



유틸리티/스몰캡 Analyst 조재원 jwon2004@kiwoom.com

OCI홀딩스 (010060)

우주에서도 선택 받을 비중국 폴리실리콘

◎ '스페이스X'향 폴리실리콘 장기 공급 계약 체결 보도

>> 4월 14일 장후, OCI TerraSus와 스페이스X가 폴리실리콘 장기 공급 계약을 체결했다는 언론 보도 공개

>> 보도에 따르면, 두 업체 간 다년 공급 계약이 체결됐으며 현재 세부 조건을 조율 중인 것으로 파악
해당 보도에서는 약 1조원 규모의 3~5년 장기 공급 계약이 유력할 것으로 예측
비중국 폴리실리콘 평균 가격 고려 시, 연간 판매 물량은 8,000~11,000톤 정도로 추정

>> 정규 시장 증가(188,100원) 대비 After Market 증가 +22.8% 상승. 시가총액은 약 8,000억원 상승
스페이스X향 연간 매출액 2,500억원, EBITDA 마진을 30~35% 가정 시, EBITDA 750~875억원
Target EV/EBITDA 10배(Peer 평균 12개월 EV/EBITDA 20% 할인) 적용 시, 약 8,000억원 도출

>> 다만, 위 장기 공급 계약이 단기 실적에 미치는 영향은 제한적

OCI TerraSus의 폴리실리콘 CAPA는 연 35,000톤

현재 OCI TerraSus 2026~2027년 실적 추정치는 폴리실리콘 가동률 80~90%를 이미 반영

따라서, 가동률 90%를 가정(연간 판매량 31,500톤)하더라도, 현재로서는 Q 상승 여력이 제한적

◎ 폴리실리콘 CAPA 증설 계획 구체화/가속화에 따른 기업가치 상승 기대

>> 비중국 폴리실리콘 수요를 재확인할 수 있었던 이벤트

미국에 태양광 생산 시설을 보유한 업체들은 수입 통관 절차 및 관세(Section232) 부과에 따른 불확실성 완화,
AMPC 세액공제 혜택 등의 이유로 비중국 폴리실리콘을 선호

>> 신규 장기 공급 계약 체결 시, CAPA 증설 가속화 기대

새로운 고객사 확보가 실적 성장으로 연결되기 위해서는 CAPA 증설 필요

신규 고객사향 장기 공급 계약 체결 시, CAPA 증설도 동반될 것으로 판단. 중장기 실적 성장 기반 확보

TerraSus의 손익에 가장 결정적인 영향을 미치는 변수는 가동률

장기 공급 계약 물량 확대는 가동률 측면에서 안정성을 높여주는 요소. 실적 안정성 및 기업가치 상승 요인

>> OCI홀딩스: 국내 태양광 업종 내 최선호주 의견 유지

Compliance Notice

- 당사는 4월 14일 현재 상기 언급된 종목의 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.