

公开版本

原产于韩国的进口太阳能级多晶硅
倾销及倾销幅度期中复审申请书

附件

附件 1

企业法人营业执照

执照编号: 320301060201206150010
编号: No. 1359607

(副 本) (1/2)

注册号 320300400006732

江苏中能硅业科技发展有限公司

徐州市经济开发区杨山路66号

舒桦

348696万元人民币

348696万元人民币

有限责任公司(台港澳合资)

许可经营项目: 危险化学品[盐酸、二氯硅烷、三氯硅烷、四氯化硅、氢(压缩的)]的生产。
一般经营项目: 研究、生产多晶硅、单晶硅、太阳能电池及组件, 销售自产产品; 与光伏产业有关的工程咨询、项目开发。

股东(发起人)

协鑫光伏电力科技控股有限公司, 富多国际发展有限公司

须知

- 《企业法人营业执照》是企业法人资格和合法经营的凭证。
- 《企业法人营业执照》分为正本和副本, 正本和副本具有同等法律效力。
- 《企业法人营业执照》正本应当置于住所的醒目位置。
- 《企业法人营业执照》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 登记事项发生变化, 应当向公司登记机关申请变更登记, 换领《企业法人营业执照》。
- 每年三月一日至六月三十日, 应当参加年度检验。
- 《企业法人营业执照》被吊销后, 不得开展与清算无关的经营活动。
- 办理注销登记, 应当交回《企业法人营业执照》正本和副本。
- 《企业法人营业执照》遗失或者毁坏的, 应当在公司登记机关指定的报刊上声明作废, 申请补领。

年度检验情况

该企业已通过2011年度年检		
----------------	--	--

登记机关



营业期限自 2006年03月07日 至 2026年03月07日
成立日期 2006年03月07日

二零一一年十月四日

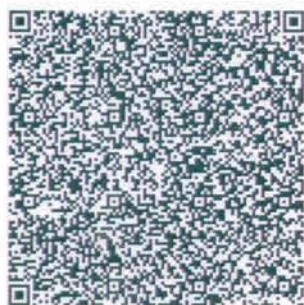


营业执照

(副本)

注册号 360500510000048

名称	江西赛维LDK光伏硅科技有限公司
类型	有限责任公司(台港澳法人独资)
住所	江西省新余经济开发区
法定代表人	佟兴雪
注册资本	47140万美元
成立日期	2007年7月12日
营业期限	2007年7月12日至2037年7月11日
经营范围	电子级、太阳能级高纯硅生产、销售及副产物(三氯氢硅、四氯化硅、液氯、烧碱、盐酸、氯化氢、次氯酸钠、氮气)的销售(凭安全生产许可证经营,许可证有效期至2017年09月18日)(以上项目涉及许可证的凭许可证经营,国家限制和禁止的项目除外)*



登记机关



2014 年 10 月 24 日

企业法人营业执照

(副 本)

注册号 410392100000168(1-2)

洛阳中硅高科技有限公司

高新开发区华夏路6号

李爱民

柒亿陆佰玖拾捌万柒仟肆佰叁拾肆圆整

柒亿陆佰玖拾捌万柒仟肆佰叁拾肆圆整

其他有限责任公司

研究、生产、销售多晶硅及硅片、单晶硅及硅片、太阳能电池片及组件、四氯化硅、硅化合物系列产
品、无水氯化氢、气相二氧化硅、高纯石英、盐
酸、氢气、氧气、密封胶（以上危险化学品、项目限
有许可证的分支机构经营）；多晶硅、单晶硅、硅
化合物系列产品的技术转让、开发、咨询和服务；
工业硅、水磨、环保大气、固体废物、化学试剂、
石灰石、液体氟硅烷、硅晶体、硅片、高纯气体的
生产和销售；光伏电站的建设、投资和运营管理；货
物和技术进出口服务（国家法律法规规定须经市批
予经营的，未获批准前不得经营）。

名称 住所 法定代表人姓名 注册资本 经营范围 注册日期 营业期限 成立日期 营业

须 知

1. 《企业法人营业执照》是企业法人资格和合法经营的凭证。
2. 《企业法人营业执照》分为正本和副本，正本和副本具有同等法律效力。
3. 《企业法人营业执照》正本应当置于住所的醒目位置。
4. 《企业法人营业执照》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
5. 登记事项发生变化，应当向公司登记机关申请变更登记，换领《企业法人营业执照》。
6. 每年三月一日至六月三十日，应当参加年度检验。
7. 《企业法人营业执照》被吊销后，不得开展与清算无关的经营活动。
8. 办理注销登记，应当交回《企业法人营业执照》正本和副本。
9. 《企业法人营业执照》遗失或者毁坏的，应当在公司登记机关指定的报
刊上声明作废，申请补领。

年度检验情况

			
---	--	--	--

《每年三月一日至六月三十日报送年检材料》

发照机关





营业执照

(副本)

注册号 500000400009869

名称	重庆大全新能源有限公司
类型	有限责任公司(外国法人独资)
住所	重庆市万州区龙都街道仙家村(万州区盐气化工园区内)
法定代表人	徐广福
注册资本	9600万美元整
成立日期	2008年01月14日
营业期限	2008年01月14日至2038年01月14日
经营范围	多晶硅、单晶硅、太阳能电池片、太阳能电池组件、硅材料、太阳能光伏系列应用产品的生产、制造、加工;销售自产产品并提供相关配套服务。(涉及前置许可的凭有效许可证经营)。



登记机关

2014 年 07 月 28 日



附件 2

授权委托书

江苏中能硅业科技发展有限公司(下称委托方)特此全权委托北京公元博景泓律师事务所及其指定的律师,代表委托方对韩国向中国出口的太阳能级多晶硅提出反倾销期中复审调查申请。

北京公元博景泓律师事务所律师的代理权限为:全权代理。具体代理权限为:

- 1、认真履行职责,及时依法保护委托方合法权益;
- 2、为反倾销期中复审事宜搜集和整理有关证据和材料;
- 3、起草反倾销期中复审调查申请书及相关文件;
- 4、代表委托方向中华人民共和国商务部提交反倾销期中复审的书面申请;
- 5、代表委托方向中华人民共和国商务部提供相关证据和材料,并依法查阅与本案件有关的证据和材料;
- 6、代表委托方参加题述案件的审理和听证;并代表委托方发表陈述意见和/或针对其他利害关系方的观点提出抗辩意见;对调查机关发布的裁决和披露的信息发表评论;
- 7、如经中国政府和委托方同意,代表甲方参加中国政府与国外生产商(或出口商)可能进行的承诺和协商的谈判工作;
- 8、代表委托方按照中华人民共和国商务部规定的时间提供补充材料;
- 9、代表委托方进行最终裁定做出前所需要的工作;

本授权书所规定的权限在授权事宜完成时终结,或委托方认为有必要结束授权时终结。授权终结时,与之相应的委托代理合同同时终止。

委托方:江苏中能硅业科技发展有限公司(盖章)

二〇一五年三月十日



授权委托书

江西赛维LDK光伏硅科技有限公司(下称委托方)特此全权委托北京公元博景泓律师事务所及其指定的律师,代表委托方对韩国向中国出口的太阳能级多晶硅提出反倾销期中复审调查申请。

北京公元博景泓律师事务所律师的代理权限为:全权代理。具体代理权限为:

- 1、认真履行职责,及时依法保护委托方合法权益;
- 2、为反倾销期中复审事宜搜集和整理有关证据和材料;
- 3、起草反倾销期中复审调查申请书及相关文件;
- 4、代表委托方向中华人民共和国商务部提交反倾销期中复审的书面申请;
- 5、代表委托方向中华人民共和国商务部提供相关证据和材料,并依法查阅与本案件有关的证据和材料;
- 6、代表委托方参加题述案件的审理和听证;并代表委托方发表陈述意见和/或针对其他利害关系方的观点提出抗辩意见;对调查机关发布的裁决和披露的信息发表评论;
- 7、如经中国政府和委托方同意,代表甲方参加中国政府与国外生产商(或出口商)可能进行的承诺和协商的谈判工作;
- 8、代表委托方按照中华人民共和国商务部规定的时间提供补充材料;
- 9、代表委托方进行最终裁定做出前所需要的工作;

本授权书所规定的权限在授权事宜完成时终结,或委托方认为有必要结束授权时终结。授权终结时,与之相应的委托代理合同同时终止。

委托方:江西赛维LDK光伏硅科技有限公司(盖章)



授权委托书

洛阳中硅高科技有限公司(下称委托方)特此全权委托北京公元博景泓律师事务所及其指定的律师,代表委托方对韩国向中国出口的太阳能级多晶硅提出反倾销期中复审调查申请。

北京公元博景泓律师事务所律师的代理权限为:全权代理。具体代理权限为:

- 1、认真履行职责,及时依法保护委托方合法权益;
- 2、为反倾销期中复审事宜搜集和整理有关证据和材料;
- 3、起草反倾销期中复审调查申请书及相关文件;
- 4、代表委托方向中华人民共和国商务部提交反倾销期中复审的书面申请;
- 5、代表委托方向中华人民共和国商务部提供相关证据和材料,并依法查阅与本案件有关的证据和材料;
- 6、代表委托方参加题述案件的审理和听证;并代表委托方发表陈述意见和/或针对其他利害关系方的观点提出抗辩意见;对调查机关发布的裁决和披露的信息发表评论;
- 7、如经中国政府和委托方同意,代表甲方参加中国政府与国外生产商(或出口商)可能进行的承诺和协商的谈判工作;
- 8、代表委托方按照中华人民共和国商务部规定的时间提供补充材料;
- 9、代表委托方进行最终裁定做出前所需要的工作;

本授权书所规定的权限在授权事宜完成时终结,或委托方认为有必要结束授权时终结。授权终结时,与之相应的委托代理合同同时终止。

委托方:洛阳中硅高科技有限公司(盖章)

二〇一五年二月十日

授权委托书

重庆大全新能源有限公司(下称委托方)特此全权委托北京公元博景泓律师事务所及其指定的律师,代表委托方对韩国向中国出口的太阳能级多晶硅提出反倾销期中复审调查申请。

北京公元博景泓律师事务所律师的代理权限为:全权代理。具体代理权限为:

- 1、认真履行职责,及时依法保护委托方合法权益;
- 2、为反倾销期中复审事宜搜集和整理有关证据和材料;
- 3、起草反倾销期中复审调查申请书及相关文件;
- 4、代表委托方向中华人民共和国商务部提交反倾销期中复审的书面申请;
- 5、代表委托方向中华人民共和国商务部提供相关证据和材料,并依法查阅与本案件有关的证据和材料;
- 6、代表委托方参加题述案件的审理和听证;并代表委托方发表陈述意见和/或针对其他利害关系方的观点提出抗辩意见;对调查机关发布的裁决和披露的信息发表评论;
- 7、如经中国政府和委托方同意,代表甲方参加中国政府与国外生产商(或出口商)可能进行的承诺和协商的谈判工作;
- 8、代表委托方按照中华人民共和国商务部规定的时间提供补充材料;
- 9、代表委托方进行最终裁定做出前所需要的工作;

本授权书所规定的权限在授权事宜完成时终结,或委托方认为有必要结束授权时终结。授权终结时,与之相应的委托代理合同同时终止。

委托方:重庆大全新能源有限公司(盖章)

二〇一五年二月十日



附件 3

律 师 指 派 书

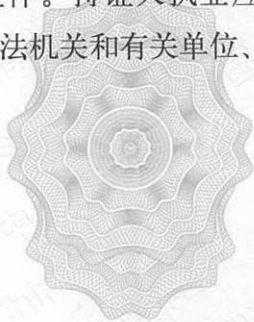
为中国太阳能级多晶硅产业对原产于韩国的进口太阳能级多晶硅进行的倾销和倾销幅度期中复审之目的，江苏中能硅业科技发展有限公司、江西赛维 LDK 光伏硅科技有限公司、洛阳中硅高科技有限公司和大全新能源有限公司授权北京公元博景泓律师事务所作为其全权代理人，代理题述案件的申请及调查工作。

北京公元博景泓律师事务所根据上述委托，特指派本所吴必轩律师代理，处理与上述委托相关的全部事宜。

北京公元博景泓律师事务所

二〇一六年二月十四日

本证为持证人依法获准律师执业的有效证件。持证人执业应当出示本证，请司法机关和有关单位、个人予以协助。



中华人民共和国司法部



中华人民共和国 律师执业证

Lawyer's License
People's Republic of China

中华人民共和国司法部监制

执业机构 北京公元博景泓律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 11101201510687324

法律职业资格
或律师资格证号 A20091101064115

发证机关 北京市司法局

发证日期 2015 年 04 月 21 日



吴必轩 11101201510687324

持证人 吴必轩

性别 男

身份证号 110106197307084810

律师年度考核备案

考核年度	二〇一四年度
考核结果	称 职
备案机关	 北京市海淀区司法局 专用章 律师年度考核备案
备案日期	2014年6月-2015年5月

律师年度考核备案

考核年度	二〇一五年度
考核结果	称 职
备案机关	 北京市海淀区司法局 专用章 律师年度考核备案
备案日期	2015年6月-2016年5月

附件 4

中国有色金属工业协会硅业分会

中色协硅分会【2016】002 号

关于中国太阳能级多晶硅产量情况的证明

根据我协会对中国太阳能级多晶硅企业的跟踪统计和调查，2013 年中国太阳能级多晶硅的总产量为 8.3 万吨；江苏中能硅业科技发展有限公司、江西赛维 LDK 光伏硅科技有限公司、洛阳中硅高科技有限公司和重庆大全新能源有限公司 4 家企业的总产量为 56,300 吨，占全国总产量的 67.6%。

2014 年中国太阳能级多晶硅的总产量为 13.2 万吨；江苏中能硅业科技发展有限公司、江西赛维 LDK 光伏硅科技有限公司、洛阳中硅高科技有限公司和重庆大全新能源有限公司 4 家企业的总产量为 82,260 吨，占全国总产量的 62.3%。

2015 年中国太阳能级多晶硅的总产量为 16.9 万吨；江苏中能硅业科技发展有限公司、江西赛维 LDK 光伏硅科技有限公司、洛阳中硅高科技有限公司和重庆大全新能源有限公司 4 家企业的总产量为 97,604 吨，占全国总产量的 57.7%。

特此证明。

中国有色金属工业协会硅业分会

2016 年 2 月 14 日



附件 5

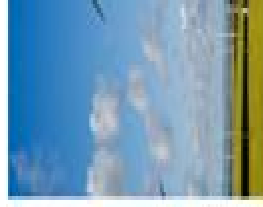
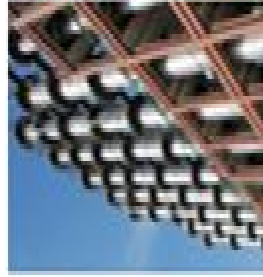
税则号列 Tariff Item	商品名称及备注	进口税率			出口 退税	增值 税率	计量 单位	监管 条件	Article Description
		最惠	普通	暂定					
2804.2100	-稀有气体: --氩	5.5	30			17	千克/ 立方米	AB	-Rare gases: --Argon
2804.2900	--其他	5.5	30			17	千克/ 立方米		--Other
2804.3000	-氮	5.5	30			17	千克/ 立方米	AB	-Nitrogen
2804.4000	-氧	5.5	80			17	千克/ 立方米	AB	-Oxygen
2804.5000	-硼; 碲	5.5	17			17	千克		-Boron; tellurium
2804 5000.01 ^暂	碲	5.5	17	0		17	千克		Tellurium
2804 5000.10	颗粒<500 微米的硼及其合金 (含量≥97%, 不论球形、椭球 体、雾化、片状、研碎金属燃料)	5.5	17			17	千克	3	Boron and its alloys, granularity<500μm (containing more than 97% by weight of boron whether in the form of spheroid, ellipsoid, flakes, atomized or pulverized metallic fuel)
2804 5000.20	能量密度>40 兆焦耳/千克的硼 浆(硼溶于溶剂形成的硼浆)	5.5	17			17	千克	3	Boron paste, energy density>40MJ/kg, boron dissolved in solvent and become boron paste
2804 5000.90	其他硼	5.5	17			17	千克		Other boron
	-硅: -按重量计含硅量不少于99.99%: ---经掺杂用于电子工业的直径 在7.5厘米及以上的单晶硅棒:								-Silicon: --Containing by weight not less than 99.99% of silicon: ---Monocrystals doped for use in electronics, in the form of cylinders or rods, 7.5cm or more in diameter:
2804.6117	----直径在30厘米及以上的	4	11		17	17	千克		---30cm or more in diameter
2804.6119	----其他	4	11			17	千克		---Other
2804.6120	---经掺杂用于电子工业的其他 单晶硅棒	4	17			17	千克		---Other monocrystals doped for use in electronics, in the form of cylinders or rods
2804.6190	---其他	4	30			17	千克		---Other
2804 6190.11	含硅量>99.999999%的多晶硅 废碎料(太阳能级多晶硅除外)	4	30			17	千克	AP	Polycrystalline silicon waste or scrap, containing by weight not less than 99.999999% of silicon (other than Polycrystalline silicon for solar cells)
2804 6190.12	含硅量>99.999999%的太阳能 级多晶硅	4	30			17	千克		Polycrystalline silicon, containing by weight > 99.999999% of silicon, for solar cells
2804 6190.13	含硅量>99.999999%的太阳能 级多晶硅废碎料	4	30			17	千克	AP	Polycrystalline silicon waste or scrap, containing by weight of silicon > 99.999999% for solar cells
2804 6190.19	其他含硅量>99.999999%的多 晶硅(太阳能级多晶硅除外)	4	30			17	千克		Other polycrystalline silicon, containing by weight not less than 99.999999% of silicon (other than Polycrystalline silicon for solar cells)
2804 6190.91	其他含硅量≥99.99%的硅废碎 料(太阳能级多晶硅除外)	4	30			17	千克	AP	Other silicon waste or scrap, containing by weight not less than 99.99% of silicon (other than Polycrystalline silicon for solar cells)
2804 6190.92	含硅量≥99.99%的太阳能级多 晶硅	4	30			17	千克		Polycrystalline silicon for solar cells, containing by weight not less than 99.99% of silicon
2804 6190.93	含硅量≥99.99%的太阳能级多 晶硅废碎料	4	30			17	千克	AP	Polycrystalline silicon waste or scrap for solar cells, containing by weight not less than 99.99% of silicon
2804 6190.99	其他含硅量≥99.99%的硅(太阳 能级多晶硅除外)	4	30			17	千克		Other silicon, containing by weight not less than 99.99% of silicon (other than Polycrystalline silicon for solar cells)
2804.6900	--其他	4	30			17	千克		--Other
	-磷:								-Phosphorus:
2804.7010	---黄磷(白磷)	5.5	30			17	千克	AB	---Yellow phosphorus (white phosphorus)
2804.7090	---其他	5.5	30			17	千克		---Other
2804 7090.10	红磷	5.5	30			17	千克	ABG	Red phosphorus
2804 7090.90	其他磷	5.5	30			17	千克		Other phosphorus
2804.8000	-砷	5.5	30			17	千克	X	-Arsenic

附件 6



GCL-Poly Energy Holding Limited

保利协鑫能源控股有限公司



2015年多晶硅供求分析

——方出寒冬，便入深秋

战略运营部

2016.02.01

2015 年韩国多晶硅各厂产能、产量情况

单位：吨

公司	额定年化产能	量产日期	2015 年实际产量
OCI	52,000	08 年 4 月	50,000
韩国硅业	15,000	10 年 5 月	3,000
韩华	10,000	14 年 4 月	7,000

数据来源：NPD SolarBuzz 2015 年产业链上游报告



保利协鑫能源控股有限公司

附件 7

2015年1月到2015年12月商品统计表						(金额: 美元)
商品名称	计量单位	年度	月份	国家	数量	金额
28046190 其他含硅量≥99.99%的硅 [查看图表]	千克	2015	01	133 韩国	3,867,031	78,548,117
				304 德国	2,490,020	58,483,079
				502 美国	1,682,807	25,490,836
				143 台澎金马关税区	667,139	17,803,215
			02	133 韩国	3,286,100	62,269,349
				304 德国	1,920,008	39,257,020
				502 美国	1,456,116	23,152,841
				143 台澎金马关税区	564,580	15,238,299
			03	133 韩国	4,223,541	77,177,155
				304 德国	2,938,256	73,344,769
				502 美国	1,571,668	31,337,179
				143 台澎金马关税区	638,545	16,649,552
			04	304 德国	3,666,615	75,604,594
				133 韩国	3,795,549	64,781,972
				502 美国	1,579,262	35,166,740
				143 台澎金马关税区	924,299	22,726,223
			05	133 韩国	4,024,979	67,362,140
				304 德国	3,402,422	67,303,580
				502 美国	2,406,384	43,901,946
				143 台澎金马关税区	695,592	16,700,405
			06	133 韩国	3,566,720	56,268,713
				304 德国	2,238,555	43,455,607
				502 美国	2,181,332	31,236,563
				143 台澎金马关税区	686,565	15,209,220
			07	133 韩国	3,854,180	60,519,269
				304 德国	2,534,541	49,258,699
				143 台澎金马关税区	966,419	19,016,006
				502 美国	306,095	3,754,269
			08	133 韩国	4,768,757	74,757,320
				304 德国	2,020,925	36,192,398
				143 台澎金马关税区	785,528	12,466,119
				502 美国	198,080	4,150,794
			09	133 韩国	4,070,888	61,897,705
				304 德国	2,961,721	56,452,061
				143 台澎金马关税区	1,254,146	22,910,588
				502 美国	292,354	9,784,359
			10	304 德国	2,458,586	45,436,643
				133 韩国	2,962,444	44,874,998
				143 台澎金马关税区	1,071,128	20,849,862
				502 美国	257,260	8,518,198
			11	133 韩国	4,686,746	66,557,899
				304 德国	2,600,799	49,771,232
				143 台澎金马关税区	1,004,249	19,885,462
				502 美国	473,848	16,717,469
			12	133 韩国	5,287,151	73,791,060
				304 德国	2,051,953	36,413,731
				143 台澎金马关税区	1,463,558	28,295,593
				502 美国	97,426	2,077,995

注：商品在指定时段内如未发生实际进出口，则商品在该时段的查询结果将不在表中显示

附件 8

非保密概要

附件 8：本附件中包含 4 家申请人企业各自在中国境内销售太阳能级多晶硅的销售、运输和保险费用占销售收入的比例。此内容涉及各申请人企业的商业秘密，故申请保密。

在申请书公开版本的正文部分，已提供上述比例的平均值作为公开信息披露。

海运费和国内同类产品境内环节费用证明

根据我公司了解,2015年韩国出口到中国的太阳能级多晶硅绝大部分通过海运方式以20或40尺集装箱货柜运输,运输费用约折合为0.224美元/公斤。该费用包含装货费、海运费、海运保险费和报关、商检、港杂等费用。

2015年,我公司在中国境内销售太阳能级多晶硅的销售、运输和保险费用占销售收入的比例为 [REDACTED]

特此证明。

江苏中能硅业科技发展有限公司



海运费和国内同类产品境内环节费用证明

根据我公司了解,2015年韩国出口到中国的太阳能级多晶硅绝大部分通过海运方式以20或40尺集装箱货柜运输,运输费用约折合为0.224美元/公斤。该费用包含装货费、海运费、海运保险费和报关、商检、港杂等费用。

2015年,我公司在中国境内销售太阳能级多晶硅的销售、运输和保险费用占销售收入的比例为 [REDACTED]

特此证明。

江西赛维LDK光伏硅科技有限公司

二〇一六年二月二日



海运费和国内同类产品境内环节费用证明

根据我公司了解,2015年韩国出口到中国的太阳能级多晶硅绝大部分通过海运方式以20或40尺集装箱货柜运输,运输费用约折合为0.224美元/公斤。该费用包含装货费、海运费、海运保险费和报关、商检、港杂等费用。

2015年,我公司在中国境内销售太阳能级多晶硅的销售、运输和保险费用占销售收入的比例为 [REDACTED]

特此证明。

洛阳中硅高科技有限公司

二〇一六年二月一日



海运费和国内同类产品境内环节费用证明

根据我公司了解,2015年韩国出口到中国的太阳能级多晶硅绝大部分通过海运方式以20或40尺集装箱货柜运输,运输费用约折合为0.224美元/公斤。该费用包含装货费、海运费、海运保险费和报关、商检、港杂等费用。

2015年,我公司在中国境内销售太阳能级多晶硅的销售、运输和保险费用占销售收入的比例为

特此证明。

重庆大全新能源有限公司

二〇一六年二月一日



附件 9

OCI (010060)

태양광 수요 호조, 그러나 아직은 공급과잉...

매수 (유지)

주가 (4월 29일) 103,500 원
 목표주가 120,000 원 (상향)
 상승여력 15.9%

이응주 ☎ (02) 3772-1559
 ✉ eungju.lee@shinhan.com

정용진 ☎ (02) 3772-1591
 ✉ yjjung86@shinhan.com

KOSPI	
KOSDAQ	
시가총액	
액면가	
발행주식수	
유동주식수	
52 주 최고/최저가	
일평균 거래량 (60 일)	
일평균 거래액 (60 일)	
외국인 지분율	
주요주주	이수영 외 23 인 30.13%
	Skagen Kon-Tiki 5.06%
절대수익률	3 개월
	6 개월
	12 개월
KOSPI 대비	3 개월
상대수익률	6 개월
	12 개월

- ◆ 1Q15 영업이익 288억원(+3.4% QoQ)으로 당사 추정치 상회: 회계정책 변경
- ◆ 2Q15 영업이익은 317억원(+10.2% QoQ) 전망: 석탄화학 개선, 자회사 호조
- ◆ 투자의견 매수 유지, 태양광 투자심리 개선 감안 목표주가 120,000원으로 상향

1Q15 영업이익 288억원(+3.4% QoQ)으로 당사 추정치 상회: 감가상각비 감소

OCI의 1Q15 영업이익은 288억원으로 전분기 대비 3.4% 증가했으나 실내용은 그다지 만족스럽지는 않다. 회계정책 변경(폴리실리콘 감가상각 내용연수 8→12년)으로 약 420억원의 감가상각비가 감소했기 때문이다. 이를 제외하면 실제 영업이익은 적자를 시현한 셈이다.

폴리실리콘의 경우 판매량은 전분기 대비 11% 증가했으나 판가도 11% 하락했다. 감가상각비 감소로 영업이익 기준으로 전분기와 유사한 수준(소폭 적자)이지만 EBITDA 마진 기준으로는 16~17%p 하락했다. 석탄/석유화학 부문의 적자도 확대(4Q14 -40 vs. 1Q15 -110억원)되었다. 유가가 비교적 높았던 4Q14에 구매한 고가 원료가 투입되었기 때문이다. 연결 대상 자회사인 OCI머티리얼즈 선전(4Q14 140 vs. 1Q15 217억원) 만이 사실상 유일한 호재다.

2Q15 영업이익은 317억원(+10.2% QoQ) 전망: 석탄화학 개선, 자회사 호조

2Q15 영업이익은 전분기 대비 10.2% 증가한 317억원으로 전망된다. 4월부터 폴리실리콘 생산능력이 4.2만톤에서 5.2만톤으로 증가한다. 감가상각비 감소, 규모의 경제 효과로 생산원가도 하락한다. 그러나 판가(-5% QoQ 가정)도 계속 떨어지 있어 2Q15에도 흑자 전환 가능성은 미지수다. 미국과 중국을 중심으로 태양광 수요가 좋지만 태양광 밸류체인별 공급과잉도 여전히 심하다.

다만 고가 원료 소진에 따른 석탄/석유화학 부문 적자 축소, OCI머티리얼즈(반도체용 특수가스) 실적 개선 등으로 전분기 대비 소폭의 이익 증가는 가능하다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 120,000원으로 상향

투자의견 매수를 유지하고 목표주가를 120,000원(기존 110,000원)으로 상향한다. 수익예상은 하향(폴리실리콘 판가↓)했지만 유가 안정화로 태양광에 대한 투자심리 호전을 감안해서 목표 PBR을 0.9배에서 1.0배로 상향했다. 태양광 수요 호조, 유통재고 축소로 2Q15 중순부터 폴리실리콘 가격이 반등하겠다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2013	2,955.5	(106.2)	(183.0)	(327.7)	(13,741)	적지	118,766	(13.9)	16.1	1.6	(10.9)	55.1
2014	3,139.7	45.9	49.2	(19.9)	(835)	적지	116,845	(94.1)	7.9	0.7	(0.7)	66.5
2015F	3,273.2	160.8	109.9	14.0	587	흑전	117,232	176.2	10.1	0.9	0.5	71.4
2016F	3,661.3	339.7	262.4	126.0	5,282	799.2	122,014	19.6	7.9	0.8	4.4	75.3
2017F	4,074.0	509.1	509.8	297.5	12,475	136.2	133,490	8.3	6.2	0.8	9.8	66.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자

OCI 1Q15 실적 요약

(십억원, %)	1Q15P	4Q14	QoQ	1Q14	YoY	신한금융	컨센서스
매출액	775.5	804.8	(3.6)	797.9	(2.8)	776.1	770.1
영업이익	28.8	27.9	3.4	27.8	3.8	23.5	22.7
세전이익	1.5	50.1	(97.0)	35.7	(95.8)	8.5	11.6
순이익	(9.2)	28.5	적자전환	17.8	적자전환	2.2	2.8
영업이익률	3.7	3.5		3.5		3.0	3.0
순이익률	(1.2)	3.5		2.2		0.3	0.4

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자, 주: 순이익은 지배주주 기준

OCI Divisional earnings outlook

OCI 사업 부문별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15P	2Q15F	3Q15F	4Q15F	2014	2015F	2016F	2017F
폴리실리콘 평가(달러/kg)	22.0	23.1	22.8	22.4	19.5	18.6	19.0	20.0	22.5	19.3	21.0	22.0
폴리실리콘 제조원가(달러/kg)	23.3	23.5	25.5	22.8	19.8	19.4	20.6	19.2	23.7	19.7	19.4	19.1
폴리실리콘 Cash Cost(달러/kg)	15.3	14.7	15.5	14.9	15.8	15.8	16.9	15.8	15.1	16.1	15.8	15.5
폴리실리콘 판매량(톤)	10,800	9,100	9,555	10,500	11,500	12,000	12,369	13,000	39,955	48,869	50,869	50,885
매출액 합계 Total sales	798	756	781	805	775	798	838	862	3,140	3,273	3,661	4,074
폴리실리콘 Polysilicon	256	219	225	258	250	243	258	289	958	1,040	1,150	1,185
OCI리소스	134	127	124	147	147	138	140	145	532	569	586	615
OCI머티리얼즈	44	48	58	62	75	79	83	84	212	321	354	371
기타	365	361	375	338	304	339	357	343	1,439	1,342	1,572	1,902
영업이익 합계 Total operating income	28	34	(44)	28	29	32	38	63	46	161	340	509
폴리실리콘 Polysilicon	(10)	(1)	(24)	(1)	(1)	(8)	(18)	15	(36)	(12)	102	171
OCI리소스	18	18	20	23	23	22	22	22	80	90	90	95
OCI머티리얼즈	1	5	7	14	22	24	27	28	26	100	124	135
기타	18	12	(47)	(9)	(15)	(6)	7	(3)	(25)	(17)	24	108
EBITDA 합계	160	164	87	161	119	124	131	157	572	531	727	929
폴리실리콘	80	88	66	89	45	40	30	63	323	178	294	363
OCI리소스	24	25	26	30	28	28	28	28	104	112	113	118
OCI머티리얼즈	14	16	19	27	36	38	41	42	76	157	181	194
기타	41	35	(24)	16	10	19	32	24	68	84	138	254
매출액 증가율(YoY)	2.3	5.6	7.2	10.1	(2.8)	5.6	7.3	7.0	6.2	4.3	11.9	11.3
매출액 증가율(QoQ)	9.1	(5.3)	3.3	3.1	(3.6)	2.9	5.0	2.8				
영업이익 증가율(YoY)	흑전	92.4	적지	흑전	3.8	(6.9)	흑전	124.6	흑전	250.4	111.2	49.9
영업이익 증가율(QoQ)	(164.1)	22.8	적전	흑전	3.4	10.2	18.8	66.0				
영업이익률 Operating margin	3.5	4.5	(5.6)	3.5	3.7	4.0	4.5	7.3	1.5	4.9	9.3	12.5
폴리실리콘 Polysilicon	(3.9)	(0.7)	(10.7)	(0.2)	(0.4)	(3.2)	(7.1)	5.2	(3.8)	(1.2)	8.9	14.4
OCI리소스	13.8	14.5	16.4	15.9	15.5	16.0	16.0	15.5	15.1	15.7	15.4	15.5
OCI머티리얼즈	2.5	10.0	11.4	22.5	28.9	30.2	32.2	33.1	12.5	31.2	35.1	36.4
기타	5.0	3.4	(12.4)	(2.6)	(4.8)	(1.9)	1.9	(0.8)	(1.7)	(1.2)	1.5	5.7
EBITDA 마진	20.0	21.7	11.2	20.1	15.3	15.6	15.6	18.2	18.2	16.2	19.9	22.8
폴리실리콘	31.3	40.3	29.3	34.6	18.0	16.6	11.5	21.8	33.8	17.1	25.6	30.6
OCI리소스	18.1	19.3	20.8	20.3	19.2	20.0	20.1	19.4	19.6	19.7	19.3	19.2
OCI머티리얼즈	32.6	33.5	33.3	43.0	47.8	48.3	49.3	49.9	36.1	48.9	51.1	52.2
기타	11.3	9.6	(6.3)	4.6	3.2	5.5	8.9	6.9	4.7	6.2	8.8	13.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자

주1: 3Q13부터 사업 부문을 재분류해서 폴리실리콘 매출액/이익 등은 당사 추정치임(폴리실리콘 평가, 원가, 판매량 등은 3Q13 이전에도 당사 추정치)

주2: OCI리소스(미국 상장, 천연 소다회, OCI 지분율 72.9%), OCI머티리얼즈(한국 상장, 특수가스, OCI 지분율 49.1%)

Source: Company data, Shinhan Investment Corp.

附件 10

2015年9月17日

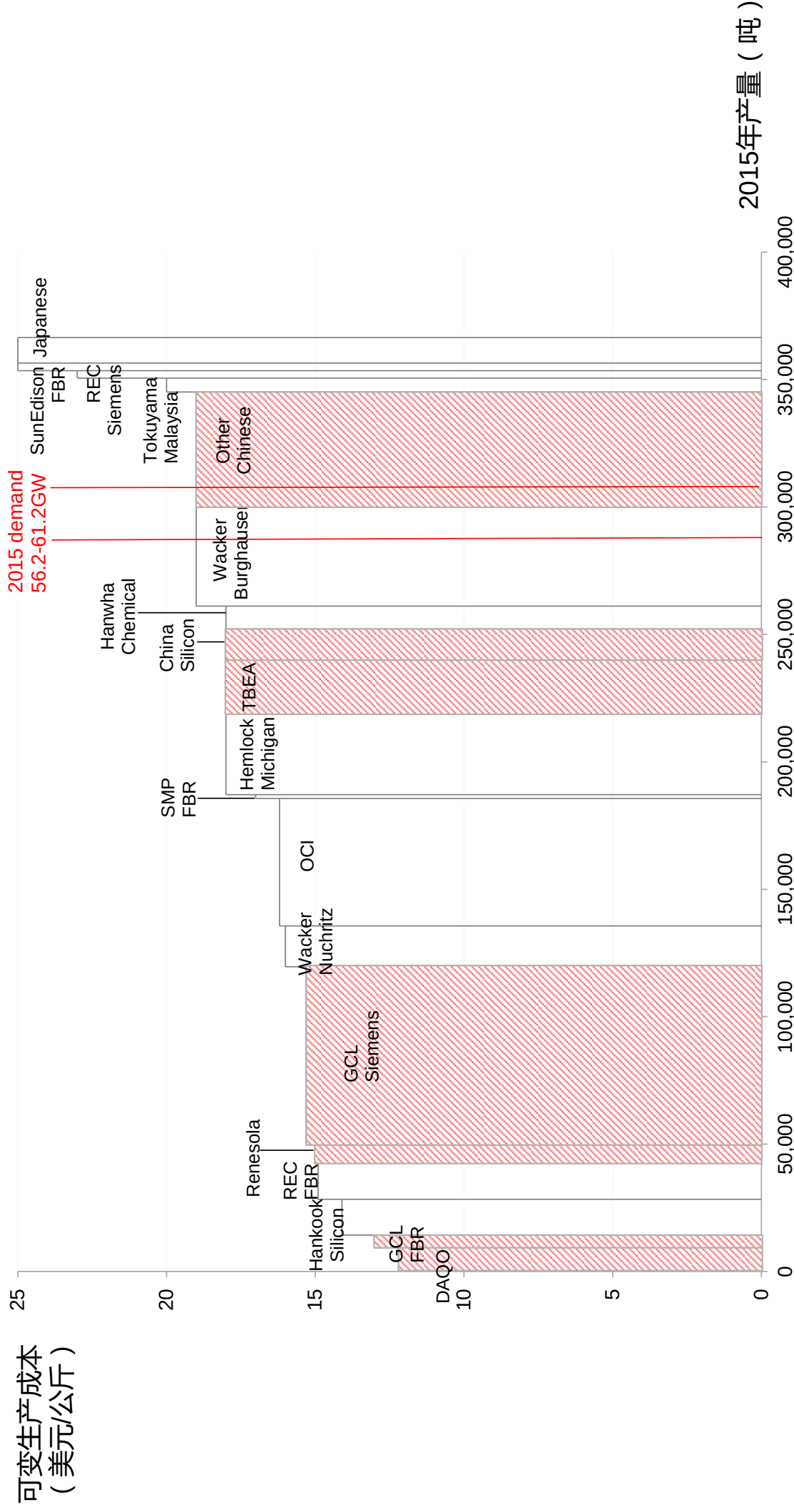
全球多晶硅供求现状 及未来预测

2015年中国硅业大会

王潇婷

Bloomberg
NEW ENERGY FINANCE

2015年全球多晶硅供求曲线



注释：红色阴影部分为中国厂商产能。可变成本包含现金成本及日常管理、销售及研发费用；不包含折旧。预计2015年光伏市场总规模56.2-61.2GW，其中6%供应来自于薄膜组件，21%单晶硅组件，73%多晶硅组件（单位多晶硅耗量5.0克/瓦）。非光伏电子产品对多晶硅需求预计27,000吨。

来源：彭博新能源财经

附件 11

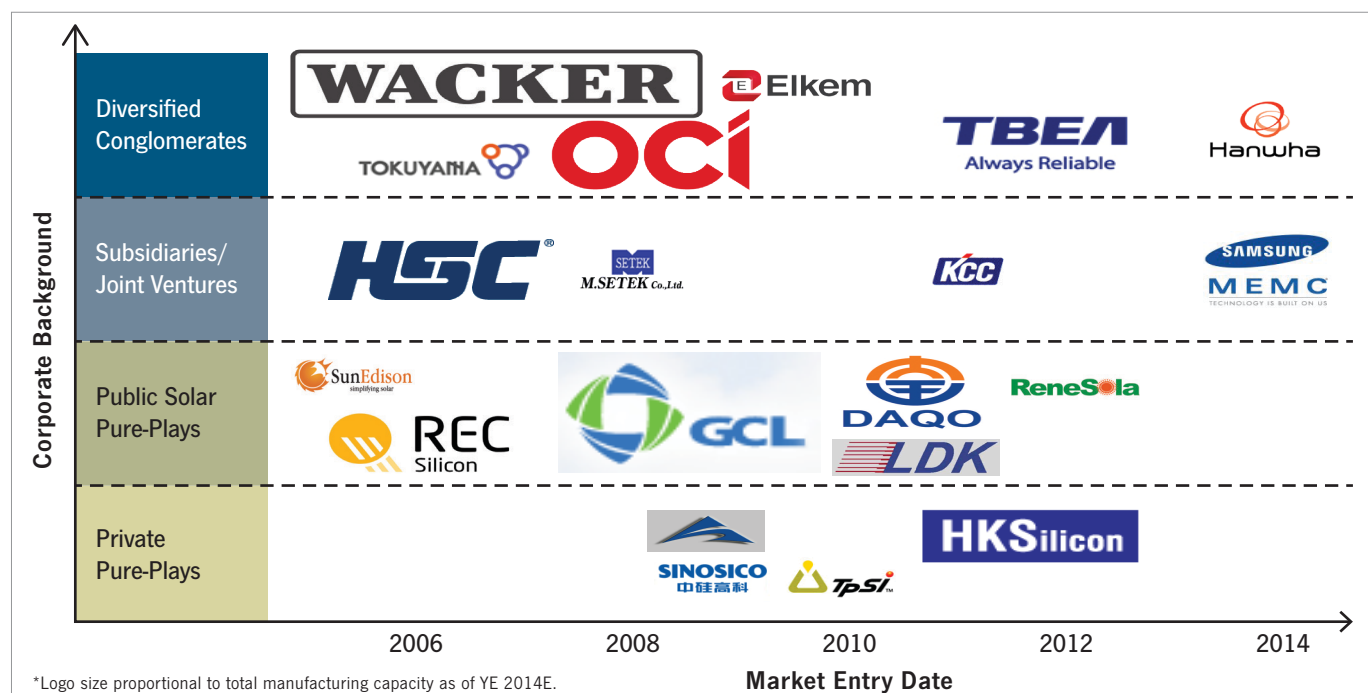
Polysilicon 2015-2018: Supply, Demand, Cost and Pricing

Shyam Mehta, Lead Upstream Solar Analyst



After enduring a traumatic period of sustained overcapacity and price troughs in 2011-2013, the global polysilicon market has rebounded strongly in 2014. An uptick in pricing and renewed confidence in end-market growth has spurred the resumption of capacity expansion plans (Wacker, OCI, Tokuyama) and previously shuttered plants (Elkem, LDK, Hankook). Additionally, a slew of new entrants (SMP, Hanwha, QST) are poised to join the market, making for a dynamic, multi-tiered competitive landscape with significant variation in supply capabilities, manufacturing costs, and purity profiles.

Polysilicon Vendor Taxonomy



Source: GTM Research

This new report provides a comprehensive overview of today's global polysilicon market, including the current supplier landscape, technology assessments, supply capabilities, manufacturing costs, and silicon utilization trends, as well as pricing and supply-demand outlook through 2018.

Companies covered in the report include:

- Asia Silicon
- China Silicon (Luoyang)
- Daqo New Energy
- Elkem Solar
- GCL-Poly
- HanKook Silicon (Korea Silicon)
- Hanwha Chemical
- Hemlock Semiconductor
- LDK Solar
- M. Setek
- OCI Corporation
- Powertec Energy
- Qatar Solar Technologies (QST)
- Qinghai Huanghe Hydropower
- REC Silicon
- ReneSola
- Samsung MEMC Polysilicon
- Shaanxi Non-Ferrous Metals (Youser)
- Shaanxi Tianhong Silicon
- Sichuan Yongxiang
- Silicor Materials
- SunEdison
- Taiwan Polysilicon Corp. (TPSI)
- TBEA XinJiang Silicon
- Tokuyama
- Wacker Chemie
- Yichang CSG Polysilicon

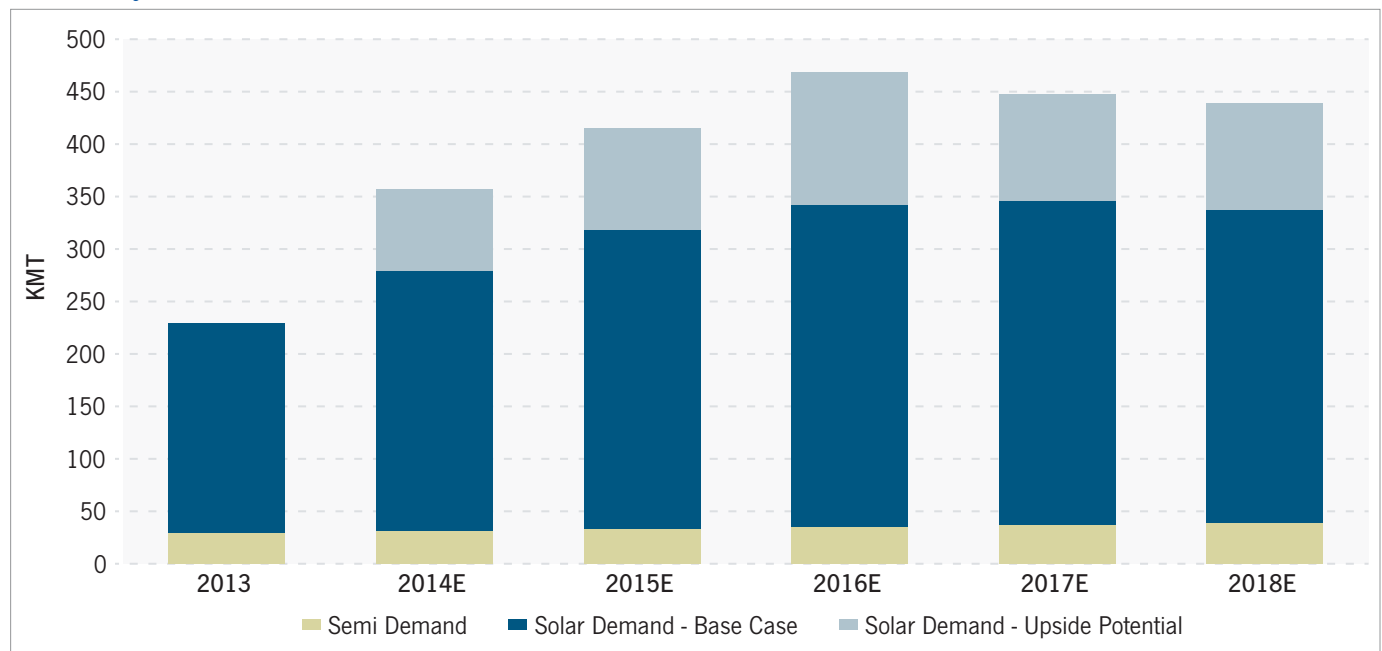
Polysilicon 2015-2018:

Supply, Demand, Cost and Pricing

Shyam Mehta, Lead Upstream Solar Analyst

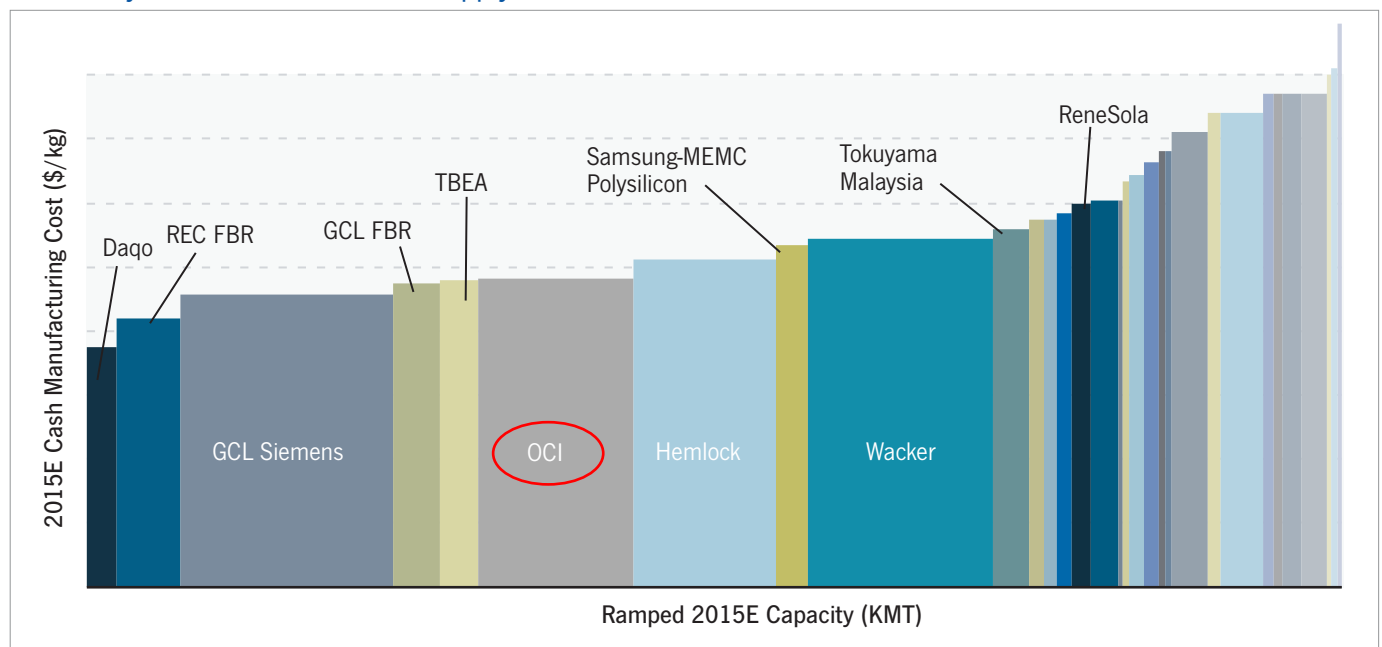
Sample Figures

Global Polysilicon Demand, 2012-2018E



Source: GTM Research

2015E Polysilicon Cash Cost Curve/Supply Stack



Source: GTM Research

附件 12



GLOBAL LEADING GREEN ENERGY AND CHEMICAL COMPANY

Financial results for the third quarter ended
September 30, 2015

Investor Relations
October 28, 2015

OCI Company Ltd.

1

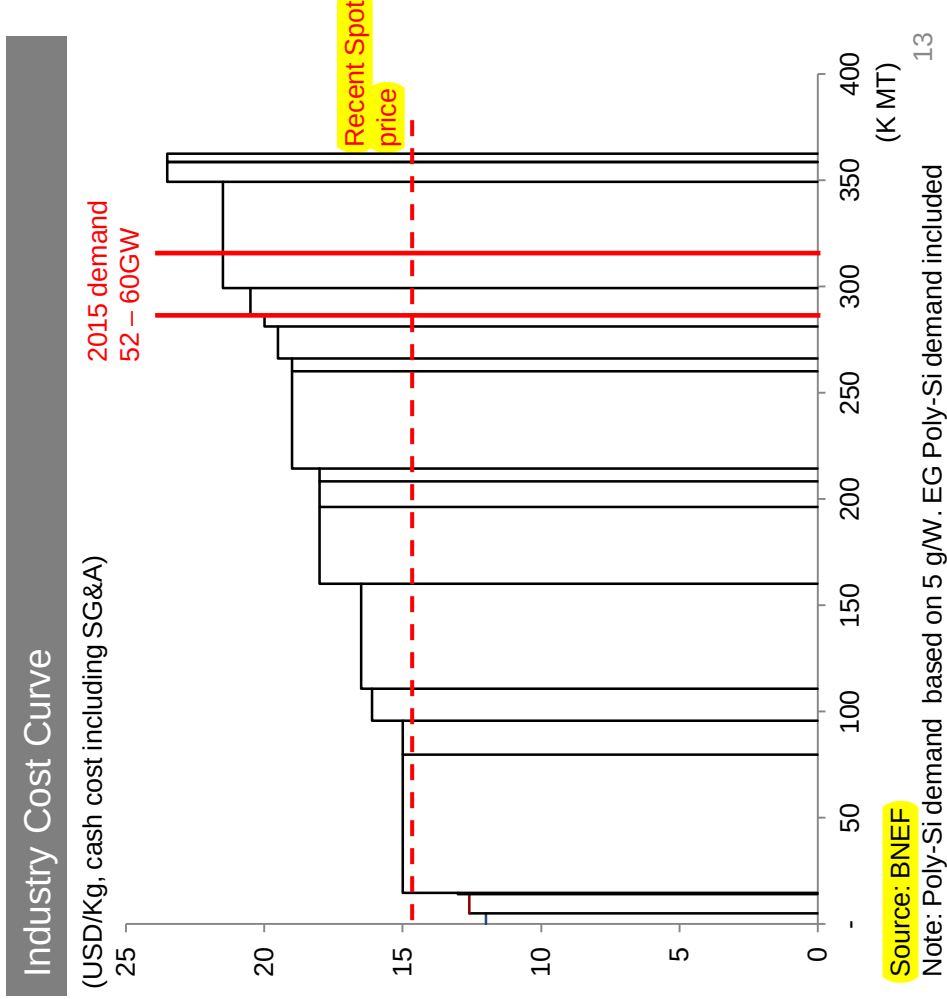
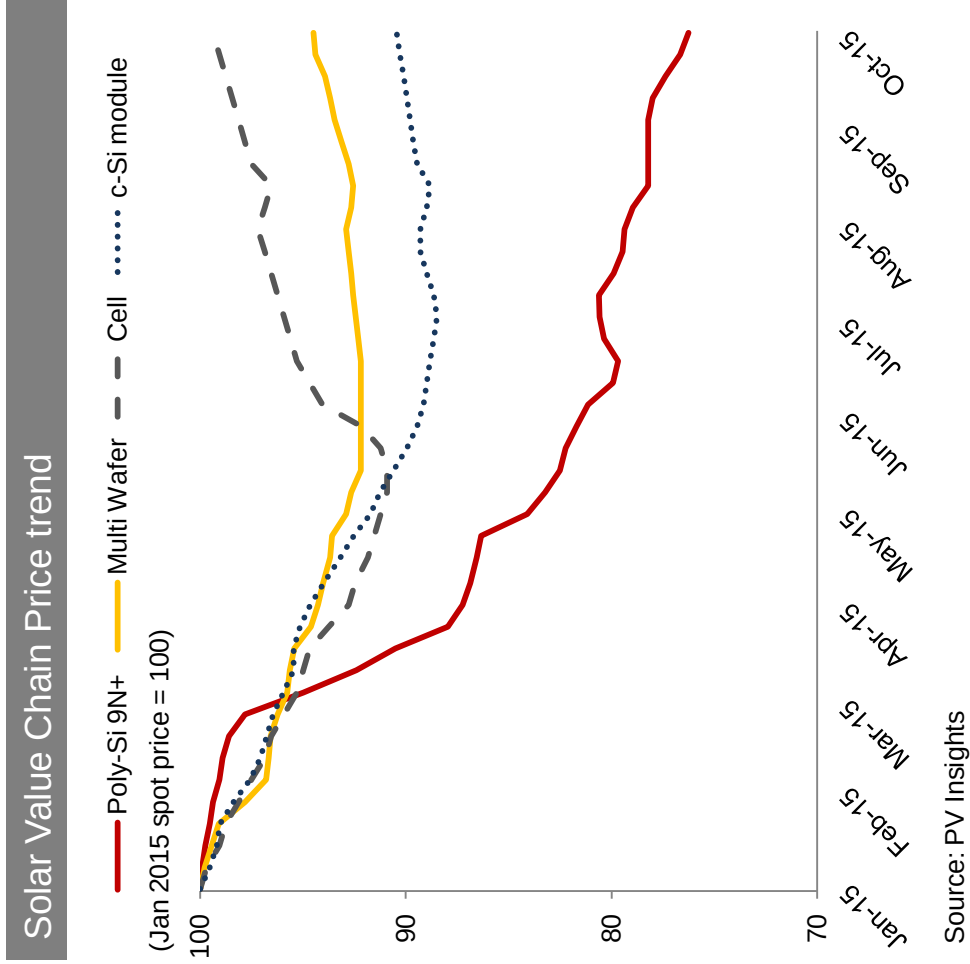
Third Quarter Ended September 30, 2015

2

Business Strategy & Updates

Limited Downside for Poly-Si ASP

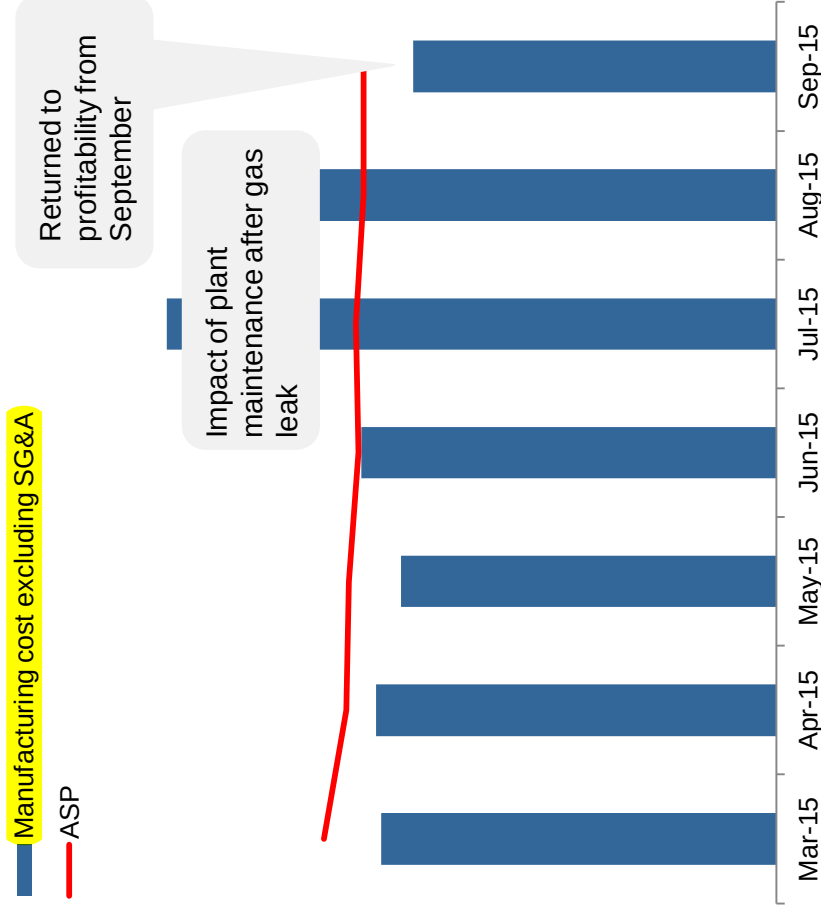
- OCI continues to see limited downside risk for Poly-Si ASP
 - Wafer capacity is likely to grow in tandem with strong solar PV installation resulting in improved Poly-Si demand/supply
 - Current Poly-Si spot price is below cash cost (including SG&A) for most industry producers which is unsustainable



OCI Poly-Si Cost Leadership

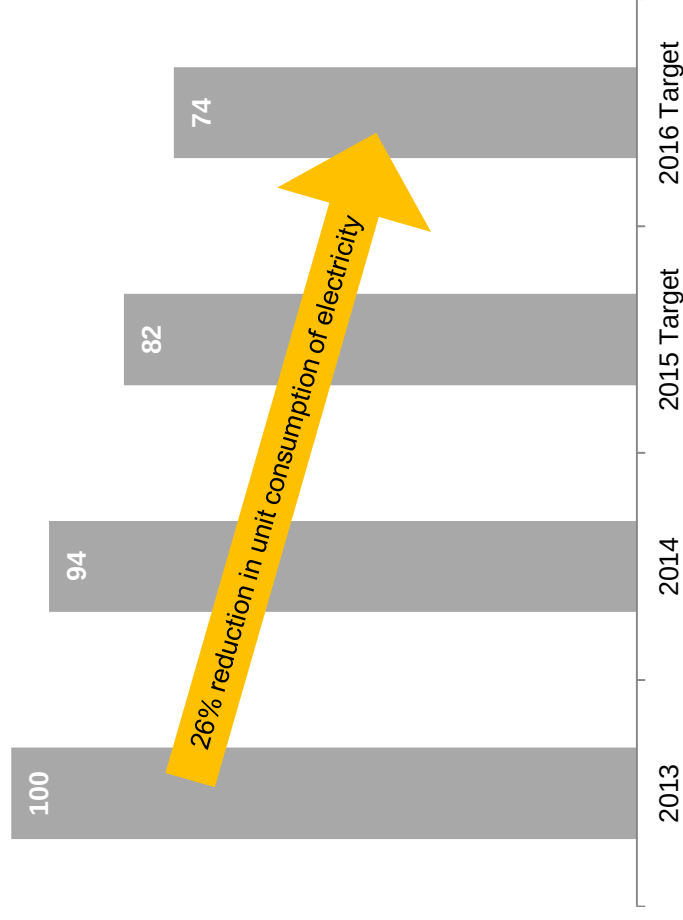
- Poly-Si profitability likely to improve in Q4 on normalization of production
- OCI maintained positive gross margin post P3.9 debottlenecking, excluding one-off impact from gas leak accident
- OCI will maintain its Poly-Si cost leadership with continuous focus on production efficiency and cost reduction

Poly-Si returning to profitability from September



Electricity Consumption Reduction

2013 unit consumption of electricity = 100



附件 13

ANNUAL REPORT 2012



GLOBAL LEADING **GREEN ENERGY**
AND CHEMICAL COMPANY



Management's Discussion and Analysis

OVERVIEW

The continued economic uncertainty and lack of growth in the global economy had a negative impact on OCI's financial performance in 2012. Polysilicon sales in particular were significantly impacted by continuing challenging supply and demand dynamics across the entire PV value chain. Overall, sales declined by 25% or KRW 1,057.4 billion from KRW 4,275.9 billion in 2011 to KRW 3,218.5 billion. Operating income declined by 86% or KRW 963.1 billion from KRW 1,117.9 billion to KRW 154.8 billion. These declines were primarily due to poor results in the company's polysilicon segment due to the lower average selling price and a significant decrease in sales volume. The company's other business segments recorded relatively stable operating results.

SALES

	2011	Portion	2012	Portion
Polysilicon	1,913.7	45%	860.3	27%
Petro & Coal Chemicals	1,113.9	26%	1,135.9	35%
Inorganic Chemicals, Specialty Gases & Others	1,248.3	29%	1,222.3	38%
Total	4,275.9	100%	3,218.5	100%

KRW in bn

OPERATING INCOME

	2011	Portion	2012	Portion
Polysilicon	791.3	71%	(110.4)	-
Petro & Coal Chemicals	96.4	9%	118.4	-
Inorganic Chemicals, Specialty Gases & Others	230.2	20%	146.8	-
Total	1,117.9	100%	154.8	-

KRW in bn

附件 14

OCI (010060)

매수 (유지)

현재주가 (7월 23일) 163,000 원

목표주가 200,000 원 (하향)

상승여력 22.7%

이응주

(02) 3772-1559

eungju.lee@shinhan.com

정용진

(02) 3772-1591

yjjung86@shinhan.com

KOSPI	2,028.32p
KOSDAQ	563.14p
시가총액	3,887.4 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	23.8 백만주
유동주식수	16.6 백만주(69.5%)
52 주 최고가/최저가	214,000 원/154,500 원
일평균 거래량 (60 일)	150,381 주
일평균 거래액 (60 일)	25,694 백만원
외국인 지분율	20.96%
주요주주	이수영 외 23인 30.49%
	국민연금공단 8.19%
절대수익률	3개월 -10.7%
	6개월 -18.7%
	12개월 1.9%
KOSPI 대비	3개월 -11.9%
상대수익률	6개월 -21.9%
	12개월 -4.4%

걱정했던 것보다는 괜찮았다!

2Q14 영업이익 342억원(QoQ +23.2%)으로 시장 컨센서스 상회

OCI의 2Q14 영업이익은 342억원으로 시장 컨센서스(326억원)를 소폭 상회했다. 태양광 수요 부진, 폴리실리콘 스팟 가격 약세, 환율 하락(매출액의 72% 달러 결제) 등으로 실적에 대해 우려가 컸던 것 치고는 선방했다.

2Q14 영업이익 선방의 원인은 1) 폴리실리콘 적자폭 축소, 2) 연결 대상 자회사(OCI머티리얼즈: IT용 특수가스) 실적 호전 덕분이다. 폴리실리콘의 영업이익률은 전분기 대비 2~3%p 개선되면서 손익분기점에 근접했다. 달러 기준 판가는 전분기 대비 5% 상승했고, 비수기 전력요금 하락에 따라 원가는 낮아졌다. 다만 3Q14 정기보수에 대비해서 출하량은 전분기 대비 15~16% 줄었다.

정기보수로 3Q14 실적은 감소(QoQ -15.2%)하겠으나 중국 태양광 수요 주목

3Q14 영업이익은 전분기 대비 15.2% 감소한 290억원으로 전망된다. 폴리실리콘의 적자폭이 더 커지기 때문이다. 하절기라 전력비(폴리실리콘 생산원가의 22%)가 비싸지고, 2주간의 정기보수가 예정되어 있다.

3분기 실적보다 주목해야 하는 부분은 중국의 움직임이다. 중국 정부는 2014년 태양광 설치 목표를 14GW로 잡았다. 그러나 지원책이 제때 나오지 못하면서 상반기 설치량이 3~4GW에 그쳤다. 3분기에 중국 정부의 부양책이 기대된다. 연간 설치 목표는 하향(10~11GW)될 수 있겠으나 하반기만 놓고 보면 수요(1H14 18.4GW vs. 2H14 25.8GW)가 증가할 전망이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 200,000원 제시

OCI에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 1) 환율이 하락세에서 벗어났고, 2) 하반기 중국 정부의 태양광 부양책이 기대된다. 3) 장기적으로는 폴리실리콘 원가 하락(감가상각 종료)과 태양광 발전소 건설에 따라 실적이 개선된다. 다만 수익예상 하향에 따라 목표주가는 235,000원에서 200,000원(2015년 기준 PBR 1.6배)으로 하향한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2012	3,218.5	154.8	18.8	(68.4)	(2,866)	적전	133,074	(57.7)	8.3	1.2	(2.1)	39.6
2013	2,955.5	(106.2)	(183.0)	(327.7)	(13,741)	적지	118,766	(13.9)	16.1	1.6	(10.9)	55.1
2014F	3,163.2	133.1	96.6	26.0	1,090	흑전	119,456	149.5	9.6	1.4	0.9	51.1
2015F	3,504.1	293.5	247.1	149.1	6,252	473.5	124,708	26.1	8.2	1.3	5.1	54.0
2016F	3,857.7	406.2	344.7	206.8	8,673	38.7	131,881	18.8	6.9	1.2	6.8	53.1

OCI 1Q14 실적 요약

(십억원, %)	2Q14P	1Q14	QoQ	2Q13	YoY	신한금융	컨센서스
매출액	756.9	797.9	(5.1)	715.7	5.7	813.5	796.7
영업이익	34.2	27.8	23.2	17.7	93.0	37.8	32.6
세전이익	15.3	35.7	(57.3)	(29.3)	흑자전환	23.2	17.8
순이익	(9.1)	17.8	적자전환	(194.7)	적자지속	9.0	13.3
영업이익률	4.5	3.5		2.5		4.7	4.1
순이익률	(1.2)	2.2		(27.2)		1.1	1.7

자료: 회사 자료, Quantwise, 신한금융투자 / 주: 순이익은 지배주주 기준

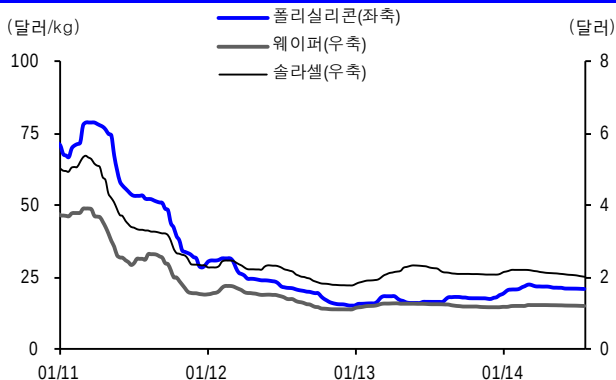
OCI 사업 부문별 실적 추이 및 전망

OCI Divisional earnings outlook

(십억원, %)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14P	3Q14F	4Q14F	2013	2014F	2015F	2016F
폴리실리콘 판가(달러/kg)	22.0	19.5	19.3	18.8	22.0	23.1	22.9	23.7	19.9	22.9	24.8	24.6
폴리실리콘 제조원가(달러/kg)	28.7	23.9	29.0	23.8	23.3	23.5	24.4	23.1	25.9	23.5	22.9	21.5
폴리실리콘 Cash Cost(달러/kg)	17.6	15.4	16.6	15.2	15.3	14.7	14.5	14.7	16.1	14.8	15.0	14.8
폴리실리콘 판매량(톤)	9,169	7,375	8,500	9,894	10,800	9,072	9,455	10,286	34,938	39,613	44,371	50,083
매출액 전체 Total sales	780	716	728	731	798	757	782	826	2,956	3,163	3,504	3,858
폴리실리콘 Polysilicon	231	167	183	198	256	217	225	255	780	952	1,163	1,308
기타	549	549	545	533	542	540	558	571	2,176	2,211	2,341	2,549
영업이익 합계 Total operating income	(24)	18	(57)	(43)	28	34	29	42	(106)	133	293	406
폴리실리콘 Polysilicon	(63)	(36)	(91)	(50)	(10)	(3)	(13)	10	(240)	(16)	101	183
기타	40	54	34	6	38	37	42	32	134	149	192	224
EBITDA 합계	107	148	76	91	160	162	148	162	422	632	771	944
폴리실리콘	27	54	(1)	40	80	87	77	100	119	344	470	536
기타	81	94	77	51	80	75	71	62	303	288	301	408
매출액 증가율(YoY)	(12.4)	(17.4)	(3.9)	3.9	2.3	5.7	7.4	13.0	(8.2)	7.0	10.8	10.1
매출액 증가율(QoQ)	10.9	(8.3)	1.7	0.4	9.1	(5.1)	3.3	5.6				
영업이익 증가율(YoY)	적전	(80.5)	적전	적지	흑전	93.0	흑전	흑전	적전	흑전	120.5	38.4
영업이익 증가율(QoQ)	(62.0)	흑전	적전	적지	흑전	23.2	(15.2)	45.2				
영업이익률 Operating income margin	(3.0)	2.5	(7.8)	(5.9)	3.5	4.5	3.7	5.1	(3.6)	4.2	8.4	10.5
폴리실리콘 Polysilicon	(27.4)	(21.8)	(49.7)	(25.0)	(3.9)	(1.3)	(5.8)	3.8	(30.8)	(1.7)	8.7	14.0
기타	7.2	9.9	6.2	1.2	7.0	6.8	7.5	5.7	6.2	6.8	8.2	8.8
EBITDA 마진	13.7	20.7	10.4	12.5	20.0	21.4	18.9	19.6	14.3	20.0	22.0	24.5
폴리실리콘	11.5	32.1	(0.6)	20.4	31.3	40.3	34.2	39.0	15.3	36.1	40.4	41.0
기타	14.7	17.2	14.1	9.6	14.7	13.8	12.8	10.9	13.9	13.0	12.9	16.0

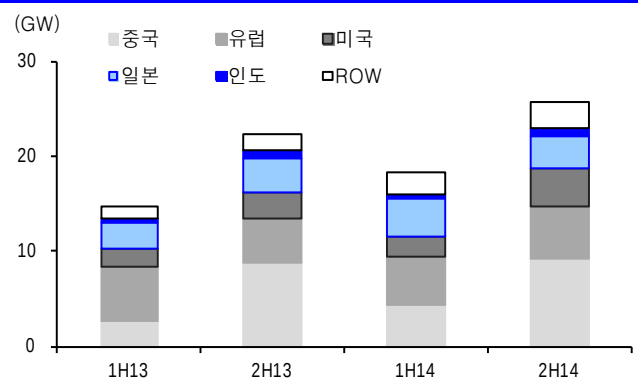
자료: 회사 자료, 신한금융투자 / 주: 3Q13부터 사업 부문을 재분류해서 폴리실리콘 매출액/이익 등은 당사 추정치임(폴리실리콘 판가, 원가, 판매량 등은 3Q13 이전에도 당사 추정치)

태양광 밸류체인 가격 추이



자료: PVinsights, 신한금융투자

반기별 태양광 설치 수요 전망



자료: SolarBuzz, OCI, 신한금융투자

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이응주, 정용진).
동 자료는 2014년 7월 24일에 공표할 자료의 요약본입니다. 당사는 상기 회사(OCI)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다. 당사는 상기 회사(OCI)를 기초자산으로 ELW가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.

附件 15



GLOBAL LEADING GREEN ENERGY AND CHEMICAL COMPANY

Financial results for the first quarter
ended March 31, 2015

Investor Relations
May 2015

OCI Company Ltd.

Appendix. Business Snapshot by Division (2015 Q1)

(Billions KRW)				
	Basic Chemical	Petro Chemical & Carbon Materials	Others	Adjustment
	Total			
Sales Revenue	589	227	20	-61
Operating Income	55	-11	-16	0
% margin	9%	-5%		4%
EBITDA	125	0	-7	1
% margin	21%	0%		15%
Main Products	Poly-Si, Soda ash, NF3, Monosilane, H2O2, Chlor-Alkali, Sodium Percarbonate, Calcium Chloride	PVA, TDI, Carbon black, Pitch, Benzene, P/A, Plasticizer, LED Sapphire Ingot, FS VIP	Solar power development, Cogeneration power plant, Trading	
OCI and Major Subsidiaries	OCI Resources OCI Materials OCI Specialty	Shandong OCI	OCI Energy OCI Power OCI SE	

Note: Consolidated results based on K-IFRS.



GLOBAL LEADING GREEN ENERGY AND CHEMICAL COMPANY

Financial results for the second quarter
ended June 30, 2015

Investor Relations
July 22, 2015

OCI Company Ltd.

Appendix. Business Snapshot by Division (2015 Q2)

(Billions KRW)				
	Basic Chemical	Petro Chemical & Carbon Materials	Others	Adjustment
	Total			
Sales Revenue	516	252	41	-65
Operating Income	31	-7	-17	0
% margin	6%	-3%		1%
EBITDA	89	4	-8	0
% margin	17%	1%		11%
Main Products	Poly-Si, H2O2, Chlor-Alkali, Sodium Percarbonate, Calcium Chloride	PVA, TDI, Carbon black, Pitch, Benzene, P/A, Plasticizer, LED Sapphire Ingot, FS VIP	Solar power development, Cogeneration power plant, Trading	
OCI and Major Subsidiaries	OCI Specialty OCI Resources	Shandong OCI	OCI Energy OCI Power OCI SE	

Note: Consolidated results based on K-IFRS. Not reviewed by outside auditors