

2021. 10. 1



▲ 유틸리티/철강

Analyst **문경원, CFA**  
02. 6454-4881  
kyeongwon.moon@meritz.co.kr

**Buy**

**적정주가 (12개월) 107,000 원**

**현재주가 (9.30) 77,700 원**

**상승여력 37.7%**

|            |                 |
|------------|-----------------|
| KOSPI      | 3,068.82pt      |
| 시가총액       | 32,767억원        |
| 발행주식수      | 4,217만주         |
| 유동주식비율     | 56.36%          |
| 외국인비중      | 11.36%          |
| 52주 최고/최저가 | 92,300원/44,697원 |
| 평균거래대금     | 435.8억원         |

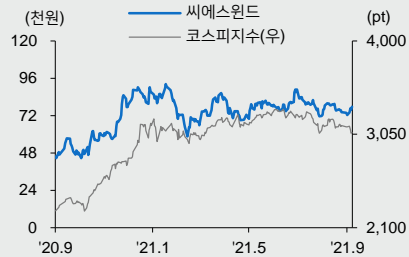
**주요주주(%)**

|            |       |
|------------|-------|
| 김성권 외 22 인 | 43.47 |
| 국민연금공단     | 9.8   |

**주가상승률(%)**

|      | 1개월  | 6개월 | 12개월 |
|------|------|-----|------|
| 절대주가 | -2.9 | 2.9 | 65.2 |
| 상대주가 | -0.5 | 3.0 | 25.3 |

**주가그래프**



# 씨에스윈드 112610

## 3Q21 Preview: 기다리는 시간도 투자의 일부

- ✓ 3Q21 연결 영업이익은 177억원(-44.1% YoY)을 기록하며 컨센서스 크게 하회 예상
- ✓ 주요 생산기지인 베트남, 말레이시아 CoVID-19가 확산으로 조업 활동이 제한
- ✓ 4Q21 매출액은 회복되나 일부 수익성 악화는 외형 성장을 위해 감내해야 할 전망
- ✓ 미국 인프라 정책으로 시장 Upside 풍부한 반면, 유럽 관세로 점유율은 확대
- ✓ 당장의 숫자보다 업황 개선에 주목. 투자의견 Buy, 적정주가 107,000원을 유지

### CoVID-19로 인한 조업 차질로 3Q21 컨센서스 크게 하회 전망

3Q21 연결 영업이익은 177억원(-44.1% YoY)을 기록하며 컨센서스(318억원)을 크게 하회할 전망이다. 6월 이후 주요 생산기지인 베트남, 말레이시아에서 CoVID-19가 확산되면서 각국 정부의 조업 제한 조치가 이어졌기 때문이다. 1)3Q21 생산하지 못한 물량은 4Q21로 이연 된다는 점, 2)9월 들어 생산 인력이 대부분 복귀했다는 점을 감안하면 연간 매출액에 미치는 영향은 제한적이다. 다만 1)4Q21 이연 물량 소화 위한 제조 간접원가(인건비 등) 및 2)하반기부터 매출이 인식되는 Vestas Towers, ASM Industries의 초반 생산 비효율로 인해 마진율 측면에서는 눈높이를 낮춰야 한다. 외형 성장을 위해 감내해야 할 초반의 성장통인 셈이다.

### 미국 인프라 정책으로 시장은 성장, 유럽 관세로 점유율은 확대

미국 2차 인프라 패키지가 4Q21 현안대로 통과될 시 CEPP(Clean Energy Payment Program) 시행으로 친환경 발전 비중이 의무적으로 연 4%p 늘어나며, PTC, ITC도 연장된다. 이로 인해 향후 10년 평균 미국 재생에너지 설치량은 2021년 대비 두 배 이상 증가할 가능성이 높다. 한편, 최근 EU는 중국 풍력 타워 업체들에 7~20% 수준의 반덤핑 관세를 부과하기로 결정했다. 중국 내수 수요 증가와 맞물려 중국 업체의 수출량 감소, 동사의 점유율 상승으로 이어질 전망이다.

### 좋은 날이 눈 앞에 있다

단기적인 실적 부진은 구조적인 문제가 아닌 반면, 정책 모멘텀은 가까워지고 있다. 당장의 숫자보다는 업황 개선에 주목해야 할 시기이다. 투자의견 Buy, 적정주가 107,000원을 유지한다.

| (십억원) | 매출액     | 영업이익  | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|---------|-------|------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------------|---------|----------|
| 2019  | 799.4   | 60.1  | 31.9       | 874            | 391.5   | 9,338   | 20.6    | 1.9     | 10.1          | 9.9     | 98.9     |
| 2020  | 969.1   | 97.6  | 30.9       | 845            | -3.1    | 11,314  | 104.8   | 7.8     | 25.5          | 8.2     | 98.6     |
| 2021E | 1,247.9 | 115.9 | 90.5       | 2,188          | 145.8   | 22,851  | 35.5    | 3.4     | 21.7          | 13.1    | 55.8     |
| 2022E | 1,879.5 | 180.7 | 132.1      | 3,132          | 43.9    | 25,509  | 24.8    | 3.0     | 15.0          | 13.0    | 58.5     |
| 2023E | 2,465.4 | 250.2 | 184.0      | 3,936          | 39.4    | 29,398  | 19.7    | 2.6     | 11.0          | 14.3    | 55.1     |

표1 씨에스윈드 3Q21 Preview

| (십억원) | 3Q21E | 3Q20  | (% YoY) | 2Q21  | (% QoQ) | 컨센서스  | (% diff.) |
|-------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|-----------|
| 매출액   | 262.2 | 273.3 | -4.1    | 279.0 | -6.0    | 331.1 | -20.8     |
| 영업이익  | 17.7  | 31.7  | -44.1   | 28.2  | -37.3   | 31.8  | -44.3     |
| 세전이익  | 16.9  | 28.1  | -39.7   | 30.4  | -44.3   | 29.9  | -43.2     |
| 지배순이익 | 12.6  | 20.6  | -38.8   | 22.4  | -43.8   | 24.0  | -47.5     |

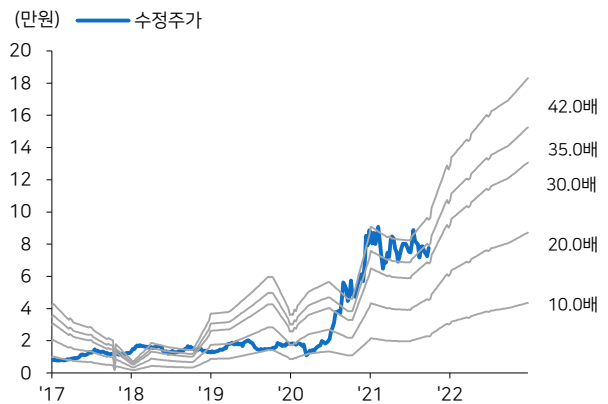
자료: 씨에스윈드, 메리츠증권 리서치센터

표2 씨에스윈드 실적 전망치 변경 내역

| (십억원) | 수정전     |         | 수정후     |         | 변화율    |        |
|-------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
|       | 2021E   | 2022E   | 2021E   | 2022E   | 2021E  | 2022E  |
| 매출액   | 1,295.7 | 1,827.2 | 1,247.9 | 1,879.5 | -3.7%  | 2.9%   |
| 영업이익  | 139.5   | 195.3   | 115.8   | 180.7   | -17.0% | -7.5%  |
| 영업이익률 | 10.8%   | 10.7%   | 9.3%    | 9.6%    | -1.5%p | -1.1%p |
| 당기순이익 | 111.2   | 149.4   | 93.5    | 137.3   | -15.9% | -8.1%  |

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 씨에스윈드 12개월 선행 PER 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 씨에스윈드 실적 전망

| (십억원)           | 1Q20         | 2Q20         | 3Q20         | 4Q20         | 1Q21         | 2Q21         | 3Q21E        | 4Q21E        | 2018         | 2019         | 2020         | 2021E          | 2022E          | 2023E          |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출</b>       | <b>181.0</b> | <b>240.6</b> | <b>273.3</b> | <b>274.1</b> | <b>242.1</b> | <b>279.0</b> | <b>262.2</b> | <b>464.6</b> | <b>502.2</b> | <b>799.4</b> | <b>969.1</b> | <b>1,247.9</b> | <b>1,879.5</b> | <b>2,465.4</b> |
| 매출 성장률(% YoY)   | 3.4          | 0.4          | 46.8         | 38.1         | 33.7         | 15.9         | -4.1         | 69.5         | 60.8         | 59.2         | 21.2         | 28.8           | 50.6           | 31.2           |
| 타워(별도)          | 141.8        | 185.4        | 195.0        | 162.2        | 139.4        | 140.5        | 140.5        | 282.5        | 370.4        | 603.9        | 684.5        | 702.9          | 954.2          | 1,309.1        |
| 씨에스베어링          | 24.6         | 24.1         | 24.7         | 30.2         | 27.8         | 30.0         | 31.7         | 32.1         | 0.0          | 0.0          | 103.5        | 121.5          | 155.3          | 186.4          |
| Vestas Towers   |              |              | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 40.0         | 80.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 120.0          | 470.0          | 630.0          |
| ASM Industries  |              |              | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 20.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 20.0           | 100.0          | 140.0          |
| 플랜트 및 기타        | 14.6         | 31.1         | 53.7         | 81.7         | 75.0         | 108.5        | 50.0         | 50.0         | 131.9        | 195.5        | 181.1        | 283.5          | 200.0          | 200.0          |
| <b>영업이익</b>     | <b>16.2</b>  | <b>24.2</b>  | <b>31.7</b>  | <b>25.4</b>  | <b>31.6</b>  | <b>28.2</b>  | <b>17.7</b>  | <b>38.4</b>  | <b>32.7</b>  | <b>60.1</b>  | <b>97.6</b>  | <b>115.8</b>   | <b>180.7</b>   | <b>250.2</b>   |
| 영업이익률(%)        | 9.0          | 10.1         | 11.6         | 9.3          | 13.0         | 10.1         | 6.8          | 8.3          | 6.5          | 7.5          | 10.1         | 9.3            | 9.6            | 10.1           |
| 영업이익 성장률(%YoY)  | 19.7         | 91.4         | 73.5         | 62.6         | 94.2         | 16.7         | -44.1        | 50.8         | -7.5         | 83.7         | 62.3         | 18.7           | 55.9           | 38.5           |
| 타워(별도)          | 10.5         | 11.8         | 15.7         | 8.0          | 12.2         | 6.1          | 5.9          | 24.7         | -3.7         | 42.7         | 46.0         | 48.8           | 83.3           | 125.0          |
| 씨에스베어링          | 2.6          | 2.7          | 1.9          | 2.4          | 1.2          | 1.8          | 1.6          | 2.2          | 0.0          | 0.0          | 9.5          | 6.8            | 17.1           | 20.5           |
| Vestas Towers   |              |              | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | -0.4         | 1.6          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 1.2            | 37.0           | 56.7           |
| ASM Industries  |              |              | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | -0.4         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | -0.4           | 2.2            | 7.0            |
| 플랜트 및 기타        | 3.1          | 9.7          | 14.1         | 15.1         | 18.2         | 20.4         | 10.6         | 10.2         | 36.4         | 17.5         | 42.0         | 59.4           | 41.1           | 41.0           |
| 금융손익            | 2.1          | -2.6         | -3.4         | -3.5         | 2.6          | 0.6          | -2.1         | -2.0         | -3.1         | -9.9         | -7.4         | -0.9           | -9.2           | -8.1           |
| 기타손익            | -1.2         | -1.7         | 0.1          | -28.4        | -0.6         | -0.2         | 0.5          | 0.4          | -22.4        | -10.2        | -31.2        | 0.2            | 2.7            | 2.5            |
| 종속, 지배, 관계기업 손익 | -0.1         | -0.4         | -0.3         | -0.4         | 0.2          | 1.8          | 0.8          | 1.0          | -0.5         | -0.2         | -1.2         | 3.8            | 4.1            | 4.0            |
| <b>세전이익</b>     | <b>17.1</b>  | <b>19.4</b>  | <b>28.1</b>  | <b>-6.9</b>  | <b>33.7</b>  | <b>30.4</b>  | <b>16.9</b>  | <b>37.8</b>  | <b>6.8</b>   | <b>39.9</b>  | <b>57.8</b>  | <b>118.9</b>   | <b>178.3</b>   | <b>248.5</b>   |
| 법인세비용           | 3.6          | 4.4          | 7.4          | 8.8          | 5.6          | 7.2          | 3.9          | 8.7          | -0.3         | 5.2          | 24.2         | 25.4           | 41.0           | 57.2           |
| <b>당기순이익</b>    | <b>13.5</b>  | <b>15.0</b>  | <b>20.8</b>  | <b>-15.7</b> | <b>28.1</b>  | <b>23.2</b>  | <b>13.1</b>  | <b>29.1</b>  | <b>7.1</b>   | <b>34.7</b>  | <b>33.6</b>  | <b>93.5</b>    | <b>137.3</b>   | <b>191.4</b>   |
| 순이익률(%)         | 7.4          | 6.2          | 7.6          | -5.7         | 11.6         | 8.3          | 5.0          | 6.3          | 1.4          | 4.3          | 3.5          | 7.5            | 7.3            | 7.8            |
| 순이익 성장률(% YoY)  | 16.2         | 146.5        | 78.6         | 적전           | 108.7        | 54.5         | -37.1        | 흑전           | -81.9        | 391.5        | -3.1         | 178.4          | 46.8           | 39.4           |
| 지배순이익           | 12.3         | 14.3         | 20.6         | -16.2        | 27.7         | 22.4         | 12.6         | 27.8         | 5.9          | 31.9         | 30.9         | 90.5           | 132.1          | 184.0          |
| <b>PER</b>      |              |              |              |              |              |              |              |              | <b>80.5</b>  | <b>20.6</b>  | <b>99.1</b>  | <b>35.5</b>    | <b>24.8</b>    | <b>17.8</b>    |

자료: 씨에스윈드, 메리츠증권 리서치센터

## 씨에스윈드 (112610)

### Income Statement

| (십억원)        | 2019         | 2020         | 2021E          | 2022E          | 2023E          |
|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>799.4</b> | <b>969.1</b> | <b>1,247.9</b> | <b>1,879.5</b> | <b>2,465.4</b> |
| 매출액증가율 (%)   | 59.2         | 21.2         | 28.8           | 50.6           | 31.2           |
| 매출원가         | 685.8        | 821.1        | 1,062.1        | 1,576.7        | 2,055.0        |
| 매출총이익        | 113.6        | 148.0        | 185.8          | 302.8          | 410.4          |
| 판매관리비        | 53.5         | 50.4         | 70.0           | 122.2          | 160.3          |
| <b>영업이익</b>  | <b>60.1</b>  | <b>97.6</b>  | <b>115.9</b>   | <b>180.7</b>   | <b>250.2</b>   |
| 영업이익률        | 7.5          | 10.1         | 9.3            | 9.6            | 10.1           |
| 금융손익         | -9.9         | -7.4         | -0.9           | -9.2           | -8.1           |
| 중속/관계기업손익    | -0.2         | -1.2         | 3.8            | 4.1            | 4.0            |
| 기타영업외손익      | -10.2        | -31.2        | 0.2            | 2.7            | 2.5            |
| 세전계속사업이익     | 39.9         | 57.8         | 118.9          | 178.3          | 248.5          |
| 법인세비용        | 5.2          | 24.2         | 25.4           | 41.0           | 57.2           |
| <b>당기순이익</b> | <b>34.7</b>  | <b>33.6</b>  | <b>93.5</b>    | <b>137.3</b>   | <b>191.4</b>   |
| 지배주주지분 순이익   | 31.9         | 30.9         | 90.5           | 132.1          | 184.0          |

### Balance Sheet

| (십억원)        | 2019         | 2020         | 2021E          | 2022E          | 2023E          |
|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>유동자산</b>  | <b>426.7</b> | <b>547.2</b> | <b>1,106.2</b> | <b>1,237.1</b> | <b>1,389.7</b> |
| 현금및현금성자산     | 83.9         | 91.8         | 408.6          | 312.8          | 323.2          |
| 매출채권         | 156.1        | 201.9        | 295.4          | 397.3          | 460.9          |
| 재고자산         | 118.9        | 204.5        | 299.2          | 402.4          | 466.8          |
| <b>비유동자산</b> | <b>308.9</b> | <b>333.5</b> | <b>448.5</b>   | <b>530.2</b>   | <b>606.5</b>   |
| 유형자산         | 227.9        | 272.5        | 364.1          | 435.5          | 504.6          |
| 무형자산         | 22.2         | 21.0         | 21.9           | 21.4           | 20.9           |
| 투자자산         | 13.4         | 12.9         | 21.5           | 32.3           | 39.9           |
| <b>자산총계</b>  | <b>735.6</b> | <b>880.7</b> | <b>1,554.7</b> | <b>1,767.3</b> | <b>1,996.2</b> |
| <b>유동부채</b>  | <b>313.8</b> | <b>332.2</b> | <b>444.2</b>   | <b>529.8</b>   | <b>580.6</b>   |
| 매입채무         | 91.5         | 146.3        | 214.1          | 287.9          | 334.0          |
| 단기차입금        | 129.5        | 138.2        | 165.2          | 156.9          | 149.1          |
| 유동성장기부채      | 13.1         | 8.0          | 6.7            | 6.7            | 6.7            |
| <b>비유동부채</b> | <b>52.0</b>  | <b>104.9</b> | <b>112.5</b>   | <b>122.1</b>   | <b>128.9</b>   |
| 사채           | 0.0          | 17.8         | 18.4           | 18.4           | 18.4           |
| 장기차입금        | 19.0         | 63.1         | 62.4           | 62.4           | 62.4           |
| <b>부채총계</b>  | <b>365.8</b> | <b>437.1</b> | <b>556.7</b>   | <b>652.0</b>   | <b>709.5</b>   |
| <b>자본금</b>   | <b>8.6</b>   | <b>8.6</b>   | <b>21.1</b>    | <b>21.1</b>    | <b>21.1</b>    |
| 자본잉여금        | 184.1        | 210.4        | 660.4          | 660.4          | 660.4          |
| 기타포괄이익누계액    | -1.1         | -24.5        | -9.6           | -9.6           | -9.6           |
| 이익잉여금        | 195.8        | 218.6        | 291.8          | 403.9          | 567.9          |
| 비지배주주지분      | 28.9         | 30.4         | 34.4           | 39.6           | 47.0           |
| <b>자본총계</b>  | <b>369.8</b> | <b>443.5</b> | <b>998.0</b>   | <b>1,115.3</b> | <b>1,286.7</b> |

### Statement of Cash Flow

| (십억원)            | 2019         | 2020          | 2021E         | 2022E         | 2023E         |
|------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>85.7</b>  | <b>24.0</b>   | <b>10.1</b>   | <b>48.9</b>   | <b>157.2</b>  |
| 당기순이익(손실)        | 34.7         | 33.6          | 93.5          | 137.3         | 191.4         |
| 유형자산상각비          | 20.0         | 27.8          | 27.0          | 33.5          | 40.9          |
| 무형자산상각비          | 1.5          | 1.5           | 1.0           | 0.5           | 0.5           |
| 운전자본의 증감         | 10.2         | -79.6         | -95.4         | -122.4        | -75.6         |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-66.4</b> | <b>-110.3</b> | <b>-169.0</b> | <b>-117.6</b> | <b>-119.7</b> |
| 유형자산의증가(CAPEX)   | -87.7        | -110.2        | -114.2        | -104.9        | -110.1        |
| 투자자산의감소(증가)      | -1.6         | 0.5           | -8.6          | -10.8         | -7.6          |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>23.4</b>  | <b>109.4</b>  | <b>470.0</b>  | <b>-27.1</b>  | <b>-27.1</b>  |
| 차입금의 증감          | 50.8         | 13.8          | 26.8          | -7.1          | -7.1          |
| 자본의 증가           | 2.0          | 26.3          | 462.4         | 0.0           | 0.0           |
| 현금의 증가(감소)       | 43.8         | 7.9           | 316.8         | -95.8         | 10.4          |
| 기초현금             | 40.1         | 83.9          | 91.8          | 408.6         | 312.8         |
| 기말현금             | 83.9         | 91.8          | 408.6         | 312.8         | 323.2         |

### Key Financial Data

|                               | 2019   | 2020   | 2021E  | 2022E  | 2023E  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>주당데이터(원)</b>               |        |        |        |        |        |
| SPS                           | 21,893 | 26,540 | 30,174 | 44,568 | 58,462 |
| EPS(지배주주)                     | 874    | 845    | 2,188  | 3,132  | 3,936  |
| CFPS                          | 2,317  | 3,490  | 3,605  | 5,279  | 7,121  |
| EBITDAPS                      | 2,235  | 3,476  | 3,478  | 5,089  | 6,914  |
| BPS                           | 9,338  | 11,314 | 22,851 | 25,509 | 29,398 |
| DPS                           | 218    | 473    | 473    | 473    | 473    |
| 배당수익률(%)                      | 1.2    | 0.5    | 0.6    | 0.6    | 0.6    |
| <b>Valuation(Multiple)</b>    |        |        |        |        |        |
| PER                           | 20.6   | 104.8  | 35.5   | 24.8   | 19.7   |
| PCR                           | 7.8    | 25.4   | 21.6   | 14.7   | 10.9   |
| PSR                           | 0.8    | 3.3    | 2.6    | 1.7    | 1.3    |
| PBR                           | 1.9    | 7.8    | 3.4    | 3.0    | 2.6    |
| EBITDA                        | 81.6   | 126.9  | 143.8  | 214.6  | 291.6  |
| EV/EBITDA                     | 10.1   | 25.5   | 21.7   | 15.0   | 11.0   |
| <b>Key Financial Ratio(%)</b> |        |        |        |        |        |
| 자기자본이익률(ROE)                  | 9.9    | 8.2    | 13.1   | 13.0   | 14.3   |
| EBITDA 이익률                    | 10.2   | 13.1   | 11.5   | 11.4   | 11.8   |
| 부채비율                          | 98.9   | 98.6   | 55.8   | 58.5   | 55.1   |
| 금융비용부담률                       | 1.3    | 0.9    | 0.9    | 0.7    | 0.5    |
| 이자보상배율(x)                     | 5.7    | 11.4   | 10.7   | 13.3   | 18.9   |
| 매출채권회전율(x)                    | 5.3    | 5.4    | 5.0    | 5.4    | 5.7    |
| 재고자산회전율(x)                    | 6.0    | 6.0    | 5.0    | 5.4    | 5.7    |

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항** (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

| 기업                     | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 |  |
|------------------------|--|--|
| 추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급 | Buy  | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상           |
|                        | Hold   | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
|                        | Sell   | 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만           |
| 산업                     | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천                  |  |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급       | Overweight (비중확대)                                |  |
|                        | Neutral (중립)                                     |  |
|                        | Underweight (비중축소)                               |  |

**투자 의견 비율**

| 투자 의견 | 비율    |
|-------|-------|
| 매수    | 80.9% |
| 중립    | 19.1% |
| 매도    | 0.0%  |

2021년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**씨에스윈드 (112610) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

