

씨에스윈드, 1Q25 Earning Release

□ 1Q25 주요 실적

- 매출액 : 북미, 유럽 타워공급 확대(AMPC 406억원; 고객사배분 39억 반영) 및 하부구조물 부문 계약금 단가 인상 효과 반영으로 전년비 22.4% 상승
- 영업이익 : 타워, 하부구조물 부문 생산성 개선 및 하부구조물 부문 고객사 협상 기반 계약금 증액 효과로 흑자전환
- 당기순이익 : 이자비용 202억, 외화환산이익/손실 30억, 매출채권처분손실(Factoring) 32억 반영

(단위 : 억원)		1Q25	1Q24	YoY	
				증감액	증감율
매출액		9,019	7,367	1,652	22.4%
	Tower	6,851	5,337	1,514	28.4%
	Foundation	2,168	2,030	138	6.8%
영업이익		1,252	(95)	1,347	흑자전환
(%)		13.9%	-1.3%	-	
세전이익		1,086	(349)	1,435	흑자전환
(%)		12.0%	-4.7%	-	
당기순이익		955	(400)	1,355	흑자전환
(%)		10.6%	-5.4%	-	

□ 해외생산법인 동향

생산법인명		Capacity(억원)*	법인별 특성**
Tower	America	12,000	○ Capex 완공('23.4~'25.9)기반의 생산 효율성 및 북미 시장경쟁력 강화 통한 '26년 육상타워 수요 급증 대응 ● 육상풍력단지 대부분 주 정부 및 민간 사유지 중심 개발로, 해상풍력 대비해 연방정부 인허가 리스크 극히 제한적
	Vietnam	6,000	○ Offshore 증설 설비 가동 본격화로 '25년 Onshore/Offshore 풀가동 및 유럽 풍력 수요 대응 가속화 ● 중국산 타워에 대한 Anti-Dumping('25.1, 97%) 적용으로 베트남 국내 육·해상풍력 타워물량 수주 확보 개시
	Turkiye	3,000	○ 중국산 타워에 대한 Anti-Dumping('25.1) 적용으로 중국 터빈사 수주 확대 기대 ● '25 Nordex 연간 타워물량 수주 규모 전년 대비 상승에 힘입어, 실적 개선 본격화
	Portugal	5,000	○ 생산인력 숙련도 개선 및 미국 대규모 수주체결('24.10) 등 글로벌 해상풍력타워 수요 대응 ● 영국 등 대규모 해상풍력단지 타워공급 대응을 위한 증설 설비, 인력 안정화 통한 생산성 향상 지속
	China	1,800	○ 글로벌 Top 중국 터빈사들의 중동, 남미, 아시아 등 글로벌 수주물량 급증에 따른 실적 기여 확대
	Taiwan	1,000	○ Round 3.3부터 LCR 전면 폐지('24.11) 에 따른 영향으로 중장기 대만 해상풍력타워 수요 대응안 검토
Foundation (Denmark)		16,000	○ 인수 이후 최초, 독일 해상풍력단지 하부구조물 수주계약 체결('24.12, 총 2건) ● 미국 해상풍력 프로젝트 취소로 하부구조물 공급계약 해지('25.3) 및 취소수수료 반영('25.6) 예정 ● 린도 공장 생산공백에 따른 인력 감축 결정('25.4)으로 경영 효율화 증진 및 수주입찰 참여 확대

* Capacity : 2025년 연말 기준, ** ● : 신규 업데이트 내용

< 글로벌 풍력산업 동향 >

□ 글로벌 정책 동향

구분	내용
EU	- Clean Industrial Deal 발표('25.3)로 재생에너지 투자예산 확보(1,138억 달러) 및 '30년까지 연간 100GW 재생에너지 용량 확대 목표 - '25년 육·해상 풍력 신규 설치규모 19GW 전망(+47% yoy)
Germany	- '25.1Q 육상풍력 역대 최대 4,150MW 신규 승인 완료(+47% yoy) 및 1Q 육상풍력 신규 설치규모 1GW 초과(+40% yoy) - 총선('25. 2) 이후 연립정부, 기존 기후목표 유지 합의 및 '30년까지 해상풍력 발전 용량 31GW로 확대 계획 및 인접국과 협력 강화
France	- '25년 하반기, 사상 최대 규모인 해상풍력 입찰(~9.2GW) 개시 및 '35년까지 18GW 해상풍력 용량 확보 계획('25.1) 수립 - 육상풍력 '35년까지 45GW 확대 등 재생에너지 확대를 위한 중장기 10년 에너지 로드맵(PPE, '25~'35년) 법령 채택(~'25.12) 기대
UK	- 해상풍력 공급망 육성 위해 4억달러 규모 보조금 신설('25.4), 하부구조물, 케이블 등 설비용량 '30년까지 50GW로 확대(현재, 15GW)
US	- '25.4월 로드아일랜드 연방지방법원 "연방정부의 IRA 기금 집행 중단은 불법으로, 즉시 집행 재개"하라는 판결로, IRA 자금 집행 재개 기대/가능성 확대
Asia	- 해상풍력 발전 용량 '30년까지 43GW 확대 기대(대만 21GW, 한국 14GW, 호주 12GW, 일본 10GW, 베트남 6GW)

□ 고객사 동향(1Q25 실적발표)

구분	내용
터빈사	- GEV : 육상풍력 수익성 개선으로 풍력부문 매출 +12.9% yoy, EBITDAmargin +2.7%p yoy
	- Vestas : 풍력 터빈의 인도량 증가와 수익성 개선으로 매출 +29.4% yoy, EBITmargin +2.9%p yoy, 신규 수주 3.1GW(+36.3% yoy)
	- Nordex : 생산일정 조정에 따른 매출 -8.8% yoy, EBITDAmargin +2.2%p yoy, ASP +2.4% yoy, 신규 수주 €19억(+7.1% yoy)
발전사	- Orsted : 해상풍력 발전량 증가를 기반으로 매출 +8.0% yoy, EBITDA +18.5% yoy
	- Vattenfall : 풍력부문 매출 +3.6% yoy, 신규자산 감가상각비 증가로 영업이익 -23.4% yoy, Nordlicht 1~2 성장동력 기대감 확대