Results Comment

# 효성중공업 (298040)

# 3Q25 빅 서프라이즈! 향후 전력기기 성장 제품군 다각화


허민호

minho.hur@daishin.com


투자의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 2,700,000
상향

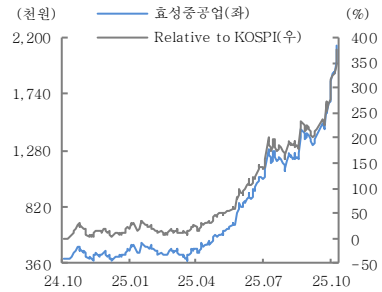
현재주가 2,135,000
(25.10.31)

유틸리티업종

- 3Q25 영업이익 2,198억원(+97% YoY)으로 컨센서스 대폭 상회
- 전력망 증설 지속되는 가운데, AI DC 온사이트 자가발전은 신규수요 촉발
- 목표주가 2,700,000원으로 상향(기존 대비 +46%)

| | |
|---|---|
| KOSPI | 4107.5 |
| 시가총액 | 19,908십억원 |
| 시가총액비중 | 0.60% |
| 자본금(보통주) | 47십억원 |
| 52주 최고/최저 | 2,135,000원 / 382,500원 |
| 120일 평균거래대금 | 803억원 |
| 외국인지분율 | 25.49% |
| 주요주주 | 효성 외 12 인 44.01%<br>국민연금공단 10.68% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | 59.3 | 74.1 | 336.2 | 432.4 |
| 상대수익률 | 32.8 | 37.6 | 171.5 | 231.3 |




**영업실적 및 주요 투자지표** (단위: 십억원, %)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,301 | 4,895 | 5,911 | 6,812 | 7,666 |
| 영업이익 | 258 | 362 | 683 | 893 | 1,170 |
| 세전순이익 | 170 | 224 | 638 | 851 | 1,130 |
| 총당기순이익 | 132 | 223 | 498 | 662 | 879 |
| 지배지분순이익 | 116 | 223 | 497 | 651 | 867 |
| EPS | 12,438 | 23,876 | 53,259 | 69,846 | 92,990 |
| PER | 13.0 | 16.5 | 40.1 | 30.6 | 23.0 |
| BPS | 115,857 | 204,677 | 252,942 | 311,381 | 389,184 |
| PBR | 1.4 | 1.9 | 8.4 | 6.9 | 5.5 |
| ROE | 11.3 | 14.9 | 23.3 | 24.8 | 26.5 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

## 3Q25 영업이익 2,198억원(+97% YoY)으로 컨센서스 대폭 상회

3Q25 매출액 1.62조원(+42%, 이하 YoY), 영업이익 2,198억원(+97%)을 기록. 영업이익 컨센서스 1,560억원을 대폭 상회하는 어닝 서프라이즈 기록. 특히 중공업부문이 매출액 1.14조원(+61%), 영업이익 1,957억원(+98%), 영업이익률 17.1%(+3.2%p)를 기록하며 실적 고성장을 견인했음. 고가의 미국과 중동향 매출비중이 각각 26%(+1%p), 17%(+7%p)로 늘어났으며, 미국 법인의 영업이익률은 고마진 프로젝트 공급 확대 등으로 35%를 시현하며 2Q25에 이어 높은 수익성이 지속되었음. 관세 영향은 100억원 수준이었음. 2분기 일회성 손실 등으로 적자를 기록했던 건설부문도 일회성 요인 해소, 현장별 도급금액 관리를 통한 원가율 개선 등으로 영업이익 240억원(+94%), 영업이익률 5%(+2.1%p)로 개선되는 점도 긍정적

## 전력망 증설 지속되는 가운데, AI DC 온사이트 자가발전은 신규수요 촉발

3Q25 중공업부문 수주금액은 1.46조원으로 전년동기 대비 22% 감소(수주잔고는 11.08조원, +51% 이하 YoY)했지만, 이는 1H25 수주 집중(+45%), 계약 시점 차이 등에 의한 것임. 전력기기 업황 호조, 동사의 경쟁력 재고 등은 우상향되고 있음. 2025년 연간 수주금액은 22% 성장 기대. 글로벌 전력망 증설과 공급 부족이 지속되는 가운데, 최근 AI 데이터센터의 온사이트 자가발전 확대 등으로 발전 및 전력기기의 공급 부족은 더욱 심화될 것으로 기대됨. AI 데이터센터의 온사이트 자가발전은 엄격한 가용성 확보를 위해 Tier IV(2N 또는 2N+1, 가용성 99.995%)로 이중 전원공급 경로 설계가 확산되고 있음. Tier IV는 IT 소비부하 대비 2배 이상의 발전기와 전력기기를 설치를 의미함. 대용량 가스터빈, 소용량 가스터빈/엔진, 연료전지, ESS 등의 하이브리드 발전으로 구성됨. 이에 초고압에서 중압에 이르기까지 변압기, 차단기, 안정화 기기(Reactor, STACOM 등), 직류 전력기기 등의 수요 Level-up 예상

## 목표주가 2,700,000원으로 상향. 변압기 이외 다른 전력기기도 매출 확대

목표주가를 2,700,0000원(2028년 예상 EPS x PER 22.6배)으로 상향. 동사는 2 ~ 2.5년 전에 수주한 전력기기의 가격 상승 효과가 2025년부터 매출로 이어지며, 규모의 경제 효과와 더불어 수익성 개선 효과가 본격화되고 있음. 2028년 이후에도 실적 성장 지속에 대한 가시성이 높음. 동사는 변압기의 경우 이미 주요 고객인 유틸리티를 중심으로 2028년까지 생산슬롯(생산능력 증설 및 램프업 반영)이 사전 할당되어 있고, 실제 계약은 납기 25~30개월 이전에 이루어지고 있음. 최근에는 30개월 내외 수준으로 이루어지고 있어, 3Q25 이후 수주금액은 대부분 2028~2029년에 매출로 발생

AI 데이터센터의 직납을 위해서는 변압기는 추가 증설이 필요할 것으로 보이며, AI 데이터센터는 단기 공급을 요구하는 만큼, 변전소 대비 상대적으로 낮은 전압에서도 전력기기 업체의 협상력이 강화될 것으로 기대. 또한 동사는 단기 공급이 가능한 차단기, 안정화 기기(Reactor, STACOM 등) 등을 이미 적은 물량이지만, 공급하고 있음. 재생에너지와 데이터센터 증가 등에 따른 전력망의 불안전성 심화를 해결하기 위해 전력망과 AI 데이터센터 온사이트 발전에 안정화 기기 공급 확대 기대. 향후 국내에서도 교류(AC) 전력망 증설뿐만 아니라, MVDC 및 HVDC 설비투자 확대도 예상

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,301 | 4,895 | 5,911 | 6,812 | 7,666 |
| 영업이익 | 258 | 362 | 683 | 893 | 1,170 |
| 세전순이익 | 170 | 224 | 638 | 851 | 1,130 |
| 총당기순이익 | 132 | 223 | 498 | 662 | 879 |
| 지배지분순이익 | 116 | 223 | 497 | 651 | 867 |
| EPS | 12,438 | 23,876 | 53,259 | 69,846 | 92,990 |
| PER | 13.0 | 16.5 | 40.1 | 30.6 | 23.0 |
| BPS | 115,857 | 204,677 | 252,942 | 311,381 | 389,184 |
| PBR | 1.4 | 1.9 | 8.4 | 6.9 | 5.5 |
| ROE | 11.3 | 14.9 | 23.3 | 24.8 | 26.5 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 3Q24 | 2Q25 | 3Q25 | | | | | 4Q25 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 직전추정 | 잠정치 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 1,145 | 1,525 | 1,404 | 1,624 | 41.8 | 6.5 | 1,432 | 1,686 | 7.3 | 3.8 |
| 영업이익 | 111 | 164 | 156 | 220 | 97.3 | 33.8 | 156 | 177 | 33.8 | -19.5 |
| 순이익 | 74 | 93 | 93 | 150 | 103.2 | 62.3 | 107 | 130 | 42.4 | -13.7 |

자료: 효성중공업, FnGuide, 대신증권 Research Center

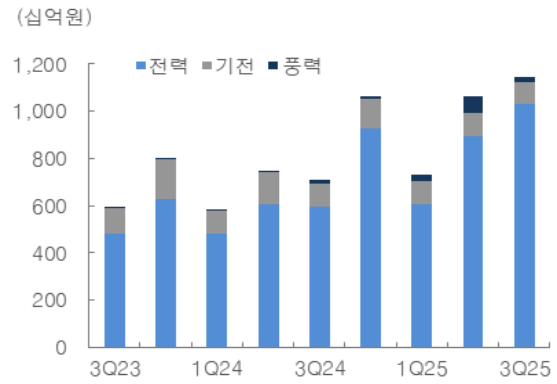
### 표 1. 효성중공업의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25P | 4Q25F | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 평균환율(원/달러) | 1,329 | 1,371 | 1,358 | 1,399 | 1,453 | 1,399 | 1,383 | 1,425 | 1,306 | 1,364 | 1,415 | 1,415 | 1,415 | 1,415 |
| 수주금액 | 1,683 | 1,818 | 2,351 | 2,835 | 2,190 | 2,671 | 1,739 | 3,297 | 5,306 | 8,687 | 9,898 | 11,007 | 12,177 | 13,498 |
| 중공업 | 1,376 | 1,520 | 1,876 | 1,063 | 2,009 | 2,197 | 1,456 | 1,472 | 3,615 | 5,834 | 7,134 | 8,233 | 9,415 | 10,725 |
| 건설 | 307 | 299 | 475 | 1,772 | 182 | 474 | 283 | 1,825 | 1,691 | 2,853 | 2,764 | 2,774 | 2,762 | 2,773 |
| 수주잔고 | 13,057 | 13,964 | 16,072 | 17,907 | 18,980 | 19,294 | 19,410 | 21,022 | 13,487 | 17,907 | 21,022 | 25,223 | 29,740 | 34,646 |
| 중공업 | 5,513 | 6,570 | 8,647 | 9,205 | 10,429 | 10,718 | 11,030 | 11,315 | 5,847 | 9,205 | 11,315 | 14,616 | 18,320 | 22,441 |
| 건설 | 7,545 | 7,394 | 7,425 | 8,702 | 8,552 | 8,576 | 8,380 | 9,708 | 7,640 | 8,702 | 9,708 | 10,607 | 11,420 | 12,205 |
| **매출액** | **985** | **1,194** | **1,145** | **1,572** | **1,076** | **1,525** | **1,624** | **1,686** | **4,301** | **4,895** | **5,911** | **6,812** | **7,666** | **8,598** |
| 중공업 | 582 | 744 | 711 | 1,063 | 731 | 1,061 | 1,144 | 1,188 | 2,579 | 3,099 | 4,123 | 4,932 | 5,711 | 6,604 |
| 건설 | 402 | 449 | 433 | 508 | 344 | 463 | 479 | 497 | 1,720 | 1,793 | 1,784 | 1,875 | 1,950 | 1,988 |
| 기타 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | 5 | 5 | 6 | 6 |
| **영업이익** | **56** | **63** | **111** | **132** | **102** | **164** | **220** | **196** | **258** | **362** | **683** | **893** | **1,170** | **1,471** |
| 금융손익 | -18 | -22 | -20 | 22 | 90 | 169 | 196 | 177 | 175 | 315 | 631 | 836 | 1,108 | 1,408 |
| 기타영업외손익 | -3 | -7 | 0 | -88 | 12 | -4 | 24 | 19 | 83 | 47 | 51 | 56 | 61 | 62 |
| 지분법손익 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| **세전이익** | **34** | **33** | **90** | **66** | **130** | **107** | **196** | **205** | **170** | **224** | **638** | **851** | **1,130** | **1,435** |
| **당기순이익** | **26** | **28** | **72** | **96** | **104** | **87** | **152** | **156** | **132** | **223** | **498** | **662** | **879** | **1,117** |
| **지배주주순이익** | **22** | **36** | **74** | **91** | **102** | **93** | **150** | **152** | **116** | **223** | **497** | **651** | **867** | **1,117** |
| YoY (%) | | | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 16.3 | 6.3 | 10.2 | 21.6 | 9.3 | 27.8 | 41.8 | 7.3 | 22.5 | 13.8 | 20.8 | 15.2 | 12.5 | 12.2 |
| 영업이익 | 298.2 | -26.9 | 17.8 | 108.4 | 82.3 | 162.1 | 97.3 | 48.3 | 80.0 | 40.6 | 88.3 | 30.8 | 31.1 | 25.8 |
| 영업이익률 (%) | 5.7 | 5.2 | 9.7 | 8.4 | 9.5 | 10.8 | 13.5 | 11.6 | 6.0 | 7.4 | 11.5 | 13.1 | 15.3 | 17.1 |
| 중공업 | 6.2 | 8.7 | 13.9 | 10.8 | 12.3 | 15.9 | 17.1 | 14.9 | 6.8 | 10.2 | 15.3 | 17.0 | 19.4 | 21.3 |
| 건설 | 5.0 | -0.5 | 2.9 | 3.3 | 3.5 | -0.9 | 5.0 | 3.9 | 4.8 | 2.6 | 2.9 | 3.0 | 3.1 | 3.1 |

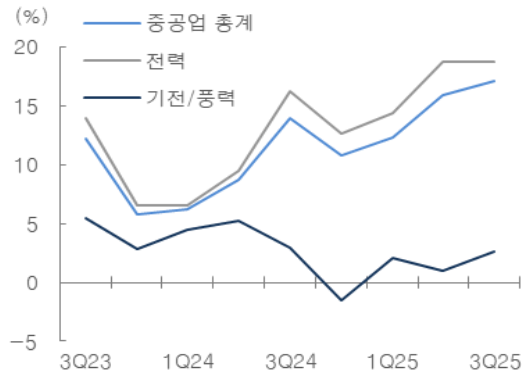
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

### 그림 1. 중공업사업의 제품군별 매출액 추이



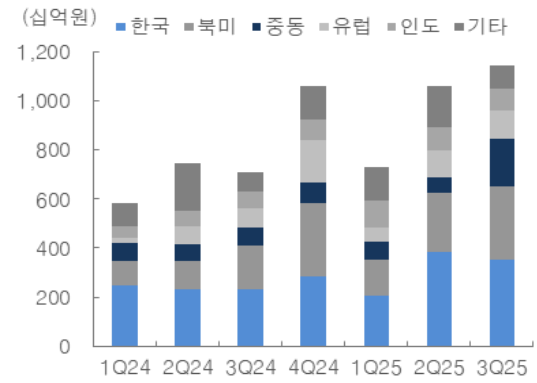

자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

### 그림 2. 중공업사업의 제품군별 영업이익률 추이



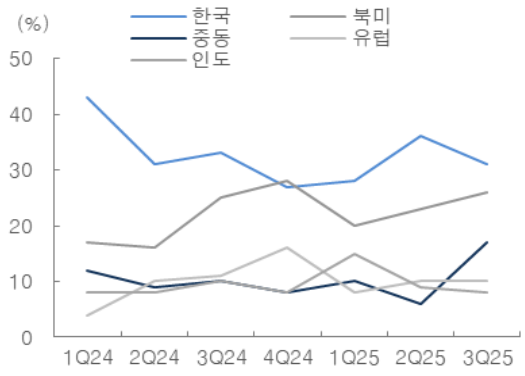

자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

### 그림 3. 효성중공업(중공업사업) 지역별 매출액 추이



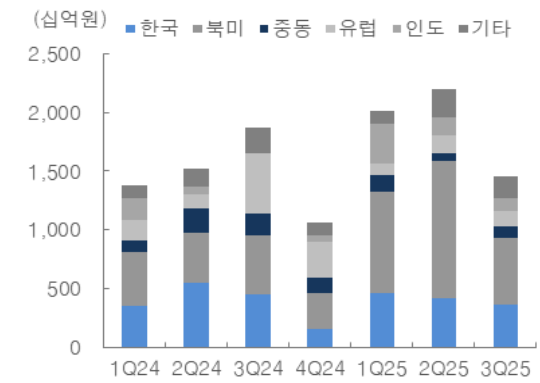

자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

### 그림 4. 효성중공업(중공업사업) 지역별 매출액 추이



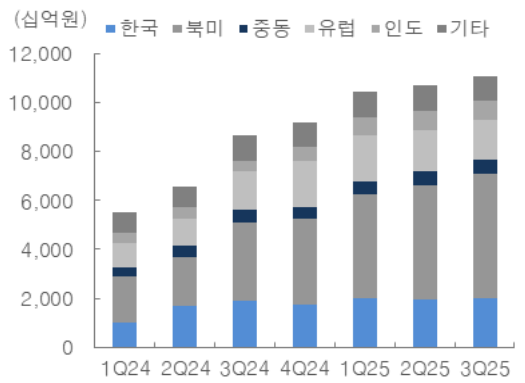

자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

### 그림 5. 효성중공업(중공업사업) 지역별 수주금액



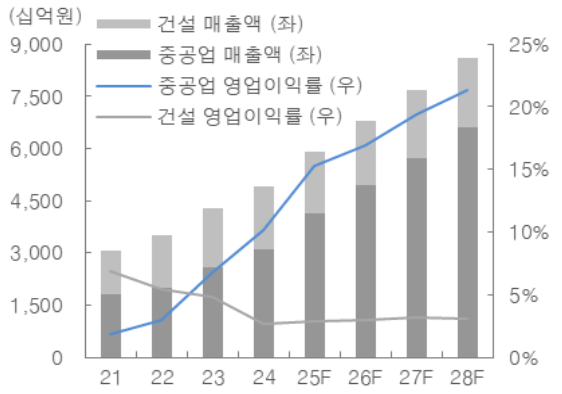

자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

### 그림 6. 효성중공업(중공업사업) 지역별 수주잔고



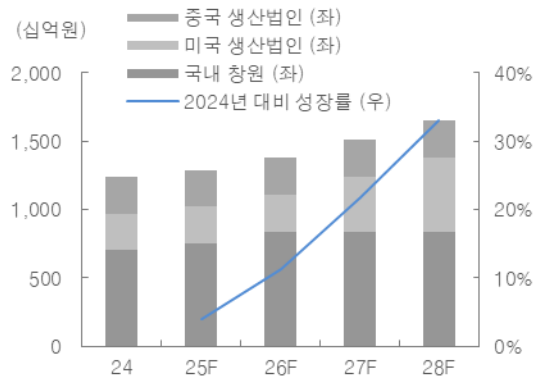

자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

### 그림 7. 효성중공업의 사업부별 실적 추이 및 전망




자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

### 그림 8. 효성중공업 변압기 생산능력 전망

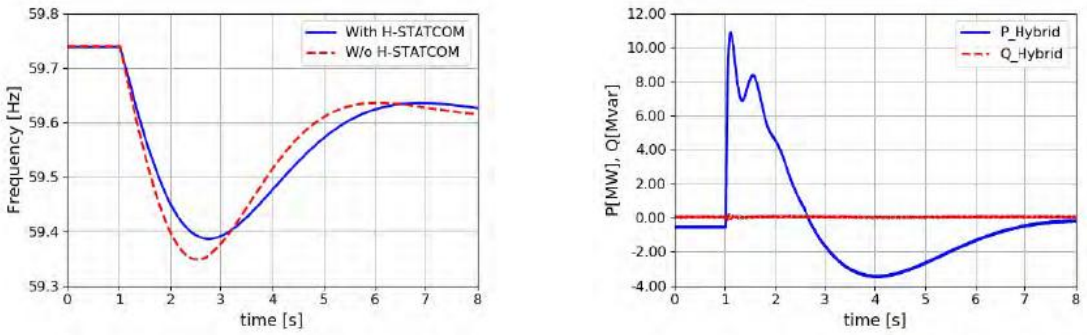



자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

### 그림 9. 효성중공업의 Hybrid STATCOM 구성도

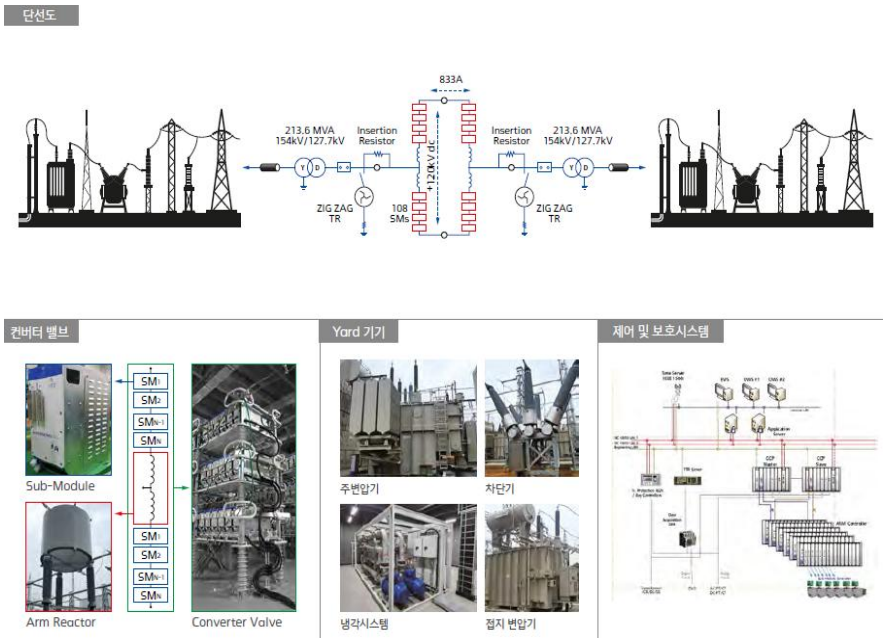
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

### 그림 10. Hybrid STATCOM 의 계통 관성 제공 효과




자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

## 그림 11. 양주 HVDC 시스템 구성




자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

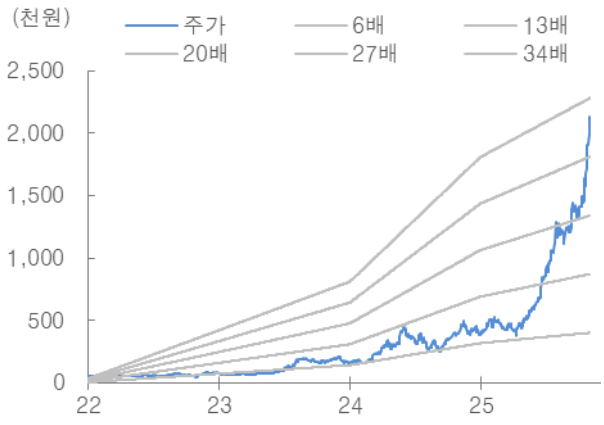
### 효성중공업의 Valuation

(단위: 배, 원, %)

| | 2025F | 2026F | 2027F | 2028F | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS (원) | 53,259 | 69,846 | 92,990 | 119,758 | 2028년 EPS(3Q25 이후 수주금액이 반영되는 시점) x 목표 PER 22.6배 |
| 목표 PER (배) | 50.7 | 38.7 | 29.0 | 22.6 | 목표 PER은 2028년 예상 EPS에 영업이익 비중(중공업 96%, 건설 4%)으로 가중평균 |
| 중공업 PER | | | | 23.4 | 글로벌 전력기기업체의 2026F 평균 PER 26배, 국내 건설사 2026F 평균 PER 4배 |
| 건설 PER | | | | 3.6 | 시간가치 할인율 10%(WACC 6% 기준) 적용 |
| 목표주가 (원) | | | | 2,700,000 | |
| 현재주가 (원) | | | | 2,135,000 | |
| 상승여력 (%) | | | | 26.5 | |

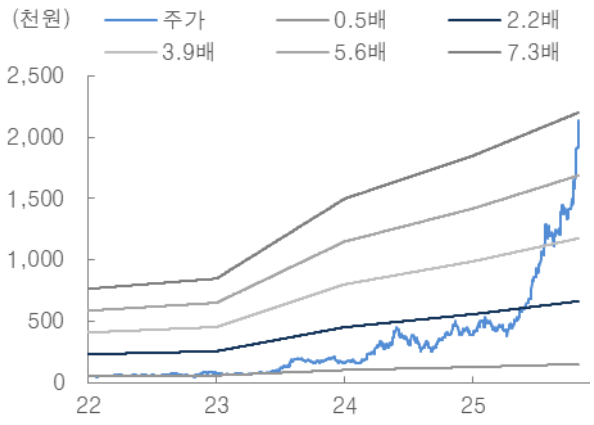
자료: WISEfn, 대신증권 Research Center

## 그림 12. 효성중공업의12MF PER 밴드




자료: WISEfn, 대신증권 Research Center

## 그림 13. 효성중공업의12MF PBR 밴드




자료: WISEfn, 대신증권 Research Center

## 재무제표

**포괄손익계산서** (단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,301 | 4,895 | 5,911 | 6,812 | 7,666 |
| 매출원가 | 3,663 | 4,103 | 4,676 | 5,285 | 5,784 |
| 매출총이익 | 638 | 792 | 1,235 | 1,527 | 1,882 |
| 판매비와관리비 | 380 | 429 | 552 | 634 | 712 |
| 영업이익 | 258 | 362 | 683 | 893 | 1,170 |
| 영업이익률 | 6.0 | 7.4 | 11.5 | 13.1 | 15.3 |
| EBITDA | 343 | 435 | 778 | 994 | 1,276 |
| 영업외손익 | -88 | -139 | -45 | -41 | -40 |
| 관계기업손익 | -3 | -2 | -2 | -2 | -2 |
| 금융수익 | 202 | 528 | -33 | -30 | -28 |
| 외환관련이익 | 0 | 0 | 40 | 40 | 40 |
| 금융비용 | -297 | -567 | 0 | 0 | 0 |
| 외환관련손실 | 89 | 86 | 81 | 72 | 64 |
| 기타 | 9 | -99 | -10 | -10 | -10 |
| 법인세비용차감전순손익 | 170 | 224 | 638 | 851 | 1,130 |
| 법인세비용 | -38 | -1 | 139 | 189 | 251 |
| 계속사업순손익 | 132 | 223 | 498 | 662 | 879 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 132 | 223 | 498 | 662 | 879 |
| 당기순이익률 | 3.1 | 4.6 | 8.4 | 9.7 | 11.5 |
| 비지배지분순이익 | 16 | 0 | 2 | 11 | 12 |
| 지배지분순이익 | 116 | 223 | 497 | 651 | 867 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | -1 | 63 | 635 | 642 | 648 |
| 포괄순이익 | 121 | 852 | 1,134 | 1,304 | 1,527 |
| 비지배지분포괄이익 | 15 | 1 | 4 | 22 | 21 |
| 지배지분포괄이익 | 106 | 852 | 1,130 | 1,283 | 1,506 |

**재무상태표** (단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 2,351 | 3,036 | 3,354 | 3,872 | 4,583 |
| 현금및현금성자산 | 278 | 249 | 338 | 471 | 810 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,093 | 1,330 | 1,557 | 1,745 | 1,925 |
| 재고자산 | 726 | 885 | 1,075 | 1,239 | 1,394 |
| 기타유동자산 | 254 | 572 | 384 | 417 | 454 |
| 비유동자산 | 2,410 | 3,182 | 3,345 | 3,478 | 3,607 |
| 유형자산 | 1,281 | 2,172 | 2,238 | 2,277 | 2,311 |
| 관계기업투자금 | 32 | 36 | 127 | 217 | 308 |
| 기타비유동자산 | 1,097 | 974 | 980 | 984 | 989 |
| 자산총계 | 4,761 | 6,219 | 6,699 | 7,350 | 8,190 |
| 유동부채 | 2,811 | 3,093 | 3,154 | 3,284 | 3,408 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,402 | 1,437 | 1,643 | 1,772 | 1,894 |
| 차입금 | 593 | 332 | 332 | 322 | 312 |
| 유동성채무 | 310 | 165 | 167 | 168 | 170 |
| 기타유동부채 | 507 | 1,159 | 1,012 | 1,022 | 1,033 |
| 비유동부채 | 726 | 1,070 | 1,005 | 939 | 873 |
| 차입금 | 398 | 563 | 493 | 423 | 353 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 328 | 507 | 511 | 516 | 520 |
| 부채총계 | 3,537 | 4,163 | 4,158 | 4,223 | 4,281 |
| 지배지분 | 1,080 | 1,909 | 2,359 | 2,903 | 3,629 |
| 자본금 | 47 | 47 | 47 | 47 | 47 |
| 자본잉여금 | 892 | 892 | 892 | 892 | 892 |
| 이익잉여금 | 176 | 353 | -1 | -1 | -1 |
| 기타자본변동 | -34 | 616 | 617 | 617 | 617 |
| 비지배지분 | 144 | 147 | 803 | 1,348 | 2,074 |
| 자본총계 | 1,224 | 2,056 | 2,540 | 3,127 | 3,909 |
| 순차입금 | 1,001 | 728 | 807 | 593 | 171 |

**Valuation 지표** (단위: 원, 배, %)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS | 12,438 | 23,876 | 53,259 | 69,846 | 92,990 |
| PER | 13.0 | 16.5 | 40.1 | 30.6 | 23.0 |
| BPS | 115,857 | 204,677 | 252,942 | 311,381 | 389,184 |
| PBR | 1.4 | 1.9 | 8.4 | 6.9 | 5.5 |
| EBITDAPS | 36,767 | 46,688 | 83,398 | 106,628 | 136,888 |
| EV/EBITDA | 7.7 | 10.4 | 26.9 | 20.8 | 15.9 |
| SPS | 461,210 | 524,956 | 633,950 | 730,551 | 822,119 |
| PSR | 0.4 | 0.7 | 3.4 | 2.9 | 2.6 |
| CFPS | 32,821 | 46,863 | 67,392 | 85,378 | 109,037 |
| DPS | 2,500 | 5,000 | 11,423 | 15,208 | 20,185 |

**현금흐름표** (단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | 455 | 412 | 935 | 1,067 | 1,300 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 498 | 662 | 879 |
| 비현금항목의 가감 | 174 | 214 | 394 | 442 | 501 |
| 감가상각비 | 85 | 73 | 95 | 102 | 107 |
| 외환손익 | 6 | -20 | 1 | 1 | 1 |
| 지분법평가손익 | 3 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 기타 | 80 | 160 | 296 | 338 | 392 |
| 자산부채의 증감 | 194 | 44 | 201 | 162 | 173 |
| 기타현금흐름 | 86 | 154 | -159 | -200 | -254 |
| 투자활동 현금흐름 | -52 | -215 | -2 | -219 | -219 |
| 투자자산 | -11 | -146 | -93 | -93 | -93 |
| 유형자산 | -32 | -82 | -141 | -118 | -118 |
| 기타 | -9 | 14 | 232 | -7 | -8 |
| 재무활동 현금흐름 | -338 | -228 | -39 | -109 | -144 |
| 단기차입금 | -185 | -238 | 0 | -10 | -10 |
| 사채 | 0 | 30 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 33 | 148 | -70 | -70 | -70 |
| 유상증자 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | 0 | -23 | -47 | -106 | -142 |
| 기타 | -186 | -145 | 77 | 77 | 77 |
| 현금의 증감 | 65 | -29 | 89 | 133 | 340 |
| 기초 현금 | 213 | 278 | 249 | 338 | 471 |
| 기말 현금 | 278 | 249 | 338 | 471 | 810 |
| NOPLAT | 200 | 361 | 533 | 694 | 910 |
| FCF | 250 | 336 | 665 | 817 | 1,048 |

**재무비율** (단위: 원, 배, %)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 22.5 | 13.8 | 20.8 | 15.2 | 12.5 |
| 영업이익 증가율 | 80.0 | 40.6 | 88.3 | 30.8 | 31.1 |
| 순이익 증가율 | 352.9 | 69.0 | 123.5 | 32.9 | 32.8 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 11.1 | 16.1 | 17.9 | 20.9 | 25.3 |
| ROA | 5.5 | 6.6 | 10.6 | 12.7 | 15.1 |
| ROE | 11.3 | 14.9 | 23.3 | 24.8 | 26.5 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 288.9 | 202.5 | 163.7 | 135.0 | 109.5 |
| 순차입금비율 | 81.7 | 35.4 | 31.8 | 19.0 | 4.4 |
| 이자보상배율 | 2.8 | 4.1 | 8.4 | 12.3 | 18.4 |

자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

## [Compliance Notice]

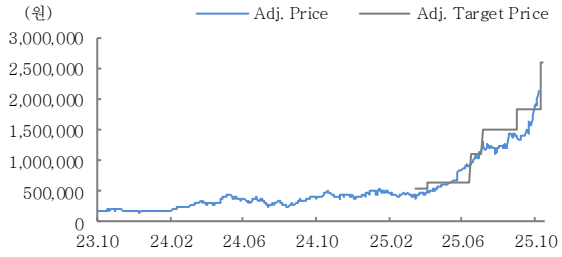
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 허민호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

## [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 효성중공업(298040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용




| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 제시일자 | 25.11.03 | 25.09.24 | 25.07.28 | 25.07.08 | 25.04.28 | 25.04.08 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 2,700,000 | 1,850,000 | 1,500,000 | 1,100,000 | 650,000 | 540,000 |
| 괴리율(평균,%) | | (10.88) | (15.54) | (3.86) | 5.49 | (16.89) |
| 괴리율(최대/최소,%) | | 15.41 | (3.67) | 16.91 | 44.31 | (11.39) |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 괴리율(평균,%) | | | | | | |
| 괴리율(최대/최소,%) | | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 괴리율(평균,%) | | | | | | |
| 괴리율(최대/최소,%) | | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | 00.06.29 |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 괴리율(평균,%) | | | | | | |
| 괴리율(최대/최소,%) | | | | | | |

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20251029)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|---|---|---|---|
| 비율 | 90.1% | 9.9% | 0.0% |

**산업 투자의견**

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상