

전력기기

전력기기 하준서
6175 / pos03066@eugenefn.com

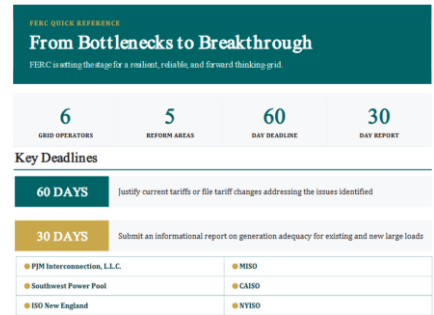
FERC의 신규 Order와 Power Quality의 중요성

- “ 6/18(목) FERC의 신규 오더 발표(Order 206), 내용은 6개의 관할 RTO/ISO(ERCOT 제외)와 송전사업자들에게 고부하 수용가 접속 관련 규제 가이드를 정당화하거나 개정할 것을 명령
- “ 이번 Order는 두가지 요구사항을 30일, 60일의 기간 가이드라인과 함께 발표, 1) 30일 요구는 대형 부하를 감당할 충분한 발전원 확보 방안 보고, 2) 60일 요구는 현행 Tariff(망 접속 관련 규제 가이드) 정당화 및 대형 부하 맞춤 Tariff 개정안 제출
- “ 이전의 PJM 행정명령과 26년 3월 ratepayer protection 서명 등 흐름 고려했을 때 이번 개정안도 고부하 수용가들이 '빠르게', '일반 수용가에 부담없이' 망에 접속할 수 있는 환경을 만드는 것이 목적이라 판단
- “ 특히 Tariff 개정 요구는 기존 고부하 수용가의 망접속 프로세스가 RTO/ISO, 송전사업자, 주별 Tariff로 분산되어 있어 수백 MW ~ GW 단위의 수용가 진입 시 타당성 평가 및 비용 배분, 전기요금 산정 등 이슈를 해소하는데 책임 소재의 혼선이 있었던 문제를 정면으로 조준, FERC는 표준화를 통해 접속지연을 줄이고 비용을 발생의 원인자인 대형부하에 더 명확히 귀속시키는 방향으로 압박 중
- “ 전체 전력망 보강 및 신설과 관련된 CAPEX 투자 관점에서 고부하 수용가들이 차지하는 비중은 지속 상향될 것으로 전망, 유틸리티 업체들이 전력망에 투자하는 비중이 압도적으로 크지만 비중의 증분과 송배전 모두에서 벌어지는 AC to DC 혁신 등을 고려할 때 데이터센터 등 고부하 수용가들이 원하는 솔루션에 주목하는 투자 필요
- “ 최근 데이터센터의 전력혁신 관련 기술 로드맵에서 자주 등장하는 단어는 'Power Quality(전력 품질)' 제어, 이들이 겪고 있는 문제는 칩 및 이기텍처 단위당 전력소모가 증가함으로 인해 극도로 불안정해지는 주파수 및 부하변동 제어 솔루션 확보
- “ 해당문제를 해결하기 위해 다양한 솔루션 대두 중, 칩 단계에서 에너지 밀도를 높인 LIC, 및 밴드갭이 넓은 전력반도체 소자를 활용한 DC블록과 SST(반도체 변압기), 단순 피크저감이 아닌 채널 부하변동 추종을 위한 ESS 시스템의 활용 등이 이에 해당
- “ 국내 전력기기 기업들도 밸류에이션 프리미엄을 정당화할 수 있는 솔루션 보유 여부에 주목 필요, 가시성 높아지는 효성중공업의 SST 사업 진출이나 LS ELECTRIC의 배전 솔루션, 산일전기의 다양한 주파수 대응 레퍼런스와 BTM 시장 진출 및 BTM 시장 레퍼런스 확보할 ESS 'S' 업체들(Fluence Energy)의 밸류체인에 포함된 서진시스템 등이 이에 해당

업종투자 의견

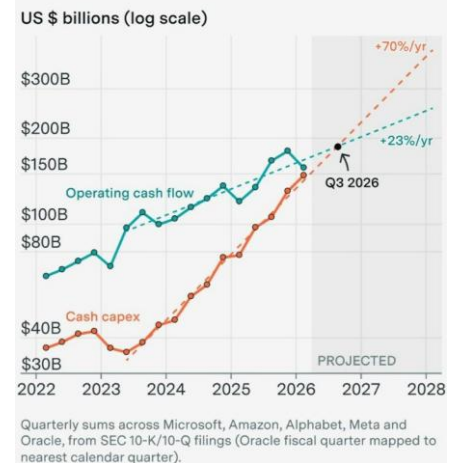
OVERWIGHT

FERC Order 206 발효



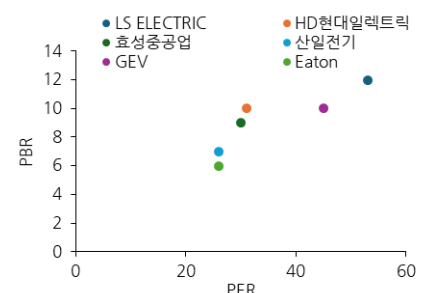
자료: FERC, 유진투자증권

영업현금흐름 초과하며 증가할 빅테크 CAPEX Hyperscaler capex is on trend to outpace their cash inflows by the end of 2026



자료: EPOCH AI, 유진투자증권

국내 전력기기 업종 밸류에이션



자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 당사에게 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: 12개월 (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)