유진투자증권

Korea | 그린산업 | 2024.11.08

씨에스윈드 (112610. KS)

투자의견
BUY(유지)

목표주가
90,000 원(유지)

현재주가
52,900 원(11/07)

시가총액
2,231(십억원)

트럼프 리스크 과도하게 반영

Green Industry 한병화_ 02)368-6171_ bhh1026@eugenefn.com

- 3분기 매출액, 영업이익 각 8,055억원, 1,096억원으로 전년비 112%, 164% 급증하며 서프라이즈 시현
- Bladt(씨에스오프쇼어) 판가 인상과 미국 영업이익률 개선으로 인한 실적 호전
- 미국향 해상풍력 구조물 수주 확정되었고, 유럽향도 협의 진행 중
- 트럼프발 미국 풍력 업황과 IRA 훼손 우려로 인해 주가 과도한 하락
- 공화당 의원들 반대 많아 전면적인 IRA 폐지는 어렵고, 트럼프 1기에 풍력, 태양광 업황과 주가 강세 기록
- 전력민영화 되어있고, AI 데이터센터 전력 수요 급증으로 가격경쟁력 확보한 무탄소 전원인 재생에너지 선호 지속
- 투자의견 BUY, 목표주가 9만원 유지.

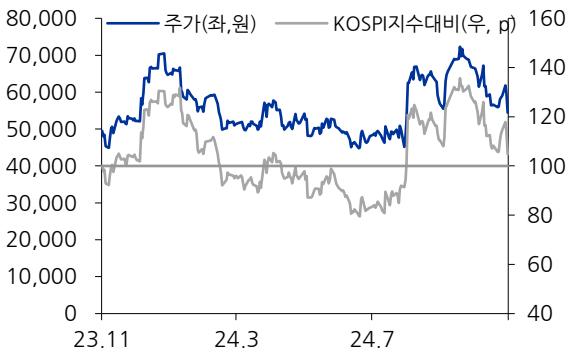
주가(원, 11/07)	52,900
시가총액(십억원)	2,231
발행주식수	42,171천주
52주 최고가	73,500원
최저가	42,400원
52주 일간 Beta	0.37
60일 평균거래대금	437억원
외국인 지분율	14.8%
배당수익률(2024F)	0.9%
주주구성	
김성권 (외 16인)	41.4%
국민연금공단 (외 1인)	8.9%
자사주 (외 1인)	1.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-18.7	3.8	1.9
절대기준	-20.5	-2.4	6.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	90,000	90,000	-
영업이익(24)	288.6	272.8	▲
영업이익(25)	249.3	331.7	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	1,520.2	3,122.0	2,978.4	3,849.0
영업이익	104.7	288.6	249.3	336.7
세전손익	23.9	216.3	195.3	284.7
당기순이익	18.9	177.5	153.7	224.2
EPS(원)	471	4,209	3,646	5,316
증감률(%)	942.0	793.0	(13.4)	45.8
PER(배)	149.0	12.6	14.5	10.0
ROE(%)	2.2	18.4	14.0	17.7
PBR(배)	3.3	2.2	1.9	1.6
EV/EBITDA(배)	20.7	8.2	8.7	7.3

자료: 유진투자증권



어닝스 서프라이즈 기록

씨에스윈드의 3 분기 매출과 영업이익은 각각 8,055 억원, 1,096 억원으로 전년대비 112%, 164% 급증했다. 컨센서스(매출액 7,404 억원, 영업이익 757 억원)를 대폭 상회했다. Bladt(씨에스오프쇼어)의 판가 인상 효과와 미국법인의 영업이익률 상승이 호실적의 원인으로 파악된다. 씨에스오프쇼어의 매출액은 3,559 억원을 기록했고, 타워와 씨에스베어링 매출은 4,496 억원이었다. 4 분기 매출액은 7,220 억원, 영업이익은 594 억원으로 전년대비 93% 증가하고 흑자전환 할 것으로 예상된다. 하부구조물 매출은 2 천억원대로 감소하는 반면 타워와 씨에스베어링 합산 매출은 5,172 억원으로 증가할 것으로 예상된다.

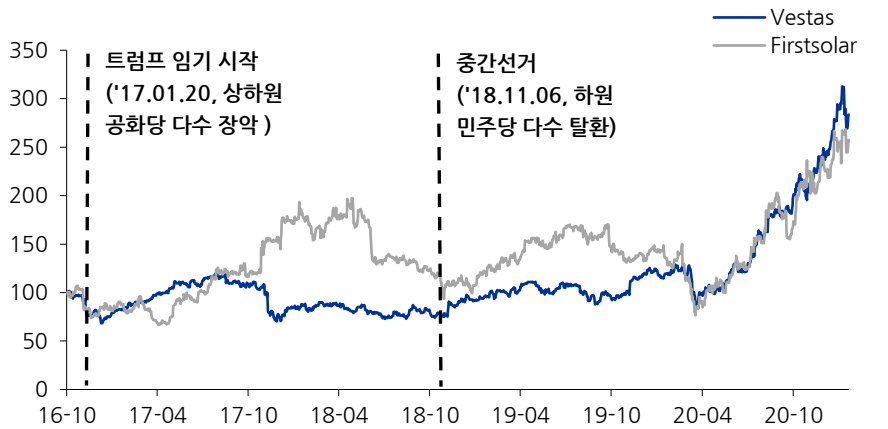
해상풍력 구조물 수주 재개

해상풍력 구조물을 생산하는 자회사인 씨에스오프쇼어는 미국향 구조물 수주를 공시했다. 뉴저지 프로젝트로 추정되며 연방정부의 최종 건설 승인까지 마친 상태여서 내년부터 건설이 시작될 것으로 예상된다. 동사의 수주는 타워와 하부구조물을 연결하는 Transition Piece 로 추정된다. 이 제품은 씨에스오프쇼어의 주력 아이템으로 모노파일 대비 높은 수율과 영업이익률이 기대되는 아이템이다. 동사는 이 밖에도 유럽향 해상풍력 구조물 수주를 복수로 진행 중이며 이르면 연내 또는 내년 초에 확정될 것으로 예상된다.

트럼프 우려 과도, 지난 1 기때의 주가와 업황을 고려해야

최근 동사 주가 하락은 트럼프에 대한 우려 때문이다. 당사는 과도한 우려라고 판단한다. 그 이유는 1) IRA 자체를 폐지하기 어렵고 2) AI 용 데이터센터 등으로 재생에너지 수요 모멘텀이 크고 3) 전력시장이 민영화되어 있어서 가격 쟁쟁력이 높은 재생에너지가 우선 수요되는 구조 때문이다. IRA 폐지에 대해서는 이미 공화당 의원 18 명과 의장까지 반대를 명문화한 바 있다. 트럼프 1 기에도 상하원을 다 장악했음에도 불구하고 오바마가 입법화한 5 년간의 풍력. 태양광에 대한 세액공제에 대해 반대 입법을 하지 못했다. 2017 년 임기 초의 주가 변동성을 제외하면 트럼프 1 기때의 미국 풍력, 태양광 업황과 주가는 매우 좋았다. 씨에스윈드에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 9 만원을 유지한다.

도표 1. **트럼프 1 기때의 풍력, 태양광 업체 주가 추이**



자료: Bloomberg, 유진투자증권
주) 2016.10.01=100

도표 2. **미국 연간 발전원별 용량 증감분, 트럼프 재임기에 풍력 태양광 급증세 유지**

(GW)	풍력	태양광	바이오 에너지	기타 재생 에너지	수력	원자력	기타 화석 연료	가스	석탄	발전 용량 순증
2009 년	9.7	0.5	0.2	0.2	0.6	0.3	-0.7	10.6	1.4	22.7
2010 년	5.1	1.3	0.2	0.0	4.1	0.2	0.4	8.0	3.4	22.6
2011 년	6.4	2.3	0.2	0.0	-0.2	0.3	-5.6	11.2	0.8	15.5
2012 년	13.7	3.0	0.8	0.2	0.1	0.5	-4.1	10.7	-7.3	17.4
2013 년	0.8	4.6	1.1	0.0	0.5	-2.7	-3.1	8.3	-5.0	4.5
2014 년	4.2	4.9	0.1	-0.1	0.5	-0.7	-1.9	11.6	-4.5	15.0
2015 년	8.3	6.1	0.5	0.0	0.0	0.1	-5.4	11.5	-21.7	-1.3
2016 년	8.7	11.2	-0.1	0.0	0.3	0.9	-2.5	12.6	-16.0	15.2
2017 년	**6.3**	**8.3**	-0.1	0.0	0.0	0.1	-0.3	11.9	-8.9	17.3
2018 년	**6.8**	**8.2**	-0.2	0.0	0.1	-0.2	-1.8	24.2	-15.9	21.1
2019 년	**9.2**	**9.6**	-0.5	0.1	-0.1	-1.3	-0.8	10.2	-16.3	10.1
2020 년	**14.8**	**14.9**	-0.2	0.0	5.0	-1.6	-3.9	4.5	-11.7	21.9
2021 년	14.4	19.0	-0.6	0.0	-4.5	-1.0	0.6	6.5	-8.4	26.0
2022 년	8.6	19.0	-0.2	0.0	2.3	-0.9	2.4	5.2	-14.7	21.9
2023 년	6.4	24.9	-0.1	0.0	0.0	1.1	-1.0	7.4	-9.7	29.0

자료: Ember, 유진투자증권

도표 3. **씨에스윈드 분기 실적 추정(수정 후)**

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24F
매출액	**350.5**	**415.5**	**380.5**	**373.7**	**736.7**	**857.8**	**805.5**	**722.0**
YoY(%)	13.0%	26.9%	17.8%	-9.8%	110.2%	106.4%	111.7%	93.2%
베트남법인	69.8	35.0	11.0	17.3	92.0	70.9	49.8	185.3
중국법인	14.8	53.0	28.0	23.3	35.0	16.3	29.5	41.2
포르투갈법인	17.0	43.0	43.0	56.0	85.0	88.0	44.0	28.0
말레이시아법인	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.0)	2.4	14.1	17.9	12.1	0.5	0.6	8.8
씨에스베어링	24.9	28.1	15.4	8.2	15.6	23.0	28.0	27.4
터키법인	98.0	71.0	55.0	37.1	44.0	49.8	40.2	31.0
대만법인	18.0	15.0	23.0	0.3	25.0	13.0	19.5	25.5
미국법인	108.0	168.0	191.0	51.2	225.0	259.0	238.0	170.0
덴마크법인(Bladt)	0.0	0.0	0.0	162.4	203.0	337.3	355.9	204.8
매출원가	301.1	351.6	314.5	347.1	717.2	701.3	667.9	629.6
매출원가율	85.9%	84.6%	82.7%	92.9%	97.4%	81.8%	82.9%	87.2%
판관비	24.8	22.1	24.5	29.8	28.9	27.5	27.9	33.0
판관비율	7.1%	5.3%	6.4%	8.0%	3.9%	3.2%	3.5%	4.6%
영업이익	**24.5**	**41.8**	**41.5**	**(3.2)**	**(9.5)**	**129.0**	**109.6**	**59.4**
YoY(%)	166.5%	116.6%	105.1%	적자지속	적자전환	208.3%	164.3%	흑자전환
영업이익률	7.0%	10.1%	10.9%	-0.9%	-1.3%	15.0%	13.6%	8.2%
영업외 손익	(12.1)	(19.7)	(18.6)	(30.3)	(25.4)	(18.6)	(9.3)	(19.0)
세전이익	**12.4**	**22.1**	**22.9**	**(33.5)**	**(34.9)**	**110.4**	**100.4**	**40.4**
법인세	4.3	1.1	4.9	(5.4)	5.2	2.2	20.6	10.9
법인세율	34.9%	5.0%	21.6%	-	-	2.0%	20.5%	27.0%
계속사업손익	**8.1**	**21.0**	**17.9**	**(28.1)**	**(40.0)**	**108.2**	**79.8**	**29.5**

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 4. **씨에스윈드 분기 실적 추정(수정 전)**

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24F	4Q24F
매출액	**350.5**	**415.5**	**380.5**	**373.7**	**736.7**	**857.8**	**777.0**	**708.5**
YoY(%)	13.0%	26.9%	17.8%	-9.8%	110.2%	106.4%	104.2%	89.6%
베트남법인	69.8	35.0	11.0	17.3	92.0	70.9	71.0	48.1
중국법인	14.8	53.0	28.0	23.3	35.0	16.3	16.0	23.7
포르투갈법인	17.0	43.0	43.0	56.0	85.0	88.0	75.0	67.0
말레이시아법인	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.0)	2.4	14.1	17.9	12.6	0.5	3.0	6.4
씨에스베어링	24.9	28.1	15.4	8.2	15.0	23.0	28.0	27.4
터키법인	98.0	71.0	55.0	37.1	44.0	49.8	53.0	25.2
대만법인	18.0	15.0	23.0	0.3	25.0	13.0	21.0	12.0
미국법인	108.0	168.0	191.0	51.2	225.0	259.0	208.0	140.0
덴마크법인(Bladt)	0.0	0.0	0.0	162.4	203.1	337.3	302.0	358.7
매출원가	301.1	351.6	314.5	347.1	717.2	697.9	676.8	595.8
매출원가율	85.9%	84.6%	82.7%	92.9%	97.4%	81.4%	87.1%	84.1%
판관비	24.8	22.1	24.5	29.8	28.9	29.6	27.9	33.0
판관비율	7.1%	5.3%	6.4%	8.0%	3.9%	3.5%	3.6%	4.7%
영업이익	**24.5**	**41.8**	**41.5**	**(3.2)**	**(9.5)**	**130.3**	**72.3**	**79.6**
YoY(%)	166.5%	116.6%	105.1%	적전	-138.5%	211.5%	74.4%	-2605.1%
영업이익률	7.0%	10.1%	10.9%	-0.9%	-1.3%	15.2%	9.3%	11.2%
영업외 손익	(12.1)	(19.7)	(18.6)	(30.3)	(25.4)	(20.0)	(15.5)	(19.0)
세전이익	**12.4**	**22.1**	**22.9**	**(33.5)**	**(34.9)**	**110.3**	**56.8**	**60.6**
법인세	4.3	1.1	4.9	(5.4)	5.2	4.3	13.6	12.7
법인세율	34.9%	5.0%	21.6%	-	-	3.9%	24.0%	21.0%
계속사업손익	**8.1**	**21.0**	**17.9**	**(28.1)**	**(40.0)**	**106.0**	**43.2**	**47.9**

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 5. **씨에스윈드 연간 실적 추정**

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**1,195.0**	**1,374.9**	**1,520.2**	**3,122.0**	**2,978.4**	**3,849.0**
YoY(%)	23.3%	15.1%	10.6%	105.4%	-4.6%	29.2%
베트남법인	439.0	338.0	133.1	398.0	478.0	523.0
중국법인	143.7	163.0	119.1	122.0	155.0	121.0
포르투갈법인	17.8	111.0	159.0	245.0	288.0	402.0
말레이시아법인	204.1	43.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	35.0	29.3	34.4	22.0	22.4	21.0
씨에스베어링	95.6	49.9	76.6	94.0	137.0	168.0
터키법인	78.2	143.0	261.1	165.0	278.0	283.0
대만법인	87.0	110.0	56.3	83.0	87.0	85.0
미국법인	94.7	387.7	518.2	892.0	902.0	1,042.0
덴마크법인(Bladt)			162.4	1,101.0	631.0	1,204.0
매출원가	1,023.6	1,238.7	1,314.3	2,716.1	2,591.4	3,355.4
매출원가율	85.7%	90.1%	86.5%	87.0%	87.0%	87.2%
판관비	70.3	94.1	101.2	117.4	137.7	156.9
판관비율	5.9%	6.8%	6.7%	3.8%	4.6%	4.1%
영업이익	**101.1**	**42.1**	**104.7**	**288.6**	**249.3**	**336.7**
YoY(%)	3.6%	-58.3%	148.5%	175.7%	-13.6%	35.0%
영업이익률	8.5%	3.1%	6.9%	9.2%	8.4%	8.7%
영업외 손익	(10.4)	(40.4)	(80.7)	(72.3)	(54.0)	(52.0)
세전이익	**90.7**	**1.7**	**23.9**	**216.3**	**195.3**	**284.7**
법인세	24.8	10.3	5.0	38.8	41.6	60.5
법인세율	27.4%	590.4%	20.8%	17.9%	21.3%	21.3%
계속사업손익	**65.9**	**(8.5)**	**18.9**	**177.5**	**153.7**	**224.2**

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 6. **씨에스윈드 Peer Valuation**

		씨에스윈드	평균	VESTAS	SIEMENS	ORSTED	NORDEX
국가		KR		DK	GR	DK	GR
2024-11-07		52,900		15.0	41.0	52.6	13.0
시가총액(백만달러, 십억원)		2,230.9		22,988.0	22,662.0	24,407.0	3,773.5
PER (배)	FY23A	149.0	359.4	359.4	-	-	-
	FY24F	12.6	84.9	34.1	78.1	18.6	209.0
	FY25F	**14.5**	**23.0**	**13.5**	**48.8**	**13.6**	**16.0**
	FY26F	10.0	13.5	10.1	19.4	13.1	11.5
PBR (배)	FY23A	3.3	4.0	9.6	1.1	2.8	2.5
	FY24F	2.2	3.1	4.2	3.3	2.0	2.8
	FY25F	**1.9**	**2.6**	**3.3**	**3.1**	**1.7**	**2.4**
	FY26F	1.6	2.2	2.7	2.7	1.5	2.0
EV/EBITDA (배)	FY23A	20.7	18.2	29.8	-	7.6	17.1
	FY24F	8.2	10.0	9.7	12.8	8.4	9.1
	FY25F	**8.7**	**7.3**	**6.2**	**10.3**	**7.8**	**5.1**
	FY26F	7.3	5.9	5.2	7.0	7.2	4.3
매출액 (백만달러, 십억원)	FY23A	1,520.2		16,636.1	33,232.7	11,504.2	7,018.1
	FY24F	3,122.0		18,553.5	37,550.1	11,551.0	8,091.6
	FY25F	**2,978.4**		**21,671.4**	**40,074.7**	**12,088.5**	**8,506.5**
	FY26F	3,849.0		23,930.8	43,420.7	12,970.8	9,002.0
영업이익 (백만달러, 십억원)	FY23A	104.7		263.9	-3,566.9	-2,583.4	-96.1
	FY24F	288.6		746.1	735.3	2,315.4	98.3
	FY25F	**249.3**		**1,627.9**	**1,305.2**	**2,910.0**	**325.5**
	FY26F	336.7		2,066.4	2,865.4	3,073.2	429.7
영업이익률 (%)	FY23A	6.9	-8.2	1.6	-10.7	-22.5	-1.4
	FY24F	9.2	6.8	4.0	2.0	20.0	1.2
	FY25F	**8.4**	**9.7**	**7.5**	**3.3**	**24.1**	**3.8**
	FY26F	8.7	10.9	8.6	6.6	23.7	4.8
순이익 (백만달러, 십억원)	FY23A	18.9		83.3	-4,839.8	-2,976.5	-327.5
	FY24F	177.5		440.9	778.0	1,320.3	14.5
	FY25F	**153.7**		**1,123.6**	**774.7**	**1,830.3**	**191.3**
	FY26F	224.2		1,476.5	1,824.8	1,924.3	266.3
ROE (%)	FY23A	2.2	-24.6	2.5	-35.4	-32.8	-32.7
	FY24F	18.4	8.3	11.8	8.3	11.4	1.9
	FY25F	**14.0**	**15.5**	**26.2**	**5.7**	**14.6**	**15.6**
	FY26F	17.7	18.0	26.5	14.6	13.0	18.0

자료: Bloomberg, 유진투자증권
* 씨에스윈드는 당사 추정치

씨에스윈드(112610.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	**1,784.1**	**2,832.6**	**3,215.7**	**3,485.6**	**3,771.0**
유동자산	1,011.2	1,368.2	1,589.5	1,747.9	1,945.2
현금성자산	196.2	224.9	202.8	356.4	269.1
매출채권	366.2	488.1	632.0	605.0	812.0
재고자산	381.6	582.2	681.0	712.0	789.0
비유동자산	772.9	1,464.5	1,626.2	1,737.7	1,825.7
투자자산	126.5	287.8	299.5	311.7	324.3
유형자산	529.1	915.6	1,080.3	1,193.5	1,281.9
기타	117.3	261.0	246.4	232.6	219.5
부채총계	**856.5**	**1,888.2**	**2,132.6**	**2,271.9**	**2,354.2**
유동부채	623.8	1,417.1	1,509.9	1,547.5	1,578.0
매입채무	323.4	831.7	894.0	911.0	911.0
유동성이자부채	272.5	528.9	558.9	578.9	608.9
기타	28.0	56.4	57.0	57.5	58.1
비유동부채	232.7	471.2	622.8	724.4	776.2
비유동이자부채	207.9	431.6	581.6	681.6	731.6
기타	24.8	39.5	41.1	42.8	44.5
자본총계	**927.6**	**944.4**	**1,083.0**	**1,213.7**	**1,416.8**
지배지분	879.5	896.8	1,035.4	1,166.1	1,369.2
자본금	21.1	21.1	21.1	21.1	21.1
자본잉여금	609.5	611.3	611.3	611.3	611.3
이익잉여금	242.1	241.3	398.1	530.7	733.8
기타	6.8	23.2	5.0	3.0	3.0
비지배지분	48.1	47.6	47.6	47.6	47.6
자본총계	**927.6**	**944.4**	**1,083.0**	**1,213.7**	**1,416.8**
총차입금	480.4	960.6	1,140.6	1,260.6	1,340.6
순차입금	284.1	735.6	937.7	904.1	1,071.5

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**1,374.9**	**1,520.2**	**3,122.0**	**2,978.4**	**3,849.0**
증가율(%)	15.1	10.6	105.4	(4.6)	29.2
매출원가	1,238.7	1,314.3	2,716.1	2,591.4	3,355.4
매출총이익	**136.2**	**205.9**	**405.9**	**387.0**	**493.6**
판매 및 일반관리비	94.1	101.2	117.4	137.7	156.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**42.1**	**104.7**	**288.6**	**249.3**	**336.7**
증가율(%)	(58.3)	148.5	175.7	(13.6)	35.0
EBITDA	**107.7**	**178.6**	**388.3**	**358.4**	**453.7**
증가율(%)	(22.7)	65.8	117.4	(7.7)	26.6
영업외손익	**(37.5)**	**(80.7)**	**(72.3)**	**(54.0)**	**(52.0)**
이자수익	2.2	5.3	10.4	10.9	14.3
이자비용	14.7	34.3	42.8	47.2	50.8
지분법손익	(2.7)	(3.9)	(6.1)	(6.1)	(6.1)
기타영업손익	(22.2)	(47.8)	(33.8)	(11.6)	(9.4)
세전순이익	**4.6**	**23.9**	**216.3**	**195.3**	**284.7**
증가율(%)	(94.9)	417.0	804.3	(9.7)	45.7
법인세비용	10.3	5.0	38.8	41.6	60.5
당기순이익	**(6.9)**	**18.9**	**177.5**	**153.7**	**224.2**
증가율(%)	적전	흑전	837.3	(13.4)	45.8
지배주주지분	1.9	19.9	177.5	153.7	224.2
증가율(%)	(97.1)	942.0	793.0	(13.4)	45.8
비지배지분	(8.8)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**45**	**471**	**4,209**	**3,646**	**5,316**
증가율(%)	(97.1)	942.0	793.0	(13.4)	45.8
수정EPS(원)	45	471	4,209	3,646	5,316
증가율(%)	(97.1)	942.0	793.0	(13.4)	45.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	**150.8**	**110.8**	**38.4**	**283.4**	**64.8**
당기순이익	(6.9)	18.9	177.5	153.7	224.2
자산상각비	65.6	73.9	99.7	109.1	117.0
기타비현금성손익	60.8	96.6	(58.2)	7.6	7.7
운전자본증감	68.4	(57.4)	(180.6)	12.8	(284.2)
매출채권감소(증가)	34.7	212.1	(143.9)	27.0	(207.0)
재고자산감소(증가)	(9.7)	(200.0)	(98.8)	(31.0)	(77.0)
매입채무증가(감소)	52.4	(52.1)	62.3	17.0	0.0
기타	(9.0)	(17.4)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
투자현금	**(105.3)**	**(235.9)**	**(268.2)**	**(227.4)**	**(211.9)**
단기투자자산감소	(4.3)	(8.0)	(0.7)	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	(7.5)	4.9	(6.9)	(6.9)	(6.9)
설비투자	(98.4)	(192.3)	(249.8)	(208.5)	(192.5)
유형자산처분	4.2	4.4	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(2.1)	0.3	0.0	0.0	0.0
재무현금	**(94.9)**	**141.1**	**206.9**	**96.9**	**58.9**
차입금증가	12.2	161.1	180.0	120.0	80.0
자본증가	(68.0)	(20.7)	26.9	(23.1)	(21.1)
배당금지급	25.3	20.7	20.7	21.1	21.1
현금 증감	**(70.2)**	**15.5**	**(22.8)**	**152.9**	**(88.2)**
기초현금	261.8	191.6	207.1	184.3	337.2
기말현금	191.6	207.1	184.3	337.2	249.0
Gross Cash flow	119.4	189.5	219.0	270.5	349.0
Gross Investment	32.6	285.2	448.1	213.8	495.3
Free Cash Flow	**86.9**	**(95.7)**	**(229.0)**	**56.7**	**(146.3)**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	45	471	4,209	3,646	5,316
BPS	20,856	21,266	24,553	27,651	32,467
DPS	500	500	500	500	500
밸류에이션(배,%)					
PER	1,521.1	149.0	12.6	14.5	10.0
PBR	3.3	3.3	2.2	1.9	1.6
EV/ EBITDA	29.6	20.7	8.2	8.7	7.3
배당수익율	0.7	0.7	0.9	0.9	0.9
PCR	24.3	15.6	10.2	8.2	6.4
수익성(%)					
영업이익율	3.1	6.9	9.2	8.4	8.7
EBITDA이익율	7.8	11.7	12.4	12.0	11.8
순이익율	(0.5)	1.2	5.7	5.2	5.8
ROE	0.2	2.2	18.4	14.0	17.7
ROIC	(4.5)	5.8	12.9	9.6	11.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	30.6	77.9	86.6	74.5	75.6
유동비율	162.1	96.6	105.3	113.0	123.3
이자보상배율	2.9	3.0	6.7	5.3	6.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	1.0	0.9	1.1
매출채권회전율	3.6	3.6	5.6	4.8	5.4
재고자산회전율	3.8	3.2	4.9	4.3	5.1
매입채무회전율	4.3	2.6	3.6	3.3	4.2

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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

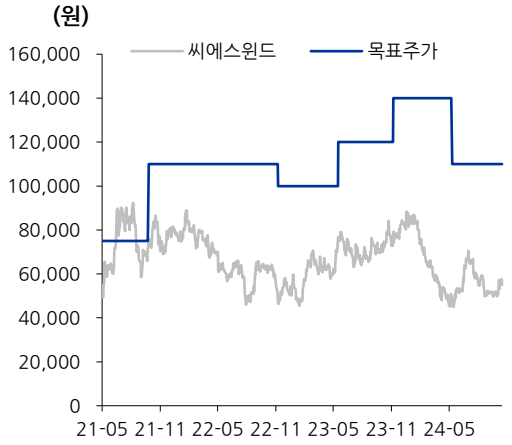
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월	(추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)	당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2022-11-10	Buy	100,000	1년	-27.8	-24.2
2022-11-17	Buy	120,000	1년	-40.3	-29.9
2022-11-28	Buy	120,000	1년	-40.5	-29.9
2022-12-12	Buy	120,000	1년	-40.7	-29.9
2022-12-20	Buy	120,000	1년	-40.8	-29.9
2022-12-22	Buy	120,000	1년	-40.8	-29.9
2023-01-03	Buy	120,000	1년	-40.7	-29.9
2023-01-09	Buy	120,000	1년	-40.4	-29.9
2023-01-12	Buy	120,000	1년	-40.3	-29.9
2023-01-19	Buy	120,000	1년	-40.3	-29.9
2023-02-15	Buy	120,000	1년	-39.3	-29.9
2023-02-27	Buy	120,000	1년	-38.5	-29.9
2023-03-20	Buy	120,000	1년	-37.8	-29.9
2023-03-27	Buy	120,000	1년	-37.2	-29.9
2023-04-03	Buy	120,000	1년	-36.6	-29.9
2023-04-10	Buy	120,000	1년	-35.8	-29.9
2023-04-17	Buy	120,000	1년	-35.6	-29.9
2023-04-27	Buy	120,000	1년	-37.9	-35.3
2023-05-11	Strong Buy	140,000	1년	-50.8	-36.9
2023-05-15	Strong Buy	140,000	1년	-50.9	-36.9
2023-05-30	Strong Buy	140,000	1년	-51.5	-36.9
2023-06-19	Strong Buy	140,000	1년	-53	-37.4
2023-06-26	Strong Buy	140,000	1년	-53.8	-37.9
2023-07-11	Strong Buy	140,000	1년	-55.7	-38
2023-08-10	Strong Buy	140,000	1년	-59.8	-50.7
2023-09-01	Strong Buy	140,000	1년	-62	-54.6
2023-11-09	Strong Buy	110,000	1년	-49.4	-35.9
2024-01-02	Strong Buy	110,000	1년	-49.6	-39.4
2024-01-04	Strong Buy	110,000	1년	-49.9	-39.4
2024-01-18	Strong Buy	110,000	1년	-51.0	-44.9
2024-02-20	Strong Buy	110,000	1년	-52.4	-47.5
2024-02-26	Strong Buy	110,000	1년	-52.4	-47.5

씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 한병화



2024-03-04	Strong Buy	110,000	1년	-52.3	-47.5	
2024-05-10	Buy	90,000	1년	-38.1	-19.7	
2024-07-01	Buy	90,000	1년	-35.2	-19.7	
2024-07-01	Buy	90,000	1년	-35.2	-19.7	
2024-07-05	Buy	90,000	1년	-34.6	-19.7	
2024-07-05	Buy	90,000	1년	-34.6	-19.7	
2024-08-09	Buy	90,000	1년	-30.0	-19.7	
2024-09-19	Buy	90,000	1년	-30.2	-19.7	
2024-11-08	Buy	90,000	1년			