

Next Energy

PJM 전력 추가 조달과 조건부 공급 추진



주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** Tesla(-17.8%), SK 이노베이션(+7.2%), CATL(+6.2%), Fluence(-4.5%)
- **원자력:** Centrus(+5.0%), Nuscale(+4.8%), 두산에너지빌리티(+3.4%), Cameco(+2.6%)

PJM 6.8GW 용량 조달과 대규모 수요 감축제도 도입 추진

미국 최대 전력시장 운영기관인 PJM 이 데이터센터 수요 급증에 대응해 6.8GW 규모의 보완 용량 조달과 대규모 수요 감축제도 도입을 추진한다. 최근 실시된 2028/2029 년 공급연도 용량시장 경매에서는 가격이 상한인 \$325/MW-day 에 도달했지만, 예비율 확보에는 못 미치는 6,831MW 의 공급 부족이 발생했다.

PJM은 9/30~10/21 까지 일회성 Reliability Backstop Procurement를 실시하고 최대 15 년의 장기계약을 제공할 계획이다. 입찰가격 상한은 \$555/MW-day 이며, 선정된 설비는 2032 년 6 월까지 가동해야 한다. 다만 민간 양자계약, 자체 발전, 수요반응 등을 통해 확보되는 물량은 최종 조달 규모에서 차감된다.

데이터센터 규제도 강화된다. 2027 년 6 월까지 자체 발전설비나 장기 전력계약을 확보하지 못한 신규 대규모 수요는 계통이 비상단계에 접근할 경우 전력사용을 줄이거나 현장 발전설비로 전환해야 한다. PJM은 단일 부지 기준 50MW 이상 시설의 위치, 수요 증가 일정, 공급 확보 여부를 관리하는 대규모 수요 등록부도 구축한다. 또한 공급을 동반하지 않은 신규 데이터센터 수요는 2029/2030 년 공급연도부터 용량시장 수요 전망에서 제외할 방침이다. 데이터센터로 인해 증가하는 발전설비 확보 비용을 기존 전력소비자에게 전가하지 않겠다는 의미다. 다만 PJM은 소매 전력을 직접 차단하거나 고객별 비용을 배분할 권한이 없어 실제 적용은 FERC 승인과 주정부 규제에 좌우된다.

이번 조치는 데이터센터 전력 연결이 상시 공급에서 조건부 공급으로 바뀌고 있음을 보여준다. 데이터센터 사업자는 토지와 서버뿐만 아니라 발전설비, 장기 PPA, BESS, 비상발전기와 부하관리 능력까지 확보해야 한다. 발전사업자에게는 15 년 계약이 투자 기회를 제공하지만, 높은 송전망 접속비와 장기간의 인허가가 공급 확대를 제한할 전망이다. 이번 사례를 통해 AI 데이터센터의 병목이 반도체에서 전력 공급 및 계통 접속으로 이동하고 있음을 볼 수 있으며, 전력인프라에 대한 투자기회도 지속 유효한 것을 확인할 수 있다.

주간 주요 뉴스

두산에너지빌리티, 해상풍력발전사업 630억원 투자
자회사 두산지오솔루션의 해상풍력 발전사업 지분 투자에 필요한 자금 및 운영자금 지원을 위해 630 억원 규모 유상증자에 참여

LG에너지솔루션, 모로코 공장 설립에 속도

모로코 수산화리튬 정제공장 설립을 위해 지분투자 250 억원과 대출 750 억원을 포함한 정부 정책금융 1,000 억원 지원 요청

SK이노베이션 ESS 운영사 코일베스 자회사 편입

지난 22 일 ESS의 건설과 관리, 운영 사업을 영위하는 코일베스 지분 100%를 취득해 자회사로 편입했다고 공시

포스코퓨처엠, 하드카본 음극재 28년 양산 예정

나트륨이온 배터리의 핵심 소재인 하드카본 음극재를 27 년 3 분기까지 개발을 마친 후 28년 양산할 계획

주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(₩ 조원, 십억달러)	RECENT	증감(%)
KOSPI	6,691	▼1.9
KRX 2 차전지	3,195	▼0.8
KRX 유틸리티	1,047	▲22.6
LG 에너지솔루션	77	▼1.3
삼성 SDI	34	▼1.5
SK 이노베이션	22	▲7.2
LG 화학	18	▼0.6
포스코퓨처엠	13	▼4.1
두산에너지빌리티	46	▲3.4
Tesla	1,236	▼17.8
CATL	267	▲6.2
BYD	115	▼1.1
Fluence	3	▼4.5
Nuscale	3	▲4.8
Centrus	3	▲5.0
Cameco	38	▲2.6

도표1. 월간 EV 판매량 추이

(천대)		26.05	26.04	25.05	MoM(%)	YoY(%)	4Q25	1Q26	QoQ(%)
글로벌		1,462	1,311	1,187	11.5	23.2	4,512	3,340	(26.0)
지역별	중국	919	806	766	14.0	20.0	3,047	1,961	(35.6)
	아시아	127	108	75	18.2	68.5	287	331	15.2
	서유럽	171	168	115	1.8	47.9	476	420	(11.8)
	북미	97	89	119	9.5	(18.4)	332	252	(24.2)
브랜드별	폭스바겐	72	74	82	(3.2)	(12.0)	250	191	(23.6)
	GM	15	15	18	0.9	(15.1)	31	33	3.8
	테슬라	177	148	142	19.4	24.7	492	459	(6.8)
	BMW	35	36	36	(3.7)	(4.4)	107	93	(12.8)
	현대기아	55	56	41	(2.5)	32.3	103	142	37.4
	BYD	241	202	233	19.6	3.6	772	427	(44.7)
서유럽	폭스바겐	38	41	37	(5.9)	4.8	120	118	(1.6)
	GM	0	0	0	0.0	(50.0)	0	0	36.4
	테슬라	16	7	6	142.4	183.0	28	47	68.3
	BMW	15	15	11	1.4	42.3	49	39	(20.4)
	현대기아	14	14	9	(4.2)	43.7	28	36	28.8
	BYD	8	9	5	(10.3)	59.6	27	23	(15.0)
북미	폭스바겐	4	3	5	36.1	(11.3)	4	4	(4.0)
	GM	11	11	16	1.4	(33.1)	25	26	2.5
	테슬라	36	34	49	5.5	(27.0)	138	117	(15.0)
	BMW	3	3	4	(2.3)	(38.1)	12	5	(57.0)
	현대기아	9	7	8	29.5	22.5	14	18	32.2

자료: MarkLines, 유진투자증권

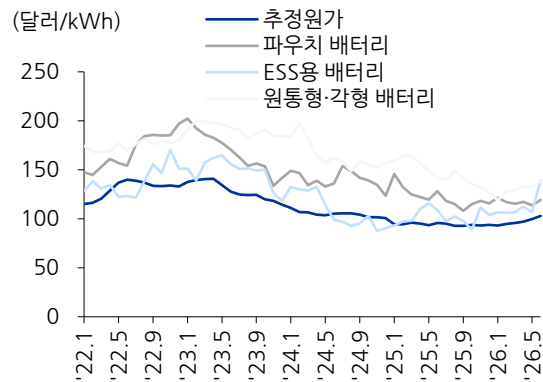
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

도표2. 월간 전력통계속보

	26.05			26.04			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	40,931	6,495	159	42,728	6,816	160	(4.2)	(4.7)	(0.5)
주택용	6,061	914	151	6,479	994	153	(6.4)	(8.0)	(1.7)
일반용	9,801	1,578	161	10,182	1,626	160	(3.7)	(3.0)	0.8
교육용	601	80	134	752	100	133	(20.2)	(19.5)	0.8
산업용	22,387	3,710	166	22,803	3,844	169	(1.8)	(3.5)	(1.7)
농사용	1,399	128	91	1,580	144	91	(11.5)	(11.4)	0.1
가로등	275	44	161	282	46	164	(2.5)	(4.2)	(1.8)
심야전력	407	40	99	650	62	96	(37.3)	(34.9)	3.8
	26.05			26.04			MoM(%)		
	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)
합계	159,095	45,546	38.5	158,711	44,378	38.8	0.2	2.6	(0.4)
Nuclear	26,050	14,236	73.5	26,050	13,609	72.6	-	4.6	0.9
Coal	40,767	12,079	39.8	40,767	11,405	38.9	-	5.9	1.0
LNG	46,276	11,661	33.9	45,705	12,634	38.4	1.2	(7.7)	(4.5)
Oil	162	3	2.5	628	4	0.9	(74.2)	(25.0)	1.6
Water	6,516	644	13.3	6,516	518	11.0	-	24.3	2.2
Renewable	38,793	6,761	23.4	38,515	6,046	21.8	0.7	11.8	1.6

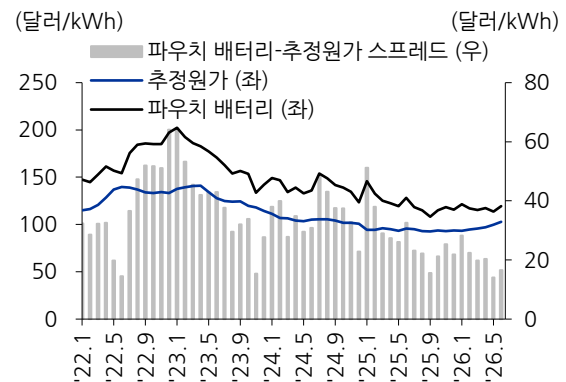
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



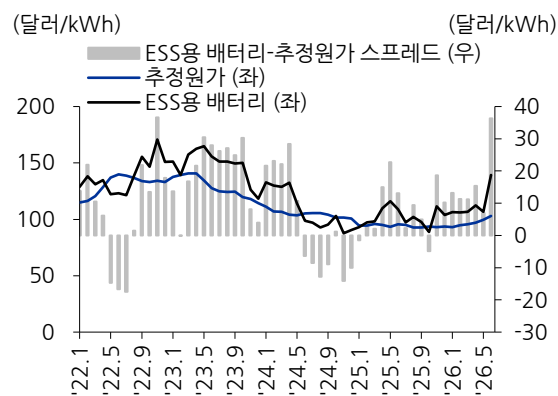
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



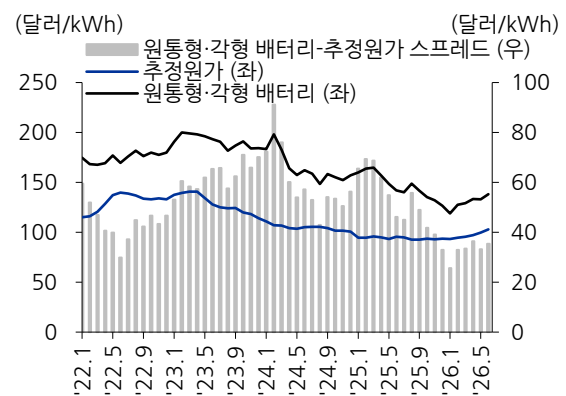
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



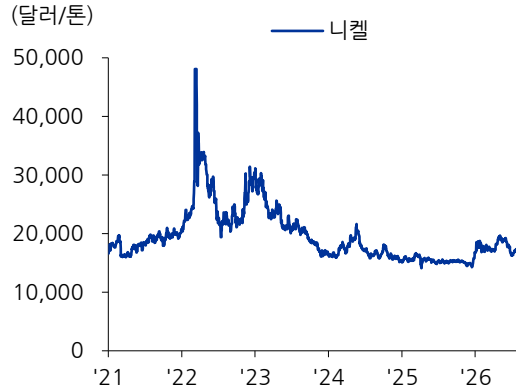
자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



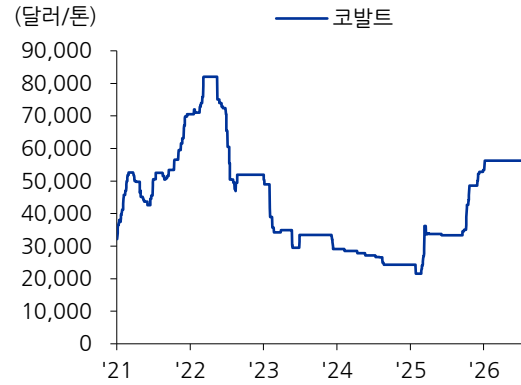
자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



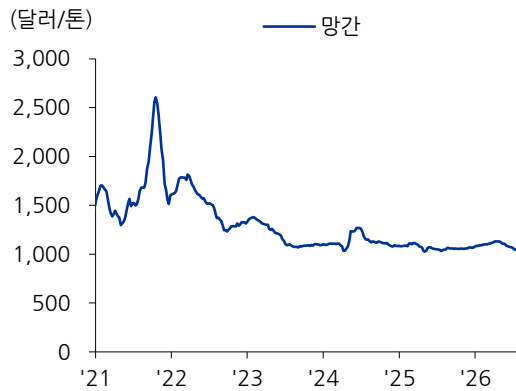
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



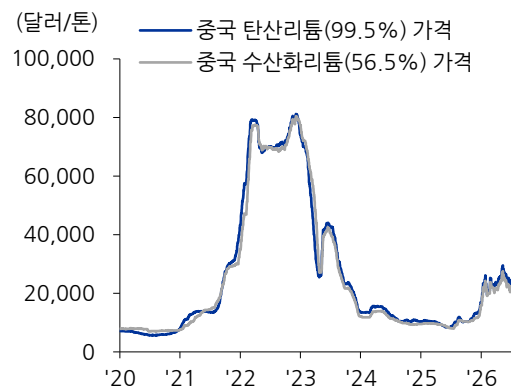
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



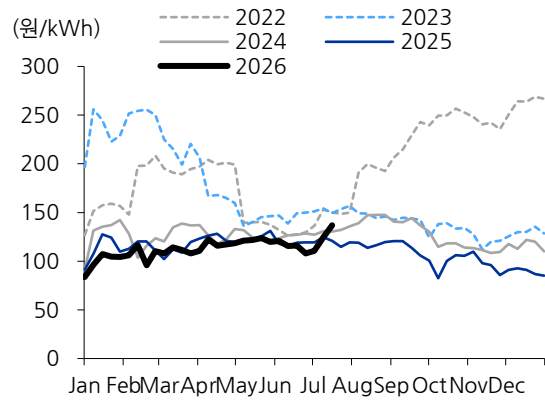
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



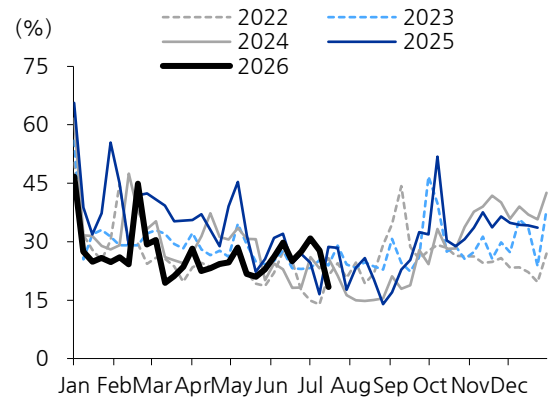
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



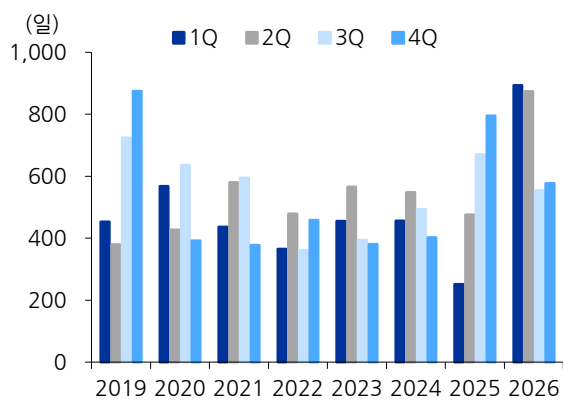
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



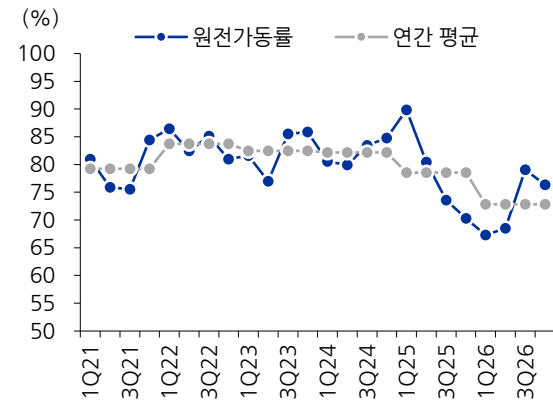
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



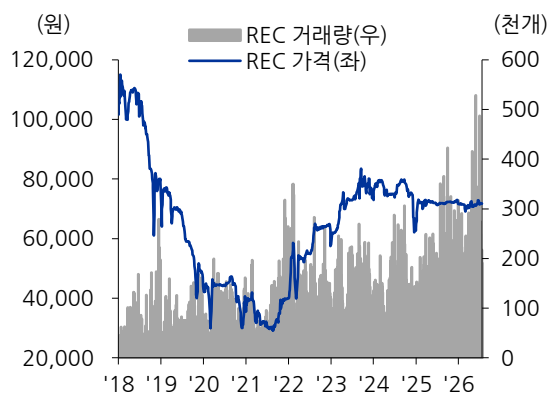
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



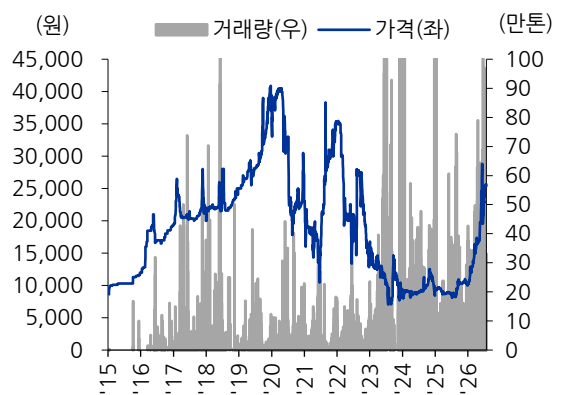
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



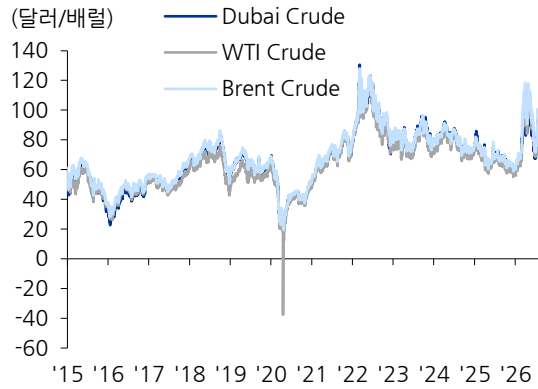
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



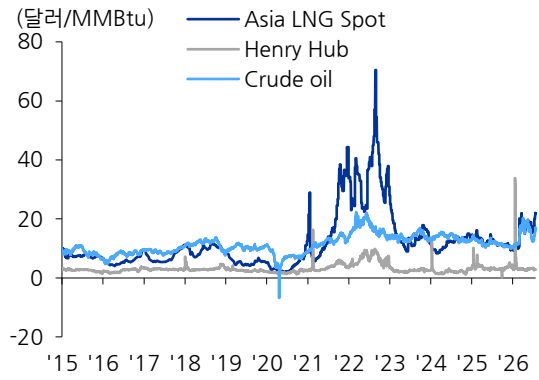
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



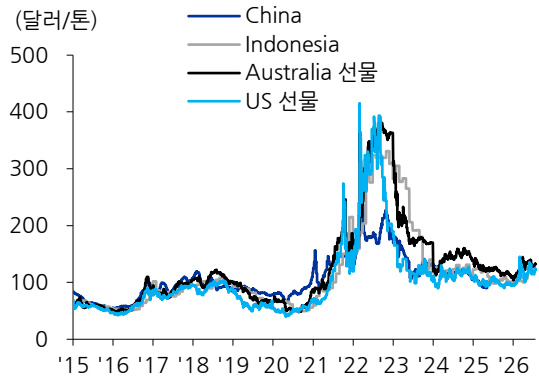
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



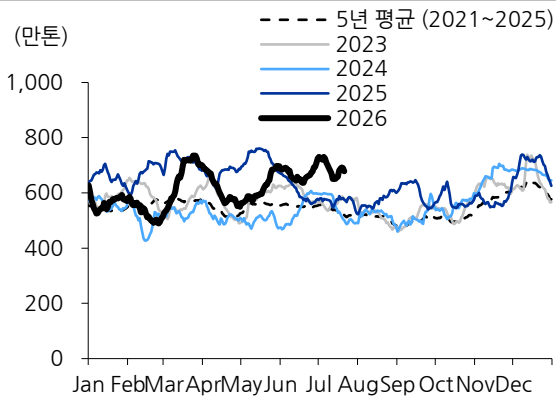
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



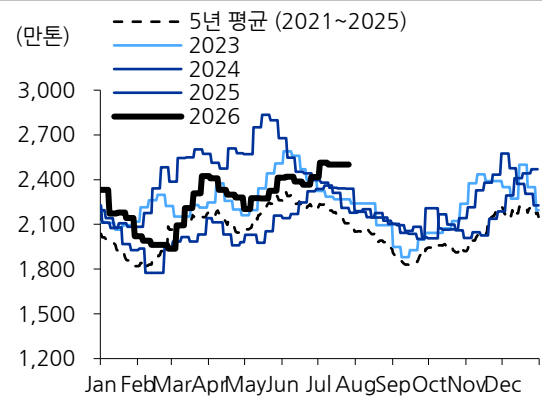
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



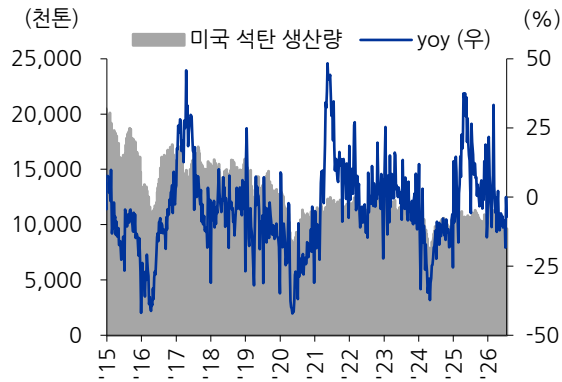
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



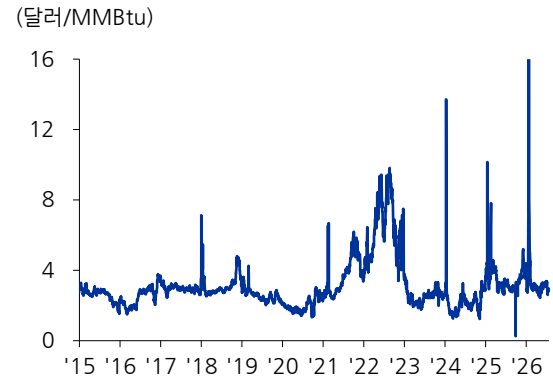
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



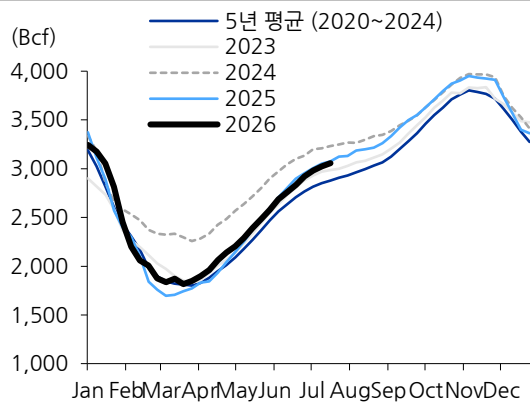
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



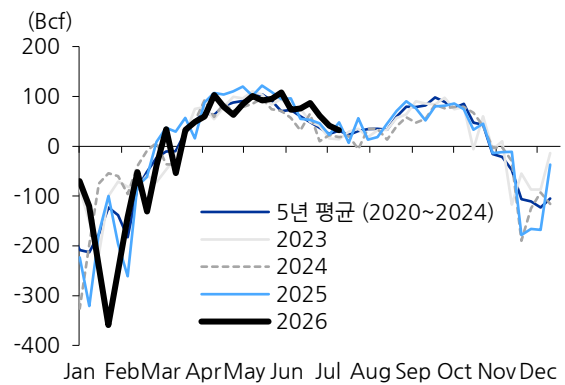
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



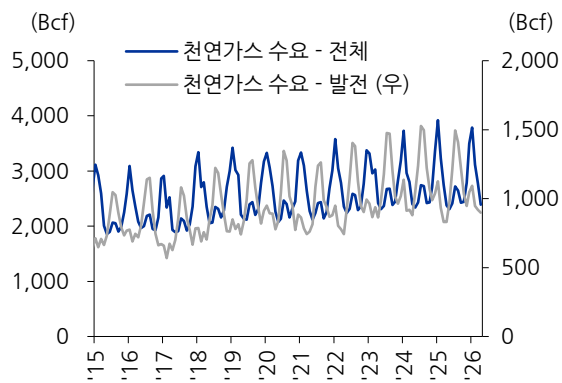
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



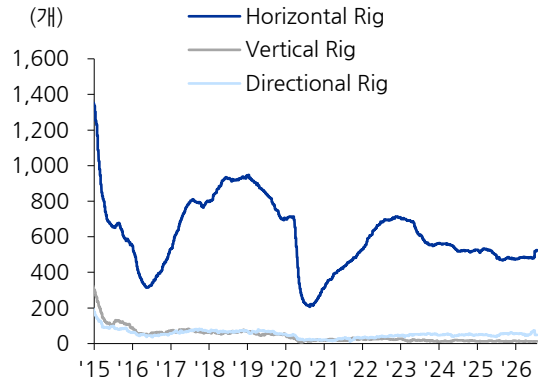
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



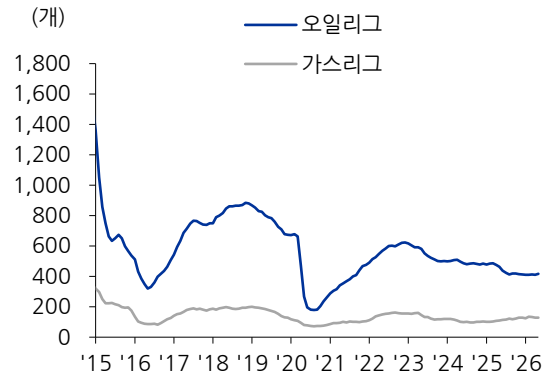
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



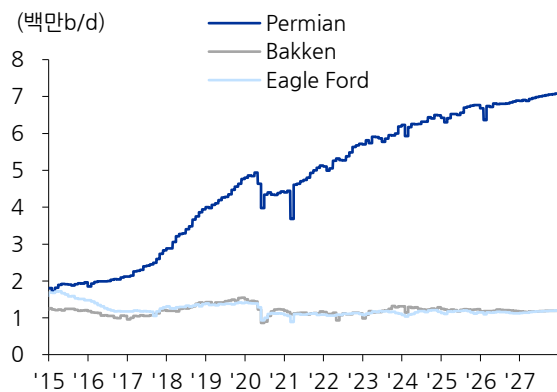
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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 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 제작성으로서 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 경우에 동 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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준) □