

씨에스윈드 (112610. KS)

내년 실적 가시성 높아져

투자의견

Strong BUY(유지)

목표주가

110,000 원(하향)

현재주가

48,000 원(11/08)

시가총액

2,024(십억원)

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

- 3분기 당사 추정치 대비 매출 하회했으나, 영업이익은 상회, 포르투갈, 터키법인 이익률 개선 때문
- 미국 법인은 GE형 타워 제조 수율 향상 속도 늦은 상태, 4분기 미국 타워 물량 일부 내년으로 이연
- Bladt 인수 후 고객사와의 판가 협의 완료된 것으로 파악, 내년 흑자전환 예상
- Bladt의 주력 납품 대상인 미국 동부 CVOW, Revolution 프로젝트는 예정대로 건설 확정, 실적 가시성 높아
- 해상 타워 장기 공급계약 시작, Bladt 인수, 미국 수율 점진적 개선으로 2024년 실적 호전세 지속
- 투자자들에게 죄송한 주가 급락세, M&A를 통한 동사만의 차별화된 성장 스토리는 여전히 유효. 금리 피크아웃 확인되면 주가 반전 포인트 될 것
- 투자의견 'Strong BUY' 유지, 글로벌 풍력업체들의 밸류에이션 하향 반영해 목표주가는 14만원에서 11만으로 하향

| | |
|-------------|--------|
| 주가(원,11/08) | 48,000 |
| 시가총액(십억원) | 2,024 |

| | |
|----------------|----------|
| 발행주식수 | 42,171천주 |
| 52주 최고가 | 89,400원 |
| 최저가 | 44,550원 |
| 52주 일간 Beta | 1.42 |
| 60일 평균거래대금 | 195억원 |
| 외국인 지분율 | 12.3% |
| 배당수익률(2022E,%) | 1.0% |
| 주주구성 | |
| 김성권 (외 20인) | 41.1% |
| 국민연금공단 (외 1인) | 10.1% |
| 자사주 (외 1인) | 1.8% |

| | | | |
|------|------|-------|-------|
| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | -1.5 | -34.2 | -20.9 |
| 절대기준 | -2.1 | -30.5 | -21.9 |

| | | | |
|----------|------------|------------|----|
| | 현재 | 직전 | 변동 |
| 투자의견 | Strong BUY | Strong BUY | - |
| 목표주가 | 110,000 | 140,000 | ▼ |
| 영업이익(23) | 128.6 | 132.9 | ▼ |
| 영업이익(24) | 206.0 | 288.9 | ▼ |

| 12월 결산(십억원) | 2021A | 2022A | 2023E | 2024E |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,195.0 | 1,374.9 | 1,536.3 | 2,418.0 |
| 영업이익 | 101.1 | 42.1 | 128.6 | 206.0 |
| 세전손익 | 90.7 | 1.7 | 70.2 | 158.4 |
| 당기순이익 | 64.7 | (9.8) | 57.0 | 123.5 |
| EPS(원) | 1,570 | (23) | 1,351 | 2,929 |
| 증감률(%) | 85.7 | 적전 | 흑전 | 116.8 |
| PER(배) | 41.9 | n/a | 33.8 | 15.6 |
| ROE(%) | 10.1 | (0.1) | 6.4 | 12.9 |
| PBR(배) | 3.1 | 3.3 | 2.1 | 1.9 |
| EV/EBITDA(배) | 21.1 | 29.6 | 11.0 | 8.3 |

자료: 유진투자증권



3 분기 매출은 하회, 영업이익은 상회

동사의 3 분기 매출과 영업이익은 각각 3,805 억원, 415 억원으로 전년 대비 18%, 105 % 증가했다. 미국 법인 AMPC 244 억원, 포르투갈, 터키법인의 이익을 개선으로 실적 개선세가 지속되었다. 다만, AMPC 를 제외하면 미국법인의 이익을 개선이 이루어지지 않고 있는 것은 이번 분기에도 반복되었다. 미국법인은 Vestas 향 타워만 제조하다가, 지난 하반기부터 GE 향 타워도 공급하고 있다. 타워 수율에 가장 중요한 요소는 인터널이라는 내부 장치물 조립이다. Vestas 는 인터널이 마그네틱으로 모듈화되어서 제작에 간편한데, GE 인터널은 일일이 수작업으로 설치해야 한다. 수율이 예상보다 낮은 원인이다. 또한 미국 일부 육상 풍력 단지들이 전력망 접속을 확보하지 못해, 설치가 내년 상반기에서 하반기로 지연되는 것으로 알려진다. 이에 따라 타워 공급 물량 일부가 올 4 분기에서 내년 상반기로 이연되고 있다.

도표 1. 씨에스윈드 분기 실적 추정(수정 후)

| (십억원) | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22A | 1Q23A | 2Q23A | 3Q23P | 4Q23F |
|--------------|---------|--------|----------|---------|--------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 310.1 | 327.5 | 323.1 | 414.1 | 350.5 | 415.5 | 380.5 | 389.8 |
| 증가율 | 28.1% | 17.4% | 50.7% | -9.9% | 13.0% | 26.9% | 17.8% | -5.9% |
| 베트남법인 | 110.1 | 73.0 | 71.0 | 84.0 | 69.8 | 35.0 | 33.0 | 48.2 |
| 중국법인 | 37.9 | 46.0 | 47.0 | 32.1 | 14.8 | 53.0 | 53.0 | 34.5 |
| 포르투갈법인 | 24.4 | 20.0 | 23.0 | 43.6 | 17.0 | 43.0 | 27.0 | 79.0 |
| 말레이시아법인 | 31.5 | 5.0 | 6.0 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 피앤씨글로벌 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| PT 대경 인다 | 2.0 | 4.3 | 14.1 | 8.9 | 8.9 | 8.5 | 5.5 | 4.1 |
| 씨에스베어링 | 21.8 | 47.0 | 43.0 | 31.2 | 98.0 | 71.0 | 57.0 | 58.0 |
| 터키법인/기타 | 14.9 | 18.3 | 8.0 | 8.7 | 16.0 | 22.0 | 15.0 | 19.0 |
| 대만법인 | 17.3 | 24.0 | 23.0 | 45.7 | 18.0 | 15.0 | 3.0 | 9.0 |
| 미국법인 | 50.3 | 90.0 | 88.0 | 159.4 | 108.0 | 168.0 | 187.0 | 108.0 |
| 덴마크법인(Bladt) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 30.0 |
| 매출원가 | 281.9 | 287.1 | 279.1 | 390.6 | 301.1 | 351.6 | 314.7 | 338.4 |
| 매출원가율 | 90.9% | 87.7% | 86.4% | 94.3% | 85.9% | 84.6% | 82.7% | 86.8% |
| 판관비 | 19.0 | 21.1 | 23.8 | 30.2 | 24.8 | 22.1 | 24.3 | 30.7 |
| 판관비율 | 6.1% | 6.4% | 7.4% | 7.3% | 7.1% | 5.3% | 6.4% | 7.9% |
| 영업이익 | 9.2 | 19.3 | 20.2 | (6.6) | 24.5 | 41.8 | 41.5 | 20.8 |
| 증가율 | -70.8% | -31.6% | 57.6% | -123.3% | 166.5% | 116.6% | 105.1% | 흑전 |
| 영업이익률 | 3.0% | 5.9% | 6.3% | -1.6% | 7.0% | 10.1% | 10.9% | 5.3% |
| 영업외 손익 | (10.9) | (12.8) | (20.2) | 3.5 | (12.1) | (19.7) | (18.6) | (8.0) |
| 세전이익 | (1.7) | 6.5 | 0.1 | (3.1) | 12.4 | 22.1 | 22.9 | 12.8 |
| 법인세 | 3.9 | 1.0 | (1.0) | 6.4 | 4.3 | 1.1 | 4.9 | 2.8 |
| 법인세율 | -222.9% | 14.7% | -1362.7% | -206.4% | 34.9% | 5.0% | 21.6% | 22.0% |
| 계속사업손익 | (5.6) | 5.6 | 1.1 | (9.5) | 8.1 | 21.0 | 17.9 | 9.9 |

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 2. 씨에스윈드 분기 실적 추정(수정 전)

| (십억원) | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22A | 1Q23A | 2Q23P | 3Q23F | 4Q23F |
|---------------|---------|--------|----------|---------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 310.1 | 327.5 | 323.1 | 414.1 | 350.5 | 415.5 | 400.5 | 436.8 |
| 증가율 | 28.1% | 17.4% | 50.7% | -9.9% | 13.0% | 26.9% | 23.9% | 5.5% |
| 베트남법인 | 110.1 | 73.0 | 71.0 | 84.0 | 69.8 | 35.0 | 40.0 | 41.2 |
| 중국법인 | 37.9 | 46.0 | 47.0 | 32.1 | 14.8 | 53.0 | 35.0 | 82.5 |
| 유럽법인 | 24.4 | 20.0 | 23.0 | 43.6 | 17.0 | 43.0 | 51.0 | 85.0 |
| 말레이시아법인 | 31.5 | 5.0 | 6.0 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| PT 대경 인다 | 2.0 | 4.3 | 14.1 | 8.9 | 8.9 | 8.5 | 6.5 | 1.1 |
| 터키법인/기타 | 21.8 | 47.0 | 43.0 | 31.2 | 98.0 | 71.0 | 75.0 | 50.0 |
| 씨에스베어링 | 14.9 | 18.3 | 8.0 | 8.7 | 16.0 | 22.0 | 31.0 | 33.0 |
| 대만법인 | 17.3 | 24.0 | 23.0 | 45.7 | 18.0 | 15.0 | 12.0 | 6.0 |
| 미국법인 | 50.3 | 90.0 | 88.0 | 159.4 | 108.0 | 168.0 | 150.0 | 138.0 |
| 매출원가 | 281.9 | 287.1 | 279.1 | 390.6 | 301.1 | 346.3 | 336.8 | 375.7 |
| 매출원가율 | 90.9% | 87.7% | 86.4% | 94.3% | 85.9% | 83.3% | 84.1% | 86.0% |
| 판관비 | 19.0 | 21.1 | 23.8 | 30.2 | 24.8 | 27.4 | 27.6 | 30.7 |
| 판관비율 | 6.1% | 6.4% | 7.4% | 7.3% | 7.1% | 6.6% | 6.9% | 7.0% |
| 영업이익 | 9.2 | 19.3 | 20.2 | -6.6 | 24.5 | 41.8 | 36.1 | 30.5 |
| 증가율 | -70.8% | -31.6% | 57.6% | -123.3% | 166.5% | 116.6% | 78.4% | 흑전 |
| 영업이익률 | 3.0% | 5.9% | 6.3% | -1.6% | 7.0% | 10.1% | 9.0% | 7.0% |
| 영업외손익 | -10.9 | -12.8 | -20.2 | 3.5 | -12.1 | -19.7 | -8.6 | -3.0 |
| 세전이익 | -1.7 | 6.5 | 0.1 | -3.1 | 12.4 | 22.1 | 27.5 | 27.5 |
| 법인세 | 3.9 | 1.0 | -1.0 | 6.4 | 4.3 | 1.1 | 5.8 | 6.0 |
| 법인세율 | -222.9% | 14.7% | -1362.7% | -206.4% | 34.9% | 5.0% | 21.2% | 22.0% |
| 계속사업손익 | -5.6 | 5.6 | 1.1 | -9.5 | 8.1 | 21.0 | 21.6 | 21.4 |

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

Bladt 판가 협상 성공적, 2024 년 성장 가시성 높아져

미국 법인의 수율 향상 부진과 일부 물량의 연기 등에도 불구하고, 2024 동사의 실적 가시성은 더 높아졌다고 판단된다. 가장 큰 이유는 최근 인수한 해상풍력 하부구조물 업체인 Bladt의 턴어라운드 가능성이 높아졌기 때문이다. Bladt는 내년 미국 동부의 CVOW(2.6GW), Revolution Wind(704MW) 프로젝트항 구조물을 공급하는데, 최근 이 프로젝트들의 최종 건설이 확정되었다. 또한 Bladt는 고객사와의 단가 재협상을 성공적으로 완료한 것으로 파악된다. 기자재 공급난을 감안한 조치인 것으로 보인다. Bladt는 2024년 5,530억원의 매출과 영업이익률 4%를 달성할 수 있을 것으로 판단한다. 올해 씨에스윈드의 수주액은 약 14억 달러에 달할 것으로 추정된다. 최근 그동안 부진했던 베트남 법인의 수주가 살아나고, 내년부터 해상타워 수출도 본격화된다. 2024년 씨에스윈드의 매출과 영업이익은 2.4조원, 2,060억원으로 올 해 대비 57%, 60% 성장할 것으로 추정된다.

도표 3. 씨에스윈드 연간 실적 추정(수정 후)

| (십억원) | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 969.1 | 1,195.0 | 1,374.9 | 1,536.3 | 2,418.0 | 3,070.4 |
| 증가율 | 21.2% | 23.3% | 15.1% | 11.7% | 57.4% | 27.0% |
| 베트남법인 | 418.9 | 439.0 | 338.0 | 186.0 | 332.0 | 448.0 |
| 중국법인 | 133.1 | 143.7 | 163.0 | 155.3 | 167.0 | 168.0 |
| 포르투갈법인 | - | 17.8 | 111.0 | 166.0 | 255.0 | 357.0 |
| 말레이시아법인 | 187.9 | 204.1 | 43.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| PT 대경 인다 | 11.2 | 35.0 | 29.3 | 27.0 | 22.0 | 22.4 |
| 씨에스베어링 | 103.5 | 95.6 | 49.9 | 72.0 | 105.0 | 137.0 |
| 터키법인/기타 | 45.2 | 78.2 | 143.0 | 284.0 | 251.0 | 278.0 |
| 대만법인 | 69.3 | 87.0 | 110.0 | 45.0 | 81.0 | 87.0 |
| 미국법인 | | 94.7 | 387.7 | 571.0 | 652.0 | 895.0 |
| 덴마크법인(Bladt) | | | | 30.0 | 553.0 | 678.0 |
| 매출원가 | 821.1 | 1,023.6 | 1,238.7 | 1,305.8 | 2,080.1 | 2,636.7 |
| 매출원가율 | 84.7% | 85.7% | 90.1% | 85.0% | 86.0% | 85.9% |
| 판관비 | 50.4 | 70.3 | 94.1 | 101.9 | 131.9 | 152.0 |
| 판관비율 | 5.2% | 5.9% | 6.8% | 6.6% | 5.5% | 5.0% |
| 영업이익 | 97.6 | 101.1 | 42.1 | 128.6 | 206.0 | 281.7 |
| 증가율 | 62.3% | 3.6% | -58.3% | 205.3% | 60.2% | 36.7% |
| 영업이익률 | 10.1% | 8.5% | 3.1% | 8.4% | 8.5% | 9.2% |
| 영업외 손익 | (39.8) | (10.4) | (40.4) | (58.4) | (47.6) | (47.0) |
| 세전이익 | 57.8 | 90.7 | 1.7 | 70.2 | 158.4 | 234.7 |
| 법인세 | 24.2 | 24.8 | 10.3 | 13.2 | 34.9 | 52.1 |
| 법인세율 | 41.9% | 27.4% | 590.4% | 18.8% | 22.0% | 22.2% |
| 계속사업손익 | 33.6 | 65.9 | (8.5) | 57.0 | 123.5 | 182.6 |

자료 : 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 4. 씨에스윈드 연간 실적 추정(수정 전)

| | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 502.2 | 799.4 | 969.1 | 1,195.0 | 1,374.9 | 1,603.3 | 2,435.0 | 3,221.4 |
| 증가율 | 60.8% | 59.2% | 21.2% | 23.3% | 14.2% | 16.6% | 51.9% | 32.3% |
| 베트남법인 | 220.3 | 374.0 | 418.9 | 439.0 | 338.0 | 186.0 | 452.0 | 598.0 |
| 중국법인 | 85.9 | 127.0 | 133.1 | 143.7 | 163.0 | 185.3 | 213.0 | 215.0 |
| 유럽법인 | 60.4 | 61.4 | - | 17.8 | 111.0 | 196.0 | 319.0 | 426.0 |
| 말레이시아법인 | 62.4 | 86.0 | 187.9 | 204.1 | 43.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| PT 대경 인다 | 14.6 | 27.3 | 11.2 | 35.0 | 29.3 | 25.0 | 22.0 | 22.4 |
| 터키법인/기타 | 64.8 | 109.6 | 103.5 | 95.6 | 49.9 | 102.0 | 135.0 | 177.0 |
| 씨에스베어링 | 56.6 | 14.1 | 45.2 | 78.2 | 143.0 | 294.0 | 291.0 | 301.0 |
| 대만법인 | | | 69.3 | 87.0 | 110.0 | 51.0 | 91.0 | 87.0 |
| 미국법인 | | | | 94.7 | 387.7 | 564.0 | 912.0 | 1,395.0 |
| 매출원가 | 420.8 | 685.8 | 821.1 | 1,023.6 | 1,238.7 | 1,359.9 | 2,026.2 | 2,685.7 |
| 매출원가율 | 83.8% | 85.8% | 84.7% | 85.7% | 90.1% | 84.8% | 83.2% | 83.4% |
| 판매비 | 48.7 | 53.5 | 50.4 | 70.3 | 94.1 | 110.5 | 119.9 | 125.5 |
| 판매비율 | 9.7% | 6.7% | 5.2% | 5.9% | 6.8% | 6.9% | 4.9% | 3.9% |
| 영업이익 | 32.7 | 60.1 | 97.6 | 101.1 | 42.1 | 132.9 | 288.9 | 410.2 |
| 증가율 | -7.5% | 83.7% | 62.3% | 3.6% | -58.3% | 215.5% | 117.4% | 42.0% |
| 영업이익률 | 6.5% | 7.5% | 10.1% | 8.5% | 3.1% | 8.3% | 11.9% | 12.7% |
| 영업외 손익 | (26.0) | (20.3) | (39.8) | -10.4 | -40.4 | -43.4 | -31.6 | -33.0 |
| 세전이익 | 6.8 | 39.9 | 57.8 | 90.7 | 1.7 | 89.5 | 257.3 | 377.2 |
| 법인세 | (0.3) | 5.2 | 24.2 | 24.8 | 10.3 | 17.3 | 56.6 | 83.4 |
| 법인세율 | -4.0% | 13.0% | 41.9% | 27.4% | 590.4% | 19.3% | 22.0% | 22.1% |
| 계속사업손익 | 7.1 | 34.7 | 33.6 | 65.9 | -8.5 | 72.2 | 200.8 | 293.8 |

자료 : 씨에스윈드, 유진투자증권

주가 급락으로 악재 선반영, 금리 피크 아웃 시점 기다려

당사가 적극 추천해온 씨에스윈드의 주가 급락은 투자자들에게 매우 죄송한 일이다. 주가 급락의 원인은 1) Orsted, 지멘스에너지 등 해외 풍력 업체들의 대규모 손상 처리에 따른 주가 급락, 2) 예상보다 높은 금리가 긴 기간 유지되고 있고, 3) 동사의 Bladt 인수로 인한 실적 부담 우려 등으로 판단된다. 외부 변수 악화에도 씨에스윈드의 사업 구조는 차별적으로 강화되고 있다는 판단에는 변화가 없다. 유럽과 미국 타워 업체, Bladt 인수로 인한 하부구조물 시장 진입 등으로 인한 단기 성장통은 있으나, 조금만 멀리 보면 성장을 위해서 필수적인 결정이었기 때문이다. 동사는 올해에도 전년대비 205%의 영업이익 성장을 기록할 것으로 예상된다. 그럼에도 그에 대한 신뢰를 받지 못하는 이유는 IRA 의 AMPC 의 선계상으로 인한 회계상의 이익 증가였기 때문이다. 내년부터는 AMPC 가 실제 현금화되기 때문에 영업 흐름도 좋아질 것이다. 동사에 대해 투자 의견 Strong BUY 를 유지한다. 다만, 목표주가는 해외 풍력업체들의 밸류에이션 하락을 감안해 기존의 14 만원에서 11 만원으로 하향한다.

도표 5. 씨에스윈드 Peer Valuation

| | 씨에스윈드 | 평균 | 베스타스 | 지멘스에너지 | 오스테드 | 노르덱스 |
|-----------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 국가 | 한국 | | 덴마크 | 독일 | 덴마크 | 독일 |
| 2023-11-08 | 48,000 | | 22.6 | 10.0 | 39.6 | 11.0 |
| 시가총액(백만달러, 십억원) | 2,024 | | 22,790.9 | 7,990.1 | 16,667.1 | 2,602.8 |
| PER(배) | | | | | | |
| FY22A | - | 18.2 | - | - | 18.2 | - |
| FY23F | 33.8 | 2,347.5 | 2,347.5 | - | - | - |
| FY24F | 15.6 | 33.3 | 33.3 | 25.4 | 13.1 | 61.3 |
| FY25F | 10.5 | 13.4 | 18.3 | 8.6 | 11.3 | 15.5 |
| PBR(배) | | | | | | |
| FY22A | 3.3 | 4.1 | 9.0 | 0.5 | 3.7 | 3.2 |
| FY23F | 2.1 | 2.9 | 6.8 | 0.6 | 1.7 | 2.4 |
| FY24F | 1.9 | 2.6 | 5.7 | 0.6 | 1.5 | 2.4 |
| FY25F | 1.6 | 2.2 | 4.6 | 0.6 | 1.4 | 2.1 |
| 매출액(백만달러, 십억원) | | | | | | |
| FY22A | 1,374.9 | | 15,257.8 | 31,428.6 | 18,727.8 | 5,996.9 |
| FY23F | 1,536.3 | | 16,178.1 | 33,750.5 | 14,870.0 | 6,547.5 |
| FY24F | 2,418.0 | | 18,410.3 | 35,218.0 | 14,807.1 | 6,902.5 |
| FY25F | 3,070.4 | | 21,364.7 | 37,148.9 | 15,847.0 | 7,327.8 |
| 영업이익(백만달러, 십억원) | | | | | | |
| FY22A | 42.1 | | (1,681.0) | (642.7) | 2,783.5 | (293.1) |
| FY23F | 128.6 | | 169.6 | (2,637.2) | (929.2) | (175.5) |
| FY24F | 206.0 | | 984.2 | 517.0 | 2,199.7 | 117.5 |
| FY25F | 281.7 | | 1,720.7 | 1,375.3 | 2,579.5 | 285.9 |
| 영업이익률(%) | | | | | | |
| FY22A | 3.1 | (0.8) | (11.0) | (2.0) | 14.9 | (4.9) |
| FY23F | 8.4 | (3.9) | 1.0 | (7.8) | (6.2) | (2.7) |
| FY24F | 8.5 | 5.8 | 5.3 | 1.5 | 14.9 | 1.7 |
| FY25F | 9.2 | 8.0 | 8.1 | 3.7 | 16.3 | 3.9 |
| 순이익(백만달러, 십억원) | | | | | | |
| FY22A | (9.8) | | (1,655.8) | (437.9) | 2,141.5 | (524.3) |
| FY23F | 57.0 | | 16.1 | (4,381.5) | (1,215.9) | (252.1) |
| FY24F | 123.5 | | 664.0 | 264.8 | (2,219.7) | (236.2) |
| FY25F | 182.6 | | 1,240.4 | 908.4 | 1,342.4 | 39.6 |
| EV/EBITDA(배) | | | | | | |
| FY22A | 29.6 | 10.0 | - | 3.1 | 16.9 | - |
| FY23F | 11.0 | 43.3 | 23.1 | - | 8.3 | 98.5 |
| FY24F | 8.3 | 7.9 | 12.8 | 4.5 | 6.7 | 7.5 |
| FY25F | 6.7 | 5.7 | 9.0 | 3.2 | 5.8 | 4.9 |
| ROE(%) | | | | | | |
| FY22A | (0.1) | (18.3) | (40.7) | (2.5) | 21.4 | (51.3) |
| FY23F | 6.4 | (18.4) | 0.9 | (28.1) | (21.4) | (24.9) |
| FY24F | 12.9 | 11.9 | 17.4 | 2.6 | 13.6 | 14.1 |
| FY25F | 16.7 | 5.7 | 25.8 | 7.9 | 13.8 | (24.9) |

자료: Bloomberg, 유진투자증권

* 씨에스윈드는 당사 추정치

도표 6. 국가별 글로벌 풍력 설치량 추이 및 전망

| (MW) | 2022F | 2023F | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F | 2028F | 2029F | 2030F |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 캐나다 | 3,000 | 3,000 | 2,000 | 2,000 | 2,500 | 2,500 | 2,500 | 2,500 | 2,500 |
| 미국 | 8,508 | 8,000 | 11,000 | 14,000 | 15,000 | 19,000 | 21,000 | 23,000 | 27,000 |
| 브라질 | 2,000 | 1,200 | 2,000 | 2,500 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 |
| 멕시코 | 1,000 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| 기타 아메리카 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 아메리카 합계 | 16,508 | 15,700 | 18,500 | 22,000 | 24,000 | 28,000 | 30,000 | 32,000 | 36,000 |
| 독일 | 2,745 | 3,500 | 5,500 | 9,000 | 9,000 | 10,000 | 13,000 | 15,000 | 17,000 |
| 스페인 | 1,659 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 프랑스 | 2,070 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 |
| 영국 | 1,681 | 1,800 | 3,700 | 5,200 | 5,200 | 5,200 | 5,200 | 5,200 | 5,200 |
| 이탈리아 | 526 | 1,700 | 1,700 | 1,000 | 1,500 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 스웨덴 | 2,441 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| 폴란드 | 1,517 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 루마니아 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 터키 | 867 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 덴마크 | 200 | 500 | 500 | 500 | 500 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| 포르투갈 | 50 | 50 | 100 | 150 | 150 | 150 | 1,150 | 1,150 | 1,150 |
| 노르웨이 | 432 | 300 | 300 | 700 | 700 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 |
| 네덜란드 | 1,302 | 1,500 | 1,000 | 800 | 2,300 | 3,200 | 3,200 | 3,200 | 3,200 |
| 러시아 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| 기타 유럽 | 2,500 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,500 | 4,500 | 5,000 |
| 유럽 합계 | 18,390 | 22,250 | 25,700 | 30,250 | 32,250 | 35,150 | 39,650 | 42,650 | 45,150 |
| 오스트레일리아 | 500 | 700 | 1,000 | 1,000 | 1,500 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 중국 | 37,000 | 40,000 | 35,000 | 40,000 | 45,000 | 47,000 | 48,000 | 49,000 | 50,000 |
| 인도 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,500 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| 일본 | 600 | 800 | 1,000 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| 뉴질랜드 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 대한민국 | 52 | 200 | 350 | 400 | 500 | 700 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 대만 | 1,200 | 800 | 800 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 필리핀 | 500 | 500 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| 베트남 | 900 | 1,200 | 900 | 900 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 기타 아시아/태평양 | 700 | 700 | 700 | 700 | 1,500 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| 아시아 합계 | 45,552 | 49,000 | 44,050 | 50,800 | 57,800 | 61,500 | 62,800 | 63,800 | 64,800 |
| 남아프리카 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 기타/중동 | 2,500 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 | 3,000 |
| 아프리카/중동 합계 | 3,500 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 | 4,000 |
| 기타 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 전세계 | 83,950 | 90,950 | 92,250 | 107,050 | 118,050 | 128,650 | 136,450 | 142,450 | 149,950 |
| 전세계성장률(YoY) | -10.31% | 8.34% | 1.43% | 16.04% | 10.28% | 8.98% | 6.06% | 4.40% | 5.27% |

자료 : GWEC, 유진투자증권

도표 7. 국가별 글로벌 해상풍력 설치량 추이 및 전망

| (MW) | 2022F | 2023F | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F | 2028F | 2029F | 2030F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 캐나다 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | 500 | 500 |
| 미국 | | 533 | 1,000 | 1,500 | 2,600 | 2,000 | 3,000 | 4,000 | 4,000 |
| 기타 아메리카 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 아메리카 합계 | 0 | 533 | 1,000 | 1,500 | 2,600 | 3,000 | 4,000 | 5,500 | 5,500 |
| 영국 | 1,179 | 1,500 | 1,661 | 2,143 | 4,596 | 5,000 | 5,000 | 5,000 | 5,000 |
| 독일 | 342 | 300 | 700 | 2,000 | 1,200 | 2,000 | 2,000 | 4,000 | 6,000 |
| 네덜란드 | 369 | 2,062 | | 756 | 760 | | 2,000 | 4,000 | 4,000 |
| 스웨덴 | | | | | | | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 벨기에 | | | | | 700 | 700 | 1,000 | 1,500 | 2,000 |
| 프랑스 | 480 | 900 | 300 | 1,100 | 1,100 | 1,100 | 1,100 | 1,100 | 1,100 |
| 스페인 | | | | | | 500 | 500 | 500 | 500 |
| 핀란드 | | | | | | | | 500 | 1,500 |
| 노르웨이 | 60 | | | 500 | 500 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 아일랜드 | 0 | 0 | 0 | | | 500 | 1,000 | 1,200 | 1,500 |
| 덴마크 | 0 | 800 | 0 | 500 | 1,100 | 2,368 | 1,498 | 1,500 | 1,500 |
| 폴란드 | | | | | 900 | 1,500 | 2,000 | 1,500 | 2,000 |
| 기타 유럽 | 30 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 유럽 합계 | 2,460 | 5,562 | 2,661 | 6,999 | 10,856 | 14,668 | 19,098 | 23,800 | 28,100 |
| 중국 | 5,052 | 8,000 | 8,000 | 10,000 | 10,000 | 11,000 | 12,000 | 12,000 | 12,000 |
| 대한민국 | | 100 | 350 | 400 | 400 | 400 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 대만 | 1,175 | 1,300 | 642 | 2,000 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |
| 일본 | 139 | 150 | 170 | 300 | 300 | 300 | 1,000 | 1,000 | 1,500 |
| 인도 | | | | | | | 500 | 1,000 | 1,000 |
| 베트남 | 400 | 400 | 400 | 500 | 500 | 500 | 800 | 1,000 | 1,000 |
| 기타 아시아/태평양 | 0 | 0 | | | | | 500 | 500 | 1,000 |
| 아시아 합계 | 6,766 | 9,950 | 9,562 | 13,200 | 12,700 | 13,700 | 17,300 | 18,000 | 19,000 |
| 전세계 | 9,226 | 16,045 | 13,223 | 21,699 | 26,156 | 31,368 | 40,398 | 47,300 | 52,600 |
| 성장률(YoY) | -56.3% | 73.9% | -17.6% | 64.1% | 20.5% | 19.9% | 28.8% | 17.1% | 11.2% |

자료 : GWEC, 유진투자증권

씨에스윈드(112610.KS) 재무제표

대차대조표

| (단위:십억원) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 자산총계 | 1,771.1 | 1,779.5 | 1,997.4 | 2,349.4 | 2,701.2 |
| 유동자산 | 1,072.9 | 1,011.6 | 1,180.2 | 1,426.4 | 1,671.7 |
| 현금성자산 | 278.4 | 196.2 | 385.9 | 335.8 | 314.4 |
| 매출채권 | 398.4 | 366.3 | 331.6 | 501.0 | 655.0 |
| 재고자산 | 350.9 | 381.8 | 394.7 | 521.0 | 633.0 |
| 비유동자산 | 698.2 | 767.9 | 817.3 | 923.0 | 1,029.5 |
| 투자자산 | 63.6 | 114.8 | 119.5 | 124.4 | 129.4 |
| 유형자산 | 510.0 | 532.2 | 585.9 | 694.7 | 803.2 |
| 기타 | 124.6 | 120.9 | 111.9 | 103.9 | 96.9 |
| 부채총계 | 827.3 | 854.9 | 1,038.3 | 1,289.9 | 1,480.1 |
| 유동부채 | 572.7 | 623.8 | 656.4 | 807.0 | 946.3 |
| 매입채무 | 316.3 | 323.4 | 325.6 | 456.0 | 565.0 |
| 유동성이자부채 | 210.0 | 272.5 | 302.5 | 322.5 | 352.5 |
| 기타 | 46.4 | 28.0 | 28.2 | 28.5 | 28.8 |
| 비유동부채 | 254.7 | 231.0 | 381.9 | 482.8 | 533.8 |
| 비유동이자부채 | 234.2 | 207.9 | 357.9 | 457.9 | 507.9 |
| 기타 | 20.5 | 23.2 | 24.1 | 25.0 | 25.9 |
| 자본총계 | 943.8 | 924.7 | 959.1 | 1,059.6 | 1,221.1 |
| 자배지분 | 894.2 | 876.6 | 911.0 | 1,011.5 | 1,173.0 |
| 자본금 | 21.1 | 21.1 | 21.1 | 21.1 | 21.1 |
| 자본잉여금 | 597.3 | 609.5 | 609.5 | 609.5 | 609.5 |
| 이익잉여금 | 267.8 | 239.2 | 275.4 | 377.9 | 539.4 |
| 기타 | 8.0 | 6.8 | 5.0 | 3.0 | 3.0 |
| 비자배지분 | 49.6 | 48.1 | 48.1 | 48.1 | 48.1 |
| 자본총계 | 943.8 | 924.7 | 959.1 | 1,059.6 | 1,221.1 |
| 총차입금 | 444.2 | 480.4 | 660.4 | 780.4 | 860.4 |
| 순차입금 | 165.8 | 284.1 | 274.5 | 444.5 | 546.0 |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업현금 | (105.4) | 150.8 | 111.5 | 45.1 | 123.0 |
| 당기순이익 | 64.7 | (9.8) | 57.0 | 123.5 | 182.6 |
| 자산상각비 | 38.2 | 65.6 | 71.0 | 77.9 | 88.5 |
| 기타비현금성손익 | 30.2 | 63.7 | (40.1) | 9.3 | 9.4 |
| 운전자본증감 | (193.0) | 68.4 | 23.7 | (165.7) | (157.4) |
| 매출채권감소(증가) | (154.3) | 34.7 | 34.7 | (169.4) | (154.0) |
| 재고자산감소(증가) | (106.9) | (9.7) | (12.9) | (126.3) | (112.0) |
| 매입채무증감(감소) | 20.7 | 52.4 | 2.3 | 130.4 | 109.0 |
| 기타 | 47.5 | (9.0) | (0.4) | (0.4) | (0.4) |
| 투자현금 | (300.6) | (105.3) | (128.9) | (192.2) | (203.6) |
| 단기투자자산감소 | 0.4 | (4.3) | (0.2) | (0.2) | (0.2) |
| 장기투자증권감소 | (217.6) | (7.5) | (9.0) | (9.0) | (9.0) |
| 설비투자 | (92.3) | (98.4) | (109.9) | (173.0) | (184.2) |
| 유형자산처분 | 0.5 | 4.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산처분 | (2.3) | (2.1) | (5.7) | (5.7) | (5.7) |
| 재무현금 | 567.8 | (94.9) | 206.9 | 96.9 | 58.9 |
| 차입금증가 | 122.7 | 12.2 | 180.0 | 120.0 | 80.0 |
| 자본증가 | (17.3) | (68.0) | 26.9 | (23.1) | (21.1) |
| 배당금지급 | 17.3 | 25.3 | 20.7 | 21.1 | 21.1 |
| 현금 증감 | 170.0 | (70.2) | 189.5 | (50.3) | (21.7) |
| 기초현금 | 91.8 | 261.8 | 191.6 | 381.1 | 330.9 |
| 기말현금 | 261.8 | 191.6 | 381.1 | 330.9 | 309.2 |
| Gross Cash flow | 133.1 | 119.4 | 87.8 | 210.7 | 280.4 |
| Gross Investment | 494.0 | 32.6 | 105.1 | 357.7 | 360.8 |
| Free Cash Flow | (360.9) | 86.9 | (17.3) | (147.0) | (80.4) |

자료: 유진투자증권

손익계산서

| (단위:십억원) | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,195.0 | 1,374.9 | 1,536.3 | 2,418.0 | 3,070.4 |
| 증가율(%) | 23.3 | 15.1 | 11.7 | 57.4 | 27.0 |
| 매출원가 | 1,023.6 | 1,238.7 | 1,305.8 | 2,080.1 | 2,636.7 |
| 매출총이익 | 171.4 | 136.2 | 230.5 | 337.9 | 433.7 |
| 판매 및 일반관리비 | 70.3 | 94.1 | 101.9 | 131.9 | 152.0 |
| 기타영업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업이익 | 101.1 | 42.1 | 128.6 | 206.0 | 281.7 |
| 증가율(%) | 3.6 | (58.3) | 205.3 | 60.2 | 36.7 |
| EBITDA | 139.3 | 107.7 | 199.6 | 283.9 | 370.2 |
| 증가율(%) | 9.8 | (22.7) | 85.3 | 42.2 | 30.4 |
| 영업외손익 | (10.4) | (40.4) | (58.4) | (47.6) | (47.0) |
| 이자수익 | 1.6 | 2.2 | 1.7 | 2.9 | 4.0 |
| 이자비용 | 8.7 | 14.7 | 23.6 | 28.0 | 31.6 |
| 지분법손익 | 6.0 | (2.7) | (8.4) | (8.4) | (8.4) |
| 기타영업외손익 | (9.3) | (25.1) | (28.1) | (14.1) | (10.9) |
| 세전순이익 | 90.7 | 1.7 | 70.2 | 158.4 | 234.7 |
| 증가율(%) | 57.0 | (98.1) | 3,938.2 | 125.7 | 48.2 |
| 법인세비용 | 24.8 | 10.3 | 13.2 | 34.9 | 52.1 |
| 당기순이익 | 64.7 | (9.8) | 57.0 | 123.5 | 182.6 |
| 증가율(%) | 92.7 | 적전 | 흑전 | 116.8 | 47.8 |
| 지배주주지분 | 66.2 | (1.0) | 57.0 | 123.5 | 182.6 |
| 증가율(%) | 114.5 | 적전 | 흑전 | 116.8 | 47.8 |
| 비지배지분 | (1.5) | (8.8) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EPS(원) | 1,570 | (23) | 1,351 | 2,929 | 4,330 |
| 증가율(%) | 85.7 | 적전 | 흑전 | 116.8 | 47.8 |
| 수정EPS(원) | 1,570 | (23) | 1,351 | 2,929 | 4,330 |
| 증가율(%) | 85.7 | 적전 | 흑전 | 116.8 | 47.8 |

주요투자지표

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,570 | (23) | 1,351 | 2,929 | 4,330 |
| BPS | 21,204 | 20,786 | 21,603 | 23,985 | 27,815 |
| DPS | 600 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| 밸류에이션(배, %) | | | | | |
| PER | 41.9 | n/a | 33.8 | 15.6 | 10.5 |
| PBR | 3.1 | 3.3 | 2.1 | 1.9 | 1.6 |
| EV/EBITDA | 21.1 | 29.6 | 11.0 | 8.3 | 6.7 |
| 배당수익률 | 0.9 | 0.7 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| PCR | 20.8 | 24.3 | 21.9 | 9.1 | 6.9 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률 | 8.5 | 3.1 | 8.4 | 8.5 | 9.2 |
| EBITDA이익률 | 11.7 | 7.8 | 13.0 | 11.7 | 12.1 |
| 순이익률 | 5.4 | (0.7) | 3.7 | 5.1 | 5.9 |
| ROE | 10.1 | (0.1) | 6.4 | 12.9 | 16.7 |
| ROIC | 8.7 | (17.9) | 8.6 | 11.9 | 13.5 |
| 안정성 (배, %) | | | | | |
| 순차입금/자기자본 | 17.6 | 30.7 | 28.6 | 42.0 | 44.7 |
| 유동비율 | 187.4 | 162.2 | 179.8 | 176.8 | 176.6 |
| 이자보상배율 | 11.6 | 2.9 | 5.4 | 7.4 | 8.9 |
| 활동성 (회) | | | | | |
| 총자산회전율 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 1.1 | 1.2 |
| 매출채권회전율 | 4.0 | 3.6 | 4.4 | 5.8 | 5.3 |
| 재고자산회전율 | 4.3 | 3.8 | 4.0 | 5.3 | 5.3 |
| 매입채무회전율 | 5.0 | 4.3 | 4.7 | 6.2 | 6.0 |

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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

조사분석담당자는 지난 4/2에서 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 저작물로서 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: 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 | 96% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2023.09.30 기준)

| 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 | | | | | | 씨에스원드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 한병화 |
|-------------------------|------|---------|--------------|------------|-----------------|--|
| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 목표가격 대상시점 | 과리율(%) | | |
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 | |
| 2021-12-20 | Buy | 110,000 | 1년 | -46.1 | -40.0 | |
| 2021-12-28 | Buy | 110,000 | 1년 | -46.4 | -40.0 | |
| 2022-01-10 | Buy | 110,000 | 1년 | -46.8 | -40.2 | |
| 2022-02-14 | Buy | 110,000 | 1년 | -45.3 | -40.2 | |
| 2022-03-02 | Buy | 110,000 | 1년 | -43.9 | -40.2 | |
| 2022-03-02 | Buy | 110,000 | 1년 | -43.9 | -40.2 | |
| 2022-03-10 | Buy | 110,000 | 1년 | -44.1 | -40.2 | |
| 2022-03-21 | Buy | 110,000 | 1년 | -44.5 | -41.4 | |
| 2022-03-23 | Buy | 110,000 | 1년 | -44.6 | -41.4 | |
| 2022-03-28 | Buy | 110,000 | 1년 | -44.8 | -41.6 | |
| 2022-04-08 | Buy | 110,000 | 1년 | -45.5 | -41.6 | |
| 2022-04-25 | Buy | 110,000 | 1년 | -48.3 | -44.0 | |
| 2022-05-06 | Buy | 110,000 | 1년 | -52.5 | -52.3 | |
| 2022-05-11 | Buy | 100,000 | 1년 | -41.6 | -24.2 | |
| 2022-05-23 | Buy | 100,000 | 1년 | -41.0 | -24.2 | |
| 2022-05-30 | Buy | 100,000 | 1년 | -40.7 | -24.2 | |
| 2022-06-10 | Buy | 100,000 | 1년 | -40.6 | -24.2 | |
| 2022-06-29 | Buy | 100,000 | 1년 | -39.7 | -24.2 | |
| 2022-07-11 | Buy | 100,000 | 1년 | -38.9 | -24.2 | |
| 2022-07-18 | Buy | 100,000 | 1년 | -38.0 | -24.2 | |
| 2022-07-29 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.4 | -24.2 | |
| 2022-08-05 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.0 | -24.2 | |
| 2022-08-08 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.0 | -24.2 | |
| 2022-08-16 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.0 | -24.2 | |
| 2022-08-24 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.1 | -24.2 | |
| 2022-09-05 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.7 | -24.2 | |
| 2022-09-16 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.7 | -24.2 | |
| 2022-09-20 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.6 | -24.2 | |
| 2022-09-26 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.7 | -24.2 | |
| 2022-10-05 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.5 | -24.2 | |
| 2022-10-14 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.5 | -24.2 | |
| 2022-10-18 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.5 | -24.2 | |
| 2022-10-25 | Buy | 100,000 | 1년 | -36.1 | -24.2 | |

(원)

160,000
140,000
120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0

20-10 21-04 21-10 22-04 22-10 23-04 23-10

— 씨에스원드 — 목표주가

| | | | | | | |
|------------|-----------|---------|----|-------|-------|--|
| 2022-10-26 | Buy | 100,000 | 1년 | -35.7 | -24.2 | |
| 2022-11-07 | Buy | 100,000 | 1년 | -31.0 | -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 | |
| 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 | StrongBuy | 140,000 | 1년 | -50.7 | -36.9 | |
| 2023-05-15 | StrongBuy | 140,000 | 1년 | -50.8 | -36.9 | |
| 2023-05-30 | StrongBuy | 140,000 | 1년 | -51.4 | -36.9 | |
| 2023-06-19 | StrongBuy | 140,000 | 1년 | -52.8 | -37.4 | |
| 2023-06-26 | StrongBuy | 140,000 | 1년 | -53.6 | -37.9 | |
| 2023-07-11 | StrongBuy | 140,000 | 1년 | -55.5 | -38.0 | |
| 2023-08-10 | StrongBuy | 140,000 | 1년 | -59.7 | -50.7 | |
| 2023-09-01 | StrongBuy | 140,000 | 1년 | -61.9 | -54.6 | |
| 2023-11-09 | StrongBuy | 110,000 | 1년 | | | |