

COMPANY UPDATE

2026. 7. 6.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가	310,000원	45.5%
현재주가	213,000원	
시가총액	4.0조원	
주식수 (유통주식 비중)	18,670,232주 (69.9%)	
52주 최저/최고	79,700원/388,000원	
60일-평균거래대금	1,208.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
OCI홀딩스 (%)	-32.7	101.9	150.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-26.8	7.6	-3.3

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	310,000	380,000	-18.4%
2026E EPS	14,452	16,558	-12.7%
2027E EPS	17,343	20,340	-14.7%

컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	413,750
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

OCI홀딩스 (010060)

2Q26 preview - 최근 주가 약세는 좋은 매수 기회

- 2Q 영업이익은 1,186억원으로 컨센서스 부합 예상. TerraSus 판매량이 예상보다 소폭 하회하나, OCI 및 DCRE 실적이 예상보다 상회할 것.
- Peer 주가 조정을 반영하여 SOTP 밸류에이션상 목표주가를 31만원으로 하향하나, 중장기 성장성 기대감은 유효. 따라서 최근 주가 조정은 매수 기회로 판단.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 preview, 컨센서스 부합: 2Q 영업이익은 1,186억원(+29%QoQ)으로 컨센서스 1,244억원(FnGuide: -4.7%) 부합 예상. 말레이시아 태양광 폴리실리콘 사업을 영위 중인 OCI TerraSus의 영업이익은 37억원(+303억원QoQ). 폴리실리콘 판매량은 5,400톤(+17%QoQ)으로 추정되나, 기존 예상치(6,000톤) 대비 소폭 못 미칠 전망. OCI Enterprises의 영업이익은 674억원(+637억원QoQ). OCI Energy의 프로젝트 매각 효과(약 700억원)에 힘입어 이익 크게 증가 전망. OCI SE 영업이익은 12억원(+25억원QoQ). DCRE 영업이익은 48억원(-41억원QoQ). OCI 영업이익은 410억원(+48%QoQ)으로 전분기 대비 큰 성장 예상되는데, 베이직 케미칼/카본 케미칼 수익성 동반 개선 전망.

View, 최근 주가 약세는 좋은 매수 기회: 최근 태양광 폴리실리콘 Peer multiple 하향을 반영하여 SOTP 밸류에이션상 목표주가를 31만원으로 하향. 하지만 북미 태양광 폴리실리콘 고객사의 증설 및 비중국산 제품 선호 추세는 불변하며, 이에 따라 향후 2~3년간 대규모 증설 요구를 받고 있는 상황 또한 유효. 즉, 중장기 성장성이 불변하기에 최근 주가 약세는 매수 기회로 판단. 단기 주가 촉매는 8월 예상되는 Section 232 발표와 하반기 폴리실리콘 증설 소식을 통해 유추 가능한 북미향 증장기 공급 계약 체결 여부가 될 것. 두 가지 이벤트 모두 동사 주가에 긍정적으로 작용할 가능성 크기에 BUY 투자 의견 유지.

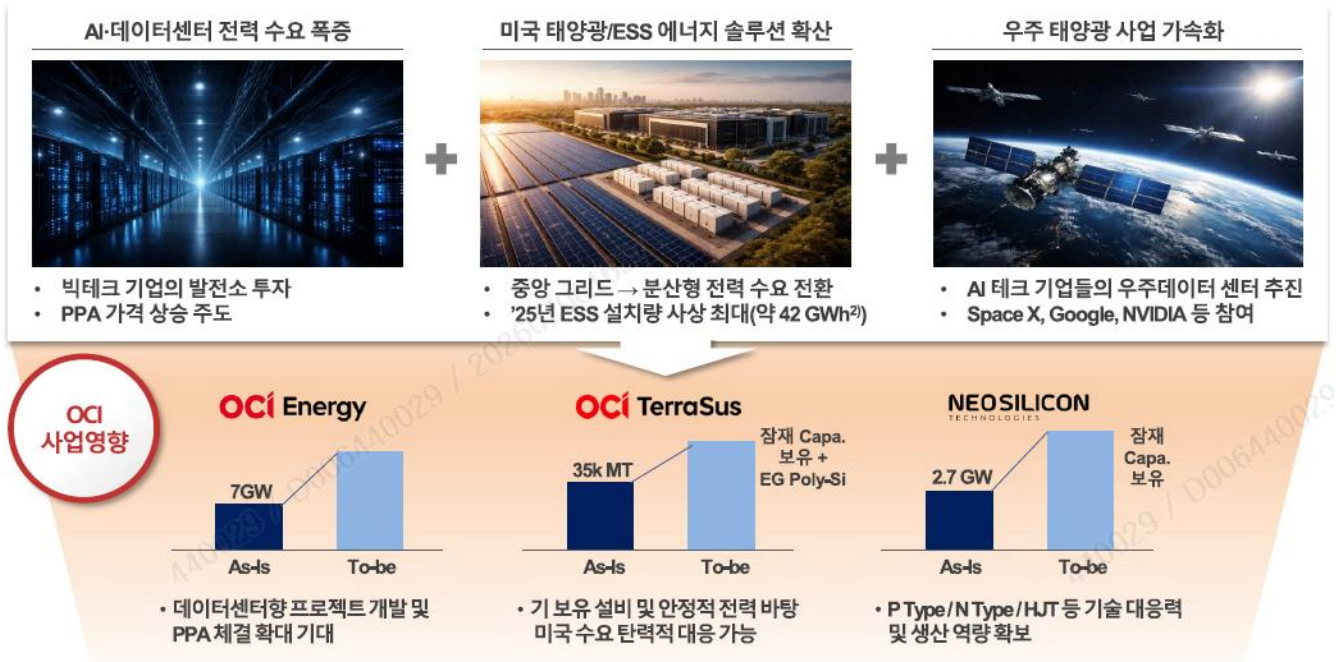
(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	3,380	4,243	4,600	4,964
영업이익 (십억원)	-58	316	453	508
순이익 (십억원)	-146	300	382	403
EPS (adj) (원)	-4,772	14,452	17,343	18,491
EPS (adj) growth (%)	적전	흑전	20.0	6.6
EBITDA margin (%)	5.5	13.8	16.0	16.4
ROE (%)	-2.3	6.7	7.5	7.5
P/E (adj) (배)	n/a	14.7	12.3	11.5
P/B (배)	0.5	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	20.2	9.3	7.3	6.6
Dividend yield (%)	0.9	1.2	1.9	2.3

자료: OCI홀딩스, 삼성증권 추정

OCI홀딩스: AI 데이터센터 확장에 따른 사업 영향과 기회



참고: 1) Silicon Photonics 기술이란 전기 신호를 빛(광 신호)으로 변환해 실리콘 기반 칩 및 서버간 데이터를 전송하는 방식으로 AI 서버의 연산량 증가에 대응하는 차세대 기술
2) BloombergNEF 기준

자료: OCI홀딩스, 삼성증권

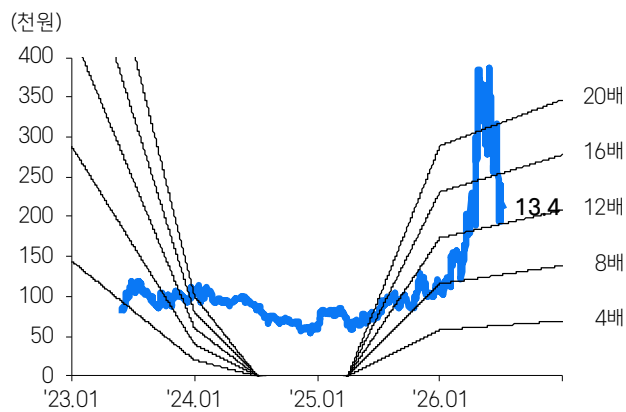
OCI홀딩스: SOTP Valuation

(십억원)	12MFEBITDA	Multiples (배)	EV	설명
영업 가치 (A)				
OCI TerraSus	266	15.1	4,034	Peers (Wacker, TCL Zhonghuan, Tongwei, Daqo, GCL Tech) 대비 70% 프리미엄; 하향(80% 프리미엄 18.0배→70% 프리미엄 15.1배)
OCI Enterprises	69	9.8	681	Peers (NextEra, Fluence) 대비 30% 할인; 상향(8.1배→9.8배)
OCISE	40	6.8	270	Peers (KEPCO, Veolia, ENGIE); 하향(8.1배→6.8배)
DCRE	54	3.2	173	Peers (HDC현대산업개발); 하향(4.0→3.2배)
OCI			120	보유 자본 45.0%에 대해서 70% 할인을* 적용
합계	429	12.3	5,278	5% 하향(4,560억원→4,290억원)
자산 가치 (B)			515	투자 자산 30% 할인
순차입금 (C)			36	2026년 말 당사 추정 기준; 자회사 OCI 순차입금 100% 차감 기준
적정 시가총액 (E=A+B-C)			5,756	
총 주식 수 (천주)			18,670	
적정 주가 (원)			308,306	
목표주가 (원)			310,000	18% 하향(38.0만원→31.0만원)
현재 주가 (원)			213,000	7/3일 종가 기준
상승 여력 (%)			45.5	
2026 implied P/E (배)			21.5	
2027 implied P/E (배)			17.9	
2026 implied P/B (배)			1.38	
2027 implied P/B (배)			1.29	

참고: * 상장 기업 주식에 대한 NAV 할인을 70% 적용

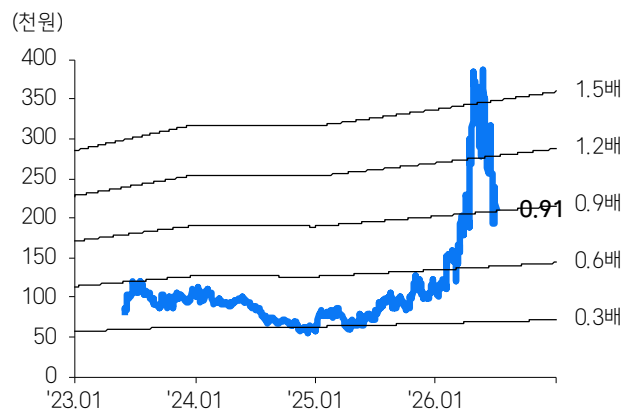
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

OCI홀딩스: 12개월 forward P/E 추이



자료: OCI홀딩스, 삼성증권

OCI홀딩스: 12개월 forward P/B 추이



자료: OCI홀딩스, 삼성증권

OCI홀딩스: 2Q26 실적 전망

(십억원)	2Q26E	1Q26	1Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	1,152	892	776	1,094	29.1	48.4	5.3
영업이익	119	11	-80	124	991.7	RB	-4.7
세전이익	95	4	-85	141	2,161.7	RB	-32.4
순이익	81	9	-82	107	811.8	RB	-24.3
지배주주순이익	74	0	-77	84	47,276.8	RB	-12.1
이익률 (%)							
영업이익	10.3	1.2	-10.4	11.4			
세전이익	8.3	0.5	-10.9	12.9			
순이익	7.0	1.0	-10.6	9.7			
지배주주순이익	6.4	0.0	-9.9	7.6			

자료: OCI홀딩스, FnGuide, 삼성증권 추정

OCI홀딩스: 2Q26 사업부별 실적

(십억원)	2Q26E	1Q26	2Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	1,152	892	776	29.1	48.4
OCI TerraSus (폴리실리콘)	126	101	39	25.0	227.7
OCI Enterprises (발전사업)	123	80	44	53.7	178.7
OCI SE (열병합 발전)	81	71	81	14.2	0.3
DCRE (도시개발)	176	133	88	32.5	98.7
OCI (정밀화학)	648	507	527	27.9	23.0
영업이익	119	11	-80	991.7	RB
OCI TerraSus (폴리실리콘)	4	-27	-74	RB	RB
OCI Enterprises (발전사업)	67	4	-12	1,691.2	RB
OCI SE (열병합 발전)	1	-1	3	RB	-57.9
DCRE (도시개발)	5	9	-5	-46.5	RB
OCI (정밀화학)	41	28	-2	47.6	RB
세전계속사업이익	95	4	-85	2,161.7	RB
당기순이익	81	9	-82	811.8	RB
지배주주 순이익	81	9	-82	811.8	RB
이익률 (%)					
영업이익	10.3	1.2	-10.4		
OCI TerraSus (폴리실리콘)	2.9	-26.3	-190.9		
OCI Enterprises (발전사업)	54.7	4.7	-28.1		
OCI SE (열병합 발전)	1.4	-1.9	3.4		
DCRE (도시개발)	2.7	6.7	-5.4		
OCI (정밀화학)	6.3	5.5	-0.4		
세전계속사업이익	8.3	0.5	-10.9		
당기순이익	7.0	1.0	-10.6		
지배주주 순이익	7.0	1.0	-10.6		

자료: OCI홀딩스, 삼성증권

2026. 7. 6

OCI홀딩스: 실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,440	1,380	1,365	1,423	1,447	1,380
매출액	948	776	845	811	892	1,152	1,143	1,055	3,577	3,380	4,243	4,600
성장률 (% q-q)	11.0	-18.1	8.9	-4.1	-73.6	29.1	-0.8	-7.7				
성장률 (% y-y)	9.6	-18.3	-7.0	-5.1	-5.9	48.4	35.3	30.2	35.0	-5.5	25.5	8.4
OCI TerraSus (플리실리콘)	112	39	132	145	101	126	162	173	497	427	562	715
OCI Enterprises (발전사업)	68	44	61	36	80	123	107	44	176	209	354	421
OCI SE (열병합 발전)	88	81	72	51	71	81	83	81	350	292	316	342
DCRE (도시개발)	148	88	105	110	133	176	198	202	532	452	709	723
OCI (정밀화학)	539	527	476	467	507	648	595	561	2,215	2,009	2,311	2,407
연결 조정	-6	-3	-2	1	1	-2	-2	-5	-193	-10	-9	-8
EBITDA	105	-18	8	91	77	185	172	153	295	186	587	738
성장률 (% q-q)	RB	BR	RB	977.4	-15.2	141.7	-7.3	-10.7				
성장률 (% y-y)	-20.3	BR	-88.3	RB	-27.1	RB	1,946.0	69.5	1.8	-37.0	215.8	25.6
OCI TerraSus	28	-56	-47	52	-5	27	47	52	117	-23	121	266
OCI Enterprises	13	-8	16	-12	8	71	21	-2	-6	9	98	69
OCI SE	15	10	10	-4	7	9	11	8	89	31	35	40
DCRE	18	-5	13	12	9	5	18	19	-141	38	51	54
OCI	31	22	13	25	50	63	65	64	173	91	243	269
영업이익	49	-80	-53	27	11	119	104	83	102	-58	316	453
성장률 (% q-q)	RB	BR	RR	RB	-60.3	991.7	-12.6	-19.5				
성장률 (% y-y)	-50.9	BR	BR	RB	-77.7	RB	RB	204.8	-80.9	BR	RB	43.1
OCI TerraSus	12	-74	-65	33	-27	4	23	27	72	-93	27	162
OCI Enterprises	9	-12	13	-16	4	67	17	-6	-19	-6	82	53
OCI SE	7	3	2	-12	-1	1	3	-1	60	0	2	6
DCRE	18	-5	13	12	9	5	18	18	-142	37	50	53
OCI	10	-2	-10	3	28	41	43	42	110	0	154	178
세전이익	29	-85	-115	32	4	95	131	113	176	-140	343	439
성장률 (% q-q)	-83.6	BR	RR	RB	RB	2,161.7	37.7	-13.8				
성장률 (% y-y)	-86.3	BR	RR	RB	-85.4	RB	RB	258.2	-67.0	BR	RB	27.8
순이익	-15	-82	-73	25	9	81	113	98	114	-146	300	382
성장률 (% q-q)	BR	RR	RR	RB	RB	811.8	39.4	-12.8				
성장률 (% y-y)	BR	BR	RR	RB	RB	RB	RB	299.6	-84.0	BR	RB	27.1
지배주주 순이익	-2	-77	-36	25	0	74	105	91	98	-90	270	324
이익률 (%)												
EBITDA	11.1	-2.3	1.0	11.2	8.6	16.1	15.0	14.5	8.3	5.5	13.8	16.0
OCI TerraSus	24.6	-146.2	-35.5	36.2	-4.6	21.2	28.8	30.1	23.5	-5.4	21.5	37.3
OCI Enterprises	19.1	-18.8	26.5	-31.7	9.6	57.9	19.4	-3.7	-3.1	4.4	27.7	16.5
OCI SE	16.9	12.9	13.8	-8.0	9.6	11.6	13.3	9.7	25.5	10.7	11.1	11.5
DCRE	12.2	-5.2	12.2	10.9	6.9	2.9	9.1	9.3	-26.6	8.5	7.2	7.5
OCI	5.7	4.1	2.7	5.4	9.9	9.7	11.0	11.5	7.8	4.5	10.5	11.2
영업이익	5.1	-10.4	-6.3	3.4	1.2	10.3	9.1	7.9	2.8	-1.7	7.5	9.8
OCI TerraSus	10.9	-190.9	-49.2	22.9	-26.3	2.9	13.9	15.9	14.5	-21.7	4.8	22.7
OCI Enterprises	13.7	-28.1	20.7	-43.0	4.7	54.7	15.7	-13.0	-11.1	-2.9	23.2	12.6
OCI SE	8.3	3.4	3.0	-23.7	-1.9	1.4	3.4	-0.7	17.0	0.0	0.7	1.6
DCRE	12.0	-5.4	11.9	10.6	6.7	2.7	8.9	9.1	-26.7	8.3	7.0	7.3
OCI	1.9	-0.4	-2.2	0.6	5.5	6.3	7.3	7.5	5.0	0.0	6.7	7.4
세전이익	3.0	-10.9	-13.6	3.9	0.5	8.3	11.5	10.7	4.9	-4.1	8.1	9.5
순이익	-1.6	-10.6	-8.7	3.0	1.0	7.0	9.8	9.3	3.2	-4.3	7.1	8.3

자료: OCI홀딩스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,577	3,380	4,243	4,600	4,964
매출원가	3,116	3,041	3,428	3,607	3,872
매출총이익	461	340	815	993	1,091
(매출총이익률, %)	12.9	10.0	19.2	21.6	22.0
판매 및 일반관리비	360	397	499	540	583
영업이익	102	-58	316	453	508
(영업이익률, %)	2.8	-1.7	7.5	9.8	10.2
영업외손익	74	-82	27	-14	-39
금융수익	182	95	63	48	36
금융비용	161	131	29	54	67
지분법손익	20	-2	-2	-2	-2
기타	33	-44	-6	-6	-6
세전이익	176	-140	343	439	469
법인세	62	7	43	57	66
(법인세율, %)	35.3	-4.8	12.6	13.0	14.1
계속사업이익	114	-146	300	382	403
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	114	-146	300	382	403
(순이익률, %)	3.2	-4.3	7.1	8.3	8.1
지배주주순이익	98	-90	270	324	345
비지배주주순이익	16	-56	30	58	58
EBITDA	296	186	587	738	815
(EBITDA 이익률, %)	8.3	5.5	13.8	16.0	16.4
EPS (지배주주)	5,005	-4,772	14,452	17,343	18,491
EPS (연결기준)	5,827	-7,766	16,083	20,448	21,596
수정 EPS (원)*	5,005	-4,772	14,452	17,343	18,491

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	116	554	653	528	589
당기순이익	114	-146	300	382	403
현금유출입이없는 비용 및 수익	241	404	252	302	353
유형자산 감가상각비	164	211	245	265	292
무형자산 상각비	31	33	26	20	15
기타	46	160	-19	17	46
영업활동 자산부채 변동	-250	310	116	-126	-128
투자활동에서의 현금흐름	-108	-401	-366	-333	-337
유형자산 증감	-355	-371	-373	-335	-319
장단기금융자산의 증감	-77	151	-29	-12	-12
기타	324	-182	36	14	-6
재무활동에서의 현금흐름	-178	-261	-176	4	-73
차입금의 증가(감소)	529	-52	-157	51	1
자본금의 증가(감소)	4	0	0	0	0
배당금	-78	-55	-19	-46	-74
기타	-633	-153	0	0	0
현금증감	-71	-109	-39	140	117
기초현금	1,214	1,143	1,035	996	1,136
기말현금	1,143	1,035	996	1,136	1,253
Gross cash flow	354	258	553	684	756
Free cash flow	-240	183	280	193	270

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: OCI홀딩스, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	4,763	4,041	4,219	4,622	5,008
현금 및 현금등가물	1,143	1,035	996	1,136	1,253
매출채권	413	419	526	571	616
재고자산	2,345	2,295	2,354	2,552	2,754
기타	862	291	343	364	386
비유동자산	3,330	3,830	4,075	4,184	4,257
투자자산	448	616	759	818	879
유형자산	2,374	2,653	2,780	2,851	2,878
무형자산	155	164	138	118	103
기타	353	397	397	397	397
자산총계	8,094	7,871	8,294	8,806	9,265
유동부채	1,901	1,376	1,369	1,483	1,547
매입채무	411	233	293	317	343
단기차입금	507	567	617	667	667
기타 유동부채	983	575	459	498	537
비유동부채	1,357	1,763	1,918	1,981	2,046
사채 및 장기차입금	892	1,140	1,140	1,140	1,140
기타 비유동부채	465	624	778	842	907
부채총계	3,258	3,139	3,287	3,464	3,594
지배주주지분	3,979	3,932	4,177	4,454	4,725
자본금	107	107	107	107	107
자본잉여금	906	906	906	906	906
이익잉여금	3,542	3,378	3,629	3,907	4,178
기타	-576	-459	-465	-465	-465
비지배주주지분	856	800	830	888	946
자본총계	4,836	4,732	5,007	5,342	5,671
순부채	603	802	656	555	428

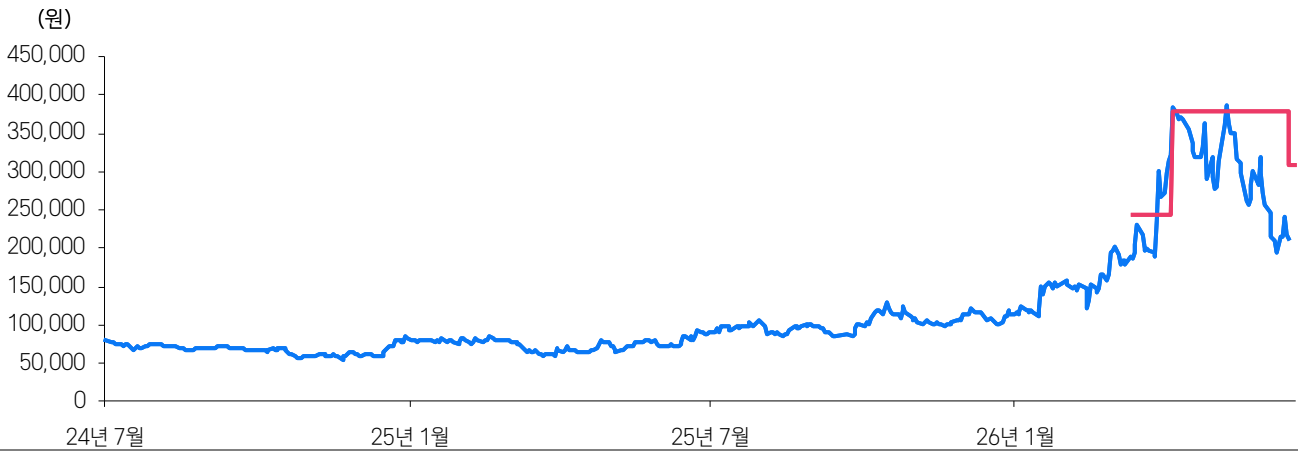
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	35.0	-5.5	25.5	8.4	7.9
영업이익	-80.9	적전	흑전	43.1	12.2
순이익	-84.0	적전	흑전	27.1	5.6
수정 EPS**	-86.1	적전	흑전	20.0	6.6
주당지표					
EPS (지배주주)	5,005	-4,772	14,452	17,343	18,491
EPS (연결기준)	5,827	-7,766	16,083	20,448	21,596
수정 EPS**	5,005	-4,772	14,452	17,343	18,491
BPS	211,999	210,598	224,584	239,494	254,056
DPS (보통주)	2,200	1,000	2,500	4,000	5,000
Valuations (배)					
P/E***	11.7	n/a	14.7	12.3	11.5
P/B***	0.3	0.5	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	8.7	20.2	9.3	7.3	6.6
비율					
ROE (%)	2.5	-2.3	6.7	7.5	7.5
ROA (%)	1.6	-1.8	3.7	4.5	4.5
ROIC (%)	1.6	-1.2	5.3	7.3	7.8
배당성향 (%)	42.3	-20.8	17.2	23.0	26.9
배당수익률 (보통주, %)	3.7	0.9	1.2	1.9	2.3
순부채비율 (%)	12.5	16.9	13.1	10.4	7.5
이자보상배율 (배)	2.6	-1.0	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 3일 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 당사에 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	2026/3/31	4/24	7/6
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	245000	380000	310000
과리율 (평균)	-3.25	-21.82	
과리율 (최대/최소)	31.43	-48.95	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.6.30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·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