



3Q25 실적

투자자 유의사항

본 자료는 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성된 자료이며, 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 연결기준으로 작성되었습니다.

본 자료에 포함된 향후 전망, Backlog, Pipeline 등은 현재 사업환경과 당사의 경영전략 등을 고려한 것으로 미래의 사업환경 변화 및 전략 수정 등 불확실성에 따라 실제와는 달라질 수 있고 변경되는 새로운 정보나 미래의 사건에 대해 현행화하여 공개할 의무를 부담하지 않습니다.

위와 같은 이유로 당사는 본 자료에서 제공되는 정보에 의거하여 발생하는 투자 결과 등에 대해 여하한 책임이 없음을 양지하시기 바랍니다.

Contents

- 3Q25 실적
 - Pipeline 확보
 - 사업별 Update
-

3분기 누계 매출액 1,377억원, 영업이익 118억원, 세전이익 98억원, 순이익 102억원

- 실적 주요내용: 태양광 솔라닉스 2,3호 구조화(개발용역), 안정적인 제주가시리 발전과 ESS 운영수익
- 솔라닉스 추가 구조화, 신안우이 개발이익 확보, 연료전지 충주(40MW) 인도, BESS 수주 등 4분기 성과 기대

(단위: 억원)	반기	3분기	누계
매출액	913	464	1,377
태양광	211	29	240
풍력	485	342	827
연료전지	65	14	78
ESS	151	80	232
영업이익	107	11	118
신재생에너지	162	29	191
ESS	18	15	33
미배분	-73	-33	-106
영업외손익	63	-83	-20
세전이익	170	-72	98
순이익	153	-51	102

태양광

- 구조화 및 전력거래: 솔라닉스 개발용역 2호와 3호 각 40MW당 112억원씩
- 보유자산 (세종,순천 4MW): 발전 매출 9억원

풍력

- 군위풍백(75MW): '25.3Q 공정률 77%, 매출 711억원, 現 터빈 설치 완료
(전체 1,800억원 중 잔여 340억원)
- 의성황학산(99MW): '25.3Q 공정률 46%, 매출 15억원
(CM용역 인식중, 2H26 Procurement 1,190억원 예정)
- 제주가시리(30MW): 발전 매출 83억원 / 울진풍력(53MW): O&M 매출 18억원

연료전지

- RPS 제도 內 사업
: 충주(40MW, 1,719억원) Procurement 4Q 인도 예정,
대소원(40MW, 1,719억원), 파주(31MW, 1,415억원) 공사 중
- HPS 제도 內 사업: 28MW(이천,파주1,2) 개발용역 매출 59억원

ESS

- 국내 ESS: 매출 232억원 (자체 153억원, ESCO 67억원, 제주가시리 12억원)
- BESS 입찰: 제주 표선 (40MW/240MWh) 우협, '27년부터 상업운전 예정
정부의 하반기 추가 입찰시장 540MW 예정

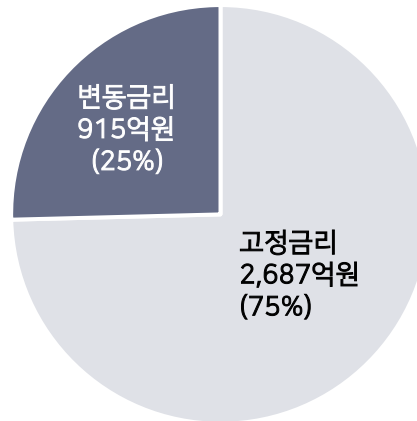
자산 1조 4,413억원, 부채 1조 1,894억원, 자본 2,519억원이며 부채비율 472% 수준

- 진행중인 충주,대소원,파주, 의성 PJT 등 관련 비차입성 부채(미지급금,선수금 등) 증가 등의 사유이며 이를 제외한 (조정후)부채비율은 245% 수준임, 4Q 충주 연료전지 PJT 인도 등에 따라 부채비율 점차 개선될 전망

(단위: 억원)	'24년말	3Q25
자산	7,317	14,413
- Cash	666	1,718
- 재고자산	592	5,769
부채	4,897	11,894
- 미지급금	18	1,523
- 선수금	639	5,893
- 차입금	2,842	3,602
자본	2,420	2,519
- 자본금	67	68
부채비율	202%	472%

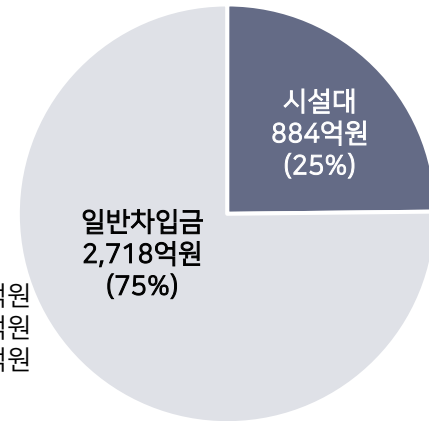
충주 1,742
대소원 1,614
파주 1,314
의성 1,054

차입금 현황



3Q25 기준
차입금 3,602억원 (순차입금 1,884억원)

외화차입 855억원
사모사채 1,140억원
일반차입 723억원
* 할인발행차금



가시리 392억원
ESS 302억원
ESCO 206억원
* 할인발행차금

다양한 신재생e 포트폴리오와 개발/운영 역량을 기반으로 전력거래로 진화 중

신재생 Portfolio



태양광 구조화 및 전력거래 선도자



국내 Top-Tier 풍력발전 사업자



고효율 연료전지 솔루션 보유



국내 No.1 ESS 운영 사업자

Build to Own

개발

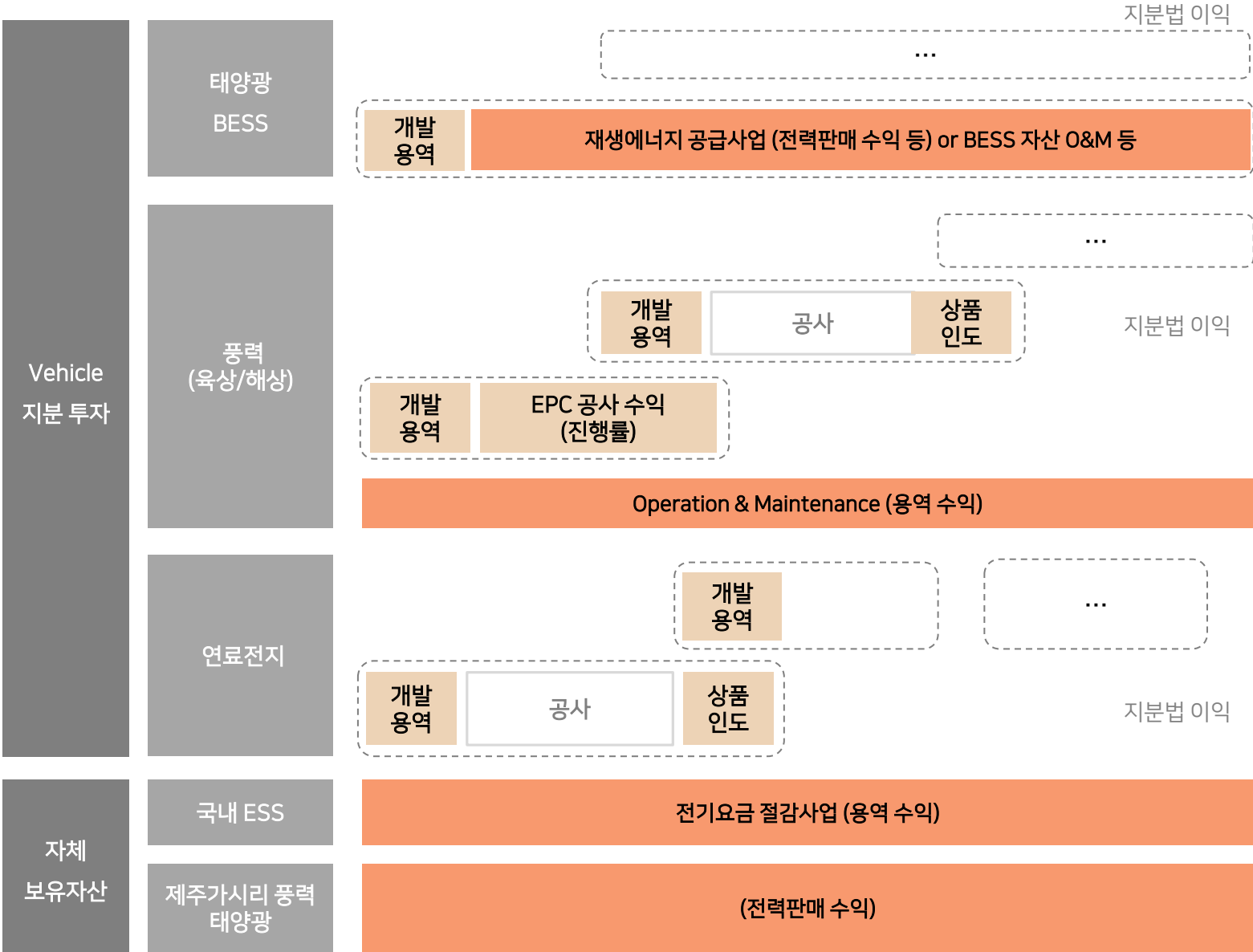
- 태양광/풍력/연료전지/ESS 분야의 개발, EPC, PF 등 역량 보유

운영

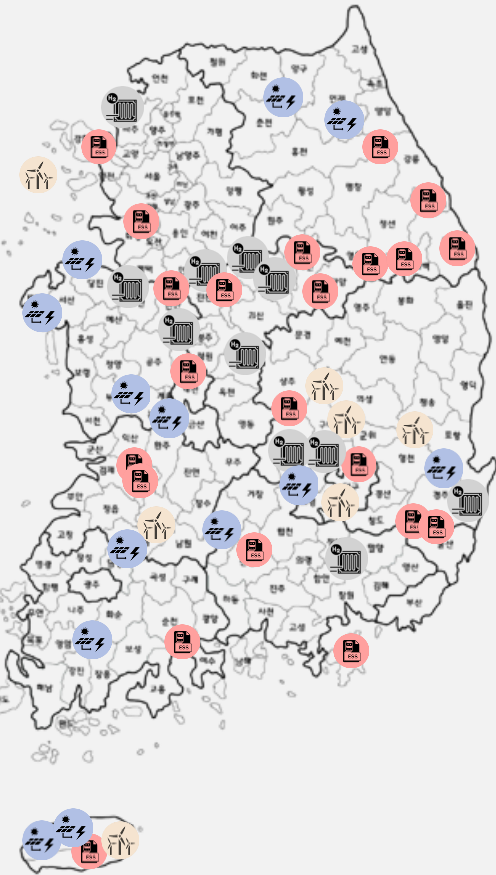
- 태양광 (솔라닉스 120MW)
- 육상풍력 (가시리, 울진, 군위 158MW)
- 연료전지 (5개 PJT 89MW)
- ESS (국내 795MWh, 미국 200MWh)

전력
거래

- 태양광 발전자원 Aggregation
- RE100 고객사와 PPA 계약
- 발전량 예측, 재생e 입찰제도 참여
- BESS(중앙계약시장) 사업 진출



Pipeline 3.0^{GW}



태양광(0.6GW)

솔라닉스 1,2,3호	✓ 매입 완료	120MW
솔라닉스 추가	매입 중	150MW
4호(제주위미)	공사 중	18MW
진도 염해농지	개발 중	72MW
장흥 염해농지	개발 중	240MW



풍력(1.6GW)

육상
325MW

제주 가시리	상업운전 중	30MW
울진 현종산	상업운전 중	53MW
군위 풍백	✓ 상업운전 중	75MW
의성 황학산	공사 중	99MW
포항 죽장	개발 중	68MW

해상
1,345MW

신안우이	공사 예정	390MW
인천굴업(1단계)	개발 중	255MW
인천굴업(2단계)	개발 중	500MW
울진 후포	개발 중	200MW



연료전지(0.4GW)

청주	상업운전 중	20MW
음성	상업운전 중	20MW
칠곡	상업운전 중	20MW
약목	상업운전 중	9MW
보은	상업운전 중	20MW
충주	✓ 공사 중	40MW
대소원	공사 중	40MW
파주	공사 중	31MW
HPS '24년 낙찰	개발 중	28MW
HPS 파이프라인	개발 중	170MW

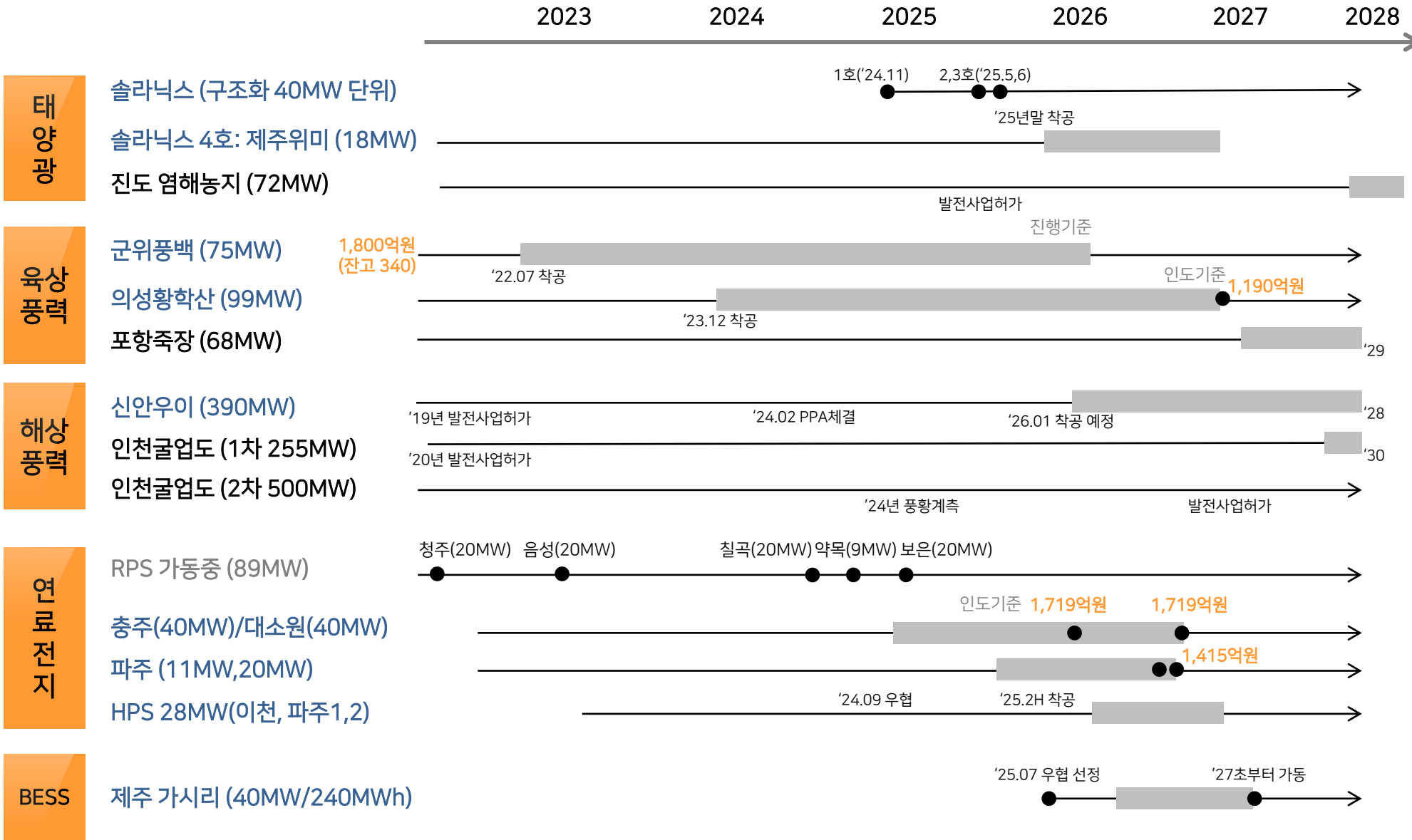
RPS
200MW



ESS(0.4GW)

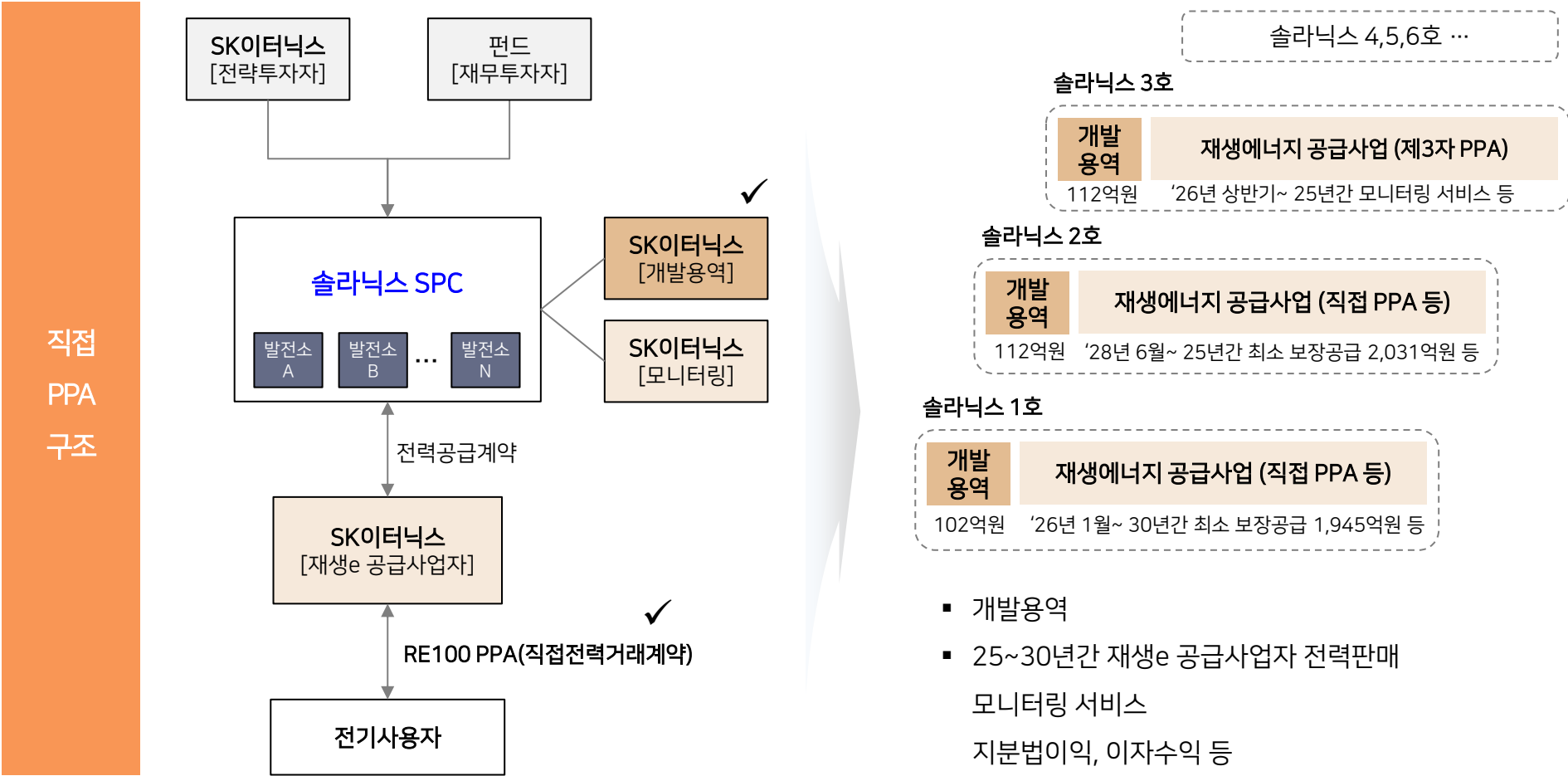
국내	상업운전 중	200MW*
	BESS (제주)	✓ 40MW
미국 FTM	상업운전 중	100MW
	공사 중	100MW

* 운영용량 795MWh





태양광 발전자원 구조화를 통해 자본효율성 제고 및 수익 극대화 (개발용역/전력판매 등)



솔라닉스 4,5,6호 ...

솔라닉스 3호

개발
용역

재생에너지 공급사업 (제3자 PPA)
112억원 '26년 상반기~ 25년간 모니터링 서비스 등

솔라닉스 2호

개발
용역

재생에너지 공급사업 (직접 PPA 등)
112억원 '28년 6월~ 25년간 최소 보장공급 2,031억원 등

솔라닉스 1호

개발
용역

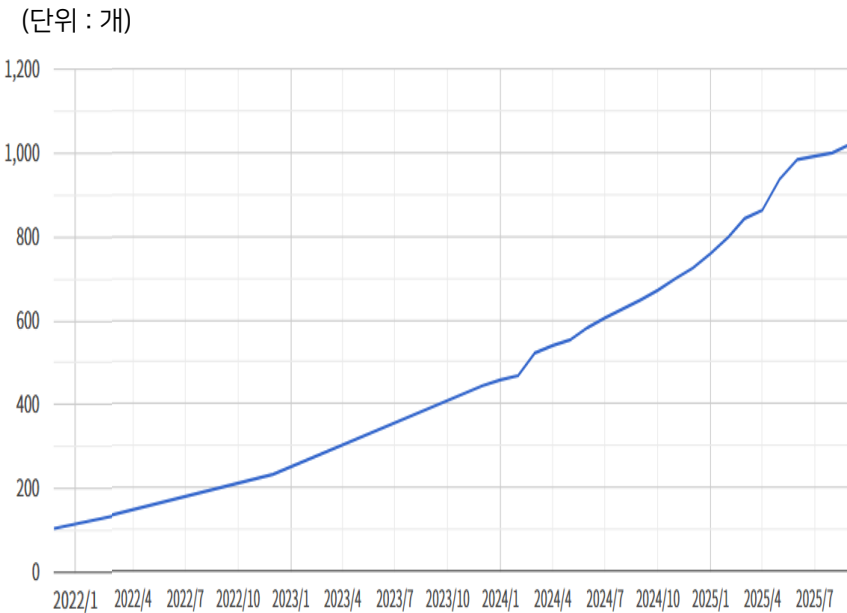
재생에너지 공급사업 (직접 PPA 등)
102억원 '26년 1월~ 30년간 최소 보장공급 1,945억원 등

- 개발용역
- 25~30년간 재생e 공급사업자 전력판매
모니터링 서비스
지분법이익, 이자수익 등

RE100 수요와 이에 대응하는 태양광 발전 보급 또한 증가하고 있음

RE100 수요 증가

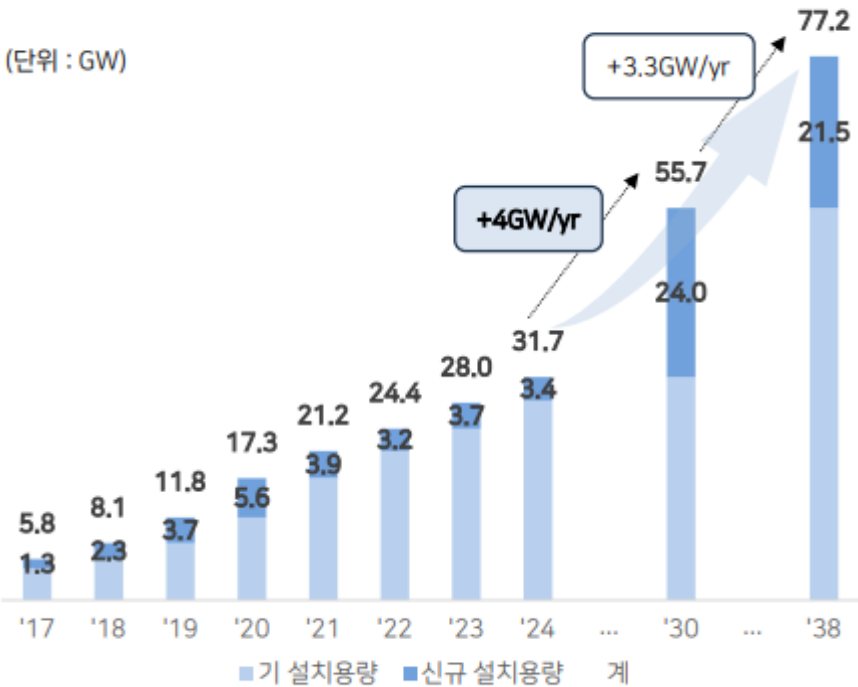
- '25년 9월 기준, K-RE100 가입 기업수는 1,020개, 총 재생에너지 사용량은 965,129MWh

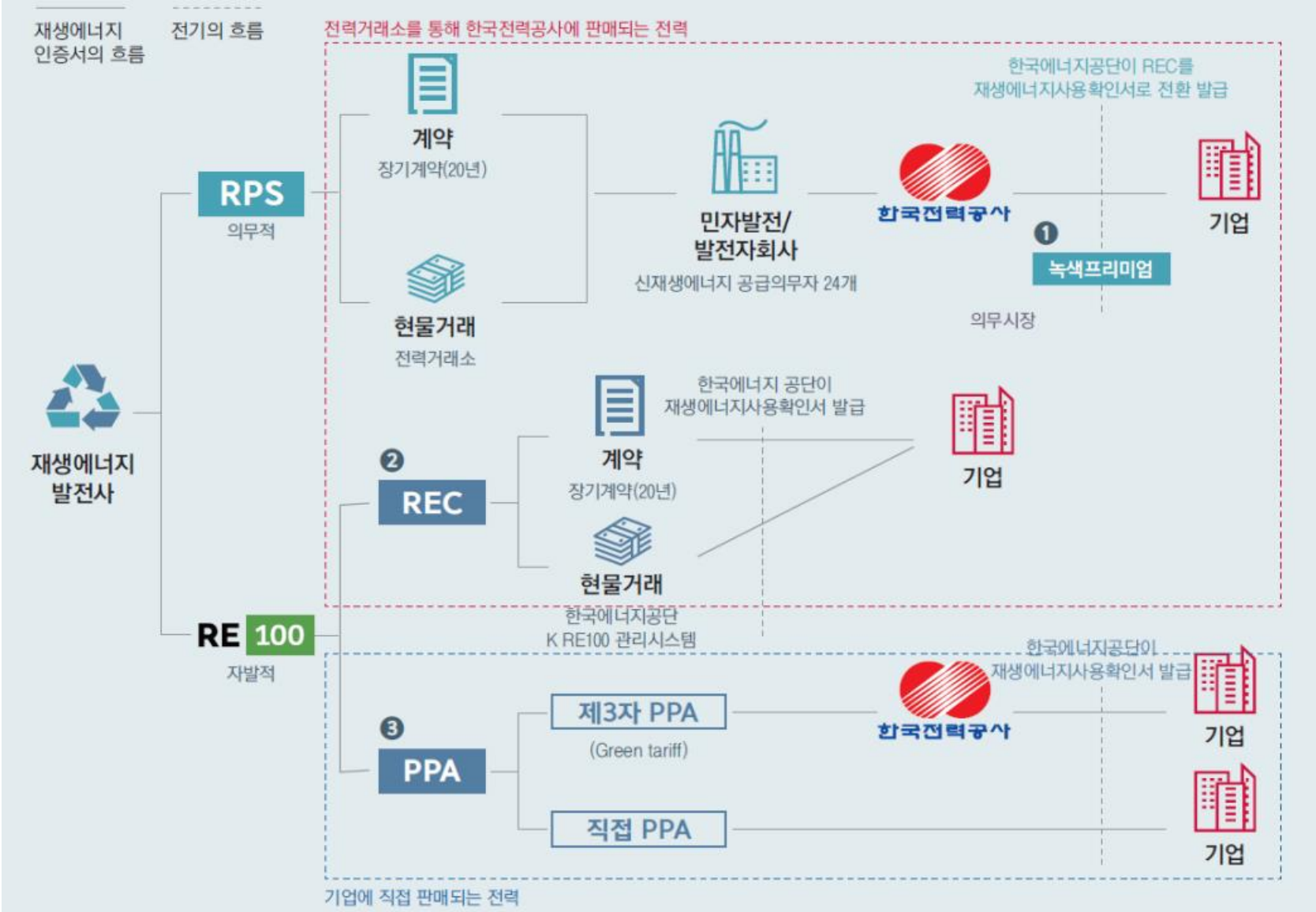


* 한국에너지융합협회 RE100 정보플랫폼

태양광 보급추이 및 전망

- (11차 전기본) '30년까지 매년 4GW 신규 공급 전망
- 영농형.수상.산단 등 적극 발굴, 이격거리 완화 등 추진







신안우이 해상풍력	규 모	390MW (Vestas 15MW x 26기)
	사업자	SK이터닉스, 한화오션, 중부발전, 현대건설, 미래에너지펀드
	추진경과 및 계획	'19.07 발전사업허가 완료
		'21.11 송전선로 이용계약 체결
		'23.08 환경영향평가 완료
		'24.02 PPA 계약 체결 (남동발전)
		<u>'26.01 착공 예정</u>
		<u>'29.01 상업운전 예정</u>



굴업도 해상풍력	규 모	755MW (1차 255MW, 2차 500MW)
	사업자	SK이터닉스, 대우건설, C&I레저산업
	추진경과 및 계획	'20.09 발전사업허가 완료
		'21.05 송전선로 이용계약 체결
		'25.09 환경영향평가 완료
		<u>'27년 착공 예정</u>

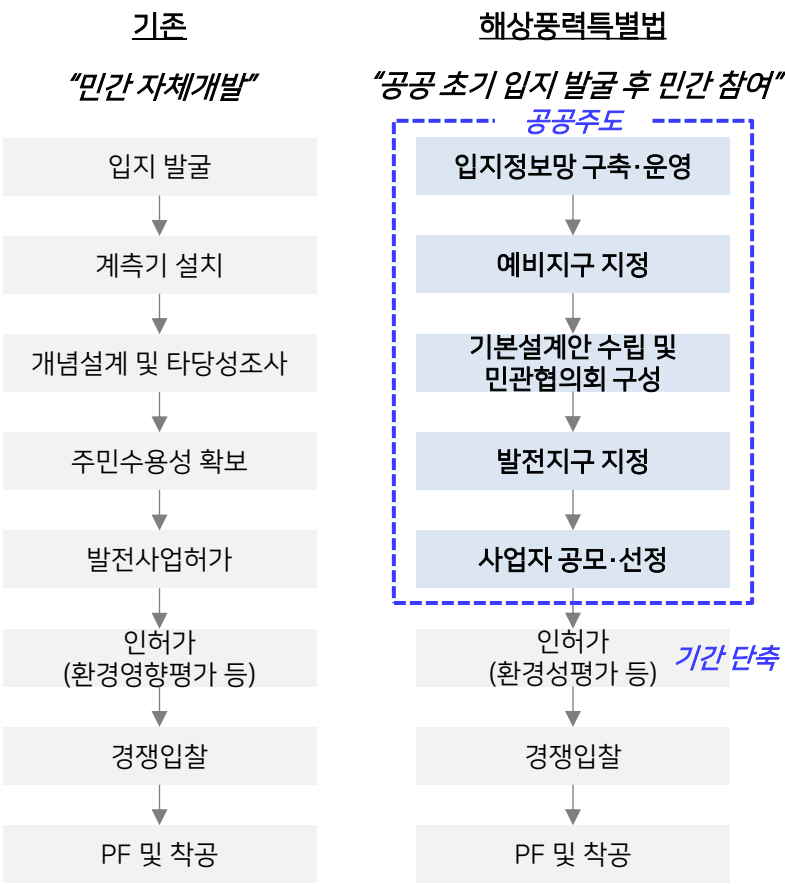


- 2026년 3월 해상풍력특별법 시행 예정으로 인허가 절차 간소화 및 사업기간 단축 등 기대
- 범정부 해상풍력 보급 가속 TF 가동 중 (2025년 9월~), 미래에너지펀드 (2030년까지 9조원 출자) 등 금융지원 강화

특별법 주요 내용

구 분	내 용
시행일	• 2026년 3월 시행 예정
주요 기관	• 해상풍력발전위원회 (국무총리 산하) - 해상풍력산업 관련 사항 심의·의결
해상풍력 입지정보망	• 산업부장관(과 해수부장관) 구축·운영 - 예비지구 및 발전지구 지정에 필요한 정보 수집·분석
예비지구 지정	• 위원회 심의·의결 후 산업부장관이 지정 ※ 이해관계자 의견 수렴 절차 없음
민관협의회 구성 및 발전지구 지정	• 예비지구의 지자체장은 민관협의회 구성·운영 의무 • 민관협의회 협의 거친 예비지구 중 발전지구로 지정
발전사업자 선정	• 사업자 공모 입찰 방식 진행 ※ 기존 발전사업허가 신청 시 발전사업자 및 발전지구 지정 가능
공공성 반영	• 공공기관 예비타당성조사 면제 가능 • 발전단지 중 실증단지 지정, 공공기관(한전) 사업자로 선정

기존 VS 특별법 비교



- 2024년 산업통상자원부 '3개년 해상풍력 경쟁입찰 로드맵' 발표
- 상.하반기 2번 실시되며, 2025년 상반기에는 공공주도형(689MW, 4개소)만 선정, 연말에 하반기 추가 입찰 예정

구분	'24.下(1회)*	'25(1~2회)	'26.上(1회)	합계(3~4회)
(일반) 고정식	1~1.5GW	2~2.5GW	1~1.5GW	4.5~5GW
(별도) 부유식	0.5~1GW	0.5~1GW	1~1.5GW	2.5~3GW
(별도) 공공주도형	-	'25년 상반기 도입 추진		
합계	1.5~2GW	3~3.5GW	2~3GW	7~8GW

구분	현행(1단계)			개선(2단계)		1차	2차
가격지표	입찰가격	60	60	입찰가격	50 (△10)	-	50
비가격 지표	주민수용성	8	40	주민수용성	4 (△4)	50	50
	산업경제효과	16		산업경제효과 (안보·공공 포함)	26 (+10)		
	<신설>			거점·유지보수	8 (+8)		
	국내사업실적	4		<삭제>	0 (△4)		
	사업진행도	4		사업진행도	4		
	계통수용성	8		계통수용성	8		

* 평가지표 재검토 후, 변별력이 낮은 지표는 추가 조정(삭제 또는 축소) 가능



- 기존 RPS제도내 REC 거래 가능한 PJT 누적 200MW → 111MW (충주 40MW, 대소원 40MW, 파주 31MW) 공사 진행 중
- '24년 일반수소발전 입찰시장(HPS), 총 174MW 중 당사 3개 PJT(이천,파주1,2) 28MW 낙찰, PPA 계약 및 개발용역 계약 체결



[청주에코파크 (20MW)]
('21년 10월 상업운전)
REC 구매 : 동서발전



[음성에코파크 (20MW)]
('22년 11월 상업운전)
REC 구매 : 서부발전



[칠곡에코파크 (20MW)]
('24년 8월 상업운전)
REC 구매 : GS파워



[약목에코파크 (9MW)]
('24년 9월 상업운전)
REC 구매 : GS파워



[보은연료전지 (20MW)]
('24년 12월 상업운전)
REC 구매 : 동서발전



[충주에코파크 (40MW)]
('24년 9월 착공)
REC 구매 : 고성그린파워



[대소원에코파크 (40MW)]
('24년 9월 착공)
REC 구매 : 고성그린파워



[파주에코그린 (31MW)]
('25년 8월 착공)
REC 구매 : 울산GPS



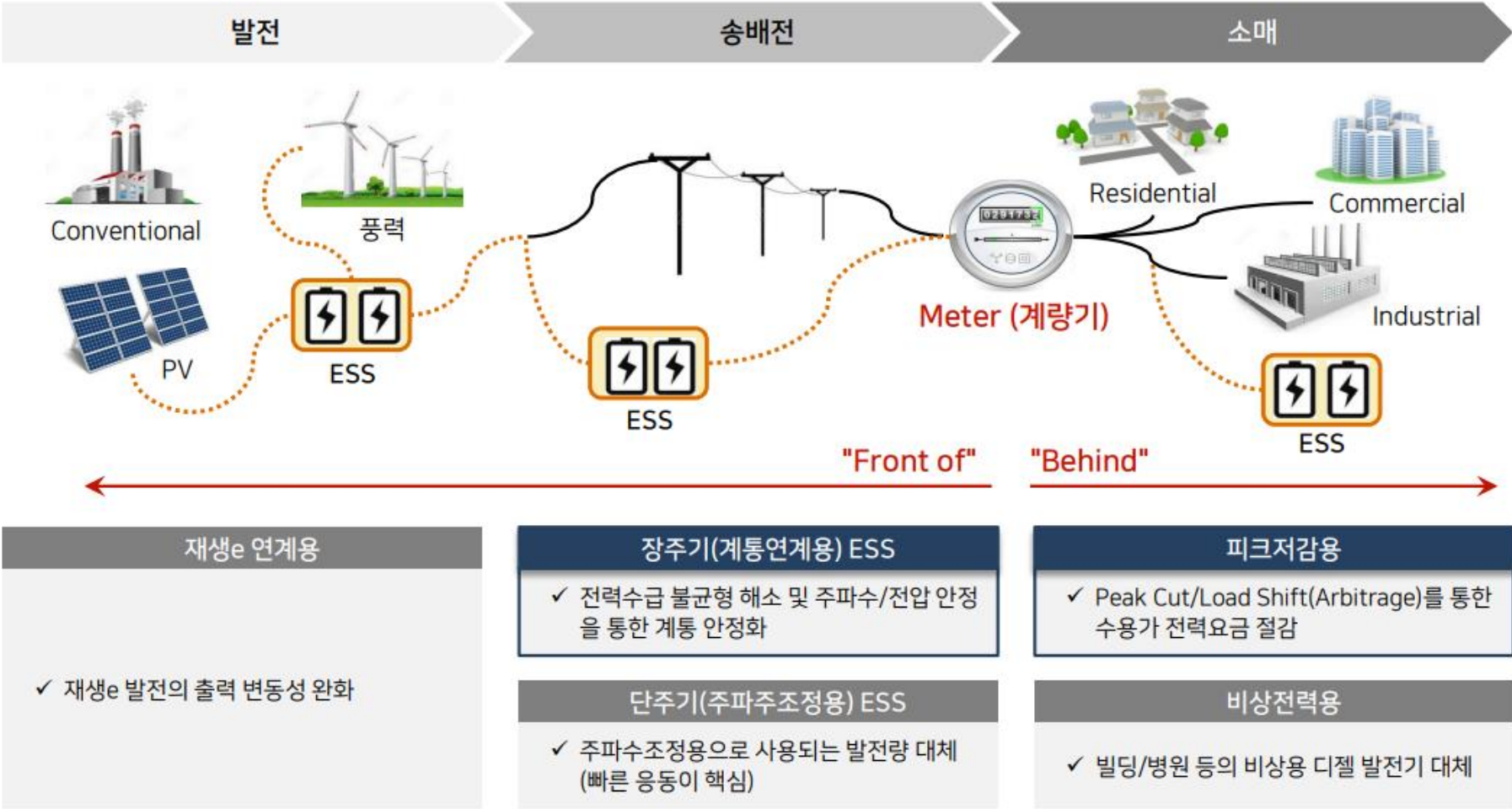
[이천에코파크 (9MW)]
'24년 HPS 낙찰 사업



[파주에코파크1,2 (19MW)]
'24년 HPS 낙찰 사업



국내 No.1 BTM ESS 운영 사업자로서, 국내 및 미국 FTM ESS 사업 진출



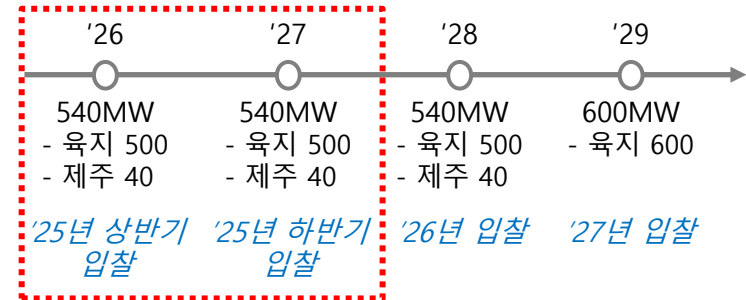
추진
배경

국내 ESS 중앙계약시장(BESS) 본격 성장

- 미래 전력 수급 예측과 재생e 보급 확대에 따라 전력망 안정성 강화를 위해 BESS 확충 필요
- . '28~'29년까지 2.2GW 규모 (약 6조원 규모)
- 산업/경제활성화 측면에서 ESS 산업 경쟁력 확보
- . BESS 산업 육성 및 기술별 믹스의 다양성 고려
- . 안전성 강화, 국내 생산 비중 등 중요

■ (11차 전기본)

'26~'29년 2.2GW, '38년까지 총 23GW 보급 목표



입찰
결과

상반기 540MW 입찰물량 중 40MW 우선협상대상자 선정

→ 제주 가시리 40MW (배터리용량 240MWh)

- 준공기한: '26년 12월
- 계약기간 : 상업운전 후 15년 ('27년 ~ '41년)
- R&R
- . 당사: 사업 기획과 주관(개발용역), O&M 등
- . 파트너사: 금융, 자금조달 등



주요
사항

미국 ESS 사업 관련 해외 JV 설립 의사결정 ('23.12.07)

- 투자대상: GridFlex Inc.
- 투자한도: 174억원 (US\$ 13,656,000)
- 지분구조: SK이터닉스 20% : SK가스 80%
- 출자납입: 사업 진행에 따라 Capital Call 방식으로 집행

미국 신재생에너지 기업 Apex와 JV 체결

- GridFlex 60% : Apex 40% 투자하여
JV인 'SA Grid Solutions' 설립
- 이터닉스 입장에서의 지분율 12% 수준

추진
일정

미 텍사스 지역에 1차 200MW ESS 설비 운영 목표

- 1호 Great Kiskadee (100MW/200MWh)
'25년 2월부터 상업운전
- 2호 PJT 출자 진행하여 '26년 하반기 상업운전 목표



미국내 사업 확장 및 운영 노하우를 토대로
향후 개화될 국내 ESS 시장 선도지위 확보

[고수익 확보 가능한
입지 선정]
풍부한 전력수요
/ 높은 재생에너지 비율
: 텍사스 ERCOT

[데이터 분석 기반
최적 Trading 전략]
Trading 경험
통해
축적된 노하우

End of Document