OCI홀딩스 (010060)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

OCI Enterprise, Section 232, Tesla 셀/모듈 증설로 인한 수요 급증 가능성

BUY **TP 187,000원**

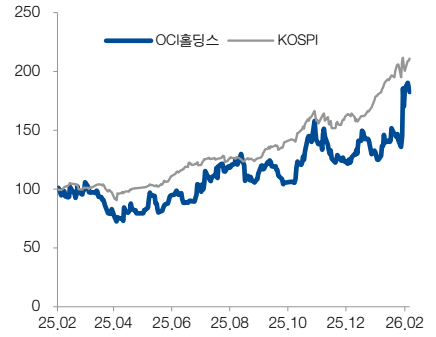
현재주가 (2/11)	148,700원
상승여력	25.8%
시가총액	2,776십억원
발행주식수	18,670천주
자본금/액면가	107십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	155,000원/59,000원
일평균 거래대금 (60일)	23십억원
외국인 지분율	20.01%
주요주주 지분율	
이화영외 27인	30.59%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	46.2	36.9	50.5
상대주가(%p)	25.2	5.0	-9.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	-5,787	9,976	187,000
After	-4,460	10,633	187,000
Consensus	-5,669	12,117	
Cons. 차이	-21.3%	-12.2%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: Fnguide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 프로젝트 매각 단가 지난 3Q25 대비 약 30% 상승. OCI Energy 사업 실적 전망 상향. 500MW 매각 기대 매출 800억원, OPM 70%. 1Q, 4Q에 나눠 반영될 것
- Tesla, 미국 내 태양광 셀/모듈 대규모 증설 발표. 미국 내 비중국 폴리실리콘 수요 크게 증가할 가능성. 비중국 폴리실리콘 업체는 Wacker, 햄록, 동사뿐
- Section 232 발표 대기로 단기 수요 정체 및 정기보수로 폴리실리콘 사업은 1Q26 중 소폭 적자 전망. 다만, Section 232 발표 이후 빠른 시점에 실적 대폭 개선 전망
- **기존목표주가**

  OCITS(폴리실리콘) 사업가치: '26년 EBITDA 추정치 196십억원에 Global peer '26년 평균 multiple 9.7x 적용하여 1.902조원 반영

  OCI: 보유지분 47%, 시가총액 7,028억원, 지주사 할인 60% 감안 1,322억원 반영

  OCI enterprise: 구글이 인수한 인터섹터 파워 감안, 50%인 1.96조원 반영
- **신규목표주가**

  OCITS(폴리실리콘) 사업가치: '26년 EBITDA 추정치 196십억원에 Global peer '26년 평균 multiple 9.7x 적용하여 1.903조원 반영. 영업이익 전망 1,960억원에서 1,560억원으로 하향조정 했으나, 회사가 발표한 사업부 감가상각이 당초 예상보다 커 이를 감안한 EBITDA 전망은 기존 전망과 동일

  OCI: 보유지분 47%, 시가총액 7,046억원, 지주사 할인 60% 감안 1,325억원 반영

  OCI enterprise: 구글이 인수한 인터섹터 파워 감안, 50%인 1.96조원 반영(동일)
- 기존 목표주가 187,000원 대비 신규 적정가치 187,002원은 큰 차이 없어 TP 유지

주요이슈 및 실적전망

- 4Q25 폴리실리콘 사업 실적은 당사 전망 상회. 다만, OCI SE, OCI MSE 부진으로 영업이익 전망은 당사 전망을 하회했으나, 컨센서스 수준
- 1Q26 실적은 폴리실리콘 사업 부진에도 프로젝트 매각 이익 반영 및 OCI MSE, OCI SE 실적 대규모 적자에서 흑자로 개선. 전분기 대비 대폭 개선된 424억원 전망
- Tesla, 미국 내 셀/모듈 대규모 증설 시 비중국 폴리실리콘 수요 급등 기대

주가전망 및 Valuation

- 미국 내 폴리실리콘 수요 급증 가능성, 웨이퍼/셀 사업 구체화, 프로젝트 매각 사업 이익 기여 증대 및 향후 발전사업 확대 등 대규모 가치상승 여력 존재

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	2,650	531	714	641	36,002	-2.5	2.9	0.6	3.0	18.7	3.1
2024	3,577	102	98	296	5,005	-86.1	11.7	0.3	8.2	2.5	3.7
2025F	3,380	-58	-84	187	-4,460	적전	NA	0.6	17.7	-2.2	1.9
2026F	4,272	367	199	642	10,633	흑전	14.0	0.7	7.6	5.1	1.5
2027F	4,382	455	256	759	13,695	28.8	10.9	0.7	6.4	6.2	1.5

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 OCI홀딩스 실적 요약 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	4Q25P	4Q24	3Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	대비	4Q25	대비
매출액	810.6	853.9	845.1	-5.1%	-4.1%	967.5	-16.2%	884.6	-8.4%
영업이익	27.3	-107.8	-53.3	흑전	흑전	32.7	-16.5%	23.8	14.7%
영업이익률	3.4%	-12.6%	-6.3%	16.0%p	9.7%p	3.4%	0.0%p	2.7%	0.7%p
세전이익	31.5	-103.3	-115.0	흑전	흑전	9.0	250.0%	-4.1	N/A
지배지분순이익	31.2	-72.6	-36.4	흑전	흑전	6.3	395.2%	6.7	369.2%

자료: OCI홀딩스, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

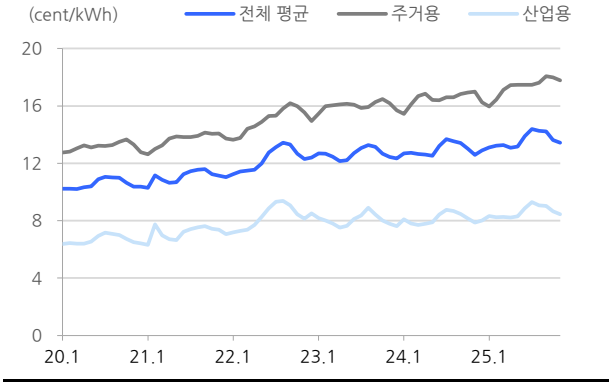
(단위: 십억 원)

〈표2〉 OCI홀딩스 실적 추정 변경

	2025P					2026F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	3,380.1	3,536.9	-4.4%	3,454.0	-2.1%	4,272.5	4,181.6	2.2%	4,061.9	5.2%
영업이익	-58.0	-52.3	N/A	-61.3	N/A	367.3	349.6	5.1%	335.2	9.6%
영업이익률	-1.6%	-1.5%	-0.1%p	-1.8%	0.1%p	8.6%	8.4%	0.2%p	8.3%	0.3%p
지배지분순이익	-84.0	-109.0	N/A	-106.8	N/A	198.5	186.3	6.5%	226.2	-12.2%

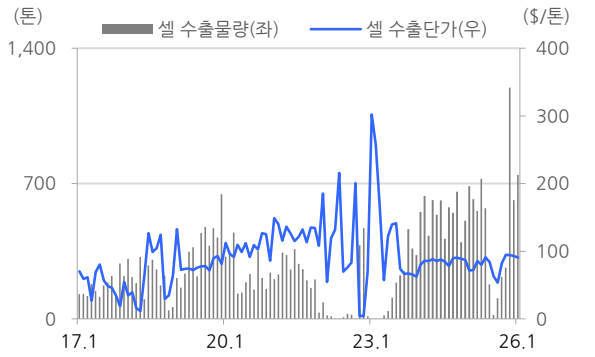
자료: OCI홀딩스, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 미국 전력요금 급증



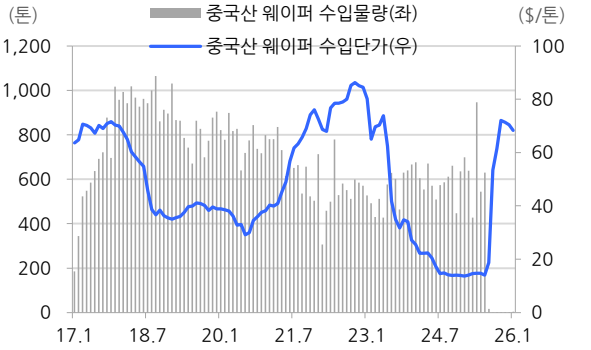
자료 : EIA, 현대차증권

〈그림2〉 한국 태양광 셀 수출 추이



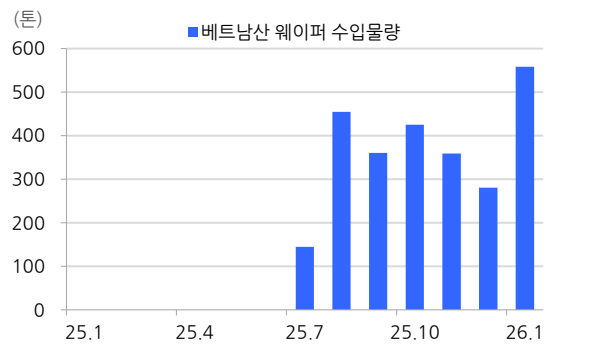
자료 : KITA, 현대차증권

〈그림3〉 태양광 웨이퍼 수입(From 중국)



자료 : KITA, 현대차증권

〈그림4〉 한국 웨이퍼 수입(From 베트남)



자료 : KITA, 현대차증권

〈표3〉 미국 내 전력 설비 투자 계획, 태양광과 ESS가 대부분. 가스발전소는 '28년부터 일부 확대

(단위: MW)	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
태양광	44,050	43,496	22,388	5,309	1,952
풍력	11,380	7,737	2,293	2,848	1,577
천연가스	840	5,601	3,327	5,511	5,149
배터리	23,819	22,086	14,442	2,638	876
수력	21	63	131	6	-3.8
석탄	-4,780	0	-11,751	-3,328	-1,130
석유	20	69	-25	-704	-119
기타	61	70	12,113	11	327
전체	75,410	79,122	42,920	12,292	8,628

자료 : EIA, 현대차증권

〈표4〉 SOTP Valuation (단위: 십억원)

		2026F EBITDA	사업가치	산 정 기 준	비 고
OCITS(폴리실리콘)	(십억 원)	196	1,903	26 년 추정 EBITDA 9.7x	Global 태양광 Peer 평균
OCI	(십억 원)		132.5	보유지분 및 시가총액 감안	지분율 47%, 시가총액 7,046 억원, 지주사 할인 60% 반영
OCI Enterprise 에너지 사업 등	(십억 원)	122	1,960		구글이 인수한 인터섹터 파워 사업 OCI enterprise 사업과 동일. 인터섹트 파워 인수 가격 47.5 억 달러. 통상적 경영권 프리미엄 30% 가정하면, 적정가치는 인수 가격 30% 할인한 4.8 조원 추정. 8GW 파이프라인 감안 시, 동사가 보유한 6.6GW 사업 가치는 산술적으로 3.9 조원 추정됨. 현재 사업구조 설명 및 가이던스 부족함을 감안하여 이 중 50%인 1.96 조원 반영. 회사 가이던스 구체화 시 추가 상향 여지 충분할 것으로 판단
DCRE	(십억 원)		308	사업비 5.7 조원. EBITDA 마진 10% 가정 할인율 8.5%로 4 년간 할인. 2030 년 종료 가정	세후 순영업이익 시간가치로 할인해서 반영
순차입금	(십억 원)		813	OCI 순차입금 제외	OCI 순차입금 4,470 억 제외. OCI 가치는 지분가치로 반영
EV			**4,304**		
추정 적정 시가총액			3,491		
발행주식수	(백만 주)		18,670		
적정주가			**187,002**	**목표주가 187,000 원**	

자료: OCI홀딩스, 현대차증권

<표5> 상세실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

	2025F	2026F	2027F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출	3,380.1	4,272.5	4,381.6	946.5	776.2	845.1	810.6	987.7	1,069.2	1,103.7	1,111.9
% QoQ	-	-	-	10.8%	-18.0%	8.9%	-4.1%	21.8%	8.3%	3.2%	0.7%
% YoY	-5.5%	26.4%	2.6%	9.4%	-18.3%	-7.0%	-5.1%	4.3%	37.7%	30.6%	37.2%
OCITS(폴리실리콘)	427.9	748.8	817.2	112.0	39.0	132.0	144.9	139.8	199.6	209.5	199.9
% QoQ	-	-	-	17.9%	-65.2%	238.5%	9.8%	-3.5%	42.7%	4.9%	-4.6%
% YoY	-13.9%	75.0%	9.1%	-30.5%	-77.8%	103.1%	52.5%	24.9%	411.8%	58.7%	37.9%
OCI SE(발전)	292.0	288.4	298.7	88.0	81.0	72.0	51.0	69.4	65.0	84.0	70.0
% QoQ	-	-	-	11.4%	-8.0%	-11.1%	-29.2%	36.0%	-6.3%	29.2%	-16.7%
% YoY	-16.7%	-1.2%	3.6%	-2.8%	-2.4%	-26.5%	-35.4%	-21.2%	-19.7%	16.7%	37.3%
OCI Enter.	209.0	287.1	303.4	68.0	44.0	61.0	36.0	65.5	59.1	61.3	101.2
% QoQ	-	-	-	112.5%	-35.3%	38.6%	-41.0%	81.9%	-9.8%	3.7%	65.2%
% YoY	18.6%	37.4%	5.7%	27.8%	22.2%	10.9%	12.5%	-3.7%	34.3%	0.5%	181.2%
DCRE(도시개발)	451.1	691.3	705.1	148.0	88.0	105.0	110.1	162.8	184.8	178.5	165.2
% QoQ	-	-	-	-2.0%	-40.5%	19.3%	4.9%	47.9%	13.5%	-3.4%	-7.5%
% YoY	-15.3%	53.2%	2.0%	-1.7%	-17.8%	-15.3%	-27.1%	10.0%	110.0%	70.0%	50.0%
OCI	2,009.3	2,255.0	2,255.0	539.0	527.0	476.0	467.3	550.0	560.0	570.0	575.0
% QoQ	-	-	-	3.7%	-2.2%	-9.7%	-1.8%	17.7%	1.8%	1.8%	0.9%
% YoY	-2.0%	12.2%	0.0%	43.7%	-6.9%	-19.2%	-10.1%	2.0%	6.3%	19.7%	23.0%
영업이익	-58.0	367.3	455.4	48.7	-77.7	-53.3	27.3	42.4	70.0	117.2	137.7
% YoY	-154.0%	흑전	24.0%	-51.0%	적전	적전	흑전	-13.0%	-190.1%	-319.7%	403.7%
OPM	-1.6%	8.6%	10.4%	5.1%	-10.0%	-6.3%	3.4%	4.3%	6.5%	10.6%	12.4%
OCITS(폴리실리콘)	-94	156	210	12.0	-74.0	-65.0	33.2	-1.8	48.8	55.9	53.3
OPM	-21.9%	20.9%	25.7%	10.7%	-189.7%	-49.2%	22.9%	-1.3%	24.4%	26.7%	26.7%
OCI SE(발전)	0	11	11	7.2	3.0	2.0	-12.1	2.1	0.7	6.7	1.4
OPM	0.0%	3.8%	3.8%	8.2%	3.7%	2.8%	-23.7%	3.0%	1.0%	8.0%	2.0%
OCI Enter.	-4	62	63	9.0	-10.0	13.0	-15.6	17.6	5.4	5.5	33.9
OPM	-1.7%	21.7%	20.8%	13.2%	-22.7%	21.3%	-43.3%	26.8%	9.2%	8.9%	33.5%
DCRE(도시개발)	38	32	42	18.0	-5.0	13.0	11.7	9.8	-13.9	19.6	16.5
OPM	8.4%	4.6%	6.0%	12.2%	-5.7%	12.4%	10.6%	6.0%	-7.5%	11.0%	10.0%
OCI	1	102	125	10.0	-2.0	-10.0	2.8	13.8	28.0	28.5	31.6
OPM	0.0%	4.5%	5.5%	1.9%	-0.4%	-2.1%	0.6%	2.5%	5.0%	5.0%	5.5%
세전이익	-139.5	286.5	369.0	28.8	-84.8	-115.0	31.5	24.5	49.9	96.0	116.1
지배순이익	-84.0	198.5	255.7	-2.2	-76.6	-36.4	31.2	17.0	34.6	66.5	80.4

자료: Bloomberg, 현대차증권

〈표6〉 주요 태양광 업체 Valuation Table

기업명		매출액	영업이익	순이익	EBITDA	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE
JINKOSOLAR HOLDING CO-ADR	23	18,287.2	961.0	1,518.3	1,628.3	16.1	2.5	13.8	16.2
	24	11,470.3	-1,405.7	-1,196.9	-483.0	N/A	2.5	N/A	-9.2
	25F	10,247.4	-770.6	-671.9	198.4	N/A	2.5	93.5	-8.0
	26F	12,641.7	406.5	338.4	1,195.2	59.2	2.4	15.5	4.2
	27F	14,040.8	867.8	723.3	1,811.4	27.9	2.3	10.2	8.1
CANADIAN SOLAR INC	23	16,759.9	1,292.7	1,050.7	2,401.9	12.0	2.6	7.0	24.4
	24	12,843.9	71.3	13.7	1,145.9	N/A	2.8	N/A	-16.3
	25F	10,219.2	-818.2	-745.4	491.1	N/A	3.0	28.9	-18.0
	26F	12,550.8	105.7	56.3	1,292.7	95.2	2.9	11.0	1.4
	27F	13,883.2	558.8	463.7	1,794.1	25.2	2.6	7.9	10.1
TRINA SOLAR CO LTD-A	23	7,613.6	453.3	274.2	784.8	6.0	0.7	5.6	12.2
	24	5,993.4	-30.1	36.1	496.4	N/A	0.5	15.2	0.6
	25F	5,709.9	56.0	-92.9	617.5	N/A	0.5	12.6	-3.7
	26F	7,470.7	298.4	68.0	826.8	35.7	0.5	9.4	-0.7
	27F	8,526.0	366.5	98.2	964.7	16.7	0.5	8.1	2.7
FIRST SOLAR INC	23	16,015.5	857.3	780.5	1,313.9	11.2	2.0	10.0	19.1
	24	11,150.8	-448.3	-478.2	332.1	N/A	2.0	N/A	-26.7
	25F	10,312.7	-833.4	-768.0	232.0	N/A	2.1	52.5	-23.1
	26F	12,486.7	165.6	92.1	990.3	73.3	2.1	12.3	4.3
	27F	14,536.9	558.5	448.6	1,653.4	14.7	1.9	7.3	11.9
TONGWEI CO LTD-A	23	3,318.6	857.3	830.8	1,177.4	20.4	2.8	14.4	13.3
	24	4,206.3	1,394.4	1,292.0	1,832.3	16.4	2.7	11.3	16.9
	25F	5,093.2	1,626.9	1,566.5	2,155.2	15.5	2.5	10.6	17.7
	26F	6,106.2	2,548.1	2,377.2	3,134.4	10.1	2.0	7.3	22.2
	27F	7,027.6	3,286.5	3,034.6	3,909.9	7.8	1.6	5.8	22.8
GCL TECHNOLOGY HOLDINGS LTD	23	19,643.8	3,254.9	1,916.9	4,178.3	8.3	1.8	5.1	22.2
	24	12,777.6	-903.3	-977.7	357.8	N/A	1.9	N/A	-17.5
	25F	13,410.1	-988.5	-927.9	933.8	N/A	2.0	25.8	-14.3
	26F	16,344.8	422.0	158.2	2,179.8	61.8	1.9	11.0	2.9
	27F	18,085.5	1,156.4	679.6	2,846.8	17.1	1.8	8.5	10.2
DAQO NEW ENERGY CORP	23	2,029.0	406.8	546.4	490.0	4.5	0.6	3.2	18.7
	24	2,378.9	-40.6	-59.1	216.2	N/A	0.7	103.8	-4.8
	25F	2,815.5	230.4	155.4	417.2	12.2	0.7	6.7	6.0
	26F	3,149.8	321.1	234.3	510.4	8.2	0.7	5.5	8.1
	27F	3,287.9	245.9	166.7	430.9	11.8	0.7	6.6	6.0
JA SOLAR TECHNOLOGY CO LTD-A	23	6,924.2	381.3	339.2	834.2	18.1	1.3	8.0	6.8
	24	6,189.7	288.8	260.7	800.2	142.3	1.0	9.1	0.5
	25F	6,530.8	66.8	-49.0	645.7	N/A	1.0	10.5	-2.9
	26F	6,609.0	124.3	30.2	742.3	635.6	0.9	9.1	0.0
	27F	6,919.7	278.7	137.3	884.8	39.7	0.9	7.6	2.4

자료: Bloomberg, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,650	3,577	3,380	4,272	4,382
증가율 (%)	-4.3	35.0	-5.5	26.4	2.6
매출원가	1,939	3,116	3,038	3,382	3,390
매출원가율 (%)	73.2	87.1	89.9	79.2	77.4
매출총이익	710	461	342	890	991
매출이익률 (%)	26.8	12.9	10.1	20.8	22.6
증가율 (%)	-21.5	-35.1	-25.8	160.2	11.3
판매관리비	179	360	400	523	536
판관비율(%)	6.8	10.1	11.8	12.2	12.2
EBITDA	641	296	187	642	759
EBITDA 이익률 (%)	24.2	8.3	5.5	15.0	17.3
증가율 (%)	-28.9	-53.8	-36.8	243.3	18.2
영업이익	531	102	-58	367	455
영업이익률 (%)	20.0	2.9	-1.7	8.6	10.4
증가율 (%)	-29.4	-80.8	적전	흑전	24.0
영업외손익	-35	54	-77	-81	-86
금융수익	120	182	84	25	18
금융비용	59	161	134	106	104
기타영업외손익	-96	33	-27	0	0
종속/관계기업관련손익	38	20	-5	0	0
세전계속사업이익	533	176	-140	286	369
세전계속사업이익률	20.1	4.9	-4.1	6.7	8.4
증가율 (%)	-29.3	-67.0	적전	흑전	29.0
법인세비용	75	62	5	66	85
계속사업이익	458	114	-144	221	284
중단사업이익	252	0	0	0	0
당기순이익	710	114	-144	221	284
당기순이익률 (%)	26.8	3.2	-4.3	5.2	6.5
증가율 (%)	-19.1	-83.9	적전	흑전	28.5
지배주주지분 순이익	714	98	-84	199	256
비지배주주지분 순이익	-3	16	-60	22	28
기타포괄이익	-42	290	-18	0	0
총포괄이익	668	404	-162	221	284

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,994	4,763	4,235	4,171	4,143
현금성자산	1,214	1,143	1,282	365	393
단기투자자산	182	250	0	0	0
매출채권	146	413	360	404	398
재고자산	1,732	2,345	2,162	2,965	2,918
기타유동자산	383	479	139	145	143
비유동자산	1,962	3,330	3,702	4,129	4,335
유형자산	1,176	2,374	2,615	2,886	3,123
무형자산	27	155	163	137	116
투자자산	565	448	542	724	713
기타비유동자산	194	353	382	382	383
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	5,957	8,094	7,937	8,300	8,478
유동부채	880	1,901	1,661	1,811	1,796
단기차입금	384	507	534	534	534
매입채무	246	411	360	494	486
유동성장기부채	31	569	355	355	355
기타유동부채	219	414	412	428	421
비유동부채	1,262	1,357	1,665	1,699	1,648
사채	0	137	199	199	199
장기차입금	1,040	755	853	813	773
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	222	465	613	687	676
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,142	3,258	3,326	3,510	3,444
지배주주지분	3,721	3,980	3,831	3,988	4,204
자본금	107	107	107	107	107
자본잉여금	902	906	906	906	906
자본조정 등	-920	-924	-912	-912	-912
기타포괄이익누계액	57	349	333	333	333
이익잉여금	3,576	3,542	3,396	3,554	3,768
비지배주주지분	94	856	780	802	830
자본총계	3,815	4,836	4,611	4,790	5,034

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	674	116	853	-138	618
당기순이익	710	114	-144	221	284
유형자산 상각비	107	164	212	249	283
무형자산 상각비	3	31	32	27	20
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-38	-250	643	-633	31
기타	-108	57	110	-2	0
투자활동으로인한현금흐름	-535	-108	-446	-702	-509
투자자산의 감소(증가)	-190	114	-91	-182	11
유형자산의 감소	1	1	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-152	-357	-393	-520	-520
기타	-194	134	37	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-178	-178	-251	-77	-81
차입금의 증가(감소)	176	-285	98	-40	-40
사채의증가(감소)	-157	137	63	0	0
자본의 증가	88	4	0	0	0
배당금	-60	-78	-53	-41	-41
기타	-225	44	-359	4	0
기타현금흐름	7	99	-18	0	0
현금의증가(감소)	-32	-71	138	-917	28
기초현금	1,246	1,214	1,143	1,282	365
기말현금	1,214	1,143	1,282	365	393

(단위:원, 배, %)

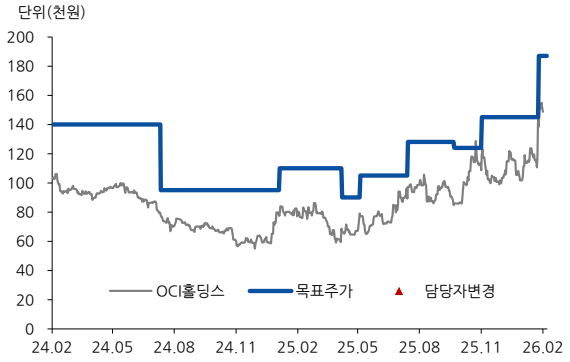
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	35,842	5,827	-7,655	11,815	15,217
EPS(지배순이익 기준)	36,002	5,005	-4,460	10,633	13,695
BPS(자본총계 기준)	192,550	252,808	246,970	256,585	269,601
BPS(지배지분 기준)	187,814	208,037	205,197	213,630	225,125
DPS	3,300	2,200	2,200	2,200	2,200
P/E(당기순이익 기준)	3.0	10.1	NA	12.6	9.8
P/E(지배순이익 기준)	2.9	11.7	NA	14.0	10.9
P/B(자본총계 기준)	0.6	0.2	0.5	0.6	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.3	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA(Reported)	3.0	8.2	17.7	7.6	6.4
배당수익률	3.1	3.7	1.9	1.5	1.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-2.6	-83.7	적전	흑전	28.8
EPS(지배순이익 기준)	-2.5	-86.1	적전	흑전	28.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	18.2	2.6	-3.1	4.7	5.8
ROE(지배순이익 기준)	18.7	2.5	-2.2	5.1	6.2
ROA	11.2	1.6	-1.8	2.7	3.4
안정성 (%)					
부채비율	56.1	67.4	72.1	73.3	68.4
순차입금비율	순현금	9.3	8.2	26.3	23.7
이자보상배율	27.3	2.6	NA	3.5	4.4

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.08	BUY	140,000	-33.38	-24.29
2024.07.22	BUY	95,000	-29.31	-16.00
2025.01.15	BUY	110,000	-31.48	-21.64
2025.04.18	BUY	90,000	-24.41	-12.22
2025.05.15	BUY	105,000	-25.51	-8.48
2025.07.25	BUY	128,000	-25.78	-17.42
2025.10.02	BUY	124,000	-13.54	3.71
2025.11.12	BUY	145,000	-23.93	4.21
2026.02.05	BUY	187,000	-18.89	-17.11
2026.02.12	BUY	187,000		

▶ 최근 2년간 OCI홀딩스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 강동진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.