

(Analyst) 이진호 jinho.lee.z@miraeeasset.com
(RA) 김태형 taehyoung.kim@miraeeasset.com



010060 · 그린에너지

OCI홀딩스

미국 웨이퍼 업체 CubicPV와 장기공급계약 체결

- 투자 의견 매수와 목표주가 16.5만원 유지
- 미국 웨이퍼 업체 Cubic PV와 10억 달러 규모 8년 장기공급계약 체결. 연 생산능력의 약 25~30%
- OCI홀딩스, 웨이퍼 고객 다변화로 가격 협상력 개선

미국 웨이퍼 업체 Cubic PV와 10억 달러 장기공급계약 체결

OCI홀딩스의 100% 자회사인 OCIM(말레이시아 폴리실리콘 생산 법인)은 미국 웨이퍼 업체인 CubicPV와 10억 달러 장기공급계약을 체결했다. 장기공급 계약기간은 2025~33년이며, Non-China Index 가격과 연동되어 판매될 예정이다. 계약 규모를 환산해보면 6~8만톤이 될 것으로 추정하며, 연산 8천톤~1만톤의 판매량이다. OCIM의 폴리실리콘 생산 능력은 연 3.5만톤이기 때문에, 전체 비중의 약 25~30% 수준이다.

CubicPV는 미국 내 태양광 밸류체인 형성의 Key

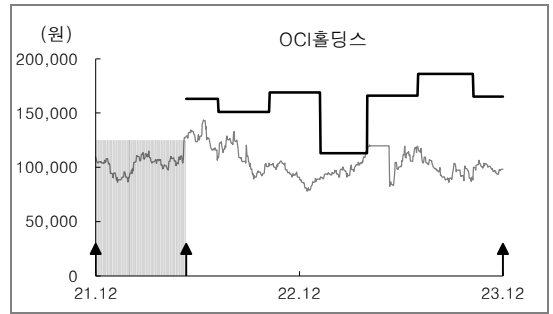
CubicPV는 중국 태양광을 거치지 않는 또 하나의 미국 내 태양광 밸류체인이 될 예정이다. 동사는 미국 단결정 웨이퍼 기업으로 24년 공장 준공, 25년 10GW의 생산능력 상업화를 목표하고 있다. 동사는 잉곳 생성과 절단을 통한 웨이퍼 생산이 아닌, 용융 실리콘을 통한 직접 생산법을 활용한다. 따라서 실리콘 분진으로 재료를 낭비하지 않기에 손실이 적다는 장점이 있다. 동사는 빌 게이츠가 설립한 투자기업인 Breakthrough Energy Ventures와 퍼스트 솔라의 투자를 받기도 했다.

코멘트: OCI홀딩스, 웨이퍼 고객 다변화로 가격 협상력 개선

OCI홀딩스는 웨이퍼를 판매할 수 있는 고객 다변화로 가격 협상력이 개선될 것으로 판단한다. 기존 고객인 용기실리콘 자재 등 중국 업체들이나 24년부터 장기공급계약 체결이 되어있는 한화솔루션, 이번 공급계약 체결한 CubicPV 등 Non-China 폴리실리콘을 판매할 수 있는 루트가 다양화되고 있다. 점차 Non-China 물량 수주가 빠르게 소진되면서 가격 협상에서 우위에 설 수 있을 것으로 판단한다. 당사는 투자 의견 매수, 목표주가 16.5만원을 유지한다.

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
OCI홀딩스 (010060)				
2023.10.27	매수	165,000	-	-
2023.07.20	매수	186,000	-47.49	-36.83
2023.04.20	매수	166,000	-33.40	-27.23
2023.01.26	매수	113,000	-13.20	2.04
2022.10.27	매수	169,000	-44.92	-37.28
2022.07.27	매수	151,000	-27.50	-11.92
2022.05.30	매수	163,000	-22.30	-11.96
2021.09.10	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 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
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.81%	7.24%	3.29%	0.66%

* 2023년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 OCI홀딩스 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 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.