

2026/03/13

김광식 책임연구원
20250021@iprovest.com

전력기기

Data Check: STEO/ERCOT & 미국 수입 데이터

미국 STEO: 데이터센터용 전력 수요 증분 지속, 추가 증분 위한 계통연계 대기열 적체 해소 필요
미국 전력기기 수입: 중국산 퇴출 지속/제한적인 신흥국 점유율, 주요국 업체 경쟁력 유지 판단

STEO Electricity/ERCOT GIS Review: 추가 증분 속도는 정책 해소 여부가 결정

STEO 전력 판매량 전망치 당월치 조정 미미했으나, 25년 12월 자료 통해 26년 수요 하향 조정 발생 (-0.9% MoM). 조정 요인은 PJM/ERCOT 지역 전력 수요 성장률 하향 조정(PJM 6.0% → 3.3%, ERCOT 15.7% → 9.6%)이며, 이는 수요 증분 주요인인 데이터센터용 계통 연계가 예상보다 느려진 것을 반영. 이어지는 계통 인허가 문제 확인 가능. 실제 ERCOT 지역의 발전원 계통 연결 대기열 확인시[도표 1/2], 급속한 증분 확인 가능. 향후, 26년 중 시행 예정된 Batch Zero, 의회 논의 중인 Energy Permitting Reform Act 등의 정책 지원 기인한 병목 해소 여부 확인 필요.

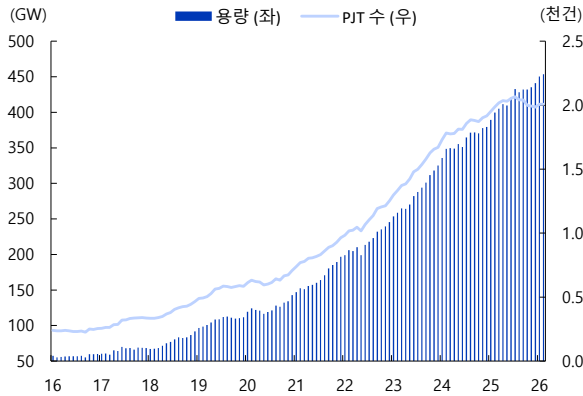
- 전력 판매: 12M Trailing 판매량 4,196TWh(+0.0% MoM, +1.6% YoY) 12M Forward 판매량 4,266TWh(+0.0% MoM, +1.5% YoY). 12M Forward 부문별 판매량 주거 1,524TWh(-0.5% MoM), 상업 1,538TWh(+0.8% MoM), 산업 1,061TWh(-0.4% MoM)로 데이터센터 기반 성장 전망 유지.
- 부문별 전기료: 주거 17.4 Cents/KWh(이하 Cents, +6.1% YoY), 상업 13.7 Cents(+4.4% YoY), 산업 8.4 Cents(+1.7% YoY) 기록. 25년 10월 전망치 대비 부문별 전기료 주거 +1.3%, 상업 +2.4%, 산업 0.1% 상회. 26년 부문별 전기료 상승폭 둔화 전망되나, YoY +2~4% 증가폭 이어질 것으로 예상.

미국 수입데이터: 기존 상위 공급선 경쟁력 재확인

변압기(8504류) 및 차단기 포함한 배전기기(8535/36/37류)에 대한 수입 데이터 분석. 쇼티지 장기화 및 Time to Power 기조 강화에 따른 중국 및 신흥국 제품 선호도 증가 여부 확인 위함. 결론적으로 중국 변압기/배전기기류 수입 점유율 하락 지속 중이며, ASEAN 우회 수입 가능성까지 고려하여 합산할 경우에도 점유율 유지되는 수준으로 관측. 기존 수입 상위 지역의 경쟁력 이어진다고 판단.

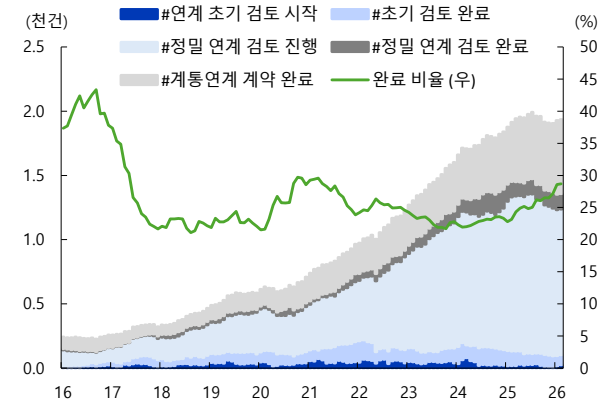
- 변압기: 25년 연간 미국 변압기 수입액 \$97.5억(+22.1% YoY), 대형변압기(850423) \$40.2억(+38.1% YoY), 배전변압기(850423 외) \$57.3억(+12.9% YoY), 초고압 위주 수입 증가 발생. 주요 수입지역인 멕시코/EU/한국/캐나다/브라질 상위 5개 지역에서 78.9% 수입 발생(도표 15). 중국/ASEAN 수입액 \$4.3(+13.2% YoY)/2.4억(+100.4% YoY)으로 성장했으나, 수입액 점유율 ASEAN 2.5%(+1.0%p YoY), 중국 4.4%(-0.4%p YoY)로 낮은 수준 유지.
- 차단기/배전기기: 25년 연간 미국 변압기 수입액 \$379.7억(+7.2% YoY), 1kV 이하 배전기기(8536) \$149.7억(+2.5% YoY), 1kV+차단기/결합 배전기기류(8535, 8537) \$230.1억(+10.5% YoY) 기록. 상위 5개 수입지역은 멕시코/EU/ASEAN/중국/캐나다로 80.3%의 점유율 차지(도표 16). 해당 제품군에서도 탈중국 움직임 이어지는 것 관측. 중국 수입액 \$31.1억(-10.2% YoY)으로 감소하였으며, 점유율 8.2%(-1.6%p)로 하락. 반면, ASEAN에서 \$32.3억(+22.8% YoY)으로 중국 감소분을 채우는 모습 관측. 한국의 경우 \$12.6억(+7.8% YoY) 기록하며, 시장 성장률 대비 평이한 수준 기록.

[도표 1] ERCOT: 전력원 인허가 신청 건수 및 용량



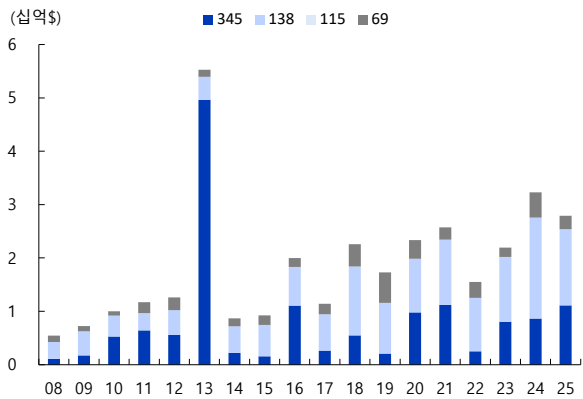
자료: ERCOT, 교보증권 리서치센터

[도표 2] ERCOT: 전력원 계통연결 프로세스 성숙도 기준 건수



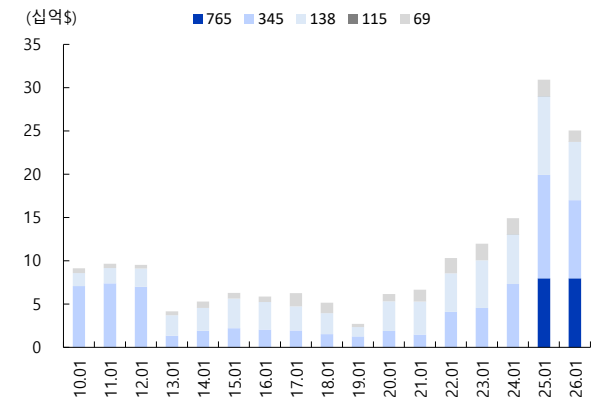
자료: ERCOT, 교보증권 리서치센터

[도표 3] ERCOT: 연간 송전망 PJT 투입 비용(신규/교체)



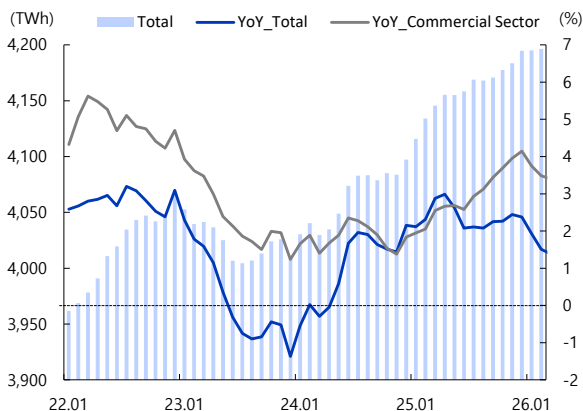
자료: ERCOT, 교보증권 리서치센터

[도표 4] ERCOT: 향후 투입 예정 송전망 PJT 비용



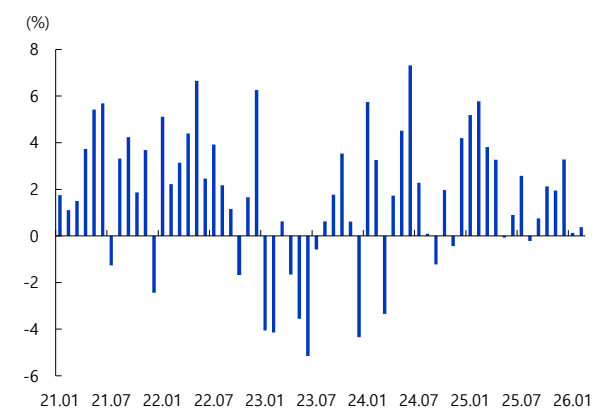
자료: ERCOT, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 12M Trailing 전력 소요량: 2월 +1.5% YoY



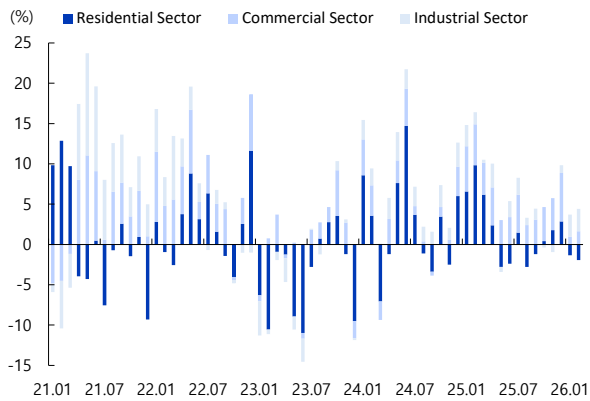
자료: STEO, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 월별 수요 증감율: 2월 +0.4% YoY



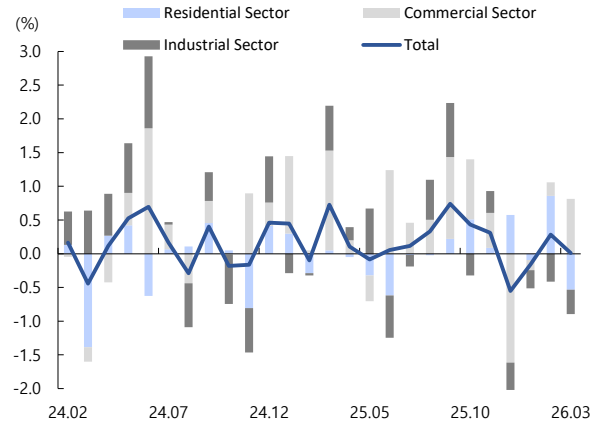
자료: STEO, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 부문별 전력 수요 증감율: 상업 위주 증분 지속



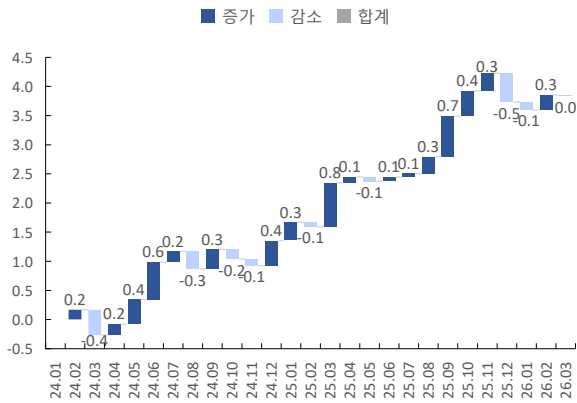
자료: STEO, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 12MF 전력 수요 전망치 부문별 MoM 변화



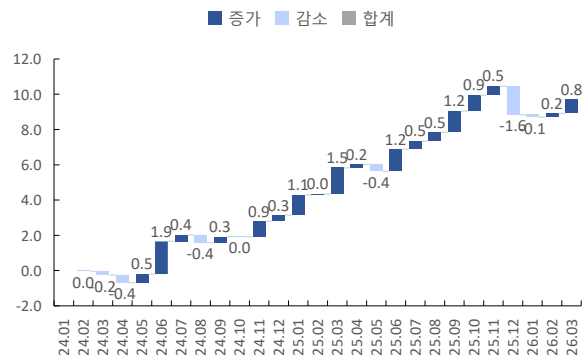
자료: STEO, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 12MF 전력 전체 수요 전망치 MoM 변화율 누적



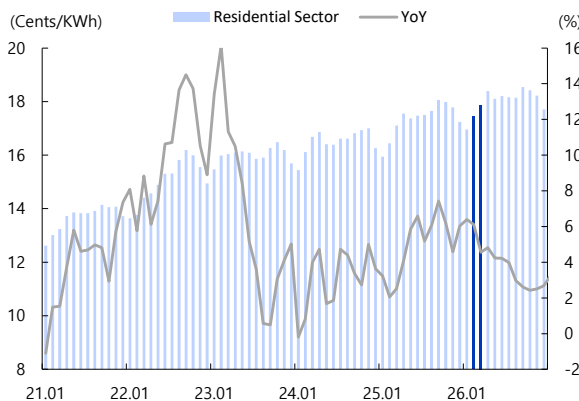
자료: STEO, 교보증권 리서치센터
주석: 24.01부터 누적 변화율 집계

[도표 10] 12MF 전력 상업 수요 전망치 MoM 변화율 누적



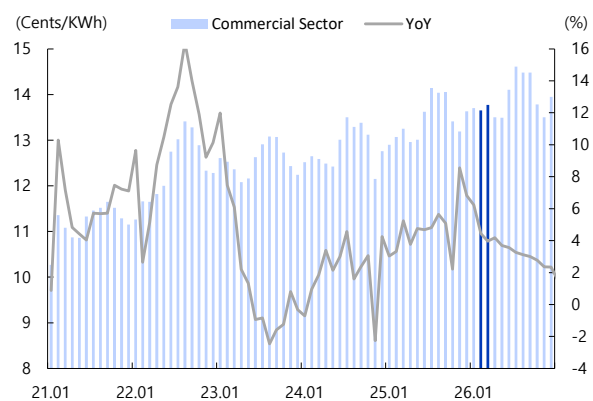
자료: STEO, 교보증권 리서치센터
주석: 24.01부터 누적 변화율 집계

[도표 11] 2월 주거용: 17.44 Cents/Kwh, +6.1% YoY



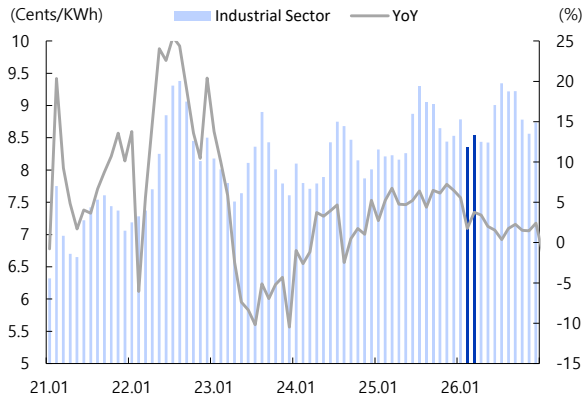
자료: STEO, 교보증권 리서치센터
주석: 26년 2/3월 음영 표기

[도표 12] 2월 상업용: 13.65 Cents/Kwh, +4.4% YoY



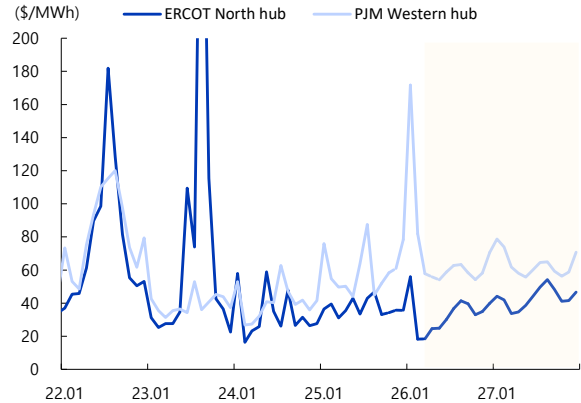
자료: STEO, 교보증권 리서치센터
주석: 26년 2/3월 음영 표기

[도표 13] 2월 산업용: 8.35 Cents/Kwh, +1.7% YoY



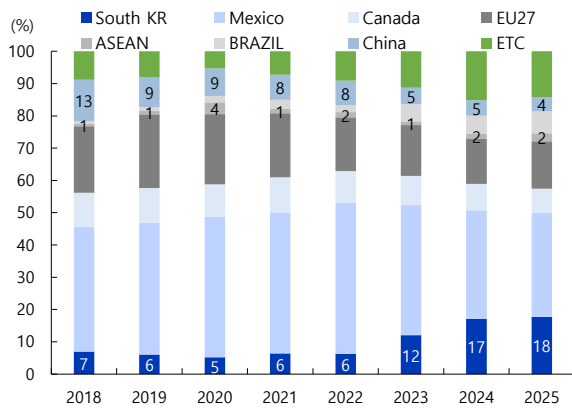
자료: STEO, 교보증권 리서치센터
주석: 26년 2/3월 음영 표기

[도표 14] ERCOT North/PJM Western 도매 가격 전망



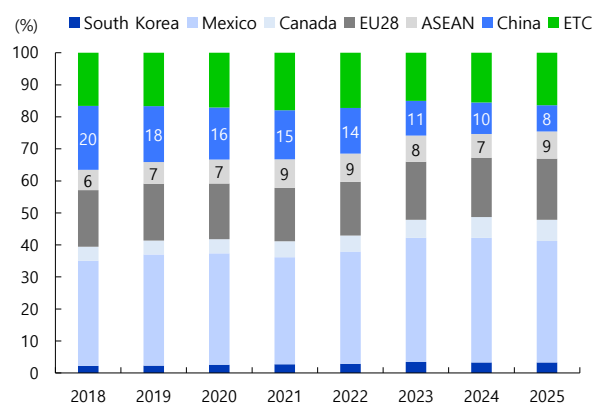
자료: STEO, 교보증권 리서치센터

[도표 15] USTIC: 변압기 주요지역별 수입 점유율



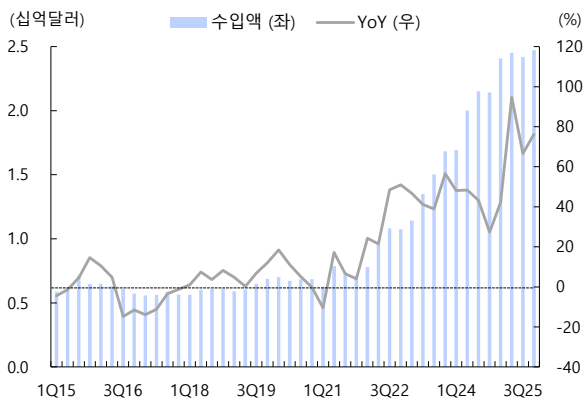
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 16] USTIC: 차단기/배전기 주요지역별 수입 점유율



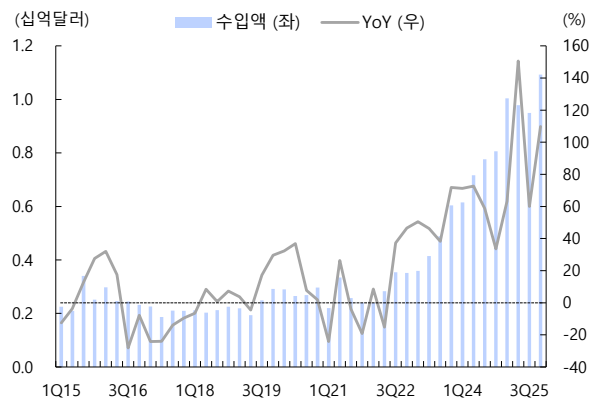
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 17] USTIC: 변압기 분기별 수입액



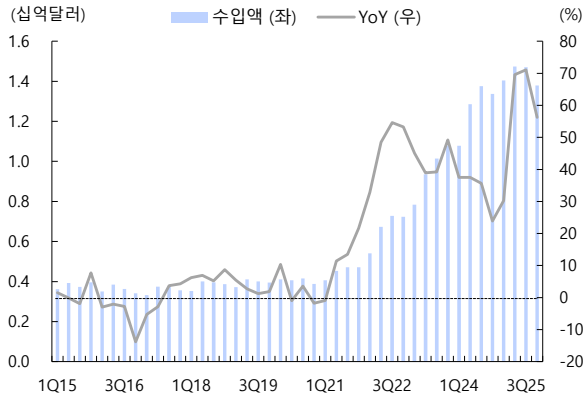
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 18] USTIC: 고압 변압기 분기별 수입액



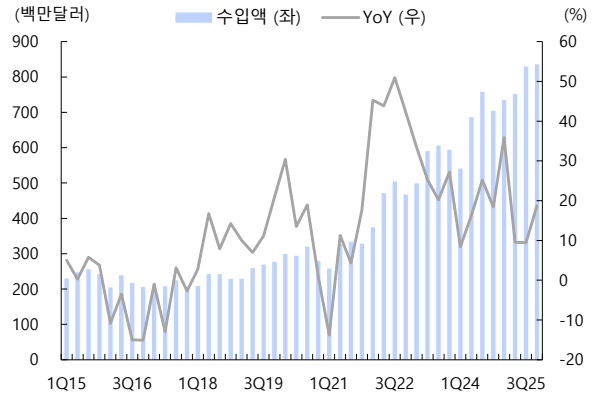
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 19] USTIC: 배전 변압기 분기별 수입액



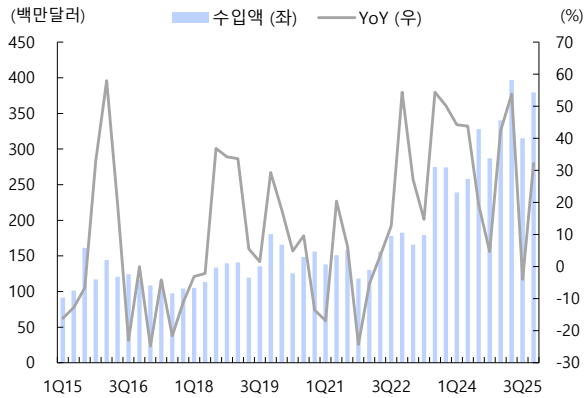
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 20] USTIC: 멕시코 변압기 분기별 수입액



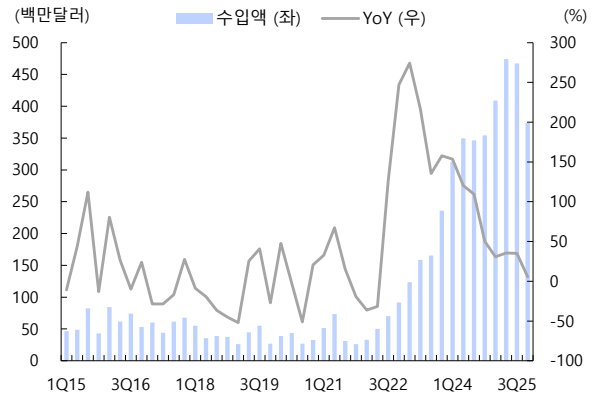
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 21] USTIC: EU28 변압기 분기별 수입액



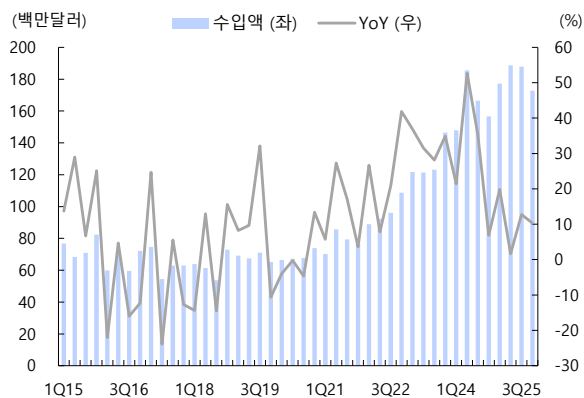
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 22] USTIC: 한국 변압기 분기별 수입액



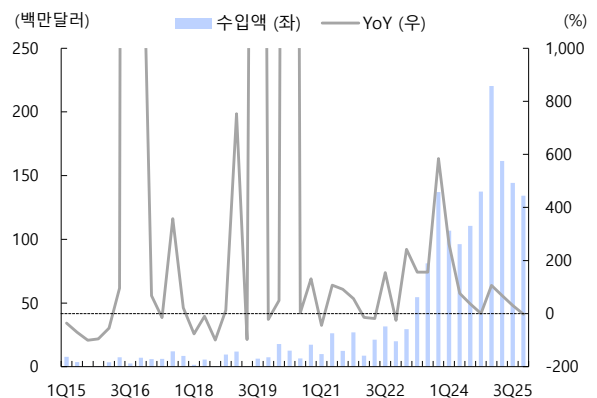
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 23] USTIC: 캐나다 변압기 분기별 수입액



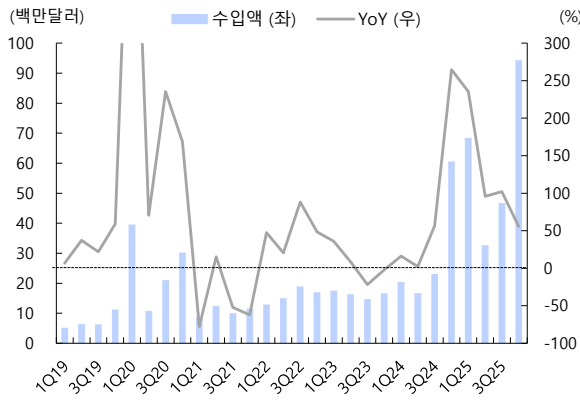
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 24] USTIC: 브라질 변압기 분기별 수입액



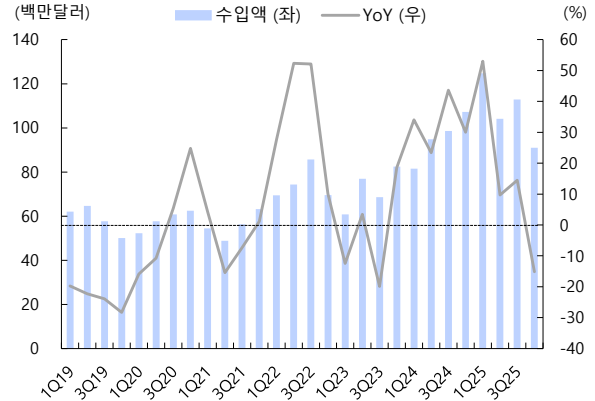
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 25] USTIC: ASEAN 변압기 분기별 수입액



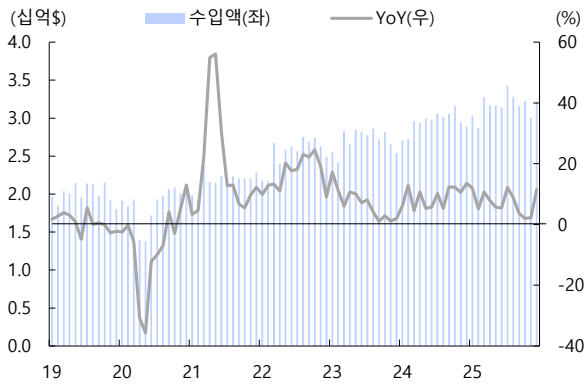
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 26] USTIC: 중국 변압기 분기별 수입액



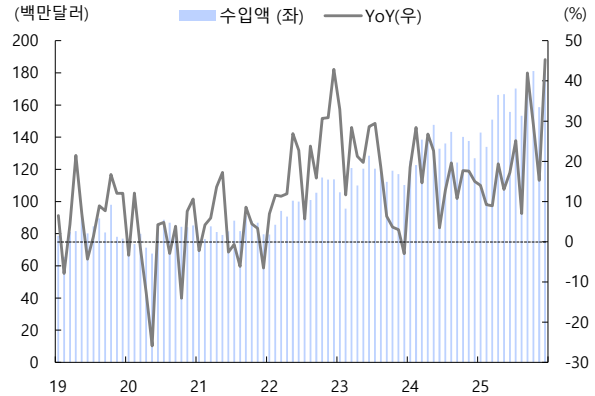
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 27] USTIC: 차단기/배전기기류 분기별 수입액



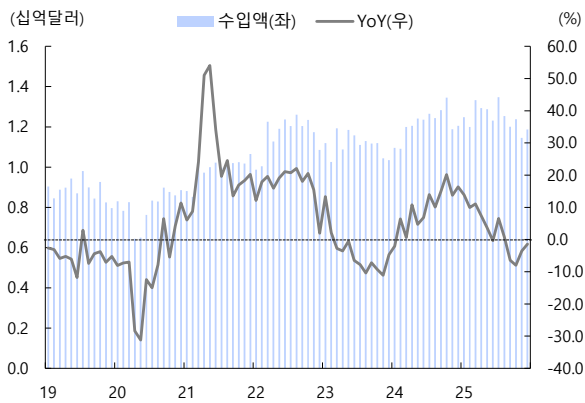
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 28] USTIC: 1kV+ 차단기/배전기기류(8535) 분기 수입액



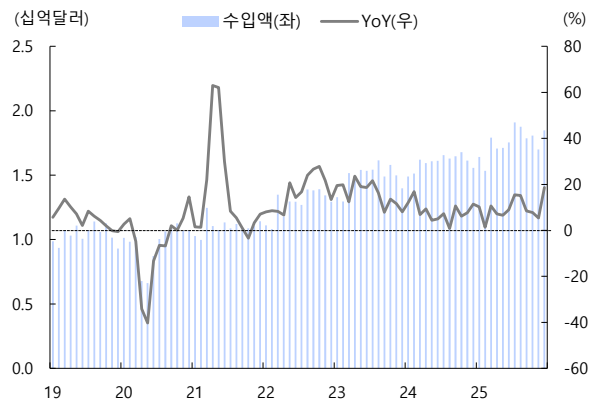
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 29] USTIC: 1kV 이하 차단기/배전기기류(8536) 분기 수입



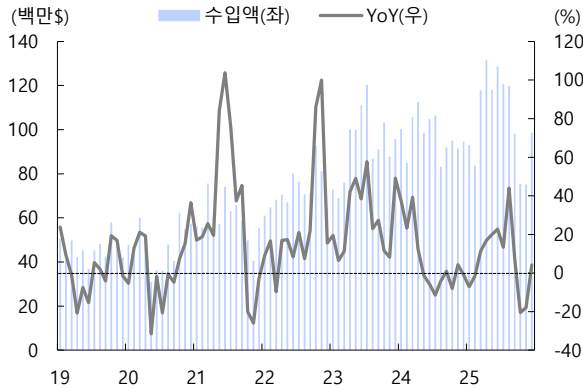
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 30] USTIC: 결합 배전기기류(8537) 분기 수입액



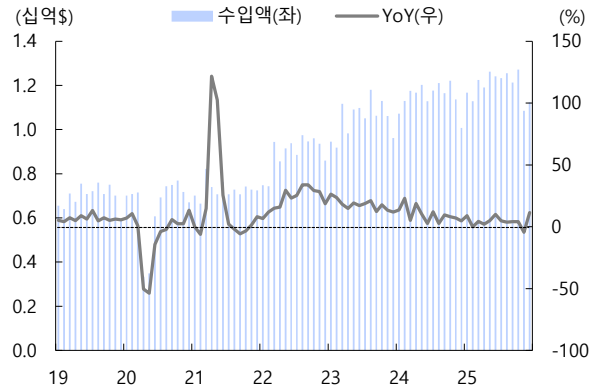
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 31] USTIC: 한국산 차단기/배전기기류 월별 수입액



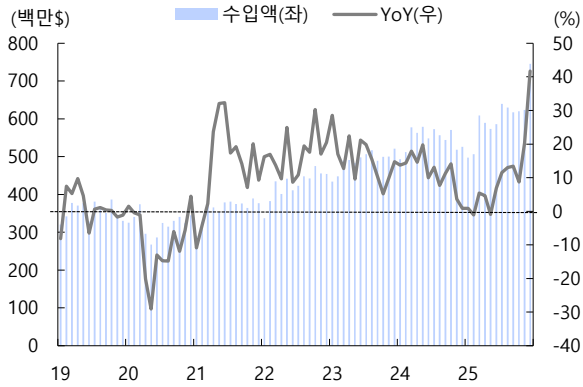
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 32] 멕시코산 차단기/배전기기류 월별 수입액



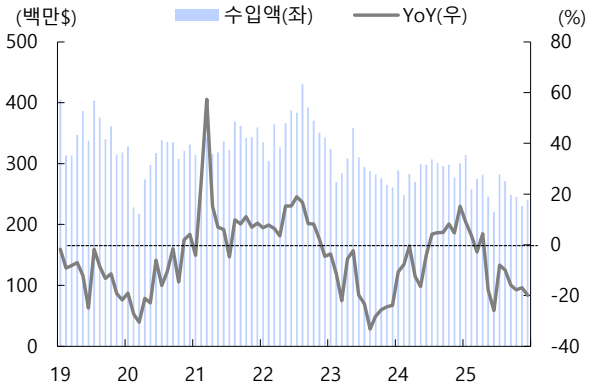
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 33] USTIC: EU28 산 차단기/배전기기류 월별 수입액



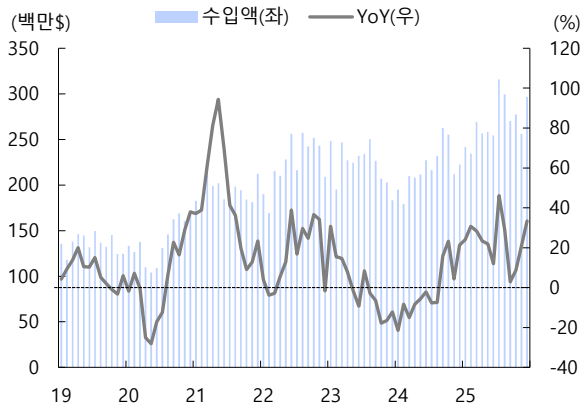
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 34] USTIC: 중국산 차단기/배전기기류 월별 수입액



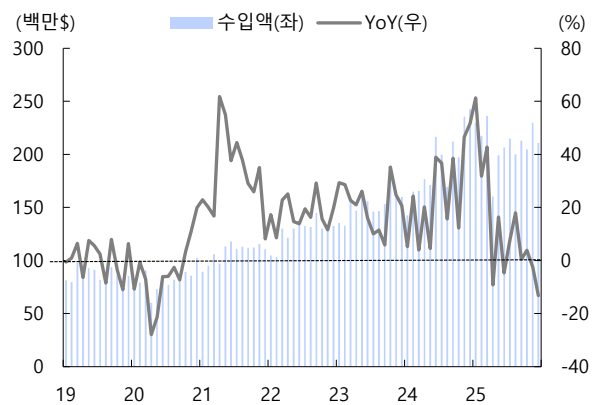
자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 35] USTIC: ASEAN 산 차단기/배전기기류 월별 수입액



자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

[도표 36] USTIC: 캐나다산 차단기/배전기기류 월별 수입액



자료: USTIC, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.12.31

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.4 | 2.9 | 0.7 | 0.0% |

【 업종 투자의견 】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【 기업 투자기간 및 투자등급 】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하