

# TEKTON INVEST

## Biweekly Report

24 Mar 2025

### 미국 가스터빈 수요 증가 - GE Vernova를 중심으로

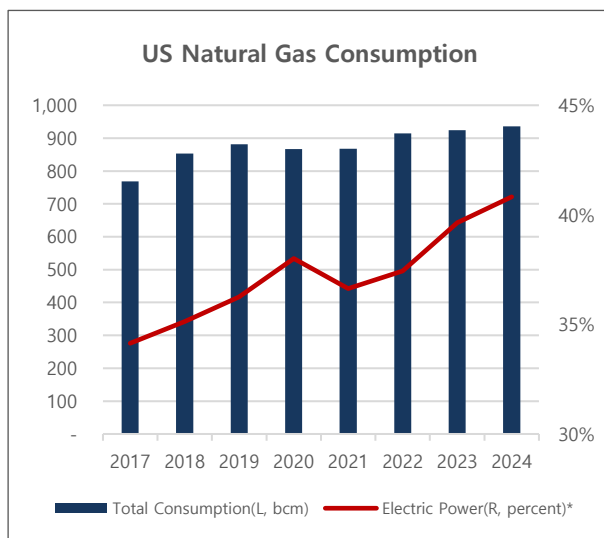
#### Summary

천연가스는 미국 전체 전력 생산의 42%를 차지하는 최대 발전원입니다. 석탄을 대체하고, 태양광 및 풍력의 단점을 보완하는 대안으로서 가스화력발전 수요가 견조하게 증가하는 추세입니다. 밸류체인 핵심은 가스터빈입니다. 터빈은 기술장벽이 높아 미국, 독일, 일본의 3개 기업이 사실상 시장을 과점하고 있습니다. 1위 GE Vernova는 미국 지역에서의 경쟁 우위를 강화하며 신제품 출하를 확대하고 있어 주목됩니다.

#### Industry

##### 미국 - 세계 1위 천연가스 소비국

미국은 세계 최대 천연가스 소비국입니다. 2024년 소비량은 전년대비 +1.9% 증가한 **946 bcm**(십억입방미터)에 달했습니다. 성장을 견인한 것은 전력 생산이었습니다. 가스화력발전에 투입된 천연가스는 전년대비 17 bcm 증가했는데, 전체 소비량에서 차지하는 비중이 **41%**까지 높아졌습니다. 이는 지난 7년간 약 7%p 상승한 수치이기도 합니다. 세일혁명으로 촉발된 구조적 변화가 전력 수요 상승으로 심화되고 있다고 보여집니다.



\* 전체 소비량 중 발전용이 차지하는 비중

출처: EIA

##### 천연가스 - 가장 중요한 발전원

천연가스는 미국 전체 전력 생산의 **42%**를 차지하는 최대 발전원으로 자리잡았습니다. 지난해 가스화력발전량은 1.76조 kWh(+4%yoy)를 넘어섰습니다. 석탄화력발전을 대체하고, 재생에너지의 단점을 보완하는 절충적 대안으로서 가스화력발전 수요는 견조하게 증가하는 추세입니다. 실제로 올해 미국에서는 8.1GW 규모의 석탄화력발전 설비가 폐쇄되고, 새로운 가스화력발전 설비가 4.4GW 설치될 예정입니다.

#### Value Chain

##### 미독일 3사가 시장을 과점

가스화력발전은 천연가스를 연소한 에너지로 터빈(gas turbine)을 가동시켜 전력을 생산합니다. 터빈의 효율이 곧 발전 효율로 직결되는 만큼 원가에서도 가장 큰 부분을 차지하고 있습니다. 기술적 난이도도 높아 GE Vernova社(미국), Siemens Energy社(독일), Mitsubishi Heavy Industries社(일본) 등 3개 기업이 글로벌 시장의 **90%** 이상을 점유 중입니다.

**GE Vernova**  
 주가 +1.50% YTD  
 시가총액 134조원



GE Vernova Inc (GEV:NYQ) 상장 후 주가 흐름

출처: Financial Times

24년 4월  
 GE 전력사업 분사

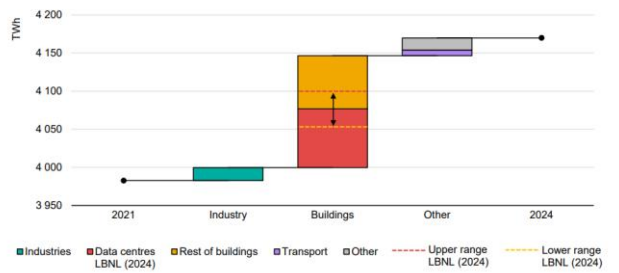
**GE Vernova**는 지난해 General Electric社에서 분사한 세계 1위 발전용 가스터빈 기업입니다. 전 세계에 설치되어 있는 터빈 숫자가 7천개, 발전 용량은 800GW를 넘어서는데 글로벌 가스 화력발전의 절반 가량이 동사의 인프라에서 가동된다고 할 수 있습니다. 2024년 기준 Power 사업부 매출은 181억 달러, EBITDA 마진은 12.5%를 기록했습니다. 누적 수주액은 733억 달러까지 증가했습니다. 저변 확대에 따라 유지보수 및 관리에 해당하는 서비스 매출이 지속 상승(24년 기준 비중 69%)하고 있다는 점은 향후 수익성 개선에 긍정적입니다.

## Key Insight

가스터빈의  
 대형화, 고효율화

고효율 대형 가스터빈 수요는 견조하게 증가하고 있습니다. GE Vernova의 신형 가스터빈인 **HA 시리즈**는 지난해 신규 수주가 25기로 전년대비 3배 이상 급증했습니다. 누적 설치량은 107기로 늘어났는데, 비중이 늘어나며 전사 수익성을 끌어올리는 중입니다. 미국은 노후 터빈 교체도 활발합니다. 올해는 2.6GW 규모의 가스화력발전소가 폐쇄 후 신형 설비로 재정비 될 계획입니다.

Estimated drivers of change in electricity demand in the United States, 2024 vs. 2021



Notes: The numbers correspond to net electricity demand. Buildings include residential and commercial sectors. Data for 2024 are preliminary.  
 Source: Data centre sector electricity consumption ranges are based on the official US study from [LBNL \(2024\)](#) commissioned by the U.S. Department of Energy. As a baseline, mean of the ranges provided in the study is assumed and the ranges across their scenarios are shown with arrows and dashed lines.

출처: IEA Electricity 2025(Feb 2025)

가속 성장의 모멘텀  
 - 데이터센터

데이터센터 투자에 따른 전력 소비 증가도 주목할 지점입니다. 미국은 지난 3년간 데이터센터 전력 사용량이 최대 100TWh 증가했을 것으로 추정되는데, 이는 전체 전력 소비량 증가분의 **40%** 이상에 해당합니다. 가스화력발전은 시간과 비용 측면에서 증설에 용이하고, 신재생 에너지 대비 안정성이 높아 데이터센터 투자에 따른 시장 확대가 예상되고 있습니다.

## Strategy

미국 시장에서의  
 경쟁력

미국 지역의 가스화력발전 수요가 지속 상승할 것으로 보입니다. 가스터빈을 중심으로 관련 밸류체인의 중요성이 상승할 수 있는 상황입니다. GE Vernova는 지난해 기준 미국 매출 비중이 42%로 경쟁사 대비 높습니다. 또한 트럼프 신정부 하에서 미국 기업으로서의 경쟁 우위가 부각될 가능성이 크다고 판단됩니다.