

효성 (004800)

양지환 이지수
jhwan.yang@daishin.com jane.lee@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 120,000
유지

현재주가 89,600
(21.04.16)

지주업종

화학계열 자회사 실적 호전

투자 의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

- 효성의 2021년 1분기 영업이익은 695억원으로 시장 기대치를 20% 이상 상회 전망
- 효성티앤씨, 효성화학, 그리고 효성첨단소재 등 화학 계열 자회사들의 실적이 시장 기대치를 큰 폭으로 상회할 것으로 추정되며, 이에 따라 지분법이익이 예상보다 증가할 것으로 전망되기 때문임
- 효성티앤에스의 경우는 1분기는 전통적으로 연중 가장 주문량이 떨어지는 분기로 전분기 대비 부진할 것으로 전망. 하지만, 2분기부터 매출액이 점진적으로 증가하여 연간 1조원 수준의 매출 달성은 가능할 전망임
- 1분기 이후에도 지분법 자회사들의 실적 호전 및 주가 상승으로 NAV 증가에 따라 양호한 주가 상승흐름이 이어질 것 예상
- 효성티앤씨와 효성첨단소재는 스파덱스와 타이어코드 상황이 견조한 흐름을 이어가고 있고, 효성화학은 2021년 4분기 베트남 PDH가동이 예정되어 있기 때문임. 1분기 상대적으로 부진한 효성중공업도 2분기부터 건설부문의 개선과 신규 사업에 대한 기대감 높아질 것으로 전망

2021년 1분기 실적 시장 기대치를 20% 이상 상회할 전망

- 효성의 2021년 1분기 실적은 매출액 7,225억원(+6.7% yoy), 영업이익 695억원(+458.3% yoy)로 시장 기대치를 크게 상회할 전망
- 주요 연결자회사인 효성티앤에스의 실적은 매출액 2,268억원(+5.0% yoy), 영업이익 200억원(-5.4% yoy)로 예상되며, 그 외 기타(FMK, 트랜스월드 등) 부문은 매출액 4,567억원(+8.4% yoy), 영업이익 151억원(+88.4% yoy) 전망
- 2021년 1분기 지분법 이익은 345억원(흑자전환)으로 전년동기대비 479억원 증가 전망함

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 1Q20 | 4Q20 | 1Q21(F) | | 2Q21 | | | | | |
|------|------|------|---------|------|-------|-------|-----------|------|-------|------|
| | | | 직전추정 | 당사추정 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 677 | 820 | 702 | 723 | 6.7 | -11.9 | 688 | 717 | 8.7 | -0.8 |
| 영업이익 | 12 | 79 | 67 | 70 | 458.3 | -11.7 | 53 | 79 | 352.6 | 14.2 |
| 순이익 | -9 | 26 | 40 | 42 | 흑전 | 61.1 | 0 | 49 | 143.3 | 16.8 |

자료: 효성, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

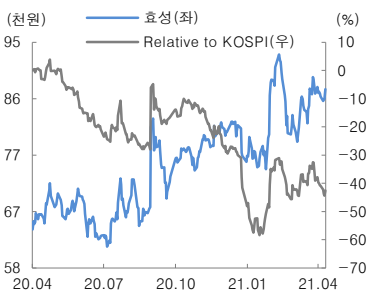
| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 3,176 | 2,783 | 3,059 | 3,219 | 3,476 |
| 영업이익 | 202 | 139 | 312 | 351 | 379 |
| 세전순이익 | 166 | 110 | 268 | 308 | 345 |
| 총당기순이익 | 150 | 1 | 234 | 269 | 301 |
| 지배지분순이익 | 104 | -53 | 229 | 264 | 295 |
| EPS | 4,921 | -2,504 | 10,879 | 12,507 | 13,983 |
| PER | 16.1 | NA | 8.0 | 7.0 | 6.2 |
| BPS | 115,817 | 105,988 | 110,831 | 117,049 | 124,440 |
| PBR | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| ROE | 4.2 | -2.3 | 10.0 | 11.0 | 11.6 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 효성, 대신증권 Research Center

| | |
|-------------|------------------------------------|
| KOSPI | 3,198.62 |
| 시가총액 | 1,888십억원 |
| 시가총액비중 | 0.10% |
| 지분금(보통주) | 105십억원 |
| 52주 최고/최저 | 93,000원 / 61,500원 |
| 120일 평균거래대금 | 113억원 |
| 외국인지분율 | 9.49% |
| 주요주주 | 조현준 외 13 인 55.13% 국민연금공단 10.11% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|-------|-------|
| 절대수익률 | 4.1 | 16.4 | 15.5 | 34.3 |
| 상대수익률 | -0.2 | 12.3 | -15.5 | -22.0 |



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2021F | 2022F | 2021F | 2022F | 2021F | 2022F |
| 매출액 | 3,001 | 3,161 | 3,059 | 3,219 | 1.9 | 1.8 |
| 판매비와 관리비 | 282 | 296 | 291 | 303 | 3.5 | 2.4 |
| 영업이익 | 301 | 336 | 312 | 351 | 3.7 | 4.3 |
| 영업이익률 | 10.0 | 10.6 | 10.2 | 10.9 | 0.2 | 0.3 |
| 영업외손익 | -43 | -42 | -43 | -42 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | 257 | 294 | 268 | 308 | 4.3 | 4.9 |
| 지배지분순이익 | 220 | 251 | 229 | 264 | 4.3 | 4.9 |
| 순이익률 | 7.5 | 8.1 | 7.6 | 8.4 | 0.2 | 0.2 |
| EPS(지배지분순이익) | 10,428 | 11,926 | 10,879 | 12,507 | 4.3 | 4.9 |

자료: 효성, 대신증권 Research Center

표 1. 효성의 SOTP Valuation

(단위: 십억원, %, 원/주)

| | | 2020 | 2021F | 12M Forward | 적용배수 | Value | Weight |
|---------------------|--------------------|------|-------|-------------|------|----------------|--------|
| 영업가치 | 로열티 | 46.2 | 48.5 | 48 | 23.3 | 1,115 | 27.4% |
| | 소계 | | | | | 1,115 | 27.4% |
| 상장자회사 | 계열사명 | | 지분율 | 시가총액 | | 지분가치 | |
| | 효성 ITX | | 37.6 | 233 | | 88 | 2.2% |
| | 효성화학 | | 20.2 | 930 | | 188 | 4.6% |
| | 효성중공업 | | 32.5 | 670 | | 217 | 5.3% |
| | 효성첨단소재 | | 21.2 | 1,723 | | 365 | 9.0% |
| | 효성티앤씨 | | 20.3 | 2,597 | | 528 | 13.0% |
| | 소계 | | | 6,151 | | 1,385 | 34.1% |
| 지분가치 | 계열사명 | | 지분율 | Book value | 적용배수 | Value | Weight |
| | 효성굿스프링스(주) | | 100.0 | 74 | 1.0 | 74 | 1.8% |
| | 효성트랜스월드(주) | | 100.0 | 5 | 1.0 | 5 | 0.1% |
| | 효성투자개발 | | 59.0 | 35 | 1.0 | 35 | 0.9% |
| | 효성티앤에스 | | 54.0 | 75 | 1.0 | 75 | 1.8% |
| | 기타(해외법인포함) | | | 270 | 1.0 | 270 | 6.6% |
| 소계 | | | | | 459 | 11.3% | |
| 그 외 | 안양공장부지(BV=470 십억원) | | | | | 783 | 19.3% |
| 영업 및 지분가치 합계 | | | | | | 3,743 | |
| 순차입금(별도) | | | | | | -322 | 7.9% |
| 순자산가치 | | | | | | 4,065 | |
| 주당순자산가치 | | | | | | 204,162 | |
| 할인율 | | | | | | 40% | |
| Target NPV | | | | | | 2,439 | |
| 발행주식수—(8) | | | | | | 21,071,025 | |
| 자기주식—(9) | | | | | | 1,161,621 | |
| 유통주식수—(10)=(8)-(9) | | | | | | 19,909,404 | |
| 목표주가 | | | | | | 122,497 | |

주) WACC 4.3%, g=0%를 적용하여 로열티 가치 산정

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 효성의 분기 및 연간 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

| KRW bn | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21F | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2020 | 2021F | 2022F |
|-------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 677 | 660 | 719 | 820 | 723 | 717 | 783 | 837 | 2,876 | 3,059 | 3,219 |
| % yoy | -8.6 | -29.9 | -8.2 | -14.0 | 6.7 | 8.6 | 8.8 | 2.1 | -15.9 | 6.4 | 5.2 |
| 매출원가 | 590 | 569 | 607 | 601 | 587 | 568 | 630 | 672 | 2,367 | 2,456 | 2,565 |
| % of 매출액 | 87.1 | 86.3 | 84.4 | 73.3 | 81.3 | 79.2 | 80.4 | 80.3 | 82.3 | 80.3 | 79.7 |
| % yoy | -6.6 | -25.2 | -11.2 | -24.0 | -0.4 | -0.3 | 3.7 | 11.9 | -17.4 | 3.8 | 4.4 |
| 매출총이익 | 87.3 | 90.5 | 112.3 | 141.2 | 135.5 | 149.3 | 153.2 | 165.2 | 431.3 | 603.1 | 653.6 |
| GPM | 12.9 | 13.7 | 15.6 | 17.2 | 18.7 | 20.8 | 19.6 | 19.7 | 15.0 | 19.7 | 20.3 |
| % yoy | -20.1 | -49.7 | 12.1 | -13.5 | 55.2 | 64.8 | 36.4 | 17.0 | -21.9 | 39.8 | 8.4 |
| 판관비 | 70 | 68 | 63 | 56 | 61 | 65 | 70 | 75 | 257 | 272 | 283 |
| 연구개발비 | 4.6 | 4.7 | 4.5 | 6.0 | 4.5 | 4.6 | 4.6 | 6.1 | 19.8 | 19.8 | 19.5 |
| 영업이익 | 13 | 18 | 45 | 79 | 70 | 79 | 79 | 84 | 154 | 312 | 351 |
| OPM | 1.8 | 2.7 | 6.3 | 9.6 | 9.6 | 11.1 | 10.1 | 10.0 | 5.4 | 10.2 | 10.9 |
| % yoy | -69.4 | -83.2 | 79.8 | 7.1 | 456.4 | 351.3 | 74.2 | 6.3 | -37.0 | 102.1 | 12.5 |
| 사업부문별 매출액 | | | | | | | | | | | |
| 효성 별도 | | | | | | | | | | | |
| 로열티수익 | 9 | 10 | 13 | 13 | 10 | 11 | 14 | 14 | 45 | 50 | 54 |
| 기타 | 31 | 65 | 61 | 94 | 53 | 48 | 48 | 62 | 250 | 211 | 224 |
| 소계 | 40 | 75 | 74 | 107 | 63 | 59 | 63 | 77 | 296 | 262 | 278 |
| 연결자회사 | | | | | | | | | | | |
| 효성티앤에스 | 216 | 232 | 200 | 262 | 227 | 243 | 210 | 276 | 910 | 955 | 1,003 |
| 효성캐피탈 | 47 | 47 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 94 | 0 | 0 |
| 기타(FMK, 굿스프링스) | 421 | 397 | 496 | 503 | 457 | 424 | 538 | 532 | 1,817 | 1,951 | 2,038 |
| 소계 | 671 | 671 | 712 | 784 | 718 | 703 | 781 | 840 | 2,838 | 3,043 | 3,200 |
| 자회사 지분법이익 | -13.5 | -3.9 | 16.8 | 18.7 | 34.5 | 35.5 | 34.0 | 32.3 | 18.2 | 136.3 | 158.9 |
| 연결조정 | -34 | -86 | -67 | -71 | -58 | -46 | -61 | -80 | -258 | -245 | -259 |
| 합계 | 677 | 660 | 719 | 820 | 723 | 717 | 783 | 837 | 2,876 | 3,059 | 3,219 |
| 사업부문별 영업이익 | | | | | | | | | | | |
| 효성별도 | -16.5 | 15.3 | 16.6 | 41.6 | 20.4 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 57 | 22 | 26 |
| 연결자회사 | | | | | | | | | | | |
| 효성티앤에스 | 21.1 | 31.5 | 12.7 | 28.1 | 20.0 | 24.8 | 21.4 | 27.8 | 93 | 94 | 105 |
| 효성캐피탈 | 7.2 | 8.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 16 | 0 | 0 |
| 기타 | 8.0 | 1.7 | 8.9 | 12.2 | 15.1 | 14.4 | 18.8 | 18.6 | 31 | 67 | 71 |
| 자회사 지분법이익 | -13.5 | -3.9 | 16.8 | 18.7 | 34.5 | 35.5 | 34.0 | 32.3 | 18 | 136 | 159 |
| 연결조정 | 6.1 | -35.4 | -9.7 | -21.8 | -20.4 | 4.1 | 4.1 | 4.3 | -61 | -8 | -10 |
| 합계 | 12 | 18 | 45 | 79 | 70 | 79 | 79 | 84 | 154 | 312 | 351 |

주: 2020년 4분기 실적은 단기순이익 이전 캐피탈 실적 제외(당기순이익에서 캐피탈의 중단영업이익 반영)

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

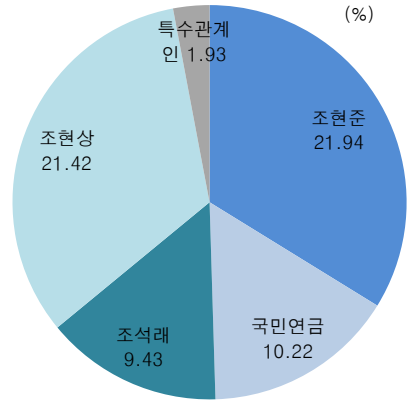
- 효성은 1966년 11월에 설립됨. 효성은 지주회사 전환을 위해 2018년 6월1일을 분할기일로 인적분할함
- 2019년 4월 11일 공정거래위원회로부터 1월1일 기준 지주회사 요건 충족 통보 받으며 본격적인 지주체계 시작
- (주)효성이 영위하는 사업은 4개 사업회사는 효성티앤씨(섬유/무역 사업부문), 효성중공업(중공업/건설 사업부문), 효성첨단소재(산업자재 사업부문), 효성화학(화학 사업부문) 로 지분법대상 적용 연결/지분법 합산 완료됨
- 브랜드사용료, 연구용역 비용 등 안정적인 수익구조 확보 중

주가 변동요인

- 정부의 대기업그룹 정책 및 공정거래법, 상법 등 관련 규제와 법률
- 상장자회사의 실적 및 주가에 따른 NAV 변동요인
- 비상장 자회사의 IPO 등 NAV 변화 요인
- 배당정책을 포함한 주주가치 제고와 관련한 회사의 정책 방향

자료: 효성, 대신증권 Research Center

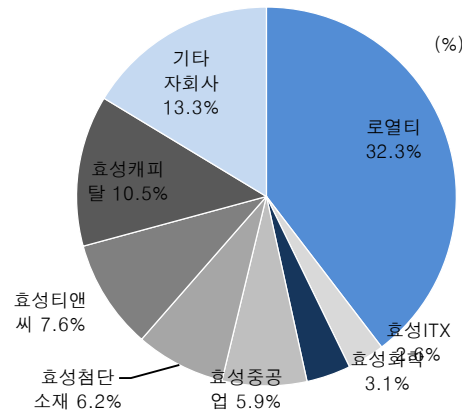
효성의 주요 주주구성



자료: 효성, 대신증권 Research Center

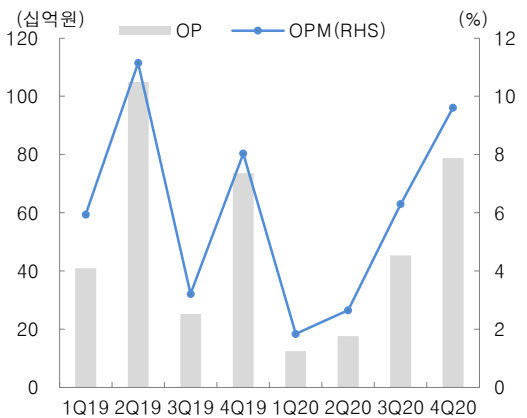
Earnings Driver

효성의 NAV 비중



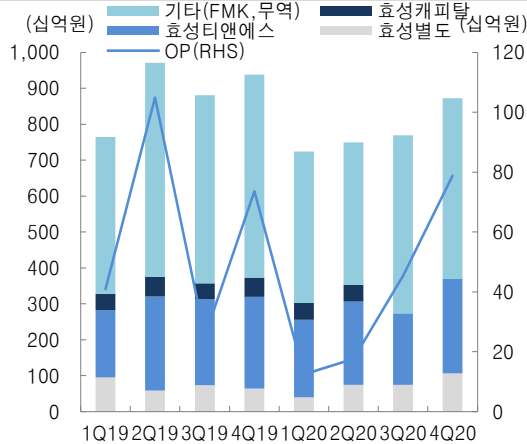
자료: 효성, 대신증권 Research Center

효성(별도)부문 OP 및 OPM 추이



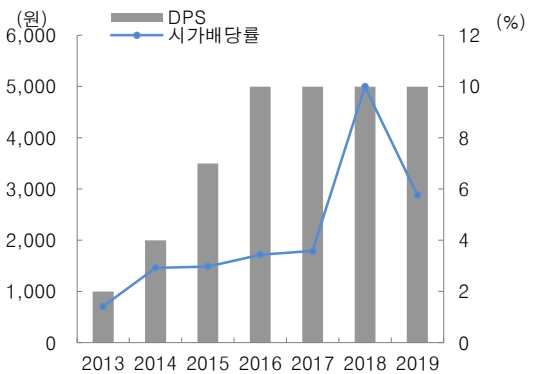
자료: 효성, 대신증권 Research Center

효성의 매출 및 OP 추이



자료: 효성, 대신증권 Research Center

효성의 배당 및 배당수익률 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

재무제표

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 3,176 | 2,783 | 3,059 | 3,219 | 3,476 |
| 매출원가 | 2,699 | 2,367 | 2,456 | 2,565 | 2,771 |
| 매출총이익 | 476 | 416 | 603 | 654 | 706 |
| 판매비외관리비 | 274 | 277 | 291 | 303 | 327 |
| 영업이익 | 202 | 139 | 312 | 351 | 379 |
| 영업이익률 | 6.4 | 5.0 | 10.2 | 10.9 | 10.9 |
| EBITDA | 300 | 242 | 396 | 430 | 454 |
| 영업외손익 | -36 | -29 | -43 | -42 | -34 |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 41 | 47 | 47 | 47 | 39 |
| 외환관련이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | -69 | -99 | -100 | -98 | -81 |
| 외환관련손실 | 24 | 58 | 57 | 57 | 45 |
| 기타 | -8 | 22 | 10 | 9 | 8 |
| 법인세비용차감전순이익 | 166 | 110 | 268 | 308 | 345 |
| 법인세비용 | -43 | -14 | -34 | -39 | -44 |
| 계속사업순이익 | 123 | 96 | 234 | 269 | 301 |
| 중단사업순이익 | 27 | -94 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 150 | 1 | 234 | 269 | 301 |
| 당기순이익률 | 4.7 | 0.0 | 7.6 | 8.4 | 8.6 |
| 비재배지분순이익 | 46 | 54 | 5 | 5 | 6 |
| 지배지분순이익 | 104 | -53 | 229 | 264 | 295 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 0 | -3 | -3 | -3 | -3 |
| 포괄순이익 | 146 | -27 | 205 | 240 | 272 |
| 비재배지분포괄이익 | 47 | 50 | 4 | 5 | 5 |
| 지배지분포괄이익 | 99 | -78 | 201 | 235 | 267 |

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS | 4,921 | -2,504 | 10,879 | 12,507 | 13,983 |
| PER | 16.1 | NA | 8.0 | 7.0 | 6.2 |
| BPS | 115,817 | 105,988 | 110,831 | 117,049 | 124,440 |
| PBR | 0.7 | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| EBITDAPS | 14,260 | 11,466 | 18,800 | 20,425 | 21,565 |
| EV/EBITDA | 14.4 | 9.4 | 6.1 | 5.3 | 4.8 |
| SPS | 150,710 | 132,056 | 145,192 | 152,762 | 164,983 |
| PSR | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| CFPS | 12,341 | 11,737 | 25,267 | 26,853 | 27,955 |
| DPS | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------|-------|-------|----------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 5.8 | -12.4 | 9.9 | 5.2 | 8.0 |
| 영업이익 증가율 | 30.4 | -31.3 | 124.6 | 12.5 | 8.0 |
| 순이익 증가율 | -95.6 | -99.2 | 19,068.3 | 15.0 | 11.8 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 9.4 | 7.7 | 17.7 | 19.6 | 20.9 |
| ROA | 3.1 | 2.5 | 6.9 | 7.4 | 7.9 |
| ROE | 4.2 | -2.3 | 10.0 | 11.0 | 11.6 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 140.8 | 76.2 | 76.9 | 71.8 | 63.3 |
| 순차입금비율 | 88.7 | 15.3 | 11.3 | 5.4 | 0.2 |
| 이자보상배율 | 5.7 | 4.6 | 9.7 | 11.5 | 15.0 |

자료: 효성, 대신증권 Research Center

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 1,312 | 1,627 | 1,877 | 2,022 | 2,091 |
| 현금및현금성자산 | 189 | 222 | 380 | 472 | 455 |
| 매출채권 및 기타채권 | 394 | 495 | 541 | 568 | 610 |
| 재고자산 | 574 | 463 | 509 | 536 | 579 |
| 기타유동자산 | 155 | 447 | 447 | 447 | 447 |
| 비유동자산 | 3,283 | 2,803 | 2,774 | 2,750 | 2,729 |
| 유형자산 | 918 | 931 | 907 | 888 | 871 |
| 관계기업투자금 | 1,281 | 1,258 | 1,259 | 1,261 | 1,262 |
| 기타비유동자산 | 1,085 | 614 | 607 | 601 | 596 |
| 자산총계 | 6,527 | 4,430 | 4,651 | 4,771 | 4,820 |
| 유동부채 | 2,238 | 1,090 | 1,238 | 1,222 | 1,102 |
| 매입채무 및 기타채무 | 434 | 406 | 429 | 443 | 464 |
| 차입금 | 766 | 392 | 392 | 362 | 332 |
| 유동성채무 | 748 | 0 | 120 | 116 | 0 |
| 기타유동부채 | 291 | 292 | 297 | 301 | 306 |
| 비유동부채 | 1,578 | 825 | 784 | 773 | 766 |
| 차입금 | 988 | 448 | 398 | 378 | 362 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 590 | 377 | 386 | 395 | 404 |
| 부채총계 | 3,817 | 1,915 | 2,022 | 1,995 | 1,868 |
| 자배지분 | 2,440 | 2,233 | 2,335 | 2,466 | 2,622 |
| 자본금 | 105 | 105 | 105 | 105 | 105 |
| 자본잉여금 | 951 | 951 | 951 | 951 | 951 |
| 이익잉여금 | 6,337 | 6,181 | 6,310 | 6,474 | 6,669 |
| 기타지분변동 | -4,953 | -5,004 | -5,032 | -5,065 | -5,104 |
| 비재배지분 | 270 | 281 | 294 | 310 | 330 |
| 자본총계 | 2,710 | 2,514 | 2,629 | 2,777 | 2,952 |
| 순차입금 | 2,405 | 384 | 296 | 151 | 5 |

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 141 | 278 | 374 | 433 | 433 |
| 당기순이익 | 123 | 96 | 234 | 269 | 301 |
| 비현금항목의 가감 | 110 | 246 | 299 | 297 | 288 |
| 감가상각비 | 98 | 103 | 84 | 80 | 76 |
| 외환손익 | 0 | 16 | 21 | 20 | 17 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 12 | 127 | 193 | 197 | 196 |
| 자산부채의 증감 | -177 | 8 | 1 | 29 | 5 |
| 기타현금흐름 | 85 | -71 | -159 | -162 | -162 |
| 투자활동 현금흐름 | -128 | -229 | -53 | -53 | -53 |
| 투자자산 | -50 | 252 | -1 | -1 | -1 |
| 유형자산 | -62 | -53 | -53 | -53 | -53 |
| 기타 | -16 | -428 | 1 | 1 | 1 |
| 재무활동 현금흐름 | -170 | -12 | -520 | -644 | -752 |
| 단기차입금 | 11 | 59 | 0 | -30 | -30 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 642 | 577 | -50 | -20 | -16 |
| 유상증자 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -138 | -130 | -100 | -100 | -100 |
| 기타 | -686 | -519 | -371 | -495 | -607 |
| 현금의 증감 | -152 | 33 | 158 | 91 | -17 |
| 기초 현금 | 341 | 189 | 222 | 380 | 472 |
| 기말 현금 | 189 | 222 | 380 | 472 | 455 |
| NOPLAT | 149 | 121 | 272 | 306 | 330 |
| FCF | 172 | 162 | 296 | 325 | 345 |

[Compliance Notice]

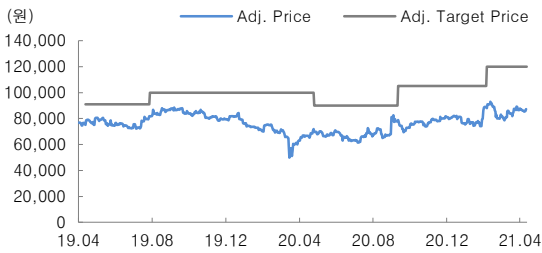
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 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 | 21.04.19 | 21.02.09 | 20.09.15 | 20.04.29 | 20.02.01 | 19.08.01 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy |
| 목표주가 | 120,000 | 120,000 | 105,000 | 90,000 | 100,000 | 100,000 |
| 과리율(평균.%) | (28.94) | (25.74) | (24.46) | (32.65) | (18.18) | |
| 과리율(최대/최소.%) | (22.50) | (15.33) | (8.33) | (24.60) | (11.40) | |
| 제시일자 | 19.04.16 | | | | | |
| 투자의견 | Buy | | | | | |
| 목표주가 | 91,000 | | | | | |
| 과리율(평균.%) | (16.08) | | | | | |
| 과리율(최대/최소.%) | (10.22) | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과리율(평균.%) | | | | | | |
| 과리율(최대/최소.%) | | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과리율(평균.%) | | | | | | |
| 과리율(최대/최소.%) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210412)

| | | | |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
| 비율 | 90.3% | 8.7% | 1.0% |

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