

씨에스윈드 (112610.KS)

AMPC 유지 가능성 높아져 주가 하락 과도

투자의견

BUY(유지)

목표주가

80,000 원(하향)

현재주가

42,050 원(12/20)

시가총액

1,773(십억원)

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

- 트럼프 인수위, AMPC에 대한 폐지 권고하지 않기로 보도
- 공화당 하원의원 15명과 상원 대표는 클린에너지 세액공제 보조금 제공 찬성론자들, 법안 수정 쉽지 않을 것
- AI 데이터센터, 전기차, 리쇼어링으로 인한 전력수요 증가로 미국은 풍력 등 재생에너지 확대가 필요한 상황
- 씨에스윈드 주가 급락의 주원인은 AMPC 폐지를 기정사실화 했기 때문
- 씨에스윈드오프쇼어의 미국과 유럽항 하부구조물 수주 2025년 1분기내에 확정 예상
- 국내 주식시장의 밸류에이션 하락 감안해 목표주가는 9만원에서 8만원으로 하향하지만
- 2025년 실적 기준 PER 11.7배 수준에 불과하고 해외 비교업체들(동기간 평균 PER 16.3배) 대비해서도 저평가. 주가 하락 과도한 상태

주가(원, 12/20)	42,050
시가총액(십억원)	1,773

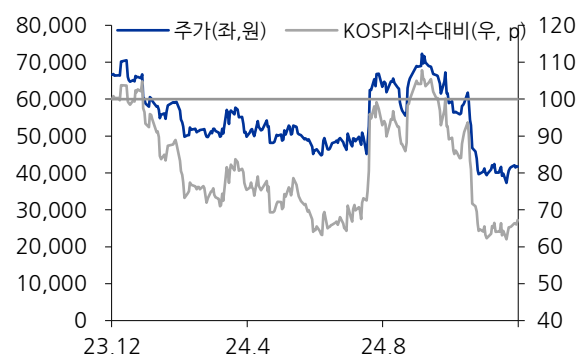
발행주식수	42,171천주
52주 최고가	73,500원
최저가	37,200원
52주 일간 Beta	0.40
60일 평균거래대금	272억원
외국인 지분율	13.9%
배당수익률(2024F)	1.2%
주주구성	
김성권 (외 16인)	41.4%
국민연금공단 (외 1인)	9.8%
자사주 (외 1인)	1.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	8.3	5.5	-28.8
절대기준	5.1	-8.9	-36.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	90,000	▼
영업이익(24)	246.8	288.6	▼
영업이익(25)	315.4	249.3	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	1,520.2	3,122.0	2,948.4	3,849.0
영업이익	104.7	288.6	246.8	315.4
세전손익	23.9	216.3	192.8	263.4
당기순이익	18.9	171.2	151.7	207.4
EPS(원)	471	4,059	3,598	4,917
증감률(%)	942.0	761.1	(11.3)	36.7
PER(배)	149.0	10.4	11.7	8.6
ROE(%)	2.2	18.0	14.3	17.3
PBR(배)	3.3	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	20.7	7.1	7.6	6.7

자료: 유진투자증권



트럼프 인수위, AMPC 유지 권고 보도

주요 언론들은 트럼프 인수위가 그린산업 공장 가동업체들이 수령하는 AMPC에 대해 폐지를 권고하지 않기로 했다고 보도했다. 공장이 대부분 공화당 지역구에 위치하고, 리쇼어링을 주요 정책으로 하는 트럼프정부의 원칙을 고려한 것으로 판단된다. 아직 풍력, 태양광 등 개발업체들에게 지급되는 클린에너지 투자세액 공제에 대해서는 특별한 언급이 없는 상태이다. 당사는 이 투자세액공제도 폐지하기 어렵다고 판단한다. 최소 15 명의 공화당 하원의원이 이에 대한 반대 의사에 서명했고, 공화당 상원 대표도 풍력 지원론자이기 때문이다. 2032 년까지 지급하기로 되어있는 기간을 일부 단축하는 수준으로 수정이 이루어질 것으로 판단된다.

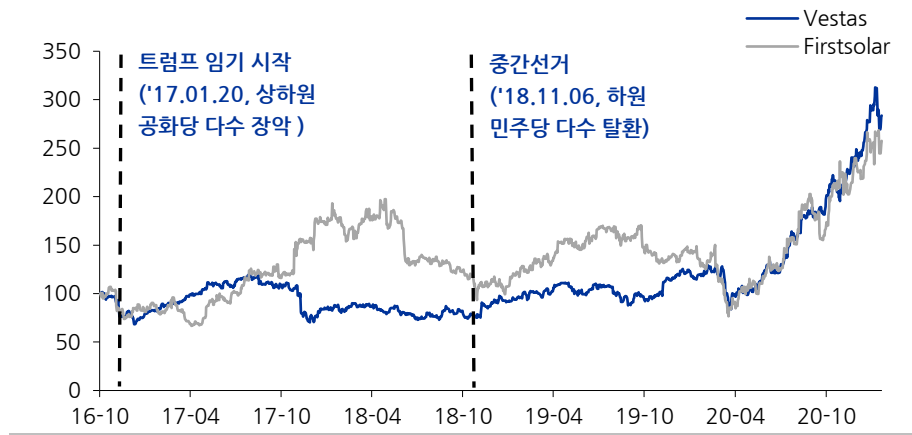
씨에스윈드오프쇼어, 대규모 수주 2025 년 1 분기에 확정 예상

뉴저지와 독일항 해상풍력용 구조물 수주를 내년 1 분기내에 확정할 것으로 예상된다. 2 개 프로젝트 모두 건설이 확정된 프로젝트이다. 씨에스윈드오프쇼어의 매출액은 올해 1.1 조원에서 2025 년 6,310 억원으로 하락할 것으로 예상된다(도표 4). 그 동안 수주가 지연됐기 때문이다. 하지만 내년 1 분기에 수주가 완료되면 2026 년 매출액은 1.2 조원으로 수직 상승할 것이다. 또한 씨에스윈드오프쇼어의 2025 년 영업이익에 대해서도 지나친 우려를 할 필요가 없다고 판단한다. 평가 인상의 효과가 내년에 완료될 프로젝트들에 적용되기 때문이다. 씨에스윈드오프쇼어는 향후 수주분에 대해서 적절한 이익률을 확보하기 위해 원가가 저렴하고 숙련된 인력이 확보된 다른 지역의 공장에서 부분 제작을 하는 방식을 고려하고 있다.

주가 하락 과도, 최악의 상황 고려해도 저평가

AMPC가 유지된다면 동사의 2025 년 실적 가시성은 매우 높아진다. 씨에스윈드오프쇼어의 대규모 수주가 확정되면 2026 년의 실적 가시성도 확보된다. 2025 년 실적기준 PER 은 11.7 배 수준이다. 이는 동사의 역사적 밸류에이션 최저점 수준이고, 해외 풍력 비교업체들 평균 PER 16.3 배와 비교해도 저평가된 것이다. 동사가 미국에 보유한 글로벌 최대 육상풍력 타워 공장의 중장기 가치만 1 조원에 달할 것으로 판단한다. 유럽 최대의 해상풍력 하부구조물 업체와 마진율 높은 베트남 공장의 가치까지 더하면 현재 1.7 조원의 시가총액은 절대적인 저평가 상태이다. 이를 감안해서 투자의견 BUY 를 유지한다. 목표주가는 9 만원에서 8 만원으로 하향하는데 이는 국내 주식시장 자체의 밸류에이션이 하락했기 때문이다.

도표 1. 트럼프 1기때의 풍력, 태양광 업체 상대주가 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

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	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
씨에스윈드오프쇼어	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 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%	30.5%
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
씨에스윈드오프쇼어			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	3,378.7
매출원가율	85.7%	90.1%	86.5%	87.0%	87.0%	87.8%
판관비	70.3	94.1	101.2	117.4	137.7	154.9
판관비율	5.9%	6.8%	6.7%	3.8%	4.6%	4.0%
영업이익	101.1	42.1	104.7	288.6	249.3	315.4
YoY(%)	3.6%	-58.3%	148.5%	175.7%	-13.6%	27.8%
영업이익률	8.5%	3.1%	6.9%	9.2%	8.4%	8.2%
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	263.4
법인세	24.8	10.3	5.0	38.8	41.6	56.0
법인세율	27.4%	590.4%	20.8%	17.9%	21.3%	21.3%
계속사업손익	65.9	(8.5)	18.9	177.5	153.7	207.4

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 5. 씨에스윈드 Peer Valuation

	씨에스윈드	평균	VESTAS	SIEMENS	ORSTED	NORDEX
국가	KR		DK	GR	DK	GR
2024-12-20	42,050		13.5	51.9	46.2	11.8
시가총액(백만달러, 십억원)	1,773.3		13,603.0	41,488.2	19,431.1	2,793.3
PER (배)	FY23A	149.0	359.4	359.4	-	-
	FY24F	10.4	89.7	36.0	70.3	15.2
	FY25F	11.7	16.3	13.6	22.2	11.8
	FY26F	8.6	12.7	10.1	16.8	11.7
PBR (배)	FY23A	3.3	4.0	9.6	1.1	2.8
	FY24F	1.8	3.2	4.0	4.1	1.9
	FY25F	1.6	2.7	3.2	3.5	1.6
	FY26F	1.4	2.3	2.6	3.2	1.4
EV/EBITDA (배)	FY23A	20.7	18.2	29.8	-	7.6
	FY24F	7.1	9.3	9.4	12.7	7.4
	FY25F	7.6	6.6	6.0	8.1	7.4
	FY26F	6.7	5.6	5.0	6.6	7.0
매출액 (백만달러, 십억원)	FY23A	1,520.2	16,636.1	33,232.7	11,504.2	7,018.1
	FY24F	3,122.0	17,892.6	39,376.9	11,501.9	7,686.8
	FY25F	2,948.4	20,648.0	43,123.3	12,382.5	8,111.0
	FY26F	3,849.0	22,897.7	46,930.4	13,217.8	8,537.3
영업이익 (백만달러, 십억원)	FY23A	104.7	263.9	-3,566.9	-2,583.4	-96.1
	FY24F	288.6	648.7	1,458.5	2,409.9	96.9
	FY25F	246.8	1,429.2	3,170.5	2,743.6	285.5
	FY26F	315.4	1,860.1	4,191.0	2,858.7	376.9
영업이익률 (%)	FY23A	6.9	-8.2	1.6	-10.7	-22.5
	FY24F	9.2	7.4	3.6	3.7	21.0
	FY25F	8.4	10.0	6.9	7.4	22.2
	FY26F	8.2	10.8	8.1	8.9	21.6
순이익 (백만달러, 십억원)	FY23A	18.9	83.3	-4,839.8	-2,976.5	-327.5
	FY24F	171.2	388.2	618.0	1,286.2	13.5
	FY25F	151.7	1,025.8	2,023.5	1,695.4	162.7
	FY26F	207.4	1,379.7	2,673.8	1,752.9	232.8
ROE (%)	FY23A	2.2	-24.6	2.5	-35.4	-32.8
	FY24F	18.0	7.3	10.4	4.5	13.5
	FY25F	14.3	17.5	23.5	17.2	15.0
	FY26F	17.3	19.2	25.7	20.9	13.4

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	3,188.3	3,435.1	3,682.6
유동자산	1,011.2	1,368.2	1,562.1	1,725.3	1,919.2
현금성자산	196.2	224.9	175.4	333.9	243.1
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	1,709.7	1,763.4
투자자산	126.5	287.8	299.5	311.7	324.3
유형자산	529.1	915.6	1,080.3	1,165.5	1,219.5
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	1,055.6	1,163.2	1,328.4
지배지분	879.5	896.8	1,008.0	1,115.6	1,280.8
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	370.7	480.2	645.4
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	1,055.6	1,163.2	1,328.4
총차입금	480.4	960.6	1,140.6	1,260.6	1,340.6
순차입금	284.1	735.6	965.1	926.6	1,097.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	150.8	110.8	32.1	280.4	43.9
당기순이익	(6.9)	18.9	171.2	151.7	207.4
자산상각비	65.6	73.9	99.7	108.1	112.9
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)	(198.5)	(173.4)
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)	(179.5)	(154.0)
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	185.9	75.8	37.8
차입금증가	12.2	161.1	180.0	120.0	80.0
자본증가	(68.0)	(20.7)	5.9	(44.2)	(42.2)
배당금지급	25.3	20.7	41.8	42.2	42.2
현금 증감	(70.2)	15.5	(50.2)	157.8	(91.7)
기초현금	261.8	191.6	207.1	156.9	314.7
기말현금	191.6	207.1	156.9	314.7	223.0
Gross Cash flow	119.4	189.5	212.7	267.6	328.1
Gross Investment	32.6	285.2	448.1	184.9	456.8
Free Cash Flow	86.9	(95.7)	(235.4)	82.7	(128.7)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,374.9	1,520.2	3,122.0	2,948.4	3,849.0
증가율(%)	15.1	10.6	105.4	(5.6)	30.5
매출원가	1,238.7	1,314.3	2,715.3	2,564.9	3,378.7
매출총이익	136.2	205.9	406.7	383.5	470.3
판매 및 일반관리비	94.1	101.2	118.1	136.7	154.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	42.1	104.7	288.6	246.8	315.4
증가율(%)	(58.3)	148.5	175.7	(14.5)	27.8
EBITDA	107.7	178.6	388.3	354.9	428.3
증가율(%)	(22.7)	65.8	117.4	(8.6)	20.7
영업외손익	(37.5)	(80.7)	(72.3)	(54.0)	(52.0)
이자수익	2.2	5.3	10.4	10.7	14.3
이자비용	14.7	34.3	42.8	47.2	50.8
지분법손익	(2.7)	(3.9)	(6.1)	(6.1)	(6.1)
기타영업외손익	(22.2)	(47.8)	(33.8)	(11.4)	(9.4)
세전순이익	4.6	23.9	216.3	192.8	263.4
증가율(%)	(94.9)	417.0	804.3	(10.9)	36.6
법인세비용	10.3	5.0	45.2	41.0	56.0
당기순이익	(6.9)	18.9	171.2	151.7	207.4
증가율(%)	적전	흑전	803.8	(11.3)	36.7
지배주주지분	1.9	19.9	171.2	151.7	207.4
증가율(%)	(97.1)	942.0	761.1	(11.3)	36.7
비지배지분	(8.8)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	45	471	4,059	3,598	4,917
증가율(%)	(97.1)	942.0	761.1	(11.3)	36.7
수정EPS(원)	45	471	4,059	3,598	4,917
증가율(%)	(97.1)	942.0	761.1	(11.3)	36.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	45	471	4,059	3,598	4,917
BPS	20,856	21,266	23,902	26,453	30,371
DPS	500	500	500	1,000	1,000
밸류에이션(배,%)					
PER	1,521.1	149.0	10.4	11.7	8.6
PBR	3.3	3.3	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	29.6	20.7	7.1	7.6	6.7
배당수익률	0.7	0.7	1.2	2.4	2.4
PCR	24.3	15.6	8.3	6.6	5.4
수익성(%)					
영업이익률	3.1	6.9	9.2	8.4	8.2
EBITDA이익률	7.8	11.7	12.4	12.0	11.1
순이익률	(0.5)	1.2	5.5	5.1	5.4
ROE	0.2	2.2	18.0	14.3	17.3
ROIC	(4.5)	5.8	12.5	9.5	11.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	30.6	77.9	91.4	79.7	82.6
유동비율	162.1	96.6	103.5	111.5	121.6
이자보상배율	2.9	3.0	6.7	5.2	6.2
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	4.2	5.1
매입채무회전율	4.3	2.6	3.6	3.3	4.2

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 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

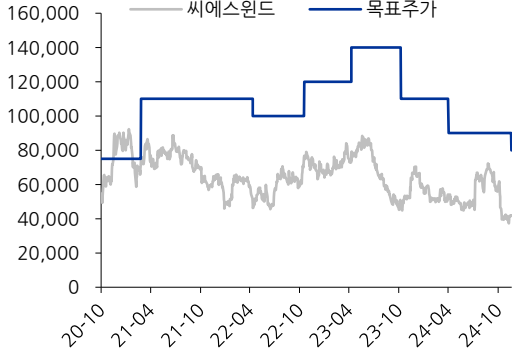
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 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	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						씨에스원드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 한병화
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비	
2023-01-03	Buy	120,000	1년	-40.7	-29.9	<div>(원)</div> 
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	-53.0	-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	-41.5	-19.7	
2024-07-01	Buy	90,000	1년	-40.3	-19.7	
2024-07-01	Buy	90,000	1년	-40.3	-19.7	
2024-07-05	Buy	90,000	1년	-40.0	-19.7	
2024-07-05	Buy	90,000	1년	-40.0	-19.7	
2024-08-09	Buy	90,000	1년	-38.7	-19.7	

2024-09-19	Buy	90,000	1년	-42.2	-19.7	
2024-11-08	Buy	90,000	1년	-54.5	-49.1	
2023-01-03	Buy	80,000	1년			