전력설비

효성중공업 298040

1Q26 Review: 실적은 지나가는 바람일 뿐

Apr 27 2026

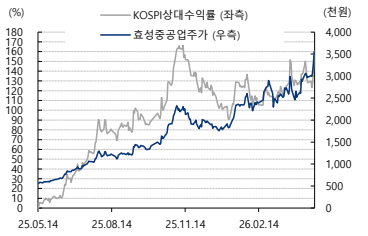
BUY 유지

TP 4,800,000 원 상향

Company Data

현재가(04/24)	3,552,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	3,552,000 원
52 주 최저가(보통주)	438,500 원
KOSPI (04/24)	6,475.63p
KOSDAQ (04/24)	1,203.84p
자본금	466 억원
시가총액	331,208 억원
발행주식수(보통주)	932 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	4.9 만주
평균거래대금(60 일)	1,448 억원
외국인지분(보통주)	28.53%
주요주주	
효성 외 12 인	43.99%
국민연금공단	10.53%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	31.5	86.7	710.0
상대주가	12.8	13.6	215.5

1Q26 Review: 대규모 수주 서프라이즈

효성중공업의 1분기 실적은 매출액 1.4조원(+26.7% YoY), 영업이익 1,521억원(+48.7% YoY, OPM 12.1%)로 컨센서스(Fnguide 매출액 1.4조원, 영업익 1,683억원) 대비 하회. 주요인은 영업이익 300억원 규모 추산되는 미국向 GIS/GCB 포함된 고수익성 물량 분기 마감 이후 인식 영향. 당분기 신규수주 대규모 서프라이즈 실현. 4.2조원(+107.8% YoY) 기록하여 **전년도 수주 물량의 54.7% 수준 1분기 달성.** 345kV 이상 초고압 PJT 수주 강하게 발생 중이며, 데이터센터向 직수주 및 신규 ITEM GCB/STATCOM 수요도 이어지는 중. 연내 765kV 추가 수주 이어질 것으로 예상되며, 연 10조원 규모 수주 달성 가능성 제시.

부문별 실적은 중공업 매출액 8,807억원(+20.5% YoY), 영업이익 1,177억원(30.6% YoY, OPM 13.4%) 실현. 고수익성 물량 1분기 정상 반영 가정시, 계절성 영향에도 이익률 16% 달성 추정. **당분기 북미 비중 33%에 비해 낮은 수익성 우려이나, 1분기 계절성상 낮은 외형(-27.4% QoQ)으로 고정비(+4%p QoQ) 부담 강했음 고려** 필요. 동시에 동사 계획상 고수익성 물량 하반기 집중되어 있어, 연내 강한 QoQ 수익성 개선 기대 가능. 건설부문 실적 매출액 4,767억원(+38.2% YoY), 영업이익 344억원(+179.7% YoY, OPM 7.2%)으로 서프라이즈 실현. 별도 부문 Mid-Single 수익성 이어지는 가운데, 진흥기업 매출액 1,838억원(+92.8% YoY), 영업이익 111억원(+831.7% YoY, OPM 6.0%)로 회복 발생. 리스크 관리 중심 사업 기조 효과 나타나는 중으로 연간 건설 부문 수익성 Mid-Single 수준 추정.

우호적 전방 환경 지속, 추가 Re-Rating 가능성 충분

미국 주요 IOUs 송전 CAPEX 지출 증분 지속(도표 8), FERC의 Order 1920 26년말 대다수 RTO의 1차 Compiling 종료로 장기 송전 수요 확인 가능 시점 도래. 미국 전역의 교체투자 35년까지 이어지는 그림 예상하며, 이는 초고압 ITEM Shortage 유지되는 기간 10년 이상 남아있다는 것 의미. 이러한 상황에서 동사의 송전 영역 ITEM 확장 전략 수혜 이어질 것으로 판단되며, 당분기 신규 수주가 전략의 성공을 증명. 27년부터 이어지는 CAPA 증분 및 잔고 내 미국 비중 상승(53%, +14%p YoY)으로 실적 추가 개선 여력 충분. 실적 상향 및 27년 기준 Target P/E 37.5배 적용하여, 목표주가 4,800,000원으로 상향 조정.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,895	5,969	7,039	8,129	9,092
YoY(%)	13.8	21.9	17.9	15.5	11.9
영업이익(십억원)	362	747	1,094	1,585	2,025
OP 마진(%)	7.4	12.5	15.5	19.5	22.3
순이익(십억원)	223	503	794	1,214	1,580
EPS(원)	23,876	55,755	84,281	128,879	167,781
YoY(%)	92.0	133.5	51.2	52.9	30.2
PER(배)	16.5	31.9	42.1	27.6	21.2
PCR(배)	8.4	19.8	25.2	18.3	14.6
PBR(배)	1.9	7.1	10.8	8.0	6.1
EV/EBITDA(배)	10.0	20.6	28.1	19.3	14.8
ROE(%)	14.9	24.4	29.0	33.4	32.6

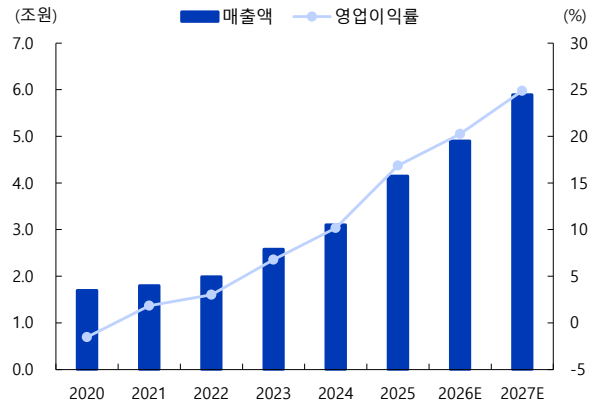
[자동차, 전력기기] 김광식
6717-6669
20250021@iprovest.com

[도표 1] 효성중공업 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26(P)	2Q25(E)	3Q25(E)	4Q25(E)	2025	2026E	2027E
신규수주	2,009	2,197	1,456	1,966	4,175				7,627	9,911	10,563
수주잔고	10,429	10,718	11,079	11,957	15,062				11,957	17,001	21,995
매출액	**1,076**	**1,525**	**1,624**	**1,742**	**1,363**	**1,827**	**1,803**	**2,047**	**5,969**	**7,039**	**8,129**
중공업	731	1,061	1,144	1,213	881	1,302	1,265	1,452	4,146	4,878	5,829
건설	345	464	479.3	529.4	477	525	538	595	1,817	1,681	2,099
영업이익	**102**	**164**	**220**	**260**	**152**	**269**	**280**	**392**	**747**	**1,094**	**1,585**
중공업	90	169	195.7	245	118	249	258	368	699	997	1,409
건설	12	-4	24	16	34	20	22	24	48	65	100
OPM	***9.5***	***10.8***	***13.5***	***14.9***	***11.2***	***14.7***	***15.6***	***19.2***	***12.5***	***15.5***	***19.5***
중공업	*12.3*	*15.9*	*17.1*	*20.2*	*13.4*	*19.1*	*20.4*	*25.4*	*16.9*	*20.4*	*24.2*
건설	*3.6*	*-0.9*	*5.0*	*3.0*	*7.2*	*3.9*	*4.1*	*4.0*	*2.6*	*3.9*	*4.8*
세전이익	130	114	196	191	129	247	274	377	626	1,027	1,572
세전이익률	*12.1*	*7.5*	*12.0*	*11.0*	*9.5*	*13.5*	*15.2*	*18.4*	*10.5*	*14.6*	*19.3*
지배주주순이익	**102**	**93**	**150**	**173**	**101**	225	227	232	520	786	1,202
NPM	*9.5*	*6.1*	*9.2*	*9.9*	*7.4*	*12.3*	*12.6*	*11.3*	*8.7*	*11.2*	*14.8*
YoY											
신규수주	*46.0*	*44.6*	*-22.4*	*84.9*	*107.8*				*617.5*	*29.9*	*6.6*
수주잔고	*70.1*	*63.1*	*28.1*	*29.9*	*44.4*				*29.9*	*42.2*	*29.4*
매출액	***9.3***	***27.8***	***41.8***	***10.9***	***26.7***	***19.8***	***11.0***	***17.4***	***21.9***	***17.9***	***15.5***
중공업	*25.6*	*42.5*	*60.9*	*14.1*	*20.5*	*22.7*	*10.6*	*19.7*	*33.7*	*17.7*	*19.5*
건설	*-14.2*	*3.3*	*10.6*	*4.2*	*38.2*	*13.1*	*12.2*	*12.3*	*1.3*	*-7.5*	*24.9*
영업이익	***82.3***	***162.1***	***97.3***	***96.9***	***48.7***	***63.8***	***27.6***	***50.5***	***106.1***	***46.4***	***44.9***
중공업	*150.3*	*159.2*	*97.7*	*112.4*	*30.6*	*47.7*	*32.0*	*50.6*	*121.8*	*42.6*	*41.4*
건설	*-39.1*	*적유*	*93.5*	*-7.1*	*179.7*	*-582.7*	*-7.6*	*51.7*	*1.3*	*36.6*	*53.5*
세전이익	*282.4*	*243.9*	*116.7*	*189.6*	*-1.0*	*131.1*	*39.9*	*95.8*	*179.8*	*64.2*	*53.0*
지배주주순이익	***249.9***	***169.2***	***52.8***	***161.2***	***-21.8***	***92.9***	***26.0***	***66.7***	***133.5***	***51.2***	***52.9***

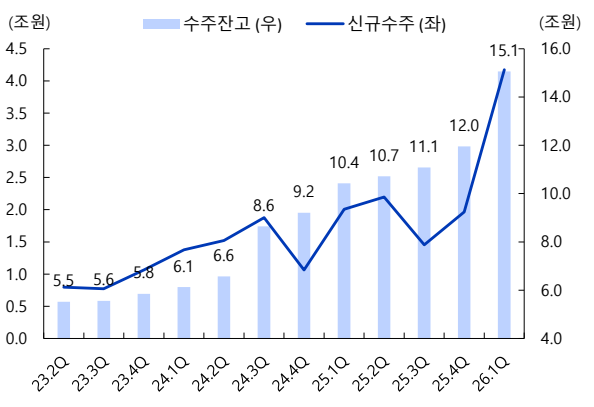
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 효성중공업 중공업 실적 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 중공업 부문 연결 수주잔고 추이



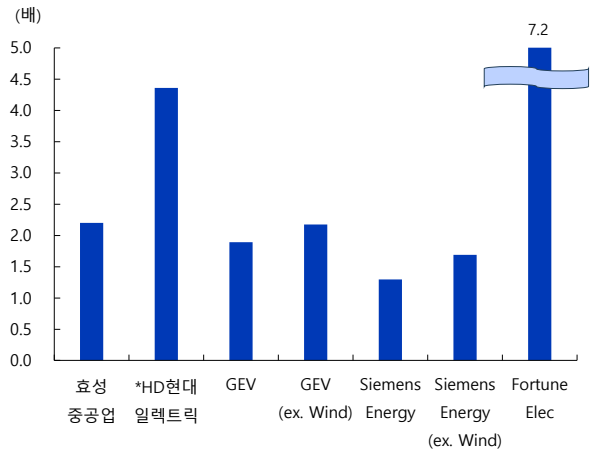
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PEER Multiple Valuation

항목명	단위		비 고
EPS	**원**	127,859	27 년 예상 EPS
Target P/E	배	37.5	송전 PEER 27 년 P/E 적용
적정주가	원	4,791,755	
목표주가	**원**	**4,800,000**	**만의 자리 반올림**
현재주가	원	3,665,000	26/04/24 종가
괴리율	%	31.0	

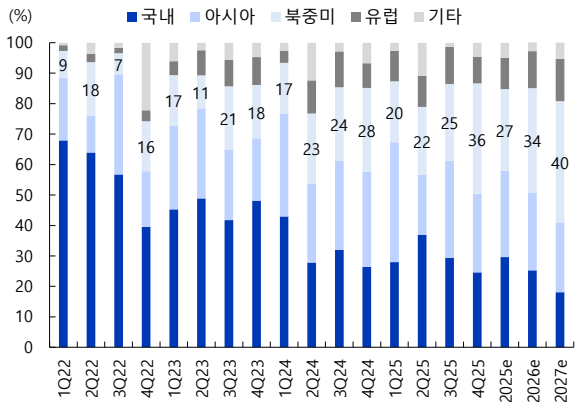
자료: 교보증권 리서치센터
주석: PEER Fortune Electric, GEV, Siemens Energy 적용

[도표 5] 수주잔고 대비 시가총액 밸류에이션:
글로벌 업체 대비 아시아 업체 Premium 받는 상황



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 효성중공업 지역 매출 비중 추이:
북중미 비중 FY25 25% -> FY26 34% -> FY27 40%



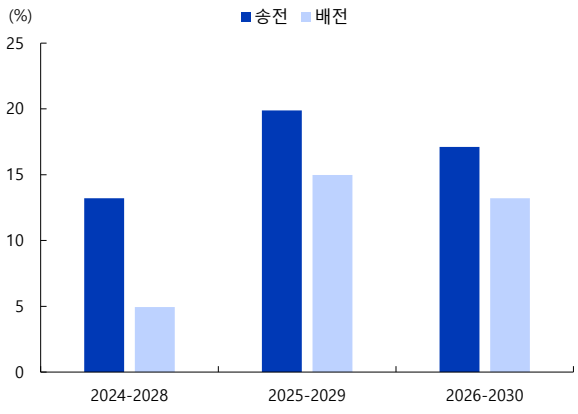
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 효성중공업 CAPA 증설 일정

발표 시기	종료 시기	위치	투자규모	내용
2024.06	2025.06	별도	333 억원	별도 변압기 +30%
2024.06	2026.2H	멤피스 (HICO)	$49 백만	멤피스 2 배
2025.07	2026.09	별도	600 억원	별도 GIS 증설
2025.07	2027.07	별도	2,538 억원	별도 HVDC/교류 변압기
2025.11	2028.12	미국	2,300 억원	멤피스 초고압 변압기

자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 주요 IOUs 송배전 5 년 CAPEX 계획 평균 증가율



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터
주석: AEP, Southern Co, Xcel, First Energy, Ameren, Dominion, Duke 등 포함

[도표 9] 글로벌 전력기기 PEER TABLE (26.04.24) (단위: 백만달러, %)

		효성중공업	HD 현대일렉트릭	LS ELECTRIC	일진전기	포춘일렉트릭	GE Vernova	이튼	히타치	슈나이더	지멘스
국가		한국	한국	한국	한국	대만	미국	미국	일본	프랑스	독일
시가총액	(백만달러)	23,149	31,010	23,369	3,188	8,881	308,810	164,475	148,832	186,667	189,333
주가	(현지통화)	3,665,000	1,270,000	230,000	98,700	886.0	1,149.2	423.9	5,229	276.0	187.6
매출액	2025	4,200.6	2,871.1	3,494.9	1,438.9	785.8	38,068.0	27,448.0	68,719.2	45,388.3	45,001.7
	2026E	4,723.5	3,176.6	4,117.7	1,548.5	989.7	45,167.8	30,731.3	69,270.2	50,523.2	53,044.3
	2027E	5,502.6	3,723.9	4,818.0	1,690.4	1,244.8	51,679.6	33,666.4	72,298.8	54,810.6	60,472.6
매출액	2025	17.0	17.8	4.7	24.4	24.9	9.0	10.3	9.2	10.0	16.3
증가율	2026E	12.4	10.6	17.8	7.6	25.9	18.7	12.0	0.8	11.3	17.9
	2027E	16.5	17.2	17.0	9.2	25.8	14.4	9.6	4.4	8.5	14.0
영업이익	2025	525.7	700.5	300.5	106.4	168.2	1,388.0	6,713.0	8,945.9	7,572.6	3,064.5
	2026E	732.1	832.9	432.9	139.6	254.5	4,409.7	6,327.2	7,790.8	9,037.4	6,729.3
	2027E	990.0	1,032.6	585.7	162.8	350.3	7,385.7	7,251.8	8,641.9	10,312.2	9,341.1
OPM	2025	12.5	24.4	8.6	7.4	21.4	3.6	24.5	13.0	16.7	6.8
	2026E	15.5	26.2	10.5	9.0	25.7	9.8	20.6	11.2	17.9	12.7
	2027E	18.0	27.7	12.2	9.6	28.1	14.3	21.5	12.0	18.8	15.4
EBITDA	2025	582.7	752.3	393.2	117.9	179.7	2,461.0	6,465.0	10,426.4	9,440.1	4,409.7
	2026E	792.5	888.5	523.5	152.0	266.9	6,061.5	7,467.0	10,429.4	10,908.4	8,566.4
	2027E	1,057.3	1,094.3	687.6	174.4	363.5	9,141.6	8,513.8	11,214.5	12,243.8	11,135.0
EBITA	2025	13.9	26.2	11.2	8.2	22.9	6.5	23.6	15.2	20.8	9.8
마진율	2026E	16.8	28.0	12.7	9.8	27.0	13.4	24.3	15.1	21.6	16.1
	2027E	19.2	29.4	14.3	10.3	29.2	17.7	25.3	15.5	22.3	18.4
당기순이익	2025	365.9	515.6	198.6	73.1	142.2	4,884.0	4,720.0	5,508.1	5,458.8	2,139.9
	2026E	535.9	647.3	325.3	100.0	215.0	3,975.0	5,137.8	5,479.2	6,453.0	4,727.0
	2027E	752.0	810.4	433.2	120.3	292.3	6,372.5	5,916.0	6,090.2	7,474.0	6,260.4
NPM	2025	8.7	18.0	5.7	5.1	18.1	12.8	17.2	8.0	12.0	4.8
	2026E	11.3	20.4	7.9	6.5	21.7	8.8	16.7	7.9	12.8	8.9
	2027E	13.7	21.8	9.0	7.1	23.5	12.3	17.6	8.4	13.6	10.4
P/E	2025	32.1	38.3	48.3	25.0	54.7	35.9	27.8	36.6	31.7	73.9
(배)	2026E	43.0	47.6	71.6	32.0	41.1	77.3	32.0	29.6	28.4	46.1
	2027E	30.7	38.2	54.6	26.9	30.3	49.3	27.7	25.2	24.4	32.8
P/B	2025	7.1	13.8	6.7	6.6	18.7	15.8	6.4	3.8	5.6	10.1
(배)	2026E	11.1	17.0	14.2	6.6	18.7	19.9	7.4	3.9	5.8	13.0
	2027E	8.3	12.9	11.9	5.4	14.1	15.5	6.6	3.6	5.2	11.3
EV/EBITDA	2025	21.0	25.6	25.8	20.7	33.0	68.9	20.6	-	17.8	-
(배)	2026E	29.8	34.3	45.3	20.7	33.0	49.9	23.3	14.4	18.5	23.8
	2027E	22.3	27.8	34.5	18.0	24.2	33.1	20.4	12.9	16.5	18.4
ROE	2025	24.4	41.5	14.7	19.1	45.9	47.1	21.6	13.5	15.2	18.1
(%)	2026E	29.2	40.9	21.1	22.5	89.8	32.4	22.2	2.8	21.2	32.7
	2027E	31.1	38.3	23.6	22.0	55.8	33.2	19.6	2.6	21.9	36.9

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[효성중공업 209840]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,895	5,969	7,039	8,129	9,092
매출원가	4,103	4,716	5,374	5,904	6,360
매출총이익	792	1,253	1,665	2,225	2,732
매출총이익률 (%)	16.2	21.0	23.7	27.4	30.0
판매비와관리비	429	506	572	641	707
영업이익	362	747	1,094	1,585	2,025
영업이익률 (%)	7.4	12.5	15.5	19.5	22.3
EBITDA	435	833	1,188	1,693	2,145
EBITDA Margin (%)	8.9	14.0	16.9	20.8	23.6
영업외손익	-139	-121	-66	-13	20
관계기업손익	-2	-3	3	3	3
금융수익	528	474	468	489	468
금융비용	-567	-553	-508	-479	-425
기타	-99	-39	-30	-26	-26
법인세비용차감전순손익	224	626	1,027	1,572	2,046
법인세비용	1	123	234	358	466
계속사업순손익	223	503	794	1,214	1,580
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	223	503	794	1,214	1,580
당기순이익률 (%)	4.6	8.4	11.3	14.9	17.4
비지배지분순이익	0	-17	8	12	16
지배지분순이익	223	520	786	1,202	1,564
지배순이익률 (%)	4.5	8.7	11.2	14.8	17.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	629	-30	-3	-3	-3
포괄순이익	852	473	791	1,211	1,577
비지배지분포괄이익	1	-16	-27	-42	-55
지배지분포괄이익	852	490	818	1,253	1,632

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,036	3,738	4,317	5,204	6,414
현금및현금성자산	249	217	377	833	1,665
매출채권 및 기타채권	1,330	1,626	1,829	2,038	2,223
재고자산	885	1,278	1,507	1,740	1,946
기타유동자산	572	618	605	592	580
비유동자산	3,182	3,490	3,659	3,809	3,940
유형자산	2,172	2,307	2,432	2,516	2,569
관계기업투자금	36	47	70	92	115
기타금융자산	320	329	337	345	353
기타비유동자산	655	806	820	857	903
자산총계	6,219	7,228	7,977	9,013	10,354
유동부채	3,093	3,561	3,667	3,691	3,680
매입채무 및 기타채무	1,437	1,652	1,939	2,120	2,255
차입금	332	272	172	72	-28
유동성채무	165	66	27	11	4
기타유동부채	1,159	1,572	1,530	1,489	1,449
비유동부채	1,070	1,177	1,062	950	892
차입금	511	434	284	134	34
사채	52	30	0	0	0
기타비유동부채	507	712	777	816	858
부채총계	4,163	4,738	4,729	4,641	4,572
지배지분	1,909	2,352	3,068	4,130	5,462
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	892	892	892	892	892
이익잉여금	353	829	1,545	2,607	3,939
기타자본변동	-1	-1	-1	-1	-1
비지배지분	147	138	180	242	320
자본총계	2,056	2,490	3,248	4,372	5,782
총차입금	1,145	975	708	464	282

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	412	493	1,201	1,507	1,915
당기순이익	0	0	794	1,214	1,580
비현금항목의 가감	214	317	527	612	698
감가상각비	59	69	75	87	96
외환손익	-20	5	-16	-30	-9
지분법평가손익	2	3	-3	-3	-3
기타	174	239	472	559	615
자산부채의 증감	44	-281	107	-8	1
기타현금흐름	154	457	-226	-310	-364
투자활동 현금흐름	-215	-213	-230	-200	-181
투자자산	-97	-20	-19	-19	-19
유형자산	-84	-163	-200	-170	-150
기타	-33	-30	-11	-11	-12
재무활동 현금흐름	-228	-313	-407	-423	-457
단기차입금	-238	-159	-100	-100	-100
사채	30	0	-30	0	0
장기차입금	148	136	-150	-150	-100
자본의 증가(감소)	89	7	0	0	0
현금배당	-23	-47	-70	-140	-233
기타	-234	-250	-57	-33	-24
현금의 증감	-29	-32	160	456	832
기초 현금	278	249	217	377	833
기말 현금	249	217	377	833	1,665
NOPLAT	361	600	845	1,224	1,564
FCF	394	243	845	1,154	1,535

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	23,876	55,755	84,281	128,879	167,781
PER	16.5	31.9	42.1	27.6	21.2
BPS	204,677	252,208	328,999	442,899	585,714
PBR	1.9	7.1	10.8	8.0	6.1
EBITDAPS	46,688	89,326	127,355	181,557	230,064
EV/EBITDA	10.0	20.6	28.1	19.3	14.8
SPS	524,956	640,086	754,930	871,754	975,057
PSR	0.7	2.8	4.7	4.1	3.6
CFPS	42,244	26,028	90,658	123,765	164,672
DPS	5,000	7,500	15,000	25,000	32,500

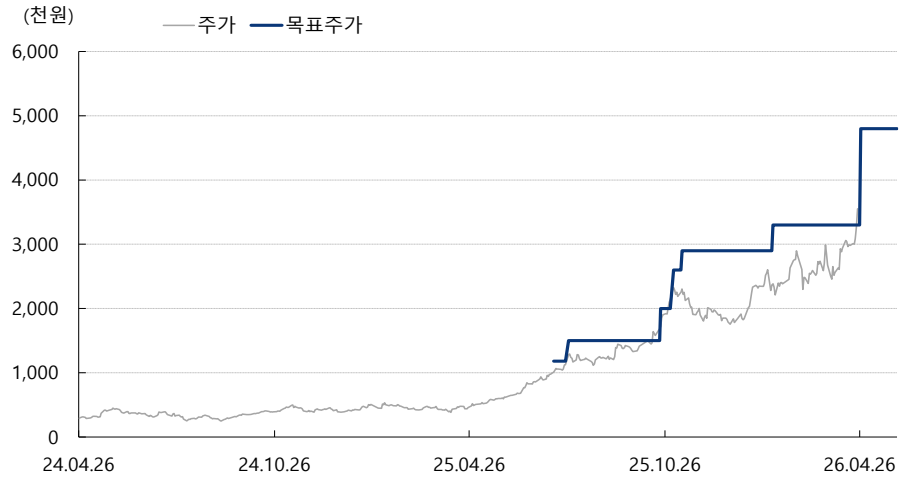
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	13.8	21.9	17.9	15.5	11.9
영업이익 증가율	40.6	106.1	46.4	44.9	27.8
순이익 증가율	69.0	125.6	57.9	52.9	30.2
수익성					
ROIC	18.9	24.6	31.1	39.9	45.5
ROA	4.1	7.7	10.3	14.1	16.2
ROE	14.9	24.4	29.0	33.4	32.6
안정성					
부채비율	202.5	190.3	145.6	106.1	79.1
순차입금비율	18.4	13.5	8.9	5.2	2.7
이자보상배율	4.1	12.7	38.5	120.7	930.2

자료: 효성중공업, 교보증권 리서치센터

효성중공업 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025.07.14	매수	1,180,000	(9.45)	(4.66)					
2025.07.28	매수	1,500,000	(11.91)	12.07					
2025.10.22	매수	2,000,000	(1.26)	6.75					
2025.11.03	매수	2,600,000	(13.82)	(12.04)					
2025.11.11	매수	2,900,000	(33.22)	(22.31)					
2026.01.15	매수	2,900,000	(29.45)	(10.24)					
2026.02.04	매수	3,300,000	(18.40)	7.64					
2026.04.27	매수	4,800,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하