



BUY(Maintain)

목표주가: 64,000원
주가(2/18): 41,500원
시가총액: 17,501억원



철강금속/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

RA 손예빈
yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/18)		2,626.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	72,300 원	37,300원
등락률	-42.60%	11.26%
수익률	절대	상대
1M	-0.8%	4.2%
6M	-35.5%	-1.9%
1Y	-23.9%	-0.9%

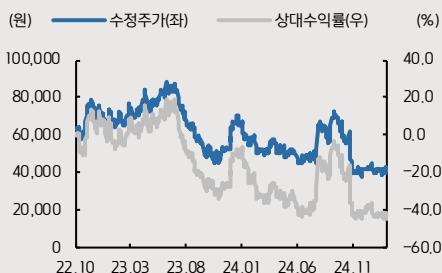
Company Data

발행주식수	42,171 천주
일평균 거래량(3M)	357천주
외국인 지분율	14.06%
배당수익률(2025E)	2.4%
BPS(2025E)	28,173원
주요 주주	김성권 외 14 인 41.02%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2022	2023	2024P	2025F
매출액	1,374.9	1,520.2	3,070.9	3,099.2
영업이익	42.1	104.7	275.4	302.4
EBITDA	107.7	178.6	381.7	410.2
세전이익	4.6	23.9	200.0	242.9
순이익	-6.9	18.9	163.2	182.2
지배주주지분순이익	1.9	19.9	161.6	180.4
EPS(원)	45	471	3,831	4,277
증감률(%, YoY)	-97.2	942.0	712.9	11.6
PER(배)	1,521.1	149.0	10.9	9.8
PBR(배)	3.30	3.30	1.71	1.49
EV/EBITDA(배)	29.9	20.9	6.9	6.0
영업이익률(%)	3.1	6.9	9.0	9.8
ROE(%)	0.2	2.2	16.7	16.2
순차입금비용(%)	29.7	77.3	74.4	52.8

Price Trend



씨에스윈드 (112610)

우려와 기대감이 공존하는 25년



4분기 영업이익은 463억원(흑자전환 YoY)으로 컨센서스와 키움증권 기존 추정치보다 부진했습니다. 타워 매출 이연과 일회성 비용이 원인이었습니다. 25년에는 하부구조물 부문의 부진에도, 타워 부문 실적이 크게 개선되며 이를 상쇄할 것으로 전망합니다. 최근 풍력 시장 우려와 실적 부진을 반영해 목표주가를 64,000원으로 하향하지만, 동사의 중장기 성장성은 유효한 점을 고려해 투자의견 Buy 유지합니다.

>>> 4분기 실적은 매출 이연과 일회성비용으로 예상 하회

4분기 영업이익은 463억원(-58% QoQ, 흑자전환 YoY)으로 키움증권 기존 추정치 665억원과 컨센서스 725억원을 하회했다. 1)4분기 인식 예정이던 미국 타워 법인 매출 약 1,000억원이 25년 1분기로 이연되었고, 2)덴마크 하부구조물 법인의 감가상각비 200억이 추가로 반영되었기 때문이다. 하지만 3) 하부구조물 부문 판가 인상 효과 등으로 영업이익은 전년대비 흑자전환 했다.

>>> 하부구조물 부진에도 타워 성장이 이끌어줄 25년 실적

25년 매출액은 3.1조(+1% YoY), 영업이익은 3,024억원(+10% YoY)으로 전망한다. 25년 실적은 일시적 매출 공백에 따른 하부구조물 부진에도, 타워 부문 실적 성장이 이를 상쇄할 전망이다. 1) 포르투갈, 베트남 공장은 유럽 해상풍력 수요 증대와 맞물려 해상풍력 타워 생산이 증가할 것으로 예상된다. Capa 증설 후 Ramp-Up 구간을 지나며 높아진 가동률과 생산성을 기반으로 영업레버리지 본격화를 기대한다. 2) 미국 공장의 경우 1분기 이연 매출 1,000억원 추가 반영과, 생산 안정화 및 주요 고객사향 물량 증가 및 단가 인상으로 매출 규모와 수익성을 확대해 나갈 전망이다.

>>> 단기 불확실성에서도 중장기 성장성은 여전히 유효

트럼프의 풍력 시장 관련 비우호적인 발언과 정책으로 인해 최근 풍력 밸류체인 기업의 주가가 전반적으로 부진했다. 하지만 트럼프가 발표한 정책은 주로 해상풍력이 타깃인데 반해, 동사의 미국 공장은 100% 육상풍력 타워를 생산하기 때문에 실질적인 영향은 제한적일 것으로 전망한다. 오히려 26년부터 미국 육상 풍력 시장 확대에 따라 미국 법인을 중심으로 본격적인 성장이 예상된다. 유럽 시장의 경우 26년부터 해상풍력 시장이 개화되며, 해상풍력 하부구조물 공급 부족 문제가 확대될 전망이다. 이에 동사가 인수한 덴마크 하부구조물 법인의 집중적인 수혜가 기대된다.

트럼프 이후 풍력 시장 불확실성 우려 및 최근 실적 부진을 반영해 목표 주가는 64,000원으로 하향 조정하지만, 26년부터 기대되는 중장기 성장성 반영해 투자의견 Buy 유지한다. 목표주가는 25E PER 15X를 적용했으며 글로벌 풍력 터빈 1위 Vestas社의 Valuation 수준을 적용했다.

씨에스윈드 4Q24 실적 리뷰

(단위: 십억원)	4Q24P	기존추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q24	%QoQ	4Q23	%YoY
매출액	670.9	707.5	-5.2	768.2	-12.7	805.5	-16.7	373.7	79.5
영업이익	46.3	66.5	-30.4	72.5	-36.2	109.6	-57.8	-3.2	흑자전환
영업이익률(%)	6.9	9.4		9.4	-26.9	13.6		-0.9	
세전이익	24.1	55.4	-56.5	41.9	-42.4	100.4	-76.0	-33.5	흑자전환
당기순이익	21.6	39.9	-46.0	24.2	-11.0	73.5	-70.7	-28.1	흑자전환
지배주주순이익	21.1	39.3	-46.3	40.8	-48.3	72.7	-71.0	-27.6	흑자전환

자료: 씨에스윈드, 키움증권

씨에스윈드 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	736.7	857.8	805.5	670.9	884.2	785.5	771.4	658.1
영업이익	-9.5	129.0	109.6	46.3	90.6	83.3	76.9	51.6
영업이익률(%)	-1.3	15.0	13.6	6.9	10.2	10.6	10.0	7.8
세전이익	-34.9	110.4	100.4	24.1	73.6	69.1	62.7	37.4
순이익	-40.0	108.2	73.5	21.6	55.8	52.5	47.7	26.2
지배주주순이익	-38.8	106.6	72.7	21.1	55.2	51.9	47.2	26.0

자료: 씨에스윈드, 키움증권

씨에스윈드 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024P	2025E	2026E	2027E
매출액	969.1	1,195.0	1,374.9	1,520.2	3,070.9	3,099.2	3,840.6	4,583.9
영업이익	97.6	101.1	42.1	104.7	275.4	302.4	372.5	485.2
(미국 AMPC)				65.4	94.9	119.0	163.6	208.3
영업이익률(%)	10.1	8.5	3.1	6.9	9.0	9.8	9.7	10.6
세전이익	57.8	90.7	4.6	23.9	200.0	242.9	309.7	427.8
순이익	33.6	64.7	-6.9	18.9	163.2	182.2	232.3	320.8
지배순이익	30.9	66.2	1.9	19.9	161.6	180.4	230.0	317.6
EPS(지배주주)	845	1,601	45	471	3,831	4,277	5,453	7,531
BPS(지배주주)	11,314	21,204	20,856	21,266	24,496	28,173	33,025	39,955
ROE(지배주주)	8.2	10.1	0.2	2.2	16.7	16.2	17.8	20.6

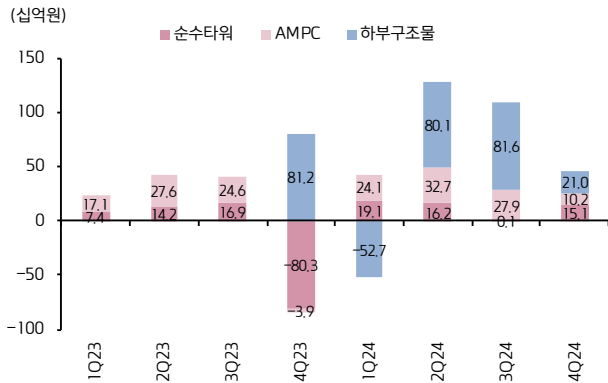
자료: 씨에스윈드, 키움증권

씨에스윈드 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2024P	2025E	2024P	2025E	2024P	2025E
매출액	3,011.5	3,732.6	3,070.9	3,099.2	2.0	-17.0
영업이익	252.7	304.3	275.4	302.4	9.0	-0.6
(미국 AMPC)	112.3	136.4	94.9	119.0		
영업이익률(%)	8.4	8.2	9.0	9.8		
세전이익	186.5	226.0	200.0	242.9	7.2	7.5
순이익	149.2	169.5	163.2	182.2	9.4	7.5
지배순이익	147.7	167.8	161.6	180.4	9.4	7.5
지배주주 EPS(원)	3,503	3,979	3,831	4,277	9.4	7.5
지배주주 BPS(원)	24,659	28,529	24,496	28,173	-0.7	-1.2
지배주주 ROE(%)	15.3	15.0	16.7	16.2		

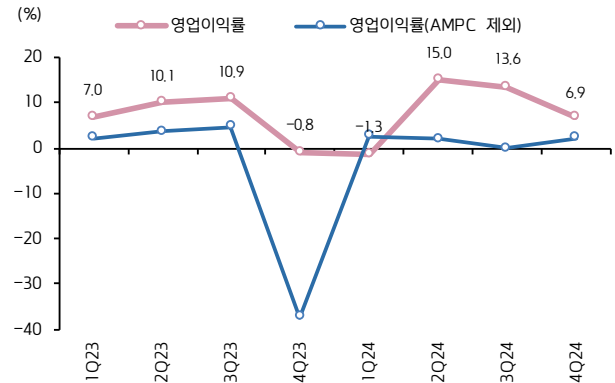
자료: 씨에스윈드, 키움증권

씨에스윈드 영업이익 구분



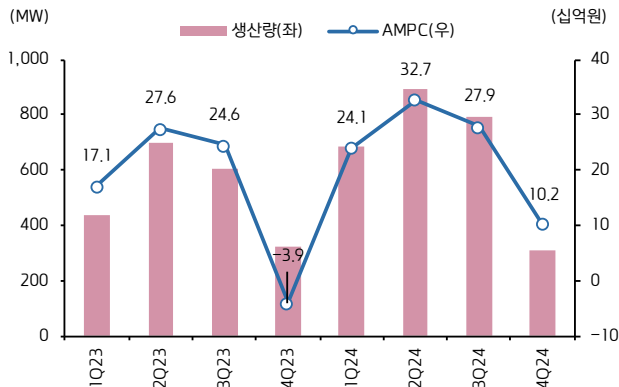
자료: 씨에스윈드, 키움증권

씨에스윈드 영업이익률 구분



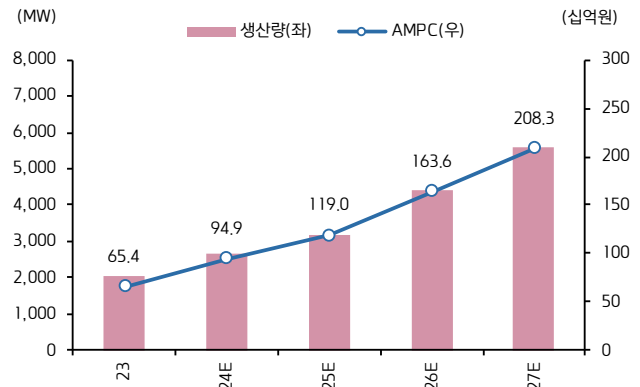
자료: 씨에스윈드, 키움증권

씨에스윈드 미국법인 타워 생산량과 AMPC 추이(분기)



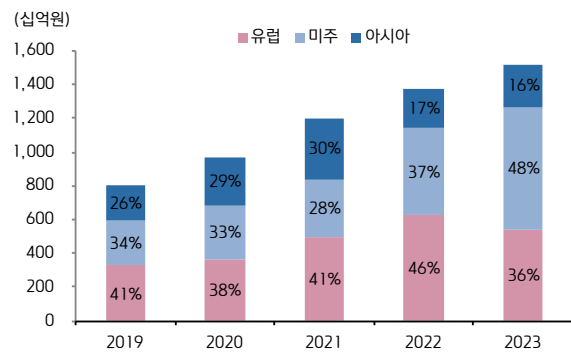
자료: 씨에스윈드, 키움증권

씨에스윈드 미국법인 타워 생산량과 AMPC 추이(연간)



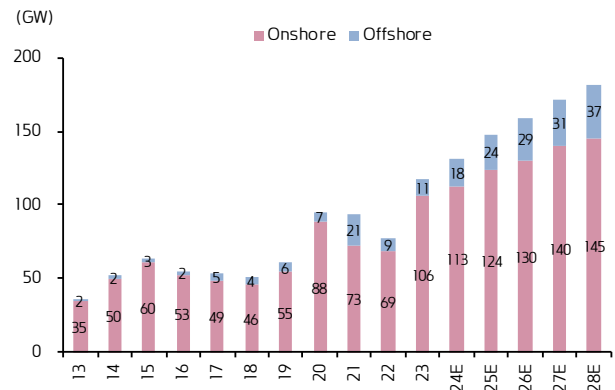
자료: 씨에스윈드, 키움증권

씨에스윈드 매출액 추이와 지역별 매출 비중



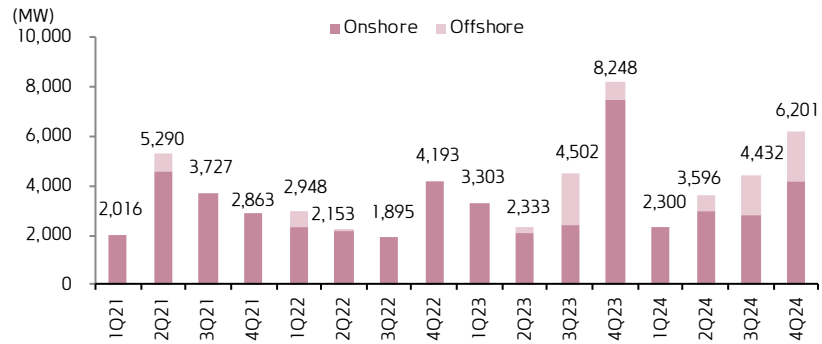
자료: 씨에스윈드, 키움증권

글로벌 풍력발전 신규 설치 현황 및 전망



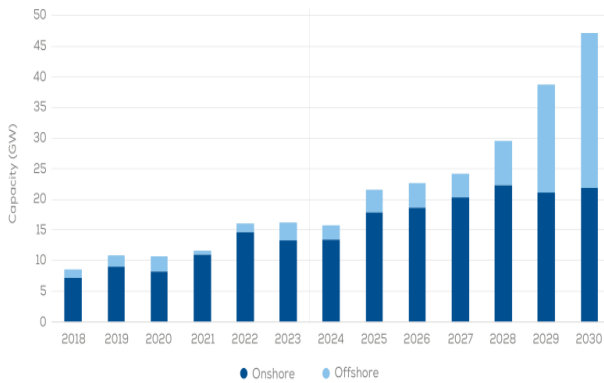
자료: GWEC(2024), 키움증권

풍력 터빈 1위 Vestas社 신규수주 추이



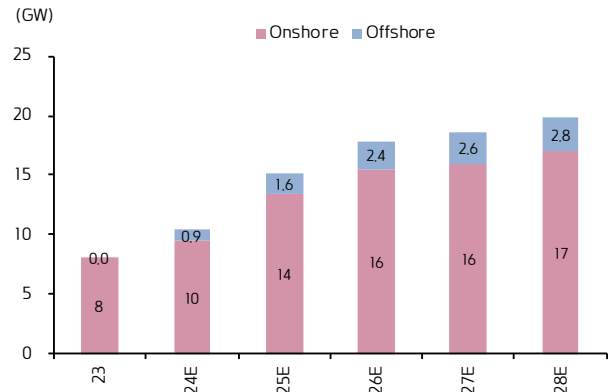
자료: Vestas, 키움증권

유럽 풍력 신규 설치 현황 및 전망



자료: GWEC(2024), 키움증권

북미 풍력발전 신규 현황 및 전망



자료: GWEC(2024), 키움증권

씨에스윈드 해외생산법인 동향

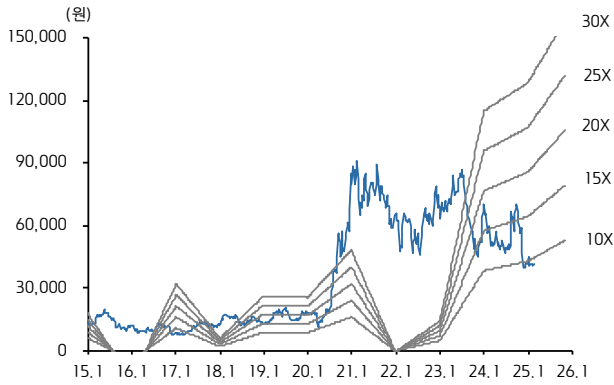
생산법인명	Capacity(억원)	법인별 특성
Tower	America	10,000
	Vietnam	6,000
	Turkey	3,000
	Portugal	5,000
	China	1,500
	Taiwan	1,000
Foundation (Denmark)	16,000	

법인별 특성:

- '24년 Vestas 물량 비중확대 및 단가인상으로 실적 기여 확대 및 '25년 물량 및 단가인상 확정
- Capex 완공('23.4Q~'25.3Q)기반의 생산 효율성 및 북미 시장경쟁력 강화 통한 '26년 육상타워 수요 급증 대응
- Offshore 설비증설 완공('24.3월) → SGRE offshore 생산개시('24.3Q) 및 '25년 생산 본격화
- Offshore 증설설비 가동 본격화로 '25년 Onshore/Offshore '풀 가동' 및 유럽 풍력 수요 대응 가속화
- 홍해이슈 장기화에 따라, 물류비 인상 및 운송지연에 따른 수혜로 '24.2H 수주 확대 기대
- '25년 Nordex 수주 확대 및 중국산 타워에 대한 Anti-Dumping('25.1Q) 적용으로 중국 터빈사 수주 확대 기대
- Offshore 설비증설 완공('24.5월) 및 생산인력 충원 → SGRE offshore 생산개시('24.3Q) 및 '25년 생산 본격화
- 생산인력 생산숙련도 개선 및 미국 대규모 수주체결('24.10) 등 유럽 등 글로벌 해상풍력타워 수요 대응
- 정부의 풍력설치 지속 확대로 내수 타워수요 적극 대응 및 중국 터빈사 글로벌 시장 공급 확대
- 글로벌 Top 중국 터빈사들의 중동, 남미, 아시아 등 글로벌 수주물량 급증에 따른 실적기여 확대
- Round 3.3부터 LCR 전면 폐지('24.11) 에 따른 영향으로 중장기 대만 해상풍력타워 수요 대응안 검토
- 관리 역량, 공정 레이아웃 최적화 통한 Monopile 생산공장(Lindo) 가동율 개선 노력 지속
- 주요 하부구조물 프로젝트 단가인상 협상완료('24.8) 로 '25년 생산프로젝트 수익성 개선 기대
- '23.12월 인수 후, 최초 하부구조물 수주계약 체결(총 3건, GW단위 대형 해상풍력단지 공급계약/미국, 독일)

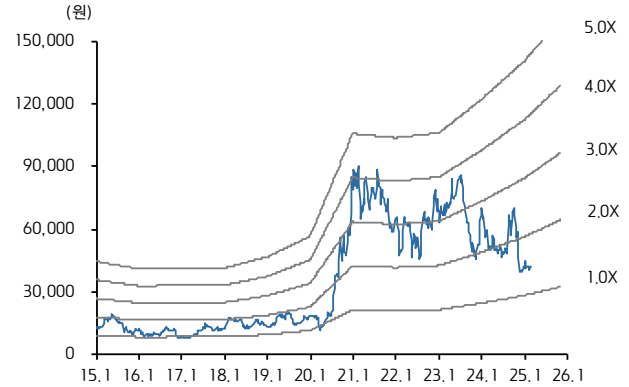
자료: 씨에스윈드, 키움증권

씨에스윈드 12mf PER 밴드



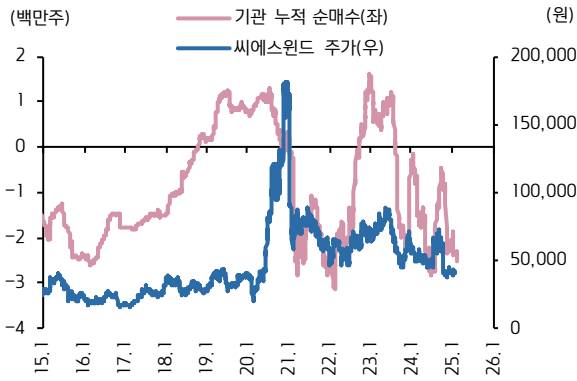
자료: Fn가이드, 키움증권

씨에스윈드 12mf PBR 밴드



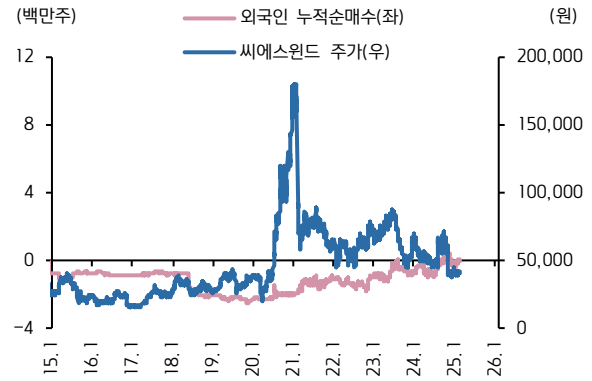
자료: Fn가이드, 키움증권

씨에스윈드 기관수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

씨에스윈드 외국인수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

글로벌 풍력 Peer Valuation

공급망 구분	회사명	국가	시총 (mil US\$)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
				25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
디벨로퍼	NextEra	미국	140,001	18.5	17.5	2.5	2.3	12.7	13.0	12.5	11.5	36.7	37.4
	Iberdrola	스페인	90,169	14.8	14.0	1.6	1.6	11.3	11.7	8.7	8.4	20.3	20.5
	Orsted	덴마크	17,659	11.9	10.6	1.5	1.3	13.0	13.5	6.7	6.3	24.0	24.7
터빈 제작	GE	미국	223,534	38.3	32.4	12.3	12.7	30.8	37.1	24.4	22.1	20.6	21.2
	Vestas	덴마크	13,785	15.5	11.1	3.2	2.6	20.9	24.0	5.9	4.7	6.3	7.7
	두산에너빌리티	한국	12,516	33.0	26.5	2.3	2.2	6.6	7.9	12.1	10.3	7.4	8.3
	Goldwind	중국	4,839	12.0	9.7	0.9	0.9	7.9	9.3	7.2	5.5	7.0	7.8
	Nordex	독일	2,809	17.4	12.3	2.3	2.0	14.1	16.8	4.6	3.5	3.5	4.4
윈드 타워	Titan Wind	중국	1,831	10.7	9.8	1.3	1.2	9.1	11.0	8.1	6.4	12.9	14.3
	씨에스윈드	한국	1,194	8.5	6.8	1.4	1.1	17.2	18.4	6.0	5.0	9.4	9.7
하부구조물	SK오션플랜트	한국	600	20.5	12.2	1.2	1.0	5.9	9.3	9.9	6.8	6.8	9.5

자료: Bloomberg 컨센서스(2/17 기준), 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
매출액	1,374.9	1,520.2	3,070.9	3,099.2	3,840.6
매출원가	1,238.7	1,314.3	2,686.5	2,686.8	3,331.8
매출총이익	136.2	205.9	384.4	412.4	508.8
판매비	94.1	101.2	109.0	110.0	136.3
영업이익	42.1	104.7	275.4	302.4	372.5
EBITDA	107.7	178.6	381.7	410.2	480.7
영업외손익	-37.5	-80.7	-75.4	-59.5	-62.7
이자수익	2.2	5.0	7.4	15.2	19.9
이자비용	14.7	34.3	65.3	74.1	82.2
외환관련이익	54.1	33.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	73.8	42.4	27.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	-2.4	-3.9	-4.1	-4.1	-4.1
기타	-2.9	-38.1	13.6	3.5	3.7
법인세차감전이익	4.6	23.9	200.0	242.9	309.7
법인세비용	10.3	5.0	36.8	60.7	77.4
계속사업순이익	-5.6	18.9	163.2	182.2	232.3
당기순이익	-6.9	18.9	163.2	182.2	232.3
지배주주순이익	1.9	19.9	161.6	180.4	230.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.1	10.6	102.0	0.9	23.9
영업이익 증감율	-58.4	148.7	163.0	9.8	23.2
EBITDA 증감율	-22.7	65.8	113.7	7.5	17.2
지배주주순이익 증감율	-97.1	947.4	712.1	11.6	27.5
EPS 증감율	-97.2	942.0	712.9	11.6	27.5
매출총이익율(%)	9.9	13.5	12.5	13.3	13.2
영업이익률(%)	3.1	6.9	9.0	9.8	9.7
EBITDA Margin(%)	7.8	11.7	12.4	13.2	12.5
지배주주순이익률(%)	0.1	1.3	5.3	5.8	6.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
유동자산	1,011.2	1,368.2	1,783.7	2,146.3	2,692.3
현금 및 현금성자산	191.6	207.1	313.3	663.3	876.2
단기금융자산	10.6	17.8	17.8	17.8	17.8
매출채권 및 기타채권	366.2	488.1	717.6	724.2	897.4
재고자산	381.6	582.2	662.0	668.1	828.0
기타유동자산	61.2	73.0	73.0	72.9	72.9
비유동자산	772.9	1,464.5	1,469.0	1,468.5	1,468.5
투자자산	15.3	30.3	26.2	22.1	18.0
유형자산	529.1	915.6	920.9	925.4	929.2
무형자산	117.3	261.0	264.4	263.6	263.8
기타비유동자산	111.2	257.6	257.5	257.4	257.5
자산총계	1,784.1	2,832.6	3,252.7	3,614.9	4,160.8
유동부채	623.8	1,417.1	1,399.3	1,404.6	1,543.6
매입채무 및 기타채무	323.4	831.7	933.4	938.7	1,077.7
단기금융부채	269.7	523.6	404.2	404.2	404.2
기타유동부채	30.7	61.8	61.7	61.7	61.7
비유동부채	232.7	471.2	771.2	971.2	1,171.2
장기금융부채	207.9	431.6	731.6	931.6	1,131.6
기타비유동부채	24.8	39.6	39.6	39.6	39.6
부채총계	856.5	1,888.2	2,170.4	2,375.7	2,714.8
지배지분	879.5	896.8	1,033.0	1,188.1	1,392.7
자본금	21.1	21.1	21.1	21.1	21.1
자본잉여금	609.5	611.3	611.3	611.3	611.3
기타자본	-42.7	-42.7	-42.7	-42.7	-42.7
기타포괄손익누계액	49.5	65.8	81.9	98.0	114.1
이익잉여금	242.1	241.3	361.4	500.4	688.9
비지배지분	48.1	47.6	49.2	51.1	53.4
자본총계	927.6	944.4	1,082.3	1,239.1	1,446.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	150.8	110.8	100.4	315.0	178.8
당기순이익	-6.9	18.9	163.2	182.2	232.3
비현금항목의 가감	126.4	170.6	260.0	259.6	280.0
유형자산감가상각비	50.6	59.0	94.8	95.5	96.1
무형자산감가상각비	15.0	14.9	11.5	12.4	12.1
지분법평가손익	-2.7	-3.9	0.0	0.0	0.0
기타	63.5	100.6	153.7	151.7	171.8
영업활동자산부채증감	68.4	-57.4	-228.4	-7.4	-194.1
매출채권및기타채권의감소	34.7	212.1	-229.5	-6.6	-173.3
재고자산의감소	-9.7	-200.0	-79.8	-6.1	-159.8
매입채무및기타채무의증가	52.4	-52.1	101.6	5.3	139.0
기타	-9.0	-17.4	-20.7	0.0	0.0
기타현금흐름	-37.1	-21.3	-94.4	-119.4	-139.4
투자활동 현금흐름	-105.3	-235.9	-136.9	-133.4	-134.3
유형자산의 취득	-98.4	-192.3	-100.0	-100.0	-100.0
유형자산의 처분	4.2	4.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.1	0.3	-14.9	-11.5	-12.4
투자자산의감소(증가)	-8.4	-15.0	4.1	4.1	4.1
단기금융자산의감소(증가)	6.0	-7.2	0.0	0.0	0.0
기타	-6.6	-26.1	-26.1	-26.0	-26.0
재무활동 현금흐름	-94.9	141.1	156.5	155.2	155.2
차입금의 증가(감소)	13.8	165.1	180.6	200.0	200.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-42.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-25.3	-20.7	-20.7	-41.4	-41.4
기타	-40.7	-3.3	-3.4	-3.4	-3.4
기타현금흐름	-20.8	-0.5	-13.8	13.2	13.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-70.2	15.5	106.2	350.0	212.9
기초현금 및 현금성자산	261.8	191.6	207.1	313.3	663.3
기말현금 및 현금성자산	191.6	207.1	313.3	663.3	876.2

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	45	471	3,831	4,277	5,453
BPS	20,856	21,266	24,496	28,173	33,025
CFPS	2,832	4,493	10,035	10,475	12,147
DPS	500	500	1,000	1,000	1,000
주가배수(배)					
PER	1,521.1	149.0	10.9	9.8	7.7
PER(최고)	1,779.8	189.7	19.2		
PER(최저)	1,006.0	94.5	9.7		
PBR	3.30	3.30	1.71	1.49	1.27
PBR(최고)	3.86	4.20	3.00		
PBR(최저)	2.18	2.09	1.52		
PSR	2.11	1.95	0.58	0.57	0.46
PCFR	24.3	15.6	4.2	4.0	3.4
EV/EBITDA	29.9	20.9	6.9	6.0	5.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	-298.4	109.4	25.4	22.7	17.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	0.7	2.4	2.4	2.4
ROA	-0.4	0.8	5.4	5.3	6.0
ROE	0.2	2.2	16.7	16.2	17.8
ROIC	-4.1	5.1	12.8	12.2	14.2
매출채권회전율	3.6	3.6	5.1	4.3	4.7
재고자산회전율	3.8	3.2	4.9	4.7	5.1
부채비율	92.3	199.9	200.5	191.7	187.7
순차입금비용	29.7	77.3	74.4	52.8	44.4
이자보상배율	2.9	3.0	4.2	4.1	4.5
총차입금	477.5	955.3	1,135.9	1,335.9	1,535.9
순차입금	275.3	730.3	804.7	654.8	641.9
NOPLAT	107.7	178.6	381.7	410.2	480.7
FCF	-8.5	-98.9	-12.3	215.8	81.2

Compliance Notice

- 당사는 2월 18일 현재 '씨에스윈드(112610)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 공동 작성자 손예빈은 2024년 12월 9일~12일 증권사 애널리스트를 대상으로 씨에스윈드 베트남 법인에서 진행된 "씨에스윈드,씨에스베어링 합동 IR" 행사에 참석하여 일부 비용 (숙소, 교통, 식사 제공)을 씨에스윈드로부터 지원 받았습니다

고지사항

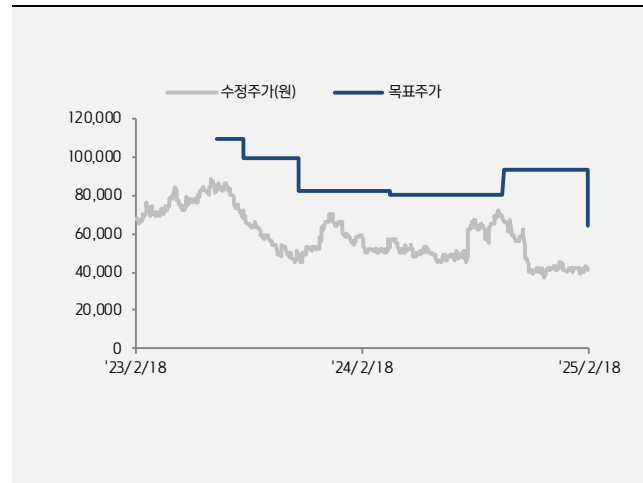
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
씨에스윈드 (112610)	2023-06-28	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-27.42	-21.00
	2023-08-10	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-43.56	-31.00
	2023-11-09	Buy(Maintain)	83,000원	6개월	-32.09	-15.06
	2024-04-04	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-31.56	-9.63
	2024-10-04	Buy(Maintain)	94,000원	6개월	-50.47	-28.51
	2025-02-18	Buy(Maintain)	64,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

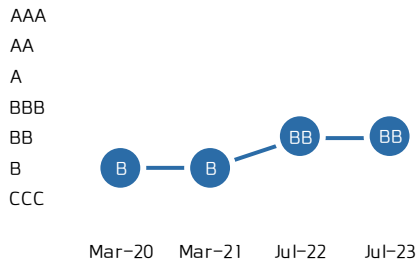
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)

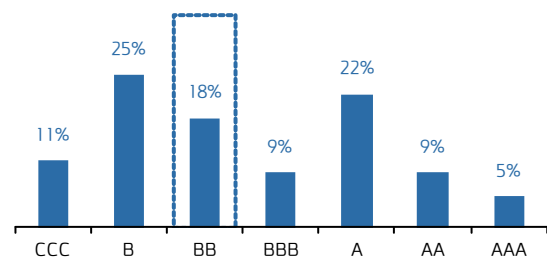
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료:

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치 Universe: MSCI ACWI Index constituents Electrical Equipment, n=55

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
Weighted-Average Key Issue	5.0	5.1		
ENVIRONMENT	4.9	5.9	36.0%	▼0.2
Opportunities in Clean Tech	6.0	6.3	24.0%	▼0.2
Toxic Emissions & Waste	2.8	5.2	12.0%	▼0.1
SOCIAL	5.8	5.1	23.0%	▼0.5
Labor Management	5.8	5.1	23.0%	▼0.5
GOVERNANCE	4.5	4.5	41.0%	▲0.9
Corporate Governance	5.6	5.6		▲0.8
Corporate Behavior	4.6	4.5		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Opportunities in Clean Tech	Toxic Emissions & Waste	Labor Management	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend				
Hyundai Electric & Energy Systems Co., Ltd.	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	BBB	▲				
LS ELECTRIC CO., LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	BBB	▼				
CS Wind Corporation	● ●	●	● ● ●	● ●	● ●	BB	◀▶				
Hyosung Heavy Industries Corporation	● ●	● ● ● ●	● ●	●	● ●	B	◀▶				
DOOSAN ENERBILITY CO., LTD.	● ● ●	● ● ● ●	●	●	● ●	B	◀▶				
TAIHAN ELECTRIC WIRE CO.,LTD	●	●	● ●	● ● ●	●	CCC	◀▶				

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●

RATING TREND KEY : Maintain ▶▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치