

COMPANY UPDATE

2026. 6. 17.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	160,000원	50.1%
현재주가	106,600원	
시가총액	9,543.4억원	
주식수 (유동주식 비중)	8,952,495주 (52.6%)	
52주 최저/최고	52,600원/150,000원	
60일-평균거래대금	147.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
OCI (%)	-12.2	76.5	86.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-24.6	-19.1	-37.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	160,000	155,000	3.2%
2026E EPS	12,272	10,894	12.7%
2027E EPS	15,184	13,473	12.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	147,500
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

OCI (456040)

NDR takeaways - 예상보다 강한 수익성 확인

- 6/16일 국내/해외 기관 투자가 대상 Group NDR을 진행. 이를 통해 회사의 수익성이 예상보다 강하게 창출되고 있음을 확인.
- 중동 전쟁 일단락에도 카본 케미칼 수익성은 견조하고, 반도체 호황으로 베이직 케미칼 수익성 개선도 지속 예상. 목표주가 3% 상향하고 Top-pick 의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

Point (1), 반도체 소재 턴어라운드 가시화: 반도체용 소재인 인산, 과산화수소, 폴리실리콘 모두 업황 회복 사이클 진입. 인산은 3Q 증설 완료로 물량 확대, 과산화수소는 현재 70%대 가동률을 하반기 90%까지 상향. 폴리실리콘은 여전히 풍부한 고객사의 보유 재고 영향으로 공급 개선이 가장 늦게 발생 예상(4Q26).

Point (2), 카본 케미칼 수익성 호조 예상보다 길어질 것: 카본 케미칼 사업부 수익성은 국제유가 수준과 궤를 같이하기에 최근 중동 전쟁 일단락으로 수익성 우려 상존. 카본 케미칼 내 BTX 제품 수익성은 다소 하향되었으나, 중동 전쟁으로 오히려 판매 차질을 겪었던 피치 판매는 하반기 보다 확대될 것.

2Q26 preview, 기존 예상치 25% 상향: 2Q 영업이익은 410억원(+48%QoQ)으로 기존 당사 추정치(329억원)를 25% 상회하는 수준 전망. 베이직 케미칼은 전분기 정기 보수 효과 소멸로 167억원(+1,094%QoQ)까지 개선 예상되며, 카본 케미칼은 296억원(-7%QoQ)으로 예상보다 높은 수익성 지속 전망.

View, 반도체 업황 수혜 지속될 것: 2026~27년 연간 이익 전망치가 예상보다 상향됨에 따라 이를 반영하여 SOTP 밸류에이션상 목표주가를 3% 추가 상향. 반도체업황 수혜가 베이직 케미칼 수익성에 올해뿐만 아니라 내년에 온기 반영 예상. 이에 따른 화학 업종 내 성장 산업으로부터의 수혜 효과 보다 분명해질 것. 업종 내 중소형주 중 Top-pick 의견 유지.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	2,009	2,311	2,407	2,464
영업이익 (십억원)	0	154	178	191
순이익 (십억원)	-68	105	130	150
EPS (adj) (원)	-6,994	12,272	15,184	17,400
EPS (adj) growth (%)	적전	흑전	23.7	14.6
EBITDA margin (%)	4.5	10.5	11.2	11.6
ROE (%)	-5.4	9.3	10.5	11.0
P/E (adj) (배)	n/a	8.7	7.0	6.1
P/B (배)	0.5	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	12.0	6.2	5.3	4.5
Dividend yield (%)	0.0	2.3	3.0	3.5

자료: OCI, 삼성증권 추정

OCI: SOTP Valuation

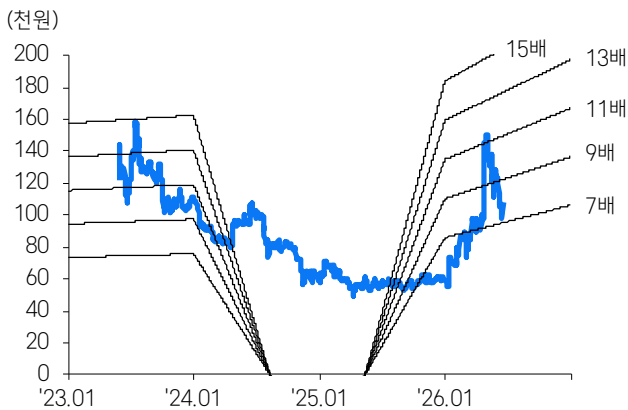
(십억원)	12MFEBITDA	Multiples (배)	EV	설명
영업 가치 (A)				
베이직 케미칼	108	8.4	905	Peers *(Wacker, 한솔케미칼, Wanhua Chemical, Tokuyama)
카본 케미칼	152	6.1	934	Peers **(Cabot, Koppers Holdings)
합계	261	7.1	1,838	12MFEBITDA 11% 상향(2,360→2,610억원)
자산 가치 (B)			89	투자자산 30% 할인
순차입금 (C)			519	2026년 말 당사 추정 기준
적정 시가총액 (E=A+B-C)			1,408	
총 주식 수 (천주)			8,952	
적정 주가 (원)			157,307	
목표주가 (원)			160,000	3% 상향(15.5→16.0만원)
현재 주가 (원)			106,600	6/16일 종가 기준
상승 여력 (%)			50.1	
2026 implied P/E (배)			13.0	
2027 implied P/E (배)			10.5	
2026 implied P/B (배)			1.15	
2027 implied P/B (배)			1.05	

참고: * 국내의 반도체용 폴리실리콘(Wacker, Tokuyama), 과산화수소(한솔케미칼), TDI(Wanhua Chemical) 제조업체로 설정,

** 해외 카본블랙(Cabot), 피치(Koppers) 제조업체로 설정

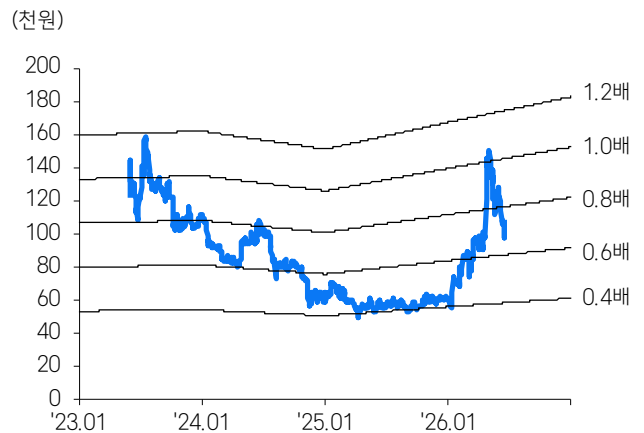
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

OCI: 12개월 forward P/E 추이



자료: OCI, 삼성증권

OCI: 12개월 forward P/B 추이



자료: OCI, 삼성증권

OCI: 2Q26 실적 전망

(십억원)	2Q26E	1Q26	2Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	648.1	506.6	527.0	578.2	27.9	23.0	12.1
영업이익	41.0	27.8	-2.3	40.0	47.5	RB	2.7
세전계속사업이익	28.7	30.4	-0.7	26.7	-5.6	RB	7.3
순이익	23.4	24.8	-2.4	21.8	-5.6	RB	7.3
지배주주순이익	24.9	24.8	-0.7	23.3	0.5	RB	6.9
이익률 (%)							
영업이익	6.3	5.5	-0.4	6.9			
세전계속사업이익	4.4	6.0	-0.1	4.6			
순이익	3.6	4.9	-0.5	3.8			
지배주주순이익	3.8	4.9	-0.1	4.0			

자료: OCI, FnGuide, 삼성증권 추정

OCI: 2Q26 사업부별 실적

(십억원)	2Q26E	1Q26	2Q25	성장률 (%q-q)	성장률 (%y-y)
매출액	648.1	506.6	527.0	27.9	23.0
베이지 케미칼	222.9	184.7	199.7	20.7	11.6
카본 케미칼	445.0	336.1	349.8	32.4	27.2
영업이익	41.0	27.8	-2.3	47.5	RB
베이지 케미칼	16.7	1.4	-1.9	1,093.5	RB
카본 케미칼	29.6	31.7	4.4	-6.6	573.0
연결 조정	-5.3	-5.3	-4.8	RR	RR
세전계속사업이익	28.7	30.4	-0.7	-5.6	RB
당기순이익	23.4	24.8	-2.4	-5.6	RB
이익률 (%)					
영업이익	6.3	5.5	-0.4		
베이지 케미칼	7.5	0.8	-1.0		
카본 케미칼	6.7	9.4	1.3		
세전계속사업이익	4.4	6.0	-0.1		
당기순이익	3.6	4.9	-0.5		

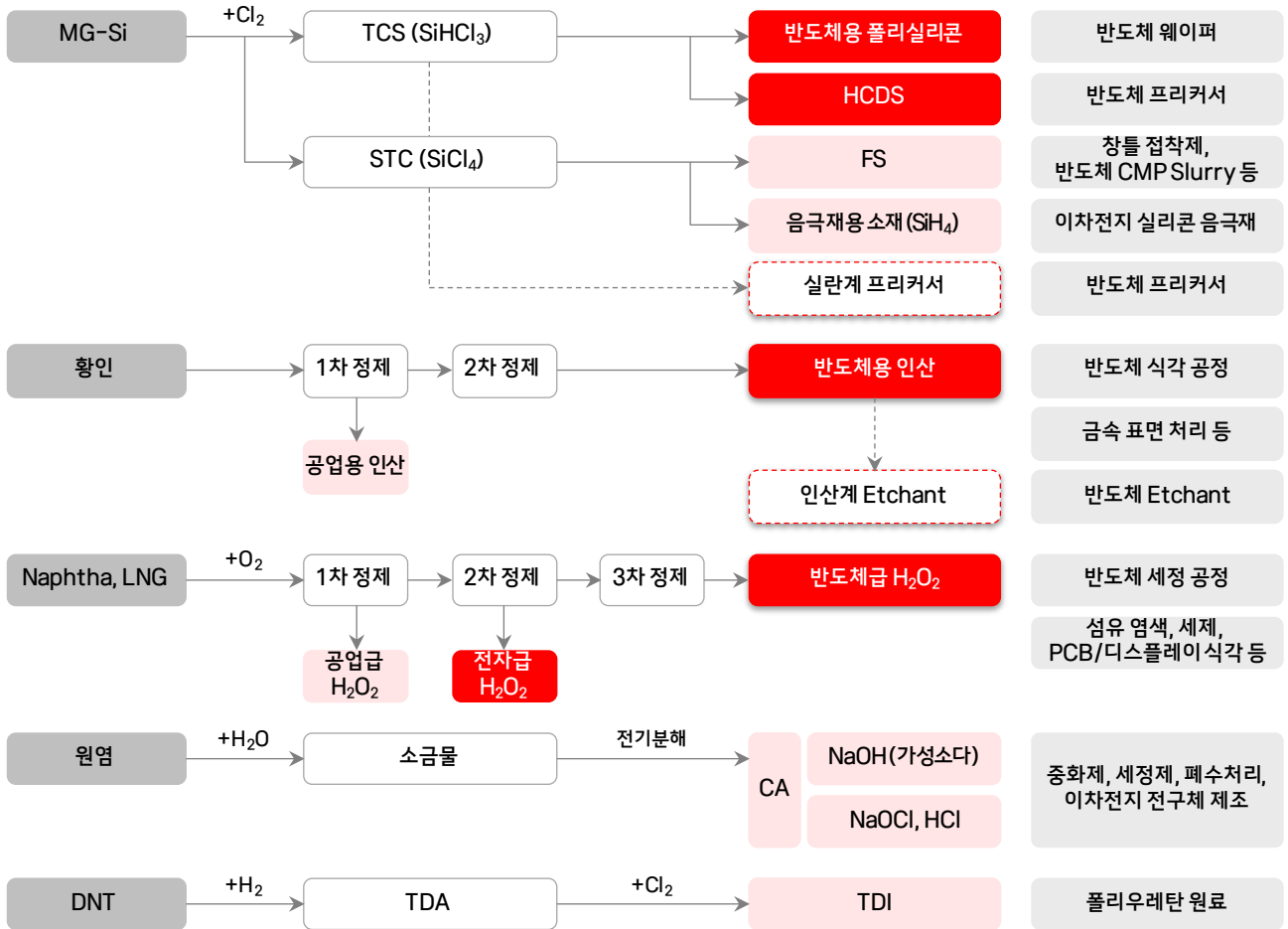
자료: OCI, 삼성증권

OCI: 사업부별 주요 제품

구분	품목	사용처	Capacity	원재료	고객사	
베이직 케미칼	반도체 및 첨단 소재	반도체용 폴리실리콘	반도체 웨이퍼	4,700톤	메탈실리콘	SK실트론 등
		인산	반도체 식각 공정	2.5만 톤	황인	삼성전자, SK하이닉스 등
		과산화수소	반도체 세정 공정	12.5만 톤	Naphtha, LNG	동우화인켐, Kioxia 등
		HCDS	반도체 프리커서	18톤	STC	한솔케미칼
	SiH ₄	이차전지 실리콘 음극재	1,000톤	TCS	Nexxon	
	기초 소재	CA	중화제, 세정제, 폐수처리, 이차전지 전구체 제조 공정	NaOH 11.7만 톤 NaOCl 11만 톤 HCl 16만 톤*	원염	삼성전기, 삼성전자 등
		FS	창틀 접착제, 반도체 CMP Slurry 등	9,000톤	STC	ShinEtsu, 동진세미켐 등
TDI		폴리우레탄 원료 (가구 쿠션재, 차량 내장재 등)	5만 톤	DNT	알포메, 품웍스, INOAC 등	
카본 케미칼	카본블랙	타이어, 고압전선용 반도체 컴파운드	27만 톤	FCC Slurry, CBO / 한국타이어, 브릿지스톤 등, Creosote	DYM솔루션 등	
	Pitch	알루미늄 제련용 음극봉	22만 톤, 30만 톤 (중국 JV*)	Coal Tar	중동, 호주 소재 알루미늄 제련업체	
	BTX	플라스틱 기초원료	26만 톤	Coke Oven Light Oil	금호P&B, TKG휴켄스 등	

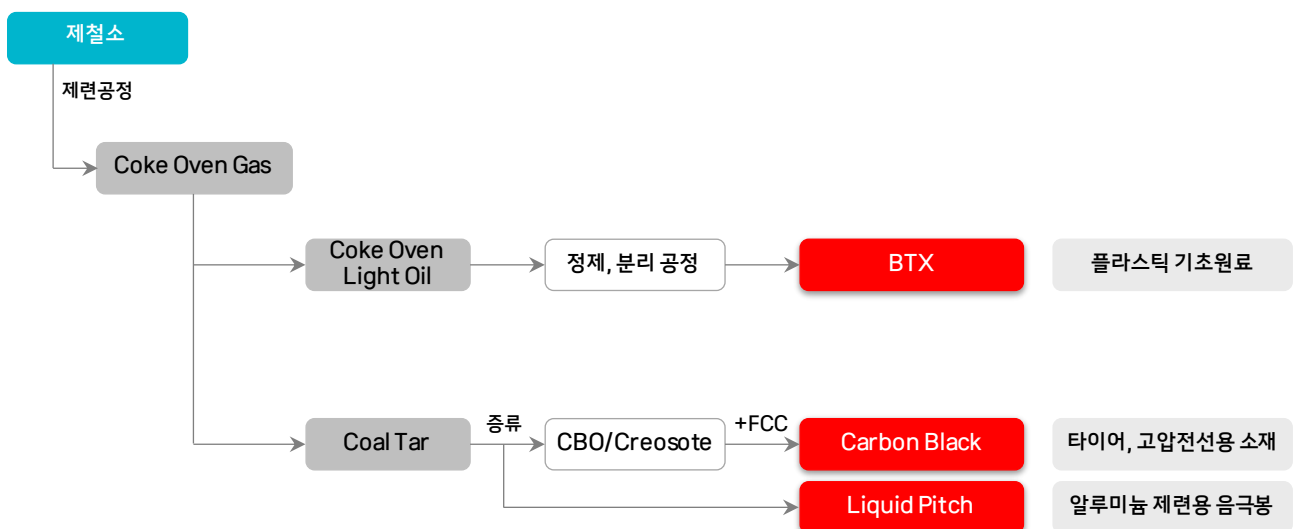
자료: OCI, 삼성증권

OCI: 베이직 케미칼 제품 밸류체인



자료: OCI, 삼성증권

OCI: 카본 케미칼 제품 밸류체인



자료: OCI, 삼성증권

OCI: 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,452.6	1,400.9	1,386.9	1,452.0	1,467.1	1,495.7	1,440.0	1,380.0	1,364.7	1,423.1	1,445.7	1,380.0
매출액	538.8	527.0	476.4	467.3	506.6	648.1	595.2	561.2	2,215.3	2,009.4	2,311.0	2,407.2
성장률 (%q-q)	3.7	-2.2	-9.6	-1.9	8.4	27.9	-8.2	-5.7				
성장률 (%y-y)	-0.3	-7.0	-19.1	-10.1	-6.0	23.0	24.9	20.1	9.5	-9.3	15.0	4.2
베이직 케미칼	187.9	199.7	189.2	200.3	184.7	222.9	197.0	191.8	824.5	777.1	796.3	915.5
성장률 (%q-q)	-14.0	6.3	-5.3	5.9	-7.8	20.7	-11.6	-2.7				
성장률 (%y-y)	0.0	-2.5	-11.4	-8.3	-1.7	11.6	4.1	-4.3	-2.6	-5.8	2.5	15.0
카본 케미칼	365.5	349.8	312.2	284.1	336.1	445.0	418.0	389.2	1,487.5	1,311.6	1,588.4	1,571.0
성장률 (%q-q)	14.5	-4.3	-10.7	-9.0	18.3	32.4	-6.1	-6.9				
성장률 (%y-y)	-2.1	-9.1	-23.8	-11.0	-8.1	27.2	33.9	37.0	26.6	-11.8	21.1	-1.1
EBITDA	30.8	21.7	16.6	21.5	50.1	62.8	65.3	64.3	185.0	90.6	242.5	269.1
성장률 (%q-q)	-27.7	-29.5	-23.5	29.5	133.0	25.4	3.9	-1.6				
성장률 (%y-y)	-44.6	-57.8	-53.1	-49.5	62.7	189.6	293.3	198.9	4.4	-51.0	167.7	11.0
베이직 케미칼	1.6	8.3	1.2	17.0	12.2	27.5	30.7	29.9	87.9	28.2	100.4	116.3
성장률 (%q-q)	-96.3	416.9	-85.3	1,296.2	-28.3	125.4	11.8	-2.8				
성장률 (%y-y)	-85.8	-62.9	-88.9	-60.5	658.7	230.9	2,421.5	75.6	33.6	-67.9	256.3	15.9
카본 케미칼	27.0	14.7	14.4	9.7	39.0	37.1	36.3	36.2	110.1	65.7	148.7	156.0
성장률 (%q-q)	448.6	-45.6	-2.0	-32.7	303.3	-4.8	-2.1	-0.5				
성장률 (%y-y)	-43.3	-53.2	-45.3	96.8	44.7	153.1	152.8	274.1	-11.0	-40.3	126.3	4.9
영업이익	10.2	-2.3	-10.3	2.8	27.8	41.0	43.3	42.0	110.5	0.4	154.2	178.4
성장률 (%q-q)	-49.7	BR	RR	RB	889.1	47.5	5.4	-2.9				
성장률 (%y-y)	-73.6	BR	BR	-86.2	171.6	RB	RB	1,393.5	-7.2	-99.6	34,900.4	15.7
베이직 케미칼	-6.6	-1.9	-9.1	6.3	1.4	16.7	19.9	19.1	59.9	-11.3	57.1	73.1
성장률 (%q-q)	BR	RR	RR	RB	-77.8	1,093.5	19.4	-4.3				
성장률 (%y-y)	BR	BR	BR	-82.5	RB	RB	RB	203.1	55.1	BR	RB	27.9
카본 케미칼	18.1	4.4	4.9	1.5	31.7	29.6	28.6	28.2	77.2	28.9	118.1	122.5
성장률 (%q-q)	RB	-75.6	11.4	-69.4	2,013.3	-6.6	-3.4	-1.4				
성장률 (%y-y)	-56.0	-81.6	-74.2	RB	75.4	573.0	483.6	1,779.7	-25.8	-62.6	309.1	3.7
세전이익	-16.0	-0.7	-45.5	-4.0	30.4	28.7	33.9	36.1	115.5	-66.3	129.0	159.1
성장률 (%q-q)	BR	RR	RR	RR	RB	-5.6	18.2	6.5				
성장률 (%y-y)	BR	BR	BR	BR	RB	RB	RB	RB	-53.7	BR	RB	23.4
순이익	-17.3	-2.4	-52.2	3.5	24.8	23.4	27.6	29.4	89.7	-68.5	105.2	129.8
성장률 (%q-q)	BR	RR	RR	RB	RB	-5.6	18.2	6.5				
성장률 (%y-y)	BR	BR	BR	-72.1	RB	RB	RB	746.7	71.8	BR	RB	23.4
지배주주 순이익	-15.8	-0.7	-51.2	5.0	24.8	24.9	29.2	31.0	96.0	-62.6	109.9	135.9
이익률 (%)												
EBITDA	5.7	4.1	3.5	4.6	9.9	9.7	11.0	11.5	8.4	4.5	10.5	11.2
베이직 케미칼	-3.0	-0.1	-9.6	-0.9	6.0	4.4	5.7	6.4	5.2	-3.3	5.6	6.6
카본 케미칼	-3.2	-0.5	-11.0	0.7	4.9	3.6	4.6	5.2	4.0	-3.4	4.6	5.4
영업이익	-2.9	-0.1	-10.7	1.1	4.9	3.8	4.9	5.5	4.3	-3.1	4.8	5.6
베이직 케미칼	-3.5	-1.0	-4.8	3.1	0.3	3.4	7.7	7.8	7.3	-1.5	4.7	5.8
카본 케미칼	4.9	1.3	1.6	0.5	6.1	6.3	5.7	5.2	5.2	2.2	5.8	6.3
세전이익	-3.0	-0.1	-9.6	(0.9)	2.2	4.3	5.8	5.5	5.2	-3.3	4.5	5.3
순이익	-3.2	-0.5	-11.0	0.7	1.8	3.5	4.7	4.5	4.0	-3.4	3.6	4.4
지배주주 순이익	-2.9	-0.1	-10.7	1.1	2.1	3.8	5.0	4.8	4.3	-3.1	3.9	4.6

자료: OCI, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,215	2,009	2,311	2,407	2,464
매출원가	1,915	1,801	1,925	1,984	2,024
매출총이익	300	208	386	424	440
(매출총이익률, %)	13.6	10.4	16.7	17.6	17.9
판매 및 일반관리비	190	208	232	245	249
영업이익	110	0	154	178	191
(영업이익률, %)	5.0	0.0	6.7	7.4	7.7
영업외손익	5	-67	-25	-19	-8
금융수익	72	46	45	46	51
금융비용	89	72	72	77	74
지분법손익	20	20	20	20	20
기타	2	-61	-18	-9	-5
세전이익	115	-66	129	159	183
법인세	26	2	24	29	34
(법인세율, %)	22.3	-3.4	18.4	18.4	18.4
계속사업이익	90	-68	105	130	150
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	90	-68	105	130	150
(순이익률, %)	4.0	-3.4	4.6	5.4	6.1
지배주주순이익	96	-63	110	136	156
비지배주주순이익	-6	-6	-5	-6	-6
EBITDA	185	91	243	269	285
(EBITDA 이익률, %)	8.4	4.5	10.5	11.2	11.6
EPS (지배주주)	10,840	-6,994	12,272	15,184	17,400
EPS (연결기준)	10,122	-7,650	11,756	14,501	16,716
수정 EPS (원)*	10,840	-6,994	12,272	15,184	17,400

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	164	56	99	182	215
당기순이익	90	-68	105	130	150
현금유출입이없는 비용 및 수익	130	209	101	111	115
유형자산 감가상각비	72	87	86	89	93
무형자산 상각비	3	3	2	2	1
기타	55	119	12	20	21
영업활동 자산부채 변동	-68	-65	-74	-24	-14
투자활동에서의 현금흐름	-46	-60	-102	-87	-88
유형자산 증감	-68	-82	-97	-80	-82
장단기금융자산의 증감	-17	-6	-4	-1	-1
기타	39	27	-0	-6	-6
재무활동에서의 현금흐름	-119	-48	-48	-61	-60
차입금의 증가(감소)	-12	114	-48	-39	-31
자본금의 증가(감소)	144	-100	0	0	0
배당금	-19	-23	0	-22	-28
기타	-232	-39	0	-0	0
현금증감	5	-52	-52	47	83
기초현금	280	286	234	181	228
기말현금	286	234	181	228	311
Gross cash flow	219	141	206	241	265
Free cash flow	93	-25	2	102	133

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: OCI, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,211	1,099	1,174	1,262	1,369
현금 및 현금등가물	286	234	181	228	311
매출채권	307	268	308	321	328
재고자산	493	540	621	647	663
기타	125	57	64	66	68
비유동자산	1,072	1,177	1,208	1,205	1,197
투자자산	175	148	171	178	182
유형자산	698	786	797	789	778
무형자산	18	54	52	50	49
기타	181	188	188	188	188
자산총계	2,283	2,276	2,383	2,467	2,567
유동부채	612	730	724	698	675
매입채무	166	128	147	153	156
단기차입금	165	197	197	197	197
기타 유동부채	281	405	380	349	322
비유동부채	429	381	389	391	393
사채 및 장기차입금	352	305	305	305	305
기타 비유동부채	77	76	84	86	87
부채총계	1,041	1,111	1,113	1,090	1,068
지배주주지분	1,208	1,127	1,236	1,350	1,478
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	1,041	941	941	941	941
이익잉여금	118	136	246	359	487
기타	4	5	5	5	5
비지배주주지분	34	38	34	27	21
자본총계	1,242	1,165	1,270	1,378	1,499
순부채	364	519	519	432	317

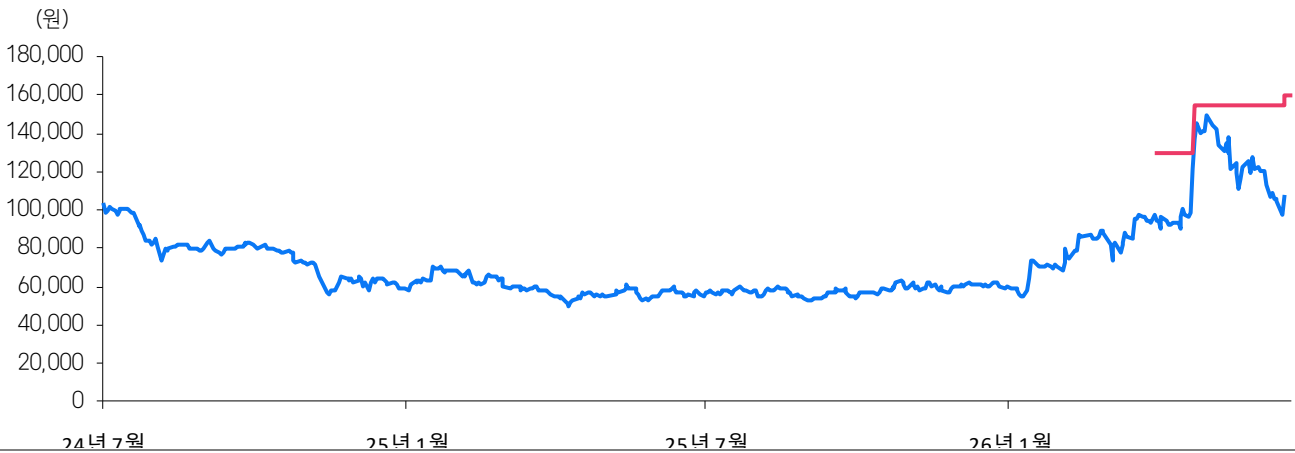
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	71.9	-9.3	15.0	4.2	2.4
영업이익	92.3	-99.6	34,900.4	15.7	7.0
순이익	71.8	적전	흑전	23.4	15.3
수정 EPS**	3.2	적전	흑전	23.7	14.6
주당지표					
EPS (지배주주)	10,840	-6,994	12,272	15,184	17,400
EPS (연결기준)	10,122	-7,650	11,756	14,501	16,716
수정 EPS**	10,840	-6,994	12,272	15,184	17,400
BPS	134,902	125,846	139,387	152,210	166,570
DPS (보통주)	2,200	0	2,500	3,200	3,700
Valuations (배)					
P/E***	5.4	n/a	8.7	7.0	6.1
P/B***	0.4	0.5	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	5.0	12.0	6.2	5.3	4.5
비율					
ROE (%)	8.8	-5.4	9.3	10.5	11.0
ROA (%)	4.2	-3.0	4.5	5.4	5.9
ROIC (%)	7.6	0.0	8.6	9.6	10.2
배당성향 (%)	20.5	0.0	20.2	20.9	21.1
배당수익률 (보통주, %)	3.8	0.0	2.3	3.0	3.5
순부채비율 (%)	29.3	44.5	40.9	31.4	21.1
이자보상배율 (배)	3.3	0.0	4.1	5.1	5.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 16일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/3/31	4/23	6/17
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	130000	155000	160000
과리율 (평균)	-26.05	-19.38	
과리율 (최대/최소)	-6.62	-3.23	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.3.31. 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA