

전력설비

효성중공업 298040

4Q25 NDR Review: 자명한 상승 여력

Feb 04 2026

BUY

유지

4Q25 Review: 또 x4 서프라이즈

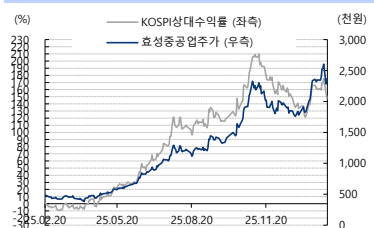
TP 3,300,000 원

상향

Company Data

현재가(01/14)	2,367,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	2,603,000 원
52 주 최저가(보통주)	382,500 원
KOSPI (02/04)	5,288.08p
KOSDAQ (02/04)	1,144.33p
자본금	466 억원
시가총액	220,712 억원
발행주식수(보통주)	932 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	7.9 만주
평균거래대금(60 일)	1,791 억원
외국인지분(보통주)	26.19%
주요주주	
효성 외 12 인	43.97%
국민연금공단	10.25%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	28.3	102.5	428.9
상대주가	4.6	19.4	145.5

효성중공업의 4분기 실적은 매출액 1.7조원(+10.9% YoY), 영업이익 2,603억원(+96.9% YoY, OPM 14.9%)로 컨센서스(Fnguide 매출액 1.7조원, 영업이익 2,079억원) 대비 상회. 진흥기업 250억 규모 충당금 설정에도 불구, 중공업 부문 실적회조 기인한 서프라이즈 실현.

중공업 매출액 1.2조원(+14.1% YoY), 영업이익 2,445억원(112.4% YoY, OPM 20.2%) 실현. 관세 100억 규모 반영되었으며, 환입 미발생. 북미 매출 비중 37%(+9%p YoY, +11%p QoQ) 기록했으나, 북미 비중 대비 비교적 낮은 수익성 기록. 이는 현재 반영되고 있는 물량 대비 수익성 낮은 장기 채고 물량이 대규모 출하된 결과. 해당 요인 제거시, 미국 비중 29% 대비 수익성 19.4%(+2.3%p QoQ, +8.5%p YoY) 수준 추정되어 강한 수익성 개선 추세 지속 확인. 건설 매출액 5,294억원(+4.2% YoY), 영업이익 158억원(-7.1% YoY, OPM 3.0%) 기록하며, 별도법인(효성건설) 견조한 수익성 회복으로 흑자 기조 유지.

NDR Review: 상방이 열리는 미국 MIX

2일간 진행된 NDR에서 투자자들의 주요 질문은 26년 실적 전망과 주요 Factor인 북미 믹스/가격 추이의 변동에 주목. 사측에서는 수주 Pool의 확장에 초점을 맞추어 소통. 26년 실적 주요 트리거는 믹스(제품/지역) 개선 및 P 상승 효과가 주요인. 북미 믹스 25년 25% 내외로 추정되며, 1H26 비슷한 수준 유지. 2H26 30% 이상으로 확장 가능한 상황. 당사 역시 연간 북미 비중 기존 추정치보다 높은 31%(+5.5%p YoY) 수준 추정. 수주는 3분기에 이어 725kV 확장을 이어서 부각. 동사는 10년대까지 미국내 725kV TR 물량 대수 기준 50% 점유율 보유 및 주요 고객사 등과 유의미한 사업 협력 진행 중. 유럽 지역에서도 기존 북유럽 외 서유럽(프랑스/스페인) 등으로의 4분기 확인된 상황. ITEM 측면에서도 AIS 차단기 단품 형태인 GCB 사업 확장, 25년중 STATCOM 북미 내 첫 수주 기록.

아쉬움이 없는 펀더멘탈, 목표주가 3,300,000원

26년 추정치 매출액 6.9조원(+15.3% YoY), 영업이익 1.1조원(+46.2% YoY, OPM 15.9%)으로 상향 조정. 목표주가 3,300,000원으로 상향. PEER 대비 수주잔고/CAPA/ITEM/성장성 등 모든 측면에서 충분한 경쟁력 갖춘 상황. 섹터 내 관심종목 및 투자 의견 Buy 유지.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12P	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	4,301	4,895	5,968	6,882	7,875
YoY(%)	22.5	13.8	21.9	15.3	14.4
영업이익(십억원)	258	362	747	1,092	1,530
OP 마진(%)	6.0	7.4	12.5	15.9	19.4
순이익(십억원)	132	223	501	806	1,144
EPS(원)	12,438	23,876	55,551	85,144	120,475
YoY(%)	1,035.4	92.0	132.7	53.3	41.5
PER(배)	13.0	16.5	32.1	27.8	19.6
PCR(배)	5.2	8.4	17.8	14.7	11.1
PBR(배)	1.4	1.9	7.0	7.1	5.4
EV/EBITDA(배)	7.6	10.0	20.8	19.0	13.6
ROE(%)	11.3	14.9	24.2	29.0	31.2



[자동차, 전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

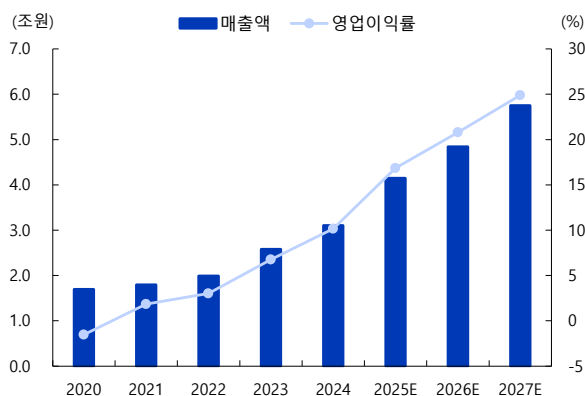
[도표 1] 효성중공업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025P	2026E	2027E
신규수주	1,376	1,520	1,876	1,063	2,009	2,197	1,456	1,966	1,063	7,627	8,405	9,168
수주잔고	6,131	6,570	8,647	9,205	10,429	10,718	11,079	11,957	9,205	11,957	15,518	18,939
매출액	985	1,194	1,145	1,572	1,076	1,525	1,624	1,742	4,895	5,968	6,882	7,875
중공업	582	745	711	1,063	731	1,061	1,144	1,213	3,100	4,146	4,843	5,748
건설	402	449	433	508	345	464	479.3	529.4	1,793	1,817	2,039	2,128
영업이익	56	63	111	132	102	164	220	260	362	747	1,092	1,530
중공업	36	65	99	115	90	169	195.7	245	316	699	1,004	1,427
건설	20	-2	12	17	12	-4	24	16	47	48	88	103
OPM	5.7	5.2	9.7	8.4	9.5	10.8	13.5	14.9	7.4	12.5	15.9	19.4
중공업	6.2	8.7	13.9	10.8	12.3	15.9	17.1	20.2	10.2	16.9	20.7	24.8
건설	5.0	-0.5	2.9	3.3	3.6	-0.9	5.0	3.0	2.6	2.6	4.3	4.8
세전이익	34	33	90	66	130	114	196	191	224	625	1,033	1,481
세전이익률	3.5	2.8	7.9	4.2	12.1	7.5	12.0	11.0	4.6	10.5	15.0	18.8
지배주주순이익	22	36	74	91	102	93	150	173	223	518	794	1,123
NPM	2.2	3.0	6.5	5.8	9.5	6.1	9.2	9.9	4.5	8.7	11.5	14.3
YoY												
신규수주	39.9	90.9	142.7	0.0	46.0	44.6	-22.4	84.9		30.7	10.2	9.1
수주잔고		19.0	55.5	57.4	70.1	63.1	28.1	29.9	57.4	29.9	29.8	22.0
매출액	16.3	6.3	10.2	21.6	9.3	27.8	41.8	10.9	13.8	21.9	15.3	14.4
중공업	22.2	4.6	19.8	33.0	25.6	42.5	60.9	14.1	20.2	33.7	16.8	18.7
건설	8.8	9.3	-2.9	3.0	-14.2	3.3	10.6	4.2	4.2	1.3	12.2	4.3
영업이익	298.2	-26.9	17.8	108.4	82.3	162.1	97.3	96.9	40.6	106.0	46.2	40.1
중공업	흑전	14.8	36.0	150.2	150.3	159.2	97.7	112.4	80.8	121.5	43.7	42.1
건설	34.7	적전	-43.1	-2.3	-39.1	적유	93.5	-7.1	-43.6	1.9	82.8	17.7
세전이익	-388.7	-45.2	25.3	35.3	282.4	243.9	116.7	189.6	31.8	179.3	65.5	43.3
지배주주순이익	흑전	-48.5	13.7	11.3	249.9	169.2	52.8	161.2	92.0	132.7	53.3	41.5

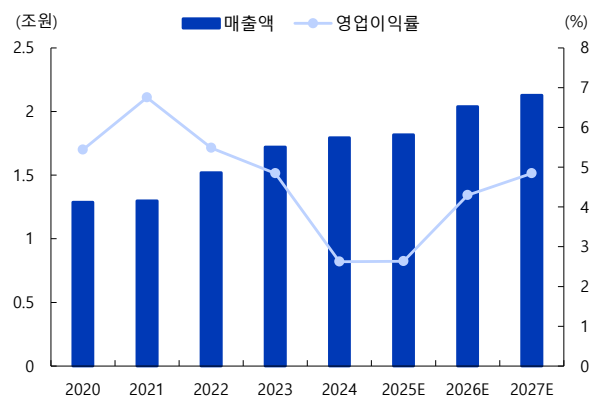
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 효성중공업 중공업 실적 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 효성중공업 건설 실적 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

주요 Q&A

Q. 수주 가격 흐름

A. 완전한 상승세. 미국/유럽 완전한 상승. 중동 방어되는 중. 믹스 측면은 고스펙 채워지는 중.

Q. 4Q25 매출 인식 물량 수주 연도

A. 23년말-24년초 수주 물량 주로 인식 중

Q. 주요 제품 리드타임

A. (변압기) 리드타임 3~3.5년. 28년 물량 거의 찼으며, 29년 받는 중. 30/31년도 Inquiry 이어지는 중.

A. (차단기) 1.5년 수준, 작년에 받았던 오더 하반기부터 인도 시작

Q. 온사이트 발전에서 들어갈 수 있는 제품

A. 변압기, 차단기, 스탯콤(STATCOM) 주요 품목. 중장기적으로 MVDC 고려 가능.

Q. 유럽 친환경 GIS 대응

A. 일부 스펙 이미 대응. 나머지 라인업 올해 9월까지 각 스펙별 순차적으로 개발 마무리 예정

Q. 온사이트 발전 확장, 동사 제품 수요에 부정적 영향 끼칠 가능성.

A. 데이터센터/계통(그리드) 들어가는 기종 다르므로 데이터센터의 계통 연결 수요 지속되느냐가 중요. 동사는 데이터센터 업체 안정적 전력 공급 위한 계통 연결 수요 높은 수준 유지될 것으로 판단하며, 온사이트 발전이 공급하는 제품 수요 훼손하는 정도로는 생각하지 않는 중.

Q. 원자재 가격 상승 대응

A. 에스컬레이션 조항 높은 비율로 반영 중이나, 원가 상승 지속 발생시, 완전 반영은 어려움.

A. 일정 기간의 버퍼를 두고 원자재 미리 수급, 파생 상품 이용하여 헤지 전략도 사용 중.

Q. 내부적으로 인지하는 중공업 부문 리스크 요인

A. 중동 시장 중국 업체 진출로 인한 마진 훼손

A. 리스크 요인은 아니나, 데이터센터向 물량 대응 하기 위한 CAPA 활용 여력에 대한 고민 존재.

Q. (건설) 26년 리스크/수익성 방향

A. 연결 기준 25년 연간 영업이익률 3% 달성. 21~22년도 건설업 호황 현장 정리해 가는 과정에서 24/25년 대손 관련 비용 지속 인식. 향후 나올 대손 비용 제한적일 것으로 기대.

A. 공사비 미회수 리스크를 최소화하기 위해 기성불, 시행주체가 에퀴티로 공사비 어느정도 확보하고 가져가는 사업장 위주 대응. 안정적으로 Mid-Single 수익성 유지 타겟.

Q. 주주환원

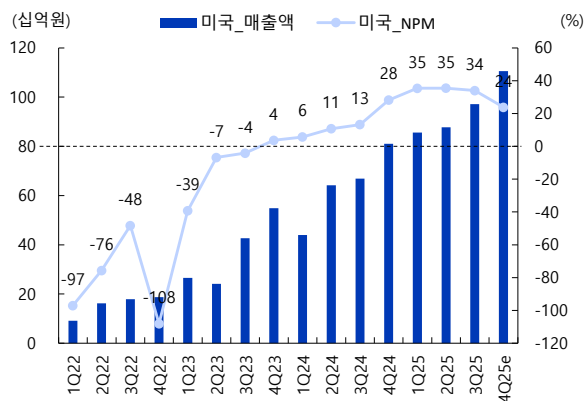
A. 전년 대비로는 지속 증가 예상. 그럼에도 차입금 비율 190%로 추가적인 안정화 노력 필요 및. 추가 자금 조달 없이 연속적인 CAPEX도 진행 중임은 고려 필요.

[도표 4] PEER Multiple Valuation

항목명	단위	비 고
EPS	원	120,475 27 년 예상 EPS
Target P/E	배	27.1 26 년 PEER 평균 P/E(29.9x) 대비 COE(9.8%) 할인
적정주가	원	3,266,044
목표주가	원	3,300,000 기존 목표주가 대비 5% 괴리로 유지
현재주가	원	2,367,000 26/02/03 종가
괴리율	%	39.4

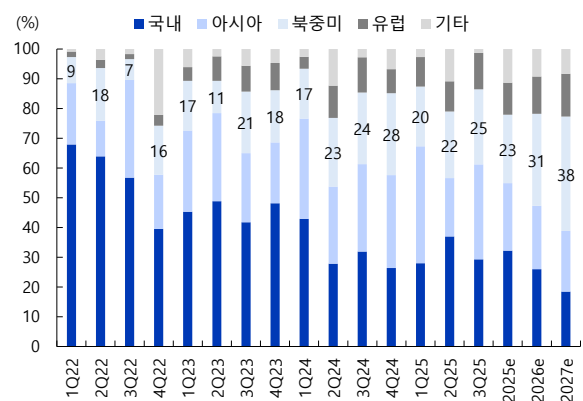
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 효성중공업 중공업 미국 법인 실적 추이:
4Q25 별도법인向 로열티 반영으로 인한 수익성 하락



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 효성중공업 지역 매출 비중 추이:
북중미 비중 FY25 25% → FY26 31% → FY27 38%



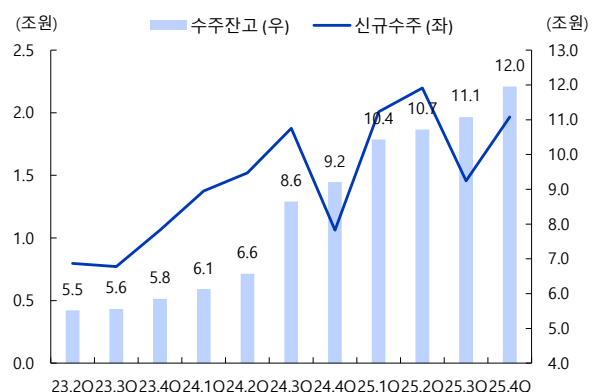
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 효성중공업 CAPA 증설 일정

발표 시기	종료 시기	위치	투자규모	내용
2024.06	2025.06	별도	333 억원	별도 변압기 +30%
2024.06	2026.2H	멤피스 (HICO)	\$49 백만	멤피스 2 배
2025.07	2026.09	별도	600 억원	별도 GIS 증설
2025.07	2027.07	별도	2,538 억원	별도 HVDC/교류 변압기
2025.11	2028.12	미국	2,300 억원	멤피스 초고압 변압기

자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 연결 수주잔고 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 글로벌 전력기기 PEER TABLE (25.02.04)

(단위: 백만달러, %)

		효성 중공업	HD 현대 일렉트릭	LS ELEC TRIC	일진전기	산일전기	포춘 일렉트릭	GE Vernova	이튼	히타치	슈나이더
국가		한국	한국	한국	한국	한국	대만	미국	미국	일본	독일
시가총액	(백만달러)	15,302	22,155	12,685	2,151	3,123	9,489	210,300	140,807	158,268	170,272
주가	(현지통화)	2,379,000	891,000	613,000	65,400	148,200	947.0	780.3	362.5	5,381	249.7
매출액	2024	3,589.9	2,436.6	3,338.3	1,156.7	244.9	629.0	34,935.0	24,878.0	62,908.9	41,273.2
	2025E	4,124.3	2,776.4	3,492.4	1,346.6	351.2	768.3	38,068.0	27,448.0	68,719.2	47,212.9
	2026E	4,776.9	3,263.1	4,094.1	1,403.5	459.5	978.9	43,827.6	30,058.7	69,162.8	50,441.6
매출액	2024	9.0	17.7	3.1	21.2	49.1	41.0	5.1	7.3	-11.7	6.3
증가율	2025E	14.9	13.9	4.6	16.4	43.4	22.1	9.0	10.3	9.2	14.4
	2026E	15.8	17.5	17.2	4.2	30.8	27.4	15.1	9.5	0.6	6.8
영업이익	2024	265.8	490.6	285.8	58.5	80.1	152.3	471.0	4,632.0	5,612.3	6,976.4
	2025E	516.2	654.3	300.5	101.1	122.8	174.8	1,388.0	5,209.0	7,491.9	8,277.6
	2026E	728.7	838.5	424.0	125.8	176.6	257.2	4,241.6	6,385.4	7,696.6	9,115.0
OPM	2024	7.4	20.1	8.6	5.1	32.7	24.2	1.3	18.6	8.9	16.9
	2025E	12.5	23.6	8.6	7.5	35.0	22.7	3.6	19.0	10.9	17.5
	2026E	15.3	25.7	10.4	9.0	38.4	26.3	9.7	21.2	11.1	18.1
EBITDA	2024	316.1	538.4	369.2	68.1	82.2	159.4	1,643.0	5,779.0	8,440.9	8,640.2
	2025E	569.1	704.1	#N/A	123.0	125.8	175.8	2,241.0	#N/A	10,426.4	10,040.4
	2026E	788.2	898.7	522.4	149.2	179.7	266.4	5,623.3	7,284.8	10,339.5	11,133.4
EBITA	2024	8.8	22.1	11.1	5.9	33.5	25.3	4.7	23.2	13.4	20.9
마진을	2025E	13.8	25.4	#N/A	9.1	35.8	22.9	5.9	#N/A	15.2	21.3
	2026E	16.5	27.5	12.8	10.6	39.1	27.2	12.8	24.2	14.9	22.1
당기순이익	2024	163.3	367.8	175.1	33.9	61.4	133.4	1,552.0	3,794.0	3,802.8	4,618.1
	2025E	355.9	483.5	198.6	71.1	101.0	144.3	4,884.0	4,087.0	5,508.1	5,205.5
	2026E	530.5	648.8	410.5	91.7	139.1	210.4	3,804.6	4,818.6	5,033.7	6,307.3
NPM	2024	4.5	15.1	5.2	2.9	25.1	21.2	4.4	15.3	6.0	11.2
	2025E	8.6	17.4	5.7	5.3	28.8	18.8	12.8	14.9	8.0	11.0
	2026E	11.1	19.9	10.0	6.5	30.3	21.5	8.7	16.0	7.3	12.5
P/E	2024	16.4	27.4	19.9	27.7	21.9	37.7	48.4	33.3	31.0	31.5
(배)	2025E	42.7	45.8	49.5	30.0	30.8	67.7	35.9	28.7	36.6	29.1
	2026E	28.8	34.1	41.0	23.4	22.4	44.6	55.9	26.9	29.8	25.4
P/B	2024	1.9	9.2	2.6	2.6	4.8	18.6	9.5	7.1	3.2	4.5
(배)	2025E	9.3	16.4	7.7	5.3	8.0	27.8	15.8	6.4	3.8	4.8
	2026E	7.3	12.3	7.7	4.4	6.0	20.7	16.4	6.5	4.0	4.4
EV/EBITDA	2024	10.7	18.4	10.6	14.0	17.4	31.2	51.3	23.9	-	18.5
(배)	2025E	28.3	30.9	-	17.3	24.1	53.7	75.5	-	-	18.4
	2026E	20.4	24.2	25.1	14.3	16.9	35.5	36.0	20.6	15.1	16.6
ROE	2024	14.9	39.3	13.4	10.6	29.9	58.3	18.3	20.2	10.3	15.0
(%)	2025E	23.8	40.5	20.1	19.2	29.2	43.6	31.9	24.5	13.8	16.2
	2026E	28.4	40.9	22.7	20.7	30.6	51.3	39.0	24.7	14.4	18.1

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[효성중공업 209840]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,301	4,895	5,968	6,882	7,875
매출원가	3,663	4,103	4,700	5,220	5,709
매출총이익	638	792	1,267	1,663	2,167
매출총이익률 (%)	14.8	16.2	21.2	24.2	27.5
판매비와관리비	380	429	520	571	637
영업이익	258	362	747	1,092	1,530
영업이익률 (%)	6.0	7.4	12.5	15.9	19.4
EBITDA	343	435	833	1,191	1,635
EBITDA Margin (%)	8.0	8.9	14.0	17.3	20.8
영업외손익	-88	-139	-122	-59	-49
관계기업손익	-3	-2	2	2	2
금융수익	202	528	413	399	379
금융비용	-297	-567	-499	-431	-401
기타	9	-99	-38	-28	-29
법인세비용차감전순이익	170	224	625	1,033	1,481
법인세비용	38	1	123	227	337
계속사업순이익	132	223	501	806	1,144
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	132	223	501	806	1,144
당기순이익률 (%)	3.1	4.6	8.4	11.7	14.5
비지배지분순이익	16	0	-17	12	21
지배지분순이익	116	223	518	794	1,123
지배순이익률 (%)	2.7	4.5	8.7	11.5	14.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-11	629	-6	-6	-6
포괄순이익	121	852	496	800	1,138
비지배지분포괄이익	15	1	-16	12	20
지배지분포괄이익	106	852	512	788	1,118

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	455	412	927	1,282	1,630
당기순이익	0	0	501	806	1,144
비현금항목의 가감	174	214	414	494	591
감가상각비	54	59	70	79	82
외환손익	6	-20	36	14	16
자본법평가손익	3	2	-2	-2	-2
기타	111	174	309	403	495
자산부채의 증감	194	44	167	228	230
기타현금흐름	86	154	-155	-246	-335
투자활동 현금흐름	-52	-215	-382	-332	-312
투자자산	-15	-97	-92	-92	-92
유형자산	-32	-84	-250	-200	-180
기타	-5	-33	-40	-40	-40
재무활동 현금흐름	-338	-228	-70	-278	-448
단기차입금	-185	-238	0	-100	-100
사채	0	30	0	0	0
장기차입금	33	148	-10	-90	-140
자본의 증가(감소)	0	89	0	0	0
현금배당	0	-23	-47	-74	-112
기타	-186	-234	-14	-14	-96
현금의 증감	65	-29	0	61	93
기초 현금	213	278	249	249	310
기말 현금	278	249	249	310	403
NOPLAT	200	361	600	852	1,182
FCF	448	394	603	978	1,336

자료: 효성중공업, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,351	3,036	3,372	3,748	4,174
현금및현금성자산	278	249	249	310	403
매출채권 및 기타채권	1,093	1,330	1,531	1,694	1,866
재고자산	726	885	1,060	1,201	1,351
기타유동자산	254	572	532	542	553
비유동자산	2,410	3,182	3,496	3,689	3,882
유형자산	1,281	2,172	2,352	2,423	2,481
관계기업투자금	32	36	130	224	317
기타금융자산	372	320	333	342	350
기타비유동자산	725	655	681	701	733
자산총계	4,761	6,219	6,867	7,437	8,055
유동부채	2,811	3,093	3,234	3,241	3,018
매입채무 및 기타채무	1,402	1,437	1,594	1,741	1,908
차입금	593	332	332	232	132
유동성채무	310	165	165	165	82
기타유동부채	507	1,159	1,142	1,103	896
비유동부채	726	1,070	1,070	858	610
차입금	306	511	501	411	271
사채	92	52	52	52	52
기타비유동부채	328	507	517	395	287
부채총계	3,537	4,163	4,304	4,099	3,628
지배지분	1,080	1,909	2,380	3,099	4,111
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	892	892	892	892	892
이익잉여금	176	353	825	1,544	2,556
기타자본변동	-1	-1	-1	-1	-1
비지배지분	144	147	183	239	317
자본총계	1,224	2,056	2,563	3,338	4,428
총차입금	1,323	1,145	1,127	929	600

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	12,438	23,876	55,551	85,144	120,475
PER	13.0	16.5	32.1	27.8	19.6
BPS	115,857	204,677	255,235	332,390	440,881
PBR	1.4	1.9	7.0	7.1	5.4
EBITDAPS	36,767	46,688	89,340	127,687	175,291
EV/EBITDA	7.6	10.0	20.8	19.0	13.6
SPS	461,210	524,956	639,994	738,081	844,572
PSR	0.4	0.7	2.8	3.2	2.8
CFPS	48,008	42,244	64,691	104,907	143,268
DPS	2,500	5,000	8,000	12,000	20,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	22.5	13.8	21.9	15.3	14.4
영업이익 증가율	80.0	40.6	106.0	46.2	40.1
순이익 증가율	352.9	69.0	124.9	60.7	41.9
수익성					
ROIC	11.9	18.9	24.0	30.3	37.4
ROA	2.5	4.1	7.9	11.1	14.5
ROE	11.3	14.9	24.2	29.0	31.2
안정성					
부채비율	288.9	202.5	167.9	122.8	81.9
순차입금비율	27.8	18.4	16.4	12.5	7.4
이자보상배율	2.8	4.1	11.5	22.7	54.5

효성중공업 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.07.14	매수	1,180,000	(9.45)	(4.66)					
2025.07.28	매수	1,500,000	(11.91)	12.07					
2025.10.22	매수	2,000,000	(1.26)	6.75					
2025.11.03	매수	2,600,000	(13.82)	(12.04)					
2025.11.11	매수	2,900,000	(33.22)	(22.31)					
2026.01.15	매수	2,900,000							
2026.02.04	매수	3,300,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자: 2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하