



2017/12/21

태양광

[정유/화학] 손영주 3771-9337
Potential@iprovest.com

[폴리 17.45\$→OCI Surprise 예약], OCI 일단 Go !

1. 폴리실리콘 가격 17.45\$/kg(WoW +0.81%), 15년 3월 3주차 이래 최고치

12.3주차 폴리실리콘 가격 17.45\$/kg(+0.81%), 4주 연속 상승, '15년 3월 3주차(17.74\$/kg) 이후 최고치. Mono 웨이퍼 증설 경쟁 및 Wacker 미국 공장 가동 지연 영향. 최근 Mono 웨이퍼 가격 하락에 따른 폴리 가격 인하 압박 여지 有. 하지만 Mono 웨이퍼 가격 하락에 따른 Mono웨이퍼 수요 회복 조짐도 상존. 폴리 가격 강세 지속 가능성 높다는 판단.

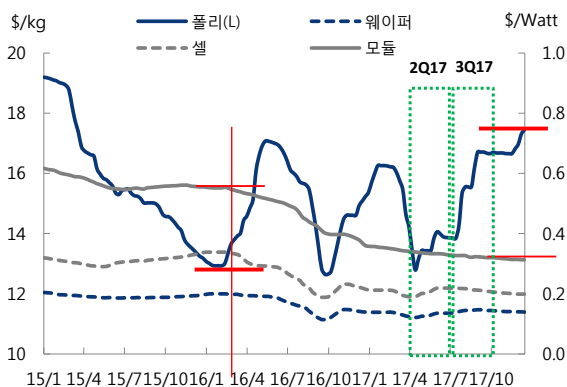
2. 재생에너지 3020 이행계획_태양광 비중 대폭 확대, 적어도 현재 설치량의 2배 이상

재생에너지 3020 이행계획에 따르면, 2030년 태양광 누계 설치 목표 36.5GW, '18년 이후 연평균 2.4GW 설치해야. '17년 태양광 설치량 1GW 수준 감안, '18년 이후 현 설치량의 2배 이상 설치 기대. 이제는 단순한 Sentimental 개선이 아닌 Fundamental 개선으로 봐야. 향후 이행 확보를 위한 세부 정책 제시될 것. 태양광 업종에 대한 관심 커질 수 밖에 없어.

3. 폴리실리콘 가치 재평가 및 태양광 대장주 프리미엄 기대, OCI Top-Pick

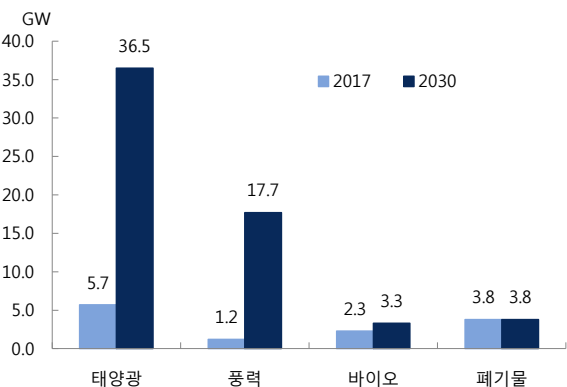
폴리실리콘 가격 강세로 OCI 4분기 Surprise 기대. 4분기 영업이익 1,000억원 상회(당사 이전 추정치: 950억원<12/11일>) 판단. 수급타이트 지속에 힘입어 '18년에도 가격 강세 확실. 폴리실리콘 가치 Re-Rating 및 대장주 프리미엄 기대, Top-Pick 추천

[도표 1] 태양광 제품 가격



자료: PVInsight, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 재생에너지 발전원별 누계 설치 목표



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 12.3 주차 태양광 제품 가격

구분	가격	WoW	사유
폴리실리콘(\$/kg)	17.5	0.81%	- Mono 웨이퍼 증설 경쟁 지속 및 Wacker 재가동 지연
웨이퍼(\$/piece)	0.139	-0.16%	- 폴리 가격 상승 불구, 증설 부담으로 가격 소폭 하락
셀(\$/watt)	0.199	0.00%	- 거래 비수기 진입으로 보합
모듈(\$/watt)	0.313	0.00%	- 가격 경쟁 제한 및 달러 약세로 보합

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 보고서 추천종목 중 한화케미칼은 최근 3개월래 회사의 계산으로 중국 현지 법인 라인투어를 진행한 바 있습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2017.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	93.4	3.8	2.8	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하