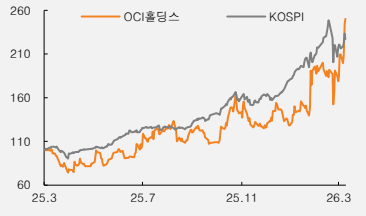
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.3.20

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 270,000원
현재주가(26/3/19)	198,200원
상승여력	36.2%

영업이익(25F,십억원)	-58
Consensus 영업이익(25F,십억원)	-
EPS 성장률(25F,%)	적전
MKT EPS 성장률(25F,%)	36.0
P/E(25F,x)	-
MKT P/E(25F,x)	20.3
KOSPI	5,763.22
시가총액(십억원)	3,700
발행주식수(백만주)	19
유동주식비율(%)	69.3
외국인 보유비중(%)	19.4
베타(12M) 일간수익률	0.39
52주 최저가(원)	59,000
52주 최고가(원)	198,200

(%)	1M	6M	12M
절대주가	25.1	103.9	146.5
상대주가	23.3	21.9	12.4



[에너지/정유화학]
이진호
jinho.lee.z@miraeasset.com

010060 · 그린에너지

OCI홀딩스

태양광 중심으로 재편되는 에너지 안보 패러다임

목표주가 27만원 상향 및 섹터 내 Top Pick 유지

OCI홀딩스의 목표주가를 18.2만원에서 27만원으로 상향하며, 섹터 내 Top Pick을 유지한다. 목표주가 상향 요인은 밸류에이션 리레이팅이다. 적용 12MF PER을 기존 10배에서 15배로 상향 조정한다. 리레이팅의 근거는 총 3가지로, 1) 에너지 안보 패러다임의 변화로 인한 영구적인 신재생에너지의 매력도 증가, 2) 폴리실리콘 가격 상승 초입 구간 진입, 3) 단순 폴리실리콘 사업자에서 복합 태양광 발전 사업자로의 진화다. 아직은 Section 232의 결과가 발표되지 않았기에, 향후 폴리실리콘 가격 상승 폭에 따라 추가적인 단기 상승 여력도 존재한다. **이제는 동사가 오래된 편견을 떨쳐내고, Non-China 태양광 밸류체인 탑 플레이어로서의 가치가 인정될 전망이다.**

이미 에너지 안보 패러다임은 변화했다

이번 전쟁으로 인해 화석연료 공급망의 취약성이 드러났고, 이는 영구적으로 신재생에너지의 상대적인 매력도를 높였다. 이제 각국은 과거처럼 효율성이 아닌 자급력과 안전성을 최우선 가치로 삼을 전망이다. 에너지 안보의 중요성이 높아지며 미국은 중국 태양광 공급망 탈피를 가속화할 전망이다. 이에 따라 Non-China 폴리실리콘의 수요가 급증하며 가격 상승을 전망한다. 향후 Section 232가 발표되면서 중국을 거치지 않은 폴리실리콘의 수요가 급증하고 가격 역시 상승할 것으로 기대한다.

단순 폴리실리콘 생산자에서 복합 태양광 발전 기업으로

1) 웨이퍼 사업 진출: 웨이퍼 공장 인수로 26년 매출액 1,953억원, 영업이익 388억원(OPM 20%)이 추가될 것으로 예상한다. 또한, 약 1만톤(총 캐파의 30%)의 폴리실리콘 소비처가 생긴다.

2) 일론 머스크와의 협업 가능성: 동사가 일론 머스크와 협업 가능성이 높을 것으로 예상하며, 이는 P 상승뿐만 아니라 Q 증가의 기대감까지 불러일으킬 수 있다. 일론 머스크와 가장 협업 가능성이 높은 밸류체인은 폴리실리콘일 것으로 예상한다.

3) 저평가 받고 있는 태양광/ESS 발전자산: OCI Energy가 보유한 총 7GW의 태양광/ESS 발전자산 파이프라인도 아직은 숨겨진 가치라고 볼 수 있으며, 최대 수조원의 가치로 환산될 가능성이 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	2,650	3,577	3,397	4,314	4,706
영업이익 (십억원)	531	102	-58	503	646
영업이익률 (%)	20.0	2.9	-1.7	11.7	13.7
순이익 (십억원)	714	98	-84	355	482
EPS (원)	36,002	5,005	-4,463	19,043	26,235
ROE (%)	18.7	2.5	-2.2	9.0	11.2
P/E (배)	2.9	11.7	-	10.4	7.6
P/B (배)	0.6	0.3	0.6	0.9	0.8
배당수익률 (%)	3.1	3.7	1.9	1.1	1.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: OCI홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

리레이팅의 근거 3가지

근거 1. 이제는 구조적인 Non-China 프리미엄

이미 에너지 안보 패러다임은 변화했다

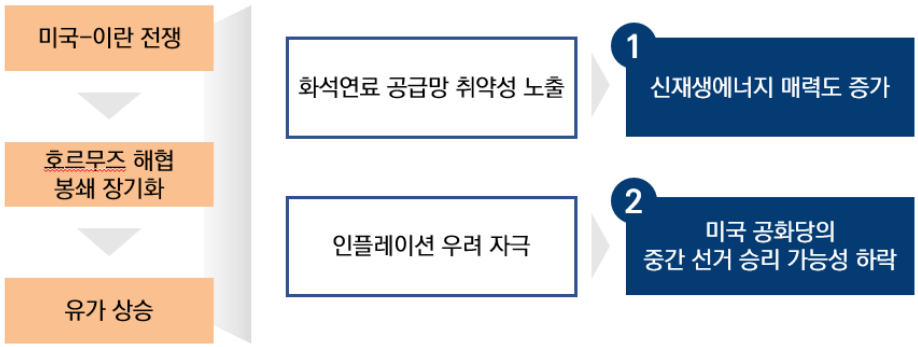
이번 미국-이란 전쟁은 화석연료의 비용이 안정적이지 않다는 점을 일깨웠으며, 이는 중장기적인 재생에너지의 수요 증가로 이어질 가능성이 높다. 초기 재생에너지 수요는 탄소 배출 저감에서 비롯되었으나, 최근에는 에너지 안보 문제가 핵심 요인이다. 호르무즈 해협을 건너야하는 화석연료와 다르게, 태양광/풍력/원자력은 지정학적 변수에 좌우되지 않는다.

에너지 안보 패러다임은 이미 바뀌었다. 이번 미국-이란 전쟁이 마무리된다면, 일시적 안정화 기간을 거쳐 결국 국제유가는 다시 배럴당 60~70달러 대로 되돌아올 가능성이 높다. 하지만 이번 위기로 촉발된 에너지 안보에 대한 경각심은 사라지지 않을 것이다. 이제 각국은 과거처럼 효율성이 아닌 자급력과 안전성을 최우선 가치로 삼을 전망이다. **다시 말해, 이번 전쟁으로 인해 화석연료 공급망의 취약성이 드러났고, 이는 영구적으로 신재생에너지의 상대적인 매력도를 높였다.**

미국은 중국을 더욱 강하게 배제해 나갈 전망

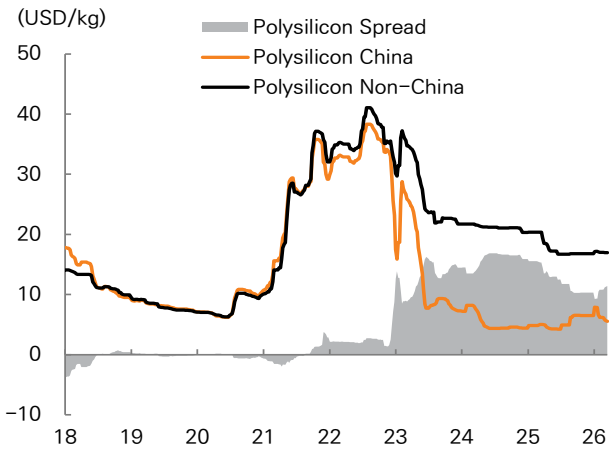
에너지 안보의 중요성이 높아지며 미국은 중국 태양광 공급망 탈피를 가속화할 전망이다. 이에 따라 Non-China 폴리실리콘의 수요가 급증하며 가격 상승을 전망한다. 이미 미국은 중국 태양광 제품 수입을 제한하는 정책들을 시행 중이다. UFLPA(위구르 강제노동방지법)를 통해 신장산 폴리실리콘 수입을 차단하고 있으며, 반덤핑/상계관세로 말레이시아/베트남/캄보디아/태국을 통한 중국의 우회 수출을 규제 중이다. 여기에 PFE(또는 FEOC) 규제, 중국산 폴리실리콘 대상 Section 232 조사, 인도/인도네시아/라오스에 대한 반덤핑/상계관세 등 추가 정책이 더해지면서 미국 시장 내에서 중국이 설 자리는 더욱 좁아질 전망이다.

그림 1. 에너지 안보 패러다임의 변화 - 미국-이란 전쟁의 영향



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 폴리실리콘 가격 비교(China vs. Non-China) 추이



자료: PVInsights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 추가 발표 예정인 미국의 중국 태양광 규제

규제 종류	적용 국가/지역	관세 또는 규제	상태	타겟 품목
AD/CVD(2025)	인도, 인도네시아, 라오스	미확정 (94~190% 예상)	조사 중 (2~3월 내 예비결과 발표)	셀, 모듈
Section 232	중국	중국산 폴리실리콘 포함 제품 수입 제한이나 관세 부과 예정	조사 중 (3월 말 발표 데드라인)	폴리실리콘 및 그 파생 제품
PFE	중국, 이란, 러시아,북한	FEOC 비중이 50%를 상회할 시, 미국 내 AMPC 세액공제 수령 불가	26년부터 적용 중	태양광/풍력/배터리

자료: 미래에셋증권 리서치센터

근거 2. 폴리실리콘 가격 반등 사이클(2013~14년)의 재현

현재 폴리실리콘 시장은 2013년 가격 반등 국면과 유사하다고 판단한다. **2013~14년에는 동사 12MF PER이 10배에서 20~50배 수준까지 리레이팅되었기에, 당사가 주장하는 15배는 공격적인 수준이 아니다.** 당시 상황이 현재와 닮아있는 점은 1) 중국 공급 과잉 → 폴리실리콘 가격 급락 → 구조조정, 2) 주요국의 보호무역 정책 강화, 3) 태양광 수요 회복 조짐이다. 현재 폴리실리콘 가격은 주요 업체들의 Cash cost 손익분기점 수준으로 하락한 상황이기에, 중국 정부의 반내권 정책 및 자연스러운 구조조정을 통해 생산능력이 감소할 전망이다. 또한 2025년 중국의 재생에너지 보조금 철회 및 미국의 OBBBA 법안 통과 등의 악재가 해소되었기 때문에, 앞으로는 태양광의 수요 또한 성장할 것으로 예상한다.

2020~2021년도에는 폴리실리콘의 가격 반등에도 리레이팅이 이뤄지지 못한 이유는, 중국 내부에서 또 한 번의 공급과잉이 높은 확률로 예견되었기 때문이다. 2026년에는 폴리실리콘 생산능력의 축소가 예상되는 만큼, 올해는 2020년보다는 2013년에 가깝다고 판단한다.

그림 4. Non-China 폴리실리콘 가격 반등은 리레이팅의 조건



주: 순이익 전망치가 200억원 미만으로 감소해 PER이 유의미하지 않았던 기간은 제외
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

가장 중요한 정책은 Section 232

향후 Section 232가 발표되면서 Non-China 폴리실리콘의 수요가 급증하고 가격 역시 상승할 것으로 기대한다. Section 232는 수입품이 미국 국가 안보를 위협한다고 판단될 경우, 대통령이 관세나 수입 쿼터 등 수입 제한 조치를 취할 수 있게 한 조항이다. Section 232의 조사결과 발표 시점은 규정상으로 3월말까지이나, 25년 11월 미국 정부의 셧다운 기간(43일)을 고려하면 4월 말까지 미뤄질 가능성도 있다.

중국 폴리실리콘에 대한 Section 232는 TRQ(Tariff Rate Quota, 관세할당제)로 설정될 가능성이 높다. TRQ는 일정 물량까지는 낮은 관세나 무관세를 적용하고, 할당량을 초과 시 높은 관세를 부과하게 된다. 미국의 태양광 연간 수요를 약 50GW 수준으로 가정하고 퍼스트솔라의 박막형 태양전지 명목 생산능력인 19GW를 고려하면, TRQ는 폴리실리콘 약 3~6만 톤(=15~30GW) 수준에서 설정될 가능성이 높을 것으로 예상한다. 3만 톤은 OCI홀딩스 외 Non-China 폴리실리콘 생산자인 Hemlock과 Wacker Chemie의 미국 내 생산능력 추정치다. 이를 넘어서는 물량에 대해서는 kg당 10달러 이상의 높은 관세가 예상된다.

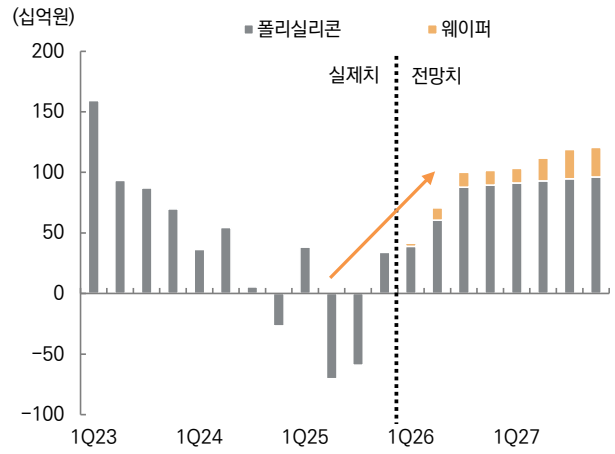
근거 3. 단순 폴리실리콘 생산자에서 복합 태양광 발전 기업으로

폴리실리콘에서 웨이퍼로 확장

동사는 25년 10월 베트남 웨이퍼 공장을 인수하며, 이번 1분기부터 전세계에서 처음으로 Non-China 웨이퍼를 생산 중이다. 아직은 가격표가 붙지 않은 제품이지만, Section 232와 PFE 규제 강화로 점차 수요 및 가격이 높아질 것으로 예상한다.

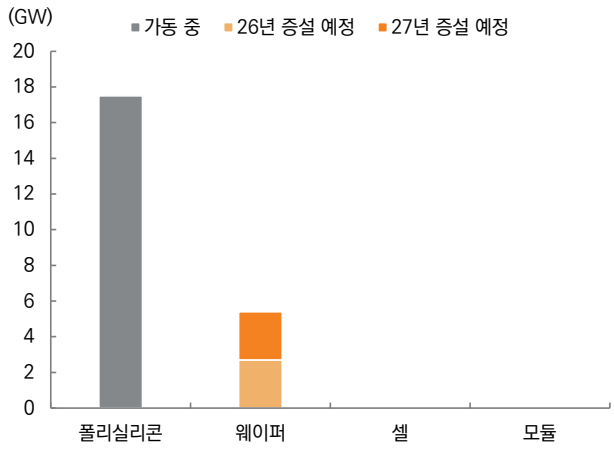
웨이퍼 사업 진출의 의의는 크게 2가지로 볼 수 있다. 첫째, 신규 매출 및 수익 성장이다. 웨이퍼 공장 인수로 26년 매출액 1,953억원, 영업이익 388억원(OPM 20%)이 추가될 것으로 예상한다. 둘째, 폴리실리콘 판매의 안정화다. 동사의 계획처럼 27년까지 웨이퍼 증설이 5.4GW까지 완성될 시, 약 1만톤(총 캐파의 30%)의 폴리실리콘 소비처가 생긴다. 게다가 중국 기업들이 독점하던 밸류체인이었기에, 온전한 비중국 태양광 공급망을 계획할 수 있게 되었다.

그림 5. OCI홀딩스 태양광 부문 영업이익 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. OCI홀딩스 증설계획 추정



자료: OCI홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

일론 머스크와의 협업 가능성(폴리실리콘 증설 가능성)

당사는 OCI홀딩스가 일론 머스크와 협업 가능성이 높을 것으로 예상하며, 이는 P 상승뿐만 아니라 Q 증가의 기대감까지 불러일으킬 수 있다. 일론 머스크와 가장 협업 가능성이 높은 밸류체인은 폴리실리콘일 것으로 예상한다. 폴리실리콘은 전력을 많이 소비하는 장치산업이다. 미국은 1) 전력 비용이 높고, 2) 신규 전력 공급은 데이터센터가 우선되어야 하기 때문에, 폴리실리콘 공장을 미국에 짓는 것은 비효율적이다. 따라서 이미 전력이 저렴한 말레이시아에서 부지를 확보한 동사와의 협업 가능성이 높다고 판단한다.

만약 동사가 일론 머스크와 협업을 하게 된다면, 폴리실리콘 공장 증설은 필수적이다. 동사가 연간 생산 가능한 폴리실리콘 3.5만톤은 약 15~18GW 수준의 태양광 모듈로 전환될 수 있는데, 이는 머스크가 계획 중인 미국 태양광 생산능력 200GW의 10%에도 못 미치는 수준이다. 과거 동사는 27년까지 폴리실리콘 생산 능력을 3.5만톤에서 5.7만톤까지 증설하겠다고 발표한 경력이 있기에 추가적인 증설은 어렵지 않을 것으로 보인다.

저평가 받고 있는 태양광/ESS 발전자산

OCI Energy가 보유한 총 7GW의 태양광/ESS 발전자산 파이프라인도 아직은 숨겨진 가치라고 볼 수 있으며, 최대 수조원의 가치로 환산될 가능성이 있다. 최근 동사가 매각했던 발전자산들 가격 W당 10센트 초반을 적용하면, 7GW 파이프라인의 가치는 약 1.1조원이다(달러 환율 1,450원 적용). 하지만 구글이 인수한 인터섹트의 태양광 파이프라인 가치는 W당 1달러가 넘기에 약 10배 이상의 가치 상승여력이 존재한다. 두 파이프라인의 차이점은 데이터센터에 대한 프리미엄, 인터섹트 거래에는 개발 플랫폼 팀 포함, 높은 PPA 체결 비율 등이다. 현재 OCI홀딩스가 목표하는 것처럼 프로젝트 개발 및 전력 공급, 데이터센터 인프라 제공 등으로 사업이 고도화된다면, 충분히 1.1조원의 가치는 수조원으로 확대될 수 있다.

표 1. OCI홀딩스 분기별 실적 추정 (십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
매출액	전체	948.1	776.2	845.1	827.8	953.6	1,034.9	1,179.7	1,145.4	3,577.7	3,397.3	4,313.6
	OCITRS	112.0	39.0	131.5	144.9	189.0	287.6	328.4	328.4	497.2	427.4	1,133.4
	OCI SE + E	156.0	125.2	133.4	115.5	128.7	127.2	164.4	194.4	526.7	530.1	614.6
	OCI	539.0	527.0	476.4	467.3	525.9	480.1	517.0	432.6	2,214.8	2,009.7	1,955.6
	DCRE	148.0	88.0	105.4	110.1	120.0	150.0	180.0	200.0	532.6	451.5	650.0
	기타	-6.9	-3.0	-1.6	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-10.0	-2.9	-21.4	-40.0
영업이익	전체	48.7	-80.3	-53.3	27.3	70.9	95.2	157.6	179.3	101.8	-57.6	503.0
	OCITRS(Polysilicon)	12.0	-74.0	-64.7	33.2	41.6	72.9	102.3	104.0	72.4	-93.5	320.7
	OCI SE + E	16.2	-7.0	14.8	-27.7	14.3	6.1	29.6	47.9	40.8	-3.7	97.9
	OCI	10.0	-2.0	-10.3	2.8	11.0	9.3	15.6	12.5	111.4	0.5	48.4
	DCRE	18.0	-5.0	12.6	11.7	3.6	4.5	9.0	12.0	-141.9	37.3	29.1
	기타	-7.5	7.7	-5.7	7.3	0.4	2.4	1.1	2.8	28.1	1.8	6.8
세전이익		28.8	-84.8	-115.0	31.5	51.1	76.4	138.9	160.2	175.6	-139.6	426.6
순이익(지배)		-2.2	-76.6	-36.4	31.2	42.6	63.6	115.7	133.4	97.7	-84.1	355.4

자료: OCI홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 밸류에이션 - PER

구분	가치	비고
12MF 순이익(십억원)	337	사업회사 OCI 실적은 20%만 반영
Target PER	15.0	폴리실리콘 가격 상승기 밸류에이션 PER 15배 반영
기업가치(십억원)	5,048	
주식수(백만주)	18.7	
목표주가(원)	269,920	목표주가 27만원 산출
현재주가(원)	198,200	
괴리율(%)	36.2	

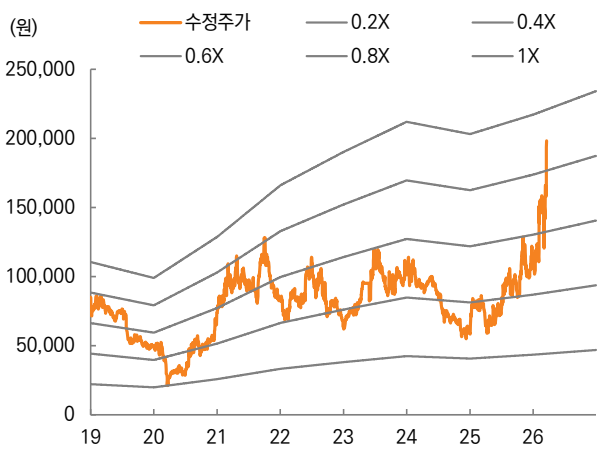
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 국내 태양광 기업 주가 추이 비교



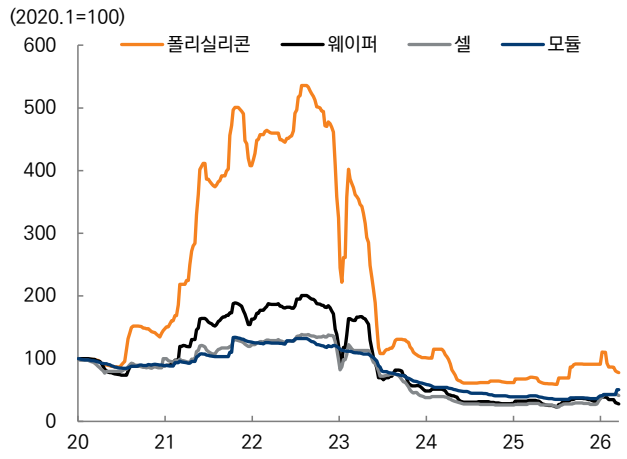
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. OCI홀딩스 12MF PBR 밴드차트



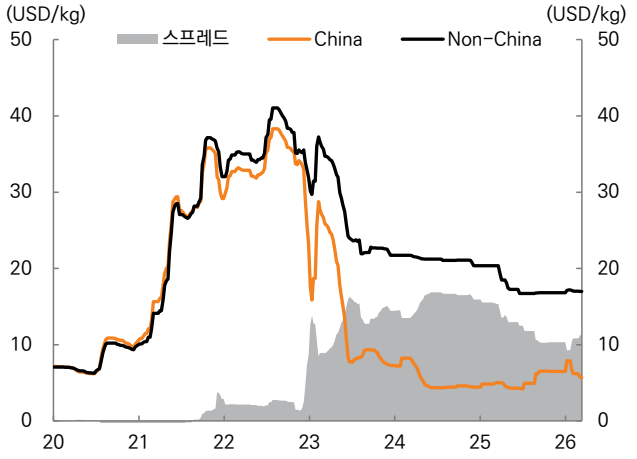
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 글로벌 태양광 밸류체인 상대가격 추이



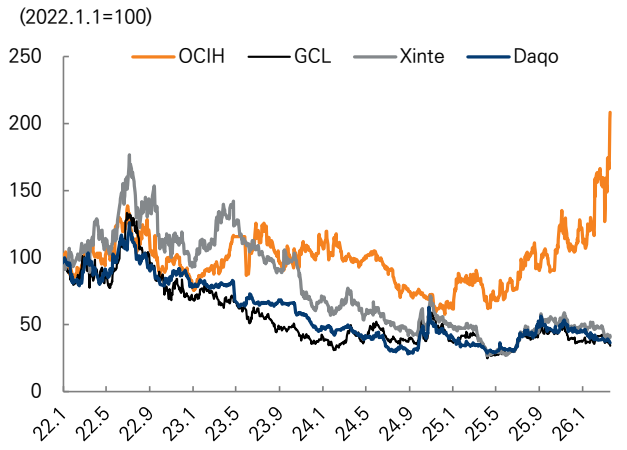
자료: PVInsights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 중국 vs. 비중국 폴리실리콘



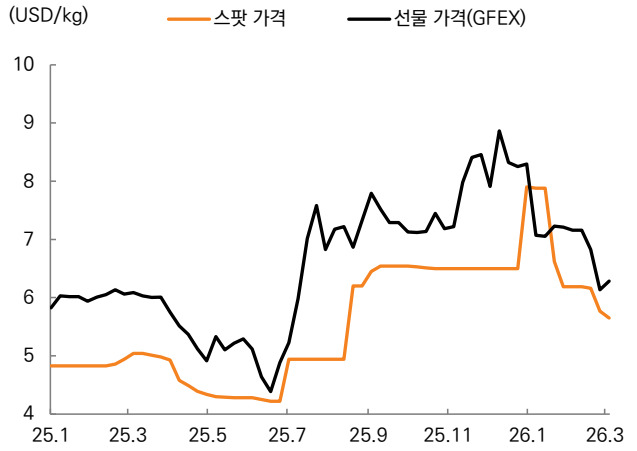
자료: PVInsights, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 글로벌 폴리실리콘 기업 주가 비교



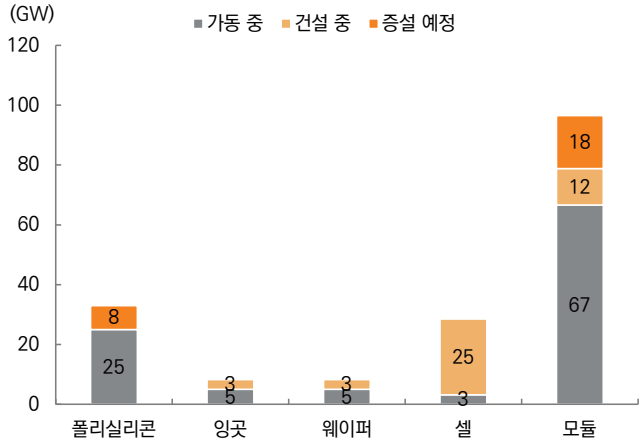
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 중국 폴리실리콘 가격 추이



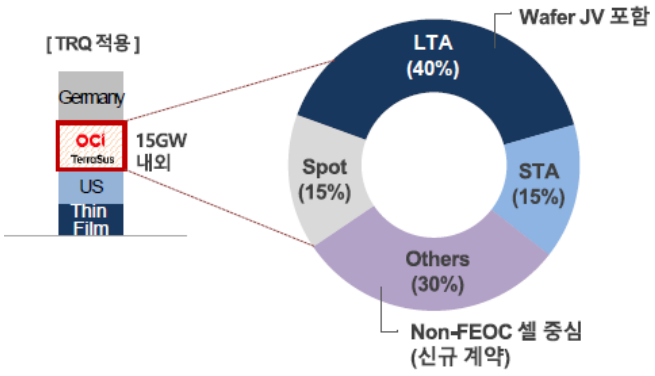
자료: GFEX, PV Infolink, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 미국 태양광 밸류체인별 생산능력



자료: SEIA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. OCI홀딩스 폴리실리콘 판매 전략(Section 232 가정)



자료: OCI홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

OCI홀딩스 (010060)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**3,577**	**3,397**	**4,314**	**4,706**
매출원가	**3,116**	**3,034**	**3,390**	**3,640**
매출총이익	**461**	**363**	**924**	**1,066**
판매비와관리비	**360**	**421**	**421**	**421**
조정영업이익	**102**	**-58**	**503**	**646**
영업이익	**102**	**-58**	**503**	**646**
비영업손익	**74**	**-82**	**-76**	**-67**
금융손익	32	-37	-77	-68
관계기업등 투자손익	20	18	0	0
세전계속사업손익	176	-140	427	579
계속사업법인세비용	62	5	64	87
계속사업이익	114	-144	363	492
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**114**	**-144**	**363**	**492**
지배주주	98	-84	355	482
비지배주주	16	-60	7	10
총포괄이익	**404**	**-162**	**363**	**492**
지배주주	381	-252	-1,657	-2,247
비지배주주	23	90	2,019	2,739
EBITDA	296	191	794	943
FCF	-240	-271	390	547
EBITDA 마진율 (%)	8.3	5.6	18.4	20.0
영업이익률 (%)	2.9	-1.7	11.7	13.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.7	-2.5	8.2	10.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**4,763**	**4,055**	**4,413**	**4,926**
현금 및 현금성자산	1,143	383	555	1,055
매출채권 및 기타채권	812	787	940	951
재고자산	2,345	2,273	2,273	2,273
기타유동자산	463	612	645	647
비유동자산	**3,330**	**3,719**	**4,124**	**4,083**
관계기업투자등	378	366	507	513
유형자산	2,374	2,739	3,024	2,997
무형자산	155	163	137	117
자산총계	**8,094**	**7,774**	**8,537**	**9,009**
유동부채	**1,901**	**1,689**	**1,996**	**2,010**
매입채무 및 기타채무	596	578	800	809
단기금융부채	1,083	896	899	899
기타유동부채	222	215	297	302
비유동부채	**1,357**	**1,512**	**1,677**	**1,684**
장기금융부채	913	1,082	1,082	1,082
기타비유동부채	444	430	595	602
부채총계	**3,258**	**3,202**	**3,674**	**3,694**
지배주주지분	**3,980**	**3,792**	**4,076**	**4,518**
자본금	107	107	107	107
자본잉여금	906	906	906	906
이익잉여금	3,542	3,366	3,650	4,092
비지배주주지분	**856**	**780**	**787**	**797**
자본총계	**4,836**	**4,572**	**4,863**	**5,315**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	**116**	**249**	**940**	**797**
당기순이익	114	-144	363	492
비현금수익비용가감	241	401	432	451
유형자산감가상각비	164	216	265	277
무형자산상각비	31	32	26	20
기타	46	153	141	154
영업활동으로인한자산및부채의변동	-250	35	286	8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	14	-21	-154	-7
재고자산 감소(증가)	-243	55	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	43	-13	153	7
법인세납부	-1	-25	-64	-87
투자활동으로 인한 현금흐름	**-108**	**-853**	**-558**	**-250**
유형자산처분(취득)	-355	-520	-550	-250
무형자산감소(증가)	-4	-1	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-77	8	-8	0
기타투자활동	328	-340	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-178**	**-274**	**-68**	**-40**
장단기금융부채의 증가(감소)	529	-18	3	0
자본의 증가(감소)	4	0	0	0
배당금의 지급	-78	-53	-41	-40
기타재무활동	-633	-203	-30	0
현금의 증가	**-71**	**-761**	**173**	**500**
기초현금	1,214	1,143	383	555
기말현금	1,143	383	555	1,055

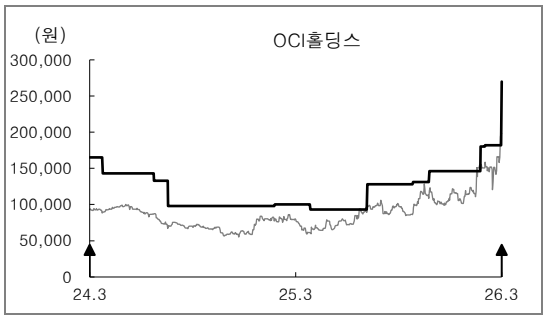
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	11.7	-	10.4	7.6
P/CF (x)	3.2	8.5	4.7	3.9
P/B (x)	0.3	0.6	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	8.7	20.9	6.8	5.2
EPS (원)	5,005	-4,463	19,043	26,235
CFPS (원)	18,154	13,630	42,570	51,347
BPS (원)	209,224	203,640	222,441	246,476
DPS (원)	2,200	2,200	2,200	2,200
배당성향 (%)	36.3	-28.5	11.1	8.2
배당수익률 (%)	3.7	1.9	2.1	2.1
매출액증가율 (%)	35.0	-5.0	27.0	9.1
EBITDA증가율 (%)	-53.8	-35.5	316.5	18.7
조정영업이익증가율 (%)	-80.9	적전	흑전	28.4
EPS증가율 (%)	-86.1	적전	흑전	37.8
매출채권 회전율 (회)	12.8	8.4	9.0	8.4
재고자산 회전율 (회)	1.8	1.5	1.9	2.1
매입채무 회전율 (회)	9.5	7.5	7.1	6.6
ROA (%)	1.6	-1.8	4.4	5.6
ROE (%)	2.5	-2.2	9.0	11.2
ROIC (%)	1.6	-1.4	8.9	10.1
부채비율 (%)	67.4	70.0	75.5	69.5
유동비율 (%)	250.5	240.0	221.0	245.1
순차입금/자기자본 (%)	12.5	23.2	18.3	7.3
조정영업이익/금융비용 (x)	2.6	-0.8	4.7	6.0

자료: OCI홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
OCI홀딩스 (010060)				
2026.03.20	매수	270,000	-	-
2026.02.19	매수	182,000	-15.33	8.90
2026.02.11	매수	180,000	-14.94	-13.56
2025.11.12	매수	146,000	-22.70	6.16
2025.10.14	매수	131,000	-15.84	-1.83
2025.07.25	매수	128,000	-26.20	-17.42
2025.04.15	매수	93,000	-19.02	3.33
2025.02.11	매수	100,000	-25.41	-13.80
2024.08.06	매수	98,000	-30.41	-14.29
2024.07.12	매수	133,000	-42.55	-35.26
2024.04.12	매수	143,000	-35.04	-30.07
2023.10.27	매수	165,000	-39.69	-30.97



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 OCI홀딩스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.