

씨에스윈드 (112610. KS)

GE 풍력 터빈 수주 증가로 수혜

투자의견

BUY(유지)

목표주가

120,000 원(유지)

현재주가

77,300 원(04/26)

시가총액

3,260(십억원)

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

- GE, 1분기 풍력 터빈 수주 529대로 전년동기 대비 75% 급증. 지난 4분기에 이어 턴어라운드 지속
- GE CEO, IRA 효과로 수주가 증가하는 효과가 나타나고 있다고 밝혀
- 풍력 사업 지난해 22.4억달러 적자 기록했으나, 올 하반기부터 육상풍력부문은 흑자전환 목표
- 씨에스윈드의 미국 공장도 GE와 추가 계약 진행 중이고 다년간 물량 확보 가능성 높아
- GE의 풍력 사업 턴어라운드는 씨에스윈드에게 IRA로 인한 실적 턴어라운드를 예고하는 것
- 투자의견 'BUY'와 목표가 120,000원 유지

주가(원,04/26)	77,300
시가총액(십억원)	3,260

발행주식수	42,171천주
52주 최고가	88,100원
최저가	45,500원
52주 일간 Beta	1.29
60일 평균거래대금	391억원
외국인 지분율	11.4%
배당수익률(2022E,%)	0.6%

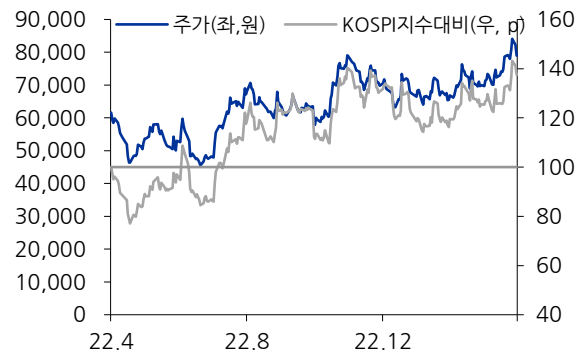
주주구성	
김성권 (외 20인)	42.2%
국민연금공단 (외 1인)	10.1%
차사주 (외 1인)	1.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	10.4	33.5	25.5
절대기준	7.5	23.0	32.4

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	120,000	120,000	-
영업이익(22)	42.1	42.1	-
영업이익(23)	118.3	118.3	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	1,195.0	1,374.9	1,700.5	2,526.0
영업이익	101.1	42.1	118.3	206.8
세전손익	90.7	1.7	104.7	195.6
당기순이익	64.7	(9.8)	81.0	151.3
EPS(원)	1,570	(23)	1,921	3,588
증감률(%)	85.7	적전	흑전	86.8
PER(배)	41.9	-	37.6	20.2
ROE(%)	10.1	(0.1)	8.9	15.1
PBR(배)	3.1	3.3	3.3	2.9
EV/EBITDA(배)	21.1	29.6	17.7	12.4

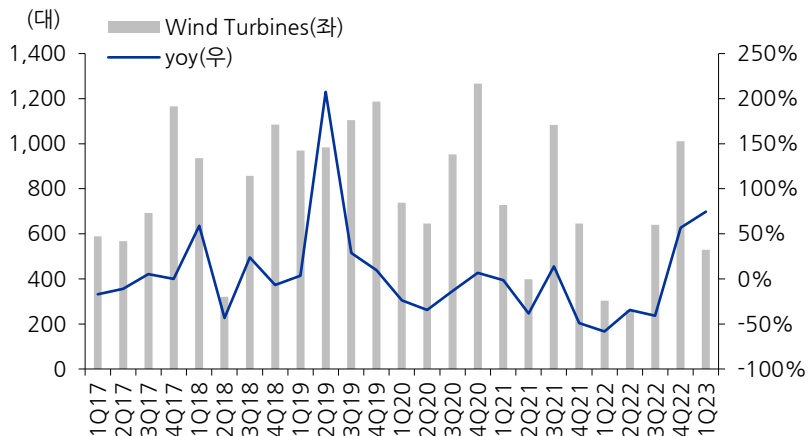
자료: 유진투자증권



GE 가 씨에스윈드의 성장모멘텀 가늠자

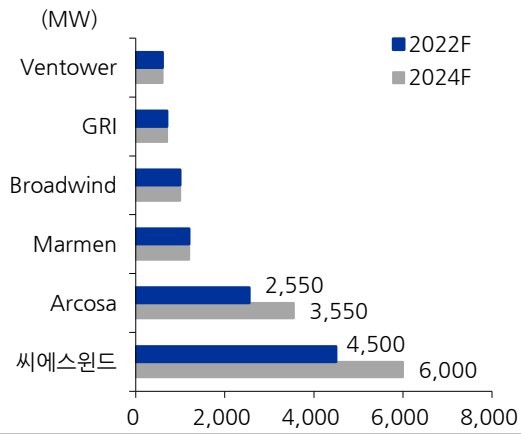
씨에스윈드의 미국 법인은 Vestas의 공장을 인수해서 세워졌기 때문에 지난해까지 대부분의 매출이 Vestas 향이었다. 하지만, 올해부터 GE 향 물량이 약 30% 수준으로 증가한다. GE의 미국 풍력 시장 점유율은 50~60%로 절대적이고, IRA 효과를 가장 크게 보기 때문에 향후 지배력은 더 커질 것이 확실하다. 따라서 씨에스윈드가 미국시장에서 성장모멘텀을 확보하기 위해서는 GE와의 계약이 가장 중요하다. 최근 동사의 미국 공장 증설을 계기로 GE와 다년간 물량 계약을 진행 중인 것으로 파악되는데, GE의 수주 턴어라운드로 가시성이 높아진 것으로 판단된다. 씨에스윈드는 연내에 지멘스도 미국 공장의 고객으로 확보할 계획이다. IRA 효과로 풍력 수요의 확대가 일어남과 동시에 씨에스윈드는 생산 보조금까지 받게 된다. 기업 가치의 상승이 크게 일어날 것으로 판단한다.

도표 1. GE의 풍력터빈 수주 추이



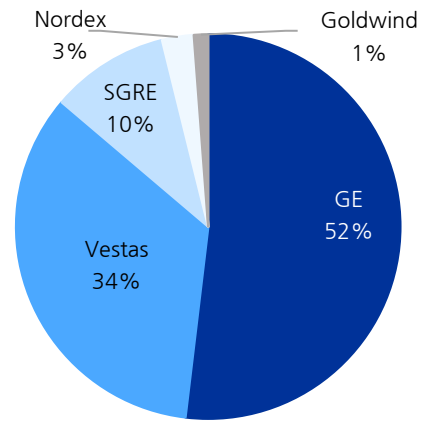
자료: GE, Bloomberg, 유진투자증권

도표 2. 미국내 풍력타워업체별 생산능력



자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 3. 미국내 터빈업체들 점유율(2020년 기준)



자료: ACP, 유진투자증권

도표 4. 씨에스윈드 미국공장 착공식



자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 5. 미국공장, 철도에 연계된 최적의 위치



자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 6. 건설 확정된 미국 해상풍력 프로젝트

프로젝트	규모(MW)	지역	개발업체	시기	터빈
Skipjack	120	Delaware	Orsted	23년 완공	GE 12MW
South Fork	130	Rhode Island	Orsted/Eversource	23년 완공	Siemens 8MW
Marwin	248	Maryland	US Wind	23년 완공	
Revolution Wind	700	Rhode Island	Orsted/Eversource	24년 완공	Siemens 8MW
Vineyard Wind	800	Massachusetts	Avangrid/CIP	23년 예상	GE 12MW
Empire Wind	816	N.Y	Equinor/BP	24년 완공	
Sunrise Wind	880	N.Y	Orsted/Eversource	24년 완공	Siemens 8MW
Ocean Wind 1	1,100	NJ	Orsted/PSEG	25년 완공	GE 12MW
Park City Wind	804	Connecticut	Avangrid/CIP	25년 완공	
Coastal Virginia Offshore Wind	2,640	Virginia	Dominion	26년 완공	
Ice Breaker wind	20.7	Lake Erie	LEEDCo/ Fred Olsen	26년 완공	Vestas 3.45MW
Kitty Hawk Wind	2,500	NC	Avangrid	26년 완공(1 단계)	
Ocean Wind 2	1,148	NJ	Orsted	27년 완공	
Atlantic Shore	1,510	NJ	Shell/EDF	28년 완공	
Commonwealth Wind	1,232	Massachusetts	Avangrid	28년 완공	
Mayflower Wind	2,400	Massachusetts	Shell		
합계	17,048.7				

자료: 업계자료, 유진투자증권

도표 7. 미국 IRA의 AMPC(Advanced Manufacturing Production Credit) 상세안

대상(기준)	크레딧	적용기간	기타 중요 사항
태양광	셀(W)	\$0.04	- 2023~2029년 Full Credit 적용
	웨이퍼(m2)	\$12	
	폴리실리콘(kg)	\$3	
	백시트(m2)	\$0.40	
	모듈(W)	\$0.07	
풍력	블레이드(W)	\$0.02	- 2030년 75%
	나셀(W)	\$0.05	- 2031년 50%
	타워(W)	\$0.03	- 2032년 25%
	고정식 하부구조물(W)	\$0.02	
	부유식 하부구조물(W)	\$0.04	
배터리	배터리 활물질(생산원가)	10%	- 최대 5년까지 직접 지급 요청 가능 - 크레딧 이전 가능
	셀(KWh)	\$35	
	모듈(KWh)	\$10	
	모듈(셀 사용 없는, KWh)	\$45	
	핵심 원자재(생산 원가)	10%	

자료: IRA(2022), 유진투자증권

도표 8. 씨에스윈드 분기 실적 추정

	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022A	2023F
매출	310.1	327.5	323.1	414.1	322.5	437.0	503.5	437.5	1,374.9	1,700.5
증가율	28.1%	17.4%	50.7%	-11.5%	4.0%	33.4%	55.8%	5.6%	14.2%	23.7%
베트남법인	110.1	73.0	71.0	84.0	55.0	61.0	66.0	61.0	338.0	243.0
중국법인	37.9	46.0	47.0	32.1	43.0	56.0	55.0	49.0	163.0	203.0
유럽법인	24.4	20.0	23.0	43.6	35.0	40.0	66.0	55.0	111.0	196.0
말레이시아법인	31.5	5.0	6.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	43.0	0.0
PT 대경 인다	2.0	4.3	14.1	8.9	3.5	4.0	6.5	9.5	29.3	23.5
터키법인/기타	21.8	47.0	43.0	31.2	35.0	55.0	71.0	93.0	49.9	102.0
씨에스베어링	14.9	18.3	8.0	8.7	16.0	22.0	31.0	33.0	143.0	254.0
대만법인	17.3	24.0	23.0	45.7	14.0	14.0	19.0	14.0	110.0	61.0
미국법인	50.3	90.0	88.0	159.4	121.0	185.0	189.0	123.0	387.7	618.0
매출원가	281.9	287.1	279.1	390.6	291.9	384.6	438.0	369.4	1,238.7	1,483.9
매출원가율	90.9%	87.7%	86.4%	94.3%	90.5%	88.0%	87.0%	84.4%	90.1%	87.3%
판매비	19.0	21.1	23.8	30.2	20.5	23.0	24.3	30.5	94.1	98.3
판매비율	6.1%	6.4%	7.4%	7.3%	6.4%	5.3%	4.8%	7.0%	6.8%	5.8%
영업이익	9.2	19.3	20.2	(6.6)	10.1	29.4	41.2	37.6	42.1	118.3
증가율	-70.8%	-31.6%	57.6%	-123.4%	10.1%	52.4%	103.5%	-667.0%	-58.3%	180.9%
영업이익률	3.0%	5.9%	6.3%	-1.6%	3.1%	6.7%	8.2%	8.6%	3.1%	7.0%
영업외 손익	-10.9	-12.8	-20.2	3.5	-5.0	-2.0	-1.6	-5.0	-40.4	-13.6
세전이익	(1.7)	6.5	0.1	(3.1)	5.1	27.4	39.5	32.6	1.7	104.7
법인세	3.9	1.0	-1.0	6.4	1.1	6.4	8.4	7.8	10.3	23.7
법인세율	-222.9%	14.7%	-1362.7%	-206.4%	21.0%	23.3%	21.2%	24.0%	590.4%	22.6%
계속사업손익	(5.6)	5.6	1.1	(9.5)	4.1	21.0	31.2	24.8	-8.5	81.0

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 9. 씨에스윈드 연간 실적 추정

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	502.2	799.4	969.1	1,195.0	1,374.9	1,700.5	2,526.0	3,314.4
증가율(YoY)	60.8%	59.2%	21.2%	23.3%	14.2%	23.7%	48.5%	31.2%
베트남법인	220.3	374.0	418.9	439.0	338.0	243.0	552.0	698.0
중국법인	85.9	127.0	133.1	143.7	163.0	203.0	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	23.5	22.0	22.4
씨에스베어링	64.8	109.6	103.5	95.6	49.9	102.0	135.0	177.0
터키법인/기타	56.6	14.1	45.2	78.2	143.0	254.0	251.0	278.0
대만법인			69.3	87.0	110.0	61.0	102.0	103.0
미국법인				94.7	387.7	618.0	932.0	1,395.0
매출원가	420.8	685.8	821.1	1,023.6	1,238.7	1,483.9	2,215.4	2,902.8
매출원가율	83.8%	85.8%	84.7%	85.7%	90.1%	87.3%	87.7%	87.6%
판매비	48.7	53.5	50.4	70.3	94.1	98.3	103.8	110
판매비율	9.7%	6.7%	5.2%	5.9%	6.8%	5.8%	4.1%	3.3%
영업이익	32.7	60.1	97.6	101.1	42.1	118.3	206.8	301.6
증가율(YoY)	-7.5%	83.7%	62.3%	3.6%	-58.3%	180.9%	74.8%	45.8%
영업이익률	6.5%	7.5%	10.1%	8.5%	3.1%	7.0%	8.2%	9.1%
영업외손익	(26.0)	(20.3)	(39.8)	-10.4	-40.4	-13.6	-11.3	-12.8
세전이익	6.8	39.9	57.8	90.7	1.7	104.7	195.6	288.8
법인세	(0.3)	5.2	24.2	24.8	10.3	23.7	44.3	65.3
법인세율	-4.0%	13.0%	41.9%	27.4%	590.4%	22.6%	22.6%	22.6%
계속사업손익	7.1	34.7	33.6	65.9	-8.5	81.0	151.3	223.5

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 10. 국가별 글로벌 풍력 설치량 추이 및 전망

(MW)	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
캐나다	677	3,000	3,000	2,000	2,000	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
미국	12,747	8,508	10,000	13,000	17,000	21,000	23,000	26,000	27,000	30,000
브라질	3,830	2,000	1,200	2,000	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
멕시코	473	1,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
기타 아메리카	1,516	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
아메리카 합계	19,243	16,508	17,700	20,500	25,000	30,000	32,000	35,000	36,000	39,000
독일	1,925	2,745	3,500	5,500	9,000	9,000	10,000	13,000	15,000	19,000
스페인	759	1,659	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
프랑스	1,192	2,070	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
영국	2,645	1,681	1,800	3,700	5,200	5,200	5,200	5,200	5,200	5,200
이탈리아	201	526	1,700	1,700	1,000	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
스웨덴	2,104	2,441	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
폴란드	660	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	1,400	867	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
덴마크	754	200	500	500	500	500	500	500	500	500
포르투갈	126	50	50	100	150	150	150	1,150	1,150	1,150
노르웨이	676	432	300	300	700	700	1,200	1,200	1,200	1,200
네덜란드	1,344	1,302	1,500	1,000	800	2,300	3,200	3,200	3,200	3,200
러시아	1,139	300	300	300	300	300	300	300	300	300
기타 유럽	2,487	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,500	4,500	5,000
유럽 합계	17,412	18,390	22,250	25,700	30,250	32,250	35,150	39,650	42,650	47,150
오스트레일리아	1,746	500	700	1,000	1,000	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
중국	47,570	37,000	35,000	35,000	40,000	45,000	47,000	48,000	49,000	50,000
인도	1,459	4,000	4,000	4,000	4,000	4,500	5,000	5,000	5,000	5,000
일본	221	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	100
대만	67	52	200	350	400	500	700	1,000	1,000	1,000
필리핀	800	1,200	800	800	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
베트남		500	500	200	200	200	200	200	200	200
(MW)	2,717	900	1,200	900	900	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
기타 아시아/태평양	460	700	700	700	700	1,500	2,000	2,000	2,000	2,000
아시아 합계	55,140	45,552	44,000	44,050	50,800	57,800	61,500	62,800	63,800	64,800
남아프리카	1,809	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
기타/중동	0	2,500	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
아프리카/중동 합계	1,809	3,500	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
기타	1	0	0	0	0	1	2	3	4	5
전세계	93,605	83,950	87,950	94,250	110,050	124,050	132,650	141,450	146,450	154,950
전세계성장률 (%YoY)	-1.8%	-10.3%	4.8%	7.2%	16.8%	12.7%	6.9%	6.6%	3.5%	5.8%

자료 : GWEC, 유진투자증권

도표 11. 국가별 글로벌 해상풍력 설치량 추이 및 전망

(MW)	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
캐나다	0	0	0	0	0	500	500	500	500	500
미국			300	2,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600	3,600
기타 아메리카	0	0	0	0	0	0	1,000	1,000	1,000	1,000
아메리카 합계	0	0	300	2,600	3,600	4,100	5,100	5,100	5,100	5,100
영국	2,317	3,207	1,500	1,661	2,143	4,596	5,000	5,000	5,000	5,000
독일		342	300	300	2,000	700	980	2,000	6,000	9,000
네덜란드	392		1,000	800	500	2,000	2,000	3,000	3,000	3,000
스웨덴								1,000	1,000	1,000
벨기에				500	500	500	700	500	1,000	1,000
프랑스		480	900	300	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
스페인		5	50	50	50	50	50	50	50	50
핀란드									500	1,500
노르웨이	4	88			500	500	1,000	1,000	1,000	1,000
아일랜드	0	0	0	0			1,200	1,200	1,200	1,000
덴마크	605	0	800	0	500	1,100	2,368	1,498	1,500	1,500
폴란드					900	900	2,368	1,500	1,500	1,500
기타 유럽	0	30		0	0	0	0	1,000	1,000	1,000
유럽 합계	3,318	4,152	4,550	3,611	8,193	11,446	16,766	18,848	23,850	27,650
중국	16,900	5,000	5,000	8,000	10,000	10,000	11,000	12,000	12,000	12,000
대한민국			200	350	400	400	400	1,000	1,000	1,000
대만	109	1,373	1,092	642	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
일본		139	100	170	300	300	300	800	1,000	1,000
인도						500	500	500	1,000	1,000
베트남	779	400	400	400	500	500	500	800	1,000	1,000
기타 아시아/태평양	0	0	0					500	500	1,000
아시아 합계	17,788	6,912	6,792	9,562	13,200	13,700	14,700	17,600	18,500	19,000
전세계	21,106	11,064	11,642	15,773	24,993	29,246	36,566	41,548	47,450	51,750
성장률(YoY)	208.8%	-47.6%	5.2%	35.5%	58.5%	17.0%	25.0%	13.6%	14.2%	9.1%

자료 : GWEC, 유진투자증권

씨에스윈드(112610.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	1,771.1	1,779.5	2,061.3	2,401.3	2,893.9
유동자산	1,072.9	1,011.6	1,232.7	1,460.7	1,833.9
현금성자산	278.4	196.2	349.6	268.1	147.8
매출채권	398.4	366.3	372.2	501.0	881.8
재고자산	350.9	381.8	443.0	623.0	735.0
비유동자산	698.2	767.9	828.6	940.6	1,060.0
투자자산	63.6	114.8	119.5	124.4	129.4
유형자산	510.0	532.2	597.2	712.3	833.7
기타	124.6	120.9	111.9	103.9	96.9
부채총계	827.3	854.9	1,078.1	1,289.9	1,580.1
유동부채	572.7	623.8	696.2	807.0	1,046.3
매입채무	316.3	323.4	365.5	456.0	665.0
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	983.2	1,111.4	1,313.8
자배자본	894.2	876.6	935.1	1,063.3	1,265.7
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	299.5	429.7	632.1
기타	8.0	6.8	5.0	3.0	3.0
비자배자본	49.6	48.1	48.1	48.1	48.1
자본총계	943.8	924.7	983.2	1,111.4	1,313.8
총차입금	444.2	480.4	660.4	780.4	860.4
순차입금	165.8	284.1	310.8	512.3	712.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	(105.4)	150.8	86.9	21.3	38.9
당기순이익	64.7	(9.8)	81.0	151.3	223.5
자산상각비	38.2	65.6	71.4	79.3	90.2
기타비현금성손익	30.2	63.7	(40.1)	9.3	9.4
운전자본증감	(193.0)	68.4	(25.4)	(218.7)	(284.2)
매출채권감소(증가)	(154.3)	34.7	(5.9)	(128.8)	(380.8)
재고자산감소(증가)	(106.9)	(9.7)	(61.2)	(180.0)	(112.0)
매입채무증가(감소)	20.7	52.4	42.1	90.5	209.0
기타	47.5	(9.0)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
투자현금	(300.6)	(105.3)	(140.7)	(200.0)	(218.3)
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)	(121.7)	(180.8)	(198.9)
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)	153.2	(81.7)	(120.5)
기초현금	91.8	261.8	191.6	344.8	263.1
기말현금	261.8	191.6	344.8	263.1	142.6
Gross Cash flow	133.1	119.4	112.3	240.0	323.1
Gross Investment	494.0	32.6	165.9	418.4	502.2
Free Cash Flow	(360.9)	86.9	(53.6)	(178.4)	(179.2)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,195.0	1,374.9	1,700.5	2,526.0	3,314.4
증가율(%)	23.3	15.1	23.7	48.5	31.2
매출원가	1,023.6	1,238.7	1,483.9	2,215.4	2,902.8
매출총이익	171.4	136.2	216.6	310.6	411.6
판매 및 일반관리비	70.3	94.1	98.3	103.8	110.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	101.1	42.1	118.3	206.8	301.6
증가율(%)	3.6	(58.3)	180.9	74.8	45.8
EBITDA	139.3	107.7	189.7	286.1	391.8
증가율(%)	9.8	(22.7)	76.2	50.8	36.9
영업외손익	(10.4)	(40.4)	(13.6)	(11.3)	(12.8)
이자수익	1.6	2.2	1.9	3.0	4.1
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)	16.5	22.2	23.1
세전순이익	90.7	1.7	104.7	195.6	288.8
증가율(%)	57.0	(98.1)	5,924.5	86.8	47.7
법인세비용	24.8	10.3	23.7	44.3	65.3
당기순이익	64.7	(9.8)	81.0	151.3	223.5
증가율(%)	92.7	적전	흑전	86.8	47.7
지배주주지분	66.2	(1.0)	81.0	151.3	223.5
증가율(%)	114.5	적전	흑전	86.8	47.7
비지배지분	(1.5)	(8.8)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	1,570	(23)	1,921	3,588	5,299
증가율(%)	85.7	적전	흑전	86.8	47.7
수정EPS(원)	1,570	(23)	1,921	3,588	5,299
증가율(%)	85.7	적전	흑전	86.8	47.7

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,570	(23)	1,921	3,588	5,299
BPS	21,204	20,786	22,173	25,214	30,013
DPS	600	500	500	500	500
밸류에이션(배, %)					
PER	41.9	-	37.6	20.2	13.6
PBR	3.1	3.3	3.3	2.9	2.4
EV/EBITDA	21.1	29.6	17.7	12.4	9.6
배당수익률	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
PCR	20.8	24.3	27.1	12.7	9.4
수익성(%)					
영업이익률	8.5	3.1	7.0	8.2	9.1
EBITDA이익률	11.7	7.8	11.2	11.3	11.8
순이익률	5.4	(0.7)	4.8	6.0	6.7
ROE	10.1	(0.1)	8.9	15.1	19.2
ROIC	8.7	(17.9)	7.4	11.1	12.9
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	17.6	30.7	31.6	46.1	54.2
유동비율	187.4	162.2	177.1	181.0	175.3
이자보상배율	11.6	2.9	5.0	7.4	9.5
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.9	1.1	1.3
매출채권회전율	4.0	3.6	4.6	5.8	4.8
재고자산회전율	4.3	3.8	4.1	4.7	4.9
매입채무회전율	5.0	4.3	4.9	6.1	5.9

Compliance Notice

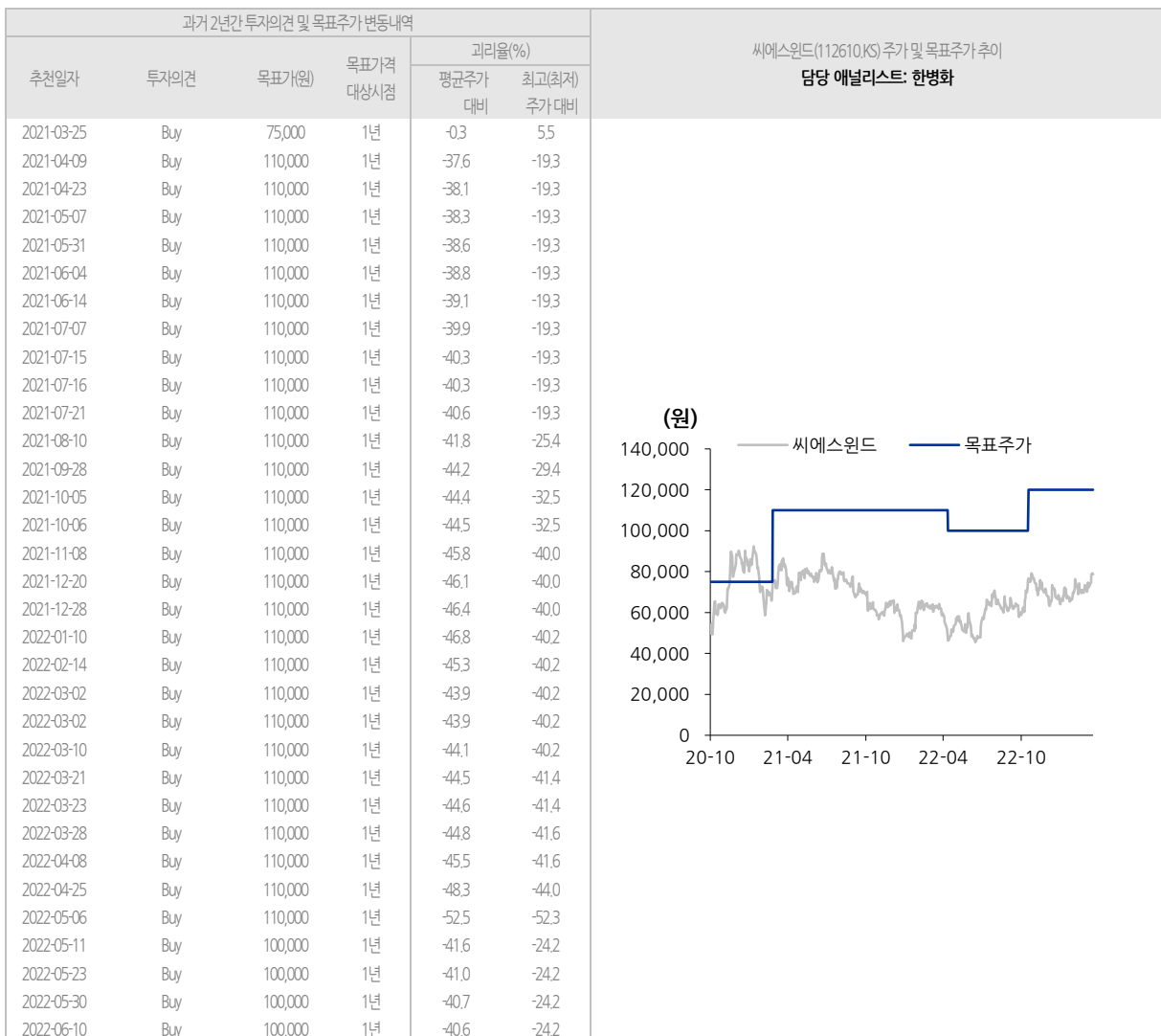
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 조사분석담당자는 지난 4/2 에서 4/7 까지 해당사 경비제공으로 미국 공장 착공식에 참석했습니다.
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 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/투자이견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자이견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)



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
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	-41.3	-34.1
2022-11-28	Buy	120,000	1년	-41.8	-36.0
2022-12-12	Buy	120,000	1년	-42.2	-36.4
2022-12-20	Buy	120,000	1년	-42.6	-36.4
2022-12-22	Buy	120,000	1년	-42.6	-36.4
2023-01-03	Buy	120,000	1년	-42.7	-36.4
2023-01-09	Buy	120,000	1년	-42.4	-36.4
2023-01-12	Buy	120,000	1년	-42.4	-36.4
2023-01-19	Buy	120,000	1년	-42.5	-36.4
2023-02-15	Buy	120,000	1년	-41.7	-36.4
2023-02-27	Buy	120,000	1년	-40.1	-36.4
2023-03-20	Buy	120,000	1년	-40.5	-37.8
2023-03-27	Buy	120,000	1년	-39.9	-37.8
2023-04-03	Buy	120,000	1년	-39.6	-37.8
2023-04-10	Buy	120,000	1년	-34.6	-29.9
2023-04-27	Buy	120,000	1년		