이진호 jinho.lee.z@miraeasset.com

MIRAE ASSET 미래에셋증권

Energy Bites

2025 년 미국 태양광 설치량 발표 코멘트

US Solar Market Insight

세이프하버를 위한 프로젝트 지연으로 설치량 약세 기록

예상치를 하회한 태양광 설치량: 2025년 미국 태양광 설치량은 총 43.2GW(-14% YoY)였으며, 섹터별로는 유틸리티 35GW(-16% YoY), 주택용 4.65GW(-2% YoY), 상업용 2.35GW(+6% YoY), 커뮤니티 1.44GW(-25% YoY)를 기록했다.

유틸리티 약세는 세이프하버 전략 때문: 유틸리티 섹터는 OBBBA 법안 통과 이후, 2030년까지 보조금을 수취하기 위해 착공 조건을 충족시키는 세이프하버 전략으로 프로젝트를 지연시키면서 16% 감소했다. 주택용은 25D 보조금 종료 전 수요가 몰렸으나 장비 및 인력 부족으로 수요를 소화하지 못해 설치량이 소폭 감소했다. WoodMac은 2027년부터 연평균 40~50GW 수준에서 안정적 성장을 전망했다.

미국 태양광 주요 이슈 점검

1Q26에도 이어지는 주택용 강세: 4Q25 주택용 태양광은 25D 보조금 종료 전 선수요로 설치가 급증하며 총 1.3GW(+13% YoY)를 기록했다. 설치 장비·인력 부족에도 불구하고 2023년 이후 가장 많은 분기 설치량을 달성했다. 지연된 프로젝트 상당수가 1Q26으로 이연되면서 2026년 초에도 설치량 강세가 이어질 전망이다. WoodMac은 주택용 시장이 TPO 전환과 세이프하버 효과로 2027년부터 본격 회복하며, 2026~2036년 연평균 5% 성장할 것으로 예상했다.

26년 미국 설치량 5대 변수: 26년 미국 태양광 설치량에 영향을 미칠 주요 변수는 ① FEOC 기준 최종 발표, ② 관세 정책(Section 232, AD/CVD 등), ③ 연방 인허가 정책 변화, ④ 데이터센터 수요 성장률, ⑤ 세이프하버 실적이다.

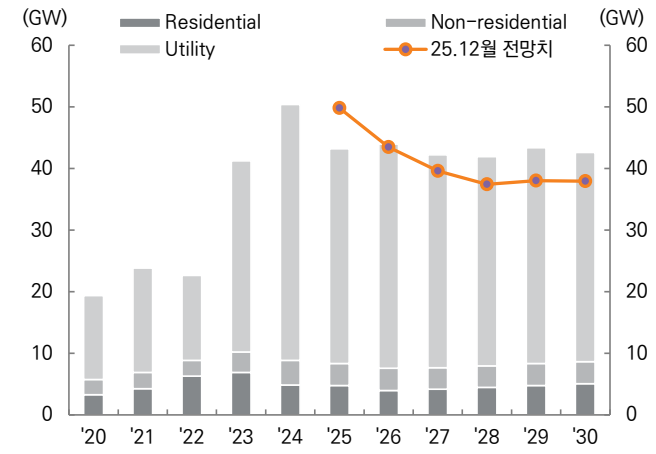
애널리스트 코멘트

보조금 일몰에도 극단적 수요 절벽은 없을 전망

2027~30년 미국 태양광 설치량 전망치 회복 중: 2030년 미국 태양광 설치량 전망치는 약 46GW에서 ITC/PTC 보조금 수취 중단으로 인해 일시적으로 36GW까지 하향되었으나, 현재 43GW 수준까지 회복했다. 디벨로퍼들은 단기 설치보다 2027~30년까지의 보조금 수취를 위한 세이프하버 전략에 집중하고 있으며, 이로 인해 2027년 이후 미국 태양광 수요는 점차 회복할 전망이다.

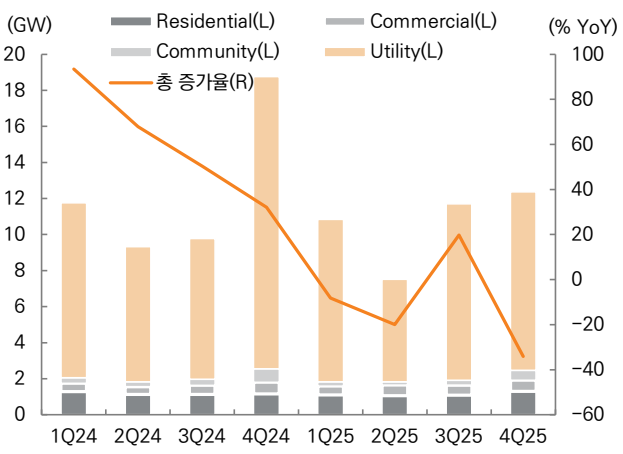
Compliance Notice

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

- 당사는 본 자료를 제 3 자에게 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.