

Energy Bites

미국 3 분기 태양광 설치량 발표 코멘트

US Solar Market Insight(3Q)

OBBBA 불확실성 해소

27년부터 안정될 수요

소폭 반등한 태양광 설치량: 3Q25 미국 태양광 설치량은 총 11.7GW(+20% YoY, +49% QoQ)였으며, 섹터별로는 유틸리티 9.8GW(+26% YoY), 주택용 1.1GW(-4% YoY), 상업용 및 커뮤니티 0.8GW(-3% YoY)를 기록했다. 2분기 신규로 추가된 전력 생산 용량 비중은 태양광 58%(2분기 66%), ESS(에너지 저장) 27%, 풍력 8%, 천연가스 7% 순이었다.

유틸리티만 설치량 강세: 유틸리티는 2분기 OBBBA 법안 불확실성으로 인해 지연되던 프로젝트들이 3분기에 반영되면서 설치량이 증가했다. 주택용은 25D 보조금 종료 전 단기 수요 확대가 예상되었으나, 모듈 및 인력 부족으로 인해 실질 설치량은 소폭 감소했다. SEIA 및 Woodmac은 27년부터 연평균 설치량이 약 40 GW 수준에서 안정될 것으로 예상했다.

미국 태양광 주요 이슈 점검

1) 4Q 주택용 시장 강세 전망

2) 26년 발표될 정책 정리

4Q25 주택용 설치량 급증 및 모듈 가격 상승 예상: 미국 주택용 시장은 올해 말 보조금(25D) 종료 전 밀려드는 수요가 설치로 이어지는 시점이 4분기가 될 것으로 예상된다. 많은 설치업체들이 3분기에 역대급 판매 실적을 냈지만, 실제 설치량은 4분기에 집중될 전망이다. 그리고 최근 미국 내 모듈 수급난이 커지고 있다. 중소 설치업체들은 모듈이 26년 말까지 모두 품절되었고, 배송까지 1년 이상 걸릴 것으로 보고 있는 상황이다. 미국 주택용 모듈 가격 상승 요인으로 판단한다.

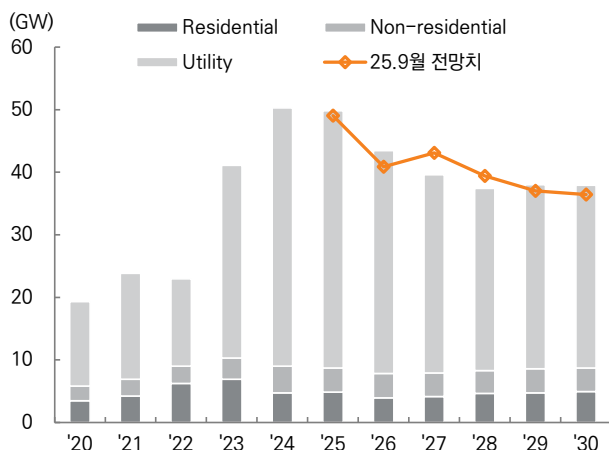
26년 예정 정책: 26년 시행/발표 예정 정책은 1) 26년 보조금 수취 조건인 FEOC 기준, 2) 상무부의 Section 232(중국 폴리실리콘 수입 규제), 3) 인도/인도네시아/라오스 태양광 제품에 대한 AD/CVD 최종판결이다. 사업 계획 수립에 있어 조속히 정책 불확실성 제거가 필요한 상황이다.

애널리스트 코멘트

4분기 주택용/상업용 수요 양호

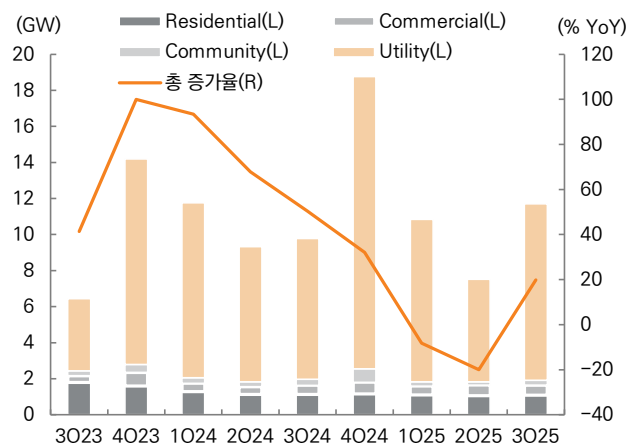
주택용/상업용 태양광 기대치 상회 예상: 4분기 설치량은 주택용/상업용의 호실적 가능성이 높다고 판단한다. 25D 종료로 인해 밀려드는 수요가 생각보다 강하게 4분기에 반영될 예정이고, 데이터센터 등 태양광 계약은 보조금이 없이도 수요가 좋을 것으로 예상된다.

그림 1. 연간 미국 섹터별 태양광 설치량 전망



자료: SEIA, Wood Mackenzie, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 분기별 미국 섹터별 태양광 설치량 추이



자료: SEIA, Wood Mackenzie, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.