Eugene Research

기업분석

2019.11.13

씨에스윈드(112610.KS)



재생에너지 한병화

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

시장 Consensus 대비 (영업이익 기준)		
Above	In-line	Below
O		

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	50,000원
현재주가(11/12)	36,750원

Key Data	(기준일: 2019.11.12)
KOSPI(pt)	2,141
KOSDAQ(pt)	665
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	635
52주 최고/최저(원)	44,750 / 25,600
52주 일간 Beta	1.13
발행주식수(천주)	17,286
평균거래량(3M,천주)	53
평균거래대금(3M,백만원)	1,752
배당수익률(19F, %)	1.1
외국인 지분율(%)	6.0
주요주주 지분율(%)	
김성권 외 20인	51.5
국민연금	5.1
삼성액티브자산운용	5.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.0	19.3	-1.3	15.4
KOSPI 대비상대수익률	12.3	9.1	-2.9	12.5

Financial Data

결산기(12 월)	2018A	2019F	2020F
매출액(십억원)	502.2	784.5	912.8
영업이익(십억원)	32.7	60.7	77.7
세전계속사업손익(십억원)	6.8	54.6	73.8
당기순이익(십억원)	7.1	44.6	60.0
EPS(원)	343	2,547	3,585
증감률(%)	(84.8)	643.1	40.8
PER(배)	80.5	14.4	10.3
ROE(%)	2.0	13.6	16.6
PBR(배)	1.6	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	12.7	10.0	8.0

자료: 유진투자증권

해상풍력과 Vestas향 매출 확대로 내년 실적도 견조

▪ 3분기 실적 예상치 상회, 2020년 실적 가시성 높아져

씨에스윈드의 3분기 매출액과 영업이익은 각각 1,868억원, 188억원으로 전년대비 28%, 48% 증가하며 당사의 기존 추정치인(1,806억원, 159억원)를 상회했다. 베트남, 중국, 말레이시아 공장의 타워와 베어링 매출 증가가 지속되고 있고, 2분기에 발생한 원가율 높은 프로젝트향 타워공급이 작아져 영업이익률이 높아진 것으로 파악된다. 해상풍력 타워와 Vestas향 매출 급증으로 2020년 매출액과 영업이익은 각각 9,128억원, 777억원으로 올해 대비 16%, 28% 성장이 예상된다.

▪ 미국 풍력 초호황세, 터빈업체들 수주 급증세

3분기 미국의 누적 풍력설치량은 3.5GW로 전년동기 1.6GW 대비 113% 증가했다. 향후 시황의 선행지수인 계획이 확정된 파이프라인은 46.5GW로 전년동기 대비 22% 증가하며 사상최고치를 경신했다(도표 5번 참조). 미국의 호황의 기준은 연간 설치량 기준 약 10GW 수준이다. 현재의 파이프라인을 감안하면 향후 평균 약 4년 이상 업황 호조가 예견되어 있는 것이다. 미국시장에 대한 기존 전망은 보조금 100% 지급이 종료되는 2020년에 설치수요가 피크를 기록하고 2021년부터 급감하는 것이었다. 하지만 당사를 비롯한 여러 글로벌 추정기관들의 예상이 2020년 이후에도 설치량이 급감하지 않는 것으로 변하고 있다. 가장 큰 이유는 발전단가의 하락으로 보조금이 낮아져도 적정수익률이 발생해 2021년, 2022년의 보조금 80%, 60% 구간에서도 프로젝트가 확정되고 있기 때문이다. 이는 최근의 GE와 Vesats의 실적 발표에서도 확인된바 있다. 올 3분기까지의 누적 수주는 GE가 전년대비 49% 급증, Vestas가 55% 급증했다(도표 2,3번 참조). 씨에스윈드는 말레이시아 공장의 미국향 타워 수출과 씨에스베어링의 매출 확대로 수혜가 예상된다.

▪ Vestas향 매출과 해상풍력 타워납품 증가로 고성장, 동종업체 대비 저평가 심화

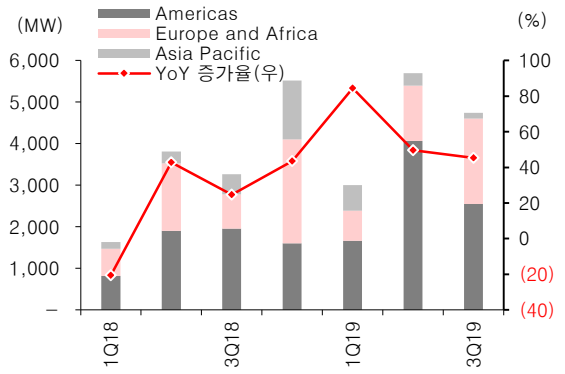
Vestas는 지멘스, GE 대비 두 배 이상의 점유율을 기록하며 압도적인 1위업체로 성장했다(도표 4번 참조). 씨에스윈드도 Vestas향 매출이 크게 증가하고 있다. 특히 내년에는 베트남 공장에서 Vestas의 LDST(Large Diameter Steel Tower)의 생산이 증가한다. 육상 풍력터빈의 크기가 커지면서 타워의 반경도 커져 운송과 설치에 어려움이 있다. 이를 극복하기 위해 Vestas는 기존의 타워제작 방식을 변경해 수직으로 2~3등분해서 운송한 뒤 현지에서 조립하고 있다. LDST는 씨에스윈드의 베트남 공장과 유럽의 3~4개업체만 제조할 수 있다. 또한 Vestas는 미국향 타워의 일부 물량 조달을 동사의 말레이시아 공장에서 할 것으로 판단된다. 해상풍력용 타워의 매출도 올해 약 600억원에서 내년에 약 1,800억원으로 큰 폭 증가한다. 영국의 Hornsea2, 대만의 Formosa 2, Yunlin 프로젝트용 타워의 생산이 영국, 베트남, 대만공장에서 시작된다. 이를 감안하면 2020년 매출액과 영업이익이 올해 대비 16%, 28% 증가하는 것에 대한 가시성이 높다. 2020년 실적기준 동사의 PER과 PBR은 10.3배, 1.6배이다. 해외 동종업체들의 PER, PBR 평균은 20.2배, 2.8배이다(도표 8번 참조). 동사에 대해 기존의 목표주가 50,000원을 유지한다.

도표 1 씨에스윈드 실적 추정

(십억원)	1Q18A	2Q18A	3Q18A	4Q18A	1Q19A	2Q19A	3Q19P	4Q19F	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	**80.1**	**110.4**	**145.8**	**165.9**	**175.1**	**239.6**	**186.8**	**183.0**	**502.2**	**784.5**	**912.8**	**1,003.5**
증가율	*20.2%*	*34.1%*	*36.2%*	*194.7%*	*118.7%*	*117.0%*	*28.1%*	*10.3%*	*60.8%*	*56.2%*	*16.4%*	*9.9%*
캐나다 법인	0.2	2.0	1.0	-1.2	-	-	-	-	2.0	-	-	-
베트남법인	35.4	37.0	72.9	75.1	85.7	102.4	89.0	93.9	220.3	371.0	369.0	342.0
중국법인	18.8	23.9	14.6	28.6	26.5	49.3	18.0	32.2	85.9	126.0	118.0	117.0
영국법인	1.8	18.2	16.8	23.5	17.3	20.2	14.7	9.2	60.4	61.4	50.8	71.8
말레이시아법인	20.0	11.3	15.7	15.4	20.7	15.6	26.0	20.9	62.4	83.2	174.0	191.0
PT 대경 인다	3.2	2.4	5.0	4.0	2.1	16.9	6.5	0.8	14.6	26.3	16.0	16.7
터키법인/기타	0.7	15.6	19.8	20.5	3.2	6.9	1.6	3.0	56.6	14.7	28.0	35.0
씨에스베어링	-	-	-	-	19.5	28.3	31.0	23.0	64.8	101.9	115.0	143.0
대만법인	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.0	87.0
매출원가	70.0	91.0	118.2	141.6	150.2	210.5	152.0	152.8	420.8	665.5	769.8	840.0
매출원가율	87.4%	82.4%	81.1%	85.4%	85.8%	87.8%	81.4%	83.5%	83.8%	84.8%	84.3%	83.7%
판관비	8.7	12.1	14.9	13.0	11.3	16.5	15.9	14.6	48.7	58.3	65.3	70.3
판관비율	10.8%	11.0%	10.2%	7.8%	6.5%	6.9%	8.5%	8.0%	9.7%	7.4%	7.2%	7.0%
영업이익	**1.4**	**7.3**	**12.7**	**11.3**	**13.6**	**12.6**	**18.8**	**15.6**	**32.7**	**60.7**	**77.7**	**93.2**
영업이익률	1.8%	6.6%	8.7%	6.8%	7.8%	5.3%	10.1%	8.5%	6.5%	7.7%	8.5%	9.3%
영업외손익	-0.5	-0.7	0.4	-25.1	-0.5	-4.6	-0.5	-0.5	-26.0	-6.1	-3.9	-4.1
세전이익	0.9	6.6	13.1	-13.8	13.1	8.1	18.3	15.1	6.8	54.6	73.8	89.1
법인세	0.2	-1.2	0.7	0.1	1.5	2.0	2.8	3.8	-0.3	10.0	13.7	17.6
법인세율	21.8%	-18.5%	5.1%	-0.6%	11.4%	24.3%	15.0%	25.0%	-4.0%	18.3%	18.6%	19.8%
당기순이익	**0.7**	**7.8**	**12.4**	**-13.9**	**11.6**	**6.1**	**15.6**	**11.3**	**7.1**	**44.6**	**60.0**	**71.5**

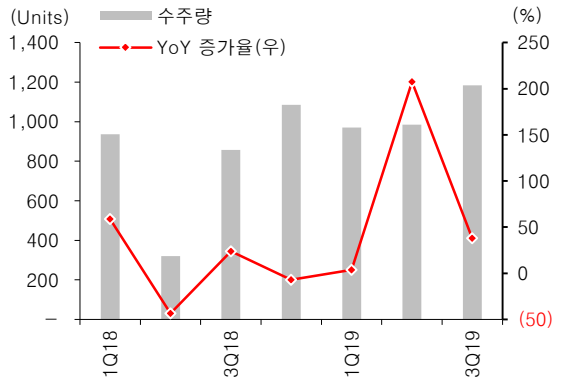
자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 2 Vestas 풍력터빈 수주 추이



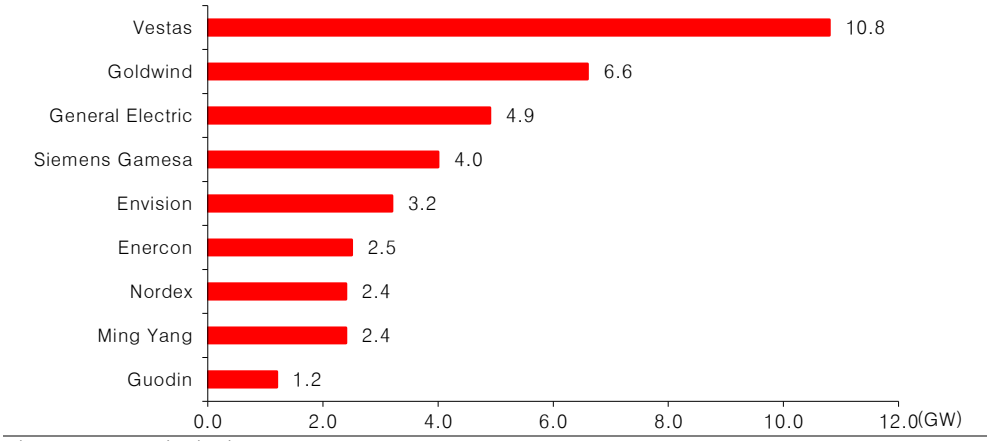
자료: Vestas, 유진투자증권

도표 3 GE 풍력터빈 수주 추이



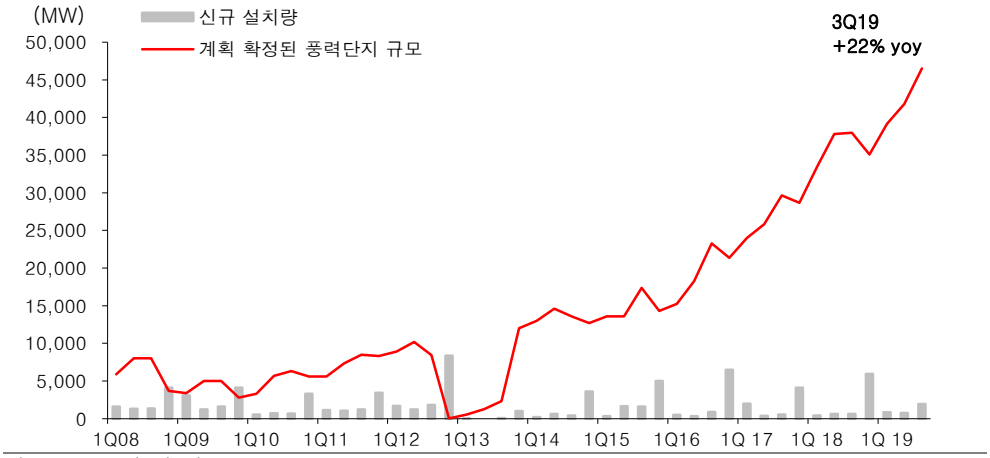
자료: GE, 유진투자증권

도표 4 2018년 글로벌 풍력터빈 출하량 순위, Vestas 압도적인 1위로 부상



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5 미국 풍력 설치 계획이 확정된 단지 규모 사상 최고치 경신



자료: ewind, 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	12,000
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**	**18,200**
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	150	250	300
대만		43	18	14	35	10	140	140	800	1,800
필리핀			150			50	100	150	150	150
베트남			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**	**31,840**	**34,050**	**33,700**
남아프리카			560	483	418	621	1,000	1,000	1,000	1,000
기타/중동	102	90	374	470			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**	**69,040**	**74,750**	**72,400**
성장률(%YoY)	10.8%	-20.5%	44.6%	22.6%	-13.9%	-3.8%	0.7%	30.4%	8.3%	-3.1%

자료: 유진투자증권

도표 7 글로벌 해상풍력 설치량 전망치(영국 입찰결과 반영 전)

(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	600	600	600	600
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**	**4,050**	**4,050**	**4,250**	**4,650**
중국	592	1,161	1,900	3,500	4,000	4,200	4,200	5,000	5,000	5,000
대한민국	30	3		60	100	100	100	200	200	200
대만		8		120	800	1,800	0	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**	**4,980**	**6,680**	**5,814**	**6,900**	**8,355**	**9,980**
아프리카 합계										
기타										
전 세계	**2,189**	**4,355**	**4,565**	**8,299**	**8,157**	**11,230**	**10,564**	**13,250**	**13,705**	**15,830**
성장률(YoY)	-34.3%	98.9%	4.8%	81.8%	-1.7%	37.7%	-5.9%	25.4%	3.4%	15.5%

자료: GWEC, 유진투자증권

도표 8 Peer Valuation 비교

		씨에스윈드	평균	Vestas Wind Systems	Siemens Gamesa	ORSTED A/S
국가		한국		덴마크	스페인	덴마크
2019-11-12		36,750		83.9	12.8	605.2
통화		KRW		DKK	EUR	DKK
시가총액(백만달러, 십억원)		635.2		18,421.9	9,654.0	37,569.2
PER(배)						
	FY17A	11.6	12.4	13.6	-	11.3
	FY18A	80.5	46.2	19.3	109.0	10.3
	FY19F	**14.4**	**27.3**	**22.8**	**18.9**	**40.1**
	FY20F	**10.3**	**20.2**	**17.7**	**15.7**	**27.1**
PBR(배)						
	FY17A	1.5	2.5	3.8	1.2	2.6
	FY18A	1.6	2.7	4.2	1.2	2.7
	FY19F	**1.8**	**3.1**	**4.7**	**1.4**	**3.3**
	FY20F	**1.6**	**2.8**	**4.0**	**1.3**	**3.0**
매출액(백만달러, 십억원)						
	FY17A	312.2		11,244.1	-	9,067.8
	FY18A	502.2		11,969.5	10,859.5	11,967.9
	FY19F	784.5		12,941.4	11,714.9	10,641.8
	FY20F	912.8		14,869.0	12,276.7	10,021.0
영업이익(백만달러, 십억원)						
	FY17A	35.4		1,389.6	-	2,492.0
	FY18A	32.7		1,087.8	251.0	3,663.3
	FY19F	60.7		1,097.4	768.7	1,468.9
	FY20F	77.7		1,317.2	928.5	2,188.3
영업이익률(%)						
	FY17A	11.3		12.4	-	27.5
	FY18A	6.5		9.1	2.3	30.6
	FY19F	7.7		8.5	6.6	13.8
	FY20F	8.5		8.9	7.6	21.8
순이익(백만달러, 십억원)						
	FY17A	39.0		1,010.0	-	2,951.5
	FY18A	7.1		806.7	83.3	2,892.3
	FY19F	44.6		802.0	461.9	962.6
	FY20F	60.0		1,013.6	600.2	1,328.9
EV/EBITDA(배)						
	FY17A	8.7	9.6	5.0	-	14.2
	FY18A	12.7	8.1	7.1	5.0	12.2
	FY19F	10.0	11.7	10.0	7.9	17.2
	FY20F	8.0	9.4	8.4	6.4	13.4
ROE(%)						
	FY17A	13.0	31.7	28.4	-	34.9
	FY18A	2.0	17.4	22.0	1.1	28.9
	FY19F	13.6	12.2	22.5	5.7	8.5
	FY20F	16.6	15.4	25.3	7.2	13.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2019.11.12 종가기준, 컨센서스 기준. 씨에스윈드는 당사추정치

씨에스윈드(112610.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
자산총계	**387.9**	**606.4**	**722.4**	**814.5**	**901.0**
유동자산	215.9	386.7	466.2	531.1	588.0
현금성자산	51.6	44.7	40.3	50.8	66.5
매출채권	90.4	155.1	190.5	215.4	240.7
재고자산	65.1	148.1	180.5	209.3	224.7
비유동자산	172.1	219.7	256.2	283.5	313.0
투자자산	20.4	21.2	53.2	55.4	57.6
유형자산	149.2	176.0	183.4	213.3	245.2
기타	2.5	22.4	19.6	14.8	10.2
부채총계	**86.1**	**287.9**	**357.6**	**394.6**	**414.2**
유동부채	80.9	225.8	275.9	312.7	332.0
매입채무	19.2	69.6	105.1	141.6	160.5
유동성이자부채	32.1	121.2	135.5	135.5	135.5
기타	29.6	35.0	35.3	35.7	36.0
비유동부채	5.1	62.1	81.7	81.9	82.2
비유동이자부채	0.1	56.7	75.6	75.6	75.6
기타	5.0	5.4	6.1	6.3	6.6
자본총계	**301.9**	**318.5**	**364.8**	**419.9**	**486.8**
지배지분	301.7	302.1	346.9	402.0	468.9
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	174.2	182.1	182.0	182.0	182.0
이익잉여금	170.4	170.6	208.4	263.5	330.4
기타	(51.5)	(59.3)	(52.2)	(52.2)	(52.2)
비지배지분	0.2	16.4	17.9	17.9	17.9
자본총계	**301.9**	**318.5**	**364.8**	**419.9**	**486.8**
총차입금	32.2	177.9	211.1	211.1	211.1
순차입금	(19.4)	133.2	170.8	160.2	144.6

손익계산서

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	**312.2**	**502.2**	**784.5**	**912.8**	**1,003.5**
증가율(%)	0.3	60.8	56.2	16.4	9.9
매출원가	238.3	420.8	665.5	769.8	840.0
매출총이익	**73.9**	**81.4**	**119.0**	**143.0**	**163.5**
판매 및 일반관리비	38.5	48.7	58.3	65.3	70.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**35.4**	**32.7**	**60.7**	**77.7**	**93.2**
증가율(%)	흑전	(7.5)	85.4	28.0	20.0
EBITDA	**49.8**	**48.1**	**79.4**	**96.5**	**114.7**
증가율(%)	흑전	(3.4)	65.1	21.5	18.8
영업외손익	**6.5**	**(26.0)**	**(6.1)**	**(3.9)**	**(4.1)**
이자수익	0.4	0.5	0.6	0.8	0.9
이자비용	1.1	4.8	10.6	12.7	12.7
지분법손익	0.0	(1.1)	(0.5)	(0.9)	(0.9)
기타영업손익	7.2	(20.6)	4.4	8.8	8.5
세전순이익	**41.9**	**6.8**	**54.6**	**73.8**	**89.1**
증가율(%)	흑전	(83.8)	705.3	35.1	20.8
법인세비용	2.9	(0.3)	10.0	13.7	17.6
당기순이익	**39.0**	**7.1**	**44.6**	**60.0**	**71.5**
증가율(%)	흑전	(81.9)	532.7	34.5	19.2
지배주주지분	38.9	5.9	44.0	62.0	73.8
증가율(%)	흑전	(84.8)	643.1	40.8	19.2
비지배지분	0.0	1.1	0.6	(1.9)	(2.3)
EPS(원)	**2,253**	**343**	**2,547**	**3,585**	**4,272**
증가율(%)	흑전	(84.8)	643.1	40.8	19.2
수정EPS(원)	2,253	343	2,547	3,585	4,272
증가율(%)	흑전	(84.8)	643.1	40.8	19.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업현금	**(1.3)**	**(18.5)**	**59.2**	**64.5**	**74.4**
당기순이익	39.0	7.1	44.6	60.0	71.5
자산상각비	14.4	15.4	18.7	18.8	21.4
기타비현금성손익	(1.3)	6.5	6.8	3.0	3.4
운전자본증감	(53.8)	(64.3)	(36.3)	(17.4)	(22.0)
매출채권감소(증가)	(34.1)	(52.5)	(35.4)	(24.9)	(25.3)
재고자산감소(증가)	(16.4)	(71.8)	(32.4)	(28.8)	(15.4)
매입채무증가(감소)	2.1	67.3	35.5	36.5	18.9
기타	(5.4)	(7.4)	(3.9)	(0.2)	(0.2)
투자현금	**(13.9)**	**(61.7)**	**(37.7)**	**(47.1)**	**(52.0)**
단기투자자산감소	0.0	0.0	1.1	(0.1)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.5)	(0.9)	(0.9)
설비투자	(36.7)	(26.4)	(40.1)	(48.0)	(52.7)
유형자산처분	1.3	4.5	2.9	0.0	0.0
무형자산처분	(1.1)	(1.1)	1.8	4.0	4.0
재무현금	**7.7**	**77.3**	**(32.9)**	**(6.9)**	**(6.9)**
차입금증가	13.4	72.9	(26.5)	0.0	0.0
자본증가	(3.2)	(5.5)	(6.2)	(6.9)	(6.9)
배당금지급	3.2	5.5	6.2	6.9	6.9
현금 증감	**(11.2)**	**(4.8)**	**(3.4)**	**10.4**	**15.5**
기초현금	56.1	44.9	40.1	36.7	47.1
기말현금	44.9	40.1	36.7	47.1	62.6
Gross Cash flow	53.6	51.6	70.1	81.9	96.4
Gross Investment	67.8	126.0	75.1	64.4	73.9
Free Cash Flow	**(14.1)**	**(74.5)**	**(4.9)**	**17.5**	**22.5**

주요투자지표

	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	2,253	343	2,547	3,585	4,272
BPS	17,454	17,476	20,068	23,253	27,125
DPS	350	400	400	400	400
밸류에이션(배,%)					
PER	11.6	80.5	14.4	10.3	8.6
PBR	1.5	1.6	1.8	1.6	1.4
EV/ EBITDA	8.7	12.7	10.0	8.0	6.4
배당수익율	1.3	1.4	1.1	1.1	1.1
PCR	8.4	9.3	9.1	7.8	6.6
수익성(%)					
영업이익율	11.3	6.5	7.7	8.5	9.3
EBITDA이익율	16.0	9.6	10.1	10.6	11.4
순이익율	12.5	1.4	5.7	6.6	7.1
ROE	13.0	2.0	13.6	16.6	17.0
ROIC	12.7	6.5	10.2	11.7	13.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(6.4)	41.8	44.6	33.2	21.3
유동비율	266.7	171.3	188.2	179.8	184.8
이자보상배율	31.6	6.8	6.1	7.1	8.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.0	1.2	1.3	1.2
매출채권회전율	3.6	4.1	4.9	5.0	4.7
재고자산회전율	5.2	4.7	5.1	5.3	5.3
매입채무회전율	13.1	11.3	10.9	8.8	6.9

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)

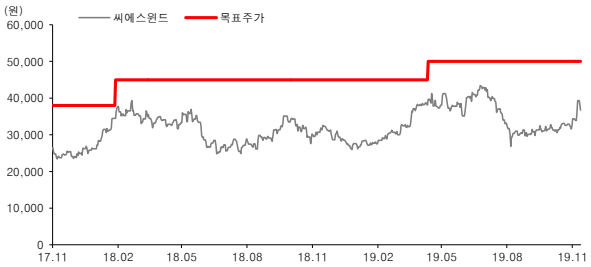
		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	88%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
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
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	-29.2	-13.2
2019-05-02	Buy	50,000	1년	-29.8	-13.2

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당애널리스트 한병화



2019-05-23	Buy	50,000	1년	-30.6	-13.2	
2019-06-03	Buy	50,000	1년	-30.8	-13.2	
2019-06-10	Buy	50,000	1년	-31.2	-13.2	
2019-06-13	Buy	50,000	1년	-31.6	-13.2	
2019-06-17	Buy	50,000	1년	-31.9	-13.2	
2019-07-01	Buy	50,000	1년	-33.7	-14.3	
2019-07-15	Buy	50,000	1년	-35.5	-21.4	
2019-07-18	Buy	50,000	1년	-35.9	-21.4	
2019-07-22	Buy	50,000	1년	-36.2	-21.4	
2019-08-05	Buy	50,000	1년	-36.7	-21.4	
2019-08-26	Buy	50,000	1년	-35.8	-21.4	
2019-09-23	Buy	50,000	1년	-34.4	-21.4	
2019-11-01	Buy	50,000	1년	-28.2	-21.4	
2019-11-13	Buy	50,000	1년			