

씨에스윈드 112610

Analyst 김광식 | 기계/방산

0237793192, ks.kim@sangsanginib.com

BUY 유지

목표주가 유지 83,000원

종가(24.07.15) 48,300원
상승여력 71.8%

Stock Data

KOSPI(07/15)	2,860.9pt
시가총액	20,369억원
액면가	500원
52주 최고가	84,000원
52주 최저가	44,800원
외국인지분율	12.6%
90일 일평균거래대금	165억원
주요주주지분율	
김성권 (외 16인)	41.0%
유동주식비율	0.0%

Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

2Q24 Preview: 하부구조물에 쏠린 시선

투자의견 BUY, 목표주가 83,000원 유지

씨에스윈드에 대해 목표주가 83,000원, 투자의견 BUY를 유지한다. 투자 근거로는 1) 타워 부문 핵심 시장인 미국 육상풍력 시장 성장, 2) 유럽 하부구조물 시장 수급 불균형에 증명 가능성, 3) 높은 성장성 대비 저렴한 밸류에이션이다.

2분기 실적, 컨센서스 상회 예상

씨에스윈드의 2분기 실적은 7,406억원(+78.2% YoY), 영업이익 475억원(+14.7% YoY, OPM 6.5%)으로 컨센서스(Fnguide 07/14 385억원)를 상회할 것으로 전망한다. 타워부문에서 매출액 4,766억원(+23.2% YoY), 영업이익 460억원(+14.2% YoY, OPM 10.2%)을 예상하며, AMPC 금액은 238억원으로 전분기와 비슷한 수준일 것으로 판단된다. 성장의 주요 요인은 1) 일부 GE물량 생산이 이루어졌음에도 현지 인력의 숙련도 향상으로 미국 법인의 가동률 증가가 이어지고 있으며, 2) 이월된 타워 매출 일부가 반영되었기 때문이다. 주요 고객사의 2분기 수주가 부진한 영향으로 신규수주는 전년도와 비슷한 수준을 예상한다. 그러나 하반기 예정되어 있는 고객사의 터빈 수주가 동사의 수주로 이어질 예정으로 연간 신규수주 15억불 초과 전망은 유효할 것으로 판단한다.

성장성 대비, 부각되는 밸류에이션 매력도

미국 육상풍력은 IRA와 전력원 수요 증가로 인한 호황을 맞이하고 있다. 세계풍력 협회(GWEC)는 4월 「Global Wind Report 2024」를 통해 북미 육상풍력 전망치를 '27년까지 누적 3.5GW 상향하였고, BNEF는 '24~'30년 연평균 11.7GW('23년 7.2GW) 설치를 전망하였다. 업황에 기반한 미국 법인의 성장과 '25년부터 증가할 Offshore향 매출로 '25E P/E는 11.5배까지 하락할 것으로 기대한다. 동사가 지속적인 성장국면에 있음을 고려한다면, 현재 저평가 상태에 들어와 있다고 판단된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	1,375	42	2	45	1,521.1	29.6	3.3	0.2	0.7
2023	1,520	105	20	471	149.0	20.7	3.3	2.2	0.7
2024E	2,875	120	31	738	65.4	13.0	2.4	3.5	1.0
2025E	3,611	296	174	4,189	11.5	7.0	2.0	18.5	1.0
2026E	4,314	441	289	6,981	6.9	4.8	1.6	25.1	1.0

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

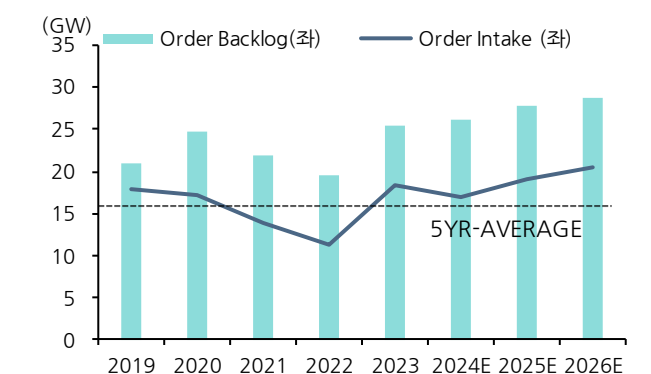
끝나지 않는 BLADT 이슈. 이제 끝일까?

Denmark Aps(구 BLADT)에 대한 이슈가 끝을 맞이할 것으로 기대된다. 문제의 PJT(CVOW; '25년 10월 납기)에서 원활한 재협상이 이루어진 것으로 파악된다. 1분기 추정원가 상승으로 인해 500억 이상의 손실이 발생한 것으로 추정되며, 재협상이 원활히 이루어질 경우 환입으로 인한 일회성 수익이 2분기 반영될 수 있을 것으로 판단된다. 동시에 문제의 프로젝트 외 타 프로젝트에서도 동시다발적으로 재협상이 이루어지고 있는 것으로 추정된다.

재협상이 원활히 이루어질 경우 일회성 이익 및 현재 프로젝트가 반영되는 기간 동안의 수익성 상승이라는 회계상의 숫자 외 더욱 큰 의미가 있다. 유럽 하부구조물 시장의 수급 불균형 증명이다. 고객사의 재협상 의무가 없는 상황에서도 성공적인 결과가 나온다면, 결국 공급자 우위 시장이 형성되었다는 것을 유추해볼 수 있다. 이를 감안해 본다면, 사측에서 계속해서 소통하던 유럽 하부구조물 시장의 수급 불균형이라는 불확실성이 실체를 가질 수 있다고 판단된다. 그리고 이는 Denmark Aps에서 향후에도 발생 가능한 PJT에서의 트러블 발생에도 재협상이 가능할 것임을 의미하며, 1년간 동사의 가장 큰 리스크로 자리잡았던 하부구조물 부문의 실적 Risk가 어느정도 해소될 수 있을 것임을 암시한다.

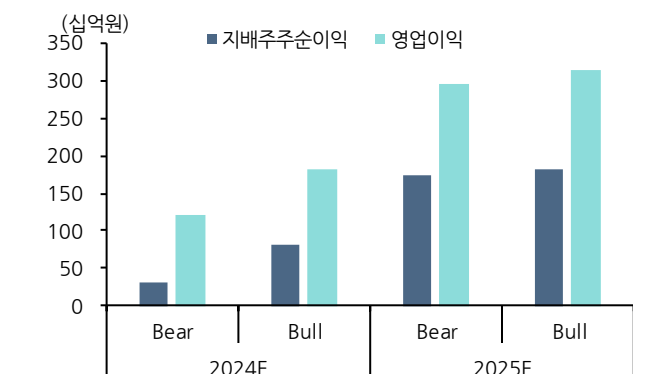
종합적으로 하부구조물 부문의 실적에 따른 Bear Case 기준 24E P/E는 63.3배, Bull Case 기준 24E P/E는 25.0배를 전망한다. 그러나 '25년 하부구조물 부문에서 추가적인 문제 발생이 제한적임을 감안한다면, 타워부문의 견고한 실적 성장으로 시나리오별 밸류에이션 차이(Bear 11.5x, Bull 11.2x)는 크지 않을 것으로 추정된다. 고객사인 Vestas는 '25년 21.4배, Nordex는 23.0배 수준으로 절반 수준의 밸류에이션을 받고 있음을 감안하다면, 충분히 매수가 가능한 주가 수준이다. 풍력 업종내 TOP-PCIK을 유지한다.

그림 1. VESTAS 수주 전망



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 2. 시나리오별 실적 변화



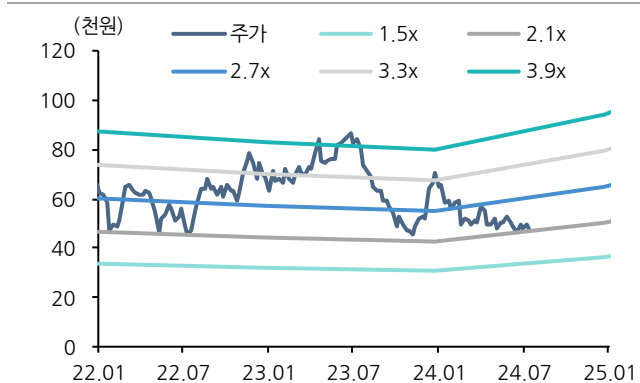
자료: 상상인증권

표 1. 실적테이블

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023E	2024E	2025E
매출액	350.5	415.5	380.5	373.7	736.7	740.6	690.3	707.6	1,520.2	2,875.2	3,611.1
타워	308.0	359.3	340.2	206.3	493.4	452.8	419.8	385.8	1,213.8	1,751.7	2,297.1
AMPC	17.1	27.6	24.4	-3.7	24.1	23.8	23.6	23.4	65.4	95.0	123.1
베어링	24.9	28.1	15.4	8.2	15.6	25.6	30.5	35.5	76.6	107.2	148.8
Bladt				162.4	203.0	210.5	223.6	239.9	162.4	918.7	1,038.8
기타	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	1.1	2.0	2.6	3.4
영업이익	24.5	41.8	41.5	-3.2	-9.5	47.5	41.7	40.4	104.7	120.3	296.1
타워	7.2	12.7	20.3	-82.3	22.2	22.2	15.5	11.9	-42.1	71.8	144.0
AMPC	17.1	27.6	24.4	-3.7	24.1	23.8	23.6	23.4	65.4	95.0	123.1
베어링	0.7	2.2	-1.3	-1.5	-2.1	0.2	1.0	2.1	0.1	1.2	12.0
Bladt				84.8	-52.7	1.7	2.3	3.3	84.8	-45.5	19.3
기타	-0.5	-0.6	-1.9	-0.5	-1.0	-0.4	-0.6	-0.3	-3.5	-2.3	-2.3
영업이익률 (%)	7.0	10.1	10.9	-0.9	-1.3	6.4	6.0	5.7	6.9	4.2	8.2
타워(AMPC 제외)	2.3	3.5	6.0	-39.9	4.5	4.9	3.7	3.1	-3.5	4.1	6.3
타워(AMPC 포함)	7.9	11.2	13.1	-41.7	9.4	10.2	9.3	9.2	1.9	9.5	11.6
베어링	2.7	7.7	-8.6	-17.7	-13.5	0.8	3.3	5.9	0.1	1.1	8.1
Bladt				52.2	-26.0	0.8	1.0	1.4	52.2	-5.0	1.9
세전이익	12.4	22.1	22.9	-33.5	-34.9	39.6	15.3	19.6	23.9	39.6	213.4
지배주주순이익	7.7	20.6	19.1	-27.6	-38.8	36.9	14.3	18.3	19.9	30.6	173.6
NPM (%)	2.2	5.0	5.0	-7.4	-5.3	5.0	2.1	2.6	1.3	1.1	4.8
YoY 증감률											
매출액	13.0	26.9	17.8	-9.8	110.2	78.2	81.4	89.4	10.6	89.1	25.6
타워	4.4	16.2	8.1	-49.1	60.2	26.0	23.4	87.0	-8.3	44.3	31.1
타워(AMPC 포함)	10.1	25.2	15.9	-50.0	59.2	23.2	21.6	102.0	-3.4	44.4	31.1
베어링	67.0	54.1	92.5	4.2	-37.2	-9.0	98.6	333.8	56.3	40.0	38.7
영업이익	166.5	116.6	105.1	-52.0	0.0	13.6	0.6	0.0	148.5	14.9	146.2
타워	-36.5	-37.8	-16.6	흑자전환	207.7	74.7	-23.7	-114.5	-179.4	-270.6	100.6
타워(AMPC 포함)	113.8	97.3	83.8	흑자전환	90.6	14.2	-12.5	-141.1	-55.9	614.5	60.1
베어링	-131.0	-327.7	-48.3	흑자전환	-414.0	-90.7	-175.7	-244.6	흑자전환	1,976.3	912.6
지배주주순이익	0.0	289.1	10,763.7	322.7	0.0	77.4	-19.6	0.0	942.0	53.9	467.6

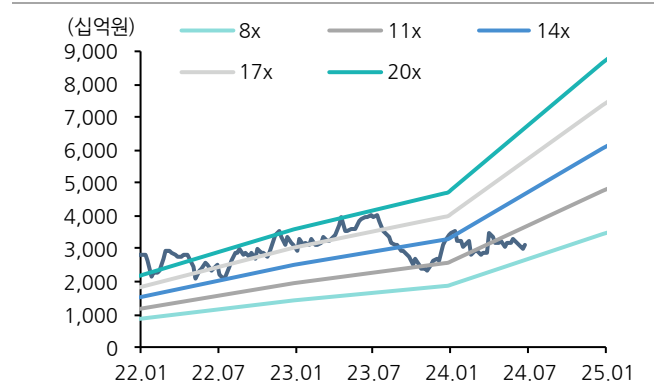
자료: 씨에스윈드, 상상인증권

그림 1. Forward P/B 밴드 차트



자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 2. Forward EV/EBITDA 밴드 차트



자료: Quantiwise, 상상인증권

표 2. 씨에스원드 컨센서스 비교

(단위 : 십억원)	상상인증권			컨센서스			차이(%)		
	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E
매출액	740.6	2,875.2	3,611.1	717.9	2,815.8	3,429.3	3.2	2.1	5.3
영업이익	47.5	120.3	296.1	38.5	123.2	259.7	23.4	-2.4	14.0
세전이익	39.6	39.6	213.4	25.9	47.7	185.3	53.1	-16.9	15.2
지배주주순이익	36.9	30.6	173.6	15.4	28.6	143.6	138.9	7.0	20.9
영업이익률 (%)	6.4	4.2	8.2	5.4	4.4	7.6	1.1p	-0.2p	0.6p
세전이익률 (%)	5.3	1.4	5.9	3.6	1.7	5.4	1.7p	-0.3p	0.5p
지배주주순이익률 (%)	5.0	1.1	4.8	2.2	1.0	4.2	2.8p	0p	0.6p

자료: Fnguide, 상상인증권

표 3. 씨에스원드 실적추정 변경

(단위 : 십억원)	2Q24E			2024E		
	변경 전	변경 후	변경률(%)	변경 전	변경 후	변경률(%)
매출액	712.3	740.6	4.0	2,796.2	2,875.2	2.8
영업이익	43.2	47.5	10.0	123.7	120.3	-2.8
세전이익	21.6	39.6	83.2	34.8	39.6	13.8
지배주주순이익	17.5	36.9	110.8	18.1	30.6	68.9
영업이익률	6.1	6.4	0.4p	4.4	4.2	-0.2p
세전이익률	3.0	5.3	2.3p	1.2	1.4	0.1p
지배주주순이익률	2.5	5.0	2.5p	0.6	1.1	0.4p

자료: Fnguide, 상상인증권

표 4. Valuation Table

항목명	단위	비 고
Cost of Equity	%	9.12 (a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.11%
무위험수익률	%	3.36 (b): 1년만기 동안채 수익률 3개월 평균
베타	배	0.94 (C): 104주 WMI500 대비 조정 베타
ROE	%	21.57 (d): 2024 ~ 2028년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	3.30 (e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균
적정 PBR	X	3.14 (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	원	25,215 (g): 24M FWD BPS
주당 가치	원	79,200 (h): (f) X (g)
목표주가	원	83,000 괴리율 5% 이하로 목표주가 유지
현재주가	원	48,300 2024년 07월 15일 종가
상승여력	%	71.8

자료: 상상인증권

표 5. PEER TABLE

(단위: 백만달러)		씨에스윈드	SK 오션 플랜트	VESTAS	NORDEX	BROAD WIND	ARCOSA	ORSTED
		Tower	Foundation	Turbine	Turbine	Tower	Tower	Developer
		한국	한국	덴마크	독일	미국	미국	덴마크
매출액	2023	1,164.1	709.0	16,636.2	7,018.2	203.5	2,307.9	11,504.1
	2024E	1,985.2	708.1	18,403.3	7,720.0	148.0	2,655.0	12,462.5
	2025E	2,480.2	841.8	21,895.6	8,197.3	202.0	2,871.2	13,590.7
매출액 증가율 (%)	2023	9.1	32.0	9.0	17.0	15.1	2.9	-38.6
	2024E	70.5	-0.1	10.6	10.0	-27.3	15.0	8.3
	2025E	24.9	18.9	19.0	6.2	36.5	8.1	9.1
영업이익	2023	80.1	57.9	249.8	-201.7	11.1	208.1	-2,591.4
	2024E	139.6	52.1	933.1	49.3	0.5	247.8	2,254.5
	2025E	220.8	72.8	1,835.3	280.3	11.3	297.0	3,047.2
영업 이익률 (%)	2023	6.9	8.2	1.5	-2.9	5.5	9.0	-22.5
	2024E	7.0	7.4	5.1	0.6	0.3	9.3	18.1
	2025E	8.9	8.7	8.4	3.4	5.6	10.3	22.4
EBITDA	2023	136.2	72.1	1,111.8	2.2	21.5	367.6	2,716.8
	2024E	219.5	68.2	1,874.0	258.3	8.7	428.7	3,738.5
	2025E	311.8	91.3	2,808.8	481.9	20.3	479.7	4,731.5
EBITDA Margin (%)	2023	11.7	10.2	6.7	0.0	10.6	15.9	23.6
	2024E	11.1	9.6	10.2	3.3	5.9	16.1	30.0
	2025E	12.6	10.8	12.8	5.9	10.0	16.7	34.8
당기순 이익	2023	15.2	44.0	83.3	-327.5	7.6	159.2	-3,056.8
	2024E	71.3	34.4	628.2	-18.5	-3.8	176.8	1,494.8
	2025E	134.3	52.1	1,315.5	146.7	6.8	211.0	2,038.2
당기순 이익률 (%)	2023	1.3	6.2	0.5	-4.7	3.8	6.9	-26.6
	2024E	3.6	4.9	3.4	-0.2	-2.5	6.7	12.0
	2025E	5.4	6.2	6.0	1.8	3.4	7.3	15.0
P/E (배)	2023	65.6	13.2	201.5	#N/A	6.0	31.5	32.3
	2024E	24.2	16.8	45.6	#N/A	#N/A	24.4	20.4
	2025E	12.0	11.1	21.4	23.0	6.0	20.8	15.3
P/B (배)	2023	2.4	1.2	8.5	3.4	0.8	1.8	3.2
	2024E	2.3	1.1	2.0	3.4	#N/A	#N/A	2.4
	2025E	1.9	1.0	1.6	2.9	#N/A	#N/A	2.0
EV/EBITDA (배)	2023	16.6	9.3	24.0	19.7	4.1	11.7	#N/A
	2024E	11.0	9.7	14.8	11.1	#N/A	#N/A	9.7
	2025E	8.4	7.1	10.1	5.6	#N/A	#N/A	8.5
ROE (%)	2023	2.2	9.5	2.5	-32.7	15.0	7.0	-32.8
	2024E	10.1	6.7	16.2	-2.0	#N/A	#N/A	14.5
	2025E	17.2	9.3	29.6	13.7	#N/A	7.2	16.0

자료: Bloomberg, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,011.2	1,368.2	1,790.0	2,419.2	2,827.6
현금 및 현금성자산	191.6	207.1	279.9	355.3	422.9
매출채권	366.2	488.1	692.9	966.6	1,133.9
재고자산	381.6	582.2	697.2	972.6	1,140.9
비유동자산	772.9	1,464.5	1,560.6	1,540.7	1,559.9
관계기업투자등	13.3	19.8	17.8	18.5	19.3
유형자산	529.1	915.6	974.7	952.4	967.9
무형자산	117.3	261.0	256.8	245.9	235.6
자산총계	1,784.1	2,832.6	3,350.6	3,959.9	4,387.4
유동부채	623.8	1,417.1	1,633.0	2,057.1	2,253.6
매입채무	323.4	831.7	962.8	1,342.9	1,575.4
단기금융부채	272.5	528.9	574.0	614.0	574.0
비유동부채	232.7	471.2	806.4	838.8	801.2
장기금융부채	207.9	431.6	748.2	778.2	738.2
부채총계	856.5	1,888.2	2,439.4	2,895.8	3,054.9
지배주주지분	879.5	896.8	864.1	1,016.9	1,285.4
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	251.2	404.0	672.6
비지배주주지분	48.1	47.6	47.2	47.2	47.2
자본총계	927.6	944.4	911.2	1,064.1	1,332.6

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,374.9	1,520.2	2,875.2	3,611.1	4,314.5
매출원가	1,238.7	1,314.3	2,588.5	3,090.5	3,619.5
매출총이익	136.2	205.9	286.7	520.6	695.0
판매비와 관리비	94.1	101.2	166.4	224.6	253.6
영업이익	42.1	104.7	120.3	296.1	441.4
EBITDA	107.7	178.6	234.9	432.9	599.7
금융손익	-32.3	-38.4	-54.4	-69.4	-65.8
관계기업등 투자손익	-2.7	-3.9	-8.6	-8.6	-8.6
기타영업외손익	-2.5	-38.4	-17.6	-4.7	-4.8
세전계속사업이익	4.6	23.9	39.6	213.4	362.2
계속사업법인세비용	10.3	5.0	9.5	38.1	70.0
당기순이익	-6.9	18.9	30.1	175.3	292.1
지배주주순이익	1.9	19.9	30.6	173.6	289.2
매출총이익률 (%)	9.9	13.5	10.0	14.4	16.1
영업이익률 (%)	3.1	6.9	4.2	8.2	10.2
EBITDA 마진률 (%)	7.8	11.7	8.2	12.0	13.9
세전이익률 (%)	0.3	1.6	1.4	5.9	8.4
지배주주순이익률 (%)	0.1	1.3	1.1	4.8	6.7
ROA (%)	0.1	0.9	1.0	4.7	6.9
ROE (%)	0.2	2.2	3.5	18.5	25.1
ROIC (%)	-4.5	5.8	5.1	12.3	16.9

현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	150.8	110.8	-73.7	152.8	355.7
당기순이익(손실)	-6.9	18.9	30.1	175.3	292.1
현금수익비용가감	126.4	170.6	107.8	146.0	166.5
유형자산감가상각비	50.6	59.0	99.6	122.3	144.5
무형자산상각비	15.0	14.9	15.1	14.5	13.9
기타현금수익비용	60.8	96.6	-19.0	9.2	8.1
운전자본 증감	68.4	-57.4	-203.3	-168.5	-102.9
매출채권의 감소(증가)	34.7	212.1	-198.4	-273.6	-167.3
재고자산의 감소(증가)	-9.7	-200.0	-100.5	-275.3	-168.4
매입채무의 증가(감소)	52.4	-52.1	141.2	380.2	232.5
기타영업현금흐름	-9.0	-17.4	-45.5	0.3	0.3
투자활동 현금흐름	-105.3	-235.9	-152.4	-126.8	-187.4
유형자산 취득(취득)	-94.2	-187.9	-124.0	-100.0	-160.0
무형자산 감소(증가)	-2.1	0.3	-3.6	-3.6	-3.6
투자자산 감소(증가)	-11.8	-3.1	-17.5	-10.6	-10.6
기타투자활동	2.8	-45.2	-7.3	-12.6	-13.2
재무활동 현금흐름	-94.9	141.1	295.5	49.3	-100.7
차입금의 증가(감소)	12.2	161.1	295.5	70.0	-80.0
자본의 증가(감소)	-68.0	-20.7	-20.7	-20.7	-20.7
배당금 지급	25.3	20.7	20.7	20.7	20.7
기타재무활동	-39.2	0.7	20.7	0.0	0.0
현금의 증감	-70.2	15.5	72.8	75.3	67.6
기초현금	261.8	191.6	207.1	279.9	355.3
기말현금	191.6	207.1	279.9	355.3	422.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	1,521.1	149.0	65.4	11.5	6.9
P/B	3.3	3.3	2.4	2.0	1.6
EV/EBITDA	29.6	20.7	13.0	7.0	4.8
P/S	2.1	1.9	0.7	0.6	0.5
배당수익률 (%)	0.7	0.7	1.0	1.0	1.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	15.1	10.6	89.1	25.6	19.5
영업이익 증가율	-58.3	148.5	14.9	146.2	49.1
세전이익 증가율	-94.9	417.0	65.6	438.6	69.7
지배주주순이익 증가율	-97.1	942.0	53.9	467.6	66.7
EPS 증가율	-97.1	942.0	56.6	467.6	66.7
안정성 (%)					
부채비율	92.3	199.9	267.7	272.1	229.2
유동비율	162.1	96.6	109.6	117.6	125.5
순차입금/자기자본	30.6	77.9	111.1	94.5	64.3
영업이익/금융비용	2.9	3.0	2.0	3.8	5.9
총차입금 (십억원)	480.4	960.6	1,322.2	1,392.2	1,312.2
순차입금 (십억원)	284.1	735.6	1,012.2	1,005.6	856.7
주당지표 (원)					
EPS	45	471	738	4,189	6,981
BPS	20,856	21,266	20,489	24,113	30,481
SPS	32,603	36,047	68,180	85,630	102,308
DPS	500	500	500	500	500

씨에스윈드 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김광식)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	50.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	97.7%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	33.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	2.3%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	16.7%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		