

# SUSTAINABLE SOLUTIONS FOR ALL, FROM ENERGY TO MATERIALS

---

Hanwha Solutions  
2025년 1분기 실적발표



한화솔루션은 모두에게 지속 가능한  
성장을 위한 더 나은 미래를 만들겠습니다.

한화솔루션은 차별화된 기술과 혁신으로 다양한 분야의 솔루션을 제공합니다.  
스마트한 친환경 에너지 솔루션, 고객 관점의 맞춤형 소재로 기후변화에 대응하는  
글로벌 선도 기업으로 성장하고 있습니다.  
한화솔루션은 모두에게 지속가능한 성장을 위한 더 나은 미래를 만들겠습니다.

# 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.

# CONTENTS

2025년 1분기 실적 발표	06	1Q25 VS 4Q24
	07	2025 시장 전망
	08	1Q25 손익현황
	09	1Q25 재무현황
	10	사업부문별 실적 - 신재생에너지
	11	사업부문별 실적 - 케미칼
	12	사업부문별 실적 - 철단소재
	13	사업부문별 실적 - 지분법손익
	14	사업부문별 실적 - 종합

APPENDIX	16	재무지표
	17	주요제품 가격동향
	18	주요 투자 현황
	19	주요제품 생산능력 현황
	20	에너지 - 중장기 사업전략
	21	소재 - 중장기 사업전략
	22	Glossary

# FINANCIALS

- 06 1Q25 VS 4Q24
- 07 2025 시장 전망
- 08 1Q25 손익현황
- 09 1Q25 재무현황
- 10 사업부문별 실적 - 신재생에너지
- 11 사업부문별 실적 - 케미칼
- 12 사업부문별 실적 - 첨단소재
- 13 사업부문별 실적 - 지분법손익
- 14 사업부문별 실적 - 종합

# 1Q25 vs 4Q24

## 매출액 전분기 대비 33% 감소



신재생에너지

개발자산 매각/EPC 매출 감소 (+),  
모듈 판매량 감소 (-)



케미칼

판매량 감소 (-)



첨단소재

태양광 소재 신공장  
가동률 상승 (+)



## 영업이익 전분기 대비 72% 감소



신재생에너지

일회성 비용 기저효과 (+)  
주택용 에너지사업 이익 증가 (+)



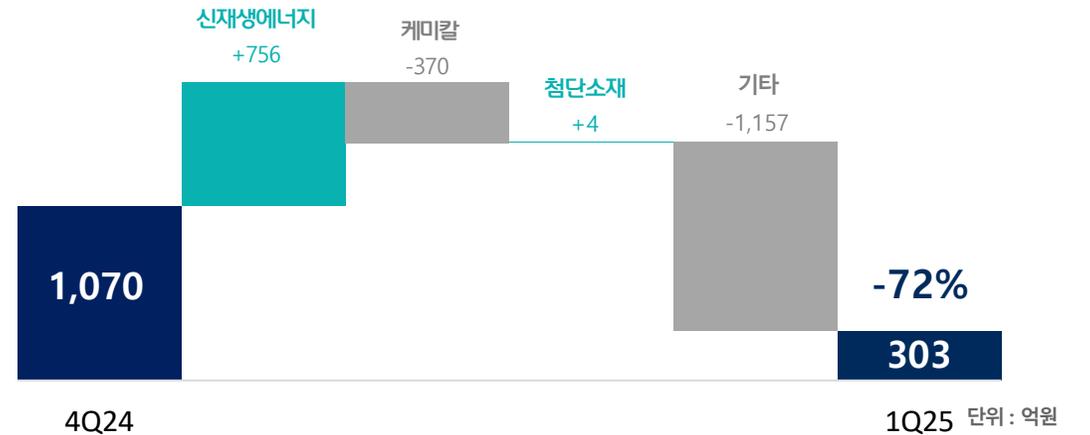
케미칼

정기보수 비용 반영 (-)



첨단소재

태양광 소재 신공장  
가동률 상승 (+)



# 2025 시장 전망



## 신재생에너지



미국

정책 및 금리 변화가 주목되는 가운데, 40GW+ 시장규모 전망



유럽

높은 재고 수준 및 저가 경쟁 지속되는 가운데 일부 국가들의 재생에너지 비율 목표 상향 등으로 70GW+ 시장규모 전망



중국

200GW 후반의 전세계 절반 이상의 시장규모 유지 전망



한국

재생에너지에 대한 수요 지속으로 2-3GW 시장 유지 전망



## 케미칼

LDPE

중국 경기부양책 발표에 따른 수요 개선 기대되나, 신증설 지속으로 개선폭은 제한적일 전망

가성소다

신증설로 인한 공급 증가에도, 하반기 EV 관련 산업군 향의 수요 증가로 점진적이 수급 개선 기대

PVC

신증설에도 불구하고, 중국 경기부양책에 따른 수요 회복 및 개발도상국의 견조한 성장시, 점진적 시황 개선 예상

TDI

공급 증가 및 수요 부진 지속으로 약세 시황 전망

# 1Q25 손익현황

단위: 억원

구분	1Q25	4Q24	% QoQ	1Q24	% YoY
매출액	30,945	46,429	-33.3%	23,534	+31.5%
영업이익	303	1,070	-71.7%	-2,146	흑자전환
영업이익률	1.0%	2.3%	-1.3%p	-9.1%	+10.1%p
EBITDA	2,228	2,875	-22.5%	-467	흑자전환
EBITDA 마진	7.2%	6.2%	+1.0%p	-2.0%	+9.2%p
세전이익	-681	-3,579	+81.0%	-3,789	+82.0%
당기순이익	-302	-2,036	+85.2%	-4,471	+93.2%

\* IRA 시행에 따라 1Q25 영업이익에 1,839억원 반영

\* '24년 6월 30일 중국 치동 공장(Hanwha Q CELLS(Qidong) Co., Ltd.)의 영업정지에 따라, '24년 이후 해당 법인의 손익은 중단사업으로 분류하여 영업이익에서 제외하고 당기순이익에 중단사업 손익으로 포함하여 표기함

\* '24년 이후 손익은 투자부동산 회계정책 변경에 따른 소급 효과를 포함하여 표기함

\* '24년 10월 14일 이사회 결의에 따라 (주)한화저축은행 보유지분이 매각되었으며, '24년 이후 해당 법인의 손익은 중단사업으로 분류하여 영업이익에서 제외하고 당기순이익에 중단사업 손익으로 포함하여 표기함

단위: 억원

총 매출액	신재생에너지	케미칼	첨단소재	기타
<p><b>30,945</b></p> <p>영업이익 303 / 영업이익률 1%</p>	<p>매출액 15,992</p> <p>영업이익 1,362</p> <p>영업이익률 8.5%</p>	<p>매출액 10,736</p> <p>영업이익 -912</p> <p>영업이익률 -8.5%</p>	<p>매출액 2,738</p> <p>영업이익 -18</p> <p>영업이익률 -0.7%</p>	<p>매출액 1,479</p> <p>영업이익 -129</p> <p>영업이익률 -8.7%</p>

\* 상기 사업부문별 매출액과 영업이익은 연결조정 금액을 사업부문별로 귀속시킨 후의 수치를 표기하였으며, 외부감사인의 검토 진행중이므로 변경될 가능성이 있음

# 1Q25 재무현황

단위: 억원

구분	2023 <sup>1)</sup>	2024	1Q25	전년말 대비
자산	247,904	300,369	<b>304,815</b>	+4,447
(현금 및 현금성자산/단기금융상품)	(20,840)	(23,111)	<b>(20,952)</b>	-2,159
부채	155,102	194,300	<b>200,422</b>	+6,122
(차입금)	(93,499)	(127,219)	<b>(137,892)</b>	+10,673
(순차입금)	(72,659)	(104,108)	<b>(116,940)</b>	+12,832
자본	92,802	106,069	<b>104,393</b>	-1,675
부채비율	167%	183%	<b>192%</b>	+9%p
순차입금비율	78%	98%	<b>112%</b>	+14%p

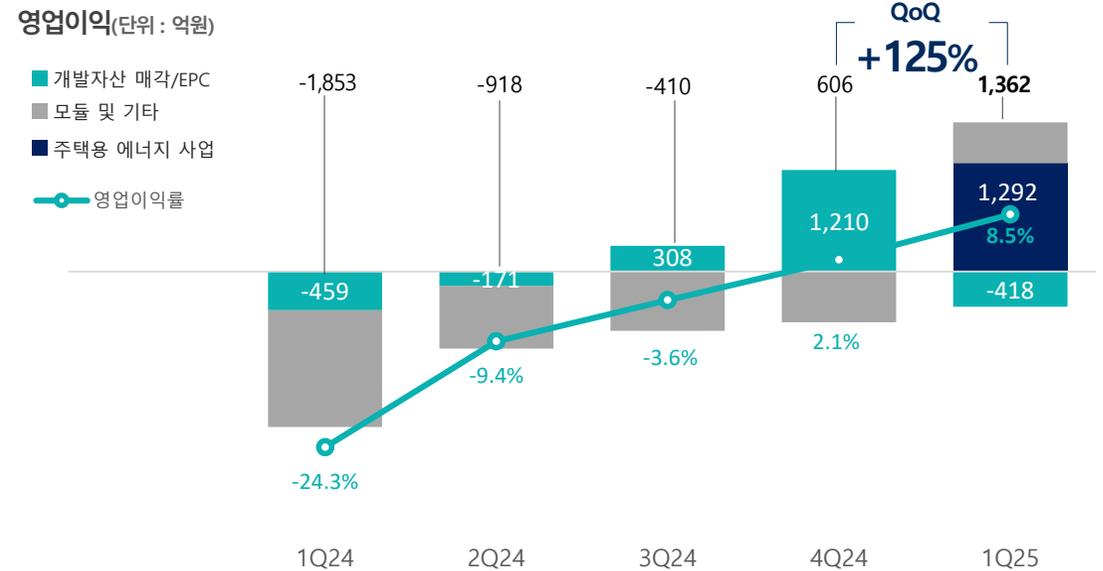
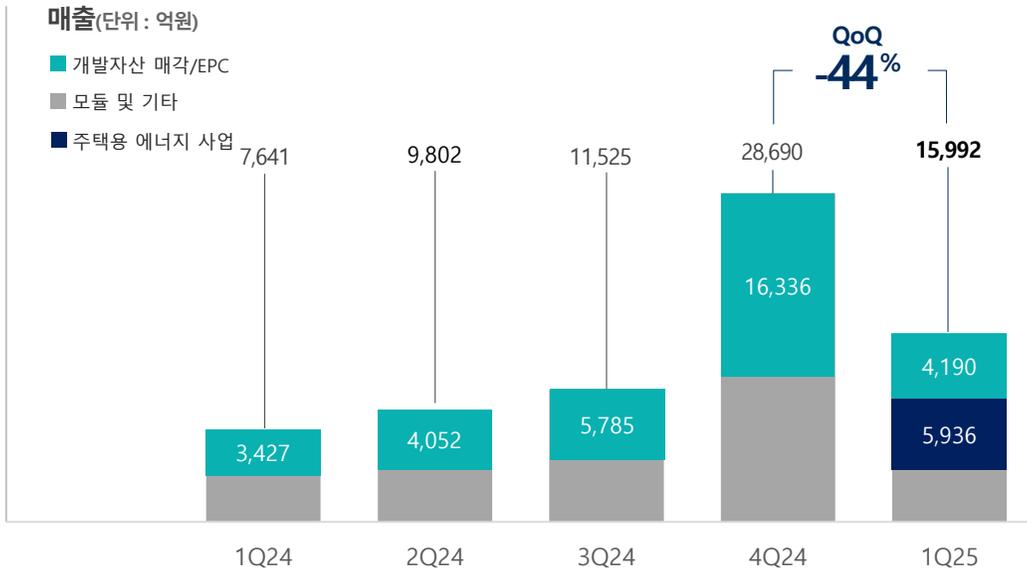
1) '23년 재무현황은 투자부동산 회계정책 변경에 따른 소급 효과를 포함하여 표기함

단위: 억원

총 자산		신재생에너지		케미칼		첨단소재		기타		연결조정	
<b>304,815</b>		자산	242,347	자산	71,993	자산	22,248	자산	80,120	자산	-111,893
부채 200,422 / 자본 104,393		부채	104,164	부채	23,706	부채	9,524	부채	83,428	부채	-20,400
		자본	138,183	자본	48,287	자본	12,724	자본	-3,308	자본	-91,493

# 사업부문별 실적

## 신재생에너지



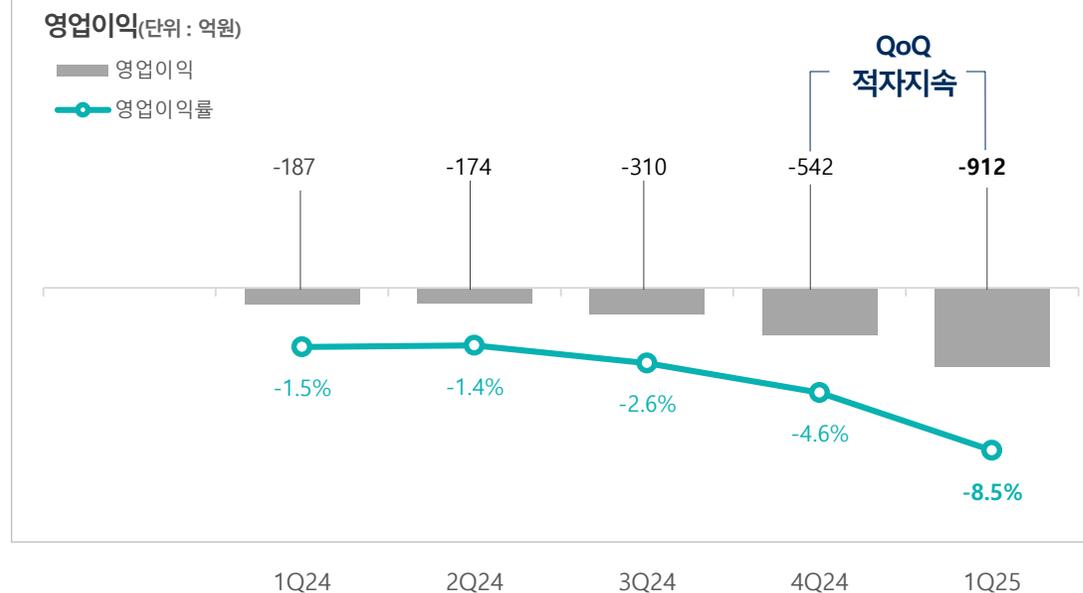
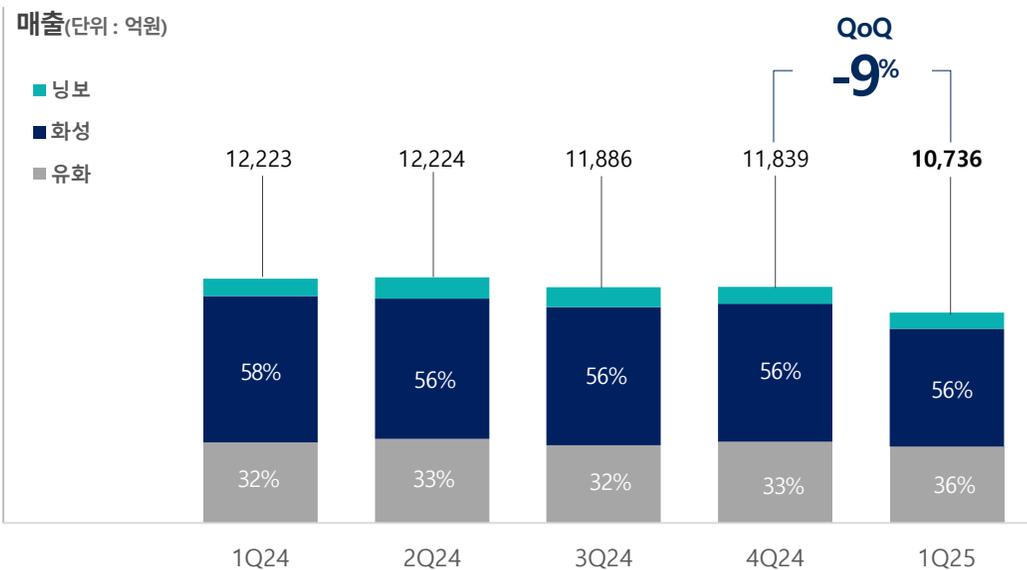
### 1분기 실적

- 개발자산 매각/EPC 매출 규모 감소하였으나, 전분기 일회성 비용 기저효과 및 주택용 에너지 사업 실적 개선 영향으로 영업이익 증가

### 2분기 전망

- 모듈 판가 상승 및 판매량 증가 영향으로 영업이익 증가전망

# 사업부문별 실적



## 1분기 실적

- 전분기에서 이월된 대규모 정기보수 진행 영향으로 적자 지속

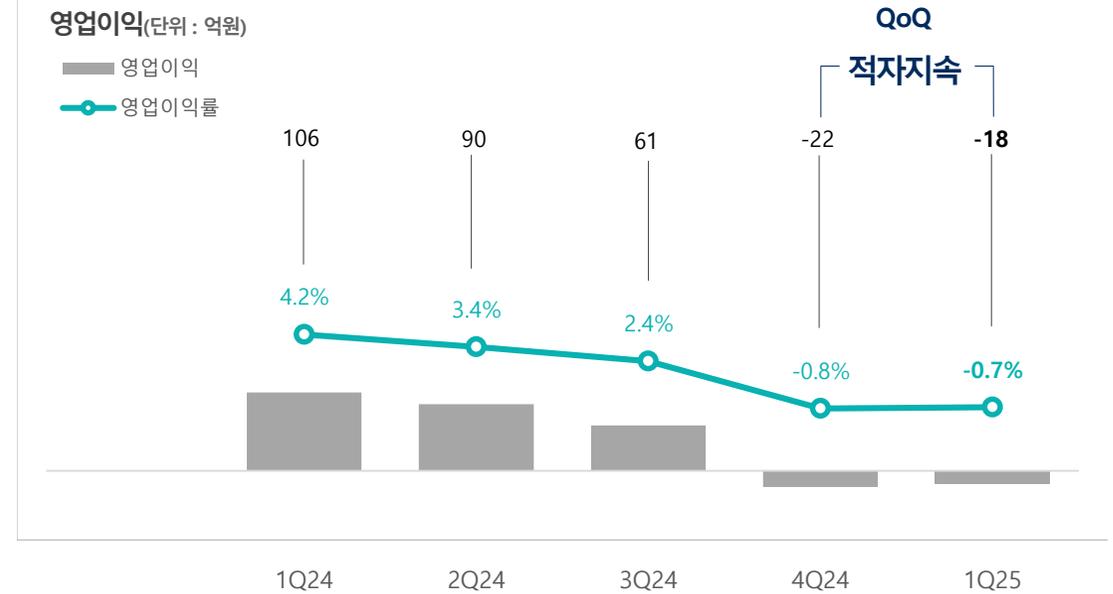
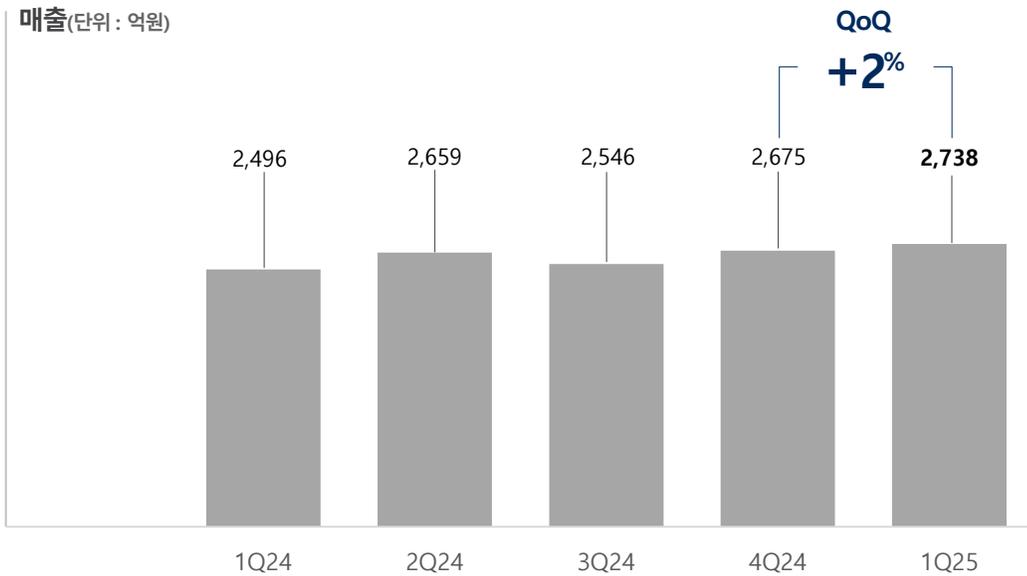
## 2분기 전망

- 정기보수 기저효과 및 주요 제품의 견조한 시황에 힘입어 수익성 개선 전망

\* 유화: LDPE/LLDPE/EVA \* 화성: CA/PVC/TDI

# 사업부문별 실적

## 첨단소재



### 1분기 실적

- 경량복합소재 원료가 상승 부담에도 태양광소재 신공장 가동률 상승 등으로 영업적자 소폭 개선

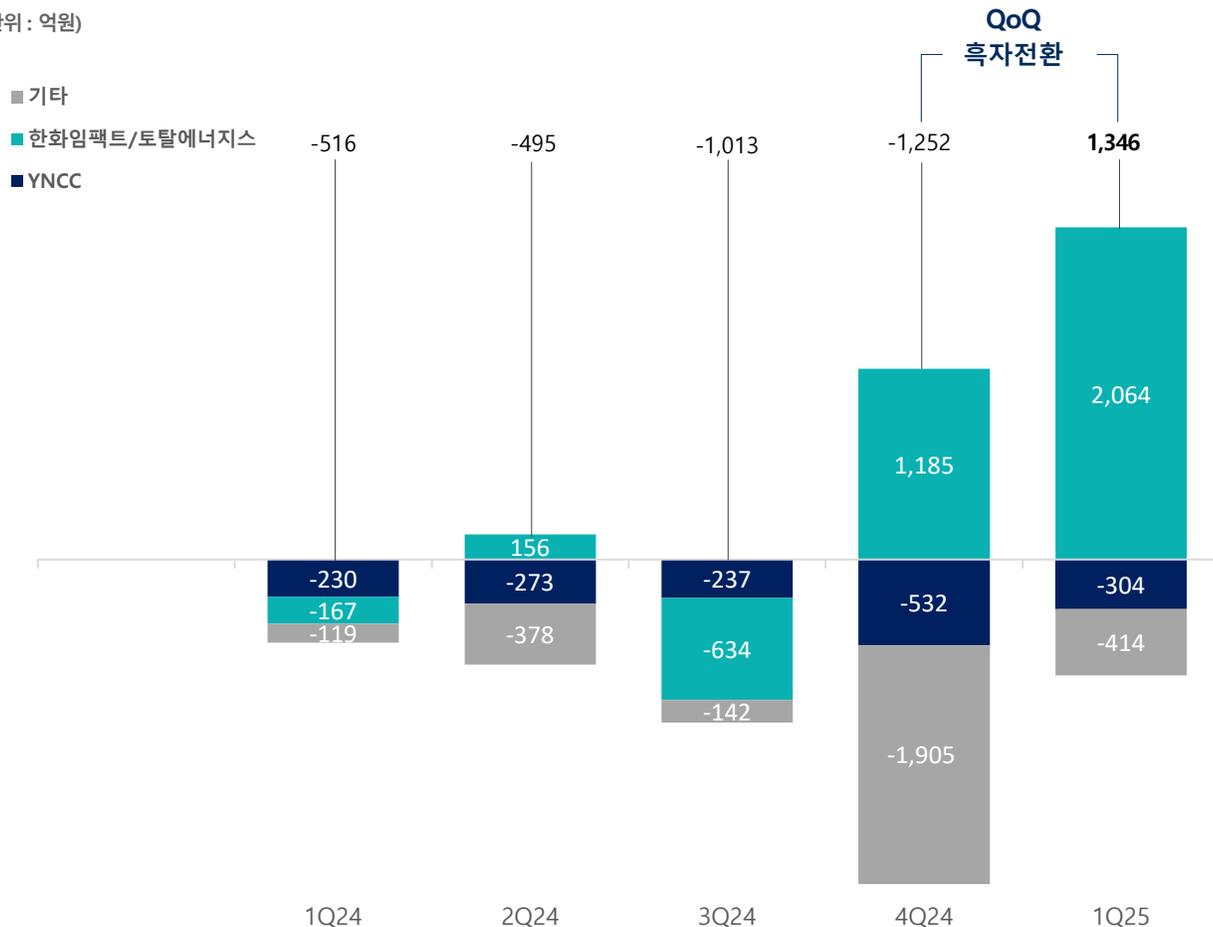
### 2분기 전망

- 주요 고객사向 판매 증가 등의 영향으로 실적 개선 전망

# 사업부문별 실적

## 지분법손익

(단위: 억원)



### 1분기 실적

- 주요 화학제품 시황 개선 및 한화오션 주가 상승 영향으로 지분법손익 흑자 전환

### 2분기 전망

- 일부 화학제품 시황 개선이 지속됨에도 불구하고 한화오션 주가 변동 영향 축소로 지분법 손익 감소 전망



# 사업부문별 실적 – 종합

단위: 억원

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2022	2023	2024
<b>매출액</b>	<b>30,533</b>	<b>33,327</b>	<b>28,740</b>	<b>38,185</b>	<b>23,534</b>	<b>26,518</b>	<b>27,459</b>	<b>46,429</b>	<b>30,945</b>	<b>129,322</b>	<b>130,785</b>	<b>123,940</b>
신재생에너지	13,483	16,002	12,585	23,186	7,641	9,802	11,525	28,690	15,992	54,604	65,256	57,658
케미칼	13,475	13,413	12,859	11,227	12,223	12,224	11,886	11,839	10,736	59,092	50,974	48,172
첨단소재	2,535	2,642	2,354	2,358	2,496	2,659	2,546	2,675	2,738	11,522	9,889	10,376
기타	1,040	1,270	942	1,414	1,174	1,833	1,502	3,225	1,479	4,104	4,666	7,734
<b>영업이익</b>	<b>2,578</b>	<b>1,727</b>	<b>861</b>	<b>626</b>	<b>-2,146</b>	<b>-1,123</b>	<b>-803</b>	<b>1,070</b>	<b>303</b>	<b>9,225</b>	<b>5,792</b>	<b>-3,002</b>
신재생에너지	2,299	1,258	254	1,587	-1,853	-918	-410	606	1,362	3,686	5,398	-2,575
케미칼	340	495	562	-790	-187	-174	-310	-542	-912	5,900	607	-1,213
첨단소재	217	212	161	53	106	90	61	-22	-18	352	643	235
기타	-278	-238	-116	-224	-212	-121	-144	1,028	-129	-713	-856	551
<b>금융손익</b>	<b>-638</b>	<b>-709</b>	<b>-864</b>	<b>-1,020</b>	<b>-1,130</b>	<b>-1,317</b>	<b>-1,329</b>	<b>-674</b>	<b>-1,083</b>	<b>-1,690</b>	<b>-3,231</b>	<b>-4,450</b>
기타손익	-345	5	-43	-1,692	-6	-222	-558	-2,732	-1,247	878	-2,075	-3,518
지분법손익	270	-734	306	993	-507	-504	-1,013	-1,243	1,346	-1,522	835	-3,267
세전이익	1,865	289	260	-1,093	-3,789	-3,166	-3,703	-3,579	-681	6,891	1,321	-14,237
당기순이익	1,355	230	227	-2,694	-4,471	-3,306	-3,877	-2,036	-302	4,396	-882	-13,690

\* '24년 6월 30일 중국 치동 공장(Hanwha Q CELLS(Qidong) Co., Ltd)의 영업정지에 따라, '22년 이후 해당 법인의 손익은 중단사업으로 분류하여 영업이익에서 제외하고 당기순이익에 중단사업 손익으로 포함하여 표기함

\* '22년 이후 손익은 투자부동산 회계정책 변경에 따른 소급 효과를 포함하여 표기함

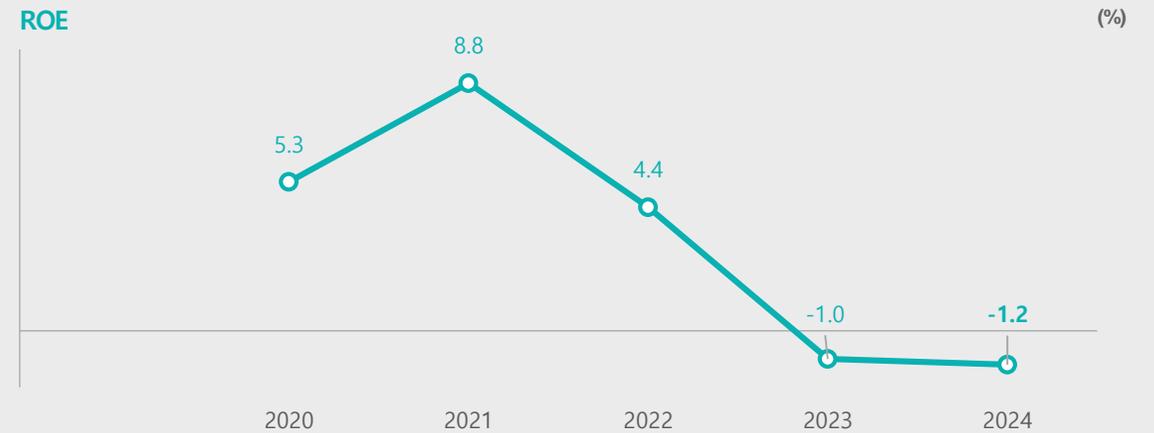
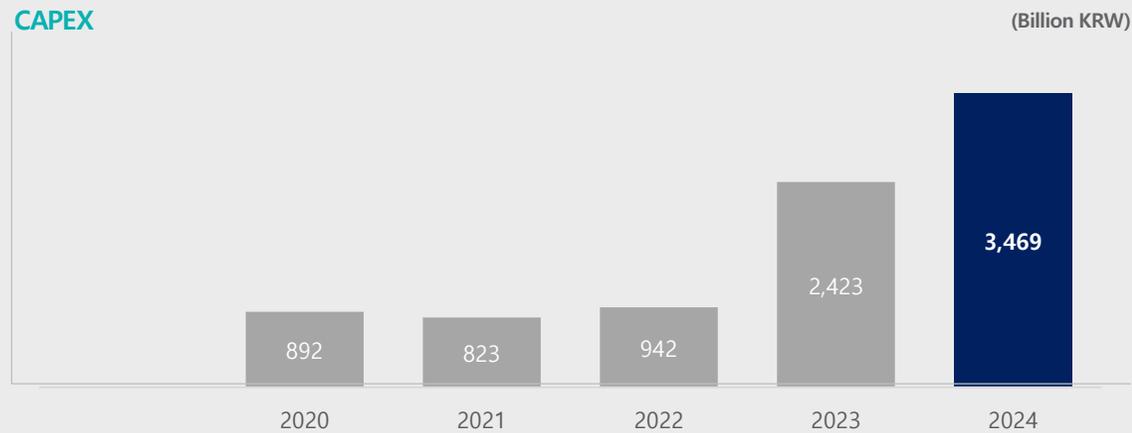
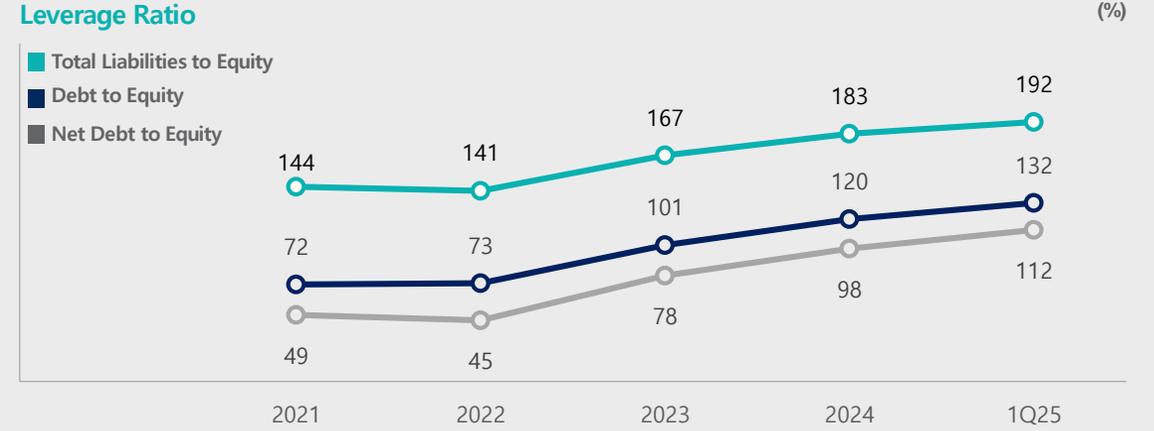
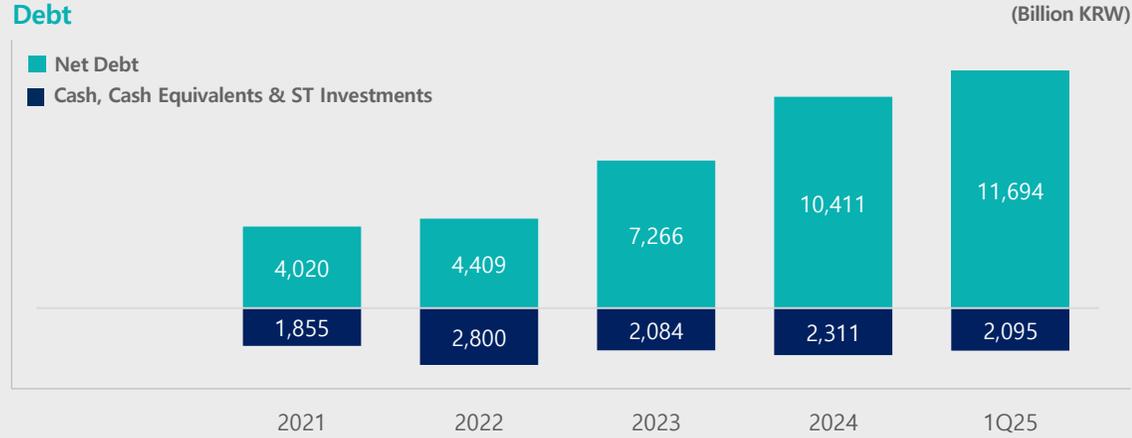
\* 상기 사업부문별 매출액과 영업이익은 연결조정 금액을 사업부문별로 귀속시킨 후의 수치를 표기하였으며, '25년 1분기 금액은 외부감사인의 검토 진행중이므로 변경될 가능성이 있음

\* '24년 10월 14일 이사회 결의에 따라 (주)한화저축은행 보유지분이 매각되었으며, '22년 이후 해당 법인의 손익은 중단사업으로 분류하여 영업이익에서 제외하고 당기순이익에 중단사업 손익으로 포함하여 표기함

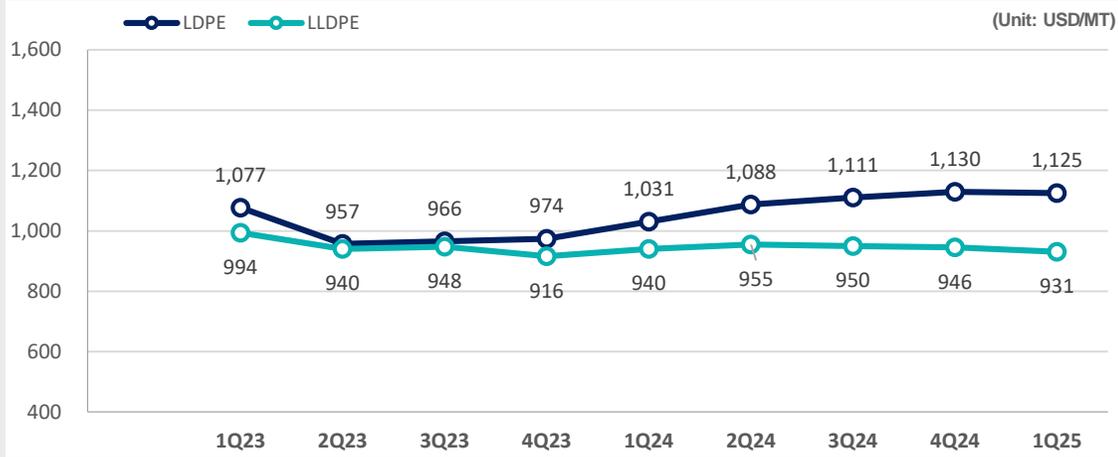
# APPENDIX

- 16 재무지표
- 17 주요제품 가격동향
- 18 주요 투자 현황
- 19 주요제품 생산능력 현황
- 20 에너지 - 중장기 사업전략
- 21 소재 - 중장기 사업전략
- 22 Glossary

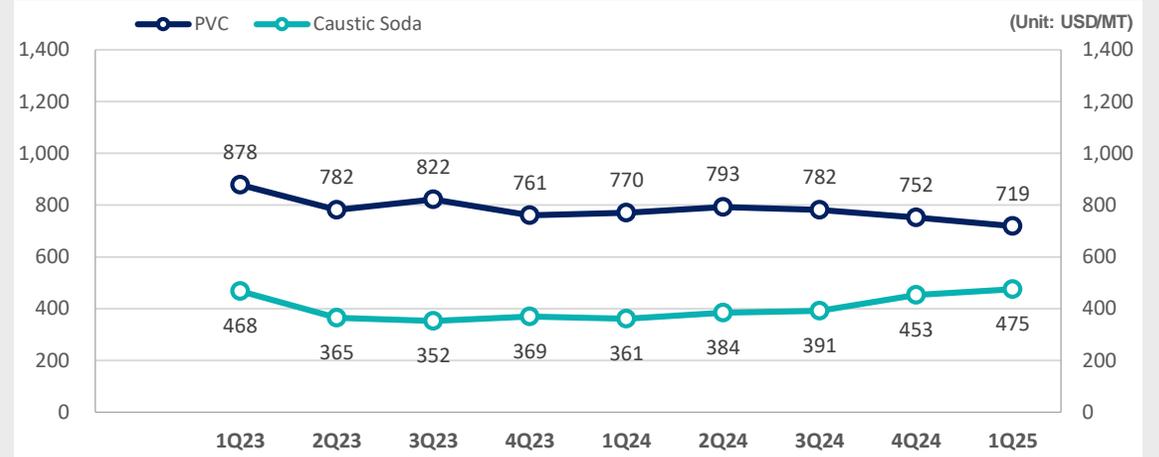
# 재무지표



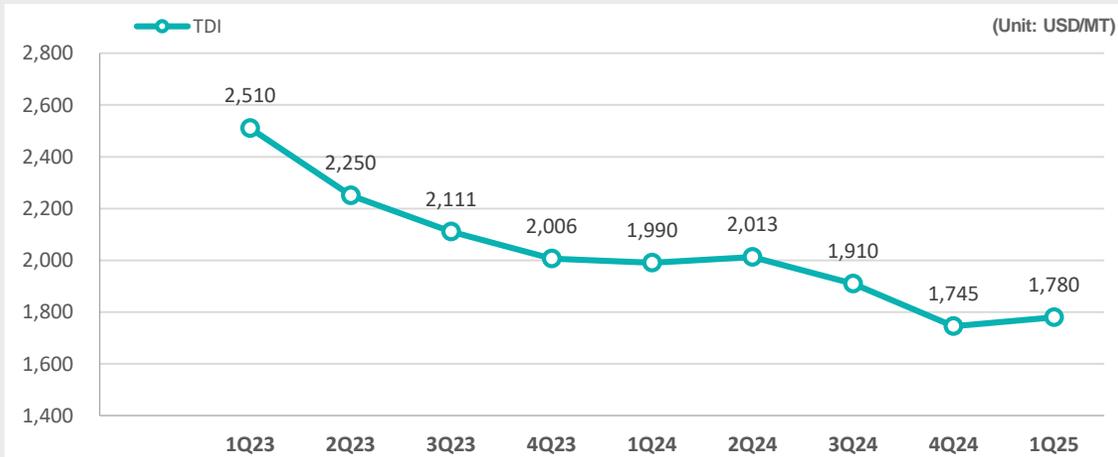
# 주요제품 가격동향



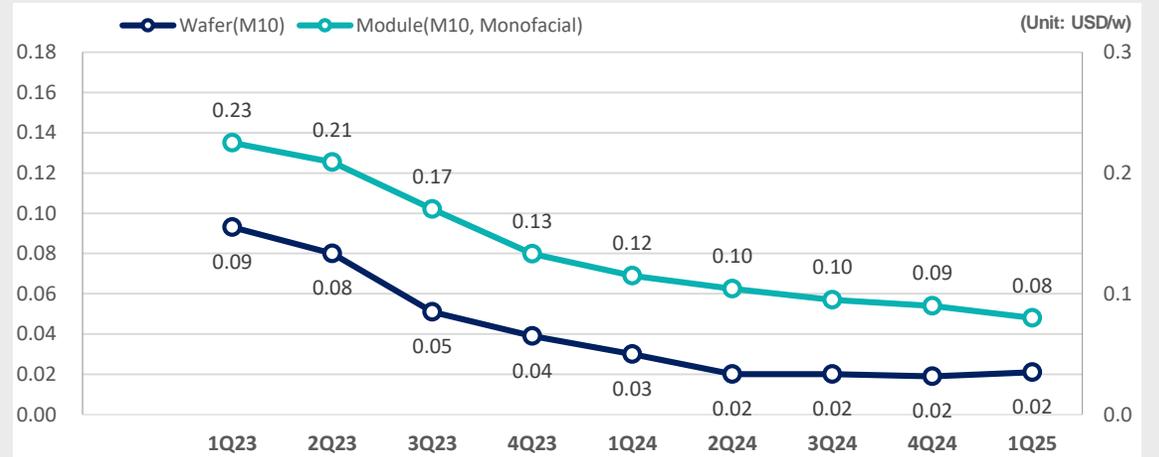
Source: Platts



Source: Platts, ICIS



Source: ICIS



Source: Wafer: PV Infolink & Internal estimated data, Module-PV Infolink

# 주요 투자 현황



## 케미칼

### EVA (JV with GS에너지)

투자금액	당사 1,204억원 (총 투자비 7,183억원)
투자기간	22년 9월 ~ 25년 9월
투자내역	EVA +30만톤



## 신재생에너지

### 태양광 설비

투자금액	\$231bil (약 2.9조원)
투자내역	잉곳&웨이퍼 / 셀 / 모듈 각 33GW

# 주요제품 생산능력 현황

2025년 정기보수 계획

신재생에너지		CAPA(GW)
		(2024년 말)
셀		8.9
모듈		11.2

케미칼		CAPA(천톤)*
LDPE/EVA	457	1월, 16일간, 50천톤 / 2~3월, 10일간, 133천톤 / 5월, 10일간, 133천톤 / 10~11월, 34일간, 120천톤
LLDPE	425	2~3월, 17일간, 275천톤 / 6월, 10일간, 150천톤
PVC	780	2~3월, 15일간, 437천톤 / 11월, 12일간, 40천톤
가성소다	1,120	2~3월, 33일간, 1,015천톤
TDI	150	2~3월, 31일간, 150천톤
PVC (닝보)	350	12월, VCM 18일, PVC 13일

YNCC		CAPA(천톤)*
에틸렌	2,285	2~4월, 54일간, 915천톤
프로필렌	1,289	2~4월, 54일간, 458천톤
부타디엔	378	2~4월, 56일간, 138천톤
BTX	943	4~6월, 56일간, 395천톤

\*2024년 말 기준

2025년 정기보수 계획

한화토탈에너지스		CAPA(천톤)*
에틸렌	1,525	-
프로필렌	1,064	-
부타디엔	150	-
SM	1,041	-
PX	2,000	8~9월, 50일간, 1,290천톤
PE	1,135	9월, 14일간, 285천톤(EVA) / 9월, 14일간, 400천톤(HDPE)
PP	1,117	9월, 18일간, 400천톤

한화임팩트		CAPA(천톤)*
PTA	2,000	울산, 1공장, 10~11월 25일간, 450천톤 / 대산, 4월, 17일간

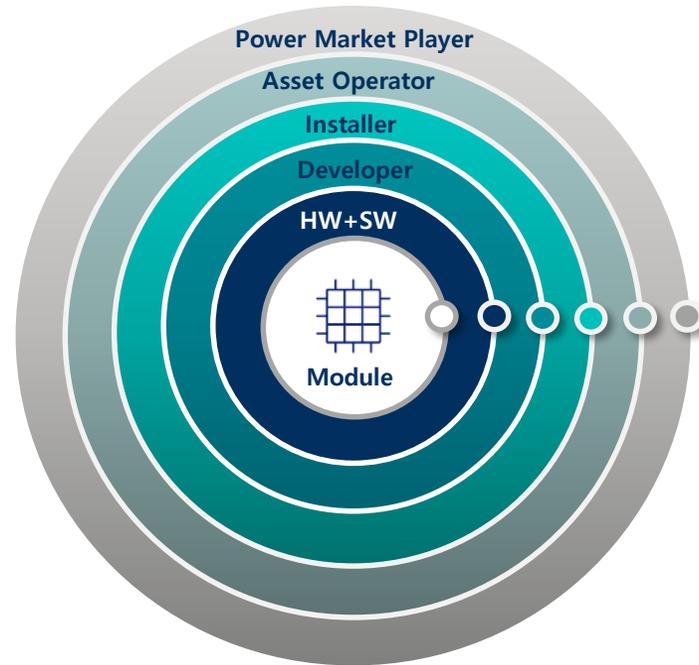
에너지  
중장기 전략

# Total Energy Solution Provider



APPENDIX

에너지  
중장기  
사업 전략



차별적 시스템  
경쟁력 기반

에너지  
사업자 전환



- Power Market Player (IPP, VPP, ESCO)
- Asset Operator
- Installer (EPC service w/ system & solution)
- Developer
- Hardware(MLPE, ESS, Tracker) + Software(EMS, CRM, Firmware)
- Module (TOPCon, PerovTandem)

소재  
중장기 전략

# 기존 사업 경쟁력 강화를 통한 지속 가능한 성장 기반 마련



APPENDIX

소재

중장기  
사업전략



## 사업 경쟁력 강화

- W&C Global Top 달성
- 가성소다 증설
- 고함량 EVA 사업 확대



## 기술기반 고부가/친환경 사업 확대

- 고순도 Cresol
- 친환경 가소제 확대
- 바이오 원료 기반 제품
- 재생 원료 기반 제품



## 미래 신성장 동력 발굴

- 수전해 시스템 개발
- Bio-ENG

## GLOSSARY

---

- \* IPP : Independent Power Producer
- \* VPP : Virtual Power Plant
- \* ESCO : Energy Service Company, 고객의 필요와 상황에 맞는 최적의 에너지 절감 방안을 토탈솔루션으로 제공하는 기업
- \* EPC : Engineering, Procurement, Construction
- \* MLPE : Module Level Power Electronics, Microinverter와 DC Optimizer 등
- \* C&I : Commercial & Industrial
- \* ESS : Energy Storage System
- \* EMS : Energy Management System
- \* CRM : Customer Relationship Management
- \* TOPCon : Tunnel Oxide Passivated Contact