

도표 1. OCI 부문별 실적추정내역

(단위: 십억원 %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
연결 매출액	1,138	699	942	853	857	785	910	826	3,632	3,378	3,474
%YoY	27.9	5.4	75.9	31.2	-24.7	12.3	-3.4	-3.1	32.6	-7.0	2.8
%QoQ	75.2	-38.6	34.7	-9.5	0.5	-8.4	15.9	-9.2			
베이지케미칼	377	356	464	486	427	381	343	402	1,684	1,553	1,744
석유화학&카본소재	286	342	352	340	410	367	432	389	1,320	1,597	1,586
에너지솔루션	504	48	180	80	92	99	197	97	811	485	391
연결 영업이익	71	32	79	102	106	80	15	37	284	238	346
%YoY	-4.2	-32.3	3,352	3,685	50.4	150.5	-80.8	-63.9	125.7	-16.1	45.2
%QoQ	2,519	-54.9	148.9	28.7	4.0	-24.8	-81.0	142.8			
베이지케미칼	12	2	31	64	36	21	-56	-15	108	-14	121
석유화학&카본소재	47	50	57	54	68	54	58	47	208	227	205
에너지솔루션	19	-13	-2	5	9	14	22	14	9	60	55
영업이익률	6.2	4.6	8.4	12.0	12.4	10.2	1.7	4.5	7.8	7.1	10.0
베이지케미칼	3.2	0.4	6.6	13.2	8.4	5.5	-16.3	-3.8	6.4	-0.9	7.0
석유화학&카본소재	16.4	14.6	16.2	15.9	16.6	14.7	13.3	12.1	15.8	14.2	12.9
에너지솔루션	3.8	-26.5	-1.2	6.3	9.8	14.1	11.4	14.6	1.1	12.3	14.1

자료: OCI, DB금융투자

대차대조표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산실역원					
유동자산	1,981	2,098	2,074	1,870	2,044
현금및현금성자산	339	914	779	554	642
매출채권및기타채권	579	534	574	586	602
재고자산	790	358	368	376	429
비유동자산	4,267	3,979	4,091	4,152	4,138
유형자산	3,463	3,291	3,359	3,422	3,410
무형자산	34	43	40	38	36
투자자산	153	85	131	131	131
자산총계	6,249	6,078	6,165	6,023	6,182
유동부채	1,438	1,214	1,449	1,333	1,235
매입채무및기타채무	364	416	451	435	437
단기차입금및단기차채	165	233	233	233	233
유동성장기부채	875	520	720	620	520
비유동부채	1,546	1,448	1,138	938	938
시차및장기차입금	1,204	1,163	853	653	653
부채총계	2,984	2,662	2,587	2,271	2,173
자본금	127	127	127	127	127
자본잉여금	786	786	786	786	786
이익잉여금	2,257	2,477	2,639	2,814	3,071
비지배주주지분	69	63	63	63	63
자본총계	3,265	3,416	3,578	3,752	4,009

손익계산서

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산실역원					
매출액	2,737	3,632	3,308	3,382	3,477
매출원가	2,397	3,133	2,839	2,859	2,830
매출총이익	340	498	469	522	648
판매비	207	214	197	201	207
영업이익	133	284	272	321	441
EBITDA	438	590	557	610	755
영업외손익	-237	-5	-11	-33	-27
영업외손익	-41	-82	-46	-43	-37
투자손익	2	3	0	0	0
기타영업외손익	-198	74	35	10	10
세전이익	-103	280	261	288	414
중단사업이익	105	-11	0	0	0
당기순이익	219	233	203	222	314
지배주주지분순이익	242	235	203	222	314
비지배주주지분순이익	-23	-2	0	0	0
총포괄이익	227	161	203	222	314
증감률(%YoY)					
매출액	18.9	32.7	-8.9	2.2	2.8
영업이익	흑전	114.7	-4.3	18.0	37.3
EPS	141.4	-3.0	-13.7	9.5	41.7

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산실역원					
영업활동현금흐름	408	480	526	510	590
당기순이익	219	233	203	222	314
현금유출이없는비용및수익	239	354	390	399	451
유형및무형자산상각비	306	305	285	289	314
영업관련자산부채변동	18	-49	-9	-44	-76
매출채권및기타채권의감소	-12	-5	-40	-12	-16
재고자산의감소	163	67	-9	-8	-53
매입채무및기타채무의증가	19	0	35	-16	2
투자활동현금흐름	-139	416	-440	-339	-305
CAPEX	-442	-113	-350	-350	-300
투자자산의순증	-34	69	-46	0	0
재무활동현금흐름	-404	-295	-220	-397	-197
시차및차입금의 증가	-376	-336	-110	-300	-100
자본금및자본잉여금의증가	-11	0	0	0	0
배당금지급	-5	-10	-47	-41	-48
기타현금흐름	-3	-26	0	0	0
현금의증가	-138	575	-135	-226	88
기초현금	477	339	914	779	554
기말현금	339	914	779	554	642

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당자료(원)					
EPS	10,151	9,849	8,497	9,305	13,186
BPS	133,995	140,563	147,360	154,664	165,450
DPS	400	1,950	1,700	2,000	2,400
Multiple(배)					
P/E	7.8	13.8	12.2	11.2	7.9
P/B	0.6	1.0	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	8.4	7.1	6.1	5.4	4.1
수익성(%)					
영업이익률	4.8	7.8	8.2	9.5	12.7
EBITDA마진	16.0	16.2	16.8	18.0	21.7
순이익률	8.0	6.4	6.1	6.6	9.0
ROE	7.9	7.2	5.9	6.2	8.2
ROA	3.2	3.8	3.3	3.6	5.2
ROIC	-2.9	5.7	5.2	6.0	8.0
안정성및기타					
부채비율(%)	91.4	77.9	72.3	60.5	54.2
이자보상배율(배)	2.0	3.8	4.3	5.7	8.9
배당성향(배)	4.3	20.0	20.0	21.5	18.2

자료: OCI, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2018-09-30 기준) - 매수(75.2%) 중립(24.8%) 매도(0.0%)

기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

OCI 현황 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
16/04/12	Hold	94,000	2.1	30.9					
16/11/14	Hold	85,000	5.6	49.4					
17/11/13	Hold	110,000	23.2	69.5					
18/01/16	UNDER	135,000	0.8	-30.7					
18/09/03	Buy	155,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경