COMPANY UPDATE

2026. 2.11.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

KCC (002380)

4Q25 review - 2026년 실적과 모멘텀이 모두 좋다

- 4Q 영업이익은 665억원(-43%QoQ)으로 컨센서스(780억원) 15% 하회. 이는 실리콘 판매량 감소 및 일회성 비용 집행에 기인.
- 자산 가치 상승과 활용 기대감을 반영해 SOTP 밸류에이션상 목표주가 12% 상향. 2026년 실적과 모멘텀이 모두 동사에게 좋은 시기. Top-pick 의견 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	650,000원	32.8%
현재주가	489,500원	
시가총액	4.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	8,886,471주 (48.2%)	
52주 최저/최고	231,500원/514,000원	
60일-평균거래대금	120.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
KCC (%)	22.4	26.8	80.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	5.9	-23.2	-14.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	650,000	580,000	12.1%
2025E EPS	173,128	210,064	-17.6%
2026E EPS	113,556	88,836	27.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	554,333
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

View, 2026년 실적과 모멘텀 모두 좋다: 투자자산 주가 상승과 이를 활용할 수 있는기대감을 반영하여 NAV 할인율을 축소 반영(75%→65%). 이에 따라 SOTP 밸류에이션상 목표주가를 12% 추가 상향(58만원→65만원). 2026년 영업이익은 4,710억원으로 창사 이래 최대 실적이 기대되는 가운데, 상법 개정 발효와 함께 자산 가치(자사주 및 투자자산) 모멘텀은 보다 강화될 것. 즉, 2026년 실적과 모멘텀이 모두 좋은 시기이로 판단되기에 업종 내 Top-pick 의견 유지.

4Q25 review, 컨센서스 하회: 영업이익은 665억원(-43%QoQ)으로 컨센서스(780억원/-15%, FnGuide) 하회했으나, 당사 추정치(543억원/+22%) 대비로는 상회. 당사 추정 대비 가장 큰 차이는 실리콘 사업은 하회 했으나, 건자재 및 도료 사업은 상회했을 것으로 추정. 아직 사업부별 손익이 발표되지 않았지만, 당사는 실리콘 2억원(-99%QoQ), 건자재 237억원(-29%QoQ), 도료 405억원(-29%QoQ) 및 기타 -50억원(-47억원QoQ)으로 추정. 실리콘 사업은 판매량 추가 감소(-7%QoQ)에 따른 고정비 부담 가중과 일회성 비용 등으로 수익성 둔화. 건자재 사업도 매출 감소 및 일회성 비용으로 반영되었으나 우려 대비 양호. 도료 사업도 중국 매출 부진 영향과 일회성 비용 있었으나, 선박 등 고수익성 판매 견조로 수익성 방어. 순이익에 반영된 투자자산 평가이익은 약 9,000억원(+4,070억원QoQ)으로 추정되며, 이는 삼성물산 주가 상승에 기인.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,556.4	-6.1	-4.1	-0.4	-3.6
영업이익	66.5	-32.4	-43.3	22.5	-14.7
세전이익	567.3	흑전	18.3	-36.0	-15.8
순이익	274.8	흑전	-15.8	-54.4	-56.2
이익률 (%)					
영업이익	4.3				
세전이익	36.4				
순이익	17.7				

자료: KCC, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	6.7	2.4	4.3
P/B	0.3	0.4	0.4
EV/EBITDA	7.3	9.3	8.9
Div yield (%)	4.2	2.4	2.0
EPS 증가율 (%)	46.0	395.4	-34.4
ROE (%)	6.1	24.7	12.8
주당지표 (원)			
EPS	34,948	173,128	113,556
BVPS	685,232	1,009,826	1,137,042
DPS	10,000	10,000	10,000

삼성증권

1Q26 preview, 컨센서스 부합 전망: 영업이익은 1,095억원(+65%QoQ)으로 컨센서스(1,146억원/-4%, FnGuide) 부합 전망. 전분기 대비 일회성 비용 소멸 영향과 전방 수요 회복 영향에 힘입어 실적 개선 전망. 실리콘 사업(영업이익 256억원)은 전분기 대비 판매량 회복(+8%QoQ)에 힘입어 실적 개선을 기대. 건자재(영업이익 234억원)의 경우 일회성 비용 소멸 효과 반영 예상되고, 국내 반도체 공장 건설 진행상황 감안 시 1H26보다 2H26 실적보다 개선될 전망. 도료(영업이익 557억원)의 경우에도 선박용 제품 고수익성 유지되는 가운데 일회성 비용 소멸로 실적 개선 기대. 한편 투자자산 주가는 1QTD 추가 상승하여, 보수적 가정하에서도 약 8,870억원의 영업외이익 추가 인식 예상.

KCC: SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	Multiples (배)	EV	설명
영업 가치 (A)				
실리콘	357	9.4	3,365	Peers (Dow, Wacker, Shin-Etsu); **상향(8.9배→9.2배)**
건자재	155	6.1	940	Peers (LX하우시스, Nippon Sheet Glass, Saint Gobain, Owens Corning)
도료	263	9.8	2,571	Peers (Akzo Nobel, PPG Industries, Nippon Paint Holdings); **상향(9.2배→9.8배)**
기타	95	8.4	801	실리콘/건자재/도료 사업에 대한 평균 Multiple 적용; **상향(8.0배→8.4배)**
합계	**870**	**8.8**	**7,676**	**12MF EBITDA 1.4% 상향(8,680억원→8,800억원)**
자산 가치 (B)			2,521	투자자산 65%* 할인; **상향(1.73조원→2.52조원)**
순차입금 (C)			4,376	2026년 말 당사 추정 기준
적정 시가총액 (E=A+B-C)			**5,820**	
총 주식 수 (천주)			8,886	
적정 주가 (원)			654,944	
목표주가 (원)			**650,000**	**12% 상향(58만원→65만원)**
현재 주가 (원)			489,500	2/10일 종가 기준
상승 여력 (%)			32.8	
2026 implied P/E (배)			5.7	
2027 implied P/E (배)			27.3	
2026 implied P/B (배)			0.57	
2027 implied P/B (배)			0.56	

참고: * 상장 기업 주식에 대한 NAV 할인율 65%(기존 75%에서 할인 폭 축소) 적용
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

KCC: 당기 손익-공정 가치 측정 금융자산 현황

(십억원)	지분율 (%)	취득 금액	평가 금액						
			2023년 말	2024년 말	1Q25 말	2Q25 말	3Q25 말	4Q25 말	현재*
삼성물산	10.01	1,081.1	2,405.8	2,043.0	1,989.0	2,746.2	3,140.9	4,075.0	5,393.6
HD한국조선해양	3.91	173.0	334.6	630.9	556.2	1,012.8	1,137.3	1,126.3	1,057.1
현대모비스	0.001	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4
HDC	1.79	5.6	7.4	12.7	15.9	25.1	18.6	20.0	22.1
HDC현대산업개발	2.37	18.3	22.8	28.2	31.2	35.1	31.8	34.2	36.8
현대코퍼레이션	12.00	31.1	30.0	30.3	34.8	46.0	33.6	34.2	39.5
현대코퍼레이션홀딩스	12.00	25.4	11.7	11.2	11.3	14.2	13.3	13.3	14.0
HL D&I	9.78	50.0	7.6	8.2	8.1	9.9	8.8	10.0	11.8
에이치엘홀딩스	4.59	27.2	15.5	15.5	14.9	17.5	16.7	19.0	19.2
합계		**1,411.7**	**2,835.6**	**2,780.4**	**2,661.8**	**3,907.1**	**4,401.4**	**5,332.3**	**6,594.6**

참고: * 2월 10일 종가 기준
자료: KCC, 삼성증권

KCC: 4Q25 실적 요약

(십억원)	4Q25	3Q25	4Q24	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	1,556	1,623	1,657	1,614	1,563	-4.1	-6.1	-3.6	-0.4
영업이익	67	117	98	78	54	-43.3	-32.3	-14.7	22.5
세전이익	567	479	-153	674	886	18.3	RB	-15.8	-36.0
순이익	275	326	-84	628	603	-15.8	RB	-56.2	-54.4
지배주주순이익	275	326	-84	512	603	-15.8	RB	-46.3	-54.4
이익률 (%)									
영업이익	4.3	7.2	5.9	4.8	3.5				
세전이익	36.4	29.5	-9.3	41.8	56.7				
순이익	17.7	20.1	-5.1	38.9	38.6				
지배주주순이익	17.7	20.1	-5.1	31.7	38.6				

자료: KCC, FnGuide, 삼성증권 추정

KCC: 4Q25 사업부별 실적

(십억원)	4Q25	3Q25	4Q24	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**1,556**	**1,623**	**1,657**	**-4.1**	**-6.1**
실리콘	746	749	746	-0.5	0.0
건자재	236	247	277	-4.5	-14.9
도료	461	483	507	-4.5	-9.1
기타	128	144	128	-11.0	0.4
영업이익	**67**	**117**	**98**	**-43.3**	**-32.3**
실리콘	0	21	26	-99.0	-99.1
건자재	24	33	35	-29.0	-32.0
도료	41	57	39	-28.8	3.8
기타	-5	-0	-7	RR	RR
연결 조정	7	6	5	23.1	38.3
세전이익	567	479	-153	18.3	RB
당기순이익	**275**	**326**	**-84**	**-15.8**	**RB**
이익률 (%)					
영업이익	4.3	7.2	5.9		
실리콘	0.0	2.9	3.5		
건자재	10.1	13.5	12.6		
도료	8.8	11.8	7.7		
기타	-3.9	-0.2	-5.2		
세전이익	36.4	29.5	-9.3		
당기순이익	17.7	20.1	-5.1		

자료: KCC, 삼성증권 추정

KCC: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,449	1,450	1,400	1,350	1,315	1,365	1,422	1,379	1,315
매출액	**1,599**	**1,705**	**1,623**	**1,556**	**1,663**	**1,772**	**1,780**	**1,789**	**6,659**	**6,484**	**7,004**	**7,487**
성장률 (%q-q)	-3.5	6.6	-4.8	-4.1	6.9	6.5	0.4	0.5				
성장률 (%y-y)	0.7	-4.1	-0.7	-6.1	4.0	3.9	9.7	14.9	5.9	-2.6	8.0	6.9
실리콘	774	797	749	746	825	844	871	876	2,995	3,066	3,417	3,683
건자재	232	252	247	236	229	246	259	283	1,097	967	1,017	1,107
도료	458	518	483	461	475	547	515	496	1,944	1,920	2,034	2,154
기타	135	138	144	128	138	138	138	138	623	546	551	556
영업이익	**103**	**140**	**117**	**67**	**109**	**124**	**128**	**109**	**471**	**428**	**471**	**497**
성장률 (%q-q)	5.2	35.7	-16.5	-43.3	64.6	13.4	3.4	-15.5				
성장률 (%y-y)	-3.2	-0.1	-6.4	-32.3	5.8	-11.6	9.5	63.1	50.7	-9.2	10.0	5.7
실리콘	21	41	21	0	26	25	26	25	73	83	102	108
성장률 (%q-q)	-20.5	98.5	-47.6	-99.0	11,340.9	-3.8	6.5	-2.9				
성장률 (%y-y)	651.3	122.2	-17.3	-99.1	24.3	-39.8	22.6	11,294.0	RB	13.9	22.7	5.5
건자재	24	32	33	24	23	26	36	32	174	113	118	131
성장률 (%q-q)	-32.0	34.4	4.8	-29.0	-1.5	12.8	34.9	-9.6				
성장률 (%y-y)	-46.6	-40.3	-18.0	-32.0	-1.5	-17.3	6.4	35.5	-10.1	-35.0	4.1	11.4
도료	56	65	57	41	56	68	62	46	217	218	232	246
성장률 (%q-q)	43.3	15.6	-11.9	-28.8	37.5	22.6	-9.6	-25.5				
성장률 (%y-y)	2.4	-2.1	-0.1	3.8	-0.3	5.7	8.5	13.6	23.3	0.6	6.3	6.2
기타	-4	-1	0	-5	-1	-1	-1	-1	-12	-11	-5	-12
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RR
연결조정	8	4	6	7	6	6	6	6	20	24	24	24
성장률 (%q-q)	49.2	-49.8	50.0	23.1	-14.2	0.0	0.0	0.0				
성장률 (%y-y)	24.6	-6.5	17.7	38.3	-20.5	58.5	5.7	-14.2	-11.5	20.1	0.0	0.0
세전이익	75	1,267	479	567	1,014	175	176	154	470	2,389	1,520	318
성장률 (%q-q)	-84.0	1,580.2	-62.2	18.3	-57.5	-82.7	0.5	-12.7				
성장률 (%y-y)	-88.1	11,449.0	RB	RB	1,245.4	-86.2	-63.3	-72.9	92.2	408.4	-36.4	-79.0
순이익	**44**	**893**	**326**	**275**	**674**	**116**	**117**	**102**	**293**	**1,538**	**1,009**	**211**
성장률 (%q-q)	RB	1,927.9	-63.5	-15.8	145.1	-82.7	0.5	-12.7				
성장률 (%y-y)	-90.4	RB	RB	RB	1,429.1	-87.0	-64.2	-62.8	217.1	424.6	-34.4	-79.0
지배주주순이익	44	893	326	275	674	116	117	102	311	1,538	1,009	211
이익률 (%)												
영업이익	6.5	8.2	7.2	4.3	6.6	7.0	7.2	6.1	7.1	6.6	6.7	6.6
실리콘	2.7	5.1	2.9	0.0	3.1	2.9	3.0	2.9	2.4	2.7	3.0	2.9
건자재	10.2	12.7	13.5	10.1	10.2	10.7	13.7	11.4	15.8	11.7	11.6	11.8
도료	12.2	12.5	11.8	8.8	11.7	12.5	12.0	9.3	11.2	11.4	11.4	11.4
기타	-3.3	-0.7	-0.2	-3.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-2.0	-1.9	-0.9	-2.1
세전이익	4.7	74.3	29.5	36.4	61.0	9.9	9.9	8.6	7.1	36.8	21.7	4.3
순이익	2.8	52.4	20.1	17.7	40.5	6.6	6.6	5.7	4.4	23.7	14.4	2.8

자료: KCC, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**6,288**	**6,659**	**6,484**	**7,004**	**7,487**
매출원가	4,960	5,028	4,940	5,320	5,697
매출총이익	**1,328**	**1,631**	**1,544**	**1,683**	**1,790**
(매출총이익률, %)	21.1	24.5	23.8	24.0	23.9
판매 및 일반관리비	1,016	1,160	1,117	1,213	1,293
영업이익	**313**	**471**	**428**	**471**	**497**
(영업이익률, %)	5.0	7.1	6.6	6.7	6.6
영업외손익	**-68**	**-1**	**1,961**	**1,049**	**-179**
금융수익	723	709	2,617	1,102	169
금융비용	554	770	374	390	369
지분법손익	-200	72	10	10	10
기타	-37	-13	-292	327	11
세전이익	**244**	**470**	**2,389**	**1,520**	**318**
법인세	152	177	850	511	107
(법인세율, %)	62.2	37.6	35.6	33.6	33.6
계속사업이익	93	293	1,538	1,009	211
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**93**	**293**	**1,538**	**1,009**	**211**
(순이익률, %)	1.5	4.4	23.7	14.4	2.8
지배주주순이익	213	311	1,538	1,009	211
비지배주주순이익	-120	-17	0	0	0
EBITDA	756	913	910	983	1,039
(EBITDA 이익률, %)	12.0	13.7	14.0	14.0	13.9
EPS (지배주주)	23,931	34,948	173,128	113,556	23,794
EPS (연결기준)	10,409	33,005	173,128	113,556	23,794
수정 EPS (원)*	23,931	34,948	173,128	113,556	23,794

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**4,178**	**3,994**	**4,477**	**4,611**	**5,044**
현금 및 현금등가물	1,045	501	1,436	1,325	1,532
매출채권	1,040	1,213	1,097	1,185	1,266
재고자산	1,399	1,583	1,431	1,546	1,652
기타	694	696	514	556	594
비유동자산	**9,175**	**9,114**	**11,900**	**12,464**	**12,103**
투자자산	3,440	3,114	5,772	6,663	6,692
유형자산	3,447	3,525	3,316	3,028	2,671
무형자산	1,282	1,407	1,364	1,326	1,292
기타	1,007	1,068	1,448	1,448	1,448
자산총계	**13,353**	**13,109**	**16,377**	**17,075**	**17,147**
유동부채	**3,836**	**3,231**	**4,136**	**3,827**	**3,696**
매입채무	647	770	750	810	866
단기차입금	1,217	910	910	910	910
기타 유동부채	1,972	1,550	2,476	2,107	1,920
비유동부채	**4,069**	**4,838**	**4,815**	**4,885**	**4,951**
사채 및 장기차입금	3,010	3,807	3,807	3,807	3,807
기타 비유동부채	1,059	1,031	1,008	1,078	1,144
부채총계	**7,906**	**8,069**	**8,951**	**8,713**	**8,647**
지배주주지분	**5,177**	**5,039**	**7,426**	**8,362**	**8,500**
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	553	350	350	350	350
이익잉여금	4,902	5,166	6,631	7,567	7,704
기타	-326	-525	398	398	398
비지배주주지분	**270**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**5,448**	**5,039**	**7,426**	**8,362**	**8,500**
순부채	4,081	4,537	4,728	4,376	3,896

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**788**	**597**	**-201**	**817**	**914**
당기순이익	93	293	1,538	1,009	211
현금유출입없는 비용 및 수익	760	783	-1,097	339	829
유형자산 감가상각비	397	393	439	475	507
무형자산 상각비	47	48	43	38	34
기타	316	341	-1,579	-174	287
영업활동 자산부채 변동	87	-346	208	-20	-19
투자활동에서의 현금흐름	**-355**	**282**	**-258**	**-33**	**6**
유형자산 증감	-344	-251	-230	-186	-151
장단기금융자산의 증감	-31	21	178	-30	-28
기타	19	511	-206	183	185
재무활동에서의 현금흐름	**-162**	**-1,454**	**499**	**-896**	**-689**
차입금의 증가(감소)	390	-98	947	-432	-246
자본금의 증가(감소)	0	-203	0	0	0
배당금	-59	-59	-74	-74	-74
기타	-493	-1,094	-374	-390	-369
현금증감	268	-544	934	-110	206
기초현금	777	1,045	501	1,436	1,325
기말현금	1,045	501	1,436	1,325	1,532
Gross cash flow	**852**	**1,076**	**442**	**1,348**	**1,040**
Free cash flow	**409**	**339**	**-471**	**591**	**724**

재무비율 및 주당지표

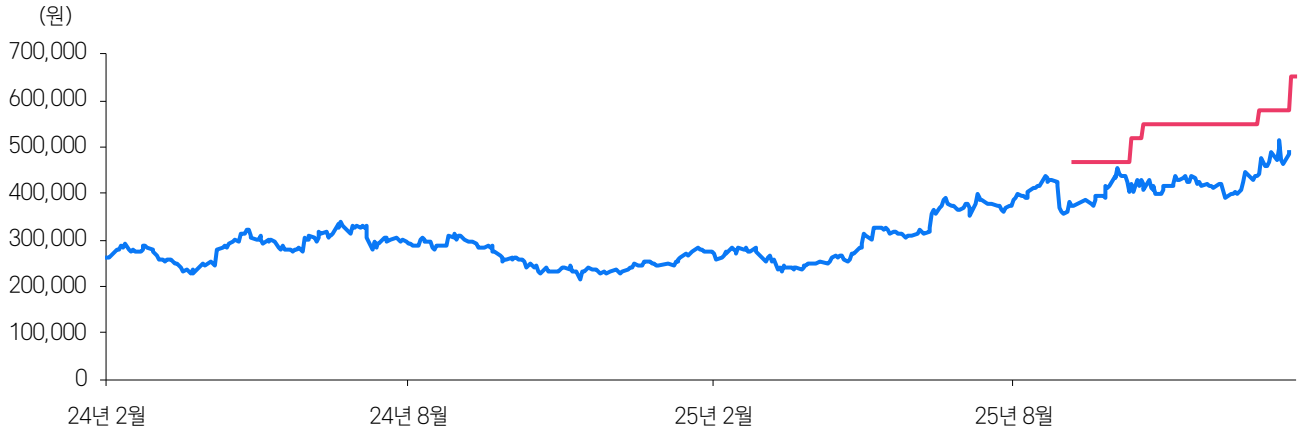
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-7.2	5.9	-2.6	8.0	6.9
영업이익	-33.2	50.7	-9.2	10.0	5.7
순이익	222.7	217.1	424.6	-34.4	-79.0
수정 EPS**	528.0	46.0	395.4	-34.4	-79.0
주당지표					
EPS (지배주주)	23,931	34,948	173,128	113,556	23,794
EPS (연결기준)	10,409	33,005	173,128	113,556	23,794
수정 EPS**	23,931	34,948	173,128	113,556	23,794
BPS	704,004	685,232	1,009,826	1,137,042	1,155,793
DPS (보통주)	8,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Valuations (배)					
P/E***	9.5	6.7	2.4	4.3	20.6
P/B***	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	8.4	7.3	9.3	8.9	7.9
비율					
ROE (%)	4.1	6.1	24.7	12.8	2.5
ROA (%)	0.7	2.2	10.4	6.0	1.2
ROIC (%)	1.8	4.5	4.3	5.1	5.7
배당성향 (%)	27.7	23.7	4.8	7.3	34.8
배당수익률 (보통주, %)	3.5	4.2	2.4	2.0	2.0
순부채비율 (%)	74.9	90.0	63.7	52.3	45.8
이자보상배율 (배)	1.2	1.4	1.1	1.2	1.3

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: KCC, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2025/10/2	11/6	11/13	2026/1/22	2/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	470000	520000	550000	580000	650000
괴리율 (평균)	-12.30	-19.40	-23.71	-17.28	
괴리율 (최대or최소)	-3.62	-17.31	-18.82	-11.38	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA