



에너지/화학 Analyst 정경희 caychung09@kiwoom.com

RA 신대현 shin8d@kiwoom.com

OCI홀딩스 (010060)

주주환원 시장 기대 하회한 듯, 한미사이언스 인수 효과는 장기 시계로 접근

◎ 배당 및 자사주 소각 공시 : 총 약 833억원 (한미사이언스 인수액의 약 11.3%)

≫ 2/7 동사는 및 현금배당 3,300원/주(3.01%) 및 자사주소각(1.04%) 공시

- 현금배당으로 보통주 기준 주당 3,300원(약 646억원) 공시
- 기취득 보유 자사주 소각 추가: 보통주 206,453주(보통주 발행주식수 약 1.04%, 약 187억원)
- 지주사체제로 전환하며 약속했던 동사의 주주환원 강화의지는 우선 약 833억원로 볼 수 있음
- '23년 수익성(EBITDA 마진율 23.7%, 약 5,310억원) 및 재무건전성(부채비율 57%, 이자보상비율 8.9X) 발표
- 최근 '밸류업' 정책, 우수한 재무구조, 및 주주환원책 강화 약속으로 시장 기대 높았던 상장사 중 하나
- 2/7 KOSPI지수 0.41% 상승에도 동사 주가 7.59% 하락 마감

2월 7일 현금 배당 및 자사주 조각 공시 내용

현금·현물배당 결정

1. 배당구분	결산배당
2. 배당종류	현금배당
- 현물자산의 상세내역	-
3. 1주당 배당금(원)	보통주식 3,300
	종류주식 -
- 차등배당 여부	미배당
4. 시가배당율(%)	보통주식 3.01
	종류주식 -
5. 배당금총액(원)	64,561,143,900
6. 배당기준일	2023-12-31
7. 배당금지급 예정일자	2024-04-12

주식 소각 결정

1. 소각할 주식의 종류와 수	보통주식 (주) 206,453	종류주식 (주) -
2. 발행주식 총수	보통주식 (주) 19,812,715	종류주식 (주) -
3. 1주당 가액(원)	5,000	
4. 소각예정금액(원)	18,665,968,051	
5. 소각을 위한 자기주식 취득 예정기간	시작일 -	종료일 -
6. 소각할 주식의 취득방법	기취득 자기주식	
7. 소각 예정일	2024-02-19	
8. 자기주식 취득 위탁 투자중개업자	-	

자료: Dart, 키움증권 리서치

◎ 회사가 공유한 한미사이언스 인수 이유 및 및 중장기 비전

≫ 동사는 1월 한미사이언스 지분 27.03%을 약 7,403억원에 인수

- 인수 전인 '23년 1분기 기준 바이오는 전사 영업이익의 0.6%에 속하는 기타 부문에 속했던 사업
- 회사는 유상증자(발행 전 주식수의 약 11.6%, 발행후 주식수의 약 10.4%) 발행 및 현금(약 5400억원)으로 인수
- 취득 목적은 사업포트폴리오 및 경쟁력 강화(공시 내용)
- 유증 지분 희석, 이중 산업간 시너지 효과 가능성, 중간지주회사 편입에 따른 기업가치 개선 여부 등에 대한 우려가 제기되며 동 사항 발표 후 3일간 약 14.3% 하락
- 2/7 이우현회장은 신재생, 첨단소재와 함께 제약 바이오를 3대 핵심사업으로 분류, 중장기 비전으로 제시
- 화학회사의 제약사업 진출과 관련하여 일본 화학사인 Sumitomo Chemical 언급

사업부문별 제품현황 및 실적('23년 1분기 실적 자료)

(단위: 십억원)

	베이직케미컬	석유화학 및 카본소재	에너지솔루션	도시개발	기타	합계
매출액	475.6	517.6	188.1	103.5	-89.7	1,195.0
영업이익	165.8	39.4	20.9	24.0	1.6	251.8
이익률 (%)	35%	8%	11%	23%		21%
EBITDA	183.2	47.1	30.9	24.2	4.4	289.8
이익률 (%)	39%	9%	16%	23%		24%
주요제품	폴리실리콘, 과산화수소, 흙드실리카, CA	TDI, 카본블랙, 피치, 벤젠, P/A, 가소제	열병합 발전소, 태양광 발전, 태양광 모듈, 인버터	CITYOCIEL	바이오, 상품매출, 임대수익	
OCI 및 주요 계열사	OCI 스페셜티 OCIMSB	OCI China	OCI 엔터프라이즈 OCI SE OCI 파워 OCI 글로벌	DCRE	OCI정보통신 등	

주석: 외부감사인 감사 전

%)

자료: OCI홀딩스, 키움증권 리서치

OCI홀딩스의 중장기 비전('23년 4분기 실적 자료)

01. OCI 홀딩스 중장기 비전

OCI Holdings

- 60년 이상의 화학 엔지니어링 기술 기반으로 글로벌 특수케미컬 및 그린 에너지 소재 전문 기업으로 성장
- 2024년, 지주사 통합 지배구조 하에 OCI홀딩스 핵심사업을 '신재생에너지', '첨단소재' 및 '제약·바이오' 사업 부문으로 재편하여 중장기 성장 동력 확보



자료: OCI홀딩스, 키움증권 리서치

◎ Sumitomo Chemical의 제약바이오 진출 사례

- Sumitomo Chemical을 포함한 다수 일본, 글로벌 화학사는 제약 바이오사업 운영
- 이들 공통점 중 하나는 기존 사업과 연관되거나, 장 기간 역량을 축적한 점
- Sumitomo Chemical은 1910년대 비료업으로 시작하여, 현재 5개 부문중 2개 Health 사업 운영 중, 이 중 하나는 비료에서 발전시킨 농화학분야

- 이에 따라 무기화합인 동사의 폴리실리콘과 고분자유기화합인 한미사이언스의 제약바이오의 시너지 효과 장기적 시계로 기대

초기 Sumitomo Chemical의 칼슘피로인산 공장 (1913~1940)



자료: Sumitomo Chemical, 키움증권 리서치

암모니아 공장 1기 가동공장 완공 모습 (1913~1940)



Sumitomo Chemical 농화학부문: 핵심역량에 연계

Health & Crop Sciences



- Agrosolutions Business
- Environmental Health Business
- Feed Additives Business
- Pharma Solution Business

The Health & Crop Sciences Sector is engaged in the manufacture and sale of crop protection chemicals, fertilizers, feed additives, household insecticides, products for control of infectious diseases, and active pharmaceutical ingredients and intermediates. By providing these products, Sumitomo Chemical aims to contribute to a stable supply of crops, help increase food production in response to an increase in the world population, prevent the spread of infectious diseases, and achieve hygienic and healthy lives.



Various crop protection chemicals, including insecticides and herbicides



Products used for insecticides



Olyset™Plus, long-lasting insecticidal mosquito net for malaria prevention



DL-methionine and methionine hydroxy analog used as feed additives



Active pharmaceutical ingredients

자료: Sumitomo Chemical, 키움증권 리서치

Sumitomo Chemical 제약부문: 진단 중심

Pharmaceuticals



- Prescription Drugs
- Diagnostic Drugs
- Contract Development and Manufacturing Organization

Sumitomo Chemical started its pharmaceuticals business as the first Japanese company to manufacture synthetic pharmaceuticals based on its advanced organic synthesis technology. The company is currently developing the Sector through Sumitomo Pharma Co., Ltd., specialized in the prescription pharmaceuticals business, and Nihon Medi-Physics Co., Ltd., specialized in the radiopharmaceuticals business.

Sumitomo Pharma Co., Ltd.



Pharmaceutical research

Nippon Medi-Physics Co., Ltd.



Manufacturing of PET radiopharmaceuticals

자료: Sumitomo Chemical, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 2월 8일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.