

2023 Results

Disclaimer

본 자료는 2023 사업연도 경영실적에 대한 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성되었습니다.

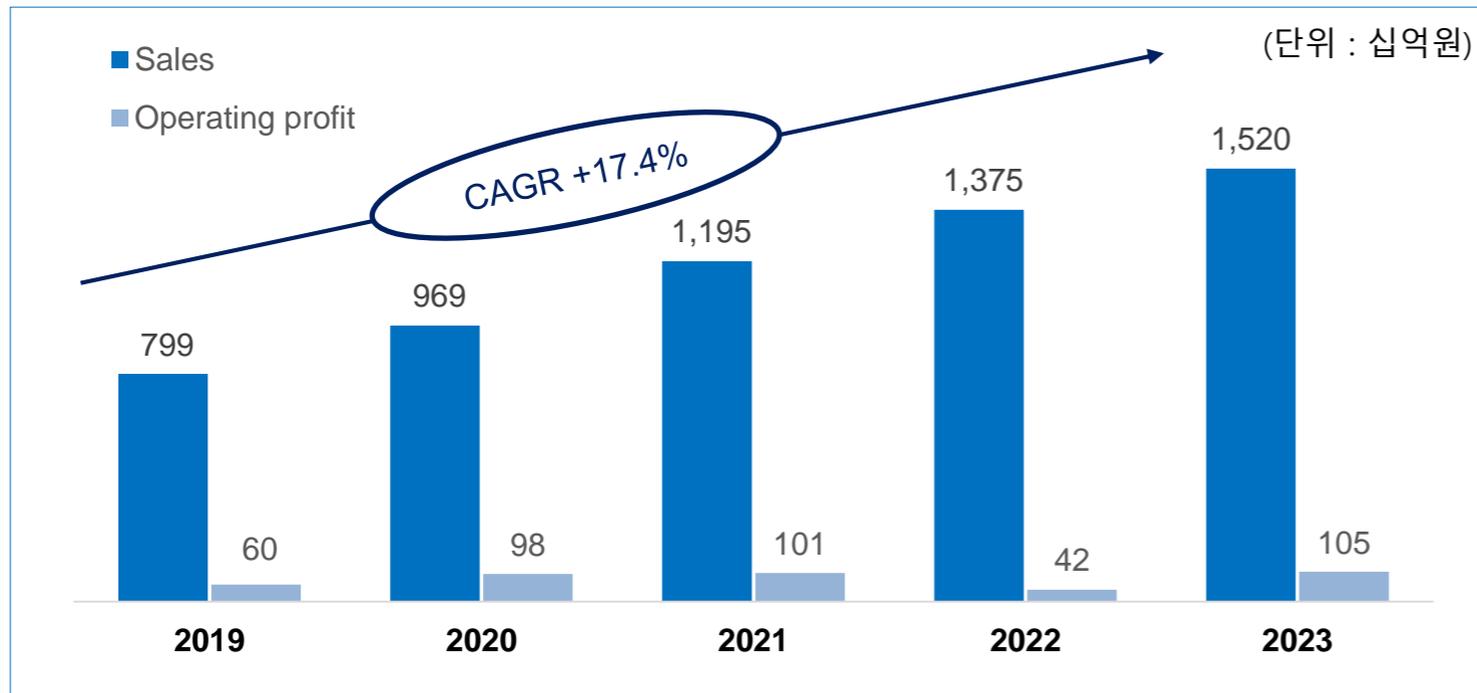
향후 전망은 현재의 시장상황 및 경영전략 등을 고려한 것으로 시장환경의 변화와 내부 전략의 수정 등에 따라 변경될 수 있습니다.

본 자료는 투자의사결정을 위한 참고자료로, 투자결과에 대한 책임소재를 가리는 증빙자료로는 사용될 수 없음을 알려 드립니다.

Company Overview

Company	씨에스윈드(주)	CEO	황규득
Establishment / Listing (KOSPI)	2006.08 / 2014.11	Affiliates	총 35개
Shareholders	김성권 24.2%, 국민연금 11.4%	Employees	3,719명 (CS WIND OFFSHORE 제외)

Annual Performance



Milestone

- 2003.12 • 베트남 생산법인 설립
- 2006.08 • 중산풍력주식회사 설립
- 2006.12 • 중국 생산법인 설립
- 2007.08 • 사명변경(씨에스윈드 주식회사)
- 2018.05 • 터키 생산법인 설립
- 2018.12 • 대만 생산법인 설립
- 2021.08 • 미국 생산법인 설립
- 2021.10 • 포르투갈 생산법인·JY중공업 인수
- 2022.03 • Vestas와 합작법인설립 계약체결(한국)
- 2022.11 • SGRE offshore 타워공급계약(3.8조원, 7年)
- 2023.12 • Bladt Holdings(하부구조물 생산기업) 인수
- 2024.03 • Bladt 사명변경(CS WIND OFFSHORE)

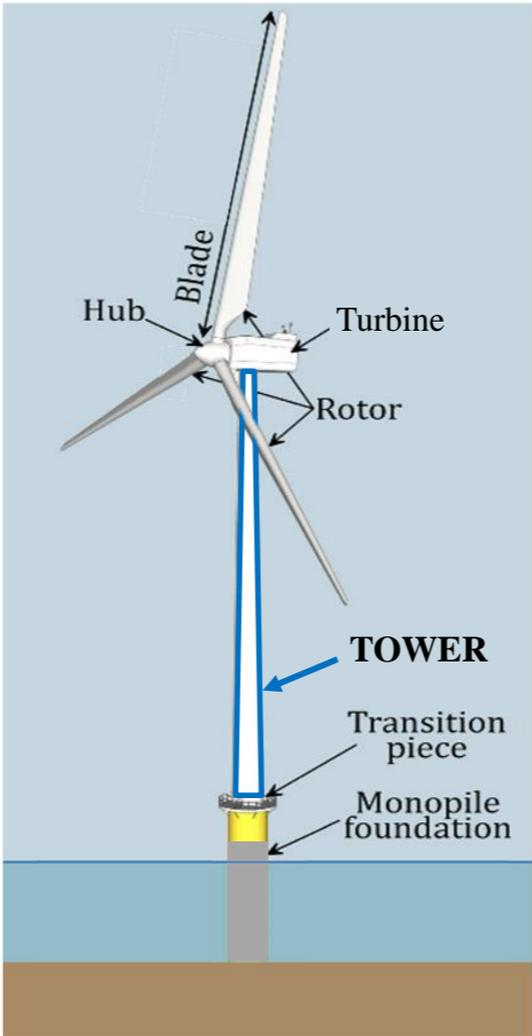
Overview of Tower Business



Company Overview – Wind Tower

Tower specification

	Onshore	Offshore
Capacity	3~4MW	8~12MW
Rotor Diameter	±125m	±180m
Tower Heights	150m	±230m
Tower Weights	±300t	±700t
Tower Diameter	±5m	±7m



Product Offering

- Onshore Tower



- Offshore Tower



- Large Diameter Steel Tower



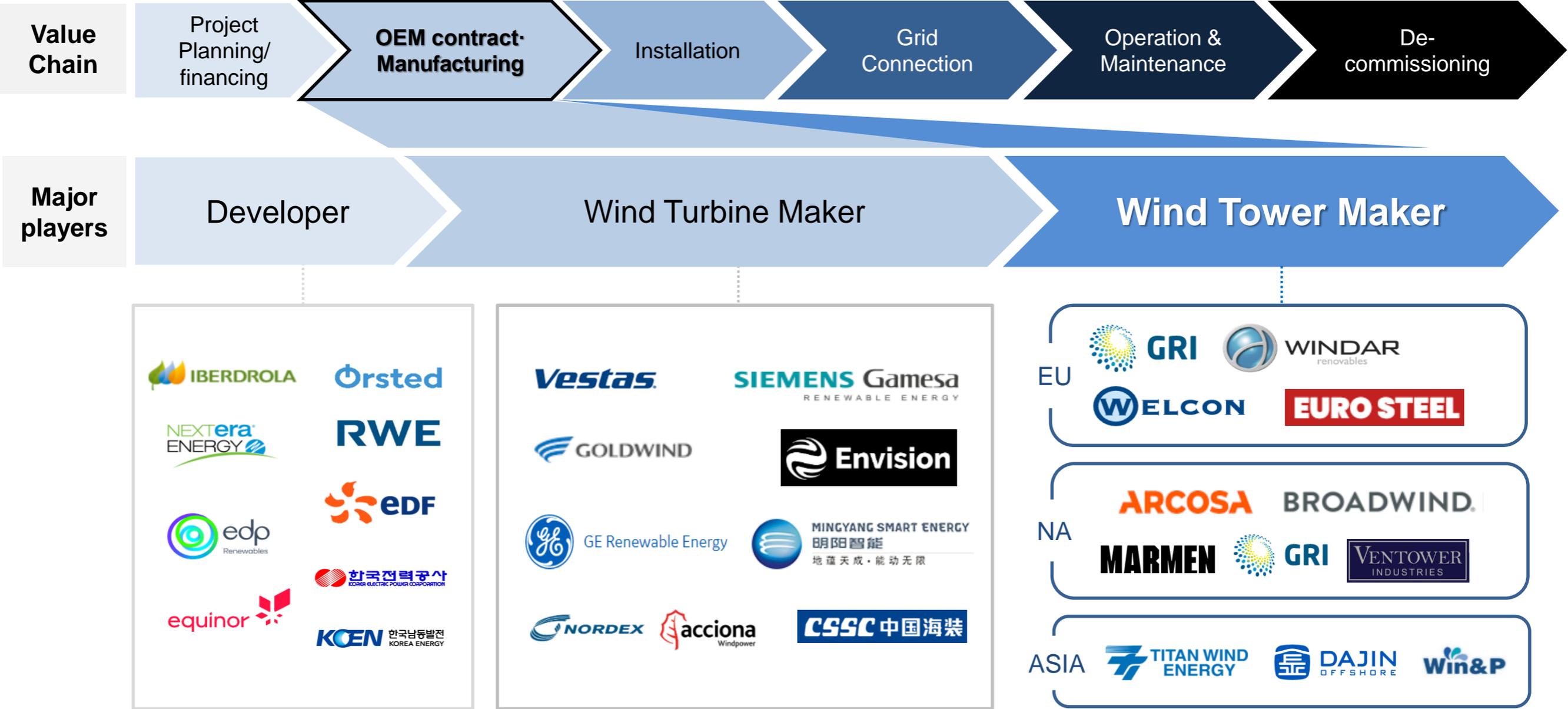
- Tower Internal Parts



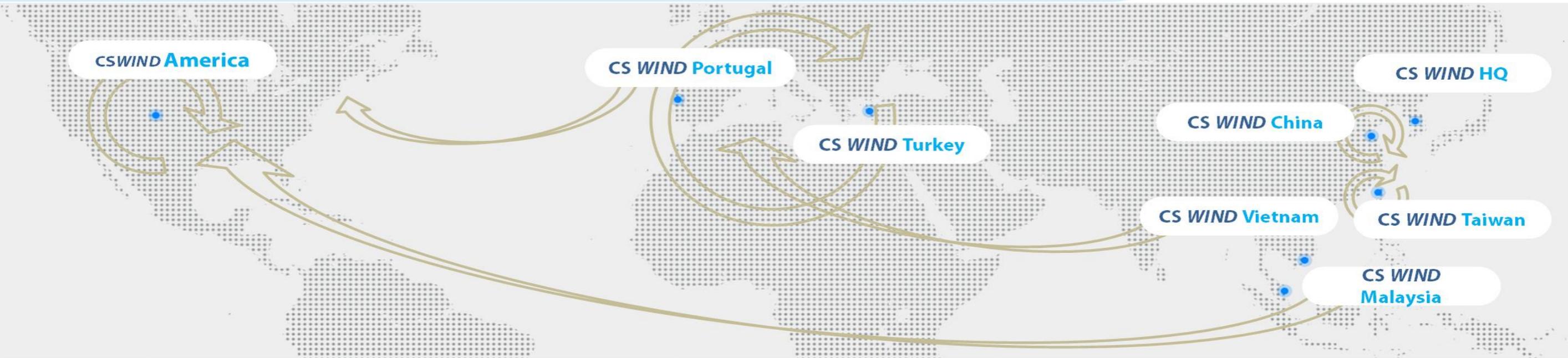
- Offshore Foundation



Company Overview – Tower Value chain

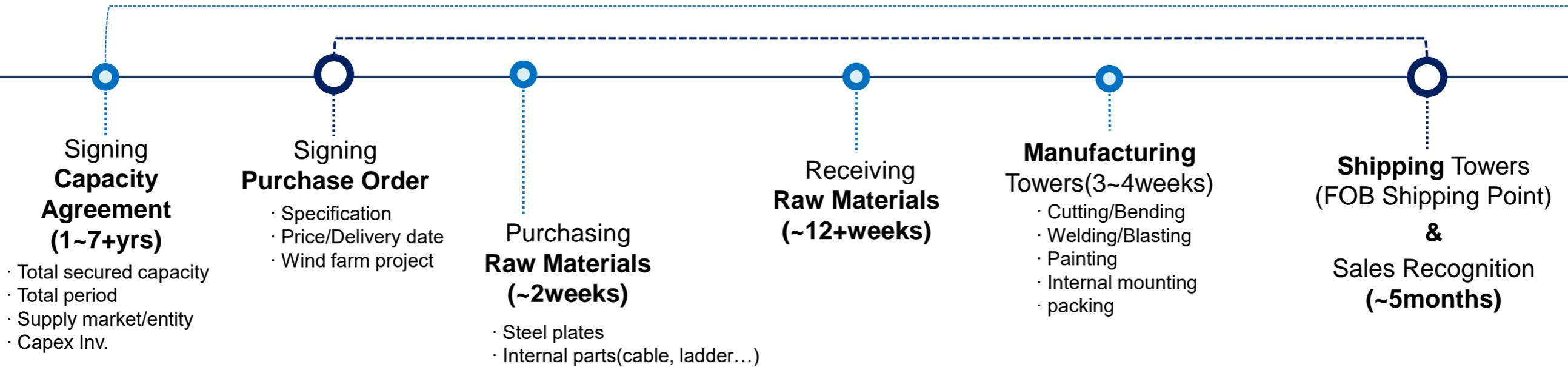


Company Overview – World-wide Entities



	Location	Establishment	Product	Capacity(KRW)	Coverage	Remarks
America	Pueblo, Colorado	2021.08.02	Onshore	800bn	Domestic	<ul style="list-style-type: none"> · 전문인력 충원, 공정설비 교체 등 생산최적화 · 생산케파 확장을 위한 인력충원 완료('23년말 980명) 및 숙련인력 양성 training 지속
Vietnam	Phu My	2003.12.31	Onshore/Offshore	450bn	Europe·Domestic	<ul style="list-style-type: none"> · SGRE offshore 수주('22.11) 확보로 Offshore 생산시설 Ramp-up · Offshore 설비증설 완공('24.2Q) 및 생산인력 충원 → SGRE offshore 생산개시('24.3Q) 및 '25년 생산 본격화
Turkiye	Kule Imalati	2018.06.30	Onshore	300bn	Europe·Domestic	<ul style="list-style-type: none"> · 유럽시장 급성장 및 해상운송비 상승으로 인한 직접적인 수혜 · '24년 홍해 이슈 장기화에 따른 연중 수주확대 수혜 기대
Portugal	Sever do Vouga	2021.10.01	Onshore/Offshore/ Foundation	200bn	Europe·US	<ul style="list-style-type: none"> · SGRE offshore 수주('22.11) 확보로 Offshore 생산시설 Ramp-up · '24년 증설 완공('24.2Q) 및 생산인력 충원 → SGRE offshore 생산개시('24.3Q) 및 '25년 생산 본격화
China	Lian Yungang	2006.09.28	Onshore/Offshore	150bn	Domestic·Others	<ul style="list-style-type: none"> · 정부의 풍력설치 지속 확대로 내수 매출비중 확대 전망
Taiwan	Taichung City	2018.12.06	Offshore	100bn	Domestic	<ul style="list-style-type: none"> · '24년부터 Round 2.1&3 생산 본격화로 가동율 정상화

Company Overview – Business Concept



- **중장기 공급계약을 통한 수주물량 사전 확보에 기반한, 구매주문인 'PO(Purchase Order)' 계약 기반 생산-공급-매출인식 진행**
 ※ Frame Agreement or Capacity Agreement
 - PO 수주 직후, 2~3주내 원재료 구매 통한, 단가의 70%에 해당하는 원자재 비용부담 고객 전가
 - FOB Shipping point 운송방식을 통한 해운 운임 등 운송비 관련 비용부담 고객 전가
 - PO 수주부터 납기, 매출인식(인도 기준)으로 5개월 내외 소요, 단순하고 투명한 회계처리
- 지역/터빈용량/고객사별 타워사양 상이한 바, **MTO(Make to Order) 기반 다품종 소량생산**
- 노동집약적 산업으로 용접, 마운팅, 페인팅 등 근로자의 기술 숙련도 및 공장 자동화 기반의 생산효율성 개선 효과 극대화

Investment Highlights

01.

- 타워 평균수명 20~25+yrs
- 지속적인 기술 혁신(자동화 등)
- 무사고 기록 유지

03.

- 후판, 운송 등 주요 비용의 고객사 전가
- MTO(Make to Order) 기반 신규 투자 불확실성 축소
- 반덤핑관세 등 정치적 리스크 관리

05.

- '06년 이래 글로벌 풍력타워 공급이력 축적
- 7개 이상 글로벌 터빈사 타워 제작 경험
- 육·해상풍력 부문 다년간 Track Record 보유

Superior
Quality

Strong
Customer
relationship

Risk
Hedging

High
Productivity

Experiences

02.

- 글로벌 터빈사와의 20년 이상의 전략적 파트너십 확보
- 대규모 중장기 타워수주 물량 안정적 확보

04.

- 노동집약적 산업으로 기술교육 및 생산성개선 프로그램 운영
- 생산효율성 극대화 위한 공정자동화 추진

Sales Performance

Major Figures

(단위 : 억원)	2023	2022	YoY
매출액	15,202	13,749	10.6%
매출원가	13,143	12,387	6.1%
매출총이익	2,059	1,362	51.2%
<i>Margin(%)</i>	13.5%	9.9%	
판관비	1,012	941	7.5%
영업이익	1,047	421	148.7%
<i>Margin(%)</i>	6.9%	3.1%	
당기순이익	189	(69)	-
<i>Margin(%)</i>	1.2%	-	

매출액 전년대비 10.6% 상승한 15,202억원 기록

- 터키, 미국, 포르투갈법인 매출 증가 및 AMPC 820억원 반영
- '23년 4Q 타워물량 '24년 이연 및 AMPC 고객사 배분금액(163억) 반영
- '23년 12월 해상풍력 하부구조물 생산기업 CSWO 인수효과

영업이익 전년대비 148.7% 상승, 당기순이익 흑자전환

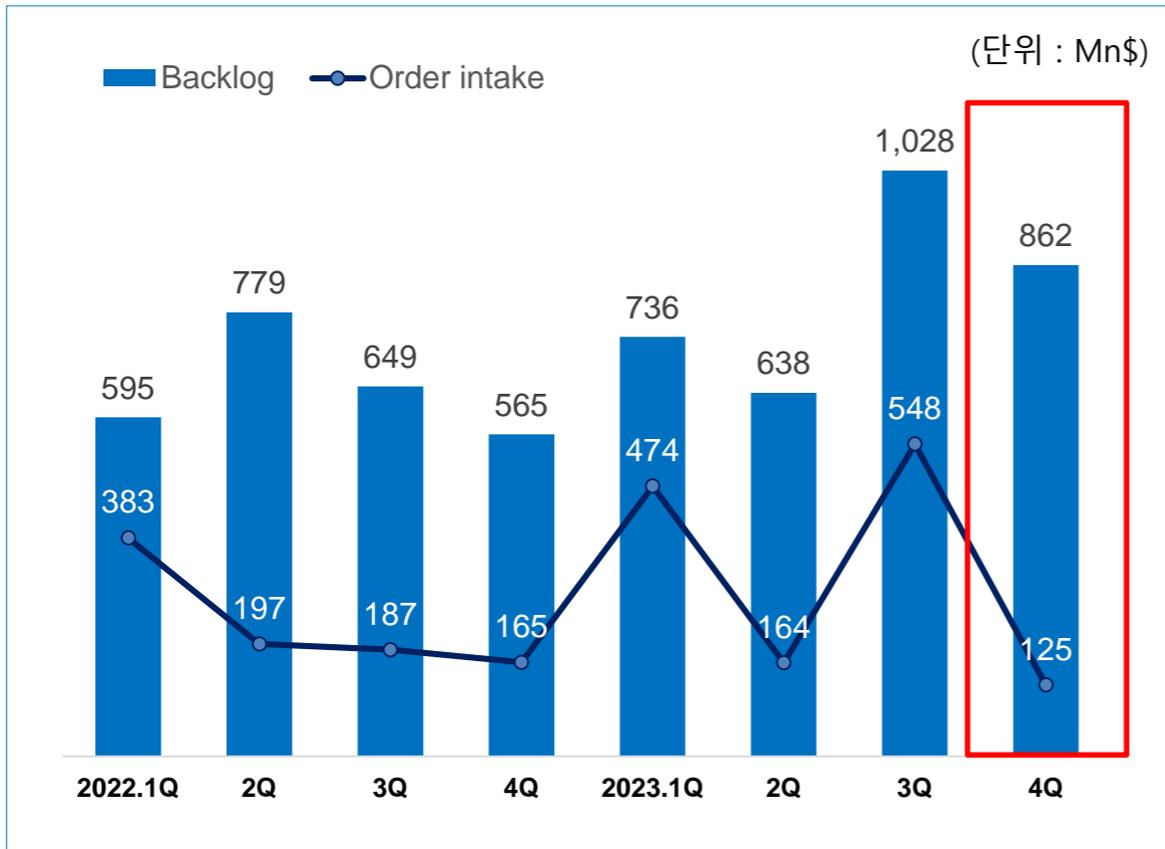
- AMPC 및 CSWO 인수효과로 영업이익 큰 폭 상승
- 설비증설 투자 확대 및 유·무형자산상각비 증가
- 차입금 증가/금리 상승으로 이자비용 증가
※ 단, Ramp up과 직접적으로 연관된 차입에 대한 이자비용은 CAPEX에 반영.

(단위 : 억원)

	2023	2022	YoY
유·무형자산상각비	739	656	12.7%
이자비용	343	147	133.3%

Sales Performance

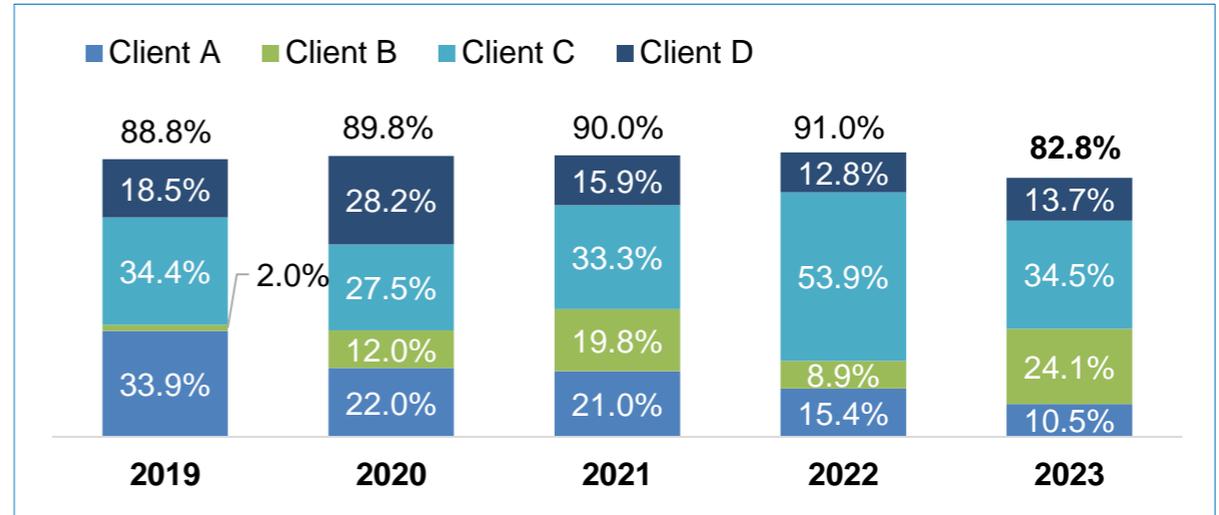
Order trend



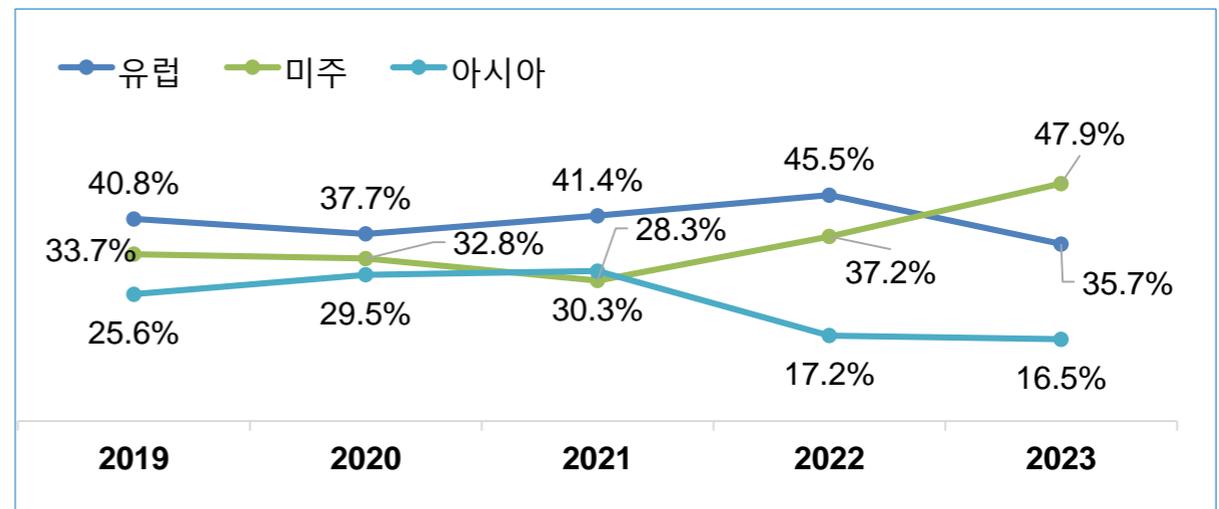
(단위 : Mn\$)	2019	2020	2021	2022	2023
수주총계	648	826	764	932	1,311
수주잔고	296	450	414	565	862

Sales by clients

* CS WIND OFFSHORE 제외



Sales by installation sites



Financial Highlight

Major Figures

(단위 : 억원)	2023	2022	YOY
유동자산	13,529	10,055	34.5%
현금및현금성자산	2,071	1,916	8.1%
매출채권	4,039	3,662	10.3%
재고자산	5,822	3,816	52.6%
매각예정비유동자산	152	57	166.7%
비유동자산	14,645	7,729	89.5%
유형자산	9,156	5,291	73.0%
자 산 총 계	28,326	17,841	58.8%
유동부채	14,171	6,238	127.2%
매입채무	6,536	3,214	103.4%
단기차입금	5,035	2,596	65.1%
비유동부채	4,711	2,327	102.4%
부 채 총 계	18,882	8,565	120.5%
자 본 총 계	9,444	9,276	1.8%
자 본 과 부 채 총 계	28,326	17,841	58.8%

자산총계 전년말 대비 58.8% 상승

- '23년 12월 해상풍력 하부구조물 생산기업 CSWO 인수효과

부채총계 전년말 대비 120.5% 증가

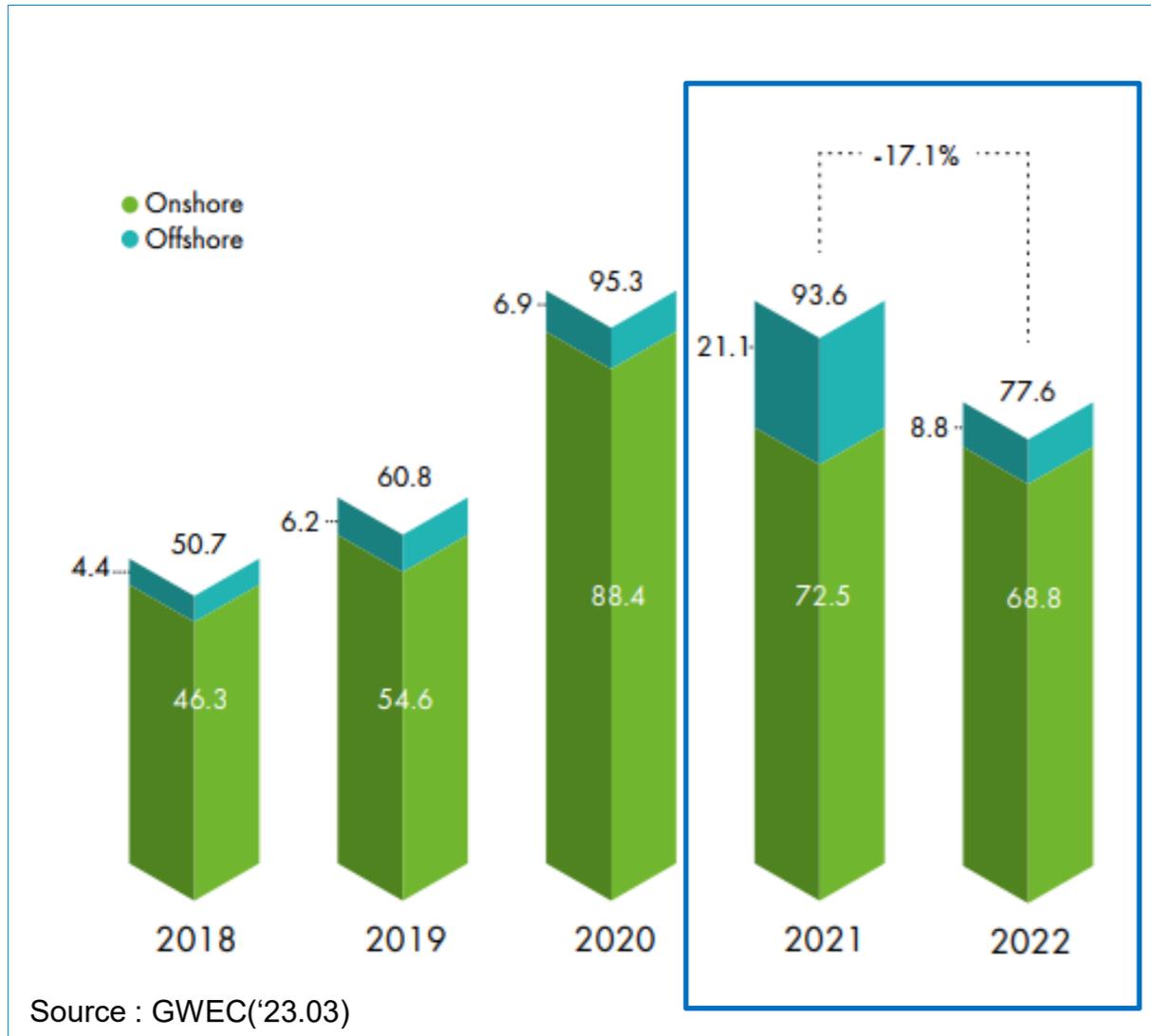
- '23년 12월 해상풍력 하부구조물 생산기업 CSWO 인수효과
- 전년 말 대비 차입금 3,735억원 증가
- 차입금 현황

(단위 : 억원)

	2023	2022	YoY
단기차입금	5,035	2,596	94.0%
장기차입금	3,032	1,736	74.7%
합계	8,067	4,332	86.2%

Global Market Status - 2022

2022 New Installation (unit: GW)



2022년 글로벌 풍력설치량 78GW(-17.1%yoy)

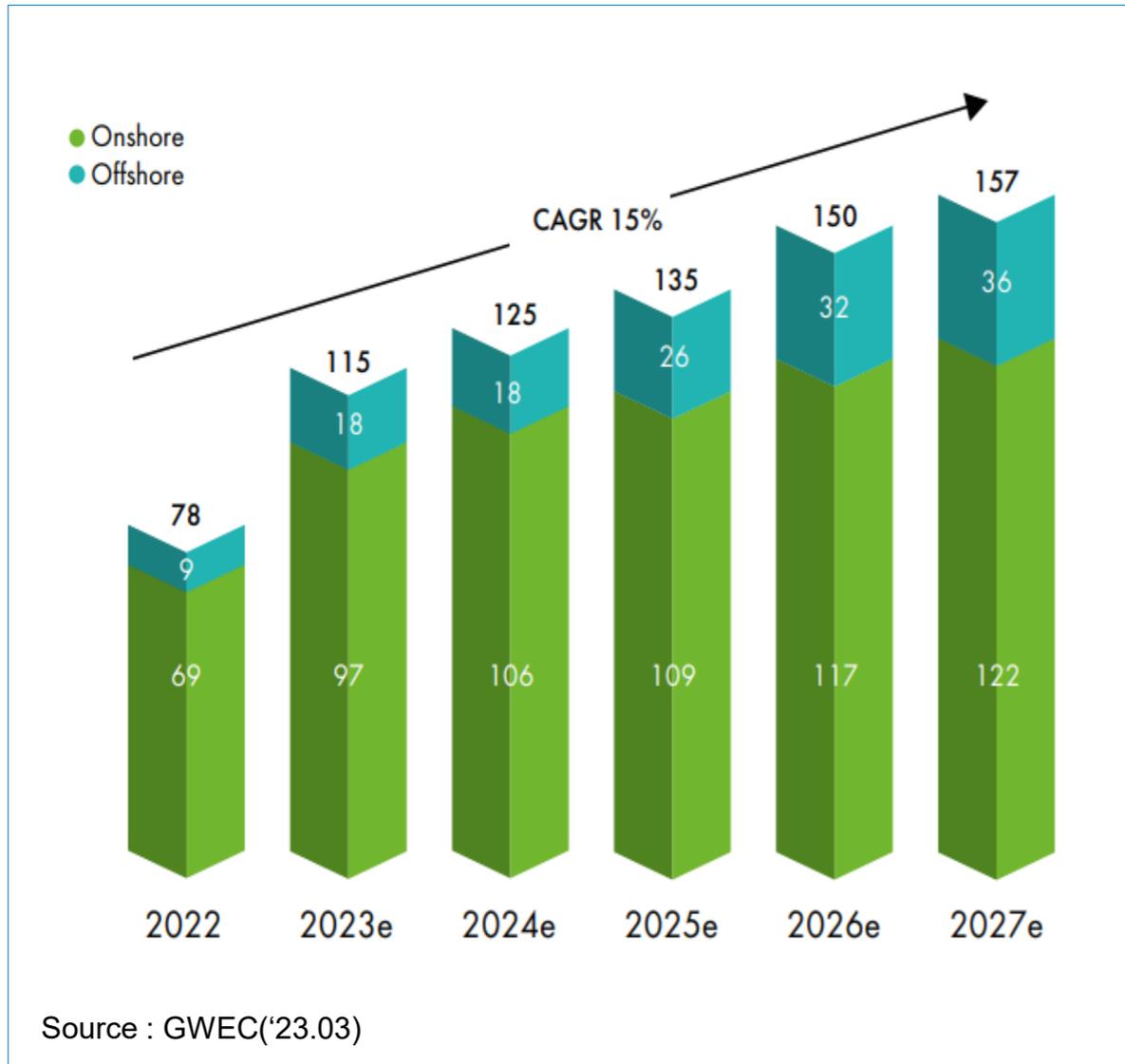
- 육상풍력 신규 설치량 전년비 5.1% 감소
 - 미국 공급망 차질 및 그리드 연결 이슈로 인한 미국시장 내 육상설치량 전년비 32.4% 감소한 8.6GW 기록
- 해상풍력 신규 설치량 전년비 58.3% 감소
 - 중국 '21년 FIT 종료에 따른 기고효과로, 신규 설치규모 ※ Feed-In Tariff 전년비 76% 감소한 5GW 기록

2022년 풍력설치량은 지난 3년간 최저치이나, 역사상 3번째로 높은 설치량으로 기록

- 글로벌 인플레이션, 러-우 전쟁에 따른 전력난, 공급망 차질 등 도전적인 경제상황에서도 견조한 설치량 기록

Global Market Outlook - 2023~2027

New Installation Outlook (unit: GW)



향후 5년간 글로벌 풍력설치량 CAGR 15.1% 전망

- 2023~2027년 5년간 누적 신규 풍력설치규모 680GW 전망
- 단기적으로는 중국의 대규모 풍력설치 지속 전망되나, 2025년부터 유럽, 미국 시장을 비롯해 아시아, 중동, 아프리카 등 신흥시장 수요 본격화되며 풍력설치 시장 다각화

글로벌 신규 풍력설치량 (연평균 설치량)		CAGR
Onshore	550GW(110GW)	12%
Offshore	130GW(26GW)	32%

[Highlight] 글로벌 풍력설치 가속화 및 시장 다각화에 따라,

- ① 주요국들의 Glocalization에 따른 다각적인 부양책 확대
- ② 대규모 건설이 가능하고, 가격경쟁력이 지속적으로 높아지는 해상풍력으로의 글로벌 대전환기 본격화
- ③ 2026년부터 유럽, 미국, 아시아(excl. 중국)시장 수요급증으로 수급불균형

Market Outlook – United States

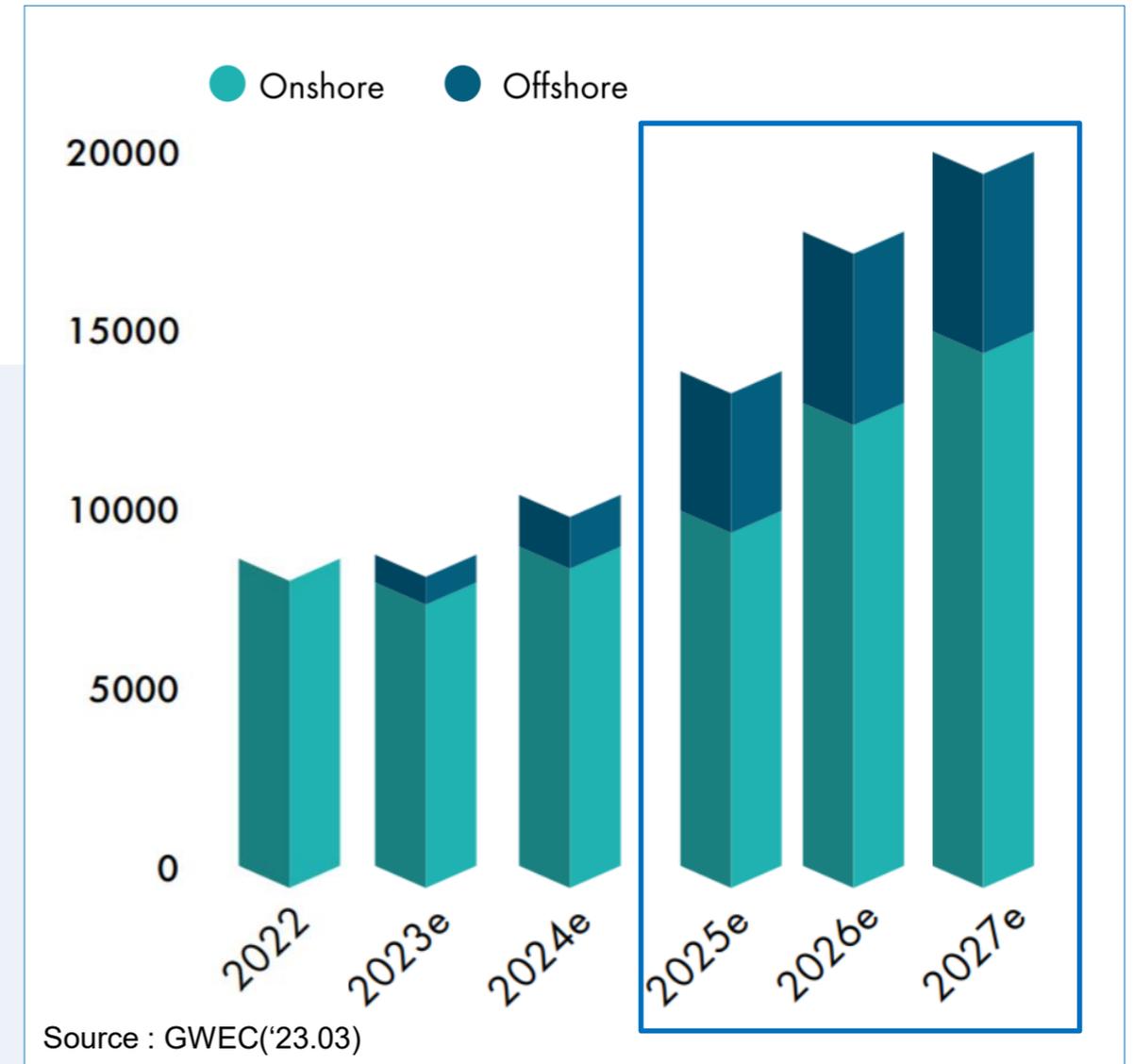
IRA(Inflation Reduction Act)

- 목적 : 에너지 안보 확보 통한 에너지 비용 등 물가억제
- 구성 : ① 에너지 안보/기후대응, ② 헬스케어, ③ 세수확보
 - 에너지 안보 및 기후대응에 전체 예산의 86% 할당
 - 총 \$3,690억(480조원), 미국 역사상 단일 최대규모 기후입법안

AMPC(첨단생산세액공제; Advanced Manufacturing Production Tax Credit)

- 목적 : 풍력 등 재생에너지 생산설비 Value chain 확보로
공급망 안정성 확보, 자국내 생산 확대 및 일자리 창출
- 대상 : 풍력, 태양광, 2차전지 등 신재생에너지 부품/소재산업
- 인센티브 : \$30,000/1MW(Wind Tower 限)
- 수령방식 : ① 법인세감면 ② Direct Payment(Cash) ③ 이연 ④ 양도
※ '23~'27년(5년) 가능
- 적용기간 : 2023.1.1 ~2032.12.31(2030년부터 Phase-out)
※ '23~'29년 full credit, '30년 75%, '31년 50%, '32년 25%

US market Outlook w. IRA (unit: MW)



Market Outlook – Europe

European Wind Power Package (2023.10)

□ 목적 : 유럽내 풍력단지 설립 가속화 및 제조사들의 경쟁력 강화

REPowerEU : 420GW by 2030('23년부터 205GW 추가설치 필요)

□ 구성

① 풍력발전 단지의 인허가 기간 단축 프로세스 도입

- 인허가 프로세스 디지털화 "Easy Permits"

② Auction 설계 개선

- 사전충족기준 설정 : 데이터, 사이버보안, 환경보호, 납품 능력 등
※ Pre-qualification criteria
- Indexing auction price and tariffs : 인플레이션 상승분 반영

③ 금융접근성 확대

- EIB(유럽투자은행) 보증 제공 및 Europe 혁신펀드 조성 (€ 1.4억)

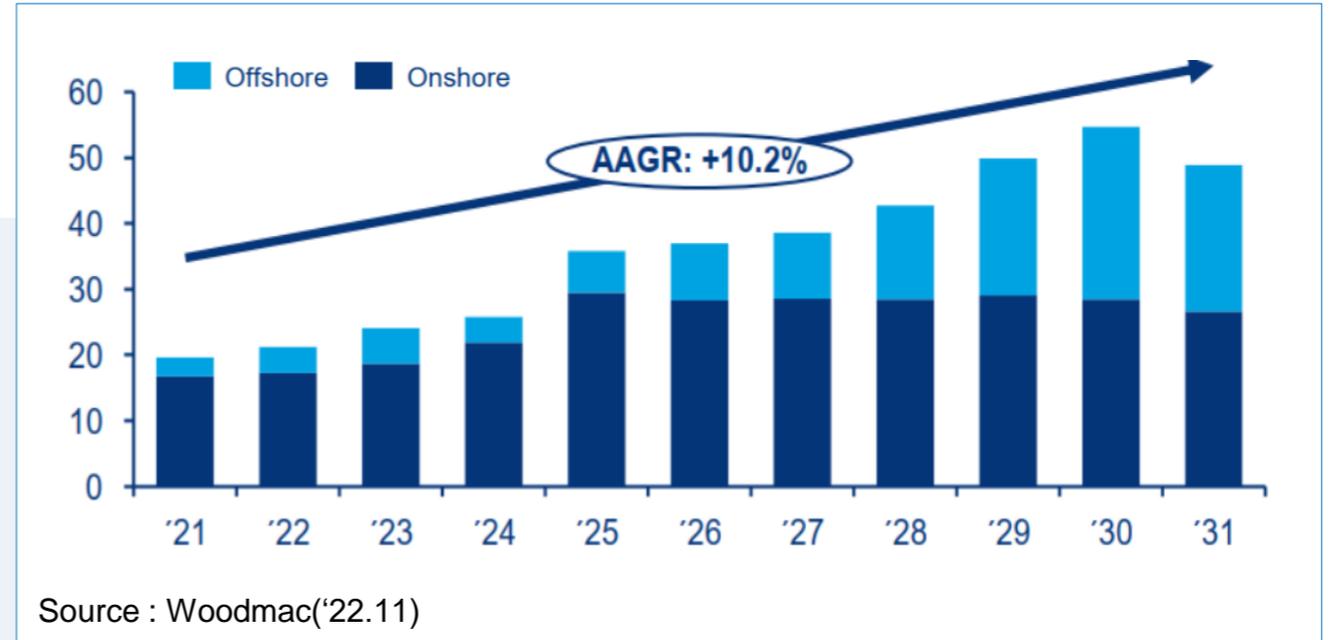
④ 공정한 경쟁환경 조성

- 비유럽 경쟁자에 대한 불공정 무역거래(보조금 등) 모니터링

⑤ 대규모 신재생에너지 전문인력 양성

⑥ 회원국, 풍력산업 협력 강화

Europe Market Outlook (unit: GW)



Country	Target	Remarks
UK	Offshore 50GW by 2030	· 2022년 글로벌 해상풍력케파 2위 · 해상풍력환경개선 패키지 입법예정 (환경허가 단축(4년→1년))
Germany	Onshore 58GW by 2030 Offshore 40GW by 2040	· 육상풍력 가속화 법안 발표 (독일면적 2% 풍력단지 조성 및 16개 연방주 토지할당량 규정)
Netherland	Offshore 21GW by 2030	· 독일 등 유럽 3개국과 연합해, 북해 해상풍력 10배 확대 합의 (65GW by 2030)
France	Onshore 34GW by 2028 Offshore 40GW by 2050	· 50개 풍력프로젝트 건설계획 발표 by 2050

Market Outlook – Asia

Asia Market Status

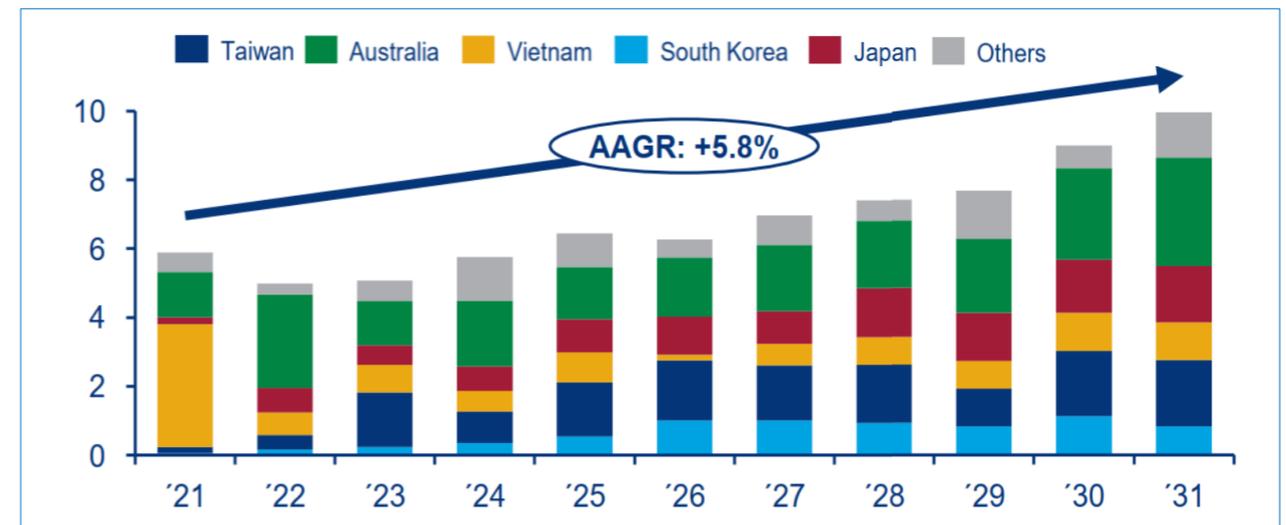
Country	Target	Comments
Taiwan	Offshore 20.5GW by 2035	· 해상풍력단지 Round 3(9GW) 입찰 진행중(2027년 운영개시)
Vietnam	Onshore 16GW Offshore 7GW by 2030	· 2050년까지 해상풍력발전 기반 전력수급비중 30% 전망 · CIP, Vestas 등 외국투자 확대
South Korea	Onshore 4.5GW Offshore 12GW by 2030	· 육상 4.5GW+해상 12GW · 2030 신재생에너지정책 내 풍력발전비중 확대(13%→40%) · 풍력발전촉진법 여야 발의
Japan	Offshore 45GW by 2040	· EEZ내 해상풍력설치 법안마련 · 2022년 첫 해상풍력단지 가동개시 및 입찰 지속 확대
Australia	(Victoria only) Offshore 9GW by 2040	· 2022년 해상풍력 인프라법안 통과 · 빅토리아주, 최초 해상풍력단지 개발지역으로 선언

Asia Market Outlook (unit: GW)

Source : Woodmac('22.11)



APeC(ex.India) Market Outlook (unit: GW)



Appendix(1) - CAPEX Investment Plan

Ramp-Up Plans by entities

	CSW Vietnam	CSW Portugal	CSW America
Type	Offshore	Offshore	Onshore
Investment	80m USD	121m USD	600m USD
Capacity (Sales Revenue)	7,000억원	5,000억원	2조원 (1~3단계 완료시)
Schedule	2023.02~2024.1H	2023.01.~2024.1H	2023.04~2025.2H



< CS WIND Vietnam Ground Breaking Ceremony('23.3) >



< CS WIND Portugal Ground Breaking Ceremony('22.12) >



< CS WIND America Ground Breaking Ceremony('23.3) >

Appendix(2) – Glimpse of entities

CS WIND TURKEY



CS WIND PORTUGAL



CS WIND AMERICA

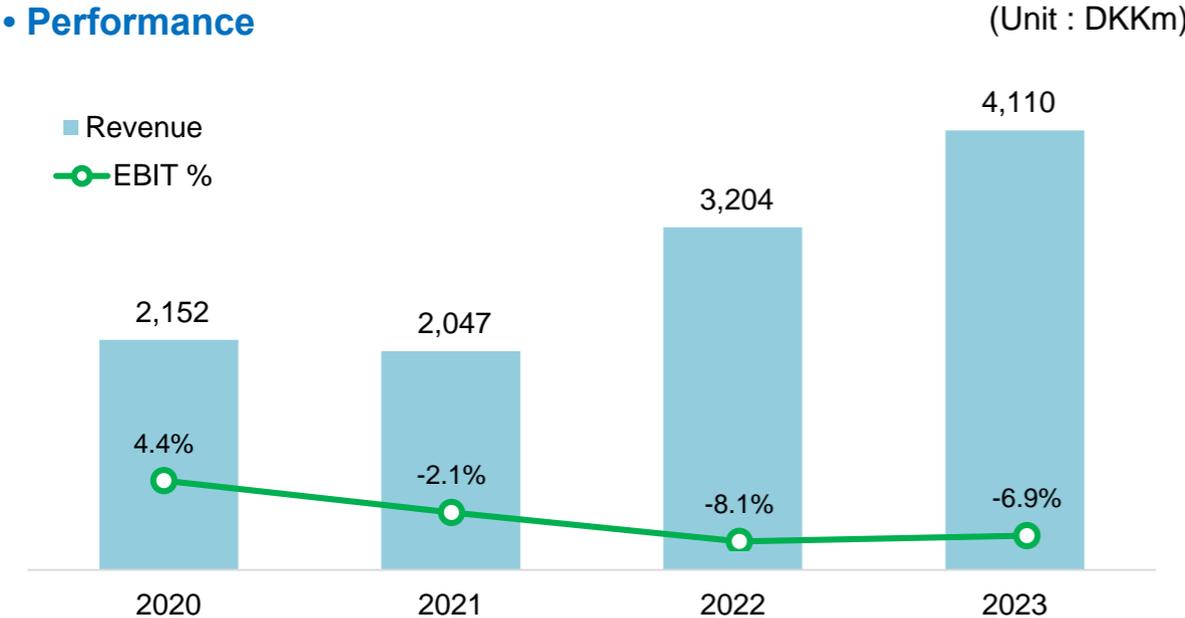


Overview of Bladt Industries



Company Overview – CS WIND OFFSHORE

• Company	Bladt Industries A/S(Denmark)		
• Establishment	1965	• Employee	898(as of May 2023)
• Milestone	<ul style="list-style-type: none"> · Established in 1965 with Aalborg facility · First delivery of offshore foundation in 2002 · Awarded US offshore contracts in 2021 (e.g, Vineyard, Dominion offshore projects) · Enters XXL MP market with Lindø facility in 2021 		



• **Production facilities**

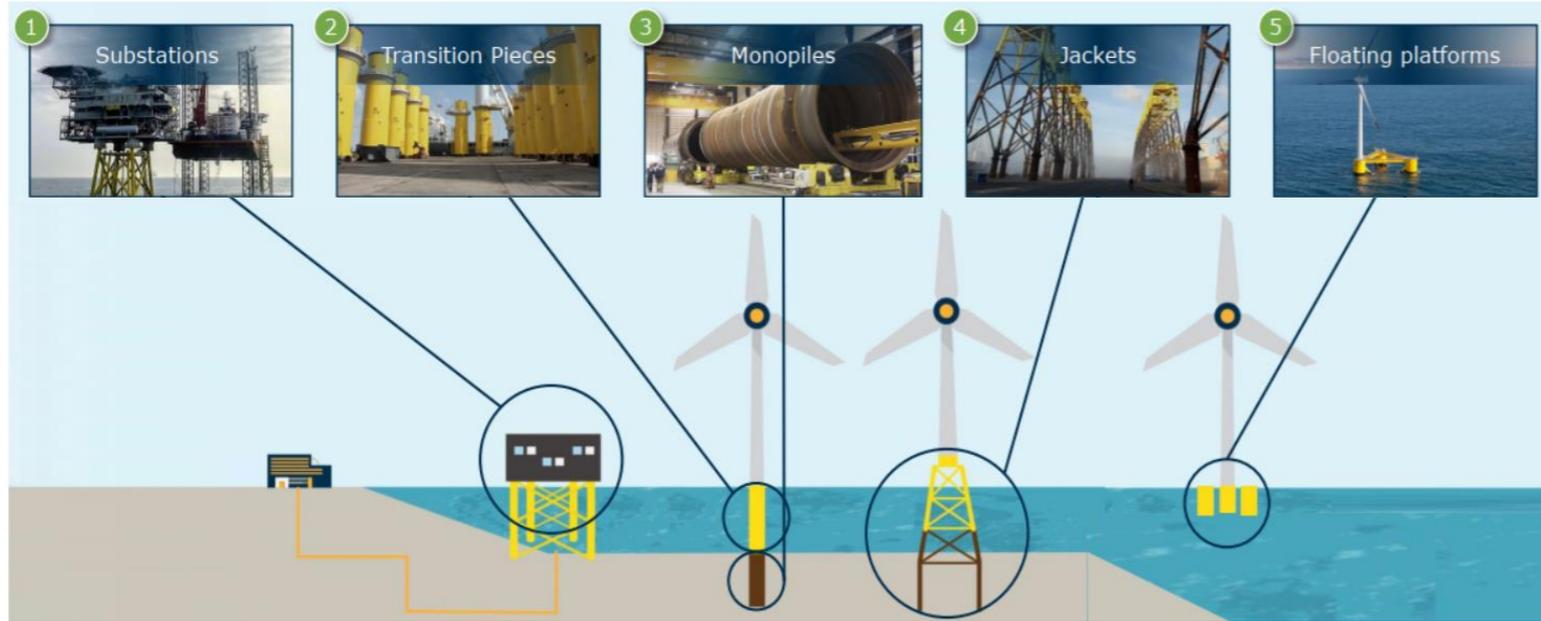
	Aalborg	Lindø
• Area	30ha	19ha
• Product	Monopile(XL), TP, Jacket, OSS	Monopile(XXL~Mega), TP, Jacket, OSS, Floating
• Capacity	50,000t	60,000t(ramp-up 100,000 ton)

※ TP ; Transition Piece / OSS ; Offshore Substation



Product Offering – Offshore Foundation

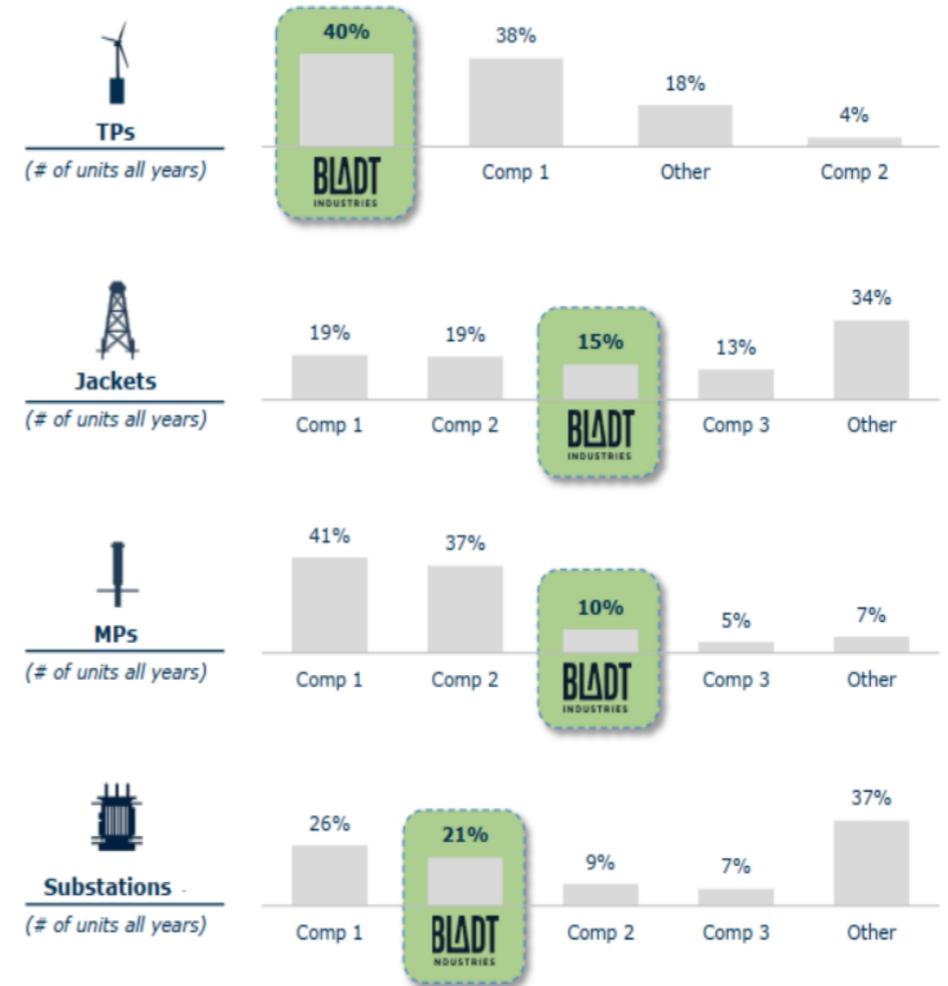
• Product Offering



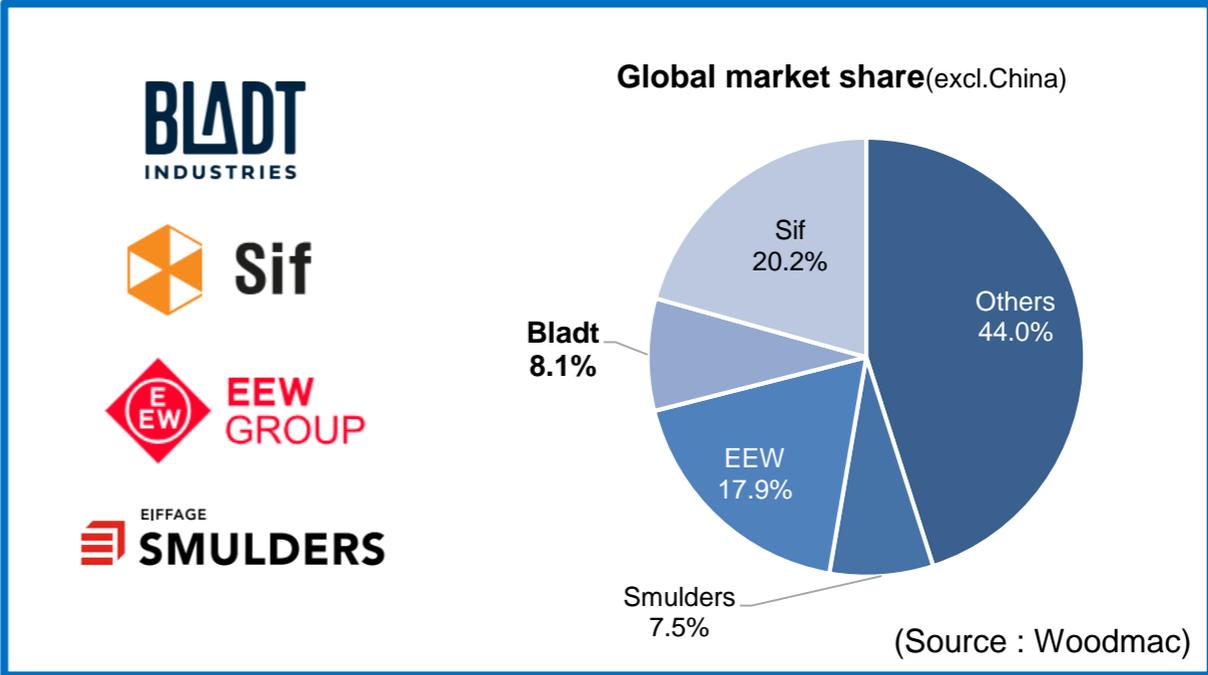
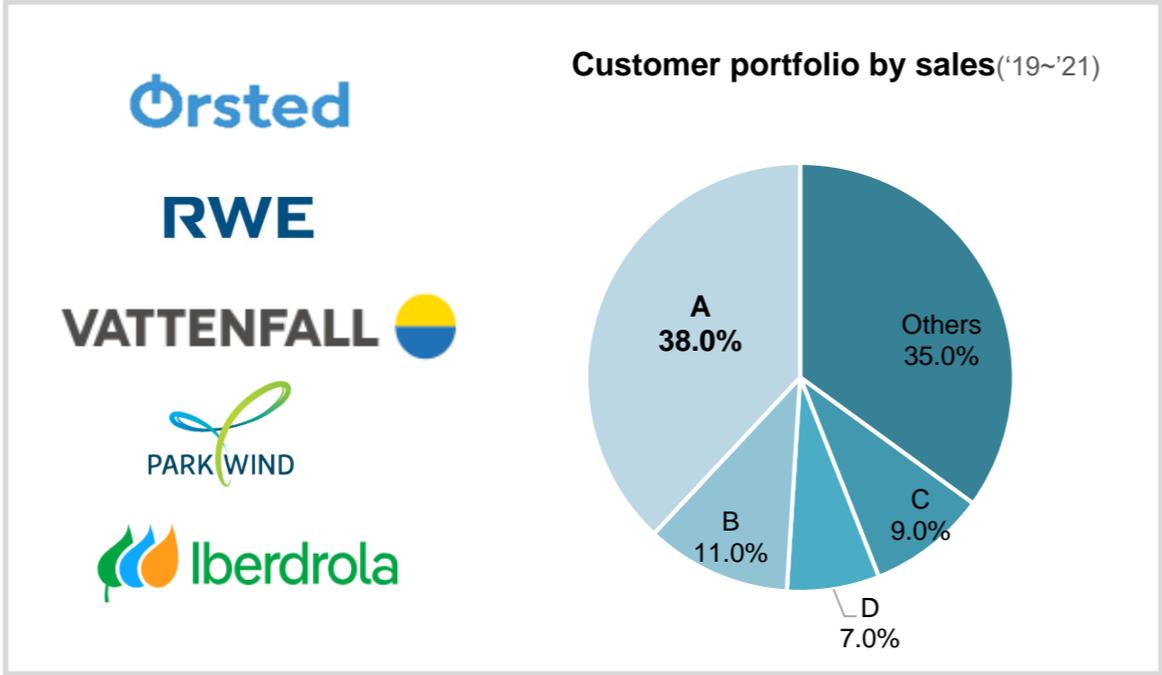
• Capabilities by Facility

	Aalborg	Lindø		Aalborg	Lindø
Monopiles 	MP Dia. ~5-6m ✓	✓	Transition Pieces 	Transition piece ✓	✓
	XL MP Dia. ~6-8m ✓	✓	Jackets 	Jacket ✓	✓
	XXL MP Dia. ~8-11m ✗	✓	Substations 	Substation and substructures ✓	✓
	Mega MP Dia. >11m ✗	✓	Floating 	Floating ✗	✓

• Global market share by product



Value Chain – Offshore Foundation



Investment Highlights

01

Covered **all types of offshore foundation** from MP to Floating and expanding the capacity **targeting Mega MP**

02

Proven **track-record** delivering 3,100+ foundations and 25 substations

Serving over **40 wind farms and in 6 different countries**

03

Secured **High order backlog throughout 2024 and 2025**

20+ years of strong relationship with Global top developers

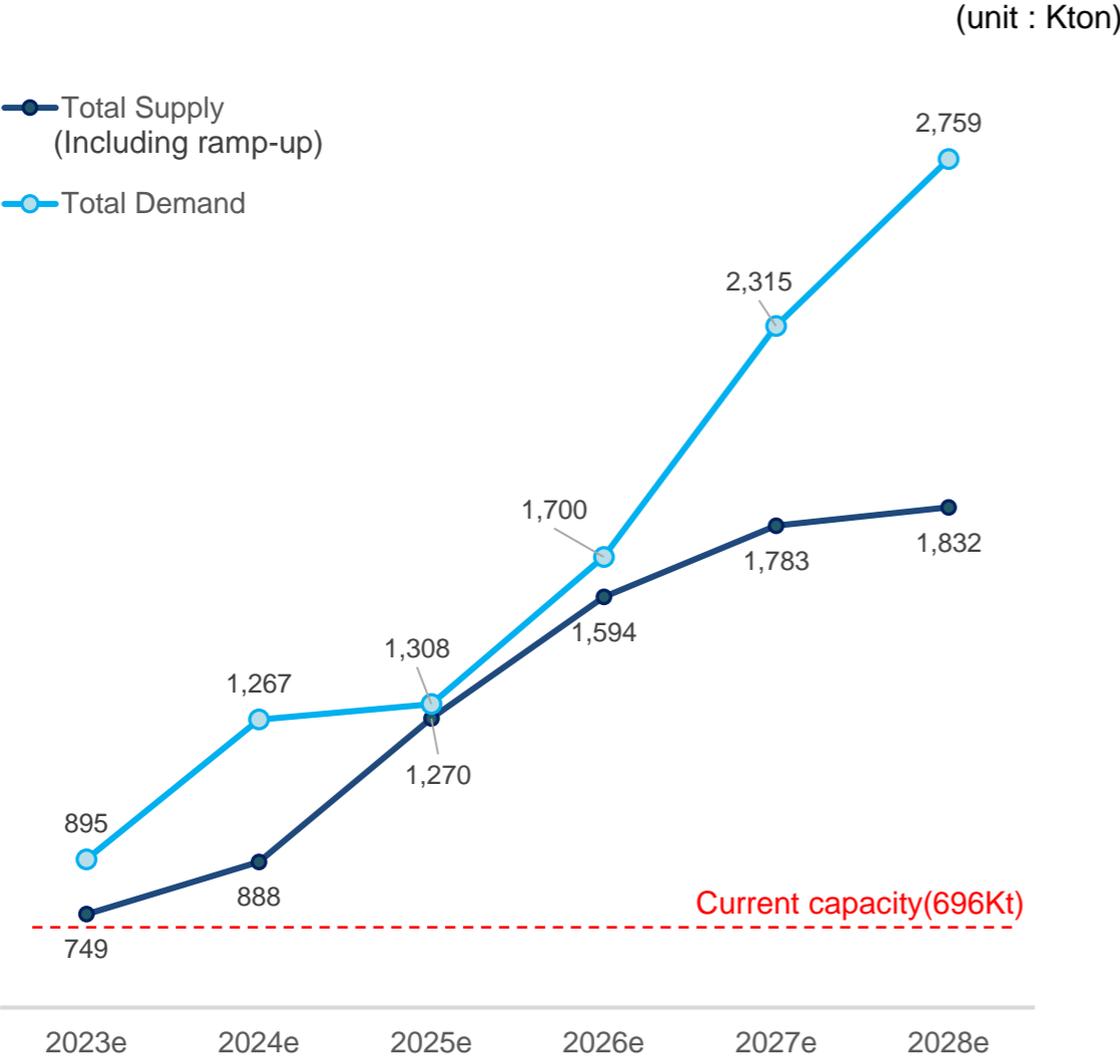
04

Outstanding market position in the US and the groundbreaking contracts



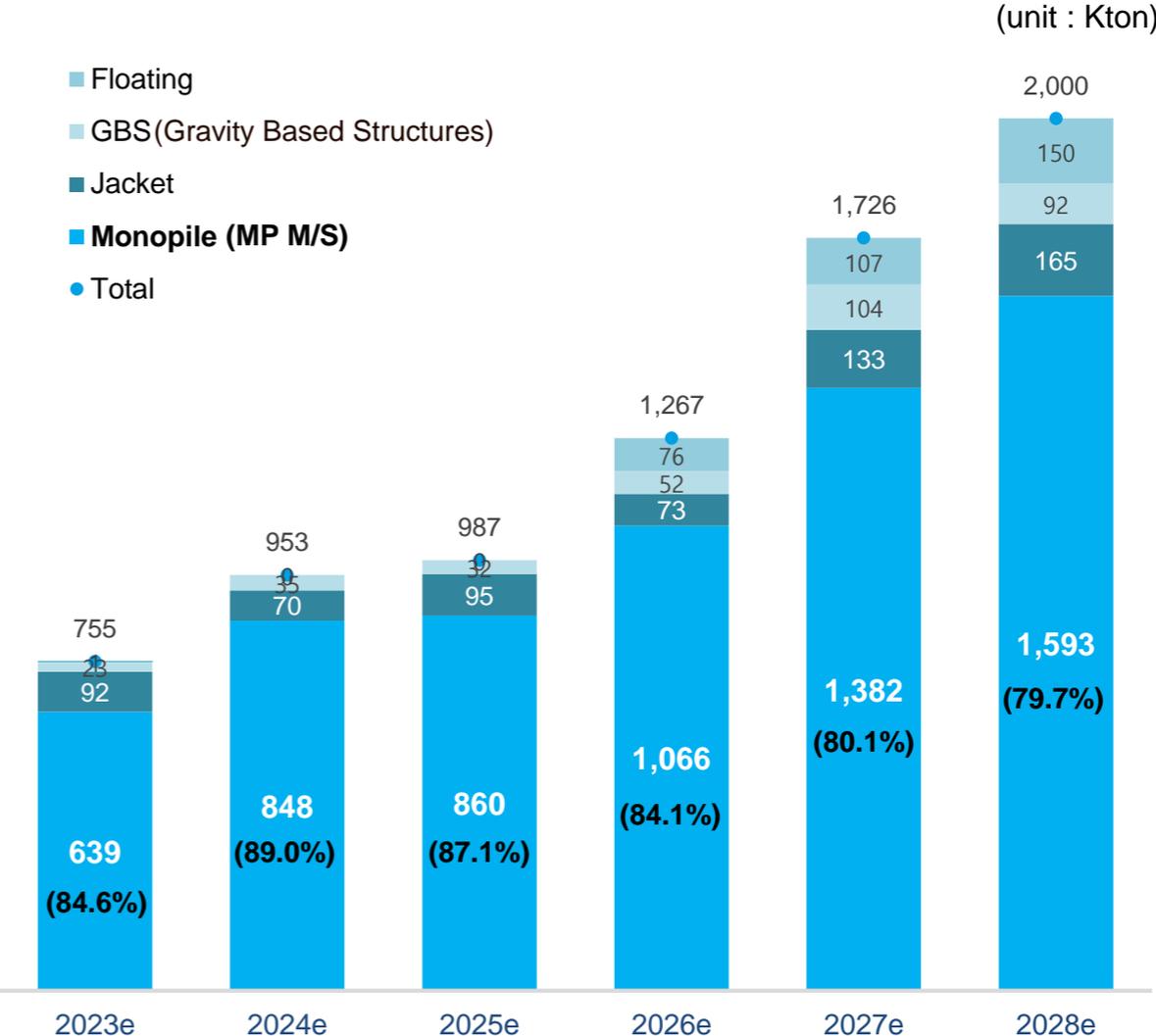
Market Insight – Offshore Foundation

• Offshore foundation Supply&Demand forecast



(Source : Woodmac)

• Projected foundation market outlook by type



(Source : Woodmac)



Contact : 02-6480-1946
jhchoi@cswind.com