신재생

Sector Issue Brief 2024. 8. 14

순풍, 풍력주 다시 볼 때

Check Point

- 동국 S&C 생산량 증가로 호실적 기록
- Vestas 도 타워 부문 실적 탄탄
- 금리 인하 다가오며 풍력 업황 개선 중

| Analyst 이주영 | juyzong@ls-sec.co.kr

금리 인하 시점도 다가오는데 풍력주 다시 보자

▶국내 풍력 기자재 업체들(씨에스윈드, 동국S&C) 2Q24 수익성 크게 개선되며 실적 발표 이후 주가 급등. 전방 고객사인 Vestas도 2Q24 신규 수주 3.6GW(+56.5% QoQ, +54.3% YoY) 기록. 금리 인하 예상 시점이 다가옴에 따라 글로벌 풍력 업황이 전반적으로 개선되고 있는 것으로 판단

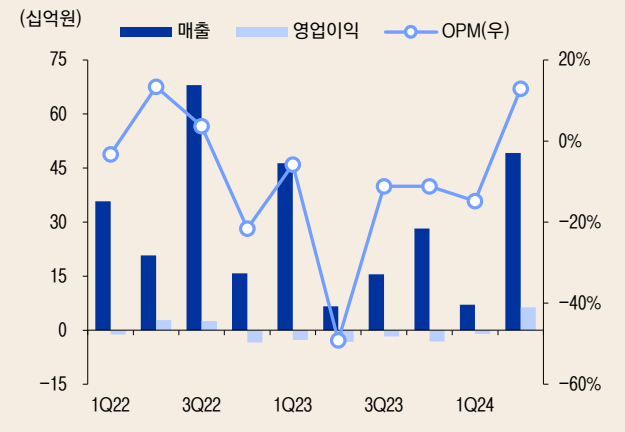
동국S&C 2Q24 Review: 고객사의 발주 물량 증가 효과

▶8/13 장후 2Q24 호실적 공시로 금일(8/14) 주가 +16% 상승. 2Q24 실적은 매출액 1,342억원(+59.0% QoQ, +46.7% YoY), 영업이익 97억원(흑전 QoQ, 흑전 YoY, OPM 7.3%) 기록. 신재생 부문은 매출 492억원(+597.6% QoQ, +641.9% YoY), 영업이익 64억원(흑전 QoQ, 흑전 YoY, OPM 12.9%)으로 수익성 대폭 개선. 고객사 발주 물량 증가로 23년 9월부터 수주잔고가 크게 증가하기 시작했으며 이에 따라 생산량이 증가했기 때문. 리드타임(6개월) 감안 시 해당 수주는 2Q24부터 본격적으로 실적에 반영되기 시작했으며 2H24에도 실적에 긍정적으로 작용할 것으로 전망. 2Q24말 기준 수주잔고는 750억원 수준으로 1H23 420억원 대비 +78.3% 증가. 현재 수주잔고 중 미국향 비중 80%에 육박. 반면 판가는 큰 변동이 없었던 것으로 파악. 참고로 동사의 주된 고객사는 Vestas(4.2MW급)와 Enercon

Vestas 2Q24 Review: 연간 가이던스 하향했지만 타워 사업부 이상 無

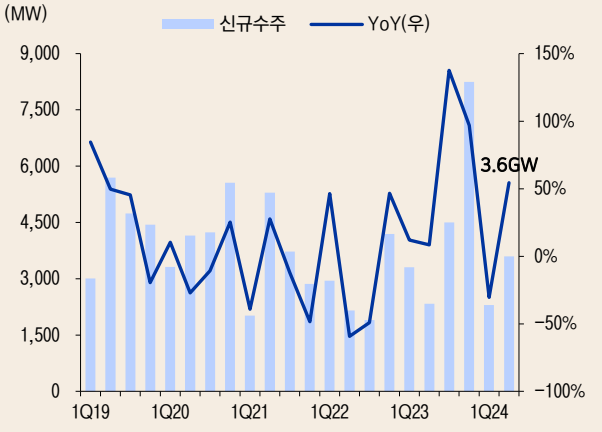
▶2Q24 매출 33억유로(-3.9% YoY), OPM -5.6%, 신규 수주 3.6GW(육상 3GW, 해상 0.6GW) 달성. 파워솔루션 사업부는 터빈 출하량(2.4GW)이 전년대비 -14.6% 감소했음에도 ASP 상승(+16.3% YoY) 영향으로 매출 26억유로(+4.0% YoY), OPM 0.7% 기록. 다만 서비스 부문에서 업그레이드 및 수리에 따른 간접비 발생 등 비용 증가로 영업손실 -1.1억유로 발생. 이로 인해 연간 가이던스 하향 조정(매출 160~180억유로, OPM 4~6% → 매출 165~175억유로, OPM 4~5%)

그림1 동국 S&C 신재생 부문 분기별 실적 추이



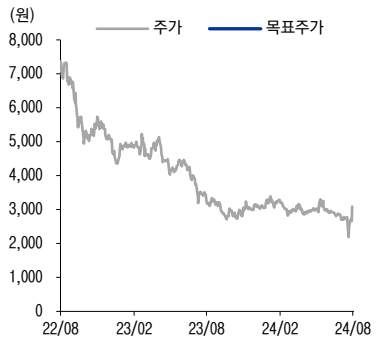
자료: 동국S&C, LS증권 리서치센터

그림2 Vestas 분기별 타워 신규 수주 추이



자료: Vestas, LS증권 리서치센터

동국S&C 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.08.14	신규	이주영									
2024.08.14	NR	NR									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이주영).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15%~+15% 기대 -15% 이하 기대	92.7% 7.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023. 7. 1 ~ 2024. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)