

Next Energy

삼성 SDI와 GM의 JV 종료



주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** 삼성 SDI(+12.4%), 포스코퓨처엠(+9.4%), SK 이노베이션(+7.0%), Tesla(+4.2%)
- **원자력:** 두산에너지빌리티(+7.1%), Nuscale(-4.4%), Centrus(-0.6%), Cameco(+0.4%)

EV에서 ESS로...

삼성 SDI가 GM과의 미국 배터리 JV를 종료하고, GM이 보유한 SDI-GM Synergy Cells Holdings 지분 49.99%를 전량 인수한다. 거래 완료 후 삼성 SDI 지분율은 50.01%에서 100%로 상승한다. 회사는 단독법인을 통해 기존 EV 뿐 아니라 ESS 등 다양한 배터리 수요에 대응할 계획이다.

공장은 미국 인디애나주 New Carlisle에 위치하며 부지는 680acre(약 83만평)다. 기존 계획은 총 35억달러를 투자해 2027년 27GWh, 향후 최대 36GWh까지 캐파를 확대하는 것이었다. 현재 삼성 SDI의 누적 출자금은 2,753억원으로 당초 부담 예정액의 10%만 집행된 상태다. 따라서 기존 계획을 유지하기보다 캐파 조정, 단계적 투자, ESS-LFP 전환을 통해 투자규모를 재설계할 가능성이 높다.

삼성 SDI는 이번 거래를 통해 공장을 자유롭게 활용할 수 있을 것으로 전망된다. GM과 공동 소유할 때는 GM의 EV 수요를 중심으로 운영해야 했지만, 단독법인 전환 이후에는 다른 OEM과 ESS 등으로 고객과 제품군을 확대할 수 있다. 미국 ESS-LFP 사업을 확대 중인 삼성 SDI 입장에서는 EV 수요 둔화로 저활용 자산이 될 수 있었던 공장을 ESS-LFP 생산거점으로 전환할 수 있는 수단을 확보한 셈이다.

만약 2,000~3,000억원 수준에 인수한다면 저렴한 거래라고 판단할 수 있다. 680acre 부지의 현재 산업용 개발가치는 인근 매물가격 기준 약 800~1,200억원으로 추정된다. 여기에 기투입된 토목 건물, 전력-용수 인프라, 인허가와 세제혜택까지 고려해야 한다. 삼성 SDI는 대규모 CAPEX가 본격 집행되기 전 83만평의 미국 산업용 부지와 최대 36GWh 생산 캐파를 100% 확보하게 된다. 기존 투자계획까지 합리적으로 축소재설계한다면, 이번 거래는 단순한 GM JV 철수 이슈라기보다 저렴한 가격에 미국 생산거점을 확보한 사례로 평가할 수 있다.

주간 주요 뉴스

삼성 SDI, GM과 JV 종료

북미 배터리 합작공장 단독 운영 및 ESS 전환 예정, GM과는 차세대 전기차용 각형 배터리 공동개발 프로젝트를 위한 JDA 체결

두산에너지빌리티, TeraPower에 SMR 기자재 공급

원자로 보호용기, 원자로 지지구조물, 원자로 내부구조물을 제작해 미국 와이오밍주 캐머러 초도 프로젝트에 공급할 예정

LG에너지솔루션, 美 배터리 공장 재가동

GM과 공동 운영하는 오하이오주 배터리 공장 7개월만에 생산 재개, 테네시 공장은 ESS로 생산 전환

Nuscale, 최대 1조원 규모의 자본 조달 추진

11일(현지시간) 美 SEC 공시를 통해 최대 약 1조 600억원 규모로 ATM(시장가 수시 매도) 프로그램을 운영한다고 발표

주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(1조원, 십억달러)	RECENT	증감(%)
KOSPI	6,978	▲11.5
KRX 2차전지	3,612	▲6.1
KRX 유틸리티	965	▲7.3
LG에너지솔루션	86	▲2.6
삼성 SDI	42	▲12.4
SK 이노베이션	22	▲7.0
LG화학	20	▲1.6
포스코퓨처엠	15	▲9.4
두산에너지빌리티	53	▲7.1
Tesla	1,352	▲4.2
CATL	275	▲1.6
BYD	113	▼1.5
Fluence	3	▼0.4
Nuscale	4	▼4.4
Centrus	4	▼0.6
Cameco	43	▲0.4

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

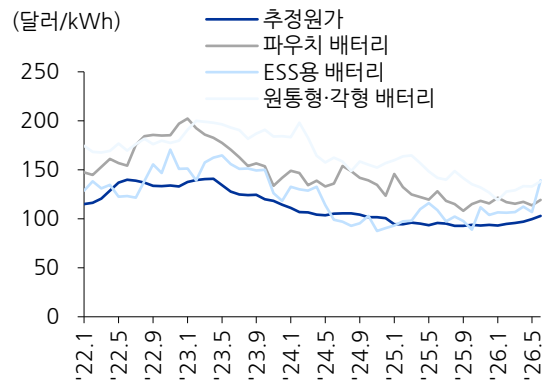
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

도표2. 월간 전력통계속보

	26.06			26.05			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	43,269	7,580	175	40,931	6,495	159	5.7	16.7	10.4
주택용	6,617	1,031	156	6,061	914	151	9.2	12.8	3.3
일반용	11,130	1,944	175	9,801	1,578	161	13.6	23.2	8.5
교육용	729	111	152	601	80	134	21.4	37.8	13.5
산업용	22,675	4,279	189	22,387	3,710	166	1.3	15.3	13.9
농사용	1,551	139	89	1,399	128	91	10.9	8.6	(2.1)
가로등	255	44	172	275	44	161	(7.5)	(0.7)	7.4
심야전력	311	33	105	407	40	99	(23.6)	(19.4)	5.5
	26.06			26.05			MoM(%)		
	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)
합계	159,413	47,829	41.7	159,095	45,546	38.5	0.2	5.0	3.2
Nuclear	26,050	14,264	76.1	26,050	14,236	73.5	-	0.2	2.6
Coal	40,767	15,511	52.8	40,767	12,079	39.8	-	28.4	13.0
LNG	46,276	11,025	33.1	46,276	11,661	33.9	-	(5.5)	(0.8)
Oil	162	3	2.6	162	3	2.5	-	-	0.1
Water	6,516	605	12.9	6,516	644	13.3	-	(6.1)	(0.4)
Renewable	39,112	6,267	22.3	38,793	6,761	23.4	0.8	(7.3)	(1.2)

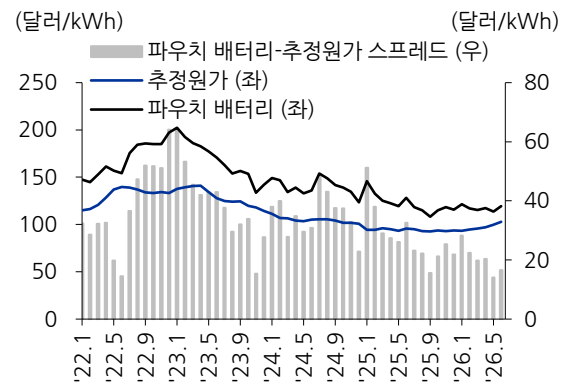
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



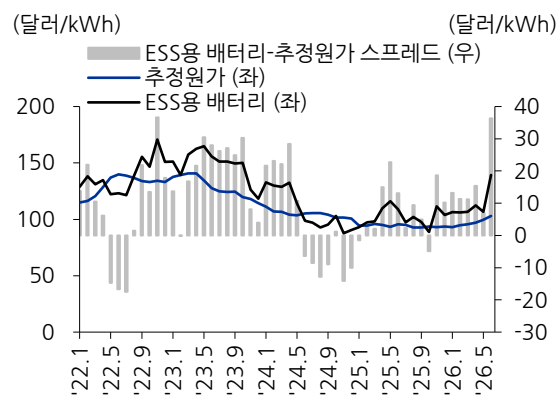
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



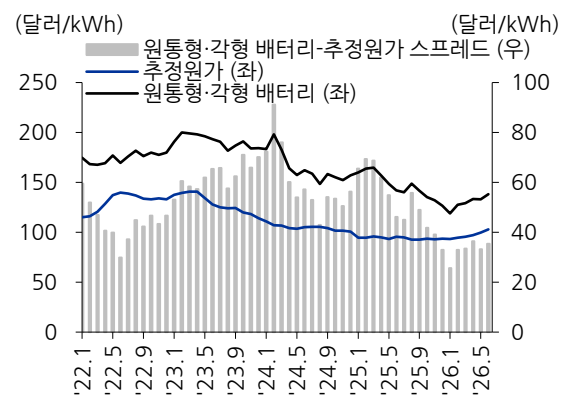
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



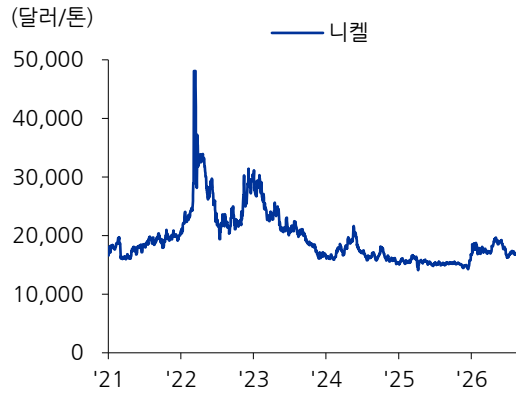
자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



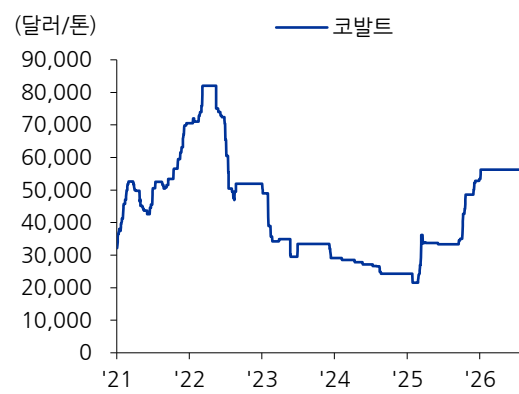
자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



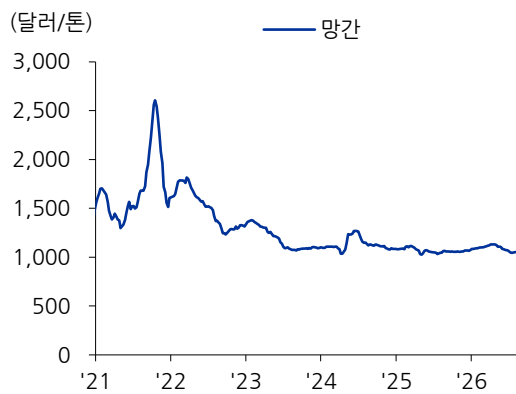
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



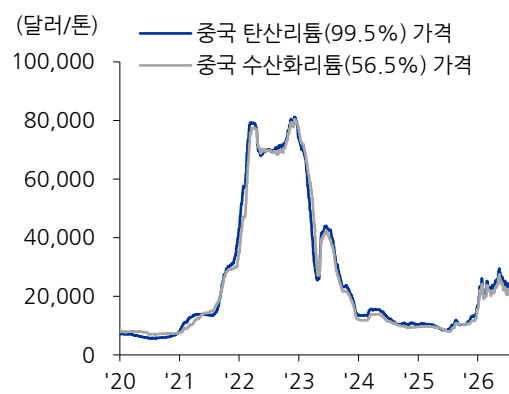
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



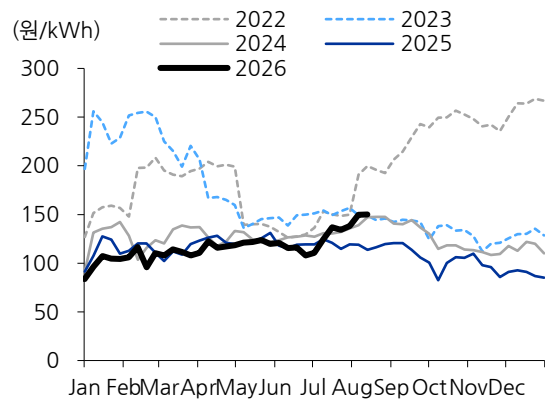
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



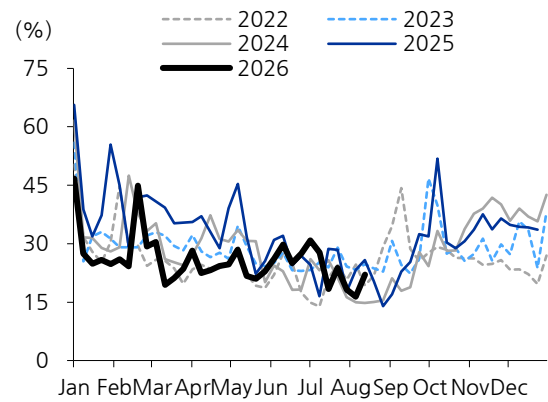
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



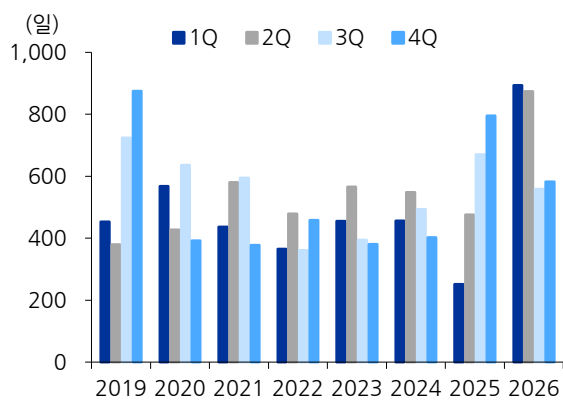
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



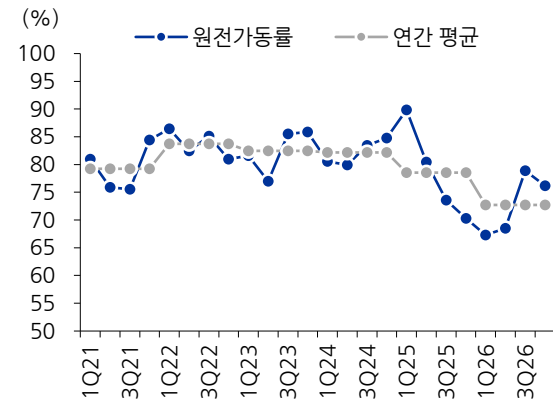
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



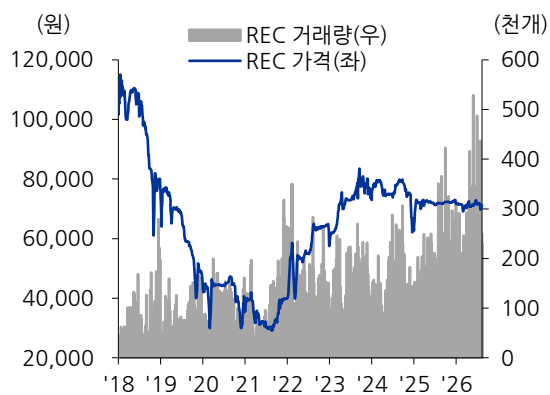
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



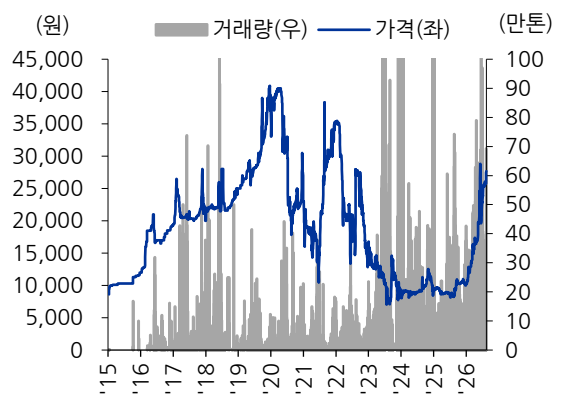
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



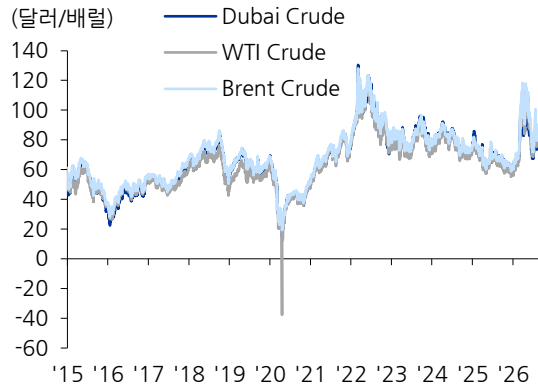
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



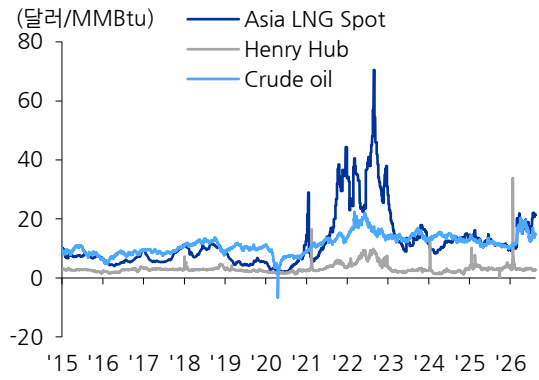
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



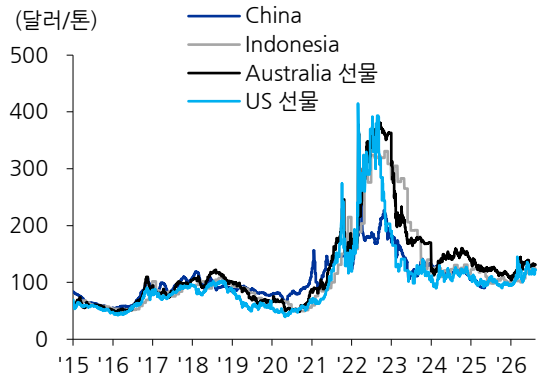
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



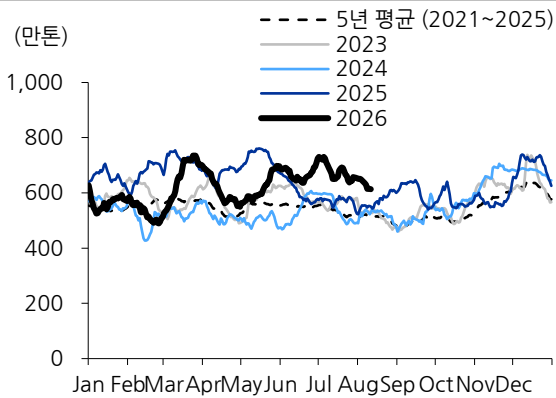
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



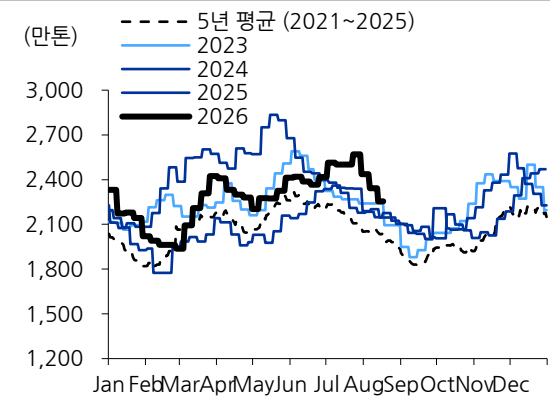
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



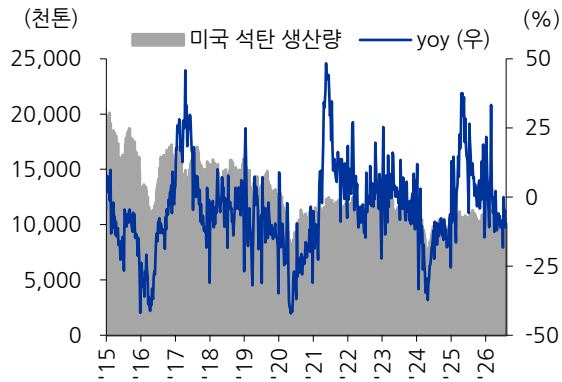
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



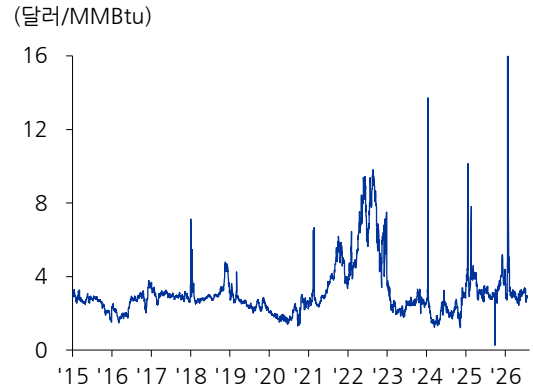
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



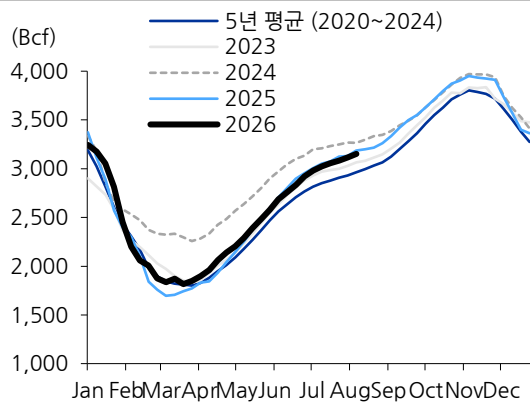
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



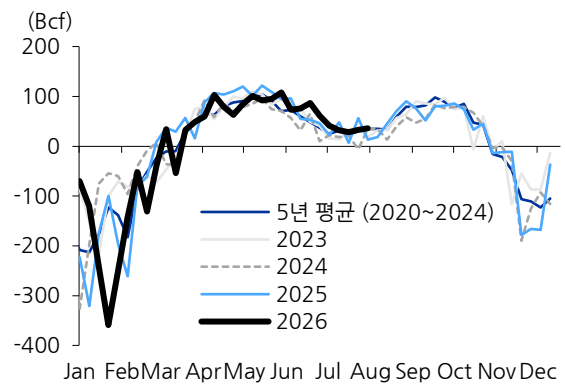
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



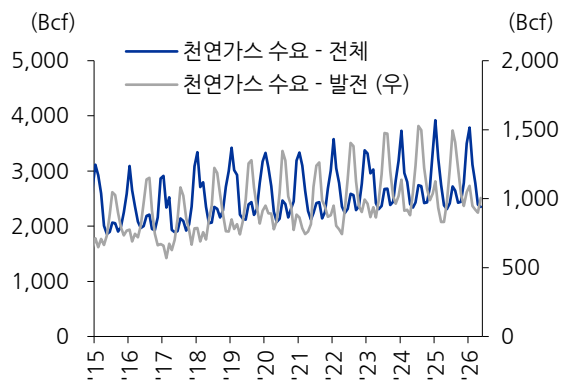
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



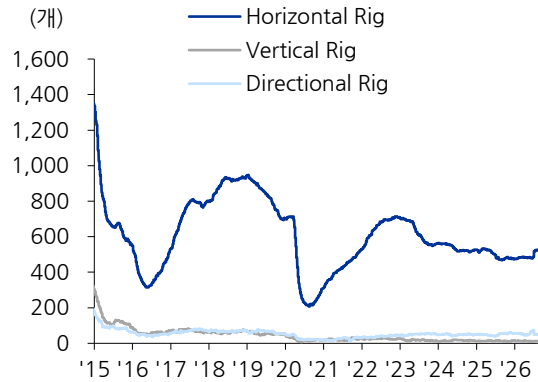
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



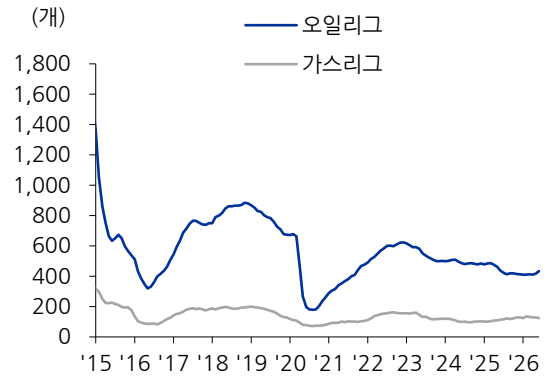
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



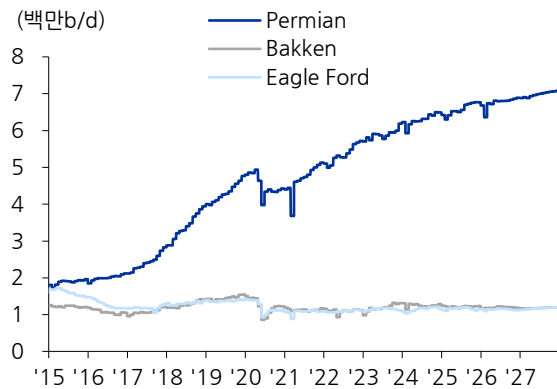
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표32. 미국 원유, 가스 리그 수



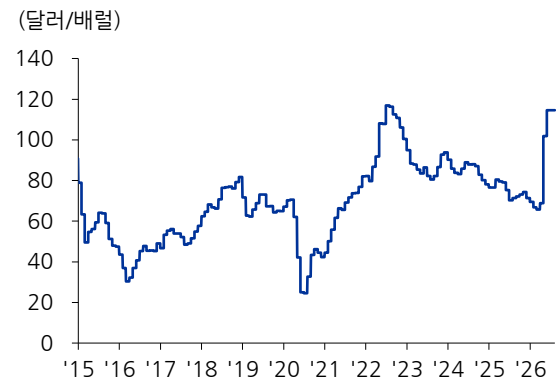
자료: EIA, 유진투자증권

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)