

Next Energy

스타쉽 12 차 시험 발사 성공



주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** LG 화학(-10.6%), LG 에너지솔루션(-9.8%), BYD(-6.7%), Tesla(-3.9%)
- **원자력:** Cameco(-6.9%), Centrus(-6.7%), Nuscale(-5.5%), 두산에너빌리티(-4.7%)

우주 태양광 산업의 급속한 성장 전망

5/22, 스타쉽 V3의 12차 시험 발사가 성공적으로 완료되었으며 SpaceX의 우주 인프라 구축 로드맵이 실행 단계로 진입했다. SpaceX는 스타쉽 상용화와 베스트 롬 10GW 태양광 공장 건설로 연초 SpaceX 이사회가 열린 머스크에게 부여한 조건부 보상 패키지인 우주 데이터센터 100TW 구축 달성 목표를 본격 추진할 것으로 전망된다. 100TW 우주 데이터센터는 원전 10만기를 동시에 가동해야 얻을 수 있는 전력 규모로 지상 공급이 불가능해 우주 태양광 산업의 성장이 불가피하다. SpaceX는 올해 1월 FCC에 100만기 저궤도 위성 발사허가를 신청했으며, 엘런 머스크는 2030년부터 100GW/년의 신규 시장이 창출될 것이라 전망했다.

유일한 리스크는 중국의 태양광 제조 설비 수출통제다. 쑤저우 맥스웰의 테슬라 向 장비 수출이 중국 정부에 의해 차단된 것으로 보도되고 있다. 태양광 HJT 핵심 장비의 중국 의존도를 감안하면 머스크의 100GW 목표는 장비 조달이 병목으로 작용할 수 있다. 테슬라-SpaceX의 자체 생산 일정이 지연될수록 투자자들의 시선은 자연스럽게 Non-China 태양광 밸류체인으로 집중될 전망이다. 세계 태양광 모듈 캐파는 1,200GW이며, 현재 설비 가동률이 50%에 불과한 점을 감안 시 우주 시장 개화로 지상용 태양광 업체들의 반사 수혜가 커질 것으로 기대된다. 미국 상무부도 동남아 4개국에 AD/CVD를 공식화했으며, 한화솔루션 1Q26 실적에서도 효과가 확인되고 있다. 동남아 통관 지연 해소로 모듈 출하량이 1.9GW(+80%qoq)를 달성했고 평균 판가 14% 인상, 7월 이후 주거용을 중심으로 30~40% 추가 상승이 기대된다. 한화솔루션은 미국 내 태양광 밸류체인을 수직통합한 유일한 비중국 업체로, 카터스빌 공장 3Q26 양산 7월 AD/CVD 최종 판결이 하반기에 집중되어 있어 긍정적인 주가 흐름이 기대된다. OCI 홀딩스도 SpaceX 등 우주 기업과 1조원 이상의 폴리실리콘 장기 공급계약을 조율 중이다. 우주 데이터센터 시나리오 현실화 시 폴리실리콘 추가 수요 25~30만톤이 예상되며, 비중국 폴리실리콘 업체의 전체 캐파는 20만톤에 미치지 못해 설비 풀가동이 전망되어 긍정적이다.

주간 주요 뉴스

[한전, 독일 MR사와 SEDA 기술 이전 계약 체결](#)
134만달리 규모의 전력설비 예방진단 솔루션(SEDA) 기술 이전 계약을 체결

[LG에너지솔루션, 하노이전기이륜차사업본격화](#)
일본 혼다, 베트남 하노이시 당국과 전기 이륜차용 공공 배터리 교환 스테이션(BSS) 구축 협력을 위한 MOU 체결

[SK온, 美 테네시 공장 단독법인 전환](#)
포드와의 합작법인 구조 재편 마무리, 이에 따라 약 5.4조원의 차입금 부담 감소 전망

[포스코퓨처엠, 실리콘 음극재 양산 기술 확보](#)
기존 흑연계 음극재 대비 4배 이상 에너지 저장 가능, 2028년 양산 및 공급 목표

주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(pt, 조원)	RECENT	증감(%)
KOSPI	7,848	▼1.7
KRX 2차전지	4,539	▼4.4
KRX 유틸리티	935	▼5.7
LG에너지솔루션	93	▼9.8
삼성 SDI	52	▲1.7
SK 이노베이션	21	▼2.4
LG 화학	25	▼10.6
포스코퓨처엠	22	▼3.0
두산에너빌리티	71	▼4.7
Tesla	2,427	▼2.3
CATL	434	▼1.9
BYD	179	▼4.1
Fluence	6	▲4.4
Nuscale	6	▼3.9
Centrus	5	▼5.1
Cameco	69	▼5.3

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

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

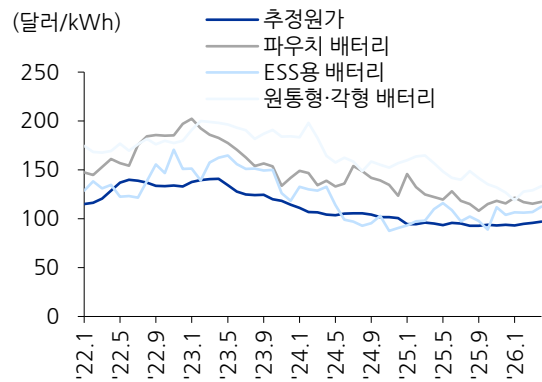
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

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

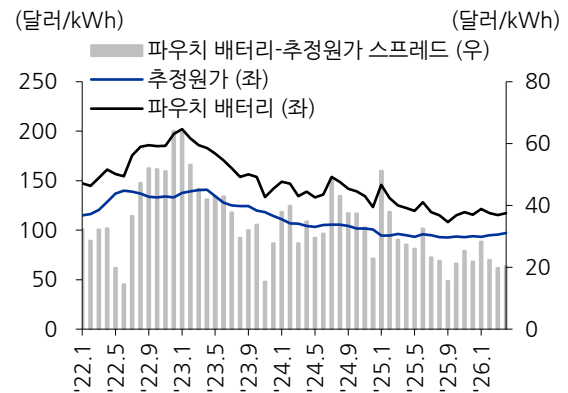
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



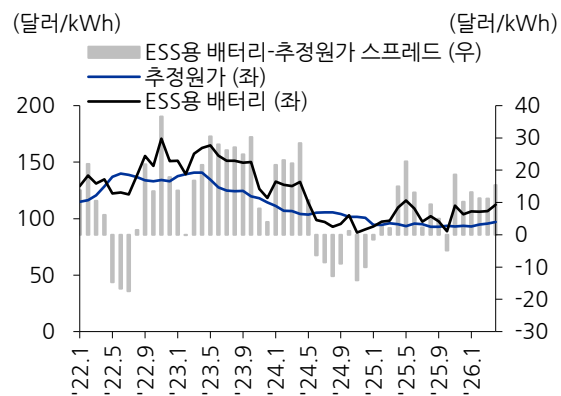
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



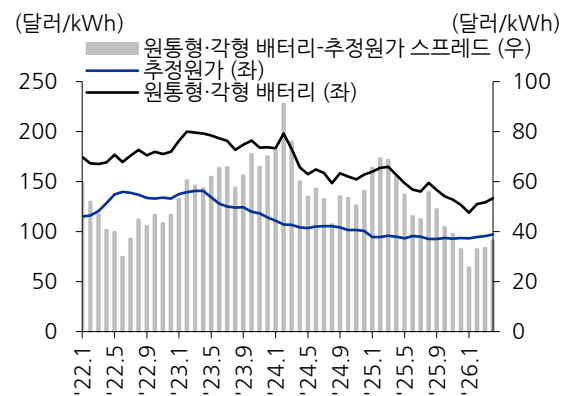
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



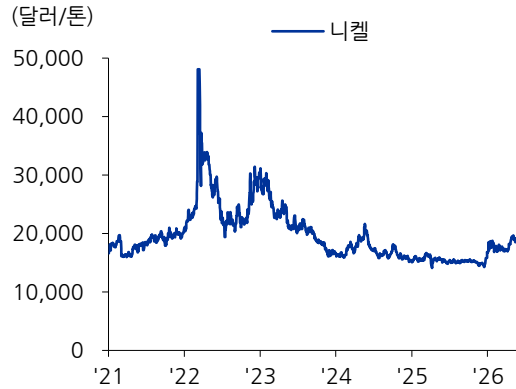
자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



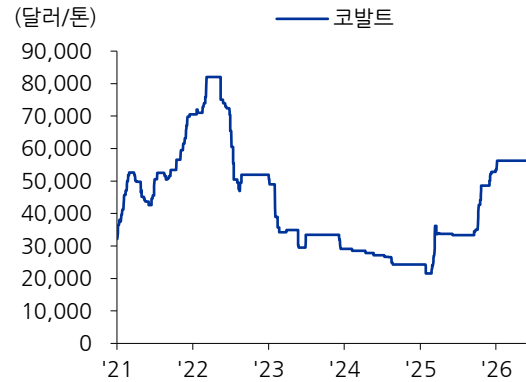
자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



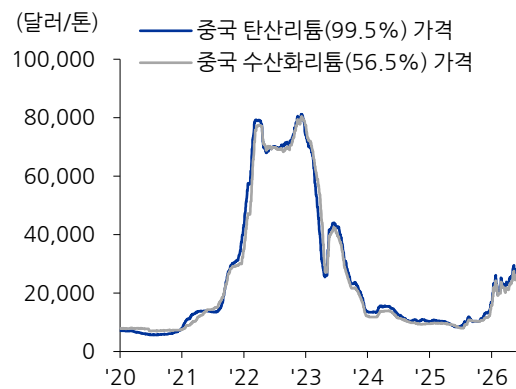
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



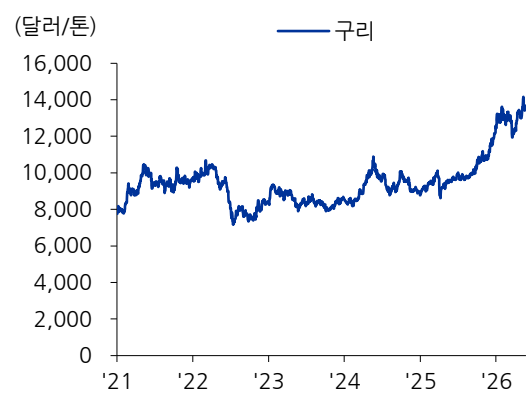
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



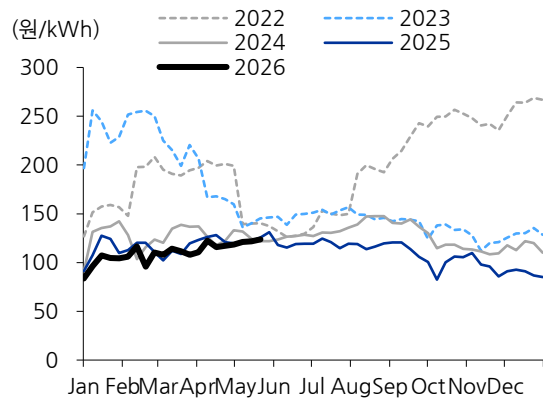
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



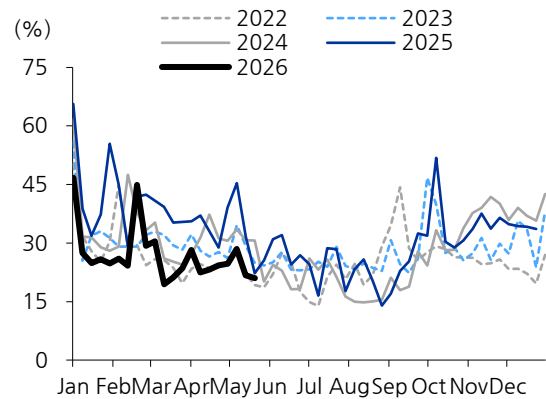
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



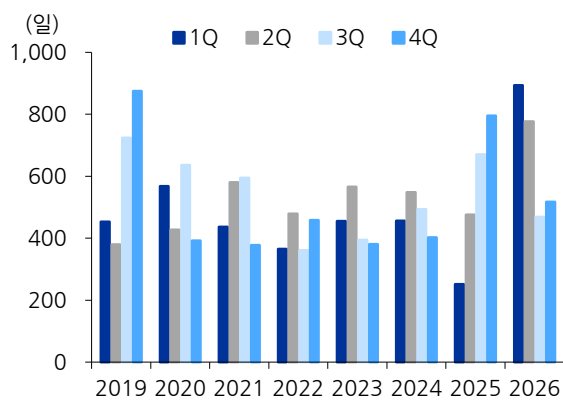
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



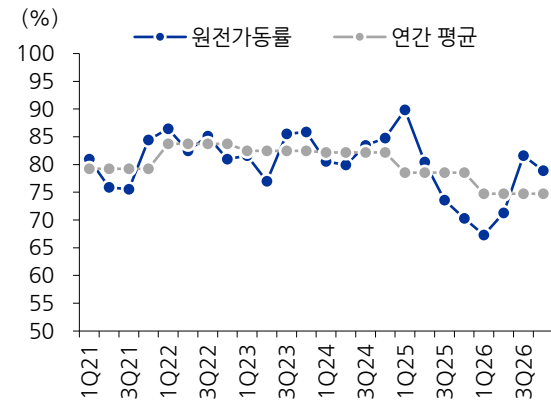
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



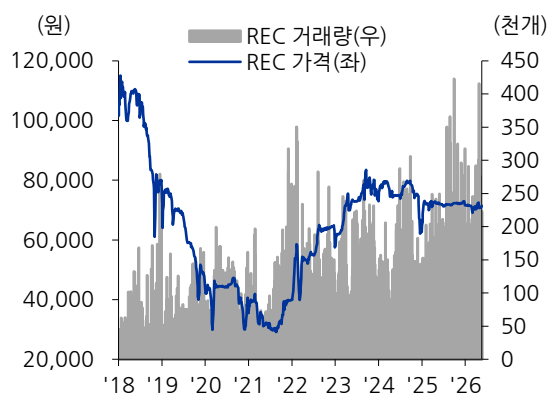
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



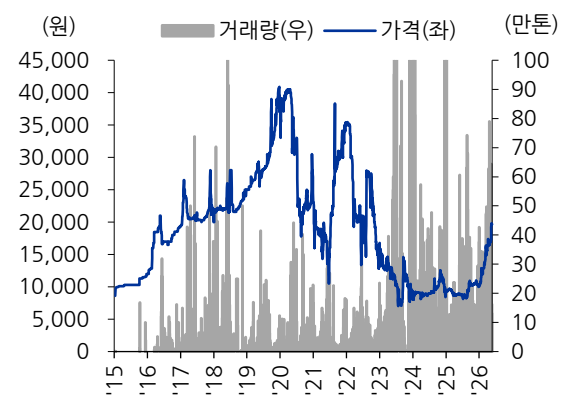
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



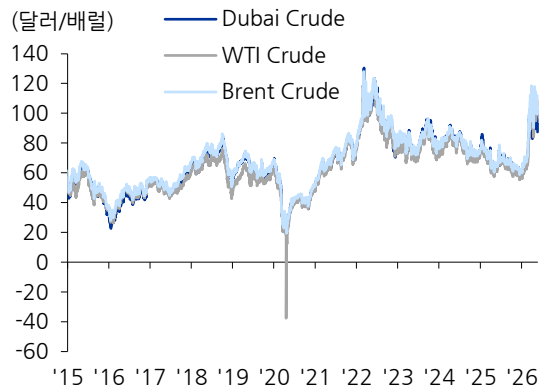
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



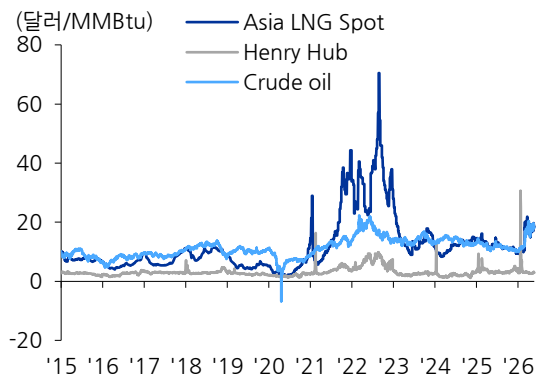
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



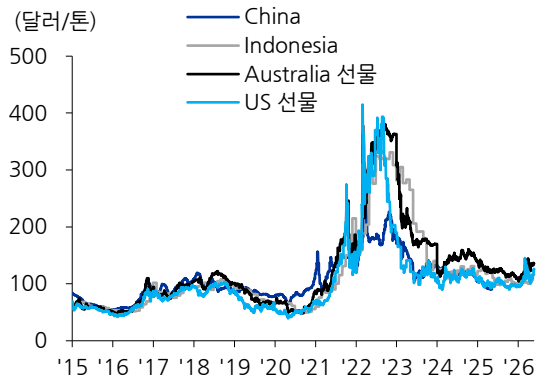
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



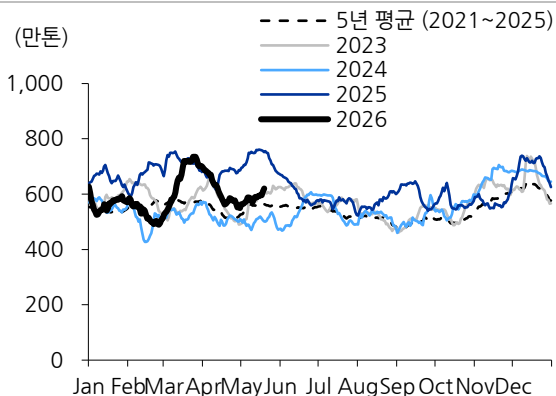
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



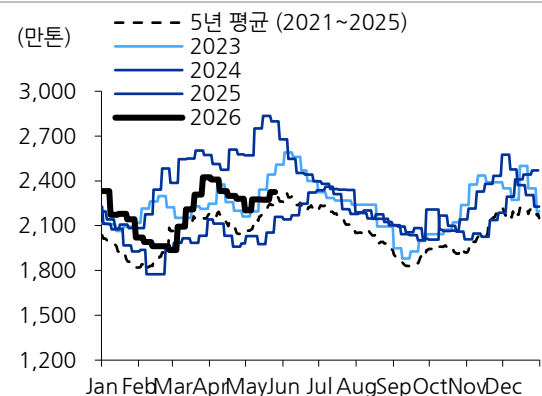
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



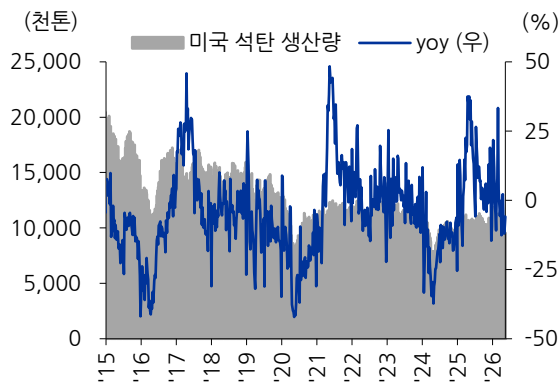
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



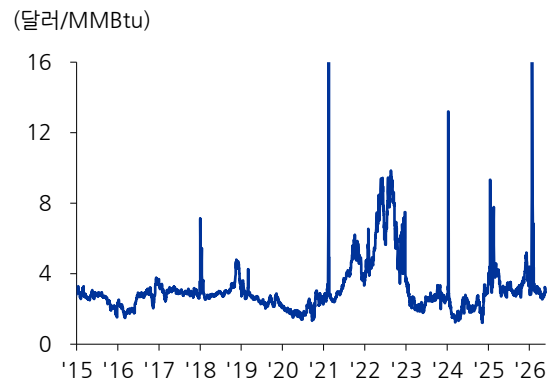
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



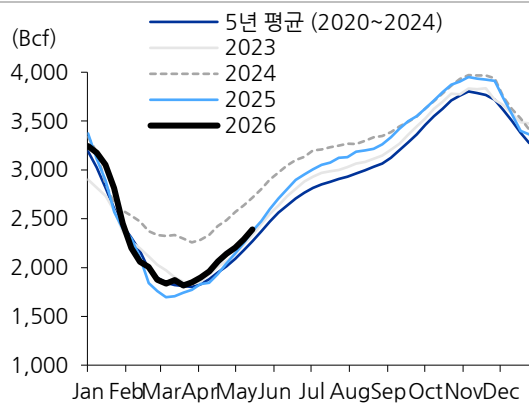
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



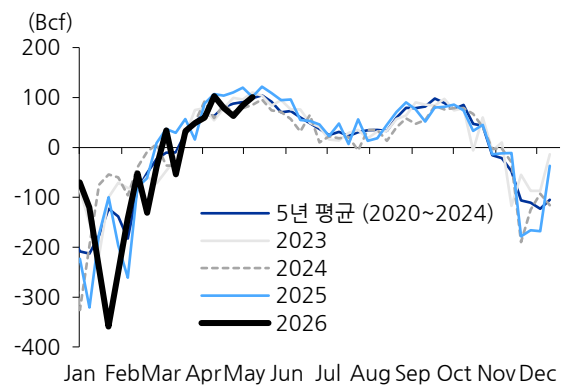
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



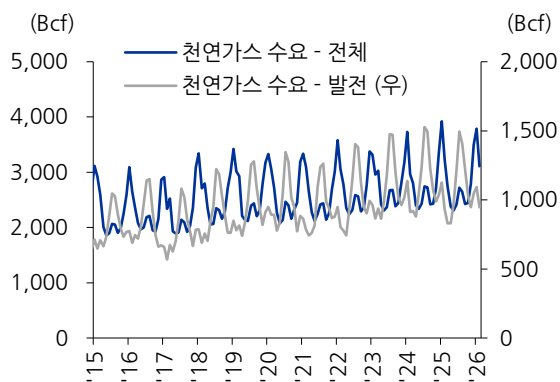
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



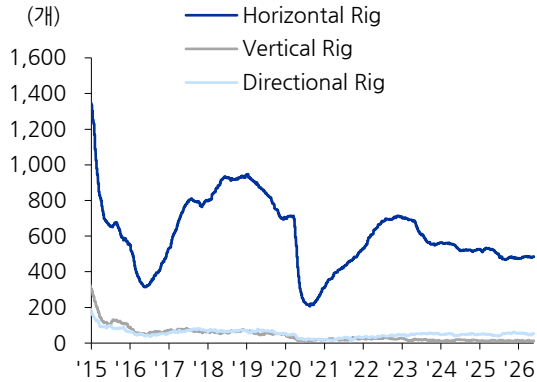
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



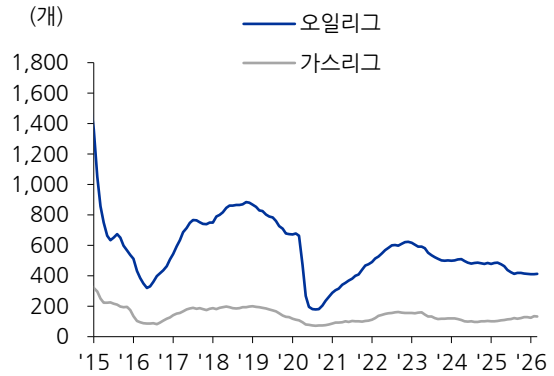
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



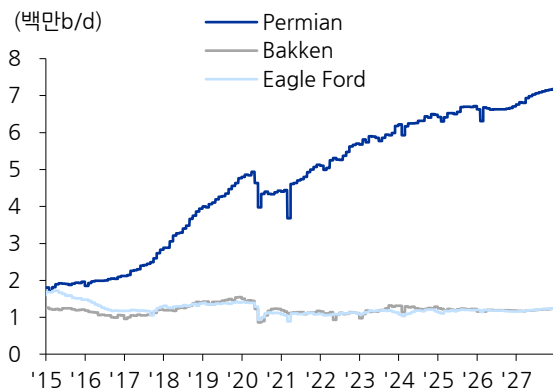
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표32. 미국 원유, 가스 리그 수



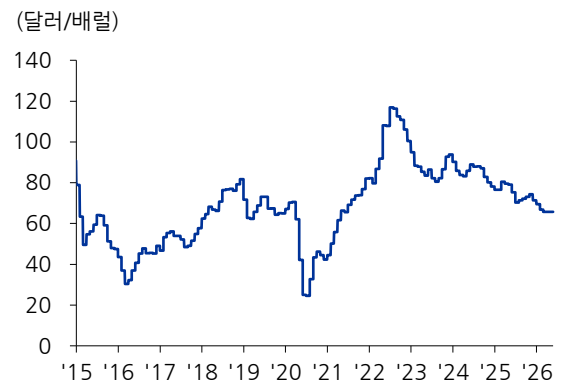
자료: EIA, 유진투자증권

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 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 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)