

Hanwha Chemical

2019년 2분기 실적 발표

2019.8.7

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.

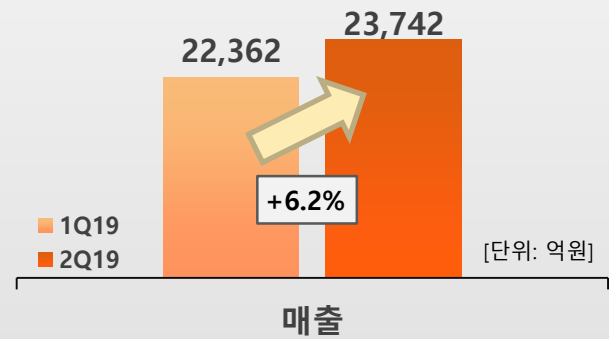
이러한 예측 정보는 이미 알려진 또는 아직 알려지지 않은 위험과 시장 상황, 기타 불명확한 사정 또는 당초 예상하였던 사정의 변경에 따라 영향을 받을 수 있고 실제 결과와 이에 기재되거나 암시된 내용 사이에 차이가 있을 수 있으며, 시장 환경의 변화와 전략 수정 등에 따라 예고 없이 달라질 수 있습니다.

이 자료는 투자자 여러분의 투자 판단을 위한 참고자료로 작성된 것으로, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다.

2Q19 vs 1Q19

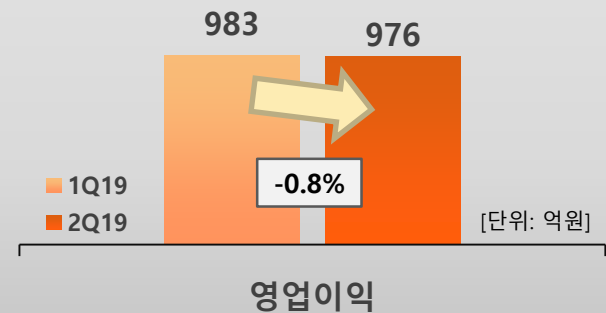
매출액 전분기 대비 +6.2% 증가

- 기초소재/태양광 제품 가격 상승
- 2분기 영업일수 증가
- 국내 신차 판매 호조



영업이익 전분기 대비 -0.8% 감소

- 유가 상승 및 정기보수 영향
- 멀티-모노 라인 전환 가속화로 원가 상승
- 면세점 할인율 확대



손익현황

(단위 : 억원)

구 분	2Q19	1Q19	QoQ	2Q18	YoY
매출액	23,742	22,362	+6.2%	22,505	+5.5%
영업이익	976	983	-0.8%	1,843	-47.1%
영업이익률	4.1%	4.4%	-0.3%p	8.2%	-4.1%p
EBITDA	2,369	2,354	+0.6%	2,921	-18.9%
EBITDA 마진	10%	10.5%	-0.5%p	13.0%	-3.0%p
세전이익	445	1,568	-71.6%	2,608	-82.9%
당기순이익	230	1,198	-80.8%	1,851	-87.6%



구 분	기초소재	태양광	가공소재	리테일	기타	연결조정	합계
매출액	9,949	13,945	2,524	1,755	3,019	-7,450	23,742
영업이익	502	327	-28	-67	209	33	976
영업이익률	5.0%	2.3%	-1.1%	-3.8%	6.9%	-	4.1%

재무현황

(단위 : 억원)

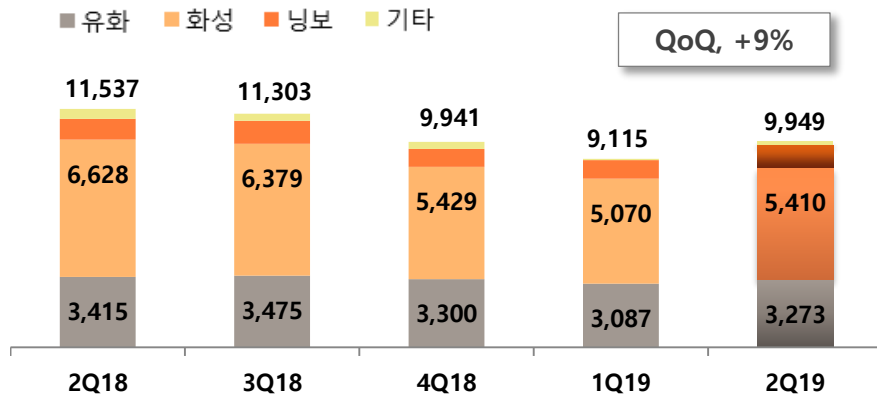
구 분	17년	18년	2Q19	전년말 대비
자산	136,495	152,315	155,388	+3,073
(현금 및 현금성 자산)	(8,050)	(10,241)	(8,427)	△1,814
부채	74,620	90,044	92,725	+2,681
(차입금)	(44,174)	(58,885)	(61,050)	+2,165
자본	61,875	62,271	62,663	+392
부채비율	121%	145%	148%	+3%p
순차입금비율	58%	78%	84%	+6%p



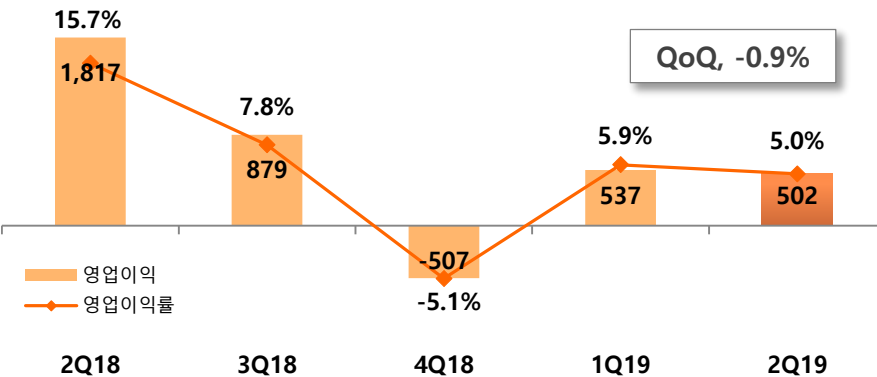
구 분	기초소재	태양광	가공소재	리테일	기타	연결조정	합계
자산	83,305	83,032	15,508	22,972	14,465	-63,894	155,388
부채	28,567	48,561	9,611	11,496	6,851	-12,361	92,725
자본	54,738	34,471	5,897	11,476	7,614	-51,533	62,663

기초소재

매출 (억원)



영업이익 (억원)



2분기 실적

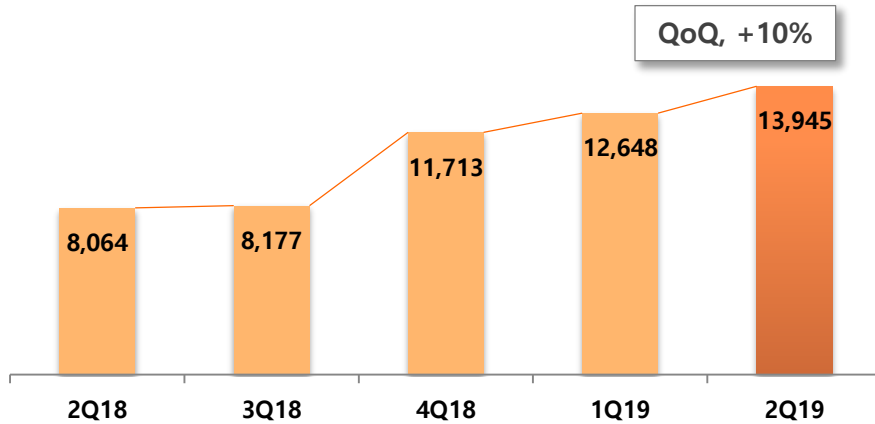
- 원료 투입가 상승, 가성소다 정기보수에도 불구하고, 원화 약세 등으로 영업이익 소폭 감소
 - 유화: 원화 약세에도 불구하고 원료 투입가 증가로 영업이익 소폭 감소
 - 화성: PVC, TDI 실적 전분기 대비 개선에도 불구하고, 가성소다 정기보수 영향으로 영업이익 감소
 - 폴리실리콘: 국제가 부진으로 영업손실 지속

3분기 전망

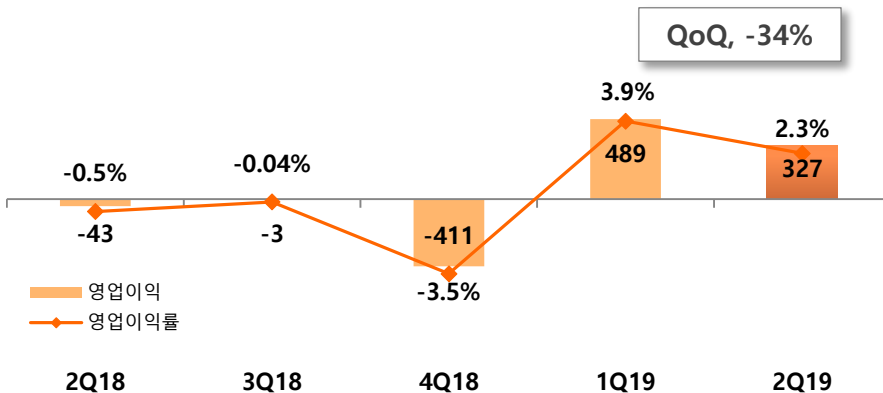
- 가성소다 판매량 회복 및 제품 스프레드 개선으로 영업이익 개선 전망
 - 유화: 원료 가격 하락에 따라 영업이익 개선 전망
 - 화성: TDI는 계절적 비수기로 영업손실 지속 예상되나, PVC 스프레드 확대, 가성소다 판매량 회복으로 영업이익 개선 전망
 - 폴리실리콘: 모노용 폴리실리콘 시황 점진적 회복으로 영업손실 감소 전망

태양광

매출 (억원)



영업이익 (억원)



2분기 실적

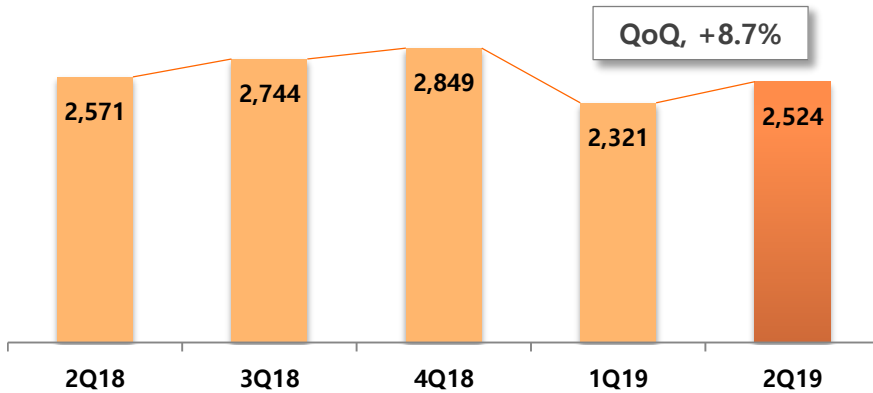
- 주요 판매 지역에서의 모노 제품 수요 강세로 ASP가 상승하였음에도 불구하고, 멀티-모노 라인 전환 일정 가속화로 일시적으로 원가 상승하며 영업이익 감소
- 미국/유럽 등 고효율 모노 제품 수요 강세에 힘입어 ASP 상승하며 매출 증가
- 시장 니즈 변화에 대응하기 위해 멀티-모노 라인 전환 일정을 가속화함에 따라 일시적 원가 상승

3분기 전망

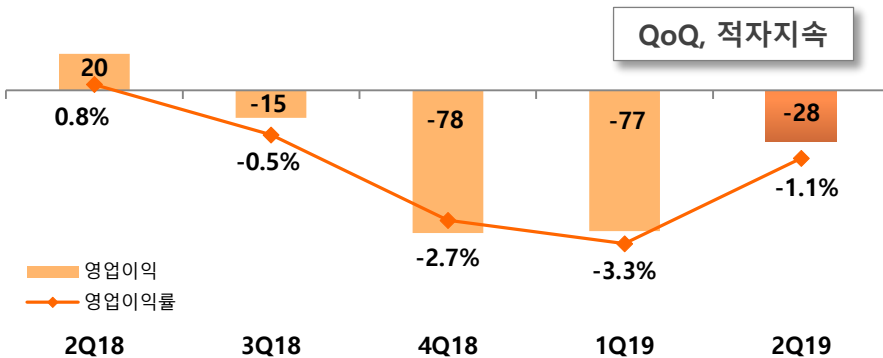
- 멀티-모노 라인 전환으로 인한 제품 포트폴리오 개선 효과와 전분기 대비 출하량 증가로 원가 상승분 상쇄 및 수익성 개선 전망
- 미국/유럽 등 주요 시장 견조한 수요 지속 전망
- 중국 내 프로젝트 확정으로 글로벌 수요 지속되며 동남아 등 기타 시장 견조한 성장 예상

가공소재

매출 (억원)



영업이익 (억원)



2분기 실적

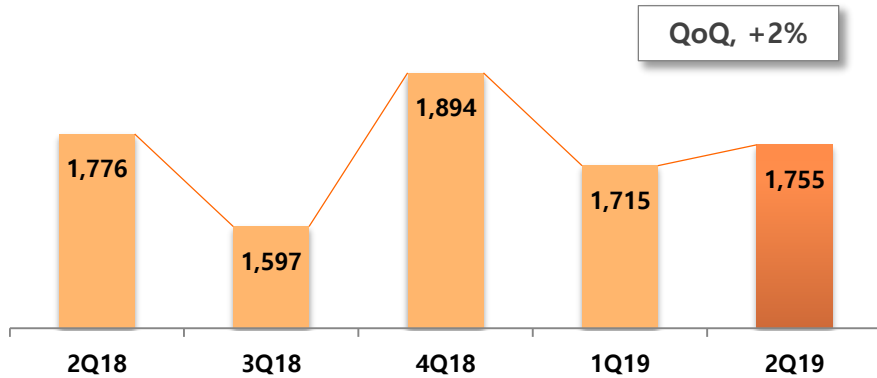
- 국내 신차 판매 증가 및 태양광 설치 수요 증가로 매출액 확대 및 영업 적자폭 축소
 - 자동차소재: 주요 고객사의 중국 판매 부진은 지속되고 있으나, 국내 신차 판매량 증가로 영업이익 개선
 - 태양광소재: 견조한 글로벌 태양광 설치 수요 및 원화 약세 영향으로 전분기 대비 영업이익 증가
 - 전자소재: 신규 핸드폰 출시 영향 등이 분기말부터 본격적으로 반영되며 영업적자 축소

3분기 전망

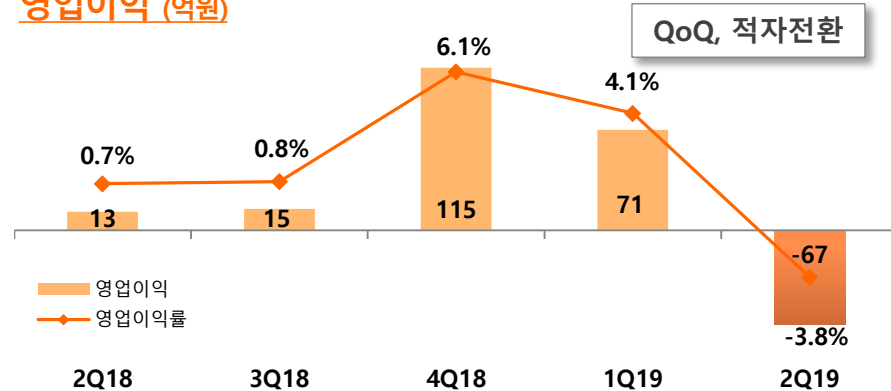
- 북미 신차 출시 효과로 전분기 대비 적자폭 축소 전망
 - 자동차소재: 하반기 북미 신차 출시 효과로 실적 소폭 개선 예상
 - 태양광소재: 견조한 글로벌 설치 수요 지속으로 전분기와 유사한 수준의 실적 예상
 - 전자소재: 신규 핸드폰 출시 영향이 본격적으로 반영되며 실적 개선

리테일

매출 (억원)



영업이익 (억원)



2분기 실적

- 일시적 비용 반영 및 면세점 할인율 상승으로 영업이익 적자전환
 - 백화점: MD 개편 및 VIP 프로모션 진행으로 매출 증가 vs. 보유세 영향으로 영업이익 감소
 - 면세점: 재고소진을 위한 할인율 상승으로 영업적자 확대

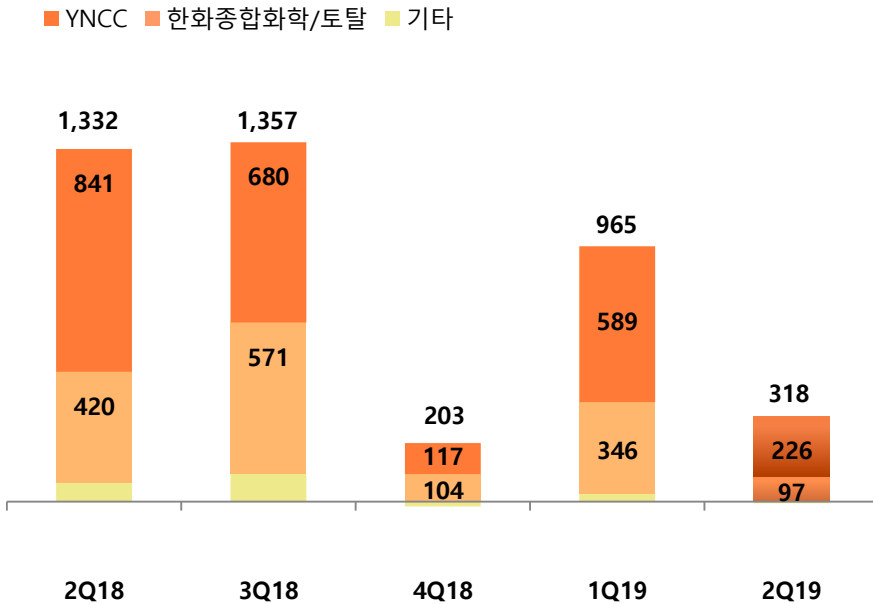
3분기 전망

- 백화점 비수기 및 면세점 할인율 확대로 적자 지속 전망
 - 백화점: 명품관 MD 개편 공사 및 계절지수 영향으로 실적 감소 전망
 - 면세점: 영업종료를 앞두고 재고부족 및 할인율 확대로 영업적자 지속 전망

*9/30 면세점 사업 종료 예정

지분법이익

지분법이익 (억원)



2분기 실적

- 정기보수로 인한 판매량 감소, 시황 약세, 공장사고 발생 등으로 지분법 이익 감소
 - 한화종합화학: PET업체 가동률 상승에 따라 PTA 시황이 개선되며 영업이익 증가
 - 한화토탈: SM공장 사고 및 정기보수 연장 등으로 영업적자 전환
 - YNCC: 1사업장 정기보수로 인한 판매량 감소 및 제품 스프레드 축소로 영업이익 감소

3분기 전망

- 글로벌 수요 부진 우려 지속되나, 전분기 정기보수 종료 및 일회성비용 소멸 효과로 실적 개선 전망
 - 한화종합화학: 시황 개선으로 견조한 실적 지속
 - 한화토탈: 증설 판매 물량 증가 및 제품 스프레드 개선 예상
 - YNCC: 원가 하락으로 제품 스프레드 개선 예상

Appendix.

사업부문별 실적(종합)



(단위 : 억원)

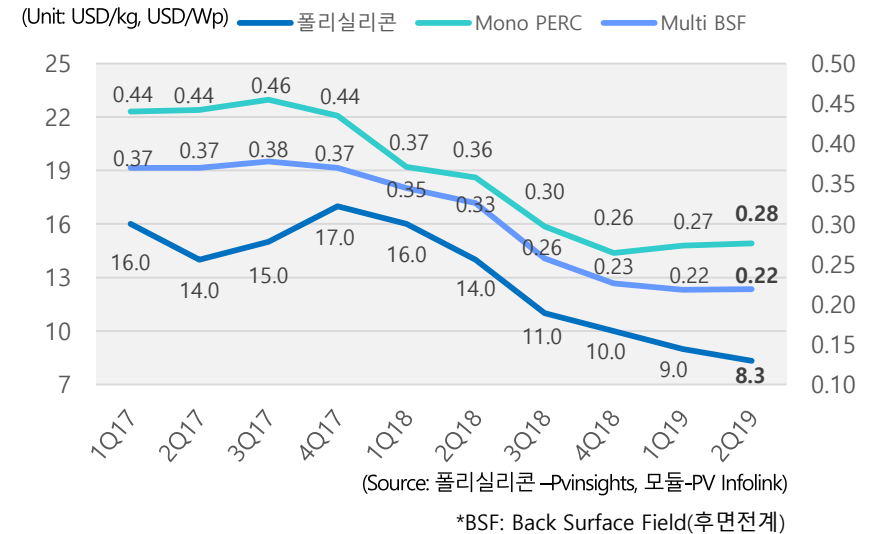
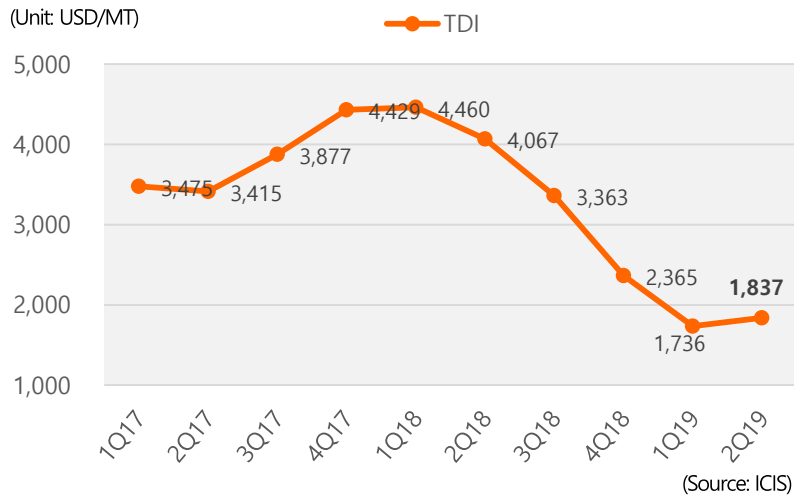
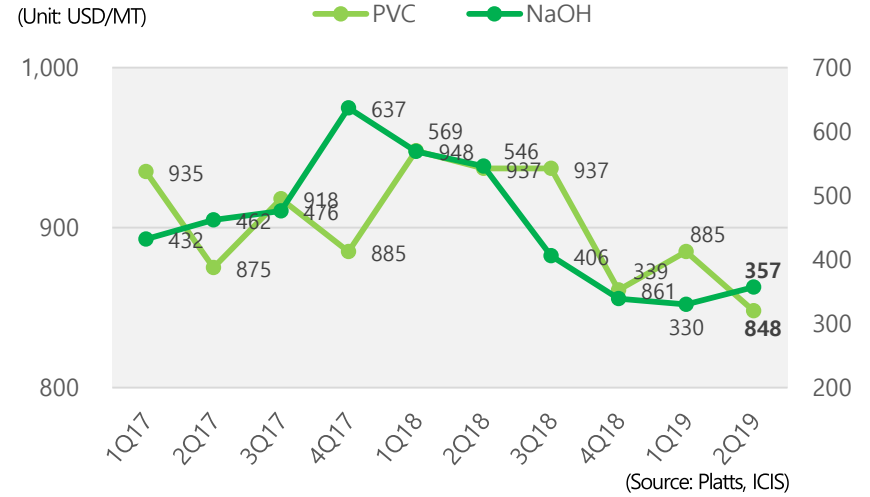
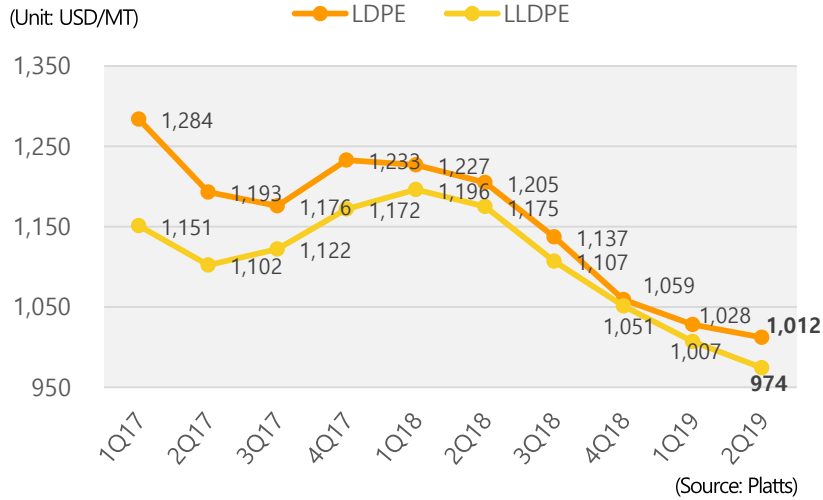
구 분	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	2017	2018
매출액	21,913	24,856	23,130	23,519	20,761	22,505	23,119	24,075	22,362	23,742	93,418	90,460
기초소재	10,527	10,645	11,025	11,079	10,941	11,537	11,303	9,941	9,115	9,949	43,276	43,722
태양광	7,515	8,724	8,375	9,533	8,274	8,064	8,177	11,713	12,648	13,945	34,147	36,228
가공소재	2,630	2,323	2,434	2,437	2,312	2,571	2,744	2,849	2,321	2,524	9,824	10,476
리테일	1,672	1,598	1,846	2,038	1,775	1,776	1,597	1,894	1,715	1,755	7,154	7,042
기타	3,748	5,215	3,291	2,549	2,428	2,699	2,682	2,427	2,531	3,019	14,803	10,236
연결조정	-4,179	-3,649	-3,841	-4,117	-4,969	-4,142	-3,384	-4,749	-5,968	-7,450	-15,786	-17,244
영업이익	1,966	2,187	2,153	1,258	1,721	1,843	938	-959	983	976	7,564	3,543
기초소재	1,673	1,612	1,822	1,204	1,483	1,817	879	-507	537	502	6,311	3,672
태양광	107	153	52	-169	350	-43	-3	-411	489	327	143	-107
가공소재	75	-13	28	-68	-61	20	-15	-78	-77	-28	22	-134
리테일	-13	-113	167	188	48	13	15	115	71	-67	229	191
기타	174	521	119	-60	18	72	79	-123	131	209	754	46
연결조정	-50	+27	-35	+163	-117	-36	-17	+45	-168	33	+105	-125
세전이익	3,925	3,052	3,319	363	3,667	2,608	-26	-3,366	1,568	445	10,659	2,883
당기순이익	3,242	2,494	2,521	88	2,925	1,851	-348	-2,824	1,198	230	8,345	1,604

2H19 Outlook

기초소재	LDPE	· 3Q 계절적 수요 상승 및 중국 현지 생산업체의 정기보수 집중 등으로 중국내 수급 발란스가 소폭 개선될 것으로 전망되나, 전반적인 공급과잉과 미중 무역분쟁 협상 이슈 등으로 약세 지속 전망
	가성소다	· 중국 내수 수요 부진에 따른 수출 물량 증가, 중국 환경 규제 강화로 국제가 약보합세 전망되나, 중동/인도 등 중대형 수요 기대, 브라질 CA Plant 가동정지 이슈 등이 하방 지지 요인으로 작용 전망
	PVC	· 향후 미중 무역 분쟁 항방과 인도 PVC 관세 및 반덤핑 변동 조치로 인한 국제가 영향을 지켜보아야 할 것이며, 인도 및 동/서남아 개발도상국 위주 견고한 PVC 수요 예상되어 현재 수준 지지 전망
	TDI	· 가격 저점 인식 및 성수기 도래에 따른 구매 심리 회복, 주요 Maker의 정기보수와 공정 Trouble로 인한 공급 감소로 국제가 점진적 반등 예상
	폴리실리콘	· 중국 내 모노 Cell 업체 증설에 따른 모노 Cell 가격 하락이 모노 Wafer와 모노용 폴리실리콘 가격 상승을 제한할 것으로 예상되나, 하반기 집중되는 태양광 설치수요 증가로 모노용 폴리실리콘 수급이 타이트하게 유지되며 국제가 소폭 회복 예상
태양광	<ul style="list-style-type: none"> · 중국 및 기타 : 중국은 프로젝트 확정 후 설치 본격화 예상되며, 동남아/남미시장 또한 견조한 성장 예상 · 유럽 : MIP 제도 폐지로 인한 태양광 가격 경쟁력 제고로 스페인/독일/네덜란드/프랑스 중심 수요 증가 <ul style="list-style-type: none"> - 스페인: Sun Tax 폐지로 인한 불확실성 해소로 Rooftop 수요 증가 - 독일: 중대형 Utility segment 경매 제도 활성화 - 네덜란드: 대규모 태양광 설치를 위한 보조금 제도 영향으로 설치량 증가 · 미국 : ITC 환급률 30% 적용 가능한 Safe Harbor용 모듈 구매 수요 4분기 집중 가능성 존재 · 일본 : 4분기 개별소비세 인상 전 설치 수요 급증 	

*MIP(Minimum Import Price)

주요제품 가격동향



주요 투자 현황

구분	투자금액	투자기간	투자내역	
기초소재	C5 석유수첨수지 신설	1,240 억원	17. 1월 ~ 19. 7월	DCPD +5만톤
	PVC-VCM 증설	1,631 억원	17. 9월 ~ 19. 12월	VCM +15만톤, PVC +13만톤
리테일	광고점 투자	4,500 억원	16. 7월 ~ 20. 2월	신규 백화점 출점
한화토탈	HDPE 증설	3,620 억원	17년 ~ 19. 12월	+40만톤
	PP 증설	3,800 억원	18년 ~ 20년	+40만톤
여천NCC	NCC 및 BD 증설	7,400 억원	19. 3월 ~ 20. 12월	에틸렌 +34만톤, BD +13만톤

주요제품 생산능력 현황

구 분		CAPA(천톤)	2019년 정기보수 계획	
기초소재	LDPE/EVA	447	4월, 약 10일간, 100천톤 10~11월, 약 20일간, 120천톤	
	LLDPE	355	5~6월, 약 30일간, 225천톤	
	PVC	650	6월, 약 10일간, 350천톤 10월, 약 13일간, 300천톤	
	가성소다	840	4~5월, 약 25일간, 340천톤	
	TDI	150	4~5월, 약 15일간, 150천톤 10~11월, 약 15일간, 150천톤	
	폴리실리콘	15	-	
	PVC (닝보)	350	12월, 약 10일간, 350천톤	
태양광	셀	9.0 GW	-	
	모듈	10.7 GW	-	
지분법사	한화토탈	에틸렌	1,405	3월 말~ 6월 중순, 1,095천톤
		프로필렌	1,062	3월 말~ 6월 중순, 932천톤
		부타디엔	150	3월 말~ 6월 중순, 150천톤
		SM	1,071	3월 말~ 6월 중순, 1,021천톤
		PX	2,000	-
		PE	735	3월 말~ 6월 중순, 735천톤
		PP	717	3월 말~ 6월 중순, 717천톤
	여천NCC	에틸렌	1,950	5월 말~ 6월 말, 900천톤
		프로필렌	1,111	5월 말~ 6월 말, 591천톤
		부타디엔	240	5월 말~ 6월 말, 240천톤
		BTX	780	5월 말~ 6월 말, 340천톤
	한화종합화학	PTA	2,000	대산공장, 4월, 700천톤