KCC(002380.KS) 매수(유지)

자사주 소각 발표

건설/건자재/리츠 담당 박세라
T.02)2004-9507 / park.se-ra@shinyoung.com

현재주가(3/9) 493,500원
목표주가(12M, 상향) 640,000원

Valuation Indicator

(배,%,원)	24A	25F	26F
PER	6.7	2.9	7.8
PBR	0.4	0.5	0.6
EV/EBITDA	7.1	9.9	6.3
ROE	6.1	26.6	8.4
DPS	10,000	10,000	10,000

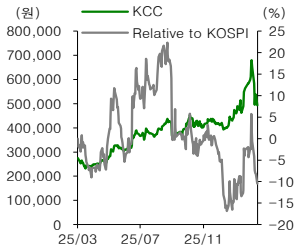
Key Data (기준일: 2026. 03. 09)

KOSPI(pt)	5251.87
KOSDAQ(pt)	1102.28
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	43,855
발행주식수(천주)	8,886
평균거래량(3M,주)	33,285
평균거래대금(3M, 백만원)	16,427
52주 최고/최저	680,000 / 231,500
52주 일간Beta	0.8
배당수익률(26F,%)	2.0
외국인지분율(%)	15.0
주요주주 지분율(%)	
정몽진 외 13 인	34.5 %
국민연금공단	11.4 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.6	12.7	19.5	81.4
KOSPI대비 상대수익률	2.5	-11.1	-25.8	-11.4

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- 부동산 경기의 완만한 회복에 글로벌 기초 실리콘 수요 점진적 회복
- 한국 증시의 밸류업 정책 기조 지속 영향

자사주 전량 활용 발표(4분의 3 소각, 잔여 임직원 보상)

- KCC는 3월 9일 공시를 통해 보유 자사주 17.2%(1,532,300주) 가운데 약 13.2%(1,174,300주)는 2027년 9월까지 분할 소각하고, 약 4.0%(358,000주)는 4년 내 임직원 보상 목적으로 활용할 계획을 제시함. 이번 자사주 활용 계획의 의의는, 그간 동사가 시장과 주주들이 가장 민감하게 바라본 자사주 이슈에 대해 주주 친화적인 태도로 전향한 데 있음. 동사는 지난해 9월 자사주활용 계획 발표 당시 EB발행과 사내근로복지기금 출연 등으로 인해 시장의 강한 반발을 산 바 있음. 이에 공개 주주서한이 제기된 이후 해당 계획을 엿새 뒤 전면 철회한 바 있음. 이번 결정은 회사가 그간의 논란에 전면 대응하며 방어적 태도에서 벗어나 시장과의 대화 가능성을 열고 전향적 스탠스로 선회했다는 점에서 긍정적임

KCC valuation (단위: 십억원)

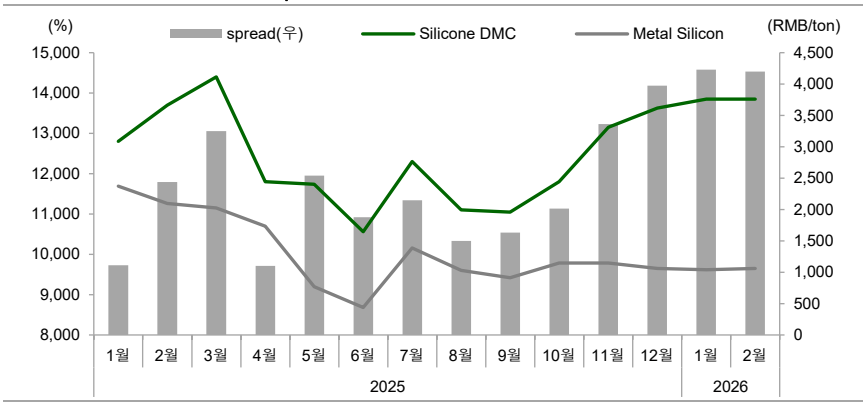
1. 영업가치			3,736	비고
26F NOPLAT		적용 multiple		
건자재	90	6.0	520	
도료	176	6.0	1,038	
실리콘	139	15.0	2,178	
2. 자산가치	-	-	3,469	-
매도가능증권	-	-	2,840	삼성물산 등 지분가치 합산 후 40% 할인 (HD한국조선해양 지분가치 제외)
투자부동산	-	-	629	장부가 30% 할인
3. 순차입금	-	-	2,301	2026F
4. 적정 주주가치	-	-	4,903	-
발행주식총수(천주)			7,712	자기주식수 76.6% 소각
적정 주가(원)	-	-	635,777	-
목표 주가(원)			640,000	

자료 : 신영증권 리서치센터

투자의견 매수, 목표주가 64만원으로 상향

- 자사주 4분의 3 소각에 따라 목표주가를 기존 53만원에서 64만원으로 상향 조정함. 최근 미-이란 전쟁 여파로 에너지 가격 변동성이 확대되고 있음. 동사의 2025년 연간 매출은 실리콘(47%), 도료(29%), 건자재(15%)으로 구성되어 있음. 과거 대비 유가 연동도가 높은 도료·건자재 비중은 낮아진 상태임. 일반적으로 유가 변동은 약 6개월의 시차를 두고 원가에 반영되는 것으로 알려져 있으나, 실제 손익 영향은 판가 전가 가능 여부와 수급 환경에 따라 달라질 수 있음. 무엇보다 현재 가장 많은 매출 비중을 차지하고 있는 실리콘 사업부에서 Spread 폭이 유지되고 있어, 2026년 실리콘 사업부 영업이익 개선이 기대되는 상황임
- 펀더멘털 개선 흐름에 더해 주주친화적 정책까지 확인되고 있어, 현 주가는 추가 상승 여력이 충분한 상황임

2026년 DMC와 메탈실리콘 Spread 유지



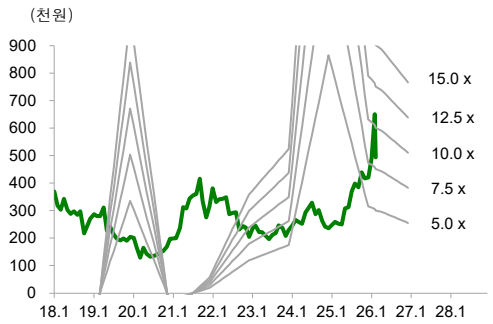
자료 : Sunsir, 신영증권 리서치센터

KCC 실적 Table (단위: 십억원)

구분	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	1,599	1,705	1,623	1,623	1,556	1,682	1,758	1,688	1,589	6,659	6,484	6,718
건자재	232	252	247	247	235	222	240	244	277	1,097	967	983
도료	458	518	483	483	451	464	523	490	451	1,936	1,910	1,929
실리콘	774	797	749	749	747	786	837	779	782	2,995	3,067	3,184
매출원가	1,204	1,268	1,206	1,206	1,168	1,298	1,331	1,263	1,111	5,028	4,846	5,003
영업이익	103	140	117	117	66.5	115	146	158	120	471	428	539
세전이익	75	1,267	479	479	567	227	61	72	393	470	2,389	753
지배순이익	44	893	326	326	275	176	44	52	289	311	1,538	561
증가율(YoY)												
매출액	0.7%	-4.1%	2.1%	-0.7%	-6.1%	5.2%	3.1%	4.0%	2.1%	5.9%	-2.6%	3.6%
영업이익	-3.2%	-0.1%	-6.4%	-6.4%	-32.3%	11.0%	4.0%	34.7%	80.2%	50.7%	-9.2%	26.0%
세전이익	-88.1%	11447.6%	흑전	흑전	흑전	200.8%	-95.2%	-85.0%	-30.7%	92.2%	408.4%	-68.5%
지배순이익	-90.7%	흑전	흑전	흑전	흑전	298.9%	-95.1%	-84.1%	5.1%	46.0%	395.4%	-63.6%
매출원가율	75.3%	74.4%	74.3%	74.3%	75.0%	77.2%	75.7%	74.8%	69.9%	75.5%	74.7%	74.5%
영업이익률	6.5%	8.2%	7.2%	7.2%	4.3%	6.8%	8.3%	9.4%	7.5%	7.1%	6.6%	8.0%

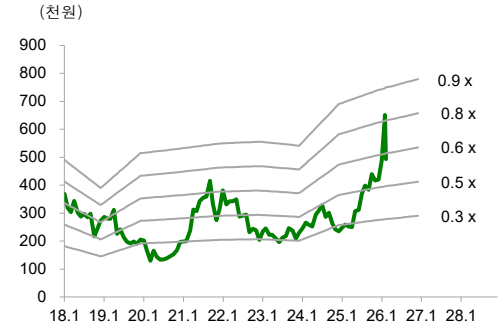
자료 : KCC, 신영증권 리서치센터

KCC 12개월 Fwd PER 밴드 차트



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

KCC 12개월 Fwd PBR 밴드 차트



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

KCC(002380.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**62,884**	**66,588**	**64,838**	**67,176**	**69,129**
증가율(%)	-7.2	5.9	-2.6	3.6	2.9
매출원가	**49,599**	**50,280**	**48,463**	**50,034**	**51,547**
원가율(%)	78.9	75.5	74.7	74.5	74.6
매출총이익	**13,285**	**16,307**	**16,375**	**17,142**	**17,582**
매출총이익률(%)	21.1	24.5	25.3	25.5	25.4
판매비와 관리비 등	**10,160**	**11,596**	**12,099**	**11,756**	**11,821**
판관비율(%)	16.2	17.4	18.7	17.5	17.1
영업이익	**3,125**	**4,711**	**4,276**	**5,386**	**5,761**
증가율(%)	-33.2	50.8	-9.2	26.0	7.0
영업이익률(%)	5.0	7.1	6.6	8.0	8.3
EBITDA	**7,561**	**9,129**	**8,719**	**9,875**	**10,143**
EBITDA마진(%)	12.0	13.7	13.4	14.7	14.7
순금융손익	**1,691**	**-605**	**19,435**	**4,371**	**2,536**
이자손익	-2,210	-3,118	-3,198	-2,272	-2,217
외화관련손익	-209	1,011	763	763	763
기타영업외손익	**-369**	**-131**	**-1,080**	**-2,950**	**-2,931**
종속및관계기업 관련손익	**-2,003**	**723**	**1,250**	**723**	**723**
법인세차감전계속사업이익	**2,444**	**4,699**	**23,881**	**7,530**	**6,090**
계속사업손익법인세비용	**1,519**	**1,766**	**8,502**	**1,920**	**1,553**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**925**	**2,933**	**15,379**	**5,610**	**4,537**
증가율(%)	222.3	217.1	424.3	-63.5	-19.1
순이익률(%)	1.5	4.4	23.7	8.4	6.6
지배주주지분 당기순이익	2,127	3,106	15,379	5,610	4,537
증가율(%)	527.4	46.0	395.1	-63.5	-19.1
기타포괄이익	**-1,373**	**-37**	**-19**	**-19**	**-19**
총포괄이익	**-448**	**2,896**	**15,360**	**5,591**	**4,518**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**41,782**	**39,945**	**31,062**	**60,696**	**62,471**
현금및현금성자산	10,451	5,013	1,752	32,262	34,060
매출채권 및 기타채권	11,142	12,954	10,090	11,179	11,504
재고자산	13,990	15,832	15,438	13,435	13,043
비유동자산	**91,753**	**91,141**	**120,560**	**94,915**	**96,506**
유형자산	34,471	35,255	36,874	36,569	36,699
무형자산	12,819	14,073	11,459	11,135	10,763
투자자산	34,396	31,138	58,823	35,406	37,230
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**133,535**	**131,086**	**151,622**	**155,611**	**158,976**
유동부채	**38,364**	**32,309**	**36,766**	**37,872**	**38,113**
단기차입금	12,174	9,101	7,681	7,681	7,681
매입채무및기타채무	11,216	12,841	12,066	12,862	13,102
유동성장기부채	9,233	4,700	13,210	13,210	13,210
비유동부채	**40,695**	**48,384**	**49,756**	**49,756**	**49,756**
사채	7,486	13,075	21,075	21,075	21,075
장기차입금	22,616	24,994	7,994	7,994	7,994
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**79,059**	**80,692**	**86,522**	**87,628**	**87,869**
지배주주지분	**51,774**	**50,393**	**65,100**	**67,983**	**71,107**
자본금	481	481	481	481	481
자본잉여금	5,529	3,498	3,498	3,498	3,498
기타포괄이익누계액	-212	-202	-221	-240	-259
이익잉여금	49,024	51,660	66,386	71,343	75,262
비지배주주지분	**2,702**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**54,475**	**50,393**	**65,100**	**67,983**	**71,107**
총차입금	**56,824**	**55,844**	**53,934**	**53,934**	**53,934**
순차입금	**39,400**	**43,961**	**48,632**	**18,086**	**16,253**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**7,883**	**5,968**	**29,351**	**10,720**	**7,974**
당기순이익	**925**	**2,933**	**15,379**	**5,610**	**4,537**
현금유출이없는비용및수익	**7,596**	**7,829**	**14,147**	**7,285**	**6,875**
유형자산감가상각비	3,970	3,934	3,960	4,065	4,010
무형자산상각비	466	483	483	424	372
영업활동관련자산부채변동	**869**	**-3,465**	**11,524**	**2,018**	**331**
매출채권의감소(증가)	427	-1,445	2,864	-1,089	-326
재고자산의감소(증가)	1,894	-883	395	2,002	392
매입채무의증가(감소)	-666	224	-775	796	241
투자활동으로인한현금흐름	**-3,553**	**2,815**	**-29,905**	**20,571**	**-5,270**
투자자산의 감소(증가)	-3,520	3,981	-26,962	24,140	-1,100
유형자산의 감소	354	71	0	0	0
CAPEX	-3,790	-2,577	-5,580	-3,760	-4,140
단기금융자산의감소(증가)	3,281	1,051	2,421	-125	-246
재무활동으로인한현금흐름	**-1,617**	**-14,541**	**-13,891**	**-13,954**	**-12,674**
장기차입금의증가(감소)	-123	1,031	-17,000	0	0
사채의증가(감소)	-3,509	5,075	8,000	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**-28**	**319**	**11,184**	**13,174**	**11,767**
현금의 증가	**2,684**	**-5,438**	**-3,262**	**30,511**	**1,797**
기초현금	7,767	10,451	5,013	1,751	32,262
기말현금	10,451	5,013	1,751	32,262	34,059

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Per Share (원)					
EPS	23,931	34,948	173,063	63,129	51,053
BPS	616,916	601,382	766,879	822,443	866,327
DPS	8,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Multiples (배)					
PER	9.5	6.7	2.9	7.8	9.7
PBR	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA	8.3	7.1	9.9	6.3	5.9

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	528.0%	46.0%	395.2%	-63.5%	-19.1%
EBITDA(발표기준) 증가율	-16.1%	20.7%	-4.5%	13.3%	2.7%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	1.7%	5.6%	26.6%	8.4%	6.5%
ROE(지배순이익 기준)	4.1%	6.1%	26.6%	8.4%	6.5%
ROIC	2.6%	3.5%	19.3%	6.5%	7.3%
WACC	4.4%	6.1%	7.2%	7.9%	7.9%
안전성(%)					
부채비율	145.1%	160.1%	132.9%	128.9%	123.6%
순차입금비율	72.3%	87.2%	74.7%	26.6%	22.9%
이자보상배율	1.2	1.4	1.3	1.6	1.7

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20251231)	매수 : 87.18%	중립 : 11.54%	매도 : 1.28%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
KCC	-	-	-	-	-	-	-	-

KCC : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-03-10	매수	640000		
2026-01-23	매수	530000	1.06	28.30
2025-07-15	매수	450000	-10.09	0.67
2024-03-29	매수	400000	-31.42	-15.62