

Energy Bites

2Q26 미국 태양광 설치량 발표 코멘트

US Solar Market Insight

건조한 유틸리티 수요

유틸리티가 끌어올린 2분기: 2Q26 미국 태양광 설치량은 총 11.4GW(+45% YoY)를 기록했다. 섹터별로는 유틸리티 9.6GW(+61% YoY), 주택용 0.99GW(-12% YoY), 상업용 0.64GW(+11% YoY), 커뮤니티 0.23GW(-14% YoY)였다. 설치량 반등이 나온 섹터는 사실상 유틸리티뿐이다. 상반기 미국 신규 발전용량 증가분 내 태양광+ESS 비중은 70%(태양광 45%, ESS 25%)다.

계약 수요 높은 유틸리티: 신규 계약 물량은 4.9GW(-8% YoY)로 비교적 건조했으며, 텍사스/오클라호마/워싱턴 중심으로 데이터센터 및 테크 기업이 신규 오프테이크 계약 대부분을 차지했다. WoodMac은 세이프하버 가시성 개선을 반영해 유틸리티 전망(~31년)을 7.5GW 상향해 총 217GW를 예상했고, Section 232의 단기 설치 영향은 제한적일 것으로 봤다.

미국 태양광 주요 이슈 점검

Section 232 발표: 8월 6일 미국 태양광 수입품에 15% 관세 및 최저수입가격(MIP)이 부과됐다. 향후 미국 내 수입 가격을 높여 중국 제품들의 진입 장벽이 더욱 높아질 전망이다. 주목할 점은 미국 내 신규 공장 건설 기업에는 관세가 상계된다는 점이다. 수직계열화된 미국 제조사들의 수혜가 예상되며, 웨이퍼/셀 밸류체인인 온소어링 유인도 커질 전망이다.

중국산 인버터 신규 진입 차단: 7월 28일 FCC가 해외 생산 전력 인버터를 안보 위협 장비 목록에 올렸다. 이미 인증을 받은 기존 모델에 대한 단기 영향은 제한적이나, 신규 기기 인증은 불가능해지면서 중국산 인버터의 점유율은 점진적으로 하락할 전망이다.

애널리스트 코멘트

결국 상승할 미국 태양광 평가

Non-China 태양광, 비중확대 전략 여전히 유효: Non-China 태양광 기업들에 대해 비중확대 의견을 유지하며, Top Pick은 OCI홀딩스, 한화솔루션이다. 12월 4일 발효되는 Section 232를 통해 폴리실리콘~셀 밸류체인을 보유한 비중국 기업의 실적 개선 폭이 상대적으로 클 전망이다. 추가 AD/CVD 관세 확정(에티오피아 등), 중국산 인버터 규제, 주택용 TPO의 시장점유율 확대(1Q26 40% → 2Q26 52%) 역시 비중국 업체의 수혜로 주목할 만하다.

그림 1. 연간 미국 섹터별 태양광 설치량 전망

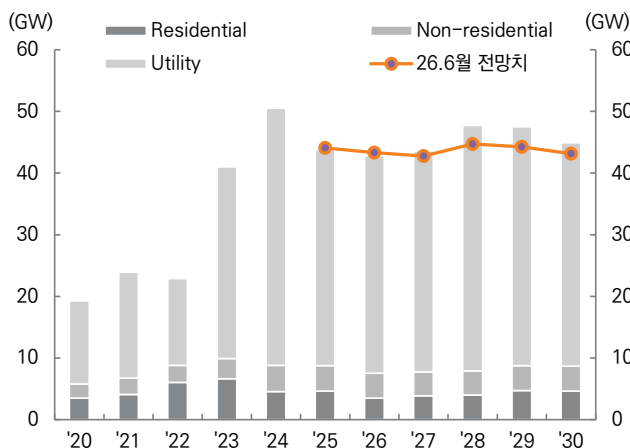
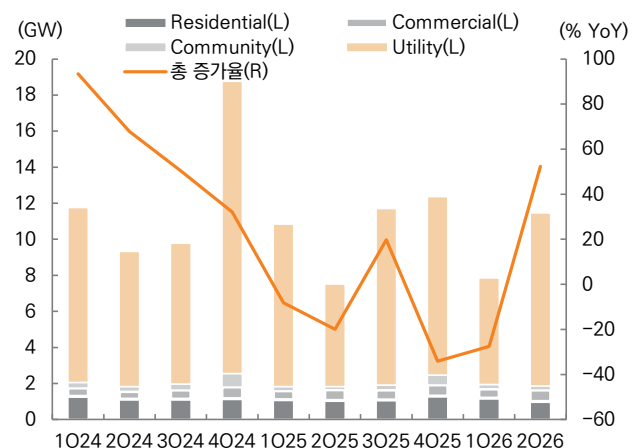


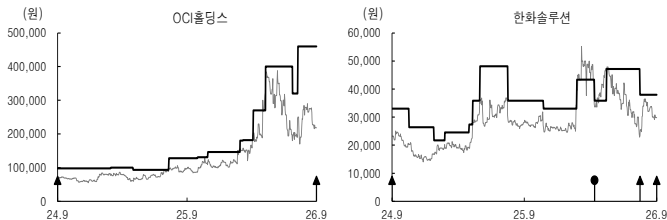
그림 2. 분기별 미국 섹터별 태양광 설치량 추이



투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
OCI홀딩스 (010060)					2026.07.30	매수	38,000	-	-
2026.07.24	매수	460,000	-	-	2026.04.29	중립	47,162	-24.24	1.40
2026.07.09	매수	320,000	-36.95	-22.81	2026.03.27	중립	35,843	10.84	32.11
2026.04.24	매수	400,000	-27.34	-3.00	2026.02.06	매수	43,389	6.14	27.17
2026.03.20	매수	270,000	-17.87	19.26	2025.11.06	매수	33,014	-20.24	4.14
2026.02.19	매수	182,000	-15.33	8.90	2025.07.31	매수	35,843	-22.04	-11.05
2026.02.11	매수	180,000	-14.94	-13.56	2025.05.15	매수	48,105	-33.07	-23.43
2025.11.12	매수	146,000	-22.70	6.16	2025.04.25	매수	35,843	-15.72	-1.71
2025.10.14	매수	131,000	-15.84	-1.83	2025.04.15	매수	27,354	-19.93	-6.55
2025.07.25	매수	128,000	-26.20	-17.42	2025.02.07	매수	24,524	-20.95	-13.27
2025.04.15	매수	93,000	-19.02	3.33	2025.01.08	매수	21,695	-15.02	-6.74
2025.02.11	매수	100,000	-25.41	-13.80	2024.10.31	매수	26,411	-38.39	-20.89
2024.08.06	매수	98,000	-30.41	-14.29	2024.07.26	매수	33,014	-30.53	-19.72
한화솔루션 (009830)									

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



투자의견 분류 및 적용기준

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

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

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

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 한화솔루션 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 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.