리서치센터장
김장열

런닝맨 Briefing

효성중공업 (298040.KQ)

편안한 이슈 전개 ~22년을 바라보며 고탄력 주식으로 탈바꿈

시가총액	6,835억원	투자의견	Attention	목표주가	-	현재주가	73,300원

효성중공업은 2018년 6월 효성에서 인적 분할되었고 사업부문은 18년 7월 상장된 주택도급 및 토목사업을 실시하는 건설부문과 변압기, 차단기 등 전력기기와 ESS(에너지 저장장치)를 공급하는 중공업 사업을 영위하고 있다. 수소충전소 건설 및 Linde와 합작법인 설립, 수소액화플랜트 건설 및 운영사업을 실시할 계획이다. 데이터센터건설 및 풍력터빈 사업 등 사업 영역 확대 중이기도 하다. 21년 실적은 매출 3조 초반, 영업이익 1200억, 순이익 600~700억 수준 시장 컨센서스 달성은 무난할 것으로 보인다. 일회성 이익 가능 성 (반덤핑 관련 환급 등)을 감안하면 더 높을 것으로 기대된다. 주가는 2월초 실적 턴어라운드와 수소테마 영향으로 9만원 중후반까지 상승했던 고점 대비 20% 넘게 조정 받은 상태이고 컨센서스 기준 PER 10배 전후로 밸류에이션 매력도는 더 높아졌다. 통상 원자재재 가격 상승하면 경기민감주가 먼저 크게 부각된다. 하지만 결국은 글로벌 인프라투자가 가시화되면 관련 전력기계 산업이 따라갈 수밖에 없다. 2020년 구조정 마무리로 2021년부터 실적 턴어라운드 추세는 점차 뚜렷해 질 것이고 하반기는 전력기기 수출 증가, 데이터센터, 신재생에너지 산업 (데이터센터, 풍력터빈 등) 복합자본재 기업으로 성장성까지 재차 부각될 전망이다.

한편, 최근 동사지분 48%인 토목분야 강점을 갖고 있는 자회사 진흥기업 (002780, 시총 4095억)의 매각설도 관심사항이다. 이외에도 효성중공업기타 처분가능 자산이 6000~7000억 보유하고 있어서 부채비율 추가 축소, 신사업투자로 활용될 수 있을 것이다. 이러한 여러 이슈가 점차 긍정적으로 전개되고 실적개선이 더 뚜렷할 22년을 추정의 기본으로 삼게 되면 주가는 더 이상 사명처럼 무겁게 (무거울 '중') 억눌리기 보다는 오히려 고탄력 주식으로 탈바꿈할 잠재력이 엿 보인다. 따라서, 현재 컨센서스 목표주가 9만원 전후는 시간이 경과됨에 따라 점진적으로 추가 상향될 가능성이 열려 있다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2019	3,781.4	130.3	55.9	16.0	1,409	592.0	201.2	18.9	8.2	0.3	1.4
2020	2,984.0	44.1	-18.0	-19.3	-2,382	적전	119.7	-26.1	14.4	0.7	-2.5
2021E	3,171.1	135.2	46.9	101.3	10,861	흑전	212.3	6.7	8.7	0.7	10.6
2022E	3,433.4	172.0	84.7	134.2	14,388	32.5	243.4	5.1	7.4	0.6	12.3

자료 : 효성중공업, 컨센서스, K-IFRS 연결기준



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:김장열)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight(비중확대)			
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	단기 주가 상승		0.0%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자등급별 비중 (최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		중장기 주가 상승		85.7%	
		단기 주가 하락		0.0%	
		단기 주가 박스권		7.1%	
		High risk/High return		0.0%	
		Attention		7.1%	
		합계		0.0%	