

Next Energy

전쟁과 AI



주간 주요 기업 주가 변동

- **배터리:** LG 화학(+23.9%), 삼성 SDI(+15.9%), LG 에너지솔루션(+6.4%), Fluence(-6.1%)
- **원자력:** Nuscale(-4.4%), 두산에너빌리티(+2.7%), Cameco(-2.4%), Centrus(-0.6%)

전쟁으로 촉발된 AI 경쟁

전쟁은 제한된 시간과 불완전한 정보 위에서 의사결정이 연쇄적으로 이뤄지며, 핵(Nuclear)의 억지는 공포와 책임감 같은 인간의 심리에 크게 의존해 왔다. 그러나 최근 공개된 케네스 페인의 위게임 논문은 LLM 이 위기 상황에서 인간과 다른 방식으로 확전을 일으킬 수 있음을 시사한다.

연구는 GPT-5.2, Claude Sonnet 4, Gemini 3 를 핵보유국 지도자 역할로 설정해 21 개 시뮬레이션을 수행했으며, 다수의 시나리오에서 전술핵 사용이 발생했고 특정 조건에서는 전략핵 수준의 확전 가능성까지 관찰됐다고 보고했다. 핵심은 AI 가 전쟁에 개입할수록 확전의 판단과 속도가 자동화되는 방향으로 군사 체계가 재구성될 수 있다는 점이다. 이러한 문제의식은 미 국방부와 Anthropic 간 갈등에서도 반복된다. 로이터는 미군이 베네수엘라이란 등 특정 작전에서 Claude 를 활용했으며, 단순 문서 작성 범위를 넘어 의사결정 파이프라인에 더 깊게 들어갔을 가능성을 보도했다. 국방부가 AI 사용 범위 확대와 안전장치 완화를 요구하자, Anthropic 은 윤리와 책임 문제를 이유로 반발했다는 내용도 뒤따랐다. 동시에 OpenAI 등 다른 공급자가 대체 공급자로 부상하는 구도가 형성됐는데, 이는 한 번 통합된 AI는 즉시 제거하기 어렵다는 것을 시사한다.

베네수엘라이란과 같은 실제 전쟁에서 AI가 더 깊게 개입되면서 기술개발 경쟁은 규제와 무관하게 강화될 가능성이 커졌다. 경쟁국 입장에서는 상대의 작전 속도를 상쇄해야 하므로, 더 강한 모델과 더 많은 추론 자원을 확보하려는 국가 간 경쟁이 가속화될 것으로 전망된다. AI 경쟁은 필연적으로 컴퓨팅 경쟁으로 이어지고, 이는 전력·냉각·데이터센터·계통 증설 수요로 직결된다. 특히, 기밀 환경에서 특정 수요자가 추론 자원을 집중 배정할수록 전력 수요와 계통 부담은 더 커진다. 아이러니하게도 최근의 전쟁으로 AI 경쟁은 더욱 가속화될 것이며, 장기적으로 에너지 인프라 확보가 전장의 속도와 우위를 결정하는 요인이 될 것으로 예상된다.

주간 주요 뉴스

삼성 SDI, AI데이터센터용 배터리 공개

인터배터리 2026서 UPS, BBU 등 AI데이터센터용 제품 공개. 전고체 배터리로 로봇드론 시장 공략 예정

한울원전 5호기, 제 15차 계획예방정비 착수

2/26 발전 정지, 약 103 일간의 일정으로 제 15차 계획예방정비 착수. 동해안 송전제약 해소를 위한 차단기 용량 증대 공사 등 설비개선 수행 예정

산업용 계시별 요금제 개편안 윤곽

산업용 전기요금에 대한 계시별 요금제 1~3시 전기요금을 내리는 반면 오후 6~8시 요금은 올리는 방안이 유력

한전KPS, 인도네시아 PLN NPS와 MOU 체결

인도네시아 국영발전운영사인 PLN NPS 와 인도네시아 현지 노후 발전소 성능개선 공사 및 신규 사업 수주 위한 MOU 체결

주간 지수 및 기업 시가총액 변화

(pt, 조원)	RECENT	증감(%)
KOSPI	6,244	▲7.5
KRX 2 차전지	4,130	▲6.7
KRX 유틸리티	1,028	▼4.8
LG 에너지솔루션	100	▲6.4
삼성 SDI	38	▲15.9
SK 이노베이션	22	▲0.1
LG 화학	29	▲23.9
포스코퓨처엠	22	▲6.0
두산에너빌리티	68	▲2.7
Tesla	2,174	▼2.8
CATL	331	▼6.3
BYD	166	▼1.0
Fluence	4	▼6.6
Nuscale	6	▲6.2
Centrus	6	▼1.1
Cameco	74	▼2.9

도표1. 월간 EV 판매량 추이

(천대)		26.01	25.12	25.01	MoM(%)	YoY(%)	3Q25	4Q25	QoQ(%)
글로벌		921	1,545	867	(40.4)	6.2	3,984	4,524	13.6
지역별	중국	534	983	533	(45.7)	0.1	2,546	3,063	20.3
	아시아	114	111	49	2.1	132.9	253	308	21.4
	서유럽	119	172	100	(30.7)	19.8	383	475	24.2
	북미	71	99	101	(28.7)	(30.4)	469	262	(44.1)
브랜드별	폭스바겐	54	92	59	(40.9)	(8.8)	236	250	6.0
	GM	6	10	9	(37.1)	(33.0)	74	31	(58.0)
	테슬라	120	199	116	(40.0)	2.9	549	489	(11.0)
	BMW	26	37	30	(29.8)	(12.9)	107	107	(0.1)
	현대기아	28	29	27	(4.5)	3.0	154	103	(33.2)
	BYD	125	237	144	(47.3)	(13.1)	671	772	15.0
서유럽	폭스바겐	32	40	28	(18.9)	15.3	101	120	18.4
	GM	0	0	0	(50.0)	(97.0)	0	0	(71.8)
	테슬라	4	15	5	(73.6)	(15.4)	34	28	(16.7)
	BMW	10	18	10	(46.6)	(1.7)	39	49	25.7
	현대기아	9	8	7	14.1	28.0	31	28	(11.1)
	BYD	6	12	3	(52.9)	95.8	19	27	43.3
북미	폭스바겐	3	2	5	83.3	(44.9)	37	4	(87.9)
	GM	5	9	8	(38.2)	(33.5)	67	25	(62.1)
	테슬라	37	53	40	(31.0)	(7.8)	180	138	(23.1)
	BMW	2	4	4	(53.2)	(48.8)	12	12	0.1
	현대기아	4	5	7	(14.4)	(33.7)	45	14	(69.9)

자료: MarkLines, 유진투자증권

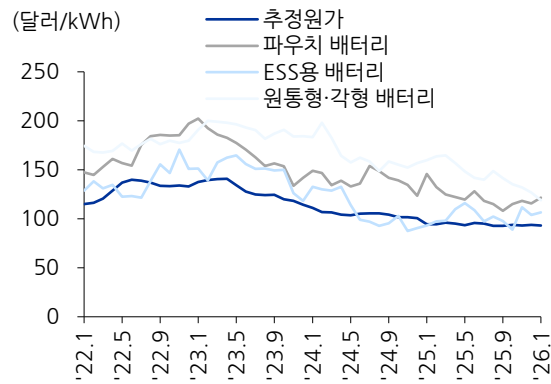
주: EV Only, 서유럽은 5 개국(독일, 프랑스, 스페인, 이탈리아, 영국) 기준

도표2. 월간 전력통계속보

	25.12			25.11			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	45,351	8,012	177	42,076	7,322	174	7.8	9.4	1.5
주택용	6,753	1,048	155	6,480	986	152	4.2	6.3	2.0
일반용	11,390	2,069	182	9,973	1,748	175	14.2	18.4	3.6
교육용	999	139	140	713	105	147	40.2	33.2	(5.0)
산업용	23,302	4,453	191	22,225	4,221	190	4.8	5.5	0.6
농사용	1,736	157	90	1,875	163	87	(7.4)	(3.7)	4.0
가로등	319	48	149	310	47	152	2.9	0.8	(2.1)
심야전력	851	98	115	500	53	105	70.3	85.8	9.1
	25.12			25.11			MoM(%)		
	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%)	발전설비용량 (MW)	발전전력량 (GWh)	가동률 (%p)
합계	156,563	52,043	44.7	156,492	45,674	40.5	0.0	13.9	4.1
Nuclear	26,050	15,441	79.7	26,050	13,057	69.6	-	18.3	10.1
Coal	40,767	17,593	58.0	41,267	13,612	45.8	(1.2)	29.2	12.2
LNG	45,204	13,501	40.1	45,204	13,257	40.7	-	1.8	(0.6)
Oil	628	24	5.1	628	4	0.9	-	500.0	4.3
Water	6,515	557	11.5	6,515	639	13.6	-	(12.8)	(2.1)
Renewable	36,932	4,629	16.8	36,373	4,832	18.5	1.5	(4.2)	(1.6)

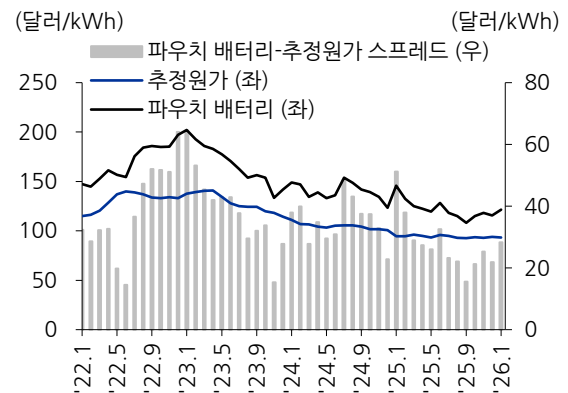
자료: 한국전력, 유진투자증권

도표3. 배터리 가격 및 원가 추이



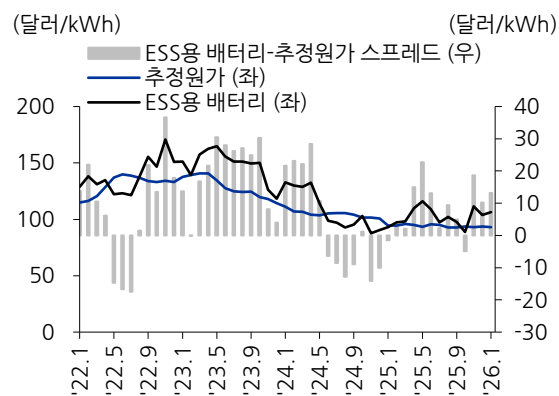
자료: KITA, 유진투자증권

도표4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



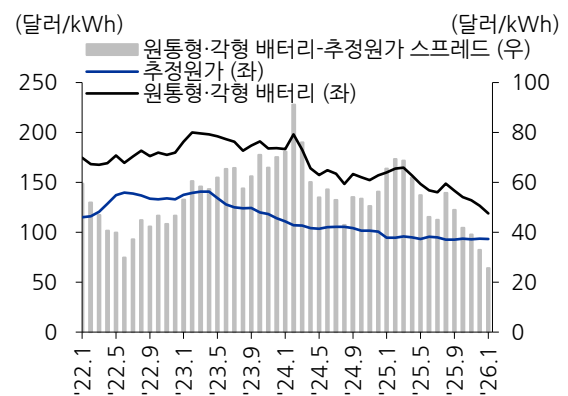
자료: KITA, 유진투자증권

도표5. ESS 배터리 가중평균 스프레드



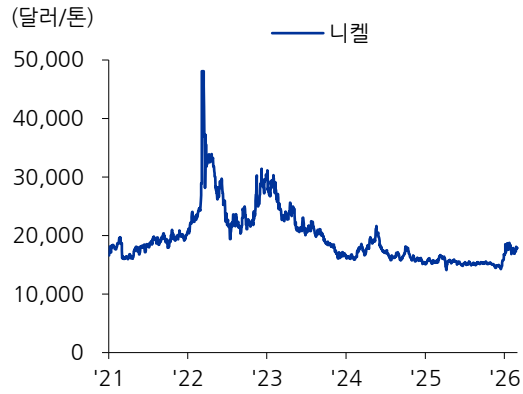
자료: KITA, 유진투자증권

도표6. 원통형 배터리 가중평균 스프레드



자료: KITA, 유진투자증권

도표7. 니켈 가격 추이



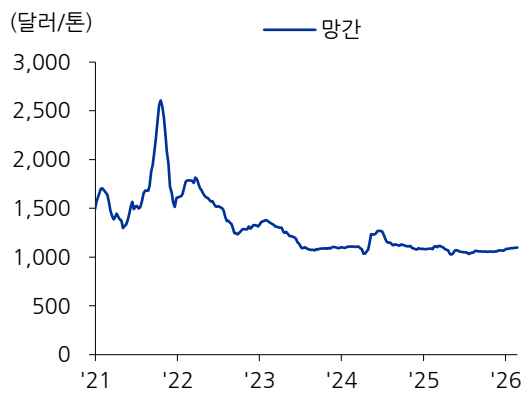
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표8. 코발트 가격 추이



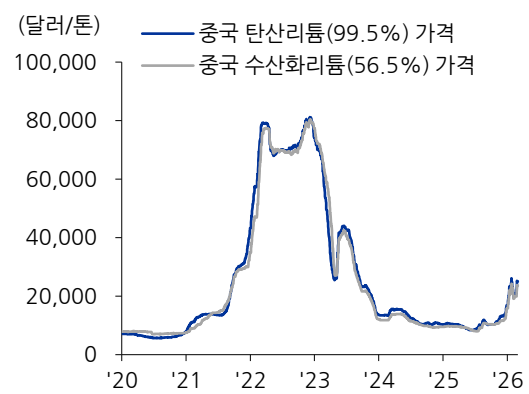
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표9. 망간 가격 추이



자료: KOMIS, 유진투자증권

도표10. 리튬 가격 추이



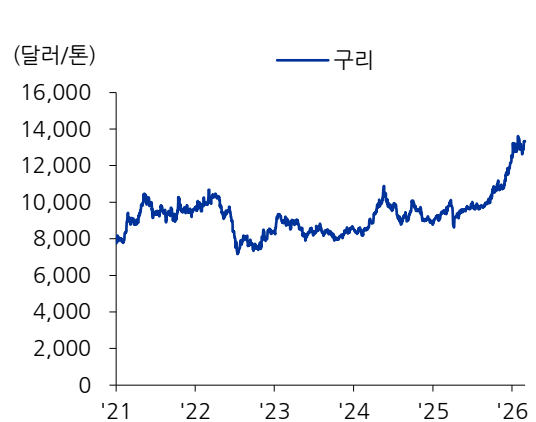
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표11. 알루미늄 가격 추이



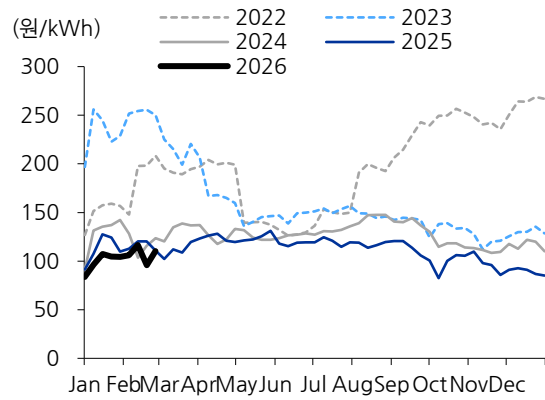
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표12. 구리 가격 추이



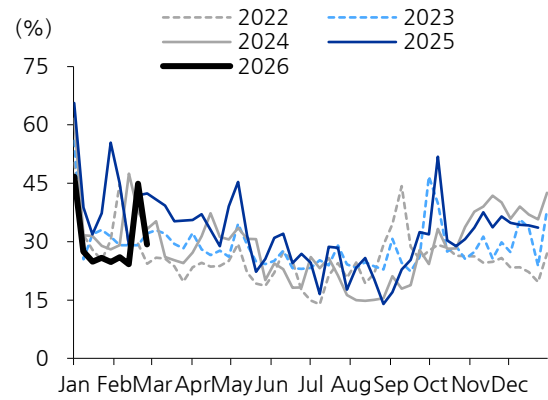
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표13. SMP 추이



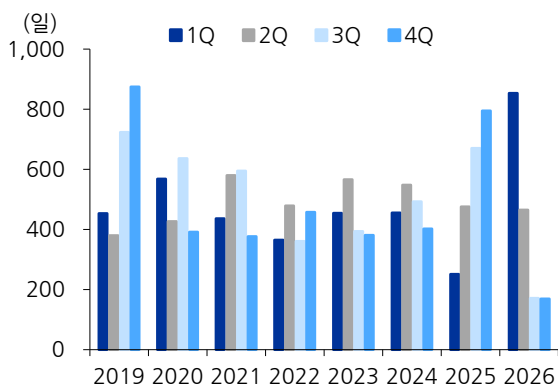
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표14. 주간 평균 전력공급 예비율



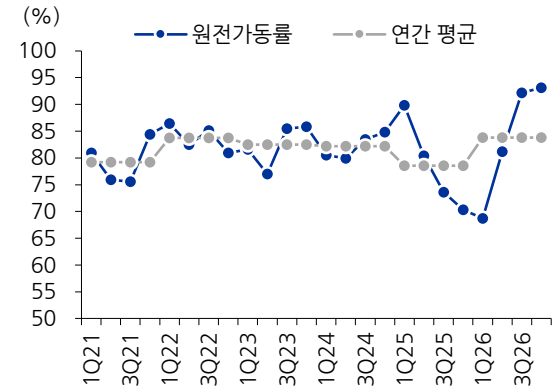
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표15. 원전정비일수



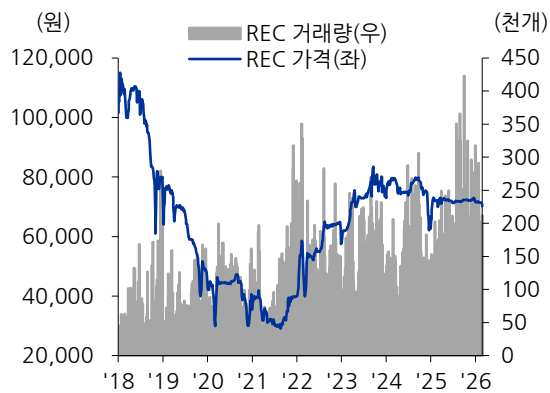
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표16. 원전가동률



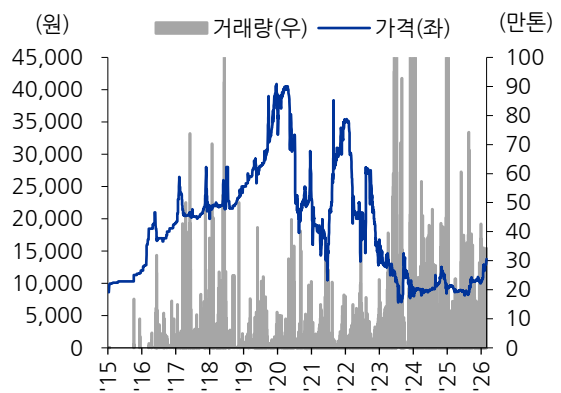
자료: 한국수력원자력, 유진투자증권

도표17. REC 거래 동향



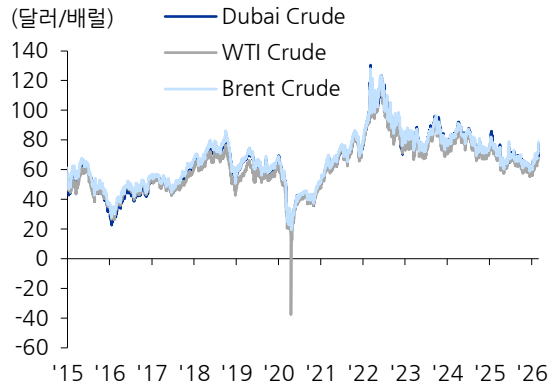
자료: 한국거래소, 유진투자증권

도표18. ETS 거래 동향



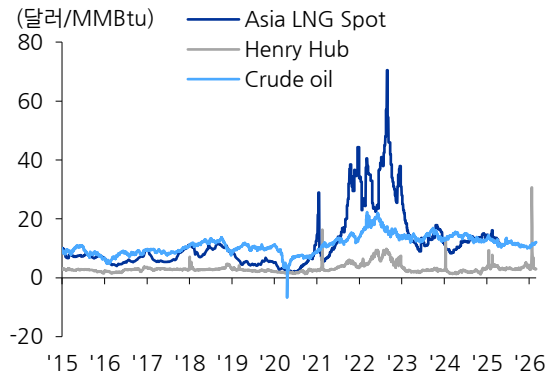
자료: 전력거래소, 유진투자증권

도표19. 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표20. 국제 에너지 가격



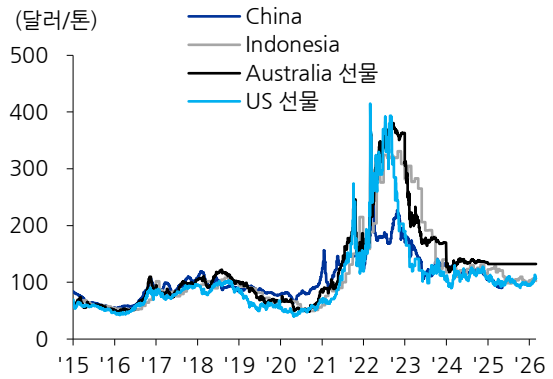
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표21. 원/달러 환율



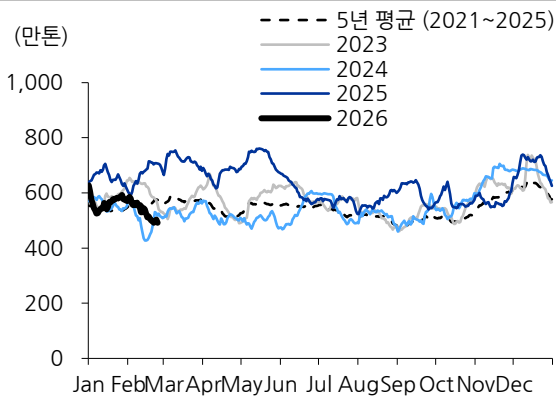
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표22. 지역별 석탄 가격



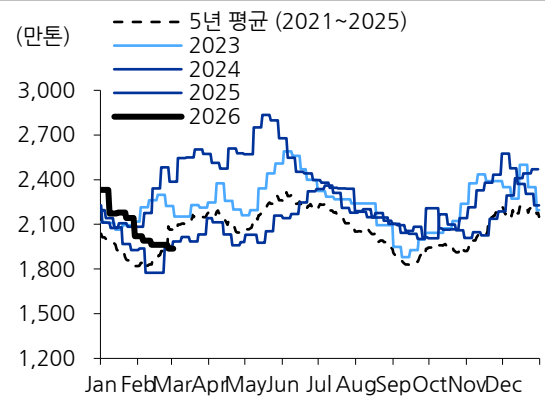
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표23. 중국 Qinhuangdao 항 석탄 재고량



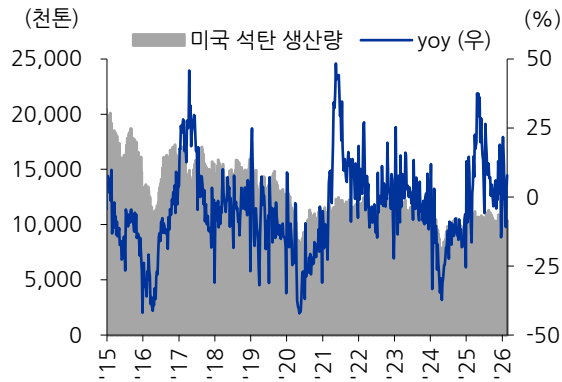
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표24. 중국 발전용 석탄 재고량



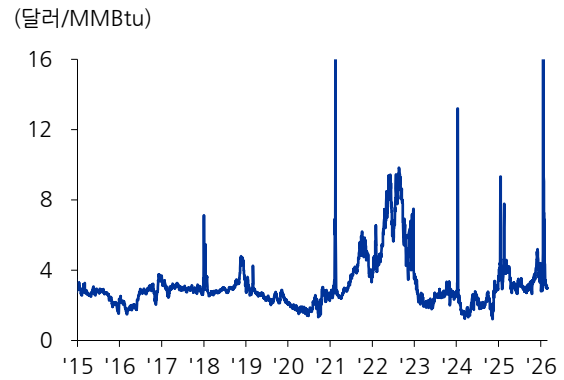
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표25. 미국 석탄 생산량



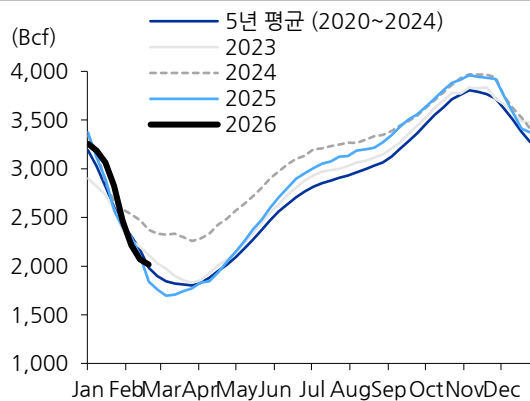
자료: EIA, 유진투자증권

도표26. 미국 Henry Hub 천연가스 가격



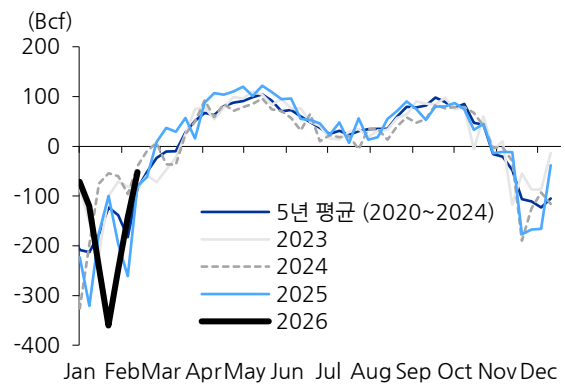
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표27. 미국 천연가스 재고량



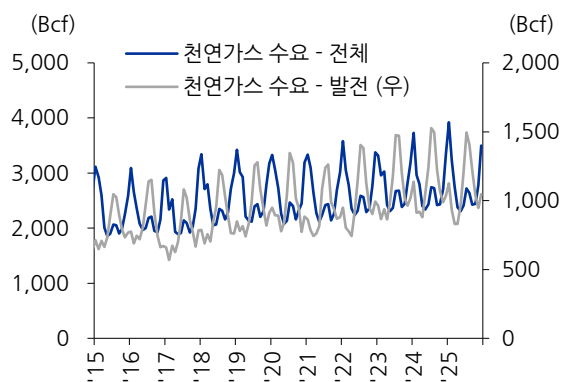
자료: EIA, 유진투자증권

도표28. 미국 천연가스 재고 주간 변화량



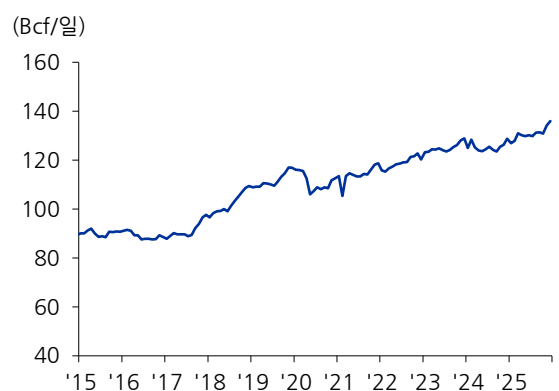
자료: EIA, 유진투자증권

도표29. 미국 천연가스 전체 및 발전 수요



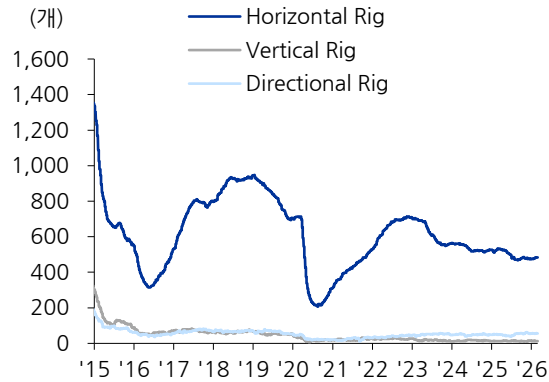
자료: EIA, 유진투자증권

도표30. 미국 천연가스 생산량



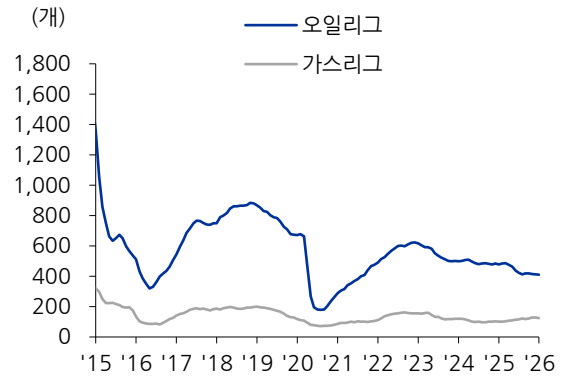
자료: EIA, 유진투자증권

도표31. 미국 천연가스 시추 수평, 수직 리그 수



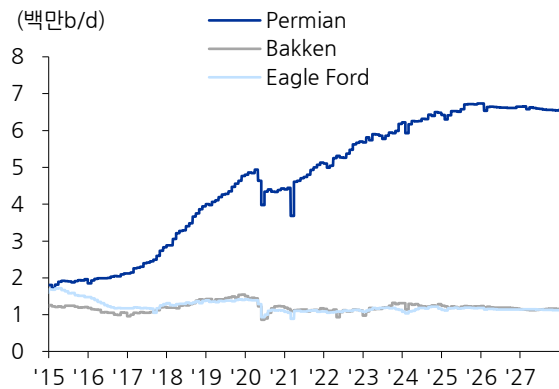
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표32. 미국 원유, 가스 리그 수



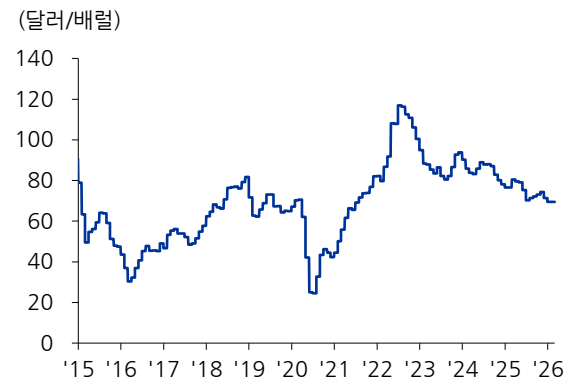
자료: EIA, 유진투자증권

도표33. 미국 주요 셰일오일 생산량



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표34. 일본 원유 도입가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)