

INVESTOR RELATIONS

OCI Holdings

2024년 3분기 경영실적

2024. 10. 31

DISCLAIMER

본 발표자료에 기술되어 있는 재무 정보 및 사업 현황 등은 기재된 날짜 기준의 내용이며, 이는 경제, 산업 및 재무 상황 등에 따라 변경될 수 있음을 양지하시길 바랍니다.

또한 본 자료는 미래의 불확실성 및 위험 요인에 따라 변경될 수 있는 가정에 근거한 특정 정보를 포함하고 있습니다. 이는 세계 경제와 그에 따른 트렌드, 시장 전략 및 사업계획 등의 미래 투자 계획을 포함합니다. 이러한 가정과 환경의 변화로 인한 변동 사항에 대해서는 당사의 책임이 없음을 양지하시길 바랍니다.

회사의 실제 실적은 당사가 예측하지 못할 수 있는 요소들로 인해 변경될 수 있습니다. 이러한 요소는 경제 침체의 심화, 고객 수요의 감소, 주요 고객의 이탈, 가격 하락 압박, 특정 프로젝트 및 설비투자에 대한 자금 조달 상의 문제 등을 포함합니다.

TABLE OF CONTENTS

I. 재무 실적

1. '24년 3분기 실적
2. 주요 자회사별 실적

II. 시장 및 경영 현황

1. 태양광 시장 동향
2. 주요 경영 현황

III. Appendix

경영실적 하락

- 3Q 연결 매출액 9,088억원, 영업이익 205억원으로 Market Consensus 하회
 - AD/CVD 조사 이후, 동남아 주요 고객사의 재고 소진 우선 및 가동 축소 운영 기조 지속되며 비중국 폴리실리콘 인덱스 프리미엄 유지에도 불구하고, 실제 수요 부진
 - 미국 내 과잉재고 및 높은 금리에 따른 OCIE 주거용 모듈 시장의 부진
 - 부동산 경기 침체에 따른 신규 분양 연기 및 원가 부담으로 DCRE 실적 악화

태양광 정책 변화 대응 경쟁력 강화 한계

- 미국 태양광 관련 규제, 시장 상황 및 폴리실리콘 고객사 대응 미진
 - 동남아 주요 고객사 재고 파악 및 규제 영향 예측 불발
- OCIM 경쟁력 강화 방안 한계
 - 기존 수요처 의존, 동남아 고객사 중심의 판매 구조 지속
 - 설비トラブル 등 공장 관리 미흡 및 제조 원가 절감을 통한 수익성 개선 한계

기업가치 하락

- 지주사 전환을 통한 기업가치 증대 목표 달성 미진
 - 분할 전 OCI홀딩스·OCI합산 시가총액 2.85조원 대비 현재 약 1.9조원으로 기업가치 하락
 - OCI홀딩스 '24년 주가 연초 대비 33.0% 하락 (vs. KOSPI -2.0%, KOSPI화학 -20.7%, 폴리실리콘 업체 +4.4%)

▶ 경영성과 부진에 대한 책임경영의 일환으로 전면적인 조직 개편 추진

01

재무 실적

1. '24년 3분기 실적
2. 주요 자회사별 실적

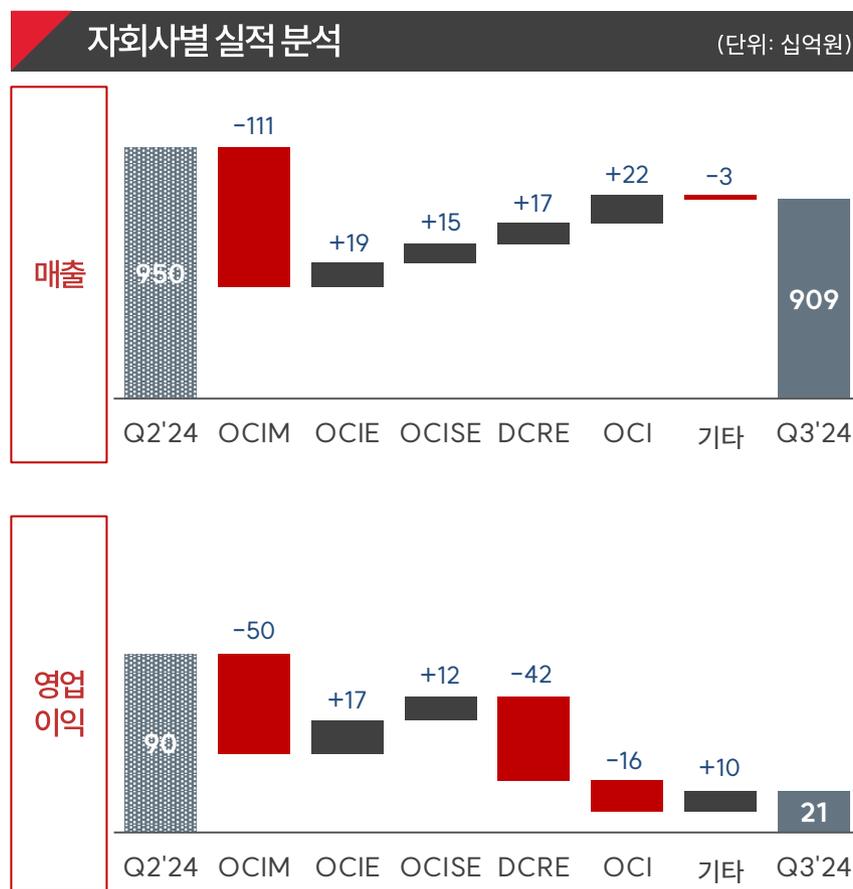
OCI Holdings



01. '24년 3분기 연결 손익

- 3분기 매출 약 9,088억, 영업이익 205억, 영업이익률 2.3% 기록
 - OCIM 폴리실리콘 판매 부진 및 도시개발 증액 원가 인식¹⁾ 등으로 매출(-4.3%)과 영업이익(-77.1%) 감소
 - 3분기 달러 약세로 외환차손²⁾ 인식되며 당기순이익 적자전환

요약연결 경영 실적		(단위: 십억원)		
	Q3'23	Q2'24	Q3'24	QoQ
매출액	690	950	909	-4.3%
영업이익	131	90	21	-77.1%
영업이익률(%)	18.9%	9.4%	2.3%	
법인세차감전이익	141	91	-22	적자전환
당기순이익	114	23	-19	적자전환
순이익률(%) ³⁾	16.4%	1.7%	N/A	
EBITDA	154	146	72	-50.8%
EBITDA 이익률(%)	30.7%	15.4%	7.9%	
ROE(%)	28.7%	8.3%	4.3%	



주석: K-IFRS 연결 기준

1) 도시개발 도급공사비 총 증액 409억 중 3분기 인식 376억원

2) 외환차손 537억 반영

3) 지배주주 순이익률

01. '24년 3분기 연결 재무상태

- '24년 3분기 말 기준 자산 7조 9,353억, 부채 3조 792억, 자본 4조 8,561억
 - OCIM재고 증가 및 CAPEX 투자로 유형자산 증가하며 자산 증가, DCRE 매입채무 증가 및 OCIM 장기 선수금 수취로 부채 증가
 - 전분기 대비 부채비율 1.5%p 상승

요약연결 재무상태표 (단위: 십억원)

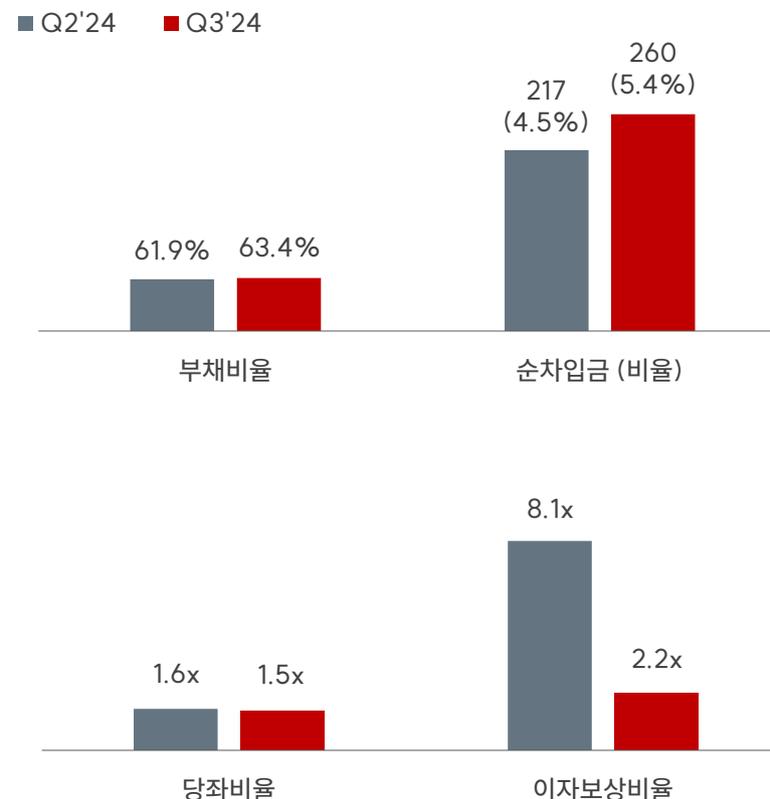
	Q1'24 ¹⁾	Q2'24	Q3'24	QoQ
자산총계	7,941	7,776	7,935	160
유동자산	4,931	4,740	4,803	62
현금 및 단기금융상품	1,935	1,754	1,701	-52
매출채권 및 기타	800	716	709	-7
재고자산 ²⁾	2,073	2,208	2,333	124
기타	123	62	60	-2
비유동자산	3,010	3,035	3,133	97
부채총계	3,197	2,974	3,079	105
차입금	1,987	1,971	1,961	-9
매입채무 및 기타	714	497	552	56
기타 (장기선수금 등)	4,497	506	566	59
자본총계	4,744	4,802	4,856	54

주석: K-IFRS 연결 기준

1) Q1'24 OCI 연결 편입 완료

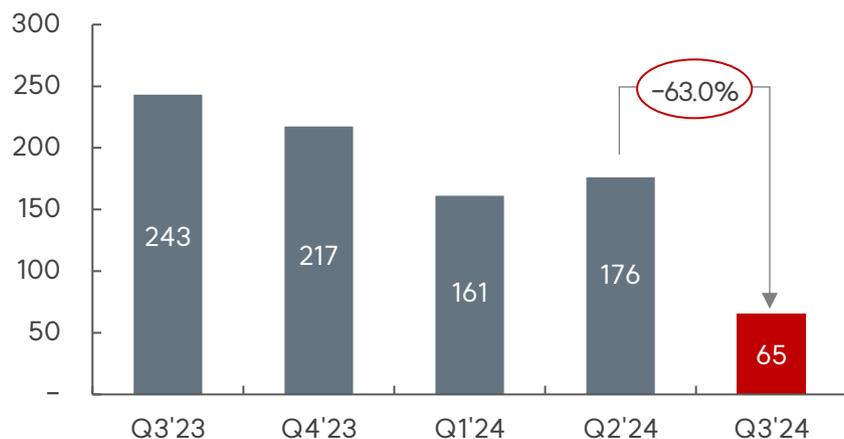
2) OCIM 재고자산 약 870억원 증가

재무건전성 (단위: 십억원)

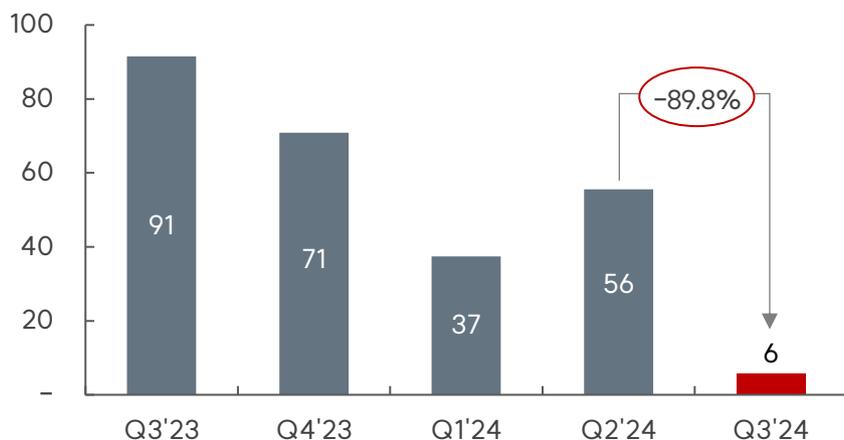


02. 주요 자회사 실적 - OCIM

매출 (단위: 십억원)



영업이익 (단위: 십억원)



3분기 실적

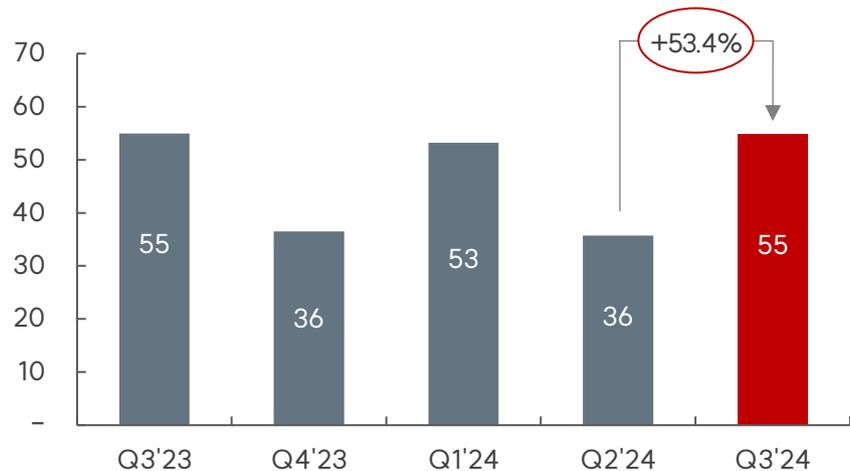
- AD/CVD 불확실성 등의 요인으로 동남아 주요 고객사 가동률 하락, 비중국 Poly-Si 주문 감소로 판매량 급감
- 법적 정비 조기 시행에 따른 가동률 하락 및 생산량 감소로 원가율 상승

4분기 전망

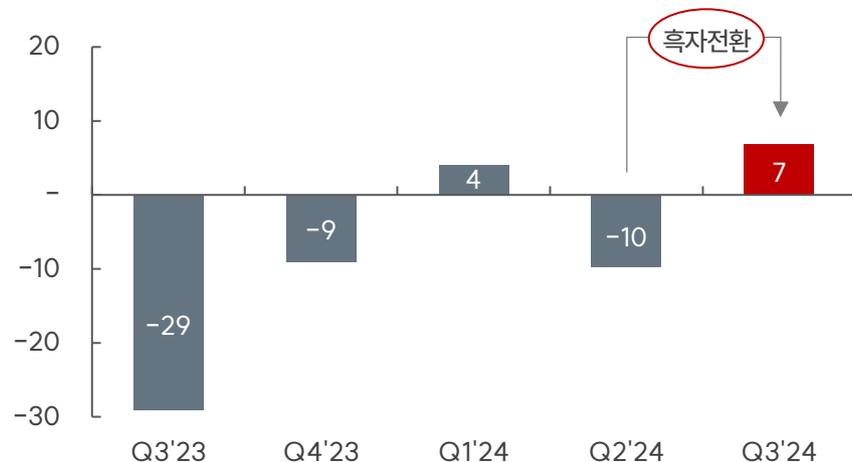
- 미국 내 재고, 대선, AD/CVD 불확실성 등이 해소되면서 미국 '25년 Utility 프로젝트향 비중국 Poly-Si 수요 회복 기대
- 12월 중순 정비 완료 이후 정상 가동 예정 (2H 가동률, 50% 수준 유지)

02. 주요 자회사 실적 – OCIE

매출 (단위: 십억원)



영업이익 (단위: 십억원)



3분기 실적

- MSE, 금리 인하에도 불구하고 주거용 시장 위축 지속으로 계획 대비 판매량 저조
- OCI Energy, Project Hillsboro Solar(200 MW) 매각¹⁾ 수익 인식

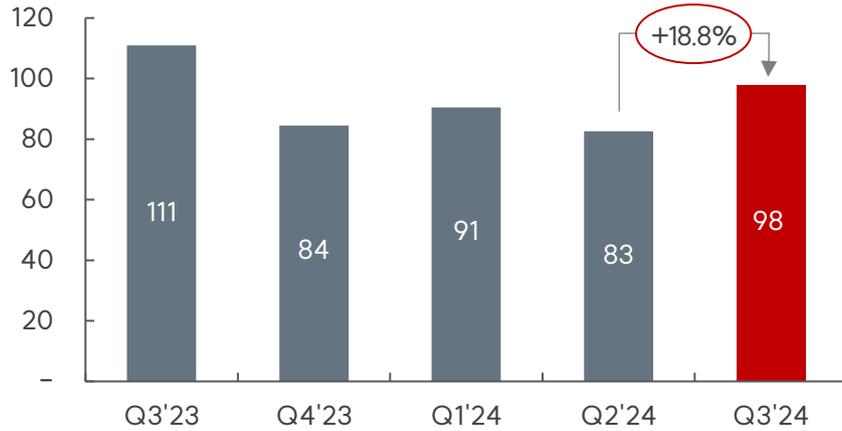
4분기 전망

- MSE, 관세 Low Risk 모듈에 대한 시장 수요 점진적 회복 기대 및 모듈 판매량 소폭 증가 예상
- OCI Energy, 태양광 프로젝트 매각 예정 - Project Sun Roper, 260 MW
- IRA 수혜 확대를 위한 공급망 구조 개선 예정

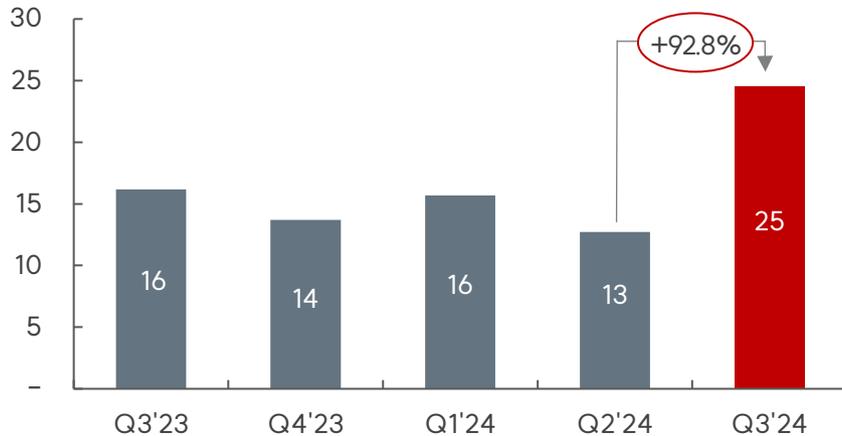
1) 매수자: 현대엔지니어링

02. 주요 자회사 실적 – OCISE

매출 (단위: 십억원)



영업이익 (단위: 십억원)



3분기 실적

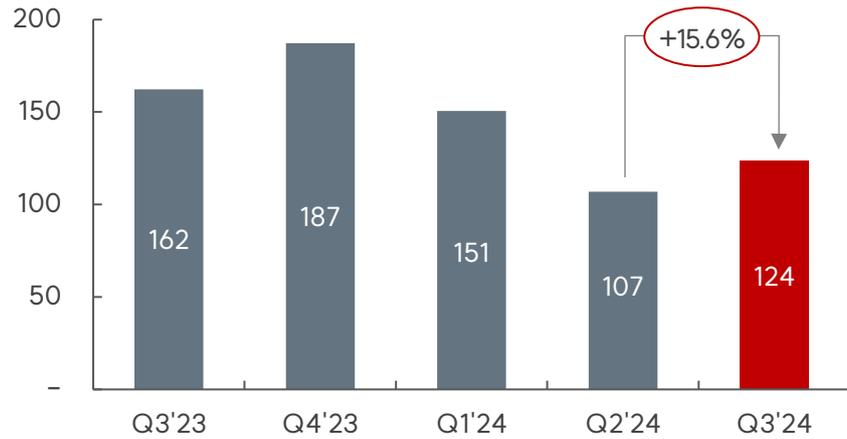
- SMP 상승으로 매출 및 영업이익 증가
- 신규 스팀 공급 및 REC 판매 증가, 원재료 가격 하락 등으로 수익성 개선

4분기 전망

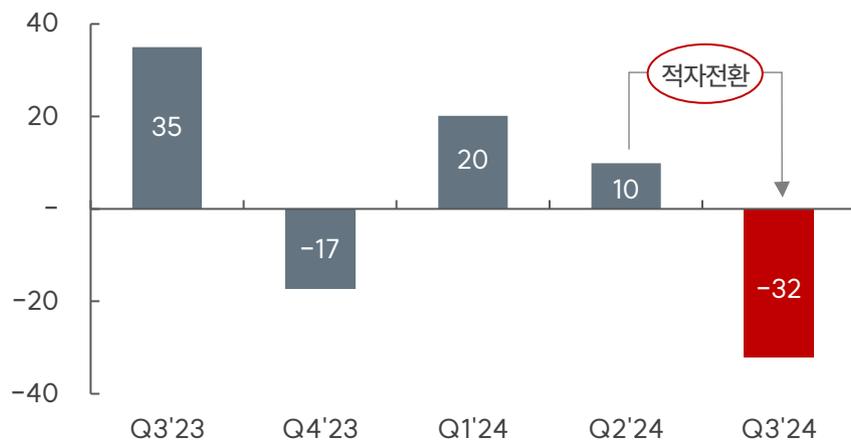
- 계절적 요인으로 SMP 하락이 예상되나, 중동 리스크에 따른 원자재 가격 변동 영향
- 신규 스팀 공급 계약 추가 체결 및 공급 시작으로 스팀 매출 점진적 상향 중

02. 주요 자회사 실적 - DCRE

매출 (단위: 십억원)



영업이익 (단위: 십억원)



3분기 실적

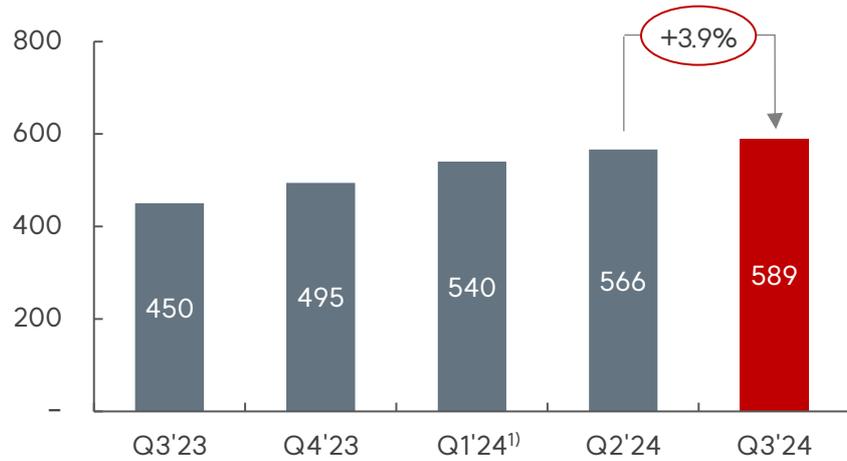
- 기 분양단지(1,3,4단지)의 공사원가 정산 관련 추가 비용 인식으로 적자전환(3분기 인식 금액, 376억원)
- 6단지(1,734세대) 분양 시작

4분기 전망

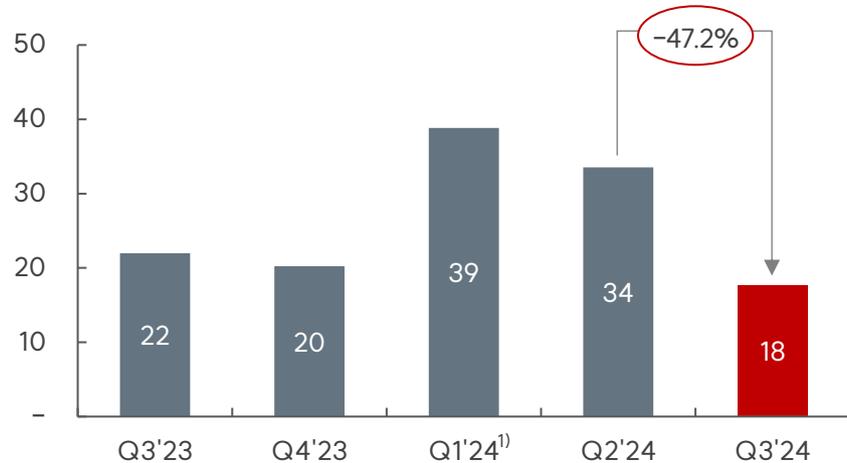
- 3단지 준공 및 입주 준비
- 분양 관련 비용 등 반영으로 수익성 부진 예상
- 6단지 분양 성공에 따라 후속 단지(7단지, 1,453세대) 분양 검토

02. 주요 자회사 실적 – OCI

매출 (단위: 십억원)



영업이익 (단위: 십억원)



1) '24년 1분기 OCI 연결 실적 중 OCIH 반영(연결 편입 1월 말 기준) 매출은 3,751억원, 영업이익 313억원

3분기 실적

- 카본케미칼 정기 보수 기저 효과 및 OCI China 매출 증가 영향으로 전분기 대비 매출 증가
- 판매단가 하락 및 해상운임을 포함한 원가 상승으로 전분기 대비 이익 감소

4분기 전망

- 글로벌 시황 변동에 대응하여 생산성 증대 및 원가 절감 노력
- 포항·광양 공장 정기 보수 진행

02

시장 및 경영 현황

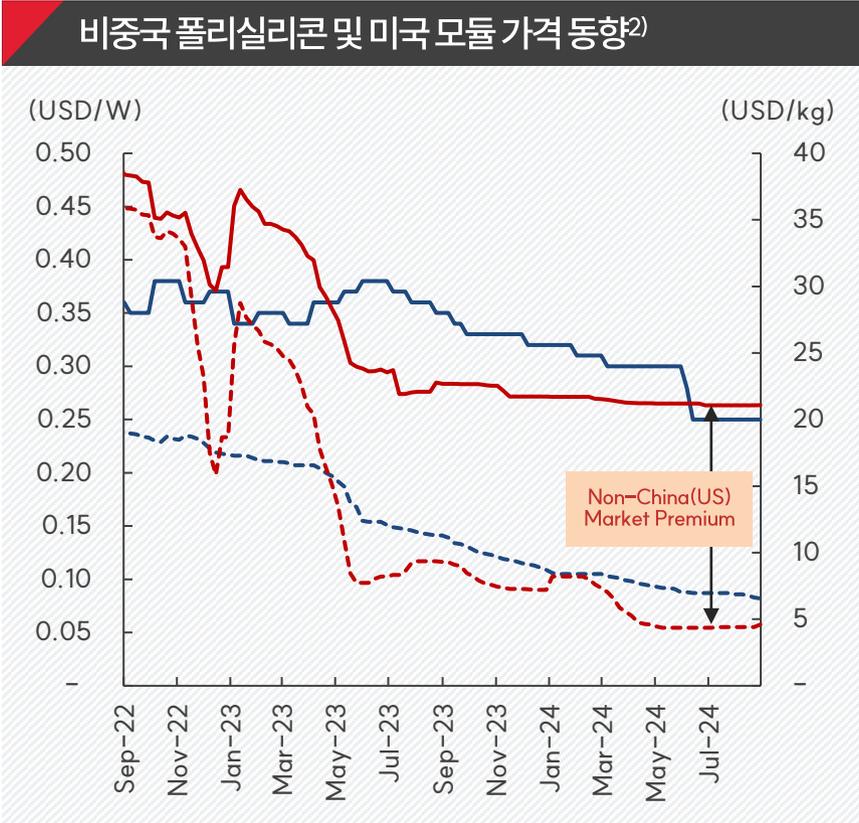
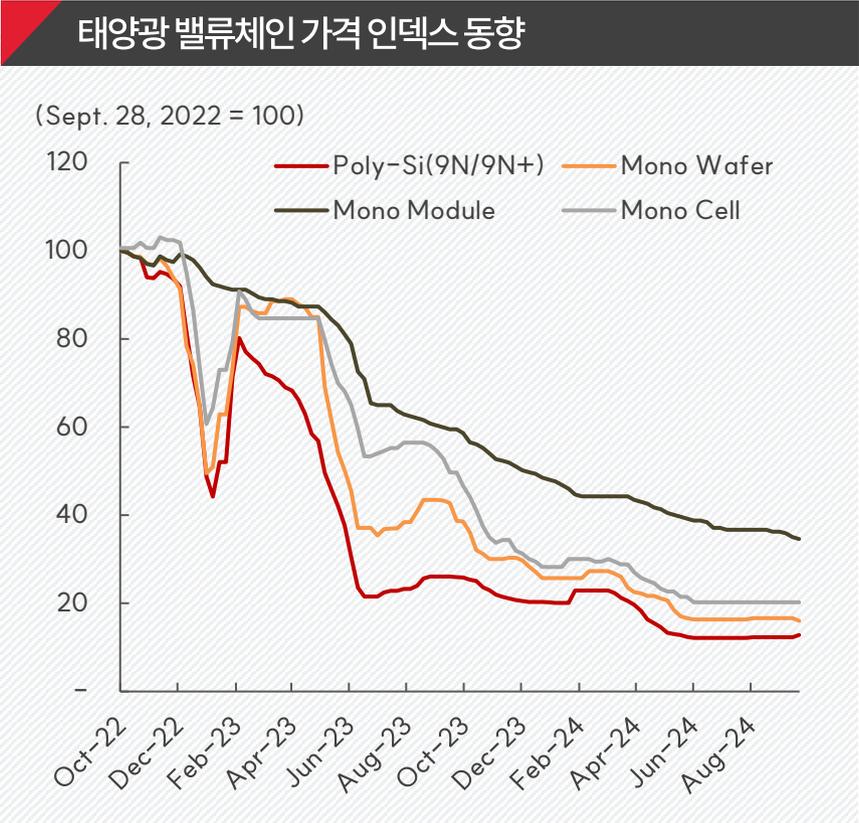
1. 태양광 시장 동향
2. 주요 경영 현황

OCI Holdings



01. 태양광 시장 동향 _ 밸류체인 가격 동향

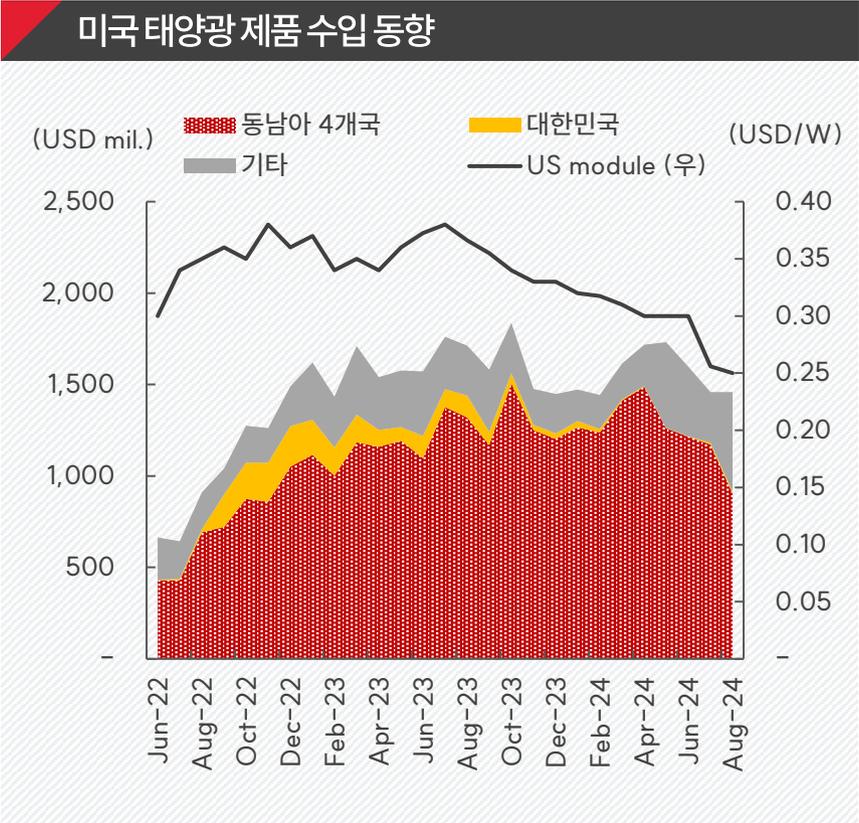
- 폴리실리콘 가격 인덱스(비중국, 중국)는 안정적으로 유지되었으나, 최종 수요 부진으로 밸류체인별 거래량 감소 및 시장 회복 지연
- 미국의 동남아 4개국¹⁾ 반덤핑 관세 불확실성 영향으로 해당 지역 소재 주요 태양광 업체들은 가동 중단 및 제한적인 생산 전략 유지



출처: PV Insights, PV Infolink, Bloomberg
 1) 베트남, 말레이시아, 캄보디아, 태국
 2) Mono-grade 기준

01. 태양광 시장 동향 _ 미국 태양광 시장 동향

- 동남아 4개국으로부터의 미국내 수입은 감소 추세이나, 누적된 높은 재고 부담으로 모듈 가격 하락세
- 동남아 4개국 태양광 제품의 상계관세(CVD) 결과, 셀·모듈 통합 시설을 운영하며 비중국 원재료를 사용한 이력이 있고, 미국 현지 투자를 진행 중인 Tier-1 업체 위주로 낮은 관세가 부과된 것으로 해석
- 미국 정부는 Section 301 중국산 수입품 관세 확대, 중국산 Poly-Si와 Wafer 관세 부과 검토 등 중국 태양광 제품에 대한 제재 강화 기조 유지



출처: US ITC, BNEF, OCIH 분석
 1) 태양광 관련 품목 포함 중국산 수입품에 50% 관세 부과('24년 9월 27일부터 25% -> 50%로 인상)
 2) 모든 외국산 셀/모듈에 세이프가드 관세 부과

태양광 제품 무역 제재

▶ 동남아 4개국 CVD 1차 결과 (셀/모듈)

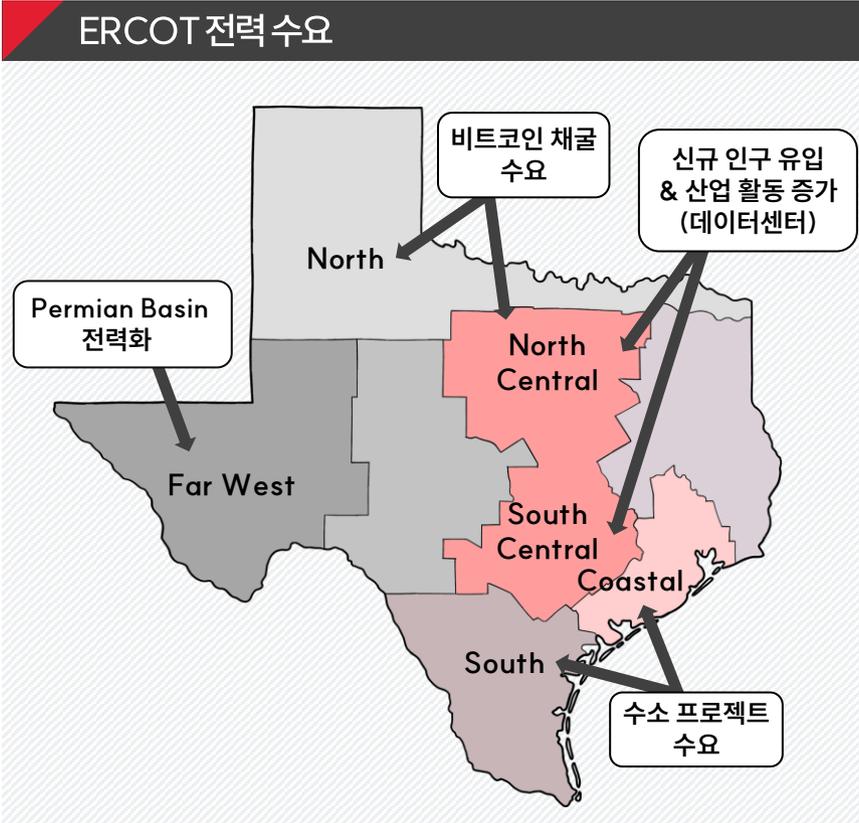
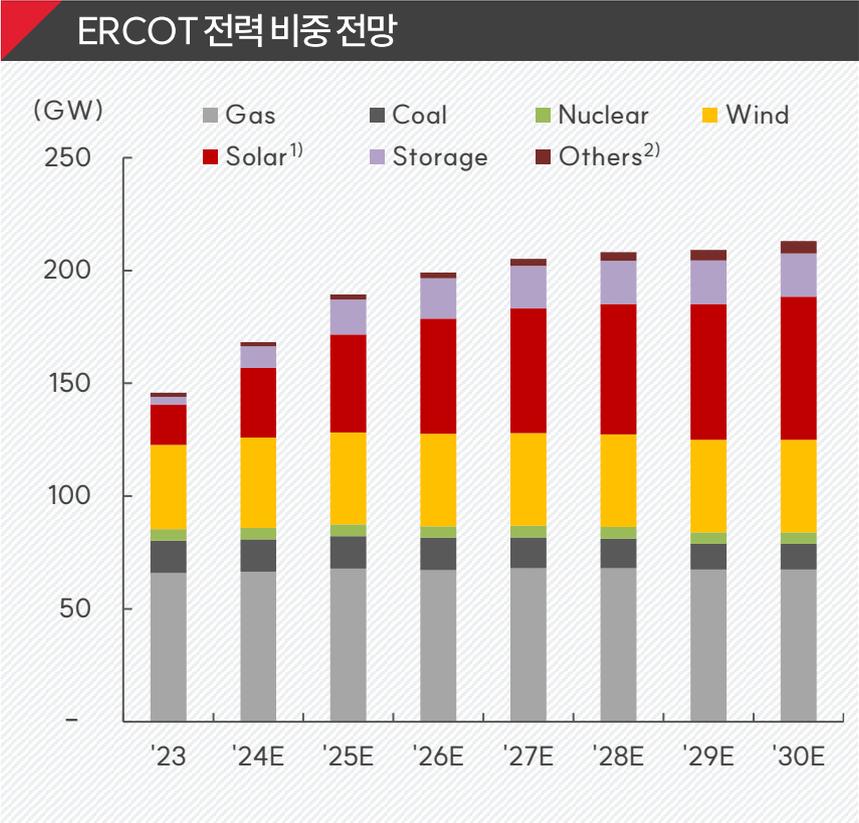
	캄보디아	말레이시아	태국	베트남
주요 기업	Solar space	한화솔루션 Jinko Solar	Trina Solar	Boviet Solar JA Solar
CVD 세율	8.25%	9.13%	23.06%	2.85%
수입 비중 ('24 YTD)	8.6%	15.1%	21.6%	37.2%

▶ 태양광 제품 관련 무역 제재

	중국	동남아 4개국	기타 동남아	비고
Section 301 ¹⁾	○			50%
Section 201 ²⁾	○	○	○	14.25%
AD/CVD	○	○		중국: AD 18~250%, CVD 15~16%
UFLPA	○	○	○	

01. 태양광 시장 동향 _ 미국 텍사스 전력시장

- IRA 발표 이후 세액 공제 혜택 등으로 고금리 장기화에도 불구하고 미국 재생 에너지 분야 투자 지속 증가 추세
- 특히, 미 텍사스 지역은 지역내 성장 산업(비트코인, 데이터센터 등) 전력 수요 증가에 따라 전례 없는 속도로 전력 소비 증가 추세
- ERCOT의 태양광 발전 비중은 단기적으로 풍력 발전 규모를 앞지를 것으로 예상되며, 미국 최대 전력 시장인 캘리포니아도 앞설 것으로 예상



출처: BloombergNEF
 1) Solar Distributed Generation(주거용 용량) 포함
 2) Oil, Hydro, Battery DG 등

02. 주요 경영 현황 _ OCIE 미국 태양광 사업

- 3분기 기준, OCIEnergy는 5.2 GW 규모의 프로젝트를 보유하고 있으며, 미국내 주요 에너지 유관 기관과 협력을 강화하며 텍사스 지역 내 태양광/ESS 개발분야 선도
- 프로젝트 직접 개발 & 운영 모델, 이하 미국 태양광 시장 공략을 위한 태양광 밸류체인 확장 등 다양한 사업 모델 확장 검토

OCI Enterprise 태양광 사업 전략

▶ ESS 사업 확장

- 에너지 커뮤니티 지역 위주로 프로젝트 확장
- ESS 개발 & 유지/보수 사업 모델 확장 (장기계약)

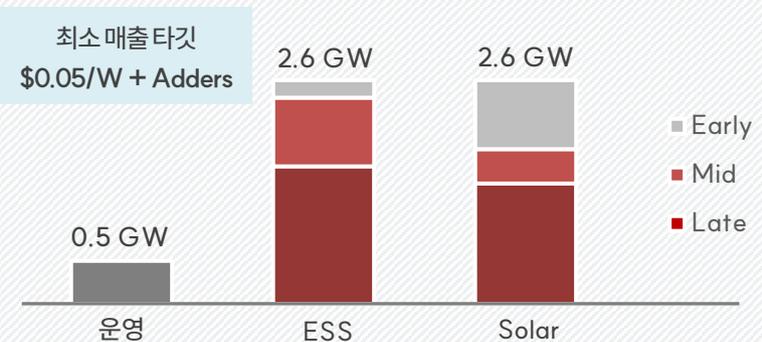
▶ 프로젝트 지역 확장

- ERCOT 지역 중심에서 MISO, TVA & SOCO 지역으로 초기 단계 매입 방식 등을 통해 프로젝트 확보

▶ 사업·수익 모델 다각화

- JV 파트너사와의 공동 프로젝트 개발(파이낸싱 진행 등)
- 직접 개발 & 운영 모델 확장
- OCIM - MSE - Energy 수직계열화를 통한 미국 태양광 밸류체인 확장 검토

전략시장별 OCIEnergy 사업 현황⁴⁾



Market	Technology	Capacity (GW)
ERCOT (텍사스주)	Solar	2.4 GW
ERCOT (텍사스주)	ESS	2.6 GW
ERCOT (텍사스주)	Leasing Stage	4 ESS
MISO ¹⁾ (미시시피주)	Solar	200 MW
MISO ¹⁾ (미시시피주)	Leasing Stage	1 Solar
TVA ²⁾	Leasing Stage	1 Solar
SOCO ³⁾	Leasing Stage	1 Solar

1) MISO(Midcontinent Independent System Operator): AR, LA, MS주 포함

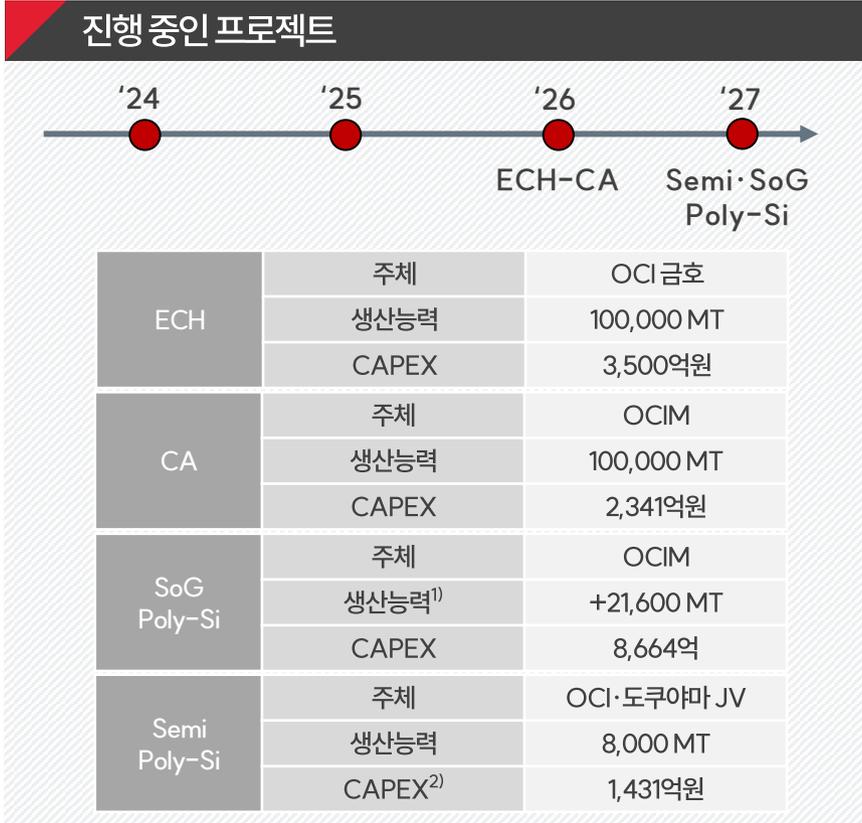
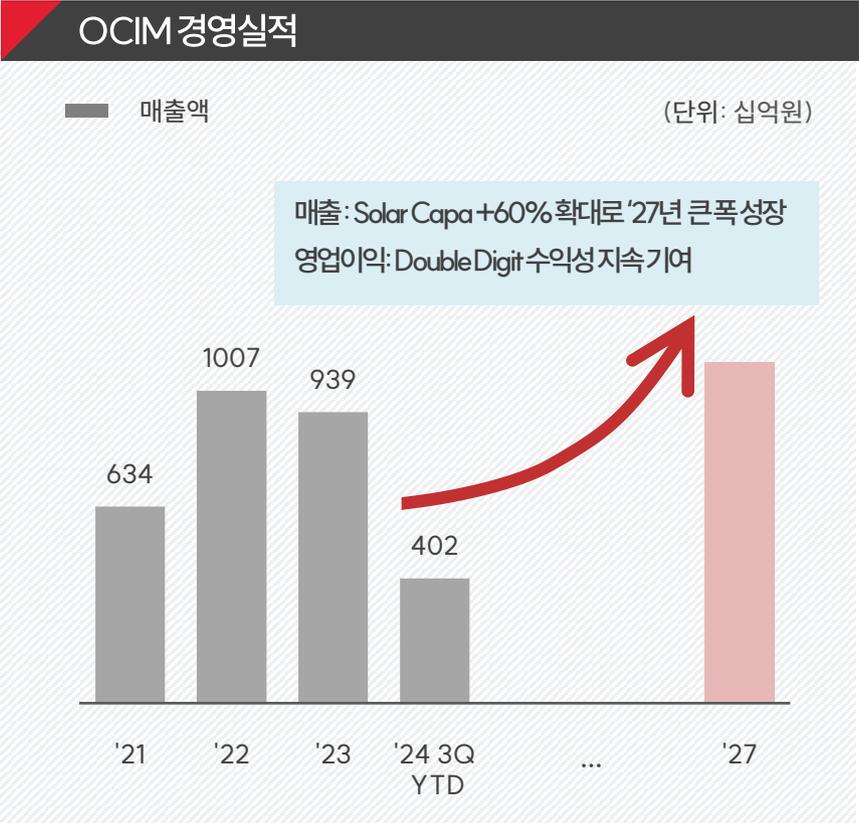
2) TVA(Tennessee Valley Authority): TN주 포함

3) SOCO(Southern Company Services): AL, GA주 포함

4) 프로젝트의 단계는 부지 관리, 전력 계통 연결, 인허가, 환경 조사, 기초 엔지니어링, 세제 혜택 등의 요인들에 의해 변경되며, 통상적으로 프로젝트 시작 후 2년 이내 매출 발생

02. 주요 경영 현황 _ OCIM 주요 투자 프로젝트

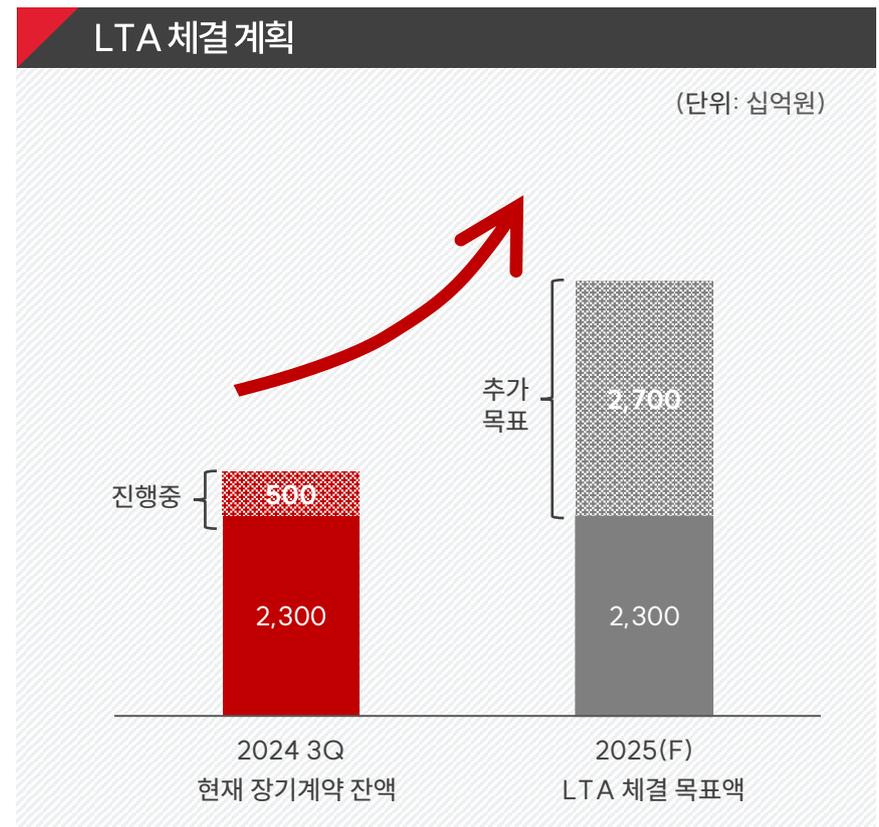
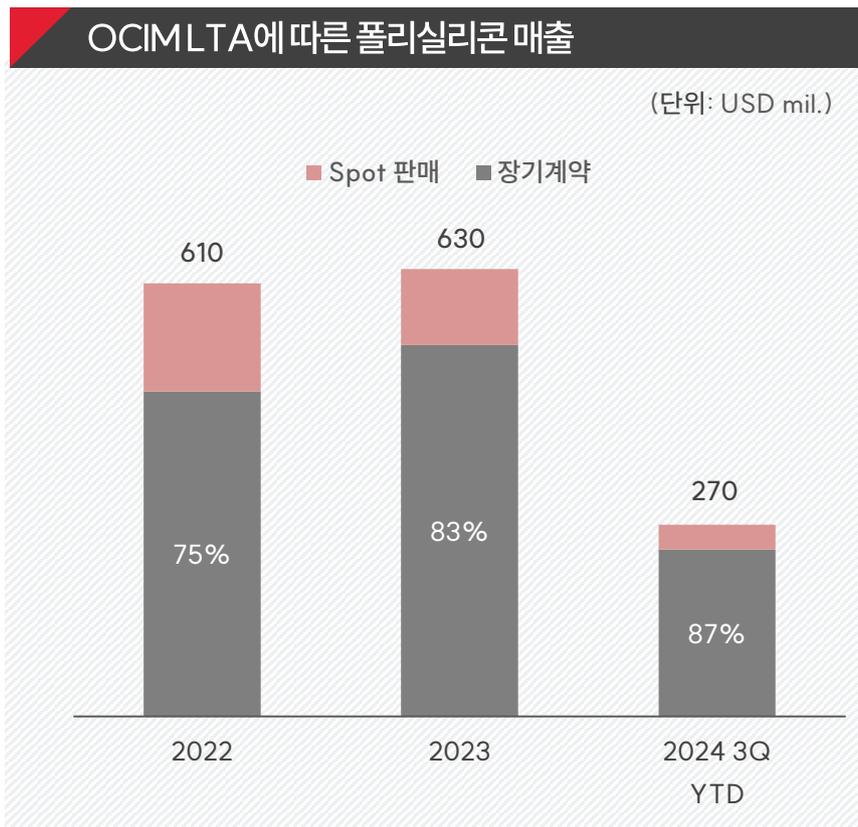
- '24년 하반기 OCIM 외부 시황 변수로 인한 단기 실적 부진에도, 주요 투자 프로젝트는 계획대로 진행 중
- '26년부터 순차적으로 프로젝트 완료되며 실적 기여 예정으로, '27년부터 본격적인 매출과 영업이익 증가 기대
- 주요 프로젝트 투자로 OCIM은 기존 Solar PV 중심의 매출 구조에서 Semi Poly-Si, ECH, CA를 생산하는 글로벌 케미칼 기업으로 전환



1) OCIM Solar Capa: 기존 35,000MT -> 56,600MT
2) Sarawak Advanced Materials Sdn. Bhd.(가칭) 50% 지분 출자 가액

02. 주요 경영 현황 _ OCIM 폴리실리콘 판매 계약 현황

- '24년 3분기 기준 장기계약 잔액은 약 2.3조원으로 '25년 말까지 5조원의 장기계약 물량을 확보할 계획
- 단기 시황 악화에도 불구하고 비중국산 밸류체인 구축에 대해 다양한 중국 및 동남아 소재 업체들의 관심이 높은 상황으로, 고객사들이 미국 수요를 확보하는 시점에 맞춰 계약 체결 준비
- '25년 비중국 고객사 포함 장기계약 추가 확보를 최우선 목표로 안정적인 매출 도모



02. 주요 경영 현황 _ DCRE 도시개발사업

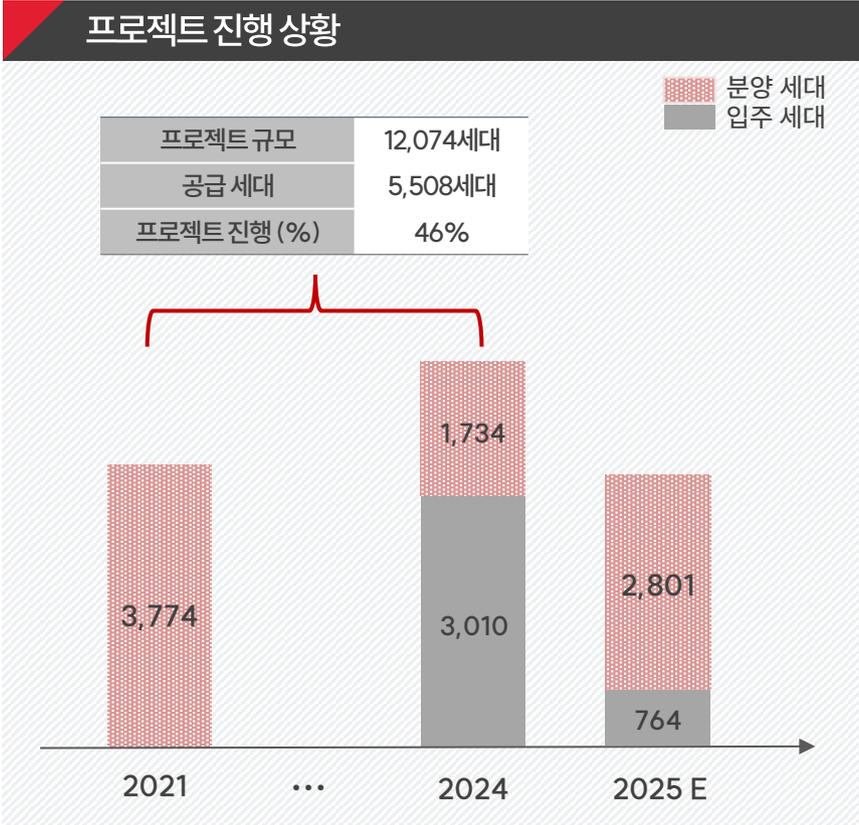
- '21년 분양 이후 지연되었던 분양 사업이 6단지를 시작으로 재개
- 총 1,734세대 규모 분양이 100% 청약되면서 인천시 내 경쟁력 있는 사업지임을 재확인
- '25년 후속 단지(7단지, 8단지) 분양을 통한 도시개발사업 유동화로 현금흐름 개선되며 재무적 안정성 확보 기대

6단지 분양



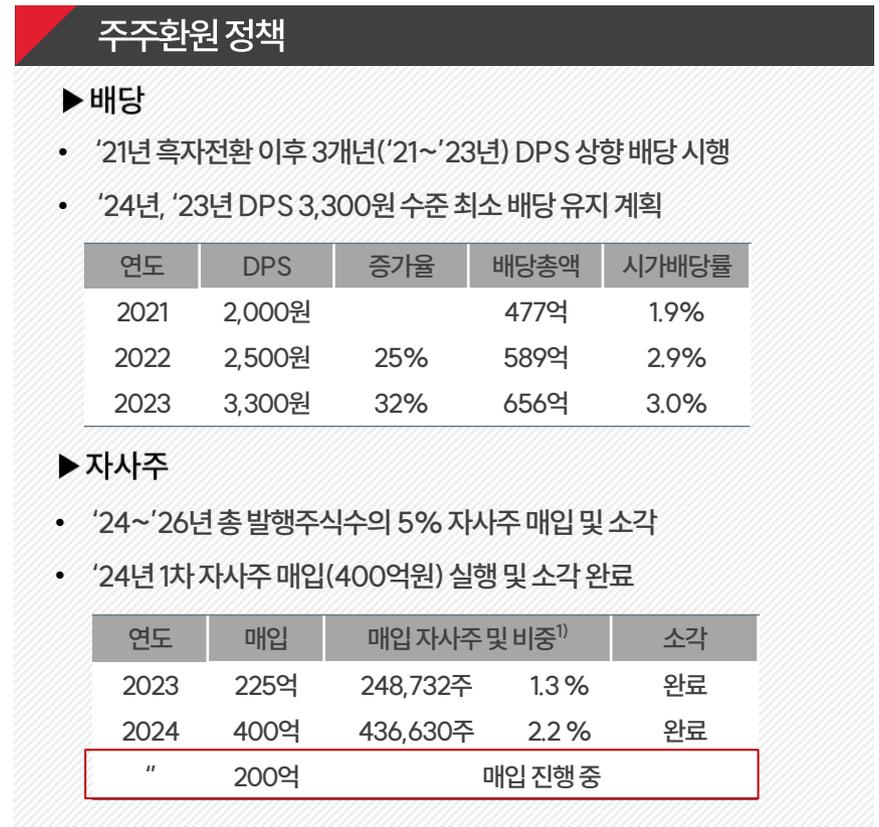
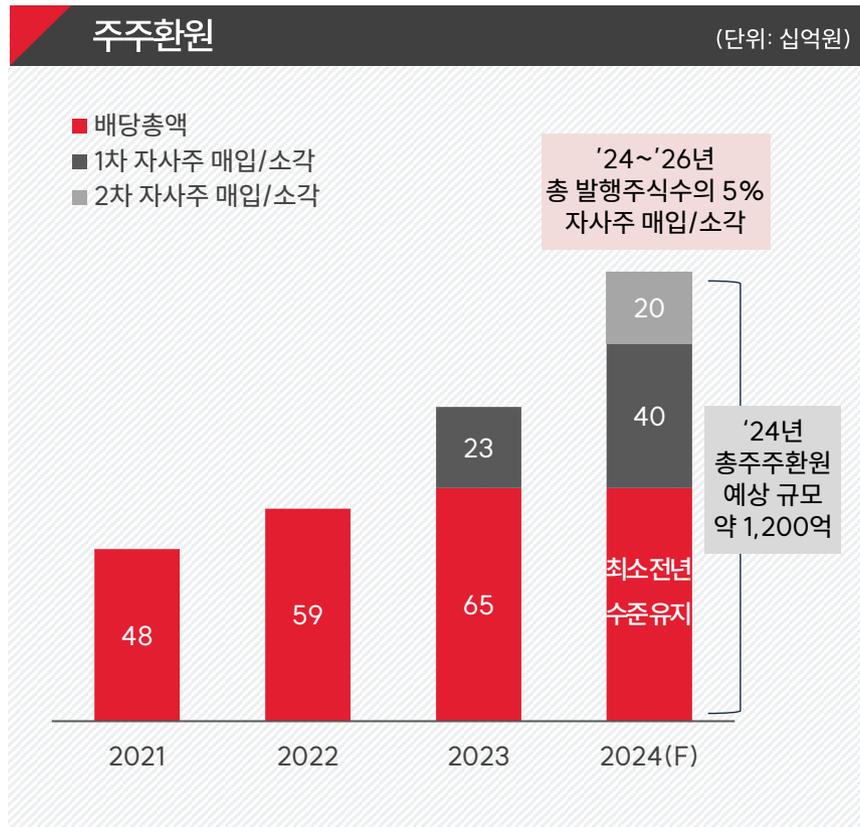
6단지 분양 개요	
세대수	1,734세대
청약률 ¹⁾	6.32 : 1
시공사	HDC, 현대건설, 포스코건설
공사 일정	'24.10 ~ '28.04
분양가(평) ²⁾	1,850만원

1) 1순위 일반공급 기준 평균
2) 전 Type 평균



02. 주요 경영 현황 _ 주주환원

- 주주환원 정책에 따라 진행된 1차 400억원 규모(발행주식의 2.2%)의 자사주 매입 이후 소각 완료 (10월)
- '24년 하반기 실적 부진 및 주가 하락에 따른 주주환원 강화 목적 2차 200억원 규모 연내 자사주 매입 완료 및 소각 추진
- 현재 PBR 0.3배 수준으로 역사적 밴드 저점이며, 안정적 재무구조를 바탕으로 추가 자사주 매입 포함 적극적인 주주환원 정책 지속 예정



1) 신규 매입된 자사주 436,630주 소각 이후 총 발행주식수 19,127,353주

03

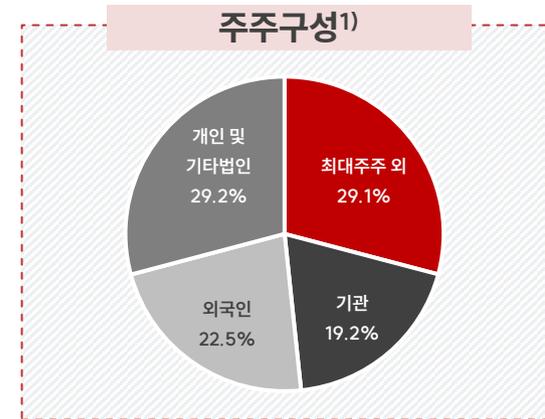
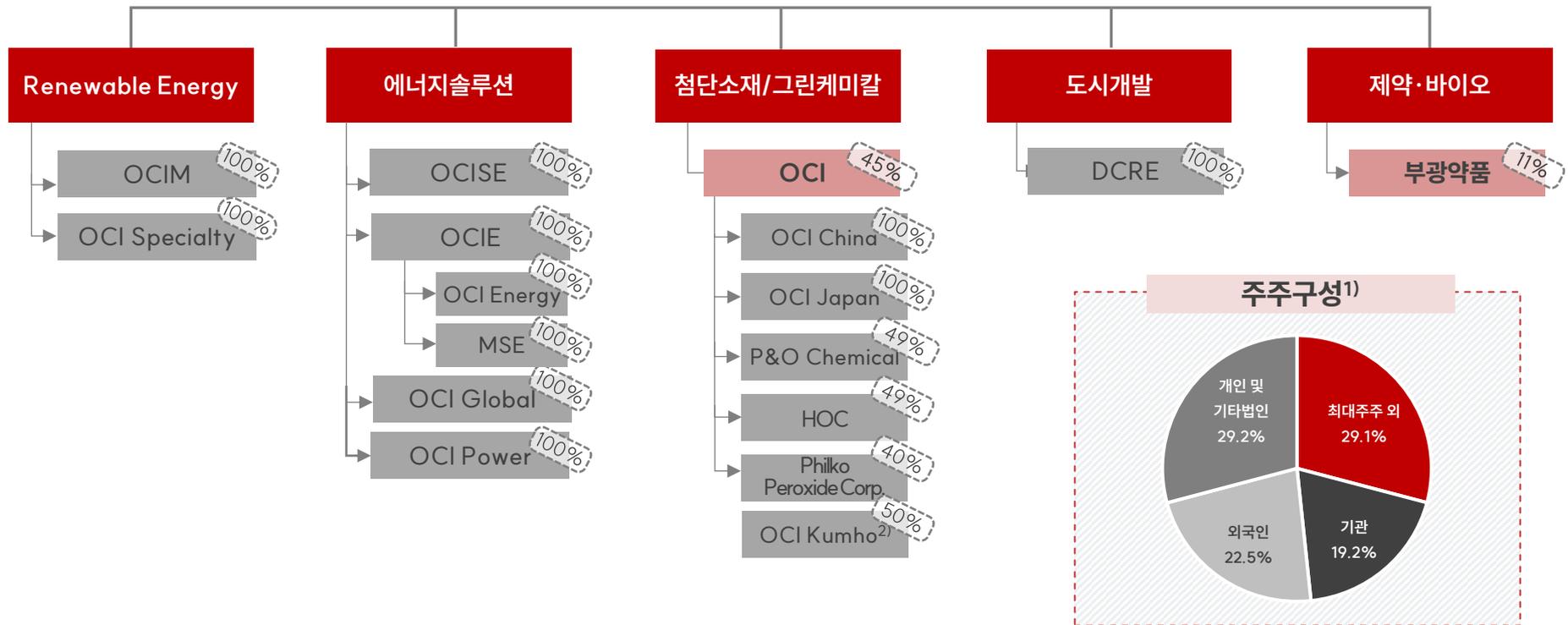
Appendix

OCI Holdings



OCI홀딩스 기업지배구조

KOSPI 상장	
OCIH	010060
OCI	456040
부광약품	003000



1) '24년 3분기 말 주주구성으로 총 발행주식수 19,563,983주 기준

2) OCIM 50% 지분 보유

Appendix_ Q3'24 재무제표 : 별도

요약 분기 손익계산서		(단위: 십억원)
매출액		4
매출원가		1
매출총이익		2
판관비		6
영업이익		-4
영업이익률(%)		N/A
금융수익		5
금융비용		1
세전이익		0
당기순이익		2
EBITDA		-4
EBITDA 이익률(%)		N/A

요약 분기 재무상태표		(단위: 십억원)
자산 총계		2,426
유동자산		452
현금 및 단기금융상품		411
매출채권 및 기타		39
재고자산		-
기타		2
비유동자산		1,974
지분법적용투자자산		1,788
유형자산		60
기타		126
부채 총계		87
차입금		70
매입채무 및 기타		4
기타		13
자본총계		2,339
순현금		341
부채비율 (%)		3.7%

Appendix_ Q3'24 재무제표 : 연결

요약연결 분기 손익계산서		(단위: 십억원)
매출액		909
매출원가		807
매출총이익		102
판관비		81
영업이익		21
영업이익률(%)		2.3%
금융수익		-1
금융비용		46
세전이익		-22
당기순이익		-19
EBITDA		72
EBITDA 이익률(%)		7.9%

요약연결 분기 재무상태표		(단위: 십억원)
자산 총계		7,935
유동자산		4,803
현금 및 단기금융상품		1,701
매출채권 및 기타		709
재고자산		2,333
기타		60
비유동자산		3,133
지분법적용투자자산		369
유형자산		2,205
기타		560
부채 총계		3,079
차입금		1,961
매입채무 및 기타		552
기타		566
자본총계		4,856
순부채		260
부채비율 (%)		63.4%

감사합니다

IR Contacts

ir@ocihc.co.kr

04532 서울시 중구 소공로 94, OCI빌딩