

씨에스윈드 112610

4Q22 실적 코멘트

유틸리티/건설

Analyst 문경원, CFA

02. 6454-4881

kyeongwon.moon@meritz.co.kr

예상치 못한 적자 전환

4Q22 연결 영업이익은 -20억원(적전 YoY)으로 컨센서스(265억원)를 하회. 매출액 4,183억원(-10.6% YoY) 역시 컨센서스(4,305억원)를 하회. 영업 적자 전환은 4Q16 이후 처음. 이로써 2022년 영업이익률은 3.4%로 당초 가이던스(5%)를 하회. 당기순이익은 -143억원을 기록했는데, 일부 법인에서 손상차손이 있었던 것으로 추측.

정확한 원인을 알기 전까지는 투자 심리 악화 요인

영업적자의 정확한 원인은 14일 컨퍼런스콜을 통해 파악할 수 있으나, 일반적인 원가 상승, 가동률 악화가 가져올 수 있는 범주는 아님. 일부 법인에서 원가율 조정으로 인한 마진 악화가 나타났던 것으로 추측.

적자가 다음 분기에도 지속될 것이란 생각은 들지 않으나, 2023년 마진 예상치가 기존 전망(High-single)을 유지할 수 있을지에 대한 판단은 정확한 원인을 파악한 후 가능. 마진에 대한 확신이 돌아오기 이전까지는 단기적으로 투자 심리 악화 요인. 미국 IRA 수혜, 증설, 풍력 업황 개선으로 인한 중장기 성장 그림은 유효

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.