한화솔루션 (009830)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

단기적인 통관 이슈 부담이나, 미국 수요와 판가는 강세

BUY **TP 38,000원**

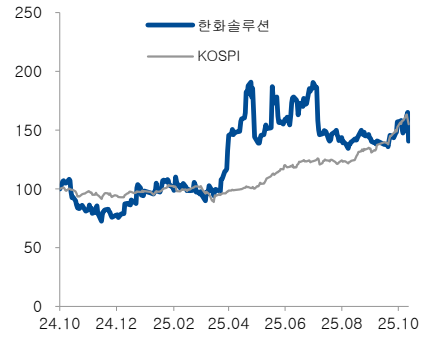
현재주가 (11/5)	28,750원
상승여력	32.2%
시가총액	4,942십억원
발행주식수	171,893천주
자본금/액면가	889십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	39,050원/14,860원
일평균 거래대금 (60일)	42십억원
외국인 지분율	12.45%
주요주주 지분율	
한화외4인	36.48%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-0.2	-4.6	-5.1
상대주가(%p)	-11.5	-23.8	-39.3

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	-2,027	2,956	41,000
After	-2,028	5,480	38,000
Consensus	-3,482	350	36,500
Cons. 차이	-41.8%	1465.7%	4.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

-3Q25 실적은 컨센서스를 상회. 다만, 4Q25 실적은 다시 적자 확대로 부진. 미국 공급망 점검 및 통관 규제 강화로 인한 것이나, 전반적인 미국 내 시황 개선 중

-목표주가는 41,000원에서 38,000원으로 하향. 실적 기준년 '26년으로 변경. 신재생 사업 EV는 글로벌 Peer 평균 '26년 EV/EBITDA multiple 12.5x를 동사 '26년 신재생 사업 EBITDA 전망치 1.498조원에 적용하여 18.872조원으로 산정. 화학 및 기타 사업 EV는 롯데케미칼 '26년 EV/EBITDA multiple인 12.5x를 추정 EBITDA 0.227조원에 적용하여 2.822조원으로 산정. 자본에 반영되나 실질은 부채에 가까운 영구채 7,000억원 보수적 관점에서 차입금으로 감안한 순차입금 추정 13.069조원 차감하여 산정한 목표주가(3페이지 SOTP Valuation 표 참조). 투자의견 Buy 유지. 기존 목표주가 41,000원도 같은 방식으로 산정하였음

주요이슈 및 실적전망

-3Q25 실적은 컨센서스를 상회. 당초 1,000억원 이상 적자를 전망했던 신재생 사업이 예상 밖으로 흑자를 기록한 영향. 이는, 우려보다 견조했던 판가, 가정용 태양광 사업 호조, EPC/프로젝트 매각 긍정적 수익성 영향

-4Q25 실적은 공급망 점검 및 통관 규제 강화로 출하량 크게 하락. 또한, 가정용 사업에서 1회성 요인 발생 등으로 신재생 사업 적자 전환. 다만, 최근 한국의 태양광 셀 수출은 회복 중. 이슈가 점진적 회복되고 있는 것으로 추정

-Tesla는 미국 내 가정용 태양광 수요 회복 전망. 태양광 패널 리스 사업 재개 발표. 또한, 미국내 TOPcon 모듈 공급 불안으로 동사 주력인 PERC 모듈 수요/판가 강세

-미국의 전력 요금 급등 및 OBBBA 법안내 태양광 모듈 리스 사업 ITC가 '27년까지 유지되기 때문으로 추정. 또한, ESS 설치에 대한 ITC가 장기적으로 유지됨에 따라, TPO 등 가정용 태양광 사업 여건은 더욱 개선 되고 있는 것으로 판단

주가전망 및 Valuation

-단기 실적 부진하나, 주력인 미국 시장은 강세. 통관 이슈 해소가 모멘텀이 될 것

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	13,162	-81	-348	705	-2,028	적지	NA	0.6	28.4	-3.8	0.9
2026F	13,772	901	943	1,724	5,480	흑전	5.2	0.5	11.7	10.2	0.9
2027F	14,845	1,441	1,321	2,262	7,682	40.2	3.7	0.5	8.2	12.8	0.9

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 한화솔루션 3분기 잠정실적 요약 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	3Q25P	3Q24	2Q25	(YoY)	(QoQ)	3Q25	대비	3Q25	대비
매출액	3,364.3	2,773.2	3,117.3	21.3%	7.9%	3,368.8	-0.1%	3,267.3	3.0%
영업이익	-74.2	-81.0	102.1	적지	적전	-127.8	N/A	-155.7	N/A
영업이익률	-2.2%	-2.9%	3.3%	0.7%p	-5.5%p	-3.8%	1.6%p	-4.8%	2.6%p
세전이익	-397.1	-370.6	-148.4	적지	적지	-309.8	N/A	-357.7	N/A
지배지분순이익	-120.6	-400.5	-178.4	적지	적지	-273.0	N/A	-316.3	N/A

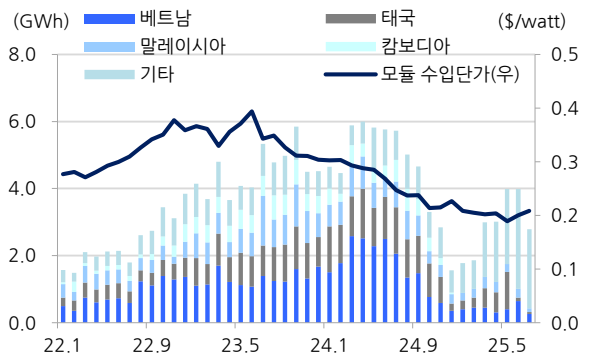
자료: 한화솔루션, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 한화솔루션 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	2025F					2026F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	13,161.8	14,567.7	-9.7%	13,871.9	-5.1%	13,772.2	15,352.3	-10.3%	14,626.3	-5.8%
영업이익	-80.5	363.0	N/A	63.1	N/A	901.5	1,259.8	-28.4%	742.7	21.4%
영업이익률	-0.6%	2.5%	-3.1%p	0.5%	-1.1%p	6.5%	8.2%	-1.7%p	5.1%	1.5%p
지배지분순이익	-347.7	-347.5	N/A	-607.6	N/A	942.9	509.0	85.2%	61.1	1,442.4%

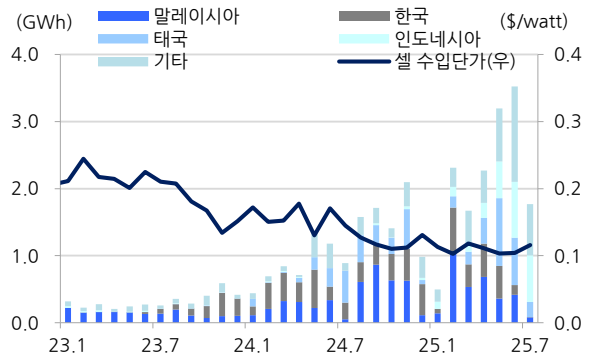
자료: 한화솔루션, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 미국 태양광 모듈 수입 추이



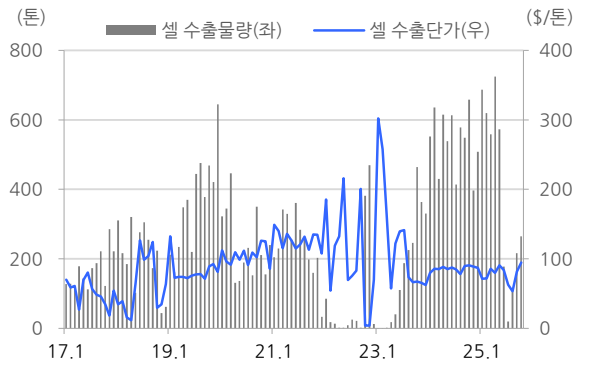
자료 : USTIC, 현대차증권

〈그림2〉 미국 태양광 셀 수입 추이



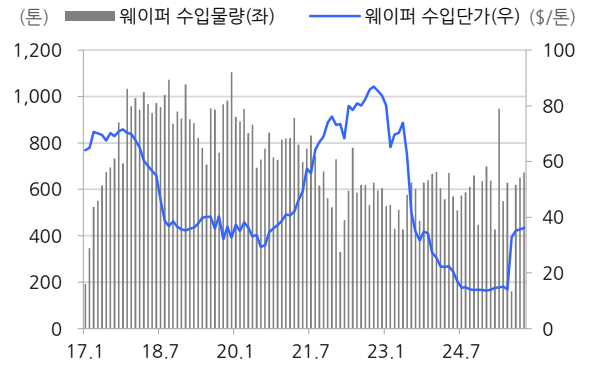
자료 : USITC, 현대차증권

〈그림3〉 한국 태양광 셀 수출 추이



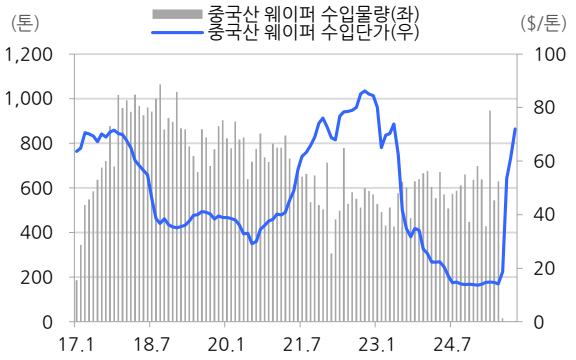
자료 : KITA, 현대차증권

〈그림4〉 한국 태양광 웨이퍼 수입 추이



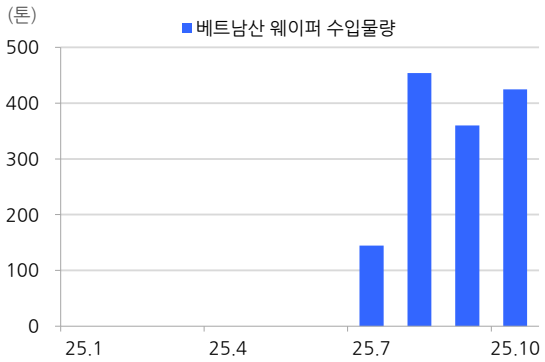
자료 : KITA, 현대차증권

<그림5> 한국 중국산 웨이퍼 수입 추이



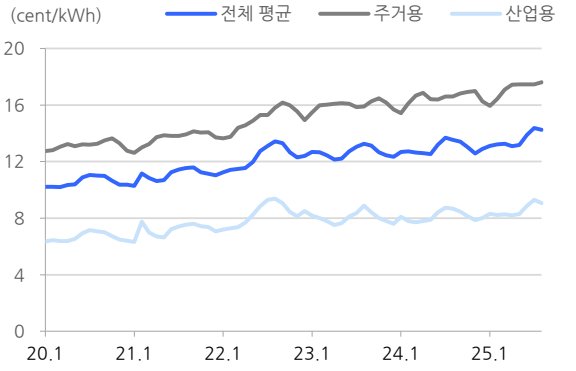
자료 : KITA, 현대차증권

<그림6> 한국 베트남산 태양광 웨이퍼 수입 추이



자료 : KITA, 현대차증권

<그림7> 미국 전력 요금 연초 대비 가정용 9%, 평균 10% 상승



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)**	**1,724**	**21,694**	
기초소재 및 기타 사업	**(십억 원)**	**227**	**2,822**	'26 년 기준 롯데케미칼 Multiple 12.5x 적용
태양광 사업	(십억 원)	1,498	18,872	신재생사업 부문 '26 년 EBITDA 에 글로벌 Peer 평균 EV/EBITDA mutiple 12.6x 적용
순차입금 (C)	**(십억 원)**	**13,069**	**13,069**	2026 년 예상+영구채 7,000 억원 차입금으로 감안
비지배지분 (D)	**(십억 원)**	**1,948**	**1,948**	
주주가치 (A+B-C-D)	**(십억 원)**		**6,677**	
보통주 발행주식수	(천 주)	171,893	171,893	
우선주 발생주식수	(천 주)	2,575	2,575	
보통주 적정주가	**(원)**		**38,269**	**목표주가 38,000 원**

자료: 한화솔루션, Fnguide, 현대차증권

〈표4〉 주요 글로벌 태양광 업체 Peer Valuation Table (단위: 백만$, X, %)

기업명	FY	매출액	영업이익	순이익	EBITDA	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	23	18,287	961	1,518	1,628	16.1	2.5	13.8	16.2
	24	11,470	-1,406	-1,197	-483	N/A	2.8	N/A	-9.2
	25F	10,223	-616	-554	185	N/A	2.8	112.3	-6.5
	26F	12,379	338	295	1,079	67.4	2.8	19.2	3.9
	27F	14,081	861	723	1,657	31.3	2.5	12.6	7.9
JINKOSOLAR HOLDING CO-ADR	23	16,760	1,293	1,051	2,402	12.0	2.6	7.0	24.4
	24	12,844	71	14	1,146	N/A	2.1	N/A	-16.3
	25F	10,412	-420	-482	607	N/A	2.0	17.9	-10.3
	26F	12,402	278	170	1,257	43.9	1.9	8.6	3.9
	27F	13,363	608	450	1,665	19.0	1.7	6.5	9.1
CANADIAN SOLAR INC	23	7,614	453	274	785	6.0	0.7	5.6	12.2
	24	5,993	-30	36	496	N/A	0.5	N/A	-0.3
	25F	5,810	69	-114	619	N/A	0.5	11.4	-3.8
	26F	6,980	222	27	709	40.3	0.5	9.9	1.3
	27F	7,864	330	74	890	15.3	0.4	7.9	3.8
TRINA SOLAR CO LTD-A	23	16,015	857	780	1,314	11.2	2.0	10.0	19.1
	24	11,151	-448	-478	332	N/A	2.2	N/A	-26.7
	25F	10,337	-504	-478	372	N/A	2.0	31.7	-14.3
	26F	12,416	264	124	953	57.5	2.0	12.4	3.0
	27F	14,370	527	397	1,450	16.5	1.7	8.1	10.7
FIRST SOLAR INC	23	3,319	857	831	1,177	20.4	2.8	14.4	13.3
	24	4,206	1,394	1,292	1,832	19.1	3.1	13.2	16.9
	25F	5,114	1,646	1,578	2,156	17.9	3.0	12.4	17.8
	26F	6,145	2,580	2,344	3,150	11.6	2.4	8.5	21.9
	27F	7,033	3,316	2,978	3,878	9.2	2.0	6.9	22.4
JA SOLAR TECHNOLOGY CO LTD-A	23	11,517	1,105	994	1,620	9.7	1.9	8.4	22.5
	24	9,739	-613	-647	235	N/A	2.0	N/A	-28.1
	25F	8,082	-576	-532	230	N/A	1.9	45.3	-14.2
	26F	9,352	66	47	836	109.3	1.9	12.5	2.6
	27F	10,734	426	333	1,242	19.1	1.8	8.4	8.7
SUNRUN INC	23	2,260	-1,979	-1,604	-1,417	N/A	0.8	N/A	-26.9
	24	2,038	-3,695	-2,846	-3,046	8.3	1.5	N/A	-61.9
	25F	2,245	-473	406	240	13.4	1.3	26.9	14.7
	26F	2,454	-384	289	377	21.1	1.2	17.1	5.1
	27F	2,777	-361	382	483	14.5	1.2	13.4	4.6

자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈표5〉 상세실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	2024	2025F	2026F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F
매출액	**12,488**	**13,162**	**13,772**	**2,393**	**2,679**	**2,773**	**4,643**	**3,094**	**3,117**	**3,364**	**3,586**
기초소재	4,817	4,547	4,126	1,222	1,222	1,189	1,184	1,074	1,239	1,160	1,075
첨단소재	1,038	1,139	1,196	250	266	255	268	274	308	258	300
신재생	5,780	6,673	7,619	779	980	1,153	2,869	1,599	1,446	1,752	1,876
기타	853	802	831	142	211	178	323	148	124	195	335
(yoy %)											
매출액	-5.5%	5.4%	4.6%	-22.8%	-19.9%	-4.5%	20.0%	29.3%	16.3%	21.3%	-22.8%
기초소재	-5.5%	-5.6%	-9.3%	-9.3%	-8.9%	-7.6%	5.5%	-12.2%	1.4%	-2.4%	-9.2%
첨단소재	4.9%	9.8%	5.0%	-1.5%	0.6%	8.2%	13.4%	9.7%	15.8%	1.3%	12.0%
리테일	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
신재생	-12.6%	15.4%	14.2%	-43.0%	-39.8%	-10.0%	22.6%	105.4%	47.6%	52.0%	-34.6%
기타	64.6%	-6.0%	3.7%	7.1%	88.3%	72.0%	89.4%	3.8%	-41.2%	9.6%	4.0%
영업이익	-298	-81	901	-217	-108	-81	107	30	102	-7	-205
기초소재	-122	-168	-64	-19	-17	-31	-54	-91	-47	-9	-21
첨단소재	24	22	28	11	9	6	-2	-2	10	4	10
신재생	-259	129	996	-187	-92	-41	61	136	156	8	-171
기타	59	-63	-58	-21	-8	-15	103	-13	-17	-10	-23
(yoy %)											
영업이익	적전	적지	흑전	적전	적전	적전	162.9%	흑전	흑전	적지	적전
기초소재	적전	적지	적지	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지
가공소재	-63.5%	-6.0%	26.6%	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전
신재생	적전	흑전	669.8%	적전	적전	적전	-59.7%	흑전	흑전	흑전	적전
기타	흑전	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전
OPM	-2.4%	-0.6%	6.5%	-9.1%	-4.0%	-2.9%	2.3%	1.0%	3.3%	-0.2%	-5.7%
기초소재	-2.5%	-3.7%	-1.6%	-1.5%	-1.4%	-2.6%	-4.6%	-8.5%	-3.8%	-0.8%	-2.0%
신재생	-4.5%	1.9%	13.1%	-24.0%	-9.4%	-3.6%	2.1%	8.5%	10.8%	0.5%	-9.1%
세전이익	-1,424	-375	1,254	-379	-317	-365	-363	-68	-148	-40	-118
지배주주순이익	-1,404	-348	943	-458	-368	-401	-178	-44	-202	-12	-90
NPM	-11.2%	-2.6%	6.8%	-19.1%	-13.7%	-14.4%	-3.8%	-1.4%	-6.5%	-0.4%	-2.5%

자료: 한화솔루션, 현대차증권

〈표6〉 신재생 사업 상세 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

(단위: 십억 원)	2024	2025F	2026F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F
신재생 매출	5,780.2	6,673.2	7,618.5	778.5	980.2	1,152.5	2,869.0	1,599.2	1,446.4	1,751.5	1,876.1
비금융 사업(모듈 판매)	2,527.6	1,750.0	2,690.9	415.9	567.6	538.7	1,005.4	586.6	573.9	413.4	176.1
주택용 에너지	292.6	1,972.5	2,227.7	19.9	7.4	35.3	230.0	593.6	478.3	500.6	400.0
EPC/발전 매각	2,960.0	2,931.8	2,700.0	342.7	405.2	578.5	1,633.6	419.0	394.2	818.6	1,300.0
영업이익	-259.3	129.3	995.8	-187.1	-91.8	-41.0	60.6	136.2	156.2	7.9	-171.0
OPM	-4.5%	1.9%	13.1%	-24.0%	-9.4%	-3.6%	2.1%	8.5%	10.8%	0.5%	-9.1%
모듈 판매 AMPC 제외	-904.7	-542.4	-448.0	-229.2	-211.9	-193.1	-270.5	-135.1	-19.7	-158.6	-229.0
주택용 에너지	1.5	268.0	289.6	-8.6	-9.6	-0.3	20.0	129.2	55.2	79.6	4.0
EPC/발전 매각	88.8	-71.4	67.5	-45.9	-17.1	30.8	121.0	-41.8	-61.3	18.7	13.0
AMPC 수취	555.1	475.1	744.6	96.6	146.8	121.6	190.1	183.9	182.0	68.2	41.0
단순 모듈사업 OPM(AMPC 제외)	-35.8%	-31.0%	-16.6%	-55.1%	-37.3%	-35.8%	-26.9%	-23.0%	-3.4%	-38.4%	-130.0%
모듈사업 OPM(AMPC 포함)	-6.0%	-1.0%	3.9%	-17.0%	-6.6%	-6.2%	-2.8%	3.1%	11.2%	-5.2%	-10.0%
주택용 에너지	0.5%	13.6%	13.0%	-43.2%	-129.7%	-0.8%	8.7%	21.8%	11.5%	15.9%	1.0%
EPC/발전매각 OPM	3.0%	-2.4%	2.5%	-13.4%	-4.2%	5.3%	7.4%	-10.0%	-15.6%	2.3%	1.0%

자료: 한화솔루션, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	13,079	12,394	13,162	13,772	14,845
증가율 (%)	-0.4	-5.2	6.2	4.6	7.8
매출원가	10,913	11,008	11,376	10,893	11,272
매출원가율 (%)	83.4	88.8	86.4	79.1	75.9
매출총이익	2,165	1,386	1,785	2,879	3,573
매출이익률 (%)	16.6	11.2	13.6	20.9	24.1
증가율 (%)	-9.8	-36.0	28.8	61.3	24.1
판매관리비	1,586	1,686	1,866	1,978	2,132
판관비율(%)	12.1	13.6	14.2	14.4	14.4
EBITDA	1,255	415	705	1,724	2,262
EBITDA 이익률 (%)	9.6	3.3	5.4	12.5	15.2
증가율 (%)	-21.5	-66.9	69.9	144.5	31.2
영업이익	579	-300	-81	901	1,441
영업이익률 (%)	4.4	-2.4	-0.6	6.5	9.7
증가율 (%)	-37.3	적전	적지	흑전	59.9
영업외손익	-530	-797	-512	443	402
금융수익	92	108	10	-58	-90
금융비용	411	548	-2	-541	-532
기타영업외손익	-211	-357	-524	-40	-40
종속/관계기업관련손익	83	-327	218	-90	-88
세전계속사업이익	132	-1,424	-375	1,254	1,755
세전계속사업이익률	1.0	-11.5	-2.8	9.1	11.8
증가율 (%)	-76.0	적전	적지	흑전	40.0
법인세비용	47	-316	-81	282	393
계속사업이익	82	-1,109	-294	972	1,362
중단사업이익	-170	-260	-2	0	0
당기순이익	-88	-1,369	-296	972	1,362
당기순이익률 (%)	-0.7	-11.0	-2.2	7.1	9.2
증가율 (%)	적전	적지	적지	흑전	40.1
지배주주지분 순이익	-141	-1,404	-348	943	1,321
비지배주주지분 순이익	53	35	51	29	41
기타포괄이익	21	2,126	-424	0	0
총포괄이익	-67	757	-720	972	1,362

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,797	10,883	9,070	9,677	10,790
현금성자산	1,958	2,184	1,088	627	2,106
단기투자자산	325	374	377	381	385
매출채권	2,023	2,305	1,556	1,610	1,704
재고자산	3,447	4,258	3,586	4,496	3,927
기타유동자산	2,001	1,762	2,463	2,563	2,667
비유동자산	14,993	19,154	20,284	20,472	20,678
유형자산	7,050	10,727	11,687	11,722	11,753
무형자산	1,773	1,756	1,757	1,700	1,649
투자자산	4,653	5,434	5,691	5,902	6,128
기타비유동자산	1,517	1,237	1,149	1,148	1,148
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	24,790	30,037	29,355	30,149	31,468
유동부채	8,734	11,708	9,594	9,738	9,992
단기차입금	2,947	5,110	4,628	4,628	4,628
매입채무	1,837	2,610	1,810	1,872	1,982
유동성장기부채	841	1,189	778	778	778
기타유동부채	3,109	2,799	2,378	2,460	2,604
비유동부채	6,776	7,722	9,013	8,743	8,496
사채	2,387	2,191	2,149	2,149	2,149
장기차입금	3,179	4,231	5,821	5,521	5,221
장기금융부채	93	187	168	168	168
기타비유동부채	1,117	1,113	875	905	958
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	15,510	19,430	18,607	18,481	18,489
지배주주지분	8,117	9,450	8,800	9,690	10,961
자본금	889	889	889	889	889
자본잉여금	1,496	1,562	1,743	1,743	1,743
자본조정 등	-135	546	550	550	550
기타포괄이익누계액	258	2,320	1,920	1,920	1,920
이익잉여금	5,609	4,132	3,698	4,590	5,859
비지배주주지분	1,163	1,157	1,948	1,978	2,018
자본총계	9,280	10,607	10,748	11,668	12,979

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	518	638	-312	519	2,508
당기순이익	-88	-1,369	-296	972	1,362
유형자산 상각비	610	649	722	765	770
무형자산 상각비	66	66	63	57	51
외환손익	30	111	-11	0	0
운전자본의 감소(증가)	-499	84	-971	-894	670
기타	399	1,097	181	-381	-345
투자활동으로인한현금흐름	-2,799	-3,287	-2,475	-1,146	-1,190
투자자산의 감소(증가)	-402	1,181	-258	-300	-314
유형자산의 감소	41	54	32	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-2,390	-3,398	-2,106	-800	-800
기타	-48	-1,124	-143	-46	-76
재무활동으로인한현금흐름	1,609	2,676	1,795	166	161
차입금의 증가(감소)	967	1,146	1,571	-300	-300
사채의증가(감소)	340	-196	-43	0	0
자본의 증가	-913	66	180	0	0
배당금	-52	-138	-112	-52	-52
기타	1,267	1,798	199	518	513
기타현금흐름	14	199	-105	0	0
현금의증가(감소)	-658	226	-1,097	-461	1,479
기초현금	2,616	1,958	2,184	1,088	627
기말현금	1,958	2,184	1,088	627	2,106

(단위:원, 배, %)

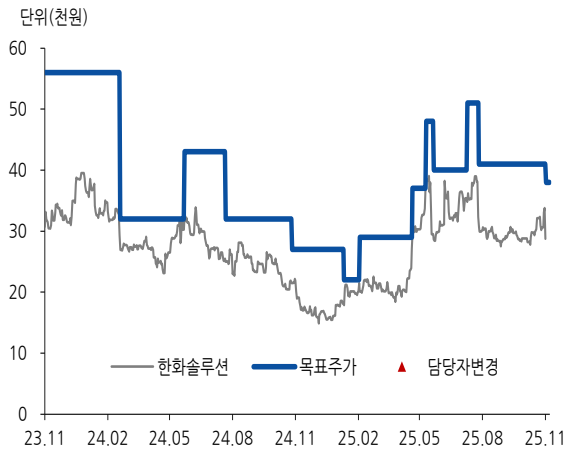
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	-509	-7,969	-1,730	5,650	7,920
EPS(지배순이익 기준)	-811	-8,175	-2,028	5,480	7,682
BPS(자본총계 기준)	53,192	60,795	61,605	66,880	74,392
BPS(지배지분 기준)	46,525	54,163	50,437	55,545	62,822
DPS	300	300	300	300	300
P/E(당기순이익 기준)	NA	NA	NA	5.1	3.6
P/E(지배순이익 기준)	NA	NA	NA	5.2	3.7
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.3	0.5	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.8	0.3	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(Reported)	12.2	34.8	28.4	11.7	8.2
배당수익률	0.8	1.9	0.9	0.9	0.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	적지	적지	흑전	40.2
EPS(지배순이익 기준)	적전	적지	적지	흑전	40.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-0.9	-13.8	-2.8	8.7	11.1
ROE(지배순이익 기준)	-1.7	-16.0	-3.8	10.2	12.8
ROA	-0.4	-5.0	-1.0	3.3	4.4
안정성 (%)					
부채비율	167.1	183.2	173.1	158.4	142.5
순차입금비율	78.7	98.8	113.6	106.0	81.6
이자보상배율	1.4	NA	0.3	NA	NA

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.28	BUY	56,000	-40.09	-29.46
2024.01.28	AFTER 6M	56,000	-41.58	-37.50
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		

▶ 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 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
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.