

Energy Bites

미국 태양광 설치량, 역대 최고치 기록

24년 미국 태양광 설치량 시장 예상치를 상회한 50GW (US Solar Market Insight)

설치량 발표: 2024년 미국 태양광 설치량은 총 50.0GW(+21% YoY)를 기록했다. 4분기 설치량은 총 18.8GW(+32% YoY)로, 유틸리티 16.2GW(+42% YoY), 주거용 1.2GW(-28% YoY), 상업용 및 커뮤니티 1.4GW(+18% YoY)로 나뉜다. 24년 신규로 추가된 전력 생산 용량 비중은 태양광이 66%로 가장 높았으며, 뒤를 이어 ESS(18%), 풍력(10%), 천연가스(4%) 순이었다.

증가 요인: 24년 역대 최고치 기록의 주 요인은 유틸리티 섹터의 호조였으며, IRA로 인한 세액 공제 수혜가 본격적으로 나타나기 시작한다. 4분기 프로젝트 수주는 60%가 빅테크(메타, 구글, 아마존 등) 기업들로 향후 데이터센터 전력 공급을 위한 발전소 건설 계약 건으로 추정된다.

25년 미국 태양광 시장 전망 24년과 유사한 49GW 예상

설치량 전망: 2025년 미국 태양광 설치량은 총 49GW(-2% YoY)를 전망했다(SEIA). 유틸리티, 상업용 및 커뮤니티는 소폭 감소하겠으나, 주거용에서 회복을 예상하고 있다. 베이스 시나리오인 49GW를 중심으로, 생산세액공제 및 공급망 이슈에 따라 ±25%의 전망치 변동이 가능하다.

주거용 시장, 드디어 회복?: 25년 주거용 시장은 5.2GW(+9% YoY)를 설치할 전망이다. 24년 부진을 딛고 25년에는 성장할 요인은 1) NEM 3.0으로 인한 부진으로부터 회복, 2) TPO(Third Party Ownership)의 ITC 보너스 요건 충족, 3) 태양광 + ESS 설치 및 판매 대한 보편화다.

애널리스트 코멘트 높아진 한화솔루션의 실적 개선 가능성

1. 예상보다 강한 수요: 24년 설치량이 기대치를 상회하면서, 25년 설치량에 대한 기대감도 높아지는 구간이다. IRA 보조금이 그대로 남을 경우, 수요 기대치도 더 높아질 수 있다.

2. TPO의 성장: TPO는 법인이 직접 다수의 가정에 분산형 태양광을 설치해 대여해주고, ITC 및 보너스 혜택을 챙기는 사업이다. 한화솔루션은 이미 해당 사업을 영위중이며, 25년 성장이 기대된다.

3. 트럼프의 영향: 캐나다/멕시코/중국 관세 등은 전반적인 주식시장センチ먼트에 영향을 미쳤으나, 실제 태양광 모듈이나 부품 수입 비용에 미치는 영향은 제한적이다.

그림 1. 섹터별 미국 태양광 설치량 추이

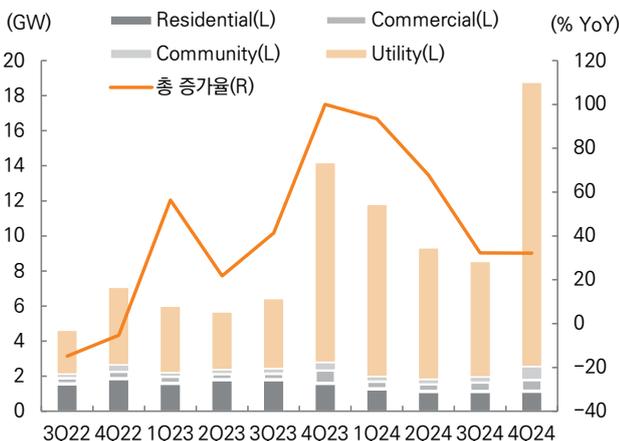
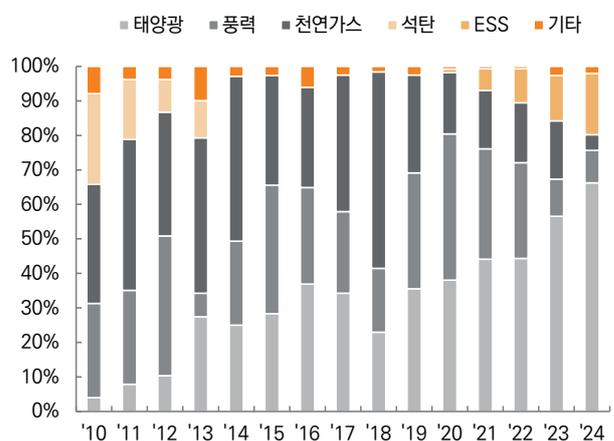


그림 2. 미국 태양광 설치량 전망(~2035)



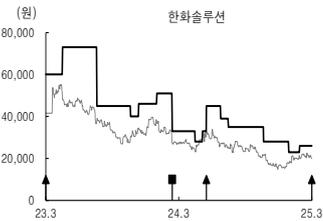
자료: SEIA, 미래에셋증권 리서치센터

자료: SEIA, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
한화솔루션 (009830)					2024.04.26	Trading Buy	28,000	-1.05	4.46
2025.02.07	매수	26,000	-	-	2024.02.23	Trading Buy	33,000	-18.93	-11.97
2025.01.08	매수	23,000	-15.02	-6.74	2024.01.12	매수	51,000	-34.94	-25.98
2024.10.31	매수	28,000	-38.39	-20.89	2023.11.23	매수	46,000	-24.03	-14.13
2024.07.26	매수	35,000	-30.53	-19.71	2023.11.01	매수	40,000	-19.93	-14.25
2024.07.05	매수	39,000	-32.71	-29.87	2023.07.31	매수	45,000	-26.61	-13.22
2024.05.27	매수	45,000	-33.55	-24.67	2023.04.28	매수	73,000	-38.71	-33.29
2024.05.16	Trading Buy	33,000	-8.03	-2.27	2023.02.17	매수	60,000	-23.15	-8.17

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



투자 의견 분류 및 적용 기준

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

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

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 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 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.