

Next Energy

지역별 차등 요금제로 보는 시장 변화 시나리오



주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** 삼성SDI(+15.6%), 포스코퓨처엠(+13.1%), LG에너지솔루션(+9.8%), SK이노베이션(+8.9%)
- **원자력:** Nuscale(+16.6%), 두산에너지빌리티(+14.9%), Cameco(+12.7%), Centrus(+8.2%)

AIDC 확대에 유리한 제도 개편

기후에너지환경부가 산업용 전기요금을 지역별 4 구간으로 나누는 방안을 공식화했다. 8월 공청회에서 지역 구분과 차등 기준이 공개될 예정으로, 당사가 11월レポート에서 전망한 LMP(Locational Marginal Price)가 산업용 4 등급제로 구체화되는 국면이다. 이에 앞서 SK 텔레콤은 AIDC(AI 데이터센터) 전담법인 SK 하이퍼를 출범하며 에너지 인프라 사업 진출을 공식화한 바 있다.

지역별 차등 요금제 적용 대상은 산업용에 한정하고 가정용은 제외되며, 철강·석유화학 등 에너지 다소비 업종의 부담 완화가 1 차 목표다. 전체 인상·인하분은 넷제로로 설계해 한전 손익에는 중립적으로 적용될 전망이다. 또한 AIDC에는 일반 산업용과 별도의 요금체계를 마련해 데이터센터의 지방 분산을 유도한다는 구상이다. 당사 추정에 의하면 수도권과 비수도권에 최대 50 원/kWh의 송배전 인프라 비용 차이가 발생한다. LMP 격차가 산업용 부문부터 적용되는 것이다.

한편, SK 하이퍼는 부지 확보, 변전소 운영을 전담하며 2035년 AIDC 15GW를 구축한다는 계획이다. 울산을 비롯해 전력 자급률이 높은 충청권, 서남권 등 전국으로 사업이 시행될 것으로 예상된다. 전력망 3법의 BT 방식은 민간이 짓고 완공 즉시 한전에 소유권을 넘기는 구조인 반면, SK 하이퍼는 변전소를 짓고 자체 운영한다. 자가용 수전설비에 가깝다고 판단되며 3자 AIDC 테넌트 유치가 사업모델에 포함돼 있어 향후 배전·판매 서비스를 시행하게 된다면 제도적으로 한전 망독점+소매경쟁 체제가 시행될 가능성이 높다고 판단한다. 8월 셋째 주 공청회가 시행될 예정이며, 등급별 인하 폭이 공개되면 SK 하이퍼가 선점한 지역의 원가 우위가 정량적으로 확인될 전망이다. AIDC 별도 전력 요금체계 도입은 하이퍼스케일러의 입지 확보로 이어질 전망이며, 지방 변전소·송배전 기자재 수요로도 연결될 것이라 판단한다. 서해안 에너지고속도로 및 AIDC 등 국가 주도 프로젝트에 민간 기업의 참여가 확대될 것으로 전망된다.

주간 주요 뉴스

포스코퓨처엠, 19만톤 LFP 양극재 공급 합의
국내 배터리 업체에 내년부터 2032년까지 19만톤 이상의 LFP 양극재를 공급할 예정으로, 급증하는 북미 ESS 수요 선제 대응 목적

두산에너지빌리티, 하동복합 EPC 수주

하동화력 2·3호기(1,000MW)를 1GW 규모의 LNG 복합발전소로 대체. 목표 준공 시점은 2029년으로, 내년초 공사 시행 예정

LG에너지솔루션·현대미용공장, 인허가심사재개

오하이오주 페이엣 카운티 위원회가 건축허가 및 검사 권한을 회수해 인허가 절차를 재개, 북미 배터리 생산 거점 구축에 속도

삼성SDI, 국내 배터리 ESS 소재 및 부품 업체 지원

3,500억원의 정책자금을 조달, 1조원 규모의 정부 주도 ESS 중앙계약시장 입찰 평가 항목 내 국내 산업 기여 비중 확대 전략

주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(₩조원, 삼업달러)	RECENT	증감(%)
KOSPI	6,259	▼5.1
KRX 2 차전지	3,405	▲10.3
KRX 유틸리티	899	▲7.8
LG 에너지솔루션	84	▲9.8
삼성 SDI	37	▲15.6
SK 이노베이션	20	▲8.9
LG 화학	19	▲7.0
포스코퓨처엠	14	▲13.1
두산에너지빌리티	49	▲14.9
Tesla	1,298	▲5.6
CATL	271	▼1.5
BYD	115	▼5.3
Fluence	3	▼4.5
Nuscale	4	▲37.1
Centrus	4	▲9.7
Cameco	42	▲12.7

도표1. 월간 EV 판매량 추이

(천대)		26.06	26.05	25.06	MoM(%)	YoY(%)	1Q26	2Q26	QoQ(%)
글로벌		1,702	1,481	1,258	14.9	35.4	3,182	4,525	42.2
지역별	중국	1,025	919	785	11.5	30.4	1,722	2,749	59.6
	아시아	150	132	80	13.3	88.2	360	415	15.2
	서유럽	240	171	149	40.7	61.2	487	578	18.6
	북미	92	101	109	(8.6)	(15.1)	253	286	13.1
브랜드별	폭스바겐	78	70	79	11.7	(1.0)	191	221	16.1
	GM	13	15	18	(15.5)	(28.8)	33	43	31.6
	테슬라	218	184	180	18.9	21.3	461	553	20.0
	BMW	45	34	36	29.9	23.7	93	115	23.4
	현대기아	62	60	41	2.6	50.1	143	179	25.5
	BYD	258	242	242	6.5	6.9	429	702	63.7
서유럽	폭스바겐	47	38	37	22.3	26.6	118	126	7.4
	GM	0	0	0	300.0	(33.3)	0	0	(60.0)
	테슬라	33	16	18	106.0	85.8	47	55	15.9
	BMW	22	15	15	47.1	46.4	39	52	34.4
	현대기아	17	14	11	23.6	56.0	36	45	25.3
	BYD	10	8	7	19.8	36.6	23	26	11.0
북미	폭스바겐	2	2	3	(5.3)	(46.6)	4	6	32.7
	GM	9	11	15	(17.1)	(37.9)	26	31	19.3
	테슬라	45	42	48	6.4	(7.5)	117	125	6.4
	BMW	2	2	4	(11.6)	(42.1)	5	7	30.6
	현대기아	6	9	7	(39.6)	(21.8)	18	22	22.3

자료: MarkLines, 유진투자증권

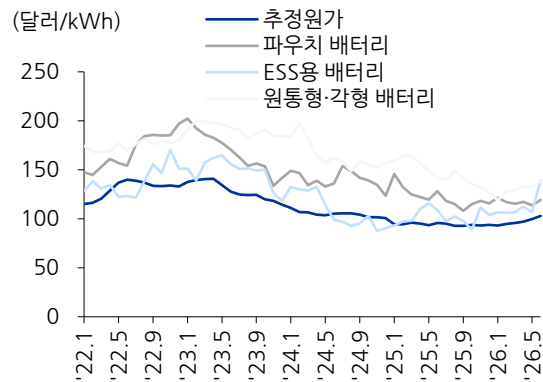
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

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 (%p)
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

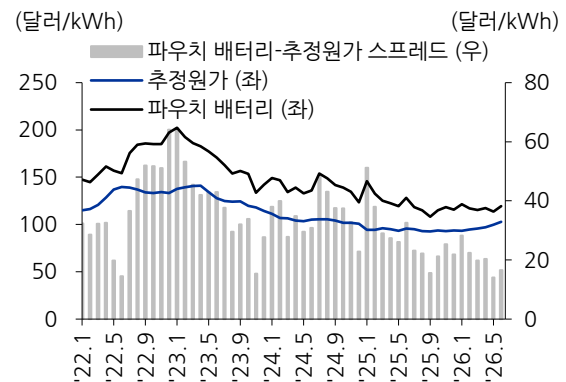
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



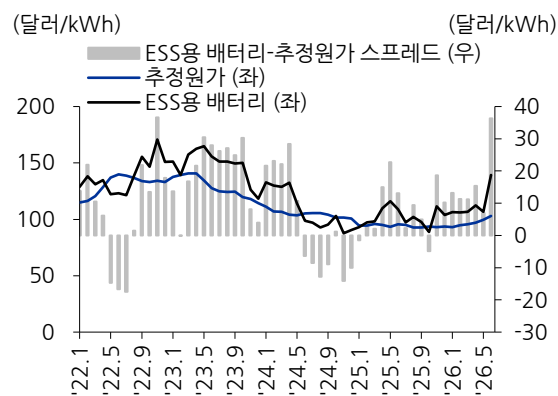
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



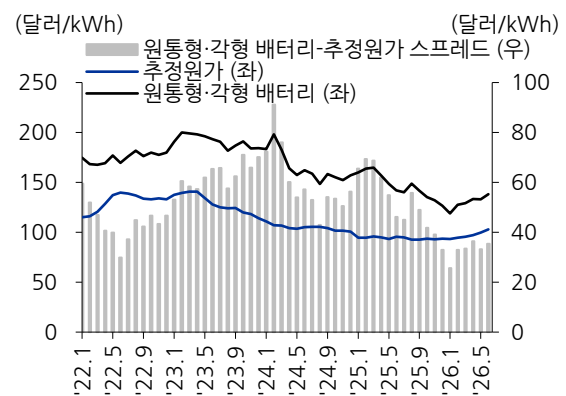
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



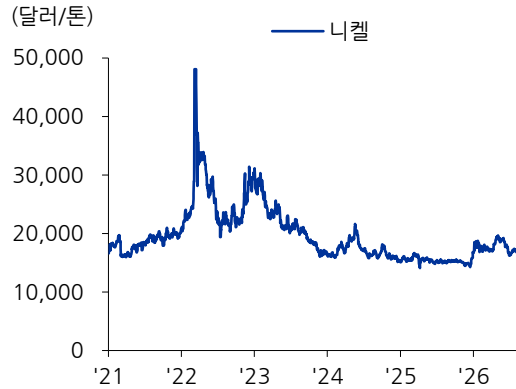
자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



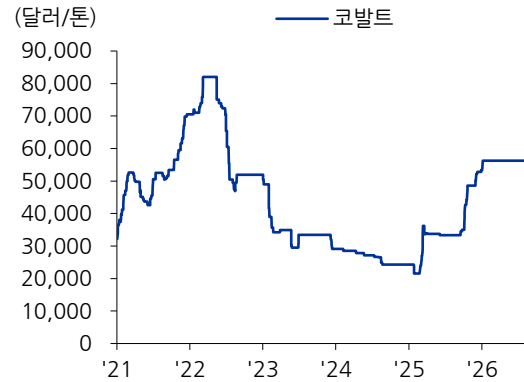
자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



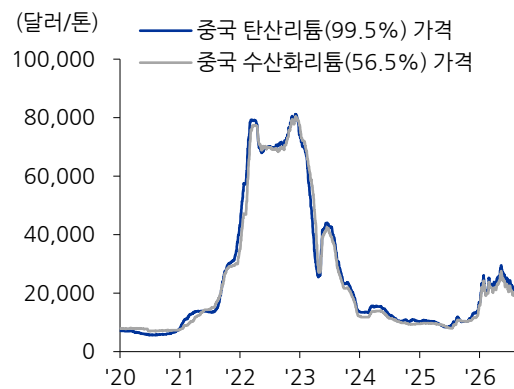
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



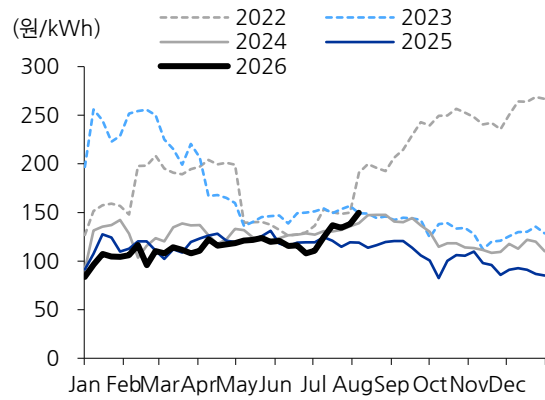
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



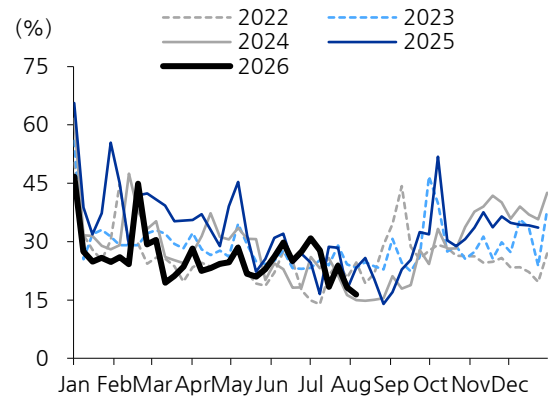
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



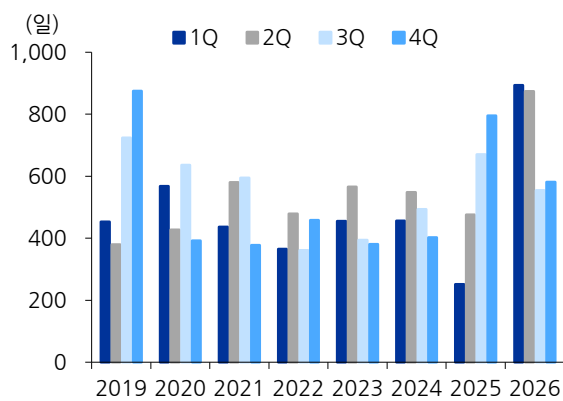
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



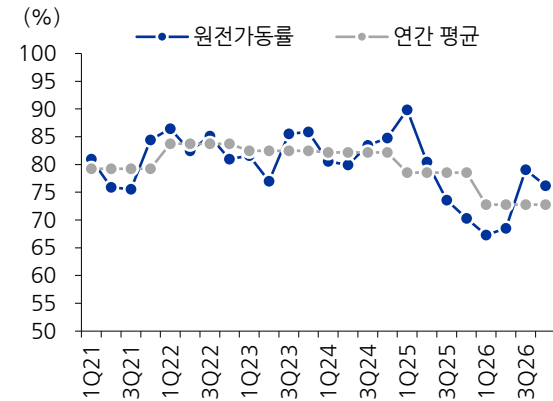
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



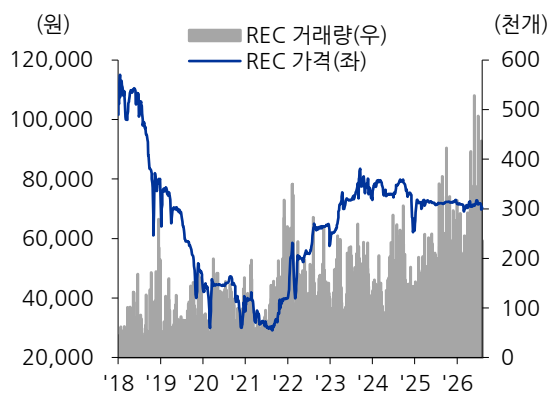
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



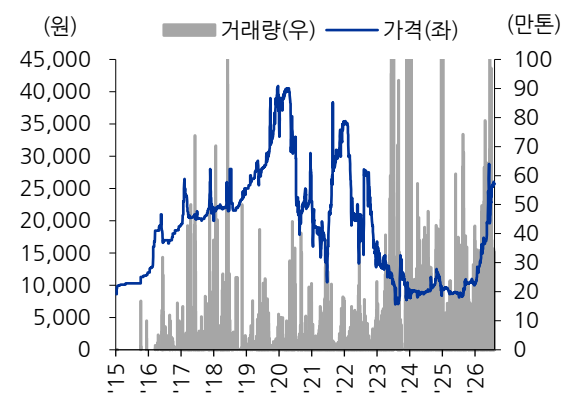
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



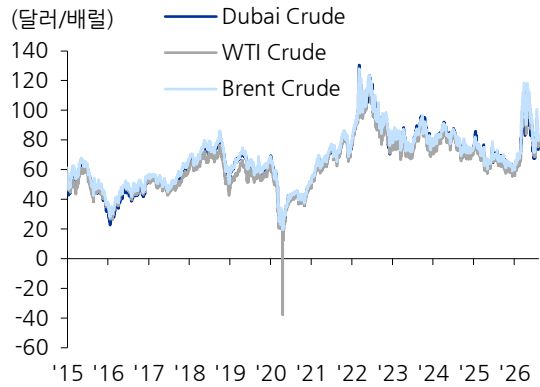
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



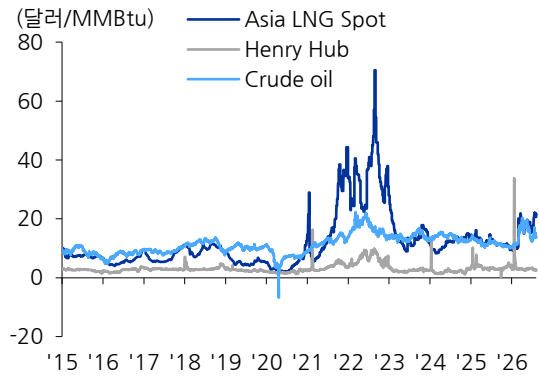
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



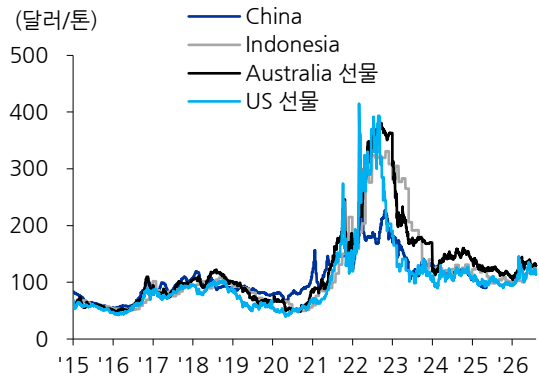
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



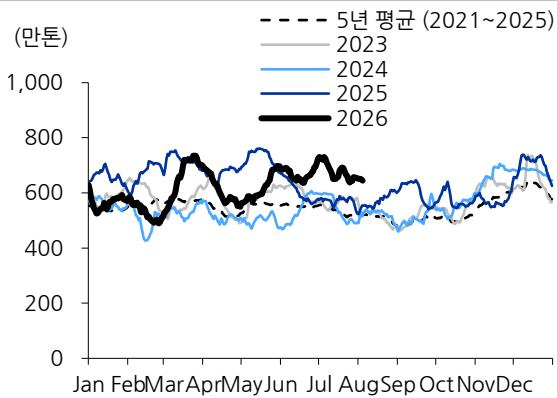
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



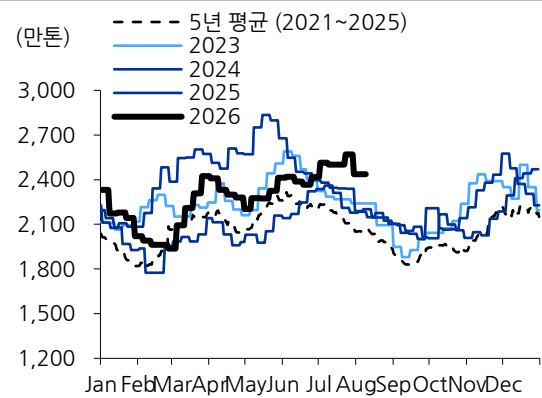
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



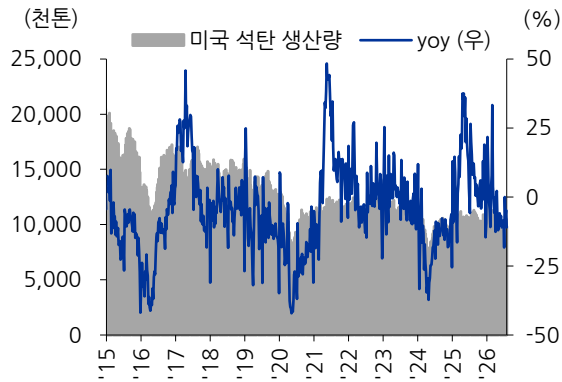
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



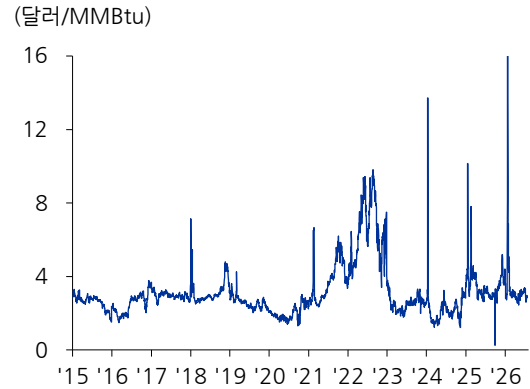
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



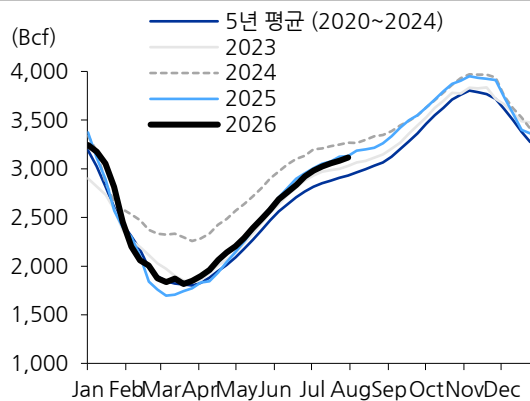
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



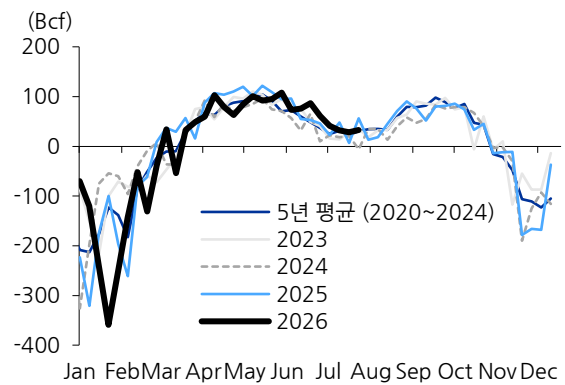
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



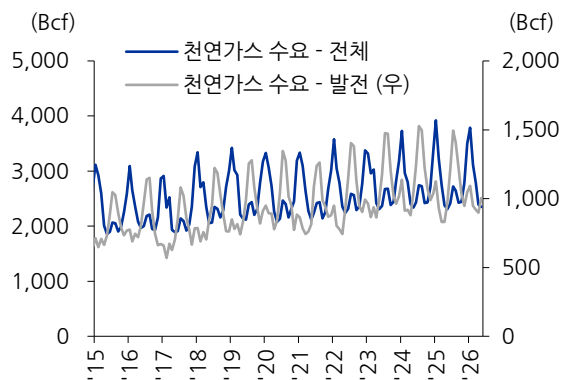
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



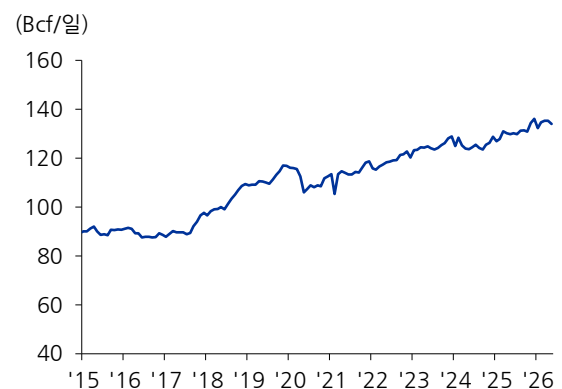
자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



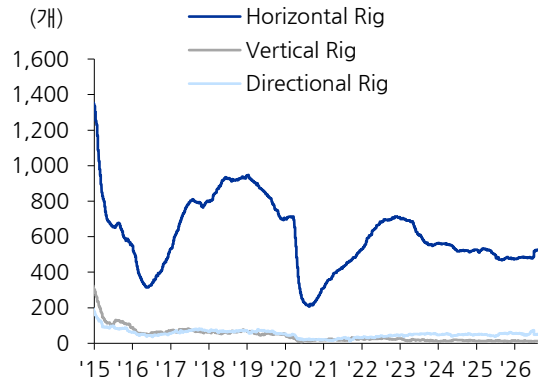
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



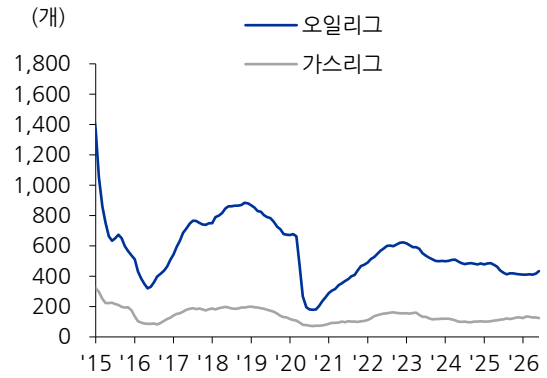
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



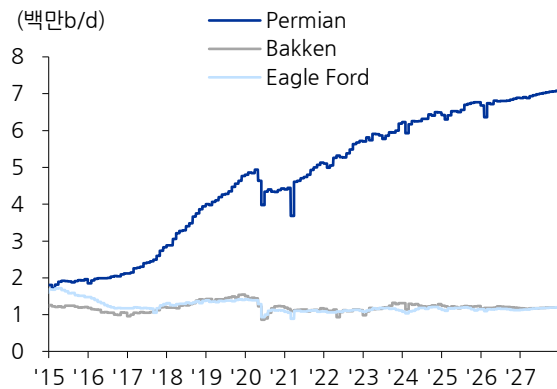
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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 제작성물로서 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 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)