

# 씨에스베어링 297090

## 성장을 위한 한 걸음 전진

### 유틸리티

Analyst 문경원

02. 6454-4881

kyeongwon.moon@meritz.co.kr

### 국내 공장 생산 중단 및 베트남 공장 투자 확대 결정

동사는 1일 1)국내 함안 공장의 베어링 생산 중단, 2)중속 회사인 CS Bearing Vietnam(베트남 법인)에 대한 1,690만 달러(220억원) 규모의 유상 증자를 결정. 둘 모두 예측된 사항이며 성장을 위해 필수적인 결정

국내 공장의 경우 가동률이 이미 극히 낮은 상태였으며, 수익성이 높은 베트남 공장과 달리 고정비 부담으로 적자를 보고 있던 상황. 가동 중단에 따라 감가상각비, 인건비 등 고정비가 감소할 것으로 예상되며, 이러한 효과는 4Q22부터 본격적으로 나타날 것으로 전망. 2022년 소화할 물량이 많지 않은 상황에서 국내 공장의 가동 중단이 탑라인에 미치는 영향은 극히 제한적.

베트남 공장에 대한 유상 증자 역시 같은 맥락에서 해석해야 함. 동사는 국내 공장의 생산 능력을 대체 및 확장하기 위해 베트남 공장 증설을 진행 중. 베트남 공장 연말 기준 생산 능력은 2022년 6,500pcs에서 2023년 8,000pcs로 증가할 전망(기존 국내 공장은 7,500pcs). 향후 수요 급증 시 기존 국내 설비를 활용한 추가적인 생산 능력 확대도 기대 가능. 증자하는 베트남 법인은 씨에스베어링의 100% 자회사로서 주주 가치 희석효과는 없음.

### 미국 IRA 효과로 인한 수요 급증. 앞으로 먹거리가 많다

글로벌 터빈사들은 미국 IRA 효과로 인한 수주 확대가 2022년 말 경부터 이루어질 것으로 예상. 2023년에도 미국 설치량 확대가 예상되지만, 2024년의 수요 증가 폭은 더욱 클 전망. 동사는 북미 매출 비중이 80% 이상. 수주 확대가 직접적으로 관찰될수록 매출 전망이 상향될 가능성이 높음.

이에 더해 Vestas, Siemens Gamesa 등 신규 고객사 확보 및 베어링 이외의 부품으로의 진출 등 자체적인 성장 요인도 보유. 베트남 공장 이전 및 확장을 통한 생산 안정화 및 수요 성장이 동시에 기대되는 시기.

### 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 기재된 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.