

### 3) KCC (002380 | 550,000원 | BUY | TP: 800,000원)

#### Investment points

##### 1. 실리콘, 전자재, 도료의 동반 수익성 회복 기대

동사의 2026년 실적은 상반기 대비 하반기 주요 사업의 동반 개선으로 두드러진 회복을 기대. 실리콘은 저가 제품 판매 축소 및 중가/고가 제품군의 판가 인상으로 수익성 회복을 예상. 도료 또한 중동 전쟁으로 인한 원가 급등을 감내했으나, 본격적으로 원가 전가하며 수익성 회복 기대. 전자재는 반도체 공장 신설향 판매 증가로 수익성 개선을 전망.

##### 2. 보유 투자자산 모멘텀도 재부각

현재 KCC의 상장 주식 기준 보유 투자자산 가치는 2024년 말 2.8조원에서 2025년 말 5.3조원까지 상승 후 현재 8.0조원까지 급증. 투자자산 가치와 동사 시가총액의 격차는 2025년 평균 0.88조원에서 현재 3.15조원까지 확대. 즉, 동사의 기업가치 상승은 투자자산 가치 상승보다 더디기에 향후 보유 투자자산 모멘텀 재부각 기대.

#### Key information

현재 주가 (5월 28일 기준)	550,000원
시가총액	4.7조원
60일-평균 거래대금	205.2억원
52주 최저/최고	294,500원/680,000원
Dividend yield	2.7%
Free float	50.0%
Foreign ownership	18.9%

Share performance (%)	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.5	-15.5	31.9	86.8
Relative	-19.3	-35.6	-36.7	-39.1

#### Key data

연말 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	성장률 (전년 대비, %)	P/E (배)	순부채 (십억원)	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2024	6,659	471	508	327	38,691	61.7	6.1	4,537	7.3	0.3	6.6
2025	6,484	428	2,389	1,538	173,128	347.5	2.4	4,481	9.3	0.4	23.5
2026E	6,877	420	1,908	1,325	152,461	-11.9	3.6	4,522	9.7	0.4	15.7
2027E	7,351	462	248	177	20,626	-86.5	26.7	4,148	8.7	0.4	2.0
2028E	7,570	488	319	228	26,549	28.7	20.7	3,675	8.0	0.4	2.5

참고: 순이익과 EPS는 지배주주 순이익 기준  
 자료: KCC, 삼성증권 추정

Part 5. 기업 분석

### 3) 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
<b>매출액</b>	<b>1,599</b>	<b>1,705</b>	<b>1,623</b>	<b>1,556</b>	<b>1,626</b>	<b>1,678</b>	<b>1,724</b>	<b>1,848</b>	<b>6,659</b>	<b>6,484</b>	<b>6,877</b>	<b>7,351</b>
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
<b>영업이익</b>	<b>103</b>	<b>140</b>	<b>117</b>	<b>67</b>	<b>88</b>	<b>97</b>	<b>118</b>	<b>117</b>	<b>471</b>	<b>428</b>	<b>420</b>	<b>462</b>
실리콘	21	41	21	-2	4	22	25	26	73	81	77	101
건자재	24	32	33	26	25	28	36	34	174	115	123	137
도료	56	65	57	42	47	42	52	52	217	219	193	204
기타	-4	-1	0	-5	-2	-1	-1	-1	-12	-11	-4	-2
연결조정	8	4	6	6	13	6	6	6	20	23	30	23
세전이익	75	1,267	479	567	312	1,468	62	65	508	2,389	1,908	248
<b>순이익</b>	<b>44</b>	<b>893</b>	<b>326</b>	<b>275</b>	<b>217</b>	<b>1,019</b>	<b>43</b>	<b>45</b>	<b>327</b>	<b>1,538</b>	<b>1,325</b>	<b>177</b>
지배주주순이익	44	893	326	275	217	1,019	43	45	344	1,538	1,325	177
<b>이익률 (%)</b>												
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