



BUY (유지)

목표주가(12M) 730,000원
현재주가(8.05) 432,000원

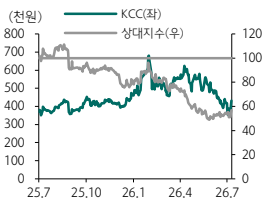
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,598.26
52주 최고/최저(원)	680,000/352,500
시가총액(십억원)	3,712.1
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	8,592.9
60일 평균 거래량(천주)	35.8
60일 평균 거래대금(십억원)	17.9
외국인지분율(%)	20.20
주요주주 지분율(%)	
정몽진 외 13 인	35.56
국민연금공단	9.27

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	6,786.2	7,134.1
영업이익(십억원)	429.6	487.0
순이익(십억원)	1,623.7	281.0
EPS(원)	186,890	32,697
BPS(원)	1,250,770	1,299,679

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
증감율	61.68	347.46	74.11	(88.51)
PER	6.09	2.43	1.32	11.45
PBR	0.38	0.46	0.32	0.31
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 06일 | 기업분석_Earnings Review

KCC (002380)

실리콘 회복과 6조원에 달하는 지분가치

2Q26 영업이익 컨센 16% 상회

2Q26 영업이익은 1,289억원(QoQ +46%, YoY -8%)으로 컨센(1,112억원)을 16% 상회했다. 실리콘의 대폭 개선에 더해 건자재/도료 또한 전분기 대비 개선되었다. 실리콘 영업이익은 370억원(QoQ +1,345%, YoY -10%)으로 전분기 대비 대폭 개선을 추정한다. 전분기 이란 전쟁에 따른 각종 촉매 가격 및 운송비 등 제반 비용 상승분을 이번 분기에 판가에 전가(QoQ +5%)했으며, 퍼스널케어/전기전자향 등 고부가 제품군을 중심으로 판매량도 늘었다. 특히, 저부가 제품군의 비용 구조가 개선되며 대폭 개선된 점도 긍정적이다. 도료 영업이익은 477억원(QoQ +4%, YoY -26%)을 추정한다. 자동차/조선을 중심으로 일부 판가 전가가 나타났으나, 원재료 상승분을 전가하지는 못해 마진율은 소폭 감소했다. 건자재 영업이익은 352억원(QoQ +30%, YoY +10%)을 추정한다. 반도체 공장/데이터센터를 중심으로 단열재 판가/물량이 개선된 영향이다.

3Q26 영업이익 QoQ +6% 증익 전망

3Q26 영업이익은 1,360억원(QoQ +6%, YoY +16%)으로 전분기 대비 소폭 증익을 추정한다. 실리콘은 전분기 대비 개선이 가능하나, 건재/도료는 원가 상승 영향이 반영되면서 전분기와 유사한 수준을 추정한다. 실리콘 영업이익은 423억원(QoQ +15%, YoY +98%)을 예상한다. Dow/신에츠 등 경쟁사를 중심으로 10~20% 가량의 판가 인상 흐름이 지속되고 있어, KCC도 판가 인상 시도가 충분히 가능할 것으로 가정했다. 특히, 판가가 높은 PA/FS 제품군(코팅/헬스케어/전자전기 등)의 인상폭이 상대적으로 높을 것으로 예상된다는 점이 긍정적이다. 건자재/도료 합산 영업이익은 821억원(QoQ Flat)을 추정한다. 에폭시 등 주요 원료 가격 강세 영향이 지속되며 건축도료/컨슈머도료 등 일부 제품을 중심으로 소폭 원가 부담이 발생할 가능성 때문이다.

실리콘 회복과 6조원에 달하는 지분 가치

BUY, TP 73만원을 유지한다. 2026~27년 영업이익 추정치를 10% 내외 상향함에도 불구하고 현 주가 대비 목표주가의 Upside가 충분해 보수적 관점에서 목표주가를 유지한다. 기보 유한 삼성물산의 지분가치는 약 6조원으로 KCC의 현재 시총 대비 2배에 육박한다. 이를 기업가치 제고에 활용할 회사의 결단이 필요한 시점이라 판단한다. 제시한 TP는 2026년 기준 PBR 0.58배에 불과하며 현 주가는 PBR 0.3배로 절대 저평가 상태다. 실리콘의 Up-cycle 진입과 6조원에 달하는 삼성물산 지분 가치, 주주에 우호적인 자사주 및 배당 정책 등을 감안하면 2021~22년 기록한 고점 수준의 PBR 0.77배는 중장기적으로 충분히 도달 가능한 수준이 될 가능성이 높다.

도표 1. KCC 2Q26 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q26P	1Q26	2Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,806.0	1,626.4	1,705.3	5.9	11.0	1,725.7	4.7
영업이익	128.9	88.1	140.4	-8.2	46.3	111.2	15.9
세전이익	3,759.4	312.5	1,266.8	196.8	1,103.0	1,763.0	113.2
순이익	2,839.2	217.0	893.3	217.8	1,208.4	952.4	198.1
영업이익률	7.1	5.4	8.2	-1.1	1.7	6.4	0.7
세전이익률	208.2	19.2	74.3	133.9	188.9	102.2	106.0
순이익률	157.2	13.3	52.4	104.8	143.9	55.2	102.0

자료: 하나증권

도표 2. KCC 연간 실적 추정치 변경내역

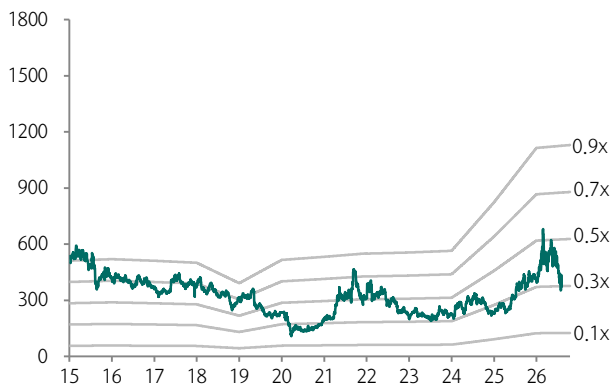
(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	7,078.6	6,898.5	2.6	7,452.4	7,141.7	4.4
영업이익	483.7	444.3	8.9	591.2	535.2	10.5
세전이익	3,445.8	3,406.4	1.2	391.6	335.7	16.7
순이익	2,618.8	2,588.9	1.2	297.6	255.1	16.7
영업이익률	6.8	6.4	0.4	7.9	7.5	0.4
세전이익률	48.7	49.4	-0.7	5.3	4.7	0.6
순이익률	37.0	37.5	-0.5	4.0	3.6	0.4

자료: 하나증권

도표 3. KCC 12M Fwd PBR 밴드차트

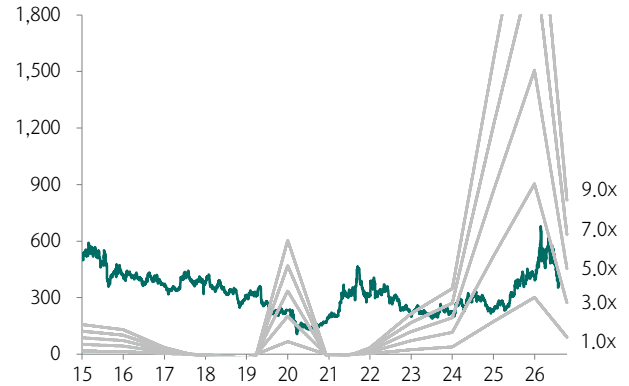
(천원)



자료: 하나증권

도표 4. KCC 12M Fwd PER 밴드차트

(천원)



자료: 하나증권

도표 5. 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	1.32	11.45	10.42
PBR	0.38	0.46	0.32	0.31	0.31
PCFR	1.94	3.51	3.95	3.54	3.49
EV/EBITDA	7.35	9.27	5.74	4.95	4.58
PSR	0.31	0.58	0.49	0.46	0.45
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

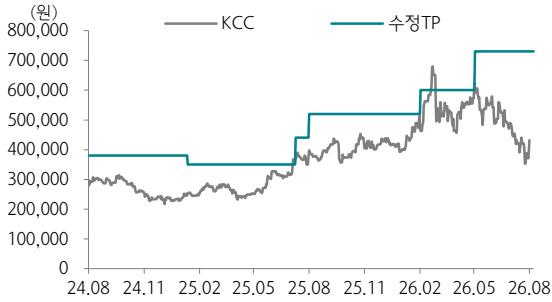
자료: 하나증권

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 6일 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 6일 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 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 03일