

씨에스윈드 (112610. KS)

EU, 2030년 재생에너지 목표 상향 해상풍력 확대로 최대 수혜주

투자의견
Strong BUY(유지)

목표주가
140,000 원(유지)

현재주가
84,600 원(06/16)

시가총액
3,568(십억원)

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

- EU, 2030년 재생에너지의 최종 에너지 비중 45% 확정, 기존 목표 32%에서 상향
- 강제 규정으로 국가별 목표치 미준수 시 벌금 부과, 연도별 목표치도 부과
- 단기간에 대규모 재생에너지 확대 필요하기 때문에 해상풍력이 목표 달성에 가장 유리
- 유럽 해상풍력 신규 설치량 2030년까지 연평균 36% 고성장 예상
- 씨에스윈드, 내년부터 지멘스형 해상풍력 타워 4조원 공급 물량 납품 시작, 하부구조물 시장도 진입 예상
- 투자의견 'Strong BUY', 목표주가 140,000원 유지

주가(원,04/26)	84,600
시가총액(십억원)	3,568

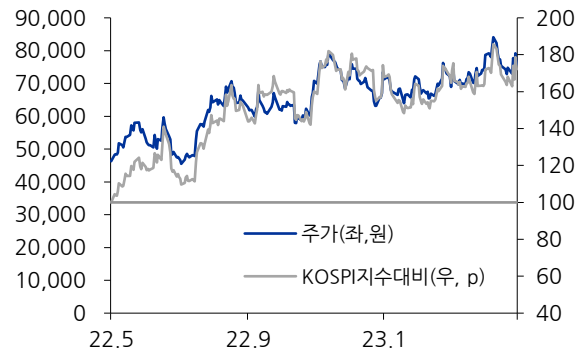
발행주식수	42,171천주
52주 최고가	88,100원
최저가	45,500원
52주 일간 Beta	1.12
60일 평균거래대금	407억원
외국인 지분율	12.7%
배당수익률(2023E,%)	0.6%
주주구성	
김성권 (외 20인)	42.2%
국민연금공단 (외 1인)	10.1%
자사주 (외 1인)	1.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	8.0	13.6	65.2
절대기준	2.2	2.3	58.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Strong BUY	Strong BUY	-
목표주가	140,000	140,000	-
영업이익(23)	170.1	170.1	-
영업이익(24)	288.9	288.9	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	1,195.0	1,374.9	1,700.5	2,435.0
영업이익	101.1	42.1	170.1	288.9
세전손익	90.7	1.7	139.2	261.7
당기순이익	64.7	(9.8)	108.7	204.1
EPS(원)	1,570	(23)	2,577	4,840
증감률(%)	85.7	적전	흑전	87.9
PER(배)	41.9	-	32.8	17.5
ROE(%)	10.1	(0.1)	11.8	19.4
PBR(배)	3.1	3.3	3.7	3.1
EV/EBITDA(배)	21.1	29.6	16.0	10.6

자료: 유진투자증권



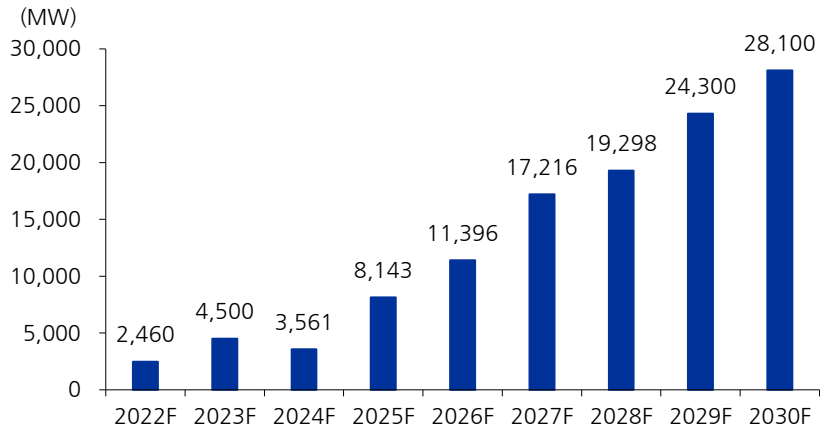
EU, 2030년까지 재생에너지 비중 두 배 확대 법제화 합의

지난 주말, EU의 각국 대표들이 2030년 최종에너지에서 재생에너지가 차지하는 비중을 기존의 32%에서 45%로 상향하는데 합의했다. 프랑스가 원전으로 생산한 수소를 포함시킬 것을 막판에 주장해서 당초 예정보다는 늦어졌다. 6월 말 안에 의회의 최종 표결이 남아 있으나, 주요국들의 조정이 완료되어 이번 합의는 입법화가 된다. 2021년 기준 EU의 재생에너지 비중은 22%였기 때문에 2030년까지 두 배 이상의 비중이 확대되어야 한다. 이번 합의의 의미가 큰 점은 1) **목표 미달성 국가들은 벌금을 물어야** 하고 2) **연도별 감축목표까지 설정**되기 때문이다. 2025년까지는 매년 0.8% 포인트, 2026년부터는 1.1% 포인트 이상 재생에너지 비중을 확대해야 한다. 이 수치는 최종 에너지 소비를 감축한다는 전제하에 설정된 보수적인 목표라고 판단된다. 독일은 이 목표를 달성하기 위해서는 EU의 연간 재생에너지 설치량이 100GW 이상 필요하다고 보고 있다. 유럽의 풍력 태양광 설치량은 연간 약 40GW 수준이었으나 2022년 전력 위기로 태양광 설치가 급증하면서 60GW로 확대되었다.

해상풍력이 목표 달성의 키 포인트, 연평균 36% 고성장 예상

매년 비중 확대를 해야 하고 2030년이라는 주어진 시간 내에 달성해야 하기 때문에 대규모 단지 건설이 유리한 해상풍력이 EU의 목표달성 핵심 수단이 될 것은 당연하다. 특히, 유럽 주요국들은 해상풍력 제조 관련 밸류 체인들이 잘 갖춰져 있기 때문에 산업 지원 효과와 정책 정당성이 높다. 유럽의 해상풍력 설치량은 2022년 2.5GW에서 2025년 8.1GW, 2030년 28.1GW로 연평균 36% 급성장할 것으로 예상된다. 유럽 주요 국가들은 재생에너지 목표 상향 논의를 시작하면서 지난 해부터 2030년 해상풍력 목표를 대폭 상향하거나 신규 목표를 설정하고 있다. 해상풍력 불모지였던 국가들 중 2030년 목표를 도입한 곳은 스웨덴, 스페인, 핀란드, 노르웨이, 아일랜드, 폴란드, 리투아니아 등이다. 독일, 네덜란드, 벨기에, 덴마크 등은 기존 목표치를 상향했다.

도표 1. 유럽 해상풍력 설치량 연평균 36% 급증 예상



자료: GWEC, 유진투자증권

씨에스윈드 최대 수혜주

씨에스윈드는 지난 해에 지멘스와 2030년까지 약 4 조원의 해상풍력 타워를 공급하기로 계약했다. 내년 2 분기부터 공급이 시작되고, 이를 위해 포르투갈과 베트남 해상 타워 공장을 증설하고 있다. 모노파일과 같은 하부구조물도 고객으로부터 부분품으로 주문을 받아 올 하반기에 제작에 들어간다. 첫 오더는 소량이지만, 제작이 원활하다는 것이 확인되면 물량이 크게 늘 것으로 판단된다. 해상풍력 개발업체들과 터빈 메이커들은 2025년부터 설치량이 급격하게 증가하기 때문에, 이를 대비하기 위한 기자재 업체들의 생산능력 확대를 유도하고 있다. 하지만, 그 동안 시장 규모가 작아서 대부분의 업체들의 대규모 투자 능력과 운영 능력이 부족한 현실이다. 반면, 씨에스윈드는 규모의 경제를 갖춘 선두업체이다. 따라서 해상풍력 시장의 고성장을 주도할 글로벌 기자재업체로 성장할 것으로 판단된다. 투자의견 StrongBUY, 목표주가 14 만원을 유지한다.

도표 2. 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	2,435.0	3,221.4
증가율(YoY)	60.8%	59.2%	21.2%	23.3%	15.1%	23.7%	43.2%	32.3%
베트남법인	220.3	374.0	418.9	439.0	338.0	213.0	452.0	598.0
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	284.0	291.0	301.0
대만법인			69.3	87.0	110.0	61.0	91.0	87.0
미국법인				94.7	387.7	618.0	912.0	1,395.0
매출원가	420.8	685.8	821.1	1,023.6	1,238.7	1,420.7	2,026.2	2,685.7
매출원가율	83.8%	85.8%	84.7%	85.7%	90.1%	83.5%	83.2%	83.4%
판매비	48.7	53.5	50.4	70.3	94.1	109.7	119.9	125.5
판매비율	9.7%	6.7%	5.2%	5.9%	6.8%	6.5%	4.9%	3.9%
영업이익	32.7	60.1	97.6	101.1	42.1	170.1	288.9	410.2
증가율(YoY)	-7.5%	83.7%	62.3%	3.6%	-58.3%	303.8%	69.9%	42.0%
영업이익률	6.5%	7.5%	10.1%	8.5%	3.1%	10.0%	11.9%	12.7%
영업외손익	-26.0	-20.3	-39.8	-10.4	-40.4	-30.8	-27.3	-26.5
세전이익	6.8	39.9	57.8	90.7	1.7	139.2	261.7	383.7
법인세	-0.3	5.2	24.2	24.8	10.3	30.6	57.5	84.8
법인세율	-4.0%	13.0%	41.9%	27.4%	590.4%	22.0%	22.0%	22.1%
계속사업손익	7.1	34.7	33.6	65.9	-8.5	108.7	204.1	298.9

자료: 씨에스윈드, 유진투자증권

도표 3. 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 4. 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%	- 최대 5년까지 직접 지급 요청 가능 - 크레딧 이전 가능
	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%	- 2033년 0%	
	셀(KWh)	\$35		
	모듈(KWh)	\$10		
	모듈(셀 사용 없는, KWh)	\$45		
	핵심 원자재(생산 원가)	10%		

자료: IRA(2022), 유진투자증권

도표 5. 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	8,000	11,000	14,000	17,000	20,000	23,000	25,000	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	15,700	18,500	22,000	26,000	29,000	32,000	34,000	39,000
독일	1,925	2,745	3,500	5,500	9,000	9,000	10,000	13,000	15,000	17,000
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	45,150
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 아시아태평양	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	85,950	92,250	107,050	120,050	129,650	138,450	144,450	152,950
전세계성장률 (%YoY)	-1.77%	-10.31%	2.38%	7.33%	16.04%	12.14%	8.00%	6.79%	4.33%	5.88%

자료 : GWEC, 유진투자증권

도표 6. 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	1,179	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	369	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							500	500	500	500
핀란드									500	1,500
노르웨이	4	60			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	2,460	4,500	3,561	8,143	11,396	17,216	19,298	24,300	28,100
중국	16,900	6,800	5,000	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	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	8,712	6,692	9,562	13,200	13,700	14,700	17,600	18,500	19,000
전세계	21,106	11,172	11,492	15,723	24,943	29,196	37,016	41,998	47,900	52,200
성장률(YoY)	208.8%	-47.1%	2.9%	36.8%	58.6%	17.1%	26.8%	13.5%	14.1%	9.0%

자료 : GWEC, 유진투자증권

씨에스윈드(112610.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	1,771.1	1,779.5	2,108.1	2,481.6	2,949.7
유동자산	1,072.9	1,011.6	1,279.6	1,547.4	1,900.9
현금성자산	278.4	196.2	353.5	456.8	543.6
매출채권	398.4	366.3	391.8	501.0	655.0
재고자산	350.9	381.8	466.3	521.0	633.0
비유동자산	698.2	767.9	828.6	934.2	1,048.8
투자자산	63.6	114.8	119.5	124.4	129.4
유형자산	510.0	532.2	597.2	706.0	822.5
기타	124.6	120.9	111.9	103.9	96.9
부채총계	827.3	854.9	1,097.4	1,289.9	1,480.1
유동부채	572.7	623.8	715.5	807.0	946.3
매입채무	316.3	323.4	384.7	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	1,010.8	1,191.9	1,469.6
자본	894.2	876.6	962.7	1,143.8	1,421.5
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	327.1	510.2	787.9
기타	8.0	6.8	5.0	3.0	3.0
비자본	49.6	48.1	48.1	48.1	48.1
자본총계	943.8	924.7	1,010.8	1,191.9	1,469.6
총차입금	444.2	480.4	660.4	780.4	860.4
순차입금	165.8	284.1	306.9	323.6	316.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	(105.4)	150.8	90.8	199.6	240.4
당기순이익	64.7	(9.8)	108.7	204.1	298.9
자산상각비	38.2	65.6	71.5	79.2	89.5
기타비현금성손익	30.2	63.7	(40.2)	9.3	9.4
운전자본증감	(193.0)	68.4	(49.0)	(93.0)	(157.4)
매출채권감소(증가)	(154.3)	34.7	(25.5)	(109.2)	(154.0)
재고자산감소(증가)	(106.9)	(9.7)	(84.5)	(54.7)	(112.0)
매입채무증가(감소)	20.7	52.4	61.3	71.3	109.0
기타	47.5	(9.0)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
투자현금	(300.6)	(105.3)	(140.7)	(193.4)	(212.7)
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)	(174.2)	(193.3)
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)	157.1	103.1	86.6
기초현금	91.8	261.8	191.6	348.7	451.8
기말현금	261.8	191.6	348.7	451.8	538.5
Gross Cash flow	133.1	119.4	139.9	292.6	397.8
Gross Investment	494.0	32.6	189.6	286.2	369.9
Free Cash Flow	(360.9)	86.9	(49.7)	6.4	27.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,195.0	1,374.9	1,700.5	2,435.0	3,221.4
증가율(%)	23.3	15.1	23.7	43.2	32.3
매출원가	1,023.6	1,238.7	1,420.7	2,026.2	2,685.7
매출총이익	171.4	136.2	279.8	408.8	535.7
판매 및 일반관리비	70.3	94.1	109.7	119.9	125.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	101.1	42.1	170.1	288.9	410.2
증가율(%)	3.6	(58.3)	303.8	69.9	42.0
EBITDA	139.3	107.7	241.5	368.1	499.7
증가율(%)	9.8	(22.7)	124.3	52.4	35.8
영업외손익	(10.4)	(40.4)	(30.8)	(27.3)	(26.5)
이자수익	1.6	2.2	1.9	3.0	4.0
이자비용	8.7	14.7	23.6	28.0	31.6
지분법손익	6.0	(2.7)	(8.4)	(8.4)	(8.4)
기타영업손익	(9.3)	(25.1)	(0.7)	6.2	9.5
세전순이익	90.7	1.7	139.2	261.7	383.7
증가율(%)	57.0	(98.1)	7,913.0	87.9	46.6
법인세비용	24.8	10.3	30.6	57.5	84.8
당기순이익	64.7	(9.8)	108.7	204.1	298.9
증가율(%)	92.7	적전	흑전	87.9	46.4
지배주주지분	66.2	(1.0)	108.7	204.1	298.9
증가율(%)	114.5	적전	흑전	87.9	46.4
비지배지분	(1.5)	(8.8)	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	1,570	(23)	2,577	4,840	7,087
증가율(%)	85.7	적전	흑전	87.9	46.4
수정EPS(원)	1,570	(23)	2,577	4,840	7,087
증가율(%)	85.7	적전	흑전	87.9	46.4

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,570	(23)	2,577	4,840	7,087
BPS	21,204	20,786	22,829	27,122	33,709
DPS	600	500	500	500	500
밸류에이션(배, %)					
PER	41.9	-	32.8	17.5	11.9
PBR	3.1	3.3	3.7	3.1	2.5
EV/EBITDA	21.1	29.6	16.0	10.6	7.8
배당수익률	0.9	0.7	0.6	0.6	0.6
PCR	20.8	24.3	25.5	12.2	9.0
수익성(%)					
영업이익률	8.5	3.1	10.0	11.9	12.7
EBITDA이익률	11.7	7.8	14.2	15.1	15.5
순이익률	5.4	(0.7)	6.4	8.4	9.3
ROE	10.1	(0.1)	11.8	19.4	23.3
ROIC	8.7	(17.9)	10.6	16.1	19.5
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	17.6	30.7	30.4	27.1	21.6
유동비율	187.4	162.2	178.8	191.7	200.9
이자보상배율	11.6	2.9	7.2	10.3	13.0
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.9	1.1	1.2
매출채권회전율	4.0	3.6	4.5	5.5	5.6
재고자산회전율	4.3	3.8	4.0	4.9	5.6
매입채무회전율	5.0	4.3	4.8	5.8	6.3

Compliance Notice

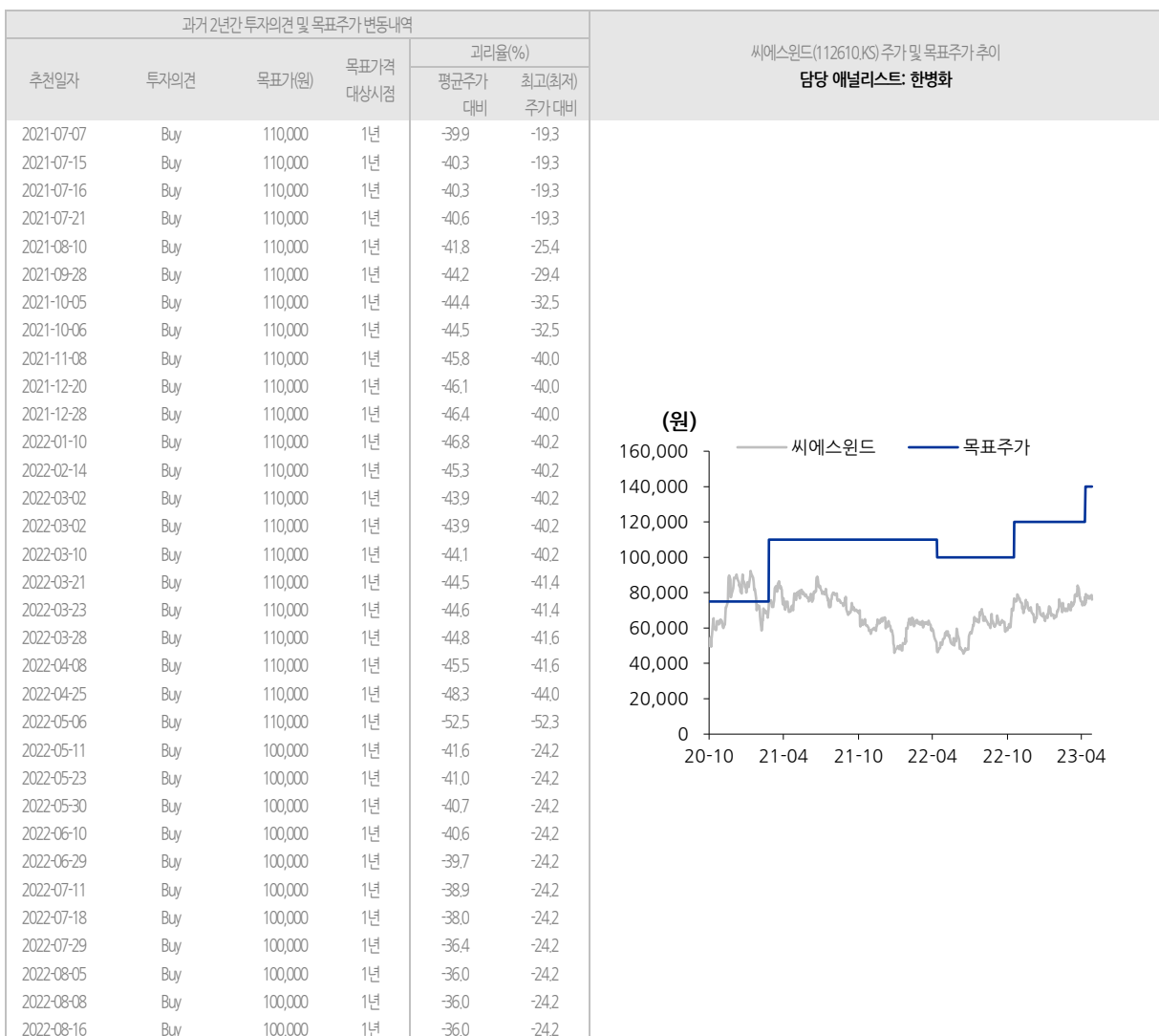
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 조사분석담당자는 지난 4/2 에서 4/7 까지 해당사 경비제공으로 미국 공장 착공식에 참석했습니다.
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의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



2022-08-24	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	-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	-42.9	-39.6
2023-05-15	Strong Buy	140,000	1년	-42.7	-39.6
2023-05-30	Strong Buy	140,000	1년	-41.3	-39.6
2023-06-19	Strong Buy	140,000	1년		