

효성중공업 (298040)

신재생에너지



윤용한

02 3770 5588

yonghan.yun@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (I)
목표주가	-원 (I)
현재주가 (3/23)	61,600원
상승여력	-

시가총액	5,744억원
총발행주식수	9,324,548주
60일 평균 거래대금	21억원
60일 평균 거래량	38,389주
52주 고	82,600원
52주 저	45,300원
외인지분율	6.38%
주요주주	효성 외 6 인 54.18%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	14.1	4.4	(15.7)
상대	13.4	14.5	(7.4)
절대(달러환산)	12.2	2.2	(21.6)

변압기와 풍력 터빈 쌍끌이 성장

꾸준한 캐시카우 변압기

효성중공업은 2018년 지주회사 효성으로부터 인적 분할하여 설립. 사업 분야는 변압기, 차단기, 전동기 등 전력, 기전 설비를 제조하는 중공업 부문과 주택, 토목 사업의 건설부문 등으로 구성. 변압기는 1,600조원 전기 시장을 전방으로 하는 전력 인프라 필수 구성요소. 매크로 환경의 변화에도 꾸준한 수요가 장점인 스테디셀러.

SEWP와 국내 풍력 터빈 시장 진출

국내외 풍력 시장 성장의 수혜 예상. 국내 풍력 터빈 시장은 개화기로 잠재 수요 약 20조원 추산. 상하이전기윈드파워(SEWP)와 협업하여 500MW 규모 터빈 공장 설립 계획. 관련 잠재 수주 연간 8,000억원 추정. 파생되는 터빈용 변압기, 무효전력 보상 장치 등 전력 설비 잠재 수요 3조원 전망.

미국, 인도 현지 공장을 통한 해외 진출

에너지전환 및 신재생에너지 보급 과정에서 전력설비 및 풍력 발전 성장의 수혜 예상. 미국 및 인도 변압기 시장 약 5조원 추정. 미국의 풍력 시장은 2020년 120GW에서 2035년까지 480~680GW로 성장할 전망. 인도의 풍력 잠재 용량은 최대 695GW로, 현재 발전용량은 39GW. 2030년까지 140GW를 목표로 매년 10GW 증설 계획. 효성중공업은 미국 테네시의 변압기, STATCOM 생산 공장 및 인도 가스절연개폐기(GIS) 공장 보유중으로, 관련된 변압기 및 전력설비 잠재 수주 규모는 총 15조원 가량 추정.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	10,737	28.7	46.6	7,152	-
영업이익	388	83.0	65.1	306	-
세전계속사업이익	268	-605.7	69.6	242	-
지배순이익	254	-805.6	149.0	-	-
영업이익률 (%)	3.6	+1.1 %pt	+0.4 %pt	4.3	-0.7 %pt
지배순이익률 (%)	2.5	흑전	+0.3 %pt	3.4	-0.9 %pt

Forecasts and valuations (K-IFRS)

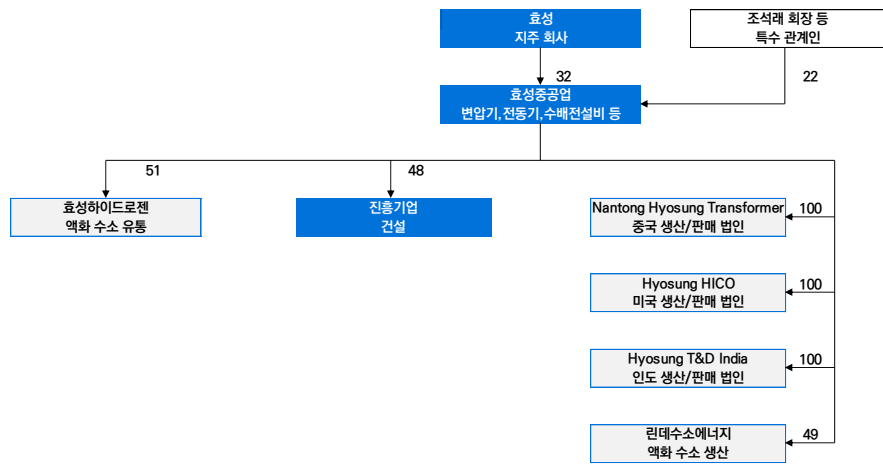
(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	21,805	37,814	29,840	30,947
영업이익	500	1,303	441	1,201
지배순이익	19	131	-222	576
PER	141.3	25.2	-15.4	11.6
PBR	0.5	0.4	0.4	0.7
EV/EBITDA	17.7	5.0	4.7	9.3
ROE	0.4	2.2	-2.5	6.3

효성중공업 개요

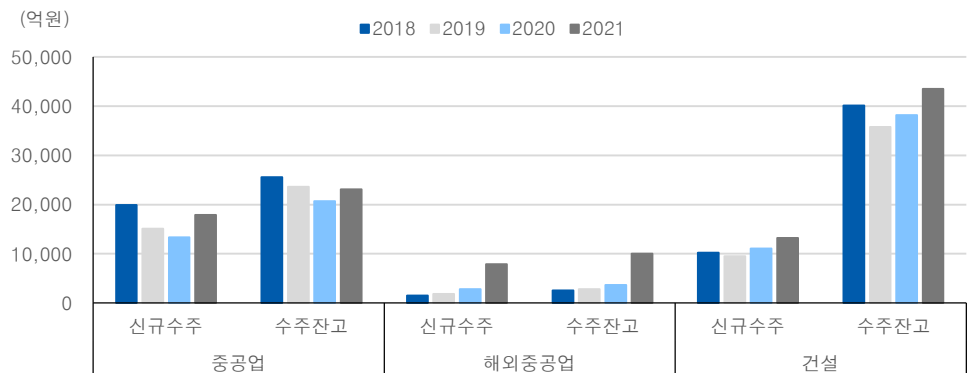
효성중공업은 변압기, 차단기 등 전력설비, 산업용 전동기 등 기전설비 및 건설업을 영위하고 있다. 중공업부문의 전력PU는 대한민국, 미국, 인도 등지에 생산 거점을 두고 북미, 남미, 유럽, 중동, 아시아 등 글로벌 시장 다수에 판매 법인을 보유하고 있다. 특히 미국의 American electric Power, Florida Power & Light, 인도에서는 인도전력망공사(PGCIL), TATA, Adani 등 지역별 주요 유틸리티사에 변압기 및 차단기를 납품하고 있다. 기계 제조업의 특성상 원재료 가격 변동에 영향을 많이 받는 특징이 있다. 주요 원재료는 전기절연강판으로, 포스코를 통해 납품받고 있다. 변압기는 수명이 10~15년으로 길지만, 소모품적인 특성이 있어, 일정한 주기로 반드시 수요가 발생한다는 특징이 있다. 따라서 경기 변동에도 꾸준한 수주가 발생한다.

그림 1 효성중공업 지배구조



주: 2021년 기준, (%)
 자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

그림 2 효성중공업 수주잔고추이



자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

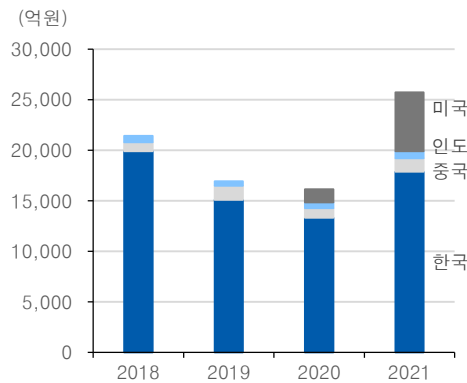
2021년 실적 돌아보기

중공업 부문은 당해 신규 수주 2조원(+23%, YoY), 수주 잔고 3.3조원(+36%, YoY)을 시현하여 코로나19 이전수준보다 큰 폭으로 실적을 개선했다. 특히, 미국 법인의 수주 잔고가 크게 증가했다. 건설부문은 당해 신규 수주 1.3조원(+19%, YoY), 수주 잔고 4.3조원(+14%, YoY)을 시현했다. 주택 건축 수주 및 도시환경사업 변경으로 잔고가 큰 폭으로 상승했다.

당기 매출은 중공업부문 1.8조원(+6%, YoY), 건설부문 1.3조원(+1%, YoY)로 외형 성장에 성공했다. 신규 수주의 증가로 인한 당해 수주 인식분이 매출 성장에 크게 기여가 했다.

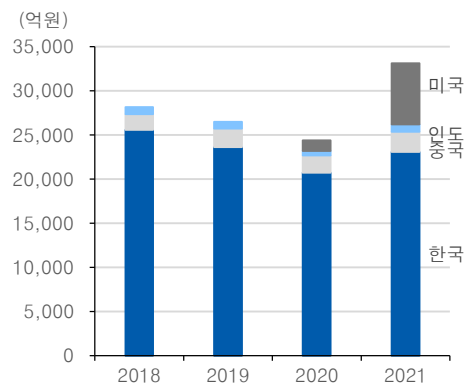
영업이익은 중공업부문 330억원(흑전, YoY), 건설부문 782억원(-15%, YoY)을 달성했다. 원자재 가격 상승 영향으로 건설부문은 다소 수익성이 감소했지만, 중공업부문은 고정비 부담 감소 및 원가 절감에 성공하여 흑자전환에 성공했다.

그림 3 중공업부문 당해 신규 수주 추이



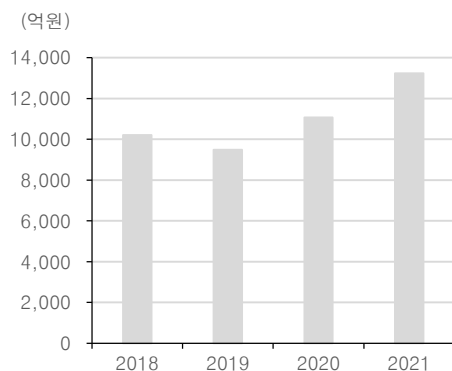
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

그림 4 중공업부문 수주 잔고 추이



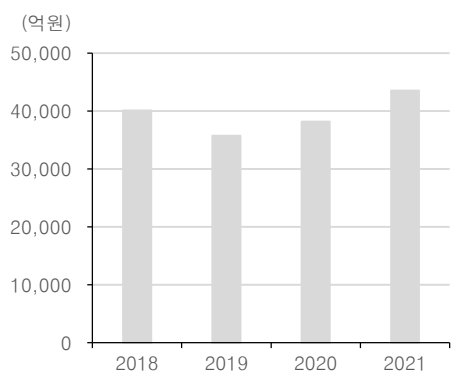
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

그림 5 건설부문 당해 신규 수주 추이



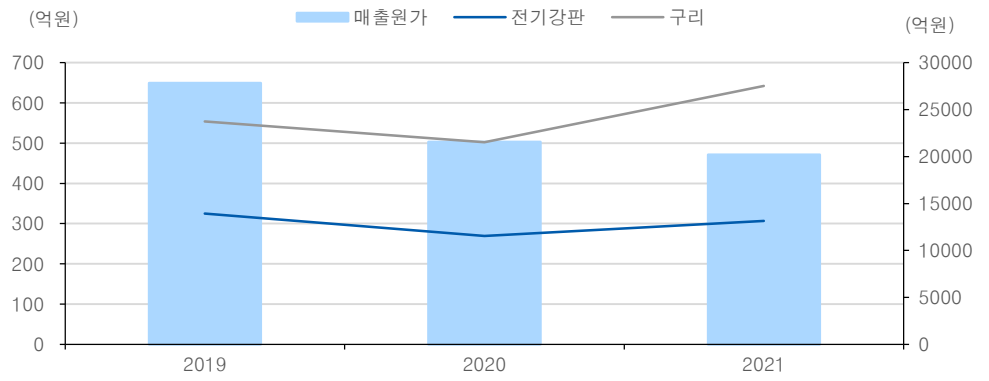
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

그림 6 건설부문 당해 수주 잔고 추이



자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

그림 7 효성중공업 원재료 및 매출원가(별도) 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

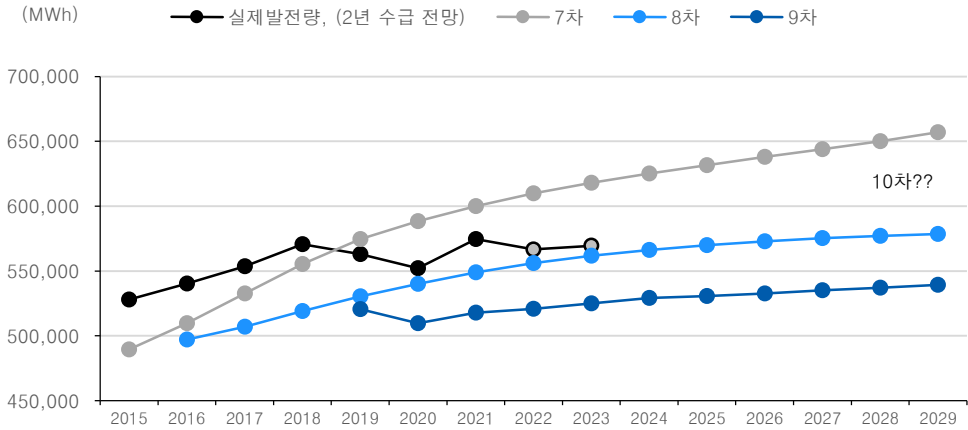
효성중공업 투자 포인트

전력 시장 성장으로 꾸준한 수혜

탄소 중립을 위한 에너지 전환 과정에서 전동화로 인한 전기 수요 확대로 전기 시장의 성장이 전망된다. 따라서 전력을 유통하는데 필수적인 인프라인 초고압 변압기 및 전력 설비 일체의 수혜가 예상된다. 2020년 기준 글로벌 전기 시장 규모는 23,000TWh, 약 1,600조원 정도로 추정한다. 주요 시장인 미국, 인도, 중국, 한국 등 약 900조원, 대한민국 전력 시장은 60조원 규모다. 전력 설비는 전기 시장의 14% 정도로, 그 중에서 변압기가 약 40% 정도를 차지한다.

전력 수요의 비중은 제조업 52%, 서비스업 29%, 가정용 15% 등이다. 수요가 일정한 가정용을 제외하면, GDP 성장률과 유사하게 성장한다고 볼 수 있다. 한국은행과 IMF의 최근 GDP 성장률 전망에 근거한 대한민국의 전력 발전량 성장률은 3% 정도다. 성장률 크기는 작아 보일 수 있으나, 전기는 필수소비재의 성격으로, 수요가 쉽게 후퇴하지 않는다. 코로나19 사태와 같은 이상 점을 제외하고 보면, 2015년부터 전력 수요는 꾸준히 증가해왔다. 에너지 전환을 계기로 전기 이용 효율의 상승이 단위 사용량을 감소할 수 있으나, 산업/운송 부문의 전동화로 전기 수요가 증가할 것을 고려하면 앞으로도 전기 수요는 우상향할 것으로 예상된다. IEA에서 전망한 2050년 글로벌 전기시장 규모는 약 77,000TWh로, 2020년 대비 237% 성장할 것으로 추정했다.

그림 8 역대 전력기본수급계획 및 실제 발전량 추이

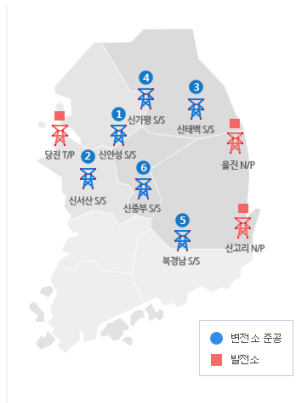


자료: 산업통상자원부, 한국전력, 유안타증권 리서치센터

에너지 효율을 향상하기 위한 방안중 하나로, 초고압 변전망 구축이 있다. 국내 송배전망은 1990년대부터 765kV 초고압 변전소로 업그레이드 되고 있는 추세다. 기존 154kV, 345kV 송전망 대비 대규모 전력 수송에 유리하고 송전손실이 감소하기 때문이다. 손실 감소만 고려해도 20%가량 비용 절감 효과가 있고, 전력 수송량 자체도 5배이상 증가한다.

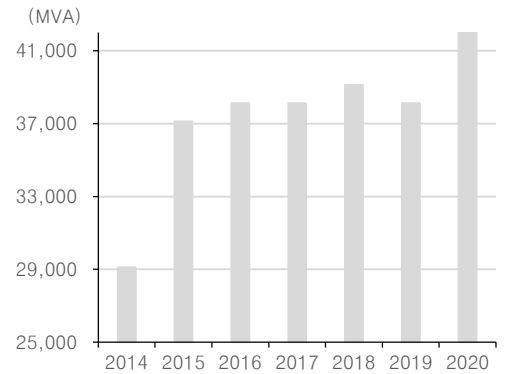
단기적으로 신한울 3, 4호기의 건설 재개는 2.8GW의 대규모 발전 용량이 계통으로 추가되는 효과다. 상응하는 초고압 변전소가 필요하다. 신고리 5, 6호기의 사례를 보면, 변전소 관련 한수원의 계약 공고 중 전력용 변압기 구매로 600억원, 변전소 일체로는 약 2천억원 규모의 자재 구매 수요를 예상할 수 있다. 일반적으로 공사기간은 3년 내외로, 원전의 시운전을 위한 계통 연결 전에 발주 및 공사가 마무리 된다.

그림 9 765kV 초고압 변전소 현황



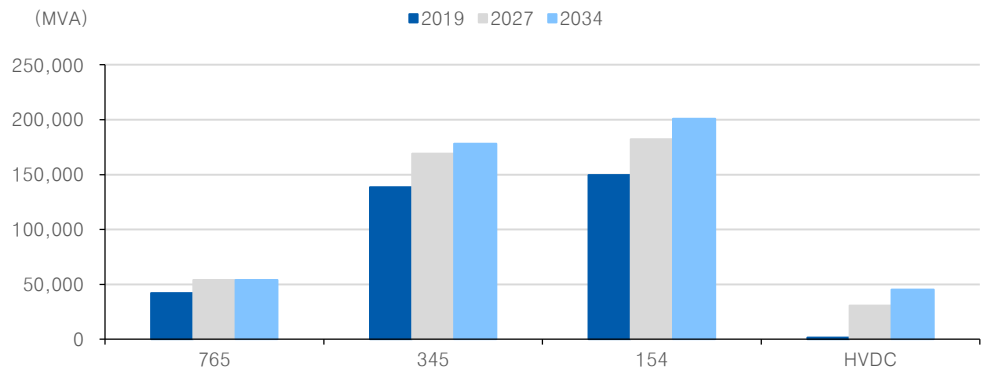
자료: 한국전력, 유안타증권 리서치센터

그림 10 초고압 변전소 누적 설치 추이



자료: 한국전력, 유안타증권 리서치센터

그림 11 제 9 차장기송변전설치계획



자료: 한국전력, 유안타증권 리서치센터

풍력 터빈 시장 진입 기대

국내 해상풍력 시장은 보수적으로는 15GW, 국내 연안 전체를 낙관적으로 평가하면 250GW 정도로도 추정하고 있다. 보수적으로 바라본 시장 규모는 구성품별로 터빈 약 20조원, 변압기 1.5조원, 무효전력보상장치(STATCOM) 8,000억원 등이다. 효성중공업은 2021년 5월 31일, 상해전기원드파워와 MOU를 체결한 뒤 2021년 12월 KS인증을 등록했다. 인증 과정이 마무리되는 2022년 말, 국내에서 10MW 제품 50대를 생산할 수 있는 공장 부지를 탐색할 계획이다.

국내 특화 터빈과 풍력 터빈용 변압기

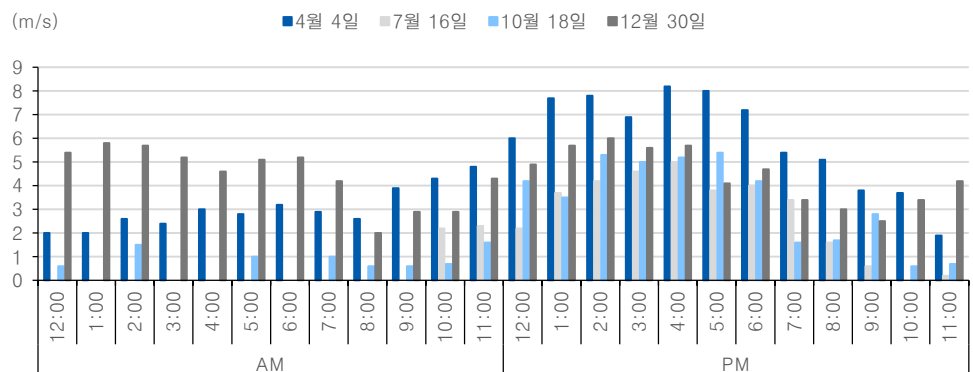
풍력 제조사와의 협업을 통해 국내에서 생산할 터빈은 2.5~4m/s의 저속에서도 안정적으로 동작하여 국내 풍력 시장에서 경쟁하기 유리할 전망이다.

국내 풍력 자원은 계절과 기상 상태의 영향을 받아 하루에도, 계절적으로도 변동성이 심한 편이다. 봄 글로벌 해상 풍력 터빈은 대형화 추세지만, 우리나라 풍력 발전에는 출력보다 안정성이 중요한 이유다.

해상 풍력 터빈은 물리적인 거리가 멀어 유지보수를 자주 하기 힘들고, 염수 및 다습한 환경에 노출이 잦은 해상에서 안정적으로 동작하기 위해 절연유의 성능 및 방열 구조가 최적화된 변압기가 필요하다.

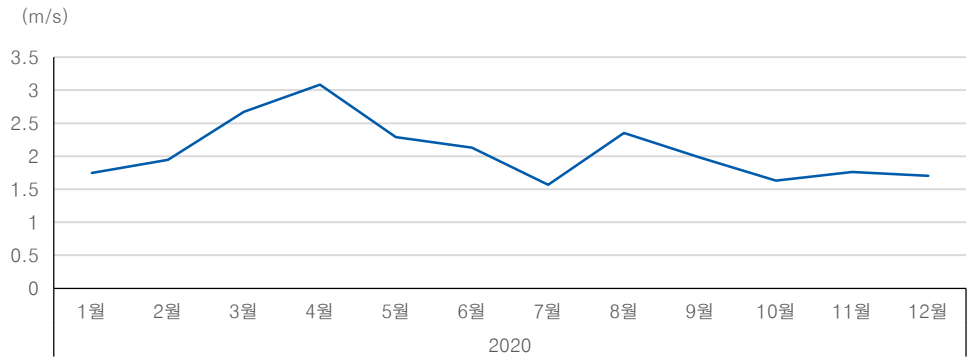
효성중공업은 2021년 사업보고서에서, 8.2MW 해상 풍력 발전기용 10MVA 변압기에 대한 개발을 연구개발실적에 포함했다. 효성중공업은 과거에도 5MW급 대형 해상풍력발전 시스템 개발 과제를 블레이드 제조사인 휴먼컴퍼지트, 발전사인 남부발전등과 공동으로 진행하여 독일의 DEWI-OCC의 인증을 받은 바 있다. 유지 보수가 필요 없는 방열기 일체형 변압기 또한 개발이 진행되고 있다.

그림 12 군산 새만금 풍속의 계절별 일간 변화 추이(봄, 여름, 가을, 겨울)



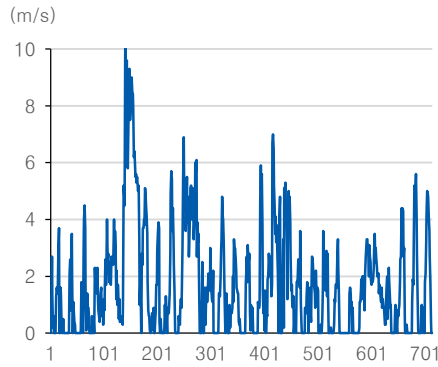
자료: 기상청, 유안타증권 리서치센터

그림 13 군산 새만금 월간 평균 풍속 추이



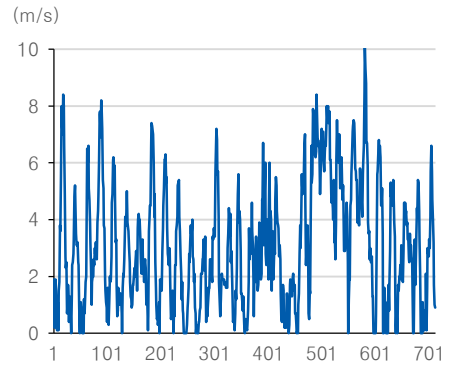
자료: 기상청, 유안타증권 리서치센터

그림 14 군산 새만금 시간별 풍속, 1월(겨울)



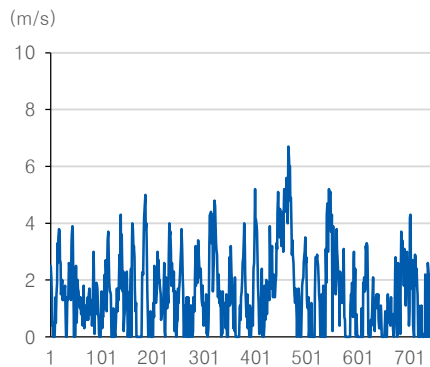
자료: 기상청, 유안타증권 리서치센터

그림 15 군산 새만금 시간별 풍속, 4월(봄)



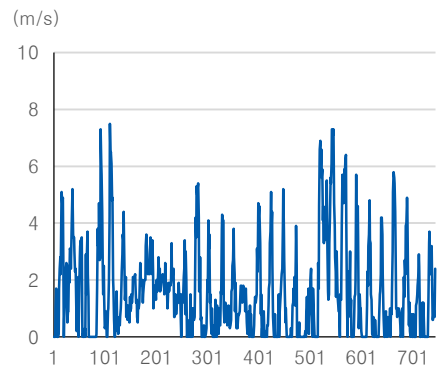
자료: 기상청, 유안타증권 리서치센터

그림 16 군산 새만금 시간별 풍속, 7월(여름)



자료: 기상청, 유안타증권 리서치센터

그림 17 군산 새만금 시간별 풍속, 10월(가을)



자료: 기상청, 유안타증권 리서치센터

대규모 풍력 단지 필수품 무효전력보상장치

풍력 발전은 무효전력손실(Reactive Power)문제에 취약하다. 교류 전력은 실수성분인 유효전력과 허수성분인 무효전력의 벡터합인 피상전력(복소전력)으로 표현된다. 무효전력은 가능한 작을수록 좋다. 이상적인경우 1이 되는데, 해상 풍력과 함께 이슈가 되고 있는 고전압 직류 송전(HVDC)이 이를 구현하는 방법으로 대표적이다. 비용이 비싸다는 단점(일반 고전압 약 10억원/km, HVDC 20억여원 상당)이 있지만, 대용량 장거리 송전을 가정한 50km 이상에서는 손실을 고려했을 때 HVDC가 보다 더 경제성이 높다는 연구결과도 있다.

그런데, 풍력 발전은 풍속에 따라 유효 발전량이 급변하는 특성을 가지고 있다. 출력의 변동은 전력 공급이 불안정해지게 만든다. 그래서 한전에서는 발전접속조건으로 계통 주파수를 58.5Hz~61.5Hz내로 제한하고 있다. 특히, 풍력 발전의 경우 주파수 변화에 따른 속도 조정을 3~5%이내, 전압변동률 5% 미만 등을 제시하고 있다. 효성중공업의 STATCOM 제품은 주파수 제어를 용이하게 해주는 장치이다. 좋은 전력품질은 부하의 변동에도 주파수와 전압이 일정한 것이다. 효성중공업은 2021년 10월 국내 최초로 한국인정기구(KOLAS)로부터 IEC 62927 인증을 받은 바 있다. 해당 인증은 상호인정협정을 맺은 미국 등 104개국 시험기관의 성적서와 같은 효력을 가진다. 품질과 성능, 신뢰성에 민감한 전력설비 시장에서 유리한 자격이다.

그림 18 효성중공업 STATCOM 시험실



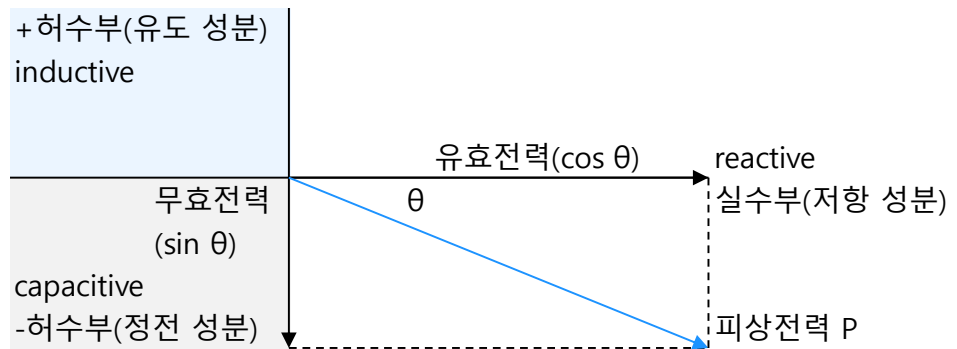
자료: 효성중공업

표 1 STATCOM 수주 현황

발주처	용량(Mvar)	상태
인도 NP KUNTA	100	준공
인도 SR	200 x 3	준공
한국전력	400 x 3	준공
미국	150	준공
스리랑카	100	공사중
파나마	120 x 2	공사중
한전 양주	200	공사중
POSCO	115	공사중
페루	200+400	수주
스페인 REE	150	수주
한전 신울산	500	수주
사우디 9097	300	수주
UAE New Zakher	300	수주

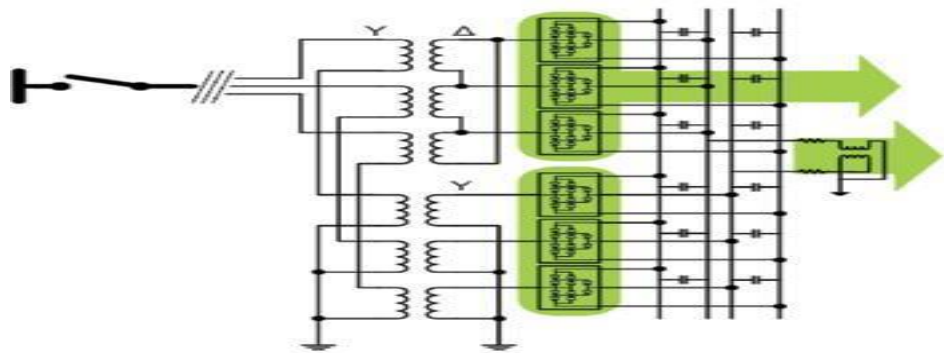
자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

그림 19 교류 전력의 구성 성분



자료: 유안타증권 리서치센터

그림 20 효성중공업 STATCOM의 전기회로 구성(가스절연개폐기-트랜스포머-인버터-축전지뱅크(DC-cap bank)-접지 등)



자료: 효성중공업, 유안타증권 리서치센터

해외 수주의 원동력 미국, 인도 현지 공장

현지 공장을 보유하고 있는 미국, 인도 공장의 성장성 또한 주목할 부분이다. IEA의 Renewables 2021에서는, 2021~2026년 신재생에너지 발전용량 신규 수요의 80%가 미국, 중국, 인도, 유럽 등지에서 발생할 것으로 전망했다. 기보유중인 중국 공장에 더해, 신재생에너지 발전원 증설로 인한 송배전설비 수요 증가의 수혜가 예상된다.

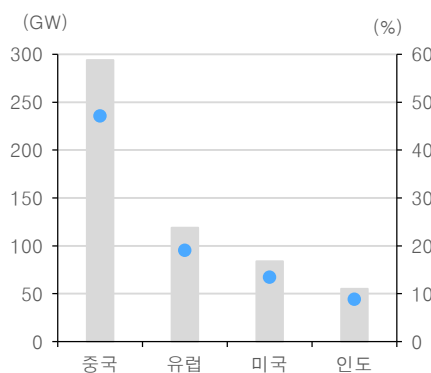
미국 바이든 대통령은 2021년 11월 15일, 인프라 예산안으로 알려져 있는 IIJA(Infrastructure Investment Job Act)를 승인했다. 예산안 내역을 살펴 보면, 전기 인프라에 730억달러가 예정되어 있는데, 이는 미국의 전력망 인프라를 새것으로 교체하는 비용 및 원자력, 신재생에너지 보급, 연구개발 등에 투자될 전망이다. 2022년 2월 17일 DOE는 해당 법안에 기초하여 경영난을 겪고있는 원자력 발전소 대상 운영 보조금 60억달러(약 72조원)계획을 발표하기도 했다.

효성중공업은 미국 현지 공장에서의 생산을 통해 해당 예산안의 수혜를 받을 수 있다. 상기 언급한 IIJA의 혜택을 받기 위해 미국산우선구매(Buy American) 법안이 제시하는 미국내 원재료 60%이상, 미국에서 제조된 제품이라는 조건을 만족하기 때문이다.

인도 또한 사정은 비슷하다. 인도는 현재 태양광, 풍력 등 제품에 생산연계인센티브(Production-Linked Incentive)라는 제도를 적용하고 있다. 승인된 특정 제품을 자국 내에서 생산하는 기업의 매출 증가분에 대하여, 4~6%를 보조금으로 지급하는 것이다. 2021년 9월 30일 인도 정부는 전력 설비 또한 PLI에 추가하겠다는 계획을 발표했다.

인도, 미국향 수주 규모는 2020년 481억, 1193억에서 2021년 818억, 6906억으로 각각 70%, 479% 성장했다. 미국 공장의 증설은 2022년 4월 마무리 될 예정이다.

그림 21 글로벌 주요국가 신재생에너지 신규 수요 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

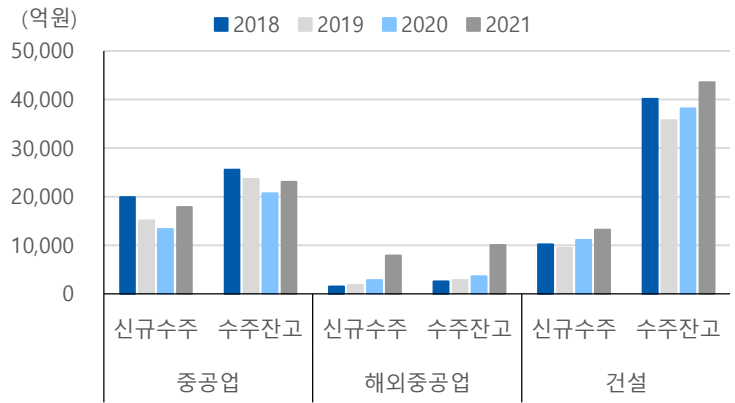
표 2 주요 풍력 터빈 제조사 제품군별 출력 비교

제조사	육상(MW)	해상(MW)
GE-Renewable	2~6.1	6, 12, 13, 14
Siemens-Gamesa	2.1~6.6	8, 11, 14
Vestas	2~4.5	9.5, 10, 15
GoldWind	0.85~6.0	6.45~8
Envision	2~4	10(개발중)
두산중공업	3, 3.3	5.5, 8
SEWP	2.5~4	4, 7, 8, 9.5, 11

자료: 각사 자료, 유안타증권 리서치센터

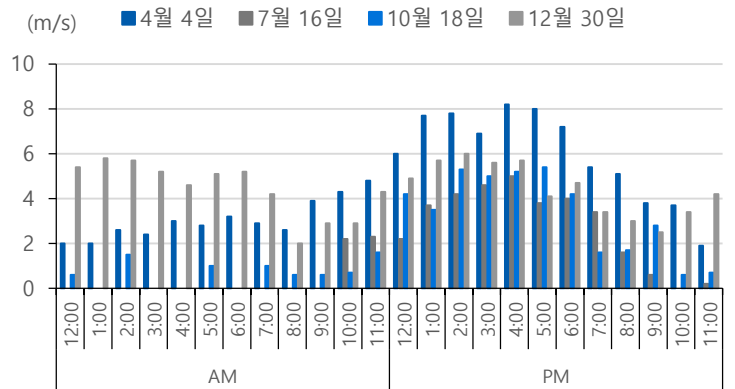
Key Chart

효성중공업 수주잔고추이



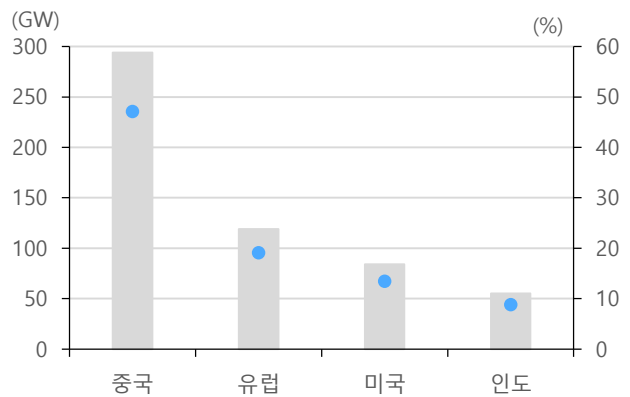
자료: 유안타증권 리서치센터

군산 새만금 풍속 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

신재생에너지 신규 수요 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

효성중공업 (298040) 추정재무제표 (K-IFRS)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	0	21,805	37,814	29,840	30,947
매출원가	0	19,413	33,888	25,886	26,904
매출총이익	0	2,392	3,926	3,954	4,043
판매비	0	1,892	2,624	3,513	2,842
영업이익	0	500	1,303	441	1,201
EBITDA	0	234	709	757	705
영업외손익	0	-463	-743	-621	-257
외환관련손익	0	-72	3	21	14
이자손익	0	-268	-458	-400	-347
관계기업관련손익	0	0	0	0	-10
기타	0	-123	-288	-242	87
법인세비용차감전순손익	0	37	559	-180	944
법인세비용	0	18	399	13	178
계속사업순손익	0	19	160	-193	765
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	19	160	-193	765
지배지분순이익	0	19	131	-222	576
포괄순이익	0	-150	56	-222	677
지배지분포괄이익	0	-150	37	-247	487

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	0	26	752	3,866	1,106
당기순이익	0	19	160	-193	765
감가상각비	0	234	501	551	504
외환손익	0	29	-40	-20	-19
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	-564	-594	2,643	-1,006
기타현금흐름	0	307	725	884	862
투자활동 현금흐름	0	-415	-4,111	-1,089	-899
투자자산	0	-27	-1	1	-163
유형자산 증가 (CAPEX)	0	217	111	892	411
유형자산 감소	0	1	1	12	6
기타현금흐름	0	-606	-4,222	-1,993	-1,152
재무활동 현금흐름	0	-1,794	3,326	-2,627	71
단기차입금	0	-1,974	2,270	-4,704	-141
사채 및 장기차입금	0	187	1,185	2,240	341
자본	0	0	0	0	12
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-7	-128	-163	-141
연결범위변동 등 기타	0	-1	5	-9	9
현금의 증감	0	-2,185	-28	141	287
기초 현금	0	2,594	410	382	523
기말 현금	0	410	382	523	810
NOPLAT	0	498	1,293	441	1,198
FCF	0	384	1,519	4,733	1,308

자료: 유안타증권

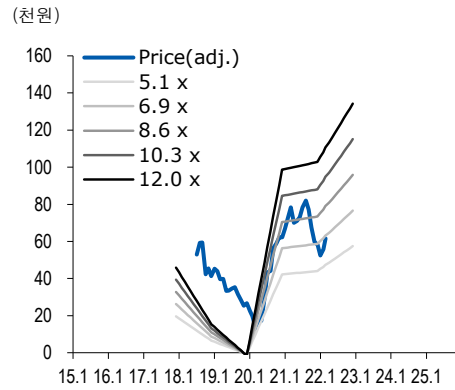
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	0	14,926	15,790	12,384	15,616
현금및현금성자산	0	410	382	523	810
매출채권 및 기타채권	0	10,193	10,891	7,569	8,912
재고자산	0	3,327	3,060	3,190	4,131
비유동자산	0	19,399	24,218	24,650	24,611
유형자산	0	10,776	10,772	11,349	12,562
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	227
기타투자자산	0	4,711	4,059	4,172	3,846
자산총계	0	34,325	40,008	37,035	40,227
유동부채	0	19,993	21,168	17,400	19,440
매입채무 및 기타채무	0	10,697	8,499	8,244	9,129
단기차입금	0	5,728	8,223	3,482	3,448
유동성장기부채	0	1,739	1,428	2,505	2,858
비유동부채	0	5,285	8,935	9,952	10,415
장기차입금	0	2,154	939	3,956	4,820
사채	0	986	3,732	1,802	1,493
부채총계	0	25,278	30,103	27,352	29,856
지배지분	0	9,045	9,082	8,836	9,322
자본금	0	466	466	466	466
자본잉여금	0	8,925	8,924	8,924	8,924
이익잉여금	0	-36	-16	-196	290
비지배지분	0	2	823	847	1,049
자본총계	0	9,047	9,905	9,683	10,371
순차입금	0	-509	-600	-689	-1,141
총차입금	0	10,619	14,379	11,909	12,663

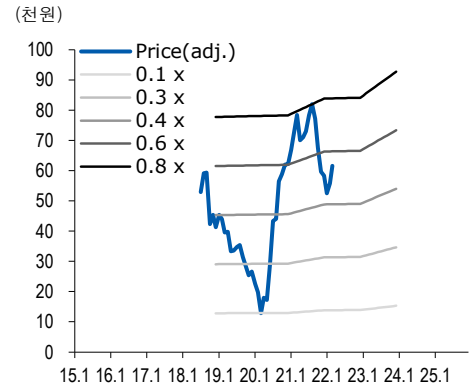
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	NA	352	1,409	-2,382	6,178
BPS	NA	97,137	97,537	94,889	100,113
EBITDAPS	NA	4,339	7,606	8,115	7,565
SPS	NA	404,516	405,537	320,012	331,887
DPS	0	0	0	0	0
PER	NA	141.3	25.2	-15.4	11.6
PBR	NA	0.5	0.4	0.4	0.7
EV/EBITDA	NA	17.7	5.0	4.7	9.3
PSR	NA	0.1	0.1	0.1	0.2

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	73.4	-21.1	3.7
영업이익 증가율 (%)	0.0	0.0	160.5	-66.2	172.4
지배순이익 증가율 (%)	0.0	0.0	592.0	-269.0	-359.3
매출총이익률 (%)	0.0	0.0	11.0	10.4	13.3
영업이익률 (%)	0.0	0.0	2.3	3.4	1.5
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.7
EBITDA 마진 (%)	0.0	0.0	1.1	1.9	2.5
ROIC	NA	7.8	8.9	3.0	8.4
ROA	NA	0.2	0.5	-0.6	1.5
ROE	NA	0.6	2.2	-2.5	6.3
부채비율 (%)	NA	279.4	303.9	282.5	287.9
순차입금/자기자본 (%)	NA	-5.6	-6.1	-7.1	-11.0
영업이익/금융비용 (배)	0.0	1.7	2.5	0.8	3.0

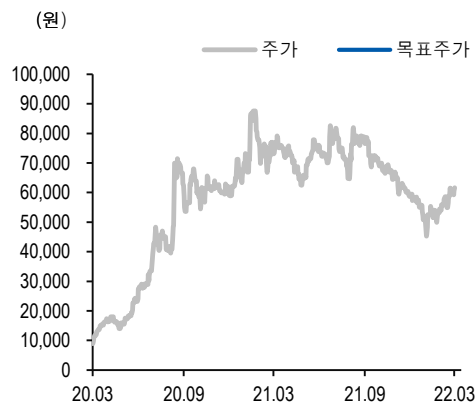
P/E band chart



P/B band chart



효성중공업 (298040) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-24	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.2
Hold(중립)	7.3
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-03-21

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 윤용한)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.