

# 효성중공업 (298040)

## 3Q26 Preview Update: 눈높이는 낮추지만

### 3Q26 Preview: 건설 비용 반영으로 추정치 하향

3Q26 매출액 1조 9,162억원(YoY +18.0%, QoQ +13.6%), 영업이익 2,631억원(YoY +19.7%, QoQ -0.5%), OPM 13.7%로 영업이익은 컨센서스를 하회할 전망이다. 지난 10월 7일 프리뷰에서 제시한 영업이익 3,126억원 대비 추정치를 하향한다. 주요 원인은 건설 부문의 예상치 못한 원가 반영이다. 지방 특정 현장의 예정원가 대비 실제원가 상승으로 3분기 약 400~500억원 규모의 비용 반영이 예상되며, 이에 따라 건설 영업이익은 -185억원으로 적자전환할 것으로 추정한다. 해당 비용은 특정 프로젝트의 원가 재산정에 따른 것으로 건설 사업 전반의 수익성 훼손으로 확대 해석할 필요는 낮다고 판단한다. 발주처와 공사비 증액 협이가 진행될 수 있으며, 현재로서는 동일한 비용 부담이 4분기까지 이어질 가능성은 제한적이라 판단한다.

반면 중공업 부문의 이익 성장세는 견조하다. 3Q26 중공업 영업이익은 2,816억원(YoY +43.9%)을 전망한다. 중동 매출 이연이 아직 완전히 해소되지 않은 가운데 영국과 아시아 일부 물량도 고객사 요청에 따라 4분기로 이연됐지만, 미국 초고압 변압기를 중심으로 고수익 물량의 매출 비중 확대는 이어지고 있다. 이번 이연은 미국 데이터센터 착공 지연이나 업황 둔화가 아닌, 고객사 납기 조정에 따른 분기 인식 차이의 성격이 크다고 판단한다. 2026년 중공업 매출 YoY +25%, 신규수주 12조원 가이던스도 유지되고 있어, 이번 실적 추정치 하향은 중공업의 펀더멘털보다 건설 부문의 일회성 비용 영향이 크다고 판단한다.

### 2027 Outlook: 미국 증설에 새로운 고객과 제품이 더해진다

2027년 매출액 9조 7,481억원(YoY +34.8%), 영업이익 1조 7,738억원(YoY +58.7%), OPM 18.2% 전망을 유지한다. 댈러스 증설의 운기 가동과 고단가 초고압 변압기 출하 확대가 이익 성장을 견인할 전망이다. 여기에 9월 미국 하이퍼스케일러로부터 확보한 3,865억원 규모의 765kV·345kV 초고압 변압기 직접수주는 기존 유틸리티 중심이던 고객 구조가 빅테크로 확대되고 있음을 보여준다. 같은 시기 STATCOM에서도 유의미한 수주가 확보됐으며, 유틸리티뿐 아니라 하이퍼스케일러와 온사이트 그리드까지 적용처가 넓어지고 있다.

(다음페이지에 계속)

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|            | 3Q26E | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스  | 컨센서스대비   |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액        | 1,916 | 18.0     | 13.6     | 1,910 | 0.3      |
| 영업이익       | 263   | 19.7     | -0.4     | 315   | -16.4    |
| 세전계속사업이익   | 271   | 38.7     | 14.5     | 302   | -10.0    |
| 지배순이익      | 201   | 33.6     | 16.3     | 225   | -10.7    |
| 영업이익률 (%)  | 13.7  | +0.2 %pt | -2.0 %pt | 16.5  | -2.8 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 10.5  | +1.3 %pt | +0.3 %pt | 11.8  | -1.3 %pt |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 4,895 | 5,969 | 7,221 | 9,748 |
| 영업이익      | 362   | 747   | 1,068 | 1,774 |
| 지배순이익     | 223   | 520   | 671   | 1,150 |
| PER       | 13.4  | 18.7  | 29.7  | 17.3  |
| PBR       | 1.6   | 4.1   | 6.7   | 4.9   |
| EV/EBITDA | 8.9   | 12.5  | 17.5  | 10.3  |
| ROE       | 14.9  | 24.4  | 25.3  | 32.9  |

자료: 유안타증권



손현정 유틸리티/음식료  
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant  
koeun2.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 4,200,000원 (D)

직전 목표주가 5,000,000원

현재주가 (10/14) 2,135,000원

상승여력 97%

|             |                         |
|-------------|-------------------------|
| 시가총액        | 199,079억원               |
| 총발행주식수      | 9,324,548주              |
| 60일 평균 거래대금 | 1,234억원                 |
| 60일 평균 거래량  | 46,109주                 |
| 52주 고/저     | 4,601,000원 / 1,465,000원 |
| 외인지분율       | 25.84%                  |
| 배당수익률       | 0.42%                   |
| 주요주주        | 효성 외 11 인               |

| 주가수익률 (%) | 1개월    | 3개월    | 12개월   |
|-----------|--------|--------|--------|
| 절대        | (23.8) | (20.2) | 45.7   |
| 상대        | (15.3) | (9.0)  | (13.6) |
| 절대 (달러환산) | (23.7) | (11.5) | 55.0   |

미국 현지 사업도 확대되는 구간이다. Quanta JV 는 10 월부터 생산을 시작했으며 단기 실적 기여는 제한적이지만, 초고압 GIS·GCB 등 송전 설비를 현지에서 패키지로 공급할 수 있는 기반을 넓힌다. 현재 변압기 리드타임은 약 3년 수준이며 2029~2030년 슬롯에 이어 2031~2032년 물량까지 협의가 진행되고 있어 장기 수주 가시성도 높다. 글로벌 증설에도 구조적인 공급 부족이 단기간에 해소되기 어렵다는 점을 감안하면 2027 년 이후에도 높은 수주와 이익 성장이 이어질 것으로 전망한다. 기존 보고서에서 제시한 빅테크 직접발주와 미국 CAPA 확대라는 투자포인트도 유효하다.

투자의견 BUY 를 유지하고 목표주가는 기존 5,000,000 원에서 4,200,000 원으로 하향한다. 목표주가는 2028F EPS 에 Target PER 20 배를 적용해 산출했다. 최근 시장 변동성 확대와 전력기기 업종 전반의 주가 조정, 목표주가와 현재주가의 괴리 확대를 감안해 적용 멀티플을 기존 대비 낮췄다. 이번 3 분기 실적 추정치 하향은 건설 부문의 일회성 비용 영향이 크며, 중공업의 이익 성장과 미국 CAPA 확대, 하이퍼스케일러 직접발주 등 2027 년 핵심 투자포인트에는 변화가 없다.

효성중공업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

|           | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    | 2Q26    | 3Q26F   | 4Q26F   | 2025    | 2026F   | 2027F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 1,076.1 | 1,525.3 | 1,624.1 | 1,743.0 | 1,358.2 | 1,687.0 | 1,916.2 | 2,259.9 | 5,968.5 | 7,221.3 | 9,748.1 |
| 중공업       | 730.8   | 1,061.1 | 1,143.7 | 1,212.7 | 880.7   | 1,137.1 | 1,387.8 | 1,650.2 | 4,148.3 | 5,055.8 | 7,417.0 |
| 건설        | 344.2   | 463.2   | 479.3   | 529.4   | 476.7   | 549.1   | 527.2   | 608.8   | 1,816.1 | 2,161.8 | 2,327.5 |
| 기타 및 연결조정 | 1.1     | 1.0     | 1.1     | 0.9     | 0.8     | 0.8     | 1.1     | 0.9     | 4.1     | 3.6     | 3.6     |
| % YoY     | 9.3%    | 27.8%   | 41.8%   | 10.9%   | 26.2%   | 10.6%   | 18.0%   | 29.7%   | 21.9%   | 21.0%   | 35.0%   |
| 중공업       | 25.5%   | 42.5%   | 60.9%   | 14.1%   | 20.5%   | 7.2%    | 21.3%   | 36.1%   | 33.8%   | 21.9%   | 46.7%   |
| 건설        | -14.4%  | 3.1%    | 10.6%   | 4.2%    | 38.5%   | 18.5%   | 10.0%   | 15.0%   | 1.3%    | 19.0%   | 7.7%    |
| % 매출비중    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 중공업       | 67.9%   | 69.6%   | 70.4%   | 69.6%   | 64.8%   | 67.4%   | 72.4%   | 73.0%   | 69.5%   | 70.0%   | 76.1%   |
| 건설        | 32.0%   | 30.4%   | 29.5%   | 30.4%   | 35.1%   | 32.5%   | 27.5%   | 26.9%   | 30.4%   | 29.9%   | 23.9%   |
| 영업이익      | 102.4   | 164.3   | 219.8   | 260.5   | 152.3   | 264.3   | 263.1   | 388.2   | 747.0   | 1,067.9 | 1,773.8 |
| % YoY     | 82.3%   | 162.1%  | 97.3%   | 97.0%   | 48.8%   | 60.9%   | 19.7%   | 49.0%   | 106.1%  | 43.0%   | 66.1%   |
| 중공업       | 90.1    | 168.5   | 195.7   | 244.5   | 117.7   | 229.8   | 281.6   | 357.8   | 698.8   | 986.8   | 1,657.4 |
| 건설        | 12.1    | -4.2    | 24.0    | 15.8    | 34.4    | 34.4    | -18.5   | 30.4    | 47.7    | 80.8    | 116.4   |
| % OPM     | 9.5%    | 10.8%   | 13.5%   | 14.9%   | 11.2%   | 15.7%   | 13.7%   | 17.2%   | 12.5%   | 14.8%   | 18.2%   |
| 중공업       | 12.3%   | 15.9%   | 17.1%   | 20.2%   | 13.4%   | 20.2%   | 20.3%   | 21.7%   | 16.8%   | 19.5%   | 22.3%   |
| 건설        | 3.5%    | -0.9%   | 5.0%    | 3.0%    | 7.2%    | 6.3%    | -3.5%   | 5.0%    | 2.6%    | 3.7%    | 5.0%    |

자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블

(단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

|           |       | 효성중공업  | LS<br>ELECTRIC | HD 현대<br>일렉트릭 | 산일전기  | 일진전기  | PWR     | GEV     | HUBB   | Hitachi | "Siemens<br>Energy" |
|-----------|-------|--------|----------------|---------------|-------|-------|---------|---------|--------|---------|---------------------|
| 시가총액      |       | 19,908 | 26,580         | 19,574        | 6,496 | 3,572 | 103,569 | 267,410 | 25,250 | 26,333  | 123,190             |
| 매출액       | 2025  | 5,969  | 4,966          | 4,080         | 502   | 2,045 | 28,480  | 38,068  | 5,845  | 10,587  | 39,077              |
|           | 2026F | 7,221  | 6,611          | 4,572         | 663   | 2,371 | 39,560  | 46,265  | 6,869  | 11,953  | 44,196              |
|           | 2027F | 9,748  | 8,556          | 5,454         | 885   | 2,522 | 45,745  | 53,063  | 7,517  | 13,023  | 50,600              |
|           | 2028F | 12,707 | 10,590         | 6,449         | 1,177 | 2,663 | 51,736  | 60,965  | 7,957  | 14,047  | 57,216              |
| 영업이익      | 2025  | 747    | 426            | 995           | 179   | 151   | 1,612   | 1,388   | 1,209  | 1,132   | 2,149               |
|           | 2026F | 1,068  | 740            | 1,200         | 249   | 254   | 2,635   | 4,419   | 1,598  | 1,508   | 5,170               |
|           | 2027F | 1,774  | 1,155          | 1,650         | 338   | 285   | 3,223   | 8,003   | 1,802  | 1,730   | 7,215               |
|           | 2028F | 2,641  | 1,618          | 2,077         | 446   | 314   | 3,827   | 11,402  | 1,936  | 1,996   | 9,333               |
| 영업이익률     | 2025  | 12.5%  | 8.6%           | 24.4%         | 35.6% | 7.4%  | 5.7%    | 3.6%    | 20.7%  | 10.7%   | 5.5%                |
|           | 2026F | 14.8%  | 11.2%          | 26.3%         | 37.6% | 10.7% | 6.7%    | 9.6%    | 23.3%  | 12.6%   | 11.7%               |
|           | 2027F | 18.2%  | 13.5%          | 30.3%         | 38.2% | 11.3% | 7.0%    | 15.1%   | 24.0%  | 13.3%   | 14.3%               |
|           | 2028F | 20.8%  | 15.3%          | 32.2%         | 37.9% | 11.8% | 7.4%    | 18.7%   | 24.3%  | 14.2%   | 16.3%               |
| 당기순이익(지배) | 2025  | 520    | 287            | 733           | 149   | 104   | 1,028   | 4,884   | 887    | 802     | 1,414               |
|           | 2026F | 671    | 578            | 914           | 213   | 178   | 2,559   | 7,147   | 1,090  | 983     | 3,842               |
|           | 2027F | 1,150  | 902            | 1,257         | 288   | 205   | 2,991   | 6,620   | 1,204  | 1,165   | 5,304               |
|           | 2028F | 1,976  | 1,230          | 1,659         | 376   | 250   | 3,558   | 9,259   | 1,316  | 1,345   | 6,795               |
| PER       | 2025  | 31.9   | 48.2           | 38.1          | 26.6  | 25.0  | 57.3    | 35.9    | 26.3   | 25.8    | 61.0                |
|           | 2026F | 29.7   | 46.0           | 21.4          | 30.4  | 20.1  | 40.5    | 37.4    | 23.2   | 26.8    | 32.1                |
|           | 2027F | 17.3   | 29.5           | 15.6          | 22.6  | 17.4  | 34.6    | 40.4    | 21.0   | 22.6    | 23.2                |
|           | 2028F | 10.1   | 21.6           | 11.8          | 17.3  | 14.3  | 29.1    | 28.9    | 19.2   | 19.6    | 18.1                |

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.10.14 기준

## 효성중공업 (298040) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 십억원) |       |       |       |       |        |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 결산(12월)         | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F  |
| 매출액             | 4,895 | 5,969 | 7,221 | 9,748 | 12,707 |
| 매출원가            | 4,103 | 4,716 | 5,572 | 7,190 | 9,046  |
| 매출총이익           | 792   | 1,253 | 1,649 | 2,558 | 3,661  |
| 판매비             | 429   | 506   | 581   | 784   | 1,020  |
| 영업이익            | 362   | 747   | 1,068 | 1,774 | 2,641  |
| EBITDA          | 435   | 833   | 1,162 | 1,881 | 2,751  |
| 영업외손익           | -139  | -121  | -203  | -291  | -158   |
| 외환관련손익          | 19    | -11   | -1    | -1    | 1      |
| 이자손익            | -26   | -21   | -9    | 30    | 123    |
| 관계기업관련손익        | -2    | -3    | 3     | 3     | 3      |
| 기타              | -130  | -86   | -196  | -323  | -285   |
| 법인세비용차감전순이익     | 224   | 626   | 865   | 1,483 | 2,482  |
| 법인세비용           | 1     | 123   | 216   | 371   | 571    |
| 계속사업순이익         | 223   | 503   | 649   | 1,112 | 1,911  |
| 중단사업순이익         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0      |
| 당기순이익           | 223   | 503   | 649   | 1,112 | 1,911  |
| 지배지분순이익         | 223   | 520   | 671   | 1,150 | 1,976  |
| 포괄순이익           | 852   | 473   | 656   | 1,115 | 1,914  |
| 지배지분포괄이익        | 852   | 490   | 655   | 1,113 | 1,911  |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표 (단위: 십억원) |       |       |       |       |       |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)         | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 영업활동 현금흐름       | 412   | 493   | 854   | 925   | 1,588 |
| 당기순이익           | 223   | 503   | 649   | 1,112 | 1,911 |
| 감가상각비           | 59    | 69    | 82    | 98    | 103   |
| 외환손익            | -20   | 5     | 1     | 1     | -1    |
| 중속, 관계기업관련손익    | 2     | 3     | -3    | -3    | -3    |
| 자산부채의 증감        | 44    | -281  | -114  | -519  | -656  |
| 기타현금흐름          | 105   | 193   | 239   | 236   | 234   |
| 투자활동 현금흐름       | -215  | -213  | -577  | -522  | -467  |
| 투자자산            | -97   | -20   | -65   | -131  | -153  |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -84   | -163  | -450  | -260  | -160  |
| 유형자산 감소         | 2     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | -35   | -30   | -62   | -131  | -154  |
| 재무활동 현금흐름       | -228  | -313  | -213  | -103  | -97   |
| 단기차입금           | -131  | -68   | 34    | 68    | 80    |
| 사채 및 장기차입금      | 84    | -110  | -88   | -5    | 0     |
| 자본              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당            | -23   | -47   | -70   | -77   | -88   |
| 기타현금흐름          | -158  | -89   | -89   | -89   | -89   |
| 연결범위변동 등 기타     | 2     | 0     | 94    | 495   | 712   |
| 현금의 증감          | -29   | -32   | 158   | 795   | 1,735 |
| 기초 현금           | 278   | 249   | 217   | 375   | 1,169 |
| 기말 현금           | 249   | 217   | 375   | 1,169 | 2,905 |
| NOPLAT          | 362   | 747   | 1,068 | 1,774 | 2,641 |
| FCF             | 328   | 330   | 404   | 665   | 1,428 |

자료: 유안타증권

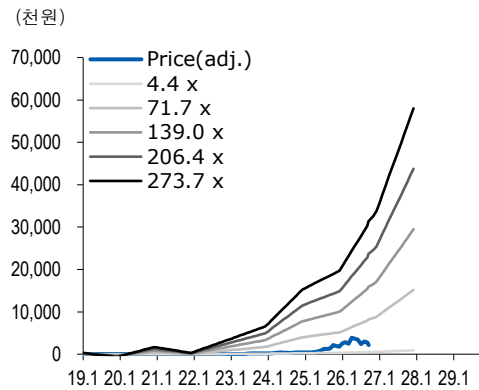
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 (단위: 십억원) |       |       |       |        |        |
|-----------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 결산(12월)         | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F  | 2028F  |
| 유동자산            | 3,036 | 3,738 | 4,655 | 6,947  | 10,437 |
| 현금및현금성자산        | 249   | 217   | 375   | 1,169  | 2,905  |
| 매출채권 및 기타채권     | 1,330 | 1,626 | 1,987 | 2,682  | 3,497  |
| 재고자산            | 885   | 1,278 | 1,546 | 2,087  | 2,720  |
| 비유동자산           | 3,182 | 3,490 | 3,861 | 4,194  | 4,397  |
| 유형자산            | 2,172 | 2,307 | 2,675 | 2,837  | 2,894  |
| 관계기업 등 자본관련 자산  | 36    | 47    | 57    | 77     | 101    |
| 기타투자자산          | 320   | 329   | 384   | 495    | 625    |
| 자산총계            | 6,219 | 7,228 | 8,516 | 11,142 | 14,834 |
| 유동부채            | 3,093 | 3,561 | 4,238 | 5,603  | 7,201  |
| 매입채무 및 기타채무     | 1,437 | 1,652 | 1,998 | 2,698  | 3,516  |
| 단기차입금           | 332   | 272   | 272   | 272    | 272    |
| 유동성장기부채         | 165   | 66    | 66    | 66     | 66     |
| 비유동부채           | 1,070 | 1,177 | 1,202 | 1,425  | 1,693  |
| 장기차입금           | 511   | 434   | 434   | 434    | 434    |
| 사채              | 52    | 30    | 30    | 30     | 30     |
| 부채총계            | 4,163 | 4,738 | 5,440 | 7,028  | 8,893  |
| 지배지분            | 1,909 | 2,352 | 2,960 | 4,035  | 5,927  |
| 자본금             | 47    | 47    | 47    | 47     | 47     |
| 자본잉여금           | 892   | 892   | 892   | 892    | 892    |
| 이익잉여금           | 353   | 829   | 1,430 | 2,503  | 4,392  |
| 비지배지분           | 147   | 138   | 116   | 78     | 13     |
| 자본총계            | 2,056 | 2,490 | 3,076 | 4,114  | 5,941  |
| 순차입금            | 728   | 597   | 317   | -551   | -2,366 |
| 총차입금            | 1,313 | 1,136 | 1,082 | 1,145  | 1,224  |

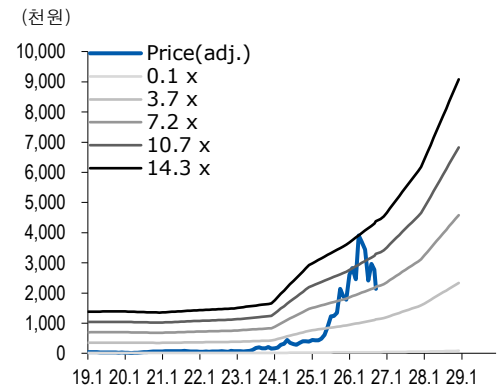
| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) |         |         |         |           |           |
|----------------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| 결산(12월)                    | 2024A   | 2025A   | 2026F   | 2027F     | 2028F     |
| EPS                        | 23,876  | 55,755  | 71,936  | 123,324   | 211,941   |
| BPS                        | 204,958 | 252,555 | 317,862 | 433,376   | 636,530   |
| EBITDAPS                   | 46,688  | 89,326  | 124,658 | 201,766   | 295,017   |
| SPS                        | 524,956 | 640,086 | 774,435 | 1,045,421 | 1,362,761 |
| DPS                        | 5,000   | 7,500   | 8,300   | 9,400     | 10,000    |
| PER                        | 13.4    | 18.7    | 29.7    | 17.3      | 10.1      |
| PBR                        | 1.6     | 4.1     | 6.7     | 4.9       | 3.4       |
| EV/EBITDA                  | 8.9     | 12.5    | 17.5    | 10.3      | 6.4       |
| PSR                        | 0.6     | 1.6     | 2.8     | 2.0       | 1.6       |

| 재무비율 (단위: 배, %) |       |       |       |       |       |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월)         | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액 증가율 (%)     | 13.8  | 21.9  | 21.0  | 35.0  | 30.4  |
| 영업이익 증가율 (%)    | 40.6  | 106.1 | 43.0  | 66.1  | 48.9  |
| 지배순이익 증가율 (%)   | 92.0  | 133.5 | 29.0  | 71.4  | 71.9  |
| 매출총이익률 (%)      | 16.2  | 21.0  | 22.8  | 26.2  | 28.8  |
| 영업이익률 (%)       | 7.4   | 12.5  | 14.8  | 18.2  | 20.8  |
| 지배순이익률 (%)      | 4.5   | 8.7   | 9.3   | 11.8  | 15.6  |
| EBITDA 마진 (%)   | 8.9   | 14.0  | 16.1  | 19.3  | 21.6  |
| ROIC            | 18.9  | 24.6  | 29.6  | 44.5  | 64.0  |
| ROA             | 4.1   | 7.7   | 8.5   | 11.7  | 15.2  |
| ROE             | 14.9  | 24.4  | 25.3  | 32.9  | 39.7  |
| 부채비율 (%)        | 202.5 | 190.3 | 176.9 | 170.8 | 149.7 |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 38.2  | 25.4  | 10.7  | -13.6 | -39.9 |
| 영업이익/금융비용 (배)   | 4.1   | 12.7  | 20.0  | 33.1  | 46.3  |

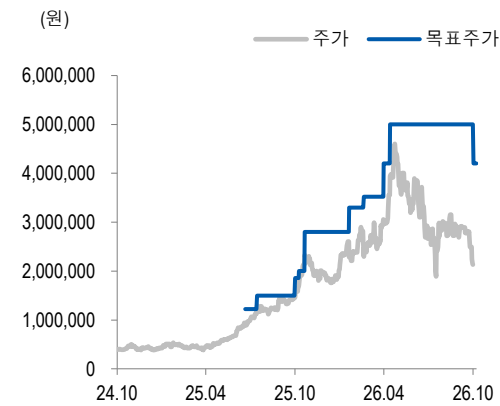
P/E band chart



P/B band chart



효성중공업 (298040) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견     | 목표가 (원)   | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-----------|-----------|-----------|---------|--------------|
|            |           |           |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2026-10-14 | BUY       | 4,200,000 | 1년        |         |              |
| 2026-04-27 | BUY       | 5,000,000 | 1년        | -36.90  | -7.98        |
| 2026-04-14 | BUY       | 4,200,000 | 1년        | -26.04  | -15.43       |
| 2026-03-04 | BUY       | 3,520,000 | 1년        | -24.54  | -13.13       |
| 2026-02-02 | BUY       | 3,300,000 | 1년        | -23.52  | -12.18       |
| 2025-11-03 | BUY       | 2,800,000 | 1년        | -26.54  | -7.04        |
| 2025-10-22 | BUY       | 2,000,000 | 1년        | -1.26   | 6.75         |
| 2025-10-14 | BUY       | 1,860,000 | 1년        | -12.10  | -9.62        |
| 2025-07-28 | BUY       | 1,500,000 | 1년        | -14.24  | -0.13        |
| 2024-05-10 | Not Rated | -         | 1년        |         |              |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0          |
| Buy(매수)        | 96.9       |
| Hold(중립)       | 3.1        |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2026-10-14

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.