효성중공업 (298040)

4분기로 넘어간 매출, 쌓이는 765kV

2026년 11월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	2,900,000원 (하향)
✓ 상승여력	60.3%	✓ 현재주가 (10월 30일)	1,809,000원

신한생각 숫자는 미뤄졌고, 수주는 앞서간다

3분기 영업이익은 컨센서스 20% 하회. 중공업 매출 2,700억원의 4분기 이연과 건설 원가 정산 때문. 잔고는 18.9조원, 역대 최대. 이연은 시점의 문제라 실적 실망으로 빠진 주가는 비중 확대 기회로 판단

3Q26 Review: 매출 이연과 건설 원가 정산, 수주는 역대 최대

[3Q26 실적] 매출액 1조 7,406억원(+7%, 이하 전년동기대비), 영업이익 2,435억원(+11%), 영업이익률 14.0%. 미국 GIS 1.06억달러·중동 700~800억원·영국 500억원 매출 이연. 모두 4분기 인식돼 4분기 중공업은 매출 1.7조원(+40%), 영업이익 3,300억원(+36%)으로 분기 최대 전망

[사업부별/중공업] 매출액 1조 1,932억원(+4%), 영업이익 2,357억원(+20%), 영업이익률 19.8%. 신규수주 3.2조원(+122%, 미국 68%), 수주잔고 18.9조원(+71%). 765kV 변압기와 대형 스태콤 수주로 제품 다변화

[건설] 매출액 5,466억원(+14%), 영업이익 77억원(-68%). 코로나 이전 수주 현장 원가 정산으로 매출이익 400억원 감소, 추가 충당 예상 없음

Valuation & Risk: 4분기에 몰릴 이연 물량, 765kV는 두 배

매수 투자의견 유지, 목표주가 290만원으로 하향(기존 340만원, -14.7%). 27F EPS 102,880원(기존 119,693원, -14%)에 전력기기 3사 과거 평균 PER 80% 할증한 28.6배 적용. 중공업 매출 +25% 가이던스 유지. 765kV는 향후 4~5년 지금의 두 배 이상 추가 수주 가능(회사). AI 투자 회의론에도 북미 전력 수요 증가와 송전망 투자는 이어져 성장 경로는 유효

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	4,895.0	5,968.5	7,051.8	7,887.2	9,065.4
영업이익 (십억원)	362.5	747.0	1,034.0	1,365.3	1,862.8
순이익 (십억원)	222.6	519.9	747.4	959.3	1,327.0
ROE (%)	14.9	24.4	27.9	27.8	29.3
배당수익률 (%)	1.3	0.4	0.4	0.4	0.4
PER (배)	16.5	31.9	22.6	17.6	12.7
PBR (배)	1.9	7.1	5.6	4.3	3.3
EV/EBITDA (배)	10.4	20.8	15.2	11.5	8.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전력기기]

이동헌 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

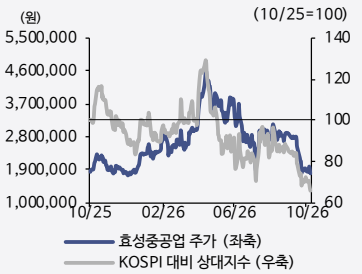
이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	유지

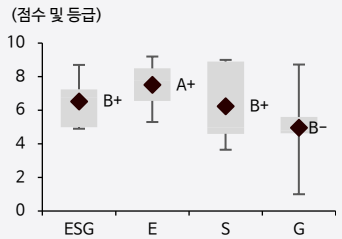
시가총액	16,868.1 십억원
발행주식수(유동비율)	9.3 백만주(55.9%)
52주 최고가/최저가	4.6 백만원/1.7 백만원
일평균 거래액 (60일)	115,820 백만원
외국인 지분율	25.2%
주요주주 (%)	
효성 외 11 인	44.0
국민연금공단	10.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(34.8)	(4.5)	(13.9)	(2.0)
상대	(22.2)	(6.8)	(38.6)	(26.3)

주가



ESG 컨센서스



3Q26 실적 컨퍼런스콜 Q&A

Q. 3분기 매출 이연 규모와 4분기 인식 가능성, 일회성 비용 여부

A. 중동은 지난 분기 이연분 약 600억원은 소화됐으나 물류 이슈로 이번 분기 약 700~800억원이 다시 이연, 4분기 인도 월 협의 완료. 미국은 태풍으로 원전향 고마진 GIS 1.06억달러가 지연돼 11월 인식 예상. 영국은 현장 토목 공사 지연으로 약 500억원이 4분기로 넘어감. 인도 시점 조정일 뿐 일회성 비용은 없음

Q. 중공업 매출 +25% 가이던스 유지 여부와 4분기 규모

A. 이연 물량이 4분기에 인식되고 미국·유럽에서 계획 대비 추가 물량도 있어 가이던스는 충분히 달성 가능하다는 입장. 신규수주 12조원은 무난히 달성, 초과 달성도 기대. 미국 매출 비중은 수주잔고 비중(60%)에 수렴할 전망

Q. 건설 원가 정산의 성격과 추가 충당 가능성

A. 코로나와 러시아·우크라이나 전쟁으로 원가가 오르기 전에 수주해 예상 원가를 산정했던 특정 현장에서 원가 정산이 발생, 매출이익이 약 400억원 감소. 다른 현장으로 전이될 가능성은 매우 낮다는 설명. 충당금은 보수적으로 미리 쌓아 현재 유의미한 추가 충당은 예상하지 않음(김포 풍무 분양률 70% 이상 등)

Q. 하이퍼스케일러 수주의 성격과 765kV 전망, 계약상 안전장치

A. 데이터센터 안이 아닌 전력 공급용 그리드 투자로, 345kV·765kV 변압기를 하이퍼스케일러에게서 직접 수주. 765kV는 수주잔고의 약 10%이며 논의 중인 물량을 보면 향후 4~5년간 지금까지 확보한 물량의 두 배를 훨씬 넘는 규모를 추가 확보 가능. 대형사 계약이 대부분이고 선수금 비율 상향·생산 단계별 마일스톤·취소 시 기회비용 회복 조항을 갖춤. 중간선거 영향은 아직 체감되지 않음

Q. 스태콤(STATCOM) 수주의 의미와 증설 일정

A. 765kV 그리드 안정화용 대형 스태콤을 약 3,000억원 수주. 마진은 변압기·차단기보다 낮지만 일회성이 아닌 시장 진입의 첫 단추. 멤피스는 기존 3억달러에서 올해 말 4억달러, 1H28 7억달러로 확대. 2027년 7월 HVDC 공장 가동, 국책과제 수주는 2027년 초 예상

Q. 원가·인건비와 원화 강세 영향

A. 원자재·인건비 모두 원가 이슈 없음. 임단협에 따라 추가 인건비 가능하나 성과급을 월할 반영 중이라 부담은 제한적. 환율은 계약 시점 환율로 손익을 100% 고정(위험회피 회계). 현 매출은 24년 수주분이라 원화 강세 영향 제한적

효성중공업 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	1,741	1,687	3.2	1,624	7.2	1,887	(7.8)	1,970	(11.6)
중공업	1,193	1,137	4.9	1,144	4.3	-	-	1,401	(14.8)
건설	547	549	(0.5)	479	14.0	-	-	568	(3.8)
영업이익	244	264	(7.9)	220	10.8	304	(19.8)	320	(23.9)
중공업	236	230	2.6	196	20.4	-	-	284	(17.0)
건설	8	34	(77.6)	24	(67.9)	-	-	35	(78.0)
순이익	220	173	27.2	150	46.2	218	(0.5)	222	(1.1)
영업이익률	14.0	15.7	-	13.5	-	16.1	-	16.2	
순이익률	12.6	10.2	-	9.2	-	11.6	-	11.3	

자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 신한 추정치는 발표 전 추정

효성중공업 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1,076.1	1,525.3	1,624.1	1,743.0	1,358.2	1,687.0	1,740.6	2,266.0	5,968.5	7,051.8	7,887.2
YoY	9.3	27.8	41.8	10.9	26.2	10.6	7.2	30.0	21.9	18.2	11.8
QoQ	(31.5)	41.7	6.5	7.3	(22.1)	24.2	3.2	30.2	-	-	-
중공업	730.8	1,061.1	1,143.7	1,212.7	880.7	1,137.1	1,193.2	1,693.4	4,148.3	4,904.4	5,632.5
건설	344.2	463.2	479.3	529.4	476.7	549.1	546.6	571.8	1,816.1	2,144.2	2,251.4
영업이익	102.4	164.3	219.8	260.5	152.3	264.3	243.5	373.9	747.0	1,034.0	1,365.3
YoY	82.3	162.1	97.3	97.0	48.8	60.9	10.8	43.5	106.1	38.4	32.0
QoQ	(22.6)	60.4	33.8	18.5	(41.5)	73.5	(7.9)	53.6	-	-	-
중공업	90.1	168.5	195.7	244.5	117.7	229.8	235.7	332.6	698.8	915.8	1,209.5
건설	12.1	(4.2)	24.0	15.8	34.4	34.4	7.7	41.3	47.7	117.8	155.8
영업이익률	9.5	10.8	13.5	14.9	11.2	15.7	14.0	16.5	12.5	14.7	17.3
중공업	12.3	15.9	17.1	20.2	13.4	20.2	19.8	19.6	16.8	18.7	21.5
건설	3.5	(0.9)	5.0	3.0	7.2	6.3	1.4	7.2	2.6	5.5	6.9
순이익	102.2	92.5	150.2	175.0	87.3	172.6	219.6	268.0	519.9	747.4	959.3
YoY	371.7	157.0	103.2	92.2	(14.6)	86.5	46.2	53.1	133.5	43.8	28.4
순이익률	9.5	6.1	9.2	10.0	6.4	10.2	12.6	11.8	8.7	10.6	12.2
신규수주(조원)	2.2	2.7	1.7	3.0	4.9	4.2	3.6	3.1	9.6	15.9	13.3
중공업	2.0	2.2	1.5	2.0	4.2	3.3	3.2	2.4	7.6	13.1	10.6
건설	0.2	0.5	0.3	1.1	0.7	0.9	0.4	0.7	2.0	2.7	2.8
수주잔고(조원)	19.0	19.3	19.5	21.0	24.4	26.6	27.8	28.7	21.0	28.7	34.1
중공업	10.4	10.7	11.1	12.0	15.1	17.5	18.9	19.6	12.0	19.6	24.6
건설	8.6	8.6	8.4	9.0	9.3	9.1	8.9	9.0	9.0	9.0	9.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 수주잔고는 기말 기준

효성중공업 목표주가 산정 (PER)

(십억원, 원, 배, %)	2027F	비고
추정 EPS (원)	102,880	2027년 추정 EPS(지배순이익 기준), 기존 119,693원 대비 14.0% 하향
목표 PER (배)	28.6	2022~24년 국내 전력기기 3사 평균 PER 15.9배에 80% 할증(기존 유지)
목표 주가 (원)	2,900,000	기존 3,400,000원 대비 14.7% 하향
현재 주가 (원)	1,809,000	상승여력 60.3%

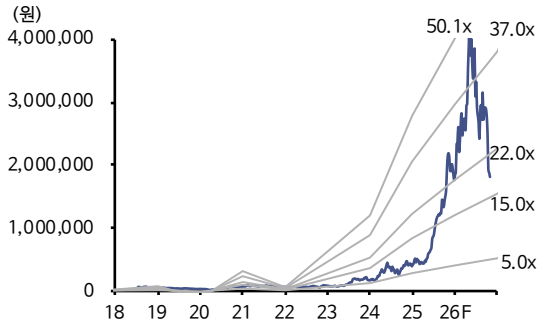
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성중공업 실적 전망 변경

	변경 전		변경 후		변화율	
(십억원, %, %p)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	7,228	8,296	7,052	7,887	(2.4)	(4.9)
영업이익	1,092	1,566	1,034	1,365	(5.3)	(12.8)
순이익	738	1,116	747	959	1.3	(14.0)
영업이익률	15.1	18.9	14.7	17.3	-	-
순이익률	10.2	13.5	10.6	12.2	-	-

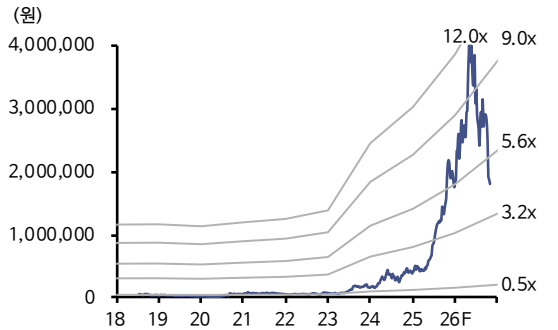
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 변경전은 8월 3일 발간 기준

효성중공업 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

효성중공업 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

765kV 변압기



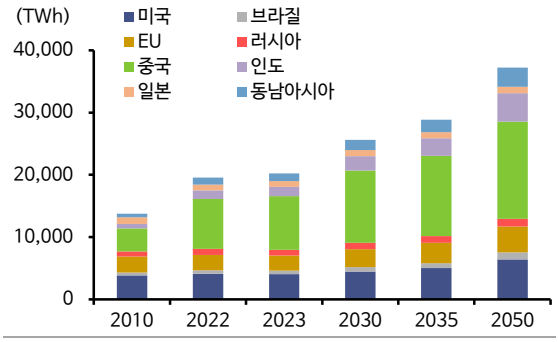
자료: 언론보도, 효성중공업, 신한투자증권

765kV 변압기 사이즈 비교



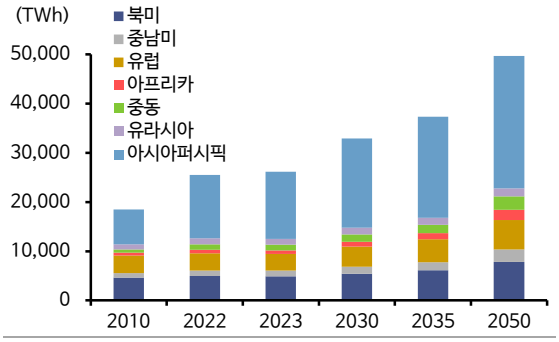
자료: 언론보도, 업계자료, 신한투자증권

국가별 전력 수요량 전망



자료: IEA, 신한투자증권

글로벌 지역별 전력 수요량 전망



자료: IEA, 신한투자증권

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%) 1M	주가상승률(%) YTD	PER(배) 26F	PER(배) 27F	PBR(배) 26F	PBR(배) 27F	EV/EBITDA(배) 26F	EV/EBITDA(배) 27F	ROE(%) 26F	ROE(%) 27F	EPS성장률(%) 26F	EPS성장률(%) 27F
한국	LS	6.3	(29.6)	13.9	10.8	9.1	1.3	1.2	7.8	6.9	12.3	13.4	122.7	19.5
	LS ELECTRIC	22.4	(23.0)	75.0	45.2	31.7	9.9	7.2	29.4	21.5	23.3	27.0	112.3	42.4
	HD현대일렉트릭	15.3	(29.0)	(33.9)	19.9	15.6	6.9	5.3	13.7	10.9	39.5	38.2	44.0	27.9
	효성중공업	16.8	(34.3)	6.9	23.2	15.8	5.8	4.4	15.5	11.1	28.4	31.5	66.9	47.0
	LS에코에너지	1.5	(5.1)	65.7	32.5	27.3	6.5	5.3	20.2	17.4	23.0	22.0	27.3	19.4
	평균				26.3	19.9	6.1	4.7	17.3	13.6	25.3	26.4	74.6	31.2
해외	프리스미안	50.4	(10.7)	26.6	23.1	18.0	4.1	3.4	13.3	10.9	19.1	20.2	6.7	28.6
	스미토모 전기공업	55.0	(1.0)	30.2	18.0	15.1	2.2	2.0	9.9	8.5	12.9	14.2	12.6	18.7
	넥상스	8.3	(7.4)	0.7	17.7	13.8	2.5	2.3	8.1	6.9	14.8	16.8	(19.2)	27.9
	이튼 코퍼레이션	202.0	(7.9)	22.8	28.9	24.4	7.0	6.2	22.1	18.9	23.5	25.4	12.2	18.4
	평균				21.9	17.8	4.0	3.5	13.4	11.3	17.5	19.1	3.1	23.4
전체 평균					24.4	19.0	5.1	4.1	15.6	12.6	21.9	23.2	42.8	27.8

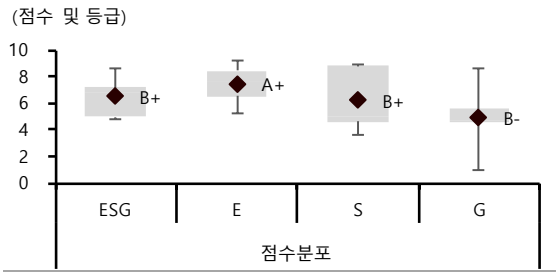
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

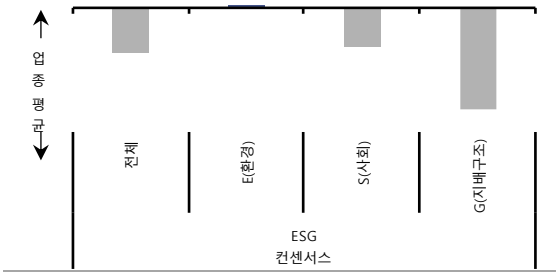
- 환경: VISION 2030 인류의 보다 나은 생활을 선도하는 친환경 기업 구현
- 사회: 교육과 나눔을 통해 수혜자 스스로 미랠를 개척할 수 있도록 힘이 되어주는 기업
- 지배구조: 견제와 균형을 토대로 효율적인 경영활동을 수행

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

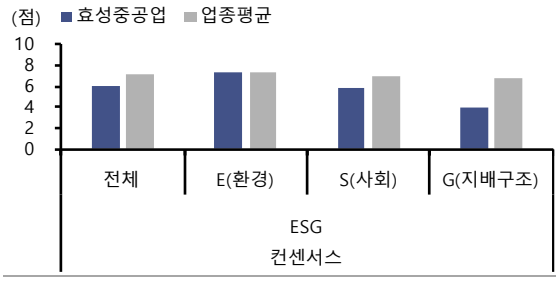
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

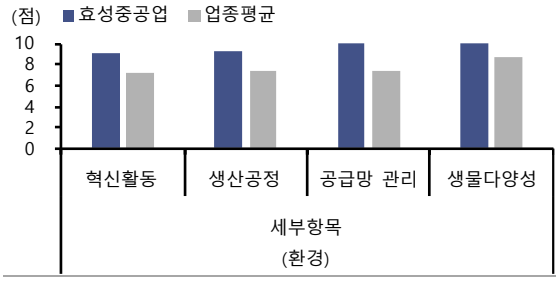
Key Chart

효성중공업 ESG 항목별 비교



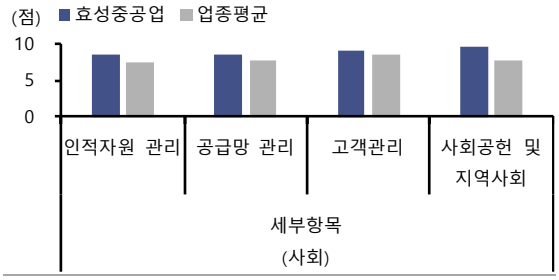
자료: Sustinvest, 신한투자증권

효성중공업 ESG 환경 세부항목 점수 비교



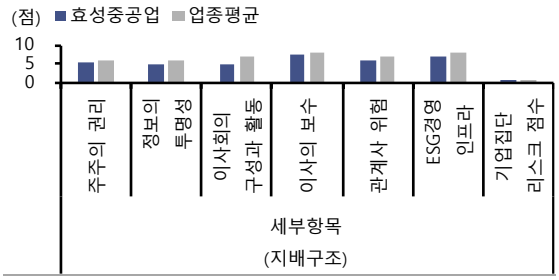
자료: Sustinvest, 신한투자증권

효성중공업 ESG 사회 세부항목 점수 비교



자료: Sustinvest, 신한투자증권

효성중공업 ESG 지배구조 세부항목 점수 비교



자료: Sustinvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**6,218.8**	**7,227.9**	**8,048.2**	**8,749.6**	**9,652.1**
유동자산	3,036.4	3,738.2	4,332.3	4,736.6	4,991.2
현금및현금성자산	249.1	216.8	516.6	648.4	604.0
매출채권	968.9	1,297.5	1,388.3	1,485.5	1,589.4
재고자산	885.4	1,277.6	1,341.5	1,408.6	1,479.0
비유동자산	3,182.4	3,489.7	3,715.9	4,013.0	4,660.9
유형자산	2,171.7	2,307.1	2,521.4	2,794.3	3,416.8
무형자산	122.6	121.7	121.3	128.4	134.4
투자자산	356.2	376.3	331.5	348.7	368.0
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**4,163.2**	**4,738.2**	**4,896.3**	**4,712.9**	**4,364.8**
유동부채	3,092.8	3,561.5	3,808.4	3,537.9	3,080.5
단기차입금	332.0	271.6	515.1	475.1	435.1
매입채무	638.2	676.9	690.4	704.2	718.3
유동성장기부채	164.9	66.4	15.9	(4.1)	(24.1)
비유동부채	1,070.4	1,176.7	1,087.9	1,175.0	1,284.3
사채	51.9	30.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	596.5	607.5	386.8	370.8	354.8
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**2,055.6**	**2,489.7**	**3,151.9**	**4,036.7**	**5,287.3**
자본금	46.6	46.6	46.6	46.6	46.6
자본잉여금	892.4	892.5	892.5	892.5	892.5
기타자본	(0.8)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
기타포괄이익누계액	617.2	583.9	630.9	630.9	630.9
이익잉여금	353.1	829.4	1,435.7	2,325.2	3,582.4
지배주주지분	**1,908.5**	**2,351.7**	**3,005.0**	**3,894.6**	**5,151.7**
비지배주주지분	147.1	138.0	146.9	142.1	135.6
*총차입금	1,313.0	1,135.9	1,081.5	1,008.7	936.1
*순차입금(순현금)	728.2	597.0	146.9	(119.1)	(222.0)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**4,895.0**	**5,968.5**	**7,051.8**	**7,887.2**	**9,065.4**
증감률 (%)	13.8	21.9	18.2	11.8	14.9
매출원가	**4,103.2**	**4,715.9**	**5,461.5**	**5,900.5**	**6,481.8**
매출총이익	**791.8**	**1,252.7**	**1,590.3**	**1,986.8**	**2,583.6**
매출총이익률 (%)	16.2	21.0	22.6	25.2	28.5
판매관리비	**429.3**	**505.7**	**556.3**	**621.5**	**720.8**
영업이익	**362.5**	**747.0**	**1,034.0**	**1,365.3**	**1,862.8**
증감률 (%)	40.6	106.1	38.4	32.0	36.4
영업이익률 (%)	7.4	12.5	14.7	17.3	20.5
영업외손익	(138.8)	(121.2)	(94.3)	(83.9)	(92.2)
금융손익	(38.6)	(78.6)	(13.5)	3.0	(11.0)
기타영업외손익	(98.7)	(39.1)	(75.1)	(86.9)	(81.2)
종속 및 관계기업관련손익	(1.6)	(3.5)	(5.8)	0.0	0.0
세전계속사업이익	**223.6**	**625.8**	**999.0**	**1,281.4**	**1,770.6**
법인세비용	0.7	123.0	243.0	326.8	450.1
계속사업이익	222.9	502.8	756.0	954.6	1,320.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**222.9**	**502.8**	**756.0**	**954.6**	**1,320.5**
증감률 (%)	69.0	125.6	50.3	26.3	38.3
순이익률 (%)	4.6	8.4	10.7	12.1	14.6
(지배주주)당기순이익	222.6	519.9	747.4	959.3	1,327.0
(비지배주주)당기순이익	0.3	(17.1)	8.6	(4.7)	(6.5)
총포괄이익	852.1	473.2	801.8	954.6	1,320.5
(지배주주)총포괄이익	851.5	489.6	800.1	958.0	1,325.1
(비지배주주)총포괄이익	0.6	(16.4)	1.7	(3.3)	(4.6)
EBITDA	**435.3**	**832.9**	**1,129.5**	**1,473.3**	**2,022.3**
증감률 (%)	27.0	91.3	35.6	30.4	37.3
EBITDA 이익률 (%)	8.9	14.0	16.0	18.7	22.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**412.1**	**493.0**	**673.2**	**743.3**	**982.4**
당기순이익	222.9	502.8	756.0	954.6	1,320.5
유형자산상각비	58.9	69.2	82.3	99.1	149.5
무형자산상각비	13.9	16.8	13.2	8.9	9.9
외화환산손실(이익)	(20.2)	5.0	(12.2)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(3.7)	(24.6)	3.9	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1.6	3.5	5.8	0.0	0.0
운전자본변동	43.7	(280.6)	(204.3)	(319.3)	(497.6)
(법인세납부)	(84.1)	(154.7)	(269.3)	(326.8)	(450.1)
기타	179.1	355.6	297.8	326.8	450.2
투자활동으로인한현금흐름	**(214.6)**	**(212.8)**	**(18.9)**	**(466.6)**	**(882.0)**
유형자산증가(CAPEX)	(84.0)	(162.9)	(337.9)	(540.0)	(940.0)
유형자산감소	1.6	0.7	85.0	168.0	168.0
무형자산감소(증가)	(14.3)	(15.6)	(10.9)	(16.0)	(16.0)
투자자산감소(증가)	(97.4)	(20.2)	182.4	(17.2)	(19.3)
기타	(20.5)	(14.8)	62.5	(61.4)	(74.7)
FCF	388.0	444.2	378.6	151.6	(27.0)
재무활동으로인한현금흐름	**(228.3)**	**(312.7)**	**(356.3)**	**(142.6)**	**(142.5)**
차입금증가(감소)	(280.6)	(256.3)	(276.9)	(72.7)	(72.7)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(23.3)	(46.6)	(69.8)	(69.8)	(69.8)
기타	75.6	(9.8)	(9.6)	(0.1)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.2)	(2.3)	(2.3)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.1	0.1	3.1	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(28.7)**	**(32.3)**	**299.9**	**131.8**	**(44.4)**
기초현금	277.8	249.1	216.8	516.6	648.4
기말현금	249.1	216.8	516.6	648.4	604.0

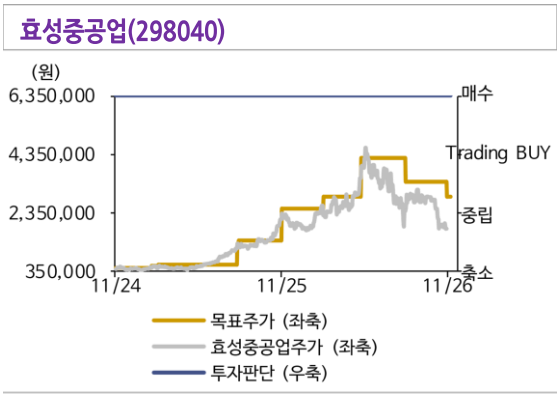
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	23,908	53,926	81,077	102,376	141,617
EPS (지배순이익, 원)	23,876	55,755	80,154	102,880	142,315
BPS (자본총계, 원)	220,452	267,007	338,021	432,907	567,034
BPS (지배지분, 원)	204,677	252,208	322,272	417,663	552,488
DPS (원)	5,000	7,500	7,500	7,500	7,500
PER (당기순이익, 배)	16.4	33.0	22.3	17.7	12.8
PER (지배순이익, 배)	16.5	31.9	22.6	17.6	12.7
PBR (자본총계, 배)	1.8	6.7	5.4	4.2	3.2
PBR (지배지분, 배)	1.9	7.1	5.6	4.3	3.3
EV/EBITDA (배)	10.4	20.8	15.2	11.5	8.3
배당성향 (%)	20.9	13.4	9.3	7.3	5.3
배당수익률 (%)	1.3	0.4	0.4	0.4	0.4
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	8.9	14.0	16.0	18.7	22.3
영업이익률 (%)	7.4	12.5	14.7	17.3	20.5
순이익률 (%)	4.6	8.4	10.7	12.1	14.6
ROA (%)	4.1	7.5	9.9	11.4	14.4
ROE (지배순이익, %)	14.9	24.4	27.9	27.8	29.3
ROIC (%)	23.2	22.7	27.2	30.9	32.6
안정성					
부채비율 (%)	202.5	190.3	155.3	116.8	82.6
순차입금비율 (%)	35.4	24.0	4.7	(3.0)	(4.2)
현금비율 (%)	8.1	6.1	13.6	18.3	19.6
이자보상배율 (배)	4.1	12.7	25.4	35.9	52.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	40.1	41.8	26.8	14.1	8.3
재고자산회수기간 (일)	60.1	66.1	67.8	63.6	58.1
매출채권회수기간 (일)	62.1	69.3	69.5	66.5	61.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 11월 01일	매수	510,000	(15.3)	(2.0)
2025년 01월 20일	매수	580,000	(17.5)	(12.4)
2025년 02월 04일	매수	620,000	(1.0)	81.5
2025년 07월 28일	매수	1,320,000	(4.0)	(2.0)
2025년 07월 31일	매수	1,430,000	(1.6)	49.3
2025년 11월 03일	매수	2,500,000	(17.6)	4.1
2026년 02월 03일	매수	2,900,000	(7.3)	22.5
2026년 04월 27일	매수	4,200,000	(18.8)	9.5
2026년 08월 03일	매수	3,400,000	(23.0)	(7.3)
2026년 11월 02일	매수	2,900,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동헌, 이지한)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 30일 기준)

매수 (매수)	96.07%	Trading BUY (중립)	1.43%	중립 (중립)	2.50%	축소 (매도)	0.00%