Results Comment

효성중공업 (298040)

허민호

minho.hur@daishin.com

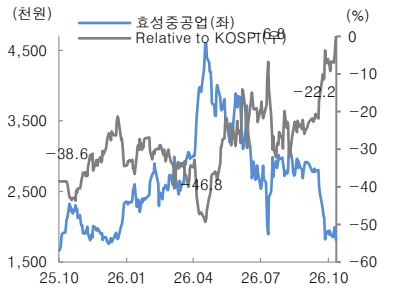
투자의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 3,000,000
하향

현재주가 (26.10.30) 1,809,000
유틸리티업종

KOSPI	5730.74
시가총액	16,868십억원
시가총액비중	0.25%
자본금(보통주)	47십억원
52주 최고/최저	4,601,000원 / 1,757,000원
120일 평균거래대금	1,592억원
외국인지분율	25.35%
주요주주	효성 외 11 인 43.99% 국민연금공단 10.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-34.8	-4.5	-53.8	-13.9
상대수익률	-22.2	-6.8	-46.8	-38.6



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	7,500	12,500
수익률(%)	0.4	0.7
총주주환원 (십억원)	69.8	116.4
수익률(%)	0.4	0.7

주: 대신증권 Research Center 추정. 추정치는 12M FWD 기준

일시적 쉼표. 저평가 탈피의 시계는 돌아간다

- 목표주가 3,000,000원(하향). 12월 전력망 규제 불확실성 해소 기대
- 3Q26 영업이익은 일시적으로 컨센서스 하회, 4Q26 회복 기대
- 미국 765kV 전력기기, 스태콤 등 고마진 제품군의 수주 확대 예상

목표주가 3,000,000원으로 하향. 12월 전력망 규제 불확실성 해소 기대

목표주가는 3,000,000원(2027F EPS에 글로벌 Peer의 2027F PER 26배 적용)으로 하향. 6개월 내 목표주가 현실화 등을 반영했기 때문. 3분기 실적은 일시적 요인 등으로 컨센서스 하회했지만, 업황 호조세는 지속되고 있음. 미국 FERC는 관할 6개 계통운영기관으로부터 대형부하 접속 제도 개선 관련 보고를 11월 16~20일까지 받고, 12월 16일 이해관계자 반론 시한을 거쳐 FERC 심사 후 1H27 제도 개선을 시행 예정. ERCOT도 12월 10일 적격성 감사 완료, 12월 중으로 본심사를 재개할 예정. 현재 주가는 2027F PER 16배로 하락, 미국 전력망의 규제적 불확실성 해소 시 저평가 국면 탈피 기대

3Q26 영업이익은 일시적으로 컨센서스 하회, 4Q26 회복 기대

매출액 1.74조원(+7%, 이하 YoY), 영업이익 2,435억원(+11%)을 기록. 영업이익 컨센서스 3,060억원을 하회. 이는 1) 태풍 영향으로 미국 원전 발전사업자용 GIS 인도 지연, 중동 정세 불안에 따른 물류 이슈, 영국 토목 공사 준비 지연 등으로 고마진의 전력기기 매출이 예상보다 덜 발생했으며, 2) 건설부문의 충당금 발생 등 일회성 요인에 기인

4Q26 매출액은 2.30조원(+32%, 이하 YoY), 영업이익 4,034억원(+55%)으로 회복 기대. 3Q26에 지연된 미국, 영국향 매출 등의 4Q26 반영 예상. 또한 4Q26 Quanta Services와의 미국 JV 공장 가동으로 GCB(AIS용 가스차단기) 공급 본격화 등도 긍정적

미국 765kV 전력기기, 스태콤 등 고마진 제품군의 수주 확대 예상

특히 미국 전력망 시장은 765kV 송전망, 스태콤 수요 확대가 예상되는 가운데, 동사는 1) 미국 내 765kV 변압기 공장을 보유하고 있으며, 2) 변압기 이외에도 765kV급 GIS(초고압 차단기), 분로리액터(과도한 전압 상승을 억제하기 위해 설치하는 단방향 고정형 안정화기기), 스태콤(STATCOM: 양방향 초고속 안정화기기) 등의 패키지 공급을 확대, 3) 국내 및 미국 공장의 공격적 증설 등을 통해 초고압 전력기기 분야에서 고마진 제품 포트폴리오로 확대, 시장점유율 상승이 지속될 전망

1) 동사는 2025년 이후 지금까지 765kV 전력기기를 1.8조원 이상 수주하는 등 765kV 전력기기 분야에서 경쟁력을 확인. 미국 4대 RTO/ISO(ERCOT, MISO, SPP, PJM)의 765kV 송전망 프로젝트 승인 및 발주(2026~2034년 준공 목표, 총 1,160~1,340억달러 중 현재까지 45% 내외 승인된 것으로 추정)로 고가의 765kV급 전력기기 수주 확대 지속 예상. 2) 최근 미국에서 3,000억원 규모의 765kV 스태콤을 수주하는 등 고성장이 예상되는 글로벌 STATCOM 시장 진입에 성공한 점도 긍정적. Dataintelo에 따르면, 글로벌 STATCOM 시장규모는 재생에너지 침투율 상승에 따른 계통 관성 저하 및 하이퍼스케일 AI 데이터센터의 대규모 동적 부하 변동성 대응 등으로 2025년 42억달러에서 2034년 108억달러(CAGR 13.4%)로 성장 기대

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,895	5,969	7,087	8,409	9,918
영업이익	362	747	1,064	1,465	1,821
세전순이익	224	626	997	1,393	1,753
총당기순이익	223	503	775	1,084	1,364
지배지분순이익	223	520	759	1,066	1,345
EPS	23,876	55,755	81,377	114,337	144,206
PER	16.5	31.9	22.2	15.8	12.5
BPS	204,677	252,208	326,096	427,950	553,681
PBR	1.9	7.1	5.5	4.2	3.3
ROE	14.9	24.4	28.1	30.3	29.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	3Q26					4Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,624	1,687	1,909	1,741	7.2	3.2	1,897	2,301	32.0	32.2
영업이익	220	264	303	244	10.8	-7.9	306	403	54.9	65.7
순이익	150	173	216	220	46.2	27.2	221	279	59.6	27.2

자료: 효성중공업, FnGuide, 대신증권 Research Center

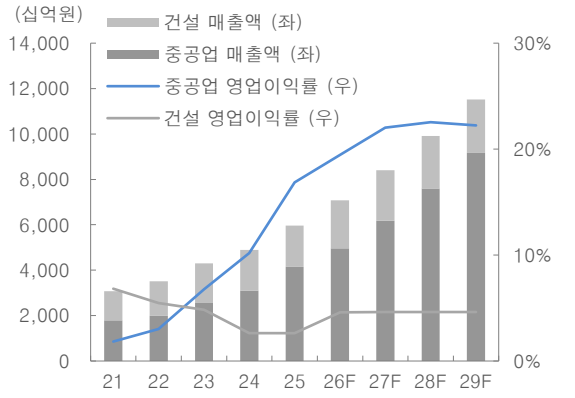
표 1. 효성중공업의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2029F
평균환율 (원/달러)	1,453	1,399	1,383	1,449	1,465	1,502	1,451	1,340	1,364	1,421	1,439	1,360	1,360	1,360
수주금액	2,190	2,671	1,739	3,044	4,901	4,243	3,611	3,997	8,731	9,645	17,752	18,600	19,421	19,892
중공업	2,008	2,197	1,456	1,966	4,174	3,324	3,233	3,070	5,834	7,627	14,802	15,549	16,359	16,823
건설	182	474	283	1,078	726	919	378	927	2,897	2,018	2,950	3,051	3,062	3,069
수주잔고	18,980	19,294	19,471	21,005	24,354	26,631	27,766	29,463	17,907	21,005	30,463	40,659	50,166	58,535
중공업	10,429	10,718	11,079	11,957	15,062	17,507	18,899	20,220	9,205	11,957	21,220	30,595	39,351	47,005
건설	8,552	8,576	8,392	9,049	9,293	9,124	8,867	9,244	8,702	9,049	9,244	10,064	10,815	11,530
매출액	**1,076**	**1,525**	**1,624**	**1,743**	**1,358**	**1,687**	**1,741**	**2,301**	**4,895**	**5,968**	**7,087**	**8,409**	**9,918**	**11,529**
중공업	731	1,061	1,144	1,213	881	1,137	1,193	1,749	3,098	4,148	4,960	6,174	7,602	9,170
건설	344	463	479	529	477	549	547	550	1,793	1,816	2,123	2,231	2,311	2,354
기타	1	1	1	1	1	1	1	1	4	4	4	4	5	6
영업이익	**102**	**164**	**220**	**260**	**152**	**264**	**244**	**403**	**362**	**747**	**1,064**	**1,465**	**1,821**	**2,149**
중공업	90	168	196	244	118	230	236	382	315	699	966	1,361	1,714	2,039
건설	12	-4	24	16	34	34	8	21	47	48	97	103	107	109
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1
세전이익	**130**	**107**	**196**	**193**	**129**	**237**	**280**	**350**	**224**	**626**	**997**	**1,393**	**1,778**	**2,077**
당기순이익	**104**	**87**	**152**	**160**	**91**	**172**	**226**	**285**	**223**	**503**	**775**	**1,084**	**1,383**	**1,616**
지배주주순이익	**102**	**93**	**150**	**175**	**87**	**173**	**220**	**279**	**223**	**520**	**759**	**1,066**	**1,364**	**1,596**
YoY (%)														
매출액	9.3	27.8	41.8	10.9	26.2	10.6	7.2	32.0	13.8	21.9	18.7	18.7	17.9	16.2
영업이익	82.2	161.9	97.3	97.0	48.7	61.0	10.8	54.9	40.6	106.0	42.4	37.7	24.3	18.0
영업이익률 (%)	9.5	10.8	13.5	14.9	11.2	15.7	14.0	17.5	7.4	12.5	15.0	17.4	18.4	18.6
중공업	12.3	15.9	17.1	20.2	13.4	20.2	19.8	21.9	10.2	16.8	19.5	22.0	22.5	22.2
건설	3.5	-0.9	5.0	3.0	7.2	6.3	1.4	3.8	2.6	2.6	4.6	4.6	4.6	4.6

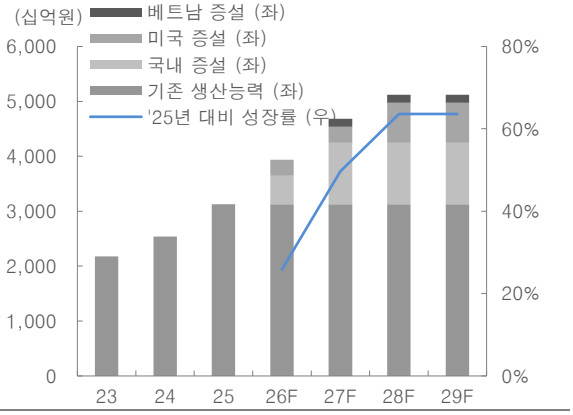
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 1. 효성중공업의 사업부별 실적 추이 및 전망



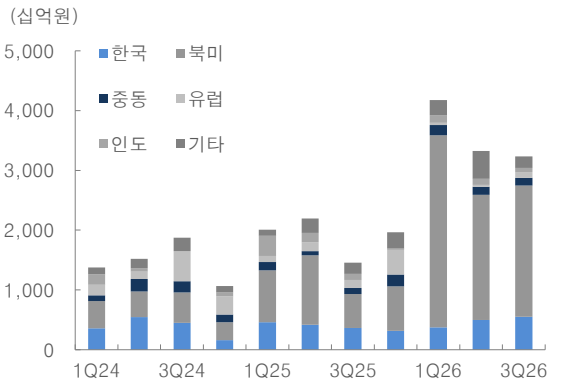
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 2. 효성중공업 변압기 생산능력 전망



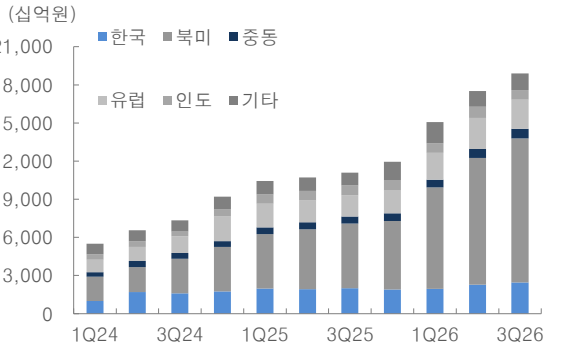
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 3. 효성중공업(중공업사업) 지역별 수주금액



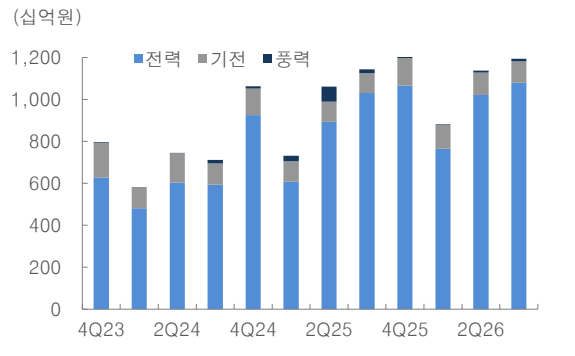
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 4. 효성중공업(중공업사업) 지역별 수주잔고



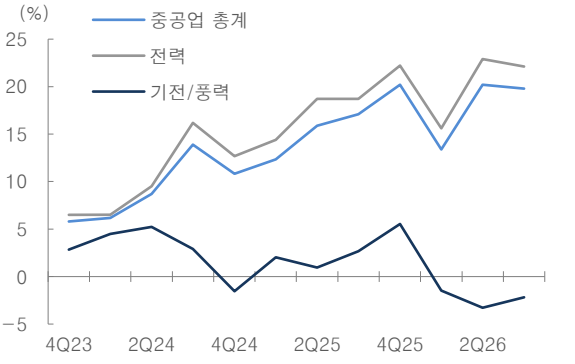
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 5. 중공업사업의 제품군별 매출액 추이



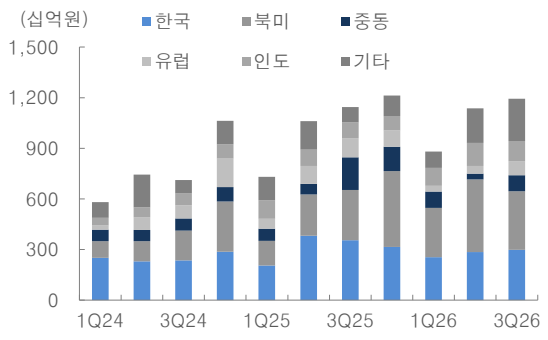
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 6. 중공업사업의 제품군별 영업이익률 추이



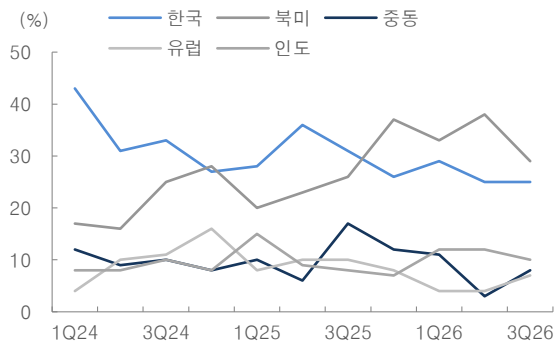
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 7. 효성중공업(중공업사업) 지역별 매출액 추이



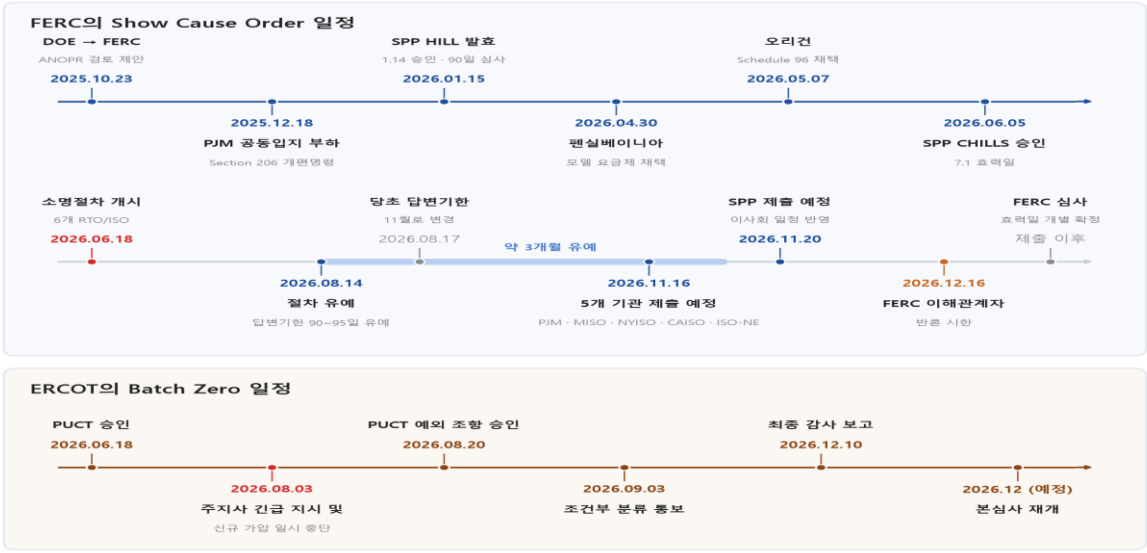
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 8. 효성중공업(중공업사업) 지역별 매출비중 추이



자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 9. 미국 대형부하 접속 제도의 변화



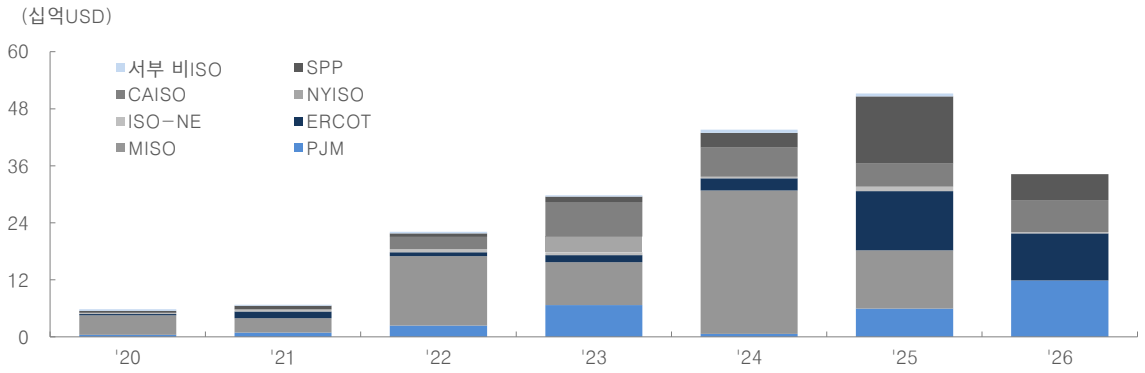
자료: FERC, SPP, 펜실베이니아, ERCOT, PUCT, 대신증권 Research Center

표 2. 미국 FERC 의 대형부하 계통접속 소명명령(Show Cause Order) 개혁 범주 및 AIDC 영향 분석

개혁 범주	핵심 내용 및 제도 설계 방향	AI 데이터센터 건설 · 계통연계 영향
① 효율적 신청 · 검토 (대체 송전기술)	• 신설 송전선 착공 전 기존 선로 증대 기술 (동적선로정격 · 고성능 도체 · 조류제어기) 의무 검토 • 60~120일 단축 심사 및 부지 통제권 · 예치금 요건 강화	• 기존 선로 용량 증대 우선 적용 → 초기 연계 기간 단축 • 복수 부지 중복 신청 공개 및 고액 예치금으로 투기적 신청 차단
② 비용 전가 방지 및 송전비용 투명성	• 대형부하 전력망 증설비의 가정 · 일반기업 요금 전가 차단 및 내역 공개 • 3자 표준 비용회수계약 체결 및 착공 전 100% 재무 보증 의무화	• 망 보강비 전액 데이터센터 부담 • 중도 취소 · 축소 시 미회수 투자비 전액 위약금 배상 → 초기 자금보증 부담 급증
③ 병설 계약 및 자가발전 수용	• 발전소 직접 수전 · 자가발전 부하의 망 사용량 · 비용 부과 기준 마련 • 계통 연결 시 자가발전 상계 한도 엄격 제한	• 원전 · 가스발전 부지 내 직접 연결 시에도 계통 백업 · 보조서비스 요금 회피 불가 • 발전소 병설 사업 모델의 수익성 · 비용 재산정 필수
④ 유연 대형부하용 신규 송전서비스	• 피크 시간 · 계통 비상시 감축 · 단전 동의 부하 대상 비확정 · 임시 송전서비스 도입	• 확정 망 보강(3~7 년) 전이라도 단전 · 감축 수용 시 조기 가압 가능 • 피크 시간 가동 유지를 위한 부지 내 비상발전기 · 대규모 배터리 구축 필수화
⑤ 인접 · 병설부하용 발전설비 패스트트랙	• 인접 · 병설부하 전용 발전소는 계통 순주입량을 부하 이내로 제한 시 간소화 심사 적용	• 자체 신규 발전원(가스복합 · 소형모듈원전 · 태양광+배터리) 동반 시 대기열 우회 • 90~120일 내 부하 · 발전기 동시 승인 획득 가능

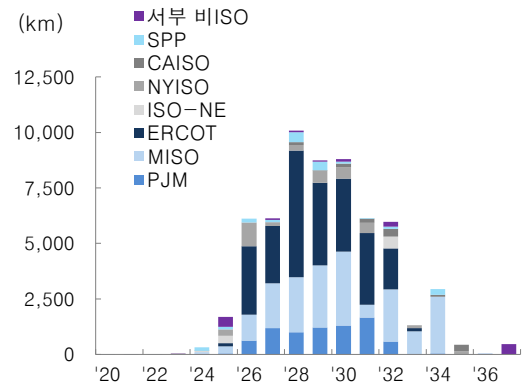
자료: FERC, 대신증권 Research Center

그림 10. 미국 주요 RTO/ISO 및 서부 비 ISO 의 송전사업 승인액 추이 (2026년은 미발표 권역 존재)



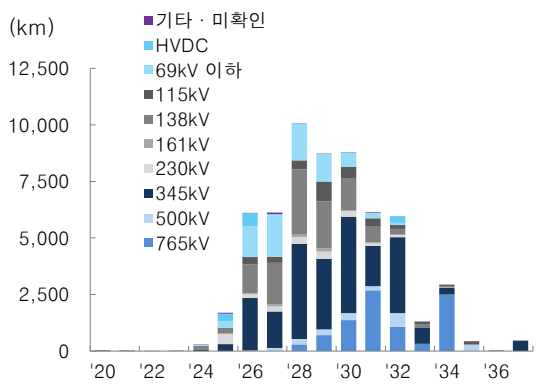
자료: FERC, 대신증권 Research Center
주: 2026년 MISO, NYISO, SPP, 서부 비 ISO는 미발표, PJM과 ERCOT은 일부 미발표

그림 11. 미국 ISO/RTO 의 지역별 송전길이 계획 (준공년도 기준)



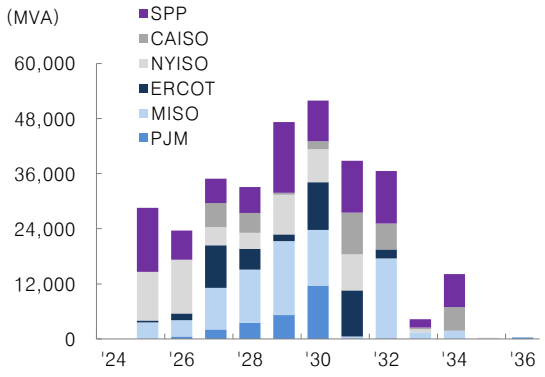
자료: 각 ISO/RTO 송전계획, 대신증권 Research Center

그림 12. 미국 ISO/RTO 의 전압별 송전길이 계획 (준공년도 기준)



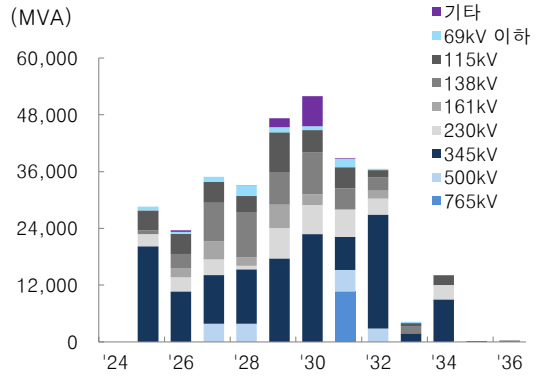
자료: 각 ISO/RTO 송전계획, 대신증권 Research Center

그림 13. 미국 ISO/RTO 의 지역별 송전용량 계획 (준공년도 기준)



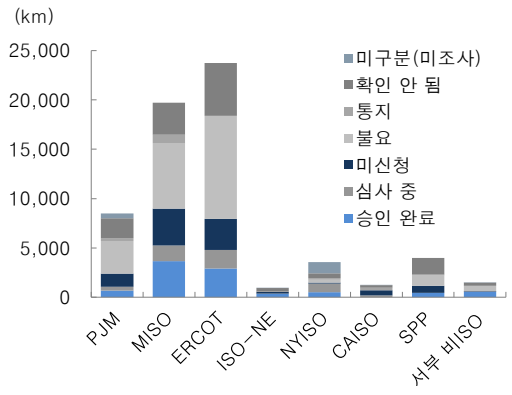
자료: 각 ISO/RTO 송전계획, 대신증권 Research Center

그림 14. 미국 ISO/RTO 의 전압별 송전용량 계획 (준공년도 기준)



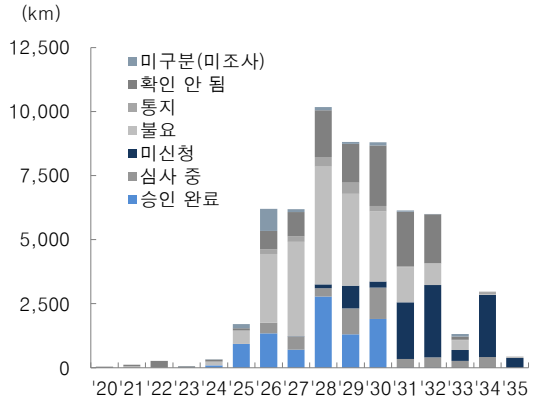
자료: 각 ISO/RTO 송전계획, 대신증권 Research Center

그림 15. 미국 송전선로의 주 규제기관 승인 현황 (계통별 기준)



자료: 각 ISO/RTO 송전계획, 각 주 규제기관, 대신증권 Research Center

그림 16. 미국 송전선로의 주 규제기관 승인 현황 (준공년도 기준)



자료: 각 ISO/RTO 송전계획, 각 주 규제기관, 대신증권 Research Center

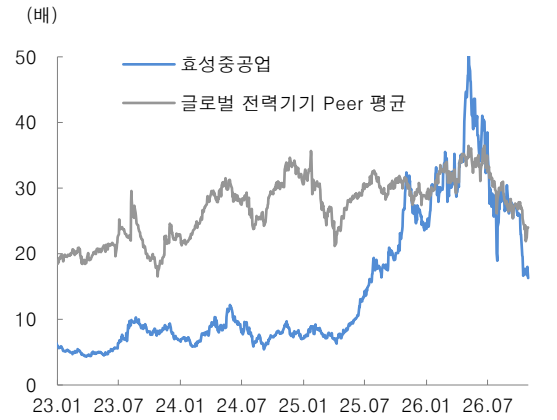
그림 17. 북미 4 대 ISO/RTO 초고압 송전망 프로젝트 (2026~2034 년 준공 목표)

	ERCOT (STEP + Panhandle)	MISO (LRTP Tranche 1 & 2.1)	SPP (2024~2026 ITP 765kV Overlay)	PJM (RTEP 2022 W3 ~ 2025 W1)	총합계
총사업비	$44.48 Billion	$32.10 Billion	$16.28B (확정) ~ $33.3B (2026 포함)	$23.10 ~ $24.10 Billion	**$115.96 ~ $133.98B**
765kV 신설 선로	3,100 마일	1,800 마일	1,242 마일 (확정) ~ 2,406 마일 (전체)	925 마일	**7,067 ~ 8,231 마일**
500kV 신설 선로	0 마일	0 마일 (북부 일부 보강 제외)	0 마일	429 마일 (+525kV HVDC 185 마일)	**429 마일 (PJM 독점 수요)**
345kV 신설 · 보강	1,922 마일	3,800 마일	2,500 마일 이상	32 마일+ (230kV 보강 별도)	**8,254 마일 이상**
765kV 단권변압기	128 ~ 150 대 (36~42 뱅크)	78 ~ 100 대 (22~28 뱅크)	50 ~ 128 대 (14~36 뱅크)	50 ~ 64 대 (14~18 뱅크, 765/500kV 포함)	**단상 306 ~ 442 대 (86~124 뱅크)**
500kV 단권변압기	0 대	8 ~ 14 대 (2~4 뱅크)	0 대	56 ~ 77 대 (16~22 뱅크)	**단상 64 ~ 91 대 (18~26 뱅크)**
765kV 분로리액터	145 ~ 185 대 (42~52 뱅크)	112 ~ 144 대 (28~36 뱅크)	78 ~ 200 대 (22~56 뱅크)	50 ~ 72 대 (14~20 뱅크)	**단상 385 ~ 601 대 (106~164 뱅크)**
765kV / 500kV 차단기	165 ~ 195 기 (전량 765kV)	110 ~ 140 기 (765kV 중심)	65 ~ 170 기 (전량 765kV)	170 ~ 225 기 (765kV 60~80 + 500kV 110~145)	**510 ~ 730 기**

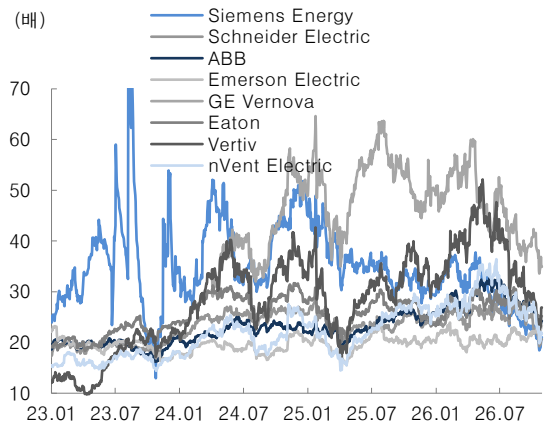
자료: 산업자료, 대신증권 Research Center

그림 18. 효성중공업 및 글로벌 전력기기 Peer 의 평균 12MF PER

그림 19. 글로벌 전력기기 Peer 의 12MF PER 추이



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center



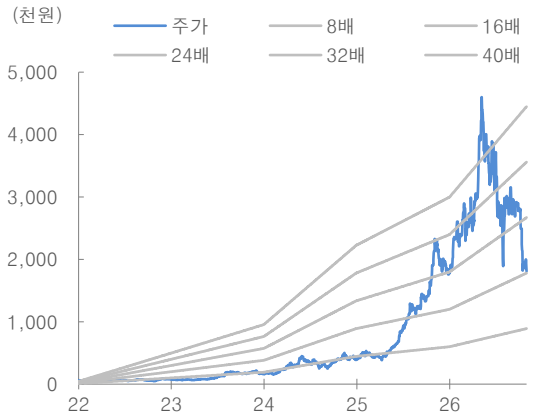
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

표 3. 효성중공업의 Valuation (단위: 배, 원, %)

	2026F	2027F	2028F	2029F	비고
EPS (원)	81,377	114,337	144,206	171,201	목표 PER은 2027년 예상 EPS에 글로벌 전력기기업체의 2027F 평균 PER 26배 적용
목표 PER (배)	36.9	26.2	20.8	17.6	
목표주가 (원)		3,000,000			
현재주가 (원)		1,809,000			
상승여력 (%)		65.8			

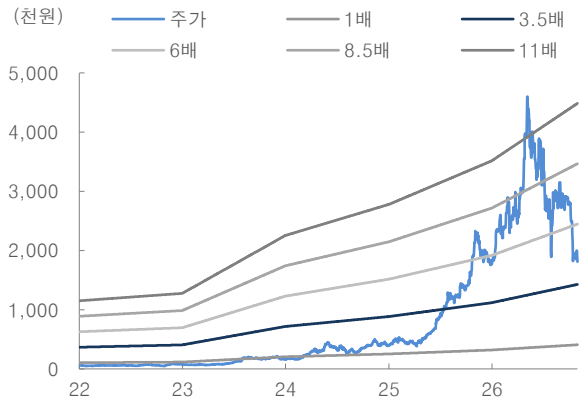
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 20. 효성중공업의 12MF PER 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 21. 효성중공업의 12MF PBR 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,895	5,969	7,087	8,409	9,918
매출원가	4,103	4,716	5,430	6,238	7,263
매출총이익	792	1,253	1,657	2,171	2,655
판매비와관리비	429	506	593	706	834
영업이익	362	747	1,064	1,465	1,821
영업이익률	7.4	12.5	15.0	17.4	18.4
EBITDA	435	833	1,204	1,648	2,042
영업외손익	-139	-121	-67	-71	-68
관계기업손익	-2	-3	-8	-8	-8
금융수익	528	474	-20	-24	-21
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-567	-553	0	0	0
외환관련손실	86	79	43	43	43
기타	-99	-39	-39	-39	-39
법인세비용차감전순손익	224	626	997	1,393	1,753
법인세비용	-1	-123	-222	-309	-389
계속사업순손익	223	503	775	1,084	1,364
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	223	503	775	1,084	1,364
당기순이익률	4.6	8.4	10.9	12.9	13.7
비지배지분순이익	0	-17	16	18	19
지배지분순이익	223	520	759	1,066	1,345
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	629	-30	-30	-30	-31
포괄순이익	852	473	745	1,054	1,333
비지배지분포괄이익	1	-16	15	17	19
지배지분포괄이익	852	490	729	1,036	1,315

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,036	3,738	4,264	4,820	5,457
현금및현금성자산	249	217	278	218	155
매출채권 및 기타채권	1,330	1,626	1,846	2,138	2,469
재고자산	885	1,278	1,476	1,752	2,066
기타유동자산	572	618	664	713	767
비유동자산	3,182	3,490	3,878	4,223	4,532
유형자산	2,172	2,307	2,674	2,999	3,287
관계기업투자금	36	47	63	78	94
기타비유동자산	974	1,135	1,141	1,146	1,151
자산총계	6,219	7,228	8,142	9,044	9,989
유동부채	3,093	3,561	3,741	3,752	3,730
매입채무 및 기타채무	1,437	1,652	1,834	1,995	2,178
차입금	332	272	262	162	20
유동성채무	165	66	67	34	17
기타유동부채	1,159	1,572	1,578	1,562	1,515
비유동부채	1,070	1,177	1,182	1,068	793
차입금	563	464	464	344	64
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	507	712	718	723	729
부채총계	4,163	4,738	4,923	4,819	4,523
지배지분	1,909	2,352	3,041	3,990	5,163
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	892	892	892	892	892
이익잉여금	353	829	1,518	2,468	3,640
기타자본변동	616	583	583	583	583
비지배지분	147	138	178	234	303
자본총계	2,056	2,490	3,219	4,225	5,466
순차입금	728	597	502	262	-193

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	23,876	55,755	81,377	114,337	144,206
PER	16.5	31.9	22.2	15.8	12.5
BPS	204,677	252,208	326,096	427,950	553,681
PBR	1.9	7.1	5.5	4.2	3.3
EBITDAPS	46,688	89,326	129,116	176,687	218,957
EV/EBITDA	10.4	20.8	14.6	10.5	8.3
SPS	524,956	640,086	759,993	901,857	1,063,673
PSR	0.7	2.8	2.4	2.0	1.7
CFPS	46,831	89,747	147,508	192,438	231,882
DPS	5,000	7,500	12,500	18,500	24,500

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	412	493	1,206	1,388	1,649
당기순이익	0	0	775	1,084	1,364
비현금항목의 가감	214	317	617	728	818
감가상각비	73	86	140	183	220
외환손익	-20	5	6	6	6
지분법평가손익	2	3	3	3	3
기타	160	223	467	536	588
자산부채의 증감	44	-281	55	-115	-171
기타현금흐름	154	457	-240	-309	-361
투자활동 현금흐름	-215	-213	-537	-538	-539
투자자산	-146	-49	-18	-18	-18
유형자산	-82	-162	-485	-485	-485
기타	14	-2	-34	-35	-36
재무활동 현금흐름	-228	-313	-89	-380	-620
단기차입금	-238	-159	-10	-100	-142
사채	30	0	0	0	-30
장기차입금	148	136	0	-120	-250
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-23	-47	-70	-116	-172
기타	-145	-243	-9	-43	-27
현금의 증감	-29	-32	62	-61	-63
기초 현금	278	249	217	278	218
기말 현금	249	217	278	218	155
NOPLAT	361	600	827	1,139	1,417
FCF	336	508	456	812	1,127

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	13.8	21.9	18.7	18.7	17.9
영업이익 증가율	40.6	106.1	42.4	37.7	24.3
순이익 증가율	69.0	125.6	54.1	39.9	25.8
수익성					
ROIC	16.1	20.1	23.5	27.2	28.6
ROA	6.6	11.1	13.8	17.0	19.1
ROE	14.9	24.4	28.1	30.3	29.4
안정성					
부채비율	202.5	190.3	152.9	114.1	82.7
순차입금비율	35.4	24.0	15.6	6.2	-3.5
이자보상배율	4.1	12.7	19.1	39.6	220.3

자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

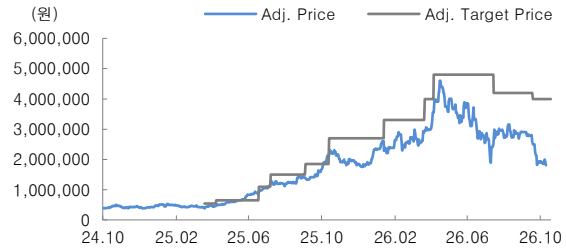
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:허민호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

효성중공업(298040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.11.02	26.10.23	26.10.08	26.08.04	26.05.27	26.04.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	3,000,000	4,000,000	4,000,000	4,200,000	4,800,000	4,800,000
괴리율(평균,%)		(50.67)	(50.37)	(32.22)	(29.08)	(15.81)
괴리율(최대/최소,%)		(43.95)	(43.95)	(24.93)	(4.15)	(4.15)
제시일자	26.04.11	26.02.02	25.12.01	25.11.28	25.11.02	25.09.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	4,000,000	3,300,000	2,700,000	2,700,000	2,700,000	1,850,000
괴리율(평균,%)	(22.62)	(21.54)	(23.65)	(21.61)	(21.19)	(10.88)
괴리율(최대/최소,%)	(11.20)	(9.39)	(3.59)	(13.78)	(13.78)	15.41
제시일자	25.07.28	25.07.08	25.04.28	25.04.08		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	1,500,000	1,100,000	650,000	540,000		
괴리율(평균,%)	(15.73)	(5.45)	5.49	(16.89)		
괴리율(최대/최소,%)	(3.67)	2.27	44.31	(11.39)		
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261028)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상