

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 330,000원

현재가 (4/25) 213,500원

KOSPI (4/25)	2,546.30pt
시가총액	924십억원
발행주식수	4,328천주
액면가	5,000원
52주 최고가	412,000원
최저가	188,300원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	17.5%
배당수익률 (2025F)	4.7%

주주구성	
효성 외 12 인	42.66%
국민연금공단	6.85%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-27%	-37%
절대기준	-8%	-28%	-39%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	330,000	350,000	▼
EPS(25)	37,094	41,769	▼
EPS(26)	42,492	55,847	▼

효성티앤씨 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

효성티앤씨 (298020)

실적, 성장, 주주환원 삼박자 조화

올해 1분기 영업이익, 전 분기 대비 82.3% 증가

효성티앤씨의 올해 1분기 영업이익은 773억원으로, 전 분기 대비 82.3% 증가하며 시장 기대치(655억원)를 상회했다. 이는 전 분기 발생한 통상임금 등 일회성 비용이 제거되고, 전 사업부문의 실적 개선에 힘입은 결과다.

1) 섬유부문 영업이익은 562억원으로, 전 분기 대비 125.7% 증가했다. 재고 수준이 여전히 높은 상황이지만, 중국 스판덱스 시장은 요가, 아웃도어, 란제리, 캐주얼웨어, 남성복, 홈 텍스타일 등 다양한 수요 증가로 완만한 성장세를 유지했다. 또한, 일부 경쟁 스판덱스 업체의 생산 중단으로 인한 공급 감소와 지난해 진행된 나일론/폴리에스터부문 구조조정 효과가 실적 개선에 기여했다. 2) 무역 기타부문 영업이익은 211억원으로, 전 분기 대비 20.6% 증가했다. 해외 네트워크를 활용한 고가 시장 판매, 시장 다변화를 통한 무역부문 이익 확대, 그리고 베트남 동나이 타이어보강재 성수기 효과에 기인한다.

특수가스 매출액, 연평균 20% 이상 성장 예상

동사는 현재 NF3, F2/N2, Cl2, HCl, D2, C4F7N 등 6개의 특수가스 제품군을 2029년까지 15개로 확대할 계획이다. 이에 따라 지난해 1,800억원 수준이었던 특수가스 매출액은 제품 포트폴리오 확장과 상품 매출 증가로 2029년에는 5,200억원에 이를 것으로 예상되며, 연평균 20% 이상의 성장이 전망된다. 향후 특수가스부문 실적이 본격적으로 반영될 경우, 밸류에이션 할증 요인으로 작용할 가능성이 크다.

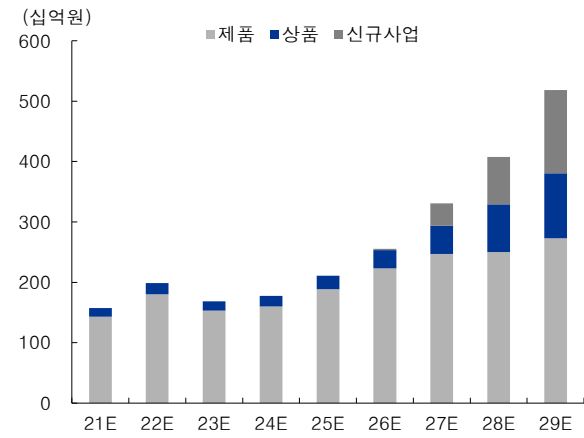
기업가치 제고 및 주주환원 확대 움직임

동사는 배당 투자를 용이하게 하기 위하여 배당 결의 후 배당기준일 설정을 검토 중이며, 연결 당기순이익의 20% 이상을 배당으로 지급할 계획이다. 이는 주주환원 측면에서 긍정적으로 평가된다. 또한, 2030년까지 매출 확대보다는 수익성과 안정성을 우선하는 성장 전략을 채택한 점은 기업가치 제고에 기여할 것으로 전망된다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	7,527	7,776	8,381	9,212	9,996
영업이익	213	271	314	337	398
세전이익	123	213	241	277	342
지배주주순이익	93	135	161	184	227
EPS(원)	21,535	31,089	37,094	42,492	52,351
증가율(%)	704.0	44.4	19.3	14.6	23.2
영업이익률(%)	2.8	3.5	3.7	3.7	4.0
순이익률(%)	1.3	2.4	2.3	2.3	2.7
ROE(%)	7.5	9.8	10.6	11.2	12.5
PER	16.9	7.7	5.8	5.0	4.1
PBR	1.2	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.7	4.9	4.8	4.5	3.9

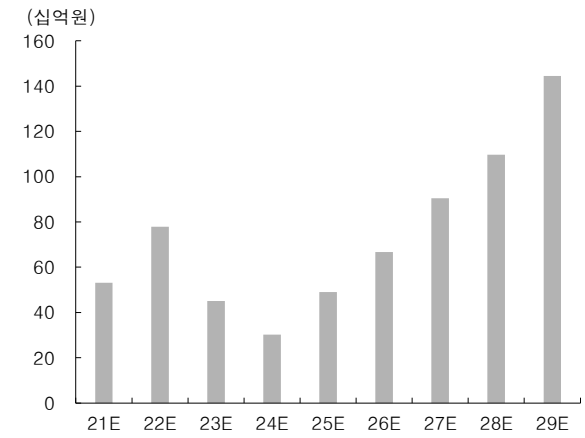
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 효성네오켐 매출액 추이/전망



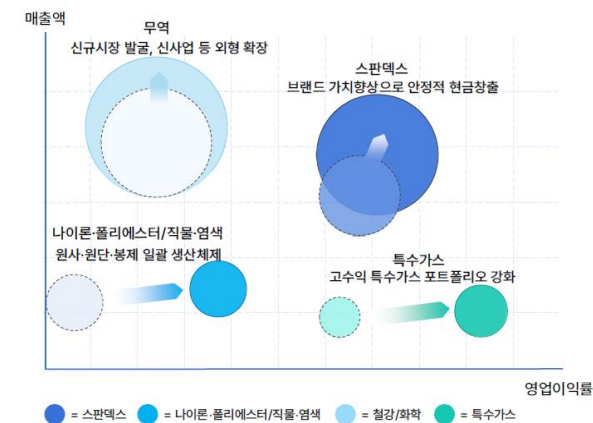
자료: 효성티앤씨, IBK투자증권

그림 2. 효성네오켐 EBITDA 추이/전망



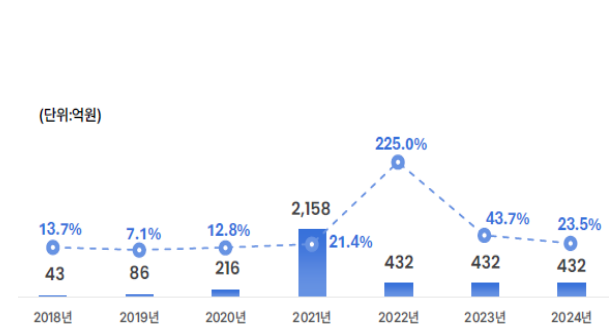
자료: 효성티앤씨, IBK투자증권

그림 3. 효성티앤씨 중장기 성장 전략



자료: 효성티앤씨, IBK투자증권

그림 4. 효성티앤씨 배당금액 및 주주환원을 추이



자료: 효성티앤씨, IBK투자증권

표 1. 효성티앤씨 실적 전망

(십억원, %)	2024				2025				2022	2023	2024	2025E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QE	3QE	4QE	Annual			
매출액	1,880	1,983	1,936	1,978	1,953	2,163	2,194	2,072	8,883	7,527	7,776	8,381
섬유	766	822	795	775	754	940	946	800	3,842	3,090	3,157	3,440
무역 기타	1,114	1,161	1,142	1,203	1,199	1,223	1,247	1,272	5,041	4,437	4,619	4,941
영업이익	76	85	68	42	77	85	87	65	124	213	271	314
섬유	56	64	41	25	56	61	64	46	-2	157	185	227
무역 기타	20	21	27	18	21	24	23	18	125	57	86	87
영업이익률	4.0	4.3	3.5	2.1	4.0	3.9	4.0	3.1	1.4	2.8	3.5	3.7
섬유	7.3	7.8	5.1	3.2	7.5	6.5	6.7	5.8	0.0	5.1	5.9	6.6
무역 기타	1.8	1.8	2.3	1.5	1.8	1.9	1.9	1.4	2.5	1.3	1.9	1.8

자료: 효성티앤씨, IBK투자증권

효성티앤씨 (298020)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	7,527	7,776	8,381	9,212	9,996
증가율(%)	-15.3	3.3	7.8	9.9	8.5
매출원가	6,996	7,156	7,701	8,476	9,166
매출총이익	531	620	680	736	830
매출총이익률 (%)	7.1	8.0	8.1	8.0	8.3
판매비	318	350	366	399	432
판매비율(%)	4.2	4.5	4.4	4.3	4.3
영업이익	213	271	314	337	398
증가율(%)	72.7	26.9	16.0	7.3	18.0
영업이익률(%)	2.8	3.5	3.7	3.7	4.0
순금융손익	-133	-101	-52	-60	-56
이자손익	-81	-60	-77	-80	-76
기타	-52	-41	25	20	20
기타영업외손익	43	44	-21	0	0
종속/관계기업손익	-1	0	0	0	0
세전이익	123	213	241	277	342
법인세	24	29	52	61	75
법인세율	19.5	13.6	21.6	22.0	21.9
계속사업이익	99	184	189	216	267
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	99	184	189	216	267
증가율(%)	414.5	86.2	2.7	14.6	23.2
당기순이익률 (%)	1.3	2.4	2.3	2.3	2.7
지배주주당기순이익	93	135	161	184	227
기타포괄이익	3	141	0	0	0
총포괄이익	102	325	189	216	267
EBITDA	461	537	656	668	718
증가율(%)	27.8	16.5	22.1	1.7	7.6
EBITDA마진율(%)	6.1	6.9	7.8	7.3	7.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,535	31,089	37,094	42,492	52,351
BPS	294,531	337,125	364,247	396,766	439,145
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
밸류에이션(배)					
PER	16.9	7.7	5.8	5.0	4.1
PBR	1.2	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.7	4.9	4.8	4.5	3.9
성장성지표(%)					
매출증가율	-15.3	3.3	7.8	9.9	8.5
EPS증가율	704.0	44.4	19.3	14.6	23.2
수익성지표(%)					
배당수익률	2.7	4.2	4.7	4.7	4.7
ROE	7.5	9.8	10.6	11.2	12.5
ROA	2.4	4.2	3.5	3.5	3.9
ROIC	3.7	7.2	6.3	6.4	7.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	159.5	159.6	204.2	206.1	202.7
순차입금 비율(%)	76.9	67.0	92.7	77.0	60.7
이자보상배율(배)	2.5	4.3	3.7	3.4	3.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.7	8.8	8.9	9.1	9.1
재고자산회전율	9.3	10.4	10.8	11.1	11.1
총자산회전율	1.8	1.8	1.6	1.5	1.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,856	2,034	2,558	3,161	3,788
현금및현금성자산	101	98	529	952	1,389
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	838	922	966	1,053	1,143
재고자산	734	758	794	865	939
비유동자산	2,214	2,690	3,421	3,385	3,362
유형자산	1,775	2,006	2,833	2,753	2,682
무형자산	22	71	71	71	71
투자자산	61	64	66	71	76
자산총계	4,070	4,724	5,979	6,547	7,150
유동부채	1,882	2,328	2,432	2,636	2,848
매입채무및기타채무	604	770	807	879	954
단기차입금	752	764	801	872	947
유동성장기부채	134	154	154	154	154
비유동부채	620	576	1,581	1,772	1,940
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	405	388	1,385	1,560	1,710
부채총계	2,502	2,904	4,013	4,408	4,788
지배주주지분	1,275	1,459	1,576	1,717	1,900
자본금	22	22	22	22	22
자본잉여금	404	404	404	404	404
자본조정등	-3	-3	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	24	129	129	129	129
이익잉여금	828	907	1,024	1,165	1,349
비지배주주지분	294	361	389	422	462
자본총계	1,569	1,820	1,966	2,139	2,362
비이자부채	1195	1586	1662	1810	1966
총차입금	1,307	1,318	2,351	2,598	2,822
순차입금	1,206	1,220	1,822	1,646	1,433

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	602	655	484	443	480
당기순이익	99	184	189	216	267
비현금성 비용 및 수익	315	306	416	390	376
유형자산감가상각비	248	267	342	331	321
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	291	235	-43	-84	-87
매출채권등의 감소	67	14	-44	-86	-90
재고자산의 감소	179	39	-36	-71	-74
매입채무등의 증가	48	306	37	72	75
기타 영업현금흐름	-103	-70	-78	-79	-76
투자활동 현금흐름	-184	-463	-1,086	-319	-322
유형자산의 증가(CAPEX)	-261	-236	-1,170	-250	-250
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-33	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	8	-15	117	-5	-5
기타	69	-180	-33	-64	-67
재무활동 현금흐름	-420	-194	1,032	298	280
차입금의 증가(감소)	40	40	997	175	150
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-460	-234	35	123	130
기타 및 조정	0	-1	1	1	-1
현금의 증가	-2	-3	431	423	437
기초현금	103	101	98	529	952
기말현금	101	98	529	952	1,389

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

효성티앤씨	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2023.02.22	매수	600,000	-31.76	-21.67
	2023.07.12	매수	500,000	-32.37	-25.20
	2023.10.24	매수	430,000	-14.51	-8.60
	2023.12.05	매수	510,000	-30.42	-25.39
	2024.01.23	매수	460,000	-33.42	-25.98
	2024.04.18	매수	480,000	-27.00	-26.15
	2024.04.29	매수	500,000	-22.94	-17.60
	2024.05.27	매수	550,000	-41.42	-27.00
	2024.10.08	매수	470,000	-40.10	-33.19
	2024.12.02	매수	350,000	-35.11	-26.00
	2025.04.28	매수	330,000		