



에너지/화학 Analyst 정경희 caychung09@kiwoom.com

RA 신대현 shin8d@kiwoom.com

OCI (456040)

3분기 실적: 수익성 전기비 감소, 4분기 수익성 소폭 개선, 구조와 내용 변화 진행 중

◎ 3분기 매출액 4,501억원(QoQ -12%, YoY -22%), 영업이익 220억원(QoQ -23%, YoY -64%) 발표

≫ 동사는 경기 부진에 따른 ASP 하락 및 주요 제품 판매량 감소, 전력비 상승으로 영업이익 전기비 23% 감소

- 당사 추정치: 매출액 1.6조 대비 -2.9% 낮으나 영업이익 824억원 대비 +7.4% 높은 수준

- 베이직 케미칼: ASP, 판매량 및 전력비 상승으로 매출액 및 마진 하락, OPM 1%p 하락한 4% 기록

4분기에는 3분기 정기보수 완료(반도체 폴리실리콘 6~7월 중순 진행)으로 전분기 대비 개선 전망

- 카본 케미칼: 주요 제품 물량 이월 및 원재료비 상승에 따른 마진 하락으로 OPM 1%p 하락한 5% 기록

4분기에 정기보수(카본 블랙, 피치, BPX, PA 10월~11월 중 진행 예정)되어 있으나 이월 물량 납품 및 일부 제품가격 상승으로 전분기 대비 소폭 개선 전망

◎ 기타 사항

≫ 자회사 지분을 현물 출자를 통해 인수 예정 : 5개사 총 1,653억원 예상.

- 이에 대한 인수대금은 신주 발행을 통하여 자회사 지분과 교환 예정

- 1,553,806주 신주 발행 주식수, 발행가 106,400원/주 기준

- 편입 대상 자회사: OCI China, P&O 케미칼, OCI Japan, Philko Peroxide, OCI 드림의 5개사

≫ 신규 투자 사업 진행을 통하여 Specialty Chemical회사로

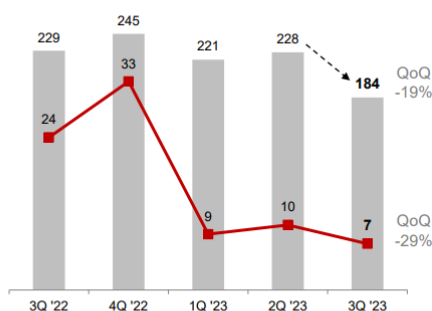
- 반도체용 폴리실리콘 증서리 도쿠야마사와 '23년 4분기중 JVA 체결, '24년초 합작법인 설립 예정

- 이차전지 소재 사업 : 고연화점 피치 및 실리콘 음극재 특수소재

- Special Grade 제품 증설: 고순도 인산 증설 검토 및 카본 블랙 스페셜티 제품 Capa 증설 검토 중

베이직케미칼 분기별 손익 추이

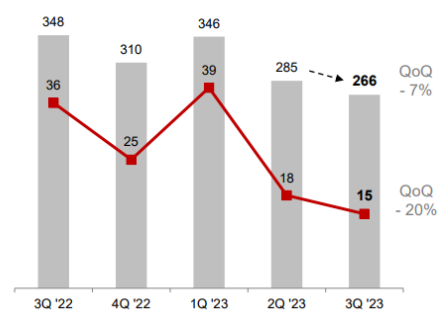
■ 매출 ■ 영업이익



OP %	11%	14%	4%	5%	4%
EBITDA %	13%	16%	7%	7%	8%

카본케미칼 분기별 손익 추이

■ 매출 ■ 영업이익



OP %	10%	8%	11%	6%	5%
EBITDA %	12%	10%	14%	8%	8%

자료: OCI, 키움증권 리서치

신규 편입 대상 자회사 현황

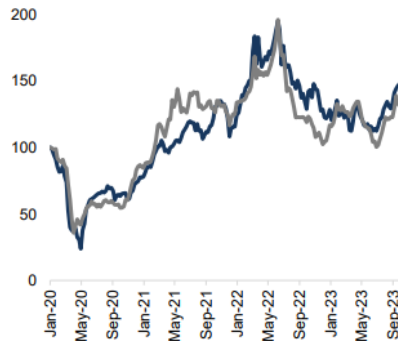
(단위: 억원, 22년기준)	OCI China (100%)	P&O 케미칼 (49%)	OCI Japan (100%)	Philko Peroxide (40%)	OCI 드림 (100%)
주요 사업	- 중국 손자회사들*의 지주사 - 카본블랙, 피치, 카본블랙 오일, 나프탈렌 등 생산 - 콜타르 종류 Capa. 75만톤 (피치 30만톤, 카본블랙 8만톤)	- 포스코퓨처엠과 합작사 - 과산화수소 및 음극재 코팅제의 원재료인 고연화점 피치 생산 - Capa. 과산화수소 5만톤, 고연화점피치 1.5만톤	- 카본블랙 및 화학제품 판매 - 원료 소싱, 사업개발 등 일본사업 총괄	- 과산화수소 희석 및 판매	- 외식사업, 문화사업 - 장애인들에게 양질의 일자리 제공
위치	중국 상해, 산둥, 안휘	한국 광양, 공주	일본 도쿄	필리핀 마카티	한국 서울
연결 대상	O	X	O	X	O
자산	2,536	1,843	17	63	17
자본	1,447	879	13	54	14
부채	1,089	964	4	10	3
매출	4,719	131	13	120	39
영업이익	30	-147	3	9	5
순이익	-26	-151	2	7	4

자료: OCI, 키움증권 리서치

주요 화학제품 가격 인덱스

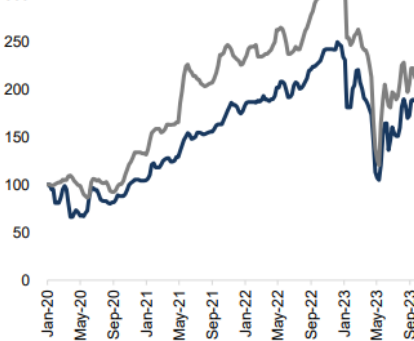
(2020년 1월 = 100)

250 — WTI — 벤젠



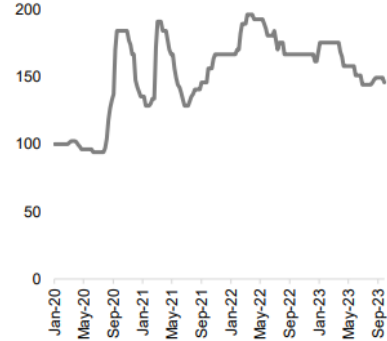
(2020년 1월 = 100)

350 — 콜타르 — 피치



(2020년 1월 = 100)

250 — TDI



자료: OCI, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 6일 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.