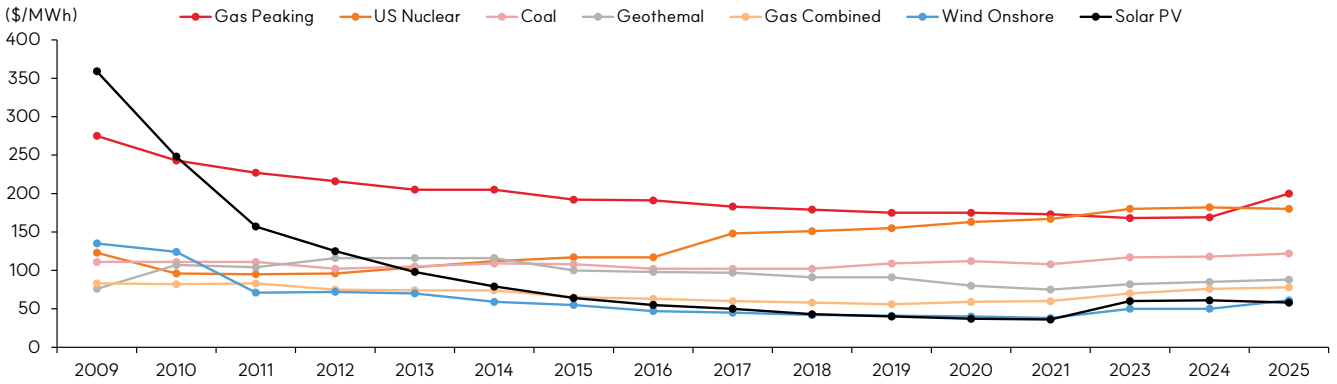


햇빛과 바람은 호르무즈 해협을 통과할 필요 없다

2026-03-13

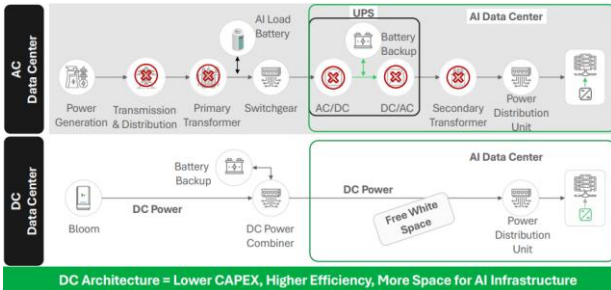
- 미국의 이란 공격 이후 하루하루 이벤트에 따라 등락 반복하는 국제 유가, 배럴당 \$100 넘어서며 에너지 쇼크에 대한 우려 확산
- 가장 타격이 큰 지역으로 평가되는 아시아, 호르무즈 해협 우회하는 원유 도입선 확대 추진, 중국 경유/휘발유 수출 등 중단 조치
- 카타르산 LNG 공급 중단 된 유럽, 러시아-우크라이나 전쟁 이후 에너지 불안 다시 높아지는 상황
재생에너지 전환 속도 기존 대비 2배로 높이는 REPowerEU 2.0에 대한 언급 등장
- 상대적으로 LCOE 빠르게 낮아진 신재생에너지, 에너지 혼란/위기 틈타 빠르게 보급 확대 될 수 있다는 전망도 나오는 중
- 단, 전쟁 발발 이후 글로벌 인플레이션 우려 커지고 고금리 기조 유지될 것이라는 전망에 초기 프로젝트 비용 부담 커지는 것도 사실
- 단기적으로 천연가스 수요 증가예상, 셰일 가스 기반 미국 LNG 수출 2024년 대비 2027년 50% 이상 증가 전망
- AI 데이터센터 On-Site 발전 위한 천연가스 활용 SOFC 구축 사례 확대되면서 수소에너지에 대한 관심도 높아질 것으로 예상

발전원별 LCOE(Levelized Cost of Energy) 추이 비교



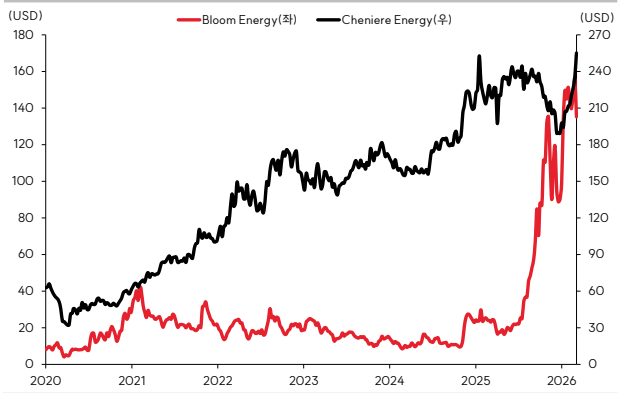
자료: Lazard, SK증권

데이터센터 AC 및 DC 전원 구조



자료: Bloom Energy, SK증권

Bloom Energy / Cheniere Energy 주가 추이



자료: Quantwise, SK증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정중하게 반영하고 있으며, 외부의 무단한입력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사 분석 담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사항이 아닙니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 근거(6개월 기준) 15% 이상 > 매수 / 15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도