# 효성중공업 (298040)



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com
김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

## 4분기 이익 급증 전망, 765kV 성장 가속

**BUY (M)**

| 목표주가 | 4,200,000원 (M) |
|---|---|
| 직전 목표주가 | 4,200,000원 |
| 현재주가 (10/30) | 1,809,000원 |
| 상승여력 | 132% |

| | |
|---|---|
| 시가총액 | 168,681억원 |
| 총발행주식수 | 9,324,548주 |
| 60일 평균 거래대금 | 1,158억원 |
| 60일 평균 거래량 | 45,254주 |
| 52주 고/저 | 4,601,000원 / 1,757,000원 |
| 외인지분율 | 25.35% |
| 배당수익률 | 0.42% |
| 주요주주 | 효성 외 11 인 |

| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대 | (34.8) | (4.5) | (13.9) |
| 상대 | (22.2) | (6.8) | (38.6) |
| 절대 (달러환산) | (33.9) | 2.9 | (7.9) |

### 3Q26 Review: 4분기 실적 개선에 주목

효성중공업의 **3Q26 연결 매출액은 1조 7,406억원(YoY +7.2%, QoQ +3.2%), 영업이익은 2,435억원(YoY +10.8%, QoQ -7.9%, OPM 14.0%)으로 영업이익은 당사 추정치를 7.5% 하회**했다. 중공업 영업이익은 2,357억원(OPM 19.8%)으로 **미국 태풍에 따른 물류 차질과 중동·영국의 납기 조정이 영향**을 미쳤다. **미국 원전 발전사업자향 고마진 GIS 약 1,400억원을 포함해 총 2,600~2,700억원의 매출이 4분기로 넘어왔다. 정상 반영됐다면 중공업 영업이익은 3,000억원(OPM 21% 이상)을 상회했을 것으로 추정**한다. 건설 영업이익은 77억원으로 특정 현장에서 약 400억원의 원가 상승이 발생했으나, 다른 프로젝트의 추가 이익으로 상쇄돼 순영향은 약 225억원에 그쳤다. 다른 현장으로 비용 부담이 확대될 가능성은 낮다고 판단한다.

**4Q26 중공업 영업이익은 4,000억원을 상회하며 분기 최대 실적을 경신할 전망**이다. 고마진 GIS 물량과 미국·유럽 추가 매출이 반영되면서 수익성도 개선될 것으로 예상한다. 연간 중공업 매출 성장률 +25%, OPM 하이틴 가이던스는 유지됐으며, **누적 신규수주 10.7조원으로 연간 목표 12조원의 89%를 달성해 초과 수주 가능성도 열려 있다.**

### 765kV 수주 확대, 2027년 이후 성장 가시성 강화

**3Q26 중공업 신규수주는 3.23조원(YoY +122%), 수주잔고는 18.9조원(YoY +71%)으로 역대 최고치를 경신**했다. 미국 수주잔고 비중은 60%이며, 765kV 변압기 수주잔고는 약 1.9조원에 달한다. **현재 확보한 물량의 2배를 훨씬 웃도는 규모의 765kV 추가 수주도 논의되고 있다.** 9월 **하이퍼스케일러향 765kV·345kV 변압기 직접수주에 이어 미국 765kV 송전망향 STATCOM 약 3,000억원을 확보하며 고객 및 제품군이 확대**되고 있다.

**2027년 연결 영업이익은 1조 7,358억원(YoY +61.5%, OPM 18.1%)을 전망**한다. 멤피스 생산능력은 2026년 말 연간 4억달러로 확대돼 2027년부터 실적에 반영되며, 2028년 6월 7억달러까지 늘어난다. **창원 초고압 변압기와 미국 데이터센터향 배전변압기 증설도 검토 중**이다. 고마진 수주잔고의 매출 전환과 증설 효과에 더해 **765kV 신규수주 확대가 이어지면서 2027년 이후에도 이익 성장의 가시성이 높아지고 있다.** 투자의견 BUY와 목표주가 420만원을 유지한다.

**Quarterly earning Forecasts** (십억원, %)

| | 3Q26P | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,741 | 7.2 | 3.2 | 1,897 | -8.2 |
| 영업이익 | 243 | 10.8 | -7.9 | 306 | -20.6 |
| 세전계속사업이익 | 280 | 43.2 | 18.3 | 294 | -4.6 |
| 지배순이익 | 220 | 46.2 | 27.2 | 221 | -0.6 |
| 영업이익률 (%) | 14.0 | +0.5 %pt | -1.7 %pt | 16.2 | -2.2 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 12.6 | +3.4 %pt | +2.4 %pt | 11.6 | +1.0 %pt |

자료: 유안타증권

**Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)** (십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,895 | 5,969 | 7,256 | 9,592 |
| 영업이익 | 362 | 747 | 1,075 | 1,736 |
| 지배순이익 | 223 | 520 | 676 | 1,120 |
| PER | 13.4 | 18.7 | 24.9 | 15.1 |
| PBR | 1.6 | 4.1 | 5.7 | 4.2 |
| EV/EBITDA | 8.9 | 12.5 | 14.8 | 8.9 |
| ROE | 14.9 | 24.4 | 25.4 | 32.1 |

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

효성중공업 3Q26 Review (단위: 십억원)

| | 3Q26P | 3Q25 | YoY | 2Q26 | QoQ | 당사 추정치 | Diff |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,740.6 | 1,624.1 | 7.2% | 1,687.0 | 3.2% | 1,916.2 | -9.2% |
| 영업이익 | 243.5 | 219.8 | 10.8% | 264.3 | -7.9% | 263.1 | -7.5% |
| 영업이익률 | 14.0% | 13.5% | +0.5%p | 15.7% | -1.7%p | 13.7% | +0.3%p |

자료: 유안타증권 리서치센터

실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

| | 기존 추정 | | | 신규 추정 | | | 변화율 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4Q26F | 2026F | 2027F | 4Q26F | 2026F | 2027F | 4Q26F | 2026F | 2027F |
| 매출액 | 2,259.9 | 7,221.3 | 9,748.1 | 2,470.4 | 7,256.2 | 9,591.7 | 9.3% | 0.5% | -1.6% |
| 영업이익 | 388.2 | 1,067.9 | 1,773.8 | 415.0 | 1,075.1 | 1,735.8 | 6.9% | 0.7% | -2.1% |
| 영업이익률 | 17.2% | 14.8% | 18.2% | 16.8% | 14.8% | 18.1% | -0.4%p | +0.0%p | -0.1%p |

자료: 유안타증권 리서치센터

효성중공업 실적 추이 및 전망 (단위: 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** | **2,470.4** | **5,968.5** | **7,256.2** | **9,591.7** |
| 중공업 | 730.8 | 1,061.1 | 1,143.7 | 1,212.7 | 880.7 | 1,137.1 | 1,193.2 | 1,860.7 | 4,148.3 | 5,071.7 | 7,240.2 |
| 건설 | 344.2 | 463.2 | 479.3 | 529.4 | 476.7 | 549.1 | 546.6 | 608.8 | 1,816.1 | 2,181.2 | 2,348.2 |
| 기타 및 연결조정 | 1.1 | 1.0 | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 4.1 | 3.3 | 3.3 |
| ***% YoY*** | ***9.3%*** | ***27.8%*** | ***41.8%*** | ***10.9%*** | ***26.2%*** | ***10.6%*** | ***7.2%*** | ***41.7%*** | ***21.9%*** | ***21.6%*** | ***32.2%*** |
| *중공업* | *25.5%* | *42.5%* | *60.9%* | *14.1%* | *20.5%* | *7.2%* | *4.3%* | *53.4%* | *33.8%* | *22.3%* | *42.8%* |
| *건설* | *-14.4%* | *3.1%* | *10.6%* | *4.2%* | *38.5%* | *18.5%* | *14.0%* | *15.0%* | *1.3%* | *20.1%* | *7.7%* |
| **% 매출비중** | | | | | | | | | | | |
| 중공업 | 67.9% | 69.6% | 70.4% | 69.6% | 64.8% | 67.4% | 68.5% | 75.3% | 69.5% | 69.9% | 75.5% |
| 건설 | 32.0% | 30.4% | 29.5% | 30.4% | 35.1% | 32.5% | 31.4% | 24.6% | 30.4% | 30.1% | 24.5% |
| **영업이익** | **102.4** | **164.3** | **219.8** | **260.5** | **152.3** | **264.3** | **243.5** | **415.0** | **747.0** | **1,075.1** | **1,735.8** |
| ***% YoY*** | ***82.3%*** | ***162.1%*** | ***97.3%*** | ***97.0%*** | ***48.8%*** | ***60.9%*** | ***10.8%*** | ***59.3%*** | ***106.1%*** | ***43.9%*** | ***61.5%*** |
| 중공업 | 90.1 | 168.5 | 195.7 | 244.5 | 117.7 | 229.8 | 235.7 | 402.8 | 698.8 | 986.0 | 1,618.4 |
| 건설 | 12.1 | -4.2 | 24.0 | 15.8 | 34.4 | 34.4 | 7.7 | 12.2 | 47.7 | 88.7 | 117.4 |
| **% OPM** | **9.5%** | **10.8%** | **13.5%** | **14.9%** | **11.2%** | **15.7%** | **14.0%** | **16.8%** | **12.5%** | **14.8%** | **18.1%** |
| 중공업 | 12.3% | 15.9% | 17.1% | 20.2% | 13.4% | 20.2% | 19.8% | 21.6% | 16.8% | 19.4% | 22.4% |
| 건설 | 3.5% | -0.9% | 5.0% | 3.0% | 7.2% | 6.3% | 1.4% | 2.0% | 2.6% | 4.1% | 5.0% |

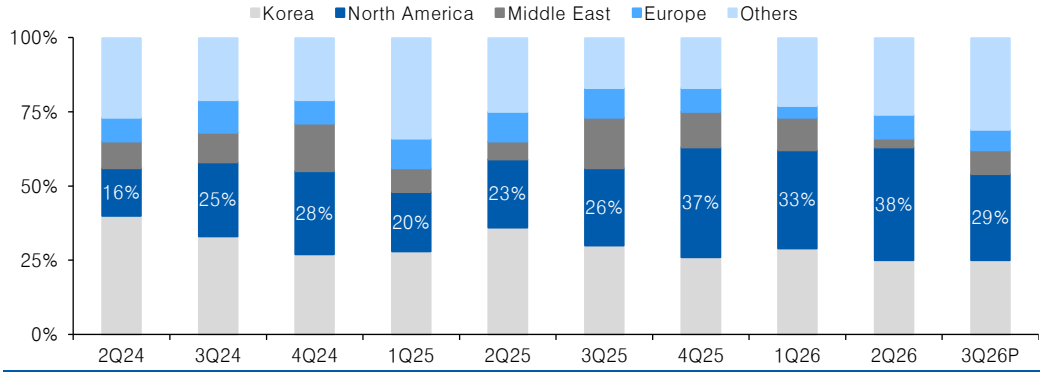
자료: 유안타증권 리서치센터

초고압변압기 Peer 밸류에이션 테이블 (단위: 십억원, 백만달러, 십억 JPY, 백만 EUR)

| | | 효성중공업 | LS ELECTRIC | HD 현대 일렉트릭 | 산일전기 | 일진전기 | PWR | GEV | HUBB | Hitachi | Siemens Energy |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 시가총액 | | 16,868 | 22,440 | 15,302 | 4,495 | 2,513 | 95,707 | 234,994 | 23,154 | 23,104 | 111,358 |
| 매출액 | 2025 | 5,969 | 4,966 | 4,080 | 502 | 2,045 | 28,480 | 38,068 | 5,845 | 10,587 | 39,077 |
| | 2026F | 7,256 | 6,879 | 4,643 | 663 | 2,371 | 40,378 | 46,828 | 6,920 | 11,868 | 44,204 |
| | 2027F | 9,592 | 9,618 | 5,610 | 885 | 2,522 | 47,059 | 53,618 | 7,683 | 12,904 | 50,632 |
| | 2028F | 12,476 | 11,260 | 6,546 | 1,177 | 2,663 | 53,640 | 61,943 | 8,155 | 13,911 | 57,249 |
| 영업이익 | 2025 | 747 | 426 | 995 | 179 | 151 | 1,612 | 1,388 | 1,209 | 1,132 | 2,149 |
| | 2026F | 1,075 | 787 | 1,159 | 249 | 254 | 2,726 | 4,569 | 1,605 | 1,467 | 5,183 |
| | 2027F | 1,736 | 1,319 | 1,564 | 338 | 285 | 3,390 | 8,287 | 1,821 | 1,700 | 7,241 |
| | 2028F | 2,580 | 1,732 | 1,910 | 446 | 314 | 4,057 | 11,778 | 1,967 | 1,965 | 9,372 |
| 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% | 11.4% | 25.0% | 37.6% | 10.7% | 6.8% | 9.8% | 23.2% | 12.4% | 11.7% |
| | 2027F | 18.1% | 13.7% | 27.9% | 38.2% | 11.3% | 7.2% | 15.5% | 23.7% | 13.2% | 14.3% |
| | 2028F | 20.7% | 15.4% | 29.2% | 37.9% | 11.8% | 7.6% | 19.0% | 24.1% | 14.1% | 16.4% |
| 당기순이익(지배) | 2025 | 520 | 287 | 733 | 149 | 104 | 1,028 | 4,884 | 887 | 802 | 1,414 |
| | 2026F | 676 | 603 | 882 | 213 | 178 | 2,659 | 7,036 | 1,095 | 953 | 3,822 |
| | 2027F | 1,120 | 1,020 | 1,185 | 288 | 205 | 3,148 | 6,893 | 1,224 | 1,137 | 5,309 |
| | 2028F | 1,863 | 1,315 | 1,446 | 376 | 250 | 3,812 | 9,553 | 1,356 | 1,314 | 6,797 |
| PER | 2025 | 31.9 | 48.2 | 38.1 | 26.6 | 25.0 | 57.3 | 35.9 | 26.3 | 25.3 | 61.0 |
| | 2026F | 24.9 | 37.2 | 17.4 | 21.1 | 14.1 | 36.0 | 33.4 | 21.1 | 24.2 | 29.1 |
| | 2027F | 15.1 | 22.0 | 12.9 | 15.6 | 12.3 | 30.4 | 34.1 | 18.9 | 20.3 | 21.0 |
| | 2028F | 9.1 | 17.1 | 10.6 | 12.0 | 10.0 | 25.1 | 24.6 | 17.1 | 17.6 | 16.4 |

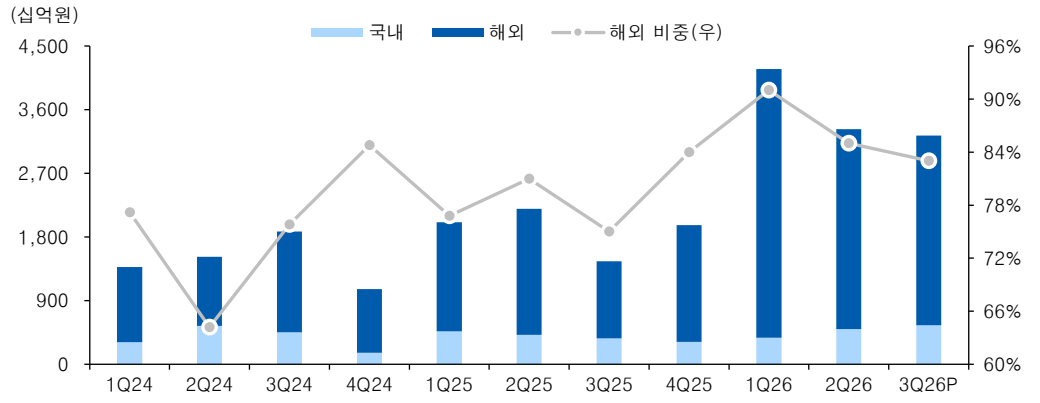
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 국내기업은 당사 추정, 시가총액은 26.10.30 기준

효성중공업 3Q26 지역별 매출 비중



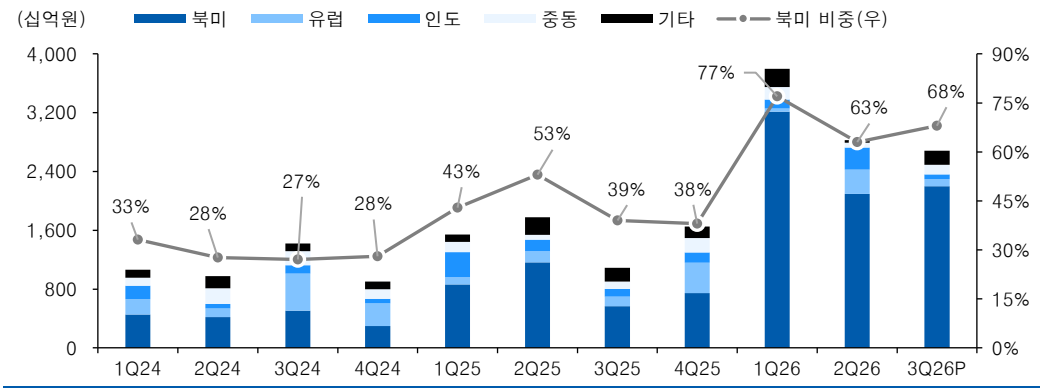

자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 중공업 부문 신규수주 내 해외 비중



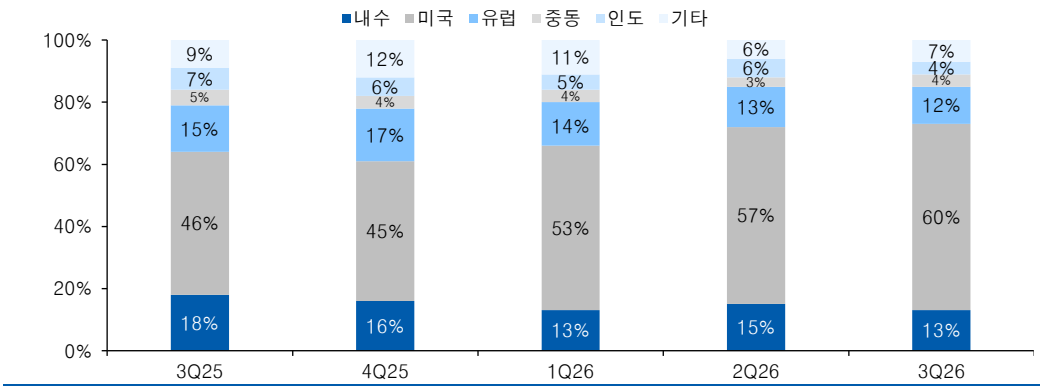

자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 분기별 중공업 신규수주 지역별 비중



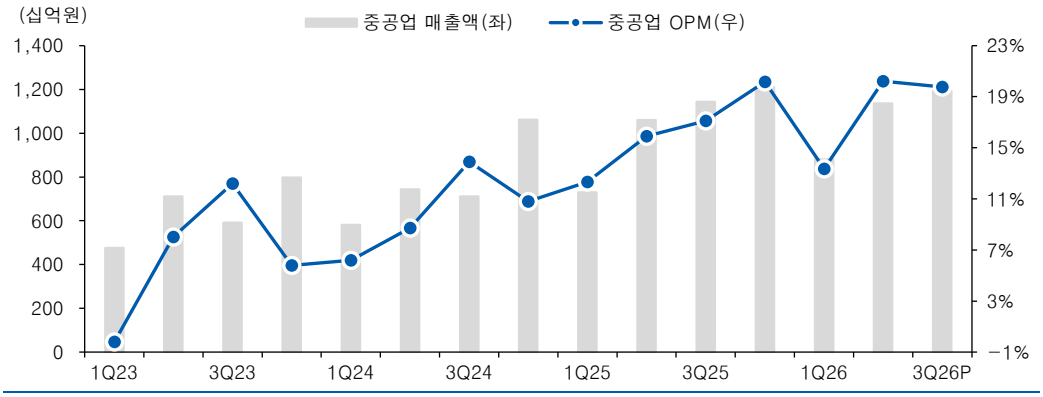

자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 3Q26 중공업부문 수주잔고 내 지역별 비중 추이



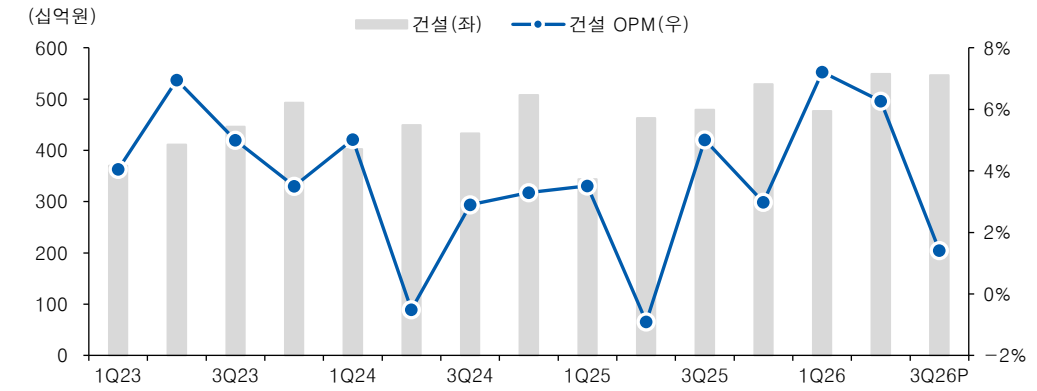

자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 중공업 부문 매출액 및 영업이익률 추이



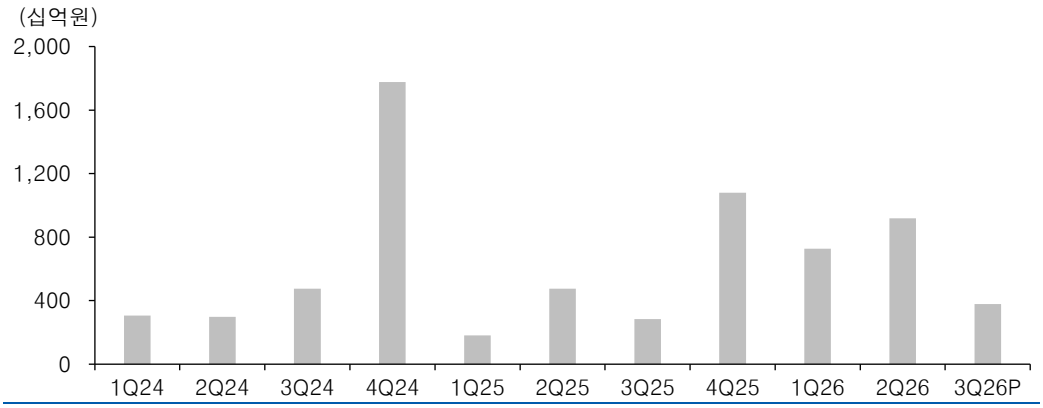

자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 건설 부문 매출액 및 영업이익률 추이



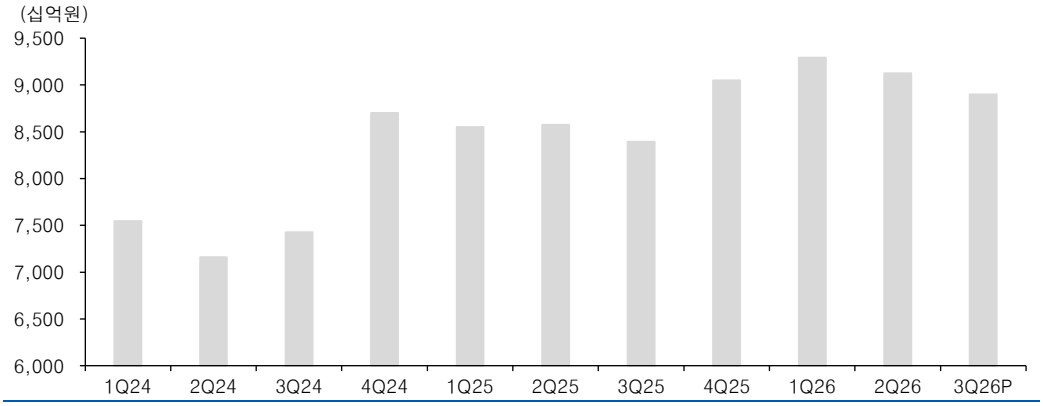

자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 분기별 건설 부문 신규수주 추이




자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

효성중공업 분기별 건설 부문 수주잔고 추이




자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

## 효성중공업 (298040) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

**손익계산서** (단위: 십억원)

| 결산(12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **4,895** | **5,969** | **7,256** | **9,592** | **12,476** |
| 매출원가 | 4,103 | 4,716 | 5,563 | 7,058 | 8,860 |
| 매출총이익 | 792 | 1,253 | 1,693 | 2,534 | 3,616 |
| 판관비 | 429 | 506 | 618 | 798 | 1,036 |
| **영업이익** | **362** | **747** | **1,075** | **1,736** | **2,580** |
| EBITDA | 435 | 833 | 1,169 | 1,843 | 2,700 |
| 영업외손익 | -139 | -121 | -203 | -292 | -177 |
| 외환관련손익 | 19 | -11 | -1 | -1 | 1 |
| 이자손익 | -26 | -21 | -9 | 29 | 114 |
| 관계기업관련손익 | -2 | -3 | 3 | 3 | 3 |
| 기타 | -130 | -86 | -196 | -323 | -295 |
| 법인세비용차감전순손익 | 224 | 626 | 872 | 1,444 | 2,403 |
| 법인세비용 | 1 | 123 | 218 | 361 | 601 |
| 계속사업순손익 | 223 | 503 | 654 | 1,083 | 1,802 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 223 | 503 | 654 | 1,083 | 1,802 |
| **지배지분순이익** | **223** | **520** | **676** | **1,120** | **1,863** |
| 포괄순이익 | 852 | 473 | 661 | 1,086 | 1,805 |
| 지배지분포괄이익 | 852 | 490 | 660 | 1,085 | 1,802 |

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

**현금흐름표** (단위: 십억원)

| 결산(12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **412** | **493** | **848** | **957** | **1,512** |
| 당기순이익 | 223 | 503 | 654 | 1,083 | 1,802 |
| 감가상각비 | 59 | 69 | 82 | 98 | 113 |
| 외환손익 | -20 | 5 | 1 | 1 | -1 |
| 종속,관계기업관련손익 | 2 | 3 | -3 | -3 | -3 |
| 자산부채의 증감 | 44 | -281 | -125 | -458 | -632 |
| 기타현금흐름 | 105 | 193 | 239 | 236 | 234 |
| **투자활동 현금흐름** | **-215** | **-213** | **-581** | **-502** | **-569** |
| 투자자산 | -97 | -20 | -67 | -121 | -150 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -84 | -163 | -450 | -260 | -270 |
| 유형자산 감소 | 2 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | -35 | -30 | -64 | -120 | -150 |
| **재무활동 현금흐름** | **-228** | **-313** | **-212** | **-109** | **-99** |
| 단기차입금 | -131 | -68 | 35 | 63 | 78 |
| 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 | 108 | 422 | 684 |
| **현금의 증감** | **-29** | **-32** | **163** | **769** | **1,527** |
| 기초 현금 | 278 | 249 | 217 | 380 | 1,148 |
| 기말 현금 | 249 | 217 | 380 | 1,148 | 2,675 |
| NOPLAT | **362** | **747** | **1,075** | **1,736** | **2,580** |
| FCF | **328** | **330** | **398** | **697** | **1,242** |

**재무상태표** (단위: 십억원)

| 결산(12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | **3,036** | **3,738** | **4,681** | **6,833** | **10,069** |
| **현금및현금성자산** | 249 | 217 | 380 | 1,148 | 2,675 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,330 | 1,626 | 1,997 | 2,639 | 3,433 |
| 재고자산 | 885 | 1,278 | 1,553 | 2,053 | 2,671 |
| 비유동자산 | 3,182 | 3,490 | 3,863 | 4,186 | 4,486 |
| 유형자산 | 2,172 | 2,307 | 2,675 | 2,837 | 2,994 |
| 관계기업등 지분관련자산 | 36 | 47 | 58 | 76 | 99 |
| 기타투자자산 | 320 | 329 | 385 | 488 | 615 |
| **자산총계** | **6,219** | **7,228** | **8,543** | **11,020** | **14,555** |
| 유동부채 | 3,093 | 3,561 | 4,257 | 5,518 | 7,076 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,437 | 1,652 | 2,008 | 2,654 | 3,452 |
| 단기차입금 | 332 | 272 | 272 | 272 | 272 |
| 유동성장기부채 | 165 | 66 | 66 | 66 | 66 |
| 비유동부채 | 1,070 | 1,177 | 1,205 | 1,411 | 1,672 |
| 장기차입금 | 511 | 434 | 434 | 434 | 434 |
| 사채 | 52 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| **부채총계** | **4,163** | **4,738** | **5,462** | **6,929** | **8,747** |
| 지배지분 | 1,909 | 2,352 | 2,966 | 4,011 | 5,790 |
| 자본금 | 47 | 47 | 47 | 47 | 47 |
| 자본잉여금 | 892 | 892 | 892 | 892 | 892 |
| 이익잉여금 | 353 | 829 | 1,436 | 2,479 | 4,254 |
| 비지배지분 | 147 | 138 | 116 | 79 | 18 |
| **자본총계** | **2,056** | **2,490** | **3,081** | **4,090** | **5,808** |
| **순차입금** | **728** | **597** | **311** | **-525** | **-2,130** |
| 총차입금 | 1,313 | 1,136 | 1,083 | 1,140 | 1,218 |

**Valuation 지표** (단위: 원, 배, %)

| 결산(12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS | 23,876 | 55,755 | 72,546 | 120,105 | 199,801 |
| BPS | 204,958 | 252,555 | 318,473 | 430,764 | 621,760 |
| EBITDAPS | 46,688 | 89,326 | 125,421 | 197,690 | 289,536 |
| SPS | 524,956 | 640,086 | 778,183 | 1,028,650 | 1,337,926 |
| DPS | 5,000 | 7,500 | 8,300 | 9,400 | 10,000 |
| PER | **13.4** | **18.7** | **24.9** | **15.1** | **9.1** |
| PBR | **1.6** | **4.1** | **5.7** | **4.2** | **2.9** |
| EV/EBITDA | **8.9** | **12.5** | **14.8** | **8.9** | **5.5** |
| PSR | **0.6** | **1.6** | **2.3** | **1.8** | **1.4** |

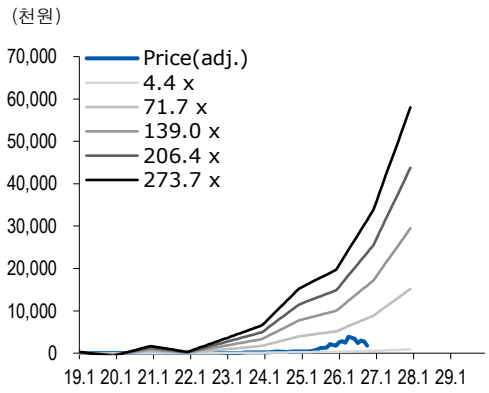
**재무비율** (단위: 배, %)

| 결산(12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액 증가율 (%)** | **13.8** | **21.9** | **21.6** | **32.2** | **30.1** |
| **영업이익 증가율 (%)** | **40.6** | **106.1** | **43.9** | **61.5** | **48.6** |
| **지배순이익 증가율 (%)** | **92.0** | **133.5** | **30.1** | **65.6** | **66.4** |
| 매출총이익률 (%) | 16.2 | 21.0 | 23.3 | 26.4 | 29.0 |
| **영업이익률 (%)** | **7.4** | **12.5** | **14.8** | **18.1** | **20.7** |
| 지배순이익률 (%) | 4.5 | 8.7 | 9.3 | 11.7 | 14.9 |
| EBITDA 마진 (%) | 8.9 | 14.0 | 16.1 | 19.2 | 21.6 |
| ROIC | 18.9 | 24.6 | 29.8 | 43.5 | 60.1 |
| ROA | 4.1 | 7.7 | 8.6 | 11.4 | 14.6 |
| ROE | **14.9** | **24.4** | **25.4** | **32.1** | **38.0** |
| 부채비율 (%) | 202.5 | 190.3 | 177.3 | 169.4 | 150.6 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 38.2 | 25.4 | 10.5 | -13.1 | -36.8 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 4.1 | 12.7 | 20.1 | 32.4 | 45.5 |

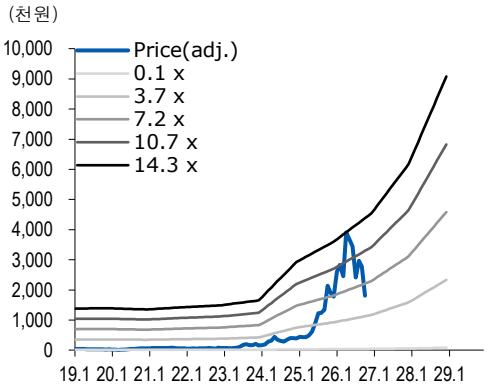
자료: 유안타증권

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 기준일로 함

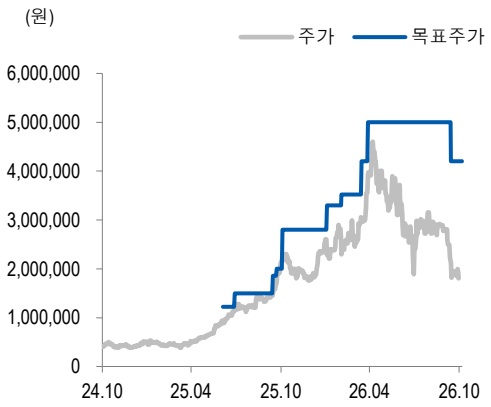
P/E band chart




P/B band chart




효성중공업 (298040) 투자등급 및 목표주가 추이




| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2026-11-02 | BUY | 4,200,000 | 1년 | | |
| 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 |
| 2025-05-10 | 1년 경과 이후 | | 1년 | | |

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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 2026-11-02

※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.