

효성중공업 (298040)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

3,300,000

상향

현재주가

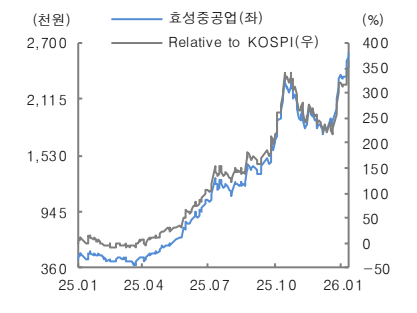
(26.01.30)

2,603,000

유틸리티업종

KOSPI	5224.36
시가총액	24,272십억원
시가총액비중	0.73%
자본금(보통주)	47십억원
52주 최고/최저	2,603,000원 / 382,500원
120일 평균거래대금	1,168억원
외국인지분율	26.37%
주요주주	효성 외 12 인 43.97% 국민연금공단 10.25%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	46.2	24.0	109.8	412.4
상대수익률	17.9	-3.0	30.7	148.8



아직도 보여 줄 것이 많이 남았다.

- 목표주가 3,300,000원으로 상향(기존 대비 +19%)
- 4Q25 영업이익 2,605억원(+97%)으로 어닝 서프라이즈
- 1) 북미 + 유럽, 2) 초고압 변압기 + 안정화 전력기기 수주 확대

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 3,300,000원으로 상향(기존 대비 +19%)

목표주가를 3,300,000원(2028년 예상 EPS x PER 23.6배)으로 상향(기존 대비 +19%). 이는 2026년 및 중장기 실적 전망치 상향을 반영한 것임. 북미 및 유럽, 호주 등의 초고압 변압기 수요 증가 지속, 재생에너지 확대에 따른 전력망 불안정성 해결을 위한 안정화 전력기기 등으로 중장기 실적 성장에 대한 가시성이 2025년보다 커지고 있음. 2026년 매출액 7.11조원(+19%, 이하 YoY), 영업이익 1.06조원(+42%), 영업이익률 14.9%(+2.4%p)을 전망

4Q25 영업이익 2,605억원(+97%)으로 어닝 서프라이즈

4Q25 매출액 1.74조원(+11%, 이하 YoY), 영업이익 2,605억원(+97%), 영업이익률 14.9%(+6.5%p)으로 어닝 서프라이즈 기록. 중공업 부문은 매출액 121조원(+14%), 영업이익 2,445억원(+112%)을 시현. 영업이익률은 20.2%(+9.4%p)로, 고마진의 북미 매출비중 37%(3Q25 26%, 4Q24 28%)로 상승 등으로 큰 폭의 수익성 개선에 성공. 과거 상대적으로 낮은 가격에 수주했던 북미향 장기 재고가 매출로 인식됨에 따라 일시적으로 북미향 매출액 및 매출비중이 과도하게 상승한 부분을 감안하더라도 고수익성의 북미향 매출 비중 확대 지속되고 있음. 관세는 환입 없이 100억원 비용 반영. 건설부문은 매출액 5,294억원(+4%, 이하 YoY), 영업이익 158억원(-7%), 영업이익률 3.0%를 기록. 진흥기업의 총당금 250억 발생 등에도 양호한 수익성 기록한 점도 긍정적 요소

1) 북미 + 유럽, 2) 초고압 변압기 + 안정화 전력기기 수주 확대

4Q25 중공업 부문의 수주금액은 4Q25 1.97조원(+152%, 이하 YoY), 수주잔고 11.96조원(+30%)을 시현했음. 지역별 수주 비중은 북미 38%, 유럽 21%, 중동 10%, 호주 7% 등임. 북미, 유럽, 호주를 중심으로 수주금액이 큰 폭으로 증가하고 있음. 북미는 기존 초고압 변압기 이외에도 장거리 초초고압 송전망(765kV) 투자 확대, 태양광 확대에 따른 전력망 불안정성 해결을 위한 리액터 및 스테콤 수요 확대, AI 데이터센터의 온사이트 전력설비 부지 효율성 향상을 위한 GIS 수요 증가 등 추가 전력기기 수요 확대 수혜 전망

유럽에서는 2026년 1월 '함부르크 선언'을 통해 2050년까지 북해 해상풍력 100GW 및 국가간 전력망 연계를 위한 공동 협력 프로젝트를 진행하기로 합의함. 이는 2050년까지 북해 해상풍력 300GW 구축 계획의 일환으로 러시아 및 미국의 LNG 수입 의존도를 줄이기 위한 에너지 안보 전략인 것으로 해석됨. 따라서 북미와 달리 유럽은 국가 차원의 재정적, 법률적 지원(2026년 유럽 해양법 제정 추진 등)을 통해 중장기적으로 해상풍력 확대가 지속될 전망. 해상풍력 연계 전력망 투자 확대로 안정화 관련 전력기기 수요가 급증할 것으로 예상. 효성중공업은 친환경 변압기 및 GIS, 리액터, 스테콤 등 해상풍력용 전력기기 패키지를 구축하고 있으며, 오랜 기간 유럽 내 관련 레퍼런스를 확보하고 있음. 유럽향 전력기기 수주도 지속적으로 확대될 것으로 기대

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	4,301	4,895	5,969	7,115	8,076
영업이익	258	362	747	1,058	1,474
세전순이익	170	224	702	1,017	1,434
총당기순이익	132	223	547	791	1,116
지배지분순이익	116	223	546	781	1,105
EPS	12,438	23,876	58,590	83,724	118,465
PER	13.0	16.5	44.4	31.1	22.0
BPS	115,857	204,677	258,273	329,478	429,810
PBR	1.4	1.9	10.1	7.9	6.1
ROE	11.3	14.9	25.3	28.5	31.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25						1Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ	
매출액	1,572	1,624	1,716	1,743	10.9	7.3	1,667	1,320	22.6	-23.1	
영업이익	132	220	187	261	97.0	18.5	208	165	61.6	-11.4	
순이익	91	150	149	201	121.2	34.1	144	145	41.6	-3.0	

자료: 효성중공업, FnGuide, 대신증권 Research Center

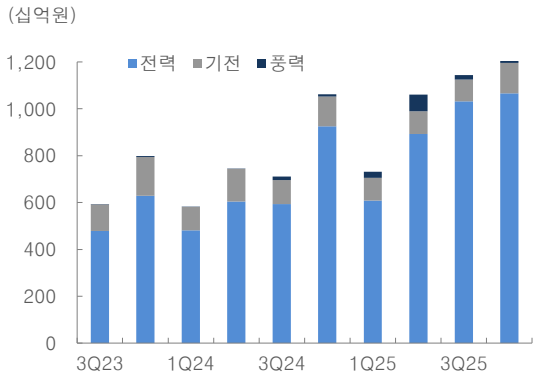
표 1. 효성중공업의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2023	2024	2025P	2026F	2027F	2028F
평균환율 (원/달러)	1,329	1,371	1,358	1,399	1,453	1,399	1,383	1,449	1,306	1,364	1,421	1,450	1,450	1,450
수주금액	1,683	1,818	2,351	2,835	2,190	2,671	1,739	3,044	5,304	8,731	9,645	10,729	11,884	13,196
중공업	1,376	1,520	1,876	1,063	2,009	2,197	1,456	1,966	3,614	5,834	7,627	8,777	9,987	11,313
건설	307	299	475	1,772	182	474	283	1,079	1,691	2,897	2,018	1,951	1,897	1,884
수주잔고	13,057	13,964	16,072	17,907	18,980	19,294	19,459	21,005	13,487	17,907	21,005	24,624	28,437	32,805
중공업	5,513	6,570	8,647	9,205	10,429	10,718	11,079	11,957	5,847	9,205	11,957	15,572	19,474	23,979
건설	7,545	7,394	7,425	8,702	8,552	8,576	8,380	9,049	7,640	8,702	9,049	9,052	8,963	8,826
매출액	985	1,194	1,145	1,572	1,076	1,525	1,624	1,743	4,301	4,895	5,969	7,115	8,076	8,834
중공업	582	744	711	1,063	731	1,061	1,144	1,213	2,578	3,099	4,148	5,162	6,084	6,808
건설	402	449	433	508	344	463	479	529	1,720	1,793	1,816	1,948	1,986	2,021
기타	0	1	1	1	1	1	1	1	2	4	4	4	5	5
영업이익	56	63	111	132	102	164	220	261	258	363	747	1,058	1,474	1,712
중공업	36	65	99	115	90	169	196	245	175	315	699	1,005	1,417	1,654
건설	20	-2	12	17	12	-4	24	16	83	47	48	53	56	57
기타	-0	-0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
세전이익	34	33	90	66	130	107	196	269	170	224	702	1,017	1,434	1,676
당기순이익	26	28	72	96	104	87	152	205	132	223	547	791	1,116	1,304
지배주주순이익	22	36	74	91	102	93	150	201	116	223	546	781	1,105	1,304
YoY (%)														
매출액	16.3	6.3	10.2	21.6	9.3	27.8	41.8	10.9	22.5	13.8	21.9	19.2	13.5	9.4
영업이익	298.2	-26.9	17.8	108.4	82.3	162.1	97.3	97.0	80.0	40.6	106.0	41.6	39.3	16.2
영업이익률 (%)	5.7	5.2	9.7	8.4	9.5	10.8	13.5	14.9	6.0	7.4	12.5	14.9	18.2	19.4
중공업	6.2	8.7	13.9	10.8	12.3	15.9	17.1	20.2	6.8	10.2	16.8	19.5	23.3	24.3
건설	5.0	-0.5	2.9	3.3	3.5	-0.9	5.0	3.0	4.8	2.6	2.6	2.7	2.8	2.8

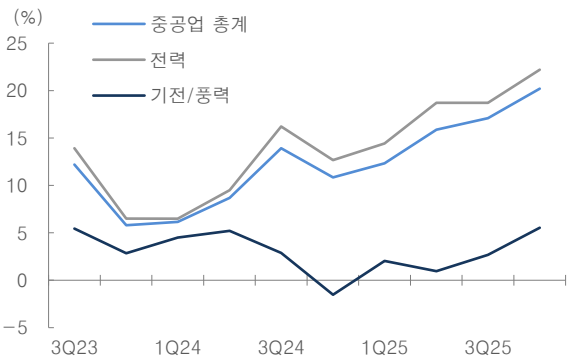
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 1. 중공업사업의 제품군별 매출액 추이



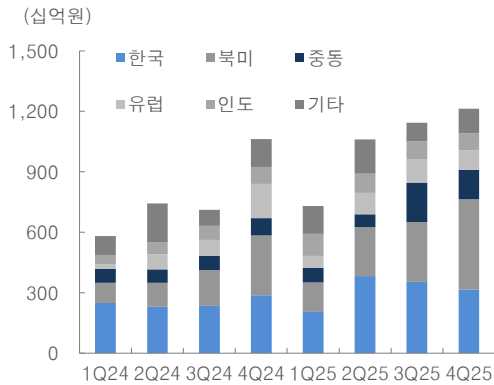
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 2. 중공업사업의 제품군별 영업이익률 추이



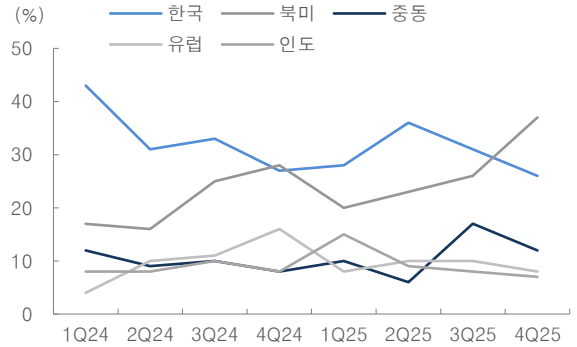
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 3. 중공업 사업부문의 지역별 매출액 추이



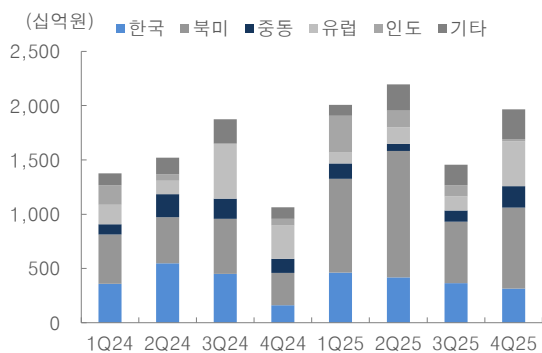
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 4. 중공업 사업부문의 지역별 매출비중 추이



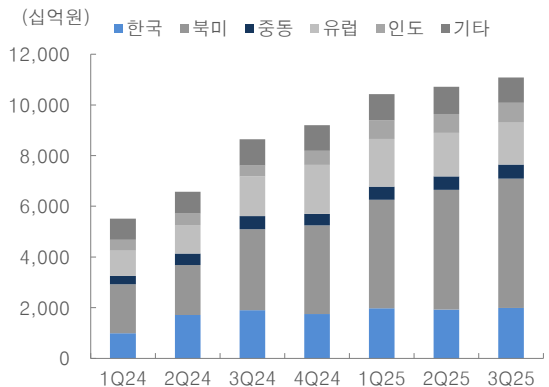
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 5. 중공업 사업부문의 지역별 수주금액



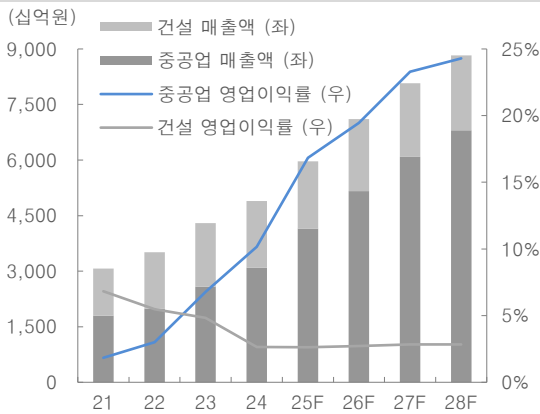
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 6. 중공업 사업부문의 지역별 수주잔고



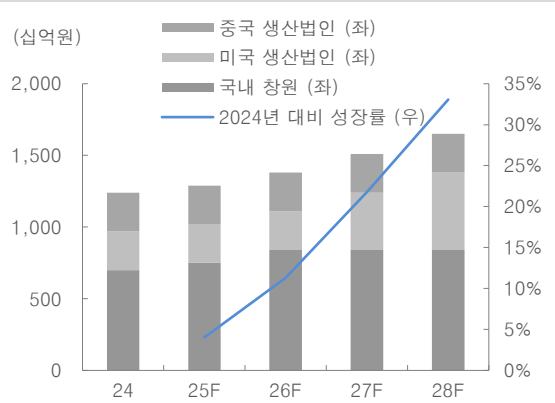
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 7. 효성중공업의 사업부별 실적 추이 및 전망



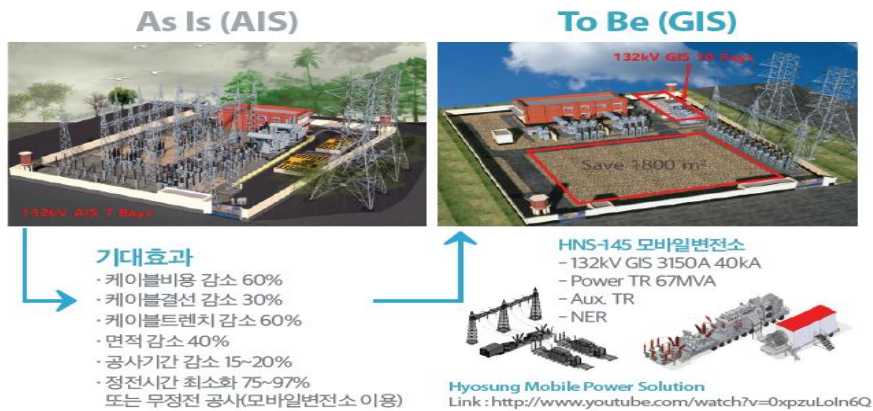
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

그림 8. 효성중공업 변압기 생산능력 전망



자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

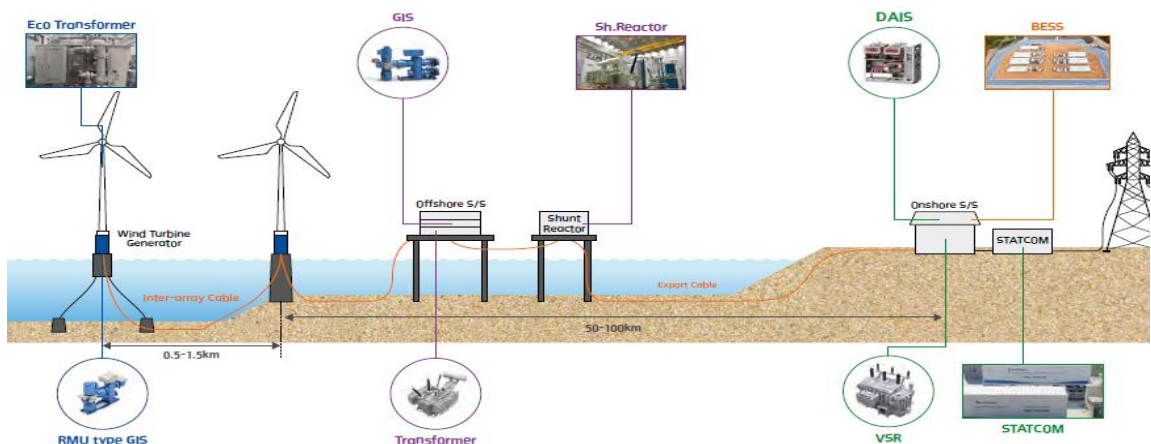
그림 9. AIS(Air insulated Switchgear)를 옥내형 GIS 디지털 변전소로 전환 시 효과,



자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

주: GIS(Gas insulated Switchgear, 가스절연개폐기)는 요구 기능에 따라 차단기(Circuit Breaker), 단로기(Disconnecter), 접지개폐기(Earthing Switch), 모선(Bus), 변류기(Current Transformer), 변성기(Voltage Transformer), 케이블 인입부(Cable Head) 등으로 구성

그림 10. 효성중공업의 해상풍력용 주요 전력기기 제품 현황



자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

주1: 풍력발전기는 친환경 특수 변압기(환경 오염 문제에 민감해 생분해성 에스테르유 변압기 생분해성 에스테르유의 적용으로 자기 소화성이 높아 화재에 안정적이며, 수분 포화도가 높아 기존 광유 대비 긴 제품 기대수명 실현), RMU(Ring Main Unit) Type GIS 등을 요구

주2: 해상변전소는 변압기, 고정식 리액터(Fixed Shunt Reactor, FSR, 해저케이블의 정전용량을 보상하기 위해 무효전력 값이 고정) 등을 요구

주3: 육상변전소는 DAIS, VSR(가변리액터), STATCOM 등을 요구

그림 11. 효성중공업의 SF₆-Free GIS 제품군 현황, 6 대 온난화가스의 GWP 지수



자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

주1: DAIS(Dry-Air Insulated Switchgear): 기존 GIS 절연 매질인 SF₆ 가스를 대체하는 Dry Air와 V(Vacuum Interrupter, 진공차단기)를 적용한 SF₆ Free MV(24~38kV)급 GIS
 주2: GWP(Global Warming Potential): CO₂가 지구온난화에 기여하는 영향도를 기준으로 온실가스의 지구온난화 영향도를 지수화한 값 (CO₂의 GWP=1)

그림 12. 효성중공업의 분로리액터, 가변리액터(345kV) 설치 사례

미국 765kV 50MVAr 분로리액터



덴마크 400kV 100MVAr 분로리액터



한국 345kV 100-200MVAr 가변리액터



호주 275kV 40-50MVAr 가변리액터



자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

주1: 분로리액터(Shunt Reactor)는 전력 계통에서 전압이 허용 범위 이상으로 상승하는 것을 막기 위해 무효전력(Reactive Power)을 흡수하는 설비. 특히 장거리 송전선로나 지중 케이블 등에서 부하가 적을 때(경부하 시), 선로의 정전용량(Capacitance)에 의해 수전단 전압이 송전단보다 높아지는 페란티 현상(Ferranti Effect)을 억제

주2: 가변리액터(Variable Shunt Reactor), 전력 생산량이 불규칙한 신재생 발전 계통 및 부하 조건 변동에 따라 무효전력 소모량이 변동되는 전력 라인에서도 자동으로 이를 조정하여 전력 계통의 전압 레벨을 항상 일정하게 유지하는 장치. 신재생 연계점, 부하 변동이 심한 계통에 설치

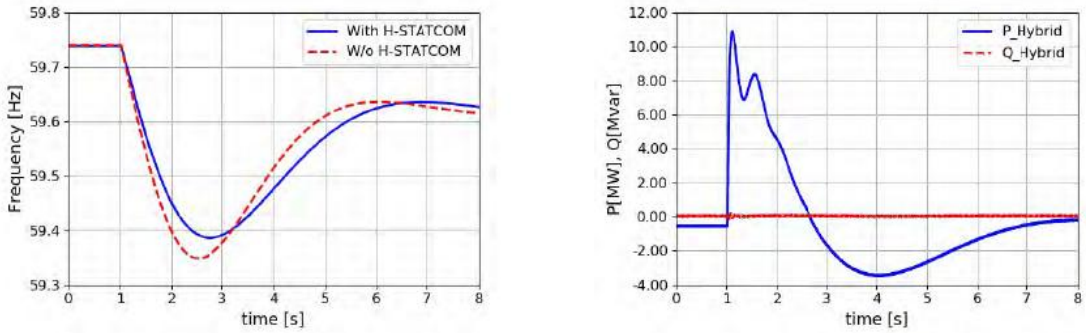
그림 13. 효성중공업의 Hybrid STATCOM(동기조상기와 스태콤을 결합한 무효전력+관성 솔루션) 구성도



자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

주: 스태콤(STATCOM, Static Synchronous Compensator)은 인버터 기반의 발전원(재생에너지) 확대됨에 따라 계통의 관성 부족, 주파수와 전압 문제 발생 등의 송전 제약 해소하고 전압 안정도를 빠른 속도로 보상할 수 있는 장치

그림 14. 효성중공업의 Hybrid STATCOM 의 계통 관성 제공 효과



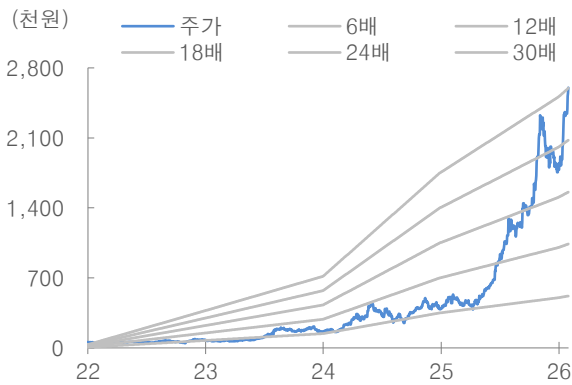
자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

표 2. 효성중공업의 밸류에이션

(단위: 십억원, %)

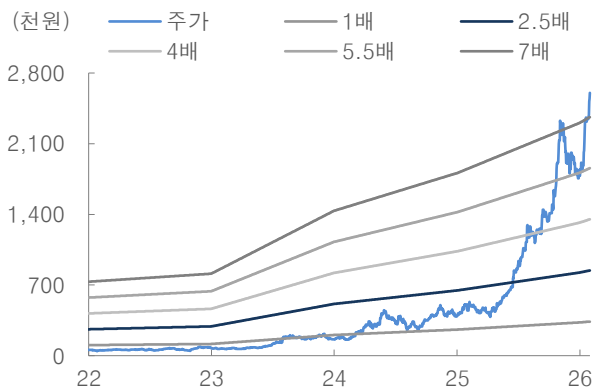
	2026F	2027F	2028F	비고
EPS (원)	83,724	118,465	139,840	2028년 EPS(2025년 이후 수주금액이 반영되는 시점) x 목표 PER 23.6배
목표 PER (배)	38.2	27.0	23.6	목표 PER은 2028년 예상 EPS에 영업이익 비중(중공업 96%, 건설 4%)으로 가중평균
중공업 PER			24.3	글로벌 전력기기업체의 2026F 평균 PER 27배, 국내 건설사 2026F 평균 PER 4배
건설 PER			3.6	시간가치 할인율 10%(WACC 6% 기준) 적용
목표주가 (원)			3,300,000	
현재주가 (원)			2,603,000	
상승여력 (%)			26.8	

그림 15. 효성중공업의12MF PER 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 16. 효성중공업의12MF PBR 밴드



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

표 3. 글로벌 전력기기 Peer Valuation

(단위: 백만달러, %, 배)

		시가총액	매출액	영업이익	순이익	영업이익률	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA
		(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(%)	(%)	(배)	(배)	(배)
Siemens AG (독일)	24A		47,034	3,195	2,187	6.8	17.2	55.8	9.6	22.8
	25F	146,351	53,512	5,769	4,171	10.8	27.3	34.8	9.5	18.8
	26F		60,119	7,775	5,638	12.9	31.2	25.5	8.0	14.9
Schneider (프랑스)	24A		47,788	8,520	5,406	17.8	16.2	27.6	4.5	17.3
	25F	162,063	51,095	9,479	6,517	18.6	17.1	23.9	4.1	15.5
	26F		55,149	10,644	7,462	19.3	18.0	20.9	3.8	14.0
ABB (스위스)	24A		33,651	6,062	4,601	18.0	29.3	30.0	8.8	21.1
	25F	147,598	35,884	7,086	5,797	19.7	26.7	28.1	7.5	19.9
	26F		38,116	7,416	5,600	19.5	26.1	25.2	6.6	18.2
GE Vernova (미국)	24A		37,332	1,758	2,121	4.7	18.7	90.1	16.8	51.1
	25F	187,944	42,127	4,283	3,746	10.2	27.9	53.2	14.9	33.6
	26F		48,451	6,962	5,785	14.4	33.6	33.7	11.3	22.2
Eaton (미국)	24A		27,467	5,510	4,712	20.1	24.2	26.4	6.4	20.8
	25F	132,518	30,011	6,327	5,244	21.1	23.6	25.3	6.0	19.6
	26F		32,665	7,158	5,919	21.9	23.6	22.2	5.2	17.4
Vertiv Holdings (미국)	24A		10,234	2,075	1,612	20.3	43.9	39.2	17.2	29.2
	25F	72,342	12,455	2,793	2,094	22.4	41.0	35.5	14.5	25.8
	26F		14,440	3,433	2,617	23.8	37.9	28.1	10.6	20.8
평균	24A					14.6	24.9	44.9	10.6	27.1
	25F					17.1	27.3	33.5	9.4	22.2
	26F					18.6	28.4	26.9	7.6	17.9

자료: Factset, 대신증권 Research Center

재무제표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	4,301	4,895	5,969	7,115	8,076
매출원가	3,663	4,103	4,682	5,393	5,850
매출총이익	638	792	1,287	1,721	2,226
판매비와관리비	380	429	540	663	752
영업이익	258	362	747	1,058	1,474
영업이익률	6.0	7.4	12.5	14.9	18.2
EBITDA	343	435	842	1,160	1,580
영업외손익	-88	-139	-45	-41	-40
관계기업손익	-3	-2	-2	-2	-2
금융수익	202	528	-33	-30	-28
외환관련이익	0	0	40	40	40
금융비용	-297	-567	0	0	0
외환관련손실	89	86	81	72	64
기타	9	-99	-10	-10	-10
법인세비용차감전순이익	170	224	702	1,017	1,434
법인세비용	-38	-1	155	226	318
계속사업순이익	132	223	547	791	1,116
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	132	223	547	791	1,116
당기순이익률	3.1	4.6	9.2	11.1	13.8
비지배지분순이익	16	0	1	10	11
지배지분순이익	116	223	546	781	1,105
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	63	635	642	648
포괄순이익	121	852	1,183	1,433	1,764
비지배지분포괄이익	15	1	2	18	17
지배지분포괄이익	106	852	1,181	1,414	1,746

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
EPS	12,438	23,876	58,590	83,724	118,465
PER	13.0	16.5	44.4	31.1	22.0
BPS	115,857	204,677	258,273	329,478	429,810
PBR	1.4	1.9	10.1	7.9	6.1
EBITDAPS	36,767	46,688	90,305	124,361	169,478
EV/EBITDA	7.7	10.4	30.0	21.6	15.5
SPS	461,210	524,956	640,091	763,017	866,054
PSR	0.4	0.7	4.1	3.4	3.0
CFPS	32,821	46,863	72,632	99,174	134,391
DPS	2,500	5,000	12,536	18,158	25,627

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	22.5	13.8	21.9	19.2	13.5
영업이익 증가율	80.0	40.6	106.1	41.6	39.3
순이익 증가율	352.9	69.0	145.5	44.5	41.1
수익성					
ROC	11.1	16.1	19.5	24.4	31.2
ROA	5.5	6.6	11.5	14.8	18.2
ROE	11.3	14.9	25.3	28.5	31.2
안정성					
부채비율	288.9	202.5	160.6	128.9	100.5
순차입금비율	81.7	35.4	29.6	14.6	-3.3
이자보상배율	2.8	4.1	9.2	14.6	23.2

자료: 효성중공업, 대신증권 Research Center

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	2,351	3,036	3,415	4,097	5,050
현금및현금성자산	278	249	378	581	1,122
매출채권 및 기타채권	1,093	1,330	1,568	1,805	2,005
재고자산	726	885	1,085	1,294	1,468
기타유동자산	254	572	384	417	454
비유동자산	2,410	3,182	3,345	3,478	3,607
유형자산	1,281	2,172	2,238	2,277	2,311
관계기업투자금	32	36	127	217	308
기타비유동자산	1,097	974	980	984	989
자산총계	4,761	6,219	6,760	7,575	8,656
유동부채	2,811	3,093	3,162	3,327	3,467
매입채무 및 기타채무	1,402	1,437	1,651	1,815	1,952
차입금	593	332	332	322	312
유동성채무	310	165	167	168	170
기타유동부채	507	1,159	1,012	1,022	1,033
비유동부채	726	1,070	1,005	939	873
차입금	398	563	493	423	353
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	328	507	511	516	520
부채총계	3,537	4,163	4,167	4,266	4,340
지배지분	1,080	1,909	2,408	3,072	4,008
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	892	892	892	892	892
이익잉여금	176	353	-1	-1	-1
기타지분변동	-34	616	617	617	617
비지배지분	144	147	853	1,517	2,452
자본총계	1,224	2,056	2,594	3,309	4,317
순차입금	1,001	728	767	482	-140

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	455	412	970	1,138	1,511
당기순이익	0	0	547	791	1,116
비현금항목의 가감	174	214	410	479	569
감가상각비	85	73	95	102	107
외환손익	6	-20	1	1	1
지분법평가손익	3	2	2	2	2
기타	80	160	312	374	459
자산부채의 증감	194	44	187	105	148
기타현금흐름	86	154	-174	-237	-322
투자활동 현금흐름	-52	-215	-2	-219	-219
투자자산	-11	-146	-93	-93	-93
유형자산	-32	-82	-141	-118	-118
기타	-9	14	232	-7	-8
재무활동 현금흐름	-338	-228	-39	-119	-172
단기차입금	-185	-238	0	-10	-10
사채	0	30	0	0	0
장기차입금	33	148	-70	-70	-70
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	-23	-47	-117	-169
기타	-186	-145	77	77	77
현금의 증감	65	-29	129	203	541
기초 현금	213	278	249	378	581
기말 현금	278	249	378	581	1,122
NOPLAT	200	361	582	823	1,147
FCF	250	336	700	888	1,260

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:허민호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

효성중공업(298040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.02.02	25.12.01	25.11.28	25.11.02	25.09.24	25.07.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	3,300,000	2,700,000	2,700,000	2,700,000	1,850,000	1,500,000
과리율(평균%)		(23.65)	(22.16)	(21.61)	(10.88)	(15.73)
과리율(최대/최소%)		(3.59)	(13.78)	(13.78)	15.41	(3.67)

제시일자	25.07.08	25.04.28	25.04.08
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	1,100,000	650,000	540,000
과리율(평균%)	(5.45)	5.49	(16.89)
과리율(최대/최소%)	2.27	44.31	(11.39)

제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260128)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	87.9%	12.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상