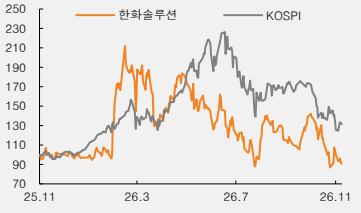
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.16

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 35,000원
현재주가(26/11/13)	23,650원
상승여력	48.0%

영업이익(26F,십억원)	608
Consensus 영업이익(26F,십억원)	598
EPS 성장률(26F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(26F,%)	275.0
P/E(26F,x)	18.2
MKT P/E(26F,x)	5.2
KOSPI	5,290.53
시가총액(십억원)	5,319
발행주식수(백만주)	225
유동주식비율(%)	58.7
외국인 보유비중(%)	9.9
베타(12M) 일간수익률	0.30
52주 최저가(원)	22,600
52주 최고가(원)	55,180

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-27.8	-41.9	-15.2
상대주가	-17.6	-13.8	-33.1



[Energy Transition]

이진호
jinho.lee.z@miraeasset.com

009830 · Energy Transition

한화솔루션

한국 공장 가동률 상승으로 수익성 개선 전망

투자의견 매수 유지, 목표주가 3.5만원으로 상향

한화솔루션의 목표주가를 3.3만원에서 3.5만원으로 상향하고 투자의견 매수를 유지한다. Non-US로 통합되어있던 실적에서 타 지역대비 높은 판가를 보유한 한국을 구분 지으면서 기존 매출액 및 영업이익 전망치도 상향 조정해 목표주가를 높였다. 여전히 한화솔루션의 메인 투자포인트는 미국 태양광 시장 내 수직계열화와 Section 232를 통한 판가 상승이다. 국내 태양광 시장이 커지고, 미국 카터스빌 공장이 램프업되면서 남는 한국 셀이 내수 시장에 활용될 전망이다. 다만, 국내 시장이 전체 매출액 및 이익에서 차지하는 비중은 낮아 실적 전망치 상향폭은 제한적이다.

투자포인트: 미국 판가, AMPC, 발전자산과 주택용

첫째, 12월 4일 시행되는 Section 232 최저수입가격(모듈 W당 38센트)이 미국 모듈 가격의 하한을 끌어올린다. 둘째, 카터스빌 램프업으로 AMPC 수취 금액이 늘고, 2027년 물량이 이미 판매된 DCA 모듈의 비중이 커진다. 셋째, 미국 전력 부족으로 발전자산 매각과 주택용 태양광 사업이 점차 개선될 전망이다. 미국 중간선거에서 민주당이 양원을 장악해 정책 불확실성이 줄어든 점도 긍정적이다.

국내 태양광 산업에서의 의의와 전망

동사는 국내 최대 태양광 생산능력을 보유했고 충분한 생산세액공제가 주어진다면 국내 공장 가동률 상승을 통해 시장 성장에 큰 보탬이 될 것으로 예상한다. 다만 동사는 미국 내 생산기지 구축으로 인해 국내 추가 증설을 위한 자금력은 부족할 것으로 예상한다. 따라서 국내 시장 활성화가 동사의 국내 생산능력을 확장시키기에는 어려울 것으로 보인다.

동사는 진천 공장에 셀 5.3GW와 모듈 2.5GW로 국내 최대 생산능력을 갖췄지만, 한국 셀은 대부분 미국으로 수출되고 있고 한국 모듈 가동률은 30%대다. 말레이시아 셀로 미국 공급 일부를 대체하면 한국 셀 약 1GW를 국내 1등급 모듈에 쓸 수 있어, 한국 모듈 영업이익은 2026년 92억원에서 2028년 1,030억원으로 늘어날 전망이다. 국내 비중은 전사 영업이익의 7% 이하여서 주가는 여전히 미국 변수가 좌우하지만, 절대 수혜 금액은 국내 기업 중 가장 클 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	12,394	13,333	16,683	18,763	19,412
영업이익 (십억원)	-300	-365	608	1,340	1,587
영업이익률 (%)	-2.4	-2.7	3.6	7.1	8.2
순이익 (십억원)	-1,404	-650	268	532	739
EPS (원)	-7,292	-3,377	1,299	2,338	3,248
ROE (%)	-16.0	-7.0	2.9	5.3	7.0
P/E (배)	-	-	18.2	10.1	7.3
P/B (배)	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 한화솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

투자 포인트

한화솔루션의 투자 포인트는 세 가지다. 첫째, Section 232 시행으로 미국 모듈 판가 상승이 기대된다. 둘째, 카터스빌 램프업으로 AMPC 수취 금액이 늘고 DCA 모듈 판매가 확대된다. 셋째, 미국 전력 부족으로 발전자산 매각과 주택용 태양광 사업이 점차 개선된다. 3분기에는 케미칼(447억원 적자)과 EPC, 발전자산 매각(576억원 적자) 부진으로 영업이익이 905억원에 그쳤지만, 2027년에는 세 요인이 겹치며 이익이 크게 회복될 것으로 판단한다.

① Section 232: 미국 모듈 가격의 하한 상승

12월 4일부터 Section 232 폴리실리콘 조치의 최저수입가격(셀 W당 22센트, 모듈 38센트)이 적용된다. 이미 체결된 고정가격계약을 제외하면 이보다 싼 수입품은 통관이 어려워져, 저가 수입 모듈이 미국 판가를 누르던 구조가 변화된다. 미국 내 생산과 비중국 공급망을 갖춘 동사는 가격 상승의 직접 수혜를 받는다. 동사는 2027~2028년 GW급 계약 가격이 올해보다 10% 이상 높다고 밝혔다. 미국 모듈 가격이 1센트 오르면 연간 미국 판매량(약 7~8GW) 기준 영업이익은 약 1,000억원 늘어난다.

② 카터스빌 램프업: AMPC 증가와 DCA 모듈 확대

카터스빌 통합 공장(잉곳, 웨이퍼, 셀 각 3.3GW)은 3분기 말 웨이퍼와 셀 공정 가동률이 대부분 생산능력 수준에 도달한 것으로 알려졌다. 모듈(W당 7센트)에 셀(4센트)과 웨이퍼 공제가 더해지면서 AMPC는 3분기 2,118억원에서 4분기 약 3,000억원으로 늘어날 전망이다(2026년 9,000억원대 중반 가이던스). 웨이퍼부터 미국에서 만든 DCA(국내 부품 요건 충족) 모듈은 일반 모듈보다 약 20% 높은 가격을 받으며, 카터스빌의 2027년 DCA 물량은 이미 판매가 끝났다. 달튼 모듈과 묶어 파는 번들 판매로 미국 공장 전체의 가동률도 높아져, 제품 믹스 개선과 고정비 부담 완화가 함께 나타날 것이다.

③ 전력 부족: 발전자산 매각과 주택용 태양광의 점진적 개선

3분기 EPC와 발전자산 매각 부문은 미국 현장 인력 부족과 기자재 불량에 따른 공기 지연, 유럽의 낮은 PPA 가격으로 576억원 적자를 냈고, 4분기에도 비용 부담이 남는다. 다만 데이터센터를 중심으로 미국 전력 수요가 빠르게 늘어 PPA 가격이 오르고 있어, 개발 자산의 매각 가치와 수익성은 점차 개선될 것으로 판단한다. 주택용 태양광은 확보한 제3자 소유(TPO) 계약이 순차적으로 실적에 반영되며 3분기 영업이익 949억원으로 커졌고, 4분기에는 약 1,200억원으로 늘어날 전망이다. 전기요금 상승은 주택용 태양광의 매력도 상승으로 이어진다.

미국 중간선거: 민주당 양원 장악

11월 3일 중간선거에서 민주당이 2006년 이후 처음으로 상하원을 동시에 탈환했다. 트럼프 대통령의 거부권 때문에 세액공제 복원 같은 법 개정은 어렵지만, 2027년 예산안 협상에서 행정부의 인허가 지연을 견제하고 세액공제 일몰 일정 완화를 끌어낼 여지가 생겼다. 2028년 이후 정책 복원 기대는 밸류에이션 할인을 줄이는 요인이다.

국내 사업: 한국 셀을 얼마나 국내에서 활용할 수 있는가가 관건

한국에서 국내 사용 조건부 셀 지원이 도입되면 한국산 셀을 일불 진천 모듈 공장으로 돌릴 동기는 생기지만, 미국 공장으로 가던 셀을 국내로 돌리면 AMPC를 포기하는 대가가 있어 순증익은 작을 것으로 예상된다. 현재 한국 셀은 거의 전량이 미국 달튼 공장 대응용이다. 따라서 국내 전환 여력은 카터스빌 램프업이 마무리되어, 말레이시아나 한국 셀 공급에 일부 여유가 생길 때 가능할 것으로 예상한다.

국내 탄소검증 우대의 수혜는 현재로서는 제한적이다. 동사는 2020년 9월 업계 최초로 탄소검증 1등급을 받았고, 지금도 1등급 제품을 만들 수 있지만 한국보다 미국 판매의 수익성이 높아 생산하지 않는다고 밝혔다. 국내 시장은 자체 생산분과 함께 화이트라벨 ODM 물량으로 대응하고 있다. 당사는 한국 모듈 가동률이 30%대인 점을 감안해 이 물량도 앞으로 한국 공장 생산으로 대체된다고 가정했다. 동사는 생산세액공제까지 반영해 한국 수익성이 개선되면 한국 모듈 생산 확대를 검토하겠다는 입장이다. 해남 태양광 프로젝트(400MW급, 한국남동발전)는 2026년 5월 공급 발표, 2028년 6월 완공 예정이다. 한국 모듈 가동률(31.2%) 회복과 한국 수익성 개선 여부가 국내 수혜의 선행 지표다.

국내 모듈 사업 분기 전망

한국 모듈 사업의 영업이익은 2026년 92억원에서 2028년 1,030억원, 2029년 930억원이 될 전망이다. 판매량은 2026년 1.0GW에서 2027년 1.5GW, 2028년 2.0GW로 늘고, 매출은 2,222억원에서 2029년 5,050억원이 된다. 분기 영업이익은 2026년 20~40억원에서 2028년 이후 200억원대로 커진다.

가정은 세 가지다. 첫째, 2026년 판매 1.0GW는 전량 한국 공장 생산이고 2등급 가격을 받는다. 둘째, 2027년부터 늘어나는 물량(2027년 0.5GW, 2028년부터 연 1.0GW)은 1등급 가격을 받는다. 미국 달튼에 보내던 한국 셀 일부를 말레이시아 셀로 대체하는 전제다. 한국 셀만으로는 1등급 문턱에 못 미쳐 저탄소 웨이퍼 조달이 필요하므로 1등급의 변동비를 W당 10원 높게 뒀다. 동사는 3분기 실적발표에서 저탄소 1등급 국산 모듈 공급을 늘리겠다고 밝혔다. 국내 사업은 단독 손익을 공개하지 않아 모든 숫자는 당사 가정이다.

표 20. 한화솔루션 국내 사업 분기 실적 전망(2026~2027년)

구분	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2026E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2027E
국내 설치량(GW)	1.08	0.86	0.93	0.93	3.80	1.25	0.75	1.14	1.13	4.27
2등급 판매(MW)	250	250	250	250	1,000	250	250	250	250	1,000
1등급 판매(MW)	0	0	0	0	0	50	100	150	200	500
모듈 판매 합계(MW)	250	250	250	250	1,000	300	350	400	450	1,500
한국 모듈 가동률	39.8%	39.8%	39.8%	39.8%	39.8%	47.8%	55.7%	63.7%	71.7%	59.7%
1등급 비중	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.0%	29.0%	38.0%	44.0%	33.0%
ASP 평균(원/W)	209	228	229	223	222	234	243	249	255	246
국내 모듈 매출(억원)	522	570	572	558	2,222	701	850	996	1,146	3,694
국내 모듈 영업이익(억원)	-10	37	40	25	92	66	118	166	219	569
영업이익률	-2.0%	6.5%	6.9%	4.4%	4.1%	9.4%	13.8%	16.7%	19.1%	15.4%
(참고) 세액공제 50원(억원)	0	0	0	0	0	150	175	200	225	750

자료: 미래에셋증권 리서치센터

실적 추정과 밸류에이션

실적 추정은 기존 태양광 부문 내 모듈 및 기타에서 미국과 국내 시장을 분리해 실적을 추정했다. 기존에는 Non-US로 통합되어있던 매출액에서 한국을 구분 지으면서 기존 매출액 및 영업이익 전망치도 상향 조정이 되었다. 다만 전체 매출액 및 영업이익에서 차지하는 기여도는 낮아서 27년 기준 매출액은 약 2.5%, 영업이익은 약 7.5% 정도 상향 조정되었다.

표 21. 한화솔루션 분기별 실적 추정 (십억원)

		1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
매출액	합계	3,882.0	4,582.6	3,948.6	4,270.2	4,175.2	5,285.9	4,470.7	4,831.5	13,354.4	16,683.4	18,763.3
	신재생에너지	2,110.9	2,482.3	2,163.2	2,698.1	2,607.6	3,713.6	2,868.7	3,282.8	6,859.4	9,454.5	12,472.7
	케미칼	1,340.1	1,465.0	1,342.6	1,150.8	1,129.1	1,119.0	1,157.1	1,124.7	4,624.1	5,298.5	4,530.0
	첨단소재	285.6	300.3	291.9	271.3	288.5	303.3	294.8	274.0	1,110.9	1,149.1	1,160.6
	기타	145.4	335.0	150.9	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0	760.0	781.3	600.0
영업이익	합계	92.6	306.5	90.5	118.5	212.3	299.6	371.7	456.7	-353.3	608.1	1,340.2
	신재생에너지	62.2	166.4	105.1	202.6	238.3	303.2	356.8	506.6	-85.2	536.3	1,405.0
	케미칼	34.1	87.1	-44.7	-104.4	-28.3	-9.9	3.4	-48.7	-249.1	-27.9	-83.5
	첨단소재	12.2	28.8	38.9	35.3	17.3	21.2	26.5	13.7	6.2	115.2	78.8
	기타	-15.9	24.2	-8.8	-15.0	-15.0	-15.0	-15.0	-15.0	-25.2	-15.5	-60.0
세전이익		-42.4	258.1	23.4	-41.2	45.4	133.0	224.4	289.1	-838.0	198.0	692.0
당기순이익(지배)		-48.9	283.5	67.5	-33.7	34.9	102.2	172.4	222.1	-650.4	268.4	531.6

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 22. 한화솔루션 SOTP 밸류에이션 (십억원, 백만주, 원, %)

	12MF EBITDA	target EV/EBITDA(x)	FV	
신재생에너지	2,033.4	7.5	15,250.5	First Solar 12MF EV/EBITDA
케미칼	291.1	6.0	1,746.7	국내 Peer(LG화학, 롯데케미칼 등) 12MF EV/EBITDA 평균
첨단소재	172.1	7.4	1,273.3	국내외 Peer(효성첨단소재, Sumitomo 등) 12MF EV/EBITDA 평균
관계기업			110.3	주요 비상장사 장부가액 30% 할인
계			18,380.8	
순차입금			10,500.0	4Q27 전망
우선주 시가총액			36.1	
Equity Value			7,844.7	
주식수(백만주)			224.9	
적정주가			34,882	목표주가 3.5만원 산출

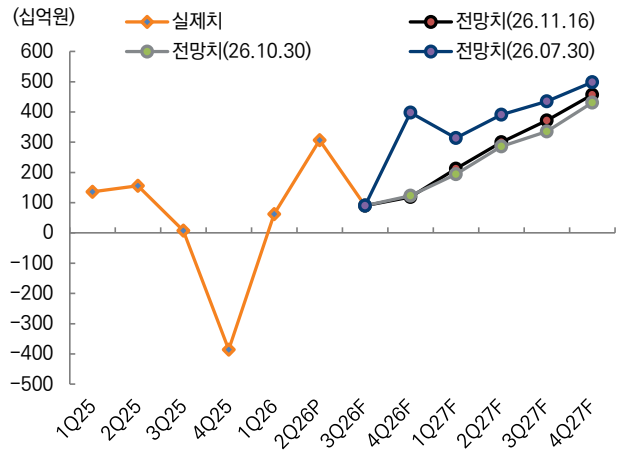
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 23. 실적 추정 변경 (억원, %)

	변경전		변경후		조정 비율	
	4Q26F	2027F	4Q26F	2027F	4Q26F	2027F
매출액	4,159	18,308	4,270	18,763	2.7	2.5
영업이익	123	1,246	118	1,340	-3.9	7.5
당기순이익(지배)	-30	460	-34	532	적지	15.5

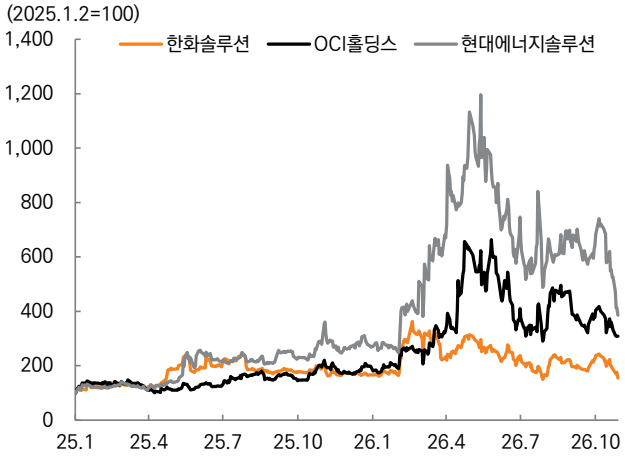
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 52. 한화솔루션 영업이익 전망치 변화



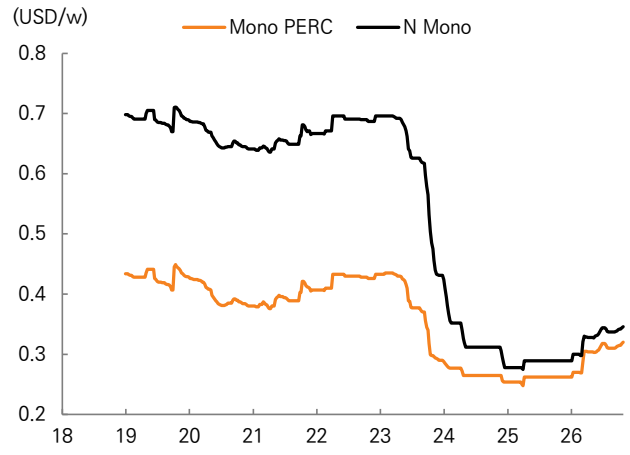
자료: Fnguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 53. 한화솔루션 국내 Peer 상대주가 추이



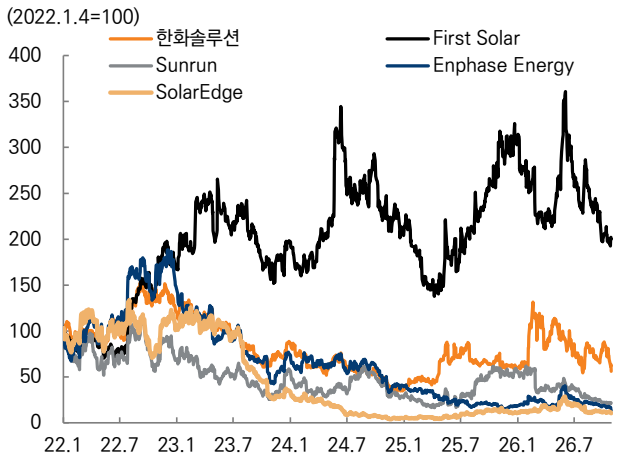
자료: Fnguide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 54. 미국 태양광 모듈 가격 추이



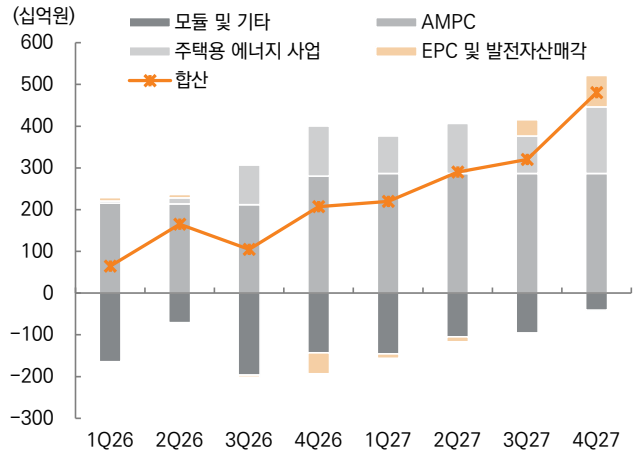
자료: PVInsights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 55. 미국 태양광 Peer 상대주가 추이



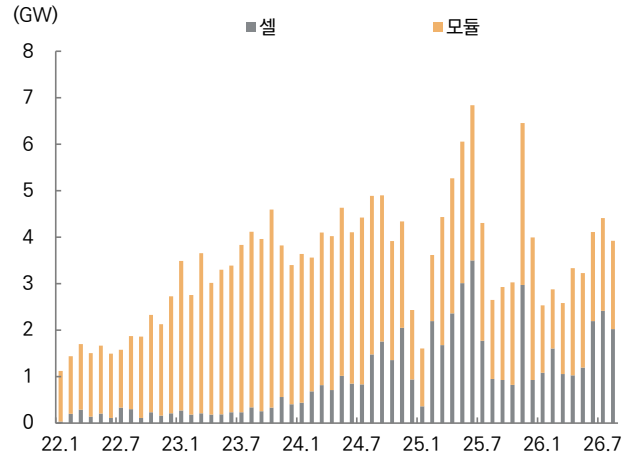
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

그림 56. 신재생에너지 부문 영업이익 세부 사항 추정



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 57. 미국 셀/모듈 수입량 추이



자료: U.S. Census Bureau, 미래에셋증권 리서치센터

한화솔루션 (009830)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**13,333**	**16,683**	**18,763**	**19,412**
매출원가	**11,845**	**14,098**	**15,445**	**15,847**
매출총이익	**1,488**	**2,585**	**3,318**	**3,565**
판매비와관리비	**1,853**	**1,978**	**1,978**	**1,978**
조정영업이익	**-365**	**608**	**1,340**	**1,587**
영업이익	**-365**	**608**	**1,340**	**1,587**
비영업손익	**-473**	**-410**	**-648**	**-626**
금융손익	-443	-300	-619	-595
관계기업등 투자손익	34	116	-29	-31
세전계속사업손익	-838	198	692	961
계속사업법인세비용	-225	-89	152	212
계속사업이익	-613	287	540	750
중단사업이익	-2	4	0	0
당기순이익	**-615**	**291**	**540**	**750**
지배주주	-650	268	532	739
비지배주주	35	23	8	11
총포괄이익	**-415**	**686**	**540**	**750**
지배주주	-483	616	427	594
비지배주주	68	69	112	156
EBITDA	419	1,481	2,220	2,433
FCF	-2,665	328	1,093	1,683
EBITDA 마진율 (%)	3.1	8.9	11.8	12.5
영업이익률 (%)	-2.7	3.6	7.1	8.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	-4.9	1.6	2.8	3.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**12,637**	**13,140**	**13,327**	**14,046**
현금 및 현금성자산	2,470	2,099	1,256	1,572
매출채권 및 기타채권	2,339	2,602	2,944	3,059
재고자산	5,680	6,248	6,873	7,140
기타유동자산	2,148	2,191	2,254	2,275
비유동자산	**20,507**	**22,171**	**22,877**	**22,693**
관계기업투자등	5,037	5,725	6,478	6,730
유형자산	11,182	11,774	11,748	11,350
무형자산	1,846	1,887	1,834	1,785
자산총계	**33,144**	**35,311**	**36,204**	**36,739**
유동부채	**12,736**	**14,313**	**14,533**	**14,273**
매입채무 및 기타채무	3,165	3,147	3,501	3,620
단기금융부채	7,288	8,571	8,095	7,603
기타유동부채	2,283	2,595	2,937	3,050
비유동부채	**9,223**	**8,539**	**8,673**	**8,718**
장기금융부채	8,325	7,518	7,518	7,518
기타비유동부채	898	1,021	1,155	1,200
부채총계	**21,959**	**22,852**	**23,206**	**22,991**
지배주주지분	**9,101**	**9,697**	**10,229**	**10,968**
자본금	889	889	889	889
자본잉여금	1,771	1,808	1,808	1,808
이익잉여금	3,443	3,698	4,229	4,968
비지배주주지분	**2,084**	**2,761**	**2,769**	**2,780**
자본총계	**11,185**	**12,458**	**12,998**	**13,748**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**-655**	**1,386**	**1,893**	**2,083**
당기순이익	-615	291	540	750
비현금수익비용가감	1,432	1,489	1,663	1,667
유형자산감가상각비	720	813	826	798
무형자산상각비	64	59	54	48
기타	648	617	783	821
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,395	-455	-138	-104
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	471	129	-223	-75
재고자산 감소(증가)	-1,464	-315	-625	-267
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	320	-327	354	118
법인세납부	-71	54	-152	-212
투자활동으로 인한 현금흐름	**-1,749**	**-1,060**	**-817**	**-350**
유형자산처분(취득)	-1,972	-1,051	-800	-400
무형자산감소(증가)	-6	-3	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-22	-74	-96	-32
기타투자활동	251	68	79	82
재무활동으로 인한 현금흐름	**2,714**	**-345**	**-1,138**	**-1,134**
장단기금융부채의 증가(감소)	2,353	476	-476	-492
자본의 증가(감소)	209	37	0	0
배당금의 지급	-166	-80	0	0
기타재무활동	318	-778	-662	-642
현금의 증가	**286**	**-372**	**-843**	**316**
기초현금	2,184	2,470	2,099	1,256
기말현금	2,470	2,099	1,256	1,572

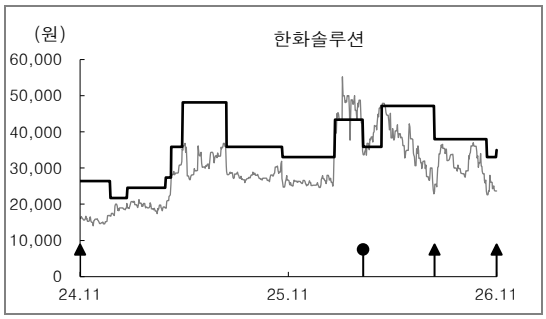
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	-	18.2	10.1	7.3
P/CF (x)	6.0	2.7	2.4	2.2
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	46.4	14.6	9.9	8.7
EPS (원)	-3,377	1,299	2,338	3,248
CFPS (원)	4,241	8,609	9,686	10,625
BPS (원)	47,828	43,106	45,444	48,692
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	7.6	25.1	12.5	3.5
EBITDA증가율 (%)	1.0	252.9	49.9	9.6
조정영업이익증가율 (%)	적지	흑전	120.4	18.4
EPS증가율 (%)	적지	흑전	80.0	38.9
매출채권 회전율 (회)	6.9	10.3	10.4	9.9
재고자산 회전율 (회)	2.7	2.8	2.9	2.8
매입채무 회전율 (회)	4.5	5.2	5.4	5.1
ROA (%)	-1.9	0.9	1.5	2.1
ROE (%)	-7.0	2.9	5.3	7.0
ROIC (%)	-1.5	4.1	5.5	6.4
부채비율 (%)	196.3	183.4	178.5	167.2
유동비율 (%)	99.2	91.8	91.7	98.4
순차입금/자기자본 (%)	113.6	108.4	106.3	94.4
조정영업이익/금융비용 (x)	-0.7	1.7	1.9	2.4

자료: 한화솔루션, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
한화솔루션 (009830)				
2026.11.16	매수	35,000	-	-
2026.10.30	매수	33,000	-24.39	-15.15
2026.07.30	매수	38,000	-17.48	-2.63
2026.04.29	중립	47,162	-24.24	1.40
2026.03.27	중립	35,843	10.84	32.11
2026.02.06	매수	43,389	6.14	27.17
2025.11.06	매수	33,014	-20.24	4.14
2025.07.31	매수	35,843	-22.04	-11.05
2025.05.15	매수	48,105	-33.07	-23.43
2025.04.25	매수	35,843	-15.72	-1.71
2025.04.15	매수	27,354	-19.93	-6.55
2025.02.07	매수	24,524	-20.95	-13.27
2025.01.08	매수	21,695	-15.02	-6.74
2024.10.31	매수	26,411	-38.39	-20.89



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 한화솔루션 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.