



화학/정유 Analyst 정경희 caychung09@kiwoom.com

RA 신대현 shin8d@kiwoom.com

## KCC (002380)

## 정부의 저 PBR 개선 정책에 따른 KCC 영향 점검

## ◎ 금융당국은 올해 상장사의 기업가치를 높이는 '기업밸류업(가치제고) 프로그램' 운용 방침 제시

≫ 1월 29일 언론 보도에 따르면 정부는 한국 증시의 코리아 디스카운트(한국 증시 저평가) 해소를 올해 주요 정책 과제로 제시

- '23년 연말 한국 코스피 PBR 평균 0.9배로 미국의 4.6배, 일본의 1.4와 큰 차이가 나는 상황
- 한국거래소에 따르면 26일 종가 기준 PBR 1배 미만인 종목은 1104곳으로 집계
- 정유화학섹터는 현재 산업 사이클 및 구조적인 이슈로 PBR 1배 미만 종목들이 다수, 그 중에서도 KCC의 경우 0.27배('24년)로 매우 낮은 하단에 위치, 산업내에서도 저PBR종목에 해당
- 참고로 EV/EBITDA 측면에서는 '24년 7.2배, PER는 127.3배로 낮은 PBR과 상이한 수준임

## ◎ 당국의 주주환원 정책 강화시 KCC 자사주 지분 긍정적

≫ 풍부한 자사주 지분을 토대로 향후 정책 구체화시 주주환원 강화 가능성 기대

- 약 153만주(총 발행주식수 889만주 기준 약 17%) 자사주 보유로 향후 정부 정책이 자사주 소각과 관련해서 보다 구체화될 경우 추가적인 자사주 매입 없이 사용 가능한 재원으로 볼 수 있음
- 자사주 매입 및 소각은 글로벌 업체들의 대표적인 주주환원 정책 중 하나

≫ 삼성물산 역시 저PBR 업체로, 정책 강화시 보유지분 가치 증가에 따른 긍정적 EV 영향 기대

- 동사의 보유 유가증권 중 삼성물산(9.2%, 29일 기준 보유지분가치 약 2.2조)은 대표적인 저 PBR주에 해당
- 29일 당국의 정책방향이 알려진 뒤 삼성물산 주가는 6.32% 상승 마감
- 향후 당국의 유관 정책 강화시 삼성물산 지분가치 증가로 인한 간접적인 EV 개선 영향 기대

## 처분가능 주식

| 회사명           | 보유주식수(주)   | 지분율(%) | 주가(1/29) | 평가금액(십억원) |
|---------------|------------|--------|----------|-----------|
| 삼성물산(주)       | 17,009,518 | 9.17   | 127,900  | 2,175.5   |
| 한국조선해양(주)     | 2,763,962  | 3.91   | 113,500  | 313.7     |
| 현대코퍼레이션(주)    | 1,587,475  | 12.00  | 18,530   | 29.4      |
| HDC현대산업개발(주)  | 1,562,864  | 2.37   | 17,970   | 28.1      |
| HL홀딩스(주)      | 432,100    | 4.13   | 33,750   | 14.6      |
| 현대코퍼레이션홀딩스(주) | 1,092,100  | 12.00  | 10,690   | 11.7      |
| 에이치엘디앤아이한라(주) | 3,703,703  | 9.78   | 2,040    | 7.6       |
| HDC(주)        | 1,066,590  | 1.79   | 7,170    | 7.6       |
| 현대모비스(주)      | 923        | 0.00   | 202,500  | 0.2       |
| 소계            |            |        |          | 2,588.4   |

자료: KCC, 키움증권 정리

#### Compliance Notice

- 당사는 1월 29일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.