



BUY (유지)

목표주가(12M) 730,000원
현재주가(8.20) 474,500원

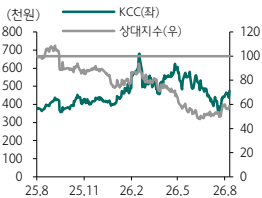
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,852.58
52주 최고/최저(원)	680,000/352,500
시가총액(십억원)	4,077.3
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	8,592.9
60일 평균 거래량(천주)	32.4
60일 평균 거래대금(십억원)	15.7
외국인지분율(%)	20.51
주요주주 지분율(%)	
정몽진 외 13 인	35.56
국민연금공단	9.27

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	6,838.6	7,183.7
영업이익(십억원)	444.7	503.2
순이익(십억원)	1,748.0	292.5
EPS(원)	201,206	34,035
BPS(원)	1,267,683	1,318,047

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,658.8	6,483.8	7,078.6	7,452.4
영업이익	471.1	427.6	483.7	591.2
세전이익	507.6	2,388.8	3,445.8	391.6
순이익	343.8	1,538.5	2,618.8	297.6
EPS	38,691	173,128	301,434	34,637
종가율	61.68	347.46	74.11	(88.51)
PER	6.09	2.43	1.57	13.70
PBR	0.38	0.46	0.38	0.38
EV/EBITDA	7.35	9.27	5.74	4.95
ROE	6.58	23.51	28.85	2.85
BPS	626,887	914,799	1,237,978	1,259,778
DPS	10,000	15,000	15,000	15,000



Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 08월 21일 | 기업분석_Update

KCC (002380)

특별배당금 신설로 시가배당률 2.5~4%p 상향 가능

순항 중인 기업가치 제고 계획. 이번에는 특별배당금 신설

8/20일 KCC의 기업가치 제고 계획(2026년 Ver.)이 추가로 발표되었다. 회사는 1년 전인 2025년 8/14일 1차 기업가치 제고 계획을 통해 1) 재무목표: 매출액 10조원, OPM 10%, 이자보상배율 2배 이상, PBR 1배 이상 2) 최소배당금 6천원 + 경영성과에 따른 추가 배당금 지급(별도 영업이익 1천억원 이상 시, 이익의 10% 추가 배당)을 제시했다. 2026년 3/9일에는 자사주(17.2%) 중 임직원 보상 목적을 제외한 나머지 전량인 13.2%를 2027년 9월 내로 분할 소각할 계획을 밝혔다. 이번 기업가치 제고 계획에서 눈에 띄는 점은 '삼성물산 특별배당금에 연동된 특별배당금 추가 신설'이다. 즉, 기존 배당정책인 최소배당금 6천원+추가 배당금에 더해 삼성물산 특별배당금 수취액의 50% 이상을 재원으로 활용하겠다는 것이다. 삼성물산 특별배당금은 삼성물산 주당 배당금에서 최소 주당배당금인 2,500원을 제거해서 산정하며, 배당금 지급 후 잔여 재원은 차입금 상환 등 재무구조 개선에 활용하며, 지급률(50% 이상) 등 세부 기준은 이사회 결의를 통해 확정할 계획이다.

특별배당금 신설에 따른 시가배당률 개선효과는 2.5~4%p

언론 보도에 따르면, 삼성전자의 2024~26년 FCF는 약 320조원으로 추정되며, 총 환원 재원(FCF의 50%) 약 160조원 가운데, 이미 집행한 금액 및 예정액(39조원) 제외 시 잔여 재원은 120조원에 육박하는 것으로 파악된다. 삼성물산은 2026~28년 관계사로부터 수취하는 배당 수익의 60~70%를 주주에게 환원하고, 최소 배당금 2,500원을 지급하는 정책을 제시했다. 이를 바탕으로 하나증권은 최소/최대 시나리오를 제시한다. 1) 최소: 삼성전자 특별배당 비중 50%, 삼성물산 환원을 60%, KCC 재환원을 50% 가정. 해당 가정 하에서 KCC의 특별 DPS는 11,664원으로 추정되며, 기존 배당까지 합친 총 DPS는 21,744원으로 시가 배당률은 4.6%다. 2) 최대: 삼성전자 특별배당 비중 70%, 삼성물산 환원을 70%, KCC 재환원을 50% 가정. KCC의 특별 DPS는 19,052원으로 추정된다. 기존 배당까지 합친 총 DPS는 29,131원으로 시가 배당률은 6.1%다. 특별배당이 없을 경우의 시가배당률 2.1%와 비교 시, 2.5~4%p의 시가 배당률이 개선되는 효과가 발생한다.

삼성물산의 현금흐름이 KCC 주주에게 환원되는 과정

BUY, TP 73만원을 유지한다. 이번 특별배당 신설은 보유한 삼성물산의 현금흐름이 KCC 주주에게 환원되는 과정이다. 게다가, 향후 보유지분 매각 시의 차익에 대해서도 주주환원하겠다는 언급을 공식화 한 점도 긍정적이다. 아쉬운 점은 KCC의 특별배당 재환원율이 50% 이상으로 제시된 점인데, 향후 이사회 논의 과정에서 더 높은 수준으로 상향되었으면 하는 바램이다. 실리콘의 Up-cycle 진입과 6조원에 달하는 주주 환원 정책 강화 등을 감안하면 충분한 주가 상승여력이 있다. 현 주가는 PBR 0.38배로 절대 저평가 상태다.

도표 1. 최소 Vs. 최대 Case 비교

최소

삼성전자 총 주주환원	160.0 조원
기집행/예정	39.1 조원
삼성전자 신규환원 재원	120.9 조원
삼성전자 특별배당 비중	50%
삼성전자 배당대상 주식수	6,566.6 백만주
삼성물산 삼성전자 보유주식	298.8 백만주
삼성물산 환원율	60%
삼성물산 배당대상 주식수	163.6 백만주
삼성물산 최소 DPS	2,500 원/주
KCC 삼성물산 보유주식	17.0 백만주
KCC 배당대상 주식수	7.4 백만주
KCC 삼성물산 특별배당 재배당률	50%
KCC 최소 DPS	6,000 원/주
KCC 별도 영업이익	300.0 십억원
KCC 영업이익 추가 배당률	10%

삼성전자 특별배당 → 삼성물산 수취액

삼성전자 특별배당 총액	60.5 조원
삼성전자 특별배당 DPS	9,206 원/주
삼성물산 특별배당 수취액	2.8 조원

삼성물산 환원율 60% 가정 시

삼성물산 특별배당 재원	1.7 조원
삼성물산 특별 DPS 증가분	10,086 원/주
삼성물산 총 DPS	12,586 원/주

KCC 특별배당 연계

삼성물산 특별 DPS(2,500원 제외)	10,086 원/주
KCC 삼성물산 특별배당 수취액	171.6 십억원
KCC 특별배당 재원	85.8
KCC 특별 DPS	11,664 원/주
KCC 본업 추가 DPS	4,079 원/주
KCC 본업 총 DPS	10,079 원/주
KCC 총 DPS	21,744 원/주

현 주가	474,500
시가 배당률	4.6%

최대

삼성전자 총 주주환원	160.0 조원
기집행/예정	39.1 조원
삼성전자 신규환원 재원	120.9 조원
삼성전자 특별배당 비중	70%
삼성전자 배당대상 주식수	6,566.6 백만주
삼성물산 삼성전자 보유주식	298.8 백만주
삼성물산 환원율	70%
삼성물산 배당대상 주식수	163.6 백만주
삼성물산 최소 DPS	2,500 원/주
KCC 삼성물산 보유주식	17.0 백만주
KCC 배당대상 주식수	7.4 백만주
KCC 삼성물산 특별배당 재배당률	50%
KCC 최소 DPS	6,000 원/주
KCC 별도 영업이익	300.0 십억원
KCC 영업이익 추가 배당률	10%

삼성전자 특별배당 → 삼성물산 수취액

삼성전자 특별배당 총액	84.6 조원
삼성전자 특별배당 DPS	12,888 원/주
삼성물산 특별배당 수취액	3.9 조원

삼성물산 환원율 70% 가정 시

삼성물산 특별배당 재원	2.7 조원
삼성물산 특별 DPS 증가분	16,474 원/주
삼성물산 총 DPS	18,974 원/주

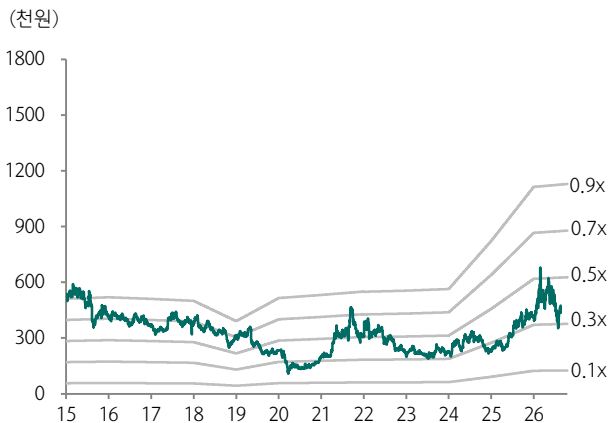
KCC 특별배당 연계

삼성물산 특별 DPS(2,500원 제외)	16,474 원/주
KCC 삼성물산 특별배당 수취액	280.2 십억원
KCC 특별배당 재원	140.1
KCC 특별 DPS	19,052 원/주
KCC 본업 추가 DPS	4,079 원/주
KCC 본업 총 DPS	10,079 원/주
KCC 총 DPS	29,131 원/주

현 주가	474,500
시가 배당률	6.1%

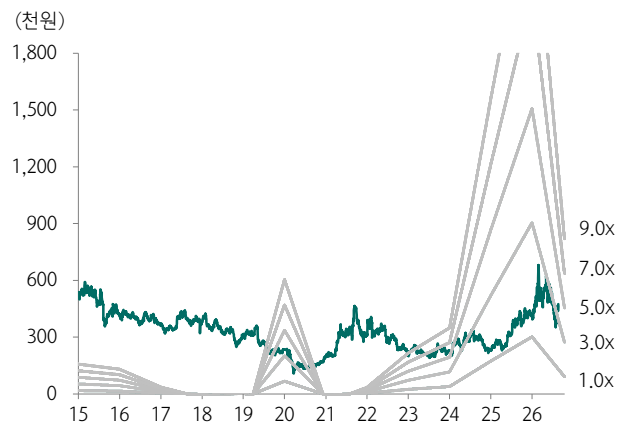
자료: 하나증권

도표 2. KCC 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 3. KCC 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 4. KCC 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액	1,599.3	1,705.3	1,622.8	1,556.4	1,626.4	1,806.0	1,813.7	1,832.5	6,658.8	6,483.8	7,078.6	7,452.4
QoQ(%)	-3.5%	6.6%	-4.8%	-4.1%	4.5%	11.0%	0.4%	1.0%				
YoY(%)	0.7%	-4.1%	-0.7%	-6.1%	1.7%	5.9%	11.8%	17.7%	5.9%	-2.6%	9.2%	5.3%
실리콘 사업부	774.1	796.8	749.1	747.2	806.1	890.8	910.6	933.3	2,995.3	3,067.1	3,540.7	3,855.6
건자재	232.3	251.9	247.0	235.4	230.8	261.5	266.8	264.2	1,097.1	966.6	1,023.3	1,058.3
도료	457.6	518.1	482.8	451.3	471.1	530.0	518.8	519.2	1,935.8	1,909.8	2,039.1	2,076.2
기타	135.4	138.5	144.0	122.5	118.4	111.6	117.5	115.8	630.6	540.3	463.4	462.3
영업이익	103.4	140.4	117.3	66.5	88.1	128.9	136.0	130.7	471.1	427.6	483.7	591.2
영업이익률(%)	6.5%	8.2%	7.2%	4.3%	5.4%	7.1%	7.5%	7.1%	7.1%	6.6%	6.8%	7.9%
QoQ(%)	5.2%	35.7%	-16.5%	-43.3%	32.5%	46.2%	5.5%	-3.9%				
YoY(%)	-3.2%	-0.1%	-6.4%	-32.3%	-14.8%	-8.2%	16.0%	96.5%	50.74%	-9.23%	13.12%	22.23%
실리콘	20.6	40.9	21.4	-1.8	2.6	37.0	42.3	44.3	73.0	81.1	126.2	202.5
영업이익률(%)	2.7%	5.1%	2.9%	-0.2%	0.3%	4.2%	4.7%	4.8%	2.4%	2.6%	3.6%	5.3%
QoQ(%)	-20.5%	98.5%	-47.6%	적전	흑전	1,345.2%	14.5%	4.7%				
YoY(%)	651.3%	122.2%	-17.3%	적전	-87.6%	-9.6%	97.8%	흑전	흑전	11.1%	55.7%	60.5%
건자재	23.7	31.9	33.5	26.0	27.1	35.2	33.8	31.2	173.7	115.1	127.2	128.5
영업이익률(%)	10.2%	12.7%	13.5%	11.0%	11.7%	13.5%	12.7%	11.8%	15.8%	11.9%	12.4%	12.1%
QoQ(%)	-32.0%	34.4%	4.8%	-22.4%	4.2%	30.0%	-4.0%	-7.6%				
YoY(%)	-46.6%	-40.3%	-18.0%	-25.6%	14.0%	10.2%	0.9%	20.2%	-10.1%	-33.7%	10.6%	1.0%
도료	55.9	64.7	57.0	41.9	45.8	47.7	48.4	42.4	217.3	219.4	184.3	212.8
영업이익률(%)	12.2%	12.5%	11.8%	9.3%	9.7%	9.0%	9.3%	8.2%	11.2%	11.5%	9.0%	10.2%
QoQ(%)	41.3%	15.6%	-11.9%	-26.5%	9.3%	4.2%	1.4%	-12.2%				
YoY(%)	2.4%	-2.1%	-0.1%	5.8%	-18.1%	-26.2%	-15.1%	1.3%	23.6%	1.0%	-16.0%	15.5%
기타	-4.4	-0.9	-0.3	-5.3	-1.2	2.0	2.1	2.1	-12.9	-10.9	5.0	8.3
영업이익률(%)	-3.3%	-0.7%	-0.2%	-4.3%	-1.0%	1.8%	1.8%	1.8%	-2.1%	-2.0%	1.1%	1.8%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	5.3%	-1.4%				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전	67.5%
당기순이익	44.1	893.3	326.3	274.8	217.0	2839.2	-775.1	337.8	326.6	1,538.5	2,618.8	297.6
당기순이익률(%)	2.8%	52.4%	20.1%	17.7%	13.3%	157.2%	-42.7%	18.4%	4.9%	23.7%	37.0%	4.0%
QoQ(%)	흑전	1,927.9%	-63.5%	-15.8%	-21.1%	1,208.6%	적전	흑전				
YoY(%)	-90.4%	흑전	흑전	흑전	392.5%	217.8%	적전	22.9%	253.0%	371.1%	70.2%	-88.6%
지배순이익	44.1	893.3	326.3	274.8	217.0	2839.2	-775.1	337.8	343.8	1,538.5	2,618.8	297.6

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,658.8	6,483.8	7,078.6	7,452.4	7,615.0
매출원가	5,028.0	4,846.3	5,533.1	5,743.3	5,851.5
매출총이익	1,630.8	1,637.5	1,545.5	1,709.1	1,763.5
판매비	1,159.6	1,209.9	1,061.8	1,117.9	1,142.2
영업이익	471.1	427.6	483.7	591.2	621.3
금융손익	(60.5)	2,303.9	2,946.9	(224.8)	(219.4)
종속/관계기업손익	76.1	3.8	15.0	20.0	20.0
기타영업외손익	20.9	(346.5)	0.2	5.2	8.2
세전이익	507.6	2,388.8	3,445.8	391.6	430.0
법인세	181.1	850.3	827.0	94.0	103.2
계속사업이익	326.6	1,538.5	2,618.8	297.6	326.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	326.6	1,538.5	2,618.8	297.6	326.8
비배주주지분 순이익	(17.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	343.8	1,538.5	2,618.8	297.6	326.8
지배주주지분포괄이익	355.0	2,632.1	2,618.8	297.6	326.8
NOPAT	303.1	275.4	367.6	449.3	472.2
EBITDA	902.4	886.6	911.0	994.4	1,005.3
성장성(%)					
매출액증가율	5.89	(2.63)	9.17	5.28	2.18
NOPAT증가율	156.21	(9.14)	33.48	22.23	5.10
EBITDA증가율	19.35	(1.75)	2.75	9.15	1.10
영업이익증가율	50.75	(9.23)	13.12	22.22	5.09
(지배주주)순이익증가율	61.64	347.50	70.22	(88.64)	9.81
EPS증가율	61.68	347.46	74.11	(88.51)	9.81
수익성(%)					
매출총이익률	24.49	25.26	21.83	22.93	23.16
EBITDA이익률	13.55	13.67	12.87	13.34	13.20
영업이익률	7.07	6.59	6.83	7.93	8.16
계속사업이익률	4.90	23.73	37.00	3.99	4.29

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	38,691	173,128	301,434	34,637	38,034
BPS	626,887	914,799	1,237,978	1,259,778	1,284,974
CFPS	121,101	119,816	100,465	111,863	113,473
EBITDAPS	101,545	99,767	104,863	115,727	116,988
SPS	749,315	729,628	814,777	867,271	886,195
DPS	10,000	15,000	15,000	15,000	15,000
주가지표(배)					
PER	6.09	2.43	1.57	13.70	12.48
PBR	0.38	0.46	0.38	0.38	0.37
PCFR	1.94	3.51	4.72	4.24	4.18
EV/EBITDA	7.35	9.27	5.74	4.95	4.58
PSR	0.31	0.58	0.58	0.55	0.54
재무비율(%)					
ROE	6.58	23.51	28.85	2.85	3.07
ROA	2.57	10.19	14.37	1.50	1.62
ROIC	4.87	4.11	5.28	6.51	6.90
부채비율	154.58	114.76	90.13	90.52	89.55
순부채비율	86.16	57.27	17.61	14.38	11.16
이자보상배율(배)	1.35	1.26	1.40	1.70	1.78

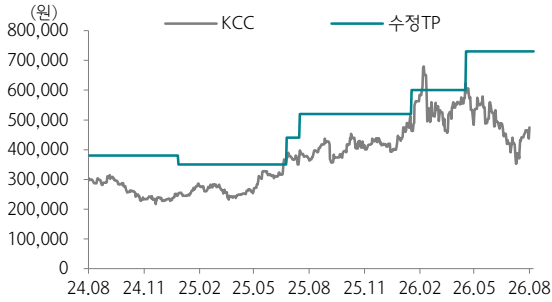
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,994.5	3,982.8	6,945.5	7,441.7	7,839.4
금융자산	1,047.4	1,244.2	3,955.6	4,294.0	4,623.0
현금성자산	501.3	1,193.6	3,900.4	4,235.9	4,563.6
매출채권	1,213.5	1,066.9	1,164.8	1,226.3	1,253.0
재고자산	1,583.2	1,530.0	1,670.3	1,758.5	1,796.9
기타유동자산	150.4	141.7	154.8	162.9	166.5
비유동자산	9,411.8	12,820.7	12,700.8	12,601.9	12,512.1
투자자산	3,123.9	5,935.6	5,981.1	6,009.7	6,022.1
금융자산	2,778.0	5,470.5	5,473.3	5,475.1	5,475.9
유형자산	3,525.5	4,324.0	4,201.7	4,111.7	4,042.2
무형자산	1,407.3	1,167.6	1,124.5	1,087.0	1,054.3
기타비유동자산	1,355.1	1,393.5	1,393.5	1,393.5	1,393.5
자산총계	13,406.3	16,803.6	19,646.3	20,043.6	20,351.5
유동부채	3,230.9	3,982.4	4,143.4	4,244.5	4,288.5
금융부채	1,649.0	2,618.3	2,668.4	2,699.9	2,713.6
매입채무	770.3	679.5	741.8	781.0	798.0
기타유동부채	811.6	684.6	733.2	763.6	776.9
비유동부채	4,909.4	4,996.6	5,170.0	5,278.9	5,326.2
금융부채	3,935.3	3,107.2	3,107.2	3,107.2	3,107.2
기타비유동부채	974.1	1,889.4	2,062.8	2,171.7	2,219.0
부채총계	8,140.3	8,979.1	9,313.3	9,523.3	9,614.7
지배주주지분	5,266.0	7,824.5	10,333.0	10,520.3	10,736.8
자본금	48.1	48.1	48.1	48.1	48.1
자본잉여금	349.8	349.8	349.8	349.8	349.8
자본조정	(504.4)	(504.4)	(504.4)	(504.4)	(504.4)
기타포괄이익누계액	(20.3)	1,004.6	1,004.6	1,004.6	1,004.6
이익잉여금	5,392.7	6,926.4	9,434.9	9,622.2	9,838.7
비배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,266.0	7,824.5	10,333.0	10,520.3	10,736.8
순금융부채	4,537.0	4,481.3	1,820.0	1,513.1	1,197.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	596.8	789.5	114.3	910.2	890.6
당기순이익	326.6	1,538.5	2,618.8	297.6	326.8
조정	616.7	(751.4)	(2,572.9)	569.6	545.1
감가상각비	431.3	459.0	427.3	403.2	384.0
외환거래손익	(24.8)	66.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(76.1)	(3.8)	(15.0)	(20.0)	(20.0)
기타	286.3	(1,272.6)	(2,985.2)	186.4	181.1
영업활동 자산부채변동	(346.5)	2.4	68.4	43.0	18.7
투자활동 현금흐름	281.5	269.4	3,033.8	(125.6)	(107.1)
투자자산감소(증가)	398.0	(2,752.4)	(30.5)	(8.6)	7.6
자본증가(감소)	(257.7)	(319.9)	(261.9)	(275.7)	(281.8)
기타	141.2	3,341.7	3,326.2	158.7	167.1
재무활동 현금흐름	(907.4)	(272.3)	(405.8)	(426.9)	(446.0)
금융부채증가(감소)	(98.1)	141.1	50.1	31.5	13.7
자본증가(감소)	(203.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(547.3)	(339.9)	(345.6)	(348.1)	(349.4)
배당지급	(58.8)	(73.5)	(110.3)	(110.3)	(110.3)
현금의 증감	(29.0)	786.6	1,855.2	335.5	327.8
Unlevered CFO	1,076.2	1,064.7	872.8	961.2	975.1
Free Cash Flow	339.1	469.6	(147.6)	634.5	608.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KCC



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.7	BUY	730,000		
26.2.6	BUY	600,000	-9.73%	13.33%
25.8.5	BUY	520,000	-20.33%	-1.15%
25.7.14	BUY	440,000	-15.08%	-11.36%
25.1.16	BUY	350,000	-20.74%	4.86%
24.7.12	BUY	380,000	-28.34%	-11.18%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 8월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 18일