

# Next Energy

## Ford Energy 출범과 K-배터리 시사점



### 주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** 포스코퓨처엠(-20.4%), LG 에너지솔루션(-13.7%), LG 화학(-12.0%), 삼성 SDI(-11.5%)
- **원자력:** 두산에너지빌리티(-18.8%), Centrus(-11.5%), Nuscale(-10.7%), Cameco(-9.4%)

### 자동차 업체도 뛰어든 미국 ESS 시장

5/11, Ford Energy 가 출범했다. 미국 내 BESS 사업 확대를 목표로 2027 년 첫 납품과 연간 20GWh 생산능력 확보를 추진한다. 미국 ESS 시장 확대와 AI 데이터 센터 전력 수요 급증, 전기차 판매 부진이 맞물리면서 자동차 업체까지 ESS 시장에 뛰어드는 국면이 됐다는 점에서 주목할 만한 이슈다.

당사는 자동차 업체들의 시장 진출에도 K-배터리 경쟁력은 여전히 유효하다고 판단한다. 삼성 SDI는 인디애나 StarPlus Energy JV를 통해 ESS용 배터리 양산을 시작했고, LFP 라인 추가를 통해 2026년 말 미국 내 30GWh 생산능력 확보를 추진 중이다. LG 에너지솔루션도 애리조나 공장을 포함한 북미 ESS 설비를 50GWh 이상으로 확장할 계획이다. 두 회사 모두 중국 의존도가 낮아 FEOC/PFE 규정 측면에서 Ford Energy 대비 정책 리스크가 작다. Ford Energy는 CATL 라이선스를 활용하되, 2025년 7월 이전 체결된 기존 계약의 그랜드파더링에 의존해 이를 회피한다. IRS는 올해 2월 가이드선에서 계약을 조금이라도 수정하면 이 보호가 즉시 소멸한다고 명확히 했다. Ford Energy가 정책에 유연하게 대응하기 어렵다는 점에서 K-배터리가 유리한 위치에 있다고 판단한다.

물론 자동차 업체들의 진출이 공급 과잉 압력으로 작용할 수 있다. 2026년 미국 ESS 수요는 최대 80GWh로 추정되지만, 연말까지 대기 중인 추가 생산능력은 146GWh에 달한다. 테슬라(캘리포니아 40GWh + 텍사스 50GWh), Ford Energy(20GWh), 삼성 SDI(30GWh), LG 에너지솔루션(50GWh)이 2027년을 전후해 동시 가동에 들어가면 단기적으로 공급 과잉을 피하기는 어렵다. 2027년 이후 ESS 공급이 본격적으로 늘어나기 전에 K-배터리 업체들이 하이퍼스케일러와 대형 장기 계약을 체결해 시장을 선점할 필요가 있다. 다행인 점은 CATL이 소듐이온배터리(SIB) 하반기 양산을 준비 중이나, Ford Energy가 이를 ESS 사업에 적용하기는 현실적으로 어렵다고 판단한다. 현재 사업 구조가 CATL LFP 라이선스에 맞춰져 있어, SIB를 추가하려면 계약 수정이 불가피하고 그 순간 그랜드파더링 보호가 소멸되기 때문이다.

### 주간 주요 뉴스

#### [한전기술 LS전선, 해상풍력 협력 MOU 체결](#)

기획부터 설계·시공까지 전 주기를 아우르는 부유식 해상풍력 원스톱 패키지 모델을 구축할 계획

#### [원전 수출 체계, 정부 주도로 일원화](#)

한전-한수원 간 이원화됐던 K-원전 수출 체계는 수출사업 개발과 주계약을 두 기업 모두 주관하는 것으로 전면 개편

#### [LG에너지솔루션, GM 합작 공장 재가동 불확실](#)

전기차 수요 부진을 이유로 지난 1월 공장 가동을 6개월간 중단, 일부 인력 복귀에도 불구하고 생산 재개 시점 불투명

#### [삼성 SDI, GM JV 가동 일정 연기 검토](#)

27년 가동을 목표로 했으나, 라인 반입 등 건설 지연 및 라인 가동을 위한 설비 반입 시기 또한 연기

### 주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(pt, 조원)	RECENT	증감(%)
KOSPI	7,493	▲0.0
KRX 2 차전지	4,525	▼13.5
KRX 유틸리티	947	▼10.2
LG 에너지솔루션	98	▼13.7
삼성 SDI	49	▼11.5
SK 이노베이션	21	▼10.4
LG 화학	26	▼12.0
포스코퓨처엠	21	▼20.4
두산에너지빌리티	71	▼18.8
Tesla	2,375	▲5.5
CATL	439	▼3.1
BYD	183	▼1.5
Fluence	6	▲12.7
Nuscale	6	▼8.1
Centrus	5	▼8.9
Cameco	70	▼6.8

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

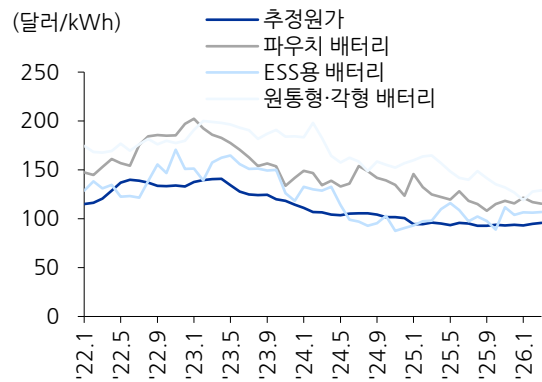
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

도표2. 월간 전력통계속보

	26.03			26.02			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	43,254	7,001	162	47,136	8,197	174	(8.2)	(14.6)	(6.9)
주택용	6,403	973	152	7,510	1,227	163	(14.7)	(20.7)	(7.0)
일반용	10,593	1,772	167	13,162	2,305	175	(19.5)	(23.1)	(4.5)
교육용	828	116	140	929	130	140	(10.9)	(11.1)	(0.4)
산업용	22,543	3,845	171	21,845	4,153	190	3.2	(7.4)	(10.3)
농사용	1,731	157	91	2,159	194	90	(19.8)	(18.9)	1.4
가로등	286	45	158	311	49	157	(7.9)	(7.8)	0.4
심야전력	872	92	106	1,220	140	114	(28.5)	(34.1)	(7.3)
	26.03			26.02			MoM(%)		
	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%p)
합계	158,286	47,974	40.7	158,147	45,936	43.2	0.1	4.4	(2.5)
Nuclear	26,050	13,249	68.4	26,050	12,072	69.0	-	9.7	(0.6)
Coal	40,367	12,752	42.0	40,767	13,975	51.0	(1.0)	(8.8)	(9.0)
LNG	45,705	11,601	34.1	45,705	14,204	46.2	-	(18.3)	(12.1)
Oil	628	5	1.1	628	6	1.4	-	(16.7)	(0.3)
Water	6,516	501	10.3	6,516	454	10.4	-	10.4	(0.1)
Renewable	38,089	5,874	20.7	37,975	4,999	19.6	0.3	17.5	1.1

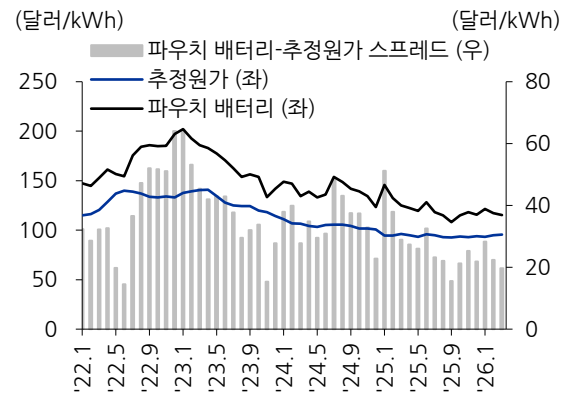
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



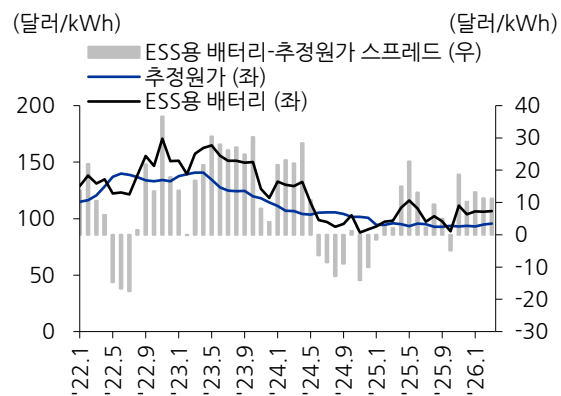
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



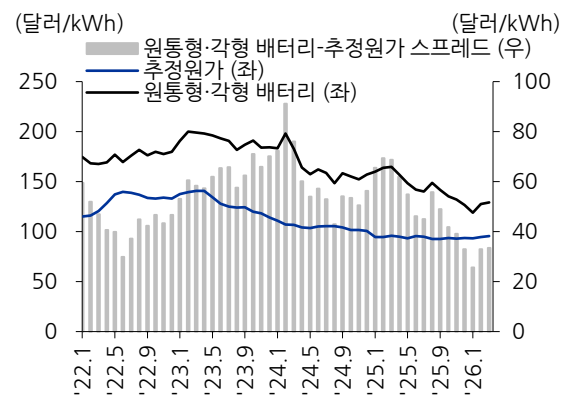
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



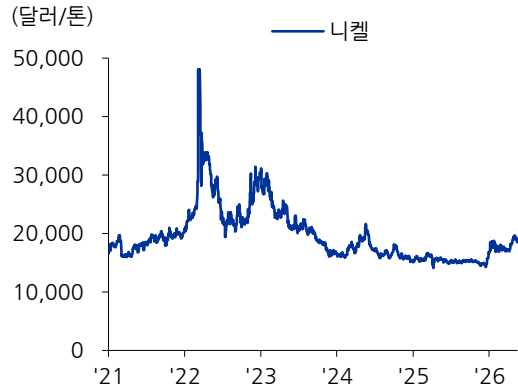
자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



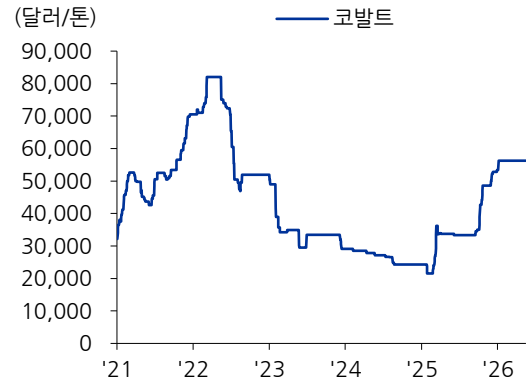
자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



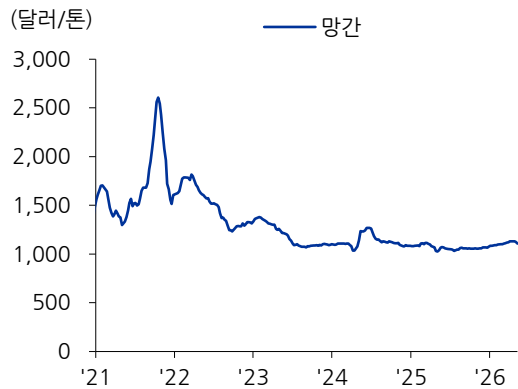
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



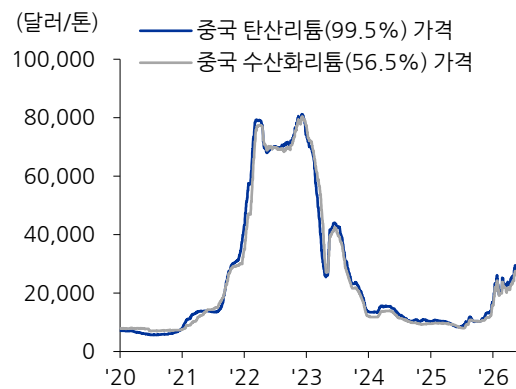
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



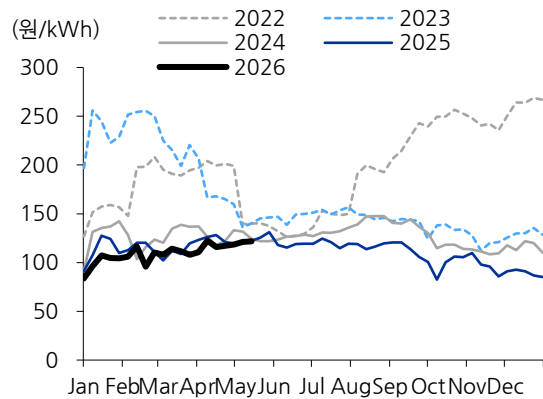
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



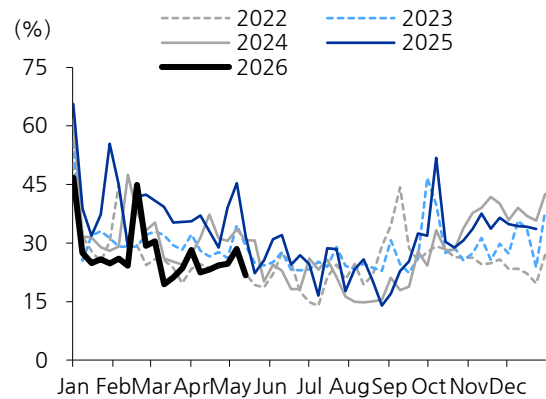
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



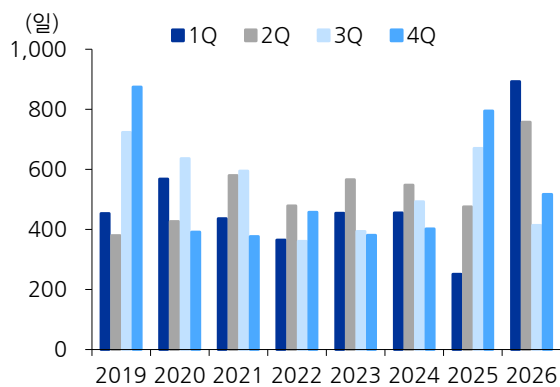
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



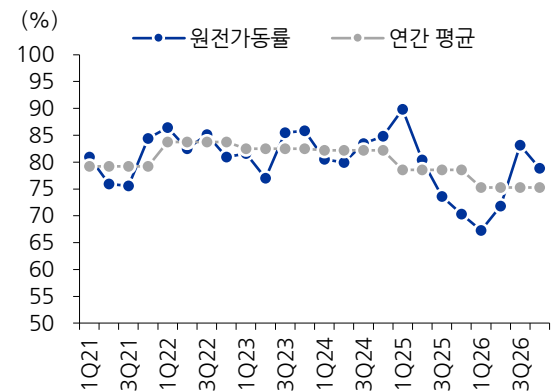
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



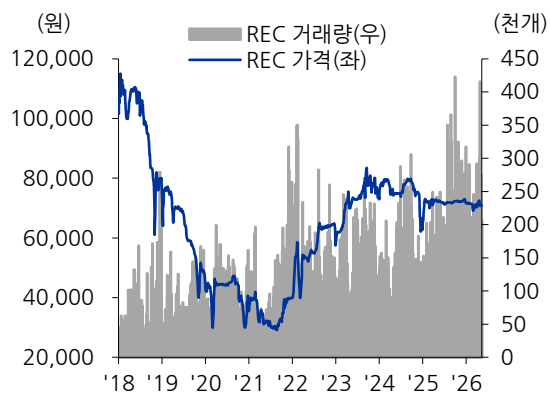
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



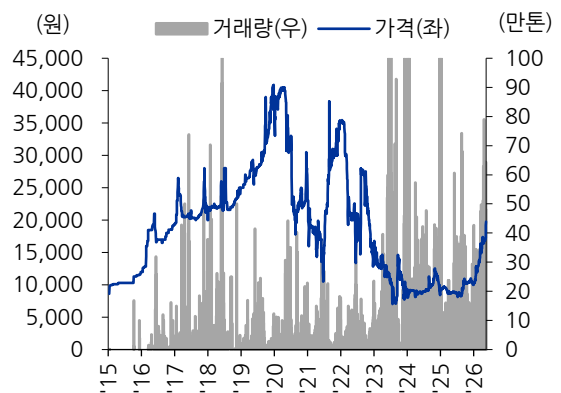
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



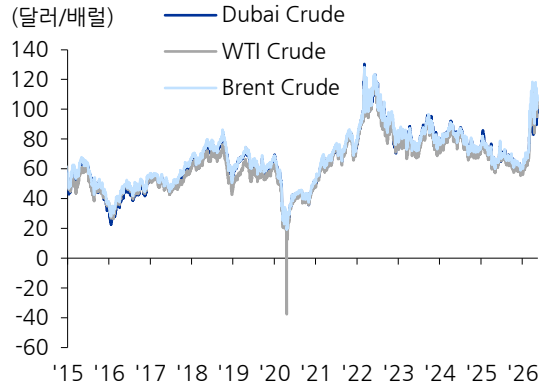
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



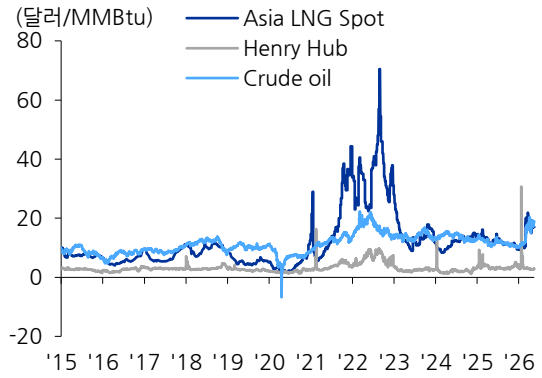
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



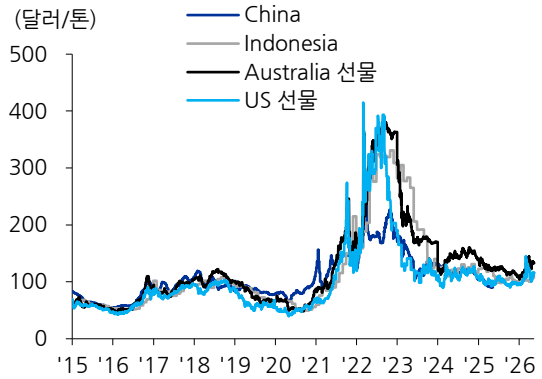
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



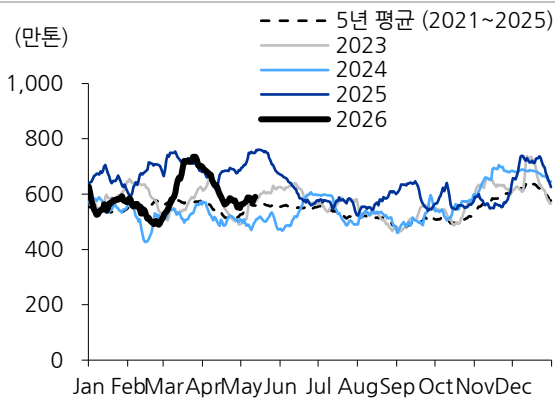
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



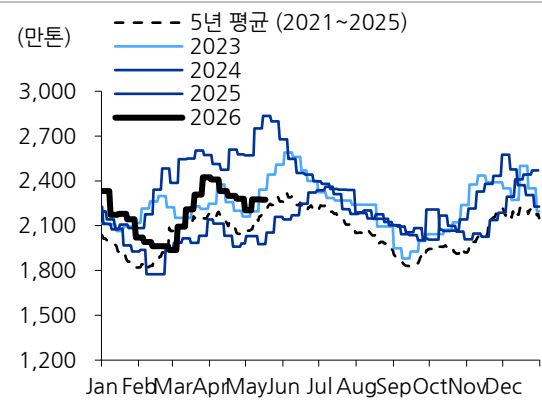
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



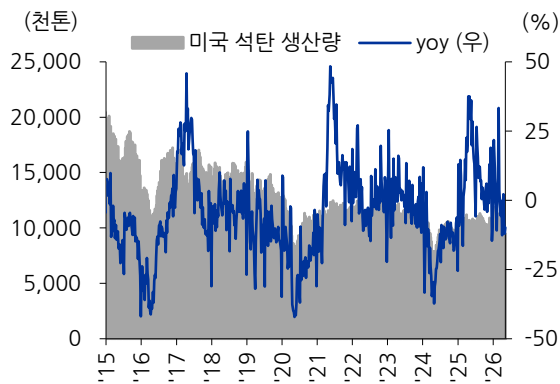
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



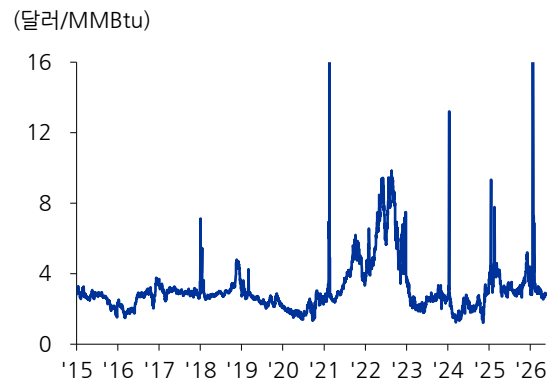
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



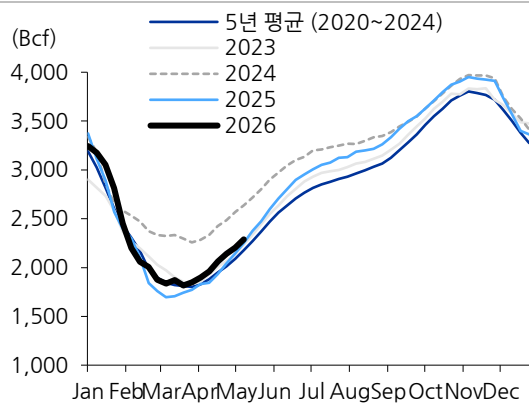
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



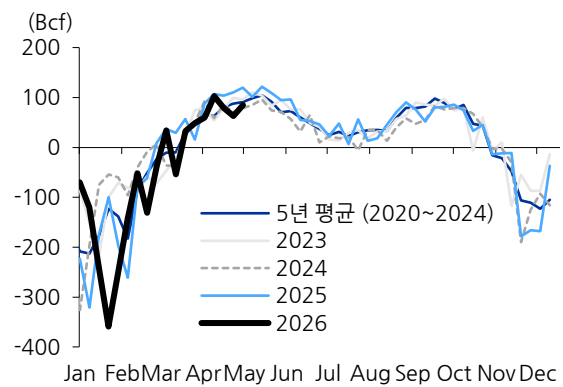
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



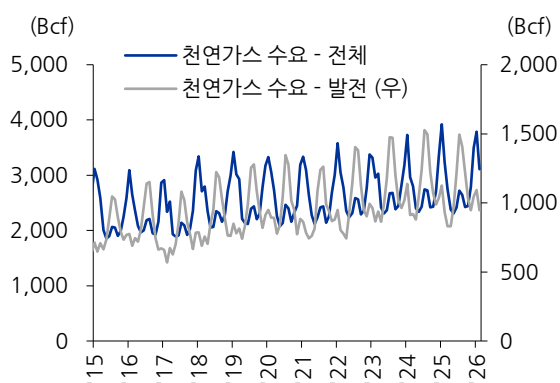
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



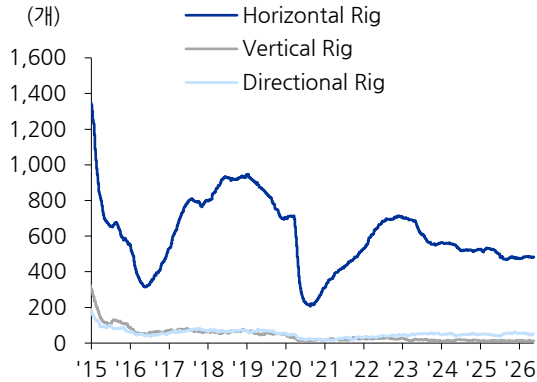
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



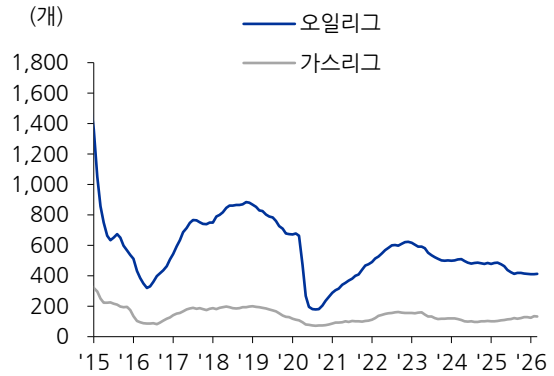
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



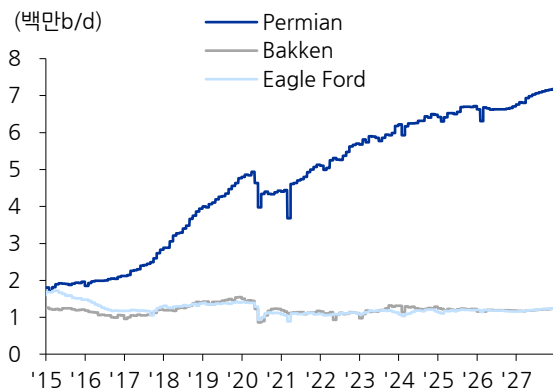
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표32. 미국 원유, 가스 리그 수



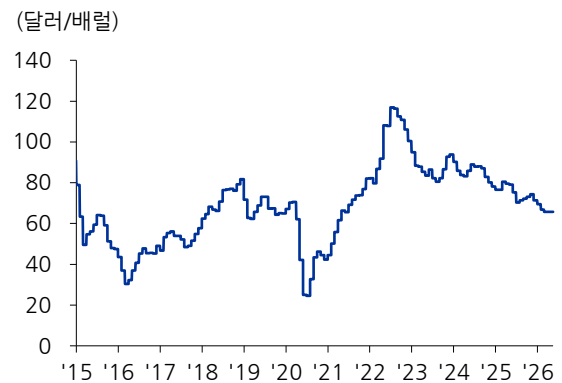
자료: EIA, 유진투자증권

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)