

2Q'24 Results

Disclaimer

본 자료는 2024 사업연도 2분기 경영실적에 대한 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성되었습니다.

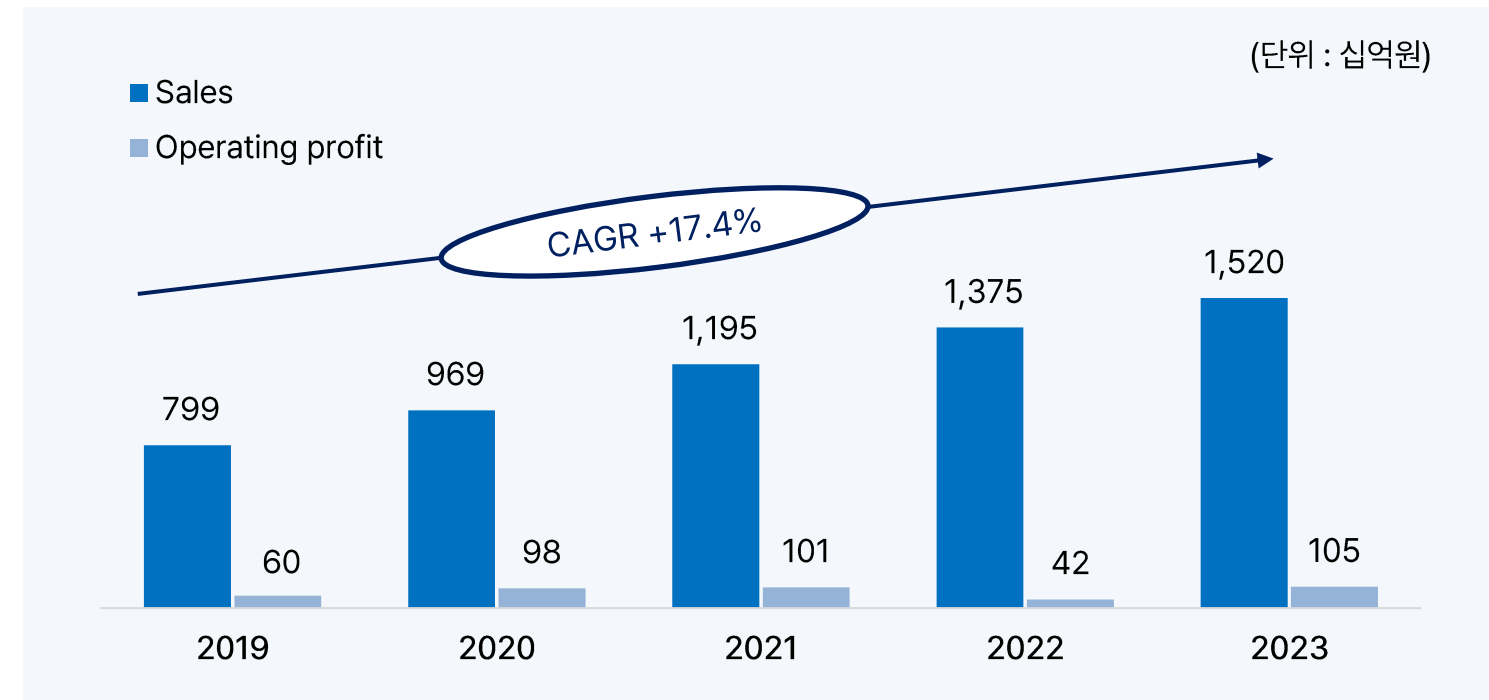
향후 전망은 현재의 시장상황 및 경영전략 등을 고려한 것으로 시장환경의 변화와 내부 전략의 수정 등에 따라 변경될 수 있습니다.

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('23년말기준)
Shareholders	김성권 24.2%, 국민연금 11.4% ('23년말기준)	Employees	3,719명 (Excl. CSWO)

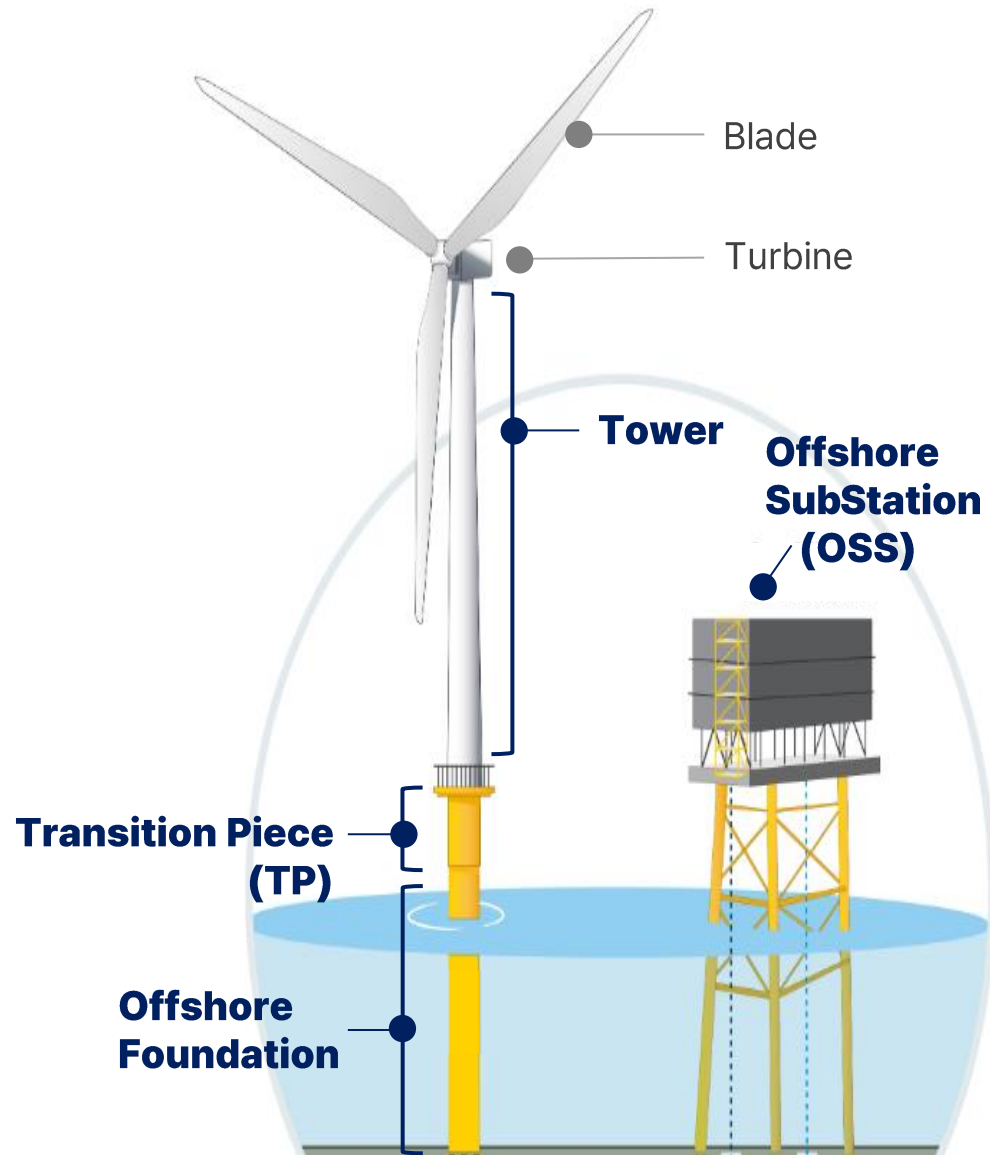
Annual Performance



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 ; CSWO)**

Business domains



Product Offering

- Onshore Tower



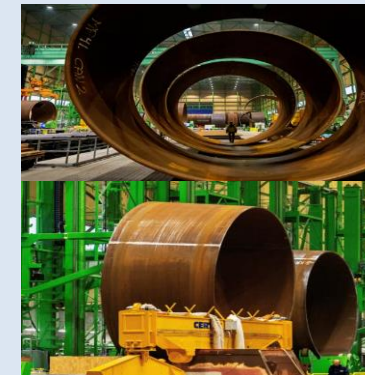
- Offshore Tower



- Transition Piece



- Monopile



- Jacket



- Floating

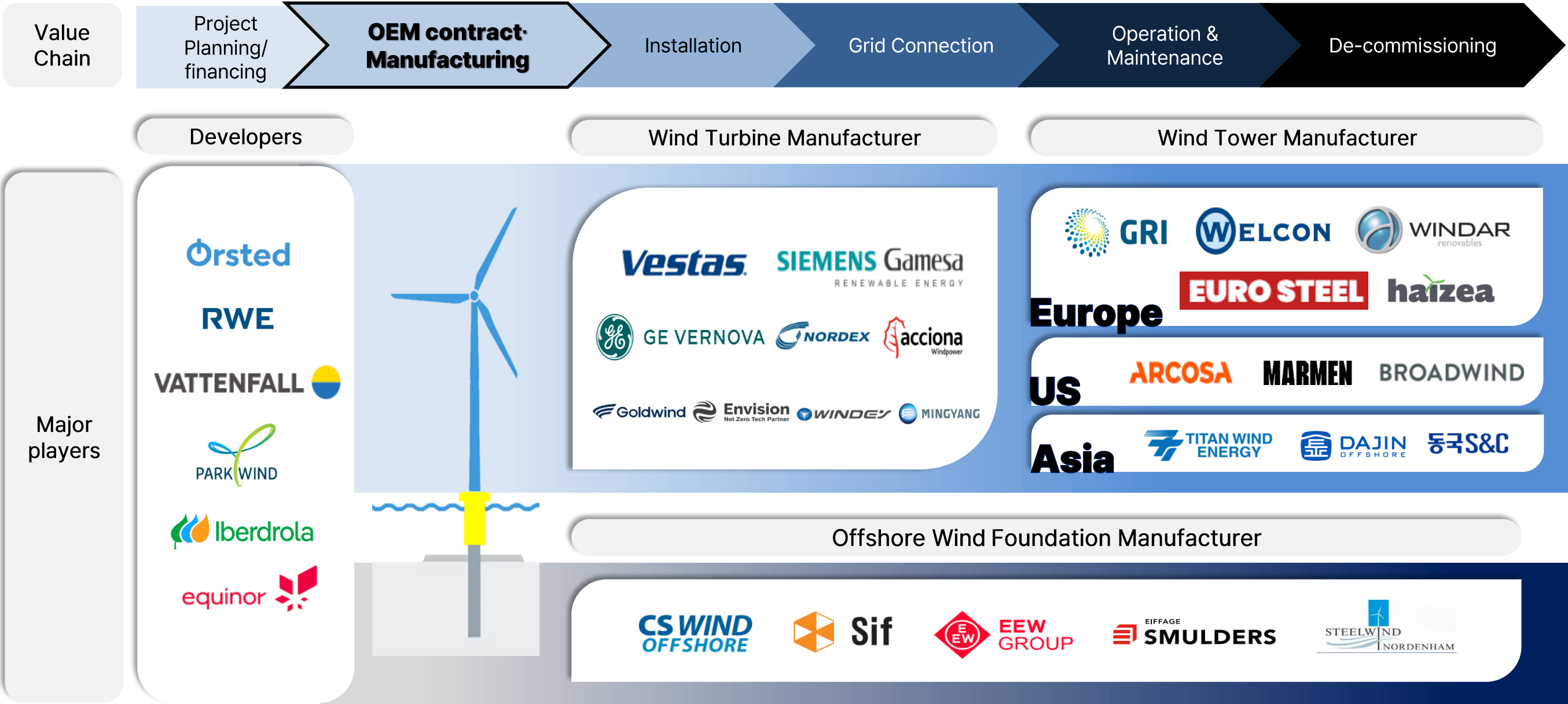


- Offshore SubStation



CS WIND
OFFSHORE

Value chain



Overview of Tower Business



Product Offering

Onshore Tower



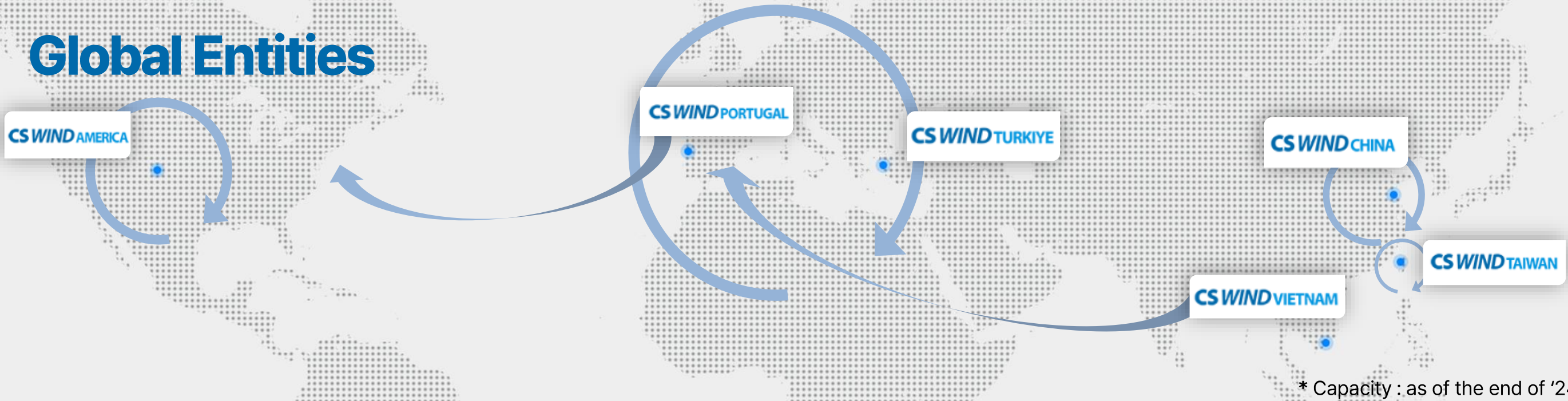
Turbine Capacity	±4~7MW
Rotor Diameter	±140~175m
Tower Heights	±150m
Tower Weights	±300t
Tower Diameter	±5m

Offshore Tower



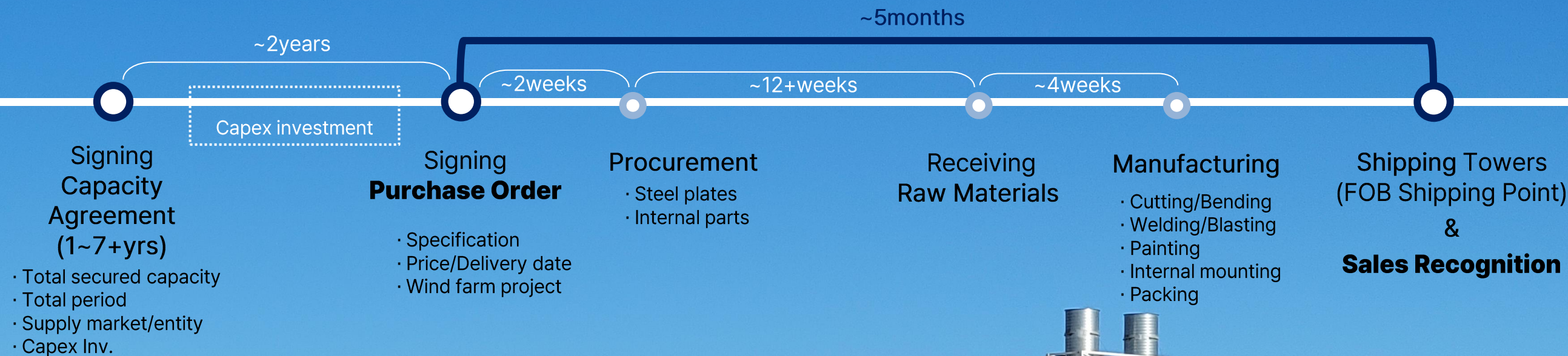
Turbine Capacity	±10~15MW
Rotor Diameter	±150~240m
Tower Heights	±230m
Tower Weights	±700~1,000t
Tower Diameter	±9m

Global Entities



Entity	Location	Establishment	Product	Capacity* (KRW)	Coverage	Remarks
America	Colorado	2021.08	Onshore	1,000bn	Domestic	· '24년 Vestas 비중확대 및 단가인상으로 실적기여 확대 · 건설비용 급등에 따른 Phase1 투자 규모 조율(200m\$ → 66m\$)
Vietnam	Phu My	2003.12	Onshore/Offshore	600bn	Europe·Domestic	· Offshore 설비증설 완공('24.3월) → SGRE offshore 생산개시('24.3Q) 및 '25년 생산 본격화
Turkiye	Kule Imalati	2018.06	Onshore	300bn	Europe·Domestic	· '24년 기존 고객사(SGRE, GE)의 유럽 수주 부진 영향 전망되나, '25년 수주 사전 확보를 통해 회복 전망
Portugal	Sever do Vouga	2021.10	Onshore/Offshore/ Foundation	500bn	Europe·US	· Offshore 설비증설 완공('24.5월) 및 생산인력 충원 → SGRE offshore 생산개시('24.3Q) 및 '25년 생산 본격화 · SGRE capacity 계약 기반, 첫 대규모 해상풍력 PO 체결 기대('24.2H)
China	Lian Yungang	2006.09	Onshore/Offshore	150bn	Domestic·Others	· 정부의 풍력설치 확대로 내수 타워수요 적극 대응 및 글로벌 공급 확대
Taiwan	Taichung City	2018.12	Offshore	100bn	Domestic	· '24년부터 Round 2.1&3 생산 본격화로 가동률 정상화 개시

Business Concept



- 장기 공급계약 기반의 수주물량 사전 확보로, PO(Purchase Order) 계약 통한 생산-공급-매출인식
- 단가의 70%에 해당하는 원자재와 해상운임 등 운송 비용부담 고객 전가
- PO 수주부터 납기, 인도 기준 매출 인식으로 5개월 소요, 단순하고 투명한 회계처리
- 노동집약적 산업으로 근로자의 기술 숙련도 및 공장 자동화 기반의 생산효율성 개선 효과 극대화



Business Highlights

01.

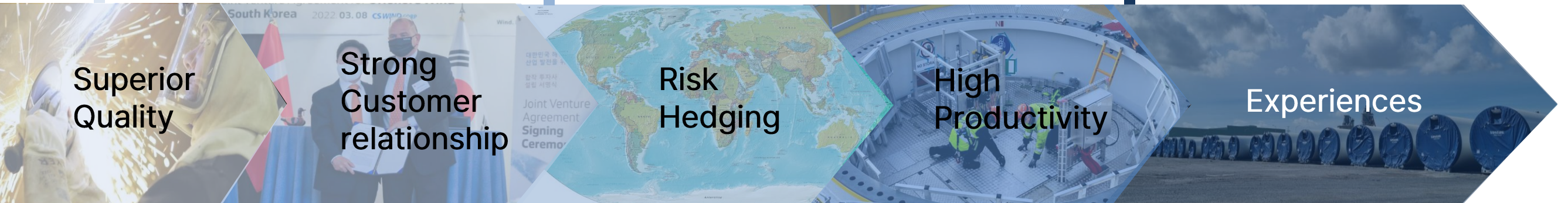
- 타워 평균수명 20~25+yrs
- 지속적인 기술 혁신(자동화 등)
- 무사고 기록 유지

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



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)	2Q24	2Q23	YoY
매출액	8,578	4,155	106.5%
매출원가	7,013	3,516	99.5%
매출총이익	1,565	639	144.9%
Margin(%)	18.2%	15.4%	
판관비	275	222	23.9%
영업이익	1,290	418	208.6%
Margin(%)	15.0%	10.1%	
당기순이익	1,082	210	415.2%
Margin(%)	12.6%	5.1%	

매출액 전년대비 106.5% 상승한 8,578억원 기록

- 타워부문 주요 생산법인 매출 확대 및 AMPC 327억원 반영
- '23년 12월 인수한 해상풍력 하부구조물부문(CSWO) 인수 효과

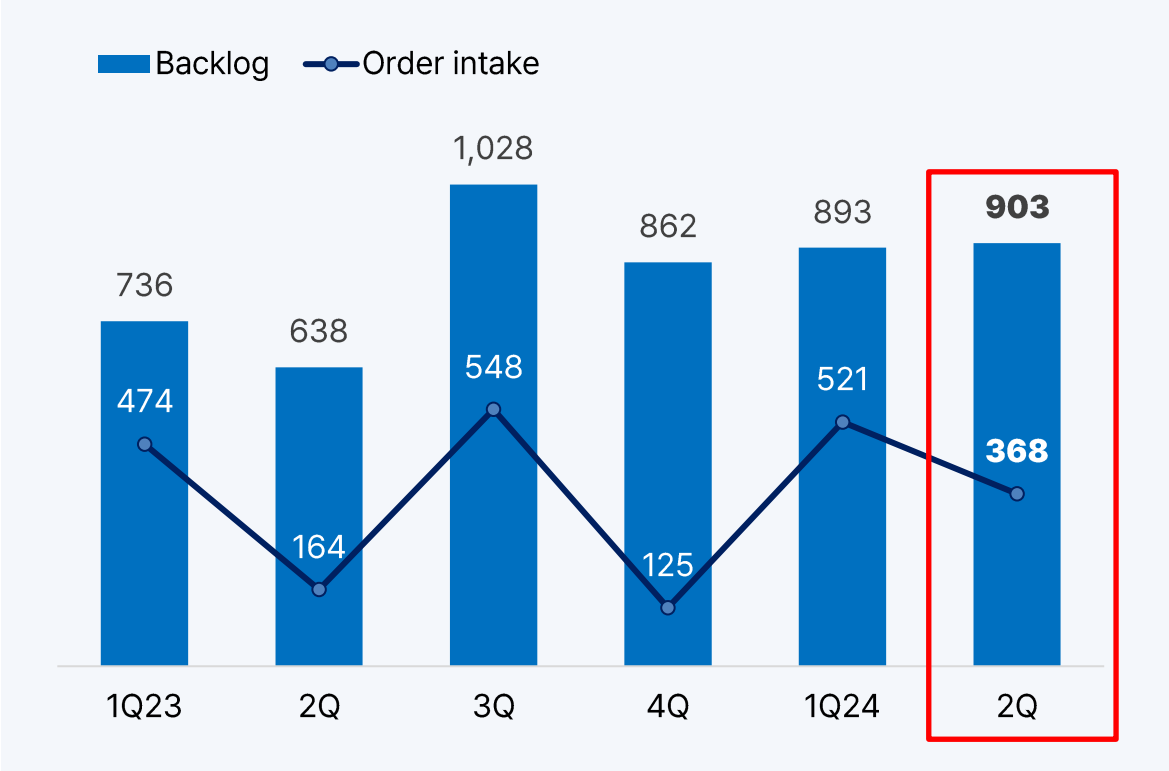
영업이익 전년대비 208.6% 상승한 1,290억 기록

- 타워부문 매출 및 AMPC 확대되며 이익 확대
- CSWO 고객사 협상 기반한 프로젝트 계약금 증액 효과로 큰 기여

(단위 : 억원)	2Q24	2Q23	YoY
유·무형자산상각비	231	179	29.1%
이자비용	172	75	129.3%

Major index

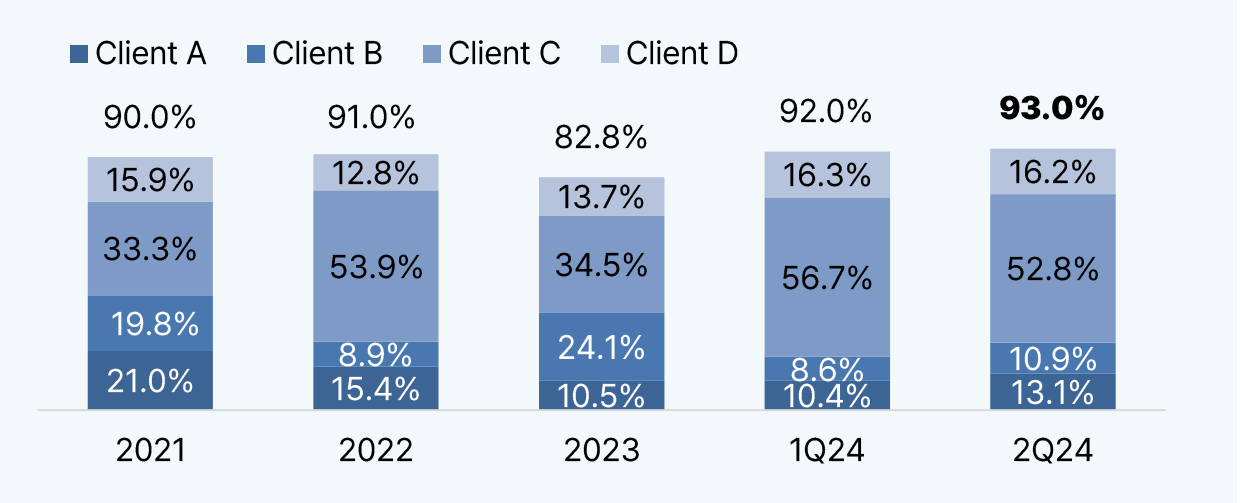
Order Trend



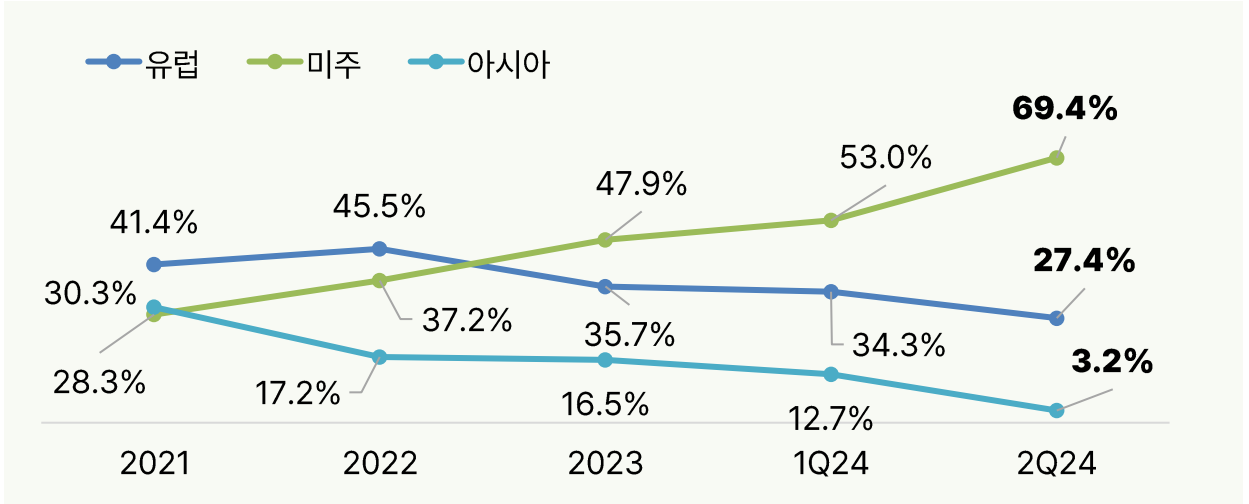
(단위 : Mn\$)

	2021	2022	2023	1Q24	2Q24
수주총계	764	932	1,311	521	368
수주잔고	414	565	862	893	903

Sales by clients



Sales by installation sites



Financial Highlight

Major Figures

(단위 : 억원)	2Q24	2Q23	YoY
유동자산	15,524	10,317	50.5%
현금및현금성자산	1,923	1,810	6.2%
매출채권	6,061	3,683	64.6%
재고자산	5,041	3,788	33.1%
매각예정비유동자산	15	182	-91.8%
비유동자산	16,278	9,209	76.8%
유형자산	10,354	6,167	67.9%
자 산 총 계	31,817	19,708	61.4%
유동부채	12,919	6,849	88.6%
매입채무	5,634	3,058	84.3%
단기차입금	3,346	3,126	7.0%
장기차입금	6,401	2,360	171.2%
비유동부채	8,536	3,213	165.6%
부 채 총 계	21,455	10,062	113.2%
자 본 총 계	10,363	9,646	7.4%

자산총계 전년말 대비 61.4% 상승

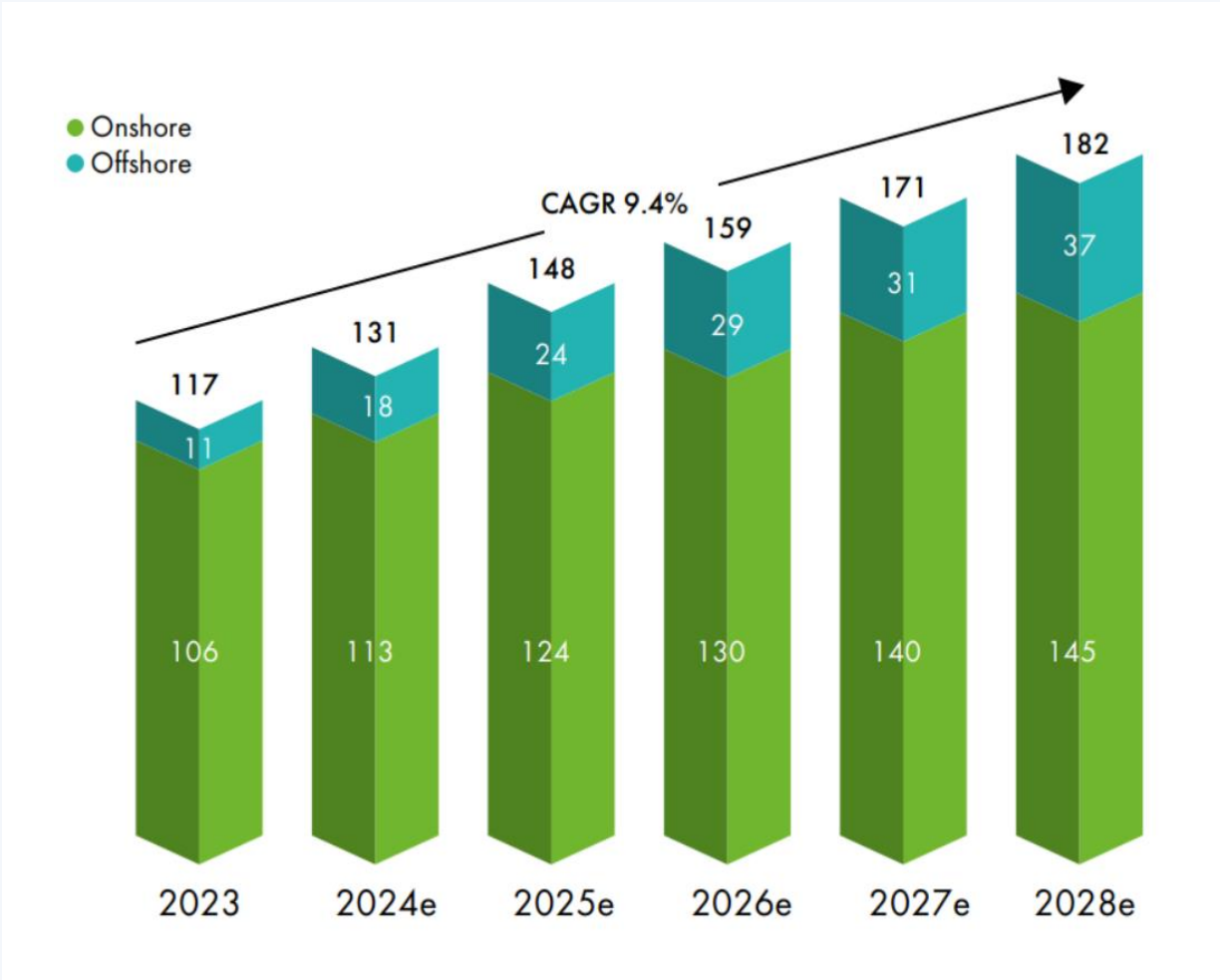
- 유동자산, 주요 타워생산법인 매출 확대에 따른 매출채권 및 재고자산 증가 영향
- 비유동자산, 해상풍력 설비 증설에 따른 유형자산 증가

부채총계 전년말 대비 113.2% 증가

- 생산 물량 확대에 따른 매입채무 증가 및 장기차입금 증가 영향
- 차입금 현황

(단위 : 억원)	2Q24	2Q23	YoY
단기차입금	3,346	3,126	7.0%
장기차입금	6,401	2,360	171.2%
합계	9,747	5,486	77.7%

New Installation Outlook (unit : GW)



글로벌 풍력설치량 CAGR 9.4% 전망

- 2023년 설치량 최고 기록 및 5년 누적 설치규모 791GW 전망
- 육상풍력 CAGR 6.6%, 연평균 설치규모 130GW 기대
- 해상풍력 CAGR 28.0%, 연평균 설치규모 138GW 기대

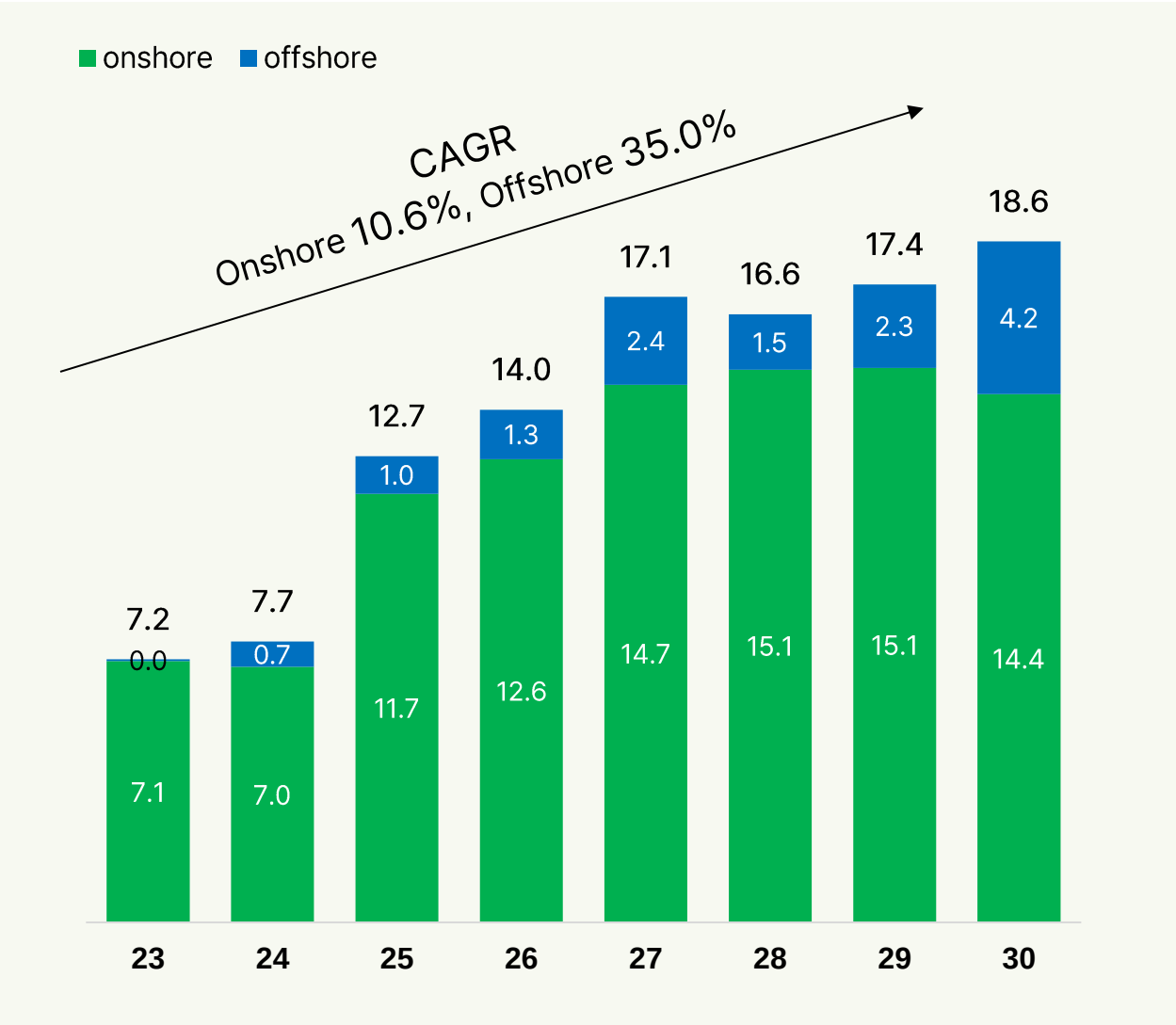
미국, 유럽시장, 글로벌 풍력설치 확대 주도

- 미국, IRA법안을 기반으로 한 다각적인 Tax Credit 수혜
- 유럽 등 글로벌 기업/민간 차원의 PPA(전력구매계약) 수요 확대

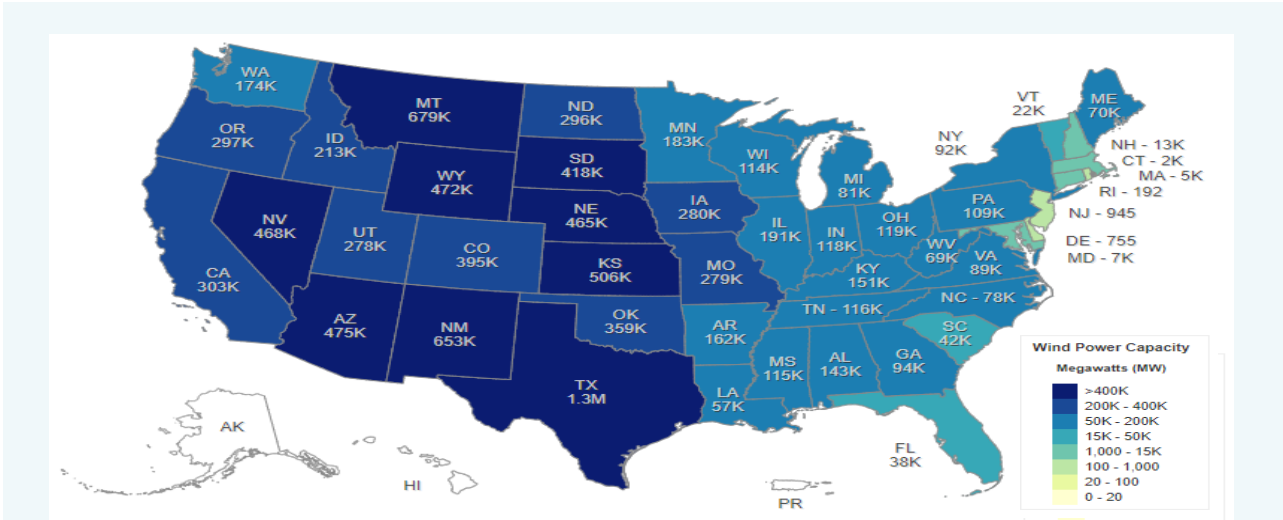
Global Market Outlook-US

Source : Woodmac, WindExchange, NRE

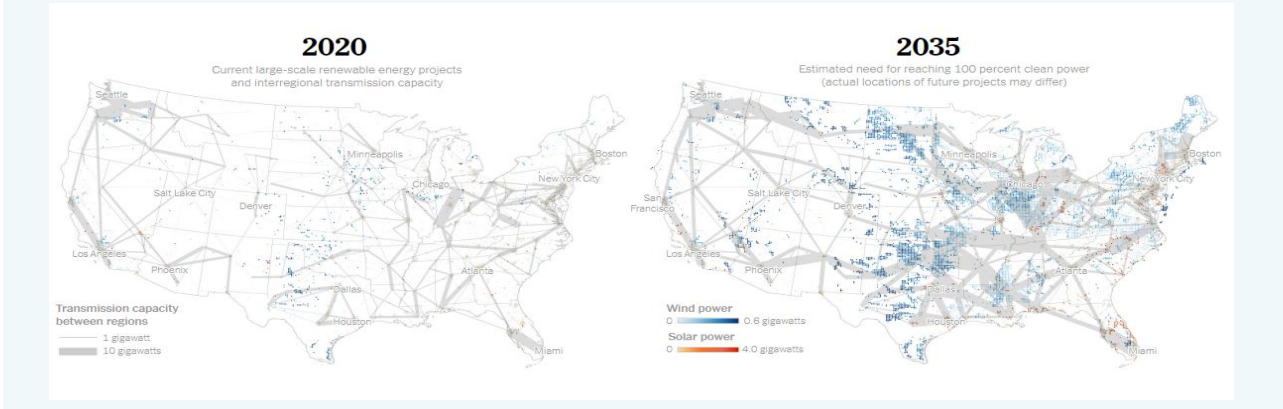
New Installation Outlook (unit : GW)



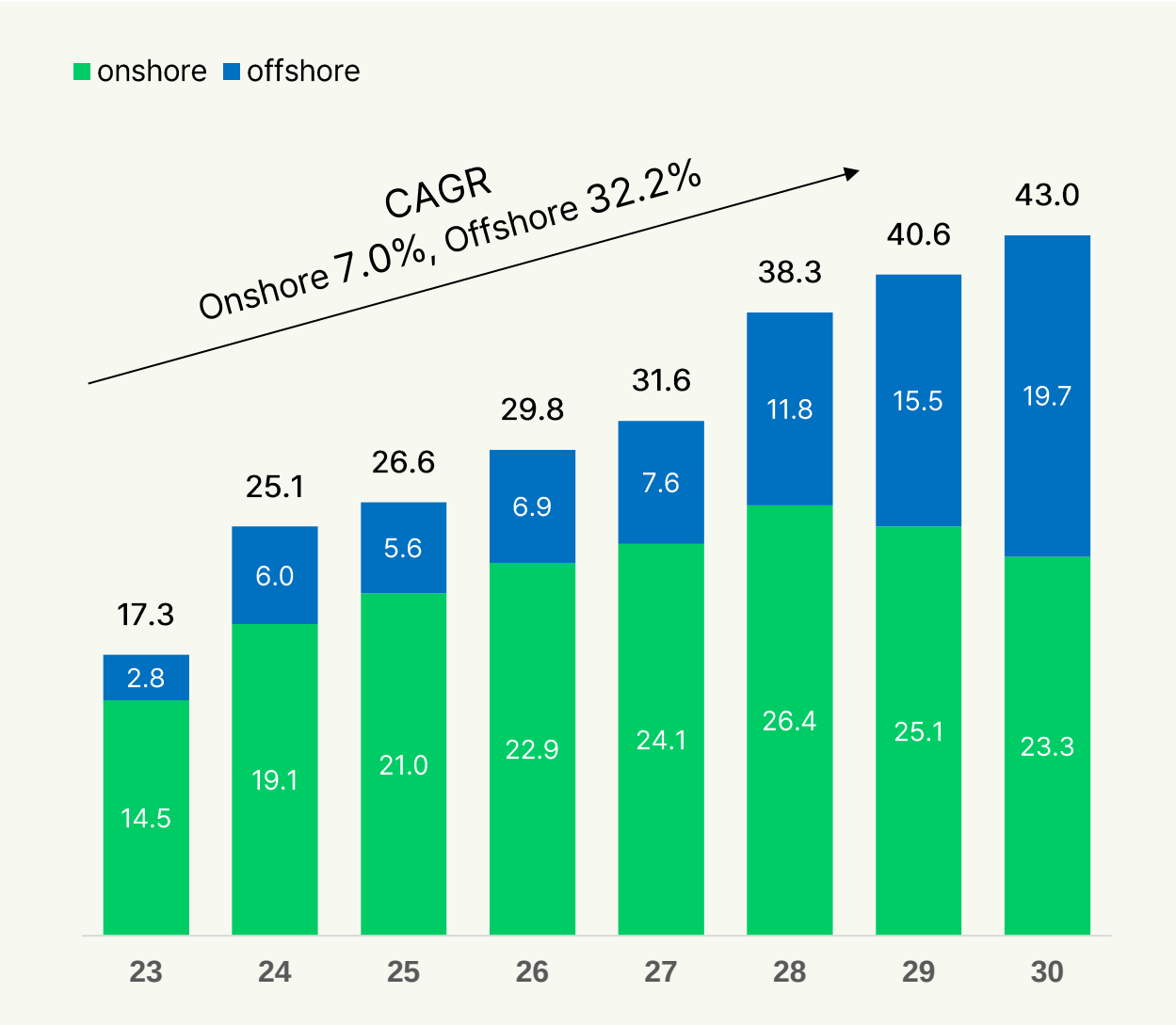
Potential Wind Capacity (unit : MW)



Electric Grid Interconnection Forecast (unit : MW)



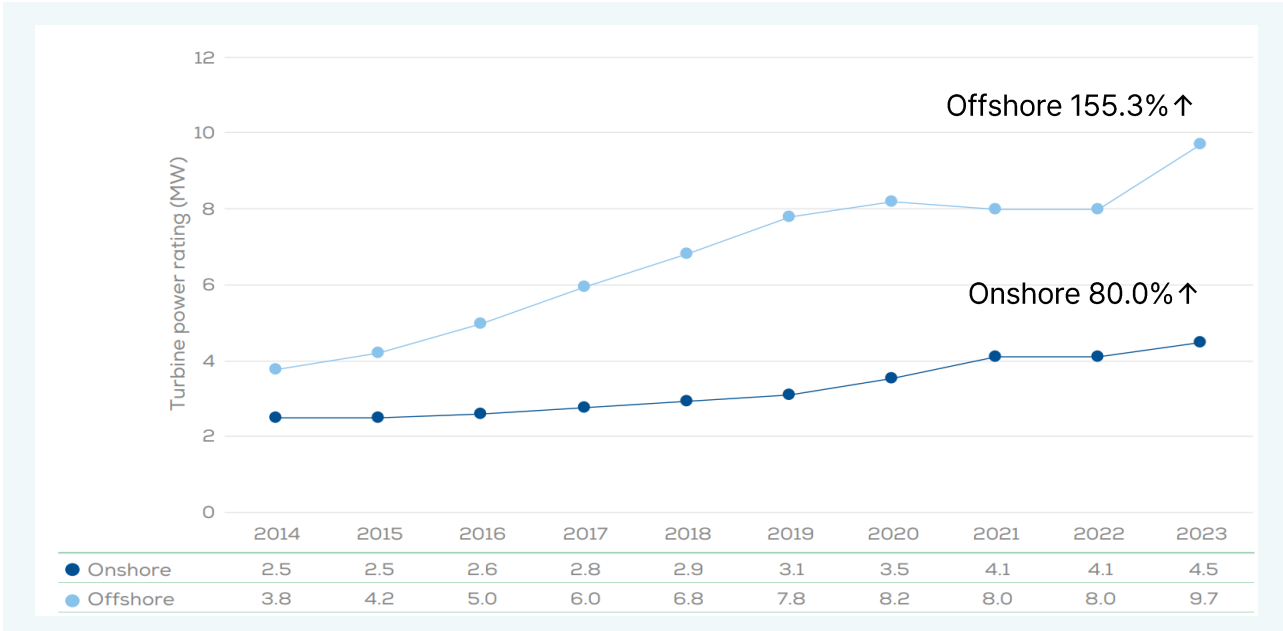
New Installation Outlook (unit : GW)



EU, 풍력설치량 CAGR 13.9% 전망

- 2023년 풍력단지 신규 설치량 역대 최고 기록
- 육상풍력 연평균 설치규모 23.1GW, 해상풍력 연평균 설치규모 10.4GW 기대

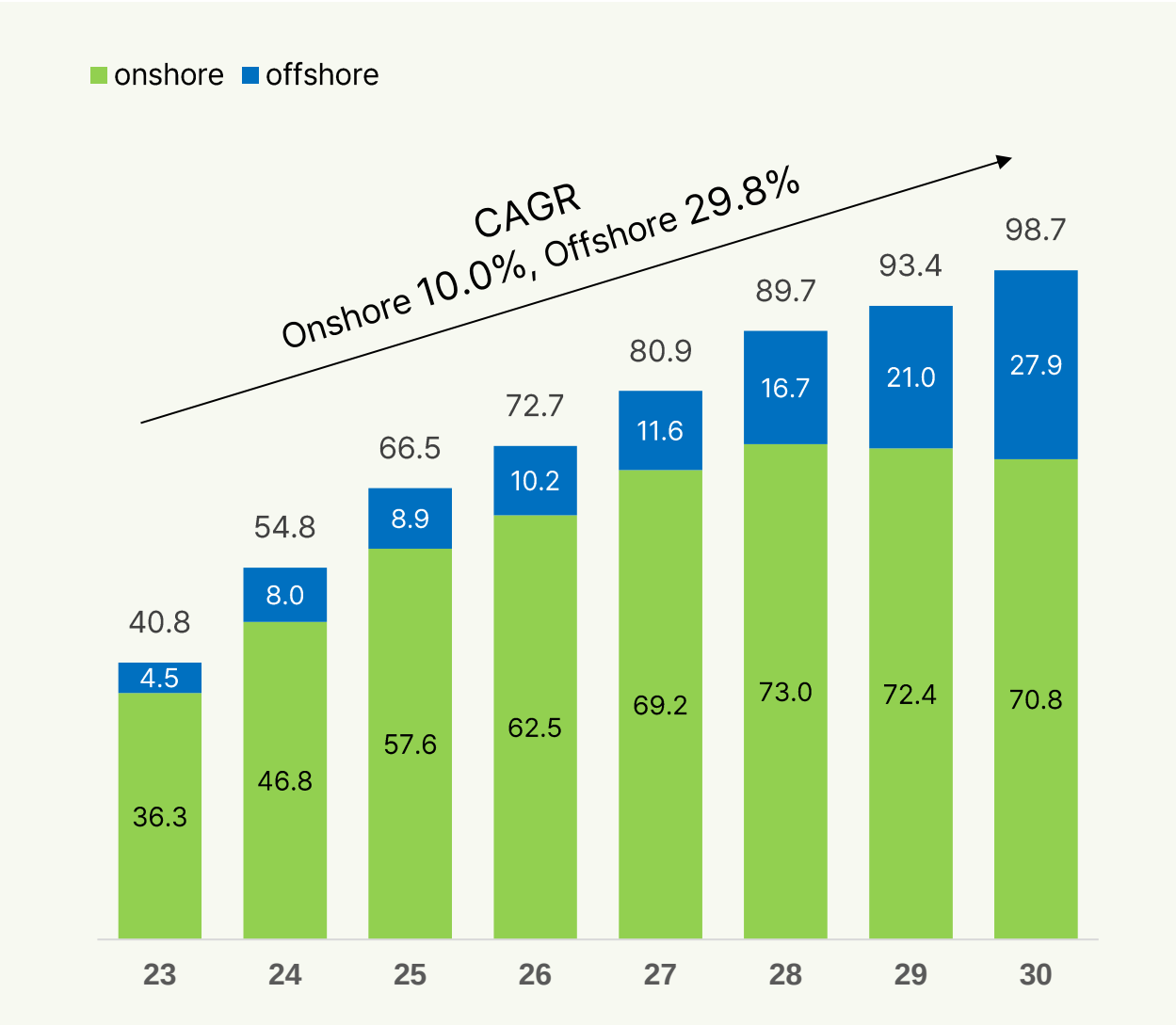
Average power rating of installed turbines



Global Market Outlook-Asia(Excl.China)

Source : Woodmac, 산업통상자원부

New Installation Outlook (unit : GW)



Asia(중국제외), 풍력설치량 CAGR 13.4% 전망

- 육상풍력 CAGR 10.0%, 연평균 설치규모 64.6GW 전망
- 해상풍력 CAGR 29.8%, 연평균 설치규모 14.9GW 전망

Korea - Draft of 11th Electricity Supply and Demand

- 풍력, 태양광 설비용량 '22년 30GW에서 '30년 72GW로 3배 확대

< 발전량 및 발전비중(안) (단위: TWh, %) >

구분	원전	석탄	LNG	신재생	수소 암모니아	기타	합계	탄소	무탄소
2030년	204.2 (31.8%)	111.9 (17.4%)	160.8 (25.1%)	138.4 (21.6%)	15.5 (2.4%)	10.6 (1.7%)	641.4 (100%)	301.9 (47.1%)	339.4 (52.9%)
2038년	249.7 (35.6%)	72.0 (10.3%)	78.1 (11.1%)	230.8 (32.9%)	38.5 (5.5%)	32.5 (4.6%)	701.7 (100%)	209.1 (29.8%)	492.6 (70.2%)

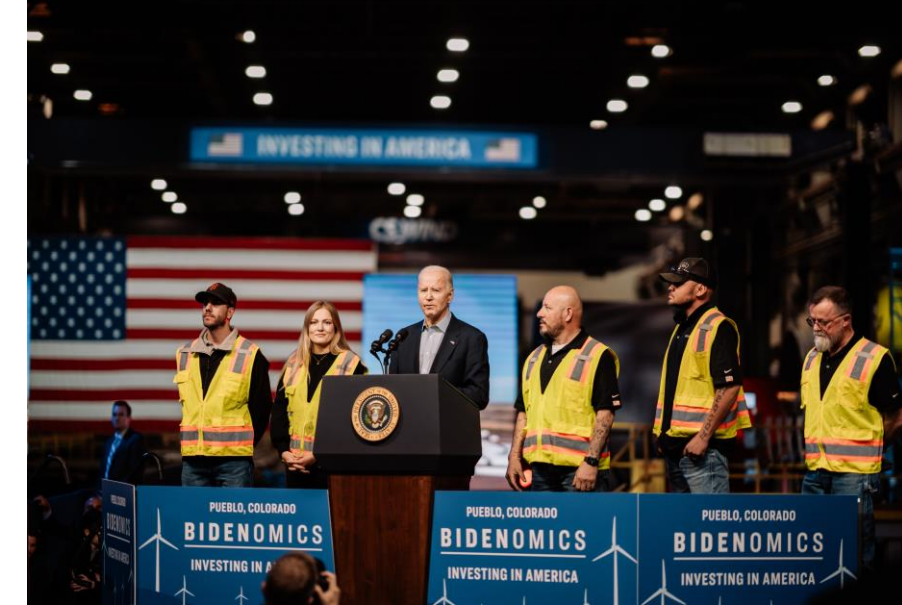
Appendix – Glimpse of entities



< CSW Vietnam, Inauguration ceremony ('24.3) >



< CSW Portugal, Inauguration ceremony ('24.5) >



< CSW America GroundBreaking Ceremony('23.3)
President Joe Biden's visit to CSW America('23.11) >

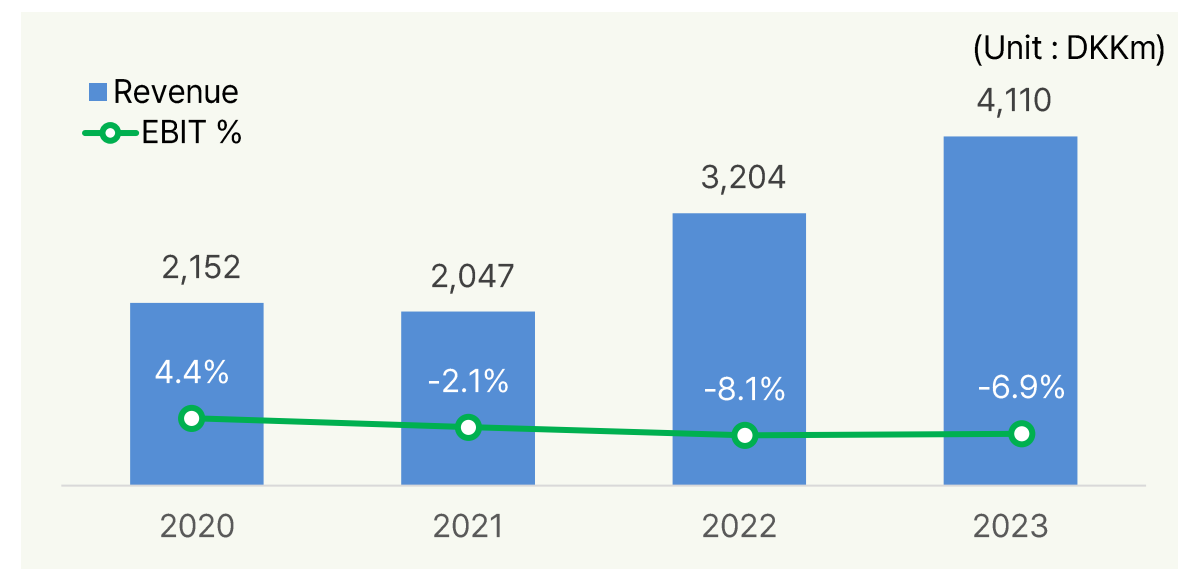
Overview of Foundation Business



Business Overview

Company	CS Wind Offshore		
Establishment	1965	Employee	898(as of May 2023)
Milestone	· 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		

Annual Performance



Production Facilities

	Aalborg	Lindø
· Area	30ha	19ha
· Product	TP, Jacket, OSS	Monopile(XXL~Mega)
· Capacity	50,000t	60,000t



Product Offering

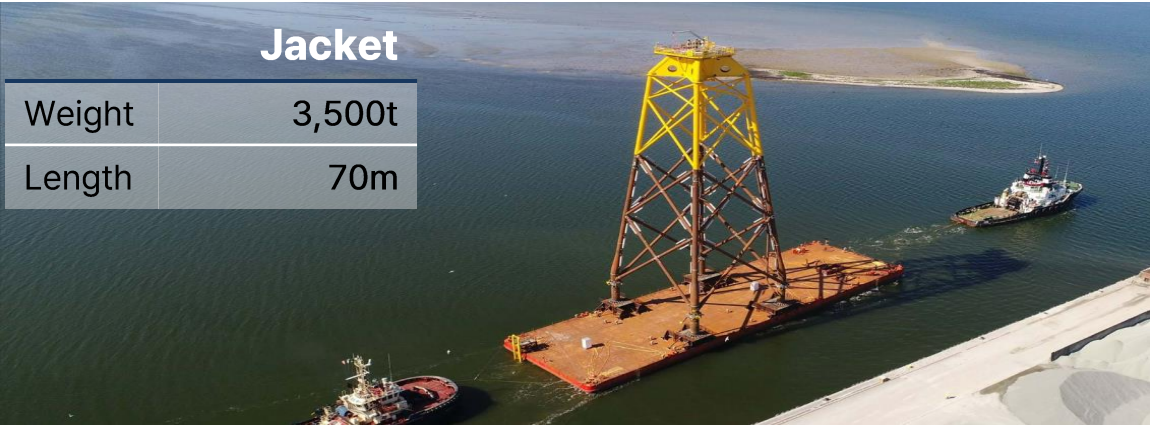
Monopile

Weight	1,500t
Length	80~95m
Diameter	8~10m



Jacket

Weight	3,500t
Length	70m



Transition Piece

Weight	600t
Length	30m
Diameter	8m

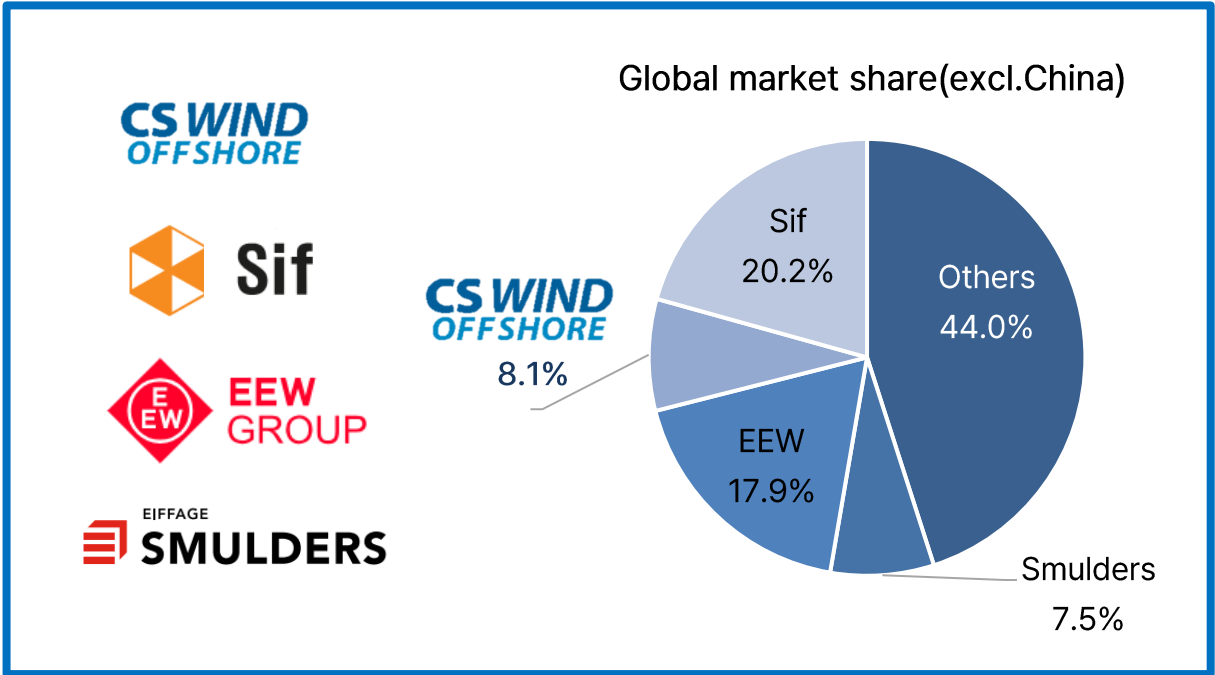
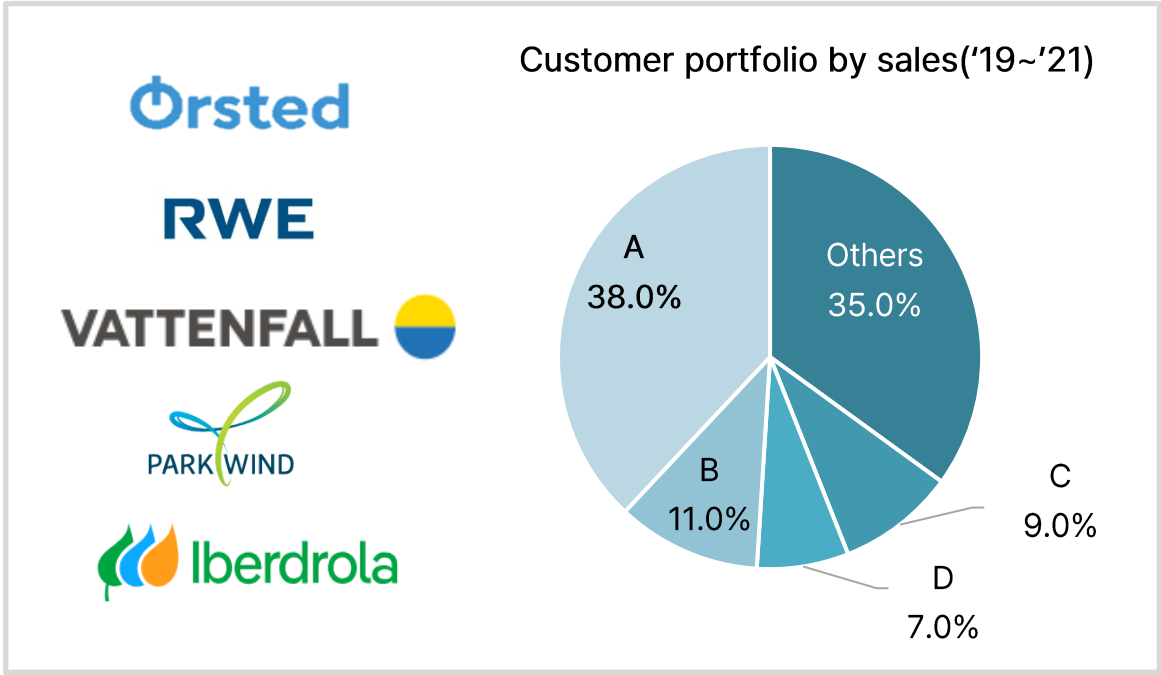
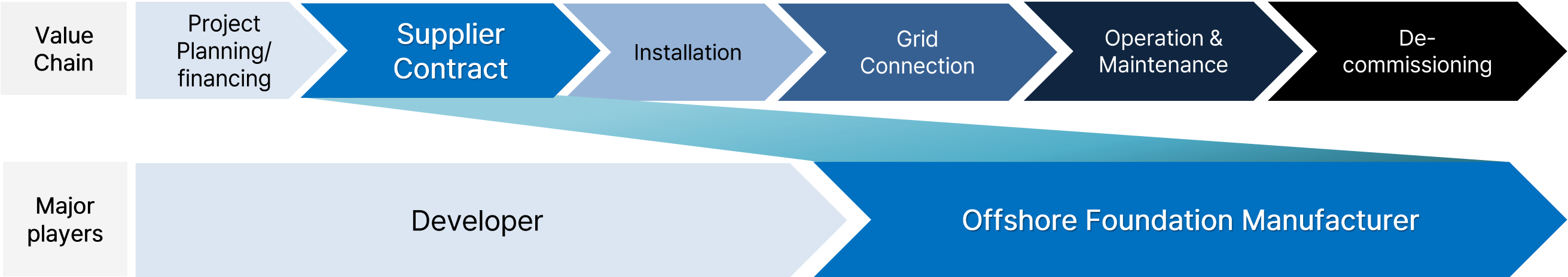


Business Concept



Value Chain

Source : Woodmac



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**

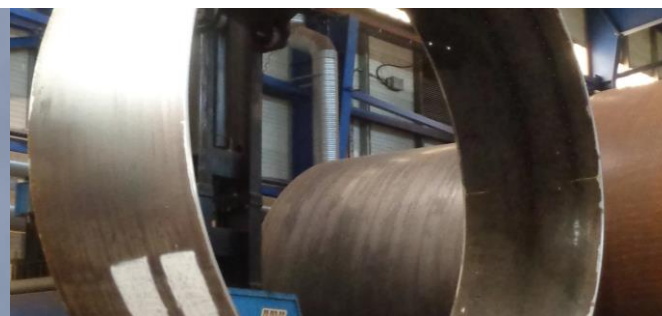
03

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

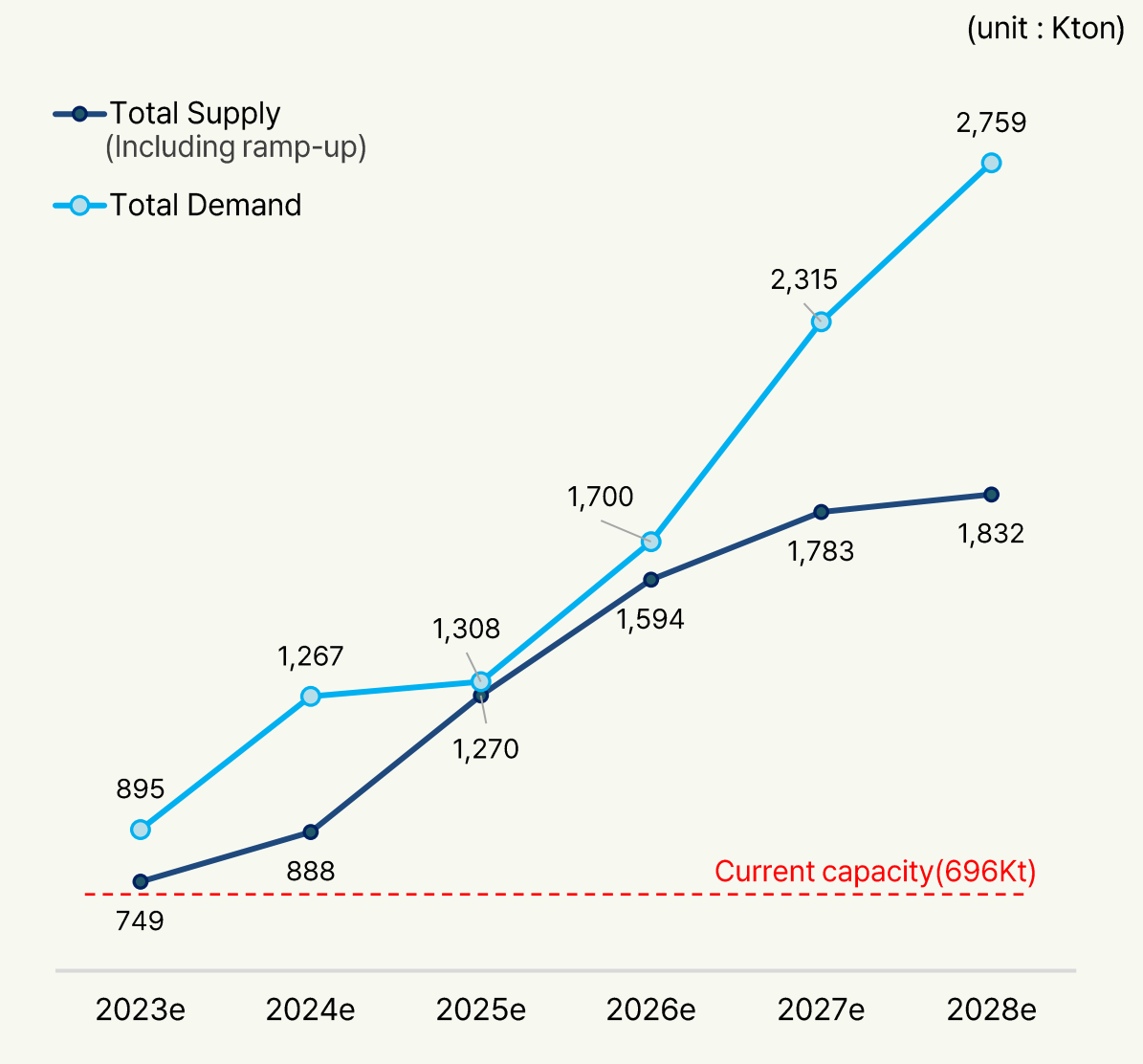
20+ years of strong relationship with Global top developers

04

Outstanding market position in the US and the groundbreaking contracts



Supply&Demand Forecast



Market Outlook by type

