



화학/정유 Analyst 정경희 caychung09@kiwoom.com

RA 신대현 shin8d@kiwoom.com

한화솔루션, 2분기 적자폭 축소했으나 컨센서스 하회

모듈 판매량 증가 등으로 영업손실 감소, 3분기 적자 지속 전망

◎ 2분기 매출액 2.7조원(QoQ +13%), 영업손실 1,078억원(QoQ 적자축소, OPM -4.0%) 발표

≫ 동사는 신재생에너지 모듈 판매량 증가, 케미칼 판가 증가, 첨단소재 판매량 증가로 매출액 전기비 13% 개선

≫ 영업이익 시장 컨센서스 하회, 당사 추정치 대비 선전, 영업손실 1,078억원 발표

- 신재생에너지에서 비수기 종료로 모듈 판매량 증가 및 유럽 개발 자산 수익 실현으로 전분기 대비 935억원 영업손실 개선하였으나 모듈판가 약세 영향 등으로 전기에 이어 영업손실 기록, -918억원 발표(OPM-9.4%)
- 케미칼 일부 제품 가격 상승으로 적자가 축소되었지만 해상 운임 증가 등 비용 증가 요인도 동시 발생, 영업손실 174억원(OPM -1.4%) 발표. 해상운임 증가 영향은 3분기에도 지속될 것으로 예상
- 첨단소재는 1분기대비 주요 원재료 가격 상승, 해상운임 증가로 영업이익 90억원(OPM 3.4%) 발표, 1분기에 이어 '23년 전년대비 저조한 실적세 지속. 3분기 주요 고객 여름철 운휴로 실적 감소 예상

◎ 회사 3분기 적자 축소 전망, 판매량 가이드스 유지

≫ 2분기 모듈 판매량이 전기비 40% 증가, 3분기 추가적으로 30% 증가할 것으로 회사 전망

- 이에 따라 24년 연간 판매량 가이드스 9GW 유지, 그러나 현 시점에서 Q증가보다 P증가가 중요
- 모듈 가격의 급격한 하락세는 멈추었고, 이는 물량 부담이 해소되는 시그널로 회사는 판단
- '23년 인식한 AMPC는 약 2000억원, 1분기 966억원, 2분기 1460억원으로 3분기는 2분기보다 소폭 높은 수준으로 예상. AMPC 가이드스도 기존 5000억원~6000억원 수준 유지
- 모듈 가격 약세로 당분간 수익성 손실 구간은 이어질 것, 이는 당초 시장 기대보다 회복기가 장기화되는 것
- 미 대선과 관련한 미국 태양광산업 성장을 조정 및 모듈 수익성 회복 장기화에 따른 보수적 관점 유지

◎ 연초 상저하고에서 상저하저로 시장 Consensus 수정 중

≫ 상반기 모듈가격 약세 이후 하반기 개선, 이에 따라 '24년 동사 영업실적에 대한 Consensus가 상저하고에서 최근 상저하저로 변경되고 있음

- 시장내 모듈 재고 및 하반기 대선 부확실성 등 산업 리스크 상존
- 회사는 판매량 가이드스 및 CAPEX 가이드스 등 기존 경영계획 유지중. 이에 따른 자금부담에 유의할 필요

Compliance Notice

- 당사는 7월 25일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.