

전력기기 효성중공업

기업 코드번호: 298040

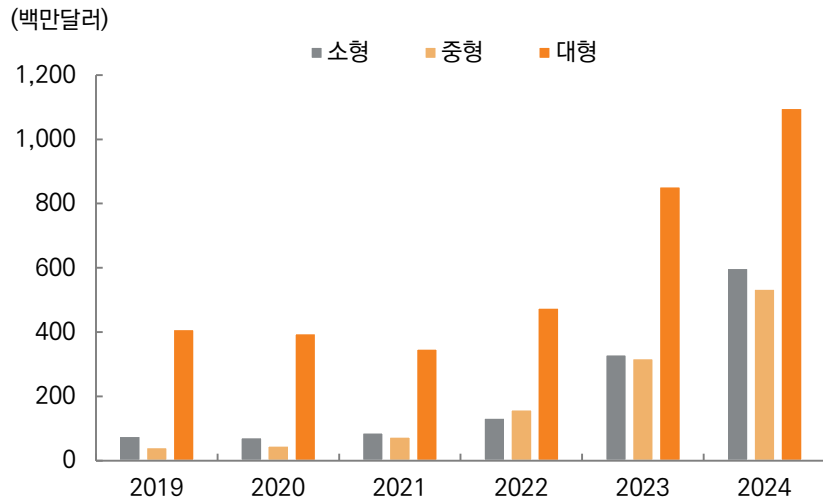
투자의견	목표주가	현재주가(25/4/25)	상승여력
매수	600,000원	459,500원	30.6%

🔍 New Finding

- 글로벌 경쟁사인 GE베르노바 1Q25 매출, 영업이익 모두 컨센 웃돌며 호실적 기록.
 - Electrification(전력기기) 사업부문 수주잔고 1분기 20억 달러 증가, 25년 성장률 한자리수 중후반 제시: 23-24년 고성장기와 유사
- MS 등 일부 테크 기업의 데이터센터 투자 축소 우려 제기되는 가운데, 아마존, 엔비디아는 AI 데이터센터 수요 감소 우려 제한적임을 강조.
- 구글은 실적 발표서 대규모 CAPEX 계획 유지, 클라우드 수요가 여전히 공급능력을 초과하고 있음을 시사
- 인프라 투자 확대 내러티브는 여전히 유효, AI 등으로 인한 전력 수요는 구조적인 상황. 25-26년 실적 모멘텀 유효

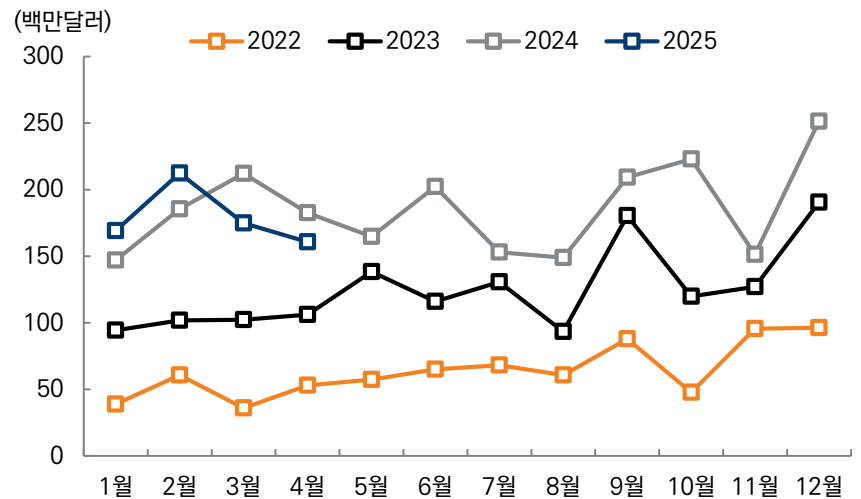
📊 Key Chart

변압기 규모별 연간 수출 금액 추이



자료: TRASS, 미래에셋증권 리서치센터

변압기 월별 수출 금액 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

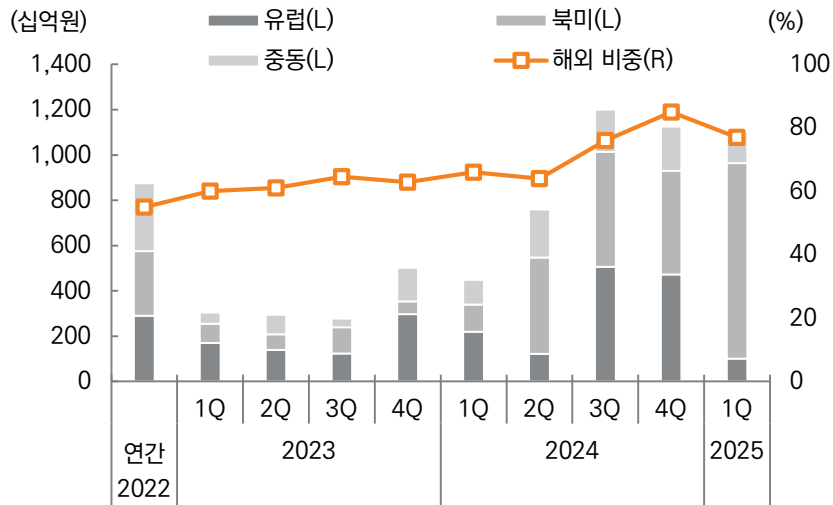


☀ Top pick

- 주주가 상승 및 해외법인 수익성 개선으로 1분기 기준 최대 실적 달성. 25년 이익 개선 가장 뚜렷한 **효성중공업**을 단기 Top Pick으로 제시
- 1Q25 누적 수주잔고 10.4조원(+89% YoY), 신규 수주에서 북미 비중이 43%(4Q25: 28%)로 크게 상승. 지역 믹스 개선세 명확
- 인도 법인 이익률 20% 초과, 해외 법인(미국 등)의 높은 이익률(15% 이상) 바탕으로 중공업 부문 이익 개선에 대한 가시성 높다고 판단
- 밸류에이션 관점에서 섹터 평균 12개월 선행 P/E(15배) 대비 13배로 13% 할인되어 거래 중. 25년 이익 성장세 감안 시 매수 전략 유효

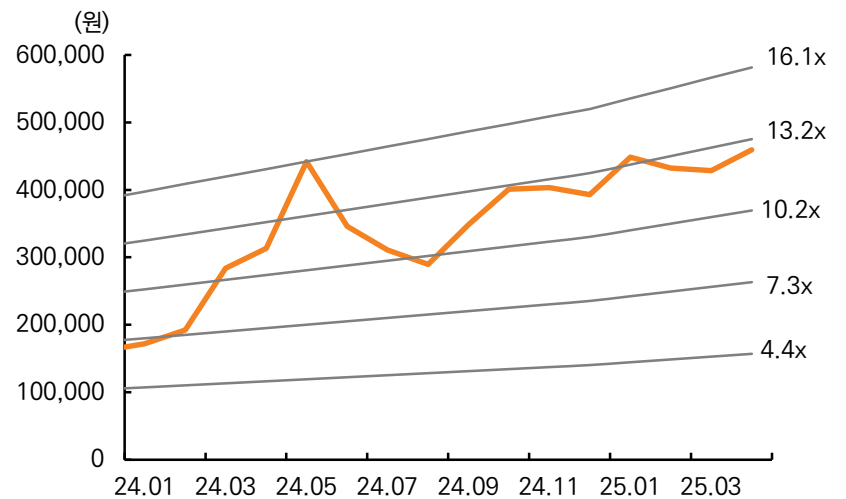
📊 Key Chart

효성중공업 중공업(별도) 지역별 신규 수주 비중 추이



자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

효성중공업 12개월 선행 P/E 밴드 차트

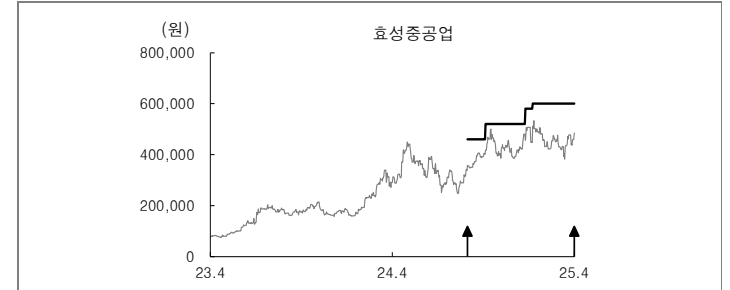


자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
효성중공업 (298040)				
2025.02.04	매수	600,000	-	-
2025.01.20	매수	580,000	-17.53	-12.41
2024.11.01	매수	520,000	-16.89	-3.85
2024.09.26	매수	460,000	-16.51	-11.63



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업

매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
 Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상
 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상

산업

비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.