

Next Energy

SpaceX IPO 가 증명할 것: 테마가 아닌 인프라



주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** 삼성 SDI(-16.0%), 포스코퓨처엠(-12.2%), Tesla(-11.6%), Fluence(+7.3%)
- **원자력:** Nuscale(-13.9%), Centrus(-12.8%), 두산에너지(-9.7%), Cameco(-6.5%)

우주 태양광 방향성은 여전히 유효

SpaceX가 기업가치 1.8조달러로 역사상 최대 규모의 IPO를 예정 중이다. 로드쇼에서 동사는 1) 스타쉽의 발사 비용 우위(기존 대비 99% 절감 목표), 2) 스타링크 가입자 1,030 만명 돌파, 3) 저궤도 AI 데이터센터 구축 계획을 핵심 성장 동력으로 제시했다. 잠재 시장 규모는 최대 29 조달러로 추산했으며, 90% 이상이 AI 분야에서 나올 것으로 전망했다. 특히, 우주 데이터센터에 대해서 위성의 태양광 발전과 우주 냉각으로 지상 데이터센터의 전력·열 방출 제약을 해결할 수 있다고 명시했으며 우주 태양광을 사업 모델의 핵심 인프라로 공식화했다.

최근 국내 태양광 기업 주가는 스타쉽 12 차 발사 중 엔진 결함과 블루오리진 폭발 등 여러 사고로 투자センチ먼트가 크게 위축되었으며, 한화솔루션과 OCI 홀딩스 모두 큰 폭의 조정을 받았다. 그러나 이번 로드쇼 내용을 참고할 때 우주 인프라 투자에 대한 방향성은 여전히 유효하다고 판단한다. 스타쉽은 이미 팰컨 9 기준 연간 165회 발사 체제를 갖추고 있으며 3세대는 100톤, 4세대는 200톤 탑재량을 목표로 개발이 진행 중이다.

지상 태양광 업황도 국내 업체에 여전히 우호적이다. 미국 상무부의 동남아 4 개국 AD/CVD 가 확정될 것으로 예상되며 중국의 태양광 제조장비 수출통제로 Non-China 공급망에 대한 프리미엄이 확대될 전망이다. 한화솔루션은 미국 내 태양광 밸류체인을 수직통합한 유일한 비중국 업체로, 카터스빌 공장 3Q26 양산·7 월 AD/CVD 최종 판결 수혜가 기대된다. 1Q26 모듈 출하량이 전분기 대비 +80% 급증했으며 7 월 판결 이후 주가 평균 판가 +30~40% 추가 상승이 전망된다. OCI 홀딩스도 SpaceX 를 포함한 복수의 우주 태양광 기업과 약 1 조원 규모의 폴리실리콘 장기 공급계약을 조율 중이며, 우주 데이터센터 100GW 시나리오 현실화 시 비중국 전체 캐파(20 만톤 미만)가 추가 수요(25~30 만톤)를 충족하지 못해 풀가동 수렴이 전망되어 긍정적이다. 이번 SpaceX IPO 로 시장은 우주 태양광 수요의 현실성을 재확인할 것으로 예상되며, 당사는 개별 발사 이벤트에 따른 주가 하락을 매수 기회로 활용하길 추천한다.

주간 주요 뉴스

[한전, 사우디 자푸라 2단계 열병합 사업 수주](#)

사우디 아람코와 2.1조원 규모의 계약 체결. 발전 설비용량 331MW 의 열병합 발전소를 2029 년 6 월까지 건설, 이후 17 년간 전력 및 증기 공급

[LG에너지솔루션, 美해운파워와 파트너십 체결](#)

첨단 리튬이온 배터리 하드웨어와 고체변압기 기반의 통합 전력 변환 플랫폼을 결합, 올해 하반기 시범 프로젝트를 수행할 전망

[삼성SDI, 美배터리 공장 일부 ESS용 LFP로 전환](#)

미국 스타플러스에너지 1공장 일부 NCA 라인을 ESS 용 LFP 로 전환, 올해 4 분기부터 NCA-LFP 병행 양산할 계획

[SK온, 美ESS 그리드온2세대 공개](#)

DC 블록 외 AC 블록에도 공용 가능한 구조로, DC 블록 컨테이너당 에너지 용량 평균 15% 확대. 2027 년 3분기 양산 예정

주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(₩ 조원, 십억달러)	RECENT	증감(%)
KOSPI	8,161	▼0.3
KRX 2 차전지	4,144	▼10.4
KRX 유틸리티	829	▼6.3
LG 에너지솔루션	97	▼6.3
삼성 SDI	46	▼16.0
SK 이노베이션	19	▼1.8
LG 화학	25	▲1.3
포스코퓨처엠	19	▼12.2
두산에너지	61	▼9.7
Tesla	1,468	▼11.6
CATL	282	▼3.1
BYD	117	▼2.3
Fluence	4	▲7.3
Nuscale	4	▼13.9
Centrus	3	▼12.8
Cameco	45	▼6.5

도표1. 월간 EV 판매량 추이

(천대)		26.04	26.03	25.04	MoM(%)	YoY(%)	4Q25	1Q26	QoQ(%)
글로벌		1,311	1,386	1,116	(5.4)	17.5	4,512	3,340	(26.0)
지역별	중국	806	744	732	8.3	10.1	3,047	1,961	(35.6)
	아시아	108	143	62	(24.9)	72.5	287	331	15.2
	서유럽	168	239	114	(29.9)	47.3	476	420	(11.8)
	북미	89	100	112	(11.3)	(21.0)	332	252	(24.2)
브랜드별	폭스바겐	74	87	77	(14.6)	(3.1)	250	191	(23.6)
	GM	15	16	17	(4.3)	(11.5)	31	33	3.8
	테슬라	148	209	117	(29.1)	26.9	492	459	(6.8)
	BMW	36	43	33	(16.5)	7.3	107	93	(12.8)
	현대기아	56	63	41	(10.5)	36.6	103	142	37.4
	BYD	202	192	220	5.3	(8.2)	772	427	(44.7)
서유럽	폭스바겐	41	54	35	(25.0)	17.5	120	118	(1.6)
	GM	0	0	0	(90.0)	(50.0)	0	0	36.4
	테슬라	7	33	3	(80.1)	99.3	28	47	68.3
	BMW	15	19	11	(21.3)	40.7	49	39	(20.4)
	현대기아	14	17	9	(15.5)	56.6	28	36	28.8
	BYD	9	12	5	(25.7)	77.3	27	23	(15.0)
북미	폭스바겐	3	2	4	86.8	(32.7)	4	4	(4.0)
	GM	11	12	15	(7.1)	(29.4)	25	26	2.5
	테슬라	34	43	46	(20.3)	(26.9)	138	117	(15.0)
	BMW	3	2	4	36.1	(38.6)	12	5	(57.0)
	현대기아	7	8	7	(10.6)	7.7	14	18	32.2

자료: MarkLines, 유진투자증권

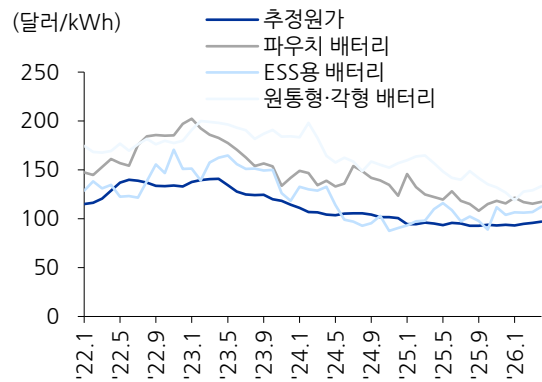
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

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 (%)
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

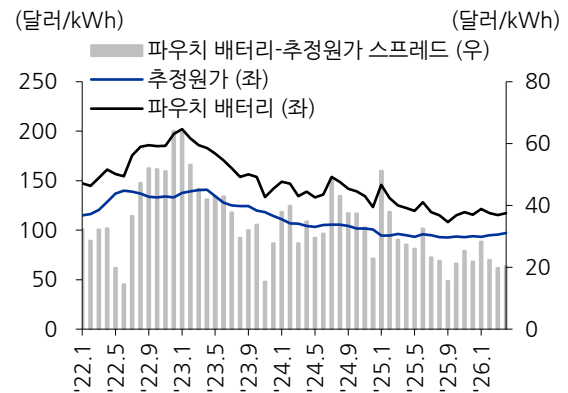
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



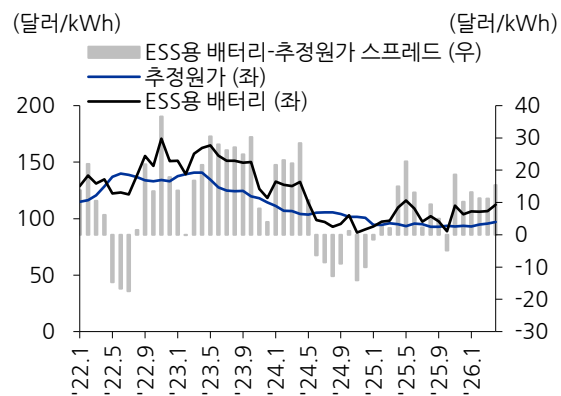
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



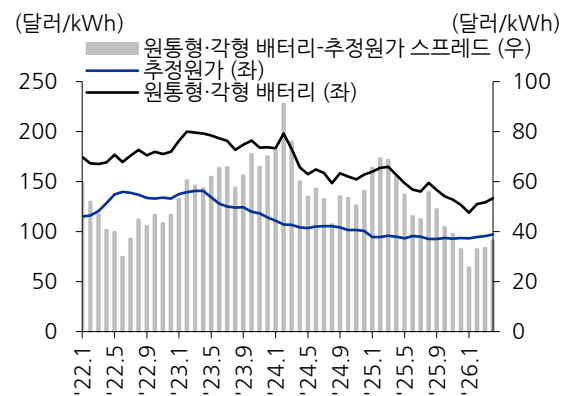
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



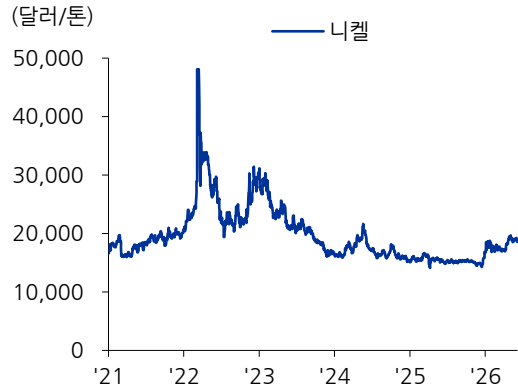
자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



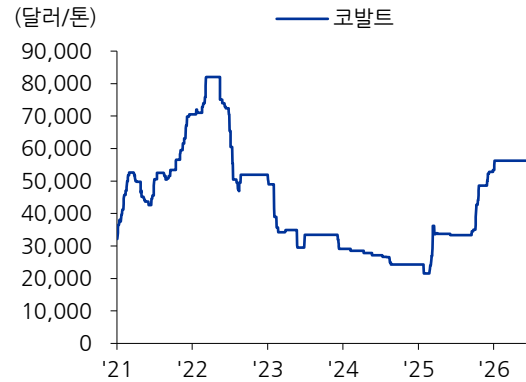
자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



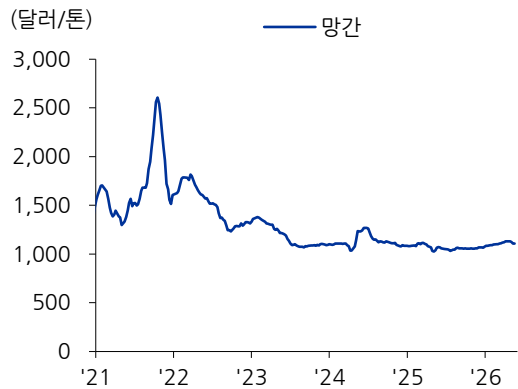
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



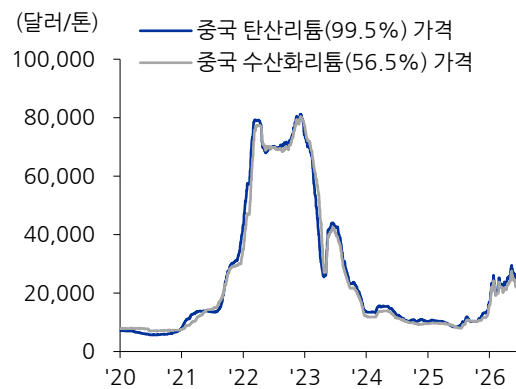
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



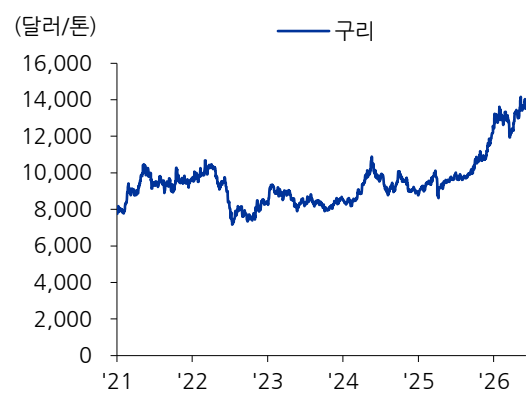
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



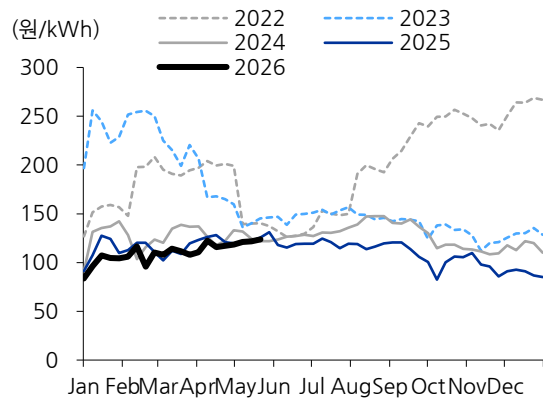
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



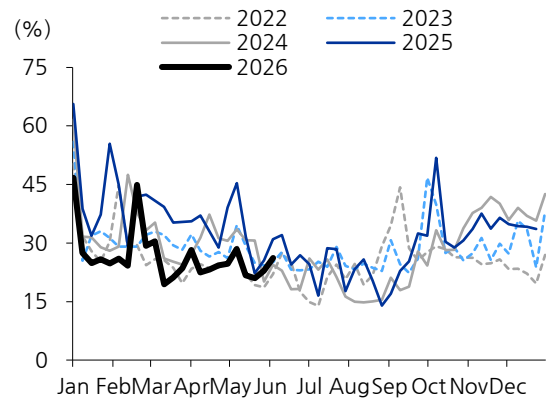
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



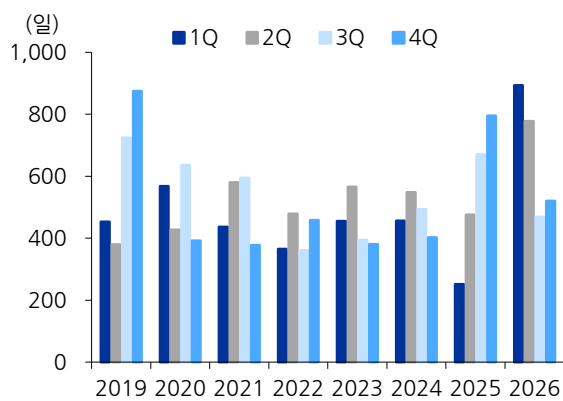
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



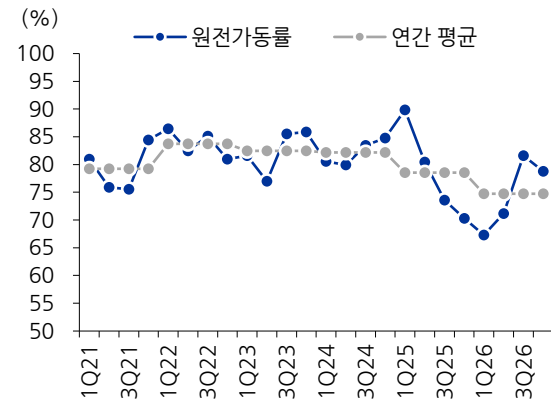
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



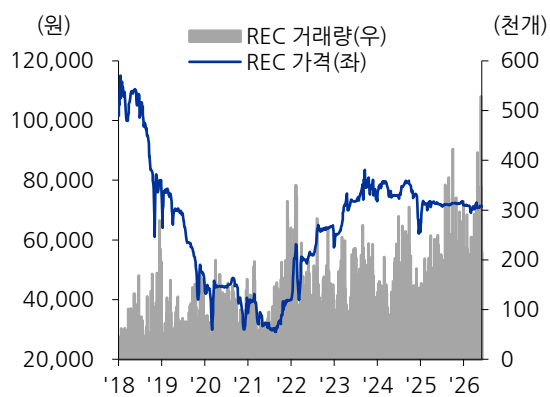
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



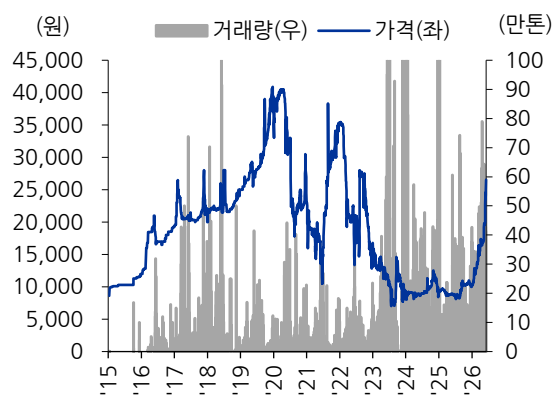
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



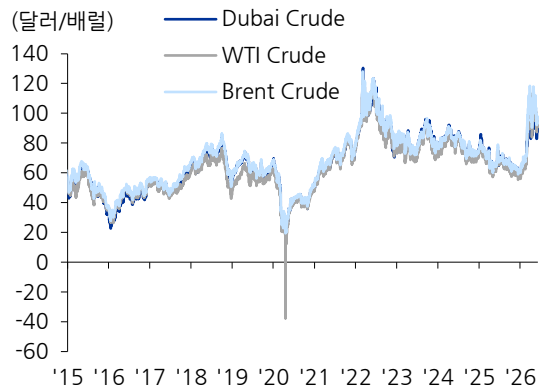
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



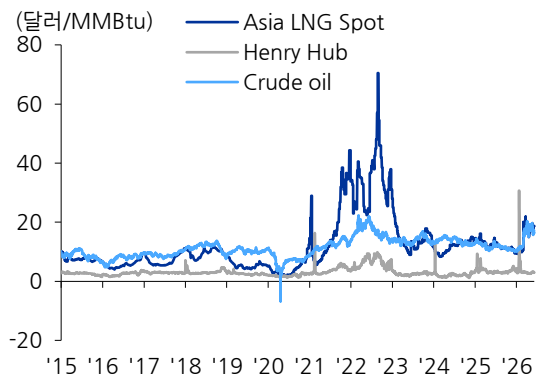
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



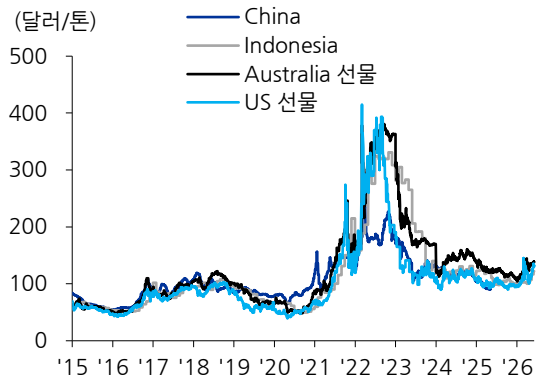
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



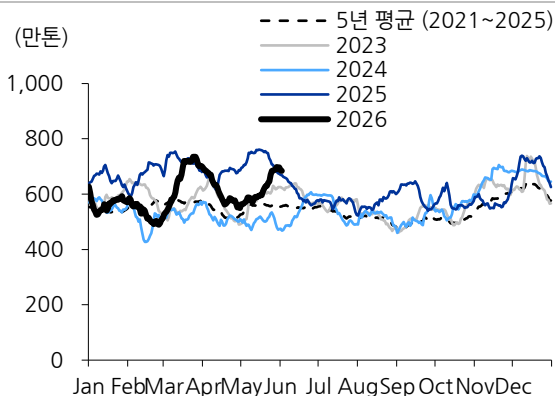
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



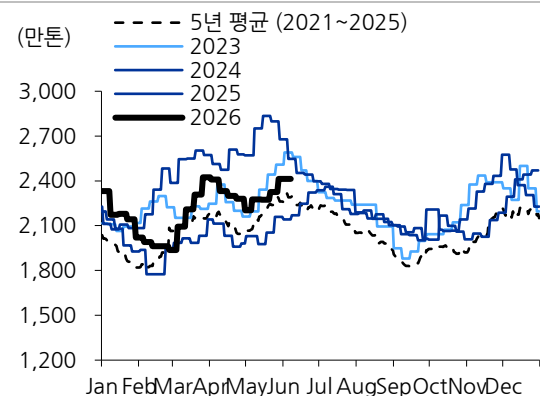
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



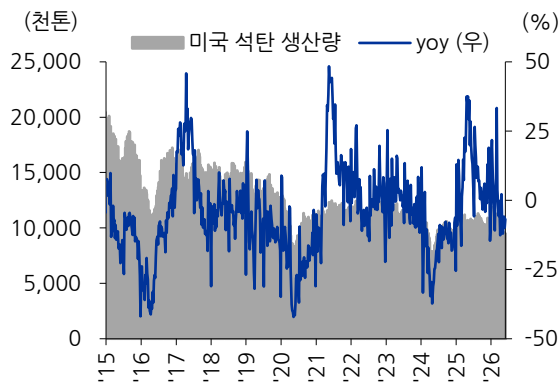
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



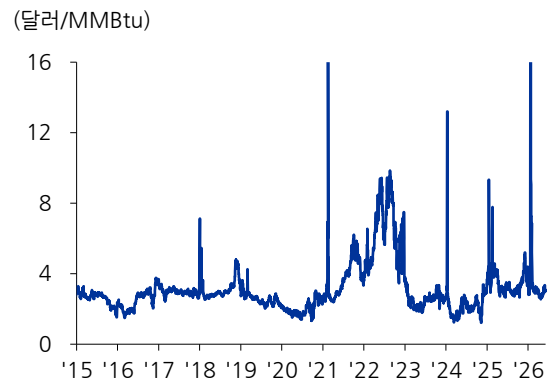
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



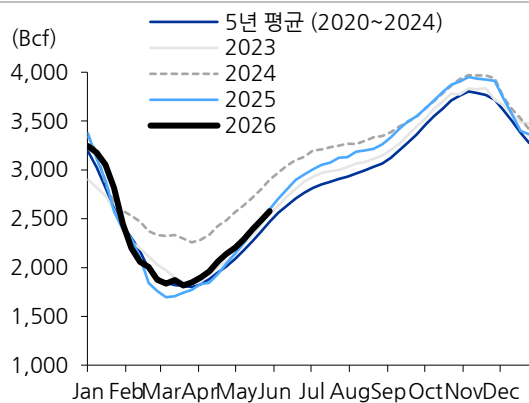
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



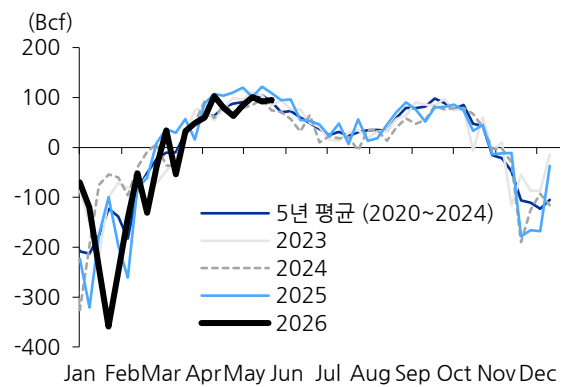
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



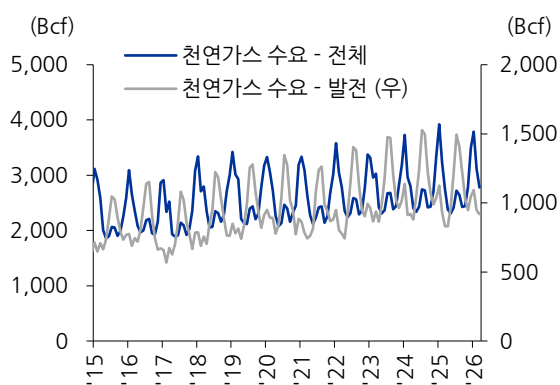
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



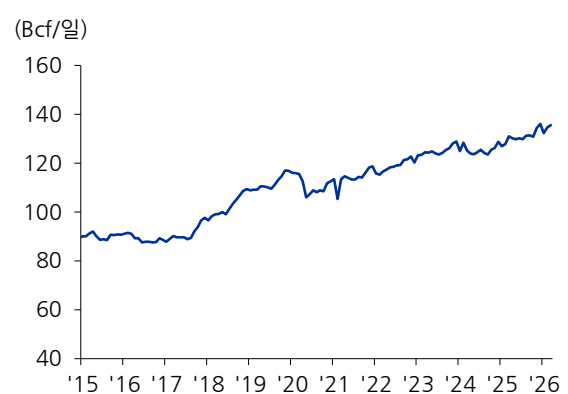
자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



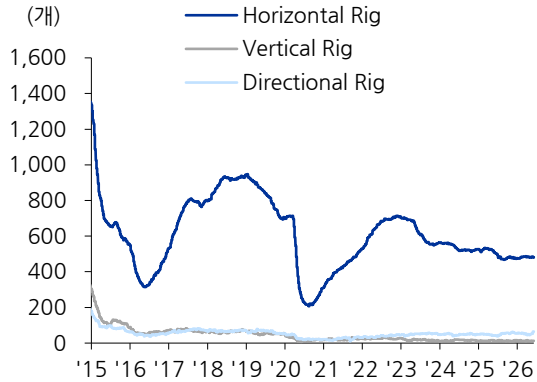
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



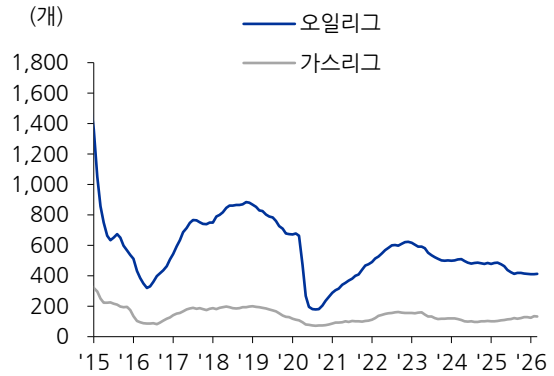
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



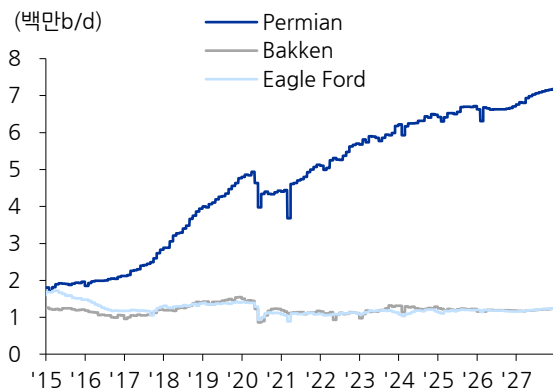
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표32. 미국 원유, 가스 리그 수



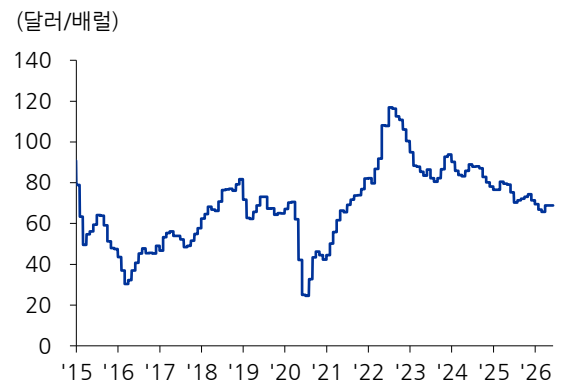
자료: EIA, 유진투자증권

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)