

[한화솔루션 4Q23 실적발표 Q&A 요약]

<출처 : 미래에셋증권 이진호,김태형>

Q) 일회성 요인 / 부문별로 반영된 규모는?

일회성 비용은 국내 음성 공장 가동 중단 300억원.
영업외 비용은 금리 인상, 차입금 증가가 일부 반영.
음성공장 및 소면적 공장 손상차손이 3천억원 이상

Q) 신재생 / EPC, IRA 제외하면 모듈 사업 수익성이 적자인가?

4분기 일회성 요인인 인건비까지 감안하면 흑자
1분기 적자 전망은 EPC와 AMPC를 포함한 전망

Q) 24년 CAPEX / 부문별로 나눠서 그리고 자금조달 계획은?

3.2조원. 사업부별 미국 설비투자 2조원. 태양광 2.6조원. 케미칼 및 기타 6천억원
영업현금흐름 및 차입 통해서 자금조달 계획

Q) 신재생 / 1분기 모듈 판매량 감소와 판가 하락 전망하셨는데, 가이던스는?

23년 출하량 8GW 달성. 24년 10GW 판매 목표
1분기는 시장 내 재고가 많은 편. 유럽 뿐만 아니라 미국도
동남아 우회관세 면세가 끝나기 전 판매 물량이 증가하고 있으며, 비수기 영향도 있음
하반기로 갈수록 판매량 증가 예상
국제적으로 모듈 판가 약세. 과도한 경쟁 심화
하반기 재고 물량 완화될 것으로 예상

Q) 미국 공장 /초기 가동률 목표는?

전년도 완공된 부분은 정상 가동
올해 완공될 수직계열화 3.3GW. 2분기 초를 시작으로 가동 시작
하반기 말에는 판가나 판매량에도 도움이 될 것으로 예상

Q) AMPC / 24년 AMPC 가이드선스와 23년 AMPC 수취 시점은?

23년 반영금액은 2,000억원.
24년은 미국 신규공장 가동 증가와 수직계열화 라인 돌아가면서 약 5~6천억원 이상으로
예상
1Q23~3Q23 반영하지 않았던 AMPC 금액을 약 300억원 정도 소급해 적용
최근 AMPC 가이드라인에 따라 인식 시점에 대해 변경이 있었음

따라서 생산하는 시점에 AMPC 금액을 반영하다보니 금액이 커진 상황

Q) EPC / EPC 수익성 가이드스 대비 하회. 향후 수익성 전망은?

중장기 수익성은 한자리수 중후반을 목표로 하고 있는 상황

향후 목표 수익성은 충분히 달성할 수 있을 것으로 예상

Q) 모듈 / 인건비 감안해도 모듈 수익성이 로우 싱글. 시장 기대보다 낮은 이유는?

시장 내 재고 증가가 가팔라, 판가 하락이 나타났음

4분기에 이어 1분기까지 영향을 미치고 있음

웨이퍼 가격 하락에 따른 래깅 효과는 예상한 만큼 나타났으나, ASP가 크게 하락해 스프레드 개선에 부담으로 작용

수요는 견조한 성장세. 24년에도 좋은 성장세 지속 전망

그렇지만 공급 과잉이 심각. 가격 경쟁이 무분별하게 나타나고 있는 상황

미국은 가격 방어가 되고 있는 상황이지만, 글로벌하게는 태양광 시황이 어려움

신재생에너지는 크게 2가지 사업 전략

잘할 수 있는 미국 시장에 집중. 그리고 한발 빠르게 계획을 실행해 미국 공장 증설

현재는 시황 악화로 어려운 상황이나, 하반기로 갈수록 투자에 대한 결실을 맺을 수 있을 전망

내년부터 생산되는 물량은 우량 고객사와 장기간의 계약도 체결

앞으로 미국 시장 성장세는 유틸리티와 C&I에서 나타날 것

변화에 발맞춰 제품 생산도 준비 중

미국 공장에서 제품이 생산되기 시작하면, 빛을 발할 것으로 예상

개발자산과 EPC에서도 매분기 매출액을 창출하는 중

작년 매출액 2조원 달성. 올해도 매출액 2.5조원 목표

모듈 시장 수익성은 개발 자산 쪽에서 만회해줄 것으로 예상

Q) AMPC / 유동화 가능성에 대해?

적극적으로 검토 중. 다수의 글로벌 IB와 논의 중