


# SUSTAINABLE SOLUTIONS FOR ALL, FROM ENERGY TO MATERIALS

---

Hanwha Solutions  
2025년 4분기 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 4분기 실적 발표	06	2025년 경영실적
	07	4Q25 VS 3Q25
	08	2026 시장 전망
	09	4Q25 손익현황
	10	2025 손익현황
	11	2025 재무현황
	12	사업부문별 실적 - 신재생에너지
	13	사업부문별 실적 - 케미칼
	14	사업부문별 실적 - 첨단소재
	15	사업부문별 실적 - 지분법손익
	16	사업부문별 실적 - 종합
APPENDIX	18	재무지표
	19	주요제품 가격동향
	20	주요제품 생산능력 현황

# FINANCIALS

- 06 2025년 경영실적
- 07 4Q25 VS 3Q25
- 08 2026 시장 전망
- 09 4Q25 손익현황
- 10 2025 손익현황
- 11 2025 재무현황
- 12 사업부문별 실적 - 신재생에너지
- 13 사업부문별 실적 - 케미칼
- 14 사업부문별 실적 - 첨단소재
- 15 사업부문별 실적 - 지분법손익
- 16 사업부문별 실적 - 종합

# 2025 경영실적

■ 신재생에너지 ■ 케미칼 ■ 첨단소재 ■ 기타

2025 매출액

133,544 억원

68,594

46,241

11,109

7,600



신재생  
에너지



케미칼



첨단소재



기타

2025 영업이익

-3,533 억원

-852

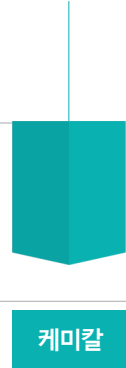
-2,491

62

-252



신재생  
에너지



케미칼



첨단소재



기타

2024 매출액

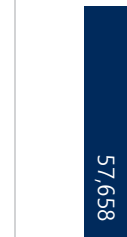
123,940 억원

57,658

48,172

10,376

7,734



2023 매출액

130,785 억원

65,255

50,974

9,889

4,667



2024 영업이익

-3,002 억원

-2,575

-1,213

235

551



2023 영업이익

5,792 억원

5,398

607

643

-856





# 2026 시장 전망



## 신재생에너지



### 미국

정책 리스크와 세제 혜택 변화로 40GW+ 시장규모 전망



### 유럽

정책 환경 변화에 따른 제한적 성장세 속 국가별 격차 확대로 70GW+ 수준 유지 전망



### 중국

정책 전환 및 인프라 제약으로 인한 관망세 확대로 200GW 초반 수준의 시장규모 전망



### 한국

예산 확대 및 보급 기반 강화 등 정책적 수혜로 4~5GW 수준으로의 시장 성장 전망



## 케미칼

### LDPE

구조적인 공급과잉 국면이 지속되는 가운데 상대적으로 안정적인 수요를 보이는 LDPE와 공급 경쟁 심화가 예상되는 LLDPE 간 시장 흐름의 차별화가 나타날 것으로 전망

### 가성소다

신증설 부재한 가운데 신규 수요 발생으로 역내 수급 밸런스 개선 예상됨에 따라 상반기 대비 하반기 국제가 강세 전망

### PVC

중국 PVC 증치세 환급 중단 시행 후 중국발 수출 물량 감소 및 국제가 회복 예상

### TDI

공급과잉 구조 지속됨에 따라 국제가 하방 압력은 지속될 것으로 예상

# 4Q25 손익현황

단위 : 억원

구분	4Q25	3Q25	% QoQ	4Q24	% YoY
매출액	<b>37,783</b>	33,644	+12.3%	46,429	-18.6%
영업이익	<b>-4,783</b>	-74	적자지속	1,070	적자전환
영업이익률	<b>-12.7%</b>	-0.2%	-12.5%p	2.3%	-15.0%p
EBITDA	<b>-2,705</b>	1,866	적자전환	2,973	적자전환
EBITDA 마진	<b>-7.2%</b>	5.5%	-12.7%p	6.4%	-13.6%p
세전이익	<b>-5,702</b>	-397	적자지속	-3,579	적자지속
당기순이익	<b>-4,048</b>	45	적자전환	-2,036	적자지속

\* IRA 시행에 따라 4Q25 영업이익에 1,019억원 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 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	
<b>37,783</b>									
영업이익 -4,783 / 영업이익률 -12.7%		매출액	20,623	매출액	11,512	매출액	2,713	매출액	2,935
		영업이익	-3,855	영업이익	-1,021	영업이익	-54	영업이익	147
		영업이익률	-18.7%	영업이익률	-8.9%	영업이익률	-2.0%	영업이익률	5.0%

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

# 2025 손익현황

단위 : 억원

구분	2025	2024	% YoY	2023
매출액	133,544	123,940	+7.7%	130,785
영업이익	-3,533	-3,002	-17.7%	5,792
영업이익률	-2.6%	-2.4%	-0.2%p	4.4%
EBITDA	4,307	4,079	+5.6%	11,880
EBITDA 마진	3.2%	3.3%	-0.1%p	9.1%
세전이익	-8,264	-14,237	+42.0%	1,321
당기순이익	-6,089	-13,690	+55.5%	-882

\* IRA 시행에 따라 FY25 영업이익에 5,360억원 반영

\* '23년 3월 1일 갤러리아부문 인적분할에 따라, '23년 해당부문의 손익은 중단사업으로 분류하여 영업이익에서 제외하고 당기순이익에 중단사업 손익으로 포함하여 표기함

\* '24년 6월 30일 중국 치동 공장(Hanwha Q CELLS(Qidong) Co., Ltd.)의 영업정지에 따라, '23년 이후 해당 법인의 손익은 중단사업으로 분류하여 영업이익에서 제외하고 당기순이익에 중단사업 손익으로 포함하여 표기함

\* '24년 10월 14일 이사회 결의에 따라 (주)한화저축은행 보유지분이 매각되었으며, '23년 이후 해당 법인의 손익은 중단사업으로 분류하여 영업이익에서 제외하고 당기순이익에 중단사업 손익으로 포함하여 표기함

단위 : 억원

총 매출액	신재생에너지	케미칼	첨단소재	기타
<p><b>133,544</b></p> <p>영업이익 -3,533 / 영업이익률 -2.6%</p>	<p>매출액 68,594</p> <p>영업이익 -852</p> <p>영업이익률 -1.2%</p>	<p>매출액 46,241</p> <p>영업이익 -2,491</p> <p>영업이익률 -5.4%</p>	<p>매출액 11,109</p> <p>영업이익 62</p> <p>영업이익률 0.6%</p>	<p>매출액 7,600</p> <p>영업이익 -252</p> <p>영업이익률 -3.3%</p>

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

# 4Q25 재무현황

단위: 억원

구분	2023 <sup>1)</sup>	2024	2025	전년말 대비
자산	247,904	300,369	<b>331,222</b>	+30,853
(현금 및 현금성자산/단기금융상품)	(20,840)	(23,111)	<b>(26,658)</b>	+3,547
부채	155,102	194,300	<b>218,172</b>	+23,872
(차입금)	(93,499)	(127,219)	<b>(149,773)</b>	+22,554
(순차입금)	(72,659)	(104,108)	<b>(123,115)</b>	+19,007
자본	92,802	106,069	<b>113,050</b>	+6,981
부채비율	167%	183%	<b>193%</b>	+10%p
순차입금비율	78%	98%	<b>109%</b>	+11%p

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

단위: 억원

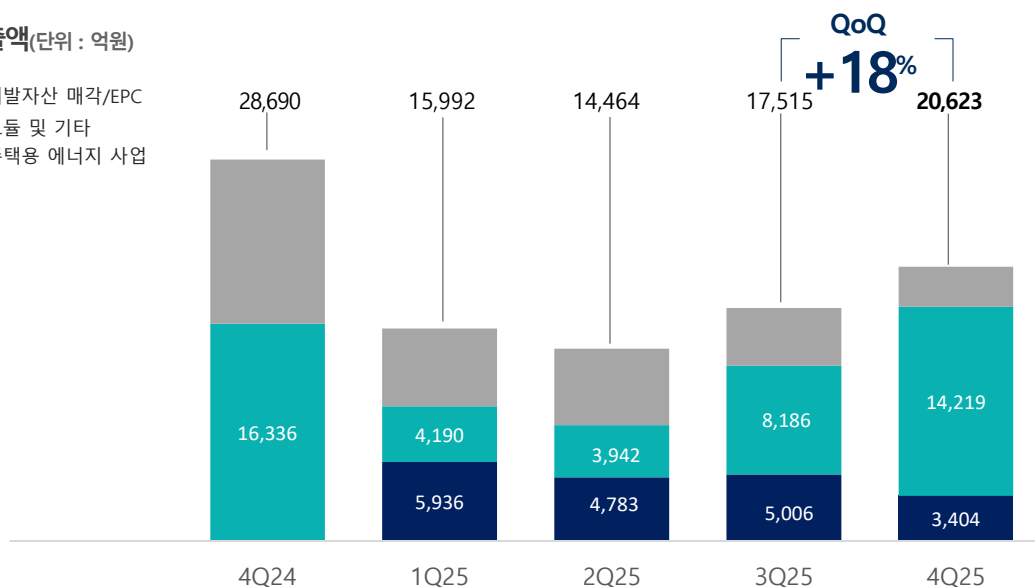
총 자산		신재생에너지		케미칼		첨단소재		기타		연결조정	
<b>331,222</b>		자산	264,038	자산	69,267	자산	21,863	자산	81,092	자산	-105,038
부채 218,172 / 자본 113,050		부채	119,674	부채	29,756	부채	8,696	부채	77,924	부채	-17,878
		자본	144,364	자본	39,511	자본	13,167	자본	3,168	자본	-87,160

# 사업부문별 실적

## 신재생에너지

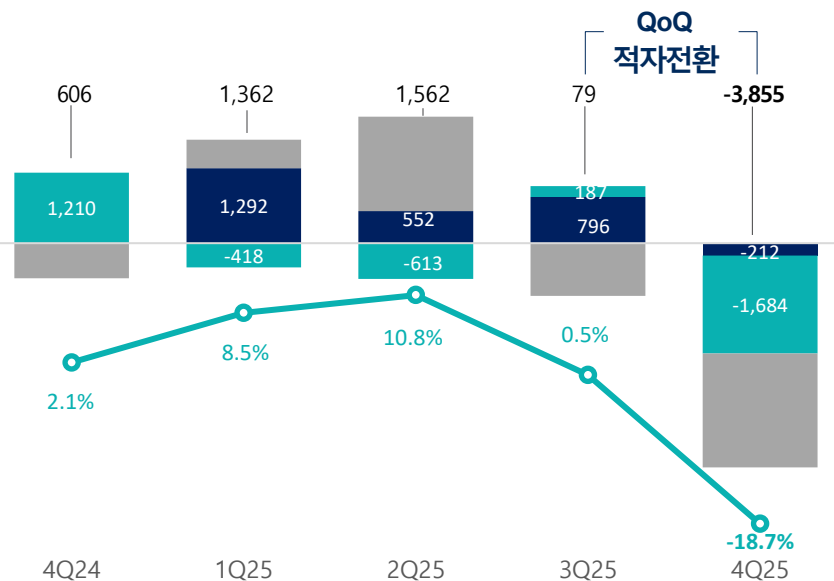
매출액(단위 : 억원)

- 개발자산 매각/EPC
- 모듈 및 기타
- 주택용 에너지 사업



영업이익(단위 : 억원)

- 개발자산 매각/EPC
- 모듈 및 기타
- 주택용 에너지 사업
- 영업이익률



### 4분기 실적

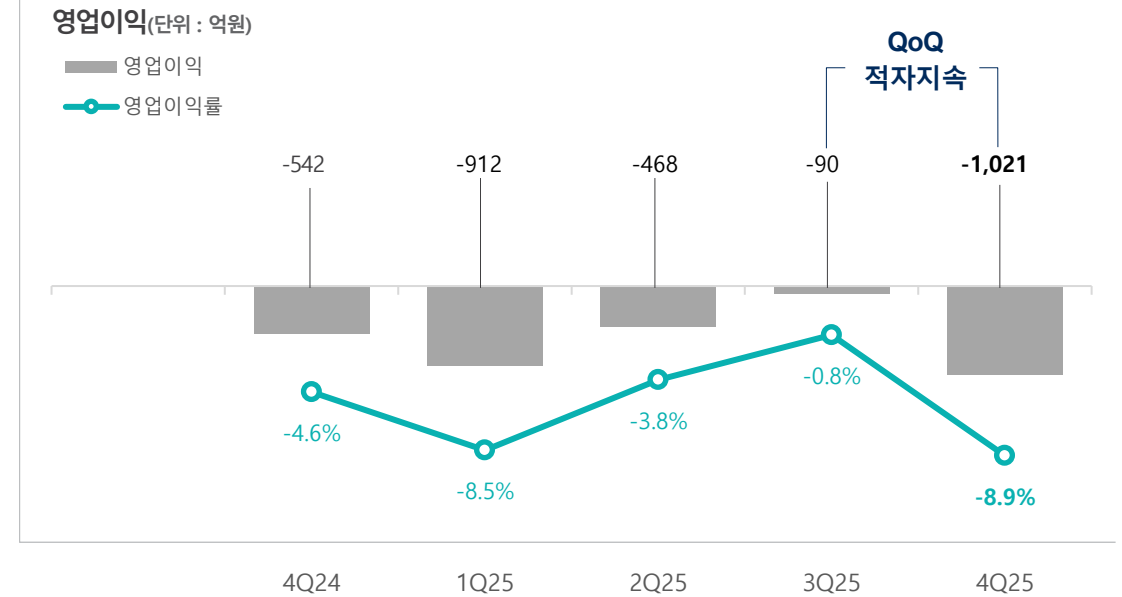
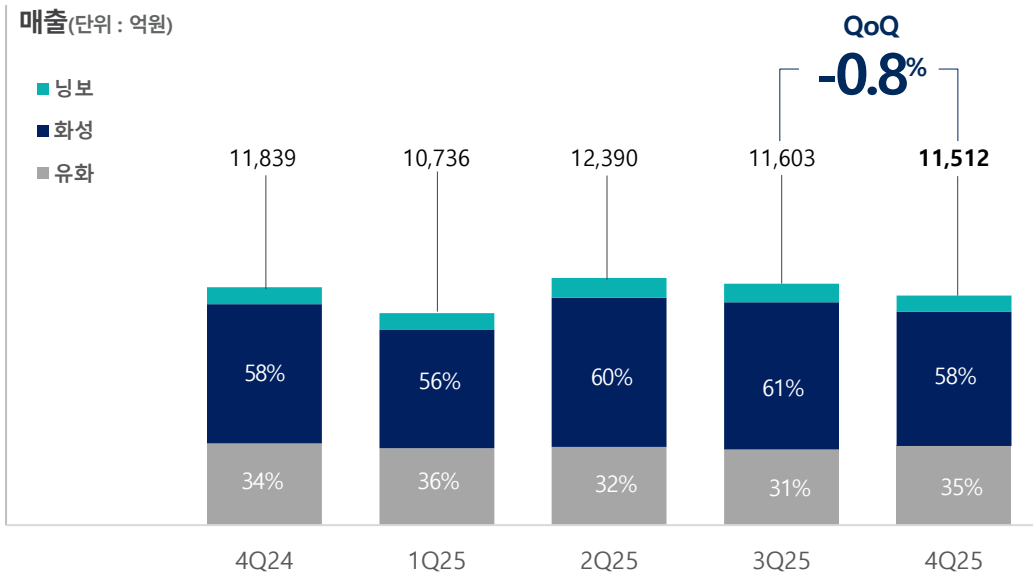
- 미국 통관 지연에 따른 공장 저율가동 및 판매량 감소 영향으로 적자전환

### 1분기 전망

- 미국 통관 정상화에 따른 판매량 증가 및 ASP 상승으로 흑자전환 전망

# 사업부문별 실적

## 케미칼



### 4분기 실적

- 정기보수 및 주요 제품가 하락에 따른 스프레드 축소로 적자폭 확대

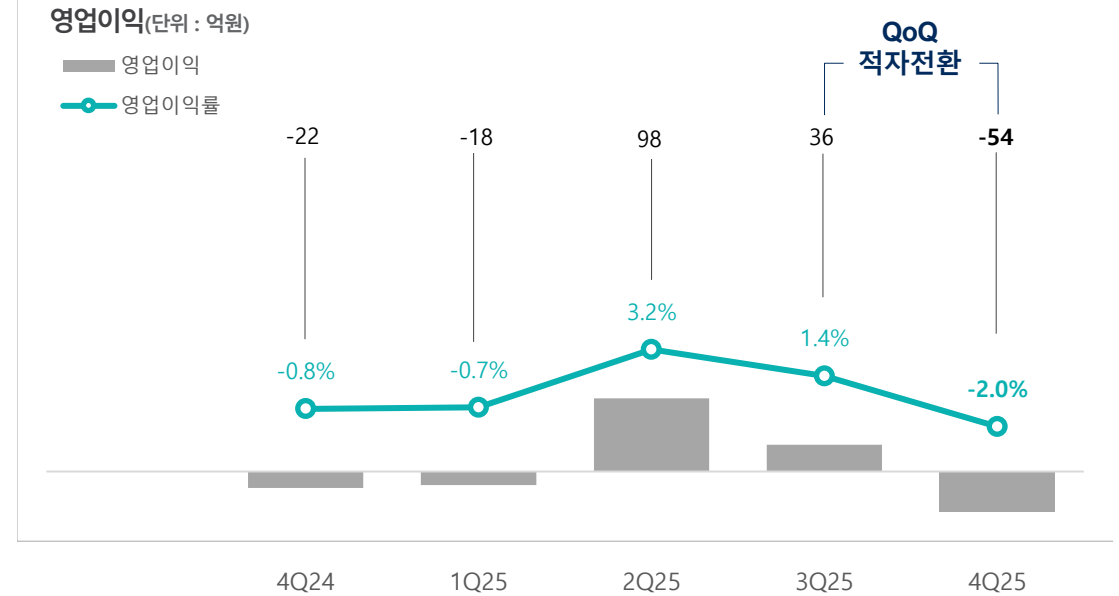
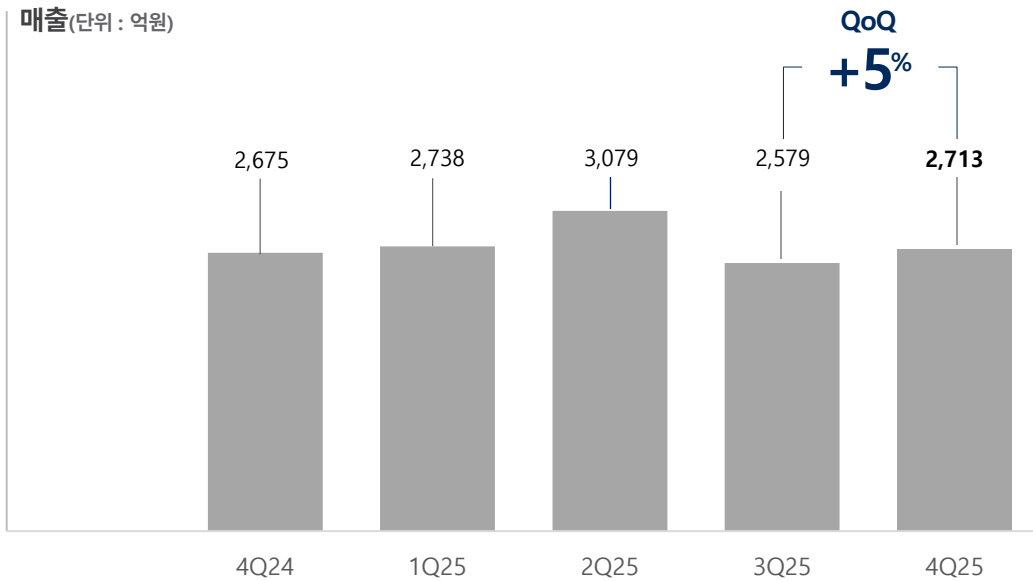
### 1분기 전망

- 4분기 반영된 정기보수 등의 기저효과로 적자폭 축소 예상

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

# 사업부문별 실적

## 첨단소재



### 4분기 실적

- 경량복합소재 전분기 하계 운휴 영향 기저효과 및 일부 제품 판가 상승으로 매출 증가하였으나 비경상 비용 반영으로 영업이익 적자전환

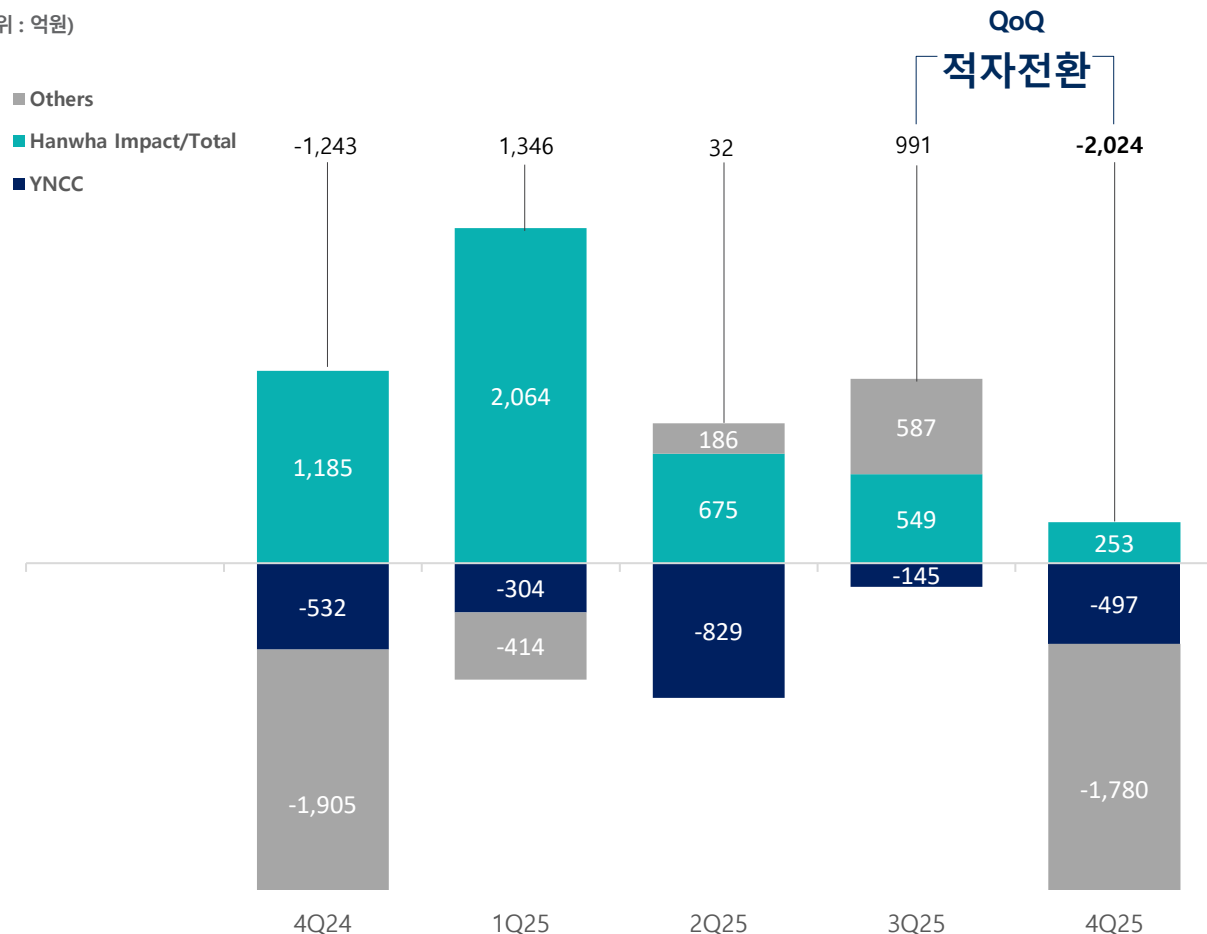
### 1분기 전망

- 태양광소재 판매량 회복으로 영업이익 개선 전망

# 사업부문별 실적

## 지분법손익

(단위: 억원)



### 4분기 실적

- 호텔앤드리조트의 일회성 수익 소멸, 여천NCC 및 기타 지분법 적용 회사의 일회성 비용 반영 영향으로 적자전환

### 1분기 전망

- 지난 분기 반영된 일회성 요인들이 사라짐에 따라 지분법손익 개선 예상



# 사업부문별 실적 – 종합

단위 : 억원

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
<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>31,172</b>	<b>33,644</b>	<b>37,783</b>	<b>130,785</b>	<b>123,940</b>	<b>133,544</b>
신재생에너지	13,483	16,002	12,585	23,185	7,641	9,802	11,525	28,690	15,992	14,464	17,515	20,623	65,255	57,658	68,594
케미칼	13,475	13,413	12,859	11,227	12,223	12,224	11,886	11,839	10,736	12,390	11,603	11,512	50,974	48,172	46,241
첨단소재	2,535	2,642	2,354	2,358	2,496	2,659	2,546	2,675	2,738	3,079	2,579	2,713	9,889	10,376	11,109
기타	1,040	1,270	942	1,415	1,174	1,833	1,502	3,225	1,479	1,239	1,947	2,935	4,667	7,734	7,600
<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>1,021</b>	<b>-74</b>	<b>-4,783</b>	<b>5,792</b>	<b>-3,002</b>	<b>-3,533</b>
신재생에너지	2,299	1,258	254	1,587	-1,853	-918	-410	606	1,362	1,562	79	-3,855	5,398	-2,575	-852
케미칼	340	495	562	-790	-187	-174	-310	-542	-912	-468	-90	-1,021	607	-1,213	-2,491
첨단소재	217	212	161	53	106	90	61	-22	-18	98	36	-54	643	235	62
기타	-278	-238	-116	-224	-212	-121	-144	1,028	-129	-171	-99	147	-856	551	-252
<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>-1,086</b>	<b>-1,071</b>	<b>-1,195</b>	<b>-3,231</b>	<b>-4,450</b>	<b>-4,435</b>
기타손익	-345	5	-43	-1,692	-6	-222	-558	-2,732	-1,247	-1,451	-243	2,300	-2,075	-3,518	-641
지분법손익	270	-734	306	993	-507	-504	-1,013	-1,243	1,346	32	991	-2,024	835	-3,267	345
세전이익	1,865	289	260	-1,093	-3,789	-3,166	-3,703	-3,579	-681	-1,484	-397	-5,702	1,321	-14,237	-8,264
당기순이익	1,355	230	227	-2,694	-4,471	-3,306	-3,877	-2,036	-302	-1,784	45	-4,048	-882	-13,690	-6,089

\* '24년 6월 30일 중국 치둥 공장(Hanwha Q CELLS(Qidong) Co., Ltd.)의 영업정지에 따라, '23년 이후 해당 법인의 손익은 중단사업으로 분류하여 영업이익에서 제외하고 당기순이익에 중단사업 손익으로 포함하여 표기함

\* '23년 이후 손익은 투자부동산 회계정책 변경에 따른 소급 효과를 포함하여 표기함

\* 상기 사업부문별 매출액과 영업이익은 연결조정 금액을 사업부문별로 귀속시킨 후의 수치를 표기하였으며, '25년 4분기 금액은 외부감사인의 검토 진행중이므로 변경될 가능성이 있음

\* '24년 10월 14일 이사회 결의에 따라 (주)한화저축은행 보유지분이 매각되었으며, '23년 이후 해당 법인의 손익은 중단사업으로 분류하여 영업이익에서 제외하고 당기순이익에 중단사업 손익으로 포함하여 표기함

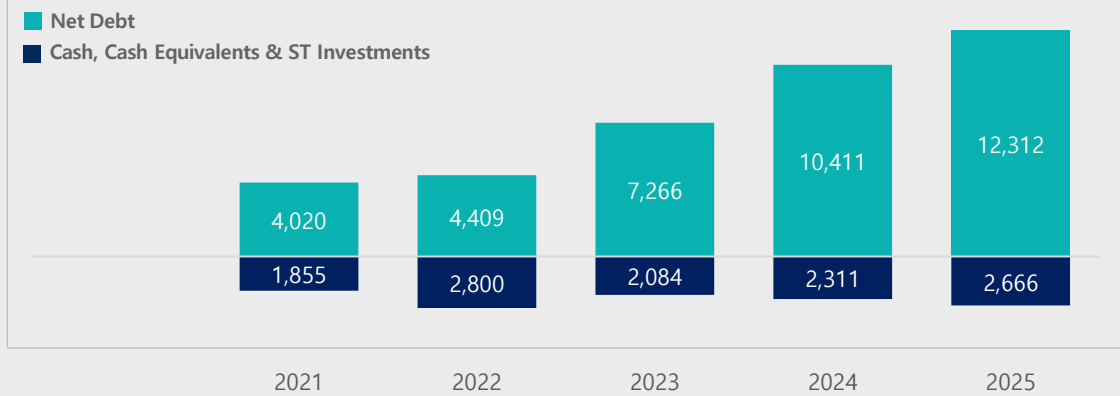
# APPENDIX

- 18 재무지표
- 19 주요제품 가격동향
- 20 주요제품 생산능력 현황

# 재무지표

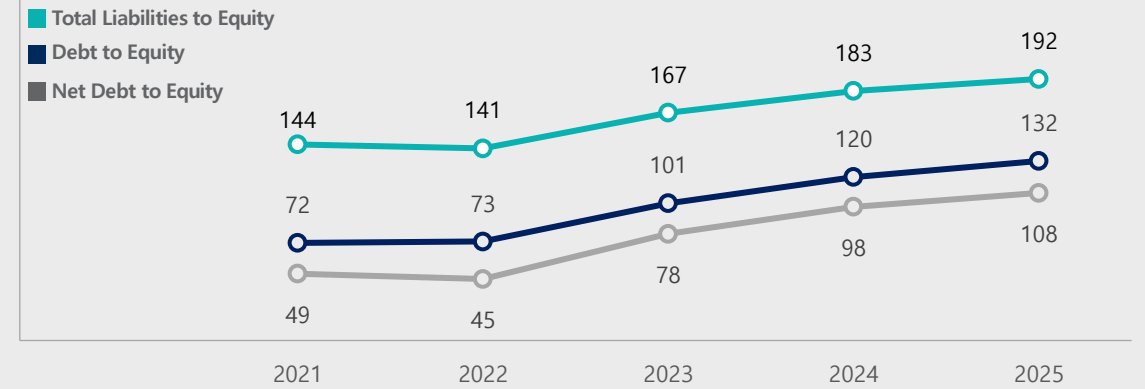
## Debt

(Billion KRW)



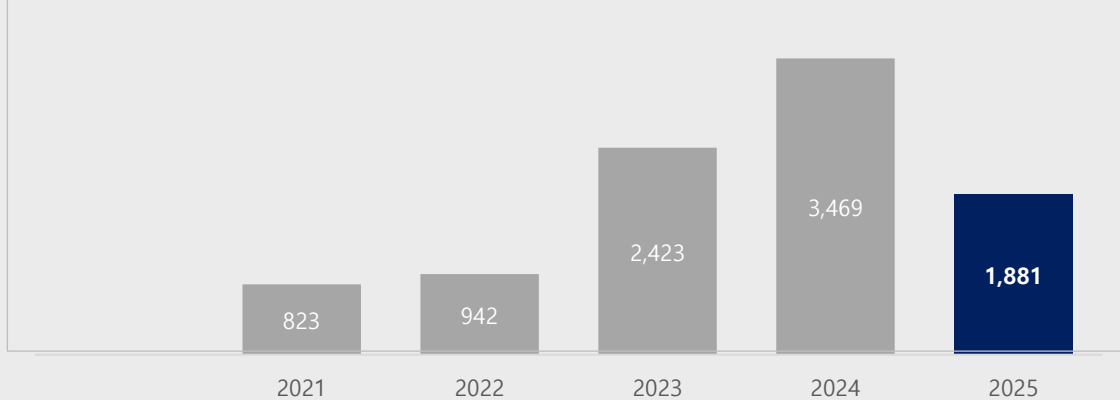
## Leverage Ratio

(%)



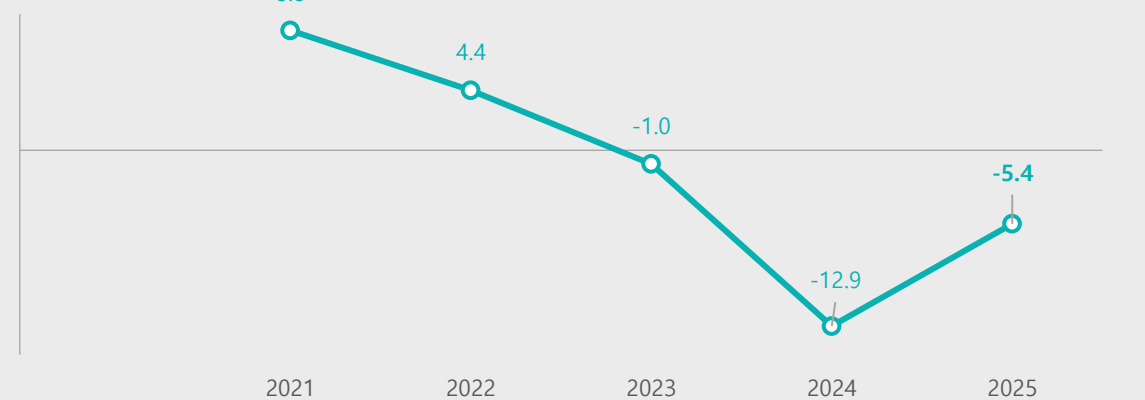
## CAPEX

(Billion KRW)

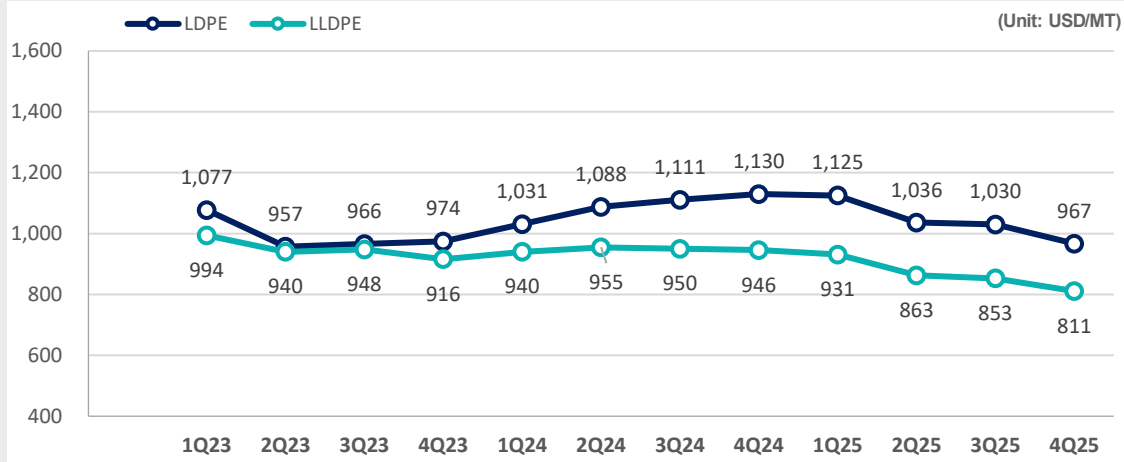


## ROE

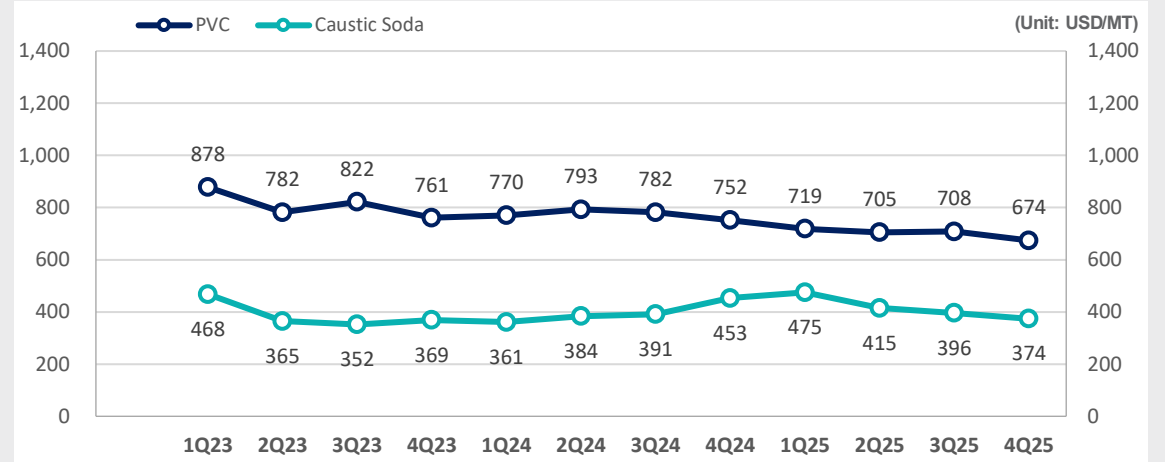
(%)



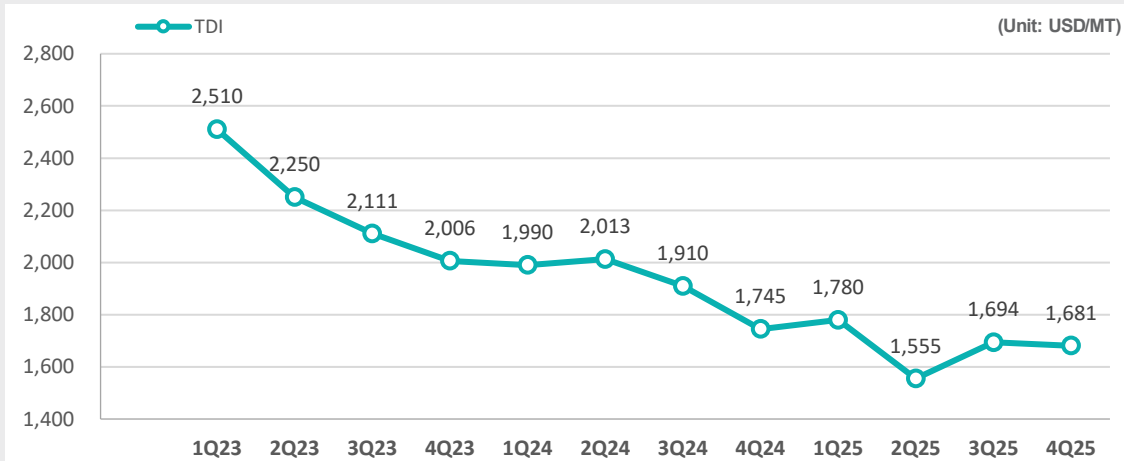
# 주요제품 가격동향



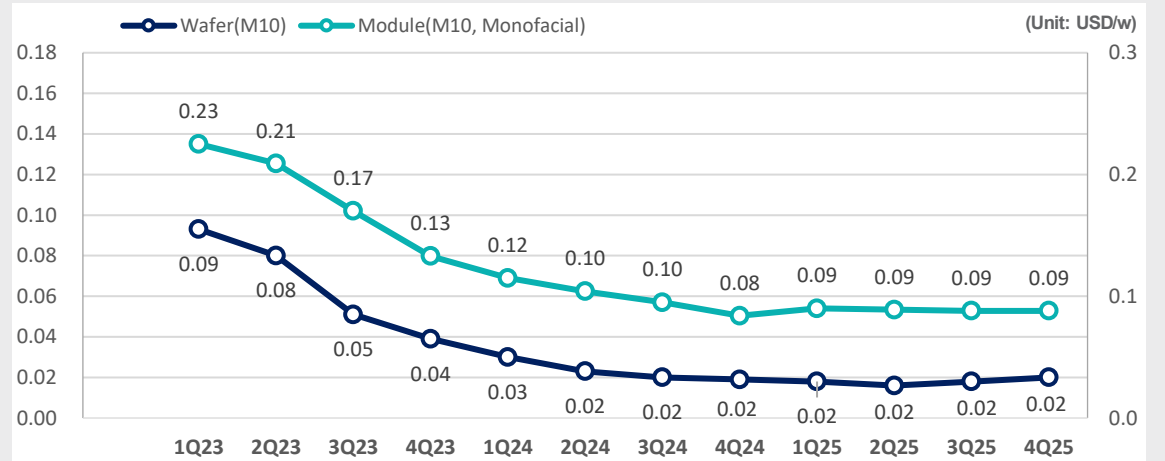
Source: Platts



Source: Platts, ICIS



Source: ICIS



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

# 주요제품 생산능력 현황

신재생에너지		2026년 정기보수 계획	
	CAPA(GW)		
	(2025년 말)		
셀	8.9	-	
모듈	11.2	-	
케미칼		2026년 정기보수 계획	
	CAPA(천톤)*		
LDPE/EVA	457	3~4월, 10일간, 80천톤 / 3~4월, 34일간, 112천톤 / 5월, 10일간, 133천톤 / 5~6월, 6일간, 120천톤 / 10~11월, 6일간, 120천톤 / 10~11월, 15일간, 133천톤	
LLDPE	425	3월, 5일간, 163천톤 / 4월, 3.5일간, 112천톤	
PVC	780	8~9월, 27일간, 200천톤 / 9월, 15일간, 170천톤	
가성소다	1,120	2~3월, 25일간, 372천톤 / 2~3월, 21일간, 143천톤 / 10~11월, 24일간, 267천톤	
TDI	150	6~7월, 38일간, 150천톤	
PVC (닝보)	350	12월, 15일간, 400천톤	
YNCC		2026년 정기보수 계획	
	CAPA(천톤)*		
에틸렌	2,285	-	
프로필렌	1,289	-	
부타디엔	378	-	
BTX	943	-	

\*2025년 말 기준

한화토탈에너지스		2026년 정기보수 계획	
	CAPA(천톤)*		
에틸렌	1,525	-	
프로필렌	1,064	-	
부타디엔	150	-	
SM	1,041	-	
PX	2,000	-	
PE	1,135	-	
PP	1,117	-	
한화임팩트		2026년 정기보수 계획	
	CAPA(천톤)*		
PTA	2,000	4월, 10일간, 400천톤 / 5월, 15일간, 450천톤 / 11월, 18일간, 450천톤	