

# Hanwha Solutions

**2019년 4분기 실적 발표**

2020.2.20

## Disclaimer

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.

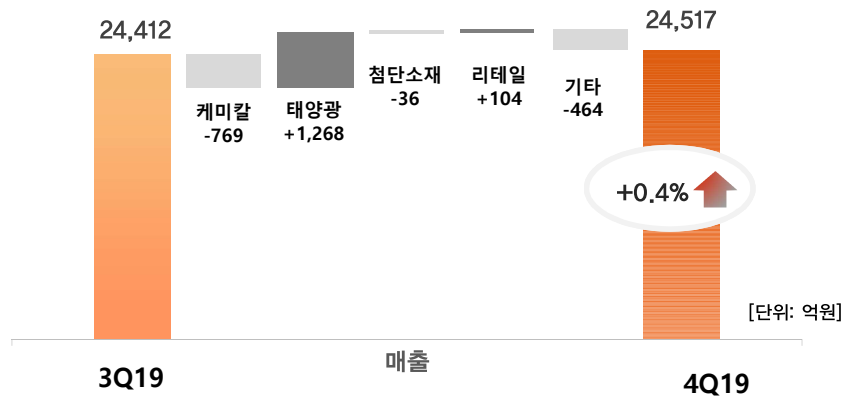
본 자료는 투자자 여러분의 투자 판단을 위한 참고자료로 작성된 것으로, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다..

# Highlights

## 4Q19 vs 3Q19

매출액 전분기 대비 +0.4% 증가

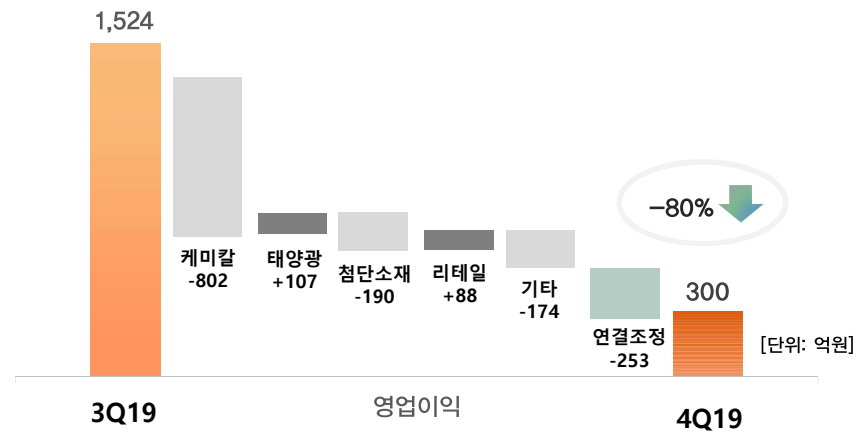
- ✓ 케미칼 비수기 영향(-)
- ✓ 태양광 모듈 ASP 상승(+)
- ✓ 첨단소재 연말 판매 부진(-)
- ✓ 리테일 백화점 성수기 효과(+)



영업이익 전분기 대비 -80% 감소

- ✓ 케미칼 비수기 영향 및 원료가 상승 (-)
- ✓ 태양광 ASP 상승 및 다운스트림 사업 수익 인식(+)
- ✓ 첨단소재 일회성 비용 및 연말 판매 부진(-)
- ✓ 리테일 백화점 성수기 효과(+)

2019년 EBITDA, 2018년 대비 18% 증가



# 4Q19 경영실적

## 손익현황

(단위 : 억원)

구분	4Q19	3Q19	% QoQ	4Q18	% YoY	19년	18년	% YoY
매출액	24,517	24,412	+0.4%	24,075	+1.8%	95,033	90,460	+5.1%
영업이익	300	1,524	△80.3%	-959	흑자전환	3,783	3,543	+6.8%
영업이익률	1.2%	6.2%	△5.0%p	-4.0%	+5.2%p	4.0%	3.9%	+0.1%p
EBITDA	1,721	2,951	△1,230	209	+1,512	9,395	7,944	+18.3%
EBITDA 마진	7.0%	12.1%	△5.1%p	0.9%	+6.1%p	9.9%	8.8%	+1.1%p
세전이익	-5,550	1,363	적자전환	-3,366	적자지속	-2,174	2,883	적자전환
당기순이익	-5,032	1,115	적자전환	-2,824	적자지속	-2,489	1,604	적자전환



구분	케미칼	태양광	첨단소재	리테일	기타	연결조정	합계
매출액	8,463	10,491	2,004	1,380	2,179	-	24,517
영업이익	-46	763	-196	80	-57	-244	300
영업이익률	-0.5%	7.3%	-9.8%	5.8%	-2.6%	-	1.2%

\* 2019년 4분기부터 사업부문별 매출액은 부문간 내부매출액(연결조정 항목)을 제거한 외부매출액을 표기하였음

# 4Q19 경영실적

## 재무현황

(단위 : 억원)

구분	17년	18년	19년	전년말 대비
자산	136,495	152,315	156,811	+4,496
(현금 및 현금성 자산)	(8,050)	(10,241)	(10,845)	+604
부채	74,620	90,044	98,753	+8,709
(차입금)	(44,174)	(58,885)	(63,686)	+4,801
자본	61,875	62,271	58,058	△4,213
부채비율	121%	145%	170%	+25%p
순차입금비율	58%	78%	91%	+13%p

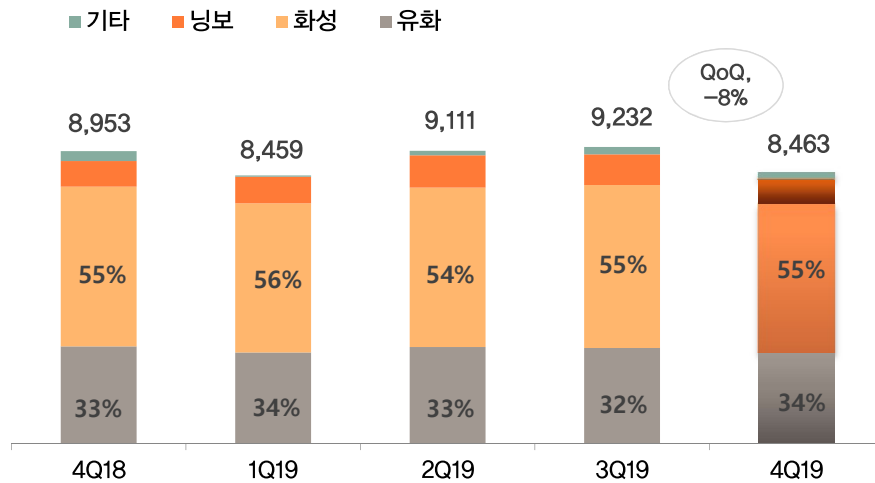


구분	케미칼	태양광	첨단소재	리테일	기타	연결조정	합계
자산	86,291	90,078	14,029	23,719	12,995	-70,301	156,811
부채	33,507	51,104	10,488	12,634	5,825	-14,805	98,753
자본	52,784	38,974	3,541	11,085	7,170	-55,496	58,058

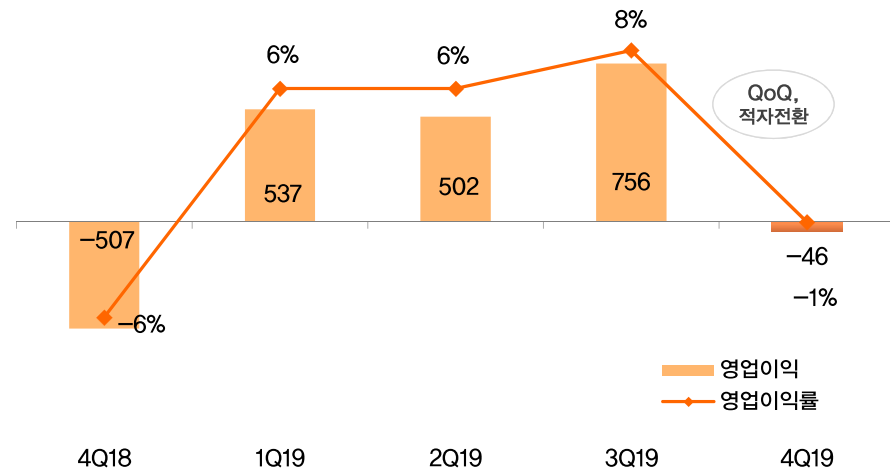
# 사업부문별 실적

## 케미칼

### 매출 (억원)



### 영업이익 (억원)



### 4분기 실적

- 제품가 약세에 따른 스프레드 축소와 당사 및 고객사의 정기보수 영향으로 영업이익 적자전환
  - 유화: 주요 제품 국제가 약세에 따른 스프레드 축소로 영업이익 감소
  - 화성: 주요 제품 국제가 약세로 인한 스프레드 축소와 고객사 정기보수에 따른 판매량 감소 영향으로 영업이익 감소
  - 폴리실리콘: 국제가 약세 영향으로 영업손실 지속

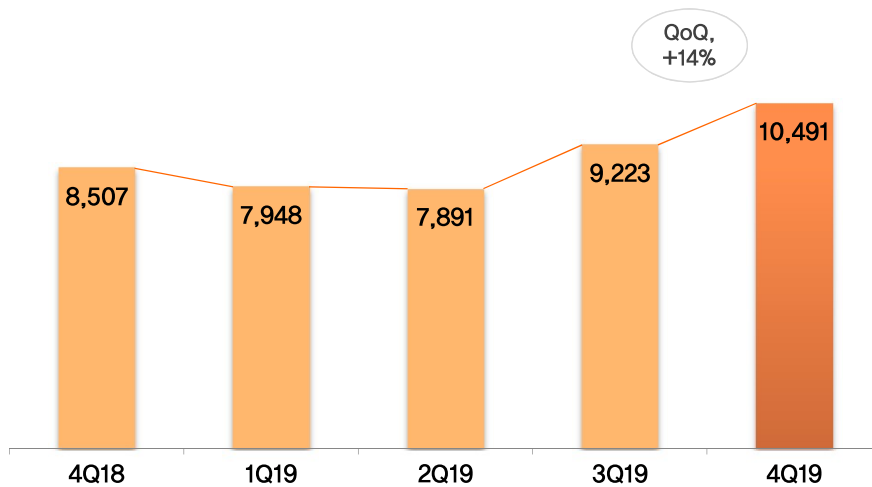
### 1분기 전망

- 정기보수 비용 기저에 따른 영업이익 흑자전환 예상되나 계절적 비수기 지속 및 신종 코로나 바이러스에 따른 수요 위축 영향으로 개선폭은 제한적일 전망

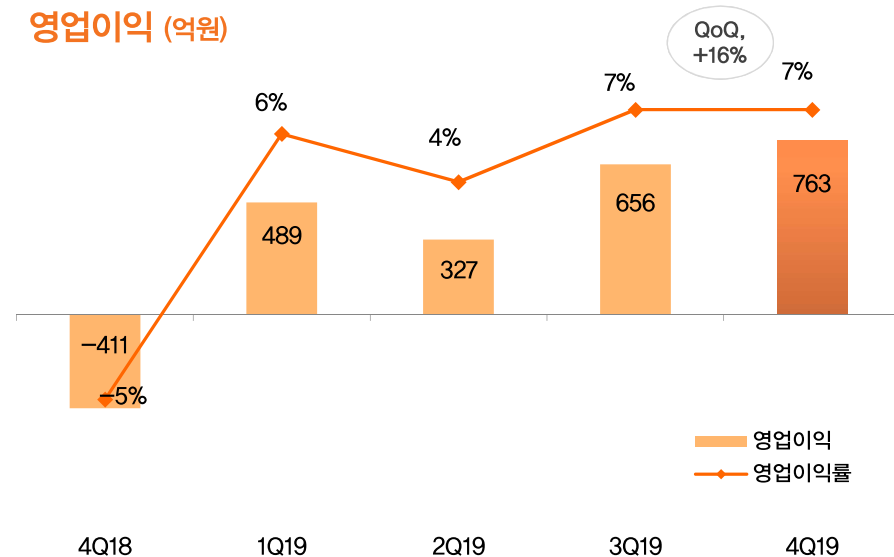
# 사업부문별 실적

## 태양광

매출 (억원)



영업이익 (억원)



### 4분기 실적

- 계절적 영향으로 인한 출하량 감소와 연말 일회성 비용 반영에도 불구하고,
- 멀티-모노 라인 전환 완료에 따른 ASP 상승과 다운스트림 프로젝트 수익실현 영향으로 전분기 대비 영업이익 증가

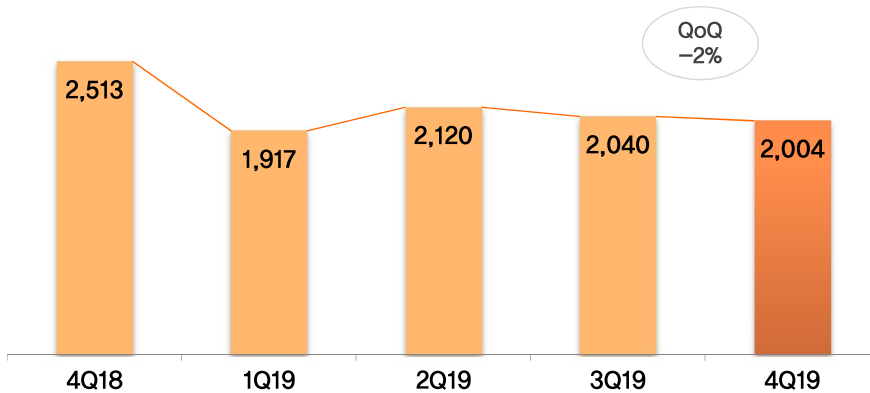
### 1분기 전망

- 계절적 비수기 영향 및 유럽/한국 지역에서의 가격 경쟁 심화에도 불구하고 전분기 일회성 비용 기저 효과와 미국의 세이프하버 관련 수요 강세로 견조한 수익 지속 전망

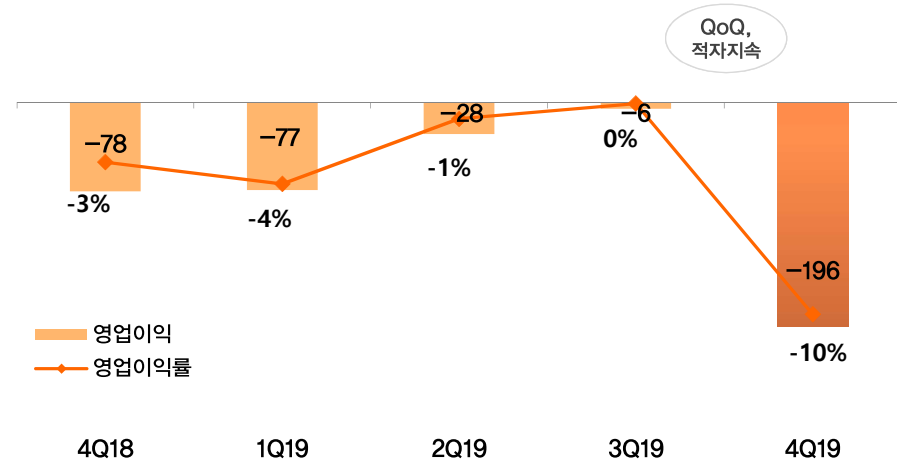
# 사업부문별 실적

## 첨단소재

### 매출 (억원)



### 영업이익 (억원)



### 4분기 실적

- 국내 신차 출시효과 일부 반영되었으나, 북미, 유럽 등 해외 법인의 판매 부진과 고객사의 연말 재고 감축, 연말 일회성 비용 반영 영향으로 영업적자 확대

### 1분기 전망

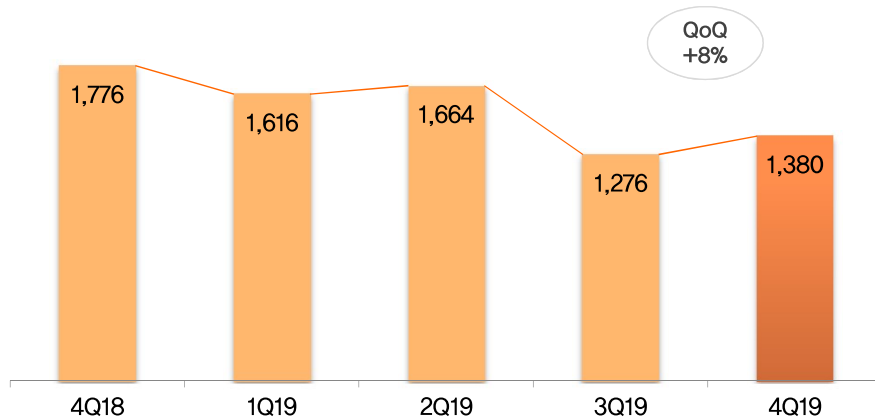
- 신종 코로나 바이러스 여파로 중국과 국내 법인의 생산 차질 영향 불가피하나, 전분기 일회성 손실 기저효과로 영업적자 축소 전망



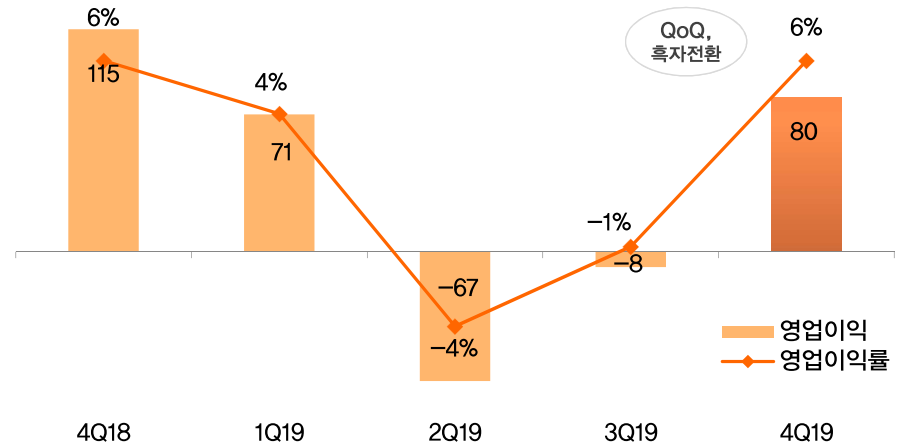
# 사업부문별 실적

## 리테일

매출 (억원)



영업이익 (억원)



### 4분기 실적

- 신규사업 추진에 따른 각 종 비용 증가와 일회성 비용 반영에도 불구하고 면세사업 종료, 높은 계절지수 영향으로 전분기 대비 실적 개선

### 1분기 전망

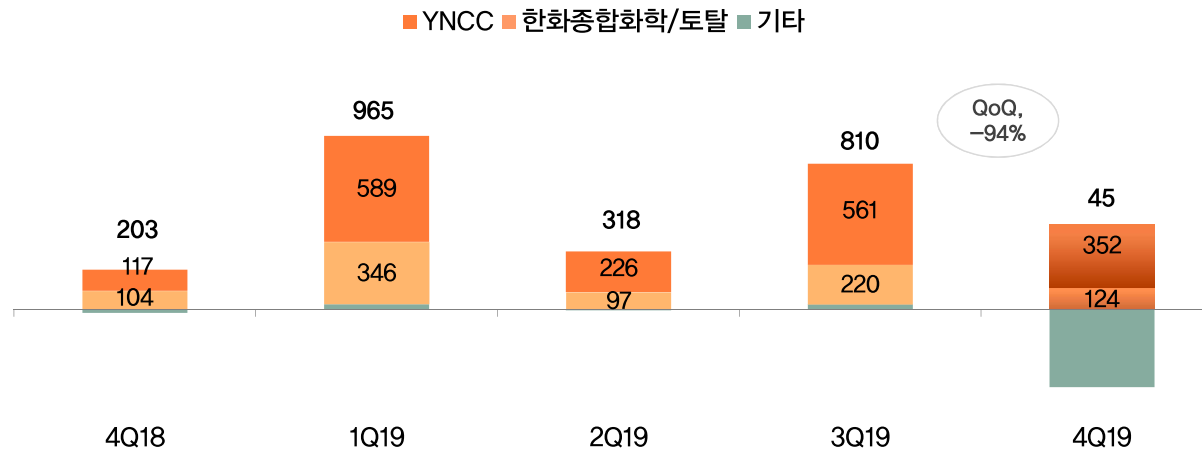
- 4분기 대비 낮은 계절지수 영향으로 매출액 감소가 예상되나 일회성 비용 기저효과로 영업이익은 개선 예상

\* 9/30 면세점 사업 종료

# 사업부문별 실적

## 지분법손익

### 지분법손익 (억원)



### 4분기 실적

- 계절적 비수기 및 주요 제품 신증설에 따른 스프레드 축소, 호텔앤드리조트의 일회성 비용 반영으로 지분법이익 감소
  - 한화종합화학/토탈: PX, SM, PTA의 가격 약세 영향으로 실적 감소
  - YNCC: 납사가의 상대적 강세 및 북미/아시아의 역내 신증설 영향으로 실적 감소

### 1분기 전망

- 제품 스프레드 축소로 주요 지분법사의 실적 감소 예상되나 호텔앤드리조트의 일회성 비용 기저효과로 지분법이익 개선 전망
  - 한화종합화학/토탈: 제품 스프레드 축소 영향으로 실적 감소 전망
  - YNCC: 원료가의 상대적 강세 및 제품가 약세가 지속될 것으로 예상됨에 따라 실적 감소 예상

# Appendix I- Financial/Market Data

# 사업부문별 실적(종합)

(단위 : 억원)

구분	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2017	2018	2019
<b>매출액</b>	21,913	24,855	23,130	23,519	20,761	22,505	23,119	24,076	22,362	23,741	24,412	24,517	93,418	90,460	95,033
케미칼	9,736	9,925	10,229	10,228	10,206	10,625	10,438	8,953	8,459	9,111	9,232	8,463	40,118	40,221	35,264
태양광	4,992	6,528	6,125	6,988	4,748	5,552	6,410	8,507	7,948	7,891	9,223	10,491	24,633	25,216	35,552
첨단소재	1,971	1,756	1,895	1,912	1,823	2,022	2,180	2,513	1,917	2,120	2,040	2,004	7,533	8,538	8,081
리테일	1,583	1,512	1,759	1,922	1,672	1,681	1,507	1,776	1,616	1,664	1,276	1,380	6,775	6,636	5,936
기타	3,662	5,135	3,122	2,470	2,313	2,625	2,584	2,327	2,422	2,956	2,643	2,179	14,358	9,849	10,200
<b>영업이익</b>	1,966	2,187	2,153	1,258	1,721	1,843	938	-959	983	976	1,524	300	7,564	3,543	3,783
케미칼	1,673	1,612	1,822	1,204	1,483	1,817	879	-507	537	502	756	-46	6,311	3,672	1,749
태양광	107	153	52	-169	350	-43	-3	-411	489	327	656	763	143	-107	2,235
첨단소재	75	-13	28	-68	-61	20	-15	-78	-77	-28	-6	-196	22	-134	-307
리테일	-13	-113	167	188	48	13	15	115	71	-67	-8	80	229	191	76
기타	174	521	119	-60	18	72	79	-123	131	209	117	-57	754	46	400
연결조정	-50	+27	-35	+163	-117	-36	-17	+45	-168	+33	+9	-244	+105	-125	-370
<b>금융손익</b>	-359	-322	-356	-297	-325	-329	-318	-411	-494	-497	-495	-515	-1,334	-1,383	-2,001
기타손익	160	43	-12	-1,693	985	-238	-2,003	-2,199	114	-352	-476	-5,380	-1,502	-3,455	-6,094
<b>지분법손익</b>	2,158	1,144	1,534	1,095	1,286	1,332	1,357	203	965	318	810	45	5,931	4,178	2,138
<b>세전이익</b>	3,925	3,052	3,319	363	3,667	2,608	-26	-3,366	1,568	445	1,363	-5,550	10,659	2,883	-2,174
<b>당기순이익</b>	3,242	2,494	2,521	88	2,925	1,851	-348	-2,824	1,198	230	1,115	-5,032	8,345	1,604	-2,489

\* 사업부문별 매출액은 부문간 내부매출액을 제거한 외부매출액으로 표기하였음

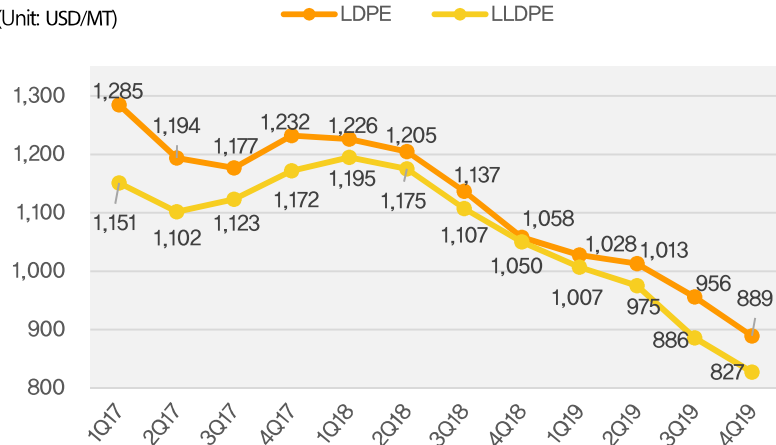
# 2020 시황 전망

## 2020 Outlook

케미칼	LDPE	<ul style="list-style-type: none"> <li>미-중 무역분쟁 1차 합의에도 불구하고 글로벌 경기침체 및 코로나 바이러스 여파로 시황개선은 제한적일 전망</li> </ul>
	가성소다	<ul style="list-style-type: none"> <li>동북아 지역 주요 CA 업체들의 증설 및 증산 영향과 글로벌 경기 불확실성으로 국제가가 약세 지속 전망</li> </ul>
	PVC	<ul style="list-style-type: none"> <li>'20년 Global PVC 수요는 2~3%의 성장 지속 예상되며, 인도 및 동/서남아 개발도상국 위주의 견고한 PVC 수요 성장 지속 예상. 다만 코로나 바이러스로 인한 전반적인 수요 감소로 중장기적 영향이 예상됨</li> </ul>
	TDI	<ul style="list-style-type: none"> <li>일부 신규 물량 출회가 예정된 상황에서 글로벌 주요 업체의 가동률 조정 등 공급 변동 예상 됨에 따라 시황 일부 반등 가능성 있음</li> </ul>
태양광	미국	<ul style="list-style-type: none"> <li>Utility 섹터는 우월한 LCOE를 기반으로 성장세 두드러질 전망이며, 주거용 및 C&amp;I 섹터 또한 견조한 수요 지속 예상</li> </ul>
	유럽	<ul style="list-style-type: none"> <li>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"> <li>- 독일: 루프탑 시장 규모 유지 및 PV 설치 Cap 해제로 인한 Utility 섹터 경매 확대로 전체 시장 규모 증가</li> <li>- 네덜란드: Utility 섹터 경매 확대 및 주거용 태양광 정책 강화로 시장 규모 지속 증가</li> <li>- 스페인: FIT 종료에도 불구하고 그리드 패리티 도달로 무보조금 프로젝트 위주 수요 유지</li> </ul> </li> </ul>
	한국	<ul style="list-style-type: none"> <li>SMP, REC 가격하락에 따른 수익성 감소로 RPS 시장 위축 가능성은 있으나, 정부/민간 주도 대형 프로젝트가 시장 수요 견인 예상</li> </ul>
	일본	<ul style="list-style-type: none"> <li>자가소비용 ESS 확산 및 2019년 모듈 가격 하락세 기대감에 지연된 프로젝트의 설치 진행으로 견조한 수요 유지 전망</li> </ul>
	중국	<ul style="list-style-type: none"> <li>정부의 신규 사업 규모 발표와 2019년 지연된 프로젝트의 설치 진행으로 수요 유지 또는 개선 전망</li> </ul>

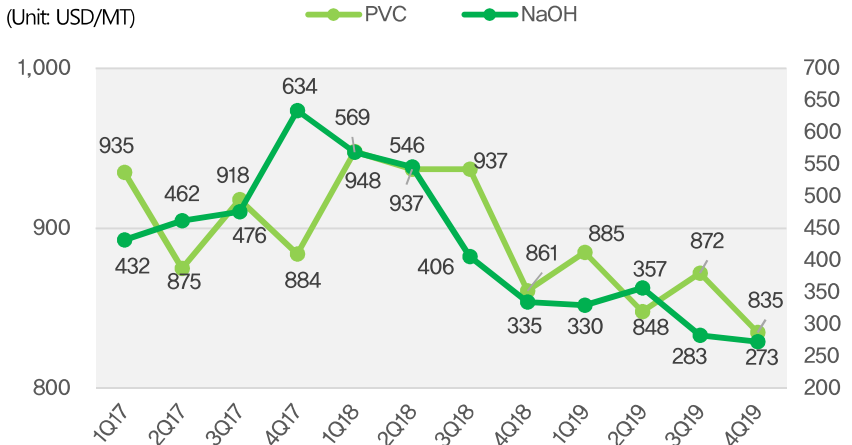
# 주요제품 가격동향

(Unit: USD/MT)



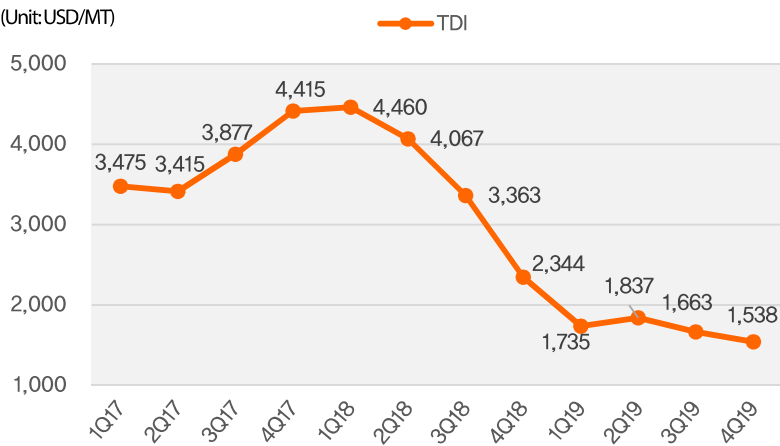
(Source: Platts)

(Unit: USD/MT)



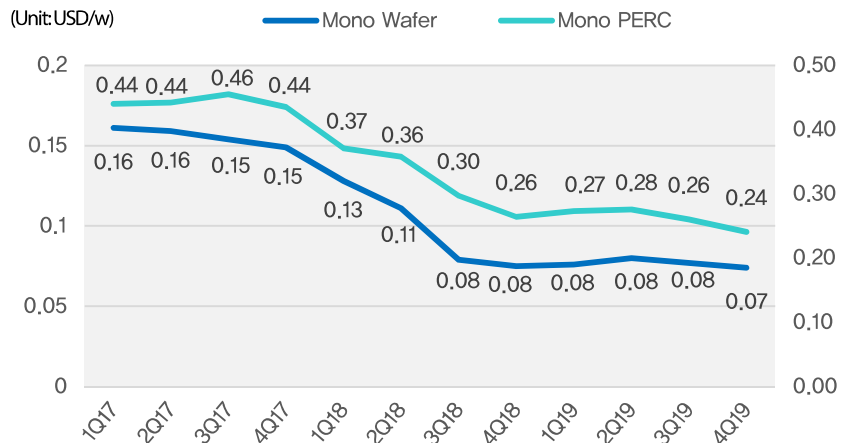
(Source: Platts, ICIS)

(Unit: USD/MT)



(Source: ICIS)

(Unit: USD/w)



(Source: 웨이퍼: PV Infolink, 내부 추정 데이터, 모듈-PV Infolink)

## 주요 투자 현황

구분	투자금액	투자기간	투자내역	
케미칼	PVC-VCM 증설	1,730 억원	17. 9월 ~ 19. 12월	VCM +15만톤, PVC +13만톤
	XLPE C6	841억원	19. 1월 ~ 21. 6월	+5만톤
	DEHCH 증설	450억원	17. 11월 ~ 20. 10월	+5만톤
	XDI	411억원	18. 7월 ~ 20. 4월	신규 1,200톤
리테일	광고점 투자	4,500 억원	16. 7월 ~ 20. 2월	신규 백화점 출점
한화토탈	NCC Side Cracker 증설	1,470 억원	18년 ~ 21년 1분기	+15만톤
	PP 증설	3,800 억원	18년 ~ 20년 말	+40만톤
여천NCC	NCC 및 BD 증설	7,400 억원	19. 3월 ~ 20. 12월	에틸렌 +34만톤, BD +13만톤

## 주요제품 생산능력 현황

구 분		CAPA(천톤)*	2020년 정기보수 계획	
케미칼	LDPE/EVA	447	5월, 약 11일간, 130천톤 10~11월, 약 35일간, 100천톤	
	LLDPE	355	6월, 약 10일간, 150천톤 10~11월, 약 15일간, 275천톤	
	PVC	650	10~11월, 약 17일간, 430천톤	
	가성소다	840	10~11월, 약 28일간, 510천톤	
	TDI	150	4~5월, 약 15일간, 150천톤 10~11월, 약 15일간, 150천톤	
	PVC (닝보)	350	12월, VCM 16일, PVC 10일	
태양광	셀	9 GW	-	
	모듈	10.7 GW	-	
지분법사	한화토탈	에틸렌	1,405	-
		프로필렌	1,062	-
		부타디엔	150	-
		SM	1,071	-
		PX	2,000	5~6월, 45일간, 714천톤
		PE	735	-
	여천NCC	에틸렌	1,950	10~ 12월, 약 60일간 , 580천톤
		프로필렌	1,111	10~ 12월, 약 60일간 , 280천톤
		부타디엔	240	10~ 12월, 약 60일간 , 70천톤
		BTX	780	10~ 12월, 약 60일간 , 240천톤
	한화종합화학	PTA	2,000	울산공장, 7월, 10월, 각 10일간, 450천톤

\*2019년 말 기준.



## Appendix II- 주주/이해관계자 가치 확대 방안

- 이사회 및 이사보수체계 개편
- 미래성장사업 지속을 통한 장기 주주/이해관계자 가치 산출
- 중장기 주주환원 정책 수립

# 주주/이해관계자 가치 확대 방안 ① 이사회 및 이사보수체계 개편

## 의사결정체계의 전문성/다양성 강화

- ✓ 급변하는 글로벌 경영환경에 대처할 수 있는 다양한 전문분야/국적으로 **사외이사** 구성

신규	해외	에너지	에너지산업/사업개발 전문가	
Amanda Bush 사외이사			(現) St. Augustine Capital (現) Jackson Walker LLP	
신규	해외	기업	신성장 산업 전문가	
Satoshi Shima 사외이사			(現) 일본 타마대학 객원교수 (前) 소프트뱅크 회장 보좌역	
신규	국내	학계	국제무역 정책 전문가	
박지형 사외이사			(現) 서울대 경제학과 교수	
신규	국내	정부/세무	재무/세무 법률 전문가	
서정호 사외이사			(現) 법무법인 위즈 변호사 (前) 국세청, 재정경제부	
유임	국내	금융	기업금융 전문가	
최만규 사외이사			(現) SKC코오롱 PI 사외이사 (前) 우리은행 부행장	
유임	국내	학계	화학산업 전문가	
김재정 사외이사			(現) 서울대 화학생물공학부 교수	

## 의사결정체계의 효율성 강화

- ✓ 향후 주주/이해관계자 가치 증대를 가져올 미래성장산업에 대한 이해도 높은 **사내이사** 구성

김창범 사내이사	(現) 이사회 의장 (前) 한화케미칼 대표이사	
이구영 사내이사	(現) 한화솔루션/케미칼 대표이사 (前) 한화케미칼 사업총괄 부사장 (前) 한화큐셀 America Inc. 법인장	
김희철 사내이사	(現) 한화솔루션/큐셀 대표이사 (前) 한화큐셀앤드 첨단소재 대표이사 (前) 독일 큐셀 대표이사	
류두형 사내이사	(現) 한화솔루션/첨단소재 대표이사 (前) 한화에너지 대표이사	
김동관 사내이사	(現) 한화솔루션 전략부부장 (前) 한화큐셀 CCO	

## 주주/이해관계자 가치 확대 방안 ① 이사회 및 이사보수체계 개편(계속)

### 경영진의 주주/이해관계자에 대한 책임경영 강화로 중장기 기업가치 극대화

기업가치와 연동된 장기성과급제 도입으로 주주/이해관계자 가치 공유 및 경영진의 중장기성장전략 지속 추구 가능

#### 양도제한조건부주식(Restricted Stock Unit) 제도 도입

##### 내용

- 장기성과 제고 목적의 주식기준 보상방식으로, 주식가치에 기초하여 주식 및 주식가치연계현금을 부여하고, 일정기간 경과 후 개인에게 지급

##### 부여

- 주식수 산출 기준 : 전년도 12월 종가 평균 기준 주식수 산정
- 부여 시점 : 매년 1월, 1회
- 운영 주체 : 이사회 (부여/지급/취소 등)

##### 지급

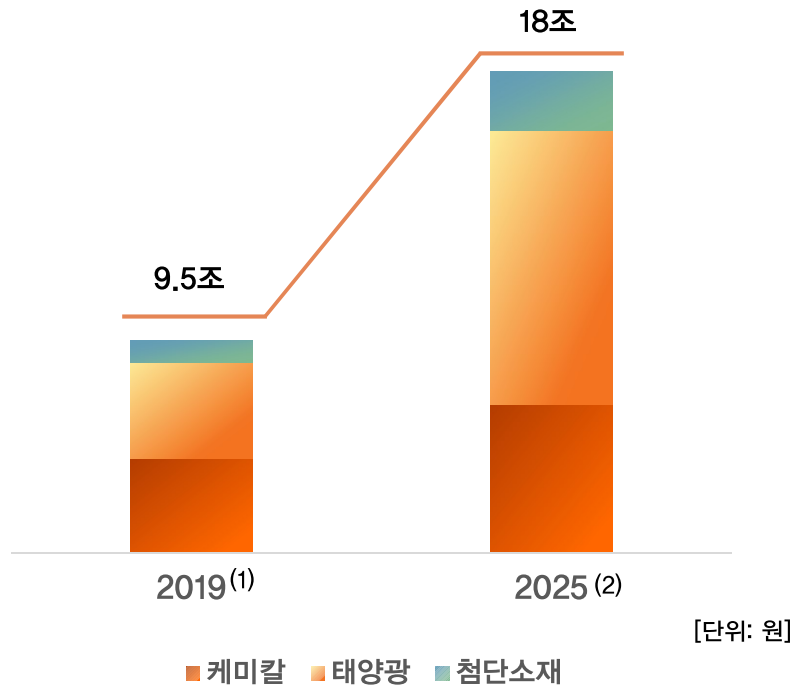
- Vesting 기간 종료 후 1월 일시 지급

## 주주/이해관계자 가치 확대 방안 ② 미래성장사업 지속을 통한 장기 주주/이해관계자 가치 창출

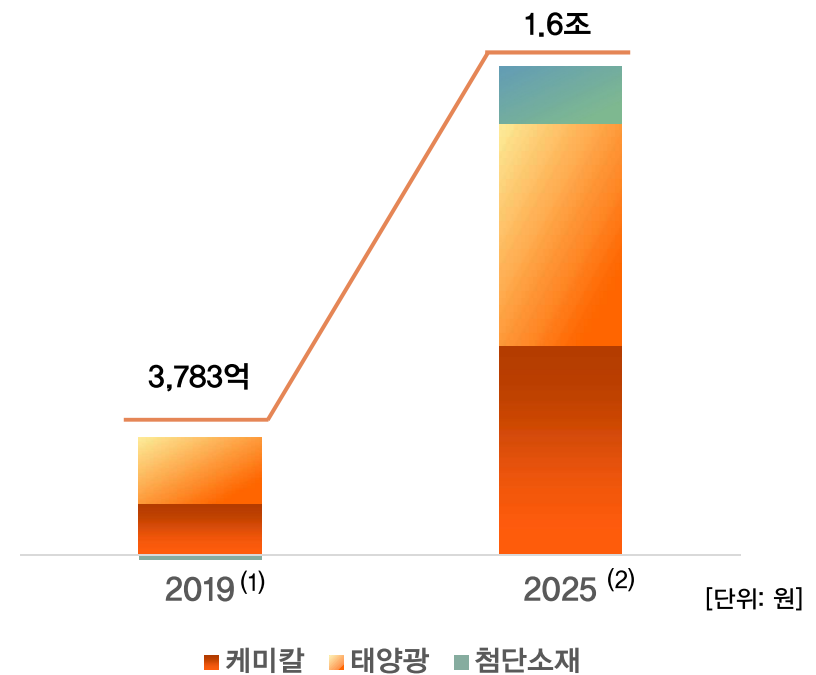
### 친환경/고성장 사업인 태양광 사업의 지속성장 통해 매출 및 영업이익 증대/사회적 가치 창출

에너지 산업생태계의 대전환이라는 거시적/구조적 변화 속 태양광 사업기회 증가 및 사업모델 다양화

2025년 매출 목표



2025년 영업이익 목표

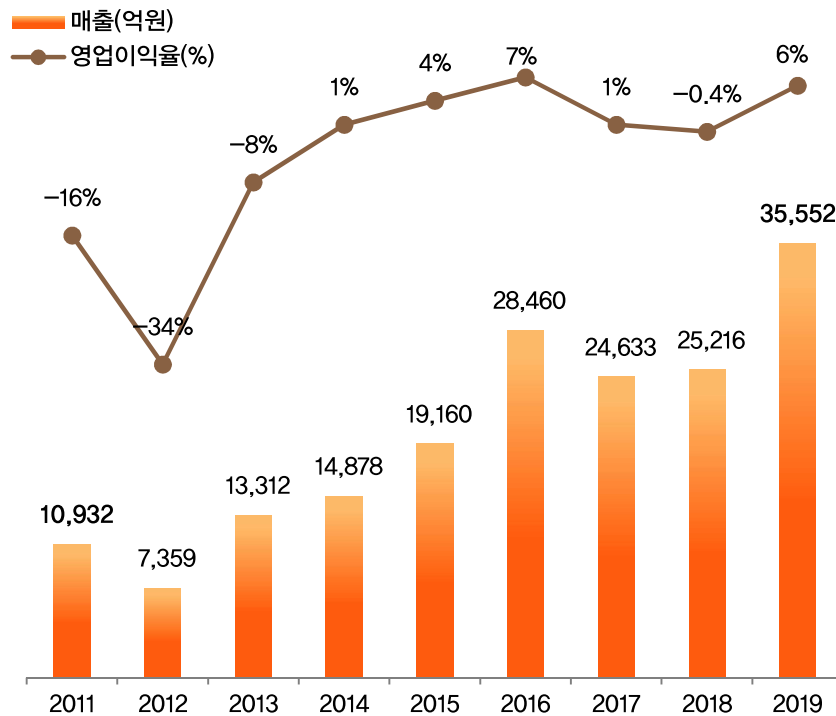


## 주주/이해관계자 가치 확대 방안 ② 미래성장사업 지속을 통한 장기 주주/이해관계자 가치 창출(계속)

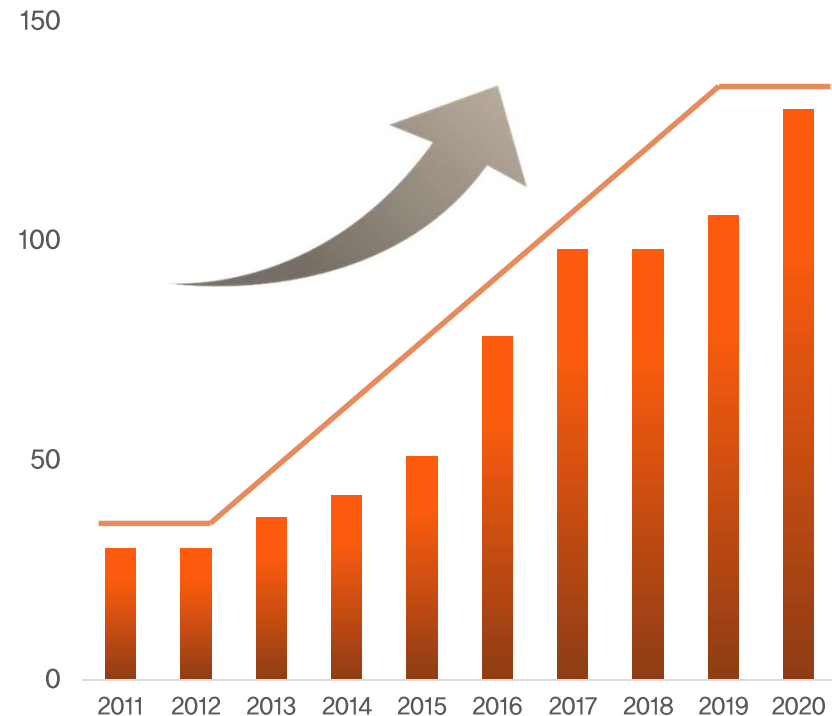
**검증된 성장성: 2011년 대비 태양광 사업부문 매출 3.3배 성장, 영업이익 2014년부터 흑자전환**

태양광 Value Chain의 지속적인 원가 및 기술혁신으로 태양광 발전의 보급 가속화 추세

태양광 사업부문 매출 및 영업이익율 추이\*



글로벌 태양광 설치량(GW)



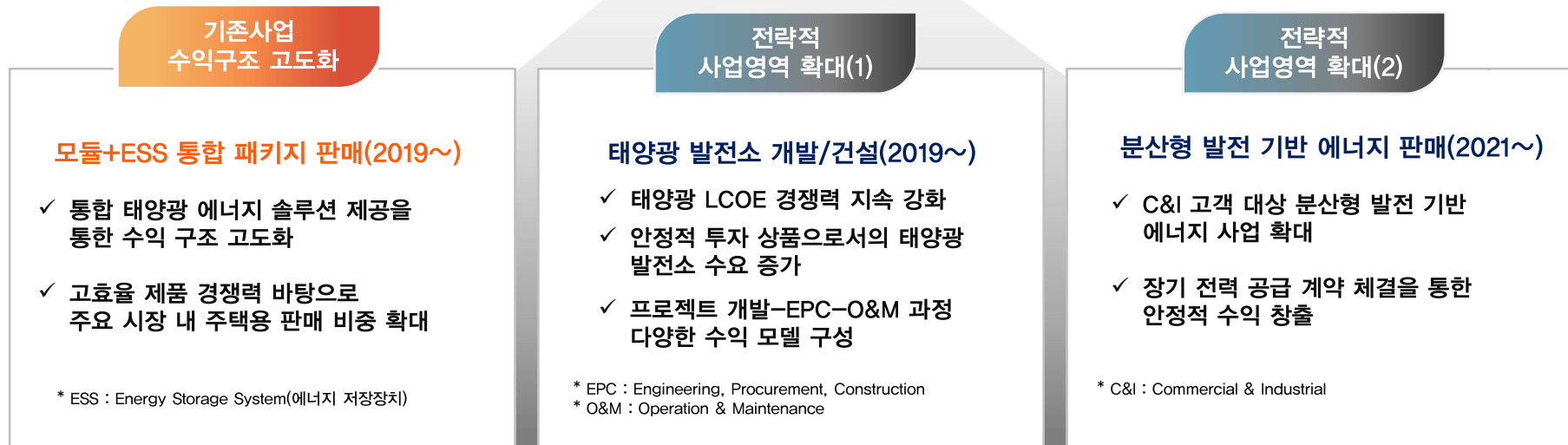
## 주주/이해관계자 가치 확대 방안 ② 미래성장사업 지속을 통한 장기 주주/이해관계자 가치 창출(계속)

### 전략적 사업영역 확대 및 기존사업 수익구조 고도화로 태양광 사업구조 변환과 추가 성장 추구

모듈부터 태양광 발전소 개발 및 건설, 전력판매까지 Total Solution 제공 사업모델



\* 2020년 연내 사업 종료 이사회 결의함(2/20)



## 주주/이해관계자 가치 확대 방안 ③ 중장기 주주환원 정책 수립

### 현금배당 및 자사주 매입/소각 병행을 통한 안정적인 주주환원 지속 계획

동종 업종 시가 기준 총 주주환원 평균 범위 고려한 현금배당 및 자사주 매입/소각 병행

#### 중장기 주주환원 계획

- 주주환원 금액 책정 : KOSPI/동종업종의 시가기준 총 주주환원 금액 평균 범위 내
- 주주환원 방식 : 현금배당 및 자사주 매입/소각 병행

#### 2019년 주주환원 실적

- 총 700억 (현금배당+자사주 매입 및 소각)
  - 현금배당: 329억 (보통주 주당 200원, 우선주 주당 250원)
  - 자사주 매입 및 소각: 371억
  - 시가 기준 총 주주환원 비율: 2.3% (2019년말 종가 18,850원 기준)

#### 2020년 주주환원 계획

\* 3월 주주총회 후 확정 예정

- 총 631억 (현금배당+자사주 매입 및 소각)
  - 현금배당: 326억 (보통주 주당 200원, 우선주 주당 250원)
  - 자사주 매입 및 소각: 보통주 1%(2/19 종가 18,850원 기준 305억)
  - 시가 기준 총 주주환원 비율: 2.1%

이 종목의 더 많은 IR정보 [확인하기](#)

**IR GO** 주주와 기업을 연결하고 응원합니다.