

Hanwha Chemical

2019년 1분기 실적 발표

2019.5.8

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.

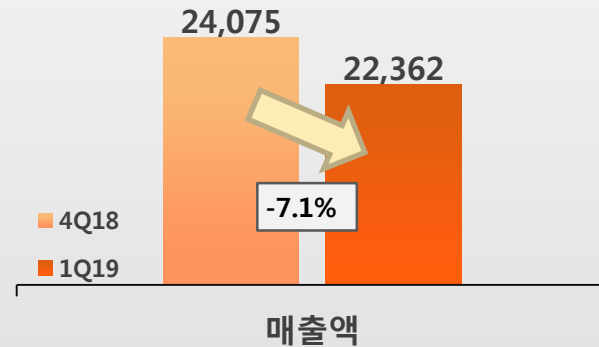
이러한 예측 정보는 이미 알려진 또는 아직 알려지지 않은 위험과 시장 상황, 기타 불명확한 사정 또는 당초 예상하였던 사정의 변경에 따라 영향을 받을 수 있고 실제 결과와 이에 기재되거나 암시된 내용 사이에 차이가 있을 수 있으며, 시장 환경의 변화와 전략 수정 등에 따라 예고 없이 달라질 수 있습니다.

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

1Q19 vs 4Q18

매출액 전분기 대비 -7.1% 감소

- ✓ 주요 석유화학 제품 가격 하락
- ✓ 자동차소재 판매량 감소
- ✓ 리테일 계절지수 하락



주요 사업 흑자 전환

- ✓ 태양광 모노 제품 수요 강세
- ✓ 석유화학 제품 스프레드 개선
- ✓ 전분기 반영된 일회성 비용 기저효과



손익현황

(단위 : 억원)

구 분	1Q19	4Q18	% QoQ	1Q18	% YoY
매출액	22,362	24,075	-7.1%	20,761	+7.7%
영업이익	983	-959	흑자전환	1,721	-42.8%
영업이익률	4.4%	-4.0%	+8.4%p	8.3%	-3.9%p
EBITDA	2,335	209	+1,017.2%	2,782	-16.1%
EBITDA 마진	10.4%	0.9%	+9.5%p	13.4%	-3.0%p
세전이익	1,568	-3,366	흑자전환	3,667	-57.2%
당기순이익	1,198	-2,824	흑자전환	2,925	-59.0%



구 분	기초소재	태양광	가공소재	리테일	기타	연결조정	합계
매출액	9,115	12,648	2,321	1,715	2,531	-5,968	22,362
영업이익	537	489	-77	71	131	-168	983
영업이익률	5.9%	3.9%	-3.3%	4.1%	5.2%	-	4.4%

재무현황

(단위 : 억원)

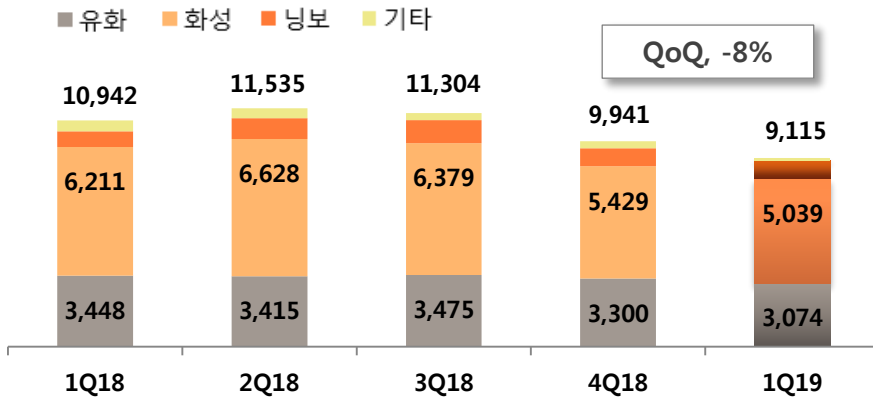
구 분	17년	18년	1Q19	전년말 대비
자산	136,495	152,315	153,978	+1,663
(현금 및 현금성 자산)	(8,050)	(10,241)	(9,432)	-809
부채	74,620	90,044	91,603	+1,559
(차입금)	(44,174)	(58,885)	(59,651)	+766
자본	61,875	62,271	62,375	+104
부채비율	121%	145%	147%	+2%p
순차입금비율	58%	78%	81%	+3%p



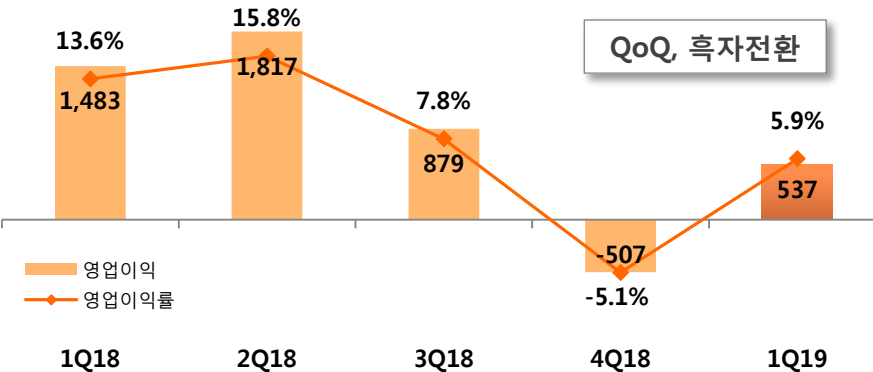
구 분	기초소재	태양광	가공소재	리테일	기타	연결조정	합계
자산	83,856	79,036	15,478	23,533	14,559	-62,484	153,978
부채	29,492	44,997	9,193	11,628	7,179	-10,886	91,603
자본	54,364	34,039	6,285	11,905	7,380	-51,598	62,375

기초소재

매출 (억원)



영업이익 (억원)



1분기 실적

• 전분기 대비 일회성비용 감소와 스프레드 개선으로 영업이익 흑자 전환

- 유화: 원료 투입가 하락으로 영업이익 개선
- 화성: 가성소다 판매량 증가, PVC 스프레드 개선으로 TDI 국제가 추가 하락에도 불구하고 화성사업 전체는 전분기 대비 영업이익 증가
- 폴리실리콘: 국제가 부진으로 영업손실 지속

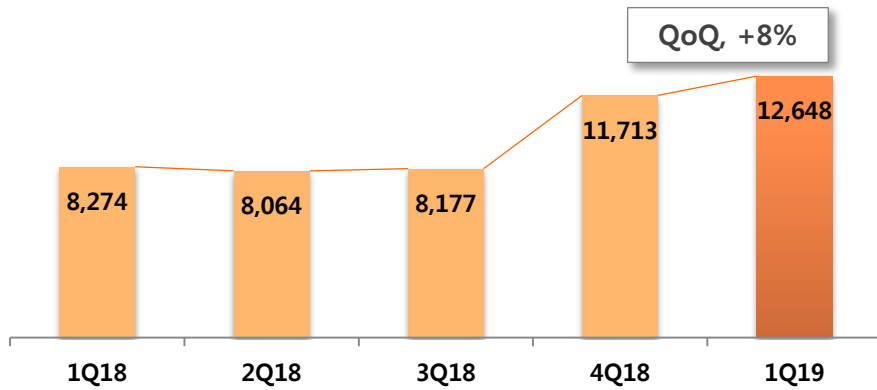
2분기 전망

• 1분기 대비 스프레드 감소 등으로 영업이익 감소 전망

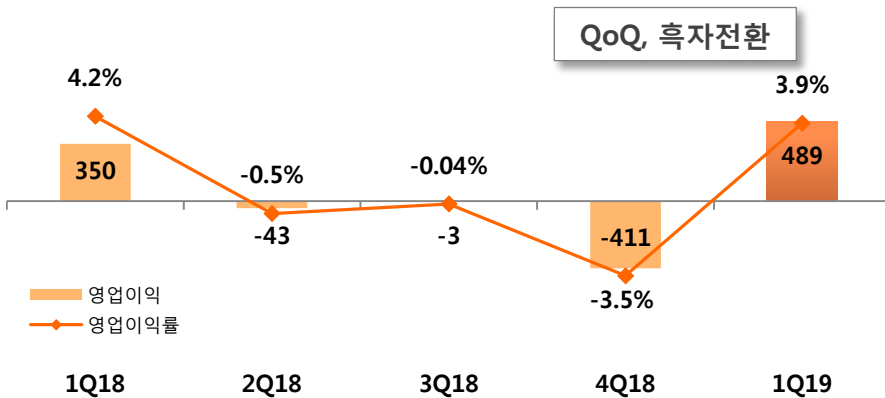
- 유화: 원료 투입가 상승으로 1분기 대비 수익성 감소 전망
- 화성: TDI 국제가 반등에도 불구하고 가성소다 정기보수 영향, PVC 국제가 약세 등으로 영업이익 감소 예상
- 폴리실리콘: 중국 보조금 발표 이후 시황 개선으로 영업손실 감소 전망

태양광

매출 (억원)



영업이익 (억원)



1분기 실적

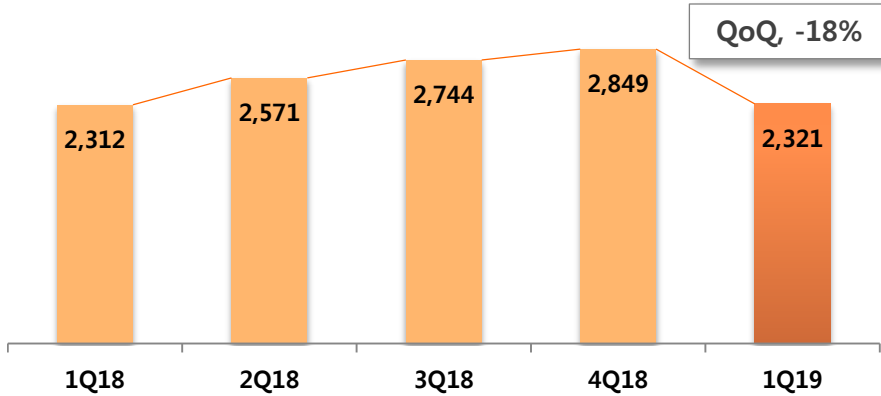
- 전분기 일회성 비용 기저효과와 Market Mix 변동으로 영업이익 흑자전환
 - 중국, 인도 대비 미국, 유럽 등 주요 시장으로의 판매 비중 확대에 의한 Market Mix 정상화로 매출 증가
 - 미국/유럽에서의 Mono 제품 수요 강세와 웨이퍼 투입가 하락, 전분기 일회성 비용 소멸로 인한 기저효과 (+약 470억원)로 수익성 개선

2분기 전망

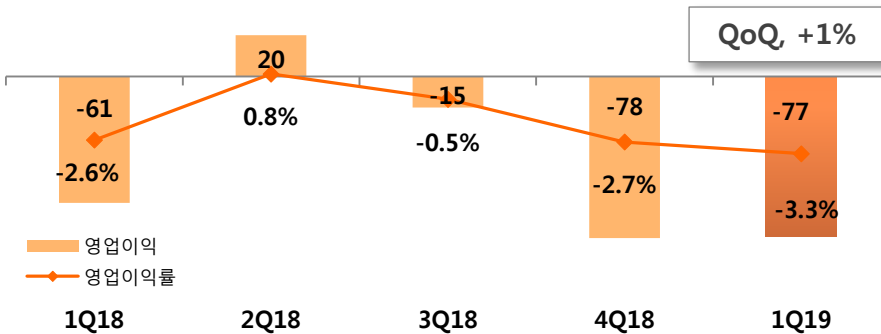
- 웨이퍼 투입가 반등 전망되나, 미국 공장 가동률 상승, 유럽/한국/호주 등 주요 타겟 시장의 견조한 출하량과 ASP 상승으로 수익성 개선 전망
 - 미국 : Utility 섹터에서의 선호도 증가로 Mono PERC 중심의 수요 강세, 세이프가드 관세 인하 효과로 견조한 수요 성장 전망
 - 유럽 : MIP 제도 폐지 후 독일/스페인/네덜란드/프랑스 중심으로 견조한 수요 성장 전망
- *MIP(Minimum Import Price): 최저수입가격제도

가공소재

매출 (억원)



영업이익 (억원)



1분기 실적

- 해외 판매부진에 따른 매출 감소 및 적자 지속
 - 자동차소재: 주요 고객사의 중국 판매수량 감소와 유럽 배기가스 기준 강화 등으로 매출 감소/영업적자 지속
 - 태양광소재: 환율 상승 및 원료가 하락에 따른 매출 증가/흑자 전환
 - 전자소재: 매출 감소/영업손실 증가

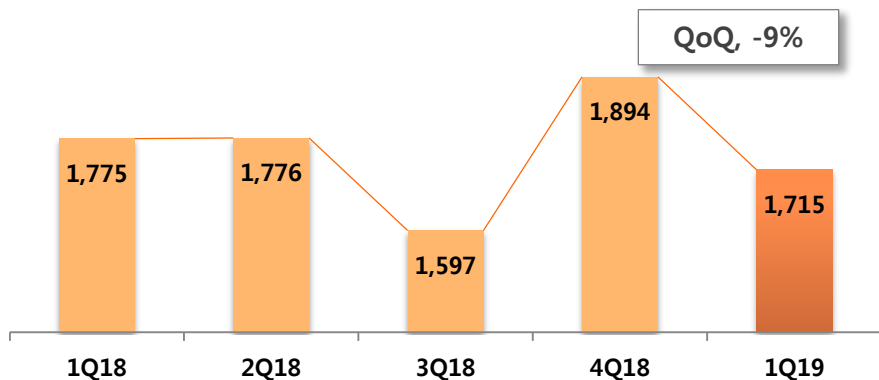
2분기 전망

- 국내 및 해외 주요 고객사의 판매 증가에 따라 영업이익 흑자 전환 전망
 - 자동차소재: 주요 고객사 국내 신차 출시, 해외 차종 생산 증가에 따른 영업손실 감소 예상
 - 태양광소재: 견조한 글로벌 설치수요 지속으로 전분기과 유사한 수준 예상
 - 전자소재: 신규 핸드폰 출시 영향 등으로 판매량 증가에 따른 흑자 전환 예상

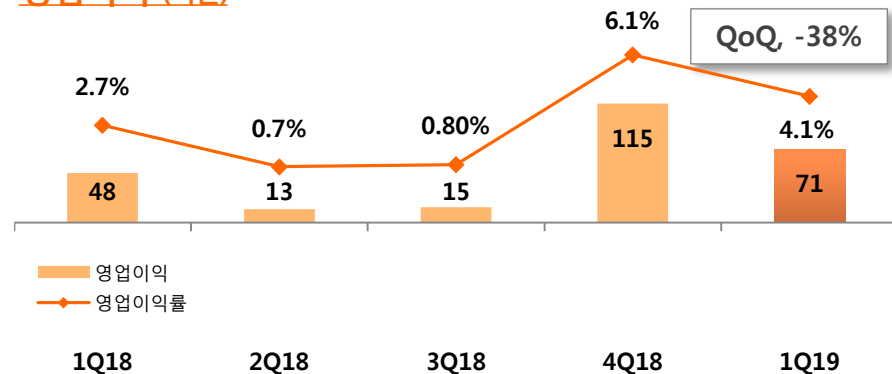
사업부문별 실적

리테일

매출 (억원)



영업이익 (억원)



1분기 실적

• 계절지수 하락에 따른 영업이익 감소

- 백화점: 명품 및 가전을 중심으로 한 VIP 매출 증가로 전년 동기 대비 개선되었으나, 계절 지수 영향으로 전분기 대비는 감소
- 면세점: 경쟁 심화와 외부환경 변화 영향으로 전년 동기 대비 적자폭 확대되었으나, 전분기 대비는 손익 소폭 개선

2분기 전망

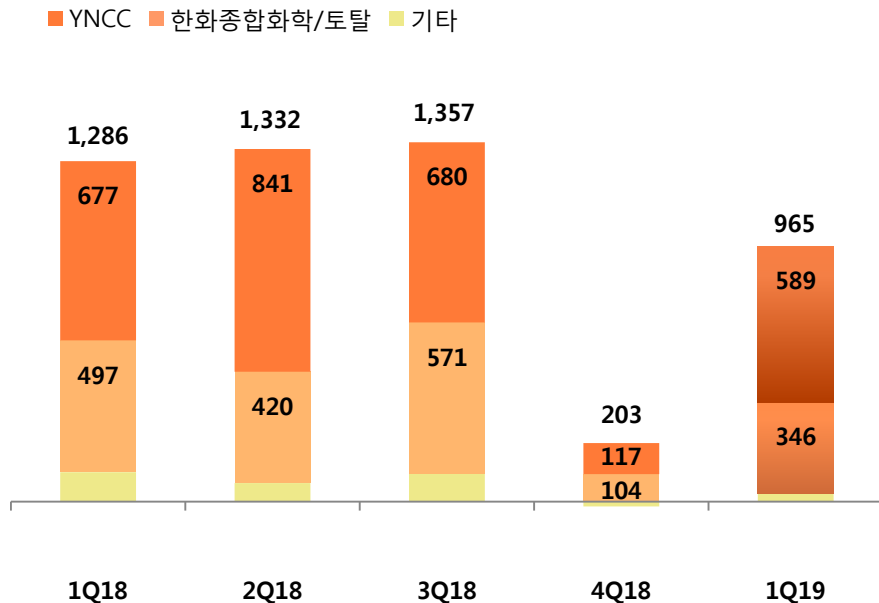
• 비수기에 따른 실적 감소 전망

- 백화점: 타임월드 식품관 리뉴얼 및 계절지수 영향으로 실적 감소 전망
- 면세점: 면세사업 철수 진행에 따라 실적 감소 전망

*9/30 면세점 사업 종료 예정

지분법이익

지분법이익 (억원)



1분기 실적

- 저가 납사 투입 및 제품 스프레드 개선으로 전분기 대비 지분법이익 증가

- 한화토탈: 양호한 제품 스프레드로 전분기 대비 이익 개선
- YNCC: 연말 유가 급락에 따른 1분기 저가 납사투입 래깅 효과로 전분기 대비 실적 개선

2분기 전망

- 정기보수로 인한 판매량 감소로 이익 감소 전망

- 한화토탈: 2분기 정기보수에 따른 물량감소 등 영향으로 이익 감소 예상
- YNCC: 1사업장 정기보수로 인한 물량 감소 등으로 이익 감소 전망

Appendix.

사업부문별 실적(종합)



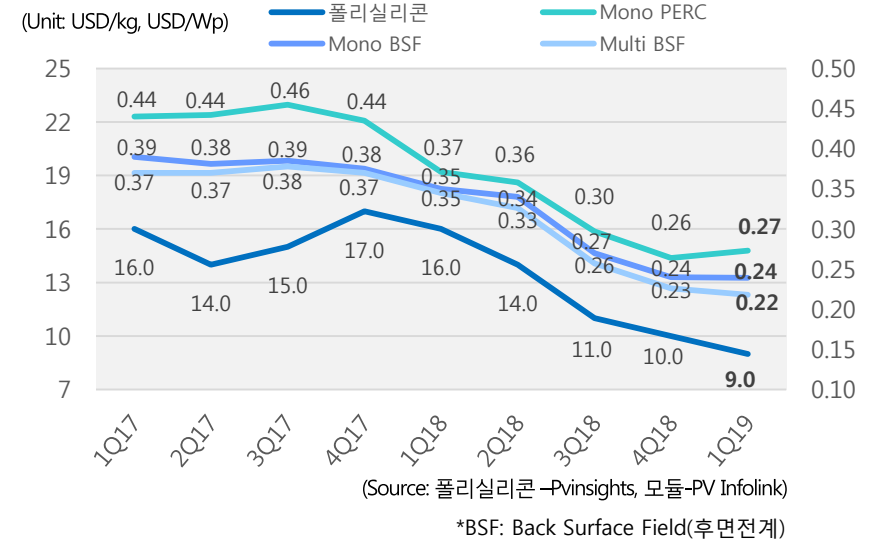
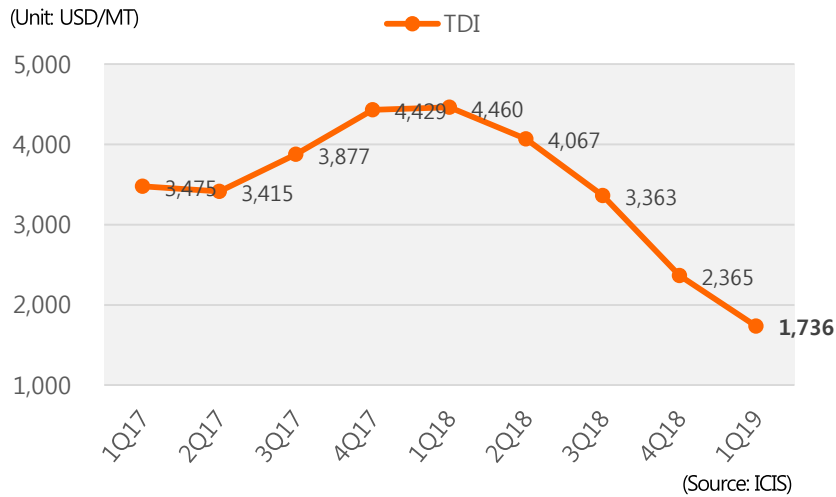
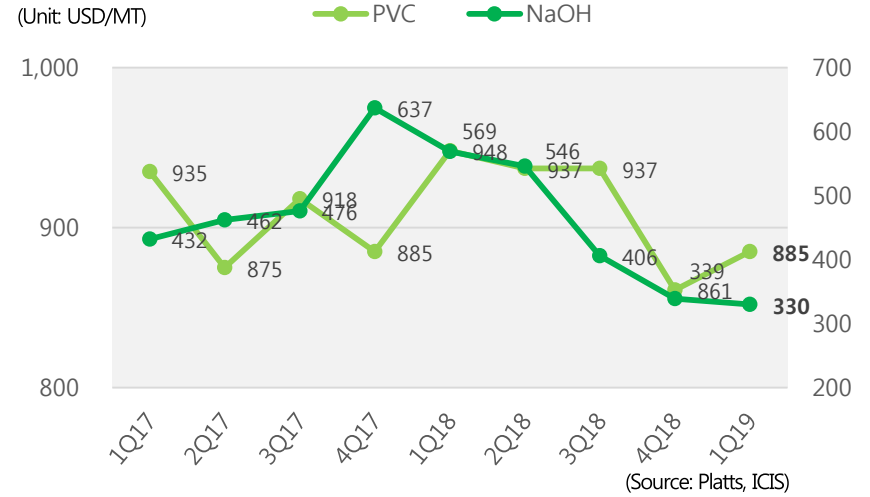
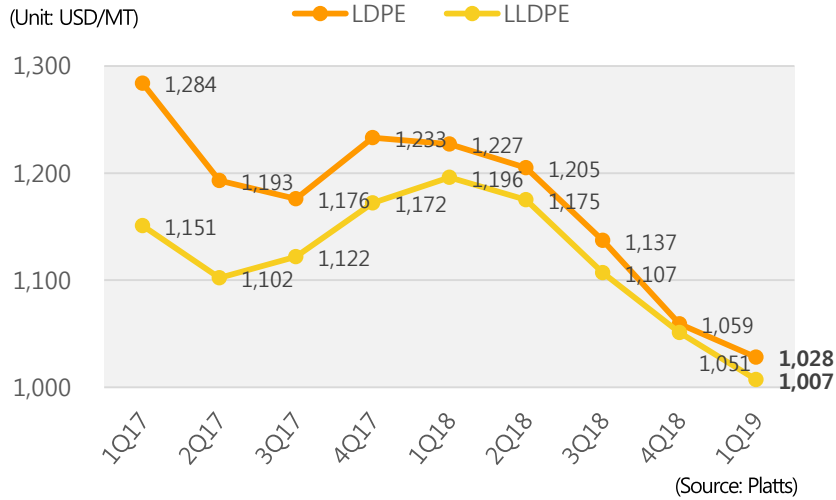
(단위 : 억원)

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

2019 Outlook

기초소재	LDPE	<ul style="list-style-type: none"> 미국산 신증설 물량 영향으로 시황 약세 지속 전망되나, 중국 증치세 인하에 따른 내수 진작 효과 등으로 시황의 점진적 반등 나타날 것으로 예상
	가성소다	<ul style="list-style-type: none"> 중동/동남아 신증설 수요 출현(Alumina/Rayon), 인도/동남아 등 주요 수입 지역의 안정적 수요 성장으로 국제가 회복 예상
	PVC	<ul style="list-style-type: none"> 인도 등 개발도상국을 중심으로 글로벌 PVC 수요의 견고한 성장세 지속이 예상됨에 따라 시황 개선 전망
	TDI	<ul style="list-style-type: none"> 안정적 수요 증가와 제한적 증설 등으로 시황의 일부 개선 기대
	폴리실리콘	<ul style="list-style-type: none"> 중국 보조금 지원 정책 발표에 따른 수요 회복, 유럽/미국 수요 성장으로 국제가 반등 전망, 고품질 모노용 폴리실리콘 공급은 제한적인 반면 견조한 수요 지속 예상
태양광	<ul style="list-style-type: none"> 중국 중심 성장에서 탈피하여 유럽, 동남아, 남미 등 비전통적인 시장 통한 견조한 성장 예상 (유럽) MIP 제도 폐지로 인한 태양광 가격 경쟁력 제고로 스페인/독일/네덜란드/프랑스 중심의 수요 급증 <ul style="list-style-type: none"> - 스페인: Sun Tax 폐지로 인한 불확실성 해소로 Rooftop 수요 증가 - 독일: 모듈 ASP 하락으로 과거부터 원활히 진행되던 경매 제도 활성화 - 네덜란드: 대규모 태양광 설치를 위한 보조금 제도 영향으로 설치량 증가 (미국) Section 201 세이프가드 관세율 하락으로 수요 증가, ITC 환급률 하락 전 설치 rush (일본) 2020년 대규모 태양광 보조금 감축 이전 설치 수요 집중 	

주요제품 가격동향



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	NCC 및 GTG 증설	5,395억원	16년 ~ 19. 7월	에틸렌 +31만톤/년
	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)	
기초소재	LDPE/EVA	447	
	LLDPE	355	
	PVC	650	
	가성소다	840	
	TDI	150	
	폴리실리콘	15	
	PVC (닝보)	350	
태양광	셀	9.0 GW	
	모듈	10.7 GW	
지분법사	한화토탈	에틸렌	1,095
		프로필렌	932
		부타디엔	125
		SM	1,051
		PX	2,001
		PE	735
		PP	717
	여천NCC	에틸렌	1,950
		프로필렌	1,111
		부타디엔	240
		BTX	780
	한화종합화학	PTA	2,000