

TEKTON INVEST

Biweekly Report

17 Nov 2025

중국 태양광 산업 리바운드

Summary

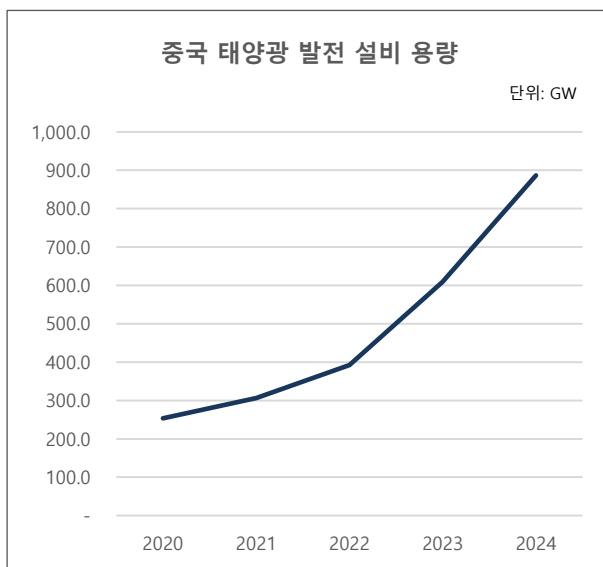
지난해 중국의 공업정보화부(MIIT)는 정부 차원의 조치를 발표했습니다. 태양광 발전 산업의 기술 진입장벽을 높여서 기준 효율에 미달하는 제품을 생산하는 구형 설비를 퇴출 시키기로 결정했습니다. 또한 재무구조를 엄격하게 관리하고 업계 M&A를 장려하면서 수십개의 중소 업체들을 정리했습니다. 업계 선두였던 LONGi Green Energy社를 포함하여 상위 5개 기업들은 지난해 87,000명을 감원하는 등 적극적인 구조조정에 나섰습니다.

Industry

중국 - 사상 최대 규모 태양광 설치

중국은 세계 최대 태양광 발전 시장입니다. 지난해 중국 내 태양광 발전 설비 용량은 **277GW** 증가하여 누적 886GW(+45.5%yoy)를 넘어섰습니다. 글로벌 신규 태양광 발전 설비의 절반 가량이 중국에서 설치된 것입니다. 2위 미국과의 격차는 7배 이상 벌어집니다. 중국 국가에너지국에 따르면 2025년 1월부터 9월까지 240GW의 신규 태양광 발전 설비가 추가되었고, 연간 300GW 이상의 설비 용량 순증이 예상되고 있습니다.

중국 태양광 발전 설비 용량



출처: NEA(국가에너지국)

3년간 공급 과잉 그림자

수년간 시장이 폭발적으로 성장해왔지만 업계는 극심한 공급 과잉에 시달렸습니다. 밸류체인 내 중국 기업들의 과도한 설비투자과 미충분쟁이 유발한 글로벌 수요 불안이 주요 원인이었습니다. 태양광 패널 가격은 2022년 고점 이후 올해까지 **63%** 하락하기도 했습니다. 셀모듈 기업을 포함한 주요 태양광 관련 기업들의 주가도 3년간 내리 하락하는 모습이었습니다.

Value Chain

구조조정 의 시작

제품 가격이 급락하고 시장 불안이 지속되자 **중국태양광산업협회(CPIA)**는 2023년 처음으로 저가 입찰로 대표되는 업계 내 출혈 경쟁을 중단하자는 자성적 목소리를 내기 시작했습니다. 생산량 과잉을 인정하고 '내권(内卷, 불필요한 경쟁으로 비효율 증가)' 방지를 위한 구조조정을 본격화할 것을 예고하기도 했습니다.

LONGi Green Energy
 주가 +39.27% YTD
 시가총액 33.9조원



LONGi Green Energy Technology Co Ltd (601012:SHH) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

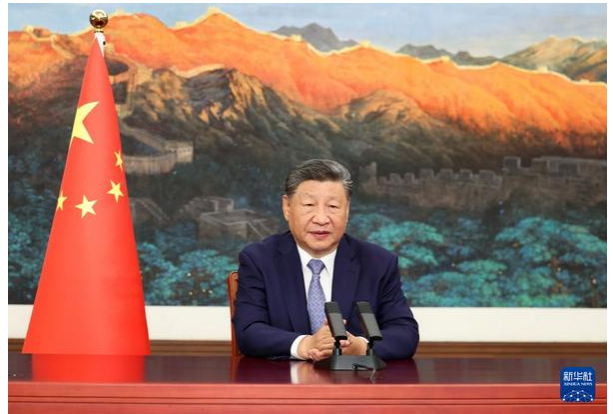
정부의 옥석 가리기,
 민간의 호응

2024년 5월 중국의 공업정보화부(MIIT)는 정부 차원의 조치를 발표했습니다. 태양광 발전 산업의 기술 진입장벽을 높여서 기준 효율에 미달하는 제품을 생산하는 구형 설비를 퇴출 시키기로 결정했습니다. 또한 재무구조를 엄격하게 관리하고 업계 M&A를 장려하면서 수십개의 중소 업체들을 정리했습니다. 업계 선두였던 LONGi Green Energy社를 포함하여 상위 5개 기업들은 지난해 87,000명을 감원하는 등 적극적인 구조조정에 나섰습니다. 정부와 민간의 산업 정상화 노력은 올해 상반기까지도 이어졌습니다.

Key Insight

태양광 판 OPEC
 설립 추진

3분기 들어 제품 및 원재료 가격은 반등하는 중입니다. N형 웨이퍼용 고순도 폴리실리콘 가격은 kg당 6달러 이상으로 7월 저점 대비 50% 이상 상승했습니다. N형 웨이퍼 가격도 9월 말 개당 1.35위안으로 3개월만에 53% 상승했습니다. 주요 기업들의 적자 폭은 감소되는 추세입니다. 현재 논의가 진행 중인 **폴리실리콘 공동 생산량 조절 컨소시엄**이 연내 출범하는 것도 정상화 기대 요인입니다.



9월 UN 기후정상회의 시진핑 주석 연설 장면

출처: 중국 외교부

중국의 녹색
 전력 인프라 구축

중국은 신재생 발전을 통해 급증하는 전력 수요와 탄소 배출 감축에 대응한다는 전략을 강화하고 있습니다. 중국의 데이터센터 전력 소비량은 지난해 **100TWh**로 미국에 이은 2위 규모이며, 2027년까지 **2배** 성장할 전망입니다. 시진핑 주석은 최근 중국의 온실가스 배출량 감축 목표치를 처음으로 제시하며 친환경 에너지 소비 비중을 30% 이상으로 높ی겠다 밝혔습니다.

Strategy

세계 1위
 태양광 산업의 저력

중국은 태양광 발전 밸류체인의 70~90%를 차지하고 있는 기술 강국입니다. 기업들의 경쟁력도 세계 최고 수준입니다. 민관이 협동하여 산업 구조조정을 강도 높게 시행했고, 그 성과가 나타나기 시작할 시점입니다. 태양광 설치량 전망이 줄어들지 않는 만큼, 향후 주요 기업들의 실적 반등도 기대해볼 수 있다는 판단입니다.