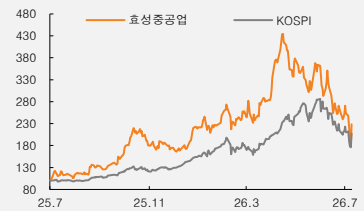


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	5,000,000원
현재주가(26/7/31)	2,417,000원
상승여력	106.9%

영업이익(26F,십억원)	1,008
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,093
EPS 성장률(26F,%)	25.4
MKT EPS 성장률(26F,%)	275.0
P/E(26F,x)	34.6
MKT P/E(26F,x)	6.5
KOSPI	6,595.45
시가총액(십억원)	22,537
발행주식수(백만주)	9
유동주식비율(%)	55.9
외국인 보유비중(%)	27.1
벤투(12M) 일간수익률	1.29
52주 최저가(원)	1,115,000
52주 최고가(원)	4,601,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-29.7	-7.1	97.1
상대주가	-9.6	-26.4	-3.0



[전략 솔루션]

김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

효성중공업

단기 실적보다는 본질적인 사업 경쟁력에 주목

2Q26 Review: 중동과 미국의 매출 이연으로 컨센서스 하회

동사의 2Q26 매출액은 1조 6,870억원(+10.6% YoY, 컨센서스 6.9% 하회), 영업이익은 2,907억원(+60.9% YoY, 컨센서스 9.1% 하회, OPM 15.7%)을 기록했다. 매출은 중공업 부문의 고마진 물량 매출 인식과 건설 부문의 안정적인 실적에 힘입어 전분기 대비 큰 폭으로 증가했다. 다만 영업이익은 중동 물류 이슈에 따른 매출 이연과 미국향 인도 시점 차이로 발생한 미실현이익 영향으로 컨센서스를 하회했다. 2분기 중공업 신규 수주는 3.3조원(+51.0% YoY)으로 전분기에 이어 견조한 흐름을 이어갔다. 수주 가이던스도 미국 중심의 고사양 및 고마진 프로젝트 수주 확대를 반영해 기존 8.4조원에서 12.0조원(+43%)으로 상향됐다.

단기 실적보다 본질적인 사업 경쟁력에 주목

컨센서스는 하회했지만, 이익 체력은 오히려 개선되는 구간으로 판단한다. 금번 실적 부진은 중동 프로젝트의 물류 이슈에 따른 약 600억원 규모의 매출 이연과 미국향 인도 시점 차이로 발생한 약 800억원의 미실현이익 영향이 반영된 결과다. 이를 수주 둔화나 수익성 훼손으로 해석해서는 안 된다. 미실현이익은 재고 누적으로 지속되는 구조가 아니며, 하반기 최종 고객 인도와 함께 이연된 매출과 이익이 순차적으로 반영될 예정이다. 이익의 시점만 달라졌을 뿐, 기업의 본질은 변하지 않았다.

사업 전반에서도 긍정적인 흐름이 확인된다. 미국 수주 비중은 1분기 77%에 이어 2분기에도 61%를 기록했으며, 북미 매출 비중 역시 수주 확대와 함께 점진적으로 상승하고 있다(1Q26: 33% vs 2Q26: 38%). 관타와 설립한 GCB JV는 10월부터 생산을 개시할 예정으로, 데이터센터용 수요에 대응하며 높은 수익성이 기대된다. 더불어 관타는 미국 송배전 EPC 시장에서 탄탄한 고객 기반을 확보하고 있는 만큼, 금번 JV를 통해 현지 EPC 역량이 중요한 STATCOM과 GIS 사업에서도 관타의 고객 네트워크를 활용한 제품군 전반의 수주 확대가 기대된다.

목표주가 500만원 및 섹터 내 탑픽 의견 유지

동사에 대한 목표주가 500만원과 섹터 내 탑픽 의견을 유지한다. 최근 급격한 주가 하락으로 목표주가와 괴리율이 높아졌으나 업황은 여전히 긍정적이고 중장적 실적에 대한 하향 요인은 없다. 산업 멀티플 측면에서도 글로벌 Peer의 밸류에이션은 안정적으로 유지되고 있는 상황이다. 최근 주가 조정은 매수 기회로 판단한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	4,895	5,969	6,626	7,723	9,200
영업이익 (십억원)	362	747	1,008	1,404	1,960
영업이익률 (%)	7.4	12.5	15.2	18.2	21.3
순이익 (십억원)	223	520	652	968	1,385
EPS (원)	23,876	55,755	69,891	103,805	148,568
ROE (%)	14.9	24.4	24.7	28.8	31.3
P/E (배)	16.5	31.9	34.6	23.3	16.3
P/B (배)	1.9	7.1	7.7	5.9	4.5
배당수익률 (%)	1.3	0.4	0.4	0.6	0.9

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

표 1. 효성중공업 분기 및 연간 실적 추정

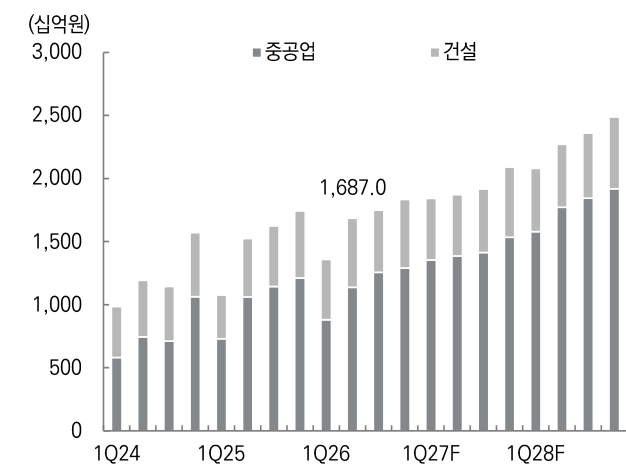
(십억원, EPS는 원)

	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
신규수주	4,901	4,243	2,893	2,964	2,957	2,951	2,962	3,165	8,691	9,645	15,001	12,035	13,302
중공업	4,175	3,324	2,293	2,298	2,356	2,350	2,338	2,472	5,835	7,627	12,090	9,515	10,681
건설	726	919	600	666	602	601	625	692	2,856	2,018	2,911	2,520	2,621
매출액	1,358.2	1,687.0	1,748.1	1,832.8	1,843.4	1,871.8	1,917.1	2,090.8	4,893.1	5,964.4	6,626.2	7,723.1	9,200.0
중공업	880.7	1,137.1	1,256.9	1,290.2	1,354.7	1,385.2	1,413.6	1,534.6	3,100.3	4,148.3	4,564.8	5,688.0	7,114.1
건설	476.7	549.1	491.3	542.6	488.6	486.6	503.6	556.2	1,792.8	1,816.1	2,059.7	2,035.0	2,085.9
영업이익	152.3	264.3	281.4	309.9	335.8	332.1	341.3	395.0	360.6	742.9	1,007.9	1,404.2	1,959.6
중공업	117.7	229.8	257.8	285.3	307.7	307.0	317.4	370.1	315.1	698.8	890.6	1,302.3	1,856.3
건설	34.4	34.4	23.6	24.5	28.1	25.1	23.9	24.9	47.3	47.7	116.9	101.9	103.3
YoY(%)													
신규수주	123.7	58.8	66.3	-2.6	-39.7	-30.5	2.4	6.8	24.1	11.0	55.5	-19.8	10.5
중공업	107.8	51.3	57.4	16.9	-43.6	-29.3	2.0	7.6	61.4	30.7	58.5	-21.3	12.2
건설	299.3	93.8	112.0	-38.3	-17.2	-34.6	4.0	4.0	-15.7	-29.3	44.3	-13.4	4.0
매출액	26.2	10.6	7.6	5.2	35.7	11.0	9.7	14.1	13.8	21.9	11.1	16.6	19.1
중공업	20.5	7.2	9.9	6.4	53.8	21.8	12.5	18.9	20.2	33.8	10.0	24.6	25.1
건설	38.5	18.5	2.5	2.5	2.5	-11.4	2.5	2.5	4.2	1.3	13.4	-1.2	2.5
영업이익	48.8	60.9	28.0	18.9	120.5	25.7	21.3	27.5	39.8	106.0	35.7	39.3	39.6
중공업	30.6	36.4	31.7	16.7	161.4	33.6	23.1	29.7	80.6	121.8	27.4	46.2	42.5
건설	184.3	-919.0	-1.7	55.4	-18.2	-27.1	1.2	1.3	-43.3	0.8	145.2	-12.8	1.3
OPM(%)													
전사	11.2	15.7	16.1	16.9	18.2	17.7	17.8	18.9	7.4	12.5	15.2	18.2	21.3
중공업	13.4	20.2	20.5	22.1	22.7	22.2	22.5	24.1	10.2	16.8	19.5	22.9	26.1
건설	7.2	6.3	4.8	4.5	5.8	5.2	4.7	4.5	2.6	2.6	5.7	5.0	5.0
세전이익	129.1	236.9	250.4	279.5	329.2	295.9	309.6	364.2	223.6	625.8	896.0	1,298.9	1,923.1
지배순이익	87.3	172.6	185.2	206.6	245.3	220.5	230.7	271.4	222.6	519.9	651.7	967.9	1,385.3
YoY(%)	-32.3	68.7	14.6	12.3	107.0	15.1	13.6	15.2	68.7	91.6	12.8	27.4	20.1
NPM(%)	6.4	10.2	10.6	11.3	13.3	11.8	12.0	13.0	4.5	8.7	9.8	12.5	15.1
EPS	9,358	18,510	19,865	22,158	26,308	23,647	24,744	29,107	23,876.0	55,755	69,891	103,805	148,568
YoY(%)	-14.6	86.5	23.3	18.1	181.1	27.8	24.6	31.4	92.0	133.5	25.4	48.5	43.1

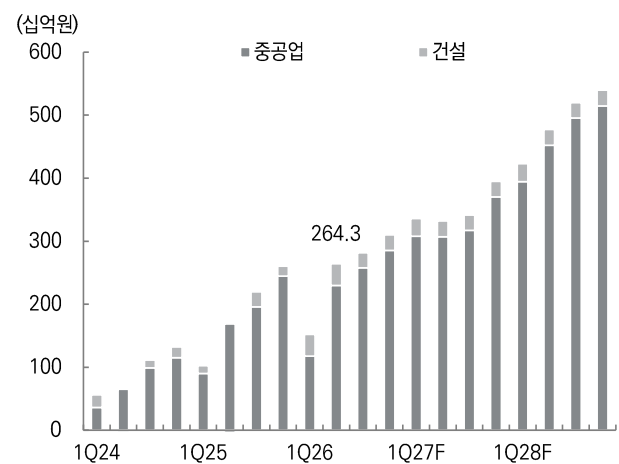
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 효성중공업 분기별 매출액 추이

그림 2. 효성중공업 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터



자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 효성중공업 밸류에이션

구분	값	비고
2028F 순이익(십억원)	1,385.3	지배주주 지분
발행 주식 수(백만 주)	9.3	
2028F EPS(원)	148,568.4	
Target PER(배)	33.4	기존 Target 멀티플 유지
목표주가(원)	5,000,000	십만 단위 반올림
현재주가(원)	2,417,000	26.07.31 기준
상승여력	106.9%	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	15,001	12,035	13,302
중공업	3,615	5,835	7,627	12,090	9,515	10,681
건설	3,389	2,856	2,018	2,911	2,520	2,621
수주잔고	11,385	19,541	24,390	28,533	32,845	36,947
중공업	6,388	10,839	15,340	19,331	23,158	26,725
건설	4,997	8,702	9,049	9,202	9,687	10,222
매출액	4,300.6	4,893.1	5,964.4	6,626.2	7,723.1	9,200.0
중공업	2,580.3	3,100.3	4,148.3	4,564.8	5,688.0	7,114.1
건설	1,720.3	1,792.8	1,816.1	2,059.7	2,035.0	2,085.9
영업이익	257.9	360.6	742.9	1,007.9	1,404.2	1,959.6
중공업	174.5	315.1	698.8	890.6	1,302.3	1,856.3
건설	83.4	47.3	47.7	116.9	101.9	103.3
YoY(%)						
신규수주	-	24.1	11.0	55.5	-19.8	10.5
중공업	-	61.4	30.7	58.5	-21.3	12.2
건설	-	-15.7	-29.3	44.3	-13.4	4.0
수주잔고	-	71.6	24.8	17.0	15.1	12.5
중공업	-	69.7	41.5	26.0	19.8	15.4
건설	-	74.2	4.0	1.7	5.3	5.5
매출액	-	13.8	21.9	11.1	16.6	19.1
중공업	-	20.2	33.8	10.0	24.6	25.1
건설	-	4.2	1.3	13.4	-1.2	2.5
영업이익	-	39.8	106.0	35.7	39.3	39.6
중공업	-	80.6	121.8	27.4	46.2	42.5
건설	-	-43.3	0.8	145.2	-12.8	1.3
OPM(%)						
전사	6.0	7.4	12.5	15.2	18.2	21.3
중공업	6.8	10.2	16.8	19.5	22.9	26.1
건설	4.8	2.6	2.6	5.7	5.0	5.0
세전이익	169.7	223.6	625.8	896.0	1,298.9	1,923.1
지배순이익	116.0	222.6	519.9	651.7	967.9	1,385.3
YoY(%)	1,035.4	92.0	133.5	25.4	48.5	43.1
NPM(%)	2.7	4.5	8.7	9.8	12.5	15.1
EPS	12,438	23,876.0	55,755	69,891	103,805	148,568
YoY(%)	1,035.4	92.0	133.5	25.4	48.5	43.1

자료: 미래에셋증권 리서치센터

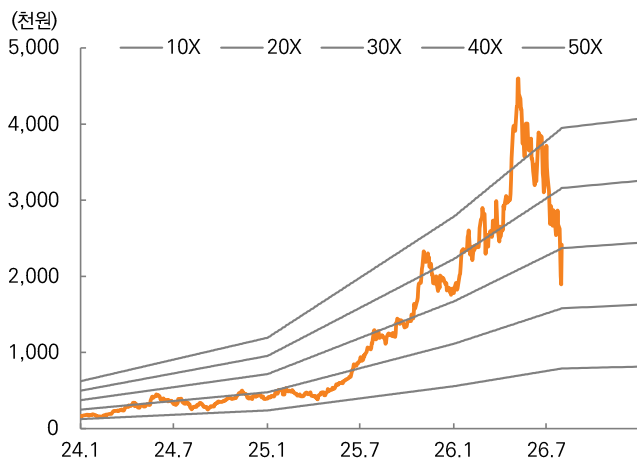
표 4. 효성중공업 Peer Valuation

(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	22.8	7.0	1.1	15.3	9.4	1.9	20.3	29.0	7.4	19.7	15.5	4.1	11.2
LS일렉트릭	27.5	6.4	0.7	10.8	9.1	1.3	13.9	51.9	11.1	33.4	28.6	7.3	19.5
산일전기	4.4	0.7	0.2	37.5	1.0	0.4	40.0	20.7	5.9	15.8	12.7	3.6	9.6
HD현대일렉트릭	24.5	4.7	1.2	26.2	6.4	1.9	29.5	25.5	9.1	17.8	16.4	5.3	11.7
일진전기	2.5	2.2	0.2	9.3	2.6	0.3	10.8	15.6	3.4	10.5	11.6	2.4	8.2
GE 버노바	376.9	66.3	6.4	9.7	87.0	15.8	18.2	43.8	18.1	40.1	28.6	10.8	19.9
GE 버노바 T&D	16.7	1.0	0.2	25.3	1.6	0.4	25.1	90.8	40.0	67.5	53.0	19.5	40.3
지멘스 에너지	216.1	72.3	8.2	11.4	93.2	14.8	15.9	34.6	10.8	18.3	19.2	7.5	11.4
지멘스 에너지 인도	17.4	1.5	0.3	19.9	2.2	0.4	20.4	75.2	20.5	54.8	47.6	12.4	35.0
히타치	215.2	94.7	10.6	11.2	107.9	14.2	13.2	29.8	3.9	14.3	21.5	3.2	11.1
히타치 에너지	21.7	1.2	0.2	13.7	2.4	0.4	16.8	146.8	28.0	118.3	65.2	16.6	47.9
ABB	261.4	54.8	10.7	19.5	67.0	14.0	20.9	28.8	9.2	22.3	24.7	6.7	17.4
초고압 변압기 Peer 평균								54.5	15.9	40.4	32.0	9.4	22.5

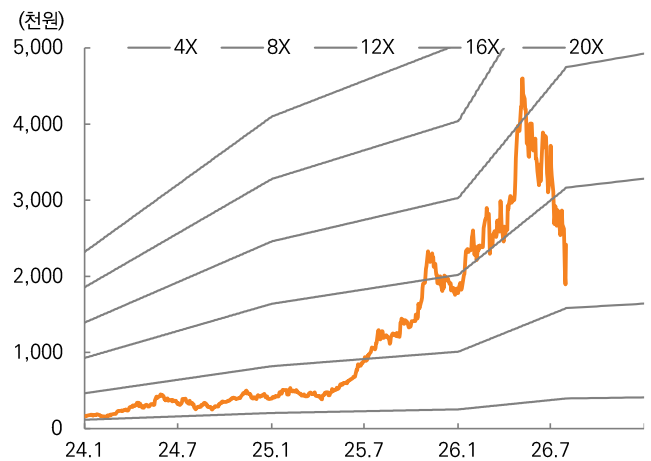
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 효성중공업 12MF PER 밴드차트



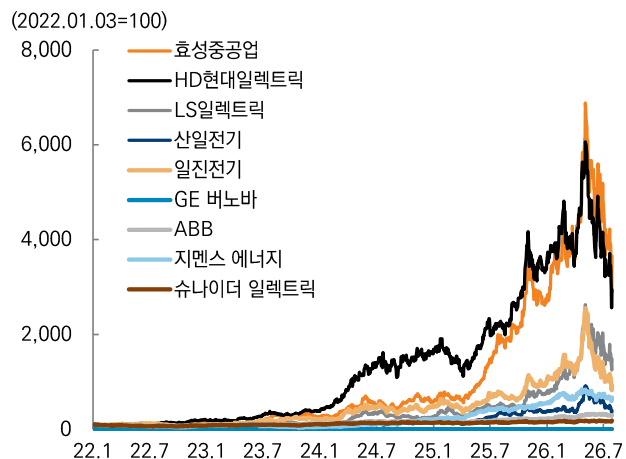
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 효성중공업 12MF PBR 밴드차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 전력기기사 상대주가 추이



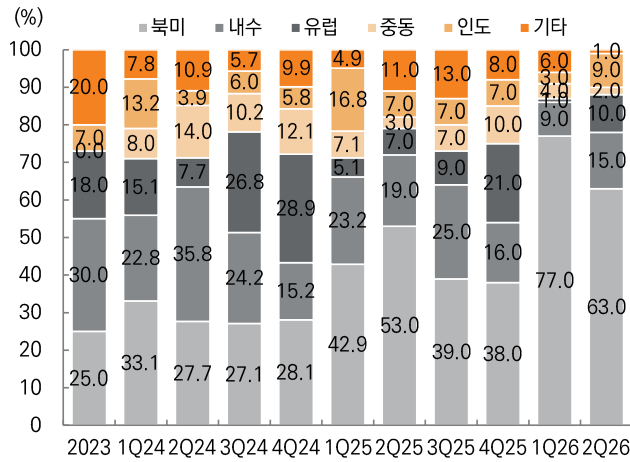
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 전력기기사 24개월 선행 PER 추이



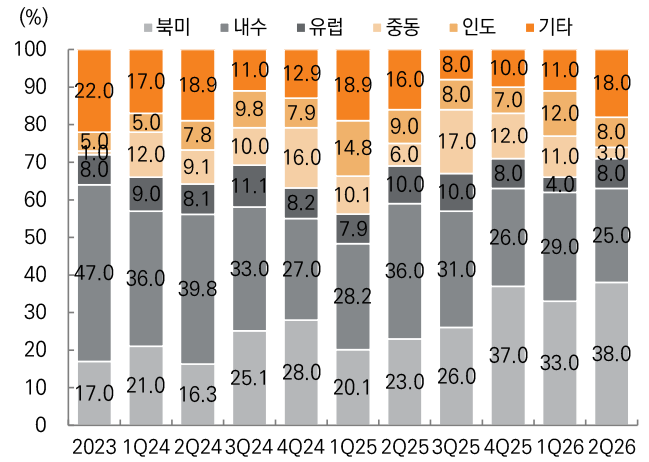
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 효성중공업 지역별 신규 수주 비중



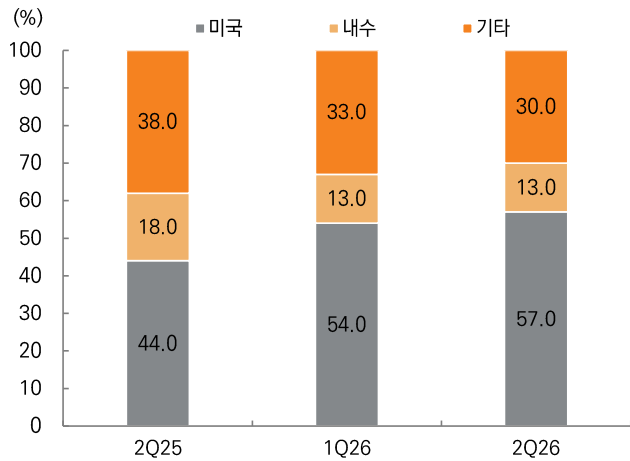
자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 효성중공업 지역별 매출 비중



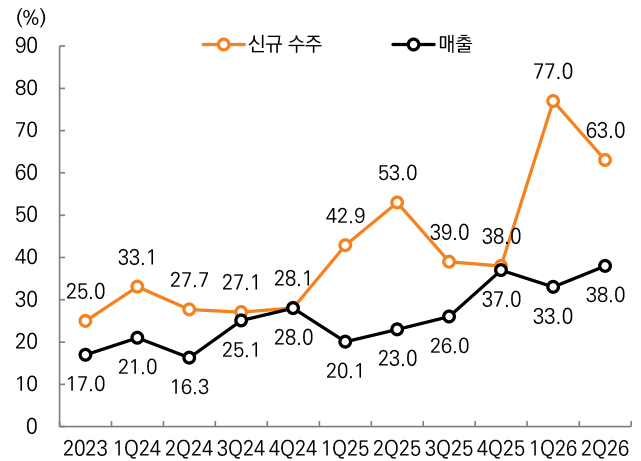
자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 효성중공업 지역별 수주 잔고 비중



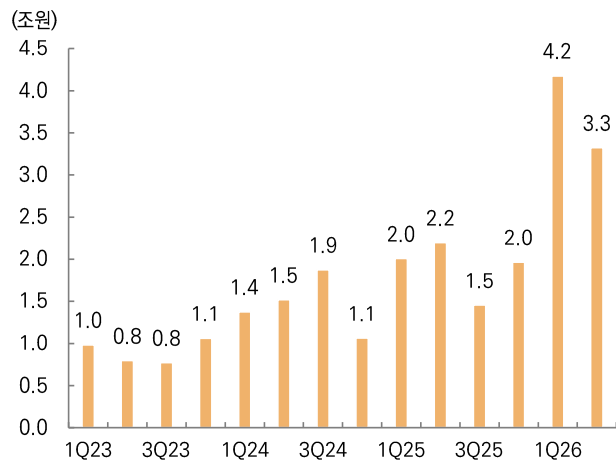
자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 효성중공업 북미향 신규수주 vs 매출 비중 추이



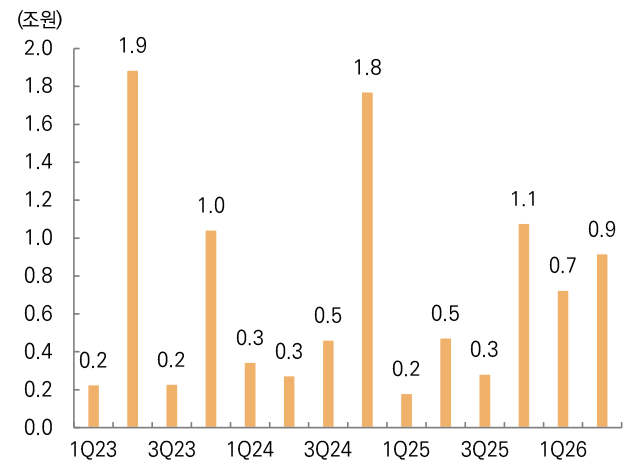
자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

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	6,626	7,723	9,200
매출원가	4,716	5,124	5,668	6,462
매출총이익	1,253	1,502	2,055	2,738
판매비와관리비	506	494	651	779
조정영업이익	747	1,008	1,404	1,960
영업이익	747	1,008	1,404	1,960
비영업손익	-121	-114	-105	-37
금융손익	-21	6	50	119
관계기업등 투자손익	-3	-2	0	0
세전계속사업손익	626	894	1,299	1,923
계속사업법인세비용	123	209	286	473
계속사업이익	503	685	1,013	1,450
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	503	673	1,013	1,450
지배주주	520	652	968	1,385
비지배주주	-17	30	45	65
총포괄이익	473	700	1,013	1,450
지배주주	490	676	978	1,399
비지배주주	-16	24	35	51
EBITDA	833	1,115	1,534	2,101
FCF	330	862	998	1,585
EBITDA 마진율 (%)	14.0	16.8	19.9	22.8
영업이익률 (%)	12.5	15.2	18.2	21.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	8.7	9.8	12.5	15.1

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	493	1,133	1,270	1,787
당기순이익	503	673	1,013	1,450
비현금수익비용가감	317	302	364	494
유형자산감가상각비	69	88	111	121
무형자산상각비	17	19	19	20
기타	231	195	234	353
영업활동으로인한자산및부채의변동	-281	344	127	196
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-436	-366	-237	-365
재고자산 감소(증가)	-312	-724	-285	-439
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	187	342	145	224
법인세납부	-155	-231	-286	-473
투자활동으로 인한 현금흐름	-213	-611	-453	-470
유형자산처분(취득)	-162	-271	-272	-202
무형자산감소(증가)	-16	-15	-20	-20
장단기금융자산의 감소(증가)	18	-561	-161	-248
기타투자활동	-53	236	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-313	-97	-55	-81
장단기금융부채의 증가(감소)	-177	72	39	60
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-47	0	-93	-141
기타재무활동	-89	-169	-1	0
현금의 증가	-32	379	751	1,219
기초현금	249	217	596	1,347
기말현금	217	596	1,347	2,566

자료: 효성중공업, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,738	5,871	7,364	9,728
현금 및 현금성자산	217	596	1,347	2,566
매출채권 및 기타채권	1,344	1,768	2,017	2,401
재고자산	1,278	2,024	2,309	2,749
기타유동자산	899	1,483	1,691	2,012
비유동자산	3,490	4,077	4,337	4,568
관계기업투자등	47	77	87	104
유형자산	2,307	2,532	2,694	2,774
무형자산	122	118	119	119
자산총계	7,228	9,948	11,701	14,296
유동부채	3,561	5,434	6,166	7,293
매입채무 및 기타채무	809	1,383	1,578	1,878
단기금융부채	498	514	553	613
기타유동부채	2,254	3,537	4,035	4,802
비유동부채	1,177	1,422	1,525	1,683
장기금융부채	637	694	694	694
기타비유동부채	540	728	831	989
부채총계	4,738	6,856	7,690	8,976
지배주주지분	2,352	2,924	3,798	5,042
자본금	47	47	47	47
자본잉여금	892	892	892	892
이익잉여금	829	1,402	2,277	3,521
비지배주주지분	138	168	213	278
자본총계	2,490	3,092	4,011	5,320

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	31.9	34.6	23.3	16.3
P/CF (x)	20.3	23.1	16.4	11.6
P/B (x)	7.1	7.7	5.9	4.5
EV/EBITDA (x)	20.8	20.4	14.4	9.9
EPS (원)	55,755	69,891	103,805	148,568
CFPS (원)	87,918	104,612	147,672	208,497
BPS (원)	252,285	313,602	407,380	540,859
DPS (원)	7,500	10,040	15,111	21,627
배당성향 (%)	13.9	13.9	13.9	13.9
배당수익률 (%)	0.4	0.4	0.6	0.8
매출액증가율 (%)	21.9	11.0	16.6	19.1
EBITDA증가율 (%)	91.3	33.9	37.6	36.9
조정영업이익증가율 (%)	106.1	34.9	39.3	39.6
EPS증가율 (%)	133.5	25.4	48.5	43.1
매출채권 회전율 (회)	5.3	4.4	4.3	4.4
재고자산 회전율 (회)	5.5	4.0	3.6	3.6
매입채무 회전율 (회)	7.2	6.0	5.1	5.0
ROA (%)	7.5	7.8	9.4	11.2
ROE (%)	24.4	24.7	28.8	31.3
ROIC (%)	22.9	28.0	40.4	52.7
부채비율 (%)	190.3	221.8	191.7	168.7
유동비율 (%)	105.0	108.0	119.4	133.4
순차입금/자기자본 (%)	24.0	2.7	-17.5	-37.2
조정영업이익/금융비용 (x)	12.7	22.7	30.5	40.8

ESG 레이팅 : 효성중공업 (298040)

ESG

종합

카본

거버넌스

인센티브

6.8

5.3

6.7

업종(대)평균

효성중공업

세부항목

ESG 점수

6.0

▼

직전점수

업종(대)

산업재

ESG 등급

A

직전등급

업종(중)

자본재

세부항목

점수

등급

가중치(%)

담당자

김태형

카본(E)

6.8

AA

40

=

담당자 코멘트

인센티브(S)

6.7

A

10

=

거버넌스(G)

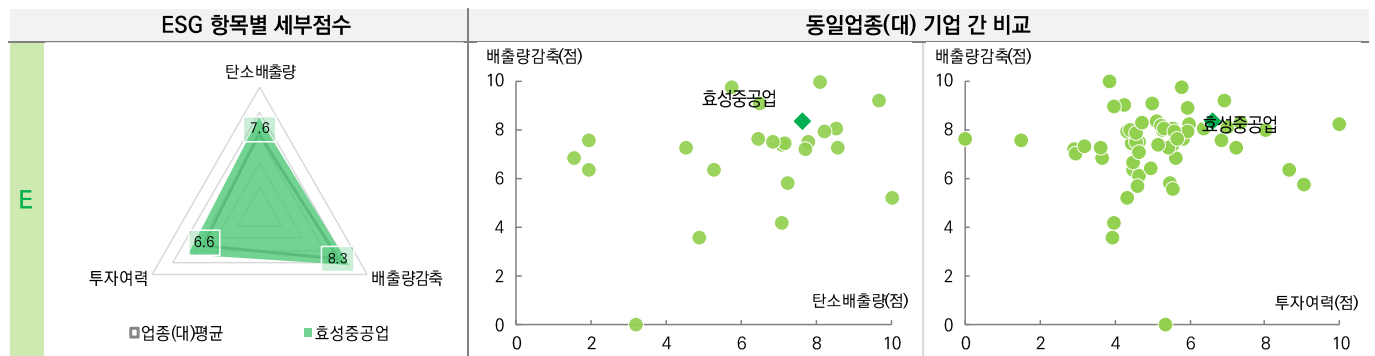
5.3

A

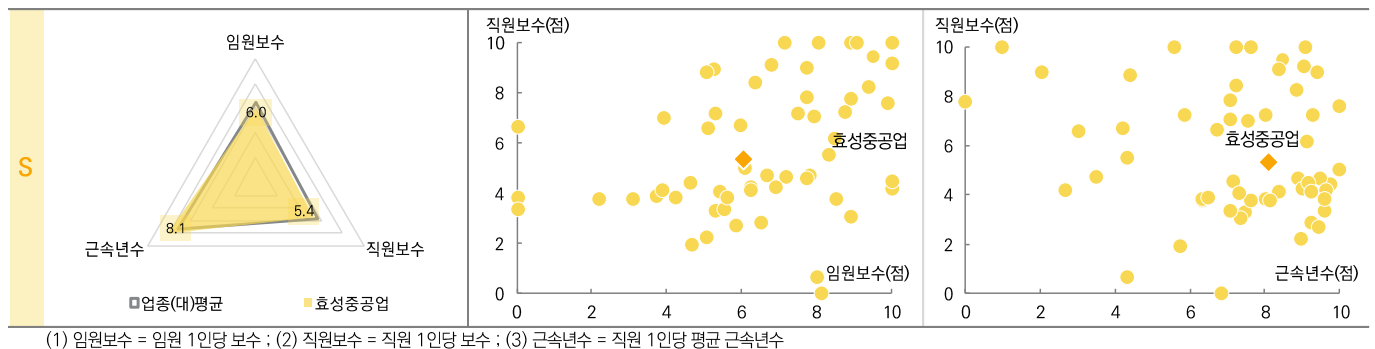
50

=

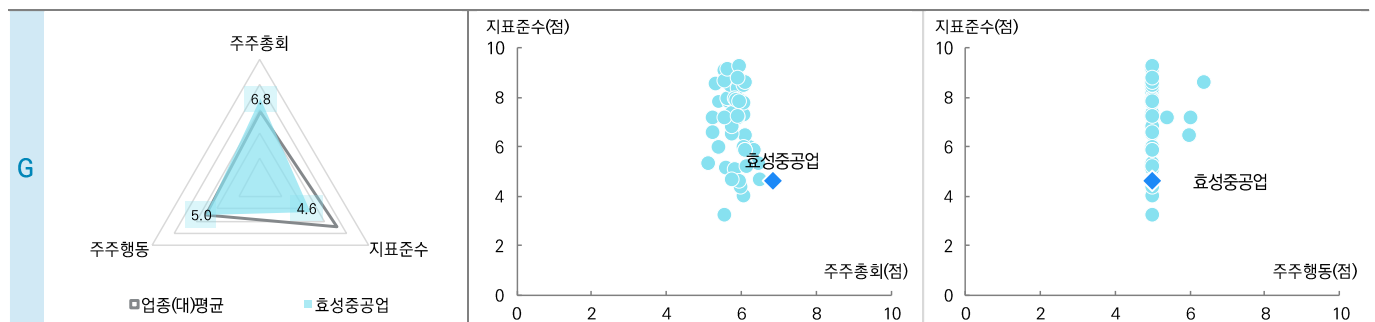
기존 비중 유지



(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



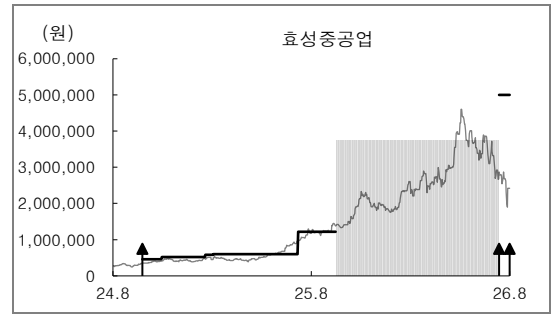
(1) 주주총회 = 주주 안전 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
효성중공업 (298040)				
2026.07.15	매수	5,000,000	-	-
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
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	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 추가하락이 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 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 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.