

씨에스윈드 112610

수주 모멘텀이 견인할 주가

1Q26 Review: 시장 기대치 부합한 실적

1분기 실적은 매출액 7,111억원(-21.2% YoY)과 영업이익 743억원(-40.7% YoY)을 시현했으며 시장 기대치에 부합했다. 부문별로는 타워 매출액이 전년동기대비 13% 감소한 5,976억원이며 하부구조물은 전년대비 48% 감소한 1,135억원을 기록했다. 1분기 타워 매출 감소는 지난해 이연된 매출규모가 컸던 효과에 기인한다. 사업부별 수익성은 견조했다. 타워는 약 9%의 영업이익률을 시현했고 하부구조물은 인센티브 반영 없이도 20%에 가까운 수익성을 보여주었다. 1분기 타워 신규수주금액은 2억불이며 2~3분기에 굵직한 수주들이 몰릴 것으로 보인다.

2026년 매출액 2.9조원과 영업이익 3,128억원 전망

2026년 실적은 매출액 2.9조원(+0.9% YoY)과 영업이익 3,128억원(-2.3% YoY)으로 예상된다. 올해는 하부구조물 부문 외형 축소가 큰 반면 타워 부문에서의 성장이 두드러질 전망이다. 특히 타워는 핵심 생산법인인 미국 CAPA가 1.4조원까지 증가했다. 기존 거래처뿐 아니라 신규 고객사 향 물량도 확보하면서 전체적인 생산물량이 늘어나게 된다. 이에 따라 타워 부문은 분기별로 갈수록 매출 규모가 커질 것으로 예상된다. 하부구조물은 신규수주 확보가 중요하다. 상반기 내 유럽에서 수주가 유입될 것으로 예상하며 하반기에도 추가로 더 확보될 예정이다. 현재 유럽 해상풍력 시장은 영국을 중심으로 입찰이 열리고 있다. 영국은 올해 초 역대 최대규모인 8.4GW의 입찰 결과를 발표했으며 하반기에도 입찰 공고가 이어지며 유럽 내 핵심 지역으로 부각될 전망이다.

투자 의견 매수, 목표주가 81,000원으로 상향

씨에스윈드에 대해 투자 의견 매수를 유지하고 목표주가는 81,000원으로 상향한다. 중동 전쟁으로 인한 고유가, 국내 정부정책 기대감 등으로 주가가 가파르게 상승했다. 이에 최근에는 숨 고르기를 하고 있으나 곧 다가올 수주 모멘텀과 밸류에이션 매력(26F P/E 15.0배)을 감안하면 다시 반등할 수 있는 구간이라 판단한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,520	3,073	2,932	2,958	3,455
영업이익	104	255	320	313	380
영업이익률(%)	6.9	8.3	10.9	10.6	11.0
세전이익	23	172	54	213	276
지배주주지분순이익	19	142	35	169	221
EPS(원)	460	3,374	823	4,080	5,329
증감률(%)	916.1	634.2	-75.6	395.8	30.6
ROE(%)	2.2	13.9	3.0	13.9	16.1
PER(배)	152.8	12.4	50.6	15.0	11.5
PBR(배)	3.3	1.5	1.5	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	20.5	6.7	5.1	6.8	5.8

자료: 씨에스윈드, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

안주원 미드스몰캡·재생에너지
02-709-2655

joowonahn@ds-sec.co.kr

2026.05.08

매수

목표주가(상향)	81,000원
현재주가(05/07)	61,200원
상승여력	32.4%

Stock Data

KOSPI	7,490.1pt
시가총액(보통주)	2,581십억원
발행주식수	42,171천주
액면가	500원
자본금	21십억원
60일 평균거래량	694천주
60일 평균거래대금	42,140백만원
외국인 지분율	18.2%
52주 최고가	79,400원
52주 최저가	37,700원
주요주주	
김성권(외 14인)	38.9%
국민연금공단(외 1인)	10.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-6.6	-42.9
3M	48.0	0.8
6M	44.0	-45.4

주가차트

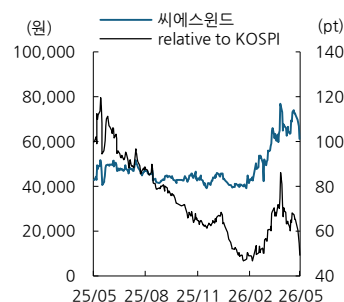


표1 씨에스윈드 1분기 실적 리뷰

(십억원)	1Q26	1Q25	4Q25	%YoY	%QoQ	컨센서스	DS 추정치	차이(컨센)	차이(추정치)
매출액	711.1	901.9	782.7	-21.2%	-9.2%	721.0	724.7	-1.4%	-1.9%
영업이익	74.3	125.2	70.2	-40.7%	5.9%	75.1	68.1	-1.1%	9.1%
지배주주순이익	43.1	94.9	-154.2	-54.6%	흑전	45.1	40.5	-2.7%	8.5%
영업이익률	10.4%	13.9%	9.0%	-3.4%p	1.5%p	10.4%	9.4%	0.0%p	1.0%p
순이익률	6.1%	10.5%	-19.7%	-4.5%p	-	6.3%	5.6%	-0.1%p	0.6%p

자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

표2 씨에스윈드 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	901.9	650.0	597.0	782.7	711.1	727.8	754.4	765.1	3,072.5	2,931.7	2,958.4
증가율	22.4%	-24.2%	-25.9%	16.4%	-21.2%	12.0%	26.4%	-2.3%	102.1%	-4.6%	0.9%
영업이익	125.2	59.3	65.7	70.2	74.3	69.1	75.4	101.4	255.5	320.3	312.8
영업이익률	13.9%	9.1%	11.0%	9.0%	10.4%	9.5%	10.0%	13.3%	8.3%	10.9%	10.6%
지배주주 순이익	94.9	38.1	55.9	-154.2	43.1	35.6	41.1	49.3	142.3	34.7	169.1
순이익률	10.5%	5.9%	9.4%	-19.7%	6.1%	4.9%	5.4%	6.4%	4.6%	1.2%	5.7%

자료: 씨에스윈드, DS투자증권 리서치센터

표3 목표주가 산출 테이블

구분	내용	비고
2026 EPS	4,079.8	자기주식 수 제외
Target PER	19.9	국내 주요 경쟁사 26F PER 대비 30% 할인
주당 기업가치	81,278	
목표주가	81,000	
현재주가	61,200	
상승여력	32.4%	

자료: DS투자증권 리서치센터

[씨에스윈드 112610]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,368	1,828	1,641	1,824	2,062	매출액	1,520	3,073	2,932	2,958	3,455
현금 및 현금성자산	207	359	479	457	459	매출원가	1,313	2,668	2,463	2,495	2,900
매출채권 및 기타채권	488	517	428	535	681	매출총이익	207	404	468	464	555
재고자산	582	657	502	599	690	판매비 및 관리비	103	149	148	151	176
기타	91	295	232	232	232	영업이익	104	255	320	313	380
비유동자산	1,502	1,781	1,575	1,665	1,782	(EBITDA)	180	420	488	494	578
관계기업투자등	20	22	27	27	27	금융손익	-38	-75	-41	-38	-46
유형자산	929	1,133	1,021	1,107	1,220	이자비용	34	70	76	75	75
무형자산	274	262	178	182	185	관계기업등 투자손익	-4	3	3	3	3
자산총계	2,869	3,609	3,217	3,489	3,844	기타영업외손익	-38	-12	-229	-65	-61
유동부채	1,431	1,481	1,128	1,268	1,439	세전계속사업이익	23	172	54	213	276
매입채무 및 기타채무	832	775	520	645	800	계속사업법인세비용	5	28	14	42	53
단기금융부채	529	569	455	471	486	계속사업이익	18	144	40	171	223
기타유동부채	70	137	153	153	153	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	495	929	887	892	896	당기순이익	18	144	40	171	223
장기금융부채	432	871	783	786	790	지배주주	19	142	35	169	221
기타비유동부채	63	57	104	105	106	총포괄이익	35	231	57	171	223
부채총계	1,925	2,409	2,015	2,160	2,335	매출총이익률 (%)	13.6	13.2	16.0	15.7	16.1
지배주주지분	896	1,149	1,153	1,281	1,460	영업이익률 (%)	6.9	8.3	10.9	10.6	11.0
자본금	21	21	21	21	21	EBITDA마진률 (%)	11.8	13.7	16.7	16.7	16.7
자본잉여금	611	655	450	450	450	당기순이익률 (%)	1.2	4.7	1.4	5.8	6.5
이익잉여금	241	361	555	682	862	ROA (%)	0.8	4.4	1.0	5.0	6.0
비지배주주지분(연결)	48	52	49	49	49	ROE (%)	2.2	13.9	3.0	13.9	16.1
자본총계	944	1,200	1,202	1,329	1,509	ROIC (%)	5.7	10.9	11.5	12.6	14.1

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	111	49	528	272	340	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	18	144	40	171	223	P/E	152.8	12.4	50.6	15.0	11.5
비현금수익비용가감	171	299	522	181	198	P/B	3.3	1.5	1.5	2.0	1.8
유형자산감가상각비	59	128	143	169	187	P/S	1.9	0.6	0.6	0.9	0.7
무형자산상각비	16	37	25	12	12	EV/EBITDA	20.5	6.7	5.1	6.8	5.8
기타현금수익비용	95	134	354	-125	-127	P/CF	15.6	4.0	3.1	7.3	6.1
영업활동 자산부채변동	-57	-304	72	-80	-81	배당수익률 (%)	0.7	2.4	2.4	1.6	1.6
매출채권 감소(증가)	212	-63	68	-107	-145	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-200	-18	153	-97	-91	매출액	10.6	102.1	-4.6	0.9	16.8
매입채무 증가(감소)	-52	-131	-133	125	156	영업이익	147.4	145.2	25.4	-2.3	21.4
기타자산 부채변동	-17	-93	-16	0	0	세전이익	406.3	633.2	-68.6	295.2	29.6
투자활동 현금	-236	-212	-96	-268	-312	당기순이익	흑전	679.0	-72.1	325.5	30.6
유형자산처분(취득)	-188	-196	-91	-255	-300	EPS	916.1	634.2	-75.6	395.8	30.6
무형자산 감소(증가)	0	-2	-1	-15	-15	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-3	2	-3	3	3	부채비율	204.0	200.7	167.7	162.5	154.8
기타투자활동	-45	-15	-1	0	0	유동비율	95.6	123.5	145.5	143.9	143.3
재무활동 현금	141	291	-325	-26	-26	순차입금/자기자본(x)	77.9	88.8	60.8	58.0	52.2
차입금의 증가(감소)	161	313	-272	16	16	영업이익/금융비용(x)	3.0	3.6	4.2	4.2	5.0
자본의 증가(감소)	-21	-21	-41	-41	-41	총차입금 (십억원)	961	1,440	1,238	1,257	1,276
배당금의 지급	21	21	41	41	41	순차입금 (십억원)	736	1,066	730	771	788
기타재무활동	1	0	-12	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	16	152	120	-22	2	EPS	460	3,374	823	4,080	5,329
기초현금	192	207	359	479	457	BPS	21,254	27,238	27,342	30,368	34,622
기말현금	207	359	479	457	459	SPS	36,047	72,858	69,517	70,151	81,937
NOPLAT	82	214	239	251	307	CFPS	4,493	10,489	13,323	8,335	9,975
FCF	-104	-73	538	4	28	DPS	500	1,000	1,000	1,000	1,000

자료: 씨에스윈드, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

씨에스윈드 (112610) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-05-17	매수	80,000	-38.8	-21.9	
2024-08-09	매수	97,000	-45.1	-25.5	
2024-10-16	매수	97,000	-52.8	-36.3	
2024-11-07	매수	97,000	-57.0	-45.5	
2025-01-17	매수	56,000	-23.8	-7.7	
2025-02-24	매수	56,000	-23.3	-7.7	
2025-05-09	매수	56,000	-15.0	-7.7	
2025-07-14	매수	56,000	-15.2	-7.9	
2025-08-11	매수	65,000	-25.7	18.3	
2025-11-10	매수	65,000	-22.2	18.3	
2026-01-13	매수	65,000	-15.3	18.3	
2026-02-13	매수	65,000	-6.4	18.3	
2026-05-08	매수	81,000			

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자이건 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이거나, 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 현재 당사에서 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.