



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 9월 22일

OCI홀딩스(010060)

BUY | TP 550,000원 | CP 188,000원

한화솔루션(009830)

BUY | TP 60,000원 | CP 27,450원



Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 23일 | 산업분석_Update

태양광

태양광은 미국의 국가안보 전략자산이다

태양광 산업은 외부환경 변화로 인해 전략자산으로 격상되었다

미국 태양광 산업을 바라보는 새로운 시각의 정립이 필요한 시점이다. 그 간 정권과 연동된 변화 무쌍한 정책 선회는 태양광 산업의 낮은 예측 가능성과 투심 변동성 확대의 배경이 되었다. 미중 정상회담을 앞두고 반복되는 중국 태양광 규제 완화 루머와 관련업체 추가 약세의 배경이 이를 증명한다. 하지만, AI/반도체발 전력 부족 및 방산/우주산업의 개화와 더불어 미국에 있어 태양광 산업의 의미는 단순히 '탈탄소'를 넘어 '미중 패권경쟁의 핵심 전략자산'으로 진화했다는 판단이다. 1) AI/반도체 패권 경쟁의 병목인 전력원 구축의 핵심이다. 미국 내 2026년 계획된 유틸리티 급 신규 발전원 중 51%인 43.4GW가 태양광이라는 점이 이를 증명한다. 2) 반도체 업스트림 구축과 국방자원의 핵심이다. 일부 태양광 업체는 반도체용 폴리실리콘/웨이퍼 사업을 동시에 영위한다. 따라서, 반도체 업스트림 생태계 구축을 위해서는 해당 사업을 동시에 영위하는 태양광 업체의 생존이 필수다. 반도체용 폴리/웨이퍼는 레이더/미사일/드론/통신장비 등 국방용 전자부품의 핵심이기도 하다. 3) 우주 태양광 산업의 핵심이다. NASA는 이미 중국과의 협력을 금지하고 있으며, 스페이스X도 중국을 배제한 공급망을 구축하고 있다.

탈중국 태양광 공급망 구축에 대한 초당적 지지와 Section 232 트럼프 서명

즉, 태양광 산업은 전력-AI-반도체-국방-우주를 하나로 엮는 국가안보 전략자산이 되었다. 따라서, 태양광 공급망의 탈중국/국산화는 초당적 지지를 받을 수 있게 되었다. 2025년 3월 민주/공화당 양당 의원의 폴리실리콘 수입 금지 요구와 2025년 7월 상무부의 Section 232 조사 개시, 2026년 8월 트럼프의 Section 232 최종 서명에 이르기까지 모든 과정이 이를 증명한다. Section 232의 구체적 지침인 최소수입가격(MIP) 및 모듈을 제외한 Upstream 제조 인센티브 제공 등도 결국 '미국 내 Upstream 구축을 위한 수익성 보장'이라는 구체적인 목표로 귀결된다. 즉, 미국은 태양광 공급망 구축을 중장기 육성 대상으로 보고 있다는 뜻이다. 이번 미중 정상회담에서 만약 중국 태양광에 대한 규제를 완화한다면 이는 결국 미국 내 국가안보 전략자산에 대한 공급망 구축을 끈을 놓아버린다는 의미이므로 현실적으로 실현 가능성이 매우 낮다는 판단이다. 게다가, 이번 실무회담에서 논의되는 관세 인하 대상이 비전략자산(Non-strategic goods)에 국한될 것으로 예측된다는 점도 감안할 필요가 있다.

12/4일 Section 232 정책 시행 전이 절호의 매수 기회다

최근 태양광 업체의 추가 약세는 1) 금리 상승에 따른 태양광 수요 둔화 우려 2) 단기 실적 부진 가능성 3) 미중 정상회담을 앞둔 경계감 등의 결과다. Section 232 서명 이후 가격 상승을 전망한 시장의 실적 추정치가 높다는 점이 단기 실적 우려 요인이거나, 오히려 12/4일 정책 시행 이후에는 가파른 가격 상승이 가능하다. 미중 정상회담에서도 불리한 결과 도출 가능성이 낮다. 이를 감안할 때, 9월 말~10월 말은 2027년부터 이어질 대세 상승 사이클 이전에 가장 저렴하게 태양광 업체를 매수할 수 있는 마지막 기회다. Top Picks는 OCI홀딩스/한화솔루션이다.

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

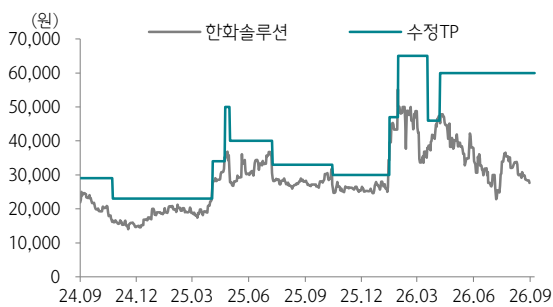
OCI홀딩스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.26	BUY	550,000		
23.10.30	Not Rated	-	-	-

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한화솔루션



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	60,000		
26.4.9	BUY	46,000	-7.72%	2.94%
26.2.20	BUY	65,000	-34.03%	-23.09%
26.2.6	BUY	47,000	-1.58%	17.40%
25.11.6	Neutral	30,000	-12.23%	14.60%
25.7.31	Neutral	33,000	-15.33%	-3.39%
25.5.23	BUY	40,000	-20.02%	-8.03%
25.5.15	BUY	50,000	-30.16%	-26.33%
25.4.25	BUY	34,000	-11.15%	3.62%
24.11.14	Neutral	23,000	-21.06%	11.14%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 9월 23일 현재 해당회사의 유가증권에 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 20일