기반 마련

한전, PSEG와 765kV 송전망 협력 계약 체결
국내 전력 기가재 기업들과 '팀코리아(Team Korea)' 체계를 구축해 미국 초고압 송전망 시장에 본격적으로 진출할 전망

두산에너지빌리티, 15MW 풍력터빈 개발 추진
지멘스-가메사와 함께 해상풍력발전과 해상풍력 산업의 국산화 확대를 위한 MOU 체결, 향후 15MW급 풍력터빈 공급 계획

LG에너지솔루션, BMW에 배터리 공급 예정
약 10조원 규모의 46 시리즈 원통형 배터리 공급 계약 체결, 연간 10Wh 물량 공급 전망

주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(pt, 조원)	RECENT	증감(%)
KOSPI	6,599	▲1.9
KRX 2차전지	4,899	▲6.2
KRX 유틸리티	1,094	▲0.6
LG에너지솔루션	108	▼1.3
삼성 SDI	56	▲10.3
SK 이노베이션	25	▲9.8
LG 화학	28	▲1.4
포스코퓨처엠	22	▲2.4
두산에너지빌리티	81	▲3.7
Tesla	2,118	▲1.9
CATL	434	▼1.4
BYD	192	▲1.3
Fluence	3	▼10.1
Nuscale	6	▼2.2
Centrus	6	▼4.1
Cameco	79	▼0.8

도표1. 월간 EV 판매량 추이

(천대)		26.03	26.02	25.03	MoM(%)	YoY(%)	4Q25	1Q26	QoQ(%)
글로벌		1,384	854	1,197	62.2	15.7	4,512	3,340	(26.0)
지역별	중국	744	444	720	67.5	3.3	3,047	1,961	(35.6)
	아시아	146	100	74	46.3	96.1	287	331	15.2
	서유럽	239	126	166	89.7	44.2	476	420	(11.8)
	북미	100	83	128	20.2	(22.2)	332	252	(24.2)
브랜드별	폭스바겐	87	51	87	69.9	0.3	250	191	(23.6)
	GM	16	10	16	52.4	(2.9)	31	33	3.8
	테슬라	207	133	167	55.5	23.7	492	459	(6.8)
	BMW	43	24	42	82.5	2.1	107	93	(12.8)
	현대기아	63	49	47	27.6	32.1	103	142	37.4
	BYD	191	109	191	74.7	(0.2)	772	427	(44.7)
서유럽	폭스바겐	54	31	44	75.9	24.0	120	118	(1.6)
	GM	0	0	0	900.0	42.9	0	0	36.4
	테슬라	33	11	17	204.0	95.9	28	47	68.3
	BMW	19	10	16	92.1	21.3	49	39	(20.4)
	현대기아	17	9	12	85.4	37.1	28	36	28.8
	BYD	12	5	6	123.1	107.4	27	23	(15.0)
북미	폭스바겐	2	1	8	15.3	(79.3)	4	4	(4.0)
	GM	12	9	14	32.2	(19.0)	25	26	2.5
	테슬라	43	40	49	6.5	(13.3)	138	117	(15.0)
	BMW	2	2	6	13.9	(67.3)	12	5	(57.0)
	현대기아	8	6	9	44.2	(12.5)	14	18	32.2

자료: MarkLines, 유진투자증권

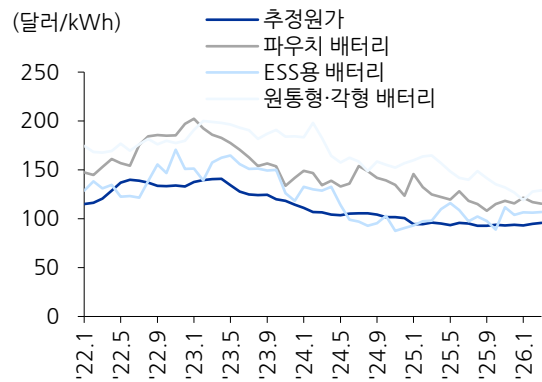
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

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

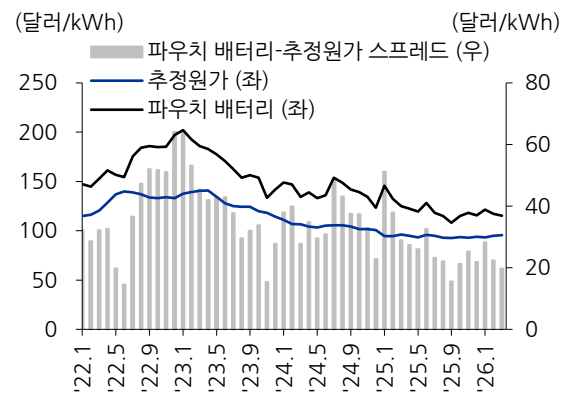
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



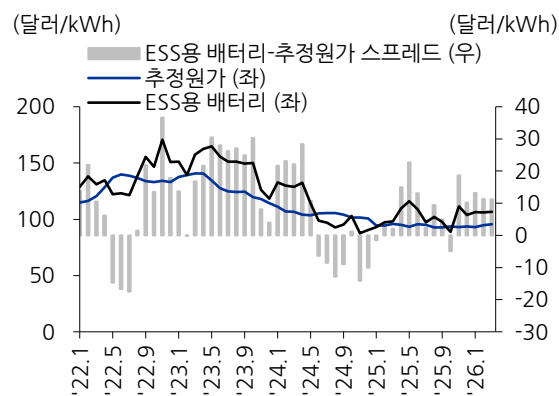
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



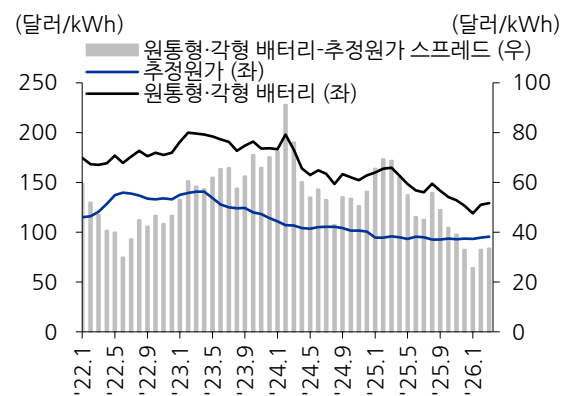
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



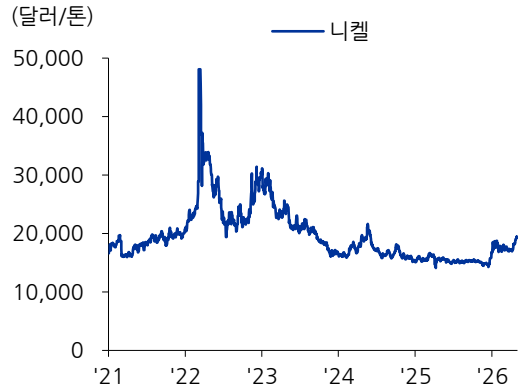
자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



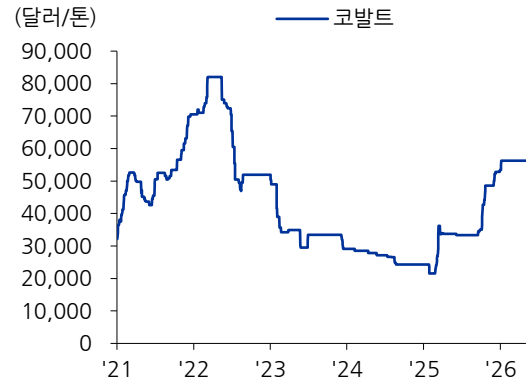
자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



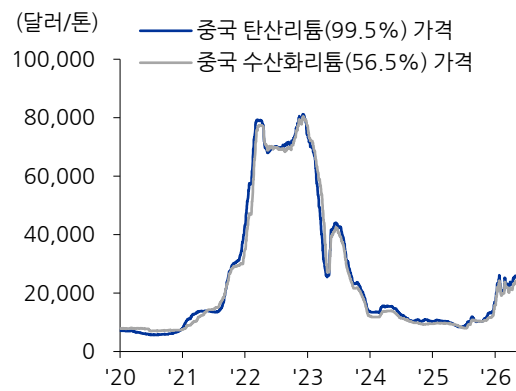
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



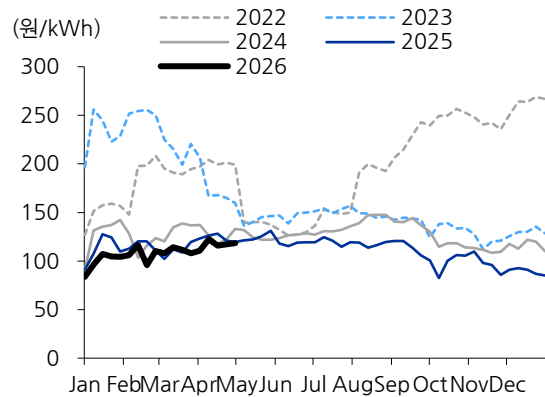
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



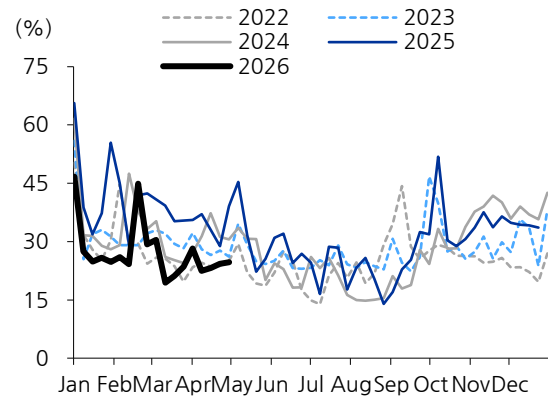
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



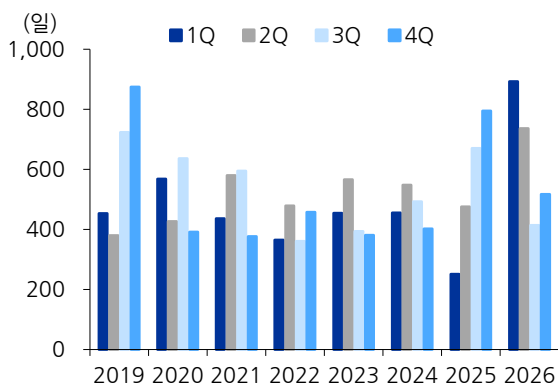
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



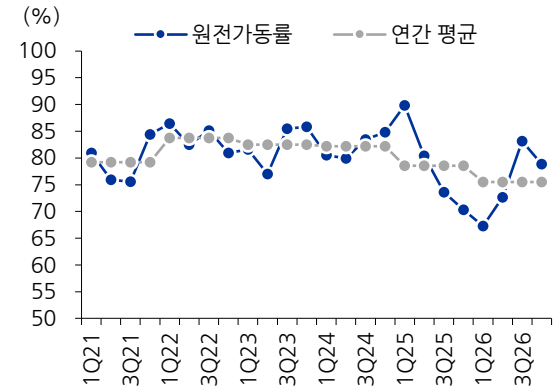
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



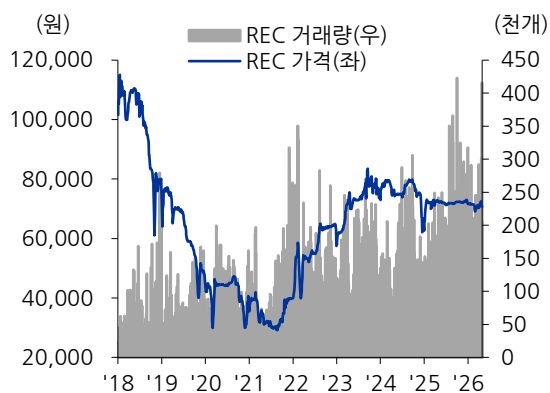
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



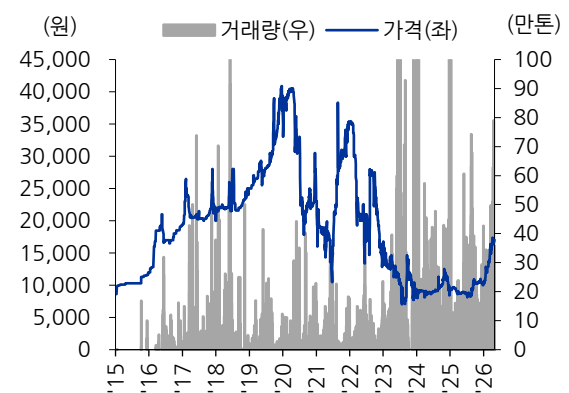
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



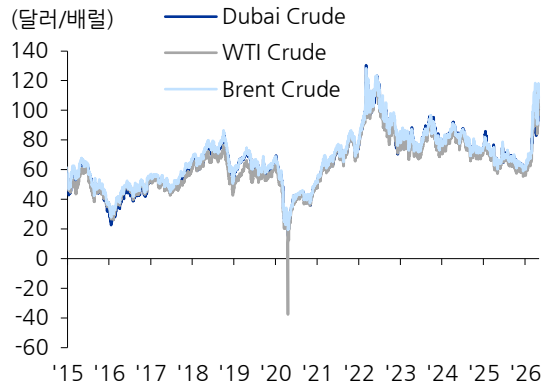
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



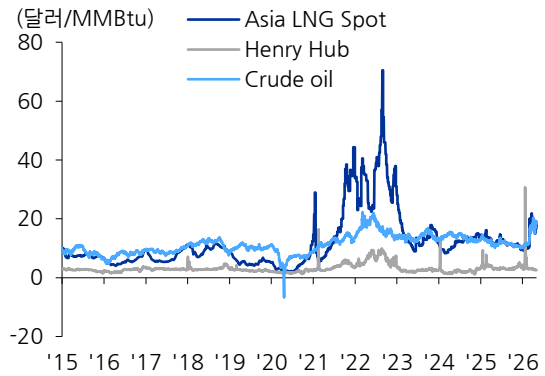
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



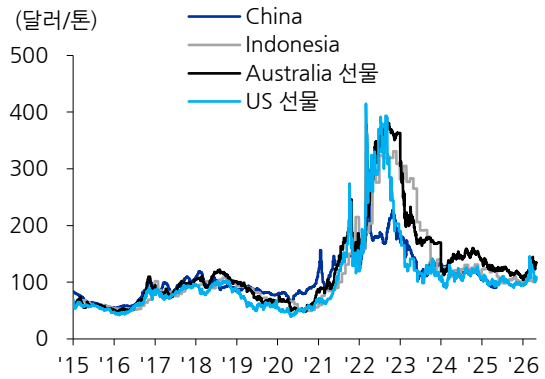
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



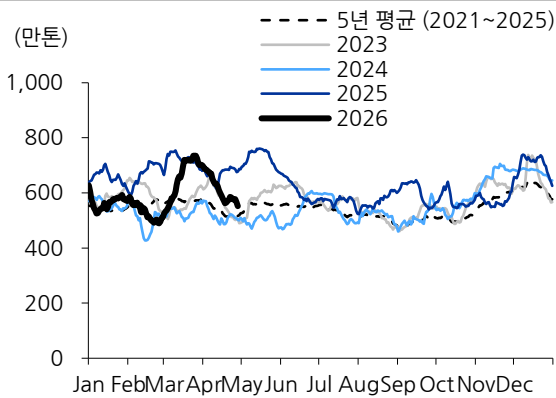
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



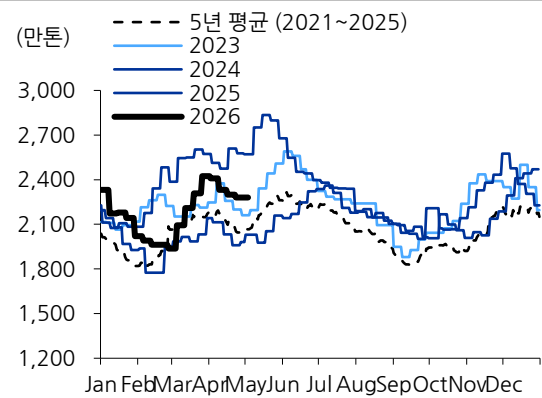
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



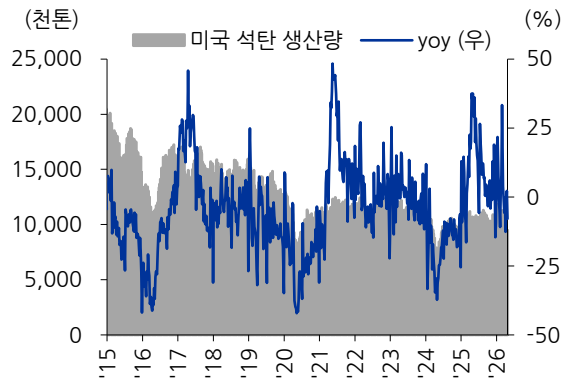
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



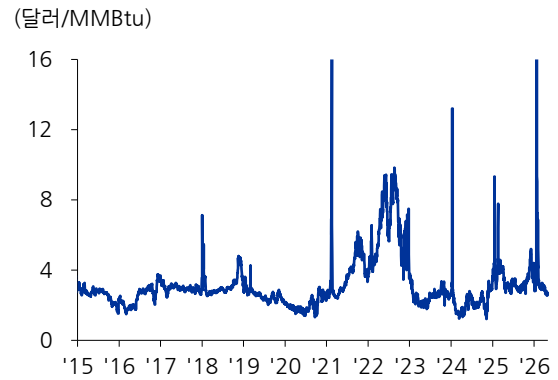
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



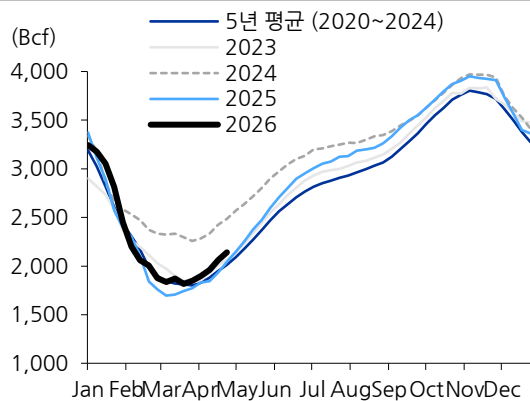
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



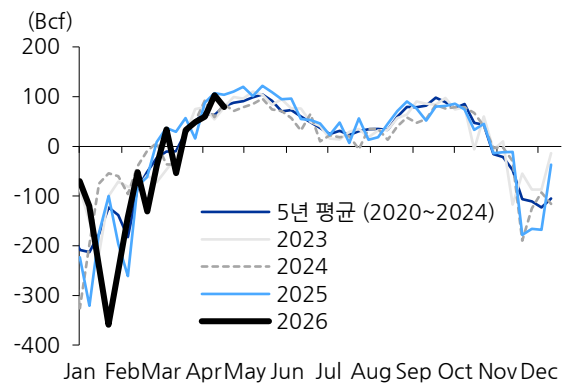
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



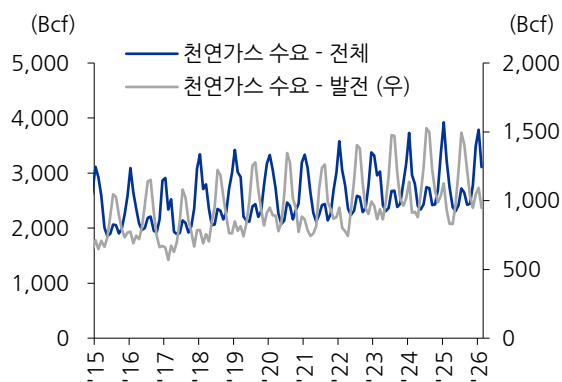
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



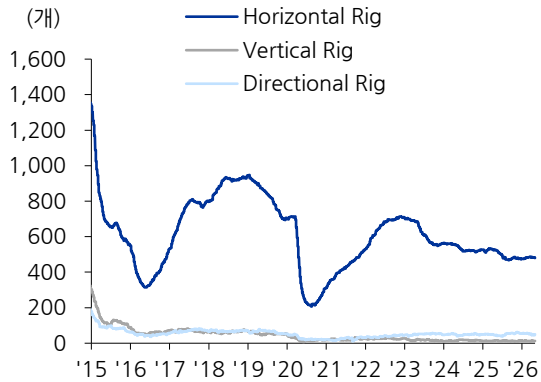
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



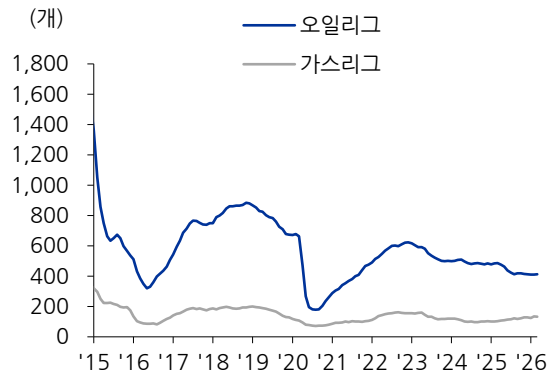
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



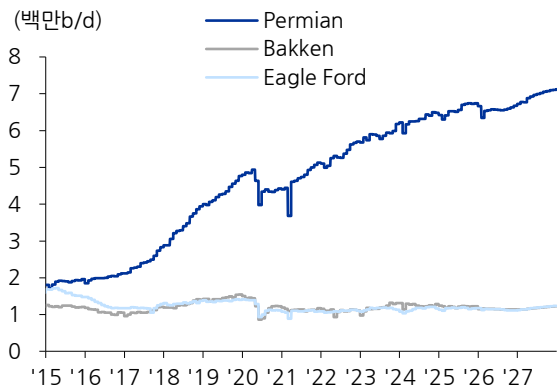
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표32. 미국 원유, 가스 리그 수



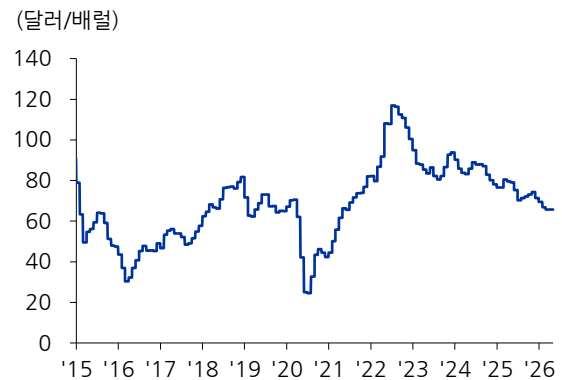
자료: EIA, 유진투자증권

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 3자에게 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 당사에 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)