COMPANY UPDATE

2026. 5. 6.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

KCC (002380)

1Q26 review - 수익성 일시 둔화 vs 자산 가치 반등

- 1Q 영업이익은 881억원(+33%QoQ)으로 컨센서스(975억원) 10% 하회. 이는 예상보다 부진했던 실리콘 및 도료 수익성에 기인.
- EBITDA 하향으로 SOTP 밸류에이션상 목표주가 7% 하향. 하지만 2Q부터 판가 인상으로 수익성 개선 예상되고, 자산 가치가 재차 급증했기에 BUY 의견 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	800,000원	28.4%
현재주가	623,000원	
시가총액	5.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	8,592,896주 (48.2%)	
52주 최저/최고	250,000원/680,000원	
60일-평균거래대금	199.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
KCC (%)	23.7	34.4	127.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-4.1	-20.1	-16.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	800,000	860,000	-7.0%
2026E EPS	152,461	113,556	34.3%
2027E EPS	20,626	23,794	-13.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	5
목표주가	686,400
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

View, 하반기로 갈수록 강해질 자산 가치 모멘텀: 중동 전쟁 이후 일부 원가 부담에 따른 12MF EBITDA 4% 하향(0.87→0.84조원으로 SOTP 밸류에이션상 목표주가를 7% 하향(86만원→80만원). 실리콘 사업부 수익성 하향이 아쉽지만, 최근 삼성물산을 필두로 한 자산 가치 상승으로 현재 보유한 상장 주식 지분가치는 1Q26 말 5.2조원에서 금일 7.5조원까지 44% 추가 급등. 특히 1Q26 주주총회 시즌을 거치며 일부 자산에 대한 매각 의사를 표시했고, 자사주 17.2% 중 13.2% 소각 계획도 발표한 바 있기에 올해 하반기로 갈수록 자산 가치 모멘텀은 추가 부각될 수 있을 것. BUY 투자의견 유지.

1Q26 review, 컨센서스 하회: 영업이익은 881억원(+33%QoQ)으로 컨센서스(975억원/-10%, FnGuide) 하회. 당사 추정 대비 실리콘 및 도료는 하회했을 것으로 추정되며, 건자재는 부합했을 것으로 추정. 아직 사업부별 손익이 발표되지 않았지만, 당사는 실리콘 40억원(흑자 전환QoQ), 건자재 253억원(-3%QoQ), 도료 474억원(+13%QoQ) 및 기타 -18억원(-6억원QoQ)으로 추정. 실리콘 사업은 판매량 회복(+12%QoQ)에도 실리콘 외 기타 부자재 및 운송비 증가와 저부가 제품 중심 판매로 수익성 회복세가 예상보다 더딘 것으로 추정. 건자재 사업은 전분기 대비 수익성 유지. 도료 사업도 중동 전쟁 이후 원재료 상승에도 불구하고 판매 가격 인상을 단행하지 못해 분기 후반 수익성 둔화 추정. 순이익에 반영된 투자 자산 평가이익은 약 600억원(-8,500억원QoQ)으로 추정되며, 이는 삼성물산 주가 추가 상승에 기인.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,626.4	1.7	4.5	-2.2	-0.7
영업이익	88.1	-14.8	32.4	-19.5	-9.6
세전이익	312.5	314.5	-44.9	-69.2	-31.1
순이익	217.0	392.5	-21.1	-67.8	-43.2
이익률 (%)					
영업이익	5.4				
세전이익	19.2				
순이익	13.3				

자료: KCC, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	2.4	3.8	27.8
P/B	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	9.3	10.1	9.1
Div yield (%)	3.6	2.6	2.6
EPS 증가율 (%)	347.5	-11.9	-86.5
ROE (%)	23.5	15.7	2.0
주당지표 (원)			
EPS	173,128	152,461	20,626
BVPS	1,063,952	1,275,779	1,285,881
DPS	15,000	15,000	15,000

2Q26 preview, 컨센서스 하회 전망: 영업이익은 971억원(+10%QoQ)으로 전분기 대비 회복하겠으나, 컨센서스(1,265억원/-23%, FnGuide)에는 못 미칠 전망. 실리콘 사업(영업이익 223억원)은 전분기 대비 판매량 추가 회복(+1%QoQ) 예상되며, 전반적인 판매단가 인상을 시작하여 수익성 개선 전망. 건자재(영업이익 277억원)의 경우 주택용 수요 점진적 회복으로 전분기와 유사한 수익성 기록 예상. 국내 반도체 공장 건설 진행 상황 감안 시 1H26보다 2H26 실적보다 개선 전망. 도료(영업이익 419억원)의 경우에도 국내 일부 제품군 판매 가격 인상이 지연되어 분기 초반 수익성 약세 지속되겠으나, 분기 중반부터의 판매단가 인상 시작할 것으로 추정. 한편 투자 자산 주가는 2QTD 추가 상승하여, 보수적 가정(5/6일 주가 급등 미반영)하에서도 약 1.42조원의 영업외이익 추가 인식 예상.

KCC: SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	Multiples (배)	EV	설명
영업 가치 (A)				
실리콘	352	9.6	3,382	Peers (Dow, Wacker, Shin-Etsu); **상향(9.4→9.6배)**
건자재	162	6.1	987	Peers (LX하우시스, Nippon Sheet Glass, Saint Gobain, Owens Corning)
도료	226	9.8	2,218	Peers (Akzo Nobel, PPG Industries, Nippon Paint Holdings)
기타	98	8.5	836	실리콘/건자재/도료 사업에 대한 평균 Multiple 적용
합계	**839**	**8.8**	**7,423**	**12MF EBITDA 4% 하향(8,700억원→8,390억원)**
자산 가치 (B)			3,250	투자 자산 55%* 할인; **하향(3.34조원→3.25조원)**
순차입금 (C)			4,522	2026년 말 당사 추정 기준
적정 시가총액 (E=A+B-C)			**6,151**	
총 주식 수 (천주)			7,712	**자사주 17.2% 중 소각 계획 발표한 물량(13.2%)은 소각 가정**
적정 주가 (원)			797,600	
목표주가 (원)			**800,000**	**7% 하향(86만원→80만원)**
현재 주가 (원)			623,000	5/6일 종가 기준
상승 여력 (%)			28.4	
2026 implied P/E (배)			5.2	
2027 implied P/E (배)			38.8	
2026 implied P/B (배)			0.63	
2027 implied P/B (배)			0.62	

참고: * 상장 기업 주식에 대한 NAV 할인율 55% 적용
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

KCC: 당기 손익-공정 가치 측정 금융 자산 현황

(십억원)	지분율 (%)	취득 금액	평가 금액							
			2023년 말	2024년 말	1Q25 말	2Q25 말	3Q25 말	4Q25 말	1Q26 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	4,115.1	6,095.5
HD한국조선해양	3.91	173.0	334.6	630.9	556.2	1,012.8	1,137.3	1,126.3	951.9	1,252.2
현대모비스	0.001	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	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	29.7	29.6
HDC현대산업개발	2.37	18.3	22.8	28.2	31.2	35.1	31.8	34.2	31.9	34.4
현대코퍼레이션	12.00	31.1	30.0	30.3	34.8	46.0	33.6	34.2	38.6	46.8
현대코퍼레이션홀딩스	12.00	25.4	11.7	11.2	11.3	14.2	13.3	13.3	13.1	15.1
HL D&I	9.78	50.0	7.6	8.2	8.1	9.9	8.8	10.0	12.0	12.6
에이치엘홀딩스	4.59	27.2	15.5	15.5	14.9	17.5	16.7	19.0	17.4	17.5
합계		**1,411.7**	**2,835.6**	**2,780.4**	**2,661.8**	**3,907.1**	**4,401.4**	**5,332.3**	**5,210.0**	**7,504.1**

참고: * 5월 6일 종가 기준
자료: KCC, 삼성증권

KCC: 투자 자산에 대한 NAV 할인율에 따른 적정 가치 변화

NAV 할인율	주당 적정가치* (원)	Upside** (%)
80%	585,152	(6.1)
75%	627,641	0.7
70%	670,131	7.6
65%	712,620	14.4
60%	755,110	21.2
55%	**797,600**	**28.0**
50%	840,089	34.8
45%	882,579	41.7
40%	925,069	48.5
35%	967,558	55.3
30%	1,010,048	62.1
25%	1,052,538	68.9
20%	1,095,027	75.8
15%	1,137,517	82.6
10%	1,180,006	89.4
5%	1,222,496	96.2
0%	1,264,986	103.0

참고: 당사 밸류에이션에 적용한 NAV 할인율은 55%
* 자사주 17.2% 중 13.2%는 향후 소각 가정한 주식 수(771.2만 주) 기준
** 5/6일 종가(675,000원) 기준
자료: 삼성증권 추정

KCC: 삼성물산 지분 매각에 따른 적정 가치 변화

매각 지분율	매각 대금* (십억원)	주당 적정가치** (원)	Upside*** (%)
0%	**0**	**797,600**	**28.0**
1%	510	834,001	33.9
2%	1,021	870,403	39.7
3%	1,531	906,804	45.6
4%	2,042	943,206	51.4
5%	2,552	979,607	57.2
6%	3,063	1,016,009	63.1
7%	3,573	1,052,410	68.9
8%	4,083	1,088,812	74.8
9%	4,594	1,125,213	80.6
10%	5,104	1,161,615	86.5

참고: 55%(NAV 할인율)만큼 가치 증가를 가정
* 4/29~5/6일 평균 주가 기준
** 자사주 17.2% 중 13.2%는 향후 소각 가정한 주식 수(771.2만 주) 기준
*** 5/6일 종가(632,000원) 기준
자료: 삼성증권 추정

KCC: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	1,626	1,556	1,599	1,638	1,663	4.5	1.7	-0.7	-2.2
영업이익	88	67	103	98	109	32.5	-14.8	-9.6	-19.5
세전이익	312	567	75	453	1,014	-44.9	314.5	-31.1	-69.2
순이익	217	275	44	382	674	-21.1	392.5	-43.2	-67.8
지배주주순이익	217	275	44	313	674	-21.1	392.5	-30.8	-67.8
이익률 (%)									
영업이익	5.4	4.3	6.5	6.0	6.6				
세전이익	19.2	36.4	4.7	27.7	61.0				
순이익	13.3	17.7	2.8	23.3	40.5				
지배주주순이익	13.3	17.7	2.8	19.1	40.5				

자료: KCC, FnGuide, 삼성증권 추정

KCC: 1Q26 사업부별 실적

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**1,626**	**1,556**	**1,599**	**4.5**	**1.7**
실리콘	800	747	774	7.1	3.4
건자재	230	235	232	-2.3	-1.0
도료	474	451	458	4.9	3.5
기타	122	122	135	-0.4	-9.9
영업이익	**88**	**67**	**103**	**32.5**	**-14.8**
실리콘	4	-2	21	RB	-80.6
건자재	25	26	24	-2.6	6.6
도료	47	42	56	13.1	-15.3
기타	-2	-5	-4	RR	RR
연결 조정	13	6	8	129.7	74.9
세전이익	312	567	75	-44.9	314.5
당기순이익	**217**	**275**	**44**	**-21.1**	**392.5**
이익률 (%)					
영업이익	5.4	4.3	6.5		
실리콘	0.5	-0.2	2.7		
건자재	11.0	11.0	10.2		
도료	10.0	9.3	12.2		
기타	-1.5	-4.3	-3.3		
세전이익	19.2	36.4	4.7		
당기순이익	13.3	17.7	2.8		

참고: 사업부별 세부 실적은 아직 공시되지 않아, 당사 추정에 근거
자료: KCC, 삼성증권 추정

KCC: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,420	1,380	1,335	1,365	1,423	1,401	1,335
매출액	**1,599**	**1,705**	**1,623**	**1,556**	**1,626**	**1,678**	**1,724**	**1,848**	**6,659**	**6,484**	**6,877**	**7,351**
성장률 (%q-q)	-3.5	6.6	-4.8	-4.1	4.5	3.2	2.7	7.2				
성장률 (%y-y)	0.7	-4.1	-0.7	-6.1	1.7	-1.6	6.3	18.7	5.9	-2.6	6.1	6.9
실리콘	774	797	749	747	800	866	902	900	2,995	3,067	3,468	3,785
건자재	232	252	247	235	230	248	261	274	1,097	967	1,012	1,104
도료	458	518	483	451	474	442	433	531	1,944	1,910	1,878	1,965
기타	135	138	144	122	122	123	130	144	623	540	518	497
영업이익	**103**	**140**	**117**	**67**	**88**	**97**	**118**	**117**	**471**	**428**	**420**	**462**
성장률 (%q-q)	5.2	35.7	-16.5	-43.3	32.5	10.2	21.2	-0.9				
성장률 (%y-y)	-3.2	-0.1	-6.4	-32.3	-14.8	-30.8	0.3	75.3	50.7	-9.2	-1.9	10.2
실리콘	21	41	21	-2	4	22	25	26	73	81	77	101
성장률 (%q-q)	-20.5	98.5	-47.6	BR	RB	458.4	11.1	4.5				
성장률 (%y-y)	651.3	122.2	-17.3	BR	-80.6	-45.3	16.0	RB	RB	11.1	-4.8	31.1
건자재	24	32	33	26	25	28	36	34	174	115	123	137
성장률 (%q-q)	-32.0	34.4	4.8	-22.4	-2.6	9.6	29.2	-5.8				
성장률 (%y-y)	-46.6	-40.3	-18.0	-25.6	6.6	-13.1	7.1	30.0	-10.1	-33.7	6.5	11.5
도료	56	65	57	42	47	42	52	52	217	219	193	204
성장률 (%q-q)	43.3	15.6	-11.9	-26.5	13.1	-11.6	23.9	0.0				
성장률 (%y-y)	2.4	-2.1	-0.1	7.3	-15.3	-35.3	-8.9	23.9	23.3	1.2	-12.0	5.7
기타	-4	-1	0	-5	-2	-1	-1	-1	-12	-11	-4	-2
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	6	13	6	6	6	20	23	30	23
성장률 (%q-q)	49.2	-49.8	50.0	1.1	129.7	-56.9	0.0	0.0				
성장률 (%y-y)	24.6	-6.5	17.7	13.6	74.9	50.2	0.2	-1.0	-11.5	13.8	33.0	-24.8
세전이익	75	1,267	479	567	312	1,468	62	65	508	2,389	1,908	248
성장률 (%q-q)	-85.1	1,580.2	-62.2	18.3	-86.9	369.8	-95.8	5.9				
성장률 (%y-y)	-88.1	11,449.0	RB	RB	314.5	15.9	-87.1	-88.5	107.7	370.6	-20.1	-87.0
순이익	**44**	**893**	**326**	**275**	**217**	**1,019**	**43**	**45**	**327**	**1,538**	**1,325**	**177**
성장률 (%q-q)	RB	1,927.9	-63.5	-15.8	-21.1	369.8	-95.8	5.9				
성장률 (%y-y)	-90.4	RB	RB	RB	392.5	14.1	-86.9	-83.5	253.0	371.1	-13.9	-86.6
지배주주순이익	44	893	326	275	217	1,019	43	45	344	1,538	1,325	177
이익률 (%)												
영업이익	6.5	8.2	7.2	4.3	5.4	5.8	6.8	6.3	7.1	6.6	6.1	6.3
실리콘	2.7	5.1	2.9	-0.2	0.5	2.6	2.8	2.9	2.4	2.6	2.2	2.7
건자재	10.2	12.7	13.5	11.0	11.0	11.2	13.7	12.3	15.8	11.9	12.1	12.4
도료	12.2	12.5	11.8	9.3	10.0	9.5	12.0	9.8	11.2	11.5	10.3	10.4
기타	-3.3	-0.7	-0.2	-4.3	-1.5	-0.5	-0.5	-0.5	-2.0	-2.0	-0.7	-0.5
세전이익	4.7	74.3	29.5	36.4	19.2	87.5	3.6	3.5	7.6	36.8	27.7	3.4
순이익	2.8	52.4	20.1	17.7	13.3	60.7	2.5	2.5	4.9	23.7	19.3	2.4

자료: KCC, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**6,659**	**6,484**	**6,877**	**7,351**	**7,570**
매출원가	5,028	4,846	5,179	5,520	5,673
매출총이익	**1,631**	**1,637**	**1,699**	**1,832**	**1,897**
(매출총이익률, %)	24.5	25.3	24.7	24.9	25.1
판매 및 일반관리비	1,160	1,210	1,279	1,369	1,409
영업이익	**471**	**428**	**420**	**462**	**488**
(영업이익률, %)	7.1	6.6	6.1	6.3	6.4
영업외손익	**36**	**1,961**	**1,488**	**-214**	**-168**
금융수익	709	2,961	1,802	100	133
금융비용	770	657	329	306	293
지분법손익	76	4	4	4	4
기타	21	-347	12	-11	-12
세전이익	**508**	**2,389**	**1,908**	**248**	**319**
법인세	181	850	583	71	91
(법인세율, %)	35.7	35.6	30.6	28.6	28.6
계속사업이익	327	1,538	1,325	177	228
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**327**	**1,538**	**1,325**	**177**	**228**
(순이익률, %)	4.9	23.7	19.3	2.4	3.0
지배주주순이익	344	1,538	1,325	177	228
비지배주주순이익	-17	0	0	0	0
EBITDA	902	887	949	1,020	1,056
(EBITDA 이익률, %)	13.6	13.7	13.8	13.9	14.0
EPS (지배주주)	38,691	173,128	152,461	20,626	26,549
EPS (연결기준)	36,747	173,128	152,461	20,626	26,549
수정 EPS (원)*	38,691	173,128	152,461	20,626	26,549

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**3,994**	**3,983**	**3,616**	**3,916**	**4,310**
현금 및 현금등가물	501	1,194	658	753	1,053
매출채권	1,213	1,067	1,132	1,210	1,246
재고자산	1,583	1,530	1,623	1,735	1,786
기타	696	192	204	218	225
비유동자산	**9,412**	**12,821**	**14,076**	**13,810**	**13,478**
투자자산	3,124	5,936	7,411	7,438	7,447
유형자산	3,525	4,324	4,147	3,892	3,583
무형자산	1,407	1,168	1,125	1,087	1,054
기타	1,355	1,394	1,394	1,394	1,394
자산총계	**13,406**	**16,804**	**17,692**	**17,726**	**17,787**
유동부채	**3,231**	**3,982**	**3,573**	**3,397**	**3,273**
매입채무	770	679	721	770	793
단기차입금	910	759	759	759	759
기타 유동부채	1,550	2,544	2,094	1,868	1,721
비유동부채	**4,909**	**4,997**	**5,111**	**5,249**	**5,313**
사채 및 장기차입금	3,807	2,939	2,939	2,939	2,939
기타 비유동부채	1,103	2,058	2,173	2,311	2,374
부채총계	**8,140**	**8,979**	**8,684**	**8,647**	**8,586**
지배주주지분	**5,266**	**7,824**	**9,008**	**9,079**	**9,201**
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	350	350	350	350	350
이익잉여금	5,393	6,926	8,141	8,212	8,334
기타	-525	500	469	469	469
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**5,266**	**7,824**	**9,008**	**9,079**	**9,201**
순부채	4,537	4,481	4,522	4,148	3,675

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**597**	**789**	**645**	**993**	**1,016**
당기순이익	327	1,538	1,325	177	228
현금유출입이없는 비용 및 수익	750	-474	-128	849	862
유형자산 감가상각비	383	410	487	520	536
무형자산 상각비	48	49	43	38	33
기타	318	-933	-658	291	293
영업활동 자산부채 변동	-346	2	31	38	17
투자활동에서의 현금흐름	**282**	**269**	**-222**	**-182**	**-137**
유형자산 증감	-251	-287	-310	-265	-227
장단기금융자산의 증감	21	476	-5	-6	-3
기타	511	81	93	89	93
재무활동에서의 현금흐름	**-1,454**	**-362**	**-932**	**-687**	**-569**
차입금의 증가(감소)	-98	141	-492	-275	-171
자본금의 증가(감소)	-203	0	0	0	0
배당금	-59	-74	-110	-106	-106
기타	-1,094	-430	-329	-306	-293
현금증감	-544	692	-536	96	300
기초현금	1,045	501	1,194	658	753
기말현금	501	1,194	658	753	1,053
Gross cash flow	**1,076**	**1,065**	**1,197**	**1,026**	**1,090**
Free cash flow	**339**	**470**	**295**	**688**	**748**

재무비율 및 주당지표

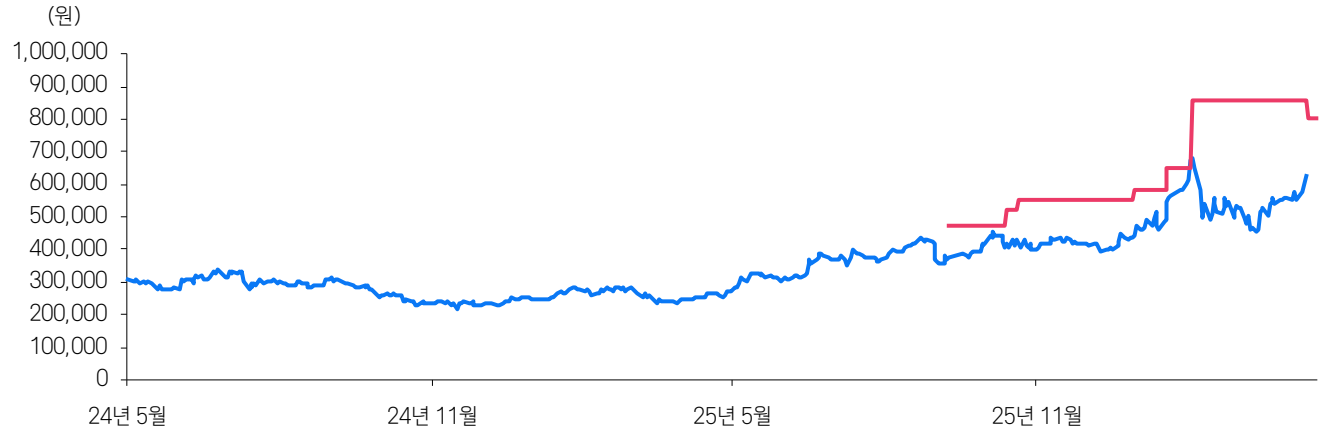
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	5.9	-2.6	6.1	6.9	3.0
영업이익	50.7	-9.2	-1.9	10.2	5.5
순이익	253.0	371.1	-13.9	-86.6	28.7
수정 EPS**	61.7	347.5	-11.9	-86.5	28.7
주당지표					
EPS (지배주주)	38,691	173,128	152,461	20,626	26,549
EPS (연결기준)	36,747	173,128	152,461	20,626	26,549
수정 EPS**	38,691	173,128	152,461	20,626	26,549
BPS	716,051	1,063,952	1,275,779	1,285,881	1,303,192
DPS (보통주)	10,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Valuations (배)					
P/E***	6.1	2.4	3.8	27.8	21.6
P/B***	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	7.3	9.3	10.1	9.1	8.3
비율					
ROE (%)	6.6	23.5	15.7	2.0	2.5
ROA (%)	2.4	10.2	7.7	1.0	1.3
ROIC (%)	4.7	4.0	4.1	4.7	5.2
배당성향 (%)	21.4	7.2	8.0	59.8	46.4
배당수익률 (보통주, %)	4.2	3.6	2.6	2.6	2.6
순부채비율 (%)	86.2	57.3	50.2	45.7	39.9
이자보상배율 (배)	1.4	1.3	1.3	1.5	1.7

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 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 4일 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	2/26	5/6
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	470000	520000	550000	580000	650000	860000	800000
괴리율 (평균)	-12.30	-19.40	-23.71	-17.28	-8.33	-38.31	
괴리율 (최대or최소)	-3.62	-17.31	-18.82	-11.38	3.85	-24.30	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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