# 씨에스윈드
# (112610. KS)

## 영국 노동당 집권
## 베트남 재생에너지 민간 투자 허용

투자의견
**BUY**(유지)

목표주가
**90,000** 원(유지)

현재주가
**47,400** 원(07/4)

시가총액
**1,999**(십억원)

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

- 영국 노동당이 15년만에 재집권. 해상풍력 목표 50GW에서 60GW로 상향하고 정부 기구 만들어 육성
- 영국은 중국을 제외하고 글로벌 최대 해상풍력 시장으로 연간 설치 수요 확대로 기자재 수급 타이트해질 것
- 베트남은 재생에너지의 민간 기업의 직접 구매를 허용, RE100 달성 위한 글로벌 기업들의 잠재 수요 커
- 베트남 풍력 연간 설치 수요 연간 3GW 이상으로 성장 전망(2030년 해상풍력 설치 목표 6GW 포함)
- 씨에스윈드와 자회사 씨에스베어링의 베트남 제조기지에 로컬 수요가 생기는 상황
- 실적 부진 유발한 해상풍력 하부구조물 자회사 Bladt의 판가 인상으로 턴어라운드 예상
- 대규모 자금 조달 루머 있었으나, Bladt의 흑자전환 예상으로 자사주(74만주) 활용한 유동화의 소규모 조달에 그칠 것으로 판단. 해외 시장 투자에 사용될 것으로 예상
- 트럼프 재집권해도 미국 풍력 업황에 미치는 영향 크지 않아. 1기때에 이미 검증. 목표주가 9만원 유지

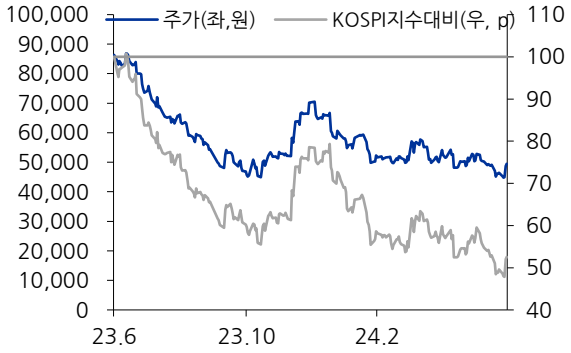
| | |
|---|---|
| 주가(원, 07/04) | 47,400 |
| 시가총액(십억원) | 1,999 |
| | |
| 발행주식수 | 42,171천주 |
| 52주 최고가 | 88,200원 |
| 최저가 | 44,550원 |
| 52주 일간 Beta | 1.01 |
| 60일 평균거래대금 | 178억원 |
| 외국인 지분율 | 12.5% |
| 배당수익률(2024F) | 1.1% |
| 주주구성 | |
| 김성권 (외 20인) | 41.0% |
| 국민연금공단 (외 1인) | 10.0% |
| 자사주 (외 1인) | 1.8% |

| 주가상승(%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 상대기준 | -12.8 | -36.5 | -51.9 |
| 절대기준 | -6.7 | -27.3 | -43.0 |

| (원, 십억원) | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | - |
| 목표주가 | 90,000 | 90,000 | - |
| 영업이익(24) | 138.9 | 138.9 | - |
| 영업이익(25) | 208.0 | 208.0 | - |

| 12 월 결산(십억원) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,520.2 | 2,692.2 | 3,127.4 | 3,722.0 |
| 영업이익 | 104.7 | 138.9 | 208.0 | 278.8 |
| 세전손익 | 23.9 | 66.0 | 154.0 | 226.8 |
| 당기순이익 | 18.9 | 50.4 | 120.1 | 176.8 |
| EPS(원) | 471 | 1,194 | 2,848 | 4,192 |
| 증감률(%) | 942.0 | 153.4 | 138.6 | 47.2 |
| PER(배) | 149.0 | 39.7 | 16.6 | 11.3 |
| ROE(%) | 2.2 | 5.6 | 12.6 | 16.3 |
| PBR(배) | 3.3 | 2.2 | 2.0 | 1.7 |
| EV/EBITDA(배) | 20.7 | 12.8 | 10.0 | 8.3 |

자료: 유진투자증권



## 영국 노동당 집권으로 유럽 해상풍력 기자재 수급 더 타이트 해질 것

노동당은 자립을 에너지 정책의 핵심으로 두고, 기존 설치량 대비 육상풍력 2 배, 태양광 3 배, 해상풍력 4 배로 확대하는 목표를 발표했다. 이를 위해 육상풍력 설치 규제를 철폐하고, 해상풍력의 2030 년 목표량을 50GW 에서 60GW 로 확대한다. 특히 부유식 해상풍력 등의 확대를 위한 정부 기구인 Great British Energy 를 설립할 예정이다. 당장 다음달에 있을 해상풍력 입찰부터 지원을 확대할 예정이라서 기대가 큰 상태이다. 노동당의 목표를 달성하기 위해서는 연간 영국의 해상풍력 설치량이 6GW 를 상회해야 한다. 유럽 해상풍력 기자재 수급이 더 타이트해질 것으로 판단된다.

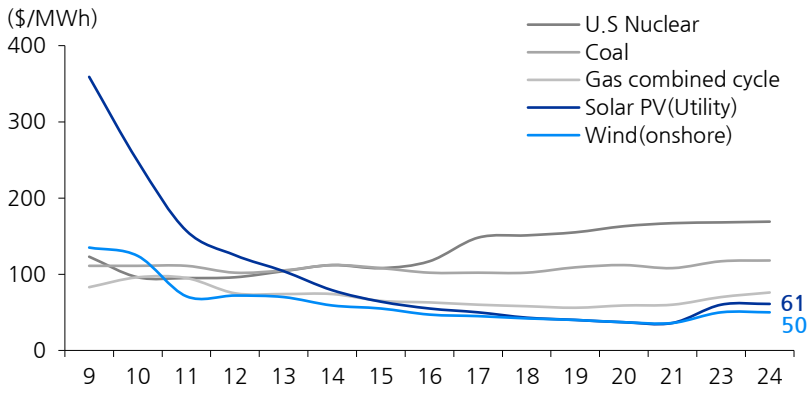
## 베트남, 재생에너지의 민간 투자 허용으로 시장 급속 확대 가시화

베트남 정부가 자국 내의 글로벌 제조기업들의 RE100 달성과 전력난 해소를 위해 재생에너지와 관련 전력 인프라에 대한 민간기업들의 투자와 판매를 허용했다. 그동안은 기업들의 재생에너지 수요 확대에도 불구하고 전력산업이 국유화되어 있어서 투자가 원활하지 못하고 정책에 따른 변동성이 컸다. 베트남 정부는 지난 해에 2021~2030 년의 발전원별 생산능력 목표를 발표한 바 있다. 풍력은 해상풍력 6GW, 육상풍력 21.88GW 이다. 이번 민영화로 목표 달성 가능성이 높아진 것으로 판단된다. 향후 연간 3 GW 이상의 풍력 시장이 베트남에 열릴 것이다. 씨에스윈드의 베트남 생산능력은 약 6GW 수준으로 추정된다.

## Bladt 흑자전환으로 실적 개선세 시작 예상

동사는 1 분기 해상풍력 하부구조물 자회사인 Bladt 의 대규모 적자로 연결 실적이 적자를 기록했다. 하지만, 최근에 Bladt 가 고객사들과 가격 인상에 합의한 것으로 파악되어 2 분기부터 실적 턴어라운드가 본격화될 것으로 판단된다. 또한 Bladt 의 흑자전환은 동사에 대한 대규모 자금 조달 루머를 잠재울 수 있을 것으로 판단한다. 스페인, 베트남, 미국 공장에 대규모 투자를 해왔기 때문에 Bladt 까지 대규모 적자가 이어졌다면 큰 규모의 자금조달이 필요했을 것이다. Bladt 가 정상화되면서 씨에스윈드의 신규 자금 조달은 한다고 하더라도 보유하고 있는 자사주(74 만주)를 유동화하는 정도에 그칠 것으로 판단된다. 트럼프의 재집권 가능성이 커지면서 씨에스윈드의 주가가 재차 하락한 상태이다. 트럼프의 1 기 집권 때 미국의 풍력 업황은 영향을 받지 않았다. 민영화된 전력시장이 발전 단가가 낮은 재생에너지를 우선 선호하기 때문이다. 유럽과 아시아시장이 강화되고 있는 것까지 고려하면 글로벌 1 위 업체인 씨에스윈드의 투자매력은 여전하다고 판단된다. 목표주가 9 만원을 유지한다.

도표 1. **미국, 발전원별 LCOE 추이(보조금 이전 기준)**




자료: Lazard, 유진투자증권

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(Bladt 추정치 상향 전)**

| (십억원) | 1Q23A | 2Q23A | 3Q23A | 4Q23A | 1Q24 | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **350.5** | **415.5** | **380.5** | **373.7** | **736.7** | **738.5** | **677.0** | **540.0** |
| 증가율 | 13.0% | 26.9% | 17.8% | -9.8% | 110.2% | 77.7% | 77.9% | 44.5% |
| 베트남법인 | 69.8 | 35.0 | 11.0 | 17.3 | 92.0 | 77.0 | 71.0 | 42.0 |
| 중국법인 | 14.8 | 53.0 | 28.0 | 23.3 | 35.0 | 41.0 | 16.0 | 9.0 |
| 포르투갈법인 | 17.0 | 43.0 | 43.0 | 56.0 | 85.0 | 85.0 | 79.0 | 66.0 |
| 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 | 4.5 | 3.0 | 1.9 |
| 씨에스베어링 | 24.9 | 28.1 | 15.4 | 8.2 | 15.0 | 25.0 | 28.0 | 26.0 |
| 터키법인 | 98.0 | 71.0 | 55.0 | 37.1 | 44.0 | 45.0 | 53.0 | 30.0 |
| 대만법인 | 18.0 | 15.0 | 23.0 | 0.3 | 25.0 | 23.0 | 21.0 | 12.0 |
| 미국법인 | 108.0 | 168.0 | 191.0 | 51.2 | 225.0 | 236.0 | 208.0 | 153.2 |
| 덴마크법인(Bladt) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 162.4 | 203.1 | 202.0 | 198.0 | 199.9 |
| 매출원가 | 301.1 | 351.6 | 314.5 | 347.1 | 717.2 | 668.3 | 592.4 | 459.0 |
| 매출원가율 | 85.9% | 84.6% | 82.7% | 92.9% | 97.4% | 90.5% | 87.5% | 85.0% |
| 판관비 | 24.8 | 22.1 | 24.5 | 29.8 | 28.9 | 26.5 | 27.9 | 33.0 |
| 판관비율 | 7.1% | 5.3% | 6.4% | 8.0% | 3.9% | 3.6% | 4.1% | 6.1% |
| **영업이익** | **24.5** | **41.8** | **41.5** | **(3.2)** | **(9.5)** | **43.7** | **56.7** | **48.0** |
| 증가율 | 166.5% | 116.6% | 105.1% | 적전 | -138.5% | 4.4% | 36.8% | -1609.7% |
| 영업이익률 | 7.0% | 10.1% | 10.9% | -0.9% | -1.3% | 5.9% | 8.4% | 8.9% |
| 영업외 손익 | (12.1) | (19.7) | (18.6) | (30.3) | (25.4) | (13.0) | (15.5) | (19.0) |
| **세전이익** | **12.4** | **22.1** | **22.9** | **(33.5)** | **(34.9)** | **30.7** | **41.2** | **29.0** |
| 법인세 | 4.3 | 1.1 | 4.9 | (5.4) | 5.2 | 3.1 | 4.5 | 2.9 |
| 법인세율 | 34.9% | 5.0% | 21.6% | 16.1% | -14.8% | 10.0% | 11.0% | 10.0% |
| **계속사업손익** | **8.1** | **21.0** | **17.9** | **(28.1)** | **(40.0)** | **27.6** | **36.7** | **26.1** |

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 4. **씨에스윈드 연간 실적 추정(Bladt 추정치 상향 전)**

| (십억원) | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,195.0** | **1,374.9** | **1,520.2** | **2,692.2** | **3,127.4** | **3,722.0** |
| 증가율 | 23.3% | 15.1% | 10.6% | 77.1% | 16.2% | 19.0% |
| 베트남법인 | 439.0 | 338.0 | 133.1 | 282.0 | 448.0 | 492.0 |
| 중국법인 | 143.7 | 163.0 | 119.1 | 101.0 | 71.0 | 70.0 |
| 포르투갈법인 | 17.8 | 111.0 | 159.0 | 315.0 | 357.0 | 378.0 |
| 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 | 172.0 | 278.0 | 283.0 |
| 대만법인 | 87.0 | 110.0 | 56.3 | 81.0 | 87.0 | 85.0 |
| 미국법인 | 94.7 | 387.7 | 518.2 | 822.2 | 915.0 | 1,293.0 |
| 덴마크법인(Bladt) | | | 162.4 | 803.0 | 812.0 | 932.0 |
| 매출원가 | 1,023.6 | 1,238.7 | 1,314.3 | 2,436.9 | 2,786.6 | 3,291.1 |
| 매출원가율 | 85.7% | 90.1% | 86.5% | 90.5% | 89.1% | 88.4% |
| 판관비 | 70.3 | 94.1 | 101.2 | 116.3 | 132.8 | 152.1 |
| 판관비율 | 5.9% | 6.8% | 6.7% | 4.3% | 4.2% | 4.1% |
| **영업이익** | **101.1** | **42.1** | **104.7** | **138.9** | **208.0** | **278.8** |
| 증가율 | 3.6% | -58.3% | 148.5% | 32.7% | 49.7% | 34.0% |
| 영업이익률 | 8.5% | 3.1% | 6.9% | 5.2% | 6.7% | 7.5% |
| 영업외 손익 | (10.4) | (40.4) | (80.7) | (72.9) | (54.0) | (52.0) |
| **세전이익** | **90.7** | **1.7** | **23.9** | **66.0** | **154.0** | **226.8** |
| 법인세 | 24.8 | 10.3 | 5.0 | 15.7 | 33.9 | 50.0 |
| 법인세율 | 27.4% | 590.4% | 20.8% | 23.7% | 22.0% | 22.1% |
| **계속사업손익** | **65.9** | **(8.5)** | **18.9** | **50.4** | **120.1** | **176.8** |

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

# 씨에스윈드(112610.KS) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **1,784.1** | **2,832.6** | **3,088.5** | **3,324.8** | **3,562.8** |
| 유동자산 | 1,011.2 | 1,368.2 | 1,495.5 | 1,578.2 | 1,719.0 |
| 현금성자산 | 196.2 | 224.9 | 108.8 | 90.8 | 42.9 |
| 매출채권 | 366.2 | 488.1 | 632.0 | 701.0 | 812.0 |
| 재고자산 | 381.6 | 582.2 | 681.0 | 712.0 | 789.0 |
| 비유동자산 | 772.9 | 1,464.5 | 1,593.1 | 1,746.6 | 1,843.8 |
| 투자자산 | 126.5 | 287.8 | 299.5 | 311.7 | 324.3 |
| 유형자산 | 529.1 | 915.6 | 1,047.2 | 1,202.3 | 1,299.9 |
| 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** | **955.9** | **1,052.9** | **1,208.6** |
| 지배지분 | 879.5 | 896.8 | 908.3 | 1,005.3 | 1,161.0 |
| 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 | 270.9 | 370.0 | 525.7 |
| 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** | **955.9** | **1,052.9** | **1,208.6** |
| 총차입금 | 480.4 | 960.6 | 1,140.6 | 1,260.6 | 1,340.6 |
| 순차입금 | 284.1 | 735.6 | 1,031.8 | 1,169.7 | 1,297.7 |

## 손익계산서

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **1,374.9** | **1,520.2** | **2,692.2** | **3,127.4** | **3,722.0** |
| 증가율(%) | 15.1 | 10.6 | 77.1 | 16.2 | 19.0 |
| 매출원가 | 1,238.7 | 1,314.3 | 2,436.9 | 2,786.6 | 3,291.1 |
| **매출총이익** | **136.2** | **205.9** | **255.3** | **340.8** | **430.9** |
| 판매 및 일반관리비 | 94.1 | 101.2 | 116.3 | 132.8 | 152.1 |
| 기타영업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **영업이익** | **42.1** | **104.7** | **138.9** | **208.0** | **278.8** |
| 증가율(%) | (58.3) | 148.5 | 32.7 | 49.7 | 34.0 |
| **EBITDA** | **107.7** | **178.6** | **237.4** | **316.8** | **397.0** |
| 증가율(%) | (22.7) | 65.8 | 32.9 | 33.5 | 25.3 |
| **영업외손익** | **(37.5)** | **(80.7)** | **(72.9)** | **(54.0)** | **(52.0)** |
| 이자수익 | 2.2 | 5.3 | 9.1 | 11.2 | 13.5 |
| 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) | (33.1) | (11.9) | (8.6) |
| **세전순이익** | **4.6** | **23.9** | **66.0** | **154.0** | **226.8** |
| 증가율(%) | (94.9) | 417.0 | 176.0 | 133.3 | 47.2 |
| 법인세비용 | 10.3 | 5.0 | 15.7 | 33.9 | 50.0 |
| **당기순이익** | **(6.9)** | **18.9** | **50.4** | **120.1** | **176.8** |
| 증가율(%) | 적전 | 흑전 | 165.9 | 138.6 | 47.2 |
| 지배주주지분 | 1.9 | 19.9 | 50.4 | 120.1 | 176.8 |
| 증가율(%) | (97.1) | 942.0 | 153.4 | 138.6 | 47.2 |
| 비지배지분 | (8.8) | (0.9) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **EPS(원)** | **45** | **471** | **1,194** | **2,848** | **4,192** |
| 증가율(%) | (97.1) | 942.0 | 153.4 | 138.6 | 47.2 |
| 수정EPS(원) | 45 | 471 | 1,194 | 2,848 | 4,192 |
| 증가율(%) | (97.1) | 942.0 | 153.4 | 138.6 | 47.2 |

## 현금흐름표

| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | **150.8** | **110.8** | **(90.0)** | **153.5** | **114.7** |
| 당기순이익 | (6.9) | 18.9 | 50.4 | 120.1 | 176.8 |
| 자산상각비 | 65.6 | 73.9 | 98.4 | 108.8 | 118.3 |
| 기타비현금성손익 | 60.8 | 96.6 | (58.2) | 7.6 | 7.7 |
| 운전자본증감 | 68.4 | (57.4) | (180.6) | (83.2) | (188.2) |
| 매출채권감소(증가) | 34.7 | 212.1 | (143.9) | (69.0) | (111.0) |
| 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)** | **(233.8)** | **(269.1)** | **(222.3)** |
| 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) | (215.4) | (250.2) | (202.8) |
| 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 | (116.8) | (18.7) | (48.7) |
| 기초현금 | 261.8 | 191.6 | 207.1 | 90.3 | 71.6 |
| 기말현금 | 191.6 | 207.1 | 90.3 | 71.6 | 22.8 |
| Gross Cash flow | 119.4 | 189.5 | 90.6 | 236.7 | 302.8 |
| Gross Investment | 32.6 | 285.2 | 413.7 | 351.5 | 409.7 |
| **Free Cash Flow** | **86.9** | **(95.7)** | **(323.1)** | **(114.9)** | **(106.9)** |

## 주요투자지표

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 45 | 471 | 1,194 | 2,848 | 4,192 |
| BPS | 20,856 | 21,266 | 21,538 | 23,839 | 27,531 |
| DPS | 500 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| **밸류에이션(배,%)** | | | | | |
| PER | 1,521.1 | 149.0 | 39.7 | 16.6 | 11.3 |
| PBR | 3.3 | 3.3 | 2.2 | 2.0 | 1.7 |
| EV/EBITDA | 29.6 | 20.7 | 12.8 | 10.0 | 8.3 |
| 배당수익율 | 0.7 | 0.7 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| PCR | 24.3 | 15.6 | 22.1 | 8.4 | 6.6 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 영업이익율 | 3.1 | 6.9 | 5.2 | 6.7 | 7.5 |
| EBITDA이익율 | 7.8 | 11.7 | 8.8 | 10.1 | 10.7 |
| 순이익율 | (0.5) | 1.2 | 1.9 | 3.8 | 4.7 |
| ROE | 0.2 | 2.2 | 5.6 | 12.6 | 16.3 |
| ROIC | (4.5) | 5.8 | 5.8 | 7.8 | 9.3 |
| **안정성 (배,%)** | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | 30.6 | 77.9 | 107.9 | 111.1 | 107.4 |
| 유동비율 | 162.1 | 96.6 | 99.0 | 102.0 | 108.9 |
| 이자보상배율 | 2.9 | 3.0 | 3.2 | 4.4 | 5.5 |
| **활동성 (회)** | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.8 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.1 |
| 매출채권회전율 | 3.6 | 3.6 | 4.8 | 4.7 | 4.9 |
| 재고자산회전율 | 3.8 | 3.2 | 4.3 | 4.5 | 5.0 |
| 매입채무회전율 | 4.3 | 2.6 | 3.1 | 3.5 | 4.1 |

자료: 유진투자증권

## 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
조사분석담당자는 지난 4/2 에서 4/7 까지 해당사 경비제공으로 미국 공장 착공식에 참석했습니다.
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)

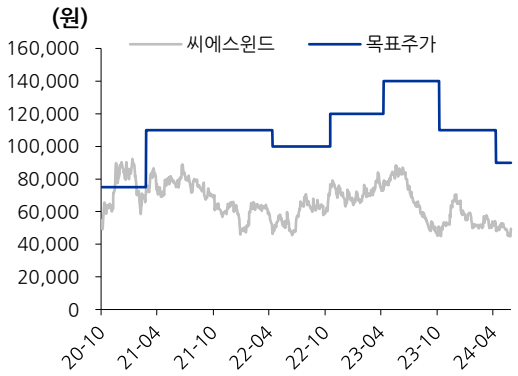
| | | 당사 투자의견 비율(%) |
|---|---|---|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 95% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 4% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2024.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율(%) 평균주가 대비 | 괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2022-07-11 | Buy | 100,000 | 1년 | -38.9 | -24 |
| 2022-07-18 | Buy | 100,000 | 1년 | -38 | -24 |
| 2022-07-29 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.4 | -24 |
| 2022-08-05 | Buy | 100,000 | 1년 | -36 | -24 |
| 2022-08-08 | Buy | 100,000 | 1년 | -36 | -24 |
| 2022-08-16 | Buy | 100,000 | 1년 | -36 | -24 |
| 2022-08-24 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.1 | -24 |
| 2022-09-05 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.7 | -24 |
| 2022-09-16 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.7 | -24 |
| 2022-09-20 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.6 | -24 |
| 2022-09-26 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.7 | -24 |
| 2022-10-05 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.5 | -24 |
| 2022-10-14 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.5 | -24 |
| 2022-10-18 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.5 | -24 |
| 2022-10-25 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.1 | -24 |
| 2022-10-26 | Buy | 100,000 | 1년 | -35.7 | -24.2 |
| 2022-11-07 | Buy | 100,000 | 1년 | -31 | -24.2 |
| 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 |

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



| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 | -53.0 | -37.4 | |
| 2023-06-26 | Strong Buy | 140,000 | 1년 | -53.8 | -37.9 | |
| 2023-07-11 | Strong Buy | 140,000 | 1년 | -55.7 | -38.0 | |
| 2023-08-10 | Strong Buy | 140,000 | 1년 | -59.8 | -50.7 | |
| 2023-09-01 | Strong Buy | 140,000 | 1년 | -62.0 | -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 | |
| 2024-03-04 | Strong Buy | 110,000 | 1년 | -52.3 | -47.5 | |
| 2024-05-10 | Buy | 90,000 | 1년 | -45.5 | -41.3 | |
| 2024-07-01 | Buy | 90,000 | 1년 | -48.4 | -48.2 | |
| 2024-07-05 | Buy | 90,000 | | | | |