



BUY (유지)

목표주가(12M) 590,000원
현재주가(7.31) 308,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,595.45
52주 최고/최저(원)	535,000/200,000
시가총액(십억원)	1,332.9
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	4,327.7
60일 평균 거래량(천주)	27.6
60일 평균 거래대금(십억원)	9.7
외국인지분율(%)	19.36
주요주주 지분율(%)	
효성 외 12 인	42.77
국민연금공단	10.49

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	8,734.9	9,300.5
영업이익(십억원)	500.6	596.3
순이익(십억원)	290.9	382.6
EPS(원)	52,742	66,883
BPS(원)	411,476	468,799

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	7,776.1	7,694.8	9,005.4	9,759.0
영업이익	270.7	251.5	589.4	706.8
세전이익	213.2	110.8	475.6	605.2
순이익	134.5	10.8	289.2	368.0
EPS	31,089	2,499	66,816	85,030
증감율	44.36	(91.96)	2,573.71	27.26
PER	7.69	89.04	4.61	3.62
PBR	0.71	0.61	0.73	0.62
EV/EBITDA	4.83	6.27	3.99	3.14
ROE	9.84	0.72	17.13	18.65
BPS	337,811	363,528	420,328	495,342
DPS	10,000	10,100	10,100	10,100



Analyst 윤재성 jsyoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 3일 | 기업분석_Earnings Review

효성티앤씨 (298020)

컨센 36% 상회. 절대 저평가 국면

2Q26 영업이익 컨센 36% 상회

2Q26 영업이익은 1,888억원(QoQ +119%, YoY +158%)으로 컨센(1,389억원)을 36% 상회했다. 스판덱스/PTMG의 대폭 개선과 나일론/폴리의 흑전 덕이다. 스판덱스/PTMG 영업이익은 1,589억원(QoQ +104%, OPM +22.1%)으로 대폭 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 BDO 상승폭은 크지 않아 스프레드는 확대되었다. 이 과정에서 긍정적인 래깅 효과도 일부 발생했다. 중국법인(26만톤/년)의 판가/판매량은 각각 Mid-Teen/High-Single 상승한 것으로 추정한다. 나일론/폴리는 원료가 급등을 판가에 전가하면서 대폭 흑자 전환에 성공했다. 무역/기타 영업이익은 236억원(QoQ +87%)으로 개선되었다. 철강 무역에서의 이익 감소를 화학의 매출 증가로 방어했고, 타이어코드/테크양은 판가 인상 및 성수기 효과 반영으로 영업이익이 QoQ +290% 급증하며 개선을 주도했다.

3Q26 영업이익 QoQ -17% 축소에 그칠 듯

3Q26 영업이익은 1,573억원(QoQ -17%, YoY +180%)으로 전분기 대비 소폭 축소되나, 전년 동기 대비 대폭 개선을 전망한다. 단기적으로 긍정적 래깅 효과의 일부가 제거되고, 중국 비수기 영향으로 물량/판가가 소폭 약세를 시현할 가능성은 상존한다. 다만, 중국 스판덱스의 대규모 증설 사이클 종료와 과거 대비 건전한 재고일수 상황 등을 감안할 때, 사이클 회복의 방향성은 우상향이다. 스판덱스/PTMG 영업이익은 1,436억원(QoQ -10%, OPM +20.1%)을 추정한다. 나일론/폴리는 높은 원가가 투입되는 역래깅 효과 영향으로 재차 적자 전환을 추정한다.

2026년 영업이익 YoY +134% 증가 전망. 절대 저평가 국면

BUY, TP 59만원을 유지한다. 2Q26의 호실적과 업황 회복 사이클 진입을 근거로 2026~27년 영업이익 추정치를 11% 가량 상향하나, 이미 현 주가 대비 목표주가 간의 괴리율이 +92%로 충분히 목표주가는 유지한다. 중국 스판덱스 업황은 바닥을 통과해 회복 국면에 진입했다고 판단한다. 지난 4~5년 간 이어진 중국의 대규모 증설 사이클이 종료되고 일부 업체를 중심으로 구조조정이 나타난 덕이다. 반면, 중국 수요는 꾸준히 CAGR +10% 이상 증가한다. 2026년 영업이익은 5,894억원(YoY +134%)으로 대폭 증가할 전망이나, 주가는 YTD +38% 상승에 그쳤다. 사이클 회복 초입에서 PER은 4.6배에 불과하며, PBR은 0.7배로 ROE 17% 대비 절대 저평가 상태다. 네오캠이 NF3 및 특수가스 중심으로 판매량 회복되며 적자폭이 축소되고 있으며, 그룹 차원의 리스크였던 효성화학도 2Q26 영업이익 +1,708억원으로 대폭 개선된 점도 긍정적이다.

도표 1. 효성티앤씨 2Q26 실적 Rreview

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q26P	1Q26	2Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	2,416.1	2,094.2	1,889.2	27.9	15.4	2,250.1	7.4
영업이익	188.8	86.2	73.3	157.6	119.0	138.9	35.9
세전이익	163.4	68.5	39.2	316.8	138.5	117.4	39.2
순이익	95.5	39.0	12.2	682.8	144.9	83.5	14.4
영업이익률	7.8	4.1	3.9	3.9	3.7	6.2	1.6
세전이익률	6.8	3.3	2.1	4.7	3.5	5.2	1.5
순이익률	4.0	1.9	0.6	3.3	2.1	3.7	0.2

자료: 하나증권

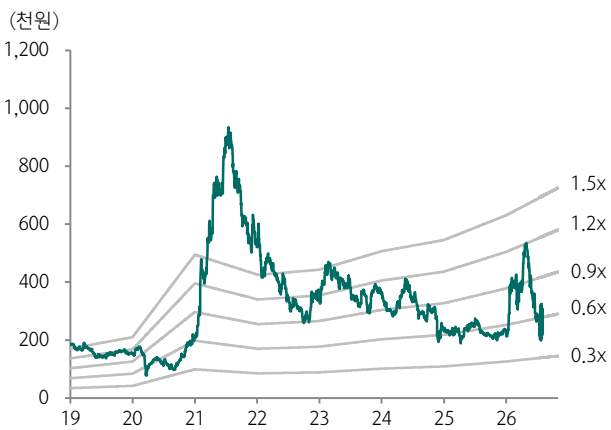
도표 2. 효성티앤씨 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	9,005.4	8,927.8	0.9	9,759.0	9,647.2	1.2
영업이익	589.4	529.3	11.4	706.8	632.5	11.7
세전이익	475.6	414.9	14.6	605.2	529.0	14.4
순이익	289.2	268.0	7.9	368.0	341.8	7.7
영업이익률	6.5	5.9	0.6	7.2	6.6	0.7
세전이익률	5.3	4.6	0.6	6.2	5.5	0.7
순이익률	3.2	3.0	0.2	3.8	3.5	0.2

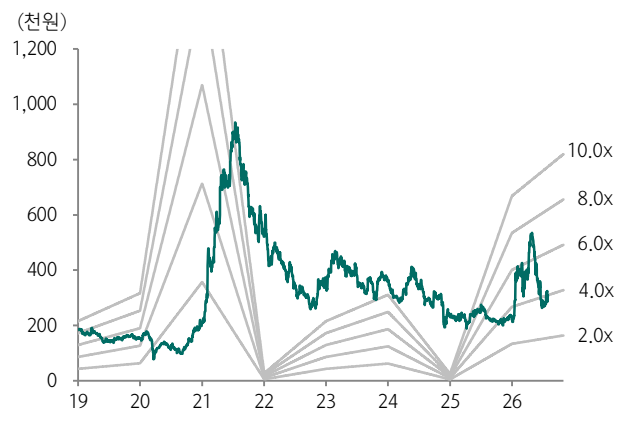
자료: 하나증권

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	2Q26P	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액	1,952.7	1,889.2	2,009.8	1,843.2	2,094.2	2,416.1	2,363.5	2,131.6	7,776.2	7,694.9	9,005.4	9,759.0
QoQ(%)	-1.3%	-3.3%	6.4%	-8.3%	13.6%	15.4%	-2.2%	-9.8%				
YoY(%)	3.9%	-4.7%	3.8%	-6.8%	7.2%	27.9%	17.6%	15.6%	3.3%	-1.0%	17.0%	8.4%
섬유	753.8	733.9	719.0	755.9	807.8	971.2	928.5	914.0	3,157.2	2,962.6	3,621.5	3,767.9
QoQ(%)	-2.7%	-2.6%	-2.0%	5.1%	6.9%	20.2%	-4.4%	-1.6%				
YoY(%)	-1.6%	-10.7%	-9.5%	-2.4%	7.2%	32.3%	29.1%	20.9%	2.2%	-6.2%	22.2%	4.0%
스판덱스/PTMG	557.8	543.1	532.1	559.4	597.8	718.7	713.9	698.5	2,360.2	2,192.3	2,728.8	2,896.1
QoQ(%)	-2.7%	-2.6%	-2.0%	5.1%	6.9%	20.2%	-0.7%	-2.2%				
YoY(%)	-2.9%	-11.9%	-10.7%	-2.4%	7.2%	32.3%	34.2%	24.9%	2.9%	-7.1%	24.5%	6.1%
나일론/폴리에스터/기타	196.0	190.8	186.9	196.5	210.0	252.5	214.6	215.6	797.1	770.3	892.7	871.8
QoQ(%)	-2.7%	-2.6%	-2.0%	5.1%	6.9%	20.2%	-15.0%	0.4%				
YoY(%)	2.3%	-7.1%	-5.9%	-2.4%	7.2%	32.3%	14.8%	9.7%	0.2%	-3.4%	15.9%	-2.3%
무역 기타	1,198.9	1,155.2	1,290.8	1,087.3	1,286.4	1,444.9	1,435.0	1,217.6	4,618.8	4,732.2	5,383.9	5,991.1
QoQ(%)	-0.3%	-3.6%	11.7%	-15.8%	18.3%	12.3%	-0.7%	-15.1%				
YoY(%)	7.7%	-0.5%	13.1%	-9.6%	7.3%	25.1%	11.2%	12.0%	4.1%	2.5%	13.8%	11.3%
영업이익	77.4	73.3	56.1	44.7	86.2	188.8	157.3	157.1	270.7	251.5	589.4	706.8
영업이익률(%)	4.0%	3.9%	2.8%	2.4%	4.1%	7.8%	6.7%	7.4%	3.5%	3.3%	6.5%	7.2%
QoQ(%)	82.5%	-5.3%	-23.5%	-20.3%	92.8%	119.0%	-16.7%	-0.1%				
YoY(%)	1.7%	-13.3%	-17.0%	5.4%	11.4%	157.6%	180.4%	251.5%	26.8%	-7.1%	134.4%	19.9%
섬유	56.2	44.4	39.9	45.2	73.6	165.2	141.1	138.7	185.0	185.7	518.6	615.3
영업이익률(%)	7.5%	6.0%	5.5%	6.0%	9.1%	17.0%	15.2%	15.2%	5.9%	6.3%	14.3%	16.3%
QoQ(%)	125.7%	-21.0%	-10.1%	13.3%	62.8%	124.5%	-14.6%	-1.7%				
YoY(%)	1.0%	-30.3%	-2.2%	81.5%	31.0%	272.1%	253.6%	206.8%	17.9%	0.4%	179.3%	18.7%
스판덱스/PTMG	60.8	45.8	45.1	46.2	78.1	158.9	143.6	141.2	227.9	197.9	521.8	625.3
영업이익률(%)	10.9%	8.4%	8.5%	8.3%	13.1%	22.1%	20.1%	20.2%	9.7%	9.0%	19.1%	21.6%
QoQ(%)	51.5%	-24.7%	-1.5%	2.5%	68.8%	103.6%	-9.7%	-1.7%				
YoY(%)	-7.1%	-36.0%	-11.5%	15.3%	28.5%	247.3%	218.4%	205.4%	7.6%	-13.2%	163.7%	19.8%
나일론/폴리에스터/기타	-4.6	-1.4	-5.2	-1.0	-4.5	6.3	-2.5	-2.5	-42.9	-12.2	-3.2	-10.0
영업이익률(%)	-2.3%	-0.7%	-2.8%	-0.5%	-2.1%	2.5%	-1.2%	-1.2%	-5.4%	-1.6%	-0.4%	-1.1%
QoQ(%)	-70.0%	-70.0%	280.0%	-80.0%	330.0%	-240.0%	-140.0%	0.0%				
YoY(%)	-53.2%	-82.5%	-48.7%	-93.2%	-2.0%	-557.5%	-51.8%	140.8%	적지	적지	적지	적지
무역 기타	21.1	29.0	16.2	-0.5	12.6	23.6	16.2	18.4	85.6	65.8	70.8	91.5
영업이익률(%)	1.8%	2.5%	1.3%	0.0%	1.0%	1.6%	1.1%	1.5%	1.9%	1.4%	1.3%	1.5%
QoQ(%)	20.6%	37.4%	-44.1%	-103.1%	-2,620.0%	87.3%	-31.4%	13.8%				
YoY(%)	3.3%	38.8%	-39.6%	-102.9%	-40.3%	-18.6%	0.0%	-3,788.3%	51.3%	-23.2%	7.7%	29.1%
당기순이익	24.5	21.4	15.7	-23.3	50.9	123.9	92.5	94.2	183.8	38.2	361.4	460.0
QoQ(%)	-49.4%	-12.7%	-26.7%	적전	흑전	143.6%	-25.4%	1.8%				
YoY(%)	-56.4%	-58.8%	-43.3%	적전	108.0%	480.3%	490.5%	흑전	86.2%	-79.2%	846.3%	27.3%
지배주주	20.5	12.2	8.1	-30.0	39.0	95.5	78.6	76.1	134.5	10.8	289.2	368.0
QoQ(%)	-12.5%	-40.5%	-34.0%	적전	흑전	145.0%	-17.7%	-3.2%				
YoY(%)	-55.0%	-71.4%	-64.5%	적전	89.9%	682.0%	875.0%	흑전	44.4%	-92.0%	2,573.8%	27.3%

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,776.1	7,694.8	9,005.4	9,759.0	10,562.2
매출원가	7,155.7	7,065.6	8,053.6	8,659.5	9,390.8
매출총이익	620.4	629.2	951.8	1,099.5	1,171.4
판매비	349.7	377.8	362.4	392.7	425.0
영업이익	270.7	251.5	589.4	706.8	746.4
금융손익	(101.3)	(133.1)	(118.8)	(106.6)	(70.1)
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	475.6	605.2	681.3
법인세	29.4	72.6	114.1	145.3	163.5
계속사업이익	183.8	38.2	361.4	460.0	517.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	183.8	38.2	361.4	460.0	517.8
비지배주주지분 손이익	49.3	27.4	72.3	92.0	103.6
지배주주순이익	134.5	10.8	289.2	368.0	414.2
지배주주지분포괄이익	227.5	154.0	300.4	382.2	430.3
NOPAT	233.4	86.7	448.0	537.2	567.3
EBITDA	537.5	559.1	897.1	1,014.4	1,054.0
성장성(%)					
매출액증가율	3.31	(1.05)	17.03	8.37	8.23
NOPAT증가율	36.25	(62.85)	416.72	19.91	5.60
EBITDA증가율	16.54	4.02	60.45	13.08	3.90
영업이익증가율	26.85	(7.09)	134.35	19.92	5.60
(지배주주)순이익증가율	44.31	(91.97)	2,577.78	27.25	12.55
EPS증가율	44.36	(91.96)	2,573.71	27.26	12.56
수익성(%)					
매출총이익률	7.98	8.18	10.57	11.27	11.09
EBITDA이익률	6.91	7.27	9.96	10.39	9.98
영업이익률	3.48	3.27	6.54	7.24	7.07
계속사업이익률	2.36	0.50	4.01	4.71	4.90

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	31,089	2,499	66,816	85,030	95,714
BPS	337,811	363,528	420,328	495,342	581,039
CFPS	113,245	103,814	203,539	230,658	244,437
EBITDAPS	124,199	129,198	207,282	234,402	243,559
SPS	1,796,820	1,778,052	2,080,886	2,255,011	2,440,612
DPS	10,000	10,100	10,100	10,100	10,100
주가지표(배)					
PER	7.69	89.04	4.61	3.62	3.22
PBR	0.71	0.61	0.73	0.62	0.53
PCFR	2.11	2.14	1.51	1.34	1.26
EV/EBITDA	4.83	6.27	3.99	3.14	2.62
PSR	0.13	0.13	0.15	0.14	0.13
재무비율(%)					
ROE	9.84	0.72	17.13	18.65	17.85
ROA	3.06	0.21	4.80	5.58	5.85
ROIC	8.91	2.63	11.81	14.43	15.52
부채비율	159.58	193.27	177.43	155.40	130.31
순부채비율	65.99	109.80	78.26	48.15	24.40
이자보상배율(배)	4.25	2.99	5.58	6.68	7.40

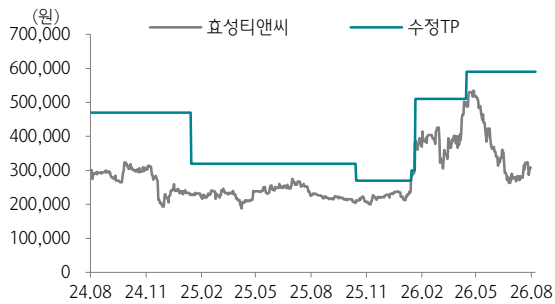
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	2,034.2	1,980.9	2,668.2	3,336.3	3,842.2	
금융자산	145.4	120.4	491.5	977.7	1,289.9	
현금성자산	98.1	78.3	442.3	924.4	1,232.1	
매출채권	922.3	928.5	1,086.7	1,177.6	1,274.5	
재고자산	757.9	792.3	927.3	1,004.9	1,087.6	
기타유동자산	208.6	139.7	162.7	176.1	190.2	
비유동자산	2,690.0	3,758.2	3,643.4	3,538.3	3,449.7	
투자자산	63.9	74.7	87.4	94.7	102.5	
금융자산	50.9	62.8	73.5	79.6	86.2	
유형자산	2,005.5	2,683.0	2,555.4	2,443.0	2,346.6	
무형자산	70.7	610.1	610.1	610.1	610.1	
기타비유동자산	549.9	390.4	390.5	390.5	390.5	
자산총계	4,724.2	5,739.1	6,311.6	6,874.5	7,291.9	
유동부채	2,328.4	2,569.4	2,792.0	2,920.0	2,843.4	
금융부채	924.9	1,246.3	1,249.3	1,251.0	1,039.8	
매입채무	770.1	694.6	812.9	880.9	953.4	
기타유동부채	633.4	628.5	729.8	788.1	850.2	
비유동부채	575.9	1,212.8	1,244.6	1,262.9	1,282.4	
금융부채	421.5	1,022.7	1,022.7	1,022.7	1,022.7	
기타비유동부채	154.4	190.1	221.9	240.2	259.7	
부채총계	2,904.2	3,782.2	4,036.6	4,182.9	4,125.8	
지배주주지분	1,458.9	1,564.9	1,810.7	2,135.3	2,506.2	
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	1,122.2	1,446.9	1,817.7	
비지배주주지분	361.0	392.0	464.3	556.3	659.9	
자본총계	1,819.9	1,956.9	2,275.0	2,691.6	3,166.1	
순금융부채	1,201.0	2,148.6	1,780.5	1,295.9	772.6	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	654.9	456.1	646.2	755.3	812.2
당기순이익	183.8	38.2	361.4	460.0	517.8
조정	235.7	364.0	309.7	309.6	309.7
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	0.1	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	235.4	53.9	(24.9)	(14.3)	(15.3)
투자활동 현금흐름	(463.0)	(1,249.7)	(202.0)	(208.6)	(225.5)
투자자산감소(증가)	261.9	350.1	(12.7)	(7.3)	(7.8)
자본증가(감소)	(235.6)	(443.0)	(180.1)	(195.2)	(211.2)
기타	(489.3)	(1,156.8)	(9.2)	(6.1)	(6.5)
재무활동 현금흐름	(33.7)	874.5	(40.4)	(41.7)	(254.6)
금융부채증가(감소)	9.5	922.7	2.9	1.7	(211.2)
자본증가(감소)	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(5.4)	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	(43.2)	(43.2)	(43.3)	(43.3)	(43.3)
현금의 증감	158.2	81.0	19.9	482.1	307.7
Unlevered CFO	490.1	449.3	880.9	998.2	1,057.8
Free Cash Flow	419.3	13.1	466.1	560.1	600.9

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 8월 3일 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 8월 3일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 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	98.63%	1.37%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 31일