한화솔루션 (009830)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

턴어라운드가 기대되는 2026년

BUY **TP 47,000원**

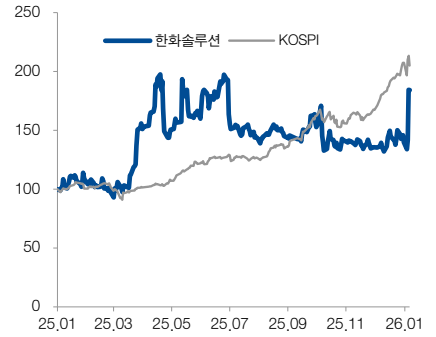
현재주가 (2/5)	36,400원
상승여력	29.1%
시가총액	6,257십억원
발행주식수	171,893천주
자본금/액면가	889십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	39,050원/18,410원
일평균 거래대금 (60일)	65십억원
외국인 지분율	11.71%
주요주주 지분율	
한화외4인	36.48%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	34.8	26.6	20.7
상대주가(%p)	16.4	-1.8	-25.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	-2,028	5,480	38,000
After	-3,752	2,326	47,000
Consensus	-2,748	217	
Cons. 차이	36.5%	971.9%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료:Fnguide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 실적 부진했으나, 예상을 상회하는 AMPC 및 EPC 가이던스 제시에 따라, 신재생 사업 실적 전망 상향. 목표주가 기존 38,000원에서 47,000원으로 상향
- 기존 목표주가:

  신재생사업: '26년 EBITDA 전망 1.498조원에 글로벌 Peer Multiple 평균 12.5x 적용하여 18.872조원을 산정

  기초소재 및 기타 사업: '26년 EBITDA 전망 0.227조원에 롯데케미칼 '26년 EV/EBITDA multiple 12.5x 적용하여 2.822조원 산정
- 신규 목표주가:

  신재생사업: '26년 EBITDA 전망 1.943조원에 글로벌 Peer Multiple 평균 11.5x 적용하여 22.260조원을 산정

  기초소재 및 기타 사업: '26년 EBITDA 전망 279억원에 롯데케미칼 '26년 EV/EBITDA multiple 15.2x 적용하여 4.24조원 산정

주요이슈 및 실적전망

- AMPC 가이던스는 당초 당사 전망인 7,446억원을 크게 상회하는 9,500억원 제시. 미국 잉곳/웨이퍼 공장 가동 및 하반기 셀 공장 안정적 가동에 따른 효과
- 미국 내 태양광 모듈 수요는 non-PEF 제품 중심으로 강세. 특히, OBBBA 법안 효과로 non-PEF 제품 수요 높아지며, 동사 제품 프리미엄 요인 충분. 투자세액공제 최대 50%까지 주어지기 때문에, non-PEF 선호로, 모듈가격 상승 이어질 것으로 판단. 특히, 4Q25 중 미국 셀 공장 가동으로 수직계열화 완성 시 DCA 수취로 인한 ASP 상승 효과 극대화될 것. 매분기 실적 개선 기대
- '30년까지 준공되는 태양광 발전소에 대해서만 투자세액공제 주어짐. 따라서, EPC 수요 ~'30년까지 집중될 가능성 높음. 안정적 수익성 기대
- Capex가 '25년 1.9조원에서 '26년 1.1조원으로 축소. 당사 영업이익 전망 기준 높아진 금융비용 감안하더라도 Cash Flow 개선으로 순차입금 점진적 감소 기대

주가전망 및 Valuation

- 4Q25를 저점으로 턴어라운드. 최악의 구간은 지나간 것으로 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	13,079	579	-141	1,255	-811	적전	NA	0.8	12.2	-1.7	0.8
2024	12,394	-300	-1,404	415	-8,175	적지	NA	0.3	34.8	-16.0	1.9
2025F	13,354	-353	-644	424	-3,752	적지	NA	0.5	45.8	-7.1	1.1
2026F	16,380	1,153	401	1,971	2,326	흑전	15.6	0.7	10.7	4.5	0.8
2027F	16,586	1,692	814	2,517	4,732	103.4	7.7	0.6	8.1	8.5	0.8

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 한화솔루션 실적 요약 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	4Q25P	4Q24	3Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	대비	4Q25	대비
매출액	3,778.3	4,643.0	3,364.3	-18.6%	12.3%	3,585.7	5.4%	3,526.0	7.2%
영업이익	-478.2	107.0	-7.4	적전	적지	-205.5	적지	-142.6	적지
영업이익률	-12.7%	2.3%	-0.2%	-15.0%p	-12.4%p	-5.7%	-6.9%p	-4.0%	-8.6%p
세전이익	-570.2	-339.6	-39.6	적지	적지	-118.4	N/A	-255.5	N/A
지배지분순이익	-385.9	-178.0	-12.1	적지	적지	-89.6	N/A	-211.5	N/A

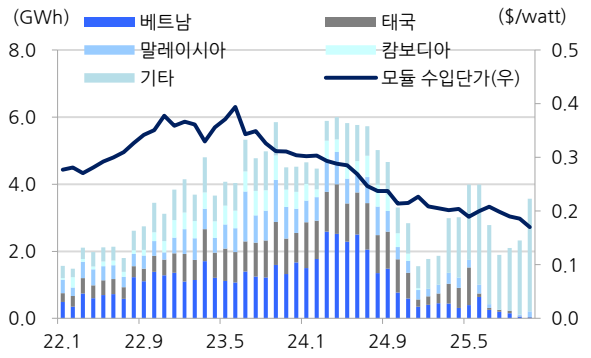
자료: 한화솔루션, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 한화솔루션 실적 추정 변경

	2025P					2026F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	13,354.4	13,161.8	1.5%	13,061.4	2.2%	16,380.3	13,772.2	18.9%	13,944.4	17.5%
영업이익	-353.3	-80.5	N/A	-14.6	N/A	1,152.9	901.5	27.9%	547.8	110.5%
영업이익률	-2.6%	-0.6%	-2.0%p	-0.1%	-2.5%p	7.0%	6.5%	0.5%p	3.9%	3.1%p
지배지분순이익	-644.0	-347.7	N/A	-479.4	N/A	400.8	942.9	-57.5%	37.8	960.8%

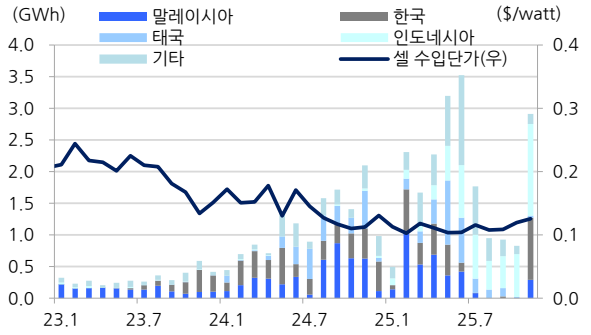
자료: 한화솔루션, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 미국 태양광 모듈 수입 추이



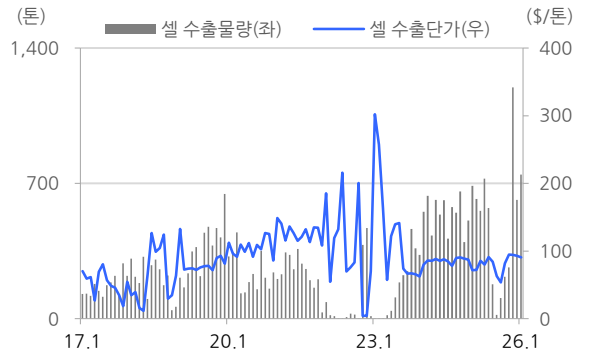
자료 : USITC, 현대차증권

〈그림2〉 미국 태양광 셀 수입 추이



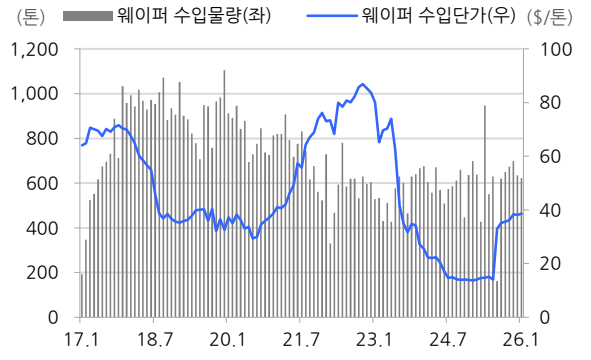
자료 : USITC, 현대차증권

〈그림3〉 한국 태양광 셀 수출 추이



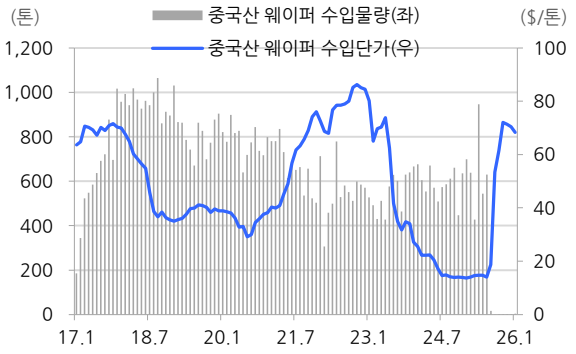
자료 : KITA, 현대차증권

〈그림4〉 한국 태양광 웨이퍼 수입 추이



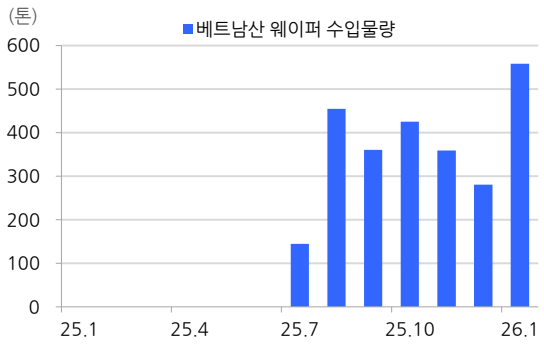
자료 : KITA, 현대차증권

<그림5> 한국 중국산 웨이퍼 수입 추이



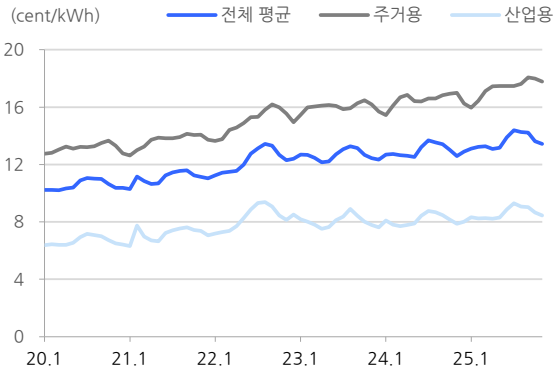
자료 : KITA, 현대차증권

<그림6> 한국 베트남산 태양광 웨이퍼 수입 추이



자료 : KITA, 현대차증권

<그림7> 미국 전력요금 추이



자료 : EIA, 현대차증권

<그림8> 미국 태양광 모듈 가격 3Q25부터 상승 중

US solar module prices rise in Q3 amid policy-driven demand

US solar module prices climbed in the third quarter of 2025 as developers accelerated purchases to meet federal tax credit deadlines and navigate import restrictions.

OCTOBER 9, 2025 RYAN KENNEDY

MARKETS MARKETS & POLICY UNITED STATES

자료 : PV magazine, 현대차증권

<표3> 한화솔루션 SOTP Valuation Table

(단위: 십억원)

	단위	2026F	EV	비 고
EBITDA (A)	**(십억 원)**	**1,971**	**22,684**	
기초소재 및 기타 사업	**(십억 원)**	**28**	**4,240**	'26 년 기준 롯데케미칼 Multiple 15.2x 적용
태양광 사업	(십억 원)	1,943	22,260	신재생사업 부문 '26 년 EBITDA 에 글로벌 Peer 평균 EV/EBITDA multiple 11.5x 적용
순차입금 (C)	**(십억 원)**	**12,603**	**12,603**	2026 년 예상+ 영구채 7,000 억원 차입금으로 감안
비지배지분 (D)	**(십억 원)**	**1,941**	**1,941**	
주주가치 (A+B-C-D)	**(십억 원)**		**8,140**	
보통주 발행주식수	(천 주)	171,893	171,893	
우선주 발생주식수	(천 주)	2,575	2,575	
보통주 적정주가	**(원)**		**46,655**	**목표주가 47,000 원**

자료: 한화솔루션, Fnguide, 현대차증권

<표4> 주요 글로벌 태양광 기업 Global Peer Valuation (단위: 백만$, X, %)

기업명		매출액	영업이익	순이익	EBITDA	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	23	18,287.2	961.0	1,518.3	1,628.3	16.1	2.5	13.8	16.2
	24	11,470.3	-1,405.7	-1,196.9	-483.0	N/A	2.4	N/A	-9.2
	25F	10,244.5	-770.4	-671.7	229.9	N/A	2.4	79.0	-7.5
	26F	12,638.2	406.4	338.3	1,182.8	58.1	2.4	15.3	4.4
	27F	14,036.9	867.5	723.1	1,798.8	27.3	2.2	10.1	8.1
JINKO SOLAR CO LTD-A	23	16,759.9	1,292.7	1,050.7	2,401.9	12.0	2.6	7.0	24.4
	24	12,843.9	71.3	13.7	1,145.9	N/A	2.8	N/A	-16.3
	25F	10,371.7	-702.8	-647.6	686.3	N/A	2.7	20.3	-15.4
	26F	12,645.2	114.9	59.8	1,301.4	88.7	2.6	10.7	1.3
	27F	13,923.0	547.8	449.8	1,788.6	25.5	2.4	7.8	9.6
CANADIAN SOLAR INC	23	7,613.6	453.3	274.2	784.8	6.0	0.7	5.6	12.2
	24	5,993.4	-30.1	36.1	496.4	N/A	0.5	15.1	0.6
	25F	5,709.9	56.0	-92.9	617.5	N/A	0.5	12.5	-3.7
	26F	7,470.7	298.4	68.0	826.8	33.8	0.5	9.3	-0.7
	27F	8,526.0	366.5	98.2	964.7	15.8	0.5	8.0	2.7
TRINA SOLAR CO LTD-A	23	16,015.5	857.3	780.5	1,313.9	11.2	2.0	10.0	19.1
	24	11,150.8	-448.3	-478.2	332.1	N/A	2.0	N/A	-26.7
	25F	10,409.8	-832.5	-725.8	272.7	N/A	2.1	44.5	-22.3
	26F	12,592.8	175.3	124.1	1,027.6	54.7	2.0	11.8	6.0
	27F	14,618.0	564.1	472.8	1,647.2	13.9	1.8	7.4	12.6
FIRST SOLAR INC	23	3,318.6	857.3	830.8	1,177.4	20.4	2.8	14.4	13.3
	24	4,206.3	1,394.4	1,292.0	1,832.3	17.3	2.8	11.9	16.9
	25F	5,093.2	1,626.9	1,566.5	2,155.2	16.4	2.7	11.2	17.7
	26F	6,106.2	2,548.1	2,377.2	3,134.4	10.6	2.2	7.7	22.2
	27F	7,027.6	3,286.5	3,034.6	3,909.9	8.2	1.7	6.2	22.8
JA SOLAR TECHNOLOGY CO LTD-A	23	11,517.1	1,105.0	994.1	1,619.8	9.7	1.9	8.4	22.5
	24	9,739.5	-612.9	-646.7	235.4	N/A	1.7	N/A	-28.1
	25F	7,261.9	-681.1	-612.5	214.9	N/A	1.7	45.1	-18.0
	26F	8,320.3	45.3	12.7	895.4	120.7	1.7	10.8	0.6
	27F	9,794.9	445.1	308.6	1,257.8	21.7	1.6	7.7	8.0
SUNRUN INC	23	2,259.8	-1,978.6	-1,604.5	-1,416.7	N/A	0.8	N/A	-26.9
	24	2,037.7	-3,695.2	-2,846.2	-3,045.7	8.3	1.6	N/A	-59.7
	25F	2,399.2	-341.5	376.1	381.7	14.3	1.4	18.2	9.8
	26F	2,571.5	-303.9	182.9	450.4	41.0	1.2	15.4	-2.0
	27F	2,886.5	-273.1	228.1	563.2	33.9	1.2	12.3	-1.9

자료: Bloomberg, 현대차증권

〈표5〉 상세실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	2025F	2026F	2027F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**13,354**	**16,380**	**16,586**	**3,094**	**3,117**	**3,364**	**3,778**	**3,586**	**4,151**	**4,321**	**4,323**
기초소재	4,624	3,819	3,599	1,074	1,239	1,160	1,151	1,015	1,006	985	813
첨단소재	1,111	1,166	1,225	274	308	258	271	287	323	271	285
신재생	6,859	10,607	10,946	1,599	1,446	1,752	2,062	2,131	2,694	2,863	2,919
기타	760	788	816	148	124	195	294	152	128	202	305
(yoy %)											
매출액	6.9%	22.7%	1.3%	29.3%	16.3%	21.3%	-18.6%	15.9%	33.2%	28.4%	14.4%
기초소재	-4.0%	-17.4%	-5.8%	-12.2%	1.4%	-2.4%	-2.8%	-5.4%	-18.8%	-15.1%	-29.3%
첨단소재	7.1%	5.0%	5.0%	9.7%	15.8%	1.3%	1.4%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
리테일	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
신재생	18.7%	54.6%	3.2%	105.4%	47.6%	52.0%	-28.1%	33.2%	86.2%	63.5%	41.5%
기타	-10.9%	3.6%	3.6%	3.8%	-41.2%	9.6%	-9.0%	3.0%	3.0%	4.0%	4.0%
영업이익	-353	1,153	1,692	30	102	-7	-478	50	224	390	489
기초소재	-249	-91	-16	-91	-47	-9	-102	-34	-18	1	-39
첨단소재	6	27	28	-2	10	4	-5	3	10	4	10
신재생	-85	1,248	1,712	136	156	8	-386	87	238	394	530
기타	-25	-32	-33	-13	-17	-10	15	-6	-5	-8	-12
(yoy %)											
영업이익	적지	흑전	46.7%	흑전	흑전	적지	적전	65.1%	119.8%	흑전	흑전
기초소재	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지
가공소재	-73.6%	334.1%	5.0%	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전
신재생	적지	흑전	37.2%	흑전	흑전	흑전	적전	-36.1%	52.1%	4881.0%	흑전
기타	적전	적지	적지	적지	적지	적지	-85.7%	적지	적지	적지	적전
OPM	-2.6%	7.0%	10.2%	1.0%	3.3%	-0.2%	-12.7%	1.4%	5.4%	9.0%	11.3%
기초소재	-5.4%	-2.4%	-0.5%	-8.5%	-3.8%	-0.8%	-8.9%	-3.3%	-1.8%	0.1%	-4.8%
신재생	-1.2%	11.8%	15.6%	8.5%	10.8%	0.5%	-18.7%	4.1%	8.8%	13.7%	18.2%
세전이익	-826	533	1,081	-68	-148	-40	-570	-107	70	231	339
지배주주순이익	-644	401	814	-44	-202	-12	-386	-81	53	174	255
NPM	-4.6%	2.5%	5.1%	-1.4%	-6.5%	-0.4%	-10.2%	-2.2%	1.3%	4.0%	5.9%

자료: 한화솔루션, 현대차증권

〈표6〉 신재생사업 상세 실적 전망 (단위: 십억원)

(단위: 십억 원)	2025F	2026F	2027F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
신재생 매출	6,859.4	10,606.9	10,946.2	1,599.2	1,446.4	1,751.5	2,062.3	2,130.8	2,693.9	2,863.0	2,919.2
비금융 사업(모듈 판매)	1,892.8	3,911.2	3,875.3	586.6	573.9	432.3	300.0	522.4	1,044.6	1,168.8	1,175.5
주택용 에너지	1,912.9	1,895.8	2,270.9	593.6	478.3	500.6	340.4	408.5	449.3	494.3	543.7
EPC/발전 매각	3,053.7	4,800.0	4,800.0	419.0	394.2	818.6	1,421.9	1,200.0	1,200.0	1,200.0	1,200.0
영업이익	-85.2	1,248.2	1,712.3	136.2	156.2	7.9	-385.5	87.0	237.6	393.5	530.1
OPM	-1.2%	11.8%	15.6%	8.5%	10.8%	0.5%	-18.7%	4.1%	8.8%	13.7%	18.2%
비금융 사업(모듈 판매) AMPC 제외	-611.2	-336.6	-116.3	-135.1	-19.7	-158.6	-297.8	-156.7	-156.7	-58.4	35.3
주택용 에너지	242.8	178.7	340.6	129.2	55.2	79.6	-21.2	-40.8	58.4	74.1	87.0
EPC/발전 매각	-252.8	114.0	120.0	-41.8	-61.3	18.7	-168.4	24.0	30.0	30.0	30.0
AMPC 수취	536.0	950.0	991.7	183.9	182.0	68.2	101.9	210.0	230.0	240.0	270.0
단순 모듈사업 OPM (AMPC 제외)	-32.3%	-8.6%	-3.0%	-23.0%	-3.4%	-36.7%	-99.3%	-21.2%	-6.6%	0.9%	7.1%
모듈사업 OPM (AMPC 포함)	-1.1%	5.8%	8.0%	3.1%	11.2%	-5.2%	-9.5%	1.3%	8.8%	15.4%	22.8%
주택용 에너지	12.7%	9.4%	15.0%	21.8%	11.5%	15.9%	-6.2%	-10.0%	13.0%	15.0%	16.0%
EPC/발전매각 OPM	-8.3%	2.4%	2.5%	-10.0%	-15.6%	2.3%	-11.8%	2.0%	2.5%	2.5%	2.5%

자료: 한화솔루션, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	13,079	12,394	13,354	16,380	16,586
증가율 (%)	-0.4	-5.2	7.7	22.7	1.3
매출원가	10,913	11,008	11,978	13,249	12,891
매출원가율 (%)	83.4	88.8	89.7	80.9	77.7
매출총이익	2,165	1,386	1,377	3,131	3,695
매출이익률 (%)	16.6	11.2	10.3	19.1	22.3
증가율 (%)	-9.8	-36.0	-0.6	127.4	18.0
판매관리비	1,586	1,686	1,730	1,978	2,003
판관비율(%)	12.1	13.6	13.0	12.1	12.1
EBITDA	1,255	415	424	1,971	2,517
EBITDA 이익률 (%)	9.6	3.3	3.2	12.0	15.2
증가율 (%)	-21.5	-66.9	2.2	364.9	27.7
영업이익	579	-300	-353	1,153	1,692
영업이익률 (%)	4.4	-2.4	-2.6	7.0	10.2
증가율 (%)	-37.3	적전	적지	흑전	46.7
영업외손익	-530	-797	-508	-531	-523
금융수익	92	108	74	0	0
금융비용	411	548	545	531	523
기타영업외손익	-211	-357	-37	0	0
종속/관계기업관련손익	83	-327	34	-89	-88
세전계속사업이익	132	-1,424	-826	533	1,081
세전계속사업이익률	1.0	-11.5	-6.2	3.3	6.5
증가율 (%)	-76.0	적전	적지	흑전	102.8
법인세비용	47	-316	-220	120	241
계속사업이익	82	-1,109	-607	413	840
중단사업이익	-170	-260	-2	0	0
당기순이익	-88	-1,369	-609	413	840
당기순이익률 (%)	-0.7	-11.0	-4.6	2.5	5.1
증가율 (%)	적전	적지	적지	흑전	103.4
지배주주지분 순이익	-141	-1,404	-644	401	814
비지배주주지분 순이익	53	35	35	12	25
기타포괄이익	21	2,126	-106	0	0
총포괄이익	-67	757	-715	413	840

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,797	10,883	10,190	10,353	10,677
현금성자산	1,958	2,184	1,738	1,492	1,818
단기투자자산	325	374	377	381	385
매출채권	2,023	2,305	1,611	1,844	1,805
재고자산	3,447	4,258	3,778	3,842	3,762
기타유동자산	2,001	1,762	2,684	2,793	2,906
비유동자산	14,993	19,154	20,785	21,191	21,400
유형자산	7,050	10,727	11,638	11,879	11,907
무형자산	1,773	1,756	1,815	1,756	1,703
투자자산	4,653	5,434	6,098	6,322	6,555
기타비유동자산	1,517	1,237	1,234	1,234	1,235
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	24,790	30,037	30,975	31,544	32,077
유동부채	8,734	11,708	11,370	11,748	11,815
단기차입금	2,947	5,110	6,018	6,018	6,018
매입채무	1,837	2,610	1,874	2,144	2,100
유동성장기부채	841	1,189	835	835	835
기타유동부채	3,109	2,799	2,643	2,751	2,862
비유동부채	6,776	7,722	8,856	8,686	8,365
사채	2,387	2,191	2,151	2,151	2,151
장기차입금	3,179	4,231	5,617	5,317	5,017
장기금융부채	93	187	182	182	182
기타비유동부채	1,117	1,113	906	1,036	1,015
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	15,510	19,430	20,226	20,434	20,179
지배주주지분	8,117	9,450	8,808	9,157	9,920
자본금	889	889	889	889	889
자본잉여금	1,496	1,562	1,591	1,591	1,591
자본조정 등	-135	546	546	546	546
기타포괄이익누계액	258	2,320	2,368	2,368	2,368
이익잉여금	5,609	4,132	3,414	3,763	4,526
비지배주주지분	1,163	1,157	1,941	1,953	1,978
자본총계	9,280	10,607	10,749	11,110	11,898

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	518	638	93	1,926	2,298
당기순이익	-88	-1,369	-609	413	840
유형자산 상각비	610	649	713	759	772
무형자산 상각비	66	66	64	59	53
외환손익	30	111	6	0	0
운전자본의 감소(증가)	-499	84	-914	98	45
기타	399	1,097	833	597	588
투자활동으로인한현금흐름	-2,799	-3,287	-2,672	-1,315	-1,123
투자자산의 감소(증가)	-402	1,181	-667	-313	-321
유형자산의 감소	41	54	33	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,390	-3,398	-2,132	-1,000	-800
기타	-48	-1,124	94	-2	-2
재무활동으로인한현금흐름	1,609	2,676	2,202	-857	-849
차입금의 증가(감소)	967	1,146	1,380	-300	-300
사채의증가(감소)	340	-196	-40	0	0
자본의 증가	-913	66	28	0	0
배당금	-52	-138	-139	-52	-52
기타	1,267	1,798	973	-505	-497
기타현금흐름	14	199	-68	0	0
현금의증가(감소)	-658	226	-446	-246	326
기초현금	2,616	1,958	2,184	1,738	1,492
기말현금	1,958	2,184	1,738	1,492	1,818

(단위:원, 배, %)

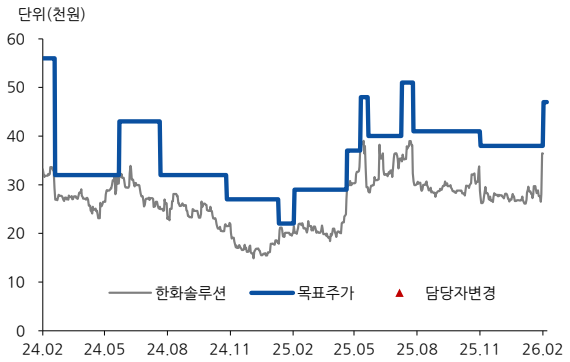
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	-509	-7,969	-3,547	2,398	4,879
EPS(지배순이익 기준)	-811	-8,175	-3,752	2,326	4,732
BPS(자본총계 기준)	53,192	60,795	61,610	63,682	68,197
BPS(지배지분 기준)	46,525	54,163	50,487	52,488	56,859
DPS	300	300	300	300	300
P/E(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	15.2	7.5
P/E(지배순이익 기준)	NA	NA	NA	15.6	7.7
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.3	0.4	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.8	0.3	0.5	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	12.2	34.8	45.8	10.7	8.1
배당수익률	0.8	1.9	1.1	0.8	0.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	적지	적지	흑전	103.4
EPS(지배순이익 기준)	적전	적지	적지	흑전	103.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-0.9	-13.8	-5.7	3.8	7.3
ROE(지배순이익 기준)	-1.7	-16.0	-7.1	4.5	8.5
ROA	-0.4	-5.0	-2.0	1.3	2.6
안정성 (%)					
부채비율	167.1	183.2	188.2	183.9	169.6
순차입금비율	78.7	98.8	119.2	114.8	102.0
이자보상배율	1.4	NA	NA	2.2	3.2

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.08.22	BUY	56,000	-41.13	-29.46
2024.02.22	AFTER 6M	56,000		
2024.02.23	M.PERFORM	32,000	-16.40	-9.22
2024.04.26	BUY	32,000	-10.08	0.78
2024.05.27	BUY	43,000	-33.45	-21.16
2024.07.26	BUY	32,000	-24.01	-12.19
2024.10.31	BUY	27,000	-35.81	-17.96
2025.01.15	BUY	22,000	-8.37	-2.50
2025.02.07	BUY	29,000	-27.94	-6.55
2025.04.25	BUY	37,000	-13.45	0.95
2025.05.15	BUY	48,000	-25.49	-18.65
2025.05.26	BUY	40,000	-17.50	-4.38
2025.07.14	BUY	51,000	-27.97	-23.53
2025.07.31	BUY	41,000	-27.75	-17.56
2025.11.06	BUY	38,000	-26.54	-4.08
2026.02.06	BUY	47,000		

▶ 최근 2년간 한화솔루션 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 강동진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.