유진투자증권

씨에스윈드(112610.KS)



에너지/스몰캡 담당 한병화
Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	45,000원
현재주가(07/23)	24,850원

Key Data	(기준일: 2018.07.23)
KOSPI(pt)	2,269
KOSDAQ(pt)	757
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	430
52주 최고/최저(원)	40,350 / 22,650
52주 일간 Beta	1.02
발행주식수(천주)	17,286
평균거래량(3M,천주)	135
평균거래대금(3M,백만원)	4,029
배당수익률(18F, %)	1.4
외국인 지분율(%)	9.2
주요주주 지분율(%)	
김성권 외 15인	51.2
삼성액티브자산운용	5.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.0	-27.2	-27.7	-20.0
KOSPI 대비상대수익률	1.8	-19.0	-17.1	-12.6

Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018F	2019F
매출액(십억원)	312.2	440.6	537.0
영업이익(십억원)	35.4	40.9	50.1
세전계속사업손익(십억원)	41.9	46.6	56.6
당기순이익(십억원)	39.0	39.1	46.4
EPS(원)	2,253	2,257	2,684
증감률(%)	흑전	0.2	18.9
PER(배)	11.6	11.0	9.3
ROE(%)	13.0	12.5	13.6
PBR(배)	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	8.7	7.4	5.4

자료: 유진투자증권

영국 해상풍력 핵심지원책 발표

■ **2030년까지 정부지원(CFD 입찰) 확정**

영국 에너지부는 해상풍력에 대한 지원안을 발표했다. **보조금 역할을 하는 CFD(Contract for Difference)를 지원하는 정부의 해상풍력 입찰을 2030년까지 매 2년마다 시행하기로 확정한 것이다.** 영국의 해상풍력 핵심정책은 CFD를 지급하는 입찰이다(도표 1번 참조). CFD는 재생에너지(해상풍력) 발전비용과 시장평균 전력가격의 차이로 정의된다. 쉽게 얘기하면, 해상풍력 등 재생에너지 업체들이 최소한의 투자원금을 보장받게 한 제도이다. 그동안은 CFD입찰의 실시가 언제까지 시행될지 불투명했었다. 따라서 전일 영국정부가 발표한 2030년까지의 CFD체계 유지 결정은 해상풍력시장의 불확실성을 없앤 의미 있는 결정이었다. 이번 결정으로 정부가 보장하는 영국의 해상풍력 설치량은 매년 1~2GW가 확보된 것으로 업계에서는 보고 있다. 터빈의 대형화와 기술발전으로 인한 제조원가의 하락으로 영국의 해상풍력은 2020년대 중반이면 보조금 없이도 수익성이 확보될 것으로 판단된다. 따라서 영국의 해상풍력은 정부와 민간이 동시에 2030년까지 집중 투자하는 구도로 성장할 것이다. 최근 영국의 전력망을 관장하는 National Grid는 현재 7GW인 영국해상풍력 설치량이 43GW까지 확대될 것으로 전망했다.

■ **대만도 5.5GW 설치 확정, 해상풍력 프로젝트들 글로벌 전역으로 확산**

대만은 최근 2025년까지 해상풍력 5.5GW를 건설하는 구체안을 확정했다. 환경영향평가까지 통과한 계획들은 구역별로 개발업체와 전력망 연결 계획도 정해졌다. 유래 없는 빠른 속도로 사업을 진행하면서 해상풍력 관련업체들이 속속 시장에 진입하고 있다. 유럽에서도 영국, 독일위주의 시장에서 덴마크, 네덜란드, 폴란드, 터키로 해상풍력 입찰 시장이 강화 또는 열리고 있다. 미국의 뉴욕, 메사추세츠, 뉴저지 등도 올 해부터 입찰을 시작할 계획이어서 **해상풍력은 글로벌 재생에너지 시장의 블루오션으로 떠오르고 있다.**

■ **해상풍력 타워 본격 납품하는 3분기부터 실적 증가 본격화**

씨에스윈드의 주가하락의 주원인은 수급적인 요인을 제외하면 상반기까지 이익이 감소하기 때문일 것으로 추정된다(도표 4번참조). 하지만 **상반기 실적감소세는 동사의 펀더멘탈과는 관련 없는 분기별 납품계획 때문이다. 2017년에는 수익성이 높은 캐나다향 타워 물량이 1~3분기에 납품되었지만, 2018년에는 수익성이 높은 영국향 해상풍력타워가 3분기부터 납품되기 때문이다.** 동사는 세계 최대의 해상풍력 단지인 Hornsea1의 타워를 영국과 베트남 공장에서 공급하게 된다. 발전단가가 낮아지면서 영국 정부의 정책이 해상풍력을 최소 2030년까지 육성하는 것으로 확정되었기 때문에 향후 동사의 이익성장은 영국을 중심으로 한 해상풍력 타워부문에서 이루어질 것이다. 여기에 내년부터 미국의 풍력 타워시장에 진입할 수 있게 베트남 공장의 반덤핑이 해제되어 2020년까지 동사의 실적달성 가시성이 높아졌다. **7월 현재까지 씨에스윈드의 공시기준 풍력타워 수주액은 2017년 연간 수주액을 돌파한 상태이다. 수주가 납품으로 연결되는데 1년이 넘지 못하는 사업특성을 감안하면 단기 실적보다 수주 동향이 회사의 가치평가에 월등히 중요하다.** 씨에스윈드에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 45,000원을 유지한다.

도표 1 영국 CFD 지급하는 해상풍력 프로젝트

Round	Project Name	Developer	Technology Type	Capacity (MW)	Strike Price (£/MWh)	Delivery Year
Second	Triton Knoll Offshore Wind Farm	Triton Knoll Offshore Wind Farm Limited	Offshore Wind	860.00	74.75	2021/22
	Hornsea Project 2	Breesea Limited	Offshore Wind	1386.00	57.50	2022/23
	Moray Offshore Windfarm(East	Moray Offshore Windfarm(East) Limited	Offshore Wind	950.00	57.50	2022/23
First	EA 1 (built in three phases; 2017/18 is the deliver year for phase 1)	Scottishpower Renewables(UK) Limited	Offshore Wind	714.00	119.89	2017/18
	Neart na Gaoithe	Neart na Gaoithe Offshore Wind Limited	Offshore Wind	448.00	114.39	2018/19

자료: EVESHEDS, 유진투자증권

도표 2 글로벌 해상풍력 설치량 전망치(영국, 대만, 네덜란드의 목표 상향 반영)

(MW)	2016	2017	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
캐나다										
미국	30			100	300	500	500	500	500	700
기타 아메리카										
아메리카 합계	**30**			**100**	**300**	**500**	**500**	**500**	**500**	**700**
영국	**56**	**1,679**	**1,200**	**1,500**	**1,500**	**1,000**	**2,000**	**1,300**	**1,300**	**1,500**
독일	813	1,247	500	2,300		500		700	1,100	1,000
네덜란드	691		300	300	400	700	700	700	700	1,000
스웨덴										
벨기에		165		309	478	200	200	200		
프랑스		2		300	300	300	300	300	300	300
스페인			50	50	50	50	50	50	50	50
핀란드		60								
노르웨이										
아일랜드										
덴마크		(5)	300	300	400	600				
기타 유럽						500	500	500		
유럽 합계	**1,560**	**3,148**	**2,350**	**5,059**	**3,128**	**3,850**	**3,750**	**3,750**	**3,450**	**3,850**
중국	592	1,161	1,400	1,900	2,600	2,200	2,300	2,500	2,900	3,000
대한민국	30	3		60	100	100	100	200	200	200
대만		8		120	500	600	800	1,000	1,500	2,000
일본	7	5	16	60	80	80	80	80	80	80
기타 아시아/태평양										
아시아 합계	**629**	**1,177**	**1,416**	**2,140**	**3,280**	**2,980**	**3,280**	**3,780**	**4,680**	**5,280**
아프리카 합계										
기타										
전세계	**2,219**	**4,325**	**3,766**	**7,299**	**6,708**	**7,330**	**7,530**	**8,030**	**8,630**	**9,830**
성장률(YoY)	-33.4%	94.9%	-12.9%	93.8%	-8.1%	9.3%	2.7%	6.6%	7.5%	13.9%

자료: GWEC, 유진투자증권

도표 3 영국 내 해상풍력 프로젝트 현황

Project	Current Phase	MW	Number of Turbines	Grid Connection	Avg. Water Depth(m)	Distance to Shore(Km)
Dudgeon	Construction	402	67	HVAC	18-27	35
Race Bank	Construction	573	91	HVAC	4-22	32
Galloper	Construction	336	56	HVAC	27-36	27
Beatrice	Construction	588	84	HVAC	45	18.4
Walney Extension	Construction	<660	<90	HVAC	30	56
Rampion	Construction	400	116	HVAC	30	17
Hywind	Construction	30	5		100	25
Aberdeen Bay(EOWDC)	Consented	100	11		25	3
Moray Firth - East Dev Area 1	Consented	504	46-62	HVAC	42	22
Neart na Goithe	Consented	450	56-64	HVAC	50	20
East Anglia 1	Consented	714	102	HVAC		43
Inch Cape	Consented	750	95-110		50	22
Dogger Bank Creyke Beck A	Consented	<1200	<200	HVDC	27	150
Dogger Bank Creyke Beck B	Consented	<1200	<400	HVDC	27	140
Hornsea - Project 1	**Consented**	**1218**	**174**	**HVAC**	**30**	**120**
Hornsea - Project 2	**Consented**	**1386**	**<300**	**HVAC**	**35**	**120**
Firth of Forth 1 - Alpha & Bravo	Consented	1050	<150		55	40
Blyth Offshore Wind Demo	Consented	40	5	DNO	37	6
Dogger Bank Teeside A	Consented	<1200	<200	HVDC	27	215
Dogger Bank Teeside B	Consented	<1200	<200	HVDC	27	180
Triton Knoll	Consented	900	75-150	HVAC	18	40
Kincardine	Consented	48	8		60-80	15
Dounreay Tri	Consented	10	2		60-90	7
Hornsea - Project 3	Planning	2400			30-40	120
East Anglia Offshore Wind 3	Planning	1200	100-172		34-54	75
Moray Firth - Western Dev Area	Development	750	<90		34-54	22.5
Firth of Forth Phase 2	Development	1800			55	50
Firth of Forth Phase 3	Development	800			55	50
East Anglia 1 North	Development	600-800	circa 115		33-59	
East Anglia 2	Development	600-800	circa 115		30-72	31
Norfols Vanguard	Development	<1800	90-257		36	67-98
Thanet Extension	Development	<340	<34		22	14
Hornsea - Project 4	Development	1000			55	50
Norfolk Boreas	Development	TBC				
Islay	On Hold	690			40	19

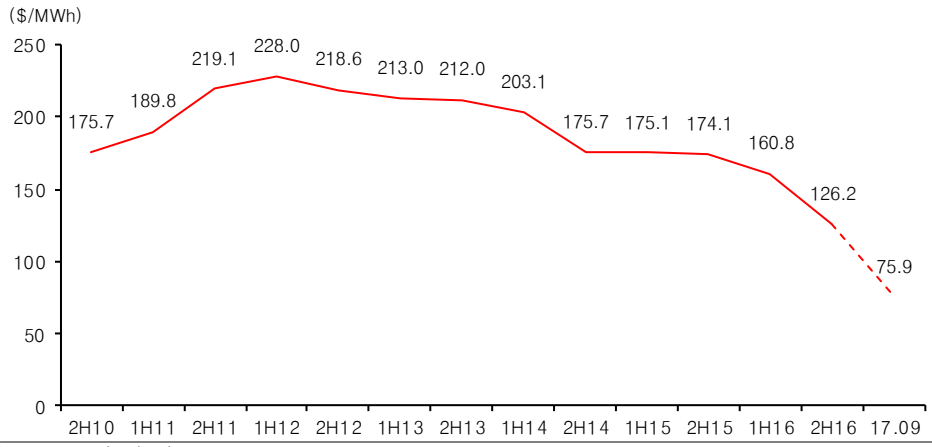
자료: RenewableUK, 유진투자증권

도표 4 씨에스윈드 분기 실적 추정

(십억원)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2017A	2018F	2019F
매출액	**66.6**	**82.3**	**107.0**	**56.3**	**80.1**	**86.5**	**136.0**	**138.0**	**312.2**	**440.6**	**537.0**
증가율	*-11.0%*	*-24.8%*	*106.6%*	*-25.1%*	*20.2%*	*5.1%*	*27.1%*	*145.1%*	*0.3%*	*41.1%*	*21.9%*
캐나다 법인	21.6	24.5	29.1	6.9	0.2	3.0	5.0	16.8	82.2	25.0	31.0
베트남법인	20.0	22.0	26.6	25.0	35.4	35.0	71.0	59.9	99.3	201.3	254.0
중국법인	9.0	10.0	20.1	9.8	18.8	10.0	15.0	8.5	58.4	52.3	55.0
영국법인	2.7	0.7	4.6	9.0	1.8	12.0	19.0	22.2	17.0	55.0	76.0
말레이시아법인	4.4	6.0	0.8	5.2	20.0	12.0	10.0	9.0	11.4	51.0	49.0
PT 대경 인다	4.7	6.0	4.8	1.4	3.2	4.5	5.0	5.3	16.4	18.0	20.0
기타	4.1	3.4	21.0	(1.0)	0.7	10.0	11.0	16.3	27.5	38.0	52.0
매출원가	53.2	58.6	83.1	43.4	70.0	70.1	108.8	106.3	238.3	355.2	437.8
매출원가율	79.9%	71.2%	77.7%	77.0%	87.4%	81.0%	80.0%	77.0%	76.3%	80.6%	81.5%
판관비	8.3	11.2	8.6	11.0	8.7	12.1	11.5	12.2	38.5	44.5	49.1
판관비율	12.4%	13.7%	8.1%	19.5%	10.8%	0.0%	0.0%	0.0%	12.3%	10.1%	9.1%
영업이익	**5.1**	**12.5**	**15.2**	**2.6**	**1.4**	**4.3**	**15.7**	**19.4**	**35.4**	**40.9**	**50.1**
영업이익률	7.7%	15.2%	14.3%	4.6%	1.8%	5.0%	11.5%	14.1%	11.3%	9.3%	9.3%
영업외손익	8.0	2.1	5.9	(9.5)	(0.5)	2.2	2.0	2.0	6.5	5.7	6.5
세전이익	13.1	14.6	21.1	(6.9)	0.9	6.5	17.7	21.4	41.9	46.6	56.6
법인세	1.3	3.4	1.9	(3.7)	0.2	1.0	2.8	3.4	2.9	7.5	10.2
법인세율	9.9%	23.3%	9.1%	53.3%	21.8%	16.0%	16.0%	16.0%	7.0%	16.0%	18.0%
당기순이익	**11.8**	**11.2**	**19.2**	**(3.2)**	**0.7**	**5.5**	**14.9**	**18.0**	**39.0**	**39.1**	**46.4**

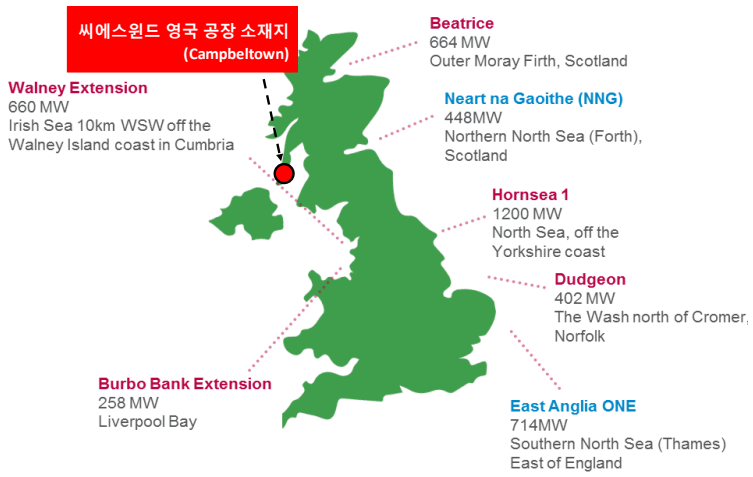
자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 5 글로벌 해상풍력 발전단가 급락 중



자료: BNEF, 유진투자증권

도표 6 영국현지 주요 해상풍력 프로젝트 추진사항 및 씨에스윈드 영국 공장 위치



자료: 영국정부, 유진투자증권

도표 7 글로벌 풍력 설치량 예상

(MW)	2012	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F	2020F
캐나다	935	1,599	1,871	1,506	702	341	600	1,000	1,500
미국	13,124	1,084	4,854	8,598	8,203	7,017	11,000	12,000	15,000
브라질	1,077	953	2,472	2,754	2,014	2,022	2,200	1,500	1,000
멕시코	801	380	634	714	454	478	1,100	2,000	3,000
기타 아메리카	148	282	1,277	897	1,065	556	1,700	2,000	1,000
아메리카 합계	16,085	4,298	11,108	14,469	12,438	10,414	16,600	18,500	21,500
독일	2,415	3,238	5,279	6,013	5,443	6,581	3,500	5,000	3,000
스페인	1,122	175	28		49	96	500	1,000	1,500
프랑스	757	631	1,042	1,073	1,561	1,694	2,000	2,000	2,000
영국	1,897	1,883	1,736	975	736	4,270	2,000	2,000	2,000
이탈리아	1,273	444	108	295	282	252	500	1,000	1,000
스웨덴	846	724	1,050	615	493	197	700	1,000	1,000
폴란드	880	894	444	1,266	682	41	1,000	1,000	1,000
루마니아	923	695	354	23	52	5	200	200	200
터키	506	646	804	956	1,387	766	1,500	1,500	1,500
덴마크	217	657	105	217	220	342	200	200	200
포르투갈	145	196	184	132	268	200	200	200	200
기타 유럽	1,763	1,848	1,724	2,240	2,753	2,401	2,500	2,500	2,500
유럽 합계	12,744	12,031	12,858	13,805	13,926	16,845	14,800	17,600	16,100
오스트레일리아	358	655	567	380	140	245	1,000	1,000	1,000
중국	12,960	16,088	23,196	30,753	23,370	19,500	19,000	18,000	17,000
인도	2,336	1,729	2,315	2,623	3,612	4,148	2,800	5,000	7,000
일본	88	50	130	245	196	177	350	500	700
뉴질랜드			50				100	100	100
대한민국	76	79	47	224	201	106	270	550	700
대만		43	18	14	35	10	140	140	250
필리핀			150			50	100	150	150
베트남			50			38	100	300	400
기타 아시아/태평양	50	227	51		307	418	350	400	450
아시아 합계	15,868	18,871	26,574	34,240	27,861	24,692	24,210	26,140	27,750
남아프리카	0	0	560	483	418	621	1,000	1,000	1,000
기타/중동	102	90	374	470	0	0	1,000	2,000	2,500
아프리카/중동 합계	102	90	934	953	418	621	2,000	3,000	3,500
기타	235	507	278			1			
전세계	**45,034**	**35,797**	**51,752**	**63,467**	**54,643**	**52,573**	**57,610**	**65,240**	**68,850**
성장률(%YoY)	10.8%	-20.5%	44.6%	22.6%	-13.9%	-3.8%	9.6%	13.2%	5.5%

자료: 유진투자증권

씨에스윈드(112610.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	**385.7**	**387.9**	**470.9**	**515.7**	**560.5**
유동자산	229.6	215.9	293.4	328.6	361.2
현금성자산	77.3	51.6	123.6	149.7	175.2
매출채권	80.7	90.4	93.0	101.0	106.0
재고자산	54.1	65.1	68.0	69.0	71.0
비유동자산	156.1	172.1	177.5	187.1	199.3
투자자산	34.9	20.4	19.3	20.0	20.8
유형자산	118.8	149.2	152.5	160.3	170.9
기타	2.4	2.5	5.7	6.8	7.6
부채총계	**87.1**	**86.1**	**150.1**	**154.6**	**154.1**
유동부채	81.1	80.9	144.7	149.0	148.3
매입채무	28.3	19.2	23.0	27.0	26.0
유동성이자부채	15.4	32.1	91.8	91.8	91.8
기타	37.4	29.6	29.9	30.2	30.5
비유동부채	6.0	5.1	5.4	5.6	5.8
비유동이자부채	1.6	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	4.4	5.0	5.3	5.5	5.7
자본총계	**298.6**	**301.9**	**320.8**	**361.1**	**406.3**
지배지분	298.4	301.7	320.6	361.0	406.2
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	174.2	174.2	174.2	174.2	174.2
이익잉여금	134.9	170.4	203.6	244.0	289.2
기타	(19.3)	(51.5)	(65.8)	(65.8)	(65.8)
비지배지분	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
자본총계	**298.6**	**301.9**	**320.8**	**361.1**	**406.3**
총차입금	17.0	32.2	91.9	91.9	91.9
순차입금	(60.3)	(19.4)	(31.6)	(57.8)	(83.3)

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	**311.2**	**312.2**	**440.6**	**537.0**	**619.0**
증가율(%)	4.7	0.3	41.1	21.9	15.3
매출원가	291.3	238.3	355.2	437.8	507.6
매출총이익	**20.0**	**73.9**	**85.4**	**99.2**	**111.4**
판매 및 일반관리비	43.6	38.5	44.5	49.1	53.2
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**(23.7)**	**35.4**	**40.9**	**50.1**	**58.2**
증가율(%)	적전	흑전	15.5	22.6	16.0
EBITDA	**(8.7)**	**49.8**	**54.0**	**68.5**	**77.7**
증가율(%)	적전	흑전	8.3	26.9	13.4
영업외손익	**6.9**	**6.5**	**5.7**	**6.5**	**6.0**
이자수익	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6
이자비용	0.9	1.1	0.7	3.3	3.7
지분법손익	(0.2)	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타영업손익	7.4	7.2	6.2	9.6	9.4
세전순이익	**(16.8)**	**41.9**	**46.6**	**56.6**	**64.2**
증가율(%)	적전	흑전	11.2	21.7	13.3
법인세비용	0.4	2.9	7.5	10.2	12.8
당기순이익	**(17.2)**	**39.0**	**39.1**	**46.4**	**51.3**
증가율(%)	적전	흑전	0.3	18.9	10.5
지배주주지분	(17.3)	38.9	39.0	46.4	51.3
증가율(%)	적전	흑전	0.2	18.9	10.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
EPS(원)	**(999)**	**2,253**	**2,257**	**2,684**	**2,966**
증가율(%)	적전	흑전	0.2	18.9	10.5
수정EPS(원)	(999)	2,253	2,257	2,684	2,966
증가율(%)	적전	흑전	0.2	18.9	10.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업현금	**48.1**	**(0.9)**	**64.5**	**60.5**	**63.5**
당기순이익	(17.2)	39.0	39.1	46.4	51.3
자산상각비	15.0	14.4	13.1	18.3	19.5
기타비현금성손익	3.9	5.5	8.0	0.5	0.5
운전자본증감	35.1	(53.4)	3.2	(4.8)	(7.8)
매출채권감소(증가)	3.5	(33.7)	(5.0)	(8.0)	(5.0)
재고자산감소(증가)	35.1	(16.4)	8.3	(1.0)	(2.0)
매입채무증가(감소)	(5.0)	4.7	4.0	4.0	(1.0)
기타	1.5	(8.0)	(4.2)	0.2	0.2
투자현금	**(35.3)**	**(14.4)**	**(55.9)**	**(30.1)**	**(33.9)**
단기투자자산감소	(2.4)	(0.4)	(1.3)	(1.8)	(1.9)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(16.0)	(36.7)	(18.4)	(24.2)	(27.9)
유형자산처분	1.1	1.3	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(1.1)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
재무현금	**(9.5)**	**7.7**	**25.0**	**(6.1)**	**(6.1)**
차입금증가	3.7	13.4	25.0	0.0	0.0
자본증가	(4.9)	(3.2)	0.0	(6.1)	(6.1)
배당금지급	4.9	3.2	0.0	6.1	6.1
현금 증감	**3.1**	**(11.2)**	**33.8**	**24.3**	**23.6**
기초현금	53.0	56.1	44.9	78.8	103.1
기말현금	56.1	44.9	78.8	103.1	126.7
Gross Cash flow	(3.4)	53.6	60.1	65.3	71.3
Gross Investment	(2.1)	67.3	51.4	33.1	39.8
Free Cash Flow	**(1.3)**	**(13.7)**	**8.7**	**32.2**	**31.6**

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	(999)	2,253	2,257	2,684	2,966
BPS	17,265	17,454	18,549	20,882	23,499
DPS	200	350	350	350	350
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	11.6	11.0	9.3	8.4
PBR	1.0	1.5	1.3	1.2	1.1
EV/ EBITDA	n/a	8.7	7.4	5.4	4.5
배당수익율	1.1	1.3	1.4	1.4	1.4
PCR	n/a	8.4	7.1	6.6	6.0
수익성(%)					
영업이익율	(7.6)	11.3	9.3	9.3	9.4
EBITDA이익율	(2.8)	16.0	12.2	12.7	12.5
순이익율	(5.5)	12.5	8.9	8.6	8.3
ROE	(5.5)	13.0	12.5	13.6	13.4
ROIC	(6.7)	12.7	12.0	13.9	14.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(20.2)	(6.4)	(9.9)	(16.0)	(20.5)
유동비율	283.3	266.7	202.7	220.5	243.5
이자보상배율	(25.8)	31.6	56.3	15.1	15.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.8	1.0	1.1	1.2
매출채권회전율	4.1	3.6	4.8	5.5	6.0
재고자산회전율	4.7	5.2	6.6	7.8	8.8
매입채무회전율	11.1	13.1	20.9	21.5	23.4

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

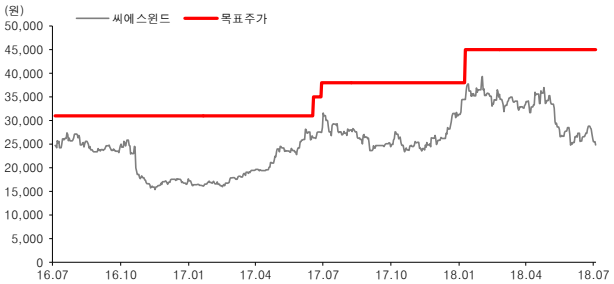
		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2016-08-01	Buy	31,000	1년	-32.6	-9.2
2016-08-19	Buy	31,000	1년	-33.7	-9.2
2017-03-24	Buy	31,000	1년	-27.7	-9.2
2017-03-27	Buy	31,000	1년	-27.5	-9.2
2017-03-29	Buy	31,000	1년	-27.1	-9.2
2017-04-03	Buy	31,000	1년	-26.5	-9.2
2017-04-10	Buy	31,000	1년	-25.4	-9.2
2017-05-02	Buy	31,000	1년	-21.5	-9.2
2017-05-04	Buy	31,000	1년	-21.2	-9.2
2017-05-10	Buy	31,000	1년	-20.6	-9.2
2017-05-18	Buy	31,000	1년	-19.2	-9.2
2017-05-24	Buy	31,000	1년	-18.9	-9.2
2017-05-30	Buy	31,000	1년	-18.3	-9.2
2017-06-02	Buy	31,000	1년	-17.6	-9.2
2017-06-07	Buy	31,000	1년	-17.1	-9.2
2017-06-08	Buy	31,000	1년	-16.9	-9.2
2017-06-12	Buy	31,000	1년	-16.2	-9.2
2017-06-19	Buy	31,000	1년	-14.1	-9.2
2017-06-26	Buy	31,000	1년	-13.5	-9.4
2017-06-29	Buy	31,000	1년	-14.5	-11.1
2017-07-03	Buy	31,000	1년	-14.7	-13.4
2017-07-12	Buy	35,000	1년	-17.4	-9.7
2017-07-20	Buy	35,000	1년	-12.8	-11.3
2017-07-25	Buy	38,000	1년	-29.4	-4.5
2017-07-28	Buy	38,000	1년	-29.5	-4.5
2017-07-31	Buy	38,000	1년	-29.5	-4.5
2017-08-02	Buy	38,000	1년	-29.6	-4.5
2017-08-03	Buy	38,000	1년	-29.7	-4.5
2017-09-12	Buy	38,000	1년	-30.2	-4.5
2017-09-25	Buy	38,000	1년	-29.9	-4.5
2017-09-27	Buy	38,000	1년	-29.8	-4.5
2017-10-11	Buy	38,000	1년	-29.5	-4.5
2017-10-16	Buy	38,000	1년	-29.3	-4.5
2017-10-25	Buy	38,000	1년	-28.9	-4.5
2017-10-31	Buy	38,000	1년	-28.9	-4.5
2017-12-18	Buy	38,000	1년	-21.4	-4.5
2018-01-02	Buy	38,000	1년	-17.2	-4.5
2018-01-12	Buy	38,000	1년	-13.5	-4.5
2018-01-19	Buy	38,000	1년	-9.7	-4.5
2018-01-30	Buy	45,000	1년	-26.8	-12.7
2018-02-02	Buy	45,000	1년	-27.1	-12.7

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이



2018-02-12	Buy	45,000	1년	-27.5	-12.7
2018-02-19	Buy	45,000	1년	-27.8	-12.7
2018-02-21	Buy	45,000	1년	-28.1	-17.9
2018-02-22	Buy	45,000	1년	-28.2	-17.9
2018-03-05	Buy	45,000	1년	-28.7	-17.9
2018-03-22	Buy	45,000	1년	-29.7	-17.9
2018-03-28	Buy	45,000	1년	-30.0	-17.9
2018-04-02	Buy	45,000	1년	-30.3	-17.9
2018-04-04	Buy	45,000	1년	-30.5	-17.9
2018-04-12	Buy	45,000	1년	-31.0	-17.9
2018-04-27	Buy	45,000	1년	-32.2	-17.9
2018-05-16	Buy	45,000	1년	-36.0	-21.7
2018-05-21	Buy	45,000	1년	-37.5	-24.7
2018-06-11	Buy	45,000	1년	-41.0	-36.7
2018-07-02	Buy	45,000	1년	-40.0	-36.0
2018-07-24	Buy	45,000	1년		