COMPANY UPDATE

2026. 3. 30

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

한화솔루션 (009830)

우주 태양광 2029년 상용화 목표

- 현재 우주 태양전지의 주류인 Ⅲ-Ⅴ족 화합물 다층접합 전지는 정지궤도에서 최적이나, 우주 데이터센터는 저궤도에 위치하기에 실리콘계 태양전지도 사용될 것.
- 동사는 페로브스카이트-TOPCon 탠덤 셀 양산을 준비하고 있으며, 2029년 상용화하여 우주 태양광 시장 공략 목표.
- SpaceX와 Tesla의 실리콘계 태양전지 생산 전략은 미국 태양광 시장 확장 관점에선 긍정 요인 있으나, 동사에겐 새로운 경쟁자가 등장한단 점에선 위협 요인.

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	42,000원	17.8%
현재주가	35,650원	
시가총액	6.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	171,892,536주 (60.9%)	
52주 최저/최고	18,410원/58,500원	
60일-평균거래대금	2,848.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
한화솔루션 (%)	-32.7	24.2	83.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-22.8	-22.7	-12.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	42,000	42,000	0.0%
2026E EPS	-1,250	-1,250	0.0%
2027E EPS	2,858	2,858	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	14
목표주가	46,857
추천 점수	3.6

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

Company overview: 한화솔루션은 화학, 첨단소재, 신재생에너지 사업을 영위하는 복합 기업으로, 신재생에너지 사업이 주가에 지대한 영향. 신재생에너지 사업은 태양광 셀/모듈 제조, 태양광 발전 사업, 주택용 태양광 에너지로 구성되나, 주가 및 실적에 가장 큰 영향은 태양광 셀/모듈 제조 사업. 셀/모듈 생산능력은 각각 8.9GW 및 11.2GW이며, 미국 내 셀/모듈 생산능력은 각각 3.3GW 및 8.4GW. 현재 제조 중인 셀/모듈 제품은 모두 실리콘계이나, 향후 페로브스카이트까지 태양광 소재 확장 목표.

Point (1), 우주 태양광 2029년 상용화 목표: 현재 우주 태양전지 주류는 Ⅲ-Ⅴ족 화합물 다층접합 전지이지만, 우주 데이터센터용 태양광 시스템은 저궤도(LEO)에 위치하는 만큼 효율 및 고신뢰성보다 가격 경쟁력이 중요하기에 페로브스카이트와 실리콘계 탠덤 셀 수요도 우주 태양광 시장에 사용될 전망. 현재 동사는 페로브스카이트-TOPCon 탠덤 셀에 대한 연구개발 및 파일럿 설비 가동 중에 있으며, 최근 발표한 유상증자를 통해 0.9조원의 자금을 페로브스카이트-TOPCon 탠덤 셀 양산에 집행 계획(0.1조원은 파일럿 라인 운영, 0.8조원은 GW 규모 양산라인 구축에 사용). 탠덤 셀 파일럿 라인 운영을 통해 양산성(공정, 수율, 품질 등)을 검증하고, 장기 신뢰성 평가 및 인증을 진행한 후 2029년 GW 규모 양산체계 구축 및 상용화 계획.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	13,333	12,925	13,221	13,661
영업이익 (십억원)	-365	331	1,398	2,032
순이익 (십억원)	-615	-183	740	1,336
EPS (adj) (원)	-3,728	-1,250	2,858	5,275
EPS (adj) growth (%)	적지	적지	흑전	84.6
EBITDA margin (%)	3.1	8.9	17.0	21.2
ROE (%)	-7.0	-2.1	6.1	10.3
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	12.5	6.8
P/B (배)	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	46.4	17.0	8.6	6.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한화솔루션, 삼성증권 추정

Point (2), 머스크 팀의 태양광 진출은 새로운 경쟁자 등극을 의미: SpaceX와 Tesla로 비롯되는 머스크 팀은 우주용 및 지상용 태양광 시스템 생산 확대를 계획. 지상용 태양광은 실리콘계 태양전지를 준비 중이며, 우주용은 HJT 실리콘과 페로브스카이트 탠덤 셀을 준비하는 것으로 추정. 즉, 머스크 팀이 미국 내에서 실리콘계 태양전지 생산을 계획하는 것은 미국 태양광 시장을 확장시켜준다는 점에선 긍정 요인도 있으나, 동사에게 새로운 경쟁자가 등장한다는 점에선 위협 요인.

궤도에 따른 태양광 시스템 요구 사항 및 기술 방향

	저궤도(LEO)	중궤도(MEO)	정지궤도(GEO)
환경 특징	저고도, 짧은 공전주기, 반복 일식/열 사이클	LEO와 GEO 사이, 방사선 영향 확대	장수명, 높은 신뢰성 요구, 일식 기간 존재
태양광 패널 요구 사항	경량화, 반복 열 사이클에 대한 내구성, ESS 배터리 연계 필요, 비용 효율화	내방사선성 설계, 커버글래스 최적화, EOL 출력 확보	고효율, 고내방사선성 설계, 높은 EOL 성능 유지, 고신뢰성
적합한 기술 방향	실리콘계 사용 가능, 임무에 따라 GaAs/고효율 셀 채택	GaAs 선호 가능성 확대	Ⅲ-Ⅴ계열 다중접합 중심

자료: NASA, ESA, 삼성증권

우주용 태양전지: 적용 가능한 소재별 비교

	실리콘	Ⅲ-Ⅴ족 화합물	박막형(Thin-film)	페로브스카이트
대표소재	c-Si	GaAs, InGaP, InGaAs	CIGS, CdTe	Perovskite
효율*	20~28%	28~48%	14~30%	23~36%
제조 비용	낮음	매우 비쌈	중간	잠재적으로 낮아질 수 있음
EOL 성능	낮음	매우 높음	중간	불확실
방사선 내성	중간	매우 높음	중간	높음
비출력	낮음	중간	높음	매우 높음
기술성숙도	매우 높음	매우 높음	중간	낮음
주요 적용	지상, 저궤도	중궤도, 정지궤도	저궤도(CIGS 중심)	저궤도

참고: * 다중접합을 가정한 최대치 기준
자료: NREL, 삼성증권 정리

우주용 태양전지: 적용 가능한 구조(아키텍처)별 비교

	단일 접합	다중 접합	HJT	Tandem
정의	단일 Bandgap 구조	다중 Bandgap 적층 (3J~4J)	결정질 실리콘(c-Si)과 비정질 실리콘(a-Si) 결합	서로 다른 파장 대역의 태양전지를 적층
대표 소재 조합	실리콘, GaAs, CIGS	InGaP/GaAs/Ge(3중), InGaP/GaAs/InGaAsP/Ge(4중)	c-Si/a-Si	페로브스카이트/HJT, 페로브스카이트/CIGS
효율	21~31%	33~48%	24~28%	23~36%
비출력	소재별 상이 (CIGS는 높음)	중간	낮음	중간~높음
기술성숙도	높음	높음	다소 높음	낮음~중간
저궤도 적합성	부적합	적합하나, 비용/질량 부담	단독으로는 부적합	적합
우주 태양광 내 역할	보조적 구조	현재 지배적 구조	Tandem 하부 셀에 적합	차세대 구조

참고: *NREL 기준
자료: NREL, 삼성증권 정리

한화솔루션: 유상증자 대금 시설투자 내역(2026~2028년)

용도	세부 내용	금액 (조원)
파일럿 라인 운영	- 실제 양산 규격에 부합하는 제품 생산을 위한 파일럿 설비 업그레이드/탠덤 기술 신뢰성, 공정 안정화 및 양산성 사전 검증	0.1
양산 라인 구축	- 탠덤(상부 셀: 페로브스카이트, 하부 셀: TOPCon) 양산 공정 구축	0.8
합계		**0.9**

자료: 한화솔루션, 삼성증권

한화솔루션: 탠덤 개발 및 상업화 타임라인

연도	내용
2019	탠덤 연구 개시
2024	탠덤 파일럿 라인 가동
2029	탠덤 GW급 양산 라인 가동 및 상업화 출시 목표

자료: 한화솔루션, 삼성증권

페로브스카이트-실리콘 탠덤 셀: 기술 설명

자료: 한화솔루션, 삼성증권

한화큐셀: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,449	1,459	1,420	1,380	1,335	1,365	1,422	1,398	1,335
매출액	**1,599**	**1,446**	**1,752**	**2,062**	**1,661**	**1,747**	**1,770**	**1,822**	**5,780**	**6,859**	**7,000**	**7,400**
성장률 (%q-q)	-44.3	-9.6	21.1	17.7	-19.5	5.2	1.3	2.9				
성장률 (%y-y)	105.4	47.6	52.0	-28.1	3.8	20.8	1.1	-11.6	-12.6	18.7	2.0	5.7
모듈 제조 / 기타	587	573.9	432	300	533.5	576	588	613	2,542	1,893	2,311	2,585
성장률 (%q-q)	-41.7	-2.2	-24.7	-30.6	77.8	8.0	2.0	4.3				
성장률 (%y-y)	36.3	1.1	-19.8	-70.2	-9.0	0.4	36.0	104.5	-44.3	-25.5	22.1	11.8
발전사업 / EPC	419	394.2	819	1,422	648.9	668	655	655	2,960	3,054	2,627	2,594
성장률 (%q-q)	-74.4	-5.9	107.7	73.7	-54.4	3.0	-2.0	0.0				
성장률 (%y-y)	22.3	-2.7	41.5	-13.0	54.9	69.6	-20.0	-53.9	44.4	3.2	-14.0	-1.3
주택용 에너지	594	478.3	501	340	478.2	502	527	554	278	1,913	2,061	2,221
성장률 (%q-q)	158.1	-19.4	4.7	-32.0	40.5	5.0	5.0	5.0				
성장률 (%y-y)	10,583.6	6,363.5	1,318.1	48.0	-19.4	5.0	5.3	62.6		587.5	7.8	7.8
영업이익	**136**	**156**	**8**	**-386**	**19**	**114**	**153**	**275**	**-259**	**-85**	**561**	**1,404**
성장률 (%q-q)	124.8	14.7	-94.9	BR	RB	495.3	34.8	79.6				
성장률 (%y-y)	RB	RB	RB	BR	-86.0	-27.2	1,839.3	RB	BR	RR	RB	150.2
모듈 제조 / 기타	-135	-20	-159	-298	-177	-134	-107	-20	-959	-611	-439	208
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RB
발전사업 / EPC	-42	-61	19	-168	6	13	3	10	89	-253	33	69
성장률 (%q-q)	BR	RR	RB	BR	RB	106.0	-75.5	200.0				
성장률 (%y-y)	RR	RR	-39.3	BR	RB	RB	-82.5	RB	-5.2	BR	RB	110.5
주택용 에너지	129	55	80	-21	-15	24	36	37	56	243	82	88
성장률 (%q-q)	78.9	-57.3	44.2	BR	RR	RB	49.0	5.0				
성장률 (%y-y)	RB	RB	RB	BR	BR	-56.6	-55.1	RB		337.5	-66.3	7.8
IRA AMPC	184	182	68	102	206	210	222	248	555	536	886	1,038
성장률 (%q-q)	-3.3	-1.0	-62.5	49.4	101.7	2.4	5.3	11.9				
성장률 (%y-y)	90.4	24.0	-43.9	-46.4	11.8	15.6	225.0	143.3	164.8	-3.4	65.2	17.2
이익률 (%)												
영업이익	8.5	10.8	0.5	-18.7	1.1	6.5	8.7	15.1	-4.5	-1.2	8.0	19.0
모듈 제조 / 기타	-23.0	-3.4	-36.7	-99.3	-33.3	-23.3	-18.3	-3.3	-37.7	-32.3	-19.0	8.1
발전사업 / EPC	-10.0	-15.6	2.3	-11.8	1.0	2.0	0.5	1.5	3.0	-8.3	1.3	2.7
주택용 에너지	21.8	11.5	15.9	-6.2	-3.2	4.8	6.8	6.8	19.9	12.7	4.0	4.0

자료: 한화큐셀, 삼성증권 추정

한화솔루션: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,449	1,459	1,420	1,380	1,335	1,365	1,422	1,398	1,335
매출액	**3,094**	**3,117**	**3,364**	**3,757**	**3,177**	**3,193**	**3,250**	**3,306**	**12,394**	**13,333**	**12,925**	**13,221**
성장률 (%q-q)	-33.4	0.7	7.9	11.7	-15.4	0.5	1.8	1.7				
성장률 (%y-y)	31.5	17.6	22.5	-19.1	2.7	2.4	-3.4	-12.0	-5.2	7.6	-3.1	2.3
기초소재	1,074	1,239	1,160	1,151	1,061	1,028	1,004	976	4,817	4,624	4,070	3,915
가공소재	274	308	258	271	315	284	287	279	1,038	1,111	1,165	1,200
태양광	1,599	1,446	1,752	2,062	1,661	1,747	1,770	1,822	5,780	6,859	7,000	7,400
기타	148	124	195	294	161	155	209	250	773	760	775	791
영업이익	**30**	**102**	**-7**	**-490**	**-12**	**31**	**97**	**214**	**-300**	**-365**	**331**	**1,398**
성장률 (%q-q)	-71.7	236.7	BR	RR	RR	RB	210.7	119.8				
성장률 (%y-y)	RB	RB	RR	BR	BR	-69.3	RB	RB	BR	RR	RB	322.8
기초소재	-91	-47	-9	-102	-20	-74	-45	-50	-122	-249	-189	29
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RB
가공소재	-2	10	4	-5	6	9	6	6	24	6	26	30
성장률 (%q-q)	RR	RB	-63.3	BR	RB	35.1	-32.5	-2.7				
성장률 (%y-y)	BR	8.9	-41.0	RR	RB	-12.8	60.2	RB	-63.5	-73.6	323.6	13.5
태양광	136	156	8	-386	19	114	153	275	-259	-85	561	1,404
성장률 (%q-q)	124.8	14.7	-94.9	BR	RB	495.3	34.8	79.6				
성장률 (%y-y)	RB	RB	RB	BR	-86.0	-27.2	1,839.3	RB	BR	RR	RB	150.2
기타	-13	-17	-10	15	-5	-5	-5	-5	55	-25	-22	-18
성장률 (%q-q)	BR	RR	RR	RB	BR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	-85.7	RR	RR	RR	BR	RB	BR	RR	RR
연결조정	0	-0	-0	-11	-11	-11	-11	-11	2	-11	-46	-46
성장률 (%q-q)	RB	BR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	-99.3	BR	RR	RR	BR	RR	RR	RR	RB	BR	RR	RR
지분법이익	135	3	99	-202	-57	-54	-54	-30	-327	34	-196	-107
성장률 (%q-q)	RB	-97.7	3,045.3	BR	BR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RB	RB	RB	RR	BR	BR	BR	RR	BR	RB	BR	RR
세전이익	-68	-148	-40	-582	-174	-116	-49	92	-1,424	-838	-247	902
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RB				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RB	BR	RR	RR	RB
순이익	**-30**	**-178**	**5**	**-411**	**-123**	**-95**	**-41**	**76**	**-1,369**	**-615**	**-183**	**740**
성장률 (%q-q)	RR	RR	RB	BR	RR	RR	RR	RB				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RB	RR	RR	RR	BR	RB	RR	RR	RR	RB
지배주주순이익	-44	-202	-12	-392	-132	-104	-49	67	-1,404	-650	-218	704
이익률 (%)												
영업이익	1.0	3.3	-0.2	-13.0	-0.4	1.0	3.0	6.5	-2.4	-2.7	2.6	10.6
기초소재	-8.5	-3.8	-0.8	-8.9	-1.9	-7.2	-4.5	-5.1	-2.5	-5.4	-4.6	0.7
가공소재	-0.7	3.2	1.4	-2.0	2.0	3.0	2.0	2.0	2.3	0.6	2.3	2.5
태양광	8.5	10.8	0.5	-18.7	1.1	6.5	8.7	15.1	-4.5	-1.2	8.0	19.0
기타	-8.7	-13.8	-5.1	5.0	-3.4	-3.5	-2.6	-2.2	7.1	-3.3	-2.8	-2.3
세전이익	-2.2	-4.8	-1.2	-15.5	-5.5	-3.6	-1.5	2.8	-11.5	-6.3	-1.9	6.8
순이익	-1.0	-5.7	0.1	-10.9	-3.9	-3.0	-1.2	2.3	-11.0	-4.6	-1.4	5.6

자료: 한화솔루션, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**12,394**	**13,333**	**12,925**	**13,221**	**13,661**
매출원가	11,008	11,845	10,790	9,981	9,725
매출총이익	**1,386**	**1,488**	**2,135**	**3,240**	**3,937**
(매출총이익률, %)	11.2	11.2	16.5	24.5	28.8
판매 및 일반관리비	1,686	1,853	1,805	1,841	1,905
영업이익	**-300**	**-365**	**331**	**1,398**	**2,032**
(영업이익률, %)	-2.4	-2.7	2.6	10.6	14.9
영업외손익	**-1,383**	**-475**	**-577**	**-497**	**-404**
금융수익	108	98	215	259	280
금융비용	548	539	603	640	665
지분법손익	-327	34	-196	-107	-11
기타	-616	-69	7	-8	-8
세전이익	**-1,683**	**-840**	**-247**	**902**	**1,628**
법인세	-316	-225	-64	162	292
(법인세율, %)	18.7	26.8	26.0	17.9	17.9
계속사업이익	-1,109	-613	-183	740	1,336
중단사업이익	-260	-2	0	0	0
순이익	**-1,369**	**-615**	**-183**	**740**	**1,336**
(순이익률, %)	-11.0	-4.6	-1.4	5.6	9.8
지배주주순이익	-1,404	-650	-218	704	1,300
비지배주주순이익	35	35	35	35	35
EBITDA	415	419	1,147	2,241	2,898
(EBITDA 이익률, %)	3.4	3.1	8.9	17.0	21.2
EPS (지배주주)	-8,050	-3,728	-1,250	2,858	5,275
EPS (연결기준)	-7,847	-3,527	-1,047	3,002	5,419
수정 EPS (원)*	-8,050	-3,728	-1,250	2,858	5,275

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**10,883**	**12,637**	**14,955**	**16,344**	**17,914**
현금 및 현금등가물	2,184	2,470	5,100	6,263	7,497
매출채권	2,305	1,543	1,496	1,530	1,581
재고자산	4,258	5,680	5,506	5,632	5,820
기타	2,136	2,943	2,853	2,918	3,015
비유동자산	**19,154**	**20,507**	**21,230**	**21,611**	**22,029**
투자자산	5,434	5,876	6,020	6,144	6,328
유형자산	10,727	11,182	11,823	12,132	12,412
무형자산	1,756	1,846	1,789	1,737	1,691
기타	1,238	1,603	1,598	1,598	1,598
자산총계	**30,037**	**33,144**	**36,185**	**37,955**	**39,943**
유동부채	**11,708**	**12,736**	**12,894**	**13,132**	**13,442**
매입채무	2,610	2,709	2,626	2,686	2,776
단기차입금	5,110	6,320	6,320	6,320	6,320
기타 유동부채	3,987	3,707	3,948	4,126	4,347
비유동부채	**7,722**	**9,223**	**9,937**	**10,728**	**11,070**
사채 및 장기차입금	6,423	7,852	8,593	9,365	9,677
기타 비유동부채	1,300	1,371	1,344	1,364	1,393
부채총계	**19,430**	**21,959**	**22,831**	**23,860**	**24,513**
지배주주지분	**9,450**	**9,101**	**11,235**	**11,940**	**13,240**
자본금	889	889	1,249	1,249	1,249
자본잉여금	1,562	1,771	3,809	3,809	3,809
이익잉여금	4,132	3,443	3,225	3,929	5,230
기타	2,866	2,998	2,953	2,953	2,953
비지배주주지분	**1,157**	**2,084**	**2,119**	**2,155**	**2,190**
자본총계	**10,607**	**11,185**	**13,355**	**14,094**	**15,430**
순부채	10,701	12,706	11,156	10,872	10,066

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**638**	**-655**	**1,351**	**2,023**	**2,496**
당기순이익	-1,369	-615	-183	740	1,336
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,942	1,432	1,374	1,523	1,563
유형자산 감가상각비	649	720	759	791	820
무형자산 상각비	66	64	58	52	46
기타	1,227	648	558	680	697
영업활동 자산부채 변동	94	-1,395	104	-75	-112
투자활동에서의 현금흐름	**-3,287**	**-1,749**	**-1,218**	**-909**	**-878**
유형자산 증감	-3,344	-1,972	-1,400	-1,100	-1,100
장단기금융자산의 증감	-107	-22	20	-15	-22
기타	163	245	162	206	244
재무활동에서의 현금흐름	**2,676**	**2,714**	**2,884**	**274**	**-196**
차입금의 증가(감소)	3,485	2,353	1,066	889	442
자본금의 증가(감소)	66	209	2,398	0	0
배당금	-138	-166	0	0	0
기타	-737	318	-580	-615	-639
현금증감	226	286	2,630	1,163	1,234
기초현금	1,958	2,184	2,470	5,100	6,263
기말현금	2,184	2,470	5,100	6,263	7,497
Gross cash flow	**573**	**817**	**1,192**	**2,263**	**2,899**
Free cash flow	**-2,759**	**-2,665**	**-49**	**923**	**1,396**

재무비율 및 주당지표

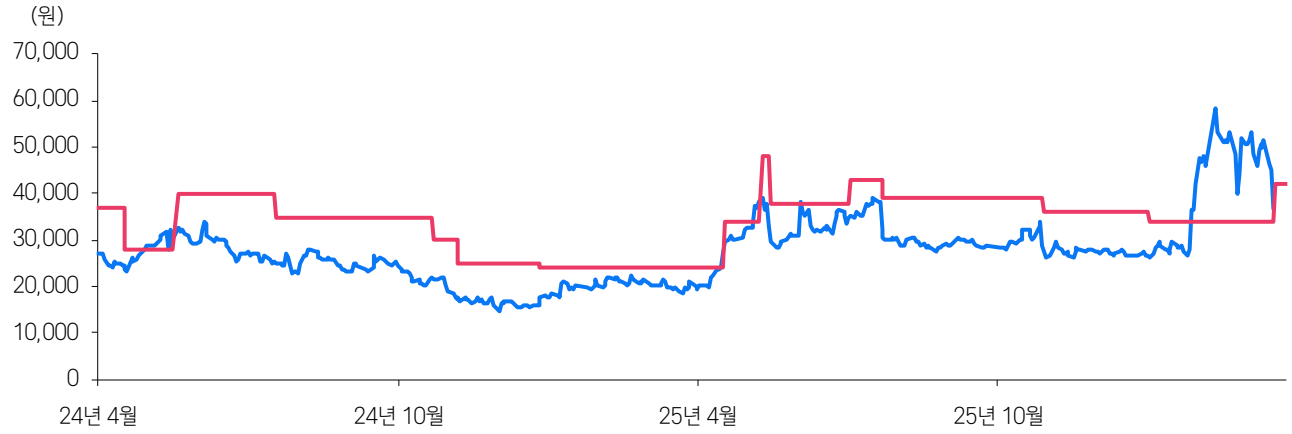
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-5.2	7.6	-3.1	2.3	3.3
영업이익	적전	적지	흑전	322.8	45.3
순이익	적지	적지	적지	흑전	80.5
수정 EPS**	적지	적지	적지	흑전	84.6
주당지표					
EPS (지배주주)	-8,050	-3,728	-1,250	2,858	5,275
EPS (연결기준)	-7,847	-3,527	-1,047	3,002	5,419
수정 EPS**	-8,050	-3,728	-1,250	2,858	5,275
BPS	54,974	52,947	46,046	48,934	54,262
DPS (보통주)	300	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	12.5	6.8
P/B***	0.3	0.5	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	35.3	46.4	17.0	8.6	6.4
비율					
ROE (%)	-16.0	-7.0	-2.1	6.1	10.3
ROA (%)	-5.0	-1.9	-0.5	2.0	3.4
ROIC (%)	-1.6	-1.5	1.3	6.0	8.6
배당성향 (%)	-3.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	100.9	113.6	83.5	77.1	65.2
이자보상배율 (배)	-0.5	-0.7	0.5	2.2	3.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 한화솔루션, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/22	4/25	5/27	7/26	10/30	11/14	2025/1/3	4/25	5/19	5/23	7/11	7/31
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	37000	28000	40000	35000	30000	25000	24000	34000	48000	38000	43000	39000
괴리율 (평균)	-27.49	1.65	-28.46	-30.39	-33.88	-33.96	-14.79	-3.03	-25.24	-13.71	-14.92	-24.04
괴리율 (최대or최소)	-21.49	15.18	-15.25	-19.71	-26.17	-29.32	12.92	12.94	-20.94	0.66	-9.30	-13.33

일 자	11/6	2026/1/9	3/27
투자의견	BUY	BUY	HOLD
TP (원)	36000	34000	42000
괴리율 (평균)	-23.85	21.18	
괴리율 (최대or최소)	-17.92	72.06	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA