

Hanwha Chemical

2019년 3분기 실적 발표

2019.11.13

본 자료의 실적과 내용은 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성된 (잠정)자료로 외부 감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 것으로 미래에 대한 예측 정보를 포함하고 있습니다.

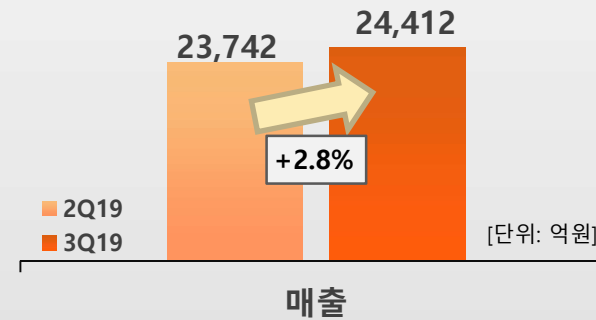
이러한 예측 정보는 이미 알려진 또는 아직 알려지지 않은 위험과 시장 상황, 기타 불명확한 사정 또는 당초 예상하였던 사정의 변경에 따라 영향을 받을 수 있고 실제 결과와 이에 기재되거나 암시된 내용 사이에 차이가 있을 수 있으며, 시장 환경의 변화와 전략 수정 등에 따라 예고 없이 달라질 수 있습니다.

이 자료는 투자자 여러분의 투자 판단을 위한 참고자료로 작성된 것으로, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다.

3Q19 vs 2Q19

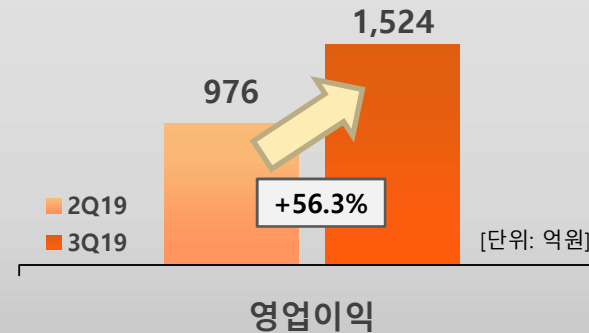
매출액 전분기 대비 +2.8% 증가

- ✓ 태양광 출하량/모듈 단가 상승



영업이익 전분기 대비 +56.3% 증가

- ✓ 기초소재 원료 투입가 하락
- ✓ 태양광 부문 수익 개선



손익현황

(단위 : 억원)

구 분	3Q19	2Q19	% QoQ	3Q18	% YoY
매출액	24,412	23,742	+2.8%	23,119	+5.6%
영업이익	1,524	976	+56.3%	938	+62.6%
영업이익률	6.2%	4.1%	+2.1%p	4.1%	+2.1%p
EBITDA	2,951	2,369	+24.6%	2,032	+45.2%
EBITDA 마진	12.1%	10.0%	+2.1%p	8.8%	+3.3%p
세전이익	1,363	445	+206.5%	-26	흑자전환
당기순이익	1,115	230	+385.4%	-348	흑자전환



구 분	기초소재	태양광	가공소재	리테일	기타	연결조정	합계
매출액	10,077	16,384	2,482	1,353	2,693	-8,577	24,412
영업이익	756	656	-6	-8	117	9	1,524
영업이익률	7.5%	4.0%	-0.2%	-0.6%	4.3%	-	6.2%

재무현황

(단위 : 억원)

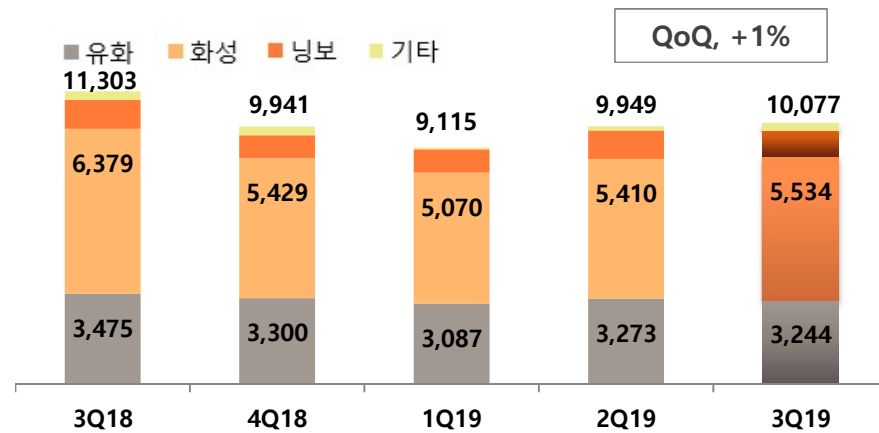
구분	17년	18년	3Q19	전년말 대비
자산	136,495	152,315	158,523	+6,208
(현금 및 현금성 자산)	(8,050)	(10,241)	(7,866)	△2,375
부채	74,620	90,044	94,776	+4,732
(차입금)	(44,174)	(58,885)	(62,394)	+3,509
자본	61,875	62,271	63,747	+1,476
부채비율	121%	145%	149%	+4%p
순차입금비율	58%	78%	86%	+8%p



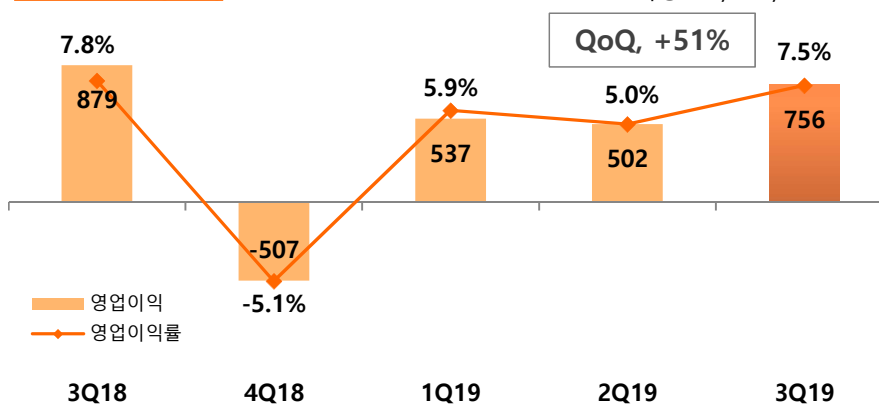
구분	기초소재	태양광	가공소재	리테일	기타	연결조정	합계
자산	84,389	86,040	16,127	23,268	14,018	-65,319	158,523
부채	28,865	50,918	9,945	12,002	6,410	-13,364	94,776
자본	55,524	35,122	6,182	11,266	7,608	-51,955	63,747

기초소재

매출 (억원)



영업이익 (억원)



3분기 실적

- 원재료 가격 하락에 따른 PE, PVC 스프레드 개선, 전분기 정기보수 기저효과, 환율 상승 효과 등으로 영업이익 증가

- 유화: 원료 투입가 하락에 따른 스프레드 확대
- 화성: PVC 제품-원료 국제가 스프레드 확대, 가성소다 전분기 정기보수 기저효과 등으로 영업이익 증가
- 폴리실리콘: 국제가 약세 영향으로 영업손실 지속

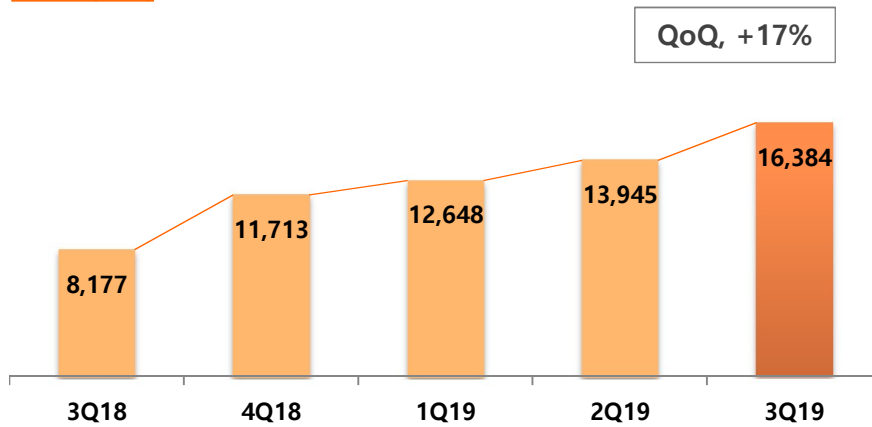
4분기 전망

- 주요 제품 국제가 약세, 정기보수 비용 반영 등으로 전분기 대비 영업이익 감소 예상

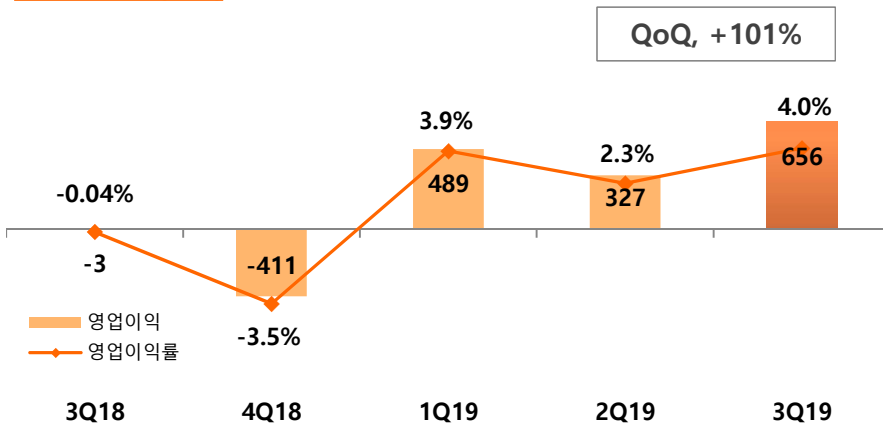
- 유화: 국제가 부진으로 스프레드 축소 전망
- 화성: PVC, 가성소다 국제가 약세, 주요 제품 공장 정기보수 영향으로 영업이익 감소
- 폴리실리콘: 국제가 회복 지연으로 영업손실 지속 예상

태양광

매출 (억원)



영업이익 (억원)



3분기 실적

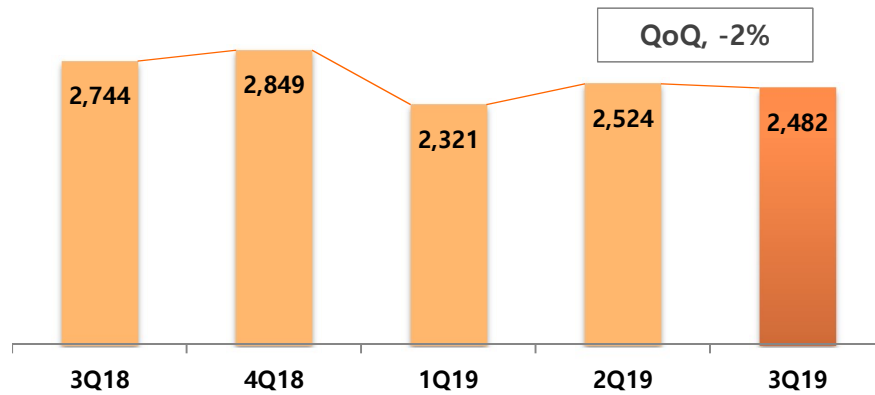
- 멀티-모노 라인 전환 효과와 주요 판매 지역 내 견조한 수요에 힘입어 ASP 및 출하량 상승하며 영업이익 확대
- 고효율 모노 PERC 제품 판매 비중 확대로 ASP 상승
- 전분기 라인전환 가속화로 인해 일시적으로 상승했던 원가가 정상화되며 스프레드 개선

4분기 전망

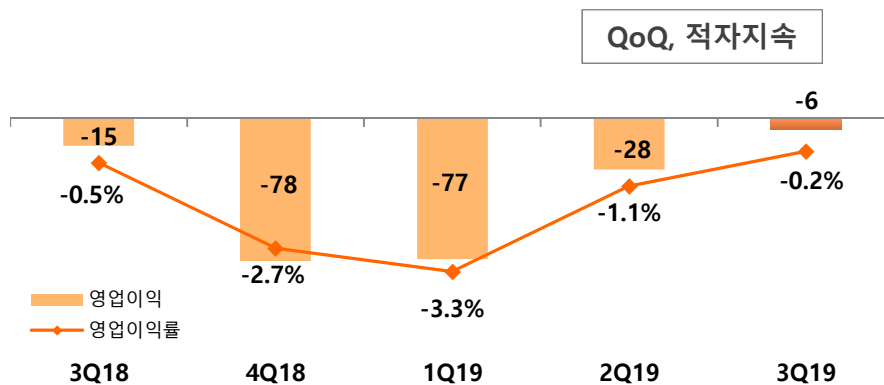
- 라인 전환 효과로 인한 제품 mix 향상으로 ASP 상승세 지속되며 수익성 확대 전망
- 미국/일본/호주 등 주요 시장과 동남아 등 이머징마켓의 견조한 수요로 원활한 판매 지속

가공소재

매출 (억원)



영업이익 (억원)



3분기 실적

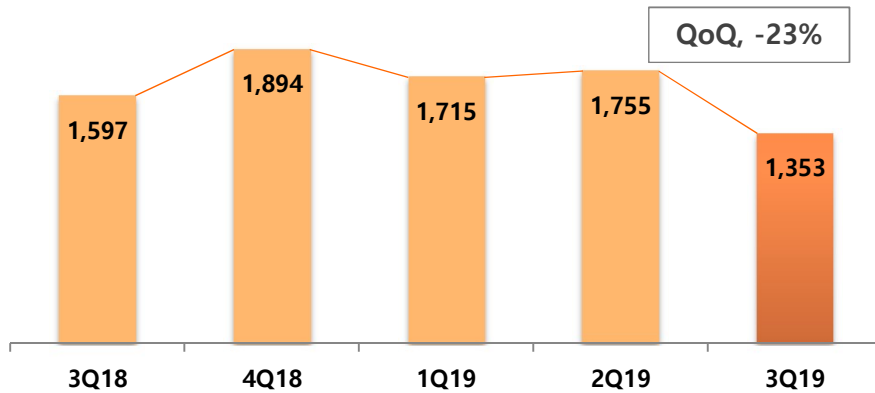
- 신차 및 신규 핸드폰 출시효과로 전분기 대비 적자폭 축소
 - 자동차소재: 국내 신차 판매량 증가에도 불구하고 주요 고객사의 중국 판매 부진 지속으로 적자 확대
 - 태양광소재: 건조한 글로벌 태양광 설치수요 지속 및 환율 영향으로 영업이익 증가
 - 전자소재: 신규 핸드폰 출시 및 중화권 신규 매출 증가로 흑자전환

4분기 전망

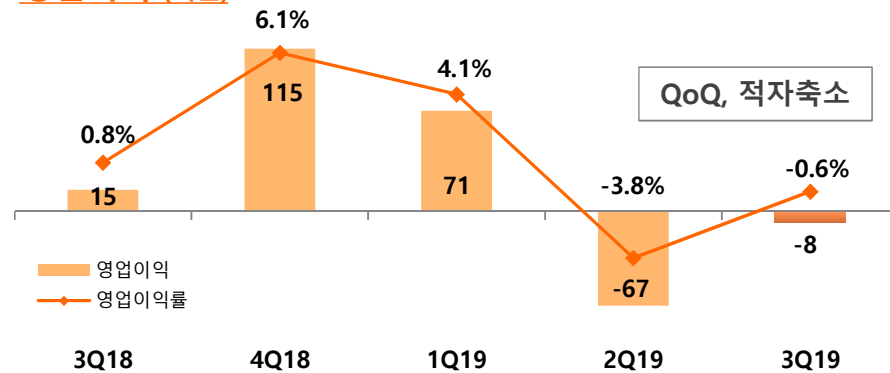
- 국내 신차 출시효과 일부 반영 예상되나 중국, 유럽 등 해외 법인의 판매 부진과 고객사의 연말 재고 감축 영향으로 영업 적자 확대 예상

리테일

매출 (억원)



영업이익 (억원)



3분기 실적

- 전분기 보유세 기저효과 및 면세점 매출 감소 영향으로 영업 적자 축소
 - 백화점: 비수기임에도 불구하고 보유세 기저효과 및 명품매출 신장으로 영업이익 개선
 - 면세점: 매출 및 고정비 감소로 적자폭 축소

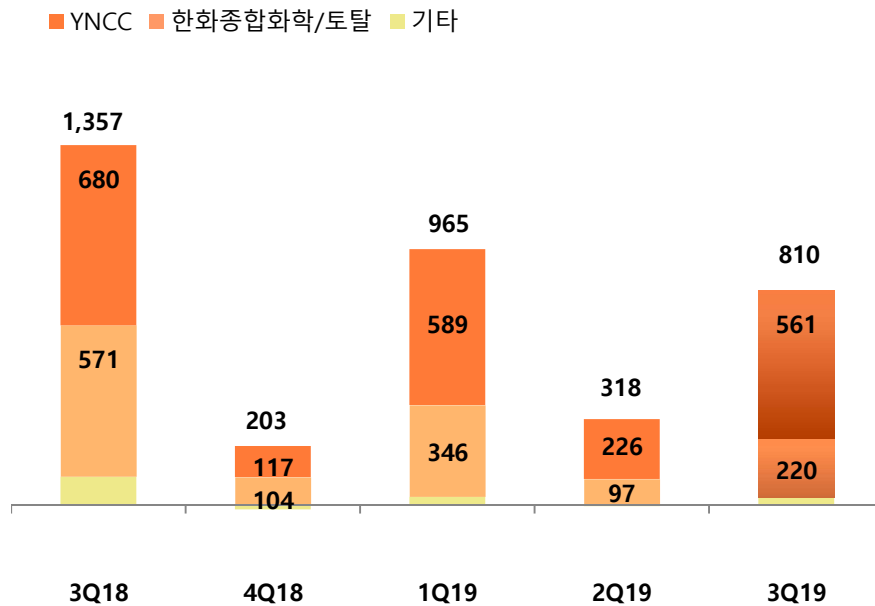
4분기 전망

- 백화점의 계절적 수요 증가와 면세사업 종료에 따른 영업 적자 소멸로 실적 개선 전망

*9/30 면세점 사업 종료

지분법이익

지분법이익 (억원)



3분기 실적

- 정기보수 종료 및 저가원료 투입효과로 지분법 이익 개선
 - 한화종합화학: 정기보수 기저효과와 저가 원료 투입에 따른 스프레드 확대로 실적 증가
 - 한화토탈: 정기보수 및 파업 영향 제거로 흑자 전환
 - YNCC: 정기보수 기저효과와 저가 원료 투입에 따른 스프레드 확대로 실적 증가

4분기 전망

- 수요 약세는 지속되나, 가동 정상화에 따라 전분기와 유사한 수준의 지분법 이익 유지 전망
 - 한화종합화학: 1공장 정기보수 및 제품가 하락에 따른 스프레드 축소 예상
 - 한화토탈: 가동 정상화에 따라 영업이익 추가 개선 전망
 - YNCC: 제품가격 하락에 따른 스프레드 축소 예상

Appendix.

사업부문별 실적(종합)



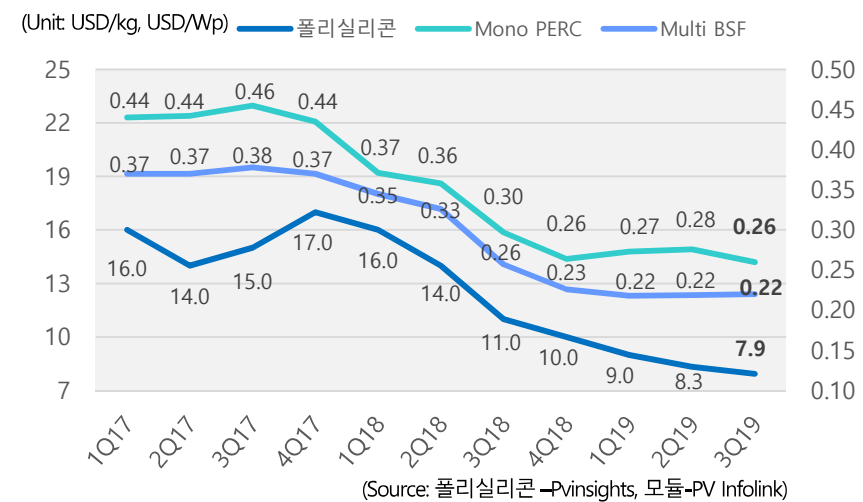
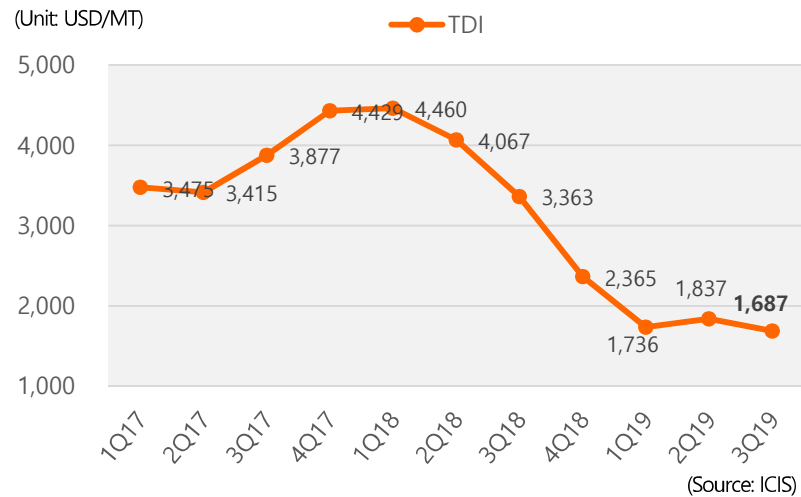
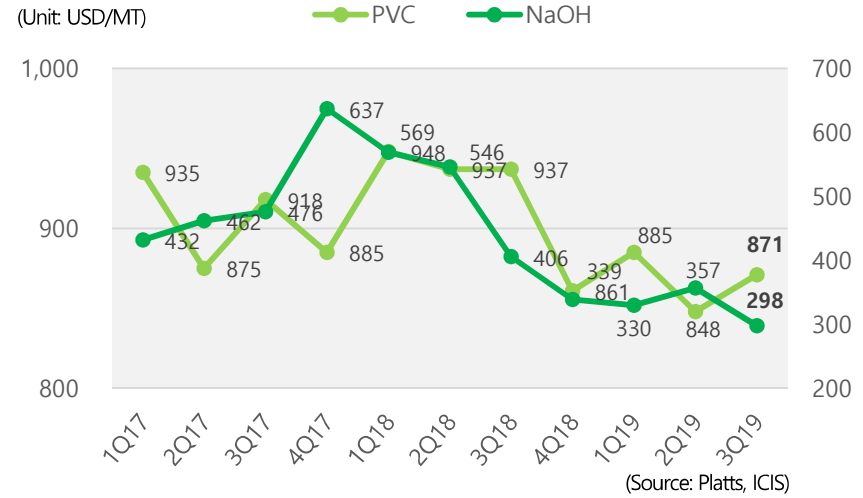
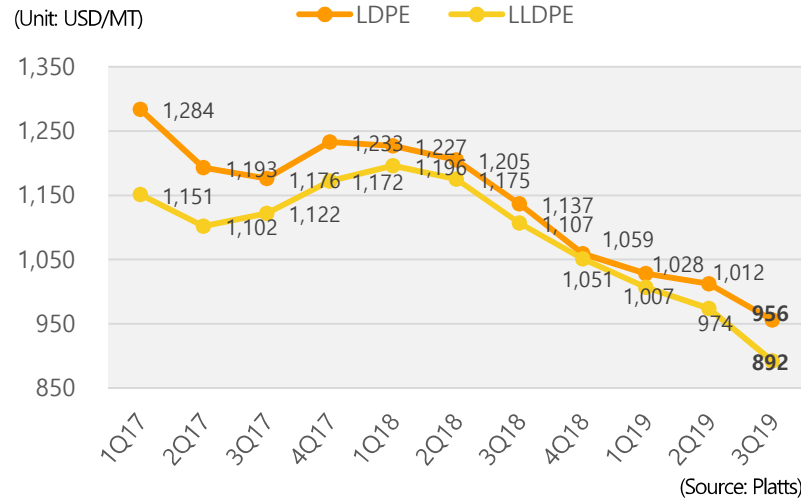
(단위 : 억원)

구 분	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	2017	2018
매출액	21,913	24,856	23,130	23,519	20,761	22,505	23,119	24,075	22,362	23,742	24,412	93,418	90,460
기초소재	10,527	10,645	11,025	11,079	10,941	11,537	11,303	9,941	9,115	9,949	10,077	43,276	43,722
태양광	7,515	8,724	8,375	9,533	8,274	8,064	8,177	11,713	12,648	13,945	16,384	34,147	36,228
가공소재	2,630	2,323	2,434	2,437	2,312	2,571	2,744	2,849	2,321	2,524	2,482	9,824	10,476
리테일	1,672	1,598	1,846	2,038	1,775	1,776	1,597	1,894	1,715	1,755	1,353	7,154	7,042
기타	3,748	5,215	3,291	2,549	2,428	2,699	2,682	2,427	2,531	3,019	2,693	14,803	10,236
연결조정	-4,179	-3,649	-3,841	-4,117	-4,969	-4,142	-3,384	-4,749	-5,968	-7,450	-8,577	-15,786	-17,244
영업이익	1,966	2,187	2,153	1,258	1,721	1,843	938	-959	983	976	1,524	7,564	3,543
기초소재	1,673	1,612	1,822	1,204	1,483	1,817	879	-507	537	502	756	6,311	3,672
태양광	107	153	52	-169	350	-43	-3	-411	489	327	656	143	-107
가공소재	75	-13	28	-68	-61	20	-15	-78	-77	-28	-6	22	-134
리테일	-13	-113	167	188	48	13	15	115	71	-67	-8	229	191
기타	174	521	119	-60	18	72	79	-123	131	209	117	754	46
연결조정	-50	+27	-35	+163	-117	-36	-17	+45	-168	+33	+9	+105	-125
세전이익	3,925	3,052	3,319	363	3,667	2,608	-26	-3,366	1,568	445	1,363	10,659	2,883
당기순이익	3,242	2,494	2,521	88	2,925	1,851	-348	-2,824	1,198	230	1,115	8,345	1,604

2020 Outlook

기초소재	LDPE	<ul style="list-style-type: none"> 미-중 무역분쟁 해결 가능성에도 불구하고 글로벌 경기침체 및 주요국 제조업 침체로 인한 경기성장 둔화로 시황개선 제한적일 전망
	가성소다	<ul style="list-style-type: none"> Global 경기 불확실성으로 국제가 약세 지속 전망. 단, 미중 무역분쟁 완화로 인한 수요 회복 시 가격 반등 가능 예상
	PVC	<ul style="list-style-type: none"> '20년 Global PVC 수요는 2~3%의 성장 지속 예상되며, 인도 및 동/서남아 개발도상국 위주의 견고한 PVC 수요 성장 지속 예상. 다만, 향후 미-중 무역 분쟁 향방에 따른 수요변동이 아시아 PVC 국제 가격에 영향 미칠 가능성 존재
	TDI	<ul style="list-style-type: none"> 일부 신규 물량 출회가 예정된 상황에서 미-중 무역 전쟁 등 Global 경기 침체 요인이 해소되지 않을 경우 약세 시황 지속 예상. 다만 시황 약세가 지속될 경우 Global 주요 Maker의 가동률 조정 등 공급 변동 예상됨에 따라 시황 일부 반등 가능성 있음
	폴리실리콘	<ul style="list-style-type: none"> 기존 신증설 물량 출회에 따른 공급과잉 지속 예상되나, 글로벌 PV 설치수요 성장 지속 예상, 부진한 시황에 따른 '20년 폴리실리콘 증설 계획 취소로 증설이 제한적이므로 가격 지지 전망
태양광	<ul style="list-style-type: none"> 미국 : Utility 섹터는 우월한 LCOE를 기반으로 성장세 두드러질 전망이며, 주거용 및 C&I 섹터 또한 견조한 수요 지속 예상 유럽 : 경쟁심화로 인해 가격은 약세가 예상되나, 타 발전원 대비 태양광 발전의 가격 경쟁력 강화 및 각국의 정책 지원으로 수요 지속 성장 예상 <ul style="list-style-type: none"> - 독일: 루프탑 시장 규모 유지 및 PV 설치 Cap 해제로 인한 Utility 섹터 경매 확대로 전체 시장 규모 증가 - 네덜란드: Utility 섹터 경매 확대 및 주거용 태양광 정책 강화로 시장 규모 지속 증가 - 스페인: FIT 종료에도 불구하고 그리드 패리티 도달로 무보조금 프로젝트 위주 수요 유지 한국 : SMP, REC 가격하락에 따른 수익성 감소로 RPS 시장 위축 가능성은 있으나, 정부/민간 주도 대형 프로젝트가 시장 수요 견인 예상 일본 : 자가소비용 ESS 확산 및 2019년 모듈 가격 하락세 기대감에 지연된 프로젝트의 설치 진행으로 견조한 수요 유지 전망 중국 : 정부의 신규 사업 규모 발표와 2019년 지연된 프로젝트의 설치 진행으로 수요 유지 또는 개선 전망 	

주요제품 가격동향



*BSF: Back Surface Field(후면전계)

주요 투자 현황

	구 분	투자금액	투자기간	투자내역
기초소재	C5 석유수첨수지 신설	1,240 억원	17. 1월 ~ 19. 7월	DCPD +5만톤
	PVC-VCM 증설	1,631 억원	17. 9월 ~ 19. 12월	VCM +15만톤, PVC +13만톤
리테일	광고점 투자	4,500 억원	16. 7월 ~ 20. 2월	신규 백화점 출점
한화토탈	HDPE 증설	3,620 억원	17년 ~ 19. 12월	+40만톤
	PP 증설	3,800 억원	18년 ~ 20년	+40만톤
여천NCC	NCC 및 BD 증설	7,400 억원	19. 3월 ~ 20. 12월	에틸렌 +34만톤, BD +13만톤

주요제품 생산능력 현황



구 분		CAPA(천톤)	2019년 정기보수 계획	
기초소재	LDPE/EVA	447	4월, 약 10일간, 100천톤 10~11월, 약 20일간, 120천톤	
	LLDPE	355	5~6월, 약 30일간, 225천톤	
	PVC	650	6월, 약 10일간, 350천톤 10월, 약 13일간, 300천톤	
	가성소다	840	4~5월, 약 25일간, 340천톤	
	TDI	150	4~5월, 약 15일간, 150천톤 10~11월, 약 15일간, 150천톤	
	폴리실리콘	15	-	
	PVC (닝보)	350	12월, 약 10일간, 350천톤	
태양광	셀	9.0 GW	-	
	모듈	10.7 GW	-	
지분법사	한화토탈	에틸렌	1,405	3월 말~ 6월 중순, 1,095천톤
		프로필렌	1,062	3월 말~ 6월 중순, 932천톤
		부타디엔	150	3월 말~ 6월 중순, 150천톤
		SM	1,071	3월 말~ 6월 중순, 1,021천톤
		PX	2,000	-
		PE	735	3월 말~ 6월 중순, 735천톤
		PP	717	3월 말~ 6월 중순, 717천톤
	여천NCC	에틸렌	1,950	5월 말~ 6월 말, 900천톤
		프로필렌	1,111	5월 말~ 6월 말, 591천톤
		부타디엔	240	5월 말~ 6월 말, 240천톤
		BTX	780	5월 말~ 6월 말, 340천톤
	한화종합화학	PTA	2,000	대산공장, 4월, 700천톤 울산공장, 10월, 400천톤

이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

IR GO 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.