

씨에스윈드 (112610. KS)

미국향 타워 공급 가격도 인상

투자의견

BUY(유지)

목표주가

90,000 원(유지)

현재주가

65,600 원(09/13)

시가총액

2,766(십억원)

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

- 해상풍력 하부구조물 판가를 인상한데 이어 2025년 미국향 타워 판가(가공비)도 인상에 합의한 것으로 파악
- 고객사의 2025년 미국 타워 수요 물량 증가가 크고 터빈 수주 가격도 높아진 것이 반영된 결과
- 판가 인상 폭 감안하면 증설에 따른 비용 상승 반영해도 미국 법인 영업이익률(AMPC 제외) 상향 예상
- 2025년 해상풍력 하부구조물과 미국 타워의 매출과 영업이익 비중 각 60%, 80% 이상으로 중요도 높아
- 내년에는 해상풍력 타워 신공장 가동률 상승으로 베트남과 포르투갈 공장의 이익률 개선도 기대
- 금리와 원재료 가격 하락으로 미국과 유럽의 합산 풍력 설치 증가율 올해 6%에서 2025년 42% 증가 예상
- 투자의견 BUY, 목표주가 9만원 유지. 해외 비교업체들 대비 2025년 실적 기준 PER 할인폭 약 60%에 달해

주가(원, 09/13)	65,600
시가총액(십억원)	2,766

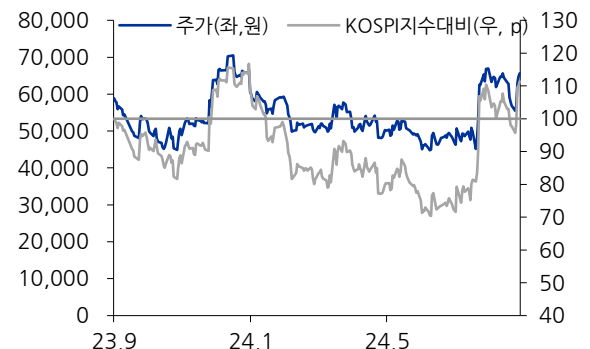
발행주식수	42,171천주
52주 최고가	71,200원
최저가	42,400원
52주 일간 Beta	0.69
60일 평균거래대금	314억원
외국인 지분율	14.2%
배당수익률(2024F)	0.8%
주주구성	
김성권 (외 15인)	41.0%
국민연금공단 (외 1인)	8.9%
자사주 (외 1인)	1.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	5.1	34.3	13.7
절대기준	3.3	29.9	15.3

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

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	1,520.2	3,080.0	3,615.4	4,149.0
영업이익	104.7	272.8	331.7	393.0
세전손익	23.9	192.9	277.7	341.0
당기순이익	18.9	157.1	218.6	268.6
EPS(원)	471	3,725	5,184	6,369
증감률(%)	942.0	690.5	39.1	22.9
PER(배)	149.0	17.6	12.7	10.3
ROE(%)	2.2	16.4	19.6	20.1
PBR(배)	3.3	2.7	2.3	1.9
EV/EBITDA(배)	20.7	10.0	8.5	7.4

자료: 유진투자증권



미국향 타워 판가 인상

동사는 최근 미국 최대 고객사와의 육상 타워 판가(가공비) 인상을 완료한 것으로 파악된다. 고객사가 2023 년 하반기에 집중적으로 수주한 미국 물량이 내년 부터 공급이 시작되기 때문에, 씨에스윈드 입장에서도 의미가 큰 협상이었다. 인상 폭을 감안하면 동사의 미국 공장 영업이익률(AMPC 제외)이 기존 대비 상향 될 것으로 판단한다. 2025 년부터 미국 타워 공장의 영업이익률도 완전 정상화될 확률이 높아진 것이다.

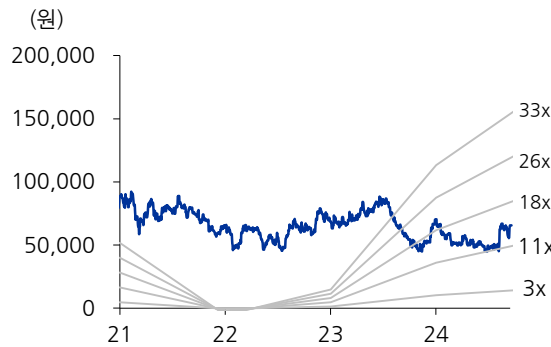
하부구조물에 이어 미국 타워까지, 내년까지 실적 가시성 확보

2025 년 기준 해상풍력 하부구조물과 미국 타워의 매출 비중은 60%, AMPC 까지 합치면 영업이익 비중은 80%를 상회한다. 두 사업부문에서 확정된 판가의 인상은 내년까지 동사의 실적 가시성이 매우 높아졌음을 의미한다. 또한, 베트남 과 포르투갈 법인도 내년부터 해상타워 신공장 가동률 상승으로 마진율이 개선 될 가능성이 높다. 상장 이후 실적 성장 모멘텀이 가장 높아진 것으로 판단된다.

해외 풍력업체들 대비 지나치게 저평가

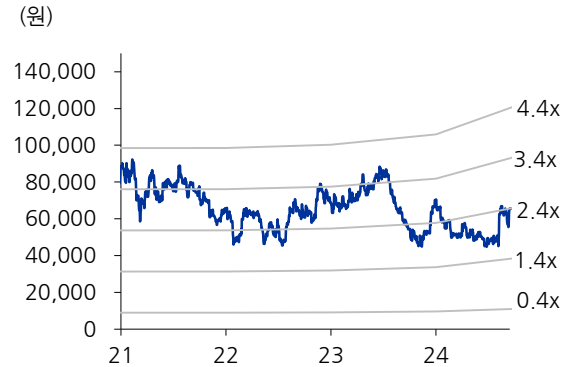
씨에스윈드에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 9 만원을 유지한다. 하부구조물 사업 판가 인상으로 실적 추정치가 대폭 상향된 것에 이어 미국 타워까지 판가가 오르면서 2025 년 실적 가시성도 확보된 것으로 판단된다. 동사의 24 년, 25 년 PER 은 17.6 배, 12.7 배로 비교업체들 평균인 87.6 배, 21.3 배 대비 절대적으로 낮다(도표 3 번 참조). 해외 비교 풍력업체들은 업황에 따라 실적이 비례하지만, 씨에스윈드는 활발한 인수합병으로 이들보다 월등히 높은 성장모멘텀을 장착했다. 글로벌 풍력업체들 중 가장 저평가된 업체로 판단된다.

도표 1. 씨에스윈드 12M Fwd P/E Band



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 2. 씨에스윈드 12M Fwd P/B Band



자료: Quantwise, 유진투자증권

도표 3. 씨에스윈드 Peer Valuation

		씨에스윈드	평균	VESTAS	SIEMENS	ORSTED	NORDEX
국가		KR		DK	GR	DK	GR
2024-09-13		65,600		24.1	34.1	65.1	16.6
시가총액(백만달러, 십억원)		2766.4		24,290.4	27,224.3	27,375.5	3,922.8
PER (배)	FY23A	149.0	359.4	359.4	-	-	-
	FY24F	17.6	87.6	47.3	40.7	18.1	244.4
	FY25F	12.7	21.3	18.9	32.9	14.3	19.3
	FY26F	10.3	14.4	14.9	14.5	14.1	13.9
PBR (배)	FY23A	3.3	4.0	9.6	1.1	2.8	2.5
	FY24F	2.7	3.6	6.4	2.2	2.2	3.4
	FY25F	2.3	2.9	5.0	2.1	1.8	2.9
	FY26F	1.9	2.5	4.0	1.9	1.6	2.5
EV/EBITDA (배)	FY23A	20.7	16.3	24.3	-	7.6	17.1
	FY24F	10.0	10.5	14.0	7.6	8.9	11.5
	FY25F	8.5	7.3	8.8	6.7	7.4	6.4
	FY26F	7.4	6.2	7.5	4.7	7.2	5.3
매출액 (백만달러, 십억원)	FY23A	1,520.2		16,636.1	33,232.7	11,504.2	7,018.1
	FY24F	3,080.0		18,853.8	36,855.0	12,052.9	8,257.3
	FY25F	3,615.4		22,441.3	39,013.9	12,853.9	8,682.7
	FY26F	4,149.0		24,725.8	41,704.5	13,555.8	9,128.2
영업이익 (백만달러, 십억원)	FY23A	104.7		367.7	-3,566.9	-2,583.4	-96.1
	FY24F	272.8		802.7	893.8	2,227.2	97.0
	FY25F	331.7		1,779.7	1,226.3	2,770.3	337.7
	FY26F	393.0		2,210.7	2,388.3	2,794.0	443.3
영업이익률 (%)	FY23A	6.9	-8.1	2.2	-10.7	-22.5	-1.4
	FY24F	8.9	6.6	4.3	2.4	18.5	1.2
	FY25F	9.2	9.1	7.9	3.1	21.6	3.9
	FY26F	9.5	10.0	8.9	5.7	20.6	4.9
순이익 (백만달러, 십억원)	FY23A	18.9		83.3	-4,839.8	-2,976.5	-327.5
	FY24F	157.1		513.5	746.3	1,348.5	19.1
	FY25F	218.6		1,262.2	618.6	1,856.4	213.8
	FY26F	268.6		1,602.6	1,514.3	1,881.7	298.2
ROE (%)	FY23A	2.2	-24.6	2.5	-35.4	-32.8	-32.7
	FY24F	16.4	9.2	14.4	7.4	13.2	1.7
	FY25F	19.6	16.4	28.2	5.5	16.0	15.8
	FY26F	20.1	18.5	28.5	13.6	13.5	18.3

자료: Bloomberg, 유진투자증권

* 씨에스윈드는 당사 추정치

도표 4. 씨에스윈드 연간 실적 추정

(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,195.0	1,374.9	1,520.2	3,080.0	3,615.4	4,149.0
증가율	23.3%	15.1%	10.6%	102.6%	17.4%	14.8%
베트남법인	439.0	338.0	133.1	282.0	448.0	523.0
중국법인	143.7	163.0	119.1	91.0	125.0	70.0
포르투갈법인	17.8	111.0	159.0	315.0	357.0	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	172.0	278.0	283.0
대만법인	87.0	110.0	56.3	71.0	87.0	85.0
미국법인	94.7	387.7	518.2	832.0	955.0	1,293.0
덴마크법인(Bladt)			162.4	1,201.0	1,206.0	1,304.0
매출원가	1,023.6	1,238.7	1,314.3	2,687.8	3,146.0	3,599.1
매출원가율	85.7%	90.1%	86.5%	87.3%	87.0%	86.7%
판관비	70.3	94.1	101.2	119.4	137.7	156.9
판관비율	5.9%	6.8%	6.7%	3.9%	3.8%	3.8%
영업이익	101.1	42.1	104.7	272.8	331.7	393.0
증가율	3.6%	-58.3%	148.5%	160.7%	21.6%	18.5%
영업이익률	8.5%	3.1%	6.9%	8.9%	9.2%	9.5%
영업외 손익	(10.4)	(40.4)	(80.7)	(79.9)	(54.0)	(52.0)
세전이익	90.7	1.7	23.9	192.9	277.7	341.0
법인세	24.8	10.3	5.0	35.8	59.1	72.4
법인세율	27.4%	590.4%	20.8%	18.6%	21.3%	21.2%
계속사업손익	65.9	(8.5)	18.9	157.1	218.6	268.6

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 5. 국가별 글로벌 풍력 설치량 추이 및 전망

(MW)	2022A	2023A	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	6,500	7,500	12,000	16,000	17,000	19,000	22,000	24,000
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	14,200	15,000	20,000	25,000	26,000	28,000	31,000	33,000
독일	2,745	3,896	5,500	6,000	6,000	7,000	8,000	12,000	12,500
스페인	1,659	764	1,500	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
프랑스	2,070	1,760	2,000	3,000	2,500	2,500	2,000	1,500	2,000
영국	1,681	1,386	2,500	5,500	5,500	4,500	3,500	5,500	7,000
이탈리아	526	525	500	500	500	1,000	1,300	1,400	1,500
스웨덴	2,441	1,973	1,000	1,100	1,300	1,500	1,600	2,000	2,000
폴란드	1,517	1,157	600	800	1,300	1,700	1,700	1,800	2,000
루마니아	100	100	50	260	450	460	480	470	600
터키	867	397	1,400	1,600	2,000	2,300	2,300	2,300	2,300
덴마크	200	398	50	120	600	700	300	2,000	2,000
포르투갈	50	50	120	250	250	400	500	500	500
노르웨이	432	300	0	0	0	0	200	200	900
네덜란드	1,302	2,433	400	500	800	1,200	1,800	2,600	2,600
러시아	300	300	300	300	300	300	300	300	300
기타 유럽	2,500	3,000	3,000	3,500	4,000	4,000	5,000	6,000	6,000
유럽 합계	18,390	18,439	18,920	25,430	28,000	30,060	31,480	41,070	44,700
오스트레일리아	500	700	1,000	1,000	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
중국	49,000	75,900	70,000	70,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
인도	4,000	4,000	4,000	4,000	4,500	5,000	5,000	5,000	5,000
일본	600	572	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	550	1,090	800	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
필리핀	500	500	200	200	200	200	200	200	200
베트남	950	740	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	56,952	84,502	79,050	80,800	72,800	74,500	74,800	74,800	74,800
아프리카	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 설치량	95,350	121,141	116,970	130,230	129,800	134,560	138,280	150,870	156,500
YoY(%)	0.0	0.3	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
전세계(중국제외)	46,350	45,241	46,970	60,230	69,800	74,560	78,280	90,870	96,500
YoY(%)	0.7	-2.4	3.8	28.2	15.9	6.8	5.0	16.1	6.2

자료: GWEC, 유진투자증권

씨에스윈드(112610.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	1,784.1	2,832.6	3,195.3	3,530.0	3,859.8
유동자산	1,011.2	1,368.2	1,572.4	1,718.7	1,934.4
현금성자산	196.2	224.9	185.7	231.3	258.3
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	1,622.9	1,811.3	1,925.4
투자자산	126.5	287.8	299.5	311.7	324.3
유형자산	529.1	915.6	1,077.0	1,267.1	1,381.5
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	1,062.6	1,258.2	1,505.6
자배지분	879.5	896.8	1,015.0	1,210.5	1,458.0
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	377.7	575.2	822.7
기타	6.8	23.2	5.0	3.0	3.0
비자배지분	48.1	47.6	47.6	47.6	47.6
자본총계	927.6	944.4	1,062.6	1,258.2	1,505.6
총차입금	480.4	960.6	1,140.6	1,260.6	1,340.6
순차입금	284.1	735.6	954.9	1,029.3	1,082.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	150.8	110.8	17.9	256.1	212.7
당기순이익	(6.9)	18.9	157.1	218.6	268.6
자산상각비	65.6	73.9	99.6	112.9	124.5
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)	(264.8)	(308.2)	(245.4)
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)	(246.4)	(289.2)	(225.9)
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	(40.0)	44.8	26.2
기초현금	261.8	191.6	207.1	167.2	212.0
기말현금	191.6	207.1	167.2	212.0	238.2
Gross Cash flow	119.4	189.5	198.5	339.3	400.9
Gross Investment	32.6	285.2	444.7	390.6	432.8
Free Cash Flow	86.9	(95.7)	(246.2)	(51.3)	(31.9)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,374.9	1,520.2	3,080.0	3,615.4	4,149.0
증가율(%)	15.1	10.6	102.6	17.4	14.8
매출원가	1,238.7	1,314.3	2,687.8	3,146.0	3,599.1
매출총이익	136.2	205.9	392.2	469.4	549.9
판매 및 일반관리비	94.1	101.2	119.4	137.7	156.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	42.1	104.7	272.8	331.7	393.0
증가율(%)	(58.3)	148.5	160.7	21.6	18.5
EBITDA	107.7	178.6	372.4	444.7	517.5
증가율(%)	(22.7)	65.8	108.5	19.4	16.4
영업외손익	(37.5)	(80.7)	(79.9)	(54.0)	(52.0)
이자수익	2.2	5.3	10.2	13.0	15.2
이자비용	14.7	34.3	42.8	47.2	50.8
자본법손익	(2.7)	(3.9)	(6.1)	(6.1)	(6.1)
기타영업손익	(22.2)	(47.8)	(41.2)	(13.7)	(10.3)
세전순이익	4.6	23.9	192.9	277.7	341.0
증가율(%)	(94.9)	417.0	706.6	43.9	22.8
법인세비용	10.3	5.0	35.8	59.1	72.4
당기순이익	(6.9)	18.9	157.1	218.6	268.6
증가율(%)	적전	흑전	729.6	39.1	22.9
지배주주지분	1.9	19.9	157.1	218.6	268.6
증가율(%)	(97.1)	942.0	690.5	39.1	22.9
비지배지분	(8.8)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	45	471	3,725	5,184	6,369
증가율(%)	(97.1)	942.0	690.5	39.1	22.9
수정EPS(원)	45	471	3,725	5,184	6,369
증가율(%)	(97.1)	942.0	690.5	39.1	22.9

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	45	471	3,725	5,184	6,369
BPS	20,856	21,266	24,069	28,705	34,574
DPS	500	500	500	500	500
밸류에이션(배, %)					
PER	1,521.1	149.0	17.6	12.7	10.3
PBR	3.3	3.3	2.7	2.3	1.9
EV/EBITDA	29.6	20.7	10.0	8.5	7.4
배당수익률	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
PCR	24.3	15.6	13.9	8.2	6.9
수익성(%)					
영업이익율	3.1	6.9	8.9	9.2	9.5
EBITDA이익율	7.8	11.7	12.1	12.3	12.5
순이익율	(0.5)	1.2	5.1	6.0	6.5
ROE	0.2	2.2	16.4	19.6	20.1
ROIC	(4.5)	5.8	12.1	12.2	12.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	30.6	77.9	89.9	81.8	71.9
유동비율	162.1	96.6	104.1	111.1	122.6
이자보상배율	2.9	3.0	6.4	7.0	7.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	1.0	1.1	1.1
매출채권회전율	3.6	3.6	5.5	5.4	5.5
재고자산회전율	3.8	3.2	4.9	5.2	5.5
매입채무회전율	4.3	2.6	3.6	4.0	4.6

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 기관투자가 또는 제 3자에게 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: 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%

(2024.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				과리율(%)		씨에스윈드(112610.KS) 주가 및 목표주가 추이 담당 애널리스트: 한병화
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비	
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	
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	
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	-41.1	-25.7	
2024-07-01	Buy	90,000	1년	-38.3	-25.7	
2024-07-01	Buy	90,000	1년	-38.3	-25.7	
2024-07-05	Buy	90,000	1년	-37.5	-25.7	
2024-07-05	Buy	90,000	1년	-37.5	-25.7	
2024-08-09	Buy	90,000	1년	-30.1	-25.7	
2024-09-19	Buy	90,000	1년			