



BUY (유지)

KCC (002380)

목표주가(12M) 440,000원(상향)
현재주가(7.11) 357,000원

상법 개정과 PBR 1배 이상을 향한 경영진의 의지

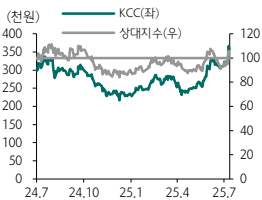
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,175.77
52주 최고/최저(원)	367,000/216,500
시가총액(십억원)	3,172.5
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	8,886.5
60일 평균 거래량(천주)	31.0
60일 평균 거래대금(십억원)	9.4
외국인지분율(%)	9.56
주요주주 지분율(%)	
정몽진 외 13 인	35.61
국민연금공단	12.57

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	6,730.4	6,921.3
영업이익(십억원)	447.6	523.8
순이익(십억원)	350.5	337.4
EPS(원)	40,113	38,759
BPS(원)	810,574	844,956

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	6,288.4	6,658.8	6,592.7	6,827.6
영업이익	312.5	471.1	443.3	515.1
세전이익	244.4	469.9	968.5	370.8
순이익	212.7	310.6	736.1	281.8
EPS	23,931	34,948	82,833	31,716
증감율	527.95	46.04	137.02	(61.71)
PER	9.55	6.74	4.31	11.26
PBR	0.37	0.39	0.53	0.51
EV/EBITDA	8.44	7.26	8.12	7.33
ROE	4.13	6.08	13.71	4.85
BPS	616,916	601,382	675,939	699,380
DPS	8,000	10,000	10,000	10,000

상법 개정안 통과에 발 맞춰 제시된 PBR 1배 이상에 대한 의지

7/3일 오후 3시경 상법 개정안의 본회의 통과 직후인 4시반 KCC는 기업가치제고 계획과 HD한국조선해양 지분 기반의 EB 발행을 발표했다. 기업가치제고 계획의 핵심은 2030년 ① PBR 1배 이상 ② 매출액 10조, 영업이익률 10% ③ 이자보상배율 2배 이상 ④ 자산 효율화 및 자본구조 최적화 ⑤ 배당 정책(최소 배당금 6천원+경영 성과에 따른 추가 배당금)이다. 현 PBR 0.5배에서 밸류에이션을 2배 이상 상향하겠다는 것인데, 구체적 계획은 뭘까. 2030년 영업이익 목표 1조원은 사상 최대 실적을 기록한 2024년 대비 2배 이상 급증하는 수치이기 때문에 대형 M&A 없이는 사실 상 불가능하다. 자산 효율화 목표를 감안할 때, 기보유 투자유가증권의 가치가 부각될 수 밖에 없다는 결론에 도달한다. 사상 최대 영업이익에 육박한 2015년 이자보상배율은 10배였으나, 2024년 사상 최대 영업이익 경신에도 불구하고 이는 1배 초반으로 급락했다. 당시 300억 내외에 불과했던 이자비용이 모멘티브 인수로 현재 3천억원 이상으로 급증한 영향이다. 이번 HD한국조선해양 지분 EB발행으로 인수금융 상환을 통해 연간 최대 1천억원의 이자 절감이 가능해 이자보상배율은 1배 중반으로 상향된다. 남은 인수금융 7~8천억원 상환 시 이는 2배까지 상향될 것이다. 이 과정에서도 기보유 투자유가증권의 가치가 부각될 수 밖에 없다. 정부의 저PBR 종목에 대한 밸류업 촉구, 이에 발 맞춘 회사의 의지, 상법 개정에 따른 이사의 충실의무를 감안할 때, 보유 지분 가치에 주목할 필요가 있다.

자사주 비율 17.24%. 전량 소각 시 BPS 증가율 14%

7/9일 자사주 의무 소각 추가 개정안이 발의되었고, “취득 자사주 1년 내 소각”에 더해 “기보유 자사주 소각 적용”도 포함됐다. KCC의 현재 기보유 자사주 비율은 17.24%(1,532,300주)로 전량 소각 시 BPS는 14% 상향되어 주주가치도 그만큼 증가한다. 이번 밸류업 공시에 자사주 소각 관련 내용이 포함되어 있지는 않으나, 최근 정책의 흐름을 감안할 때 회사의 고심도 깊어질 가능성이 높다.

보유지분가치 가치를 반영해 TP 상향. 2025~26년 실리콘 턴어라운드 전망

BUY를 유지하고, TP는 35만원에서 44만원으로 상향한다. 회사의 밸류업 공시 실천을 위해서는 보유지분의 활용이 필요하다는 점을 감안해 할인폭을 축소했고, 주가 상승분도 감안했다. 자사주 소각 가능성은 보수적 관점에서 반영하지 않았다. 영업가치 5.2조원, 할인된 투자유가증권 가치 2.3조원, 순차입금 3.7조원을 감안한 목표 시총은 약 4조원이다. 전사 실적은 전년과 유사한 4.4천억원을 전망한다. 특히, 유기실리콘은 중국의 2025~26년 증설 제한과 원가 투입 효과 정상화, 경쟁사 Elkem/Dow 실록산 구조조정 이슈로 2026년까지 증익 사이클에 접어들다. 도료는 조선용 도료 호조로 재차 2025년 사상 최대치 경신을 예상한다.



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

도표 1. KCC 밸류에이션

(단위: 십억원)

	사업부	영업이익	감가상각비	25F EBITDA	목표 EV/EBITDA	기업가치	
영업가치	실리콘	106.8	234.6	341.4	7.0	2,390 Shinetsu, Wacker 평균 Multiple 적용	
	건자재	173.7	39.1	212.8	5.0	1,064 국내 건설/건축업체 평균 EV/EBITDA Multiple 적용	
	도료	217.3	39.1	256.4	7.0	1,795 PPG/Akzo/Nippon Paint 평균 Multiple 50% 할인 적용	
	합계					5,248	
법인명	주식수(천주)	지분율(%)	장부가(십억원)	현 주가(원)	시가평가(십억원)		
투자유가증권	삼성물산	17,010	9.1	1,760	172,700	2,938	
	HD한국조선	709	1.0	201	321,000	228	HD한국조선해양 지분 매각, EB 발행권 감안
	HDC현대산업개발	1,563	2.4	16	23,350	36	
	HL몰딩스	432	4.1	13	42,300	18	
	HDC	1,067	1.8	6	22,750	24	
	HL D&I	3,704	9.8	10	2,855	11	
합계			2,292			3,397	
순차입금					3,694	2025년 말 기준	
기업가치					3,932	투자유가증권 가치는 시가의 30% 할인 반영	
주식수					8,886	천주. 자사주 1,532천주	
주당NAV					442,507		
목표주가					440,000		
현재주가					357,000	7/11일 종가 기준	
Upside					23%		

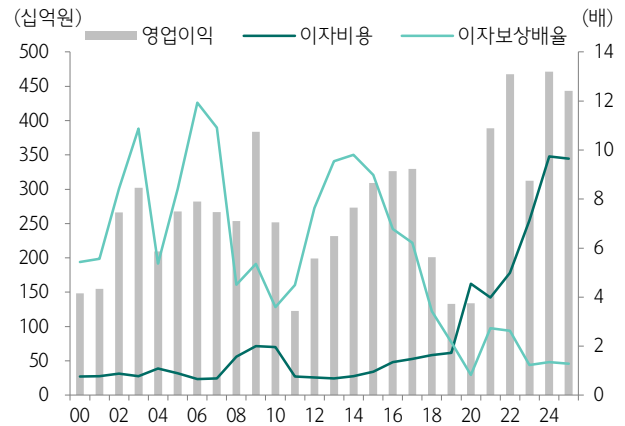
자료: 하나증권

도표 2. 자사주 전량 소각 시 효과 분석

	2024	2025	2026
자본총계(십억원)	5,039	5,702	5,910
자기주식(십억원)	-305	-305	-305
비지배주주지분(십억원)	0	0	0
우선주 자본	0	0	0
Book Value(십억원)	5,344	6,007	6,215
발행주식수(천주)	8,886	8,886	8,886
소각 전 BPS	601,382	675,939	699,380
자사주 소각 시 주식 수(천주)	7,354	7,354	7,354
소각 후 BPS	685,232	775,324	803,649
BPS 상승률	13.9%	14.7%	14.9%
현 주가(7/11)	357,000	357,000	357,000
소각 전 PBR	0.59	0.53	0.51
소각 후 PBR	0.52	0.46	0.44

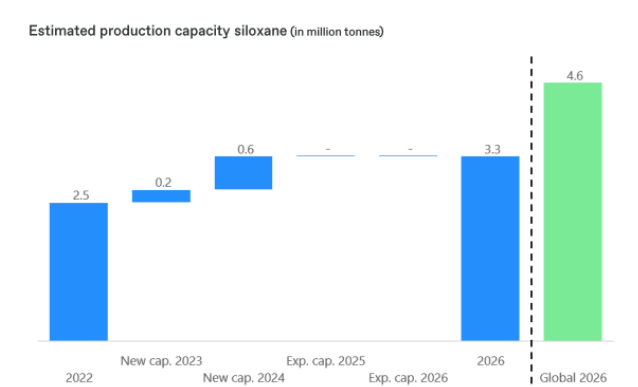
자료: 하나증권

도표 3. 이자비용 급증으로 이자보상배율 급락



자료: KCC, 하나증권

도표 4. 중국 실록산 증설 2025~26년 전무



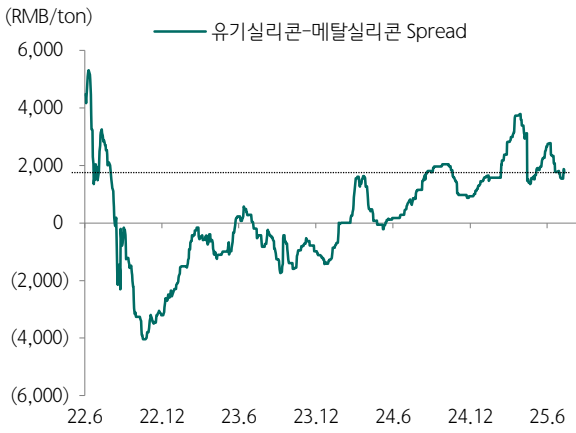
자료: Elkem, 하나증권

도표 5. 중국 메탈실리콘, 유기실리콘 가격 반등



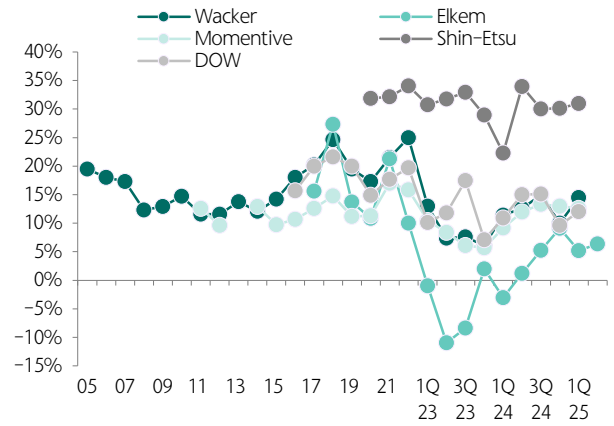
자료: SMM, 하나증권

도표 6. 중국 유기실리콘 Spread는 이미 확대 중



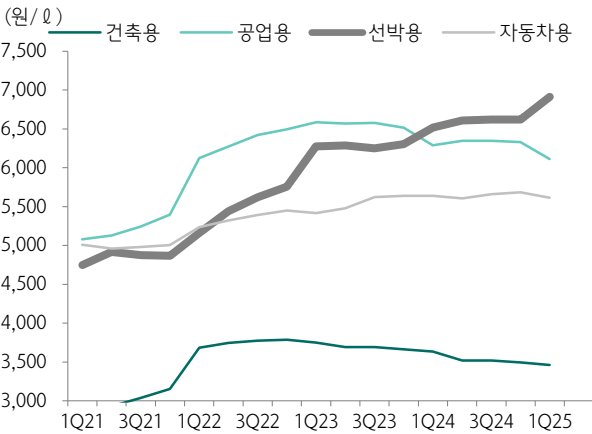
자료: SMM, 하나증권

도표 7. 글로벌 실리콘 업체 전반적으로 턴어라운드 중



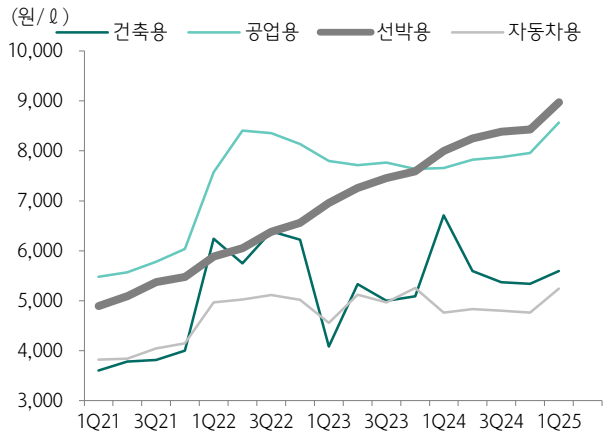
자료: 하나증권

도표 8. 선박용 도료 내수가격 지속 상승 중



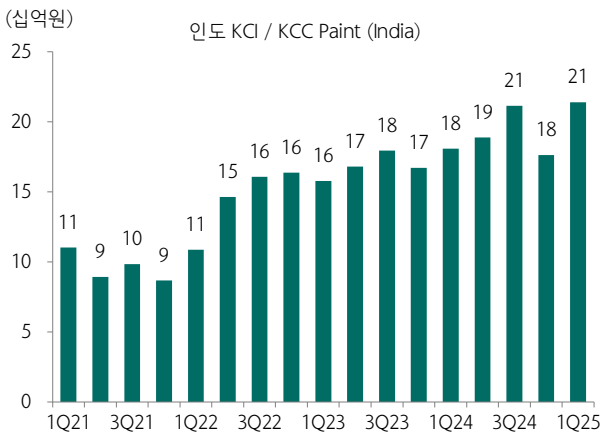
자료: KCC, 하나증권

도표 9. 선박용 도료 수출가격 지속 상승 중



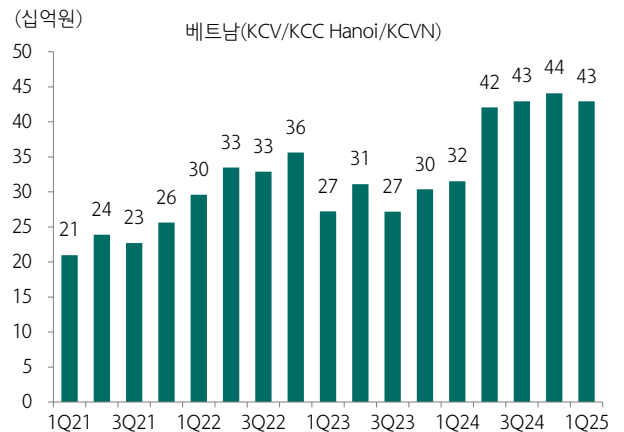
자료: KCC, 하나증권

도표 10. 인도 법인의 매출액 지속 증가 중



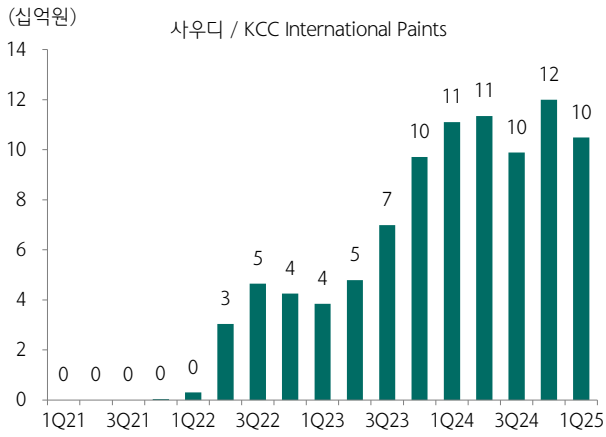
자료: KCC, 하나증권

도표 11. 베트남 법인의 매출액 지속 증가 중



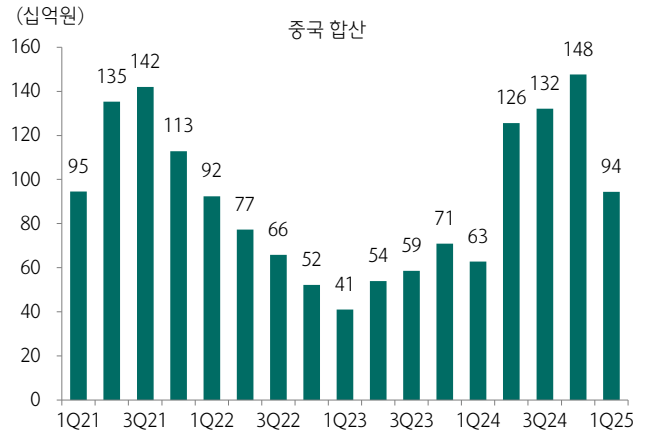
자료: KCC, 하나증권

도표 12. 사우디 법인의 매출액 지속 증가 중



자료: KCC, 하나증권

도표 13. 중국 법인 매출액은 조정 중



자료: KCC, 하나증권

도표 14. KCC 2Q25 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q25F	1Q25	2Q24	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,660.0	1,599.3	1,778.7	-6.7	3.8	1,714.7	-3.2
영업이익	109.7	103.4	140.6	-22.0	6.1	116.3	-5.7
세전이익	670.7	75.4	7.3	9,087.7	789.5	N/A	N/A
순이익	512.9	44.1	-32.8	흑전	1,063.0	75.9	575.8
영업이익률	6.6	6.5	7.9	-1.3	0.1	6.8	-0.2
세전이익률	40.4	4.7	0.4	40.0	35.7	N/A	N/A
순이익률	30.9	2.8	-1.8	32.7	28.1	4.4	26.5

자료: 하나증권

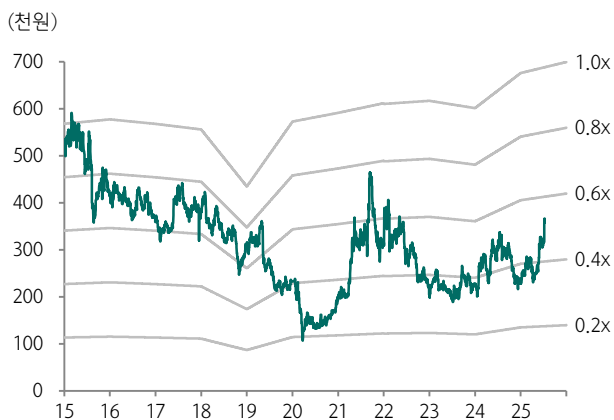
도표 15. KCC 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2025F			2026F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	6,592.7	6,621.1	-0.4	6,827.6	6,873.8	-0.7
영업이익	443.3	453.7	-2.3	515.1	513.3	0.4
세전이익	968.5	271.6	256.6	370.8	354.3	4.7
순이익	736.1	206.4	256.6	281.8	269.3	4.6
영업이익률	6.7	6.9	-0.1	7.5	7.5	0.1
세전이익률	14.7	4.1	10.6	5.4	5.2	0.3
순이익률	11.2	3.1	8.0	4.1	3.9	0.2

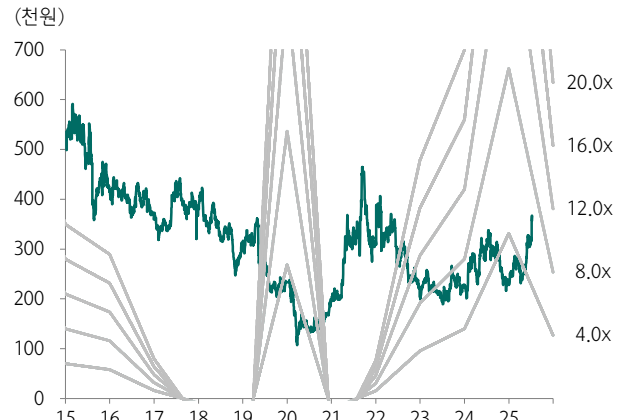
자료: 하나증권

도표 16. KCC 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 17. KCC 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 18.KCC 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액	1,588.4	1,778.7	1,634.2	1,657.5	1,599.3	1,660.0	1,667.4	1,666.0	6,288.4	6,658.8	6,592.7	6,827.6
QoQ(%)	0.4%	12.0%	-8.1%	1.4%	-3.5%	3.8%	0.4%	-0.1%				
YoY(%)	1.5%	12.0%	5.2%	4.7%	0.7%	-6.7%	2.0%	0.5%	-7.2%	5.9%	-1.0%	3.6%
실리콘 사업부	738.5	785.1	725.9	745.7	774.1	762.2	745.5	774.7	2,952.4	2,995.3	3,056.5	3,148.5
건자재	264.5	293.1	262.4	277.0	232.3	270.1	259.8	254.1	1,117.7	1,097.1	1,016.3	1,036.9
도료	419.1	521.8	495.8	499.2	457.6	487.3	525.0	499.6	1,657.0	1,935.8	1,969.6	2,090.4
기타	166.3	178.7	150.1	135.6	135.4	140.3	137.1	137.6	561.3	630.6	550.4	551.8
영업이익	106.9	140.6	125.3	98.3	103.4	109.7	120.7	109.5	312.5	471.1	443.3	515.1
영업이익률(%)	6.7%	7.9%	7.7%	5.9%	6.5%	6.6%	7.2%	6.6%	5.0%	7.1%	6.7%	7.5%
QoQ(%)	84.7%	31.5%	-10.8%	-21.5%	5.2%	6.0%	10.1%	-9.3%				
YoY(%)	41.0%	55.5%	41.7%	69.8%	-3.2%	-22.0%	-3.7%	11.4%	-33.17%	50.74%	-5.90%	16.18%
실리콘	2.7	18.4	25.9	25.9	20.6	21.3	26.1	38.7	-83.3	73.0	106.8	173.2
영업이익률(%)	0.4%	2.3%	3.6%	3.5%	2.7%	2.8%	3.5%	5.0%	-2.8%	2.4%	3.5%	5.5%
QoQ(%)	흑전	571.4%	40.7%	0.0%	-20.5%	3.6%	22.3%	48.5%				
YoY(%)	-79.3%	흑전	흑전	흑전	651.3%	16.0%	0.7%	49.5%	적전	흑전	46.3%	62.2%
건자재	44.4	53.5	40.8	34.9	23.7	29.8	31.0	25.0	193.3	173.7	109.5	123.0
영업이익률(%)	16.8%	18.3%	15.6%	12.6%	10.2%	11.0%	11.9%	9.8%	17.3%	15.8%	10.8%	11.9%
QoQ(%)	-14.6%	20.4%	-23.7%	-14.4%	-32.0%	25.4%	4.2%	-19.5%				
YoY(%)	26.9%	12.5%	-30.4%	-32.9%	-46.6%	-44.4%	-24.0%	-28.5%	61.3%	-10.1%	-36.9%	12.3%
도료	54.6	66.1	57.0	39.6	55.9	57.2	61.5	43.3	175.9	217.3	217.8	210.1
영업이익률(%)	13.0%	12.7%	11.5%	7.9%	12.2%	11.7%	11.7%	8.7%	10.6%	11.2%	11.1%	10.0%
QoQ(%)	16.7%	21.0%	-13.7%	-30.6%	41.3%	2.2%	7.6%	-29.5%				
YoY(%)	163.0%	36.5%	-4.8%	-15.4%	2.4%	-13.5%	7.8%	9.4%	191.3%	23.6%	0.2%	-3.6%
기타	-1.0	-1.5	-3.3	-7.2	-4.4	-4.4	-4.0	-4.1	3.9	-12.9	-16.9	-16.3
영업이익률(%)	-0.6%	-0.8%	-2.2%	-5.3%	-3.3%	-3.2%	-3.0%	-3.0%	0.7%	-2.1%	-3.1%	-3.0%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적전	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	-34.3%	적전	적지	적지
당기순이익	458.2	-32.8	-42.3	-86.5	44.1	512.9	88.9	90.2	92.5	293.3	736.1	281.8
당기순이익률(%)	28.8%	-1.8%	-2.6%	-5.2%	2.8%	30.9%	5.3%	5.4%	1.5%	4.4%	11.2%	4.1%
QoQ(%)	1,459.0%	적전	적지	적지	흑전	1,064.4%	-82.7%	1.5%				
YoY(%)	흑전	적전	적전	적전	-90.4%	흑전	흑전	흑전	222.7%	217.1%	151.0%	-61.7%
지배순이익	475.5	-32.8	-42.3	-86.5	44.1	512.9	88.9	90.2	212.7	310.6	736.1	281.8

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	6,288.4	6,658.8	6,592.7	6,827.6	7,132.8
매출원가	4,959.9	5,028.0	5,160.5	5,288.4	5,521.8
매출총이익	1,328.5	1,630.8	1,432.2	1,539.2	1,611.0
판매비	1,016.0	1,159.6	988.9	1,024.1	1,069.9
영업이익	312.5	471.1	443.3	515.1	541.0
금융손익	169.1	(60.5)	(144.8)	(164.2)	(153.3)
중속/관계기업손익	(200.3)	72.3	20.0	20.0	20.0
기타영업외손익	(36.9)	(13.1)	650.0	0.0	0.0
세전이익	244.4	469.9	968.5	370.8	407.7
법인세	151.9	176.6	232.5	89.0	97.8
계속사업이익	92.5	293.3	736.1	281.8	309.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	92.5	293.3	736.1	281.8	309.8
비배주주지분 순이익	(120.2)	(17.3)	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	212.7	310.6	736.1	281.8	309.8
지배주주지분포괄이익	118.4	323.4	822.1	314.8	346.0
NOPAT	118.3	294.1	336.9	391.5	411.2
EBITDA	756.1	912.9	857.0	906.1	914.3
성장성(%)					
매출액증가율	(7.18)	5.89	(0.99)	3.56	4.47
NOPAT증가율	(1.17)	148.61	14.55	16.21	5.03
EBITDA증가율	(16.11)	20.74	(6.12)	5.73	0.90
영업이익증가율	(33.18)	50.75	(5.90)	16.20	5.03
(지배주주)순이익증가율	527.43	46.03	136.99	(61.72)	9.94
EPS증가율	527.95	46.04	137.02	(61.71)	9.93
수익성(%)					
매출총이익률	21.13	24.49	21.72	22.54	22.59
EBITDA이익률	12.02	13.71	13.00	13.27	12.82
영업이익률	4.97	7.07	6.72	7.54	7.58
계속사업이익률	1.47	4.40	11.17	4.13	4.34

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	23,931	34,948	82,833	31,716	34,865
BPS	616,916	601,382	675,939	699,380	725,969
CFPS	95,882	121,101	92,116	107,202	108,465
EBITDAPS	85,088	102,724	96,440	101,961	102,885
SPS	707,642	749,315	741,880	768,314	802,653
DPS	8,000	10,000	10,000	10,000	10,000
주기지표(배)					
PER	9.55	6.74	4.31	11.26	10.24
PBR	0.37	0.39	0.53	0.51	0.49
PCFR	2.38	1.94	3.88	3.33	3.29
EV/EBITDA	8.44	7.26	8.12	7.33	6.94
PSR	0.32	0.31	0.48	0.46	0.44
재무비율(%)					
ROE	4.13	6.08	13.71	4.85	5.14
ROA	1.61	2.35	5.48	2.03	2.18
ROIC	1.91	4.72	5.33	6.33	6.73
부채비율	145.13	160.13	141.08	137.61	134.21
순부채비율	74.91	90.03	64.79	57.26	50.21
이자보상배율(배)	1.23	1.35	1.29	1.49	1.57

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,178.2	3,994.5	4,805.2	5,228.7	5,674.1
금융자산	1,601.6	1,047.4	1,887.3	2,206.9	2,517.2
현금성자산	1,045.1	501.3	1,346.7	1,647.0	1,932.3
매출채권	1,039.8	1,213.5	1,201.5	1,244.3	1,299.9
재고자산	1,399.0	1,583.2	1,567.5	1,623.4	1,695.9
기타유동자산	137.8	150.4	148.9	154.1	161.1
비유동자산	9,175.3	9,114.1	8,940.9	8,814.7	8,721.2
투자자산	3,439.6	3,113.8	3,110.3	3,122.6	3,138.5
금융자산	2,734.8	2,778.0	2,777.9	2,778.3	2,778.8
유형자산	3,447.1	3,525.5	3,398.8	3,298.7	3,223.5
무형자산	1,281.9	1,407.3	1,364.2	1,325.9	1,291.7
기타비유동자산	1,006.7	1,067.5	1,067.6	1,067.5	1,067.5
자산총계	13,353.5	13,108.6	13,746.1	14,043.4	14,395.4
유동부채	3,836.4	3,230.9	3,214.8	3,272.0	3,346.2
금융부채	2,544.8	1,649.0	1,646.4	1,655.9	1,668.2
매입채무	647.4	770.3	762.6	789.8	825.1
기타유동부채	644.2	811.6	805.8	826.3	852.9
비유동부채	4,069.5	4,838.4	4,829.4	4,861.3	4,902.7
금융부채	3,137.7	3,935.3	3,935.3	3,935.3	3,935.3
기타비유동부채	931.8	903.1	894.1	926.0	967.4
부채총계	7,905.9	8,069.2	8,044.2	8,133.2	8,248.9
지배주주지분	5,177.3	5,039.3	5,701.9	5,910.2	6,146.5
자본금	48.1	48.1	48.1	48.1	48.1
자본잉여금	552.9	349.8	349.8	349.8	349.8
자본조정	(304.8)	(504.4)	(504.4)	(504.4)	(504.4)
기타포괄이익누계액	(21.2)	(20.2)	(20.2)	(20.2)	(20.2)
이익잉여금	4,902.4	5,166.0	5,828.6	6,036.9	6,273.2
비지배주주지분	270.2	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,447.5	5,039.3	5,701.9	5,910.2	6,146.5
순금융부채	4,080.9	4,537.0	3,694.4	3,384.3	3,086.3

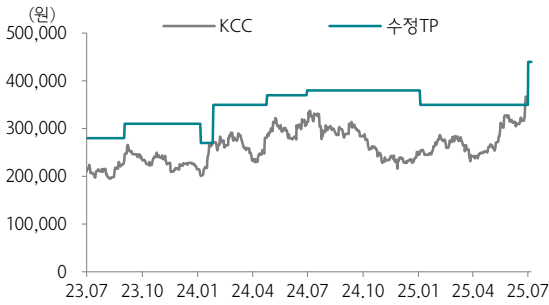
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	788.3	596.8	588.6	854.9	854.6
당기순이익	92.5	293.3	736.1	281.8	309.8
조정	608.9	650.0	(150.0)	581.9	556.2
감가상각비	443.6	441.7	413.7	391.0	373.3
외환거래손익	36.4	(24.8)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	200.3	(72.3)	(20.0)	(20.0)	(20.0)
기타	(71.4)	305.4	(543.7)	210.9	202.9
영업활동 자산부채변동	86.9	(346.5)	2.5	(8.8)	(11.4)
투자활동 현금흐름	(355.3)	281.5	673.3	(130.0)	(142.1)
투자자산감소(증가)	490.4	380.8	673.4	7.8	4.1
자본증가(감소)	(379.0)	(257.7)	(243.9)	(252.6)	(263.9)
기타	(466.7)	158.4	243.8	114.8	117.7
재무활동 현금흐름	77.0	(907.4)	(420.9)	(409.0)	(406.8)
금융부채증가(감소)	390.5	(98.1)	(2.7)	9.5	12.3
자본증가(감소)	0.0	(203.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(254.7)	(547.3)	(344.7)	(345.0)	(345.6)
배당지급	(58.8)	(58.8)	(73.5)	(73.5)	(73.5)
현금의 증감	509.9	(29.0)	88.1	300.3	285.4
Unlevered CFO	852.1	1,076.2	818.6	952.7	963.9
Free Cash Flow	409.3	339.1	344.7	602.2	590.7

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KCC



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.14	BUY	440,000		
25.1.16	BUY	350,000	-20.74%	4.86%
24.7.12	BUY	380,000	-28.34%	-11.18%
24.5.7	BUY	370,000	-19.29%	-12.97%
24.2.8	BUY	350,000	-24.83%	-16.71%
24.1.18	BUY	270,000	-11.80%	0.56%
23.9.14	BUY	310,000	-25.47%	-14.19%
23.2.15	BUY	280,000	-22.56%	-7.86%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 14일 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 2025년 7월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 투자이건 비율공시

- 투자이건의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 11일