COMPANY UPDATE

2026. 2. 10.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

OCI (456040)

4Q25 review - 흑자 전환, 26년은 보다 큰 폭의 성장 가능

- 4Q25 매출액 및 영업이익은 각각 4,673억원(-2%QoQ) 및 52억원(+155억원 QoQ)을 기록. 이는 반도체 소재 및 피치 판매 증가에 따른 수익성 개선에 기인.
- 반도체 시황 회복뿐만 아니라 TDI 및 BTX 업황 개선에 대한 수혜가 동사의 2026년 영업이익 고성장에 긍정적 기여 예상.

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	74,800원
시가총액	6,696.5억원
주식수 (유동주식 비중)	8,952,495주 (53.5%)
52주 최저/최고	49,250원/79,400원
60일-평균거래대금	41.9억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
OCI (%)	29.6	28.1	11.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	15.3	-19.5	-44.6

WHAT'S THE STORY?

4Q25 review, 분기 실적 회복세 개시: 매출액 4,673억원(-2%QoQ) 및 영업이익 52억원(+155억원QoQ)으로 전분기 대비 수익성 회복(OPM 1.1%; +3.3%ptsQoQ). 반도체 소재 판매 증가 및 피치 이월 물량 반영으로 흑자 전환하며, 분기 실적 회복세를 개시. 베이직 케미칼의 매출 및 영업이익은 각각 2,003억원(+6%QoQ) 및 63억원(+154억원QoQ; OPM +3.1%). 반도체용 소재도 폴리실리콘 및 과산화수소 판매 증가로 흑자 전환한 것으로 추정되며, 기초용 소재도 CA 및 TDI 판매량 및 판가 상승으로 개선. 카본 케미칼의 매출 및 영업이익은 각각 2,841억원(-9%QoQ) 및 15억원(-69%QoQ; OPM 0.5%). 피치 이월 물량 판매 효과가 반영되었으나, 중국 OJCB(카본블랙 합작사) 청산에 따른 일회성 비용으로 감소.

2026년 반도체업황 수혜는 분기별로 강해질 가능성: 금번 실적 발표를 통해 반도체 업황에 대한 소재 수혜가 인산, 과산화수소, 폴리실리콘 순으로 체감될 것이라 언급했으며, 인산은 이미 확연하게 수요 강세가 체감되고 있다고 언급. 이에 따라 인산 Capa는 올해 상반기 디바틀넥킹을 통해 2.5만 톤에서 3.0만 톤으로 20% 증설 계획.

View, 2026년 실적 회복세 뚜렷할 것: 회사 측에 따르면, 1Q26에도 베이직 케미칼 정기보수에도 불구하고 카본 케미칼 실적 정상화 등을 통해 이익 추가 회복이 가능. 즉, 3Q25 실적을 저점으로 분기별 실적 개선세가 2026년 내내 이어질 것. 반도체 및 TDI 시황 회복에 따른 베이직 케미칼 부문 회복과 BTX 시황 회복 및 카본블랙 고부가화에 따른 카본 케미칼 실적 개선이 수반될 가능성.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024
매출액 (십억원)	1,289	2,215
영업이익 (십억원)	57	110
순이익 (십억원)	52	90
EPS (adj) (원)	n/a	n/a
EPS (adj) growth (%)	n/a	n/a
EBITDA margin (%)	7.5	8.4
ROE (%)	10.6	8.8
P/E (adj) (배)	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	4.1	2.1
Dividend yield (%)	n/a	n/a

자료: OCI, 삼성증권

OCI: 베이직 케미칼 주요 제품

	특징	Capacity	Application	주요 고객사
반도체용 폴리실리콘	• 국내 유일 반도체용 폴리실리콘 제조	• 군산공장 4,700톤	• 웨이퍼 (I/C Chip 핵심재료)	• SK실트론 등
인산	• 반도체용 고순도 인산, 일반 인산 제조 • 국내 MS 1위	• 군산공장 2.5만톤	• 반도체 웨이퍼 식각 • LCD Etchant 원료	• 삼성전자, SK하이닉스 등
과산화수소	• 전자/반도체급, 공업급 과산화수소 제조	• 익산공장 7.5만톤 • 피앤오케미칼[1] 5만톤	• 염색, 폐수처리, PCB 식각 등 • 반도체 세정 공정	• 동우화인켐, Kioxia 등
HCDS	• STC 가스를 원료로 제조	• 군산공장 18톤	• 반도체 전구체	• 한솔케미칼
CA	• NaOH(가성소다), NaOCl, HCl 등 제조	• NaOH 11.7만톤 • NaOCl 11만톤 • HCl 16만톤	• 중화제, 세정제, 폐수처리 등 • 이차전지 전구체 제조 공정 등	• 삼성전기, 삼성전자, 현대오일뱅크 등
FS (Fumed Silica)	• 국내 유일 Fumed Silica 제조	• 군산공장 9,000톤	• Silicone Sealant, 페인트, 반도체 CMP Slurry 등	• ShinEtsu, HRS, 동진쎄미켐, Wacker 등
TDI	• 나프타 등을 원료로 제조	• 군산공장 5만톤	• 폴리우레탄의 원료로 사용	• 알포메, 폼웍스, INOAC 등

1) 피앤오케미칼 : 2025년 3월부 100% (기존 지분 구조: 포스코퓨쳐엠 51%, OCI 49%)

자료: OCI, 삼성증권

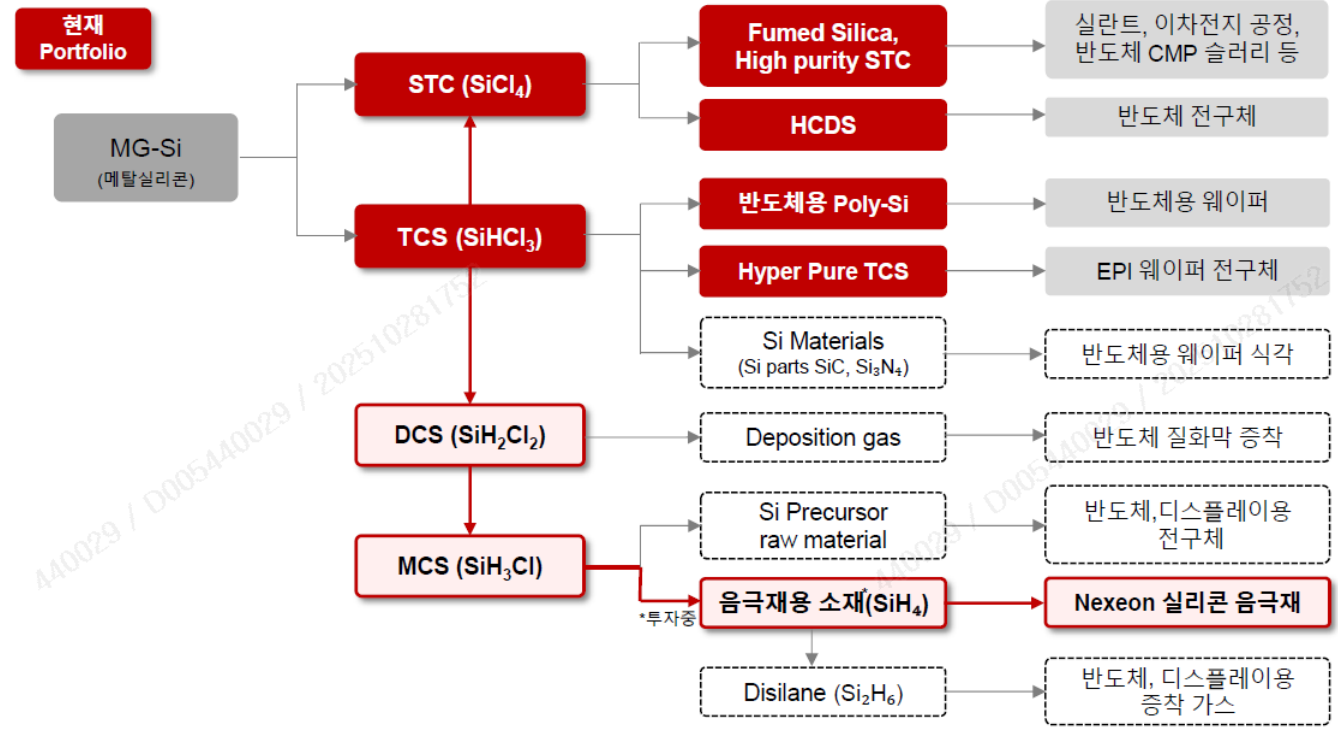
OCI: 카본 케미칼 주요 제품

	특징	Capacity	Application	주요 고객사
카본블랙	• 국내 MS 1위	• 포항공장 17만톤 • 광양공장 10만톤 • HD현대 오씨아이[1] 15만톤 • OJCB[2] 8만톤	• 타이어 • 고압 전선 • 잉크, 페인트 및 각종 검정색 제품	• 브릿지스톤, 미쉐린, 한국타이어, 넥센타이어 등
Pitch	• 국내 유일 제조, 글로벌 MS 3위	• 포항공장 12만톤 • 광양공장 10만톤 • 중국 JV[3] 30만톤	• 알루미늄 제련, 내화벽돌 등	• 중동, 호주 등 알루미늄 제련 업체
BTX	• 벤젠, 톨루엔, 자일렌 생산	• 광양공장 26만톤	• 플라스틱 기초원료 • 솔벤트 등 용제 • 합성원료, 페인트 도료 등	• 금호P&B, TKG휴켐스 등
PA/가소제 등	• Coal Tar를 원재료로 PA 등 제조, 친환경 가소제 개발 중	• PA 8만톤 • 가소제 6.5만톤 등	• 가소제: 플라스틱 제품 연화제 • PA: 가소제의 원료	• TSC, KCC, LX하우시스 등
고연화점 Pitch	• 피앤오케미칼[4]	• 공주공장 1.5만톤	• 이차전지 음극재 코팅제	

1) HD현대오씨아이 : 현대오일뱅크 51%, OCI 49%
2) OJCB : OCI China 51%, Zaokuang 49% (25년 1월 9일 주주총회 결의를 통해 회사 해산 및 청산 결정)
3) SD OCI : OCI China 80%, Xuechen Energy 20%
MS OCI : OCI China 60% Ma Steel 40%
4) 피앤오케미칼 : 2025년 3월부 100% (기존 지분 구조: 포스코퓨쳐엠 51%, OCI 49%)

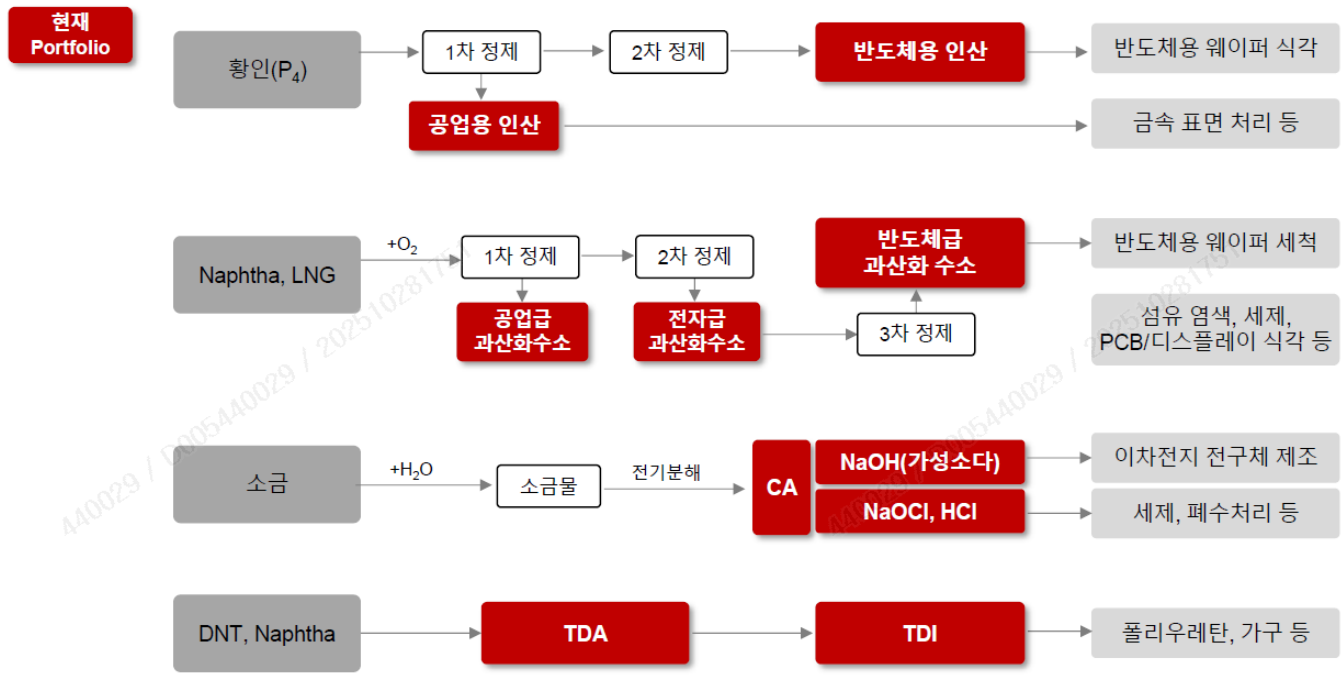
자료: OCI, 삼성증권

OCI 베이직 케미칼 사업부: 실리콘 기반 제품 밸류체인



자료: OCI, 삼성증권

OCI 베이직 케미칼 사업부: 기타 제품 밸류체인



자료: OCI, 삼성증권

OCI: 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2023	2024	2025P
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,387	1,449	1,306	1,365	1,422
매출액	**540**	**566**	**589**	**520**	**539**	**527**	**476**	**467**	**2,023**	**2,215**	**2,009**
성장률 (%q-q)	9.3	4.8	3.9	-11.7	3.7	-2.2	-9.6	-1.9			
성장률 (%y-y)	-4.6	10.5	30.8	5.1	-0.3	-7.0	-19.1	-10.1	-5.8	9.5	-9.3
베이직 케미칼	188	205	214	218	188	200	189	200	847	825	777
성장률 (%q-q)	-12.3	9.1	4.2	2.3	-14.0	6.3	-5.3	5.9			
성장률 (%y-y)	-14.8	-10.0	15.8	1.9	0.0	-2.5	-11.4	-8.3	-3.9	-2.6	-5.8
카본 케미칼	373	385	410	319	366	350	312	284	1,175	1,488	1,312
성장률 (%q-q)	33.8	3.1	6.4	-22.1	14.5	-4.3	-10.7	-9.0			
성장률 (%y-y)	8.0	35.1	54.8	14.3	-2.1	-9.1	-23.8	-11.0	-7.2	26.6	-11.8
EBITDA	**56**	**51**	**35**	**43**	**31**	**22**	**17**	**25**	**177**	**185**	**94**
성장률 (%q-q)	58.4	-7.6	-31.1	20.3	-27.7	-29.5	-23.5	52.4			
성장률 (%y-y)	-10.5	19.1	-3.8	21.4	-44.6	-57.8	-53.1	-40.6	-33.2	4.4	-49.0
베이직 케미칼	11	22	11	43	2	8	1	16	66	88	27
성장률 (%q-q)	-39.9	97.3	-50.9	291.8	-96.3	416.9	-85.3	547.6			
성장률 (%y-y)	-25.8	30.8	-23.8	128.0	-85.8	-62.9	-88.9	-62.1	-42.9	33.6	-68.8
카본 케미칼	48	31	26	5	27	15	14	7	124	110	63
성장률 (%q-q)	154.2	-34.1	-16.2	-81.3	448.6	-45.6	-2.0	-56.4			
성장률 (%y-y)	1.6	8.2	2.2	-73.7	-43.3	-53.2	-45.3	46.1	-17.6	-11.0	-42.6
영업이익	**39**	**34**	**18**	**20**	**10**	**-2**	**-10**	**5**	**119**	**110**	**3**
성장률 (%q-q)	92.1	-13.6	-47.2	15.1	-49.7	BR	RR	RB			
성장률 (%y-y)	-19.6	17.3	-19.5	0.8	-73.6	BR	BR	-74.6	-44.0	-7.2	-97.5
베이직 케미칼	4	15	4	36	-7	-2	-9	6	39	60	-11
성장률 (%q-q)	-63.4	253.0	-73.9	796.3	BR	RR	RR	RB			
성장률 (%y-y)	-50.9	48.3	-45.6	202.1	BR	BR	BR	-82.5	-57.4	55.1	BR
카본 케미칼	41	24	19	-7	18	4	5	2	104	77	29
성장률 (%q-q)	198.3	-41.8	-20.6	BR	RB	-75.6	11.4	-78.6			
성장률 (%y-y)	-9.5	-0.5	-8.7	BR	-56.0	-81.6	-74.2	RB	-14.6	-25.8	-62.6
세전이익	47	33	18	16	-16	-1	-46	-4	249	115	-66
성장률 (%q-q)	-81.1	-29.1	-45.2	-10.5	BR	RR	RR	RR			
성장률 (%y-y)	-70.2	-28.1	-26.1	-16.3	BR	BR	BR	BR	17.5	-53.7	BR
순이익	**38**	**25**	**14**	**12**	**-17**	**-2**	**-52**	**3**	**52**	**90**	**-68**
성장률 (%q-q)	-26.3	-35.5	-43.9	-10.6	BR	RR	RR	RB			
성장률 (%y-y)	-60.1	-31.4	-33.3	-23.7	BR	BR	BR	-72.0	-60.2	71.8	BR
지배주주 순이익	**38**	**26**	**14**	**18**	**-16**	**-1**	**-51**	**5**	**52**	**96**	**-63**
이익률 (%)											
EBITDA	10.3	9.1	6.0	8.2	5.7	4.1	3.5	5.4	8.8	8.4	4.7
베이직 케미칼	6.0	10.9	5.2	19.7	0.9	4.2	0.6	8.1	7.8	10.7	3.5
카본 케미칼	12.7	8.1	6.4	1.5	7.4	4.2	4.6	2.5	10.5	7.4	4.8
영업이익	7.2	5.9	3.0	3.9	1.9	-0.4	-2.2	1.1	5.9	5.0	0.1
베이직 케미칼	2.3	7.5	1.9	16.5	-3.5	-1.0	-4.8	3.1	4.6	7.3	-1.5
카본 케미칼	11.0	6.2	4.6	-2.1	4.9	1.3	1.6	0.5	8.9	5.2	2.2
세전이익	8.7	5.9	3.1	3.2	-3.0	-0.1	-9.6	-0.8	12.3	5.2	-3.3
순이익	7.1	4.4	2.4	2.4	-3.2	-0.5	-11.0	0.7	2.6	4.0	-3.4
지배주주 순이익	7.0	4.7	2.4	3.4	-2.9	-0.1	-10.7	1.1	2.6	4.3	-3.1

자료: OCI, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2023	2024
매출액	**1,289**	**2,215**
매출원가	1,119	1,915
매출총이익	**170**	**300**
(매출총이익률, %)	13.2	13.6
판매 및 일반관리비	112	190
영업이익	**57**	**110**
(영업이익률, %)	4.5	5.0
영업외손익	**5**	**5**
금융수익	36	72
금융비용	45	89
지분법손익	17	20
기타	(3)	2
세전이익	**63**	**115**
법인세	11	26
(법인세율, %)	17.0	22.3
계속사업이익	52	90
중단사업이익	0	0
순이익	**52**	**90**
(순이익률, %)	4.1	4.0
지배주주순이익	52	96
비지배주주순이익	0	(6)
EBITDA	97	185
(EBITDA 이익률, %)	7.5	8.4
EPS (지배주주)	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a
수정 EPS (원)*	n/a	n/a

재무상태표

12월 31일 기준	2023	2024
유동자산	**1,031**	**1,211**
현금 및 현금등가물	280	286
매출채권	313	307
재고자산	342	493
기타	95	125
비유동자산	**960**	**1,072**
투자자산	147	175
유형자산	604	698
무형자산	10	18
기타	198	181
자산총계	**1,990**	**2,283**
유동부채	**862**	**612**
매입채무	169	166
단기차입금	199	165
기타 유동부채	493	281
비유동부채	**145**	**429**
사채 및 장기차입금	109	352
기타 비유동부채	36	77
부채총계	**1,007**	**1,041**
지배주주지분	**984**	**1,208**
자본금	37	45
자본잉여금	905	1,041
이익잉여금	47	118
기타	(5)	4
비지배주주지분	**0**	**34**
자본총계	**984**	**1,242**
순부채	393	364

현금흐름표

12월 31일 기준	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**106**	**164**
당기순이익	52	90
현금유출입이없는 비용 및 수익	56	130
유형자산 감가상각비	37	72
무형자산 상각비	2	3
기타	17	55
영업활동 자산부채 변동	14	(68)
투자활동에서의 현금흐름	**(40)**	**(46)**
유형자산 증감	(52)	(68)
장단기금융자산의 증감	(3)	(17)
기타	16	39
재무활동에서의 현금흐름	**(88)**	**(119)**
차입금의 증가(감소)	677	(12)
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a
배당금	0	(19)
기타	n/a	n/a
현금증감	(21)	5
기초현금	301	280
기말현금	280	286
Gross cash flow	**109**	**219**
Free cash flow	**54**	**93**

재무비율 및 주당지표

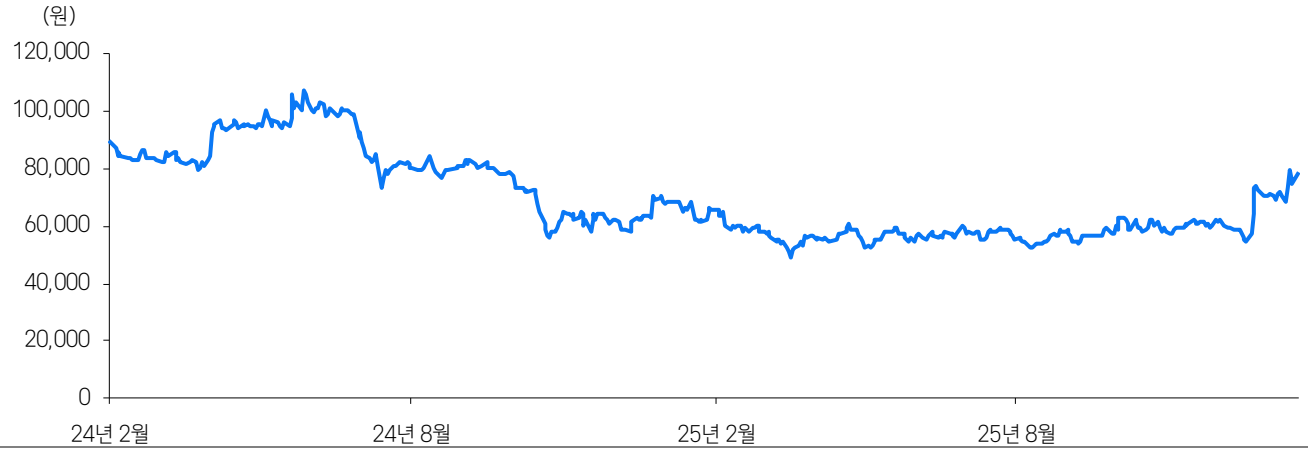
12월 31일 기준	2023	2024
증감률 (%)		
매출액	n/a	71.9
영업이익	n/a	92.3
순이익	n/a	71.8
수정 EPS**	n/a	n/a
주당지표		
EPS (지배주주)	n/a	n/a
EPS (연결기준)	n/a	n/a
수정 EPS**	n/a	n/a
BPS	n/a	n/a
DPS (보통주)	n/a	n/a
Valuations (배)		
P/E***	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a
EV/EBITDA	4.1	2.1
비율		
ROE (%)	10.6	8.8
ROA (%)	5.2	4.2
ROIC (%)	8.8	7.1
배당성향 (%)	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a
순부채비율 (%)	40.0	29.3
이자보상배율 (배)	3.0	3.3

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: OCI, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 9일 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	2026/2/10
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

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