씨에스윈드(112610.KS)



재생에너지 한병화
Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	50,000원
현재주가(5/31)	35,100원

Key Data	(기준일: 2019.05.31)
KOSPI(pt)	2,042
KOSDAQ(pt)	696
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	607
52주 최고/최저(원)	43,200 / 24,200
52주 일간 Beta	0.72
발행주식수(천주)	17,286
평균거래량(3M,천주)	85
평균거래대금(3M,백만원)	3,175
배당수익률(19F, %)	1.0
외국인 지분율(%)	6.8
주요주주 지분율(%)	
김성권외 20인	51.5
삼성액티브자산운용	5.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.9	17.0	22.5	19.2
KOSPI 대비상대수익률	-0.5	24.0	25.1	34.9

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019F	2020F
매출액(십억원)	502.2	696.7	861.8
영업이익(십억원)	32.7	58.3	77.6
세전계속사업손익(십억원)	6.8	56.2	75.6
당기순이익(십억원)	7.1	46.6	61.6
EPS(원)	343	2,784	3,681
증감률(%)	(84.8)	712.3	32.2
PER(배)	80.5	12.6	9.5
ROE(%)	2.0	14.9	17.1
PBR(배)	1.6	1.8	1.5
EV/EBITDA(배)	12.7	8.3	6.3

자료: 유진투자증권

대만 해상풍력 발주시작과 무역분쟁으로 인한 수혜

■ **대만 첫 해상풍력 대형 프로젝트 터빈 발주 시작, 씨에스윈드의 타워 수주도 하반기 시작**

2025년까지 5.5GW의 해상풍력을 설치하는 대만에서 첫 대형 프로젝트의 발주가 확정되었다. WPD가 개발하는 Yunlin 프로젝트이다. 지난 주말 약 3.3조원의 금융권 자금 조달을 확정한 데 이어 지멘스에게 640MW의 해상풍력 터빈을 발주했다. 이 프로젝트는 올해 하부구조물을 설치하고 내년부터 터빈을 구조물에 장착한다. 이 외에 Ortsed와 CIP 등 개발업체들의 해상풍력 터빈과 부품들의 발주가 본격화된다. 따라서 **올 하반기부터 씨에스윈드의 대만향 해상 풍력 타워 수주도 시작될 것이다.**

■ **대만 해상풍력 타워시장 1조원 상회, 씨에스윈드의 주요 성장 동력으로 작용**

대만은 올 하반기 4.5GW의 해상풍력을 추가로 설치하는 것을 확정할 예정이다. 기존의 2025년 5.5GW에서 2030년 10GW로 해상풍력 목표가 상향되는 것이다. 대만의 해상풍력 진행상황은 매우 빠르다. 계획 2년만에 발주가 나오고 목표량이 상향될 정도이다. 정치권 및 주민들도 해상풍력 확대에 대해 긍정적으로 보고 있다. 예를 들면 가장 많은 설치가 이루어질 Changhua에는 야당인 국민당이 1당인데, 처음에는 해상풍력 확대에 반대하다가 지금은 찬성으로 돌아섰다. 집권당인 민진당이 부품들의 자국구매 비율(로컬컨텐츠룰)을 도입하면서 지역 내에 많은 해상풍력 부품업체들이 진출해 경제가 활성화되고 있기 때문이다. 씨에스윈드는 Changhua 항만 공단에 대만 유일의 해상풍력 타워 공장을 건설하고 있고, 지멘스, MistubishiVestas, 히타치 해상풍력 터빈의 타워 공급업체로 확정된 상태이다. 2030년까지 대만의 해상풍력용 타워 시장은 약 1조원을 상회할 것으로 추정되기 때문에, 씨에스윈드에게 큰 성장동력으로 작용할 것이다.

■ **격화되는 무역분쟁의 무풍지대인 씨에스윈드**

격화되는 무역분쟁이 글로벌 경제에 큰 리스크로 다가오고 있다. 주식시장까지 압박하고 있지만, 씨에스윈드에게는 무역분쟁이 전혀 악재로 작용하지 못한다. 가장 큰 이유는 동사의 다양화된 생산기지 확보 때문이다. 영국, 대만, 베트남, 말레이시아, 중국, 터키 등 8개의 국가에 제조공장을 보유하고 있어 특정 국가의 무역장벽에 유연하게 대처할 수 있는 사업구조이다. 또한 주요 성장동력인 해상풍력의 경우 해당 국가에 직접 진출하는 전략이기 때문에 무역분쟁 국면에서 오히려 수혜를 보고 있다. 트럼프의 미국이 철강재에 대한 수입규제를 도입한 데 이어 멕시코에 대해서도 관세부과를 발표하는 등 무역분쟁의 강도가 높아지고 있다. 씨에스윈드는 오히려 단기적으로는 이러한 움직임에 수혜를 볼 수 있는 위치에 있다. 무역분쟁에 직접 노출된 경쟁업체들의 가격경쟁력 약화가 나타나고 있기 때문이다. 주식시장 전반의 하락에 따라 주가는 약세이지만, 동사의 펀더멘탈적인 매력은 더욱 높아지고 있다는 판단이다. 투자의견 BUY, 목표주가 50,000원을 유지한다.

도표 1 씨에스윈드 연간 실적 추정

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액	**329.2**	**297.1**	**311.2**	**312.2**	**502.2**	**696.7**	**861.8**
증가율	*11.0%*	*-9.7%*	*4.7%*	*0.3%*	*60.8%*	*38.7%*	*23.7%*
캐나다 법인	267.2	186.4	60.1	82.2	2.0	-	-
베트남법인	16.6	39.1	133.6	99.3	220.3	338.3	373.0
중국법인	32.9	22.2	39.3	58.4	85.9	93.0	103.0
영국법인	-	-	28.0	17.0	60.4	68.3	90.8
말레이시아법인	-	-	-	11.4	62.4	78.8	84.0
PT 대경 인다	-	10.1	5.0	-	14.6	15.3	16.0
씨에스베어링/대만법인	-	18.5	24.7	16.4	56.6	103.0	195.0
매출원가	229.0	231.2	291.3	238.3	420.8	583.1	720.9
매출원가율	69.5%	77.8%	93.6%	76.3%	83.8%	83.7%	83.6%
판관비	31.5	29.5	43.6	38.5	48.7	55.3	63.3
판관비율	9.6%	9.9%	14.0%	12.3%	9.7%	7.9%	7.3%
영업이익	**68.8**	**36.4**	**(23.7)**	**35.4**	**32.7**	**58.3**	**77.6**
영업이익률	20.9%	12.3%	-7.6%	11.3%	6.5%	8.4%	9.0%
영업외손익	(7.2)	(10.6)	6.9	6.5	(26.0)	(2.1)	(2.0)
세전이익	61.7	25.8	(16.8)	41.9	6.8	56.2	75.6
법인세	4.5	4.4	0.4	2.9	(0.3)	9.6	14.0
법인세율	7.3%	17.1%	-2.6%	7.0%	-4.0%	17.1%	18.5%
당기순이익	**57.1**	**21.4**	**(17.2)**	**39.0**	**7.1**	**46.6**	**61.6**

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 2 씨에스윈드 분기 실적 추정

(십억원)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018A	2019F	2020F
매출액	**80.1**	**110.4**	**145.8**	**165.9**	**175.4**	**179.5**	**170.3**	**171.5**	**502.2**	**696.7**	**861.8**
증가율	*20.2%*	*34.1%*	*36.2%*	*194.7%*	*119.1%*	*62.5%*	*16.8%*	*3.3%*	*60.8%*	*38.7%*	*23.7%*
캐나다 법인	0.2	2.0	1.0	(1.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	-	-
베트남법인	35.4	37.0	72.9	75.1	84.2	87.5	85.0	81.6	220.3	338.3	373.0
중국법인	18.8	23.9	14.6	28.6	26.0	24.0	21.0	22.0	85.9	93.0	103.0
영국법인	1.8	18.2	16.8	23.5	17.0	18.0	18.0	15.3	60.4	68.3	90.8
말레이시아법인	20.0	11.3	15.7	15.4	20.3	21.0	16.3	21.2	62.4	78.8	84.0
PT 대경 인다	3.2	2.4	5.0	4.0	2.1	5.0	5.0	3.2	14.6	15.3	16.0
씨에스베어링/대만법인	0.7	15.6	19.8	20.5	25.8	24.0	25.0	28.2	56.6	103.0	195.0
매출원가	70.0	91.0	118.2	141.6	151.4	150.8	141.3	139.6	420.8	583.1	720.9
매출원가율	87.4%	82.4%	81.1%	85.4%	85.6%	84.0%	83.0%	81.4%	83.8%	83.7%	83.6%
판관비	8.7	12.1	14.9	13.0	9.8	14.0	15.0	16.5	48.7	55.3	63.3
판관비율	10.8%	11.0%	10.2%	7.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.7%	7.9%	7.3%
영업이익	**1.4**	**7.3**	**12.7**	**11.3**	**14.3**	**14.7**	**14.0**	**15.4**	**32.7**	**58.3**	**77.6**
영업이익률	1.8%	6.6%	8.7%	6.8%	8.1%	8.2%	8.2%	9.0%	6.5%	8.4%	9.0%
영업외손익	(0.5)	(0.7)	0.4	(25.1)	(0.1)	(0.5)	(1.0)	(0.5)	(26.0)	(2.1)	(2.0)
세전이익	0.9	6.6	13.1	(13.8)	14.2	14.2	13.0	14.9	6.8	56.2	75.6
법인세	0.2	(1.2)	0.7	0.1	0.0	3.6	2.3	3.7	(0.3)	9.6	14.0
법인세율	21.8%	-18.5%	5.1%	-0.6%	0.1%	25.0%	18.0%	25.0%	-4.0%	17.1%	18.5%
당기순이익	**0.7**	**7.8**	**12.4**	**(13.9)**	**14.2**	**10.7**	**10.6**	**11.2**	**7.1**	**46.6**	**61.6**

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 3 대만 풍력발전 프로젝트 진행 상황

#	Sponsors	Project	Status (2 February 2018)
1	Ai Gui Wind Energy One	Xinbei	Under preliminary EPA review
2	EOLFI	Taihai Taoyuan (W1N)	
3	Fuhai Wind Farm Corp Ltd.	Fuhai Demonstration	EPA approval obtained
4	Asia Cement	Zhufeng	
5	Swancor & Macquarie	Hai Neng	
6		Hai Ding I	
7		Hai Ding II	
8		Hai Ding III	
9	Ørsted	Southeast Greater Changhua	
10		Northeast Greater Changhua	
11		Southwest Greater Changhua	
12		Northwest Greater Changhua	
13	China Steel Corporation	Power Generation Offshore Wind	
14	Taipower	TPC Demonstration	
15	wpd	Taoxin	
16		Yunlin	
17		Taoyuan	
18	Swancor, Macquarie & Ørsted	Formosa	EPA approval obtained
19	Yushan & Northland Power Inc.	Hai Long II	
20		Hai Long III	
21	Copenhagen Infrastructure Partners	Changhua Changfang	
22		Xidao – TGC	
23	Lealea	Site No. 27	
24		Site No. 28	
25	Fofang Wind Power Generation	Changhua Fofang	

자료: Bureau of Energy, 유진투자증권

도표 4 대만의 지역별 해상풍력 개발, 씨에스윈드 공장이 위치한 Changhua가 절대적

Area	Capacity	Ratio
Taoyuan	350MW	6.3%
Miaoli	378MW	6.9%
Chunghua	4,064MW	73.9%
Yunlin	708MW	12.9%
Total	**5,500MW**	**100%**

자료: Environmental Protection Administration Taiwan, 유진투자증권

도표 5 글로벌 해상풍력 설치량 전망치(영국, 대만, 네덜란드의 목표 상향 반영)

(MW)	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
캐나다										
미국		30			49	700	700	2,300	1,100	1,200
기타 아메리카										
아메리카 합계		**30**			**49**	**700**	**700**	**2,300**	**1,100**	**1,200**
영국	56	1,679	1,312	1,000	1,500	1,000	2,000	1,300	1,300	1,500
독일	813	1,247	969	2,300		500		700	1,100	1,000
네덜란드	691			300	400	700	700	700	700	1,000
스웨덴			3							
벨기에		165	309	309	478	200	200	200		
프랑스		2	2	300	300	300	300	300	300	300
스페인			5	50	50	50	50	50	50	50
핀란드		60								
노르웨이										
아일랜드										
덴마크		(5)	61	300	400	600				
폴란드									500	500
기타 유럽			(12)			500	500	500		
유럽 합계	**1,560**	**3,148**	**2,649**	**4,559**	**3,128**	**3,850**	**3,750**	**3,750**	**3,950**	**4,350**
중국	592	1,161	1,900	3,500	3,000	3,200	3,200	3,000	2,900	3,000
대한민국	30	3		60	100	100	100	200	200	200
대만		8		120	800	1,800		300	500	2,000
일본	7	5	16	60	80	80	514	400	1,655	1,780
인도						500	1,000	1,000	1,000	1,000
기타 아시아/태평양										
아시아 합계	**629**	**1,177**	**1,916**	**3,740**	**3,980**	**5,680**	**4,814**	**4,900**	**6,255**	**7,980**
아프리카 합계										
기타										
전 세계	**2,189**	**4,355**	**4,565**	**8,299**	**7,157**	**10,230**	**9,264**	**10,950**	**11,305**	**13,530**
성장률(YoY)	-34.3%	98.9%	4.8%	81.8%	-13.8%	42.9%	-9.4%	18.2%	3.2%	19.7%

자료: GWEC, 유진투자증권

도표 6 글로벌 풍력 설치량 예상

(MW)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
캐나다	935	1,599	1,871	1,506	702	341	566	1,000	1,500	1,200
미국	13,124	1,084	4,854	8,598	8,203	7,017	7,588	11,000	13,000	11,000
브라질	1,077	953	2,472	2,754	2,014	2,022	2,200	1,500	1,000	1,000
멕시코	801	380	634	714	454	478	1,100	2,000	2,500	2,000
기타 아메리카	148	282	1,277	897	1,065	556	1,700	2,000	2,000	2,000
아메리카 합계	**16,085**	**4,298**	**11,108**	**14,469**	**12,438**	**10,414**	**13,154**	**17,500**	**20,000**	**17,200**
독일	2,415	3,238	5,279	6,013	5,443	6,581	3,371	2,000	3,000	3,000
스페인	1,122	175	28		49	96	397	2,500	1,500	1,500
프랑스	757	631	1,042	1,073	1,561	1,694	1,565	2,000	2,000	2,000
영국	1,897	1,883	1,736	975	736	4,270	1,901	2,000	2,000	2,000
이탈리아	1,273	444	108	295	282	252	500	1,000	1,000	1,000
스웨덴	846	724	1,050	615	493	197	717	2,000	2,000	1,500
폴란드	880	894	444	1,266	682	41	16	1,000	1,000	1,000
루마니아	923	695	354	23	52	5		200	200	200
터키	506	646	804	956	1,387	767	497	600	1,000	1,000
덴마크	217	657	105	217	220	342	281	200	200	200
포르투갈	145	196	184	132	268	200	67	200	200	200
노르웨이						324	480	500	500	500
네덜란드						81		300	400	700
러시아							35	200	200	200
기타 유럽	1,763	1,848	1,724	2,240	2,753	1,996	1,849	2,000	2,000	2,000
유럽 합계	**12,744**	**12,031**	**12,858**	**13,805**	**13,926**	**16,845**	**11,676**	**16,700**	**17,200**	**17,000**
오스트레일리아	358	655	567	380	140	245	1,000	1,200	1,500	1,000
중국	12,960	16,088	23,196	30,753	23,370	19,500	21,000	24,000	23,000	22,000
인도	2,336	1,729	2,315	2,623	3,612	4,148	2,800	5,000	7,000	7,000
일본	88	50	130	245	196	177	350	500	500	500
뉴질랜드	0	0	50				100	100	100	100
대한민국	76	79	47	224	201	106	168	392	250	300
대만		43	18	14	35	10	140	140	800	1,800
필리핀			150			50	100	150	150	150
베트남	0		50			38	100	200	300	400
기타 아시아/태평양	50	227	51	0	307	418	350	400	450	450
아시아 합계	**15,868**	**18,871**	**26,574**	**34,240**	**27,861**	**24,692**	**26,108**	**32,082**	**34,050**	**33,700**
남아프리카			560	483	418	621	1,000	1,000	1,000	1,000
기타/중동	102	90	374	470	0	0	1,000	2,000	2,500	2,500
아프리카/중동 합계	**102**	**90**	**934**	**953**	**418**	**621**	**2,000**	**3,000**	**3,500**	**3,500**
기타	235	507	278			1				
전 세계	**45,034**	**35,797**	**51,752**	**63,467**	**54,643**	**52,573**	**52,938**	**69,282**	**74,750**	**71,400**
성장률(%YoY)	10.8%	-20.5%	44.6%	22.6%	-13.9%	-3.8%	0.7%	30.9%	7.9%	-4.5%

자료: 유진투자증권

씨에스윈드(112610.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
자산총계	**387.9**	**606.4**	**621.7**	**693.9**	**762.8**
유동자산	215.9	386.7	397.7	459.1	513.6
현금성자산	51.6	44.7	153.4	188.4	209.6
매출채권	90.4	155.1	110.0	121.0	128.0
재고자산	65.1	148.1	95.0	110.0	136.0
비유동자산	172.1	219.7	224.0	234.8	249.1
투자자산	20.4	21.2	22.1	23.0	23.9
유형자산	149.2	176.0	190.7	211.3	234.8
기타	2.5	22.4	11.2	0.6	(9.6)
부채총계	**86.1**	**287.9**	**258.8**	**272.4**	**290.0**
유동부채	80.9	225.8	196.5	199.9	204.2
매입채무	19.2	69.6	40.0	43.0	47.0
유동성이자부채	32.1	121.2	121.2	121.2	121.2
기타	29.6	35.0	35.3	35.7	36.0
비유동부채	5.1	62.1	62.3	72.5	85.8
비유동이자부채	0.1	56.7	56.7	66.7	79.7
기타	5.0	5.4	5.6	5.8	6.1
자본총계	**301.9**	**318.5**	**360.4**	**418.0**	**483.5**
지배지분	301.7	302.1	344.0	401.6	467.0
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	174.2	182.1	182.1	182.1	182.1
이익잉여금	170.4	170.6	212.5	270.1	335.6
기타	(51.5)	(59.3)	(59.3)	(59.3)	(59.3)
비지배지분	0.2	16.4	16.4	16.4	16.4
자본총계	**301.9**	**318.5**	**360.4**	**418.0**	**483.5**
총차입금	32.2	177.9	177.9	187.9	200.9
순차입금	(19.4)	133.2	24.5	(0.5)	(8.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	**312.2**	**502.2**	**696.7**	**861.8**	**971.5**
증가율(%)	0.3	60.8	38.7	23.7	12.7
매출원가	238.3	420.8	583.1	720.9	812.6
매출총이익	**73.9**	**81.4**	**113.6**	**140.9**	**158.9**
판매 및 일반관리비	38.5	48.7	55.3	63.3	70.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**35.4**	**32.7**	**58.3**	**77.6**	**88.6**
증가율(%)	흑전	(7.5)	78.0	33.2	14.1
EBITDA	**49.8**	**48.1**	**75.7**	**96.1**	**108.5**
증가율(%)	흑전	(3.4)	57.3	26.9	13.0
영업외손익	**6.5**	**(26.0)**	**(2.1)**	**(2.0)**	**(2.4)**
이자수익	0.4	0.5	0.6	0.8	0.9
이자비용	1.1	4.8	1.4	2.1	2.2
지분법손익	0.0	(1.1)	(3.7)	(3.7)	(3.7)
기타영업손익	7.2	(20.6)	2.5	3.1	2.6
세전순이익	**41.9**	**6.8**	**56.2**	**75.6**	**86.2**
증가율(%)	흑전	(83.8)	728.9	34.5	14.0
법인세비용	2.9	(0.3)	9.6	14.0	16.9
당기순이익	**39.0**	**7.1**	**46.6**	**61.6**	**69.3**
증가율(%)	흑전	(81.9)	560.6	32.2	12.4
지배주주지분	38.9	5.9	48.1	63.6	71.5
증가율(%)	흑전	(84.8)	712.3	32.2	12.4
비지배지분	0.0	1.1	(1.5)	(2.0)	(2.2)
EPS(원)	**2,253**	**343**	**2,784**	**3,681**	**4,136**
증가율(%)	흑전	(84.8)	712.3	32.2	12.4
수정EPS(원)	2,253	343	2,784	3,681	4,136
증가율(%)	흑전	(84.8)	712.3	32.2	12.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업현금	**(1.3)**	**(18.5)**	**140.4**	**64.0**	**52.1**
당기순이익	39.0	7.1	46.6	61.6	69.3
자산상각비	14.4	15.4	17.4	18.4	19.9
기타비현금성손익	(1.3)	6.5	7.9	7.0	(8.0)
운전자본증감	(53.8)	(64.3)	68.5	(23.0)	(29.0)
매출채권감소(증가)	(34.1)	(52.5)	45.1	(11.0)	(7.0)
재고자산감소(증가)	(16.4)	(71.8)	53.1	(15.0)	(26.0)
매입채무증가(감소)	2.1	67.3	(29.6)	3.0	4.0
기타	(5.4)	(7.4)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(13.9)**	**(61.7)**	**(25.7)**	**(33.2)**	**(38.1)**
단기투자자산감소	(0.4)	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(3.8)	(3.8)	(3.8)
설비투자	(36.7)	(26.4)	(31.4)	(38.8)	(43.7)
유형자산처분	1.3	4.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.1)	(1.1)	10.4	10.4	10.4
재무현금	**7.7**	**77.3**	**(6.2)**	**3.9**	**6.9**
차입금증가	11.8	72.9	0.0	10.0	13.0
자본증가	(3.2)	(5.5)	(6.2)	(6.1)	(6.1)
배당금지급	3.2	5.5	6.2	6.1	6.1
현금 증감	**(11.2)**	**(4.8)**	**108.6**	**34.8**	**21.0**
기초현금	56.1	44.9	40.1	148.6	183.4
기말현금	44.9	40.1	148.6	183.4	204.4
Gross Cash flow	53.6	51.6	71.9	87.0	81.2
Gross Investment	67.3	126.0	(43.0)	56.0	67.0
Free Cash Flow	**(13.7)**	**(74.5)**	**114.9**	**31.0**	**14.2**

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	2,253	343	2,784	3,681	4,136
BPS	17,454	17,476	19,902	23,233	27,019
DPS	350	400	350	350	350
밸류에이션(배,%)					
PER	11.6	80.5	12.6	9.5	8.5
PBR	1.5	1.6	1.8	1.5	1.3
EV/ EBITDA	8.7	12.7	8.3	6.3	5.5
배당수익율	1.3	1.4	1.0	1.0	1.0
PCR	8.4	9.3	8.4	7.0	7.5
수익성(%)					
영업이익율	11.3	6.5	8.4	9.0	9.1
EBITDA이익율	16.0	9.6	10.9	11.1	11.2
순이익율	12.5	1.4	6.7	7.2	7.1
ROE	13.0	2.0	14.9	17.1	16.5
ROIC	12.7	6.5	11.6	15.7	16.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(6.4)	41.8	6.8	(0.1)	(1.8)
유동비율	266.7	171.3	202.4	229.7	251.5
이자보상배율	31.6	6.8	41.0	36.1	40.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.0	1.1	1.3	1.3
매출채권회전율	3.6	4.1	5.3	7.5	7.8
재고자산회전율	5.2	4.7	5.7	8.4	7.9
매입채무회전율	13.1	11.3	12.7	20.8	21.6

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

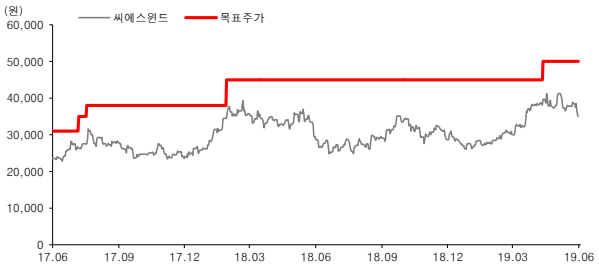
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	13%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2017-06-07	Buy	31,000	1년	-17.1	-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	-30.7	-11.9
2018-02-02	Buy	45,000	1년	-30.8	-11.9
2018-02-12	Buy	45,000	1년	-31.0	-11.9
2018-02-19	Buy	45,000	1년	-31.1	-11.9
2018-02-21	Buy	45,000	1년	-31.3	-11.9
2018-02-22	Buy	45,000	1년	-31.3	-11.9
2018-03-05	Buy	45,000	1년	-31.5	-11.9
2018-03-22	Buy	45,000	1년	-31.9	-11.9
2018-03-28	Buy	45,000	1년	-32.0	-11.9
2018-04-02	Buy	45,000	1년	-32.1	-11.9
2018-04-04	Buy	45,000	1년	-32.2	-11.9
2018-04-12	Buy	45,000	1년	-32.3	-11.9
2018-04-27	Buy	45,000	1년	-32.6	-11.9
2018-05-16	Buy	45,000	1년	-33.1	-11.9
2018-05-21	Buy	45,000	1년	-33.2	-11.9

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이



2018-06-11	Buy	45,000	1년	-33.2	-11.9
2018-07-02	Buy	45,000	1년	-32.6	-11.9
2018-07-24	Buy	45,000	1년	-31.9	-11.9
2018-07-30	Buy	45,000	1년	-31.7	-11.9
2018-08-16	Buy	45,000	1년	-31.2	-11.9
2018-08-17	Buy	45,000	1년	-31.2	-11.9
2018-08-30	Buy	45,000	1년	-30.9	-11.9
2018-09-10	Buy	45,000	1년	-30.8	-11.9
2018-09-21	Buy	45,000	1년	-30.9	-11.9
2018-10-18	Buy	45,000	1년	-31.4	-11.9
2018-11-08	Buy	45,000	1년	-31.1	-11.9
2018-11-15	Buy	45,000	1년	-31.2	-11.9
2018-12-03	Buy	45,000	1년	-31.1	-11.9
2018-12-20	Buy	45,000	1년	-30.2	-11.9
2019-01-17	Buy	45,000	1년	-27.5	-11.9
2019-02-25	Buy	45,000	1년	-21.7	-11.9
2019-03-05	Buy	45,000	1년	-19.9	-11.9
2019-03-08	Buy	45,000	1년	-19.0	-11.9
2019-03-11	Buy	45,000	1년	-18.7	-11.9
2019-04-08	Buy	45,000	1년	-13.9	-11.9
2019-04-15	Buy	50,000	1년	-23.6	-17.5
2019-05-02	Buy	50,000	1년	-24.2	-17.5
2019-05-23	Buy	50,000	1년	-26.2	-23.0
2019-06-03	Buy	50,000	1년		