효성중공업 (298040)

COMPANY REPORT | Earnings Preview | 유틸리티 | 2025.7.2

건설, 바닥 다지기. 중공업, 고공 비행

2Q25 영업실적, YoY 대호조 지속 & 당사 및 컨센서스 전망치 부합 전망

1) 2Q25 연결영업실적은 매출 13,418 억원(yoy +12%), 영업이익 1,249 억원(yoy +99%), 영업이익률 9.3%(yoy 4.1%P↑)로서 YoY 대호조 지속되며 당사 및 컨센서스 전망치 부합 전망. 2) 부문별로는 건설부문은 건설경기 불황에 따른 부진 지속되나 전분기 대비 매출 yoy 감소세 안정화, 수익성 다소 개선 등 바닥 다지는 가운데 중공업부문은 전력기기 업황 호황 바탕으로 대호조 지속 예상. 3) 2Q25 연결영업이익률은 9.3%로서 YoY 4.1%P 대폭 개선 전망. 중공업부문은 11.3%로서 YoY 2.6% 대폭 개선 전망. 건설부문도 5.2%로서 YoY 5.7%P 대폭 개선 전망

올해 가이디언스는 건설부문은 무난, 중공업부문은 다소 초과 달성 전망

1) 중공업부문 올해 수주 가이디언스는 YoY +5%인데 이는 4Q24 2,912 억원의 유럽 해상풍력 변압기 등 수주건에 대한 계약 해지 반영 전 2024 년 수주 58,344 억원 대비 YoY +5%로서 61,261 억원. 따라서, 올해 수주 가이디언스 61,261 억원은 계약 해지건 반영한 2024년 수주 55,432억원 대비 실질적 YoY 10.5%임. 올해 수주 가이디언스 YoY 10.5%는 1Q25 수주 대호조(20,085 억원, yoy +46%) 및 2Q25 이후 수주 호조 지속 감안 시 초과 달성 가능성 충분. 2) 건설부문 올해 수주 가이디언스는 YoY +8 ~ +10%인데 1Q24 수주 부진했으나(1,819 억원, yoy -47%) 건설부문 수주는 1Q 가 비중이 가장 작을 뿐만 아니라 2-4Q 대폭 회복 전망(대형 PJT 1-2 만 수주해도 대폭 증가. 특히, 4Q 대폭 증가 패턴) 감안 시 무리한 수준은 아님. 오히려 건설부문 가이디언스는 참조 가이드라인 정도에 불과하며 1Q 부진했으나 2-4Q 상황에 따라 가이디언스 초과 가능성도 상존. 3) 부문별 올해 영업실적 가이디언스는 건설부문은 1Q25 부진 감안하여 매출 가이디언스를 YoY +5~+10%에서 Flat 으로 하향한 반면(영업이익률은 Middle Single Digit 유지), 중공업부문은 1Q25 호실적에도 영업실적 가이디언스(매출 yoy +17% 이상, 영업이익률 Low Teen Digit) 유지. 건설부문 가이디언스는 유의한 수준으로서 무난히 달성 전망. 중공업부문 가이디언스는 보수적 스탠스로서 초과 달성 전망

창원, 멤피스 공장 40% 증설 + 추가 증설도 구체적으로 검토 중

1) 창원공장 증설(기존 Capa 연간매출 7,000억원. 333억원 투입, 40% 증설)은 25년 6월 완료. 수출-매출 lead time 1년 남짓이나 증설 감안 사전 수주 진행 감안 시 증설 물량 매출화는 올해말 정도부터. 2) 멤피스공장 증설(기존 Capa 연간매출 2억불. 49백만불 투입, 40% 증설)은 2026년말 완료 예정. 그린필드 증설(신축)이 아니고 브라운필드 증설(기존 공장 설비 증축)이라 증설 완료 전부터 점진적 매출 발생. 3) 창원, 멤피스 공장 증설 외 추가 증설도 구체적으로 검토 중. 다만, 구체적 검토 중이나 그 구체적 내용은 아직은 미공개 상황

xAI 초고압기기 수주. 미국 GIS, 765kV 특초고압변압기 투자확대 주목

1) 멤피스 데이(멤피스 공장 행사)에서 xAI로부터의 초고압기기 신규수주 확보 및 추가 수주 검토 중이라고 발표. 구체적 제품, 금액 등은 공개하지 않았으나 의미 있는 모멘텀으로서 주목 필요. 2) 미국 GIS 투자확대 수혜 주목. 미국은 국토 면적 넓어 설치 면적 넓지만 비용 저렴한 AIS 비중 70%. 그러나, 최근에는 미국도 데이터센터 등 전력수요 증가로 도심 인근 변전소 늘어나며 GIS 수요 크게 증가 중. 동사는 국내 전력기기 업체 중 GIS 부문 1위. 6/30에도 미국 판매법인이 수주한 프로젝트에 2,641억원 규모의 GIS 장비 공급하는 계약 체결. 3) 미국 765kV 특초고압변압기 투자확대 수혜 주목. HVDC 정도 거리는 아니지만 송전망 투자확대 수요 증가하면서 AC변압기 중 가장 높은 Spec인 765kV 특초고압변압기 투자 확대. 미국 현지 공장 중 765kV 특초고압변압기 생산 공장은 동사 멤피스 공장 유일

건설부문 중장기 턴어라운드 방향성, 중공업부문 미국시장 수혜 포인트

목표주가는 실적 전망치 및 적용 Multiple 상향 통해 80만원에서 120만원으로 50% 상향. Buy 의견 유지. Global Peer 대비 펀드멘털 지표 보합 vs 적용 Multiple 소폭 할인 감안 시 신규 목표주가 밸류에이션 유의성 충분. 건설부문 중장기 턴어라운드 방향성, 중공업부문 미국시장 수혜 포인트 등은 추후 적용 Multiple 제고 요인으로 작용 기대

Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	1,200,000 원
현재주가	905,000 원
상승여력	32.6 %

컨센서스 대비 (2Q25E 영업이익 기준)

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (7/1)	3,089.65 pt
시가총액	84,387 억원
발행주식수	9,325 천주
52 주 최고가/최저가	905,000 / 248,500 원
90 일 일평균거래대금	430.13 억원
외국인 지분율	22.7%
배당수익률(25.12E)	0.7%
BPS(25.12E)	255,565 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 31.7%
	6 개월 101.5%
	12 개월 173.5%
주주구성	효성 외 12 인 44.0%
	국민연금공단 12.9%

Stock Price

2Q25 영업실적 Preview & 실적 전망

표1 효성중공업 2Q25 영업실적 Preview

(억원, %)	2Q25E(당사 종전)	2Q25E(컨센서스)	2Q25E(당사 신규)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	13,374	13,347	13,418	0.3	0.5
영업이익	1,215	1,296	1,249	2.8	-3.6
영업이익률(%)	9.1	9.7	9.3	0.2%P↑	0.4%P↓

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, 효성중공업, LS증권 리서치센터

표2 효성중공업 실적 전망 요약 (분기)

(억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	9,845	11,938	11,452	15,715	10,761	13,418	13,308	17,564	12,330	14,998	14,856	19,367
영업이익	562	627	1,114	1,322	1,024	1,249	1,352	1,681	1,123	1,641	1,745	1,961
영업이익률(%)	5.7	5.2	9.7	8.4	9.5	9.3	10.2	9.6	9.1	10.9	11.7	10.1
세전이익	341	332	903	661	1,305	1,074	1,185	1,308	1,391	1,479	1,636	1,610
세전이익률(%)	3.5	2.8	7.9	4.2	12.1	8.0	8.9	7.4	11.3	9.9	11.0	8.3
지배주주순이익	217	360	739	911	1,022	794	861	913	1,058	1,110	1,207	1,134
순이익률%)	2.2	3.0	6.5	5.8	9.5	5.9	6.5	5.2	8.6	7.4	8.1	5.9
qoq(%)												
매출액	-23.8	21.3	-4.1	37.2	-31.5	24.7	-0.8	32.0	-29.8	21.6	-0.9	30.4
영업이익	-11.5	11.6	77.8	18.7	-22.6	22.0	8.2	24.4	-33.2	46.2	6.3	12.4
지배주주순이익	-14.4	66.2	105.3	23.2	12.2	-22.3	8.5	6.0	15.8	4.9	8.7	-6.0
yoy(%)												
매출액	16.3	6.3	10.2	21.6	9.3	12.4	16.2	11.8	14.6	11.8	11.6	10.3
영업이익	298.2	-26.9	17.8	108.4	82.3	99.4	21.3	27.2	9.7	31.4	29.1	16.6
지배주주순이익	흑전	-33.8	42.8	260.0	371.7	120.5	16.5	0.3	3.6	39.8	40.1	24.2
종전 전망치 대비(%)												
매출액						0.3	0.2	0.4	0.0	0.3	0.2	0.3
영업이익						2.8	4.3	1.7	-5.6	22.9	0.9	-5.2
지배주주순이익						15.3	4.9	2.2	-4.5	40.3	1.1	-6.2

주: K-IFRS 연결기준

자료: 효성중공업, LS증권 리서치센터

표3 효성중공업 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	43,006	48,950	55,052	61,551	68,136
영업이익	2,578	3,625	5,306	6,470	7,649
영업이익률(%)	6.0	7.4	9.6	10.5	11.2
세전이익	1,697	2,236	4,871	6,116	7,377
세전이익률(%)	3.9	4.6	8.8	9.9	10.8
지배주주순이익	1,160	2,226	3,590	4,509	5,453
순이익률(%)	2.7	4.5	6.5	7.3	8.0
EPS(지배주주)	12,438	23,876	38,504	48,357	58,475
yoy(%)					
매출액	22.5	13.8	12.5	11.8	10.7
영업이익	80.0	40.6	46.4	21.9	18.2
지배주주순이익	1,035.3	92.0	61.3	25.6	20.9
종전 전망치 대비(%)					
매출액			0.2	0.2	0.2
영업이익			2.3	2.3	2.3
지배주주순이익			4.8	4.8	4.7

주: K-IFRS 연결기준

자료: 효성중공업, LS증권 리서치센터

Valuation

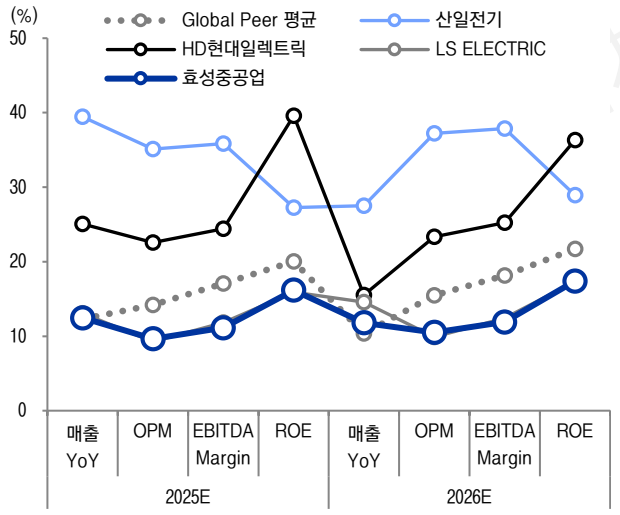
효성중공업 펀드멘털 지표는 Global Peer 대비 보합

표4 펀드멘털 비교 (효성중공업 vs Global Peer & 국내 주요 3 사)

(%)	2025E				2026E			
	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE
GE Vernova(미국)	5.6	5.1	8.7	19.4	0.1	8.6	11.7	26.2
Schneider Electric(프랑스)	7.3	18.2	21.4	16.2	6.8	18.7	21.9	16.7
ABB Group(스위스+스웨덴)	-6.7	17.1	19.8	29.3	5.4	17.5	20.4	28.6
Eaton(미국)	9.2	19.3	23.8	24.0	8.2	21.0	24.4	25.6
Siemens Energy(독일)	12.7	5.0	9.3	11.9	9.2	9.0	12.7	21.4
Quanta Services(미국)	13.8	6.3	10.2	16.3	8.9	6.8	10.3	16.4
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	13.6	15.2	16.9	16.2	12.4	15.2	16.7	16.7
Mitsubishi Electric(일본)	1.9	7.7	11.8	8.6	3.8	8.2	12.4	9.0
HD현대일렉트릭(한국)	25.0	22.6	24.4	39.6	15.5	23.3	25.2	36.3
LS ELECTRIC(한국)	13.1	9.3	11.8	15.9	14.6	9.9	12.4	17.3
효성중공업(한국)	12.5	9.6	11.1	16.2	11.8	10.5	11.9	17.4
산일전기(한국)	39.4	35.1	35.8	27.3	27.5	37.2	37.9	28.9
Average	**12.3**	**14.2**	**17.1**	**20.1**	**10.4**	**15.5**	**18.2**	**21.7**
효성중공업	**12.5**	**9.6**	**11.1**	**16.2**	**11.8**	**10.5**	**11.9**	**17.4**
Global Peer 대비 우위/보합/열위 (%)	**1.5**	**-32.1**	**-34.8**	**-19.3**	**14.0**	**-32.1**	**-34.4**	**-19.8**
HD현대일렉트릭 대비 우위/보합/열위 (%)	**-50.2**	**-57.3**	**-54.3**	**-59.1**	**-24.0**	**-54.9**	**-52.8**	**-52.1**
LS ELECTRIC 대비 우위/보합/열위 (%)	**-4.5**	**4.2**	**-5.7**	**1.6**	**-19.1**	**6.2**	**-4.3**	**0.5**
산일전기 대비 우위/보합/열위 (%)	**-68.4**	**-72.5**	**-68.9**	**-40.7**	**-57.1**	**-71.8**	**-68.6**	**-39.9**

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림1 펀드멘털 지표 비교 (효성중공업 vs Global Peer & 국내 주요 3 사)



▶ 25-26년 펀드멘털 지표 비교 (효성중공업 vs Global Peer)

▷ 수익성 지표 열위

▷ 자본성장성 지표(ROE) 열위

▷ 매출 성장성 지표 우위(25년 보합, 26년 우위)

→ **연결기준 펀드멘털 지표 보합**

(중공업 부문 대폭 우위: 수익성 소폭 열위, 성장성 대폭 우위)

(건설 부문 대폭 열위: 수익성, 성장성 모두 대폭 열위)

(건설경기 불황에 따른 건설부문 부진에도 중공업 부문 호조로 전체 연결실적 펀드멘털 지표는 Global Peer 대비 보합)

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

효성중공업 Multiple 지표는 Global Peer 대비 과도한 할인 상황

표5 상대평가 Valuation 지표 비교 (효성중공업 vs Global Peer & 국내 주요 3 사)

(각국 통화, 배, %)	2025E				2026E			
	PER		EV/EBITDA		PER		EV/EBITDA	
	(현재가)	목표가)	(현재가)	(목표가)	(현재가)	목표가)	(현재가)	(목표가)
GE Vernova(미국)	73.9	66.1	41.5	36.8	46.2	41.3	27.8	24.6
Schneider Electric(프랑스)	25.5	27.7	16.1	17.4	22.7	24.7	14.4	15.6
ABB Group(스위스+스웨덴)	22.4	22.8	15.4	15.6	20.6	20.9	14.0	14.2
Eaton(미국)	29.4	29.5	22.5	22.5	26.1	26.2	20.3	20.3
Siemens Energy(독일)	65.4	53.7	19.6	15.8	31.9	26.2	12.9	10.3
Quanta Services(미국)	36.9	34.8	21.6	20.4	32.5	30.6	19.2	18.1
Nari Technology(国电南瑞) (중국)	20.9	24.8	15.0	18.0	18.5	21.9	13.1	15.8
Mitsubishi Electric(일본)	18.7	18.6	9.3	9.3	17.0	16.9	8.6	8.5
HD현대일렉트릭	26.5	28.7	17.5	19.0	22.2	24.0	14.5	15.7
LS ELECTRIC(한국)	27.8	34.8	15.1	18.8	22.7	28.4	12.3	15.4
효성중공업(한국)	23.5	31.2	14.5	19.0	18.7	24.8	12.0	15.7
산일전기(한국)	20.1	27.1	15.4	21.1	14.7	19.8	11.2	15.4
Average	**32.6**	**33.3**	**18.6**	**19.5**	**24.5**	**25.5**	**15.0**	**15.8**
효성중공업	**23.5**	**31.2**	**14.5**	**19.0**	**18.7**	**24.8**	**12.0**	**15.7**
Global Peer 대비 할증/할인 (%)	**-27.9**	**-6.4**	**-22.0**	**-2.4**	**-23.6**	**-2.6**	**-20.2**	**-0.5**
HD현대일렉트릭 대비 할증/할인 (%)	**-11.4**	**8.5**	**-17.1**	**0.0**	**-15.6**	**3.3**	**-17.2**	**0.1**
LS ELECTRIC 대비 할증/할인 (%)	**-15.5**	**-10.5**	**-3.9**	**1.1**	**-17.6**	**-12.7**	**-3.0**	**2.2**
산일전기 대비 할증/할인 (%)	**17.0**	**15.1**	**-5.8**	**-9.8**	**27.2**	**25.1**	**6.9**	**2.1**

▣ 효성중공업 vs Global Peer

▶ 펀드멘털 지표 보합 vs **25E EPS 대비 현재주가 PER, Global Peer 평균 대비 28% 할인** 상황

▶ 적용 PER 보합 또는 소폭 할인 합당 vs **25E EPS 대비 목표주가 산출 PER, Global Peer 평균 대비 6% 할인** → 밸류에이션 有意性

▶ 건설부문 중장기 턴어라운드 방향성, 중공업부문 미국시장 GIS 및 765kV 특초고압변압기 등 투자확대 수혜는 **적용 Multiple 제고 요인**

▷ 건설부문: 중장기 턴어라운드 방향성(금리 인하 방향성, 경기 부양 정책 등 / 수도권 건설경기 회복세. 지방 미분양 물량 지원 정책 가능성)

▷ 중공업부문: 미국시장 GIS 및 765kV 초고압변압기 등 투자확대 수혜

- 미국 GIS 투자확대 수혜: 미국은 국토 면적 넓어 설치 면적 넓지만 비용 저렴한 AIS 비중 70%. 그러나, 최근에는 미국도 데이터센터 등 전력수요 증가로 도심 인근 변전소 늘어나며 GIS 수요 크게 증가 중. 동사는 국내 전력기기 업체 중 GIS 부문 1위. 6/30에도 미국 판매법인이 수주한 프로젝트에 2,641억원 규모의 GIS 장비 공급하는 계약 체결
- 미국 765kV 특초고압변압기 투자확대 수혜: HVDC 정도 거리는 아니지만 송전망 투자확대 수요 증가하면서 AC변압기 중 가장 높은 Spec인 765kV 특초고압변압기 투자 확대. 미국 현지 공장 중 765kV 특초고압변압기 생산 공장은 동사 멤피스 공장 유일

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표6 효성중공업 Valuation Table

PER 방식	값	EV/EBITDA 방식	값
2025E 지배주주 EPS(원)	38,504	2025E EBITDA(억원)	6,133
적용 PER(배)	**31.2**	**적용 EV/EBITDA(배)**	**19.0**
목표주가(원)	**1,200,000**	목표 EV(억원)	116,620
주식수(주)	9,324,548	2025E 순부채	4,725
목표시총(억원)	111,895	목표시총(억원)	111,895
		주식수(주)	9,324,548
		목표주가(원)	**1,200,000**

자료: LS증권 리서치센터

표7 효성중공업 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	2025E 지배주주 EPS(원)	PER(배)	목표주가(원)	목표시총(억원)
종전	36,732	21.8	800,000	74,596
신규	38,504	31.2	1,200,000	111,895
변경률(%)	4.8	43.1	50.0	50.0

자료: LS증권 리서치센터

효성중공업 (298040)

재무상태표

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	23,514	30,364	34,533	39,228	44,122
현금및현금성자산	2,778	2,491	2,906	3,324	3,758
매출채권및기타채권	8,356	11,743	13,499	15,412	17,390
기타금융자산	465	2,073	2,419	2,766	3,128
기타	11,914	14,058	15,709	17,726	19,846
비유동자산	24,099	31,824	32,679	34,137	35,230
유무형자산	13,946	22,943	23,553	24,766	25,624
금융/투자자산	999	1,602	1,652	1,698	1,738
기타	9,154	7,279	7,473	7,673	7,869
자산총계	**47,613**	**62,188**	**67,212**	**73,365**	**79,353**
유동부채	28,115	30,928	32,645	34,668	36,229
매입채무및기타채무	11,702	9,899	10,886	11,914	12,934
차입금	9,031	4,969	4,669	4,379	3,616
기타	7,382	16,060	17,090	18,375	19,680
비유동부채	7,257	10,704	10,737	10,693	10,006
장기차입금	3,981	5,631	5,381	5,041	4,061
기타	3,275	5,073	5,355	5,652	5,945
부채총계	**35,371**	**41,632**	**43,381**	**45,361**	**46,236**
지배회사지분	10,803	19,085	22,175	26,118	30,964
자본금	466	466	466	466	466
자본잉여금및기타	858	1,509	1,509	1,509	1,509
이익잉여금	176	353	662	1,056	1,541
비지배회사지분	1,438	1,471	1,656	1,887	2,153
자본총계	**12,242**	**20,556**	**23,830**	**28,005**	**33,117**

손익계산서

(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**43,006**	**48,950**	**55,052**	**61,551**	**68,136**
영업비용	40,427	45,325	49,745	55,081	60,487
영업이익	**2,578**	**3,625**	**5,306**	**6,470**	**7,649**
EBITDA	**3,428**	**4,353**	**6,133**	**7,328**	**8,539**
기타수익	188	180	541	148	142
기타비용	95	1,167	467	282	269
금융수익	2,021	5,283	3,232	2,902	3,306
이자수익	120	627	786	997	1,237
기타	1,902	4,656	2,446	1,906	2,069
금융비용	2,968	5,669	3,722	3,106	3,436
이자비용	924	891	646	680	715
기타	2,043	4,777	3,076	2,426	2,721
지분법손익	-29	-16	-19	-17	-15
세전이익	**1,697**	**2,236**	**4,871**	**6,116**	**7,377**
법인세비용	377	7	1,096	1,375	1,659
당기순이익	**1,319**	**2,229**	**3,775**	**4,740**	**5,718**
지배주주순이익	**1,160**	**2,226**	**3,590**	**4,509**	**5,453**
Profitability(%)					
영업이익률	6.0	7.4	9.6	10.5	11.2
EBITDA Margin	8.0	8.9	11.1	11.9	12.5
순이익률(지배주주)	2.7	4.5	6.5	7.3	8.0
ROA(지배주주)	2.5	4.1	5.5	6.4	7.1
ROE(지배주주)	10.0	13.6	16.2	17.4	17.8
ROIC	7.3	14.7	12.6	14.1	15.2

현금흐름표

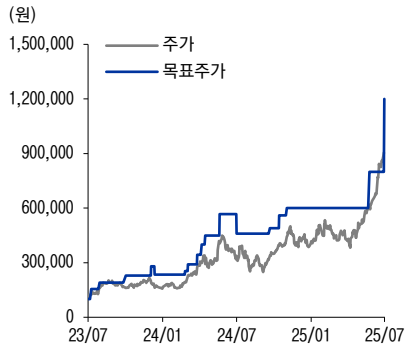
(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**4,547**	**4,121**	**3,239**	**4,025**	**4,873**
영업에서 창출된 현금	5,382	4,813	3,852	4,710	5,617
당기순이익	1,319	2,229	3,775	4,740	5,718
조정사항	2,119	2,148	1,572	1,685	1,769
유무형자산상각비	850	729	826	858	889
법인세비용	377	7	1,096	1,375	1,659
이자비용	924	891	646	680	715
이자수익	-120	-627	-786	-997	-1,237
기타	87	1,148	-210	-232	-258
자산, 부채 증감	1,945	437	-1,495	-1,716	-1,870
법인세, 이자, 배당금	-836	-693	-613	-685	-744
투자활동 현금흐름	**-517**	**-2,146**	**-1,861**	**-2,450**	**-2,093**
유무형자산 증감	-347	-904	-1,372	-2,007	-1,685
금융자산 증감	-95	-47	-372	-372	-383
기타	-76	-1,195	-117	-71	-25
재무활동 현금흐름	**-3,383**	**-2,283**	**-963**	**-1,157**	**-2,346**
사채및차입금 증감	-3,259	-2,806	-550	-630	-1,743
유상증자	0	892	0	0	0
리스부채 증감	-124	-136	53	51	49
기타	0	-233	-466	-577	-652
총현금흐름	**646**	**-309**	**415**	**418**	**434**
기초 현금및현금성자산	2,127	2,778	2,491	2,906	3,324
외화현금 환율변동 효과	5	21	0	0	0
기말 현금및현금성자산	**2,778**	**2,491**	**2,906**	**3,324**	**3,758**

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	13.0	16.5	23.5	18.7	15.5
P/B	1.2	1.8	3.5	3.0	2.5
EV/EBITDA	7.3	9.8	14.5	12.0	10.0
P/CF	5.8	9.9	17.8	14.7	12.5
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	12,438	23,876	38,504	48,357	58,475
BPS	131,284	220,452	255,565	300,333	355,160
CPS	27,906	39,512	50,769	61,565	72,315
DPS	2,500	5,000	6,200	7,000	8,200
Growth(%)					
매출액	22.5	13.8	12.5	11.8	10.7
영업이익	80.0	40.6	46.4	21.9	18.2
EPS(지배주주)	1,035.3	92.0	61.3	25.6	20.9
총자산	1.4	30.6	8.1	9.2	8.2
자기자본	11.0	67.9	15.9	17.5	18.3
Stability(%,배,억원)					
부채비율	288.9	202.5	182.0	162.0	139.6
유동비율	83.6	98.2	105.8	113.2	121.8
자기자본비율	25.7	33.1	35.5	38.2	41.7
영업이익/금융비용(x)	0.9	0.6	1.4	2.1	2.2
이자보상배율(x)	2.8	3.5	8.5	10.0	11.3
총차입금(억원)	13,012	10,600	10,050	9,420	7,677
순차입금(억원)	9,769	6,037	4,725	3,330	791

자료: 효성중공업, LS증권 리서치센터

효성중공업 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.05.02	신규	성종화			
2023.05.02	Buy	100,000	24.3		-8.0
2023.07.10	Buy	155,000	-4.0		-14.1
2023.07.31	Buy	190,000	6.8		-3.4
2023.10.04	Buy	230,000	-6.7		-19.7
2023.12.05	Buy	280,000	-31.8		-35.3
2023.12.14	Buy	235,000	-17.6		-26.7
2024.02.27	Buy	254,000	-12.4		-21.4
2024.03.05	Buy	290,000	-10.2		-17.9
2024.03.28	Buy	343,000	-10.5		-15.3
2024.04.08	Buy	400,000	-15.0		-20.0
2024.04.16	Buy	450,000	-6.8		-29.7
2024.05.22	Buy	567,000	-20.7		-31.8
2024.07.03	Buy	460,000	-14.6		-31.6
2024.09.23	Buy	490,000	-19.2		-27.0
2024.10.16	Buy	560,000	-25.4		-28.7
2024.11.04	Buy	600,000	0.0		-23.4
2025.05.26	Buy	800,000	13.1		-8.0
2025.07.02	Buy	1,200,000			

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024.7.1~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)