Morning Meeting Notes

2023-01-12

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
한화솔루션(BUY/77,000) AMPC에 대한 중요한 Implication(Feat. 배터리)

New Issue
뉴욕증시, CPI 발표 기대감에 일제히 상승... 나스닥 1.76%↑
뉴욕채권, 금리인상폭 축소 기대감... 美 국채금리 하락
국제유가, 수요 증가 기대에 5거래일 연속 상승... WTI 3.05%↑

New Publication
[통신 산업] 2023년 산업 전망-Any Call에서 Any Content로!(2023-01-09)
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 1분기 퀀트/글로벌 ETF 전략 - 개와 늑대의 시간(2023-01-06)
[2차전지/태양광] 2023년 2차전지/태양광 산업 전망-Korean Invasion!(2022-12-06)
[자동차/모빌리티] 2023년 산업 전망-신호와 소음(2022-11-28)

Rating, Target Price Changes

이마트	BUY	110,000 원	▷	M.PERFORM	110,000 원	(2023-01-11)
카카오게임즈	BUY	80,000 원	▷	BUY	58,000 원	(2023-01-10)
크래프톤	BUY	300,000 원	▷	BUY	224,000 원	(2023-01-09)
스카이라이프	신규편입	-	▷	BUY	13,000 원	(2023-01-09)
호텔신라	BUY	90,000 원	▷	BUY	110,000 원	(2023-01-06)
코리안리	BUY	12,000 원	▷	BUY	10,000 원	(2023-01-03)
알테오젠	BUY	71,000 원	▷	BUY	75,000 원	(2023-01-02)
카카오뱅크	신규편입	-	▷	M.PERFORM	27,000 원	(2022-12-14)
아난티	신규편입	-	▷	BUY	15,000 원	(2022-12-13)
SK하이닉스	BUY	123,000 원	▷	BUY	105,000 원	(2022-12-12)
코스메카코리아	BUY	7,500 원	▷	BUY	13,000 원	(2022-12-08)
포스코케미칼	신규재편입	-	▷	BUY	300,000 원	(2022-12-06)
LG화학	BUY	810,000 원	▷	BUY	900,000 원	(2022-12-06)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
SK하이닉스	73,234
KODEX 200선물인버스2X	29,739
SK이노베이션	25,844
한화에어로스페이스	22,796
SK아이이테크놀로지	13,255

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
삼성전자	41,434
카카오	35,997
한화솔루션	29,078
KODEX 코스닥150레버리지	28,659
포스코케미칼	22,857

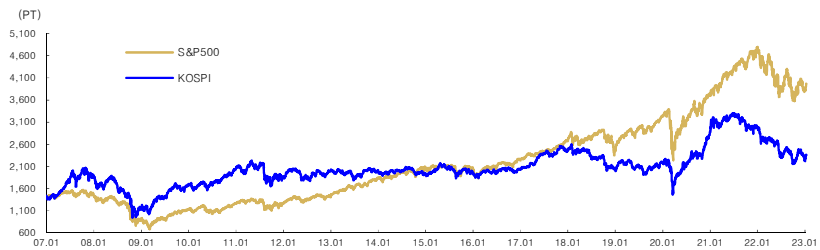
외국인 순매도

순매도	금액(백만)
NAVER	-25,318
LG에너지솔루션	-12,931
한화솔루션	-12,677
SK텔레콤	-11,607
카카오	-11,402

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-34,833
KODEX 200선물인버스2X	-24,687
KODEX 코스닥150선물인버	-17,070
현대모비스	-12,450
SK텔레콤	-11,802

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,359.53	+0.35	-0.57
대형주	2,338.83	+0.30	-0.39
중형주	2,659.19	+0.51	-0.99
소형주	2,155.43	+0.89	-2.07
KOSDAQ	709.77	+1.97	-0.76

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-2,064	349	1,746
누적순매수(D-20)	-31,484	15,871	12,352

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위: 억 원)	117,318	127,239	132,513

업종별 지수	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
건설	78.33	-1.60	-0.82
금융	363.37	-0.96	-0.58
운수장비	1,786.20	+0.91	-0.40
유통	339.07	+0.01	-1.18
음식료	3,659.33	-0.40	-1.98
의약품	13,691.72	+0.59	-2.37
전기전자	23,231.65	+0.41	+0.41
철강금속	4,519.48	+0.50	-1.21
화학	5,273.51	+1.73	-0.78
유틸리티	794.56	-0.71	-2.72
통신	367.90	-0.47	-8.42

해외시장 동향	종가(pt)	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	3,969.61	+1.28	+0.90
NASDAQ	10,931.67	+1.76	-0.66
일본	26,446.00	+1.03	-5.02
중국	3,161.84	-0.24	-0.54
독일	14,947.91	+1.17	+4.02

주요 금리 동향	종가(%)	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.44	-11.00	-20.90
국고채 (10년)	3.40	-7.70	-8.50
은행채AAA (3년)	4.14	-11.00	-53.50
미국국채 (2년)	4.22	-2.93	-12.64
미국국채 (10년)	3.54	-7.96	-3.91

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1246.05	+0.18	-4.91
원/백 엔	938.20	+0.02	-1.21
원/위안	184.18	+0.34	-1.76
달러/유로	1.08	+0.00	+2.09
위안/달러	6.77	+0.21	+3.14
엔/달러	132.45	+0.00	-3.94
Dollar Index	103.25	+0.01	-1.49

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	77.41	+3.05	+0.68
금 (usd/oz)	1,878.9	+0.13	+4.83
BDI	1,096.0	-3.78	-20.92
천연가스(NYMEX)	3.7	+0.88	-42.78

Conviction Call List

종목명	추천일	월대 수익률(%)

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Company Note
2023. 01. 12

한화솔루션 (009830)

BUY
TP 77,000원

AMPC에 대한 중요한 Implication(Feat. 배터리)

Analyst 강동진
02-3787-2228 dongjin.kang@hmsec.com

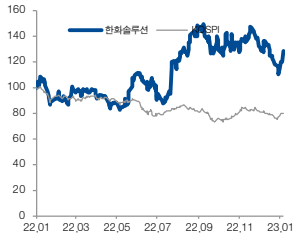
현재주가 (1/11)	46,750원
상승여력	64.7%
시가총액	8,942십억원
발행주식수	171,893천주
자본금/액면가	978십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	54,600원/30,050원
일평균 거래대금 (60일)	91십억원
외국인지분율	25.50%
주요주주	한화 외 3 인 36.47%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-0.4	1.2	37.9
상대주가(%p)	0.8	-6.0	36.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(22F)	EPS(23F)	T/P
Before	3,198	4,696	77,000
After	2,949	4,722	77,000
Consensus	3,349	4,667	
Cons. 차이	-11.9%	1.2%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 한화솔루션은 1/11 미국에 대한 태양광 잉곳/웨이퍼/셀/모듈 투자 발표. 기존 RECsilicon 폴리실리콘 투자를 감안하면 미국에 태양광 Full Value Chain을 보유한 유일한 업체
- 동사는 IRA에서 제공하는 AMPC 혜택을 예산과 관계없이 누적 Cash in 최소 5조원에서 최대 8조원까지 받을 수 있을 것으로 밝힘. 예상을 상회하는 혜택규모
- 이는 한국 2차전지 및 2차전지소재 업체들에게도 해당되는 내용. 한국 2차전지/태양광 관련 기업 중 미국에 적극적인 투자를 진행하고 있는 경쟁력 있는 업체들에 대한 재평가 모멘텀
- 화학업종 Top pick 유지

주요이슈 및 실적전망

- 한화솔루션 미국에 잉곳/웨이퍼/셀/모듈 등 태양광 사업 전반에 대한 대규모 투자 발표
  1. 2024년말 기준 미국내 모듈 8.4GW, 셀 3.3GW, 잉곳/웨이퍼 1292만m^2
  2. 2024년말 기준 전세계 모듈 19.1GW, 셀 13.3GW, 잉곳/웨이퍼 3.3GW
  3. 2022년말 현재 전세계 모듈 12.4GW, 셀 10.0GW
  4. RECsilicon 투자 감안시, 미국내 실리콘 베이스 태양광 업체 중 유일하게 Full value Chain을 갖춘 회사로 도약
  5. 2025년까지 미국 비중을 70%까지 확대 할 계획. 당사는 2023년 이미 50% 이상 매출이 미국향으로 발생할 것으로 추정
- 특히, 동사는 IRA를 통해 미국 정부가 제공하는 AMPC(Advanced Manufacturing Production Credit)에 대해서, 예산 제약 없이 생산량에 비례해 정부가 구매해 주는 형태로 Cash-in 될 것으로 밝힘. 이를 감안하면, 2032년까지 동사는 누적 최소 5조원에서 최대 8조원까지 현금성 지원을 받게 됨. 누적 투자금액 3.1조원 감안하면, 투자비 회수를 초과하는 수준의 혜택
- 또한, 고객사가 미국 생산 제품을 사용 할 경우 ITC 세액공제 기존 30%에서 추가 10%를 더 받을 수 있어 제품 프리미엄 요인이 될 것으로 전망
- 4Q22실적은 태양광 사업 호조로 컨센서스 수준의 영업이익 가능할 전망이며, 태양광 프로젝트 매각 이익이 반영될 것이기 때문에, 컨센서스를 상회한 실적도 충분히 가능할 전망
- 제품 가격 하락 우려 과도. 최근 웨이퍼 가격 및 컨테이너 운임 급락. 제품 가격이 하락해도 Cost가 더 크게 하락. 또한, 유럽 대비 ASP가 20% 이상 높은 미국 비중 확대로 2023년 전사 ASP 하락 폭은 제한적일 것이며, 2023년 수익성은 크게 개선될 것으로 판단
- <u>2차전지 산업에 대한 Implication</u>: AMPC 혜택은 태양광뿐만 아니라, 2차전지, 풍력업체들까지 미국 내 생산 판매시 생산량에 비례하여 일정금액을 수취. 수취 예상 금액이 알려진 예산 초과할 것으로 추정되어 최종 수령 혜택 논란이 있었으나, 예산이 상한은 아닌 것으로 판단. 미국내 생산 기반 확대 중인 한국 배터리 업체들 역시 대규모 현금성 세액공제 혜택을 받게 될 것으로 전망

주가전망 및 Valuation

- Value Chain 가격 하락에 따른 모듈 가격 하락 우려 과도. 2023년 실적 전망치 상향조정되어야 할 것이며, AMPC 세액공제 혜택까지 감안하면, Valuation 재평가 필요

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 (%)
2020	9,195	594	309	1,190	1,855	흑전	25.0	1.3	10.3	5.3	0.0
2021	10,725	738	619	1,387	3,325	79.2	10.7	0.8	8.0	8.8	0.0
2022F	13,067	1,112	564	1,806	2,949	-11.3	14.6	0.9	7.2	6.4	0.0
2023F	14,108	1,398	827	2,207	4,722	60.1	9.9	0.8	6.1	8.4	0.0
2024F	14,750	1,619	990	2,494	5,759	22.0	8.1	0.7	5.3	9.2	0.0

** K-IFRS 연결 기준*

<표1> 한화솔루션 4분기 실적 전망

(단위: 십억 원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	4Q22F	4Q21	3Q22	(YoY)	(QoQ)	4Q22	대비
매출액	3,341.7	2,963.1	3,365.7	12.8%	-0.7%	3,526.8	-5.3%
영업이익	328.4	84.3	348.4	289.7%	-5.7%	322.5	1.8%
영업이익률	9.8%	2.8%	10.4%	7.0%p	-0.5%p	9.1%	0.7%p
세전이익	115.9	-220.1	222.5	-152.6%	-47.9%	213.7	-45.8%
지배지분순이익	87.1	-184.1	137.0	-147.3%	-36.5%	150.8	-42.2%

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

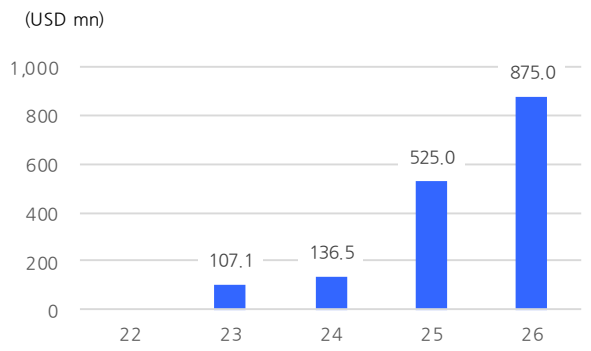
<표2> 실적 추정 변경

(단위: 십억 원)

	2022F					2023F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	13,066.8	13,219.6	-1.2%	13,250.1	-1.4%	14,107.9	14,543.9	-3.0%	13,641.7	3.4%
영업이익	1,112.4	1,162.2	-4.3%	1,108.1	0.4%	1,398.2	1,442.1	-3.0%	1,251.1	11.8%
영업이익률	8.5%	8.8%	-0.3%p	8.4%	0.2%p	11.0%	9.9%	1.1%p	9.2%	1.8%p
지배지분순이익	564.1	611.7	-7.8%	654.7	-13.8%	826.9	898.2	-7.9%	827.6	-0.1%

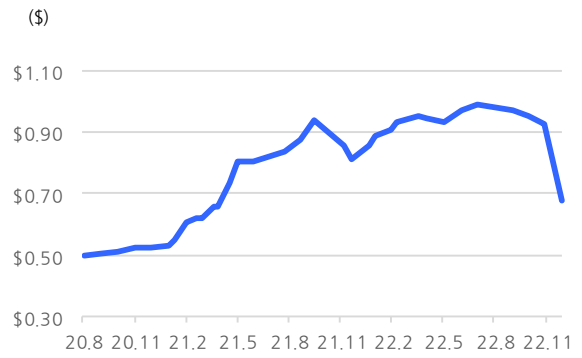
자료 : 한화솔루션, Fnguide, 현대차증권

<그림1> 한화솔루션 AMPC 세액공제 혜택 전망



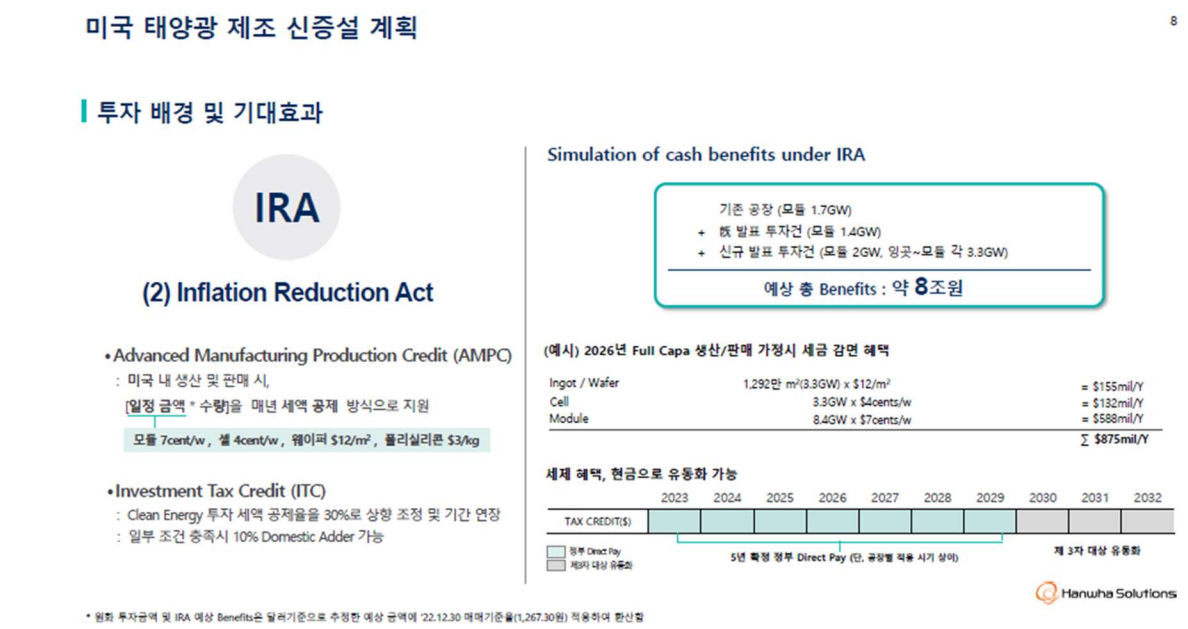
자료 : 현대차증권

<그림2> Longi Wafer 가격 급락



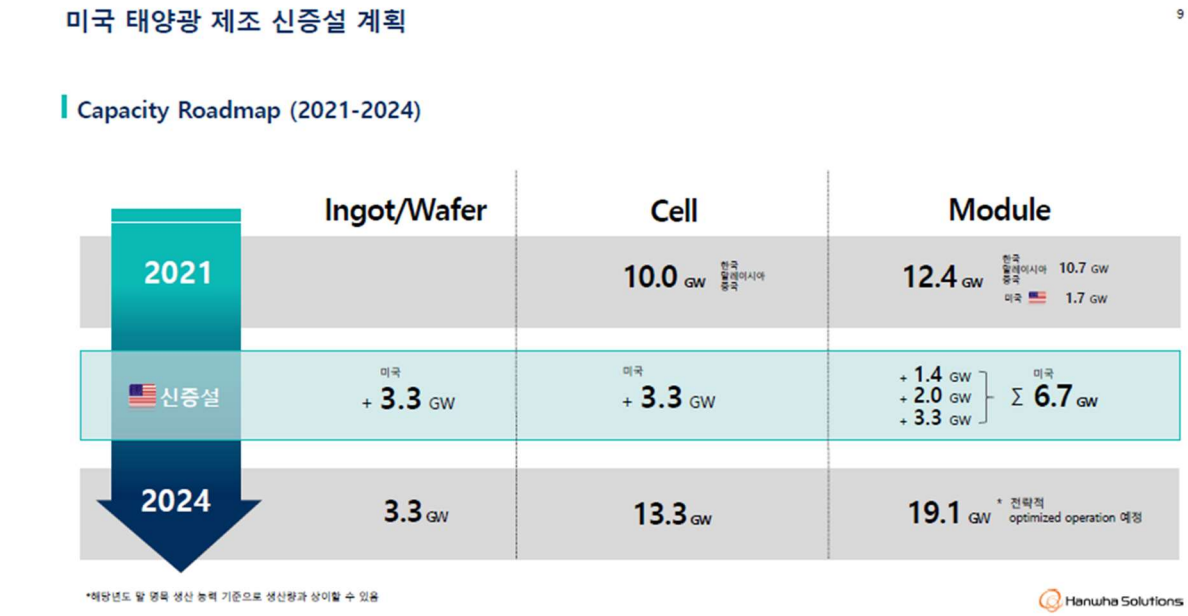
자료 : Longi, 현대차증권

〈그림3〉 한화솔루션 태양광 제조 신증설 계획



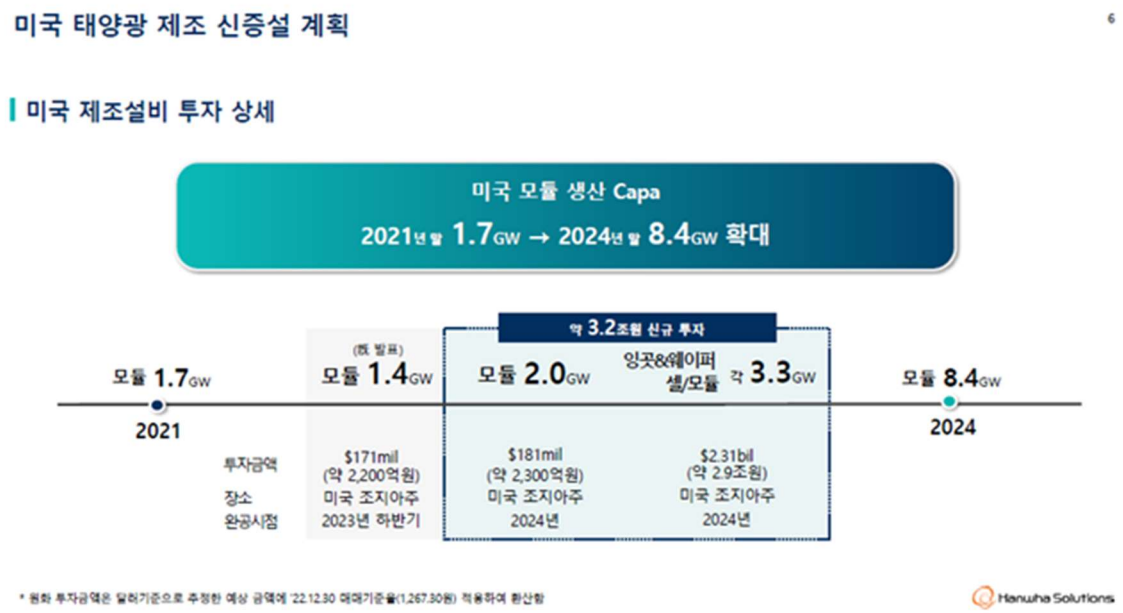
자료 :한화솔루션, 현대차증권

〈그림4〉 한화솔루션 태양광 제조 신증설 계획



자료 :한화솔루션, 현대차증권

<그림5> 한화솔루션 태양광 제조 신증설 계획



자료 :한화솔루션, 현대차증권

<표3> 한화솔루션 실적 전망

	2021	2022F	2023F	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F
매출액	**10,725**	**13,067**	**14,108**	**2,404**	**2,777**	**2,580**	**2,963**	**2,970**	**3,389**	**3,366**	**3,342**
기초소재	5,364	5,846	5,775	1,248	1,333	1,311	1,472	1,548	1,604	1,470	1,224
첨단소재	939	1,163	1,222	226	224	227	263	262	300	313	289
리테일	515	533	554	121	127	121	146	124	132	127	151
신재생	3,569	5,039	6,055	745	1,007	827	990	921	1,234	1,332	1,553
기타	339	485	502	64	87	95	93	115	119	125	125
(yoy %)											
매출액	16.6%	21.8%	8.0%	6.9%	42.0%	6.3%	15.7%	23.5%	22.0%	30.4%	12.8%
기초소재	61.3%	9.0%	-1.2%	50.3%	70.7%	48.5%	76.9%	24.0%	20.3%	12.1%	-16.8%
첨단소재	24.9%	23.9%	5.0%	18.4%	50.3%	9.5%	27.8%	16.3%	33.6%	38.1%	10.0%
리테일	13.7%	3.6%	4.0%	26.5%	15.3%	10.2%	6.2%	2.1%	4.2%	5.0%	3.0%
신재생	-3.6%	41.2%	20.2%	-17.8%	35.5%	-7.2%	-14.8%	23.6%	22.6%	61.0%	56.9%
기타	-64.7%	43.0%	3.5%	-71.5%	-49.9%	-71.9%	-58.7%	79.2%	37.0%	31.8%	35.0%
영업이익	738	1,112	1,398	255	221	178	84	158	278	348	328
기초소재	1,047	655	422	255	293	267	232	258	228	120	49
첨단소재	10	49	54	7	2	2	-2	3	17	20	9
리테일	29	32	34	12	2	7	8	9	4	8	12
신재생	-329	382	914	-15	-65	-96	-153	-114	35	197	264
기타	-19	-5	-25	-5	-12	-2	-1	3	-6	4	-6
(yoy %)											
영업이익	24.3%	50.7%	25.7%	52.3%	72.1%	-23.5%	28.9%	-38.0%	25.6%	95.3%	289.7%
기초소재	180.3%	-37.5%	-35.6%	355.8%	215.7%	68.0%	251.8%	1.1%	-22.2%	-55.1%	-78.8%
가공소재	흑전	401.5%	11.6%	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전
리테일	932.1%	12.0%	4.0%	흑전	흑전	423.1%	-25.0%	-25.6%	63.6%	13.2%	54.6%
신재생	적전	흑전	139.0%	적전	적전	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전
기타	적전	적지	적지	적전	적지	적전	적지	흑전	적지	흑전	적지
OPM	6.9%	8.5%	9.9%	10.6%	8.0%	6.9%	2.8%	5.3%	8.2%	10.4%	9.8%
기초소재	19.5%	11.2%	7.3%	20.4%	22.0%	20.4%	15.8%	16.6%	14.2%	8.1%	4.0%
신재생	-9.2%	7.6%	15.1%	-2.0%	-6.4%	-11.6%	-15.5%	-12.4%	2.9%	14.8%	17.0%
세전이익	855	798	1,100	539	288	249	-220	125	334	222	116
지배주주순이익	619	564	827	386	223	194	-184	101	239	137	87
NPM	5.8%	4.3%	5.9%	16.1%	8.0%	7.5%	-6.2%	3.4%	7.1%	4.1%	2.6%

자료 :한화솔루션, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	**9,195**	**10,725**	**13,067**	**14,108**	**14,750**
증가율 (%)	-2.8	16.6	21.8	8.0	4.6
매출원가	**7,269**	**8,529**	**10,189**	**10,904**	**11,243**
매출원가율 (%)	79.1	79.5	78.0	77.3	76.2
매출총이익	**1,926**	**2,196**	**2,877**	**3,204**	**3,507**
매출이익률 (%)	20.9	20.5	22.0	22.7	23.8
증가율 (%)	4.1	14.0	31.0	11.4	9.5
판매관리비	**1,332**	**1,458**	**1,765**	**1,806**	**1,888**
판관비율(%)	14.5	13.6	13.5	12.8	12.8
EBITDA	**1,190**	**1,387**	**1,806**	**2,207**	**2,494**
EBITDA 이익률 (%)	12.9	12.9	13.8	15.6	16.9
증가율 (%)	16.7	16.6	30.2	22.2	13.0
영업이익	**594**	**738**	**1,112**	**1,398**	**1,619**
영업이익률 (%)	6.5	6.9	8.5	9.9	11.0
증가율 (%)	29.4	24.2	50.7	25.7	15.8
영업외손익	**-303**	**-146**	**-254**	**-362**	**-359**
금융수익	25	22	26	35	36
금융비용	205	148	212	247	245
기타영업외손익	-123	-20	-68	-150	-150
종속/관계기업관련손익	160	263	-60	64	57
세전계속사업이익	**452**	**855**	**798**	**1,100**	**1,317**
세전계속사업이익률	4.9	8.0	6.1	7.8	8.9
증가율 (%)	169.0	89.2	-6.7	37.8	19.7
법인세비용	112	239	224	264	316
계속사업이익	340	616	574	836	1,001
중단사업이익	-38	0	0	0	0
당기순이익	**302**	**616**	**574**	**836**	**1,001**
당기순이익률 (%)	3.3	5.7	4.4	5.9	6.8
증가율 (%)	흑전	104.0	-6.8	45.6	19.7
지배주주지분 순이익	309	619	564	827	990
비지배주주지분 순이익	-7	-3	10	9	11
기타포괄이익	-48	273	613	0	0
총포괄이익	254	890	1,188	836	1,001

(단위:십억원)

재무상태표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	**4,958**	**6,074**	**8,029**	**8,322**	**8,838**
현금성자산	1,200	1,567	3,047	3,134	3,492
단기투자자산	192	227	256	267	269
매출채권	1,433	1,543	1,784	1,858	1,922
재고자산	1,432	2,232	2,372	2,470	2,555
기타유동자산	699	506	570	594	600
비유동자산	**10,179**	**12,524**	**14,063**	**14,711**	**15,291**
유형자산	6,416	6,452	7,109	7,620	8,060
무형자산	414	1,581	1,658	1,618	1,583
투자자산	2,798	3,738	4,436	4,612	4,788
기타비유동자산	551	753	860	861	860
기타금융업자산	**0**	**1,410**	**1,542**	**1,542**	**1,542**
자산총계	**15,137**	**20,008**	**23,634**	**24,575**	**25,672**
유동부채	**5,251**	**5,788**	**7,033**	**7,168**	**7,246**
단기차입금	2,576	2,004	2,965	2,965	2,965
매입채무	1,202	1,809	1,731	1,802	1,864
유동성장기부채	396	607	795	795	795
기타유동부채	1,077	1,368	1,542	1,606	1,622
비유동부채	**3,918**	**4,774**	**5,507**	**5,477**	**5,494**
사채	1,552	1,649	1,785	1,685	1,685
장기차입금	1,165	1,615	2,004	2,004	2,004
장기금융부채	56	9	25	25	25
기타비유동부채	1,145	1,501	1,693	1,763	1,780
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**9,170**	**11,806**	**13,903**	**14,007**	**14,103**
지배주주지분	**5,929**	**8,159**	**9,404**	**10,231**	**11,221**
자본금	821	978	978	978	978
자본잉여금	798	2,003	2,148	2,148	2,148
자본조정 등	-10	-24	-84	-84	-84
기타포괄이익누계액	-110	151	636	636	636
이익잉여금	4,430	5,051	5,726	6,553	7,543
비지배주주지분	**39**	**42**	**328**	**337**	**348**
자본총계	**5,968**	**8,201**	**9,732**	**10,568**	**11,569**

(단위:십억원)

현금흐름표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	**1,070**	**991**	**1,226**	**1,720**	**1,892**
당기순이익	302	616	574	836	1,001
유형자산 상각비	565	617	656	769	840
무형자산 상각비	30	31	38	39	36
외환손익	-53	89	159	0	0
운전자본의 감소(증가)	-129	-191	-470	5	-61
기타	355	-171	269	71	76
투자활동으로인한현금흐름	**-43**	**-1,655**	**-1,516**	**-1,374**	**-1,373**
투자자산의 감소(증가)	170	-561	-499	-112	-119
유형자산의 감소	19	33	16	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-884	-813	-988	-1,280	-1,280
기타	652	-314	-45	18	26
재무활동으로인한현금흐름	**-887**	**1,076**	**1,614**	**-259**	**-160**
차입금의 증가(감소)	-444	404	405	0	0
사채의증가(감소)	222	97	136	-100	0
자본의 증가	-6	1,362	145	0	0
배당금	-33	0	0	0	0
기타	-626	-787	928	-159	-160
기타현금흐름	**-25**	**39**	**71**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**115**	**452**	**1,395**	**87**	**358**
기초현금	1,085	1,200	1,652	3,047	3,134
기말현금	1,200	1,652	3,047	3,134	3,492

(단위:원, 배, %)

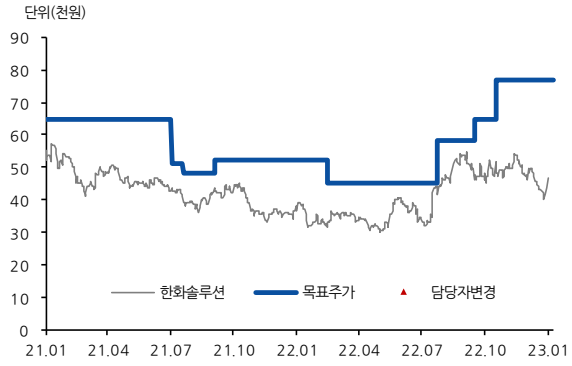
주요투자지표	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS(당기순이익 기준)	1,811	3,311	3,002	4,775	5,824
EPS(지배순이익 기준)	1,855	3,325	2,949	4,722	5,759
BPS(자본총계 기준)	35,646	42,573	50,518	60,511	66,243
BPS(지배지분 기준)	35,416	42,356	48,817	58,581	64,250
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	25.6	10.7	14.3	9.8	8.0
P/E(지배순이익 기준)	25.0	10.7	14.6	9.9	8.1
P/B(자본총계 기준)	1.3	0.8	0.9	0.8	0.7
P/B(지배지분 기준)	1.3	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(Reported)	10.3	8.0	7.2	6.1	5.3
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	82.8	-9.3	59.0	22.0
EPS(지배순이익 기준)	흑전	79.2	-11.3	60.1	22.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	5.1	8.7	6.4	8.2	9.0
ROE(지배순이익 기준)	5.3	8.8	6.4	8.4	9.2
ROA	2.0	3.5	2.6	3.5	4.0
안정성 (%)					
부채비율	153.7	144.0	142.9	132.5	121.9
순차입금비율	74.4	51.1	45.0	39.6	33.1
이자보상배율	2.9	5.0	5.3	5.7	6.6

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2020.09.10	BUY	65,000	-25.67	-9.21
2021.03.10	AFTER 6M	65,000	-26.77	-19.21
2021.07.13	BUY	51,000	-16.77	-15.29
2021.07.30	BUY	48,000	-17.46	-8.65
2021.09.14	BUY	52,000	-27.37	-12.88
2022.02.18	BUY	45,000	-22.71	-6.11
2022.07.29	BUY	58,000	-15.89	-5.86
2022.09.28	BUY	65,000	-25.15	-20.00
2022.10.28	BUY	77,000	-37.56	-29.87
2023.01.12	BUY	77,000		

▶ 최근 2년간 한화솔루션 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 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 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 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 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	175건	92.6%
보유	14건	7.4%
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.