

## 4) OCI (456040 | 128,200원 | BUY | TP: 155,000원)

### Investment points

#### 1. 반도체 업황 수혜

현재 동사는 베이직 케미칼 사업에서 상당 비중의 매출을 반도체 공정 또는 소재용으로 제조 및 판매. 이에 따라 작년 4분기부터 반도체 업황 회복에 따른 수요 개선을 체감하기 시작했으며, 올해는 상반기보다 하반기로 갈수록 공급 타이트 제품 범위가 확대될 전망. 즉, 반도체 업황 수혜가 보다 강화될 전망.

#### 2. 2026년 ROE 개선세가 업종 내 가장 강력

동사의 ROE는 2025년 -5.4%에서 2026년 8.3%(+12.7%pYoY)까지 대폭 개선될 것을 예상. 이는 반도체용 소재 수요 회복에 따른 작년 4분기부터 시작된 베이직 케미칼 수익성 회복세와 유가 상승의 반사 수혜를 누리는 카본 케미칼 수익성 개선에 기인. ROE 개선 폭을 감안하면 0.9배 미만의 12MF P/B는 매력적인 수준.

### Key information

현재 주가 (5월 28일 기준)	128,200원
시가총액	1.1조원
60일-평균 거래대금	142.1억원
52주 최저/최고	52,600원/150,000원
Dividend yield	0.0%
Free float	52.7%
Foreign ownership	11.8%

Share performance (%)	1M	3M	6M	12M
Absolute	-9.0	45.8	115.1	140.1
Relative	-26.2	11.3	3.2	-21.7

### Key data

연말 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	성장률 (전년 대비, %)	P/E (배)	순부채 (십억원)	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2024	2,215	110	115	90	10,840	3.2	5.4	364	5.0	0.4	8.8
2025	2,009	0	-66	-68	-6,994	적전	n/a	519	12.0	0.5	-5.4
2026E	2,120	128	109	88	10,894	흑전	11.8	368	7.1	0.9	8.3
2027E	2,159	149	140	115	13,473		9.5	250	5.9	0.8	9.4
2028E	2,207	159	162	131	15,294		8.4	116	5.0	0.8	9.7

참고: 순이익과 EPS는 지배주주 순이익 기준  
자료: OCI, 삼성증권 추정

Part 5. 기업 분석

## 4) OCI - 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,452.6	1,400.9	1,386.9	1,452.0	1,467.1	1,420.0	1,380.0	1,335.0	1,364.7	1,423.1	1,400.5	1,335.0
<b>매출액</b>	<b>538.8</b>	<b>527.0</b>	<b>476.4</b>	<b>467.3</b>	<b>506.6</b>	<b>569.3</b>	<b>536.6</b>	<b>507.7</b>	<b>2,215.3</b>	<b>2,009.4</b>	<b>2,120.2</b>	<b>2,158.9</b>
베이직 케미칼	187.9	199.7	189.2	200.3	184.7	209.4	192.7	188.7	824.5	777.1	775.5	870.8
카본 케미칼	365.5	349.8	312.2	284.1	336.1	379.7	363.7	338.9	1,487.5	1,311.6	1,418.4	1,367.5
<b>EBITDA</b>	<b>30.8</b>	<b>21.7</b>	<b>16.6</b>	<b>21.5</b>	<b>50.1</b>	<b>55.4</b>	<b>55.8</b>	<b>56.8</b>	<b>185.0</b>	<b>90.6</b>	<b>218.2</b>	<b>242.7</b>
베이직 케미칼	1.6	8.3	1.2	17.0	11.9	26.1	28.4	27.9	87.9	28.2	94.3	105.8
카본 케미칼	27.0	14.7	14.4	9.7	40.0	31.2	29.2	30.8	110.1	65.7	131.2	140.2
<b>영업이익</b>	<b>10.2</b>	<b>-2.3</b>	<b>-10.3</b>	<b>2.8</b>	<b>27.8</b>	<b>32.9</b>	<b>33.0</b>	<b>33.8</b>	<b>110.5</b>	<b>0.4</b>	<b>127.5</b>	<b>148.6</b>
베이직 케미칼	-6.6	-1.9	-9.1	6.3	1.4	15.6	17.9	17.4	59.9	-11.3	52.2	63.7
카본 케미칼	18.1	4.4	4.9	1.5	31.7	22.6	20.4	21.7	77.2	28.9	96.5	102.0
세전이익	-16.0	-0.7	-45.5	-4.0	30.3	26.7	24.5	32.3	115.5	-66.3	109.3	140.3
<b>순이익</b>	<b>-17.3</b>	<b>-2.4</b>	<b>-52.2</b>	<b>3.5</b>	<b>24.7</b>	<b>21.8</b>	<b>20.0</b>	<b>26.3</b>	<b>89.7</b>	<b>-68.5</b>	<b>88.4</b>	<b>114.5</b>
<b>지배주주순이익</b>	<b>-15.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>-51.2</b>	<b>5.0</b>	<b>24.8</b>	<b>23.3</b>	<b>21.5</b>	<b>27.9</b>	<b>96.0</b>	<b>-62.6</b>	<b>97.5</b>	<b>120.6</b>
<b>이익률 (%)</b>												
EBITDA	5.7	4.1	3.5	4.6	9.9	9.7	10.4	11.2	8.4	4.5	10.3	11.2
베이직 케미칼	-3.0	-0.1	-9.6	-0.9	6.0	4.7	4.6	6.4	5.2	-3.3	5.2	6.5
카본 케미칼	-3.2	-0.5	-11.0	0.7	4.9	3.8	3.7	5.2	4.0	-3.4	4.2	5.3
영업이익	-2.9	-0.1	-10.7	1.1	4.9	4.1	4.0	5.5	4.3	-3.1	4.6	5.6
베이직 케미칼	-3.5	-1.0	-4.8	3.1	0.3	3.4	7.7	7.8	7.3	-1.5	4.7	5.8
카본 케미칼	4.9	1.3	1.6	0.5	6.1	6.3	5.7	5.2	5.2	2.2	5.8	6.3
세전이익	-3.0	-0.1	-9.6	(0.9)	2.2	4.3	5.8	5.5	5.2	-3.3	4.5	5.3
순이익	-3.2	-0.5	-11.0	0.7	1.8	3.5	4.7	4.5	4.0	-3.4	3.6	4.4
지배주주순이익	-2.9	-0.1	-10.7	1.1	2.1	3.8	5.0	4.8	4.3	-3.1	3.9	4.6

자료: OCI, 삼성증권 추정