

OCI (456040)

| Company Issue Brief | 소재 | 2026. 4. 23

1분기 실적: 턴어라운드 확인!

| Analyst 정경희 | khchung@ls-sec.co.kr

1분기 영업이익 278억 발표, 턴어라운드 확인

동사는 전일 1분기 매출액 5,064억원(YoY -6.0%, QoQ +8.4%), 영업이익 278억원(YoY +172.5%, QoQ 892.9%) 발표. 동사는 베이직 케미칼(반도체용 폴리실리콘, 인산, 과산화수소, 가성소다, Fumed Silica, TDI 등) 및 카본 케미칼(카본 블랙, Pitch, BTX, 가소제 등) 사업 영위하고 있으며 지난 1월 탐방 노트에서 밝힌 바와 같이 동사 수익성 턴어라운드 가능성을 보았고, 1분기 실적에서 이를 확인함. 정기보수 완료, 중동 사태에 따른 주요 화학 제품 가격 상승 및 동사의 원료 구성(철강 부산물 중심)을 감안할 때 2분기 수익성이 1분기 대비 개선될 가능성 높은 것으로 판단

베이직 케미칼: 2분기 개선 예상

동사의 중점 성장부문인 베이직 케미칼은 예상보다 다소 저조한 영업이익 약 10억원 시현. 이는 반도체 소재에서 고객사 납기 일정에 따른 판매량 감소, 기초 소재인 CA, TDI의 정기 보수에 따른 실적 감소가 주된 요인. 2분기는 정기보수 기저효과 및 CA, TDI 가격 상승 영향으로 실적 개선 예상됨

카본 케미칼: 대폭 개선된 수익성

동사 카본 케미칼은 안정적인 Cash Cow 역할을 하던 사업으로 1분기 약 320억원의 OPM 9% 달성, 전기 대비 무려 2,035% 개선된 영업이익 시현. 이는 유가 강세시 대부분의 화학사와 같이 납사를 원료로 하지 않고 철강 부산물에서 화학제품들을 생산하는 사업 특성상 상대적으로 낮은 원재료 대비 상승한 제품이 덕분. 2분기는 이러한 영향이 온기에 반영될 것으로 예상됨에 따라 중동 사태 전개 여부에 따른 변동성은 유의할 필요가 있으나 마진 개선 영향은 확대될 듯

동사 화학제품의 경우 대부분의 납사 원료 기반 화학사들과 달리 철강 부산물을 기반으로 하는 생산구조로 유가 강세가 마진 개선으로 연결되는 포트폴리오. 또한 반도체용 소재, 고부가가치 제품 mix 확대 전략 긍정적

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	121,400 원
상승여력	-
시가총액	10,868 억원
KOSPI (4/22)	6,417.9 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	81.02 억원
외국인 지분율	9.6%
절대수익률(YTD)	103.7%
상대수익률(YTD)	51.4%
배당수익률(25)	0.0 %

재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	n/a	1,289	2,215	2,009
영업이익	n/a	57	110	0
순이익	n/a	36	90	-68
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	-5.4
PER (x)	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR (x)	n/a	n/a	0.4	0.5

주: K-IFRS 연결 기준

자료: OCI, LS증권 리치서센터

Stock Price



그림1 손익 계산서(연결)

(단위: 십억원)	2024	2025*	1Q '25	2Q '25	3Q '25	4Q '25	1Q '26
매출액	2,215.3	2,009.4	538.8	527.0	476.4	467.3	506.6
베이직 케미칼	824.5	777.1	187.9	199.7	189.2	200.3	184.7
카본 케미칼	1,487.5	1,311.7	365.5	349.8	312.2	284.1	336.1
기타**	18.1	24.2	-14.6	-22.6	-25.0	-17.2	-14.2
연결조정	-114.8	-103.7	-23.2	-28.3	-29.3	-22.9	-18.8
영업이익	110.5	0.4	10.2	-2.3	-10.3	2.8	27.8
베이직 케미칼	59.9	-11.2	-6.6	-1.9	-9.1	6.3	1.4
카본 케미칼	77.2	28.9	18.1	4.4	4.9	1.5	31.7
기타**	-26.6	-15.9	-1.2	-4.8	-6.2	-5.0	-5.3
이익률 (%)	5%	0%	2%	0%	-2%	1%	5%
EBITDA	185.0	90.6	30.8	21.7	12.9	25.3	50.1
세전이익	115.5	-66.2	-16.0	-0.7	-45.5	-4.0	30.3
당기순이익	89.7	-68.5	-17.3	-2.4	-52.2	3.5	24.7

주석: K-IFRS 기준, 외부감사인 감사 전

* 베이직케미칼 : 25년 3월~11월 피앤오케미칼 과산화수소 부문 실적 반영 (12월 합병)

카본케미칼 : 25년 1월 새한리싸이클 및 25년 3월~11월 피앤오케미칼 고연화점 피치 부문 실적 반영 (12월 합병)

자료: OCI, LS증권 리서치센터

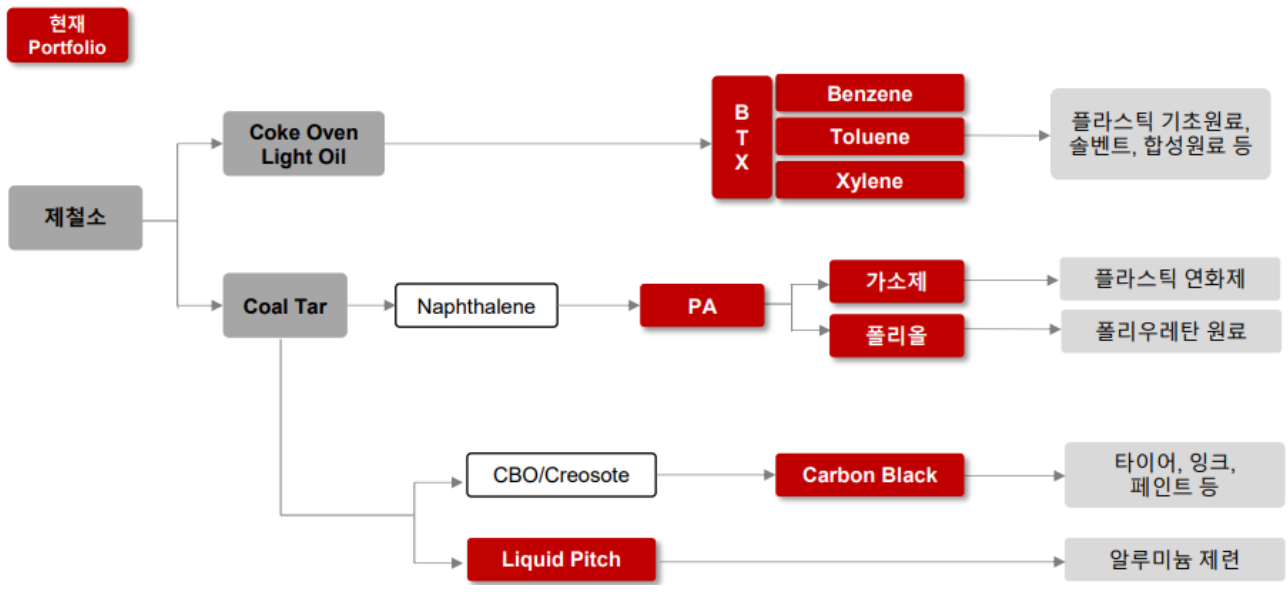
그림2 주요 제품: 베이직 케미칼

	특징	Capacity	Application	주요 고객사
반도체용 폴리실리콘	• 국내 유일 반도체용 폴리실리콘 제조	• 군산공장 4,700톤	• 웨이퍼 (I/C Chip 핵심재료)	• SK실트론 등
인산	• 반도체용 고순도 인산, 일반 인산 제조 • 국내 MS 1위	• 군산공장 2.5만톤	• 반도체 웨이퍼 식각 • LCD Etchant 원료	• 삼성전자, SK하이닉스 등
과산화수소	• 전자/반도체급, 공업급 과산화수소 제조	• 익산공장 7.5만톤 • 피앤오케미칼 ¹⁾ 5만톤	• 염색, 폐수처리, PCB 식각 등 • 반도체 세정 공정	• 동우화인켐, Kioxia 등
HCDS	• STC 가스를 원료로 제조	• 군산공장 18톤	• 반도체 전구체	• 한솔케미칼
CA	• NaOH(가성소다), NaOCl, HCl 등 제조	• NaOH 11.7만톤 • NaOCl 11만톤 • HCl 16만톤	• 중화제, 세정제, 폐수처리 등 • 이차전지 전구체 제조 공정 등	• 삼성전기, 삼성전자, 현대오일뱅크 등
FS (Fumed Silica)	• 국내 유일 Fumed Silica 제조	• 군산공장 9,000톤	• Silicone Sealant, 페인트, 반도체 CMP Slurry 등	• ShinEtsu, HRS, 동진세미켐, Wacker 등
TDI	• 나프타 등을 원료로 제조	• 군산공장 5만톤	• 폴리우레탄의 원료로 사용	• 알포메, 품웁스, INOAC 등

1) 피앤오케미칼 : 2025년 3월부터 100% (기존 지분 구조: 포스코퓨처엠 51%, OCI 49%)

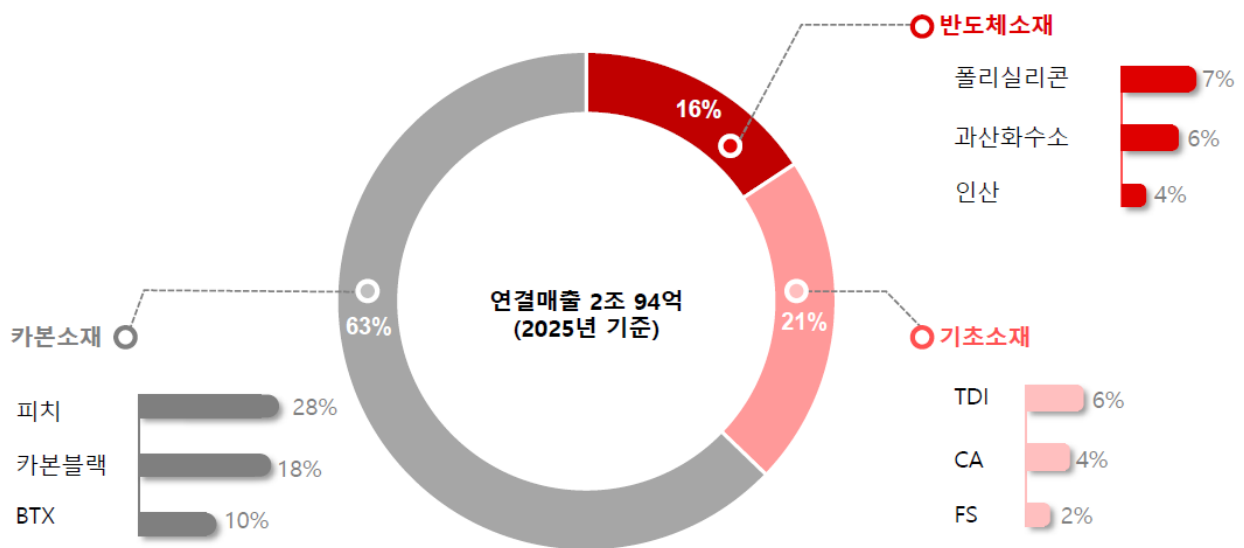
자료: OCI, LS증권 리서치센터

그림 5 주요 제품 밸류 체인: 카본 케미칼



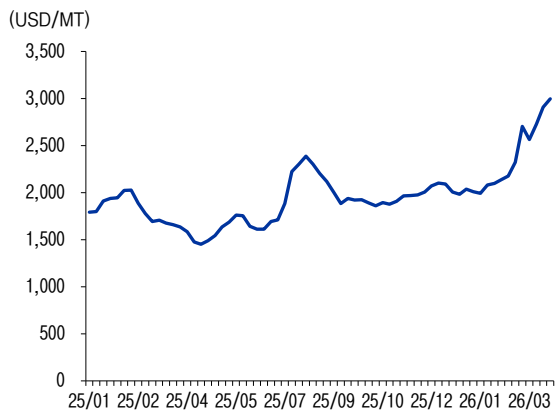
자료: OCI, LS증권 리서치센터

그림 6 주요 품목별 매출액 비중



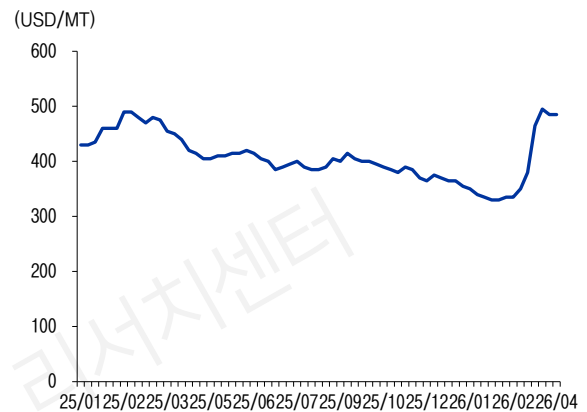
자료: OCI, LS증권 리서치센터

그림7 TDI 가격 추이



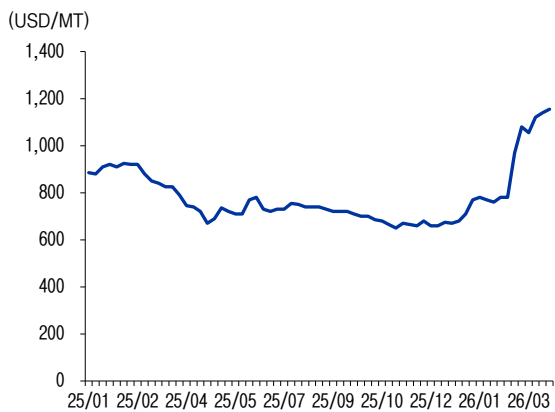
자료: Bloomberg, Cischem, LS증권 리서치센터

그림8 CA 가격 추이



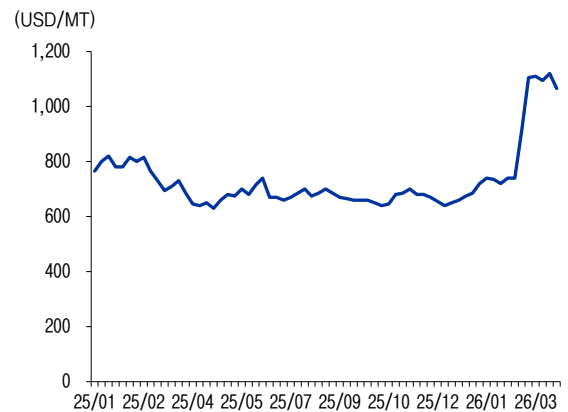
자료: Bloomberg, Cischem, LS증권 리서치센터

그림9 벤젠 가격 추이



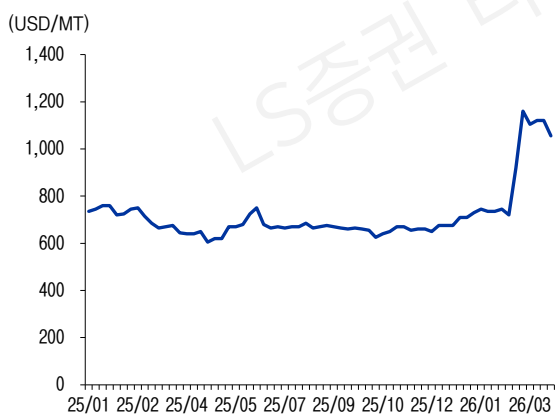
자료: Bloomberg, Cischem, LS증권 리서치센터

그림10 톨루엔 가격 추이



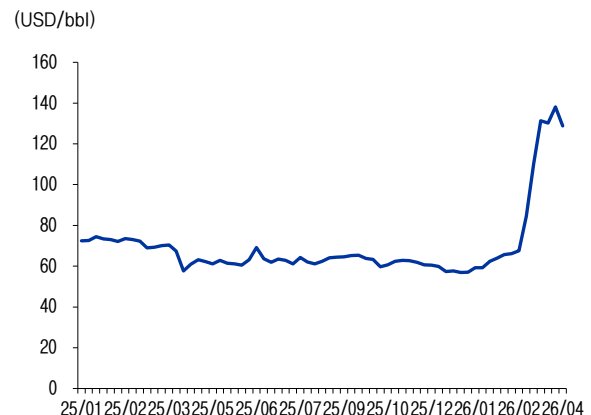
자료: Bloomberg, Cischem, LS증권 리서치센터

그림11 자일렌 가격 추이



자료: Bloomberg, Cischem, LS증권 리서치센터

그림12 납사 가격 추이



자료: Bloomberg, Cischem, LS증권 리서치센터

OCI (456040)

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	n/a	n/a	1,031	1,211	1,099
현금 및 현금성자산	n/a	n/a	280	286	234
매출채권 및 기타채권	n/a	n/a	320	312	270
재고자산	n/a	n/a	342	493	540
기타유동자산	n/a	n/a	88	120	55
비유동자산	n/a	n/a	868	1,072	1,177
관계기업투자등	n/a	n/a	51	170	148
유형자산	n/a	n/a	604	698	786
무형자산	n/a	n/a	10	18	54
자산총계	n/a	n/a	1,899	2,283	2,276
유동부채	n/a	n/a	862	612	730
매입채무 및 기타채무	n/a	n/a	304	299	264
단기금융부채	n/a	n/a	551	287	450
기타유동부채	n/a	n/a	6	27	17
비유동부채	n/a	n/a	145	429	381
장기금융부채	n/a	n/a	126	379	330
기타비유동부채	n/a	n/a	19	50	51
부채총계	n/a	n/a	1,007	1,041	1,111
지배주주지분	n/a	n/a	892	1,208	1,127
자본금	n/a	n/a	37	45	45
자본잉여금	n/a	n/a	829	1,041	941
이익잉여금	n/a	n/a	31	118	136
비지배주주지분(연결)	n/a	n/a	0	34	38
자본총계	n/a	n/a	892	1,242	1,165

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	n/a	n/a	106	164	56
당기순이익(손실)	n/a	n/a	36	90	-68
비현금수익비용가감	n/a	n/a	72	130	209
유형자산감가상각비	n/a	n/a	37	72	87
무형자산상각비	n/a	n/a	2	3	3
기타현금수익비용	n/a	n/a	33	55	119
영업활동 자산부채변동	n/a	n/a	14	-68	-65
매출채권 감소(증가)	n/a	n/a	49	57	32
재고자산 감소(증가)	n/a	n/a	-32	-108	-43
매입채무 증가(감소)	n/a	n/a	2	-8	-37
기타자산, 부채변동	n/a	n/a	-5	-9	-17
투자활동 현금흐름	n/a	n/a	-40	-46	-60
유형자산처분(취득)	n/a	n/a	-52	-68	-82
무형자산 감소(증가)	n/a	n/a	-1	-1	-2
투자자산 감소(증가)	n/a	n/a	15	-21	54
기타투자활동	n/a	n/a	-1	44	-31
재무활동 현금흐름	n/a	n/a	-88	-119	-48
차입금의 증가(감소)	n/a	n/a	-83	-100	-24
자본의 증가(감소)	n/a	n/a	-5	-19	-23
배당금의 지급	n/a	n/a	0	19	23
기타재무활동	n/a	n/a	0	-1	-1
현금의 증가	n/a	n/a	-21	5	-52
기초현금	n/a	n/a	301	280	286
기말현금	n/a	n/a	280	286	234

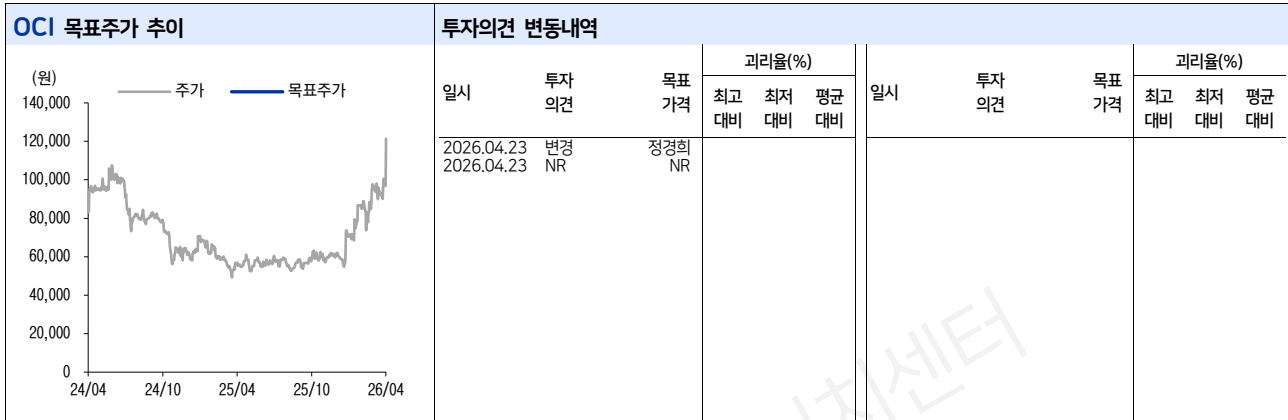
자료: OCI, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	n/a	n/a	1,289	2,215	2,009
매출원가	n/a	n/a	1,119	1,915	1,801
매출총이익	n/a	n/a	170	300	208
판매비 및 관리비	n/a	n/a	112	190	208
영업이익	n/a	n/a	57	110	0
(EBITDA)	n/a	n/a	97	185	91
금융손익	n/a	n/a	-6	-29	-26
이자비용	n/a	n/a	19	34	37
관계기업등 투자손익	n/a	n/a	0	20	28
기타영업외손익	n/a	n/a	-5	15	-69
세전계속사업이익	n/a	n/a	46	115	-66
계속사업법인세비용	n/a	n/a	10	26	2
계속사업이익	n/a	n/a	36	90	-68
중단사업이익	n/a	n/a	0	0	0
당기순이익	n/a	n/a	36	90	-68
지배주주	n/a	n/a	36	96	-63
총포괄이익	n/a	n/a	36	98	-67
매출총이익률 (%)	n/a	n/a	13	14	10
영업이익률 (%)	n/a	n/a	4	5	0
EBITDA 마진률 (%)	n/a	n/a	8	8	5
당기순이익률 (%)	n/a	n/a	2.8	4.0	-3.4
ROA (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	-2.7
ROE (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	-5.4
ROIC (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0

주요 투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
투자지표 (x)					
P/E	n/a	n/a	22.7	5.5	n/a
P/B	n/a	n/a	0.9	0.4	0.5
EV/EBITDA	n/a	n/a	12.6	4.8	11.6
P/CF	n/a	n/a	7.6	2.4	3.8
배당수익률 (%)	n/a	n/a	1.8	3.8	0.0
성장성 (%)	n/a	n/a			
매출액	n/a	n/a	n/a	n/a	-9.3
영업이익	n/a	n/a	n/a	n/a	-99.6
세전이익	n/a	n/a	n/a	n/a	적전
당기순이익	n/a	n/a	n/a	n/a	적전
EPS	n/a	n/a	n/a	n/a	적전
안정성 (%)	n/a	n/a			
부채비율	n/a	n/a	112.9	83.9	95.4
유동비율	n/a	n/a	119.6	197.7	150.5
순차입금/자기자본(x)	n/a	n/a	44.1	29.3	44.5
영업이익/금융비용(x)	n/a	n/a	3.0	3.3	0.0
총차입금 (십억원)	n/a	n/a	677	665	779
순차입금 (십억원)	n/a	n/a	393	364	519
주당지표 (원)	n/a	n/a			
EPS	n/a	n/a	4,907	10,727	-6,994
BPS	n/a	n/a	119,958	134,902	125,846
CFPS	n/a	n/a	14,602	24,489	15,743
DPS	n/a	n/a	2,000	2,200	n/a



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정경희).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 11.3% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)