

# 조선업

AI로보틱스/방산/조선/운송 양승윤  
6139 / syang0901@eugenefn.com

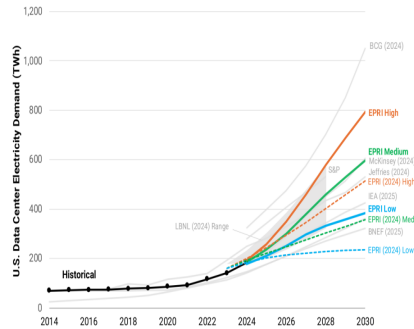
## 조선과 AI(Feat. HD 현대중공업의 데이터센터용 엔진 공급)

- “ 4월 22일, HD현대중공업이 미국 텍사스 소재 데이터센터용 육상용 발전 엔진 공급 계약을 공시. 계약 금액은 6,271억원이며, 총 684MW 규모. 20MW급 힘센(HiMSEN) 엔진(+발전기) 총 33세트를 공급하는 건으로 파악. 공급 제품은 H54GV 가스엔진. 계약 기간은 2030년 10월까지.
- “ AI 발전 속 데이터센터 수요 증가 중. 대규모 부하 급증으로 전력 수요도 동반 증가. IEA는 데이터 센터의 전력 소비가 2025년 485 TWh에서 2030년 950 TWh로 두 배 증가할 것으로 전망(전 세계 전력 수요의 3% 차지).
- “ AI 혁명의 속도에, 물리적인 시스템이 따라가지 못하는 중(반도체, 전력망, 가스터빈 등). 데이터센터는 전력원으로 신재생 및 저탄소 에너지원(원자력 등)을 활용하나, 천연가스를 활용한 가스 발전도 중요한 축. 하지만, 가스 발전에 활용되는 대형 가스터빈은 수요 급증에 주력 업체(GE 베르노바, 미쓰비시중공업, 지멘스 에너지 3사)들의 공급 능력이 따라가지 못하고 있음.
- “ 주요 가스터빈 업체 중 미쓰비시중공업은 3월 당사와의 미팅에서 “현재 고객과 2029년 또는 2030년 생산 물량에 대해 논의 중이며, 생산 능력은 비공개이나, 2024년 대비 30% 이상 증강할 계획이며, 증설 효과는 2027년 이후부터 본격적으로 반영될 것으로 예상함. 사내에서는 생산량을 두 배까지 늘리라는 지시가 있었으나, 가스터빈 본체뿐 아니라 발전기 등 주변 기기 및 공급업체와의 협력이 필요하므로 쉽지 않은 과제”라고 코멘트.
- “ 대형 가스터빈 OEM의 납기가 수요를 따라가지 못하면서, 중소형 가스터빈 및 중속 엔진의 클러스터링을 통한 전력 공급 방법이 주목받고 있음. 지난 주 4월 16일에는 핀란드 바르질라가 미국 오하이오주의 데이터센터 프로젝트에 412MW 규모 엔진 공급(34SG 엔진 40기)을 체결함. 바로 이어서 HD현대중공업이 데이터센터용 수주를 확보한 것.
- “ 대형 가스터빈 업체들의 납기는 2029년 하반기~2030년로 느림. 반면, 엔진사들의 납기는 2028년 하반기에도 가능하며, 대형 가스터빈 대비 1년가량 납기 속도 측면에서 우위 보유. 가스터빈 업체들의 공급 병목이 지속된다는 가정 하에 육상 발전 엔진 수요도 지속 증가할 전망.
- “ HD현대중공업과 STX엔진 등이 국내 수혜 업체로 제시됨. 당사 커버리지 종목인 HD현대중공업은 4행정 중속 엔진으로 자체 개발한 힘센 엔진 브랜드가 있고, 육상 발전 레코드도 보유. 이번에 데이터센터용 레퍼런스까지 확보하며 실제 수혜 기업으로 부상. 다만, 2025년 기준 엔진 부문 생산 가동률 100% 넘어가고 있고, 2028~2029년 선박 엔진 슬롯도 확보해야 하는 상황에서 추가 증설 필요성 제기. 향후 엔진 부문 증설 시 육상 발전 엔진 수요에 대한 확신으로 이어질 것으로 전망. 탄탄한 본업에 AI 스토리가 더해지는 HD현대중공업에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 87만원을 유지함.

업종투자 의견

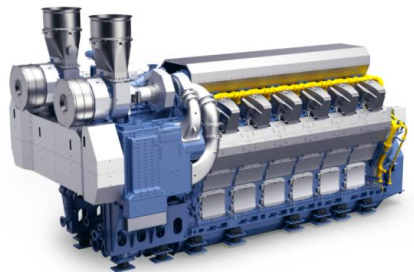
## OVERWIGHT

### 미국 데이터센터 전력 수요 전망



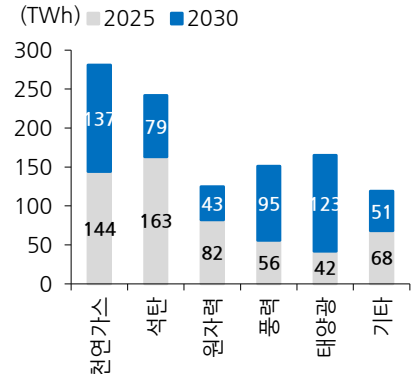
자료: EPRF, 유진투자증권

### HD현대중공업의 H54GV



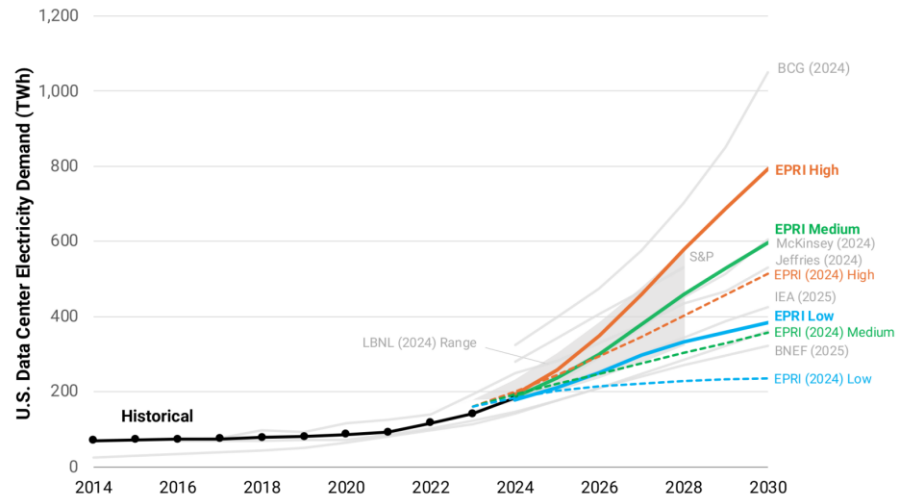
자료: HD 현대중공업, 유진투자증권

### 미국 에너지별 데이터센터 전력 생산량



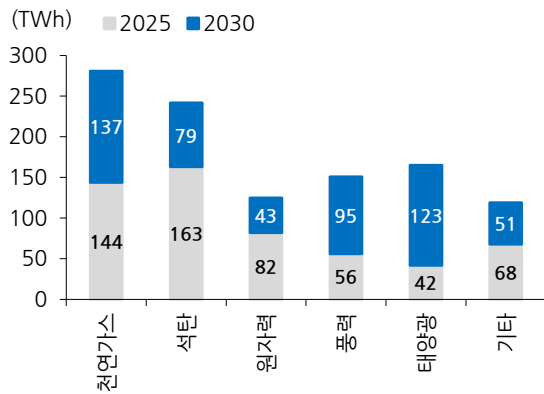
자료: Penn State, 유진투자증권

## 미국 데이터센터 전력 수요 전망



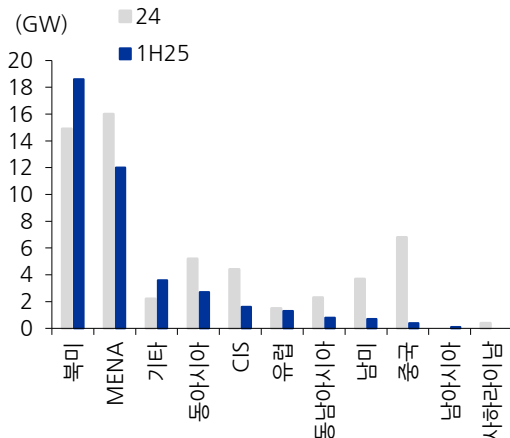
자료: EPRI, 유진투자증권

## 미국 에너지별 데이터센터 전력 생산량



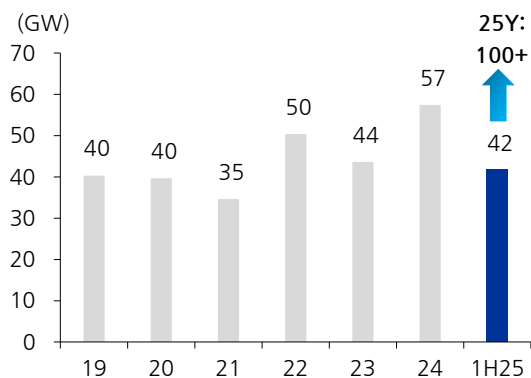
자료: Penn State, 유진투자증권

## 지역별 가스터빈 시장 규모



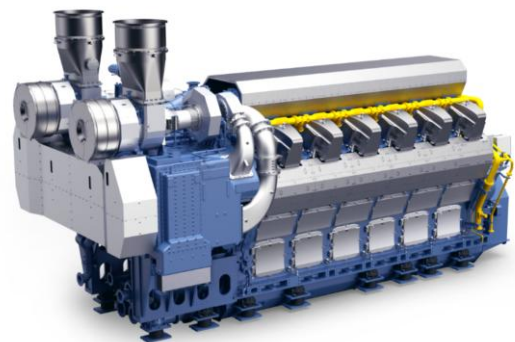
자료: MHI, 유진투자증권

## 글로벌 가스터빈 시장 규모



자료: MHI, 유진투자증권

## HD 현대중공업의 H54GV



자료: HD 현대중공업, 유진투자증권

