

# Next Energy

## LGES의 DTE 에너지 ESS 계약 시사점



### 주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** LG 에너지솔루션 (+13.9%), CATL(+13.9%), Fluence(-11.5%), SK 이노베이션(-4.5%)
- **원자력:** 두산에너지(-5.1%), Cameco(+4.2%), Nuscale(+3.7%), Centrus(-0.5%)

### 평균 수주 가격 267 달러/kWh로 테슬라와 큰 차이 없어

지난 주 LG 에너지솔루션은 미국 미시간주 최대 유틸리티 DTE 에너지와 6GWh, 16 억달러(약 2.4 조원) 규모의 ESS 공급계약을 체결했다. 공급 기간은 2 년이며, 미시간 공장에서 현지 생산 제품이 납품된다.

이번 계약에서 주목할 부분은 판매가격이다. 수주 금액과 용량을 비교하면 평균 267 달러/kWh 인데, 이는 단순 배터리 셀(130~150 달러/kWh)이 아닌 ESS 시스템으로 납품한 결과로 추정된다. 통상적으로 수주 규모에 배터리 셀과 시스템이 혼재되어 있어 당사는 보수적으로 200 달러/kWh 수준을 가정하고 있으며, 이번 수주를 통해 장기 실적 전망 상황이 가능하다는 점에서 긍정적이라 판단한다.

가격 수용력이 높았던 배경은 수요처 성격과 전력망 여건 때문으로 추정된다. DTE 에너지는 이번 ESS 를 오라클 AI 데이터센터 등 8 개 핵심 전력망 구축 사업에 활용할 예정이다. 충방전 듀레이션이 4 시간이라는 점에서 BTM(Behind the Meter, 수용가)이 아닌 FTM(Front the Meter, 그리드) 방식으로 추정되며, 데이터센터의 24 시간 가동과 순간 부하 변동에 대응하는 인프라인 만큼 ESS 의 역할이 더욱 중요해질 것으로 전망된다. 또한 미시간주(MISO)는 PJM 에 인접해 전력망 여건이 유사하다. 피크 수요를 신규 발전으로 해결하기엔 시간도 비용도 부담이 크고, 대규모 정전 리스크를 관리해야 하는 유틸리티 입장에서 ESS 는 사실상 필수 투자로 파악된다. 이런 점을 감안하면 가격 저항이 낮을 수밖에 없다.

DTE 에너지는 SI 역량을 갖춘 LG 에너지솔루션의 자회사 베테크와의 협력을 직접적으로 언급했으며, 단순 셀 공급이 아니라 솔루션 판매로 고가 수주가 가능했던 것으로 파악된다. 미국 AI 데이터센터 시장 규모 확대와 ESS 의 필요성이 커지는 상황 속에서 앞으로 SI 역량 보유 업체에 대한 밸류에이션 프리미엄이 정당화될 것으로 전망된다.

### 주간 주요 뉴스

#### LG 에너지솔루션, DTE 에너지에 ESS 공급

약 2.4 조원 규모의 ESS 배터리 공급 계약 체결. 총 6GWh 규모로, 오라클 등 오픈 AI 데이터센터에 활용될 전망

#### 포스코퓨처엠, LFP 양극재 공장 착공

포항 영일만 4 일반산업단지 LFP 양극재 공장 건설 시작, 2027년 양산을 목표로 연간 5만톤 규모까지 단계적으로 확대할 계획

#### 한전 KPS 수자원공사, 물에너지 사업 공동개발

해외 수자원 및 에너지 인프라 사업 협력을 위한 MOU 체결, 운영·정비·성능 진단 분야 연계 강화 예정

#### 한전, 광 우쿠두 가스복합화력 발전소 준공

우쿠두 가스복합화력발전소는 198MW 급 발전사업으로, 광 최대 전력수요의 약 75%를 공급할 수 있는 핵심 발전 인프라 구축

### 주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(pt, 조원)	RECENT	증감(%)
KOSPI	8,788	▲9.2
KRX 2 차전지	4,561	▲0.9
KRX 유틸리티	877	▼5.3
LG 에너지솔루션	106	▲13.9
삼성 SDI	53	▲1.6
SK 이노베이션	20	▼4.5
LG 화학	26	▲3.6
포스코퓨처엠	21	▼4.0
두산에너지	68	▼5.1
Tesla	2,467	▲0.5
CATL	444	▲5.2
BYD	178	▼2.8
Fluence	5	▼11.5
Nuscale	7	▲3.6
Centrus	5	▼0.5
Cameco	74	▲4.1

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

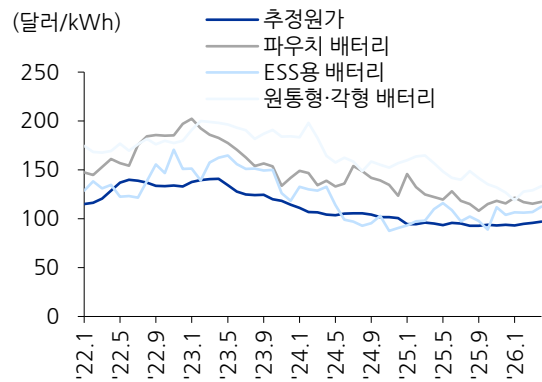
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

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

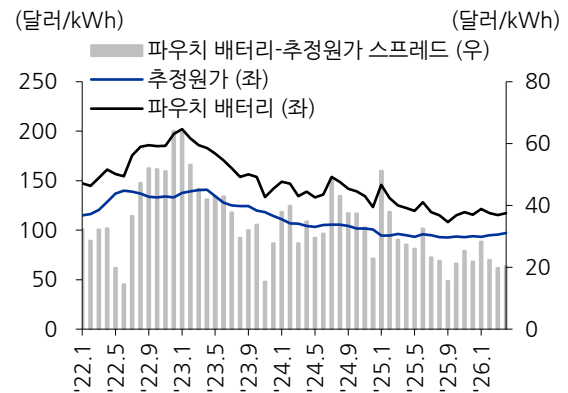
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



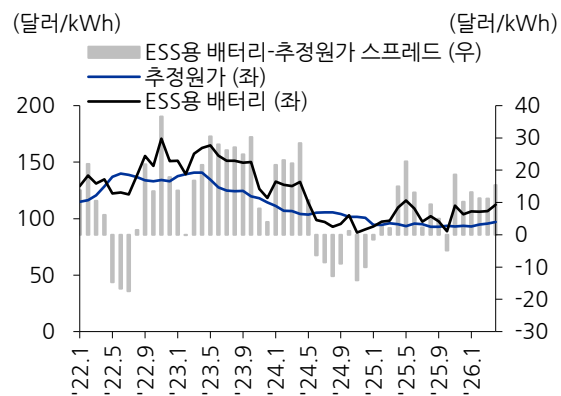
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



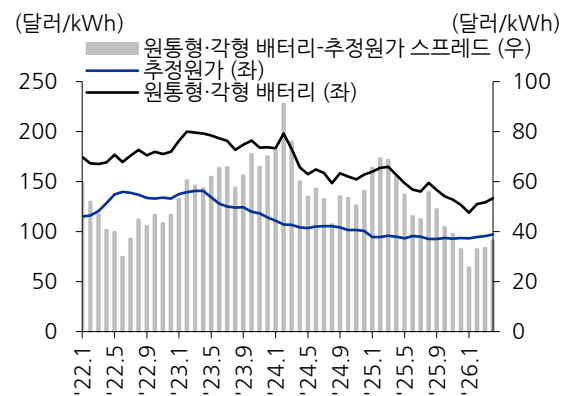
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



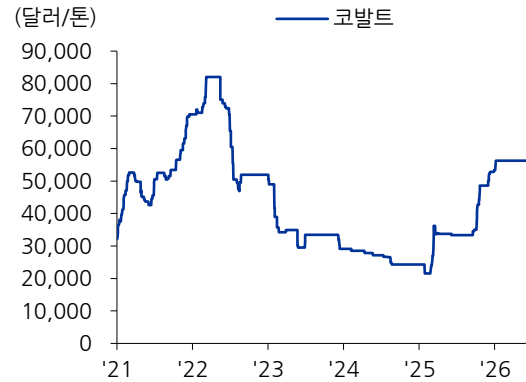
자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



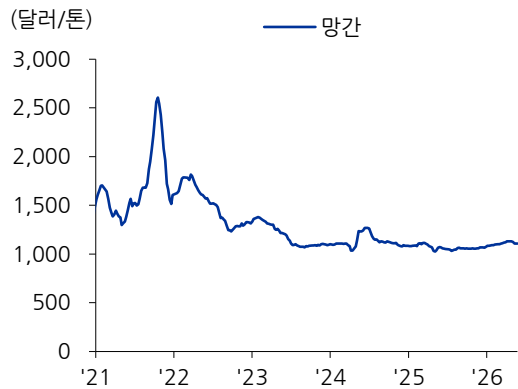
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



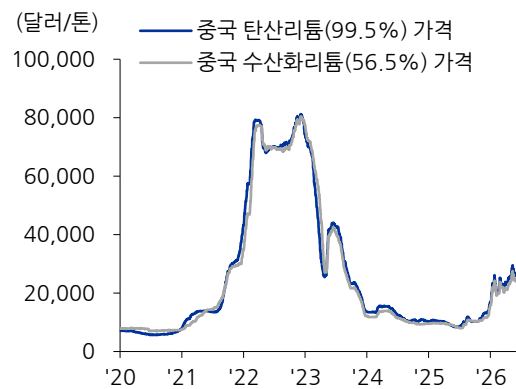
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



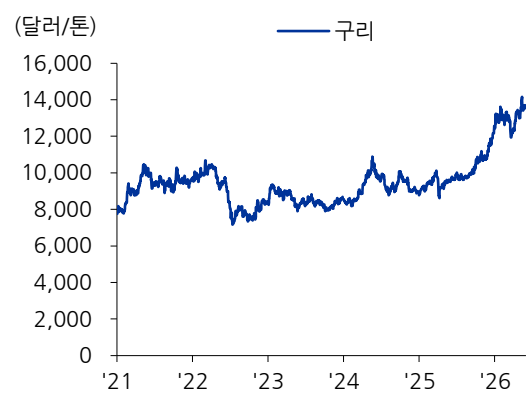
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



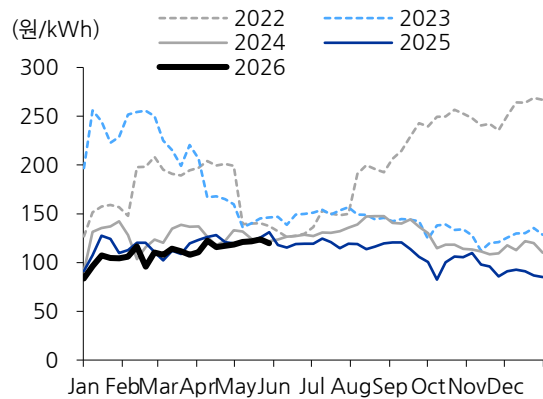
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



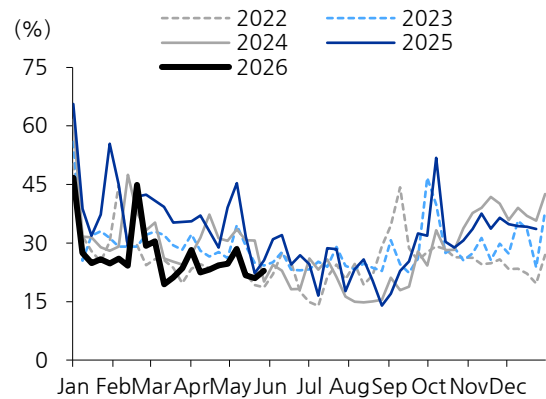
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



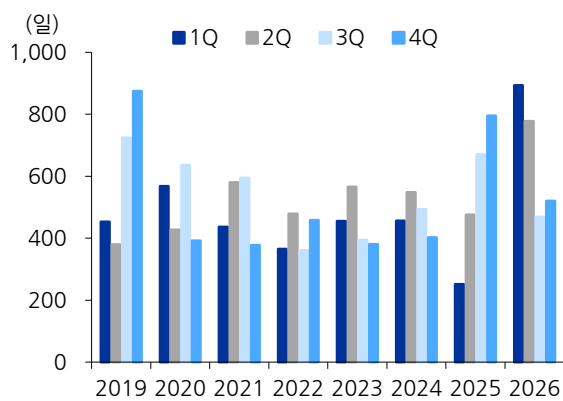
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



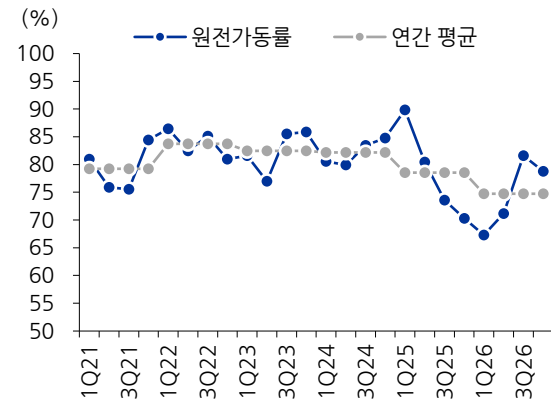
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



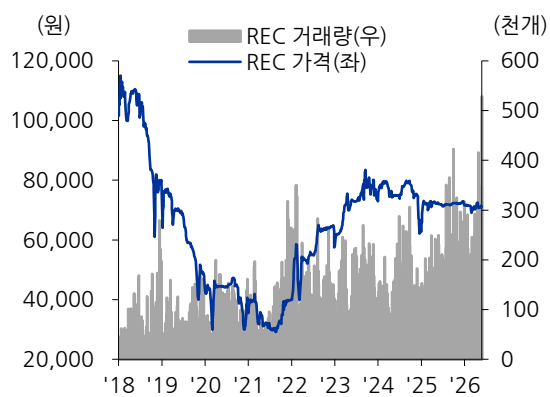
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



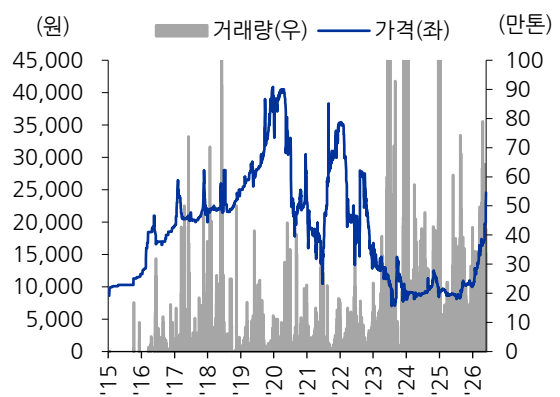
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



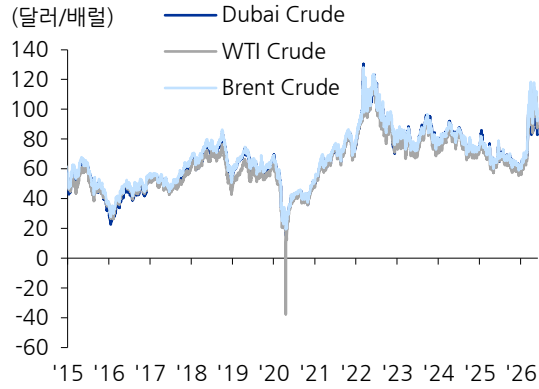
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



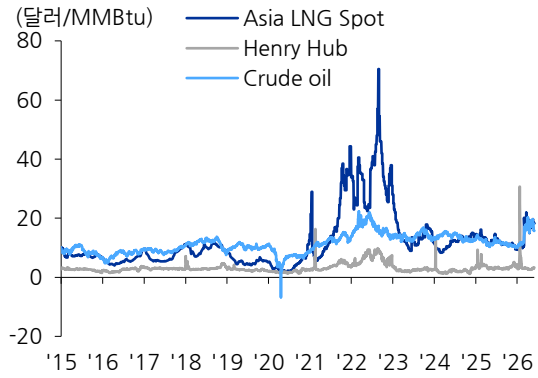
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



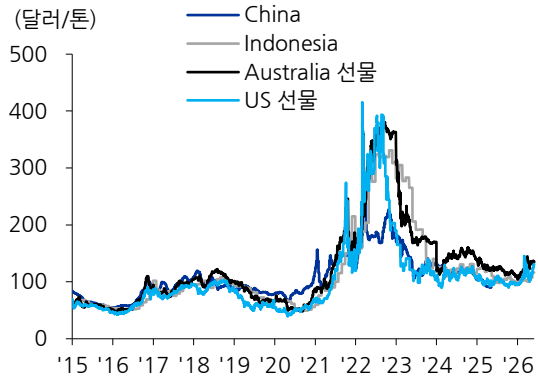
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



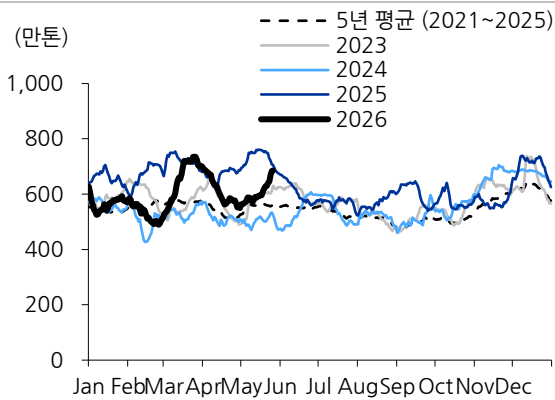
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



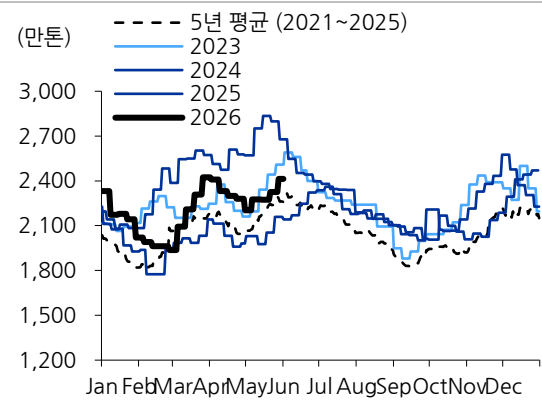
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



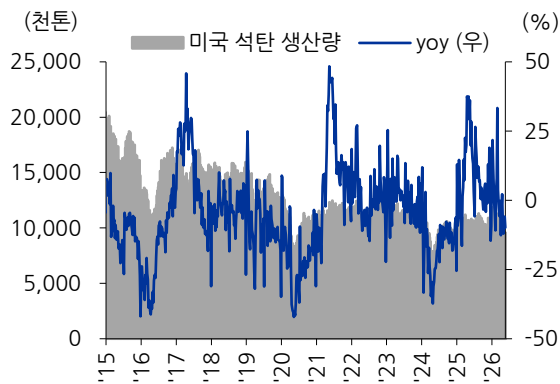
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



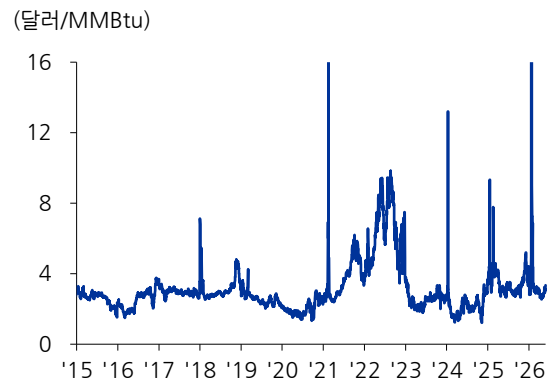
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



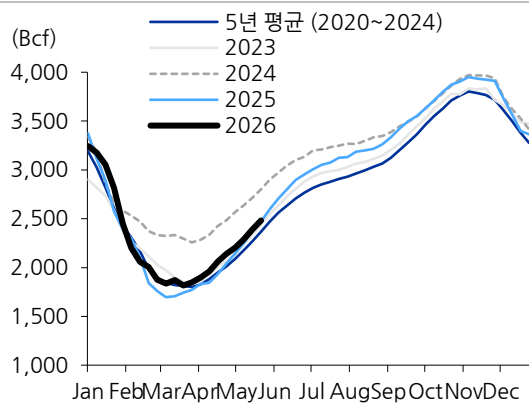
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



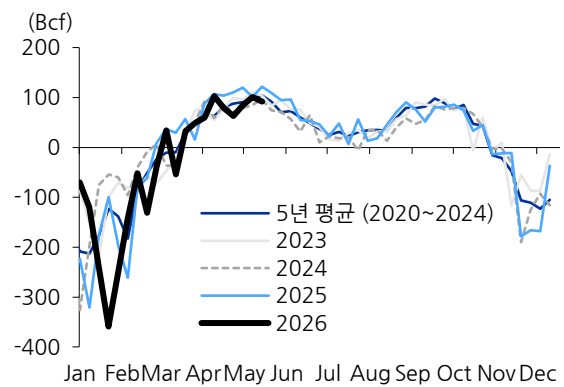
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



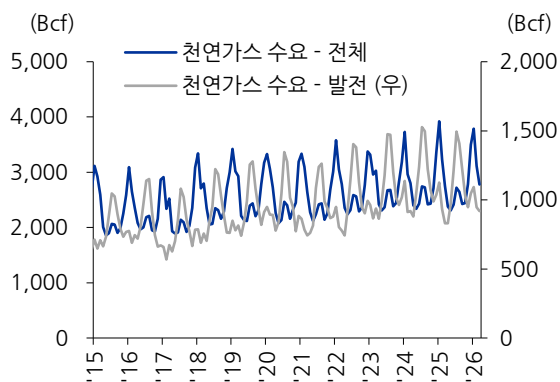
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



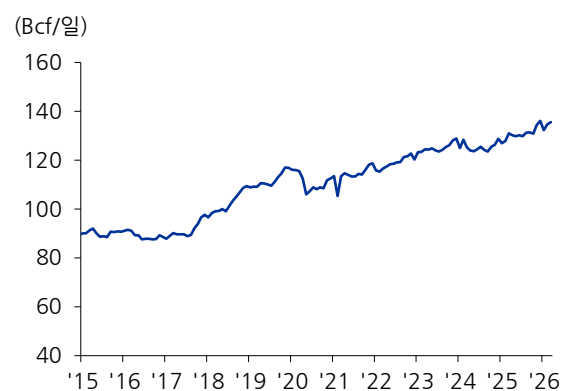
자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



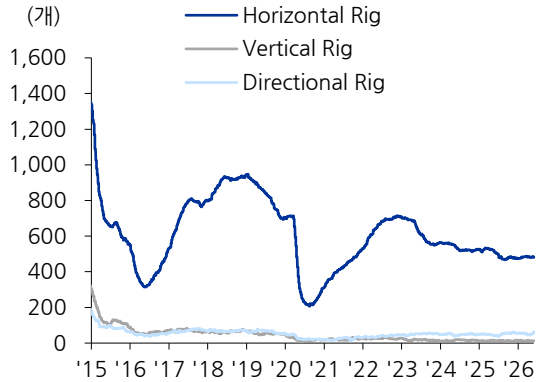
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



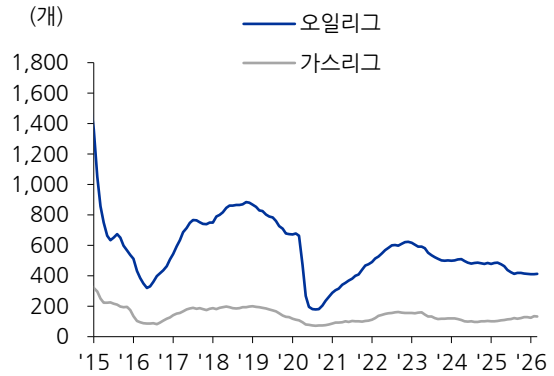
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



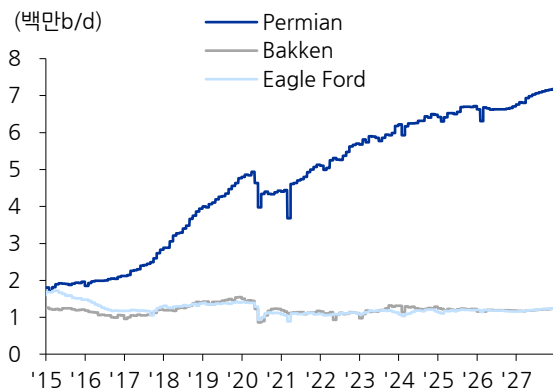
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표32. 미국 원유, 가스 리그 수



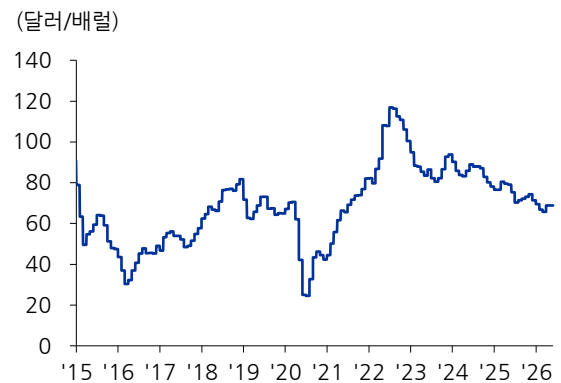
자료: EIA, 유진투자증권

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)