



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 730,000원(상향)  
현재주가(5.06) 623,000원

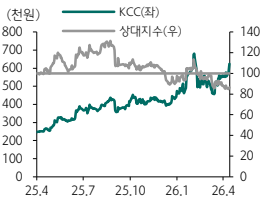
**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	7,384.56
52주 최고/최저(원)	680,000/250,000
시가총액(십억원)	5,536.3
시가총액비중(%)	0.09
발행주식수(천주)	8,592.9
60일 평균 거래량(천주)	38.3
60일 평균 거래대금(십억원)	21.0
외국인지분율(%)	17.43
주요주주 지분율(%)	
정몽진 외 13 인	34.54
국민연금공단	9.83

**Consensus Data**

	2026	2027
매출액(십억원)	6,757.7	7,023.3
영업이익(십억원)	450.8	497.0
순이익(십억원)	766.2	564.9
EPS(원)	88,186	65,745
BPS(원)	1,118,246	1,189,395

**Stock Price**



**Financial Data**

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,658.8	6,483.8	6,689.1	6,942.7
영업이익	471.1	427.6	407.3	488.5
세전이익	507.6	2,388.8	1,656.5	262.6
순이익	343.8	1,538.5	1,258.9	199.6
EPS	38,691	173,128	144,908	23,225
증감율	61.68	347.46	(16.30)	(83.97)
PER	6.09	2.43	4.30	26.82
PBR	0.38	0.46	0.58	0.57
EV/EBITDA	7.35	9.27	9.93	9.06
ROE	6.58	23.51	14.99	2.21
BPS	626,887	914,799	1,079,758	1,090,658
DPS	10,000	15,000	15,000	15,000



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

**하나증권 리서치센터**

# KCC (002380)

## 실리콘 판가 상향과 보유지분 가치 상승

### 1Q26 영업이익 컨센 10% 하회. 실리콘 부진 영향

1Q26 영업이익은 881억원(QoQ +33%, YoY -15%)으로 컨센(975억원)을 10% 하회했다. 건자재/도로는 견조한 실적을 시현했으나, 실리콘의 개선폭이 상대적으로 더뎠던 영향이다. 실리콘 영업이익은 55억원(QoQ 흑전, YoY -73%)으로 전분기 대비 흑자전환을 추정한다. 다만, 일회성 비용 약 100억원 가량이 제거되고 원료인 실리콘메탈의 가격 이슈가 없었음에도 불구하고 실적 개선폭은 더뎠다. 이란 전쟁에 따른 각종 촉매 가격 및 운송비 등 제반 비용 상승에도 불구하고 판가 전가에 시차가 존재했기 때문이다. 도로 영업이익은 661억원(QoQ +58%, YoY +18%)을 추정한다. 전분기 발생한 일회성 비용이 제거되었고, 자동차/조선을 중심으로 일부 판가 전가가 나타난 영향이다. 건자재 영업이익은 265억원(QoQ +2%, YoY +11%)을 추정한다. 전분기에 발생한 일회성 비용 소멸에도 불구하고, 단열재를 중심으로 판가/물량이 축소된 영향으로 개선폭은 더뎠다.

### 2Q26 영업이익 QoQ +19% 증익 전망

2Q26 영업이익은 1,047억원(QoQ +19%, YoY -25%)으로 전분기 대비 증익을 추정한다. 실리콘은 전분기 대비 개선이 가능하나, 건재/도로는 원가 상승 영향이 반영되면서 감익이 불가피할 것으로 전망된다. 실리콘 영업이익은 230억원(QoQ +316%, YoY -44%)을 예상한다. Dow/신에츠 등 경쟁사를 중심으로 10~20% 가량의 판가 인상 흐름이 지속되고 있어, KCC도 유사한 수준의 판가 인상이 가능할 것으로 예상된다. 특히, 판가가 높은 PA/FS 제품군(코팅/헬스케어/전자전기 등)의 인상폭이 상대적으로 높을 것으로 예상된다는 점이 긍정적이다. 건자재/도로 합산 영업이익은 820억원(QoQ -106억원)으로 감익될 전망이다. PVC, 에폭시 등 주요 원료 가격의 급등에도 불구하고 창호/건축도로/컨슈머도로 등 일부 제품을 중심으로 판가 상향에 어려움을 겪을 가능성이 높기 때문이다.

### 실리콘 판가 상향과 보유지분 가치 상승

BUY를 유지하고, TP는 60만원에서 73만원으로 상향한다. 2026~27년 유의미한 실적 추정치 변화가 없음에도 불구하고, 보유 삼성물산 지분가치 상향(5.2조원→6.4조원)과 자사주 1,174,300주(총 주식수의 13.2%) 소각 공시를 반영하였다. 제시한 TP는 2026년 기준 PBR 0.7배 수준이다. 실리콘의 Up-cycle 진입과 기보유 자산의 가치 상승 및 주주에 우호적인 자사주 및 배당 정책 등을 감안하면 2021~22년 기록한 고점 수준의 Target Multiple PBR 0.77배는 충분히 부여 가능하다는 판단이다. 게다가, 실리콘 업황은 2025년을 바닥으로 2027년까지 Up-Cycle에 진입할 것이다. 1) 2025~26년 제한된 신증설 2) 중국의 본격적인 구조조정 의지 3) Dow 영국 베리 실룩산(DMC) 공장 2026년 중반 폐쇄 등 영향이다. 실리콘 판가 상향과 보유지분 가치 상향에 주목할 필요가 있다.

도표 1. KCC 1Q26 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q26P	4Q25	1Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,626.4	1,556.4	1,599.3	1.7	4.5	1,638.3	-0.7
영업이익	88.1	66.5	103.4	-14.8	32.5	97.5	-9.6
세전이익	312.5	567.3	75.4	314.5	-44.9	453.4	-31.1
순이익	217.0	274.8	44.1	392.1	-21.0	382.1	-43.2
영업이익률	5.4	4.3	6.5	-1.0	1.1	6.0	-0.5
세전이익률	19.2	36.4	4.7	14.5	-17.2	27.7	-8.5
순이익률	13.3	17.7	2.8	10.6	-4.3	23.3	-10.0

자료: 하나증권

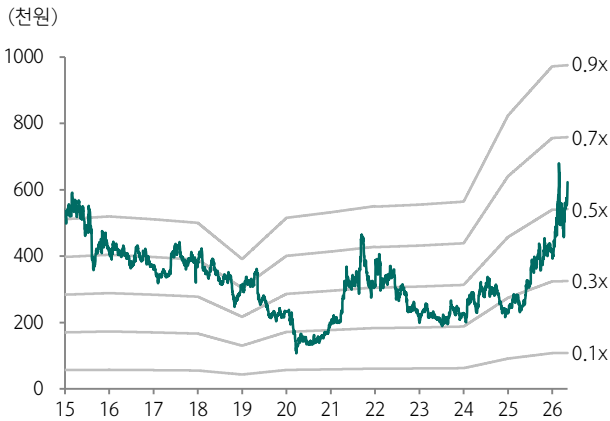
도표 2. KCC 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	6,689.1	6,592.1	1.5	6,942.7	6,812.8	1.9
영업이익	407.3	407.5	-0.0	488.5	485.3	0.7
세전이익	1,656.5	397.3	316.9	262.6	240.4	9.2
순이익	1,258.9	301.9	317.0	199.6	182.7	9.3
영업이익률	6.1	6.2	-0.1	7.0	7.1	-0.1
세전이익률	24.8	6.0	18.7	3.8	3.5	0.3
순이익률	18.8	4.6	14.2	2.9	2.7	0.2

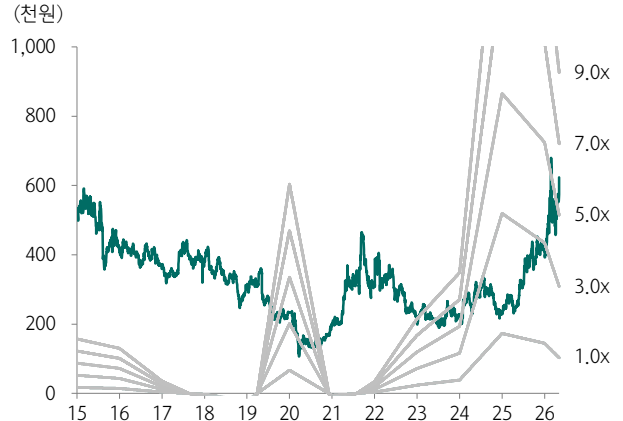
자료: 하나증권

도표 3. KCC 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 4. KCC 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 5. KCC 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
<b>매출액</b>	<b>1,599.3</b>	<b>1,705.3</b>	<b>1,622.8</b>	<b>1,556.4</b>	<b>1,626.4</b>	<b>1,706.9</b>	<b>1,664.3</b>	<b>1,691.4</b>	<b>6,658.8</b>	<b>6,483.8</b>	<b>6,689.1</b>	<b>6,942.7</b>
QoQ(%)	-3.5%	6.6%	-4.8%	-4.1%	4.5%	4.9%	-2.5%	1.6%				
YoY(%)	0.7%	-4.1%	-0.7%	-6.1%	1.7%	0.1%	2.6%	8.7%	5.9%	-2.6%	3.2%	3.8%
실리콘 사업부	774.1	796.8	749.1	747.2	790.0	821.8	784.4	806.7	2,995.3	3,067.1	3,202.9	3,410.0
건자재	232.3	251.9	247.0	235.4	244.8	242.4	240.9	242.7	1,097.1	966.6	970.7	968.0
도로	457.6	518.1	482.8	451.3	479.3	508.9	508.6	509.0	1,935.8	1,909.8	2,005.9	2,035.5
기타	135.4	138.5	144.0	122.5	135.0	133.8	130.4	133.1	630.6	540.3	532.2	529.2
<b>영업이익</b>	<b>103.4</b>	<b>140.4</b>	<b>117.3</b>	<b>66.5</b>	<b>88.1</b>	<b>104.7</b>	<b>113.6</b>	<b>100.8</b>	<b>471.1</b>	<b>427.6</b>	<b>407.3</b>	<b>488.5</b>
영업이익률(%)	6.5%	8.2%	7.2%	4.3%	5.4%	6.1%	6.8%	6.0%	7.1%	6.6%	6.1%	7.0%
QoQ(%)	5.2%	35.7%	-16.5%	-43.3%	32.5%	18.8%	8.4%	-11.2%				
YoY(%)	-3.2%	-0.1%	-6.4%	-32.3%	-14.8%	-25.4%	-3.1%	51.6%	50.74%	-9.23%	-4.76%	19.94%
<b>실리콘</b>	<b>20.6</b>	<b>40.9</b>	<b>21.4</b>	<b>-1.8</b>	<b>5.5</b>	<b>23.0</b>	<b>30.6</b>	<b>33.1</b>	<b>73.0</b>	<b>81.1</b>	<b>92.2</b>	<b>157.0</b>
영업이익률(%)	2.7%	5.1%	2.9%	-0.2%	0.7%	2.8%	3.9%	4.1%	2.4%	2.6%	2.9%	4.6%
QoQ(%)	-20.5%	98.5%	-47.6%	적전	흑전	316.1%	33.0%	8.1%				
YoY(%)	651.3%	122.2%	-17.3%	적전	-73.2%	-43.7%	42.9%	흑전	흑전	11.1%	13.8%	70.3%
<b>건자재</b>	<b>23.7</b>	<b>31.9</b>	<b>33.5</b>	<b>26.0</b>	<b>26.5</b>	<b>24.4</b>	<b>29.8</b>	<b>28.7</b>	<b>173.7</b>	<b>115.1</b>	<b>109.3</b>	<b>111.9</b>
영업이익률(%)	10.2%	12.7%	13.5%	11.0%	10.8%	10.1%	12.4%	11.8%	15.8%	11.9%	11.3%	11.6%
QoQ(%)	-32.0%	34.4%	4.8%	-22.4%	1.9%	-7.9%	22.3%	-3.7%				
YoY(%)	-46.6%	-40.3%	-18.0%	-25.6%	11.4%	-23.7%	-11.0%	10.4%	-10.1%	-33.7%	-5.0%	2.4%
<b>도로</b>	<b>55.9</b>	<b>64.7</b>	<b>57.0</b>	<b>41.9</b>	<b>66.1</b>	<b>57.6</b>	<b>53.3</b>	<b>39.4</b>	<b>217.3</b>	<b>219.4</b>	<b>204.8</b>	<b>220.6</b>
영업이익률(%)	12.2%	12.5%	11.8%	9.3%	13.8%	11.3%	10.5%	7.7%	11.2%	11.5%	10.2%	10.8%
QoQ(%)	41.3%	15.6%	-11.9%	-26.5%	57.9%	-12.9%	-7.4%	-26.1%				
YoY(%)	2.4%	-2.1%	-0.1%	5.8%	18.3%	-11.0%	-6.4%	-5.9%	23.6%	1.0%	-6.7%	7.7%
<b>기타</b>	<b>-4.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>-5.3</b>	<b>-10.0</b>	<b>-5.8</b>	<b>-5.6</b>	<b>-5.7</b>	<b>-12.9</b>	<b>-10.9</b>	<b>-27.1</b>	<b>-22.7</b>
영업이익률(%)	-3.3%	-0.7%	-0.2%	-4.3%	-7.4%	-4.3%	-4.3%	-4.3%	-2.1%	-2.0%	-5.1%	-4.3%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지
<b>당기순이익</b>	<b>44.1</b>	<b>893.3</b>	<b>326.3</b>	<b>274.8</b>	<b>217.0</b>	<b>885.7</b>	<b>63.7</b>	<b>92.6</b>	<b>326.6</b>	<b>1,538.5</b>	<b>1,258.9</b>	<b>199.6</b>
당기순이익률(%)	2.8%	52.4%	20.1%	17.7%	13.3%	51.9%	3.8%	5.5%	4.9%	23.7%	18.8%	2.9%
QoQ(%)	흑전	1,927.9%	-63.5%	-15.8%	-21.0%	308.2%	-92.8%	45.5%				
YoY(%)	-90.4%	흑전	흑전	흑전	392.6%	-0.9%	-80.5%	-66.3%	253.0%	371.1%	-18.2%	-84.1%
<b>지배순이익</b>	<b>44.1</b>	<b>893.3</b>	<b>326.3</b>	<b>274.8</b>	<b>217.0</b>	<b>885.7</b>	<b>63.7</b>	<b>92.6</b>	<b>343.8</b>	<b>1,538.5</b>	<b>1,258.9</b>	<b>199.6</b>

자료: 하나증권

## 추정 재무제표

## 손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>6,658.8</b>	<b>6,483.8</b>	<b>6,689.1</b>	<b>6,942.7</b>	<b>7,153.7</b>
매출원가	5,028.0	4,846.3	5,278.5	5,412.8	5,561.1
매출총이익	1,630.8	1,637.5	1,410.6	1,529.9	1,592.6
판매비	1,159.6	1,209.9	1,003.4	1,041.4	1,073.1
<b>영업이익</b>	<b>471.1</b>	<b>427.6</b>	<b>407.3</b>	<b>488.5</b>	<b>519.5</b>
금융손익	(60.5)	2,303.9	1,234.0	(251.1)	(247.3)
중속/관계기업손익	76.1	3.8	15.0	20.0	20.0
기타영업외손익	20.9	(346.5)	0.2	5.2	8.2
<b>세전이익</b>	<b>507.6</b>	<b>2,388.8</b>	<b>1,656.5</b>	<b>262.6</b>	<b>300.5</b>
법인세	181.1	850.3	397.6	63.0	72.1
계속사업이익	326.6	1,538.5	1,258.9	199.6	228.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>326.6</b>	<b>1,538.5</b>	<b>1,258.9</b>	<b>199.6</b>	<b>228.3</b>
비배주주지분 순이익	(17.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>343.8</b>	<b>1,538.5</b>	<b>1,258.9</b>	<b>199.6</b>	<b>228.3</b>
지배주주지분포괄이익	355.0	2,632.1	1,258.9	199.6	228.3
NOPAT	303.1	275.4	309.5	371.3	394.8
EBITDA	902.4	886.6	832.1	886.4	896.2
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	5.89	(2.63)	3.17	3.79	3.04
NOPAT증가율	156.21	(9.14)	12.38	19.97	6.33
EBITDA증가율	19.35	(1.75)	(6.15)	6.53	1.11
영업이익증가율	50.75	(9.23)	(4.75)	19.94	6.35
(지배주주)순이익증가율	61.64	347.50	(18.17)	(84.14)	14.38
EPS증가율	61.68	347.46	(16.30)	(83.97)	14.42
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	24.49	25.26	21.09	22.04	22.26
EBITDA이익률	13.55	13.67	12.44	12.77	12.53
영업이익률	7.07	6.59	6.09	7.04	7.26
계속사업이익률	4.90	23.73	18.82	2.87	3.19

## 투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	38,691	173,128	144,908	23,225	26,574
BPS	626,887	914,799	1,079,758	1,090,658	1,104,907
CFPS	121,101	119,816	91,383	99,293	100,782
EBITDAPS	101,545	99,767	95,781	103,157	104,297
SPS	749,315	729,628	769,939	807,954	832,514
DPS	10,000	15,000	15,000	15,000	15,000
<b>주가지표(배)</b>					
PER	6.09	2.43	4.30	26.82	23.44
PBR	0.38	0.46	0.58	0.57	0.56
PCFR	1.94	3.51	6.82	6.27	6.18
EV/EBITDA	7.35	9.27	9.93	9.06	8.70
PSR	0.31	0.58	0.81	0.77	0.75
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	6.58	23.51	14.99	2.21	2.50
ROA	2.57	10.19	7.22	1.10	1.24
ROIC	4.87	4.11	4.47	5.45	5.87
부채비율	154.58	114.76	101.35	101.87	101.81
순부채비율	86.16	57.27	35.21	32.32	29.38
이자보상배율(배)	1.35	1.26	1.18	1.41	1.50

자료: 하나증권

## 대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>3,994.5</b>	<b>3,982.8</b>	<b>5,408.8</b>	<b>5,766.6</b>	<b>6,103.5</b>
금융자산	1,047.4	1,244.2	2,583.4	2,834.1	3,081.9
현금성자산	501.3	1,193.6	2,531.2	2,780.0	3,026.1
매출채권	1,213.5	1,066.9	1,100.7	1,142.4	1,177.1
재고자산	1,583.2	1,530.0	1,578.4	1,638.3	1,688.1
기타유동자산	150.4	141.7	146.3	151.8	156.4
<b>비유동자산</b>	<b>9,411.8</b>	<b>12,820.7</b>	<b>12,659.1</b>	<b>12,537.4</b>	<b>12,441.5</b>
투자자산	3,123.9	5,935.6	5,951.3	5,970.7	5,986.9
금융자산	2,778.0	5,470.5	5,471.5	5,472.7	5,473.7
유형자산	3,525.5	4,324.0	4,189.7	4,086.2	4,006.9
무형자산	<b>1,407.3</b>	<b>1,167.6</b>	<b>1,124.5</b>	<b>1,087.0</b>	<b>1,054.3</b>
기타비유동자산	<b>1,355.1</b>	<b>1,393.5</b>	<b>1,393.6</b>	<b>1,393.5</b>	<b>1,393.4</b>
<b>자산총계</b>	<b>13,406.3</b>	<b>16,803.6</b>	<b>18,067.8</b>	<b>18,304.0</b>	<b>18,545.0</b>
<b>유동부채</b>	<b>3,230.9</b>	<b>3,982.4</b>	<b>4,038.0</b>	<b>4,106.6</b>	<b>4,163.7</b>
금융부채	1,649.0	2,618.3	2,635.6	2,656.9	2,674.7
매입채무	770.3	679.5	701.0	727.5	749.7
기타유동부채	811.6	684.6	701.4	722.2	739.3
<b>비유동부채</b>	<b>4,909.4</b>	<b>4,996.6</b>	<b>5,056.4</b>	<b>5,130.3</b>	<b>5,191.8</b>
금융부채	<b>3,935.3</b>	<b>3,107.2</b>	<b>3,107.2</b>	<b>3,107.2</b>	<b>3,107.2</b>
기타비유동부채	974.1	1,889.4	1,949.2	2,023.1	2,084.6
<b>부채총계</b>	<b>8,140.3</b>	<b>8,979.1</b>	<b>9,094.4</b>	<b>9,236.9</b>	<b>9,355.5</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>5,266.0</b>	<b>7,824.5</b>	<b>8,973.4</b>	<b>9,067.1</b>	<b>9,189.5</b>
자본금	<b>48.1</b>	<b>48.1</b>	<b>48.1</b>	<b>48.1</b>	<b>48.1</b>
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	8,075.3	8,169.0	8,291.4
<b>비배주주지분</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>5,266.0</b>	<b>7,824.5</b>	<b>8,973.4</b>	<b>9,067.1</b>	<b>9,189.5</b>
순금융부채	4,537.0	4,481.3	3,159.4	2,930.0	2,700.0

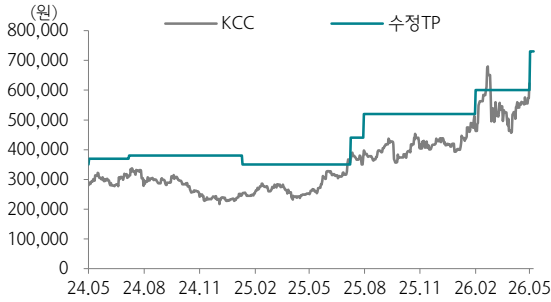
## 현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>596.8</b>	<b>789.5</b>	<b>420.0</b>	<b>819.4</b>	<b>818.2</b>
당기순이익	326.6	1,538.5	1,258.9	199.6	228.3
조정	616.7	(751.4)	(862.5)	590.6	565.6
감가상각비	431.3	459.0	424.9	397.9	376.7
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)	(1,272.4)	212.7	208.9
영업활동 자산부채변동	(346.5)	2.4	23.6	29.2	24.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>281.5</b>	<b>269.4</b>	<b>1,367.2</b>	<b>(125.2)</b>	<b>(124.4)</b>
투자자산감소(증가)	398.0	(2,752.4)	(0.7)	0.6	3.9
자본증가(감소)	(257.7)	(319.9)	(247.5)	(256.9)	(264.7)
기타	141.2	3,341.7	1,615.4	131.1	136.4
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(907.4)</b>	<b>(272.3)</b>	<b>(437.3)</b>	<b>(430.3)</b>	<b>(435.1)</b>
금융부채증가(감소)	(98.1)	141.1	17.3	21.4	17.8
자본증가(감소)	(203.2)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(547.3)	(339.9)	(344.6)	(345.8)	(347.0)
배당지급	(58.8)	(73.5)	(110.0)	(105.9)	(105.9)
<b>현금의 증감</b>	<b>(29.0)</b>	<b>786.6</b>	<b>486.0</b>	<b>248.7</b>	<b>246.1</b>
Unlevered CFO	1,076.2	1,064.7	793.9	853.2	866.0
Free Cash Flow	339.1	469.6	172.5	562.5	553.5

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%
24.5.7	BUY	370,000	-19.29%	-12.97%
24.2.8	BUY	350,000	-24.83%	-16.71%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 7일 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 5월 7일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 하시기 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 04일