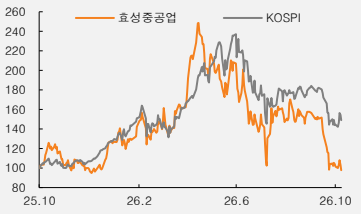
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.2

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 4,000,000원
현재주가(26/10/30)	1,809,000원
상승여력	121.1%

영업이익(26F,십억원)	983
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,097
EPS 성장률(26F,%)	39.9
MKT EPS 성장률(26F,%)	278.0
P/E(26F,x)	23.2
MKT P/E(26F,x)	5.6
KOSPI	5,730.74
시가총액(십억원)	16,868
발행주식수(백만주)	9
유동주식비율(%)	55.9
외국인 보유비중(%)	25.2
베타(12M) 일간수익률	1.09
52주 최저가(원)	1,757,000
52주 최고가(원)	4,601,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-34.8	-53.8	-13.9
상대주가	-22.2	-46.8	-38.6



[전력 솔루션]

김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

298040 · 전력 솔루션

효성중공업

3Q26 Review: 가이던스에 부합한다면

3Q26 Review: 매출 인식 지연으로 컨센서스 하회

동사의 3Q26 매출액은 1조 7,406억원(+7.2% YoY, 컨센서스 8.4% 하회), 영업이익은 2,435억원(+10.8% YoY, 컨센서스 20.4% 하회, OPM 14.0%)을 기록했다. 컨센서스 하회 요인은 태풍으로 미국 원전 발전사업자향 GIS 매출 약 1억 600만 달러와 영국과 중동에서의 고객사 사정 및 물류 차질로 매출 약 1,300억원이 이연된 영향이다. 건설 부문에서도 특정 현장의 원가 상승이 발생하며 매출총이익단에서 약 400억원의 손실이 발생했다. 반면 중공업 신규 수주는 전년 대비 122% 증가한 3.2조원, 수주잔고는 71% 증가한 18.9조원으로 금번 분기에도 성장세를 이어갔다.

이연된 물량은 4분기에

4분기 실적 서프라이즈를 전망한다. 동사가 금번 분기에도 유지한 중공업 매출 가이던스는 YoY +25%로 가이던스 충족을 위해 4분기 약 2조원을 매출이 요구된다(당사 추정치 1.8조원). 건설 부문에서 평분기 수준의 매출을 가정하면 연결 매출액(2.5조원)은 컨센서스(2.2조원) 대비 15% 높다. 4분기에는 앞서 이연된 중동, 영국과 미국향 매출이 인식되며 실적 개선에 기여할 전망이다. 미국 GIS는 상대적으로 고마진 제품인만큼 영업이익도 컨센서스를 유의미하게 상회할 것으로 판단한다.

중장기적으로 765kV 시장이 실적을 견인할 전망이다. 765kV 제품군은 현재 중공업 수주잔고의 약 10%를 차지하나 동사는 향후 4~5년간 현재 확보한 물량의 2배를 웃도는 추가 발주를 예상하고 있다. 전망치는 권역별로 고객사와 실제 협의 중인 프로젝트에 기반해 수립된 것으로 가시성이 높다. 동사는 미국 내 765kV급 변압기 점유율 1위 기업으로, 9월에는 하이퍼스케일러로부터 약 3,000억원 규모의 765kV 변압기를 수주한 바 있다. 하이퍼스케일러가 전력 공급을 위한 그리드 설비를 직접 발주하기 시작했다는 점에서 발주속도의 가속화 및 고객범위의 확장이 예상된다.

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 400만원으로 9.1% 하향

동사의 목표주가를 기존 440만원에서 400만원으로 9.1% 하향하며, 투자의견 '매수'를 유지한다. 상반기 급증했던 신규 수주가 안정화되면서 업종 전반의 기대감이 조정되고 있는 점을 반영해 적용 멀티플을 하향했다. 다만 금번 실적에서도 확인됐듯이 북미 전력기기 수요는 여전히 견조하며 빅테크향 발주도 본격화되고 있다. 실적 성장 전망이 유지되는 가운데 밸류에이션 부담이 낮아진 만큼 매수 전략이 유효하다고 판단한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	4,895	5,969	7,106	8,063	9,495
영업이익 (십억원)	362	747	983	1,433	1,977
영업이익률 (%)	7.4	12.5	13.8	17.8	20.8
순이익 (십억원)	223	520	727	1,064	1,511
EPS (원)	23,876	55,755	77,976	114,156	162,076
ROE (%)	14.9	24.4	27.0	30.3	32.3
P/E (배)	16.5	31.9	23.2	15.8	11.2
P/B (배)	1.9	7.1	5.6	4.2	3.1
배당수익률 (%)	1.3	0.4	0.6	0.9	1.2

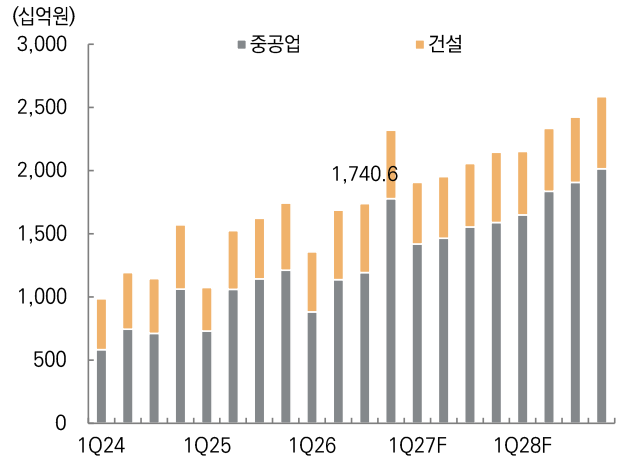
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 효성중공업 분기 및 연간 실적 추정 (십억원, EPS는 원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
신규수주	4,901	4,243	3,611	3,832	3,069	3,088	3,194	3,254	8,691	9,645	16,587	12,604	13,744
중공업	4,175	3,324	3,233	3,166	2,467	2,486	2,570	2,561	5,835	7,627	13,898	10,085	11,123
건설	726	919	378	666	602	601	625	692	2,856	2,018	2,689	2,520	2,621
매출액	1,358.2	1,687.0	1,740.6	2,320.1	1,907.6	1,952.3	2,057.4	2,146.1	4,893.1	5,964.4	7,105.9	8,063.4	9,494.6
중공업	880.7	1,137.1	1,193.2	1,777.4	1,419.0	1,465.7	1,553.8	1,589.9	3,100.3	4,148.3	4,988.4	6,028.4	7,408.7
건설	476.7	549.1	546.6	542.6	488.6	486.6	503.6	556.2	1,792.8	1,816.1	2,115.0	2,035.0	2,085.9
영업이익	152.3	264.3	243.5	353.8	329.3	339.9	374.8	389.1	360.6	742.9	1,013.9	1,433.1	1,976.9
중공업	117.7	229.8	235.7	329.2	301.2	314.9	350.9	364.2	315.1	698.8	912.4	1,331.2	1,873.7
건설	34.4	34.4	7.7	24.5	28.1	25.1	23.9	24.9	47.3	47.7	101.0	101.9	103.3
YoY(%)													
신규수주	123.7	58.8	107.6	25.9	-37.4	-27.2	-11.5	-15.1	24.1	11.0	72.0	-24.0	9.0
중공업	107.8	51.3	122.0	61.1	-40.9	-25.2	-20.5	-19.1	61.4	30.7	82.2	-27.4	10.3
건설	299.3	93.8	33.5	-38.3	-17.2	-34.6	65.2	4.0	-15.7	-29.3	33.3	-6.3	4.0
매출액	26.2	10.6	7.2	33.1	40.5	15.7	18.2	-7.5	13.8	21.9	19.1	13.5	17.7
중공업	20.5	7.2	4.3	46.6	61.1	28.9	30.2	-10.6	20.2	33.8	20.3	20.8	22.9
건설	38.5	18.5	14.0	2.5	2.5	-11.4	-7.9	2.5	4.2	1.3	16.5	-3.8	2.5
영업이익	48.8	60.9	10.8	35.8	116.2	28.6	53.9	10.0	39.8	106.0	36.5	41.3	37.9
중공업	30.6	36.4	20.4	34.7	155.9	37.0	48.9	10.6	80.6	121.8	30.6	45.9	40.7
건설	184.3	-919.0	-67.9	55.4	-18.2	-27.1	210.2	1.3	-43.3	0.8	111.8	0.9	1.3
OPM(%)													
전사	11.2	15.7	14.0	15.2	17.3	17.4	18.2	18.1	7.4	12.5	14.3	17.8	20.8
중공업	13.4	20.2	19.8	18.5	21.2	21.5	22.6	22.9	10.2	16.8	18.3	22.1	25.3
건설	7.2	6.3	1.4	4.5	5.8	5.2	4.7	4.5	2.6	2.6	4.8	5.0	5.0
세전이익	129.1	236.9	280.2	322.5	322.2	334.5	343.1	358.4	223.6	625.8	968.7	1,358.2	1,992.4
지배순이익	87.3	172.6	219.6	247.7	250.5	262.7	269.7	281.5	222.6	519.9	727.1	1,064.4	1,511.3
YoY(%)	-32.3	68.7	36.4	6.3	104.3	31.5	3.9	22.9	68.7	91.6	17.4	29.0	20.6
NPM(%)	6.4	10.2	12.6	10.7	13.1	13.5	13.1	13.1	4.5	8.7	10.2	13.2	15.9
EPS	9,358	18,509	23,551	26,559	26,868	28,177	28,919	30,191	23,876.0	55,755	77,976	114,156	162,076
YoY(%)	-14.6	86.5	46.2	41.5	187.1	52.2	22.8	13.7	92.0	133.5	39.9	46.4	42.0

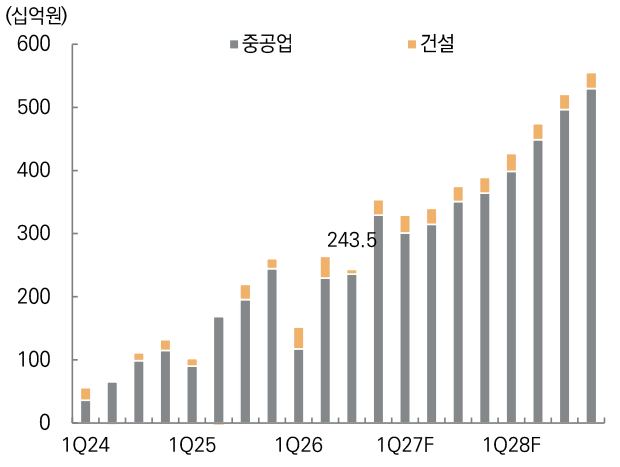
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 효성중공업 분기별 매출액 추이



자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 효성중공업 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 효성중공업 밸류에이션

구분	값	비고
2028F 순이익(십억원)	1,511.3	지배주주 지분
발행 주식 수(백만 주)	9.3	
2028F EPS(원)	162,075.5	
Target PER(배)	24.8	초고압 변압기 경쟁사 28F PER 평균값 적용
목표주가(원)	4,000,000	십만 단위 반올림
현재주가(원)	**1,809,000**	**26.10.30 기준**
상승여력	**121.1%**	**투자의견 매수**

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 효성중공업 연간 실적 추이 및 전망 (십억원, EPS는 원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
신규수주	7,004	8,691	9,645	16,587	12,604	13,744
중공업	3,615	5,835	7,627	13,898	10,085	11,123
건설	3,389	2,856	2,018	2,689	2,520	2,621
수주잔고	11,385	19,541	24,390	29,640	34,181	38,430
중공업	6,388	10,839	15,340	20,716	24,772	28,486
건설	4,997	8,702	9,049	8,924	9,409	9,944
매출액	4,300.6	4,893.1	5,964.4	7,105.9	8,063.4	9,494.6
중공업	2,580.3	3,100.3	4,148.3	4,988.4	6,028.4	7,408.7
건설	1,720.3	1,792.8	1,816.1	2,115.0	2,035.0	2,085.9
영업이익	257.9	360.6	742.9	1,013.9	1,433.1	1,976.9
중공업	174.5	315.1	698.8	912.4	1,331.2	1,873.7
건설	83.4	47.3	47.7	101.0	101.9	103.3
YoY(%)						
신규수주	-	24.1	11.0	72.0	-24.0	9.0
중공업	-	61.4	30.7	82.2	-27.4	10.3
건설	-	-15.7	-29.3	33.3	-6.3	4.0
수주잔고	-	71.6	24.8	21.5	15.3	12.4
중공업	-	69.7	41.5	35.0	19.6	15.0
건설	-	74.2	4.0	-1.4	5.4	5.7
매출액	-	13.8	21.9	19.1	13.5	17.7
중공업	-	20.2	33.8	20.3	20.8	22.9
건설	-	4.2	1.3	16.5	-3.8	2.5
영업이익	-	39.8	106.0	36.5	41.3	37.9
중공업	-	80.6	121.8	30.6	45.9	40.7
건설	-	-43.3	0.8	111.8	0.9	1.3
OPM(%)						
전사	6.0	7.4	12.5	14.3	17.8	20.8
중공업	6.8	10.2	16.8	18.3	22.1	25.3
건설	4.8	2.6	2.6	4.8	5.0	5.0
세전이익	169.7	223.6	625.8	968.7	1,358.2	1,992.4
지배순이익	116.0	222.6	519.9	727.1	1,064.4	1,511.3
YoY(%)	1,035.4	92.0	133.5	39.9	46.4	42.0
NPM(%)	2.7	4.5	8.7	10.2	13.2	15.9
EPS	**12,438**	**23,876.0**	**55,755**	**77,976**	**114,156**	**162,076**
YoY(%)	**1,035.4**	**92.0**	**133.5**	**39.9**	**46.4**	**42.0**

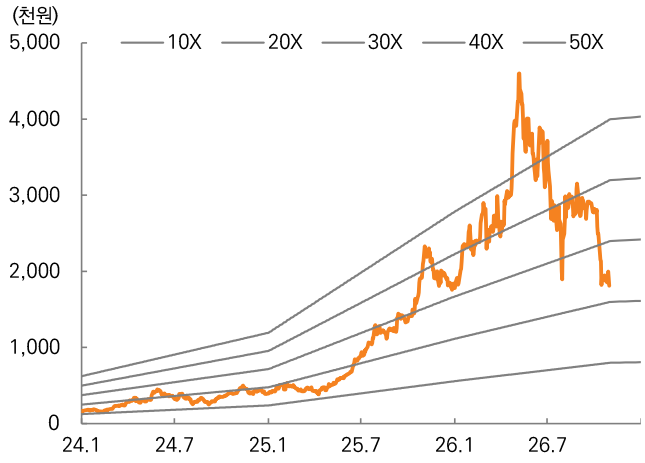
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 효성중공업 Peer Valuation (조원, %, x)

기업명	시가총액	영업지표(26F)			영업지표(28F)			밸류에이션(26F)			밸류에이션(28F)		
		매출액	영업이익	OPM	매출액	영업이익	OPM	PER	PBR	EV/EBITDA	PER	PBR	EV/EBITDA
효성중공업	16.9	7.1	1.1	15.1	10.2	2.0	19.9	22.1	5.5	14.9	11.3	3.1	8.2
산일전기	4.5	0.7	0.3	37.5	1.2	0.5	40.2	21.0	6.0	16.2	11.9	3.5	9.1
LS일렉트릭	22.5	6.8	0.8	11.3	9.9	1.4	14.6	40.6	9.1	25.6	20.6	5.2	14.6
HD현대일렉트릭	15.3	4.6	1.2	25.5	6.3	1.8	28.2	17.3	5.8	11.4	11.0	3.5	7.6
일진전기	2.5	2.4	0.3	10.8	2.7	0.3	11.5	13.7	3.3	9.0	10.8	2.2	7.4
GE 버노바	303.4	62.6	6.1	9.8	82.8	15.7	19.0	35.3	17.0	32.2	23.7	10.1	15.8
GE 버노바 T&D	14.5	0.9	0.2	25.3	1.5	0.4	25.1	84.4	37.2	62.7	49.3	18.1	37.0
지멘스 에너지	162.9	65.7	7.7	11.7	85.6	13.9	16.2	28.5	9.2	14.7	15.5	6.3	9.1
히타치	195.8	87.8	9.8	11.2	108.9	14.4	13.2	28.8	3.8	13.8	19.7	3.1	10.2
히타치 에너지	17.1	1.1	0.1	13.7	2.3	0.4	17.6	124.2	23.7	99.5	52.9	13.8	39.2
ABB	208.8	51.0	10.1	19.8	63.6	13.5	21.2	25.5	8.1	18.8	19.9	5.8	14.3
초고압 변압기 Peer 평균								**44.3**	**13.0**	**32.0**	**24.8**	**7.6**	**17.2**

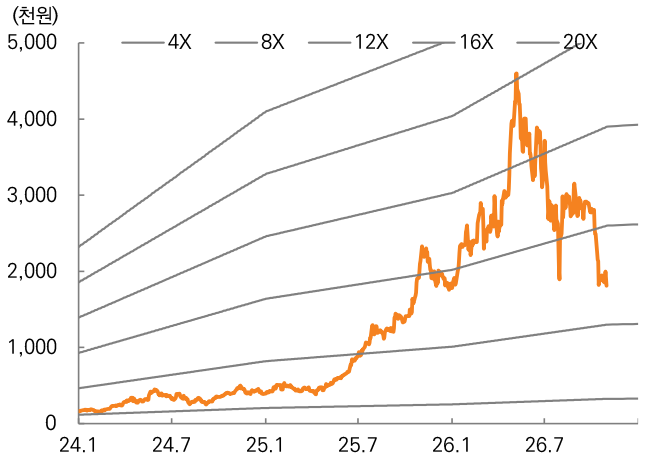
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 효성중공업 12MF PER 밴드차트



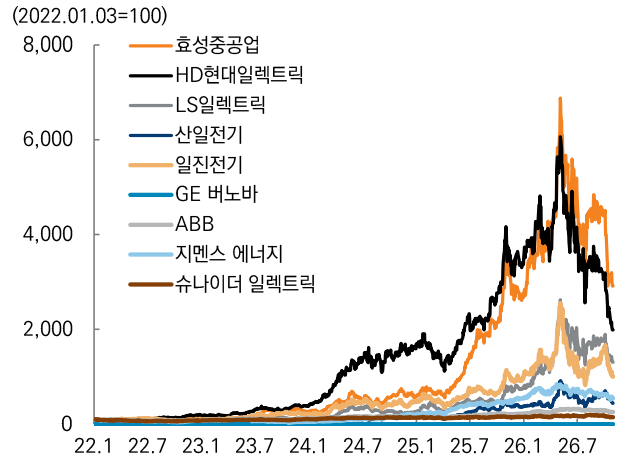
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 효성중공업 12MF PBR 밴드차트



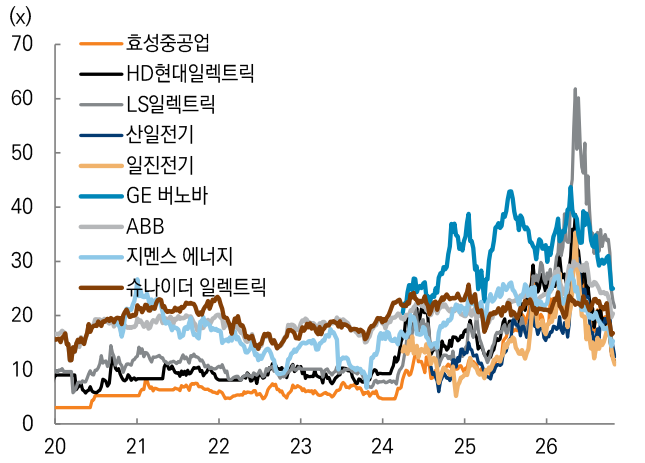
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 전력기기사 상대주가 추이



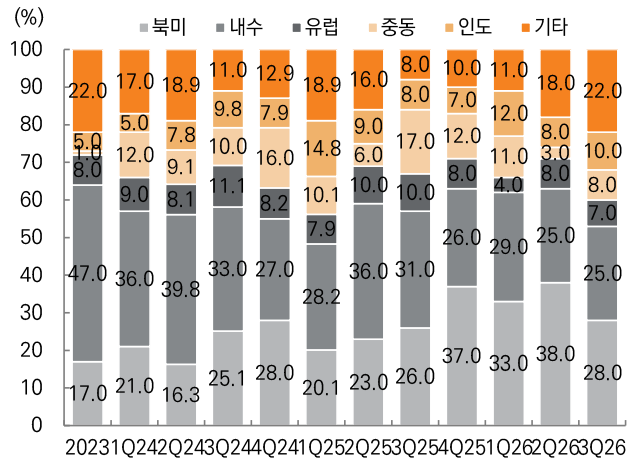
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 전력기기사 24개월 선행 PER 추이



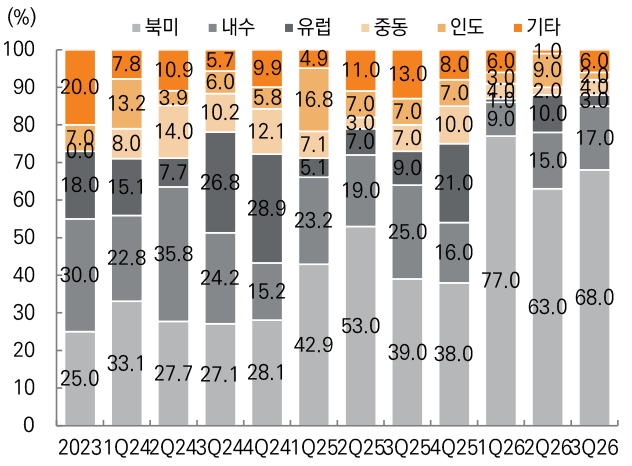
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 효성중공업 지역별 신규 수주 비중



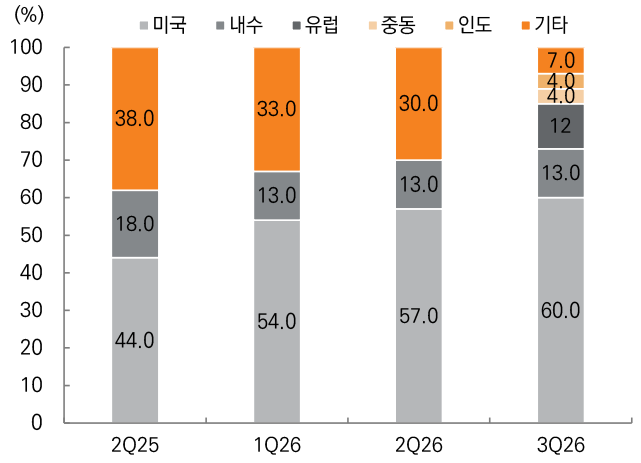
자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 효성중공업 지역별 매출 비중



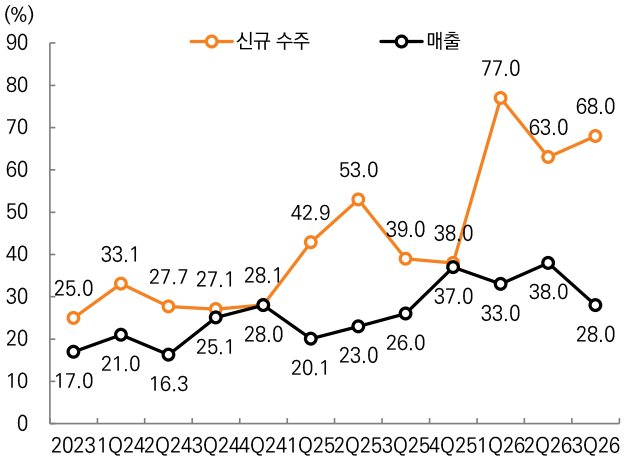
자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 효성중공업 지역별 수주 잔고 비중



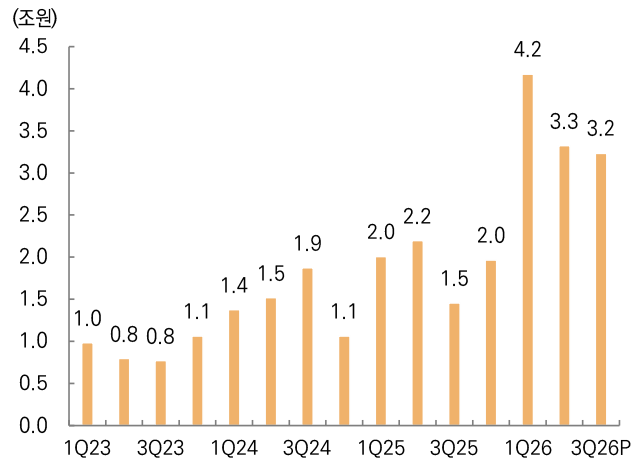
자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 효성중공업 북미향 신규수주 vs 매출 비중 추이



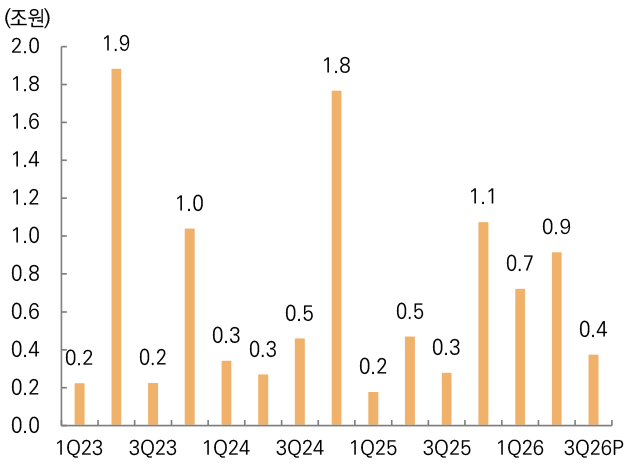
자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 효성중공업 중공업 신규수주 추이



자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 효성중공업 건설업 신규수주 추이



자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

효성중공업 (298040)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**5,969**	**7,106**	**8,063**	**9,495**
매출원가	**4,716**	**5,531**	**5,951**	**6,715**
매출총이익	**1,253**	**1,575**	**2,112**	**2,780**
판매비와관리비	**506**	**592**	**679**	**803**
조정영업이익	**747**	**983**	**1,433**	**1,977**
영업이익	**747**	**983**	**1,433**	**1,977**
비영업손익	**-121**	**-114**	**-75**	**15**
금융손익	-21	21	80	172
관계기업등 투자손익	-3	-6	0	0
세전계속사업손익	626	869	1,358	1,992
계속사업법인세비용	123	233	299	490
계속사업이익	503	668	1,059	1,502
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**503**	**733**	**1,059**	**1,502**
지배주주	520	727	1,064	1,511
비지배주주	-17	-3	-5	-9
총포괄이익	**473**	**779**	**1,059**	**1,502**
지배주주	490	777	1,063	1,508
비지배주주	-16	2	-4	-5
EBITDA	833	1,089	1,563	2,118
FCF	330	921	848	1,615
EBITDA 마진율 (%)	14.0	15.3	19.4	22.3
영업이익률 (%)	12.5	13.8	17.8	20.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.7	10.2	13.2	15.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**3,738**	**6,602**	**6,954**	**9,346**
현금 및 현금성자산	217	452	1,266	2,494
매출채권 및 기타채권	1,344	2,027	1,875	2,258
재고자산	1,278	2,315	2,141	2,579
기타유동자산	899	1,808	1,672	2,015
비유동자산	**3,490**	**4,222**	**4,326**	**4,556**
관계기업투자등	47	141	130	157
유형자산	2,307	2,573	2,735	2,815
무형자산	122	118	118	119
자산총계	**7,228**	**10,824**	**11,280**	**13,902**
유동부채	**3,561**	**6,555**	**6,105**	**7,239**
매입채무 및 기타채무	809	1,411	1,305	1,572
단기금융부채	498	876	853	912
기타유동부채	2,254	4,268	3,947	4,755
비유동부채	**1,177**	**1,100**	**1,047**	**1,180**
장기금융부채	637	395	395	395
기타비유동부채	540	705	652	785
부채총계	**4,738**	**7,654**	**7,152**	**8,419**
지배주주지분	**2,352**	**3,035**	**3,998**	**5,362**
자본금	47	47	47	47
자본잉여금	892	892	892	892
이익잉여금	829	1,494	2,457	3,821
비지배주주지분	**138**	**135**	**130**	**121**
자본총계	**2,490**	**3,170**	**4,128**	**5,483**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**493**	**1,232**	**1,120**	**1,817**
당기순이익	503	733	1,059	1,502
비현금수익비용가감	317	267	349	459
유형자산감가상각비	69	87	111	121
무형자산상각비	17	19	19	20
기타	231	161	219	318
영업활동으로인한자산및부채의변동	-281	366	-69	174
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-436	-746	142	-359
재고자산 감소(증가)	-312	-990	174	-438
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	187	449	-87	220
법인세납부	-155	-259	-299	-490
투자활동으로 인한 현금흐름	**-213**	**-765**	**-192**	**-474**
유형자산처분(취득)	-162	-310	-272	-202
무형자산감소(증가)	-16	-13	-20	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	18	-751	100	-252
기타투자활동	-53	309	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**-313**	**-167**	**-125**	**-87**
장단기금융부채의 증가(감소)	-177	135	-24	60
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-47	-70	-102	-147
기타재무활동	-89	-232	1	0
현금의 증가	**-32**	**236**	**813**	**1,229**
기초현금	249	217	452	1,266
기말현금	217	452	1,266	2,494

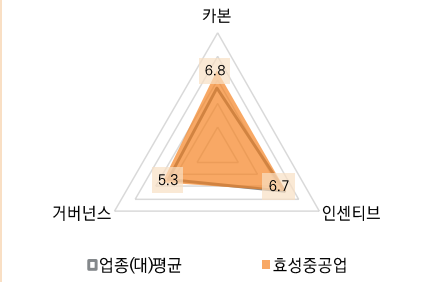
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	31.9	23.2	15.8	11.2
P/CF (x)	20.3	16.9	12.0	8.6
P/B (x)	7.1	5.6	4.2	3.1
EV/EBITDA (x)	20.8	15.7	10.5	7.1
EPS (원)	55,755	77,976	114,156	162,076
CFPS (원)	87,918	107,296	151,050	210,340
BPS (원)	252,285	325,577	428,813	575,109
DPS (원)	7,500	10,934	15,801	22,406
배당성향 (%)	13.9	13.9	13.9	13.9
배당수익률 (%)	0.4	0.4	0.6	0.8
매출액증가율 (%)	21.9	19.1	13.5	17.7
EBITDA증가율 (%)	91.3	30.7	43.5	35.5
조정영업이익증가율 (%)	106.1	31.6	45.8	37.9
EPS증가율 (%)	133.5	39.9	46.4	42.0
매출채권 회전율 (회)	5.3	4.4	4.4	4.9
재고자산 회전율 (회)	5.5	4.0	3.6	4.0
매입채무 회전율 (회)	7.2	6.0	5.3	5.7
ROA (%)	7.5	8.1	9.6	11.9
ROE (%)	24.4	27.0	30.3	32.3
ROIC (%)	22.9	24.6	39.8	51.9
부채비율 (%)	190.3	241.4	173.3	153.5
유동비율 (%)	105.0	100.7	113.9	129.1
순차입금/자기자본 (%)	24.0	4.2	-15.8	-35.6
조정영업이익/금융비용 (x)	12.7	23.0	32.6	43.6

자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : 효성중공업 (298040)

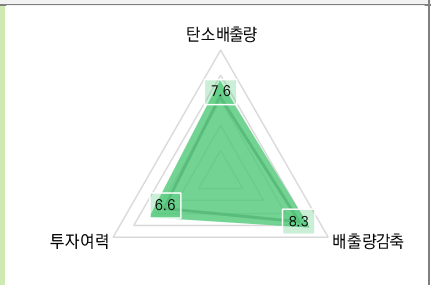
종합



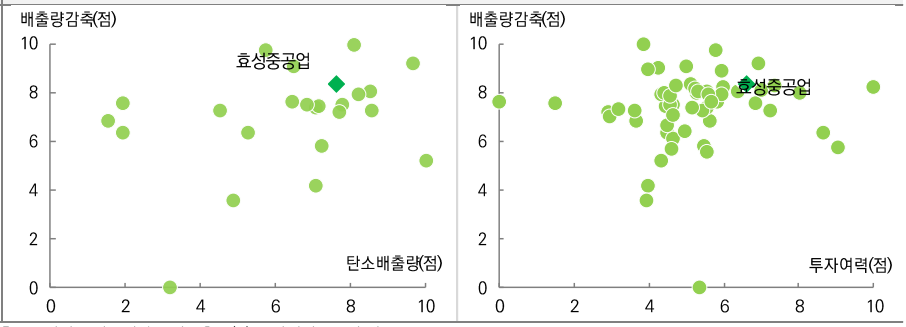
세부항목

ESG 점수	6.0	=	직전점수	6.0	업종(대)	산업재
ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자본재
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김태형
카본(E)	6.8	AA	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	6.7	A	10	=	기존 비중 유지	
거버넌스(G)	5.3	A	50	=		

ESG 항목별 세부점수

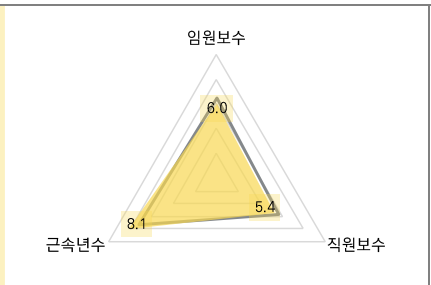


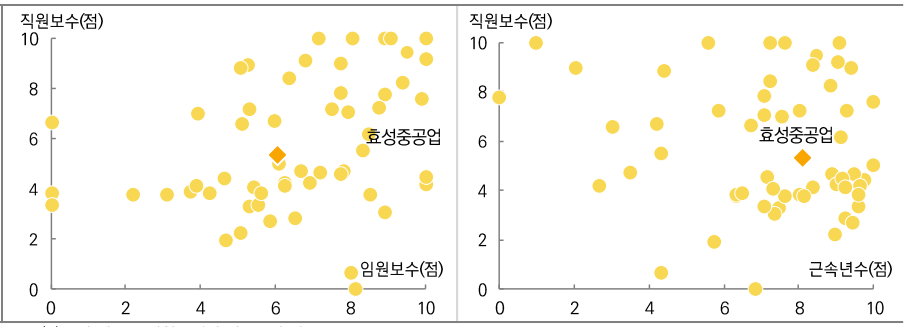
동일업종(대) 기업 간 비교



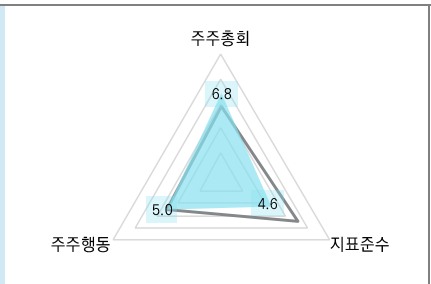
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE

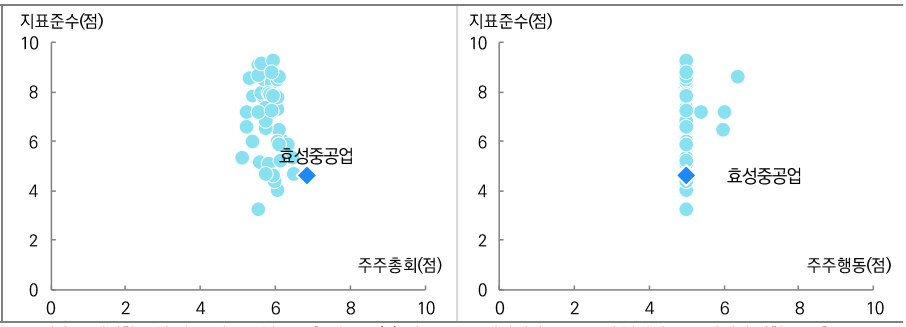
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율

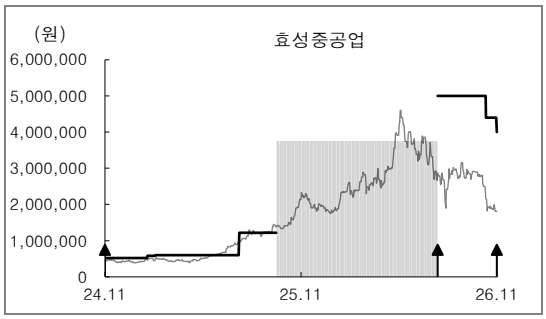
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
효성중공업 (298040)				
2026.11.02	매수	4,000,000	-	-
2026.10.13	매수	4,400,000	-56.39	-51.48
2026.07.15	매수	5,000,000	-44.84	-36.94
2025.09.18	분석 대상 제외		-	-
2025.07.10	매수	1,220,000	-1.24	18.44
2025.02.04	매수	600,000	-6.01	60.00
2025.01.20	매수	580,000	-17.53	-12.41
2024.11.01	매수	520,000	-16.89	-3.85



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

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 효성중공업 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 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.