OCI홀딩스 (010060)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

가치상승 모멘텀 풍부. 여전히 싸다.

BUY **TP 187,000원**

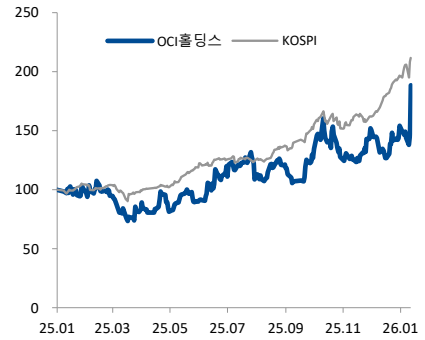
현재주가 (2/4)	151,100원
상승여력	23.8%
시가총액	2,821십억원
발행주식수	18,670천주
자본금/액면가	107십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	151,100원/59,000원
일평균 거래대금 (60일)	18십억원
외국인 지분율	20.19%
주요주주 지분율	
이화영외 27인	30.59%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	43.2	25.2	56.1
상대주가(%p)	14.9	-3.9	-8.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	-4,437	11,659	145,000
After	-5,787	9,976	187,000
Consensus	-5,444	12,398	
Cons. 차이	6.3%	-19.5%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 구글의 인터섹트 파워 인수 감안 시 OCI enterprise 사업 가치 재평가 필요. 목표주가 기존 145,000원에서 187,000원으로 28.97% 상향. Top pick 유지
- **기존 목표주가:**

OCITS 사업가치: '26년 EBITDA 추정치 1,960억원에 Global peer '26년 평균 multiple 11.0x 적용하여 2.120조원 반영

OCI: 보유지분 47%, 시가총액 5,497억원, 지주사 할인 60% 감안 1,034억원 반영

OCI enterprise 및 에너지: OCI enterprise(태양광/ESS 프로젝트 개발 및 매각 사업)사업 구조상 Peer를 찾기 어려워 '26년 EBITDA 전망 2,370억원에 통상적인 제조업 EV/EBITDA multiple 4~7x 하단 수준인 4.0x 적용

DCRE: 사업비 5.7조원, EBITDA 마진 10% 가정. 할인율 8.5%로 4년간 할인. 2030년 종료 가정. 세후순영업이익 시간가치로 할인 반영하여 3,080억원 반영(신규목표주가 산정에도 동일하게 반영)

신규목표주가:

OCITS 사업가치: '26년 EBITDA 추정치 1,960억원에 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 사업 OCI enterprise 사업과 동일. 인터섹트 파워 인수 가격 47.5억 달러. 통상적 경영권 프리미엄 30% 가정하면, 적정가치는 인수 가격 30% 할인한 6.79조원 추정. 8GW 파이프라인 감안 시, 동사가 보유한 6.6GW 사업 가치는 산술적으로 3.9조원. 현재 사업구조 설명 및 가이던스 부족함을 감안하여 이 중 50%인 1.96조원 반영. 회사 가이던스 구체화시 추가 상향 여지 충분할 것으로 판단

주요이슈 및 실적전망

- 4Q25 실적은 컨센서스를 소폭 상회하는 양호한 실적 기록할 전망
- Section 232 조사 결과 발표, OBBBA 법안 PEF 가이드라인 등으로 중국산 규제 더욱 강화. '26년 폴리실리콘 사업 턴어라운드 기대
- 일론 머스크, 미국내 100GW 태양광 셀, 모듈 공장 건설 언급. 미국 태양광 산업에 대한 트럼프 정부의 보수적 스탠스로 인한 수요 우려 낮아지는 모멘텀. Tesla는 가정용 태양광 모듈 사업 재개. TPO 사업 가능성 높음. 미국 전력 요금 상승에 따른 가정용 태양광 수요 호조 시그널로 판단

주가전망 및 Valuation

- 미국 내 수요 우려 해소, 웨이퍼/셀 사업 구체화, 데이터센터 관련 사업, 반도체용 폴리실리콘 사업 시작, 자회사 OCI 턴어라운드 등 다양한 가치 상승 여지 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	3,537	-52	-109	192	-5,787	적전	NA	0.6	19.8	-2.8	1.9
2026F	4,182	350	186	625	9,976	흑전	15.1	0.7	7.8	4.8	1.5
2027F	4,195	384	208	688	11,115	11.4	13.6	0.7	7.1	5.1	1.5

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 OCI홀딩스 실적 요약 및 변경 (단위: 십억원)

	신규 추정			증감률		기존 추정		컨센서스	
	4Q25F	4Q24	3Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25F	대비	4Q25F	대비
매출액	967.5	853.9	845.1	13.3%	14.5%	970.9	-0.4%	885.2	9.3%
영업이익	32.7	-107.8	-53.3	흑전	흑전	56.8	-42.4%	27.8	17.8%
영업이익률	3.4%	-12.6%	-6.3%	16.0%p	9.7%p	5.8%	-2.5%p	3.1%	0.2%p
세전이익	9.0	-103.3	-115.0	흑전	흑전	45.7	-80.2%	8.2	10.6%
지배지분순이익	6.3	-72.6	-36.4	흑전	흑전	31.7	-80.2%	13.0	-51.8%

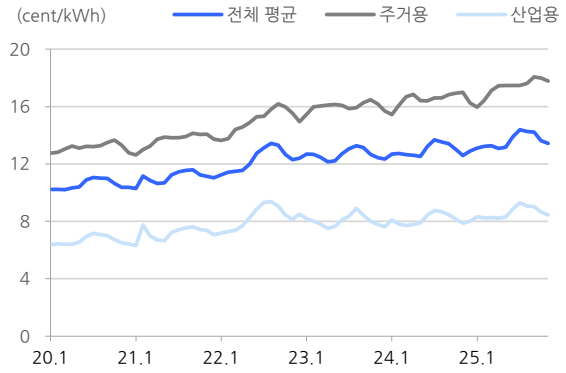
자료: OCI홀딩스, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 OCI홀딩스 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	2025F					2026F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	3,536.9	3,540.4	-0.1%	3,454.6	2.4%	4,181.6	4,173.4	0.2%	4,060.5	3.0%
영업이익	-52.3	-28.2	N/A	-56.8	N/A	349.6	350.5	-0.3%	335.3	4.3%
영업이익률	-1.5%	-0.8%	-0.7%p	-1.6%	0.2%p	8.4%	8.4%	0.0%p	8.3%	0.1%p
지배지분순이익	-109.0	-83.6	N/A	-102.5	N/A	186.3	217.7	-14.4%	231.5	-19.5%

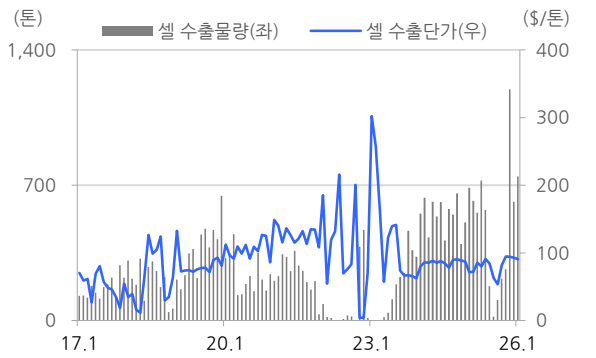
자료: OCI홀딩스, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 미국 전력요금 급증



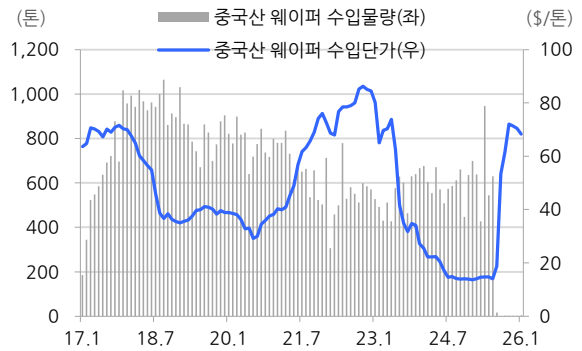
자료 : EIA, 현대차증권

〈그림2〉 한국 태양광 셀 수출 추이



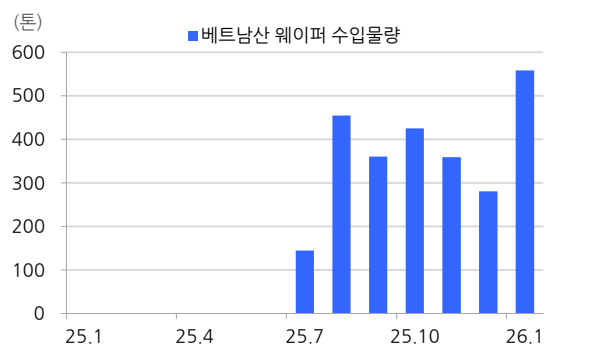
자료 : KITA, 현대차증권

〈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	산정기준	비 고
OCITS	(십억원)	196	1,902	'26 년 추정 EBITDA 9.7x	Global 태양광 Peer 평균
OCI	(십억원)		132.2	보유지분 및 시가총액 감안	지분율 47%, 시가총액 7,028 억원, 지주사 할인 60% 반영
OCI Enterprise, 에너지 사업 등	(십억원)	211	1,960	'26 년 추정 EBITDA 4.0x	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 6.79 조원 추정. 8GW 파이프라인 감안시, 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 구체화시 추가 상향 여지 충분할 것으로 판단
DCRE	(십억원)		308	사업비 5.7 조원. EBITDA 마진 10% 가정 할인율 8.5%로 4 년간 할인. 2030 년 종료 가정	세후순영업이익 시간가치로 할인해서 반영
순차입금	(십억원)		805	OCI 순차입금 제외	OCI 순차입금 4,470 억 제외. OCI 가치는 지분가치로 반영
EV			**4,302**		
추정 적정 시가총액			3,497		
발행주식수	(백만주)		18,670		
적정주가			**187,295**	**목표주가 187,000 원**	

자료: OCI홀딩스, 현대차증권

〈표5〉 OCI홀딩스 상세 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	2025F	2026F	2027F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출	3,536.9	4,181.6	4,195.3	946.5	776.2	845.1	967.5	1,046.7	991.0	1,045.8	1,098.1
% QoQ	-	-	-	10.8%	-18.0%	8.9%	14.5%	8.2%	-5.3%	5.5%	5.0%
% YoY	-1.1%	18.2%	0.3%	9.4%	-18.3%	-7.0%	13.3%	10.6%	27.7%	23.7%	13.5%
OCITS(폴리실리콘)	447.3	815.3	773.6	112.0	39.0	132.0	164.3	189.2	210.7	209.2	206.3
% QoQ	-	-	-	17.9%	-65.2%	238.5%	24.5%	15.1%	11.4%	-0.7%	-1.4%
% YoY	-10.0%	82.3%	-5.1%	-30.5%	-77.8%	103.1%	73.0%	68.9%	440.2%	58.5%	25.5%
OCI SE(발전)	316.0	336.0	341.1	88.0	81.0	72.0	75.0	93.0	67.1	95.9	80.0
% QoQ	-	-	-	11.4%	-8.0%	-11.1%	4.1%	24.0%	-27.8%	42.9%	-16.7%
% YoY	-9.8%	6.3%	1.5%	-2.8%	-2.4%	-26.5%	-5.1%	5.6%	-17.1%	33.3%	6.6%
OCI Enter.	233.0	260.0	300.0	68.0	44.0	61.0	60.0	65.0	65.0	65.0	65.0
% QoQ	-	-	-	112.5%	-35.3%	38.6%	-1.6%	8.3%	0.0%	0.0%	0.0%
% YoY	32.2%	11.6%	15.4%	27.8%	22.2%	10.9%	87.5%	-4.4%	47.7%	6.6%	8.3%
DCRE(도시개발)	511.0	521.2	531.6	148.0	88.0	105.0	170.0	151.0	89.8	107.1	173.4
% QoQ	-	-	-	-2.0%	-40.5%	19.3%	61.9%	-11.2%	-40.5%	19.3%	61.9%
% YoY	-4.1%	2.0%	2.0%	-1.7%	-17.8%	-15.3%	12.6%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
OCI	2,042.0	2,255.0	2,255.0	539.0	527.0	476.0	500.0	550.0	560.0	570.0	575.0
% QoQ	-	-	-	3.7%	-2.2%	-9.7%	5.0%	10.0%	1.8%	1.8%	0.9%
% YoY	-0.4%	10.4%	0.0%	43.7%	-6.9%	-19.2%	-3.8%	2.0%	6.3%	19.7%	15.0%
영업이익	-49.6	349.6	384.1	48.7	-77.7	-53.3	32.7	78.8	91.8	83.3	95.7
% YoY	-148.8%	흑전	9.9%	-51.0%	적전	적전	흑전	61.8%	-218.1%	-256.1%	192.5%
OPM	-1.4%	8.4%	9.2%	5.1%	-10.0%	-6.3%	3.4%	7.5%	9.3%	8.0%	8.7%
OCITS(폴리실리콘)	-96	196	206	12.0	-74.0	-65.0	30.8	37.8	59.9	44.0	54.3
OPM	-21.5%	24.0%	26.6%	10.7%	-189.7%	-49.2%	18.8%	20.0%	28.4%	21.1%	26.3%
OCI SE(발전)	10	14	14	7.2	3.0	2.0	-2.2	6.5	0.7	4.8	1.6
OPM	3.1%	4.0%	4.1%	8.2%	3.7%	2.8%	-3.0%	7.0%	1.0%	5.0%	2.0%
OCI Enter.	10	28	40	9.0	-10.0	13.0	-2.0	7.0	7.0	7.0	7.0
OPM	4.3%	10.8%	13.3%	13.2%	-22.7%	21.3%	-3.3%	10.8%	10.8%	10.8%	10.8%
DCRE(도시개발)	35	31	32	18.0	-5.0	13.0	8.5	9.1	5.4	6.4	10.4
OPM	6.8%	6.0%	6.0%	12.2%	-5.7%	12.4%	5.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
OCI	2	106	117	10.0	-2.0	-10.0	4.0	24.8	25.2	27.4	28.8
OPM	0.1%	4.7%	5.2%	1.9%	-0.4%	-2.1%	0.8%	4.5%	4.5%	4.8%	5.0%
세전이익	-162.0	268.8	299.5	28.8	-84.8	-115.0	9.0	58.8	71.9	63.5	74.6
지배순이익	-109.0	186.3	207.5	-2.2	-76.6	-36.4	6.3	40.7	49.9	44.0	51.7

자료: OCI홀딩스, 현대차증권

〈표6〉 주요 글로벌 태양광 기업 Global Peer Valuation (단위: 백만$, X, %)

기업명		매출액	영업이익	순이익	EBITDA	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE
JINKOSOLAR HOLDING CO-ADR	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	3.0	N/A	-16.3
	25F	10,371.7	-702.8	-647.6	686.3	N/A	2.9	21.4	-15.4
	26F	12,645.2	114.9	59.8	1,301.4	94.4	2.8	11.3	1.3
	27F	13,923.0	547.8	449.8	1,788.6	27.2	2.5	8.2	9.6
CANADIAN SOLAR INC	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	15.0	0.6
	25F	5,709.9	56.0	-92.9	617.5	N/A	0.5	12.4	-3.7
	26F	7,470.7	298.4	68.0	826.8	32.7	0.5	9.3	-0.7
	27F	8,526.0	366.5	98.2	964.7	15.3	0.4	8.0	2.7
TRINA SOLAR CO LTD-A	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	2.2	N/A	-26.7
	25F	10,409.8	-832.5	-725.8	272.7	N/A	2.3	46.6	-22.3
	26F	12,592.8	175.3	124.1	1,027.6	59.1	2.2	12.4	6.0
	27F	14,618.0	564.1	472.8	1,647.2	15.1	1.9	7.7	12.6
FIRST SOLAR INC	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	17.4	2.8	11.9	16.9
	25F	5,094.7	1,630.3	1,567.7	2,153.3	16.4	2.7	11.2	17.8
	26F	6,109.9	2,520.6	2,346.9	3,105.4	10.6	2.2	7.8	22.4
	27F	6,992.1	3,233.2	2,973.8	3,849.0	8.2	1.7	6.3	23.2
TONGWEI CO LTD-A	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	2.0	N/A	-17.5
	25F	13,392.4	-988.5	-926.7	932.6	N/A	2.1	26.4	-14.3
	26F	16,323.2	422.0	158.0	2,177.0	64.8	2.0	11.3	2.9
	27F	18,061.6	1,156.4	678.7	2,843.0	18.0	1.9	8.7	10.2
GCL TECHNOLOGY HOLDINGS LTD	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	123.3	0.8	8.2	0.5
	25F	6,505.9	67.2	-49.3	651.7	N/A	0.8	9.3	-1.9
	26F	6,579.6	129.1	27.7	739.0	376.7	0.8	8.2	0.0
	27F	6,887.5	278.1	133.4	880.4	33.6	0.8	6.9	2.4
DAQO NEW ENERGY CORP	23	2,307.7	783.4	429.5	932.3	4.6	0.4	0.8	9.0
	24	1,029.1	-564.1	-345.2	-357.7	N/A	0.4	N/A	-7.6
	25F	774.1	-272.3	-180.2	-43.8	N/A	0.4	N/A	-4.1
	26F	1,111.0	-70.4	-47.0	167.8	N/A	0.4	6.2	-0.2
	27F	1,263.8	86.5	52.6	333.1	25.7	0.4	3.1	2.8
JA SOLAR TECHNOLOGY CO LTD-A	23	11,517.1	1,105.0	994.1	1,619.8	9.7	1.9	8.4	22.5
	24	9,739.5	-612.9	-646.7	235.4	N/A	1.8	N/A	-28.1
	25F	7,261.9	-681.1	-612.5	214.9	N/A	1.8	47.2	-18.0
	26F	8,320.3	45.3	12.7	895.4	130.2	1.8	11.3	0.6
	27F	9,794.9	445.1	308.6	1,257.8	23.5	1.7	8.1	8.0

자료: Bloomberg, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,650	3,577	3,537	4,182	4,195
증가율 (%)	-4.3	35.0	-1.1	18.2	0.3
매출원가	1,939	3,116	3,170	3,320	3,298
매출원가율 (%)	73.2	87.1	89.6	79.4	78.6
매출총이익	710	461	367	861	897
매출이익률 (%)	26.8	12.9	10.4	20.6	21.4
증가율 (%)	-21.5	-35.1	-20.4	134.6	4.2
판매관리비	179	360	419	512	513
판관비율(%)	6.8	10.1	11.8	12.2	12.2
EBITDA	641	296	192	625	688
EBITDA 이익률 (%)	24.2	8.3	5.4	14.9	16.4
증가율 (%)	-28.9	-53.8	-35.1	225.5	10.1
영업이익	531	102	-52	350	384
영업이익률 (%)	20.0	2.9	-1.5	8.4	9.2
증가율 (%)	-29.4	-80.8	적전	흑전	9.7
영업외손익	-35	54	-106	-81	-84
금융수익	120	182	82	25	20
금융비용	59	161	134	106	104
기타영업외손익	-96	33	-54	0	0
종속/관계기업관련손익	38	20	-5	0	0
세전계속사업이익	533	176	-162	269	299
세전계속사업이익률	20.1	4.9	-4.6	6.4	7.1
증가율 (%)	-29.3	-67.0	적전	흑전	11.2
법인세비용	75	62	2	62	69
계속사업이익	458	114	-164	207	231
중단사업이익	252	0	0	0	0
당기순이익	710	114	-164	207	231
당기순이익률 (%)	26.8	3.2	-4.6	4.9	5.5
증가율 (%)	-19.1	-83.9	적전	흑전	11.6
지배주주지분 순이익	714	98	-109	186	208
비지배주주지분 순이익	-3	16	-55	21	23
기타포괄이익	-42	290	-18	0	0
총포괄이익	668	404	-181	207	231

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,994	4,763	4,231	4,137	4,065
현금성자산	1,214	1,143	790	372	317
단기투자자산	182	250	0	0	0
매출채권	146	413	430	399	397
재고자산	1,732	2,345	2,580	2,928	2,914
기타유동자산	383	479	139	145	144
비유동자산	1,962	3,330	3,797	4,121	4,334
유형자산	1,176	2,374	2,615	2,886	3,123
무형자산	27	155	163	137	116
투자자산	565	448	637	715	712
기타비유동자산	194	353	382	383	383
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	5,957	8,094	8,028	8,257	8,399
유동부채	880	1,901	1,735	1,805	1,800
단기차입금	384	507	534	534	534
매입채무	246	411	430	488	486
유동성장기부채	31	569	355	355	355
기타유동부채	219	414	416	428	425
비유동부채	1,262	1,357	1,701	1,695	1,652
사채	0	137	199	199	199
장기차입금	1,040	755	853	813	773
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	222	465	649	683	680
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,142	3,258	3,437	3,500	3,452
지배주주지분	3,721	3,980	3,806	3,951	4,118
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	3,371	3,516	3,683
비지배주주지분	94	856	785	806	829
자본총계	3,815	4,836	4,591	4,757	4,947

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	674	116	454	260	543
당기순이익	710	114	-164	207	231
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	263	-222	9
기타	-108	57	111	-1	0
투자활동으로인한현금흐름	-535	-108	-541	-599	-517
투자자산의 감소(증가)	-190	114	-186	-79	3
유형자산의 감소	1	1	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-152	-357	-393	-520	-520
기타	-194	134	37	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-178	-178	-249	-79	-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	-357	2	0
기타현금흐름	7	99	-18	0	0
현금의증가(감소)	-32	-71	-354	-418	-55
기초현금	1,246	1,214	1,143	790	372
기말현금	1,214	1,143	790	372	317

(단위:원, 배, %)

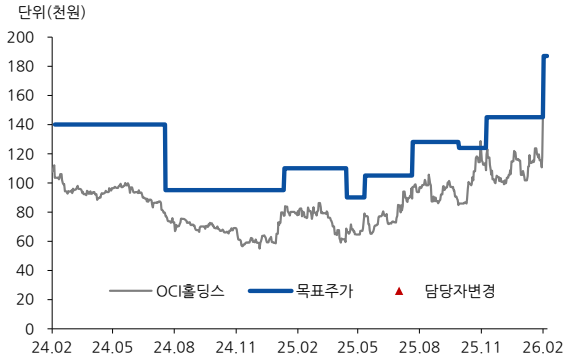
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	35,842	5,827	-8,699	11,084	12,350
EPS(지배순이익 기준)	36,002	5,005	-5,787	9,976	11,115
BPS(자본총계 기준)	192,550	252,808	245,917	254,801	264,951
BPS(지배지분 기준)	187,814	208,037	203,859	211,635	220,550
DPS	3,300	2,200	2,200	2,200	2,200
P/E(당기순이익 기준)	3.0	10.1	NA	13.6	12.2
P/E(지배순이익 기준)	2.9	11.7	NA	15.1	13.6
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	19.8	7.8	7.1
배당수익률	3.1	3.7	1.9	1.5	1.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-2.6	-83.7	적전	흑전	11.4
EPS(지배순이익 기준)	-2.5	-86.1	적전	흑전	11.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	18.2	2.6	-3.5	4.4	4.8
ROE(지배순이익 기준)	18.7	2.5	-2.8	4.8	5.1
ROA	11.2	1.6	-2.0	2.5	2.8
안정성 (%)					
부채비율	56.1	67.4	74.8	73.6	69.8
순차입금비율	순현금	9.3	19.0	26.3	25.6
이자보상배율	27.3	2.6	NA	3.3	3.7

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.08.22	BUY	170,000	-41.97	-33.00
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		

▶ 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.