

종목 정보

| BUY           |                    |       |
|---------------|--------------------|-------|
| 목표주가          | 650,000원           | 37.0% |
| 현재주가          | 474,500원           |       |
| 시가총액          | 4.1조원              |       |
| 주식수 (유동주식 비중) | 8,592,896주 (50.0%) |       |
| 52주 최저/최고     | 352,500원/680,000원  |       |
| 60일-평균거래대금    | 157.1억원            |       |

수익률

|                    | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|--------------------|------|-------|-------|
| KCC (%)            | 21.4 | -18.6 | 29.8  |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | 15.4 | -31.0 | -40.7 |

주요 전망치 변화

| (원)       | 신규      | 기존      | 증감   |
|-----------|---------|---------|------|
| 투자의견      | BUY     | BUY     |      |
| 목표주가      | 650,000 | 650,000 | 0.0% |
| 2026E EPS | 223,938 | 220,703 | 1.5% |
| 2027E EPS | 22,368  | 22,366  | 0.0% |

컨센서스

|          |         |
|----------|---------|
| 커버 증권사 수 | 5       |
| 목표주가     | 692,200 |
| 추천 점수    | 4.0     |

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



리서치센터 리포트  
바로가기

# KCC (002380)

## 2026년 기업가치 제고 계획 - 특별배당 계획 발표

- 8/20일 동사는 2026년 기업가치 제고 계획을 발표. 작년 대비 가장 큰 차이는 1) 투자자산 매각 가능성 명문화와 2) 삼성물산 특별배당금의 재배당 계획 신설.
- 보다 적극적으로 변화한 주주환원 정책 방향성이 긍정적. Top-pick 의견 유지.

### WHAT'S THE STORY?

**2026년 기업가치 제고 계획, 투자자산 활용 의사 피력:** 8/20일 KCC는 2026년 기업가치 제고 계획을 공시했으며, 작년 대비 달라진 부분은 삼성물산 등 투자자산 활용에 대한 의사 피력. 활용 방법은 매각 및 수취 배당금에 대한 재배당 계획을 포함.

- (1) 자사주소각 계획 확정:** 동사는 기존 발표한 117.4만 주의 자사주 소각 계획을 발표했으며 총 4회차(회차별 29.4만 주)에 걸쳐 진행. 1회차는 2Q26에 완료되었으며, 2/3/4회차는 각각 4Q26, 1Q27 및 3Q27 완료될 계획을 공유.
- (2) 투자자산 활용 의사 피력:** 금번 계획안을 통해 금융자산 유동화에 대한 계획("적절한 시점에 투자 목적 자산의 매각/매각 이익 일부를 주주에게 환원")을 명문화했으며, 매각 이전에도 삼성물산으로부터 수취할 배당금 중 특별배당금(총 주당배당금-주당배당금 2,500원)의 50% 이상을 재배당할 것으로 계획.
- 예상 배당수익률, 2028년 4.9%:** 금번 배당 정책으로 추정한 동사 DPS는 2026~2028년 각각 15,000원, 15,000원 및 23,200원으로 배당수익률은 3.2%, 3.2% 및 4.9%로 추산. 다만 현재 삼성물산 배당금 컨센서스에 삼성전자로부터 수취할 배당금이 충분히 반영되어 있지 않아 동사 배당수익률도 현재보다 상향 가능할 것.

**View, 보다 적극적으로 변화한 주주환원 방향성에 주목:** 투자자들이 동사에 대해 기대한 것은 배당은 아니지만, 투자자산의 규모를 감안할 경우 단기에 전량 매각이 어려운 만큼 보유기간 동안 투자자와 이익 향유 방안을 수립한 것이 긍정적. 이를 토대로 보다 심도 있는 주주 환원책에 대해 투자자와 기업간 논의 가능할 것. 업종 내 Top-pick 의견 유지.

### SUMMARY FINANCIAL DATA

|                      | 2025    | 2026E   | 2027E  | 2028E  |
|----------------------|---------|---------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)            | 6,484   | 6,948   | 7,284  | 7,537  |
| 영업이익 (십억원)           | 428     | 458     | 485    | 515    |
| 순이익 (십억원)            | 1,538   | 1,946   | 192    | 247    |
| EPS (adj) (원)        | 173,128 | 223,938 | 22,368 | 28,734 |
| EPS (adj) growth (%) | 347.5   | 29.3    | -90.0  | 28.5   |
| EBITDA margin (%)    | 13.7    | 13.2    | 13.1   | 13.2   |
| ROE (%)              | 23.5    | 22.3    | 2.0    | 2.5    |
| P/E (adj) (배)        | 2.4     | 2.1     | 21.2   | 16.5   |
| P/B (배)              | 0.4     | 0.4     | 0.4    | 0.4    |
| EV/EBITDA (배)        | 9.3     | 9.3     | 8.6    | 7.8    |
| Dividend yield (%)   | 3.6     | 3.2     | 3.2    | 4.9    |

자료: KCC, 삼성증권 추정

KCC: 당기 손익-공정 가치 측정 금융 자산 현황

| (십억원)      | 지분율 (%) | 취득 금액   | 평가 금액   |         |         |         |         |         |         |         | 현재*     |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|            |         |         | 2023년 말 | 2024년 말 | 1Q25 말  | 2Q25 말  | 3Q25 말  | 4Q25 말  | 1Q26 말  | 1Q26 말  |         |
| 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 | 7,605.1 | 6,071.1 |
| HD한국조선해양   | 3.91    | 173.0   | 334.6   | 630.9   | 556.2   | 1,012.8 | 1,137.3 | 1,126.3 | 951.9   | 968.5   | 997.6   |
| 현대모비스      | 0.001   | 0.0     | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.5     | 0.5     |
| HDC        | 1.79    | 5.6     | 7.4     | 12.7    | 15.9    | 25.1    | 18.6    | 20.0    | 29.7    | 22.2    | 22.8    |
| HDC현대산업개발  | 2.37    | 18.3    | 22.8    | 28.2    | 31.2    | 35.1    | 31.8    | 34.2    | 31.9    | 28.1    | 34.0    |
| 현대코퍼레이션    | 12.00   | 31.1    | 30.0    | 30.3    | 34.8    | 46.0    | 33.6    | 34.2    | 38.6    | 36.0    | 42.3    |
| 현대코퍼레이션홀딩스 | 12.00   | 25.4    | 11.7    | 11.2    | 11.3    | 14.2    | 13.3    | 13.3    | 13.1    | 12.8    | 14.2    |
| HLD&I      | 9.78    | 50.0    | 7.6     | 8.2     | 8.1     | 9.9     | 8.8     | 10.0    | 12.0    | 9.3     | 9.3     |
| 에이치엘홀딩스    | 4.59    | 27.2    | 15.5    | 15.5    | 14.9    | 17.5    | 16.7    | 19.0    | 17.4    | 16.0    | 16.6    |
| 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 | 8,698.5 | 7,208.4 |

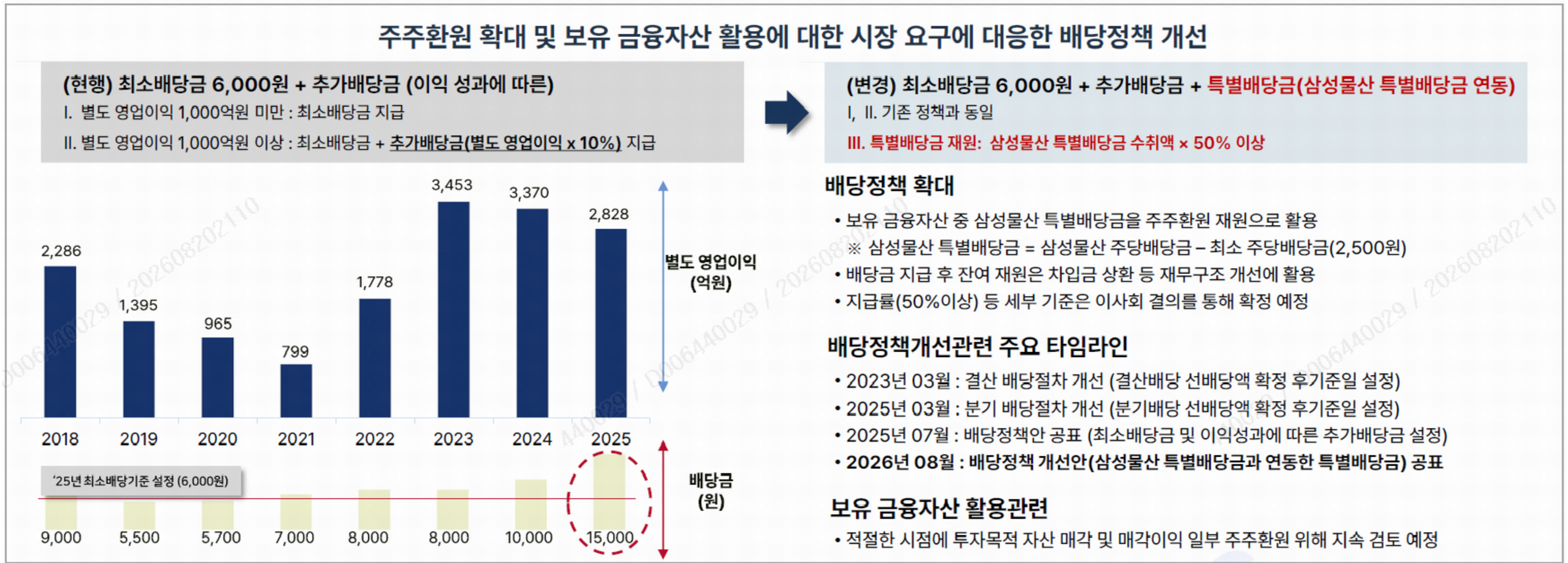
참고: \*8월 20일 종가 기준  
자료: KCC, 삼성증권

KCC: 배당정책을 기반으로 예상 배당금 추정

| (십억원)                  | 2026E     | 2027E     | 2028E     |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 총 주식수 (자사주 제외)         | 8,299,321 | 7,712,171 | 7,712,171 |
| 기본 DPS (원)             | 6,000     | 6,000     | 6,000     |
| 추가 DPS (원)             | 3,760     | 4,285     | 4,550     |
| 연결 영업이익                | 458       | 485       | 515       |
| 별도/연결 영업이익 비중*         | 68%       | 68%       | 68%       |
| 추정 별도영업이익              | 312       | 330       | 351       |
| 추정 별도영업이익의 10%         | 31        | 33        | 35        |
| 특별 DPS (원)**           | 369       | 1,172     | 12,630    |
| 삼성물산 N-1년 총 DPS (원)*** | 2,800     | 3,386     | 12,044    |
| 삼성물산 N-1년 특별 DPS (원)   | 300       | 886       | 9,544     |
| 삼성물산 N-1년 특별 배당금       | 5         | 15        | 162       |
| 총 DPS (원)              | 10,129    | 11,457    | 23,180    |
| 당사 추정 DPS (원)****      | 15,000    | 15,000    | 23,200    |
| 현재 주가 (원)              | 474,500   | 474,500   | 474,500   |
| 배당 수익률 (%)             | 3.2       | 3.2       | 4.9       |

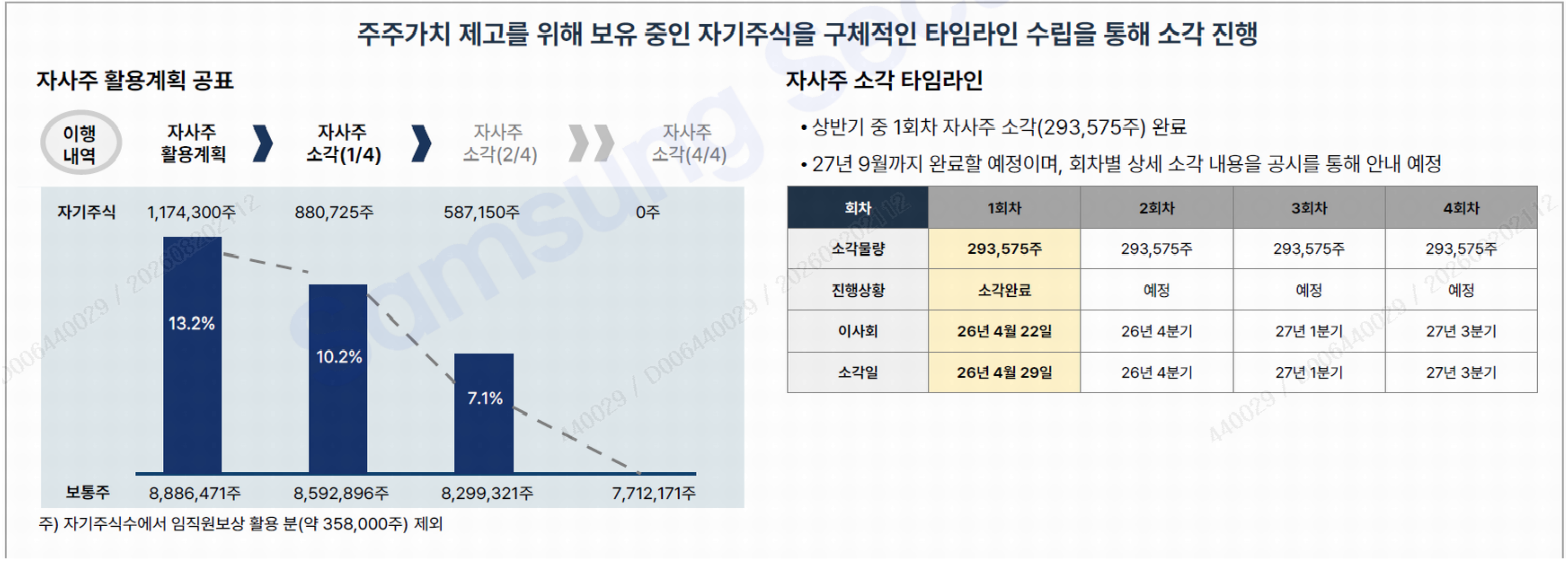
참고: \* 별도 영업이익 추정하지 않기에, 2024/2025/1H26 평균 별도/연결 영업이익 비중으로 계산  
\*\* KCC의 삼성물산 특별배당금의 재배당률 가이드는 50%이상이나, 당사는 60%로 가정하여 계산  
\*\*\* Bloomberg consensus 기준  
\*\*\*\* 총 DPS의 십원단위 올림 기준이나, 2026~27년 DPS는 정성적 요인을 감안하여 2025년(15,000원)만큼 지급할 것을 가정  
자료: KCC, 삼성증권

KCC: 2026년 기업가치 제고 계획을 통해 발표한 신규 배당정책



자료: KCC, 삼성증권

KCC: 2026년 기업가치 제고 계획을 통해 발표한 자사주 소각 타임라인



자료: KCC, 삼성증권

KCC: 실적 추이 및 전망

| (십억원)       | 1Q25  | 2Q25     | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26    | 3Q26E  | 4Q26E | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|-------------|-------|----------|-------|-------|-------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 원/달러 (평균)   | 1,453 | 1,401    | 1,387 | 1,452 | 1,467 | 1,502   | 1,440  | 1,380 | 1,365 | 1,423 | 1,447 | 1,380 |
| 매출액         | 1,599 | 1,705    | 1,623 | 1,556 | 1,610 | 1,806   | 1,757  | 1,776 | 6,659 | 6,484 | 6,948 | 7,284 |
| 성장률 (% q-q) | -3.5  | 6.6      | -4.8  | -4.1  | 3.4   | 12.2    | -2.7   | 1.1   |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | 0.7   | -4.1     | -0.7  | -6.1  | 0.6   | 5.9     | 8.3    | 14.1  | 5.9   | -2.6  | 7.2   | 4.8   |
| 실리콘         | 774   | 797      | 749   | 747   | 806   | 885     | 827    | 818   | 2,995 | 3,067 | 3,337 | 3,440 |
| 전자재         | 232   | 252      | 247   | 235   | 231   | 262     | 263    | 279   | 1,097 | 967   | 1,035 | 1,112 |
| 도료          | 458   | 518      | 483   | 451   | 471   | 546     | 552    | 571   | 1,944 | 1,910 | 2,139 | 2,308 |
| 기타          | 135   | 138      | 144   | 122   | 102   | 113     | 116    | 107   | 623   | 540   | 437   | 424   |
| 영업이익        | 103   | 140      | 117   | 67    | 94    | 129     | 118    | 118   | 471   | 428   | 458   | 485   |
| 성장률 (% q-q) | 5.2   | 35.7     | -16.5 | -43.3 | 40.8  | 37.6    | -8.5   | -0.2  |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | -3.2  | -0.1     | -6.4  | -32.3 | -9.5  | -8.2    | 0.5    | 76.9  | 50.7  | -9.2  | 7.1   | 5.9   |
| 실리콘         | 21    | 41       | 21    | -2    | 3     | 37      | 31     | 26    | 73    | 81    | 97    | 114   |
| 성장률 (% q-q) | -20.5 | 98.5     | -47.6 | BR    | RB    | 1,357.8 | -15.6  | -17.3 |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | 651.3 | 122.2    | -17.3 | BR    | -87.6 | -8.8    | 46.9   | RB    | RB    | 11.1  | 20.1  | 16.7  |
| 전자재         | 24    | 32       | 33    | 26    | 27    | 38      | 30     | 34    | 174   | 115   | 130   | 137   |
| 성장률 (% q-q) | -32.0 | 34.4     | 4.8   | -22.4 | 4.2   | 39.9    | -19.9  | 13.6  |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | -46.6 | -40.3    | -18.0 | -25.6 | 14.0  | 18.7    | -9.3   | 32.7  | -10.1 | -33.7 | 12.7  | 5.7   |
| 도료          | 56    | 65       | 57    | 42    | 46    | 49      | 50     | 51    | 217   | 219   | 195   | 207   |
| 성장률 (% q-q) | 43.3  | 15.6     | -11.9 | -26.5 | 9.3   | 6.0     | 2.3    | 2.2   |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | 2.4   | -2.1     | -0.1  | 7.3   | -18.1 | -25.0   | -12.9  | 21.0  | 23.3  | 1.2   | -11.3 | 6.3   |
| 기타          | -4    | -1       | 0     | -5    | 4     | 1       | 1      | 1     | -12   | -11   | 8     | 5     |
| 성장률 (% q-q) | RR    | RR       | RR    | RR    | RB    | -71.4   | 3.0    | -7.5  |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | RR    | RR       | RR    | RR    | RB    | RB      | RB     | RB    | BR    | RR    | RB    | -41.8 |
| 연결조정        | 8     | 4        | 6     | 6     | 14    | 4       | 5      | 5     | 20    | 23    | 28    | 23    |
| 성장률 (% q-q) | 49.2  | -49.8    | 50.0  | 1.1   | 141.3 | -71.6   | 31.9   | 1.9   |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | 24.6  | -6.5     | 17.7  | 13.6  | 83.7  | 3.9     | -8.6   | -7.9  | -11.5 | 13.8  | 24.3  | -19.5 |
| 세전이익        | 75    | 1,267    | 479   | 567   | 318   | 3,759   | -1,734 | 201   | 508   | 2,389 | 2,544 | 265   |
| 성장률 (% q-q) | -85.1 | 1,580.2  | -62.2 | 18.3  | -86.7 | 1,082.5 | BR     | RB    |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | -88.1 | 11,449.0 | RB    | RB    | 321.7 | 196.8   | BR     | -64.6 | 107.7 | 370.6 | 6.5   | -89.6 |
| 순이익         | 44    | 893      | 326   | 275   | 217   | 2,839   | -1,258 | 140   | 327   | 1,538 | 1,946 | 192   |
| 성장률 (% q-q) | RB    | 1,927.9  | -63.5 | -15.8 | -21.1 | 1,208.6 | BR     | RB    |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | -90.4 | RB       | RB    | RB    | 392.5 | 217.8   | BR     | -49.1 | 253.0 | 371.1 | 26.5  | -90.1 |
| 지배주주순이익     | 44    | 893      | 326   | 275   | 217   | 2,839   | -1,258 | 140   | 344   | 1,538 | 1,938 | 192   |
| 이익률 (%)     |       |          |       |       |       |         |        |       |       |       |       |       |
| 영업이익        | 6.5   | 8.2      | 7.2   | 4.3   | 5.8   | 7.1     | 6.7    | 6.6   | 7.1   | 6.6   | 6.6   | 6.7   |
| 실리콘         | 2.7   | 5.1      | 2.9   | -0.2  | 0.3   | 4.2     | 3.8    | 3.2   | 2.4   | 2.6   | 2.9   | 3.3   |
| 전자재         | 10.2  | 12.7     | 13.5  | 11.0  | 11.7  | 14.4    | 11.5   | 12.3  | 15.8  | 11.9  | 12.5  | 12.3  |
| 도료          | 12.2  | 12.5     | 11.8  | 9.3   | 9.7   | 8.9     | 9.0    | 8.9   | 11.2  | 11.5  | 9.1   | 9.0   |
| 기타          | -3.3  | -0.7     | -0.2  | -4.3  | 4.2   | 1.1     | 1.1    | 1.1   | -2.0  | -2.0  | 1.8   | 1.1   |
| 세전이익        | 4.7   | 74.3     | 29.5  | 36.4  | 19.8  | 208.2   | -98.7  | 11.3  | 7.6   | 36.8  | 36.6  | 3.6   |
| 순이익         | 2.8   | 52.4     | 20.1  | 17.7  | 13.5  | 157.2   | -71.6  | 7.9   | 4.9   | 23.7  | 28.0  | 2.6   |

자료: KCC, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024   | 2025    | 2026E   | 2027E  | 2028E  |
|------------------|--------|---------|---------|--------|--------|
| 매출액              | 6,659  | 6,484   | 6,948   | 7,284  | 7,537  |
| 매출원가             | 5,028  | 4,846   | 5,198   | 5,442  | 5,619  |
| 매출총이익            | 1,631  | 1,637   | 1,750   | 1,842  | 1,918  |
| (매출총이익률, %)      | 24.5   | 25.3    | 25.2    | 25.3   | 25.4   |
| 판매 및 일반관리비       | 1,160  | 1,210   | 1,292   | 1,357  | 1,403  |
| 영업이익             | 471    | 428     | 458     | 485    | 515    |
| (영업이익률, %)       | 7.1    | 6.6     | 6.6     | 6.7    | 6.8    |
| 영업외손익            | 36     | 1,961   | 2,086   | -220   | -175   |
| 금융수익             | 709    | 2,961   | 2,435   | 95     | 127    |
| 금융비용             | 770    | 657     | 329     | 306    | 293    |
| 지분법손익            | 76     | 4       | 4       | 4      | 4      |
| 기타               | 21     | -347    | -23     | -12    | -13    |
| 세전이익             | 508    | 2,389   | 2,544   | 265    | 340    |
| 법인세              | 181    | 850     | 599     | 73     | 93     |
| (법인세율, %)        | 35.7   | 35.6    | 23.5    | 27.4   | 27.4   |
| 계속사업이익           | 327    | 1,538   | 1,946   | 192    | 247    |
| 중단사업이익           | 0      | 0       | 0       | 0      | 0      |
| 순이익              | 327    | 1,538   | 1,946   | 192    | 247    |
| (순이익률, %)        | 4.9    | 23.7    | 28.0    | 2.6    | 3.3    |
| 지배주주순이익          | 344    | 1,538   | 1,946   | 192    | 247    |
| 비지배주주순이익         | -17    | 0       | 0       | 0      | 0      |
| EBITDA           | 902    | 887     | 915     | 956    | 997    |
| (EBITDA 이익률, %)  | 13.6   | 13.7    | 13.2    | 13.1   | 13.2   |
| EPS (지배주주)       | 38,691 | 173,128 | 223,938 | 22,368 | 28,734 |
| EPS (연결기준)       | 36,747 | 173,128 | 223,938 | 22,368 | 28,734 |
| 수정 EPS (원)*      | 38,691 | 173,128 | 223,938 | 22,368 | 28,734 |

현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024   | 2025  | 2026E  | 2027E | 2028E |
|------------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 영업활동에서의 현금흐름     | 597    | 789   | 763    | 909   | 950   |
| 당기순이익            | 327    | 1,538 | 1,946  | 192   | 247   |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 750    | -474  | -621   | 763   | 777   |
| 유형자산 감가상각비       | 383    | 410   | 414    | 434   | 449   |
| 무형자산 상각비         | 48     | 49    | 43     | 38    | 33    |
| 기타               | 318    | -933  | -1,078 | 292   | 295   |
| 영업활동 자산부채 변동     | -346   | 2     | 37     | 27    | 20    |
| 투자활동에서의 현금흐름     | 282    | 269   | -221   | -179  | -137  |
| 유형자산 증감          | -251   | -287  | -310   | -265  | -227  |
| 장단기금융자산의 증감      | 21     | 476   | -6     | -4    | -3    |
| 기타               | 511    | 81    | 95     | 91    | 93    |
| 재무활동에서의 현금흐름     | -1,454 | -362  | -926   | -703  | -571  |
| 차입금의 증가(감소)      | -98    | 141   | -486   | -287  | -168  |
| 자본금의 증가(감소)      | -203   | 0     | 0      | 0     | 0     |
| 배당금              | -59    | -74   | -110   | -110  | -110  |
| 기타               | -1,094 | -430  | -329   | -306  | -293  |
| 현금증감             | -544   | 692   | -417   | 8     | 230   |
| 기초현금             | 1,045  | 501   | 1,194  | 776   | 784   |
| 기말현금             | 501    | 1,194 | 776    | 784   | 1,014 |
| Gross cash flow  | 1,076  | 1,065 | 1,324  | 955   | 1,024 |
| Free cash flow   | 339    | 470   | 413    | 604   | 682   |

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
\*\* 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외  
\*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: KCC, 삼성증권 추정

재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산             | 3,994  | 3,983  | 3,765  | 3,918  | 4,256  |
| 현금 및 현금등가물       | 501    | 1,194  | 776    | 784    | 1,014  |
| 매출채권             | 1,213  | 1,067  | 1,143  | 1,199  | 1,240  |
| 재고자산             | 1,583  | 1,530  | 1,640  | 1,719  | 1,778  |
| 기타               | 696    | 192    | 206    | 216    | 224    |
| 비유동자산            | 9,412  | 12,821 | 14,589 | 14,400 | 14,157 |
| 투자자산             | 3,124  | 5,936  | 7,851  | 7,868  | 7,880  |
| 유형자산             | 3,525  | 4,324  | 4,220  | 4,051  | 3,830  |
| 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 | 18,354 | 18,318 | 18,413 |
| 유동부채             | 3,231  | 3,982  | 3,594  | 3,378  | 3,263  |
| 매입채무             | 770    | 679    | 728    | 763    | 790    |
| 단기차입금            | 910    | 759    | 759    | 759    | 759    |
| 기타 유동부채          | 1,550  | 2,544  | 2,107  | 1,856  | 1,714  |
| 비유동부채            | 4,909  | 4,997  | 5,132  | 5,230  | 5,303  |
| 사채 및 장기차입금       | 3,807  | 2,939  | 2,939  | 2,939  | 2,939  |
| 기타 비유동부채         | 1,103  | 2,058  | 2,193  | 2,291  | 2,365  |
| 부채총계             | 8,140  | 8,979  | 8,726  | 8,608  | 8,566  |
| 지배주주지분           | 5,266  | 7,824  | 9,628  | 9,710  | 9,847  |
| 자본금              | 48     | 48     | 48     | 48     | 48     |
| 자본잉여금            | 350    | 350    | 350    | 350    | 350    |
| 이익잉여금            | 5,393  | 6,926  | 8,762  | 8,843  | 8,980  |
| 기타               | -525   | 500    | 469    | 469    | 469    |
| 비지배주주지분          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자본총계             | 5,266  | 7,824  | 9,628  | 9,710  | 9,847  |
| 순부채              | 4,537  | 4,481  | 4,409  | 4,111  | 3,712  |

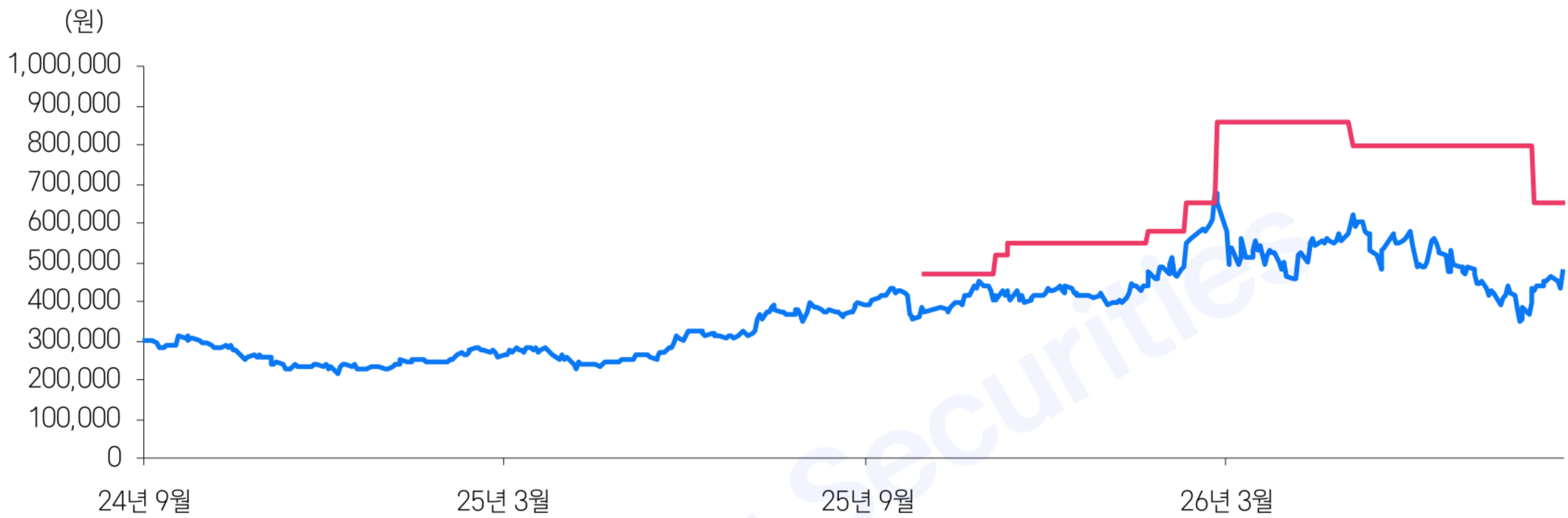
재무비율 및 주당지표

| 12월 31일 기준     | 2024    | 2025      | 2026E     | 2027E     | 2028E     |
|----------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 증감률 (%)        |         |           |           |           |           |
| 매출액            | 5.9     | -2.6      | 7.2       | 4.8       | 3.5       |
| 영업이익           | 50.7    | -9.2      | 7.1       | 5.9       | 6.2       |
| 순이익            | 253.0   | 371.1     | 26.5      | -90.1     | 28.5      |
| 수정 EPS**       | 61.7    | 347.5     | 29.3      | -90.0     | 28.5      |
| 주당지표           |         |           |           |           |           |
| EPS (지배주주)     | 38,691  | 173,128   | 223,938   | 22,368    | 28,734    |
| EPS (연결기준)     | 36,747  | 173,128   | 223,938   | 22,368    | 28,734    |
| 수정 EPS**       | 38,691  | 173,128   | 223,938   | 22,368    | 28,734    |
| BPS            | 716,051 | 1,063,952 | 1,309,250 | 1,320,386 | 1,338,960 |
| DPS (보통주)      | 10,000  | 15,000    | 15,000    | 15,000    | 23,200    |
| Valuations (배) |         |           |           |           |           |
| P/E***         | 6.1     | 2.4       | 2.1       | 21.2      | 16.5      |
| P/B***         | 0.3     | 0.4       | 0.4       | 0.4       | 0.4       |
| EV/EBITDA      | 7.3     | 9.3       | 9.3       | 8.6       | 7.8       |
| 비율             |         |           |           |           |           |
| ROE (%)        | 6.6     | 23.5      | 22.3      | 2.0       | 2.5       |
| ROA (%)        | 2.4     | 10.2      | 11.1      | 1.0       | 1.3       |
| ROIC (%)       | 4.7     | 4.0       | 4.9       | 4.9       | 5.4       |
| 배당성향 (%)       | 21.4    | 7.2       | 5.7       | 57.4      | 69.1      |
| 배당수익률 (보통주, %) | 4.2     | 3.6       | 3.2       | 3.2       | 4.9       |
| 순부채비율 (%)      | 86.2    | 57.3      | 45.8      | 42.3      | 37.7      |
| 이자보상배율 (배)     | 1.4     | 1.3       | 1.4       | 1.6       | 1.8       |

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 20일 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 당사에 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    | 8/6    |
|--------------|-----------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 투자의견         | BUY       | BUY    | BUY    | BUY       | BUY    | BUY    | BUY    | BUY    |
| TP (원)       | 470000    | 520000 | 550000 | 580000    | 650000 | 860000 | 800000 | 650000 |
| 과리율 (평균)     | -12.30    | -19.40 | -23.71 | -17.28    | -8.33  | -38.31 | -38.70 |        |
| 과리율 (최대or최소) | -3.62     | -17.31 | -18.82 | -11.38    | 3.85   | -24.30 | -24.25 |        |

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

\*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

| 기업        |                                                         | 산업                |                                          |
|-----------|---------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------|
| BUY (매수)  | 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상<br>그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준 | OVERWEIGHT(비중확대)  | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상   |
| HOLD (중립) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외                          | NEUTRAL(중립)       | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상 |
| SELL (매도) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하                               | UNDERWEIGHT(비중축소) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상   |

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준  
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

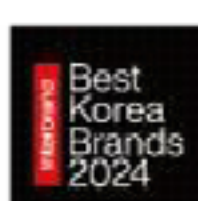
## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

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