

# 효성 (004800)

이경연  
이채리 RA  
kyungyeon.lee@daishin.com  
cherry.lee@daishin.com

투자의견 BUY  
매수, 유지

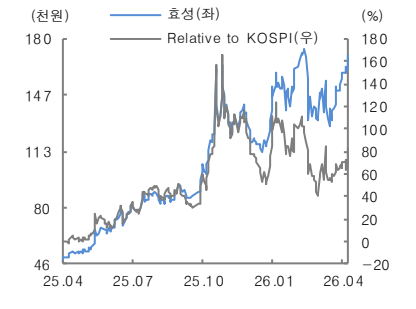
6개월  
목표주가 230,000  
상향

현재주가 171,000  
(26.04.24)

지주업종

KOSPI	6475.63
시가총액	2,863십억원
시가총액비중	0.09%
자본금(보통주)	87십억원
52주 최고/최저	174,700원 / 50,800원
120일 평균거래대금	79억원
외국인지분율	21.46%
주요주주	조현준 외 13 인 57.23% 국민연금공단 6.66%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	21.6	10.8	50.3	236.6
상대수익률	4.3	-14.7	-8.5	31.1



## 지분법 이익 증가와 투자 리스크 해소

- 자회사 효성중공업 주가 상승에 따른 NAV 증가를 반영해 TP 27.8% 상향
- 효성화학 흑자 전환으로 투자 리스크 해소 중
- 지분법 자회사의 성장과 수익성 개선이 실적을 지속 견인할 전망

### 투자의견 매수, 목표주가 230,000원으로 +27.8% 상향

목표주가 상향은 ①효성중공업의 주가 상승에 따른 NAV 증가를 반영하였으며, ②효성화학의 흑자 전환 및 지분법 손실이 큰 폭으로 감소하여 (주)효성의 투자 리스크가 해소 중이라 판단. NAV 대비 Target 할인율은 기존과 동일한 72% 적용하였으나 효성화학의 정상화가 지속된다면 할인율 축소 요인이라 판단.

### '26년 1분기 실적은 연결 기준 매출 5,302억원, 영업이익 946억 원 기록

주요 회사별 실적은 [효성 별도] 매출액 1,435억 원(14.6% yoy), 영업이익 753억 원(+25.5% yoy), [효성티앤에스] 매출액 2,979억 원(-4.6% yoy), 영업이익 237억 원(+59.1% yoy), [FMK] 매출액 441억 원(-33.6% yoy), 영업손실 7억 원(yoy 적자 확대), [쿠스프링스] 매출액 638억 원(+24.4% yoy), 영업이익 136억 원(+103.0% yoy), [지분법손익] 468억 원으로 전년동기 대비 -8.9% 기록했으나 효성티앤에스 지분법 이익은 74억 원(+124.2% yoy)을 시현.

### 연결자회사 수익성 개선과 지분법 자회사 실적 성장세 지속될 전망

연결자회사인 효성티앤에스는 미국 대형은행뿐 아니라 중소형 은행으로 수주 물량을 확대하여 수익성 개선해 나갈 것. 지분법 자회사인 효성중공업은 글로벌 전력 인프라 수요 호조로 실적 성장세가 이어졌으며, 이익 개선 흐름 가속화될 전망. 거래정지 중인 효성화학은 기간 (주)효성의 재무적 리스크였으나 흑자 전환에 성공. 향후 정상화되어 거래 재개될 경우 주가 상승 모멘텀이 될 것으로 판단.

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	직전추정	잠정치	1Q26			2Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	554	664	608	530	-4.3	-20.1	0	641	6.5	20.9
영업이익	82	90	108	95	15.6	4.9	0	122	23.3	29.2
순이익	65	130	124	75	15.4	-42.3	0	91	27.2	21.5

자료: 효성, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,273	2,432	2,504	2,539	2,674
영업이익	221	393	487	519	613
세전순이익	182	531	622	662	761
총당기순이익	484	422	454	497	631
지배지분순이익	453	330	363	397	505
EPS	24,073	19,707	21,708	23,733	30,141
PER	1.9	5.8	6.9	6.3	5.0
BPS	114,515	145,969	163,286	182,442	207,931
PBR	0.4	0.8	1.0	0.9	0.8
ROE	19.6	14.3	14.0	13.7	15.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 효성, 대신증권 Research Center

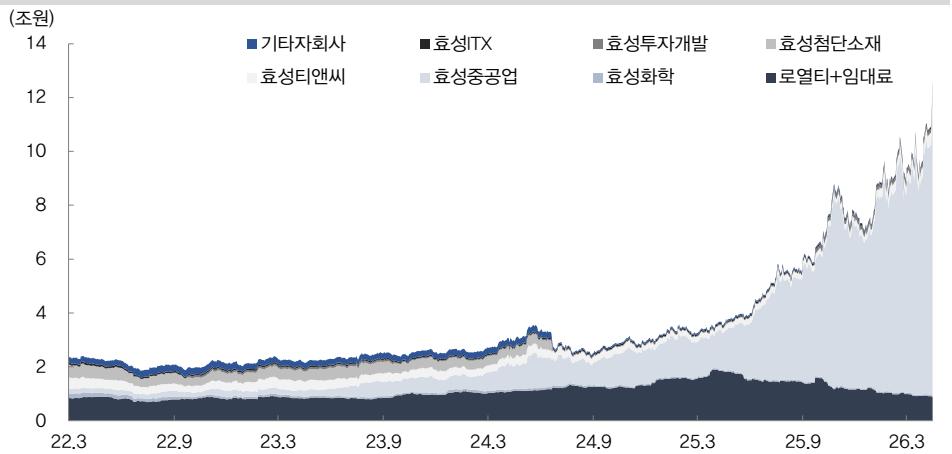
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	2,527	2,588	2,504	2,539	-0.9	-1.9
판매비와 관리비	294	289	290	295	-1.3	1.9
영업이익	446	476	487	519	9.3	8.9
영업이익률	17.6	18.4	19.4	20.4	1.8	2.0
영업외손익	135	143	135	143	0.0	0.0
세전순이익	581	620	622	662	7.1	6.9
지배지분순이익	509	497	363	397	-28.6	-20.1
순이익률	16.8	18.0	18.1	19.6	1.4	1.6
EPS(지배지분순이익)	30,405	29,706	21,708	23,733	-28.6	-20.1

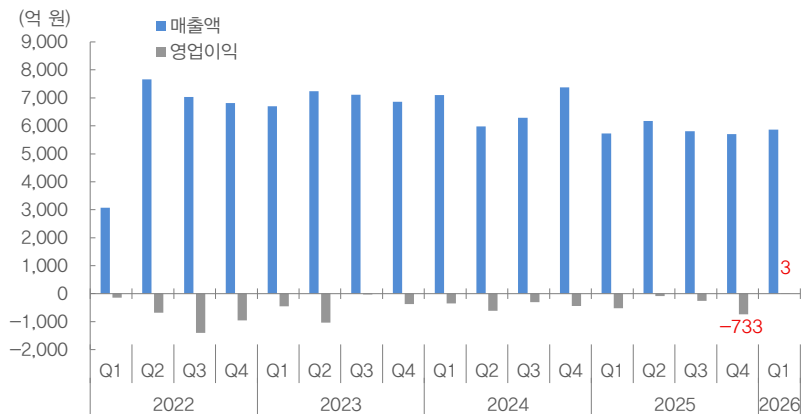
자료: 효성, 대신증권 Research Center

그림 1. 효성 중공업 지분가치 상승



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 효성화학 흑자 전환



자료: 효성, 대신증권 Research Center

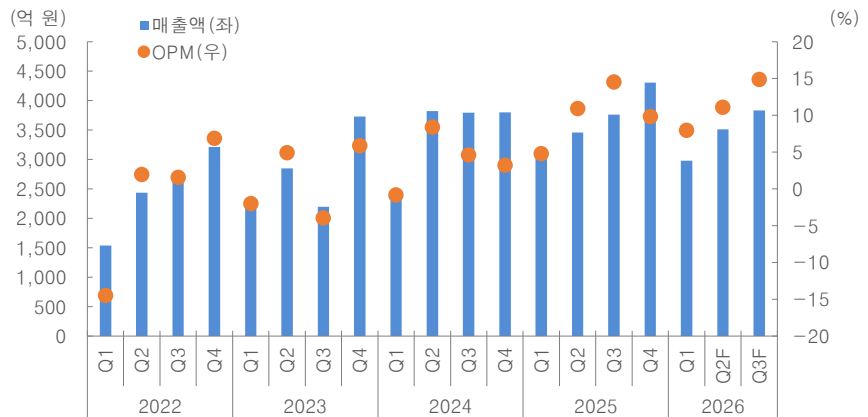
표 1. 2026년 1분기 실적

(단위: 억 원, %)

			'26년 1분기	YoY	QoQ
지주사	효성	매출액	5,302	-4.3	-20.1
		영업이익	946	15.6	4.9
		순이익	865	19.8	-50.6
종속회사	효성티앤에스	매출액	2,979	-4.6	-30.8
		영업이익	237	59.1	-44.0
		순이익	180	146.6	-47.4
자분법대상	효성티앤씨	매출액	20,942	7.2	13.6
		영업이익	862	11.4	92.8
		순이익	509	107.8	-318.5
	효성중공업	매출액	13,582	26.2	-22.1
		영업이익	1,523	48.7	-41.5
		순이익	913	-11.9	-43.0

자료: 효성, 대산증권 Research Center

그림 3. 연결대상 자회사인 효성티앤에스는 전년동기 대비 수익성 개선



자료: 효성, 대산증권 Research Center

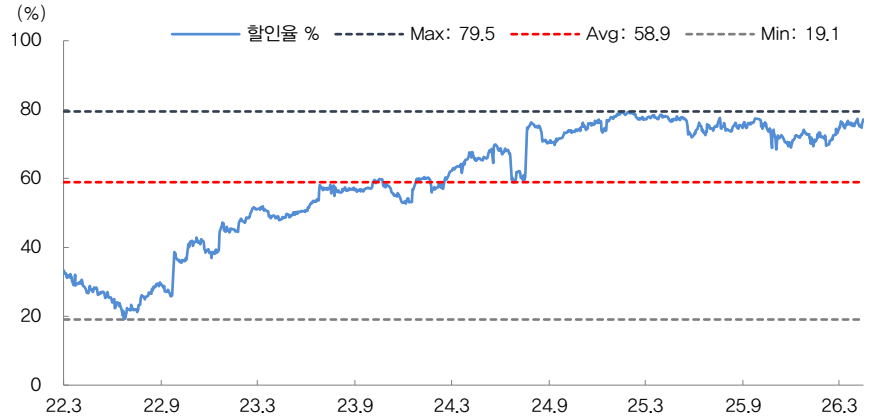
표 2. 효성그룹 내 상장회사 배당 현황 (보통주 + 우선주)

(각 회계년도 말 기준, 단위: 백만원, %)

기업명	회계 년도	현금배당			당기 순이익	현금배당 성향 (%)	배당정책	
		중간배당	분기배당	결산배당				총액
(주)효성	2025			83,588	83,588	25.3	연결 지배기업지분 순이익 기준 배당 성향 25% 목표	
	2024			50,153	50,153	11.1		
	2023			59,728	59,728	68		87,537.0
효성티앤씨	2025			43,348	43,348	10,815	400.8	2025년 연결기준 당기순이익의 20% 이상 배당
	2024			43,157	43,157	134,542	32.1	
	2023			43,157	43,157	93,197	46.3	
효성중공업	2025			69,838	69,838	519,894	13.4	별도의 구체적 정책 미보유
	2024			46,559	46,559	222,633	20.9	
	2023			23,279	23,279	115,982	20.1	
효성ITX	2025		5,359	3,577	8,935	15,453	57.8	2026년 사업연도 배당성향 50% 이상 유지
	2024		5,359	3,577	8,935	11,768	75.9	
	2023		5,359	3,577	8,935	14,579	61.3	

자료: DART, 한국 ESG 연구소, 대산증권 Research Center

그림 4. 효성 NAV 대비 할인율 추이



자료: 대신증권 Research Center

표3. 효성 SOTP Valuation

(단위: 십억원, %, 배, 주, 원)

구분	Valuation 방식	2026F	Multiple, WACC, g(성장률)	Value	Weight (% of NAV)	
영업가치	로열티	DCF	59	WACC=7%, g=0%	846.6	6.3%
	소계—(1)			846.6	6.3%	
상장자회사	계열사명		지분율	시가총액	Value	Weight
	효성ITX		37.9	150	57	0.4%
	효성화학		32.8	148	48	0.4%
	효성중공업		32.5	33,121	10,755	80.0%
	효성티앤씨		20.8	2,294	477	3.5%
	소계—(2)			35,712	11,337	84.3%
지분가치	계열사명		지분율	장부가액	Value	Weight
	효성굿스프링스		100.0	86	86	0.6%
	효성투자개발		59.0	412	412	3.1%
	효성티앤에스		54.0	207	207	1.5%
	기타			559	559	4.2%
소계—(3)				1,265	9.4%	
그 외	안양공장부지 (BV=410십억원)			410	3.0%	
<b>지분가치 합계</b>				<b>13,858</b>		
순차입금(별도)—(4)				407	-3.0%	
<b>순자산가치(NAV)—(5)=(1)+(2)+(3)-(4)</b>				<b>13,451</b>		
할인율—(6)				<b>72%</b>		
<b>Target NPV—(7)=(5)*(1-(6))</b>				<b>3,766</b>		
발행주식수—(8)				16,740,407		
자기주식—(9)				22,803		
유통주식수—(10)=(8)-(9)				16,717,604		
<b>목표주가(11)=(7)/(10)</b>				<b>225,000</b>		
현재가(04/24)				171,000		
Upside Potential				31.6%		

자료: 대신증권 Research Center

표4. 효성 분기 및 연간 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>554</b>	<b>602</b>	<b>612</b>	<b>664</b>	<b>530</b>	<b>641</b>	<b>660</b>	<b>673</b>	<b>2,432</b>	<b>2,504</b>	<b>2,539</b>
% yoy	31.7	6.7	6.0	-6.5	-4.3	6.5	7.8	1.4	7.0	3.0	1.4
<b>매출원가</b>	<b>401</b>	<b>434</b>	<b>422</b>	<b>499</b>	<b>371</b>	<b>446</b>	<b>433</b>	<b>479</b>	<b>1,756</b>	<b>1,728</b>	<b>1,726</b>
% of 매출액	72.4	72.1	68.9	75.1	69.9	69.6	65.6	71.1	72.2	69.0	68.0
% yoy	14.6	-5.5	-5.8	0.6	-7.7	2.7	2.5	-3.9	0.2	-1.6	-0.1
<b>매출총이익</b>	<b>153</b>	<b>168</b>	<b>190</b>	<b>165</b>	<b>160</b>	<b>195</b>	<b>227</b>	<b>194</b>	<b>676</b>	<b>776</b>	<b>813</b>
GPM	27.6	27.9	31.1	24.9	30.1	30.4	34.4	28.9	27.8	31.0	32.0
% yoy	116.7	60.3	46.3	-23.0	4.6	16.4	19.5	17.6	30.0	14.9	4.8
<b>판매비</b>	<b>71</b>	<b>69</b>	<b>68</b>	<b>75</b>	<b>65</b>	<b>73</b>	<b>75</b>	<b>77</b>	<b>283</b>	<b>290</b>	<b>295</b>
% of 매출액	12.8	11.4	11.2	11.3	12.3	11.4	11.4	11.4	11.6	11.6	11.6
% yoy	10.0	3.2	-17.2	-11.9	-8.1	6.4	9.8	2.0	-5.3	2.4	1.7
<b>영업이익</b>	<b>82</b>	<b>99</b>	<b>122</b>	<b>90</b>	<b>95</b>	<b>122</b>	<b>152</b>	<b>118</b>	<b>393</b>	<b>487</b>	<b>519</b>
OPM	14.8	16.5	19.9	13.6	17.8	19.1	23.1	17.5	16.2	19.4	20.4
% yoy	1,254.6	159.6	156.9	-30.3	15.6	23.2	24.9	30.6	77.7	23.9	6.6
<b>부문별 매출액</b>											
<b>효성 별도</b>	<b>125</b>	<b>138</b>	<b>138</b>	<b>151</b>	<b>144</b>	<b>152</b>	<b>159</b>	<b>166</b>	<b>552</b>	<b>620</b>	<b>641</b>
<b>연결자회사</b>											
효성티앤에스	313	346	376	431	298	351	383	439	1,466	1,472	1,504
기타	128	135	111	124	117	137	120	135	498	510	526
소계	441	481	488	555	415	488	504	575	1,964	1,982	2,030
자회사 지분법이익	51	55	60	42	47	73	81	95	208	295	359
연결조정	-64	-71	-74	-84	-75	-71	-84	-162	-292	-392	-491
<b>연결 매출액</b>	<b>554</b>	<b>602</b>	<b>612</b>	<b>664</b>	<b>530</b>	<b>641</b>	<b>660</b>	<b>673</b>	<b>2,432</b>	<b>2,504</b>	<b>2,539</b>
<b>부문별 영업이익</b>											
<b>효성 별도</b>	<b>60</b>	<b>63</b>	<b>71</b>	<b>77</b>	<b>75</b>	<b>64</b>	<b>74</b>	<b>78</b>	<b>270</b>	<b>291</b>	<b>311</b>
<b>연결자회사</b>											
효성티앤에스	15	38	55	42	24	39	57	44	150	164	166
기타	12	8	2	7	17	10	3	8	30	37	43
소계	27	46	57	49	41	49	60	52	179	201	209
자회사 지분법이익	51	55	60	42	47	73	81	95	208	295	359
연결조정	-57	-64	-67	-77	-68	-73	-63	-107	-265	-311	-361
<b>연결 영업이익</b>	<b>82</b>	<b>99</b>	<b>122</b>	<b>90</b>	<b>95</b>	<b>112</b>	<b>152</b>	<b>118</b>	<b>393</b>	<b>476</b>	<b>519</b>

자료: 대신증권 Research Center

[ESG 평가 등급체계]

\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부분의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

효성

통합 ESG 등급

최근 2평가 기간

기준일: 2025.12.11

**A**

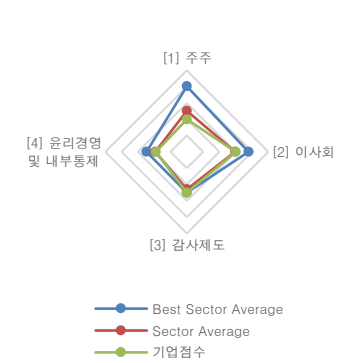
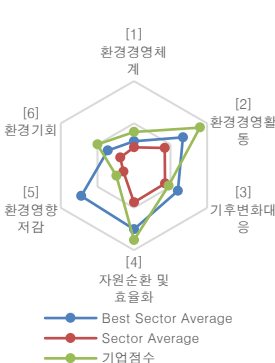
- 두산은 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 전년 대비 등급이 상승하였습니다.
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 상승하였습니다

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	★★★★★	인권경영과 다양성	★★★★	주주	★★★
환경경영활동	★★★★	제품 및 서비스 책임	★	이사회	★★★
기후변화대응	★★	공정거래 및 공급망 관리	★★★★★	감사제도	★★★★
자원순환 및 효율화	★★★★	인적자본 및 근무환경	★★★★	윤리경영 및 내부통제	★★★★
환경영향 저감	★★	산업안전과 보건	★	거버넌스 위험	★★★★★
환경기회	★★★★★	지역사회 관계	★★★★		
환경 위험	★★★★★	정보보호	★★		
		사회 위험	★★★★★		



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국ESG연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,273	2,432	2,504	2,539	2,674
매출원가	1,753	1,756	1,728	1,726	1,760
매출총이익	520	676	776	813	914
판매비와관리비	298	283	290	295	300
영업이익	221	333	487	519	613
영업이익률	9.7	16.2	19.4	20.4	22.9
EBITDA	329	497	592	621	712
영업외손익	-39	138	135	143	148
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	140	259	257	254	256
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-191	-211	-213	-203	-201
외환관련손실	110	140	139	137	133
기타	12	90	91	92	93
법인세비용차감전순손익	182	531	622	662	761
법인세비용	-13	-109	-168	-166	-130
계속사업순손익	169	422	454	497	631
중단사업순손익	316	0	0	0	0
당기순이익	484	422	454	497	631
당기순이익률	21.3	17.4	18.1	19.6	23.6
비재배분순이익	31	92	91	99	126
지배지분순이익	453	330	363	397	505
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	9	0	0	0	0
포괄순이익	572	419	451	493	627
비재배분포괄이익	56	80	90	99	125
지배지분포괄이익	516	339	361	395	502

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	24,073	19,707	21,708	23,733	30,141
PER	1.9	5.8	6.9	6.3	5.0
BPS	114,515	145,969	163,286	182,442	207,931
PBR	0.4	0.8	1.0	0.9	0.8
EBITDAPS	17,502	29,713	35,350	37,125	42,529
EV/EBITDA	6.1	6.7	6.9	6.4	5.2
SPS	120,734	145,260	149,605	151,684	159,733
PSR	0.4	0.8	1.1	1.1	1.1
CFPS	13,262	19,704	26,125	28,006	33,516
DPS	3,000	5,000	5,500	6,050	6,700

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	23.0	7.0	3.0	1.4	5.3
영업이익 증가율	283.5	77.7	23.9	6.6	18.2
순이익 증가율	흑전	-12.8	7.6	9.3	27.0
수익성					
ROC	11.5	19.5	21.1	22.2	28.0
ROA	4.7	8.1	8.9	9.2	10.3
ROE	19.6	14.3	14.0	13.7	15.4
안정성					
부채비율	73.3	88.5	73.6	62.0	51.4
순차입금비율	34.6	34.5	24.1	17.2	6.9
이자보상배율	3.2	6.3	7.5	9.2	10.4

자료: 효성, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,022	1,324	1,452	1,518	1,806
현금및현금성자산	109	300	432	525	790
매출채권 및 기타채권	410	352	339	319	334
재고자산	440	370	376	368	374
기타유동자산	63	302	304	306	308
비유동자산	3,319	4,063	4,096	4,267	4,355
유형자산	921	1,076	1,130	1,186	1,245
관계기업투자금	1,602	1,589	1,574	1,695	1,730
기타비유동자산	796	1,398	1,391	1,386	1,380
자산총계	4,341	5,387	5,548	5,784	6,161
유동부채	1,352	1,305	1,186	1,091	1,001
매입채무 및 기타채무	394	380	346	327	306
차입금	391	584	525	473	426
유동성채무	300	0	0	0	0
기타유동부채	266	341	315	291	270
비유동부채	485	1,224	1,166	1,122	1,080
차입금	55	738	721	714	699
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	430	487	445	409	392
부채총계	1,836	2,530	2,352	2,213	2,091
지배지분	2,156	2,444	2,733	3,054	3,481
자본금	87	87	87	87	87
자본잉여금	816	813	813	813	813
이익잉여금	6,669	6,952	7,232	7,537	7,940
기타지분변동	-5,416	-5,408	-5,398	-5,383	-5,360
비지배지분	349	414	463	517	589
자본총계	2,504	2,857	3,196	3,571	4,070
순차입금	867	987	771	613	280

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	465	421	210	302	375
당기순이익	169	422	454	497	631
비현금항목의 가감	-235	-92	-17	-28	-70
감가상각비	108	104	105	103	99
외환손익	-7	-7	4	6	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-336	-190	-126	-136	-169
자산부채의 증감	246	76	-22	28	-24
기타현금흐름	285	15	-206	-195	-162
투자활동 현금흐름	-227	-679	-285	-420	-334
투자자산	-203	-276	12	-123	-37
유형자산	-39	-149	-149	-149	-149
기타	15	-253	-147	-147	-147
재무활동 현금흐름	-247	440	-191	-184	-196
단기차입금	-215	236	-58	-53	-47
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	190	540	-17	-7	-15
유상증자	-101	0	0	0	0
현금배당	-74	-67	-84	-92	-101
기타	-48	-269	-32	-32	-32
현금의 증감	-39	191	132	92	265
기초 현금	148	109	300	432	525
기말 현금	109	300	432	525	790
NOPLAT	205	313	355	389	508
FCF	275	249	301	333	448

[Compliance Notice]

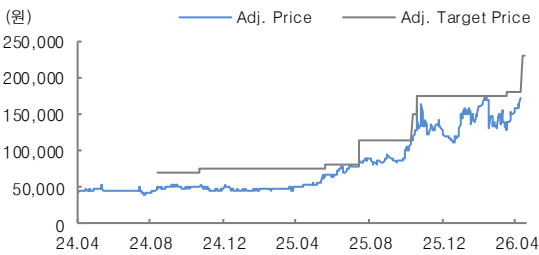
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이경연)

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]

효성(004800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.27	26.04.22	26.04.06	26.04.02	25.11.03	25.10.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	230,000	180,000	180,000	180,000	175,000	150,000
과리율(평균.%)		(14.57)	(15.65)	(23.31)	(20.38)	(14.07)
과리율(최대/최소.%)		(5.00)	(9.00)	(23.28)	(0.17)	8.27
제시일자	25.07.29	25.06.04	25.05.07	25.02.04	24.11.06	24.09.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	115,000	82,000	75,000	75,000	75,000	70,000
과리율(평균.%)	(22.28)	(10.99)	(24.64)	(36.19)	(36.91)	(28.72)
과리율(최대/최소.%)	(1.04)	(0.85)	(10.93)	(28.80)	(30.13)	(25.43)
제시일자	24.08.29					
투자의견	Buy					
목표주가	70,000					
과리율(평균.%)	(28.96)					
과리율(최대/최소.%)	(25.43)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260424)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	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