



Energy Bites



미국 1 분기 태양광 설치량 발표

US Solar Market Insight(1Q)

미국 태양광 수요 전망치 유지

예상보다는 건조했던 비수기: 1Q25 미국 태양광 설치량은 총 10.8GW(-8% YoY)를 기록했으며, 유틸리티 9.0GW(-7% YoY), 주거용 1.1GW(-13% YoY), 상업용 및 커뮤니티 0.7GW(-6% YoY)로 나뉜다. 1분기 신규로 추가된 전력 생산 용량 비중은 태양광이 69%로 가장 높았으며, 뒤를 이어 풍력(17%), ESS(13%), 천연가스(1%) 순이었다.

25년 설치량 48GW 전망: SEIA는 25년 미국 태양광 설치량은 약 48GW로 전년 대비 약 4% 감소할 것으로 전망했다. 25년 전망치는 유지되었으나, 27년 이후 전망치는 하향 조정되었다. 아직 하원 예산 조정 법안을 반영하지 않았으나, 보편관세(10%) 및 중국 관세(30%), 캐나다/멕시코 관세(25%) 등은 반영된 수치다.

주거용 시장 전망치 하향

25년 수요 6.4GW → 4.7GW

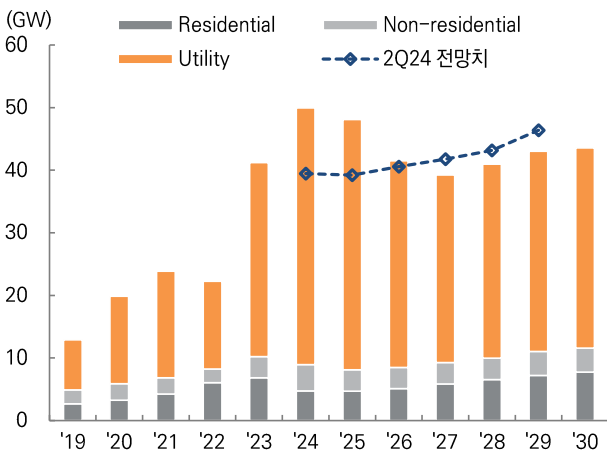
주거용 시장 성장세 둔화 전망: SEIA는 25년 주거용 시장 전망치를 4.7GW로 전년대비 27% 하향 조정했다. 주거용 시장은 관세로 인한 공급망 제한, 세액공제 폐지, 고금리 등으로 인해 어려움을 겪을 것으로 보인다. TPO 설치 비중은 4Q24 55% → 1Q25 52%로 소폭 하락했으나, 여전히 높은 비중을 차지한다.

잠재력은 여전: 비록 하원 예산 법안 등 불확실성이 존재하지만, 주거용 태양광 시장 보급률은 10% 미만으로 여전히 잠재력이 높다. SEIA의 베이스 시나리오는 2030년까지 주거용 태양광 시장이 연간 성장률 9%를 기록할 것으로 전망하며, 이는 전력 요금 상승 및 독립 전력망 선호 덕분이다.

애널리스트 코멘트

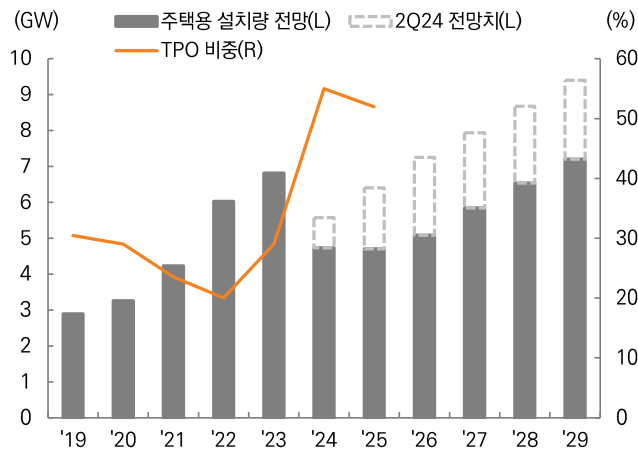
Top Pick 한화솔루션: 아직 미국 OBBB 법안 불확실성은 존재하지만, 나머지 부분의 펀더멘탈은 여전히 긍정적이다. 6/9 AD/CVD 부과가 시작되어 미국 모듈 가격 상승은 시작되었다고 판단하며, 법안으로 인해 ITC/PTC가 일몰 시점이 앞당겨져더라도 미국 모듈 공급량 부족 현상은 나타날 전망이다. 여전히 하반기 한화솔루션의 실적 개선 가능성은 높다고 판단한다.

그림 1. 섹터별 미국 태양광 설치량 추이 및 전망



자료: SEIA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 미국 주거용 태양광 설치량 전망

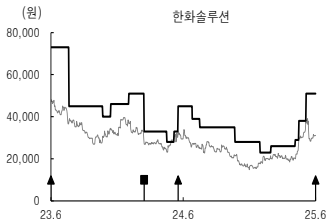


자료: SEIA, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | | 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | |
|----------------|------|---------|--------|------------|------------|-------------|---------|--------|------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 | | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 한화솔루션 (009830) | | | | | 2024.05.27 | 매수 | 45,000 | -33.55 | -24.67 |
| 2025.05.15 | 매수 | 51,000 | - | - | 2024.05.16 | Trading Buy | 33,000 | -8.03 | -2.27 |
| 2025.04.25 | 매수 | 38,000 | -15.72 | -1.71 | 2024.04.26 | Trading Buy | 28,000 | -1.05 | 4.46 |
| 2025.04.15 | 매수 | 29,000 | -19.93 | -6.55 | 2024.02.23 | Trading Buy | 33,000 | -18.93 | -11.97 |
| 2025.02.07 | 매수 | 26,000 | -20.95 | -13.27 | 2024.01.12 | 매수 | 51,000 | -34.94 | -25.98 |
| 2025.01.08 | 매수 | 23,000 | -15.02 | -6.74 | 2023.11.23 | 매수 | 46,000 | -24.03 | -14.13 |
| 2024.10.31 | 매수 | 28,000 | -38.39 | -20.89 | 2023.11.01 | 매수 | 40,000 | -19.93 | -14.25 |
| 2024.07.26 | 매수 | 35,000 | -30.53 | -19.71 | 2023.07.31 | 매수 | 45,000 | -26.61 | -13.22 |
| 2024.07.05 | 매수 | 39,000 | -32.71 | -29.87 | 2023.04.28 | 매수 | 73,000 | -38.71 | -33.29 |

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1 년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자의견 분류 및 적용기준

| 기업 | 산업 |
|---|---|
| 매수 : 향후 12 개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 | 비중확대 : 향후 12 개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| 중립 : 향후 12 개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 중립 : 향후 12 개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 |
| 매도 : 향후 12 개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상 | 비중축소 : 향후 12 개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화 |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12 개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 83.98% | 6.63% | 8.84% | 0.55% |

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 한화솔루션(을) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.