COMPANY UPDATE

2026. 3. 30

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

OCI홀딩스 (010060)

우주에서도 사용될 폴리실리콘

- 현재 우주 태양전지의 주류인 Ⅲ-Ⅴ족 화합물 다층접합 전지는 정지궤도에서 최적이나, 우주 데이터센터는 저궤도에 위치하기에 실리콘계 태양전지도 사용될 것.
- SpaceX와 Tesla가 미국 내 실리콘계 태양전지 생산능력을 확장하는 것은 비중국산 폴리실리콘 수요가 보다 증가할 것을 의미.
- 공략가능한 시장이 커진다는 점에서 동사에게 중장기 긍정적 모멘텀 기대.

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	178,800원
시가총액	3.3조원
주식수 (유동주식 비중)	18,670,232주 (69.2%)
52주 최저/최고	59,000원/203,000원
60일-평균거래대금	353.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
OCI홀딩스 (%)	17.6	97.4	147.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	35.0	22.9	18.5

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	198,571
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

Company overview: OCI홀딩스는 말레이시아에서 태양광용 폴리실리콘 및 웨이퍼를 제조하는 사업(100% 자회사 OCI TerraSus), 북미 태양광 모듈 및 발전 사업(100% 자회사 OCI Enterprises), 국내 친환경 열병합 발전 사업(100% 자회사 OCI SE), 옛 인천공장 부지를 활용한 도시개발 사업(100% 자회사 DCRE) 및 정밀 화학 사업(45% 자회사 OCI)을 보유한 지주회사. 특히 매출 비중이 가장 큰 태양광용 폴리실리콘 사업이 주가의 핵심 동인. 현재 태양광 폴리실리콘 생산능력은 3.5만톤으로, 미국의 대중국 규제에 힘입어 비중국산 폴리실리콘의 높은 가격 프리미엄을 향유 중.

Point (1), 예상과 달리 우주에서도 쓰일 폴리실리콘: 현재 우주 태양전지의 주류인 Ⅲ-Ⅴ족 화합물 다층접합 전지는 비싸지만 방사선 내성 및 고효율이 장점으로 꼽히기에 정지궤도(GEO)에 보다 적합. 하지만 우주 데이터센터가 대부분 공략 중인 저궤도(LEO)는 낮은 고도, 짧은 공전주기, 반복되는 일식으로 인한 열사이클로 인해 태양전지 수명이 길지 않고, 이에 따라 효율보다 비용 효율성이 보다 중요. 이에 따라 페로브스카이트 및 Ⅲ-Ⅴ족 화합물이 쓰일거란 시장 기대와 달리 원가가 월등히 저렴한 실리콘계 태양전지가 탠덤 아키텍처로 사용될 가능성 상존. 대표적인 사례가 SpaceX의 중국 장비 구매 케이스. 현재 SpaceX는 실리콘계 HJT 및 페로브스카이트 장비를 중국으로부터 구매 진행 중인 것으로 외신이 보도.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	2,769	2,650	3,577	3,380
영업이익 (십억원)	752	531	102	(58)
순이익 (십억원)	878	710	114	(146)
EPS (adj) (원)	36,910	29,917	4,095	n/a
EPS (adj) growth (%)	35.9	(18.9)	(86.3)	n/a
EBITDA margin (%)	32.6	24.2	8.3	5.5
ROE (%)	25.2	18.7	2.5	(2.3)
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	0.7	0.3	4.9	8.6
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: OCI홀딩스, 삼성증권

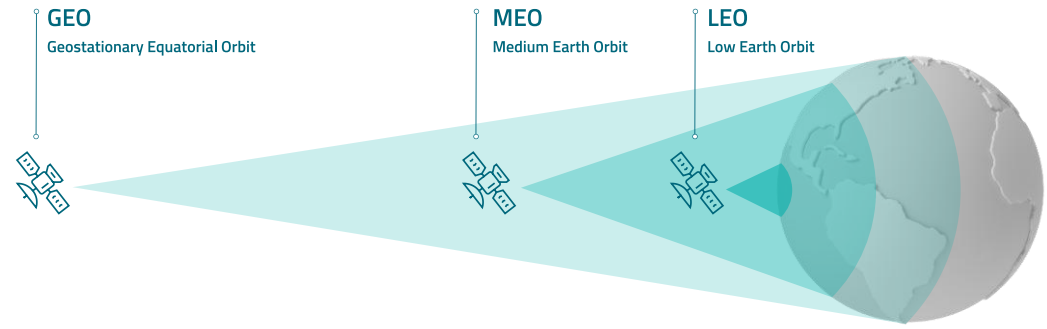
Point (2), 머스크 팀의 태양광 진출은 동사에게 긍정적: SpaceX와 Tesla로 비롯되는 머스크 팀은 우주용 및 지상용 태양광 시스템 생산 확대를 계획. 지상용 태양광은 실리콘계 태양전지를 준비 중이며, 우주용은 HJT 실리콘과 페로브스카이트 탠덤 셀을 준비하는 것으로 추정. 즉, 미국 내에서 실리콘계 태양전지 생산을 위해선 비중국산 폴리실리콘 조달 가능성이 높기에, 전 세계 소수에 불과한 비중국산 폴리실리콘 제조업체 중 하나인 동사에게 긍정적 이벤트로 생각.

우주 태양광 발전 vs 지상 태양광 발전

	우주 태양광	지상 태양광
기본 발전원리	태양광 셀/어레이가 햇빛 받아 DC 전력 생산	태양광 모듈이 햇빛 받아 DC 전력 생산
전원 역할	우주 데이터 센터의 기본 전력원	지상 데이터센터에선 그리드 전력 일부를 대체/보완하는 형태
전력계통 구조	우주선 전력계통(EPS)처럼 태양광-배터리-전력변환/제어가 일체형	그리드 연계+태양광+ESS/마이크로그리드가 일반적
발전 시간	하루 평균 20~24시간(Capacity Factor 90~99%)	하루 평균 4~6시간(Capacity Factor 10~25%)
간헐성/가동 패턴	지상보다 훨씬 높은 태양 노출. 다만 궤도 일식(Eclipse) 등은 존재	일사량(야간/날씨 영향)에 따라 높은 간헐성 존재
ESS	일식 또는 발전원 부하 못 맞추는 상황엔 필요	높은 간헐성으로 인해 우주 태양광보다 더 필요
열관리 방식	대류가 없고, 열 방출은 복사(Radiation)에 의존	지상은 공기/액체 냉각, HVAC, 외기 활용 등 대류 기반 냉각 가능
환경 스트레스	방사선, 진공, 재료 열화 등에 대한 고려 필요	날씨, 먼지, 온도, 재난 리스크가 핵심이기에, 셀 성능보다 발전소 입지가 중요
사용 셀 성능	3-5 Space Cell 등 고효율 셀 전제	비용 중심적으로 대량 보급형 실리콘계 활용
송전/부하 연결	데이터센터에 온보드 전력공급	데이터센터에 그리드/전력시장/PPA 통해 연결되는 사례가 다수
사업화 단계	타당성 검토/개념 설계 중심	이미 상용화

자료: 삼성증권 정리

우주시장: 궤도의 구분



	저궤도 (Low Earth Orbit; LEO)	중궤도 (Medium Earth Orbit; MEO)	정지궤도 (Geostationary Orbit; GEO)
고도	160~2,000km	2,000~35,786km	35,786km
특징	지구와 가까움, 빠른 공전, 방사선 환경이 안정적	방사선 증가, 공전 수시간	지구 자전과 동기
공전 주기	1~2시간	4~12시간	24시간
통신 지연율	~50ms	~150ms	~700ms
주요 활용	Starlink, 우주정거장, **우주 데이터센터**	GPS, 항법	통신위성, 방송

자료: 삼성증권

궤도에 따른 태양광 시스템 요구 사항 및 기술 방향

	저궤도(LEO)	중궤도(MEO)	정지궤도(GEO)
환경 특징	저고도, 짧은 공전주기, 반복 일식/열 사이클	LEO와 GEO 사이, 방사선 영향 확대	장수명, 높은 신뢰성 요구, 일식 기간 존재
태양광 패널 요구 사항	경량화, 반복 열 사이클에 대한 내구성, ESS 배터리 연계 필요, 비용 효율화	내방사선성 설계, 커버글래스 최적화, EOL 출력 확보	고효율, 고내방사선성 설계, 높은 EOL 성능 유지, 고신뢰성
적합한 기술 방향	실리콘계 사용 가능, 임무에 따라 GaAs/고효율 셀 채택	GaAs 선호 가능성 확대	Ⅲ-Ⅴ계열 다중접합 중심

자료: NASA, ESA, 삼성증권

우주용 태양전지: 적용 가능한 소재별 비교

	실리콘	Ⅲ-Ⅴ족 화합물	박막형(Thin-film)	페로브스카이트
대표소재	c-Si	GaAs, InGaP, InGaAs	CIGS, CdTe	Perovskite
효율*	20~28%	28~48%	14~30%	23~36%
제조 비용	낮음	매우 비쌈	중간	잠재적으로 낮아질 수 있음
EOL 성능	낮음	매우 높음	중간	불확실
방사선 내성	중간	매우 높음	중간	높음
비출력	낮음	중간	높음	매우 높음
기술성숙도	매우 높음	매우 높음	중간	낮음
주요 적용	지상, 저궤도	중궤도, 정지궤도	저궤도(CIGS 중심)	저궤도

참고: * 다중접합을 가정한 최대치 기준
자료: NREL, 삼성증권 정리

우주용 태양전지: 적용 가능한 구조(아키텍처)별 비교

	단일 접합	다중 접합	HJT	Tandem
정의	단일 Bandgap 구조	다중 Bandgap 적층 (3J~4J)	결정질 실리콘(c-Si)과 비정질 실리콘(a-Si) 결합	서로 다른 파장 대역의 태양전지를 적층
대표 소재 조합	실리콘, GaAs, CIGS	InGaP/GaAs/Ge(3중), InGaP/GaAs/InGaAsP/Ge(4중)	c-Si/a-Si	페로브스카이트/HJT, 페로브스카이트/CIGS
효율	21~31%	33~48%	24~28%	23~36%
비출력	소재별 상이 (CIGS는 높음)	중간	낮음	중간~높음
기술성숙도	높음	높음	다소 높음	낮음~중간
저궤도 적합성	부적합	적합하나, 비용/질량 부담	단독으로는 부적합	적합
우주 태양광 내 역할	보조적 구조	현재 지배적 구조	Tandem 하부 셀에 적합	차세대 구조

참고: * NREL 기준
자료: NREL, 삼성증권 정리

Tesla: 미국시장 태양광 사업 관련 채용공고의 세부내용

잡포스팅	Tesla 측 코멘트	시사점
Staff Manufacturing Development Engineer, Solar Manufacturing (Austin, TX)	"You will help deploy 100GW of solar manufacturing from raw materials on American soil before the end of 2028."	- 2028년 말까지 3년 내 100GW 생산능력 확보 목표 - 단순 모듈 조립이 아닌 업스트림 통합도 계획
Supplier Industrialization Engineer, Solar (Palo Alto, CA)	"Plan, organize, direct, and conduct industrialization related activities within the Tesla Solar supply chain team focused on Solar cell processes - Polysilicon Refining, Ingot, Wafer, Cell"	- 해당 공고는 Supplier industrialization이기에 업스트림 일부는 직접 생산보단 공급망 관리에 중점 둔 것으로 추정
Supplier Industrialization Engineer, Solar (Palo Alto, CA)	"Provide leadership for New Product Introduction (NPI) at Suppliers; Lead supplier improvements in scalability, cost, and quality"	- 공급업체의 신제품 개발/양산성 관리는 실리콘계 전체 밸류체인 통합은 계획하지 않는다는 의미로 해석 가능
Staff Manufacturing Development Engineer, Solar Manufacturing (Austin, TX)	"You will drive technical decisions for the next ..." / "CVD & PVD & ALD, Furnace, Screen Printing ..."	- 기술적으로 Tesla가 보는 핵심은 고효율 실리콘 셀 제조 공정으로 해석 가능 - 특히 CVD/PVD/ALD는 박막 증착 계열, Furnace는 열처리/확산, Screen Printing은 전극 형성에 연결되므로, 단순 모듈 조립보다는 셀 공정 기술에 보다 중점
Staff Process Engineer, Solar Manufacturing (Brookshire, TX)	공고 제목 자체가 "Process Engineer, Solar Manufacturing"이며 Brookshire, Texas에서 채용 중	- 단순 R&D, 설치/판매가 아닌 태양광 제조 오퍼레이션으로 조직 확장되고 있음을 시사
Sr. Quality Manager, Solar Manufacturing (Brookshire, TX)	공고 제목 자체가 "Quality Manager, Solar Manufacturing"	- 양산 품질 체계 구축 단계로 진입하고 있음을 시사
Staff Technical Program Manager Solar Manufacturing (Brookshire, TX)	공고 제목 자체가 "Technical Program Manager, Solar Manufacturing"	- TPM 채용은 대규모 증설체계 구축을 의미

자료: Tesla, 삼성증권

글로벌 태양광 설비: 2025년 말 기준 지역별 생산능력 및 점유율

(GW)	실리콘계				비실리콘계
	폴리실리콘(천 톤)	웨이퍼	셀	모듈	박막형
생산능력					
중국	**3,423**	**1,446**	**1,482**	**1,307**	**4**
미국	**55**	**5**	**6**	**50**	**14**
기타	218	55	174	349	11
글로벌	3,696	1,506	1,662	1,706	29
점유율 (%)					
중국	**92.6**	**96.0**	**89.2**	**76.6**	**12.9**
미국	**1.5**	**0.4**	**0.4**	**2.9**	**50.3**
기타	5.9	3.6	10.4	20.4	36.7
글로벌	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

자료: Bloomberg NEF, 삼성증권

OCI홀딩스: 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
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	**865**	**950**	**909**	**854**	**948**	**776**	**845**	**811**	**2,650**	**3,577**	**3,380**
성장률 (% q-q)	33.9	9.8	-4.3	-6.0	11.0	-18.1	8.9	-4.1			
성장률 (% y-y)	20.2	59.8	31.7	32.3	9.6	-18.3	-7.0	-5.1	-4.3	35.0	-5.5
OCI TerraSus (폴리실리콘)	161	176	65	95	112	39	132	145	939	497	428
OCI Enterprises (발전사업)	53	36	55	32	68	44	61	36	248	176	209
OCI SE (열병합 발전)	91	83	98	79	88	81	72	51	393	350	292
DCRE (도시개발)	151	107	124	151	148	88	105	110	576	532	452
OCI (정밀화학)	540	566	589	520	539	527	476	467	1,855	2,215	2,009
연결 조정	-131	-18	-21	-23	-6	-3	-2	1	-1,361	-193	-9
EBITDA	**132**	**146**	**72**	**-55**	**105**	**-18**	**8**	**90**	**290**	**295**	**185**
성장률 (% q-q)	276.1	10.9	-50.8	BR	RB	BR	RB	997.6			
성장률 (% y-y)	112.6	-6.3	95.9	BR	-20.3	BR	-88.6	RB	9.4	1.8	-37.3
OCI TerraSus	47	66	17	-14	28	-56	-47	52	432	117	-23
OCI Enterprises	7	-6	11	-17	13	-8	16	-12	-13	-6	9
OCI SE	23	20	32	14	15	10	10	-4	79	89	31
DCRE	20	10	-32	-140	18	-5	13	12	56	-141	38
OCI	43	51	35	43	31	22	13	25	97	173	91
영업이익	**99**	**90**	**21**	**-108**	**49**	**-80**	**-53**	**27**	**531**	**102**	**-58**
성장률 (% q-q)	52.4	-9.8	-77.1	BR	RB	BR	RR	RB			
성장률 (% y-y)	-51.2	-32.1	-84.3	BR	-50.9	BR	BR	RB	-29.4	-80.9	BR
OCI TerraSus	37	56	6	-27	12	-74	-65	33	404	72	-93
OCI Enterprises	4	-10	7	-21	9	-12	13	-16	-20	-19	-7
OCI SE	16	13	25	7	7	3	2	-12	53	60	0
DCRE	20	10	-32	-140	18	-5	13	12	55	-142	38
OCI	39	34	18	20	10	-2	-10	3	73	110	0
세전이익	210	91	-22	-103	29	-85	-115	32	533	176	-140
성장률 (% q-q)	-60.6	-56.5	BR	RR	-83.6	BR	RR	RB			
성장률 (% y-y)	3.4	-47.6	BR	BR	-86.3	BR	RR	RB	-29.3	-67.0	BR
순이익	**192**	**23**	**-19**	**-82**	**-15**	**-82**	**-73**	**27**	**710**	**114**	**-146**
성장률 (% q-q)	-73.0	-88.1	BR	RR	BR	RR	RR	RB			
성장률 (% y-y)	-10.1	-94.1	BR	RR	BR	BR	RR	RB	-19.1	-84.0	BR
지배주주 순이익	**175**	**17**	**-21**	**-73**	**-2**	**-77**	**-36**	**31**	**714**	**98**	**-90**
이익률 (%)											
EBITDA	15.3	15.4	7.9	-6.5	11.1	-2.3	1.0	11.1	11.0	8.3	5.5
OCI TerraSus	29.3	37.7	26.4	-14.7	24.6	-146.2	-35.5	36.1	46.1	23.5	-5.4
OCI Enterprises	13.3	-17.9	19.3	-52.0	19.1	-18.8	26.5	-31.9	-5.2	-3.1	4.4
OCI SE	25.3	24.3	32.5	18.1	16.9	12.9	13.8	-8.0	20.0	25.5	10.7
DCRE	13.5	9.4	-25.9	-92.7	12.2	-5.2	12.2	10.9	9.7	-26.6	8.5
OCI	8.0	9.1	6.0	8.2	5.7	4.1	2.7	5.4	5.2	7.8	4.5
영업이익	11.5	9.4	2.3	-12.6	5.1	-10.4	-6.3	3.4	20.0	2.8	-1.7
OCI TerraSus	23.2	31.5	8.7	-28.2	10.9	-190.9	-49.2	22.8	43.0	14.5	-21.7
OCI Enterprises	7.6	-27.1	12.5	-64.2	13.7	-28.1	20.7	-44.4	-8.1	-11.1	-3.1
OCI SE	17.3	15.4	25.0	8.6	8.3	3.4	3.0	-23.5	13.6	17.0	0.1
DCRE	13.4	9.2	-26.0	-92.8	12.0	-5.4	11.9	10.9	9.6	-26.7	8.3
OCI	7.2	5.9	3.0	3.9	1.9	-0.4	-2.2	0.6	3.9	5.0	0.0
세전이익	24.3	9.6	-2.4	-12.1	3.0	-10.9	-13.6	3.9	20.1	4.9	-4.1
순이익	22.2	2.4	-2.1	-9.6	-1.6	-10.6	-8.7	3.3	26.8	3.2	-4.3

자료: OCI, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**3,244**	**2,769**	**2,650**	**3,577**	**3,380**
매출원가	2,338	1,865	1,939	3,116	3,041
매출총이익	**906**	**904**	**710**	**461**	**340**
(매출총이익률, %)	27.9	32.6	26.8	12.9	10.0
판매 및 일반관리비	280	151	179	360	397
영업이익	**626**	**752**	**531**	**102**	**(58)**
(영업이익률, %)	19.3	27.2	20.0	2.8	(1.7)
영업외손익	**(14)**	**1**	**2**	**74**	**(82)**
금융수익	50	60	120	182	95
금융비용	83	63	59	161	131
지분법손익	17	(7)	38	20	(2)
기타	2	11	(96)	33	(44)
세전이익	**612**	**754**	**533**	**176**	**(140)**
법인세	(40)	33	75	62	7
(법인세율, %)	(6.6)	4.3	14.1	35.3	(4.8)
계속사업이익	652	721	458	114	(146)
중단사업이익	(0)	157	252	0	0
순이익	**652**	**878**	**710**	**114**	**(146)**
(순이익률, %)	20.1	31.7	26.8	3.2	(4.3)
지배주주순이익	648	880	714	98	(90)
비지배주주순이익	4	(3)	(3)	16	(56)
EBITDA	762	902	641	296	186
(EBITDA 이익률, %)	23.5	32.6	24.2	8.3	5.5
EPS (지배주주)	27,156	36,910	29,917	4,095	n/a
EPS (연결기준)	27,341	36,804	29,785	4,768	n/a
수정 EPS (원)*	27,156	36,910	29,917	4,095	n/a

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**3,339**	**4,111**	**3,994**	**4,763**	**4,041**
현금 및 현금등가물	699	1,246	1,214	1,143	1,035
매출채권	533	685	146	413	419
재고자산	1,605	1,893	1,732	2,345	2,295
기타	503	287	903	862	291
비유동자산	**2,365**	**2,635**	**1,962**	**3,330**	**3,830**
투자자산	196	378	565	448	616
유형자산	1,618	1,708	1,176	2,374	2,653
무형자산	38	36	27	155	164
기타	513	513	194	353	397
자산총계	**5,704**	**6,746**	**5,957**	**8,094**	**7,871**
유동부채	**1,236**	**1,578**	**880**	**1,901**	**1,376**
매입채무	244	321	246	411	233
단기차입금	345	500	384	507	567
기타 유동부채	647	757	249	983	575
비유동부채	**1,344**	**1,156**	**1,262**	**1,357**	**1,763**
사채 및 장기차입금	1,233	1,020	1,040	892	1,140
기타 비유동부채	111	136	222	465	624
부채총계	**2,580**	**2,734**	**2,142**	**3,258**	**3,139**
지배주주지분	**3,071**	**3,912**	**3,721**	**3,979**	**3,932**
자본금	127	127	107	107	107
자본잉여금	794	794	902	906	906
이익잉여금	2,093	2,935	3,576	3,542	3,378
기타	58	56	(864)	(576)	(459)
비지배주주지분	**52**	**99**	**94**	**856**	**800**
자본총계	**3,124**	**4,011**	**3,815**	**4,836**	**4,732**
순부채	721	551	71	603	802

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**378**	**567**	**674**	**116**	**554**
당기순이익	652	878	710	114	(146)
현금유출입이없는 비용 및 수익	151	279	43	241	404
유형자산 감가상각비	131	145	107	164	211
무형자산 상각비	5	5	3	31	33
기타	15	129	(67)	46	160
영업활동 자산부채 변동	(402)	(558)	(38)	(250)	310
투자활동에서의 현금흐름	**(284)**	**(58)**	**(535)**	**(108)**	**(401)**
유형자산 증감	(94)	(227)	(151)	(355)	(371)
장단기금융자산의 증감	(161)	302	(83)	(77)	151
기타	(28)	(133)	(302)	324	(182)
재무활동에서의 현금흐름	**137**	**25**	**(178)**	**(178)**	**(261)**
차입금의 증가(감소)	150	65	(421)	529	(52)
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(0)	(49)	(60)	(78)	(55)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	255	547	(32)	(71)	(109)
기초현금	444	699	1,246	1,214	1,143
기말현금	699	1,246	1,214	1,143	1,035
Gross cash flow	**804**	**1,157**	**753**	**354**	**258**
Free cash flow	**283**	**336**	**522**	**(240)**	**183**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	62.0	(14.6)	(4.3)	35.0	(5.5)
영업이익	흑전	20.2	(29.4)	(80.9)	적전
순이익	흑전	34.6	(19.1)	(84.0)	적전
수정 EPS**	n/a	35.9	(18.9)	(86.3)	n/a
주당지표					
EPS (지배주주)	27,156	36,910	29,917	4,095	n/a
EPS (연결기준)	27,341	36,804	29,785	4,768	n/a
수정 EPS**	27,156	36,910	29,917	4,095	n/a
BPS	128,783	164,046	156,025	166,847	164,864
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	1.0	0.7	0.3	4.9	8.6
비율					
ROE (%)	23.9	25.2	18.7	2.5	(2.3)
ROA (%)	12.9	14.1	11.2	1.6	(1.8)
ROIC (%)	21.7	20.1	12.6	1.5	(1.2)
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	23.1	13.7	1.9	12.5	16.9
이자보상배율 (배)	17.4	46.8	27.3	2.6	(1.0)

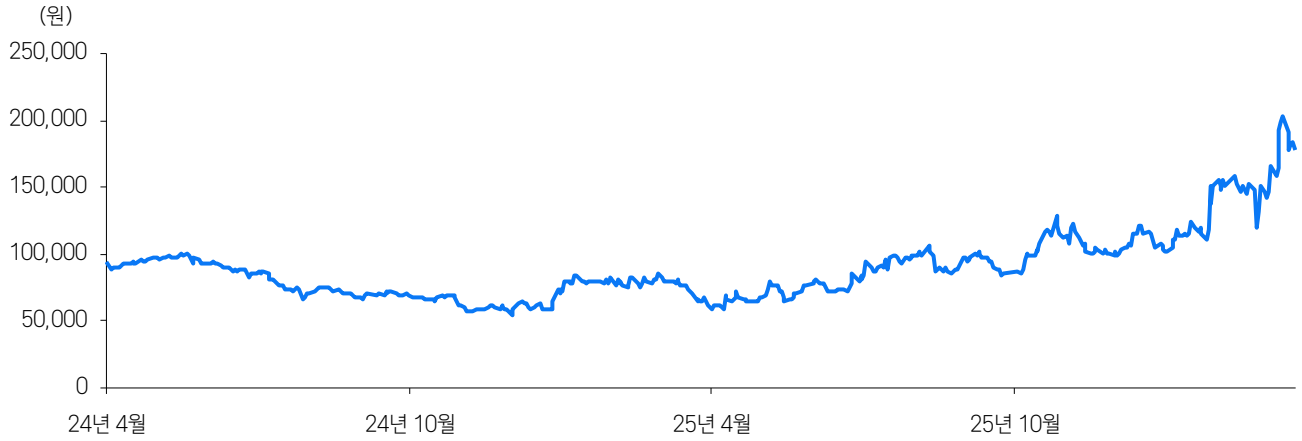
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: OCI홀딩스, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 27일 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	2026/3/30
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