

SUSTAINABLE SOLUTIONS FOR ALL, FROM ENERGY TO MATERIALS

Hanwha Solutions
2025년 3분기 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 3분기 실적 발표

- 06 3Q25 VS 2Q25
- 07 2025 시장 전망
- 08 3Q25 손익현황
- 09 3Q25 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 3Q25 VS 2Q25
- 07 2025 시장 전망
- 08 3Q25 손익현황
- 09 3Q25 재무현황
- 10 사업부문별 실적 - 신재생에너지
- 11 사업부문별 실적 - 케미칼
- 12 사업부문별 실적 - 첨단소재
- 13 사업부문별 실적 - 지분법손익
- 14 사업부문별 실적 - 종합

3Q25 vs 2Q25

매출액 전분기 대비 8% 증가



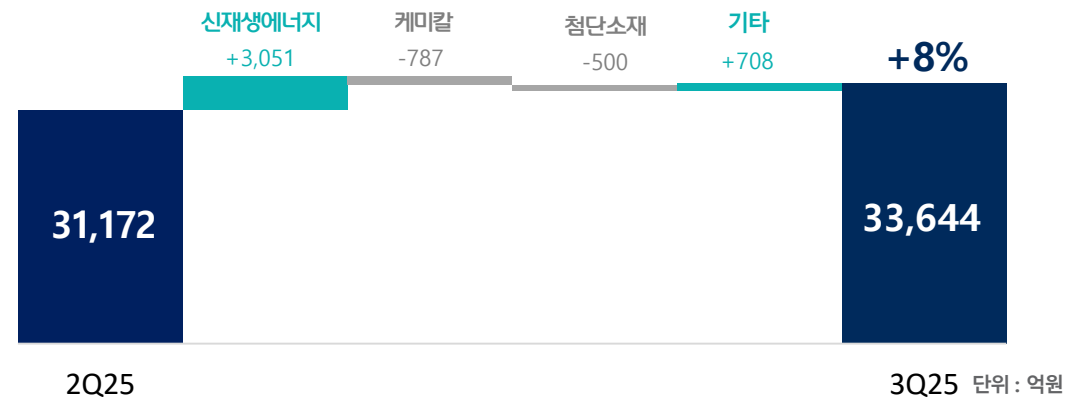
신재생에너지
개발자산 매각/EPC 매출 증가(+)



케미칼
판매가 하락(-)



첨단소재
하계운휴 영향(-)



영업이익 전분기 대비 적자전환



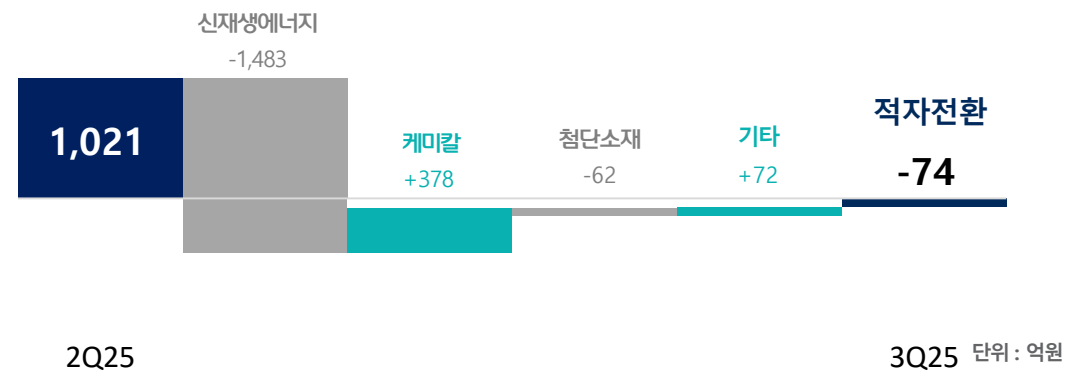
신재생에너지
고정비 부담 증가(-)



케미칼
스프레드 확대(+)



첨단소재
하계운휴 영향(-)



2025 시장 전망

신재생에너지



미국

단기 수요 급증과 정책 리스크가 맞물리며 40GW+ 시장규모 전망



유럽

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



중국

300GW 중반의 전세계 절반 이상의 시장규모 유지 전망



한국

재생에너지에 대한 수요 지속으로 3-4GW 시장 유지 전망

케미칼

LDPE

미국 기준금리 인하 및 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, 중국의 추가적인 경기부양책과 개발도상국의 견조한 성장으로 수요 회복이 나타날 경우, 점진적 시황 개선 예상

TDI

공급 증가 및 수요 부진 지속으로 약세 시황 전망

3Q25 손익현황

단위 : 억원

구분	3Q25	2Q25	% QoQ	3Q24	% YoY
매출액	33,644	31,172	+7.9%	27,459	+22.5%
영업이익	-74	1,021	적자전환	-803	+90.8%
영업이익률	-0.2%	3.3%	-3.5%p	-2.9%	+2.7%p
EBITDA	1,866	2,918	-36.1%	990	+88.5%
EBITDA 마진	5.5%	9.4%	-3.9%p	3.6%	+1.9%p
세전이익	-397	-1,484	+73.2%	-3,703	+89.3%
당기순이익	45	-1,784	흑자전환	-3,877	흑자전환

* IRA 시행에 따라 3Q25 영업이익에 682억원 반영
* '24년 6월 30일 중국 치둥 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 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
33,644	매출액 17,515 영업이익 79 영업이익률 0.5%	매출액 11,603 영업이익 -90 영업이익률 -0.8%	매출액 2,579 영업이익 36 영업이익률 1.4%	매출액 1,947 영업이익 -99 영업이익률 -5.1%
영업이익 -74 / 영업이익률 -0.2%				

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

3Q25 재무현황

단위: 억원

구분	2023 ¹⁾	2024	3Q25	전년말 대비
자산	247,904	300,369	322,633	+22,264
(현금 및 현금성자산/단기금융상품)	(20,840)	(23,111)	(18,836)	-4,275
부채	155,102	194,300	211,096	+16,796
(차입금)	(93,499)	(127,219)	(144,208)	+16,989
(순차입금)	(72,659)	(104,108)	(125,372)	+21,264
자본	92,802	106,069	111,537	+5,468
부채비율	167%	183%	189%	+6%p
순차입금비율	78%	98%	112%	+14%p

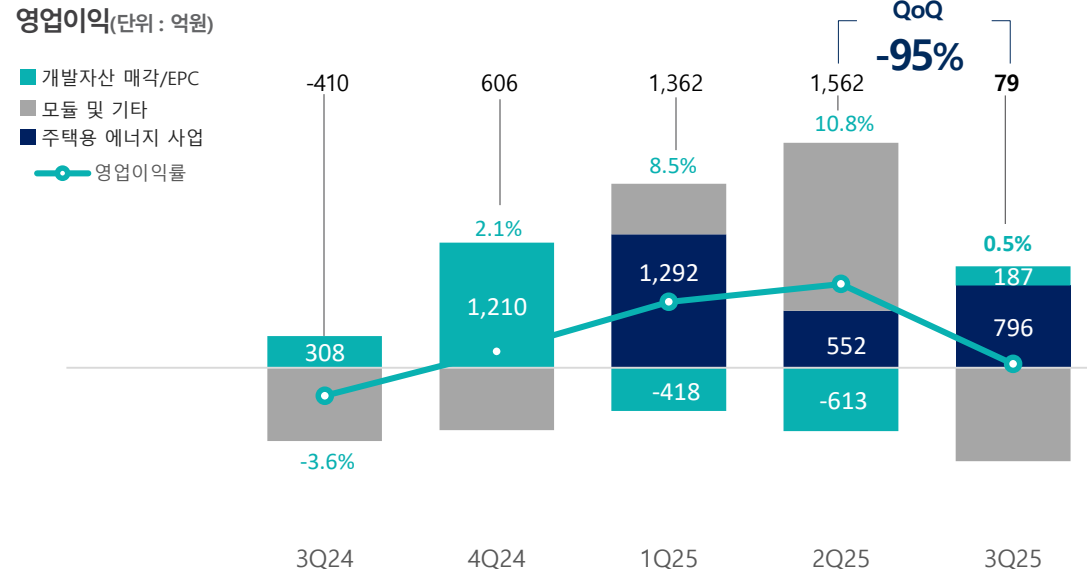
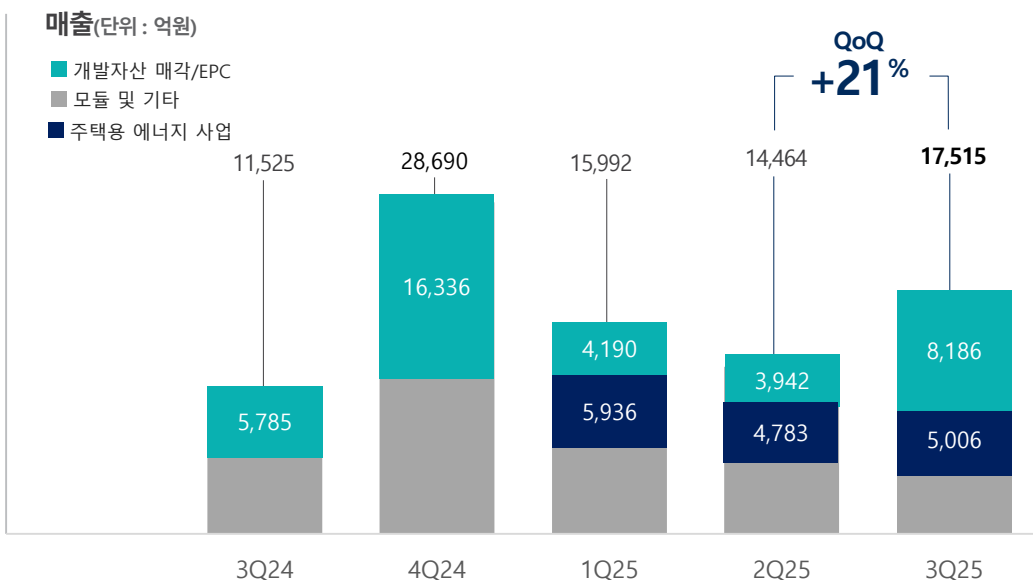
1) '23년 재무현황은 투자부동산 회계정책 변경에 따른 소급 효과를 포함하여 표기함

단위: 억원

총 자산		신재생에너지		케미칼		첨단소재		기타		연결조정	
322,633		자산	247,373	자산	72,264	자산	21,425	자산	87,344	자산	-105,773
부채 211,096 / 자본 111,537		부채	106,392	부채	29,188	부채	8,653	부채	83,537	부채	-16,674
		자본	140,981	자본	43,076	자본	12,772	자본	3,807	자본	-89,099

사업부문별 실적

신재생에너지



3분기 실적

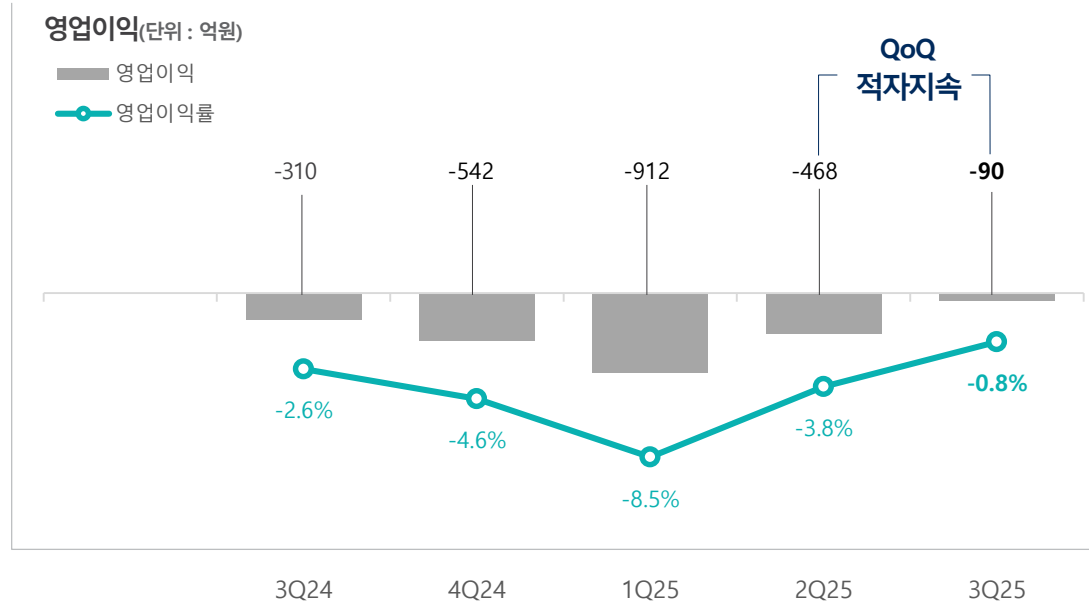
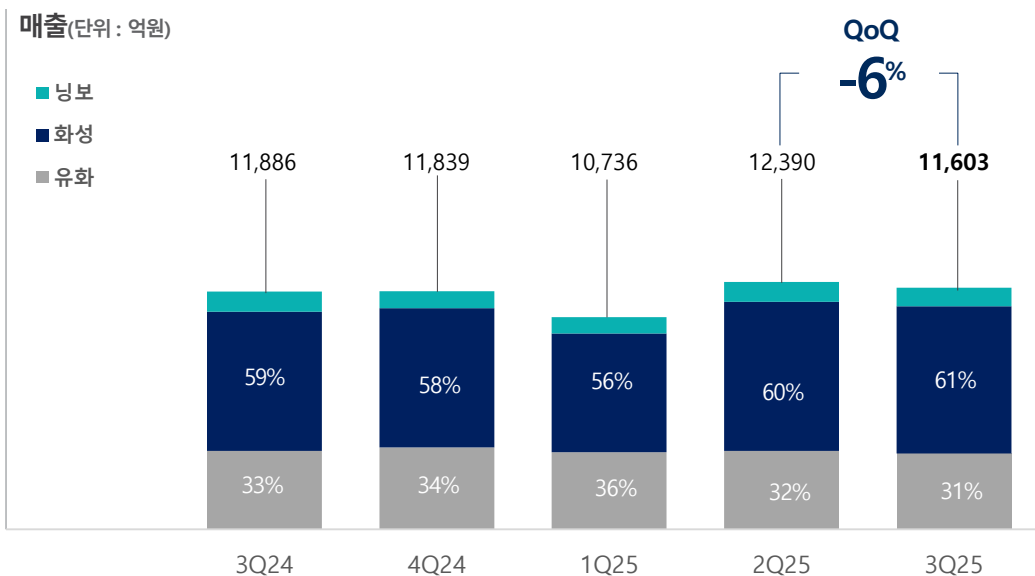
- 미국 공장 저율 가동과 이에 따른 고정비 부담 증가로 영업이익 감소

4분기 전망

- 미국 통관 지연에 따른 공장 저율가동 지속 및 판매량 감소 영향으로 적자전환 전망

* 미국 카터스빌 셀 33GW설비 양산시점이 유틸리티 설비 문제로 인해 2025년 4분기에서 2026년 중으로 지연

사업부문별 실적



3분기 실적

- 원가 하락에도 불구하고 주요 제품 판가가 견조한 흐름을 보임에 따라 스프레드가 확대되며 적자폭 축소

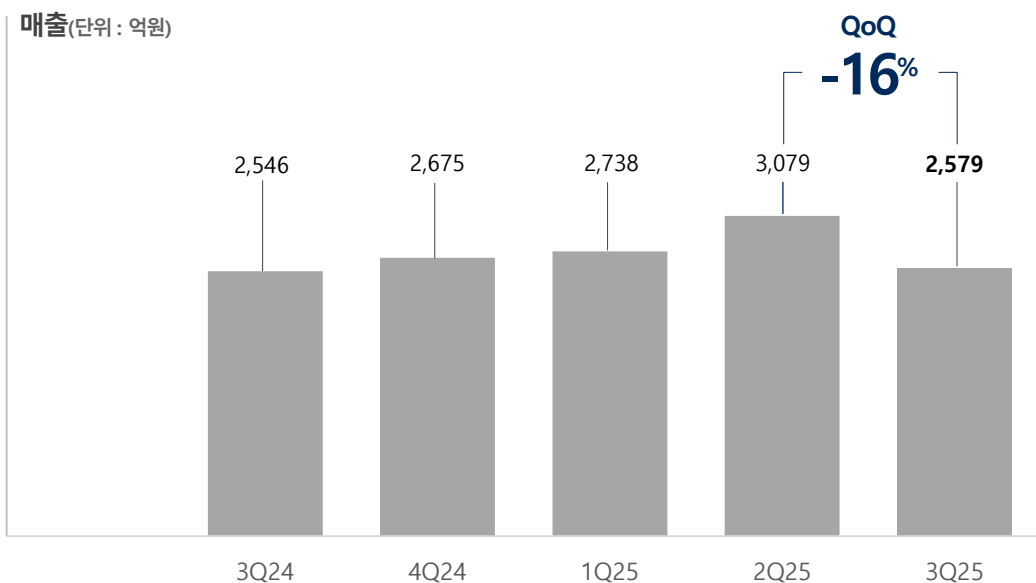
4분기 전망

- 정기보수 및 계절성에 따른 수요부진 영향으로 적자폭 확대 예상

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

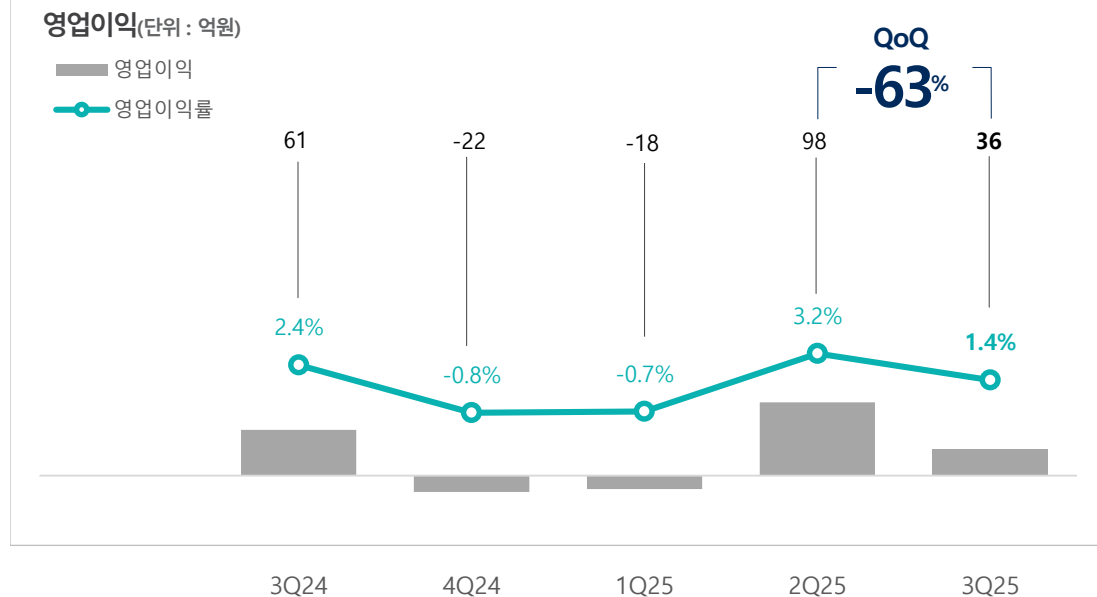
사업부문별 실적

첨단소재



3분기 실적

- 경량복합소재 주요 고객사 하계운휴 영향 등으로 전분기 대비 매출 감소했으나 태양광소재 저수익 시장 판매조정 및 미국공장 원가개선으로 흑자 유지



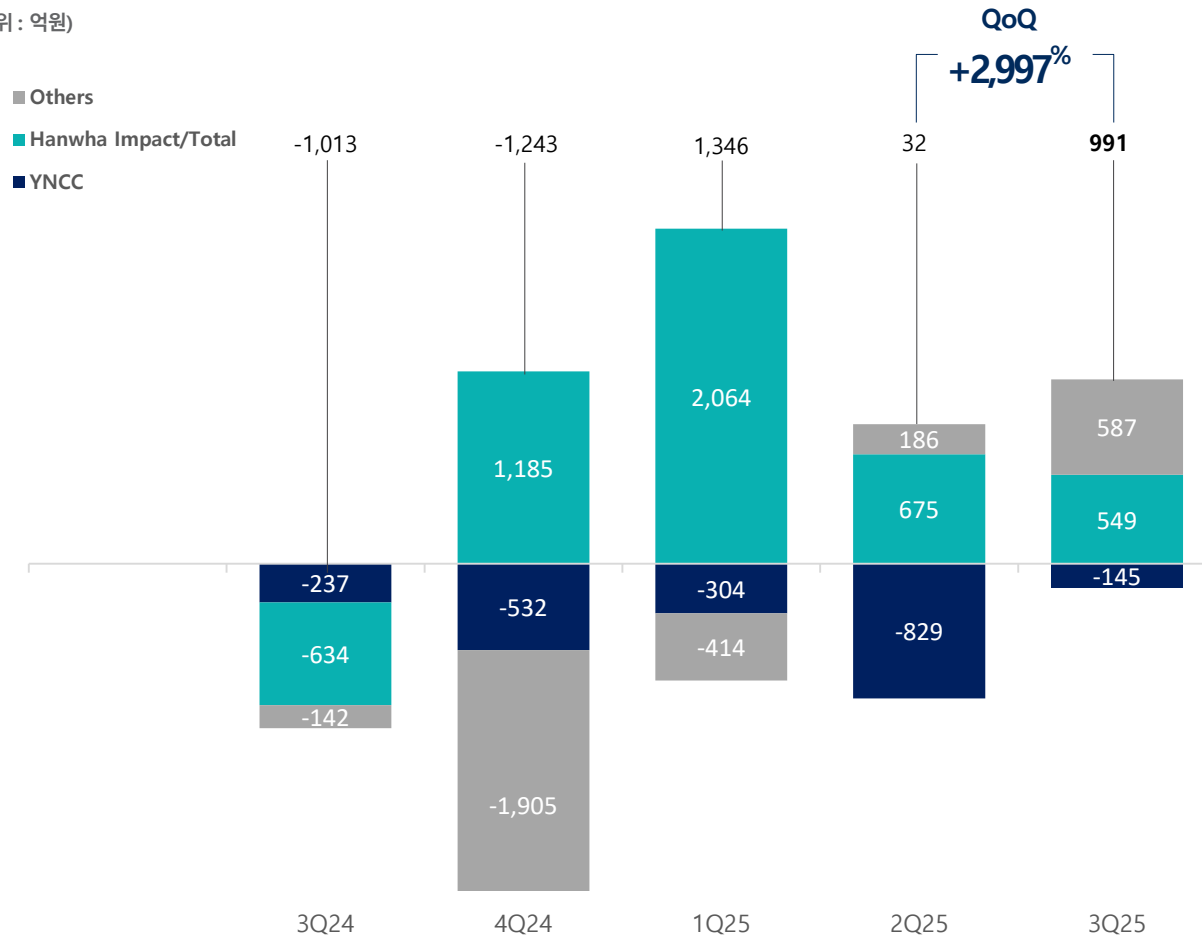
4분기 전망

- 경량복합소재 전분기 하계 운휴 영향 기저효과 및 일부 제품 판가 상승으로 영업이익 증가 전망

사업부문별 실적

지분법손익

(단위 : 억원)



3분기 실적

- 여천NCC 원료가 하락으로 인한 수익성 개선, 호텔앤드리조트의 일회성 수익 영향으로 전분기 대비 증가

4분기 전망

- 3분기 반영된 호텔앤드리조트의 일회성 손익 기저효과로 지분법손익 감소 예상

사업부문별 실적 – 종합

단위: 억원

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2022	2023	2024
매출액	30,533	33,327	28,740	38,185	23,534	26,518	27,459	46,429	30,945	31,172	33,644	129,322	130,785	123,940
신재생에너지	13,483	16,002	12,585	23,186	7,641	9,802	11,525	28,690	15,992	14,464	17,515	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	12,390	11,603	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	3,079	2,579	11,522	9,889	10,376
기타	1,040	1,270	942	1,414	1,174	1,833	1,502	3,225	1,479	1,239	1,947	4,104	4,666	7,734
영업이익	2,578	1,727	861	626	-2,146	-1,123	-803	1,070	303	1,021	-74	9,225	5,792	-3,002
신재생에너지	2,299	1,258	254	1,587	-1,853	-918	-410	606	1,362	1,562	79	3,686	5,398	-2,575
케미칼	340	495	562	-790	-187	-174	-310	-542	-912	-468	-90	5,900	607	-1,213
첨단소재	217	212	161	53	106	90	61	-22	-18	98	36	352	643	235
기타	-278	-238	-116	-224	-212	-121	-144	1,028	-129	-171	-99	-713	-856	551
금융손익	-638	-709	-864	-1,020	-1,130	-1,317	-1,329	-674	-1,083	-1,086	-1,071	-1,690	-3,231	-4,450
기타손익	-345	5	-43	-1,692	-6	-222	-558	-2,732	-1,247	-1,451	-243	878	-2,075	-3,518
지분법손익	270	-734	306	993	-507	-504	-1,013	-1,243	1,346	32	991	-1,522	835	-3,267
세전이익	1,865	289	260	-1,093	-3,789	-3,166	-3,703	-3,579	-681	-1,484	-397	6,891	1,321	-14,237
당기순이익	1,355	230	227	-2,694	-4,471	-3,306	-3,877	-2,036	-302	-1,784	45	4,396	-882	-13,690

* '24년 6월 30일 중국 치둥 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 3분기 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

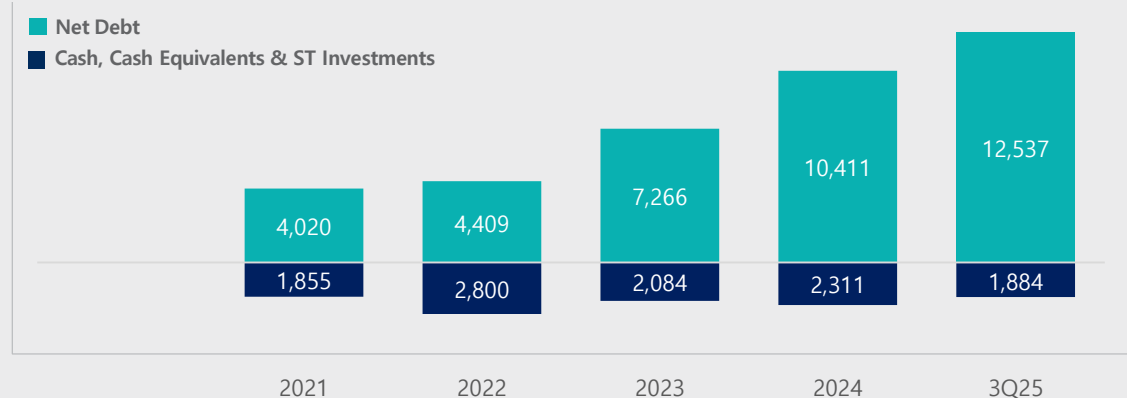
APPENDIX

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

재무지표

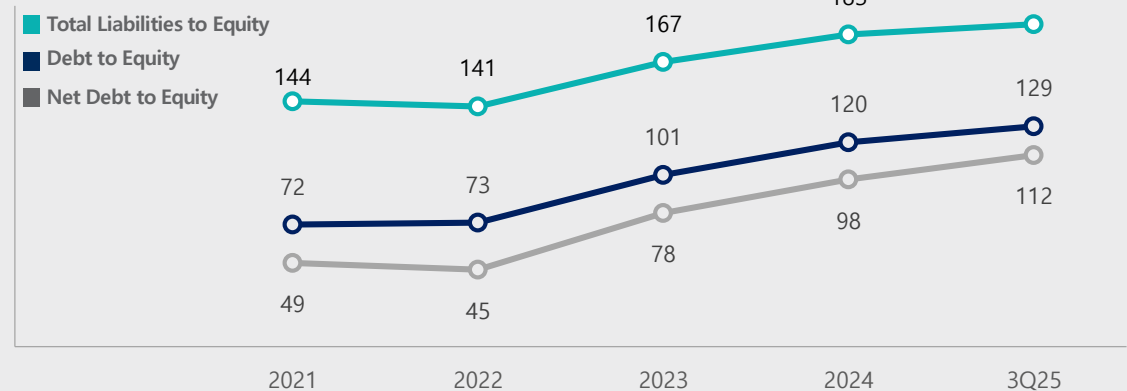
Debt

(Billion KRW)



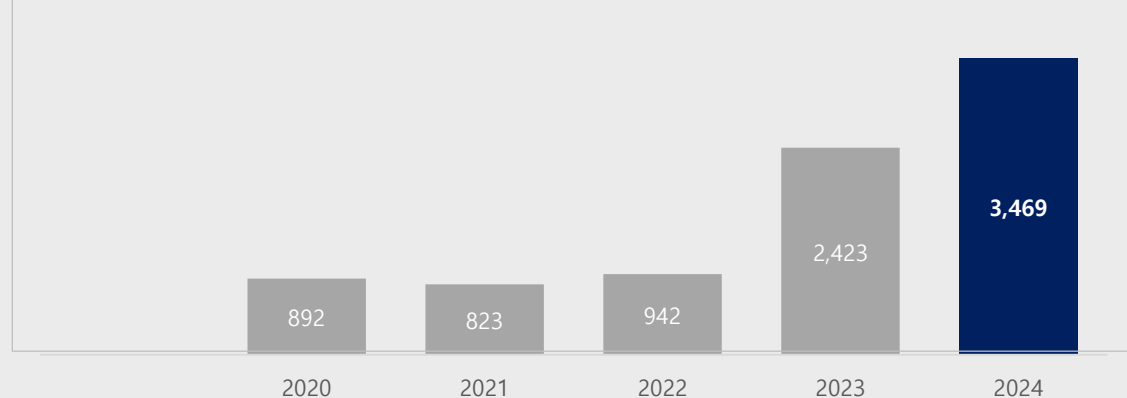
Leverage Ratio

(%)



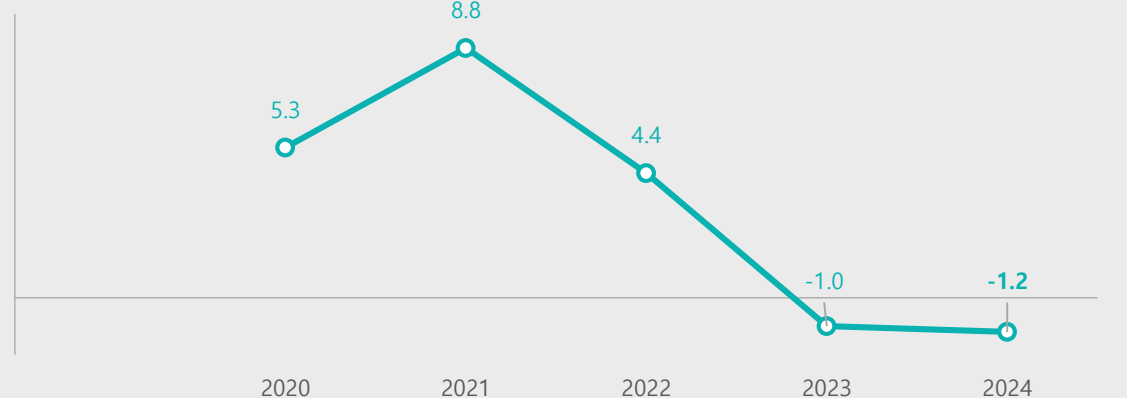
CAPEX

(Billion KRW)

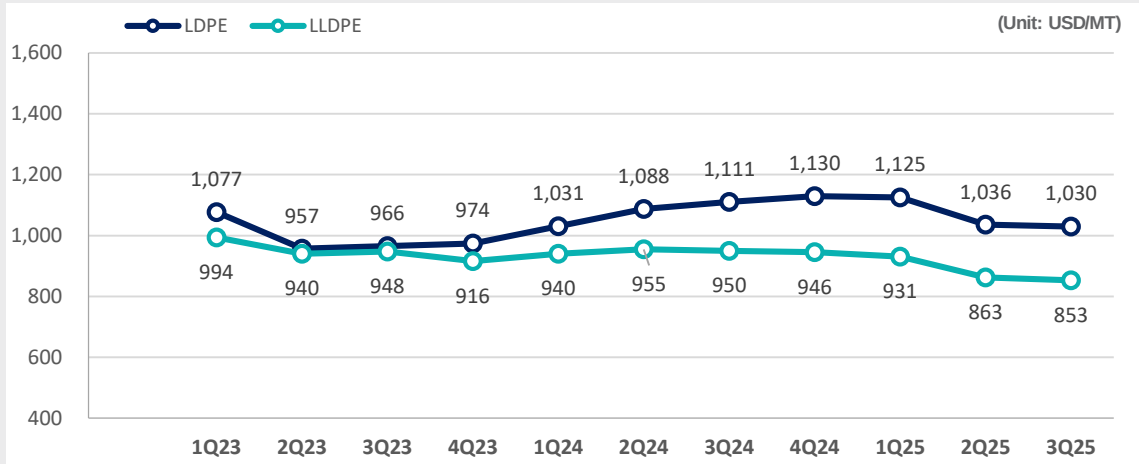


ROE

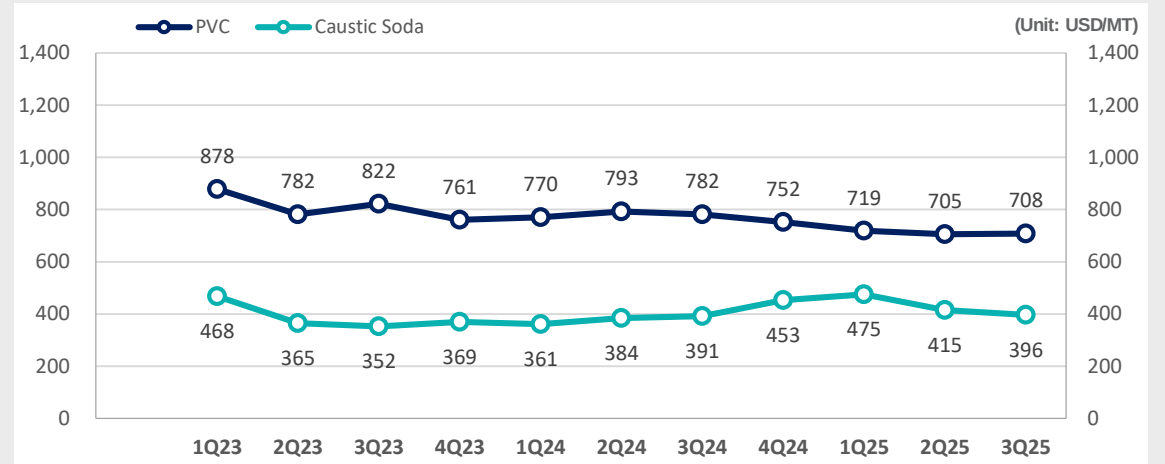
(%)



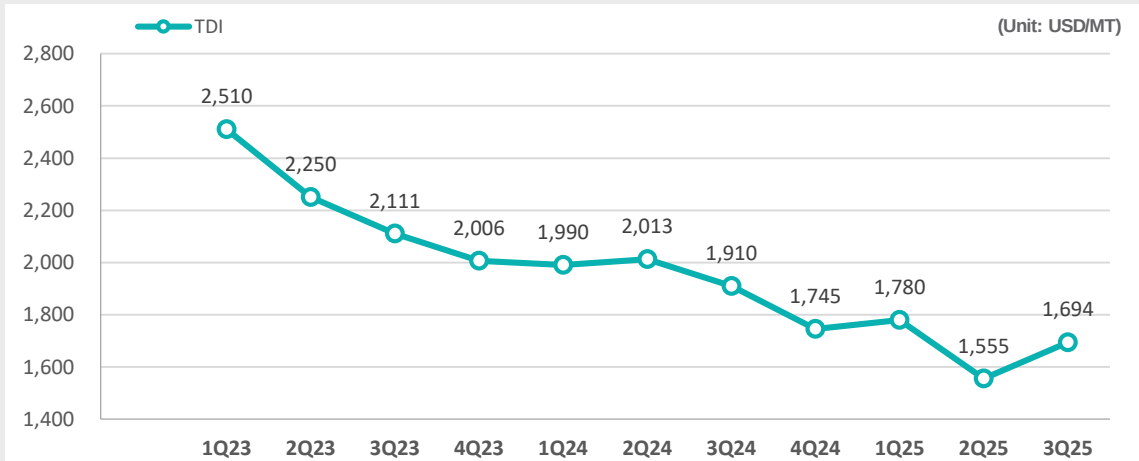
주요제품 가격동향



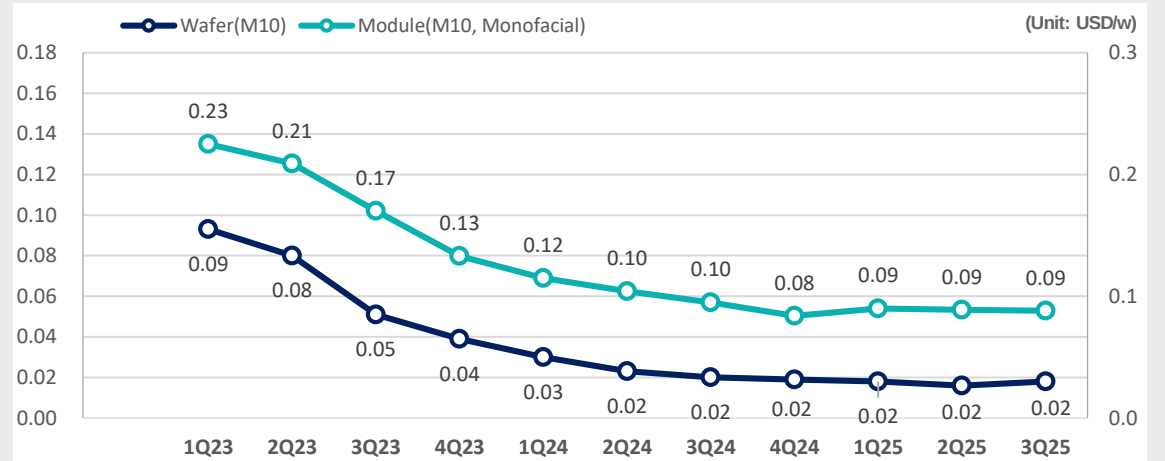
Source: Platts



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	\$2.31bil (약 2.9조원)
투자내역	잉곳&웨이퍼 / 셀 / 모듈 각 3.3GW

주요제품 생산능력 현황

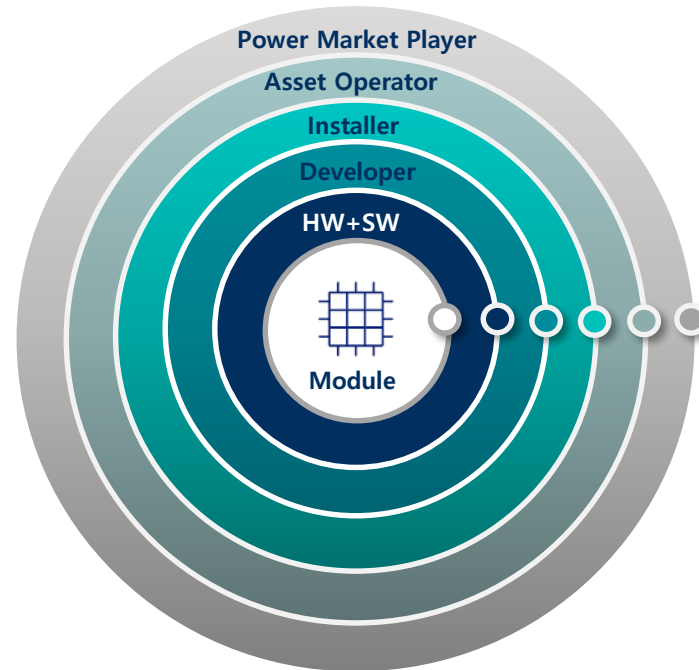
	CAPA(GW)	2025년 정기보수 계획
신재생에너지	(2024년 말)	
셀	8.9	-
모듈	11.2	-
케미칼	CAPA(천톤)*	
LDPE/EVA	457	1월, 16일간, 50천톤 / 2~3월, 10일간, 133천톤 / 5월, 10일간, 133천톤 10~11월, 34일간, 120천톤
LLDPE	425	2~3월, 17일간, 275천톤 / 6월, 10일간, 150천톤
PVC	780	2~3월, 15일간, 437천톤 / 11월, 12일간, 40천톤
가성소다	1,120	2~3월, 33일간, 1,015천톤
TDI	150	2~3월, 31일간, 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

	CAPA(천톤)*	2025년 정기보수 계획
한화토탈에너지스		
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



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)

에너지
중장기
사업 전략



APPENDIX

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