



BUY (유지)

목표주가(12M) 590,000원
현재주가(7.16) 278,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,820.60
52주 최고/최저(원)	535,000/200,000
시가총액(십억원)	1,203.1
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	4,327.7
60일 평균 거래량(천주)	29.3
60일 평균 거래대금(십억원)	11.9
외국인지분율(%)	20.38
주요주주 지분율(%)	
효성 외 12 인	42.77
국민연금공단	10.49

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	8,545.9	8,897.2
영업이익(십억원)	446.3	528.5
순이익(십억원)	253.7	327.3
EPS(원)	45,479	58,438
BPS(원)	406,839	461,967

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	7,776.1	7,694.8	8,927.8	9,647.2
영업이익	270.7	251.5	529.3	632.5
세전이익	213.2	110.8	414.9	529.0
순이익	134.5	10.8	268.0	341.8
EPS	31,089	2,499	61,932	78,971
증감율	44.36	(91.96)	2,378.27	27.51
PER	7.69	89.04	4.49	3.52
PBR	0.71	0.61	0.67	0.57
EV/EBITDA	4.83	6.27	4.15	3.30
ROE	9.84	0.72	15.98	17.63
BPS	337,811	363,528	415,444	484,398
DPS	10,000	10,100	10,100	10,100



Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 20일 | 기업분석_Earnings Preview

효성티앤씨 (298020)

회복 사이클 진입으로 컨센 24% 상회 전망

2Q26 영업이익 컨센 24% 상회 전망

2Q26 영업이익은 1,618억원(QoQ +88%, YoY +121%)으로 컨센(1,305억원)을 24% 상회 할 것으로 전망한다. 스판덱스/PTMG의 대폭 개선과 나일론/폴리의 흑자전환 덕분이다. 스판덱스/PTMG 영업이익은 1,484억원(QoQ +96%, OPM +19.7%)으로 개선된 것으로 추정한다. 수급 밸런스 회복에 따른 중국의 재고 감소 및 이란 전쟁에 따른 일부 연료가격 상승 등을 이유로 고객사의 재고 보충 수요가 발생하면서 판매량과 판가가 동시에 확대된 덕분이다. 반면, 원재료인 BDO의 상승폭은 크지 않아 스프레드가 확대되었다. 게다가, 판가 상승 국면에서 긍정적인 레깅효과도 일부 발생한 것으로 보인다. 중국법인(26만톤/년)의 판가/판매량은 각각 +15%/+10% 이상 상승한 것으로 추정한다. 나일론/폴리는 원료가 급등을 판가에 전가하면서 소폭 흑자전환이 가능할 것으로 전망한다. 무역/기타 영업이익은 129억원(QoQ Flat)을 예상한다.

3Q26 영업이익 QoQ -13%로 축소되나, YoY +150% 높아

3Q26 영업이익은 1,404억원(QoQ -13%, YoY +150%)으로 전분기 대비 소폭 축소되나, 전년동기 대비로는 대폭 개선을 전망한다. 단기적으로 중국의 비수기 영향으로 회사의 물량/판가가 소폭 약세를 시현할 수는 있다. 하지만, 중국 스판덱스 증설 사이클 종료와 중국 재고일수 30일 중후반으로 건전한 상황 등을 감안할 때, 사이클 회복의 방향성은 우상향이다. 스판덱스/PTMG 영업이익은 1,263억원(QoQ -15%, OPM +17.7%)을 추정한다. 비수기에 따른 물량 감소 및 전분기에 발생한 긍정적 레깅효과가 일부 제거된 영향이다. 나일론/폴리는 판가 하락으로 재차 적자 전환이 예상된다.

2026년 영업이익 YoY +111% 증가. PER 4.5배에 불과

BUY, TP 59만원을 유지한다. 중국 스판덱스 업황은 바닥을 통과해 회복 국면에 진입했다. 지난 4~5년 간 이어진 중국의 대규모 증설 사이클이 종료되었고 심지어 일부 업체를 중심으로 구조조정이 나타났다. 반면, 중국 수요는 꾸준히 CAGR +10% 이상 증가하기 때문이다. 중국 스판덱스 재고일수는 2025년 초 50일 초에서 현재 38일로 대폭 축소되고, 가동률도 70%대에서 80% 중반까지 상승하면서 가격 상승세를 지지하고 있다. 단기 계절적 요인을 제외하고 향후 수년간 이어질 회복 사이클에 주목할 필요가 있다. 2026년 영업이익은 5,293억원(YoY +111%)으로 대폭 증가할 전망이다, 주가는 YTD +22% 상승에 불과하다. 게다가, 사이클 회복 초입에서 PER은 4.5배에 불과하며, PBR은 0.7배로 ROE 16% 대비 절대 저평가 상태다. 2026~27년 추정치를 25% 가량 상향하나, 보수적 관점에서 TP는 유지한다. 그럼에도 여전히 TP 대비 주가 Upside는 +117%로 높다.

도표 1. 효성티앤씨 2Q26 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q26F	1Q26	2Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	2,310.8	2,094.2	1,889.2	22.3	10.3	2,168.0	6.6
영업이익	161.8	86.2	73.3	120.7	87.7	130.5	24.0
세전이익	132.1	68.5	39.2	237.0	92.8	100.5	31.4
순이익	84.5	39.0	12.2	592.6	116.7	59.5	42.0
영업이익률	7.0	4.1	3.9	3.1	2.9	6.0	1.0
세전이익률	5.7	3.3	2.1	3.6	2.4	4.6	1.1
순이익률	3.7	1.9	0.6	3.0	1.8	2.7	0.9

자료: 하나증권

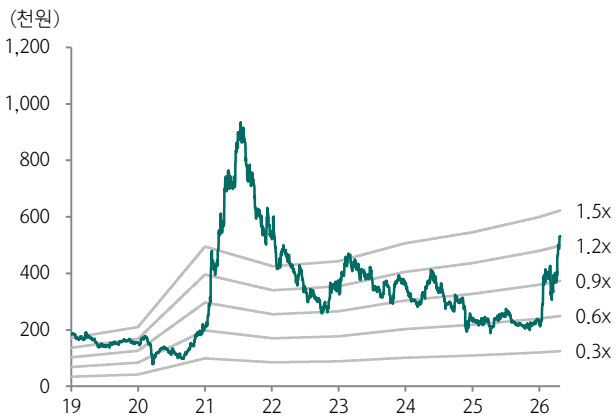
도표 2. 효성티앤씨 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	8,927.8	8,788.5	1.6	9,647.2	9,624.1	0.2
영업이익	529.3	424.5	24.7	632.5	501.0	26.2
세전이익	414.9	309.1	34.2	529.0	394.0	34.3
순이익	268.0	199.7	34.2	341.8	254.5	34.3
영업이익률	5.9	4.8	1.1	6.6	5.2	1.4
세전이익률	4.6	3.5	1.1	5.5	4.1	1.4
순이익률	3.0	2.3	0.7	3.5	2.6	0.9

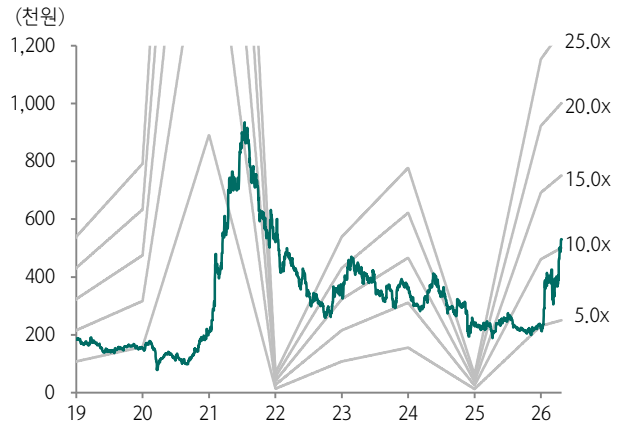
자료: 하나증권

도표 3. 효성티앤씨 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 4. 효성티앤씨 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 5. 효성티앤씨 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액	1,952.7	1,889.2	2,009.8	1,843.2	2,094.2	2,310.8	2,377.3	2,145.5	7,776.2	7,694.9	8,927.8	9,647.2
QoQ(%)	-1.3%	-3.3%	6.4%	-8.3%	13.6%	10.3%	2.9%	-9.7%				
YoY(%)	3.9%	-4.7%	3.8%	-6.8%	7.2%	22.3%	18.3%	16.4%	3.3%	-1.0%	16.0%	8.1%
섬유	753.8	733.9	719.0	755.9	807.8	1,022.3	942.3	927.9	3,157.2	2,962.6	3,700.3	3,824.0
QoQ(%)	-2.7%	-2.6%	-2.0%	5.1%	6.9%	26.6%	-7.8%	-1.5%				
YoY(%)	-1.6%	-10.7%	-9.5%	-2.4%	7.2%	39.3%	31.1%	22.8%	2.2%	-6.2%	24.9%	3.3%
스판덱스/PTMG	557.8	543.1	532.1	559.4	597.8	753.5	713.9	698.5	2,360.2	2,192.3	2,763.6	2,896.1
QoQ(%)	-2.7%	-2.6%	-2.0%	5.1%	6.9%	26.1%	-5.3%	-2.2%				
YoY(%)	-2.9%	-11.9%	-10.7%	-2.4%	7.2%	38.7%	34.2%	24.9%	2.9%	-7.1%	26.1%	4.8%
나일론/폴리에스터/기타	196.0	190.8	186.9	196.5	210.0	268.8	228.4	229.4	797.1	770.3	936.7	927.9
QoQ(%)	-2.7%	-2.6%	-2.0%	5.1%	6.9%	28.0%	-15.0%	0.4%				
YoY(%)	2.3%	-7.1%	-5.9%	-2.4%	7.2%	40.8%	22.2%	16.7%	0.2%	-3.4%	21.6%	-0.9%
무역 기타	1,198.9	1,155.2	1,290.8	1,087.3	1,286.4	1,288.5	1,435.0	1,217.6	4,618.8	4,732.2	5,227.5	5,823.3
QoQ(%)	-0.3%	-3.6%	11.7%	-15.8%	18.3%	0.2%	11.4%	-15.1%				
YoY(%)	7.7%	-0.5%	13.1%	-9.6%	7.3%	11.5%	11.2%	12.0%	4.1%	2.5%	10.5%	11.4%
영업이익	77.4	73.3	56.1	44.7	86.2	161.8	140.4	140.9	270.7	251.5	529.3	632.5
영업이익률(%)	4.0%	3.9%	2.8%	2.4%	4.1%	7.0%	5.9%	6.6%	3.5%	3.3%	5.9%	6.6%
QoQ(%)	82.5%	-5.3%	-23.5%	-20.3%	92.8%	87.7%	-13.2%	0.4%				
YoY(%)	1.7%	-13.3%	-17.0%	5.4%	11.4%	120.7%	150.3%	215.3%	26.8%	-7.1%	110.5%	19.5%
섬유	56.2	44.4	39.9	45.2	73.6	148.9	126.0	128.8	185.0	185.7	477.2	574.0
영업이익률(%)	7.5%	6.0%	5.5%	6.0%	9.1%	14.6%	13.4%	13.9%	5.9%	6.3%	12.9%	15.0%
QoQ(%)	125.7%	-21.0%	-10.1%	13.3%	62.8%	102.3%	-15.4%	2.3%				
YoY(%)	1.0%	-30.3%	-2.2%	81.5%	31.0%	235.3%	215.7%	185.0%	17.9%	0.4%	157.0%	20.3%
스판덱스/PTMG	60.8	45.8	45.1	46.2	75.9	148.4	126.3	129.2	227.9	197.9	479.8	575.5
영업이익률(%)	10.9%	8.4%	8.5%	8.3%	12.7%	19.7%	17.7%	18.5%	9.7%	9.0%	17.4%	19.9%
QoQ(%)	51.5%	-24.7%	-1.5%	2.5%	64.1%	95.6%	-14.9%	2.3%				
YoY(%)	-7.1%	-36.0%	-11.5%	15.3%	24.9%	224.3%	180.1%	179.4%	7.6%	-13.2%	142.5%	19.9%
나일론/폴리에스터/기타	-4.6	-1.4	-5.2	-1.0	-2.3	0.5	-0.4	-0.4	-42.9	-12.2	-2.6	-1.5
영업이익률(%)	-2.3%	-0.7%	-2.8%	-0.5%	-1.1%	0.2%	-0.2%	-0.2%	-5.4%	-1.6%	-0.3%	-0.2%
QoQ(%)	-70.0%	-70.0%	280.0%	-80.0%	120.0%	-120.0%	-180.0%	0.0%				
YoY(%)	-53.2%	-82.5%	-48.7%	-93.2%	-49.8%	-133.4%	-93.0%	-64.8%	적지	적지	적지	적지
무역 기타	21.1	29.0	16.2	-0.5	12.6	12.9	14.5	12.1	85.6	65.8	52.1	58.5
영업이익률(%)	1.8%	2.5%	1.3%	0.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.9%	1.4%	1.0%	1.0%
QoQ(%)	20.6%	37.4%	-44.1%	-103.1%	-2,620.0%	2.5%	12.1%	-16.4%				
YoY(%)	3.3%	38.8%	-39.6%	-102.9%	-40.3%	-55.5%	-10.7%	-2,520.7%	51.3%	-23.2%	-20.8%	12.3%
당기순이익	24.5	21.4	15.7	-23.3	50.9	99.4	83.5	81.6	183.8	38.2	315.3	402.1
QoQ(%)	-49.4%	-12.7%	-26.7%	적전	흑전	95.4%	-16.0%	-2.3%				
YoY(%)	-56.4%	-58.8%	-43.3%	적전	108.0%	365.5%	433.1%	흑전	86.2%	-79.2%	725.5%	27.5%
지배주주	20.5	12.2	8.1	-30.0	39.0	84.5	71.0	73.6	134.5	10.8	268.0	341.8
QoQ(%)	-12.5%	-40.5%	-34.0%	적전	흑전	116.7%	-16.0%	3.7%				
YoY(%)	-55.0%	-71.4%	-64.5%	적전	89.9%	591.9%	780.2%	흑전	44.4%	-92.0%	2,378.3%	27.5%

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,776.1	7,694.8	8,927.8	9,647.2	10,439.2
매출원가	7,155.7	7,065.6	8,039.2	8,626.5	9,352.7
매출총이익	620.4	629.2	888.6	1,020.7	1,086.5
판매비	349.7	377.8	359.2	388.2	420.0
영업이익	270.7	251.5	529.3	632.5	666.5
금융손익	(101.3)	(133.1)	(119.4)	(108.5)	(73.7)
종속/관계기업손익	(0.2)	(1.4)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	43.9	(6.2)	5.0	5.0	5.0
세전이익	213.2	110.8	414.9	529.0	597.8
법인세	29.4	72.6	99.6	127.0	143.5
계속사업이익	183.8	38.2	315.3	402.1	454.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	183.8	38.2	315.3	402.1	454.3
비지배주주지분 손이익	49.3	27.4	47.3	60.3	68.1
지배주주순이익	134.5	10.8	268.0	341.8	386.2
지배주주지분포괄이익	227.5	154.0	262.0	334.1	377.5
NOPAT	233.4	86.7	402.3	480.7	506.5
EBITDA	537.5	559.1	836.9	940.1	974.1
성장성(%)					
매출액증가율	3.31	(1.05)	16.02	8.06	8.21
NOPAT증가율	36.25	(62.85)	364.01	19.49	5.37
EBITDA증가율	16.54	4.02	49.69	12.33	3.62
영업이익증가율	26.85	(7.09)	110.46	19.50	5.38
(지배주주)순이익증가율	44.31	(91.97)	2,381.48	27.54	12.99
EPS증가율	44.36	(91.96)	2,378.27	27.51	12.99
수익성(%)					
매출총이익률	7.98	8.18	9.95	10.58	10.41
EBITDA이익률	6.91	7.27	9.37	9.74	9.33
영업이익률	3.48	3.27	5.93	6.56	6.38
계속사업이익률	2.36	0.50	3.53	4.17	4.35

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	31,089	2,499	61,932	78,971	89,232
BPS	337,811	363,528	415,444	484,398	563,614
CFPS	113,245	103,814	189,648	213,497	225,969
EBITDAPS	124,199	129,198	193,391	217,240	225,091
SPS	1,796,820	1,778,052	2,062,943	2,229,193	2,412,197
DPS	10,000	10,100	10,100	10,100	10,100
주가지표(배)					
PER	7.69	89.04	4.49	3.52	3.12
PBR	0.71	0.61	0.67	0.57	0.49
PCFR	2.11	2.14	1.47	1.30	1.23
EV/EBITDA	4.83	6.27	4.15	3.30	2.78
PSR	0.13	0.13	0.13	0.12	0.12
재무비율(%)					
ROE	9.84	0.72	15.98	17.63	17.09
ROA	3.06	0.21	4.47	5.26	5.58
ROIC	8.91	2.63	10.61	12.94	13.90
부채비율	159.58	193.27	180.43	160.81	136.80
순부채비율	65.99	109.80	81.68	53.70	30.90
이자보상배율(배)	4.25	2.99	5.01	5.98	6.61

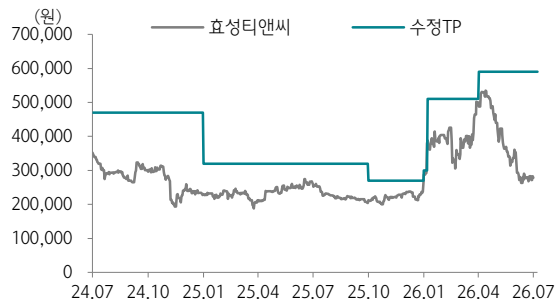
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	2,034.2	1,980.9	2,609.3	3,215.4	3,658.3	
금융자산	145.4	120.4	451.4	883.8	1,135.6	
현금성자산	98.1	78.3	402.5	831.1	1,078.5	
매출채권	922.3	928.5	1,077.3	1,164.1	1,259.7	
재고자산	757.9	792.3	919.3	993.4	1,074.9	
기타유동자산	208.6	139.7	161.3	174.1	188.1	
비유동자산	2,690.0	3,758.2	3,641.1	3,533.4	3,442.2	
투자자산	63.9	74.7	86.6	93.6	101.3	
금융자산	50.9	62.8	72.8	78.7	85.2	
유형자산	2,005.5	2,683.0	2,553.9	2,439.2	2,340.4	
무형자산	70.7	610.1	610.1	610.1	610.1	
기타비유동자산	549.9	390.4	390.5	390.5	390.4	
자산총계	4,724.2	5,739.1	6,250.4	6,748.8	7,100.5	
유동부채	2,328.4	2,569.4	2,778.8	2,901.0	2,822.6	
금융부채	924.9	1,246.3	1,249.1	1,250.7	1,039.5	
매입채무	770.1	694.6	805.9	870.8	942.3	
기타유동부채	633.4	628.5	723.8	779.5	840.8	
비유동부채	575.9	1,212.8	1,242.7	1,260.1	1,279.4	
금융부채	421.5	1,022.7	1,022.7	1,022.7	1,022.7	
기타비유동부채	154.4	190.1	220.0	237.4	256.7	
부채총계	2,904.2	3,782.2	4,021.5	4,161.2	4,101.9	
지배주주지분	1,458.9	1,564.9	1,789.6	2,087.9	2,430.8	
자본금	21.6	21.6	21.6	21.6	21.6	
자본잉여금	403.8	404.2	404.2	404.2	404.2	
자본조정	(2.7)	(8.1)	(8.1)	(8.1)	(8.1)	
기타포괄이익누계액	129.2	270.7	270.7	270.7	270.7	
이익잉여금	907.1	876.4	1,101.1	1,399.5	1,742.3	
비지배주주지분	361.0	392.0	439.3	499.7	567.8	
자본총계	1,819.9	1,956.9	2,228.9	2,587.6	2,998.6	
순금융부채	1,201.0	2,148.6	1,820.5	1,389.6	926.6	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	654.9	456.1	601.5	698.0	748.9
당기순이익	183.8	38.2	315.3	402.1	454.3
조정	235.7	364.0	309.6	309.6	309.6
감가상각비	266.8	307.6	307.6	307.6	307.6
외환거래손익	(1.9)	(8.9)	2.0	2.0	2.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(29.2)	65.3	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	235.4	53.9	(23.4)	(13.7)	(15.0)
투자활동 현금흐름	(463.0)	(1,249.7)	(199.3)	(205.9)	(222.8)
투자자산감소(증가)	261.9	350.1	(12.0)	(7.0)	(7.7)
자본증가(감소)	(235.6)	(443.0)	(178.6)	(192.9)	(208.8)
기타	(489.3)	(1,156.8)	(8.7)	(6.0)	(6.3)
재무활동 현금흐름	(33.7)	874.5	(40.6)	(41.7)	(254.6)
금융부채증가(감소)	9.5	922.7	2.8	1.6	(211.2)
자본증가(감소)	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(5.4)	(0.1)	(0.0)	(0.1)
배당지급	(43.2)	(43.2)	(43.3)	(43.3)	(43.3)
현금의 증감	158.2	81.0	(19.8)	428.6	247.4
Unlevered CFO	490.1	449.3	820.7	923.9	977.9
Free Cash Flow	419.3	13.1	423.0	505.1	540.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

효성티앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.17	BUY	590,000		
26.1.22	BUY	510,000	-23.42%	-1.57%
26.1.16	BUY	300,000	7.17%	26.50%
25.10.16	BUY	270,000	-17.65%	-1.67%
25.1.16	BUY	320,000	-27.43%	-14.22%
24.4.29	BUY	470,000	-35.26%	-12.34%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 7월 16일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.24%	2.76%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 13일