

2024 Results

Disclaimer

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

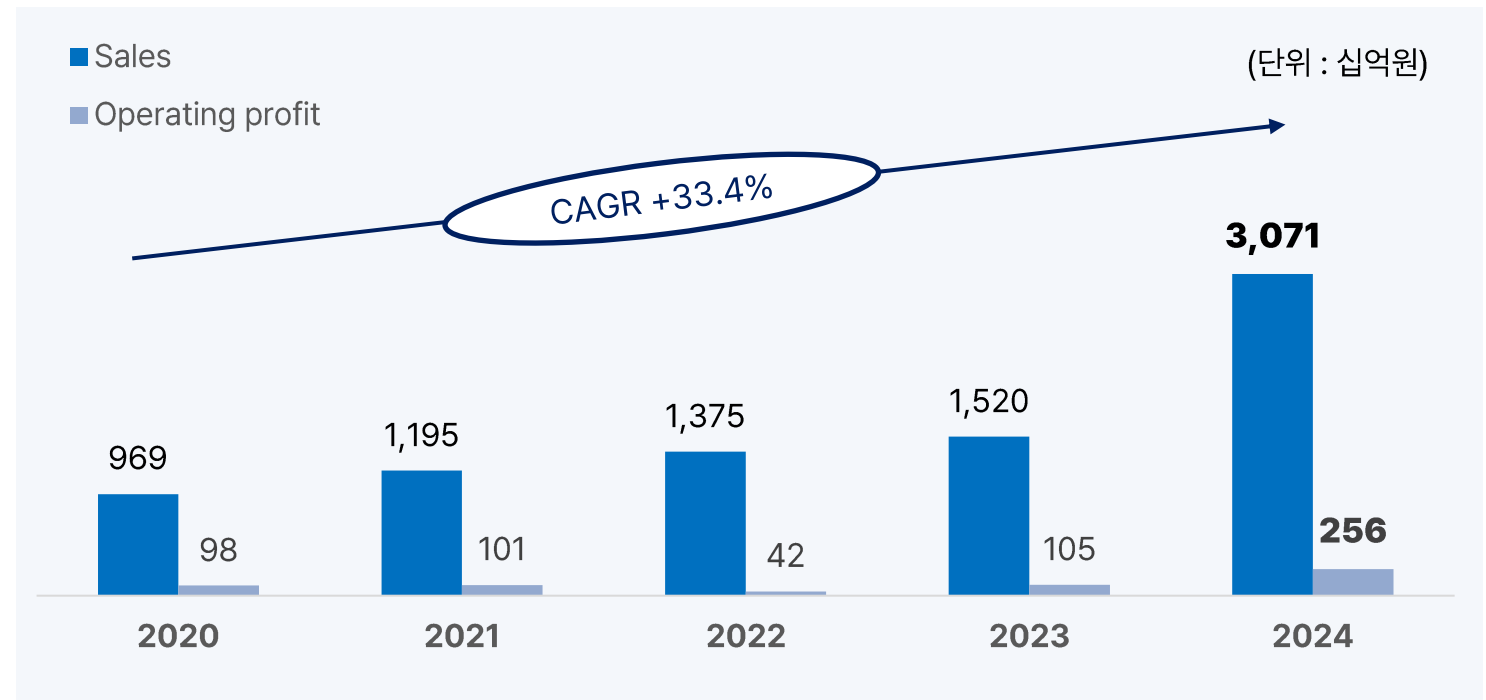
향후 전망은 현재의 시장상황 및 경영전략 등을 고려한 것으로 시장환경의 변화와 내부 전략의 수정 등에 따라 변경될 수 있습니다.

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

Company Overview

Company	씨에스윈드(주)	CEO	방성훈
Establishment / Listing(KOSPI)	2006.08 / 2014.11	Affiliates	총 42개('24년말기준)
Shareholders	김성권 24.2%, 국민연금 9.3% ('24년말기준)	Employees	4,848명

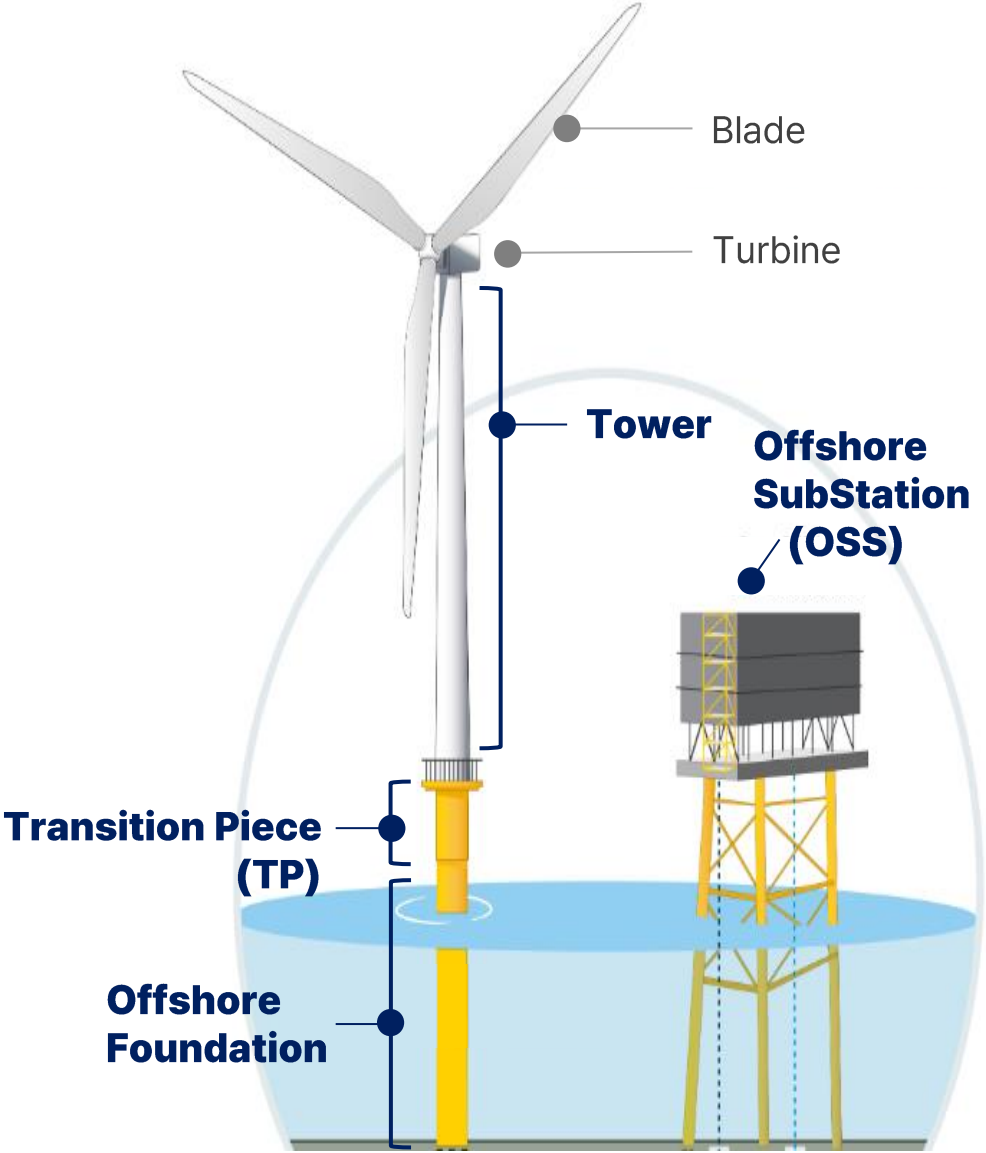
Annual Performance



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
- 2024.12 • 해상풍력 하부구조물 공급계약 체결(독일)**

Business domains



Product Offering

- Onshore Tower



- Offshore Tower



- Transition Piece



- Monopile



- Jacket



- Floating

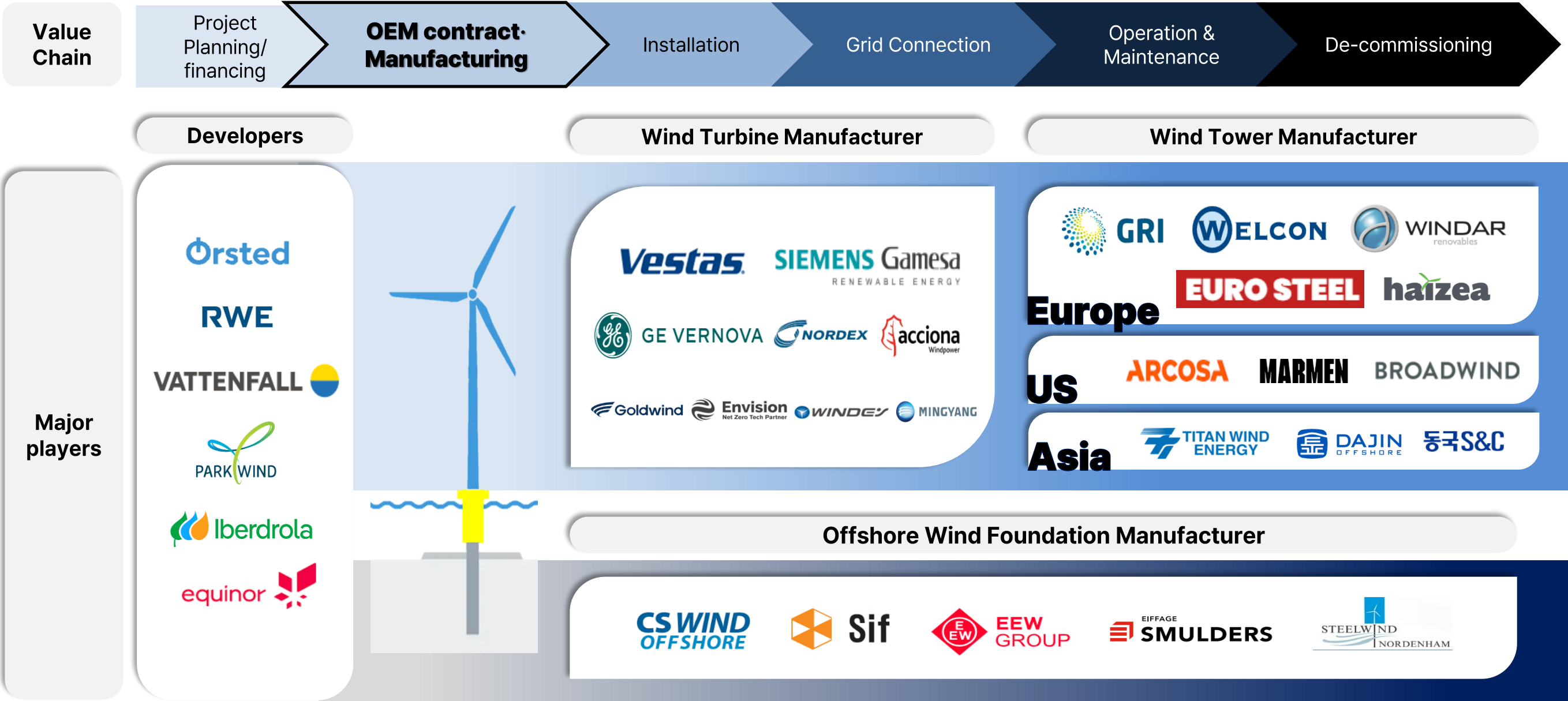


- Offshore SubStation



CS WIND
OFFSHORE

Value chain



Overview of Tower Business



Product Offering

Onshore Tower



Turbine Capacity	±4~7MW
Rotor Diameter	±140~175m
Tower Heights	±160m
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

CS WIND AMERICA

CS WIND PORTUGAL

CS WIND TURKIYE

CS WIND CHINA

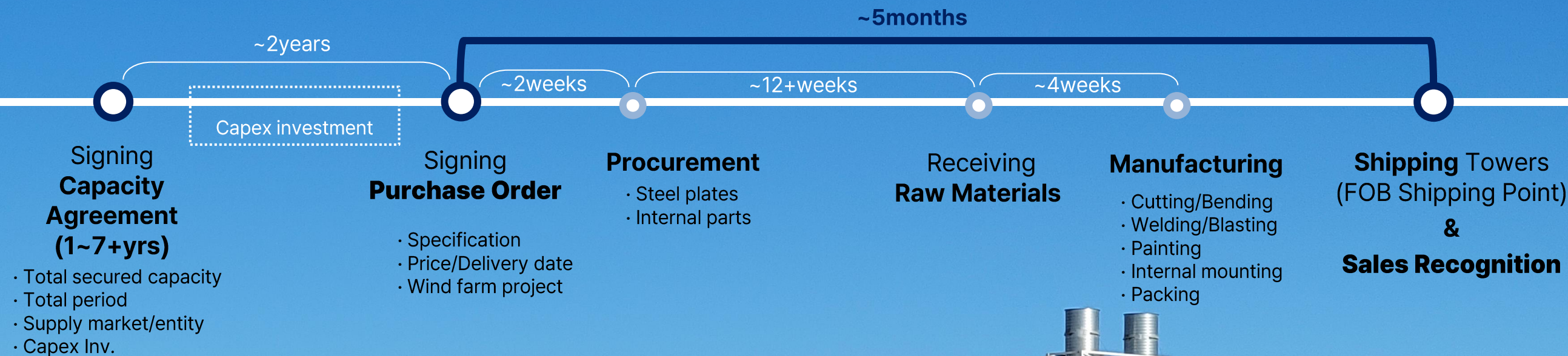
CS WIND VIETNAM

CS WIND TAIWAN

* Capacity : as of the end of '24

Entity	Location	Establishment	Product	Capacity* (KRW)	Coverage	Remarks
America	Colorado	2021.08	Onshore	1,000bn	Domestic	· '24년 Vestas 비중확대 및 단가인상으로 실적기여도 확대 · 생산효율성 개선 지속에 따른 북미 시장점유율 확대
Vietnam	Phu My	2003.12	Onshore/Offshore	600bn	Europe·Domestic	· Offshore 설비증설 완공('24.3월) → SGRE offshore 생산개시('24.3Q) 및 '25년 풀가동 생산 본격화
Turkiye	Kule Imalati	2018.06	Onshore	300bn	Europe·Domestic	· '25년 Nordex 수주 확대 및 중국산 타워에 대한 Anti Dumping('25.1~) 적용으로 중국 터빈사 수주 확대 기대
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 ('24.10)
China	Lian Yungang	2006.09	Onshore/Offshore	150bn	Domestic·Others	· 글로벌 Top 중국 터빈사들의 중동, 남미, 아시아 등 글로벌 수주물량 급증
Taiwan	Taichung City	2018.12	Offshore	100bn	Domestic	· Round 3.3부터 LCR 전면 폐지('24.11)에 따른 영향으로 중장기 대만 해상풍력타워 수요 대응안 검토

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

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)	2024	2023	YoY
매출액	30,725	15,202	102.1%
매출원가	26,681	13,132	103.2%
매출총이익	4,044	2,070	95.4%
Margin(%)	13.2%	6.7%	6.4%
판관비	1,490	1,028	44.9%
영업이익	2,555	1,042	145.2%
Margin(%)	8.3%	3.4%	4.9%
당기순이익	1,437	184	679.0%
Margin(%)	4.7%	0.6%	4.1%

매출액 전년대비 102.1% 상승한 3조원 기록

- 북미, 유럽 수주 확대에 따른 타워부문 매출 상승
- 해상풍력 하부구조물부문(CSWO) 사업 온기 반영 및 단가인상 협상 효과 인식

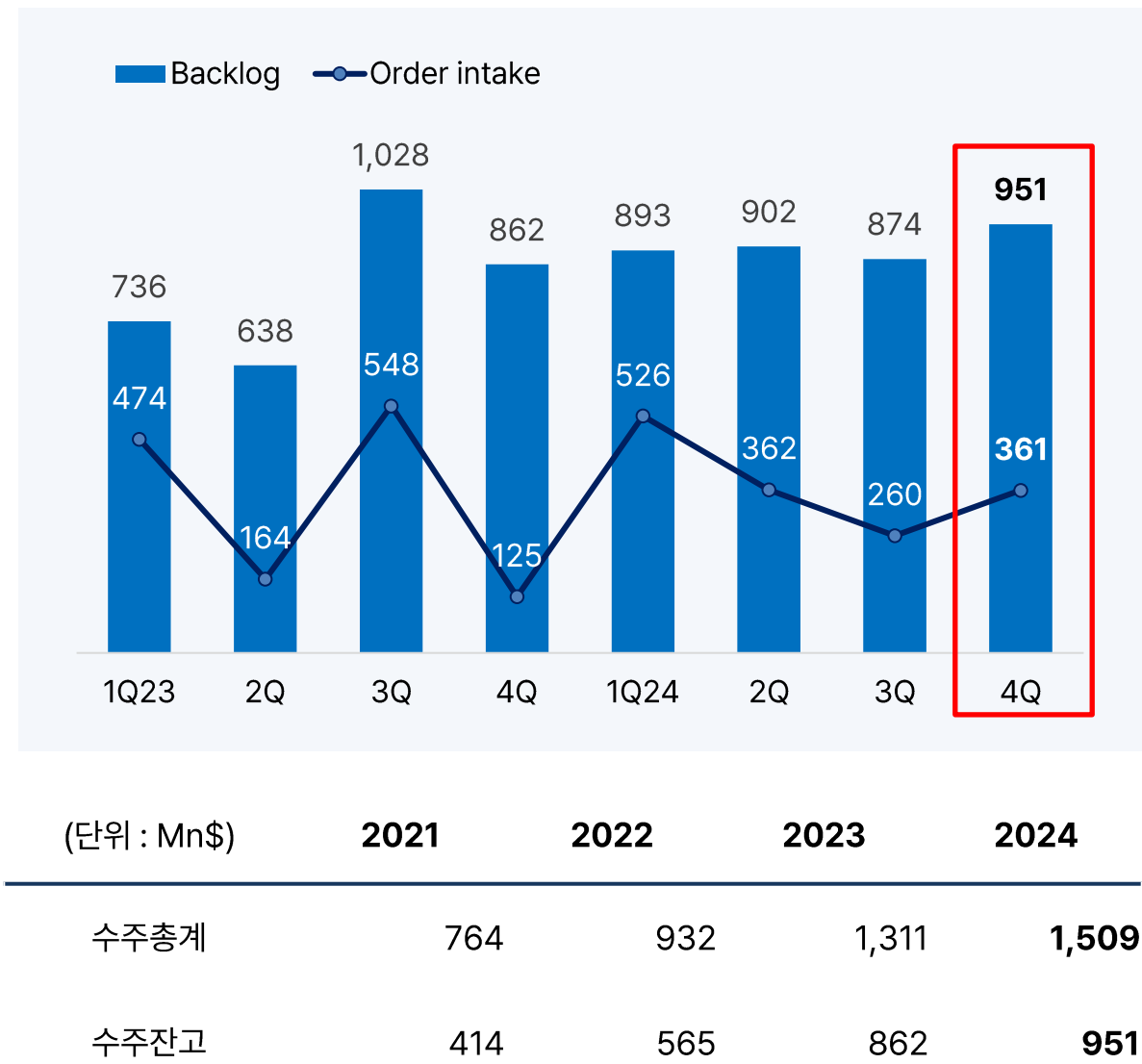
영업이익 전년대비 145.2% 상승한 2,555억 기록

- 미국 법인 매출 상승에 따른 AMPC 951억원 반영(고객사배분 차감반영 完)
- CSWO 고객사 협상 기반한 프로젝트 계약금 증액 효과

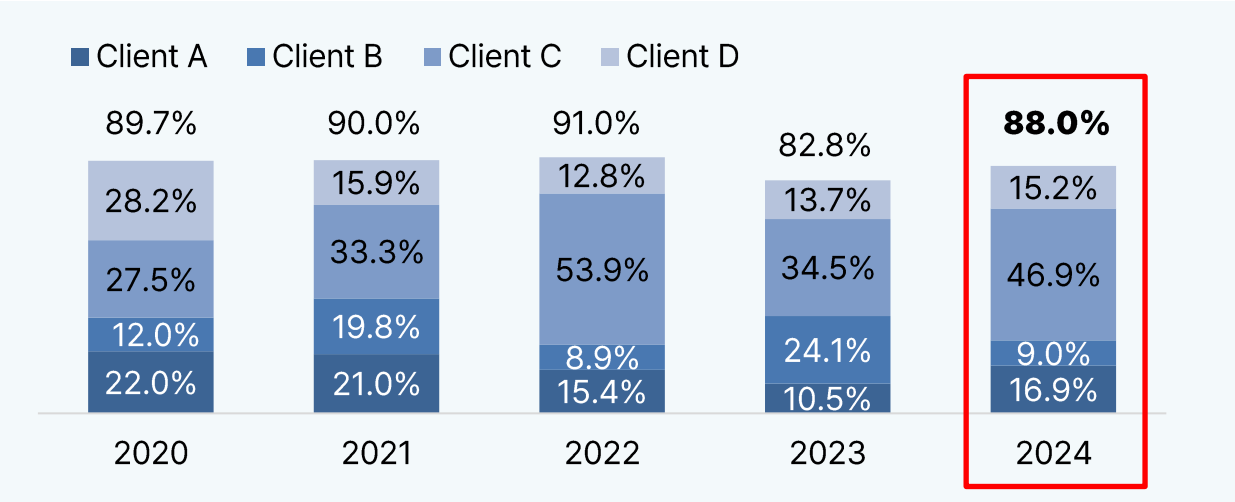
(단위 : 억원)	2024	2023	YoY
유·무형자산상각비	1,647	753	118.7%
이자비용	701	344	103.8%

Major index

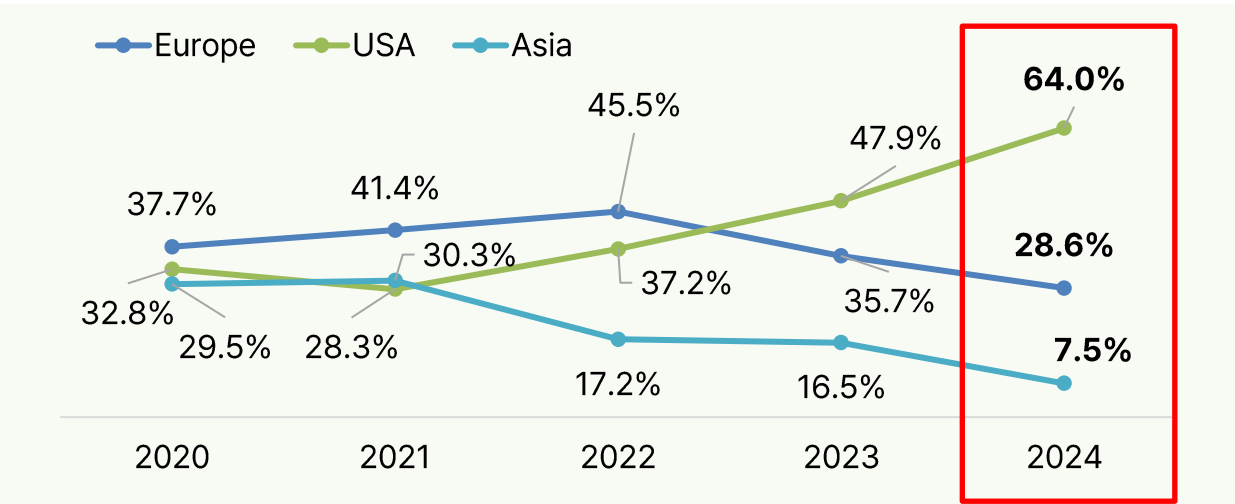
Order Trend



Sales by clients



Sales by installation sites



Financial Highlight

Major Figures

(단위 : 억원)	2024	2023	YoY
유동자산	18,281	13,524	35.2%
현금및현금성자산	3,592	2,071	73.4%
매출채권및기타유동채권	5,985	4,034	48.4%
재고자산	6,571	5,822	12.9%
매각예정비유동자산	-	152	-
비유동자산	17,814	15,017	18.6%
유형자산	11,327	9,287	22.0%
자 산 총 계	36,095	28,694	25.8%
유동부채	14,806	14,309	3.5%
매입채무	6,503	6,536	-0.5%
단기차입금	4,255	3,841	10.8%
장기차입금	1,239	1,194	3.8%
비유동부채	9,286	4,945	87.8%
부 채 총 계	24,092	19,254	25.1%
자 본 총 계	12,003	9,439	27.2%

자산총계 전년말 대비 25.8% 상승한 3.6조원 기록

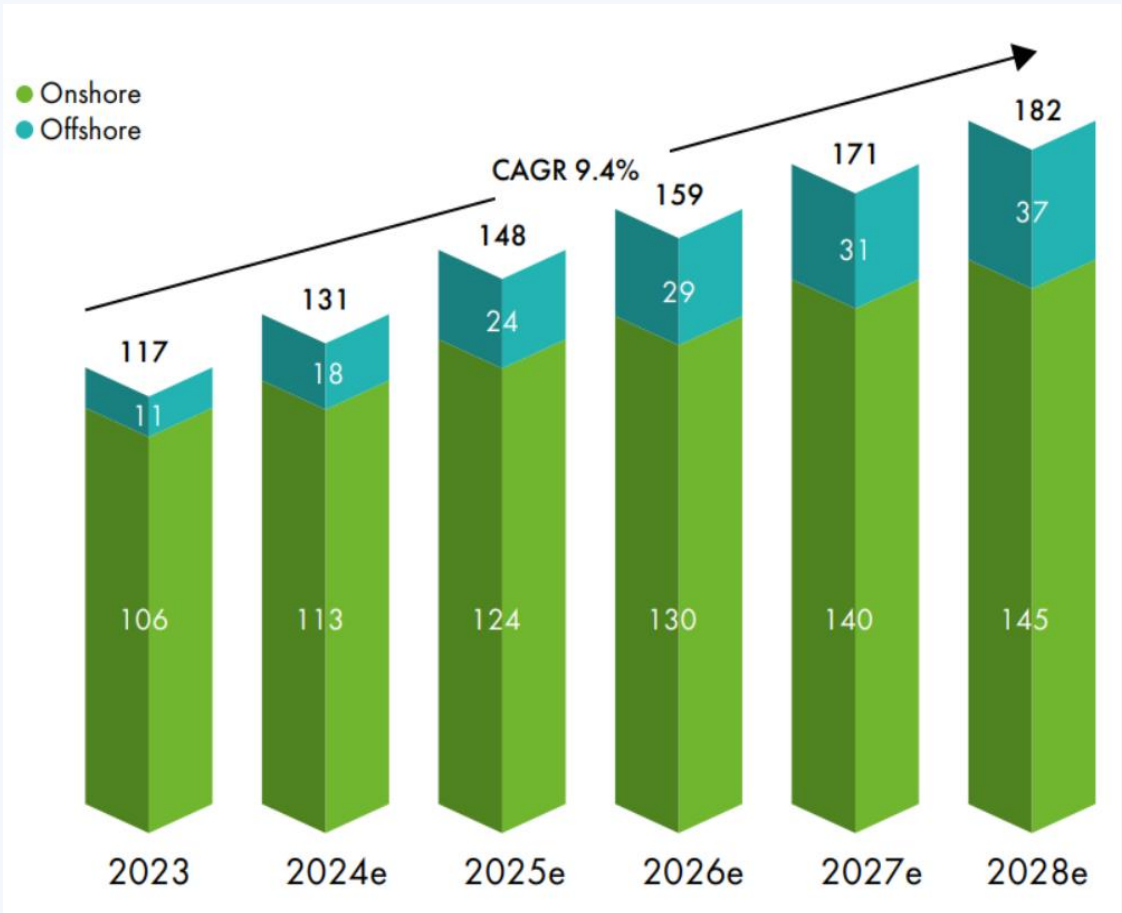
- 유동자산, 재고자산 및 현금성자산 증가
- 비유동자산, 기계장치 등 유형자산 증가

부채총계 전년말 대비 25.1% 증가한 2.4조원 기록

- 부채총계, 매입채무 및 단/장기 차입금 증가
- 차입금 현황

(단위 : 억원)	2024	2023	YoY
단기차입금	4,255	3,841	10.8%
장기차입금	7,796	4,227	84.5%
합계	12,051	8,067	49.4%

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

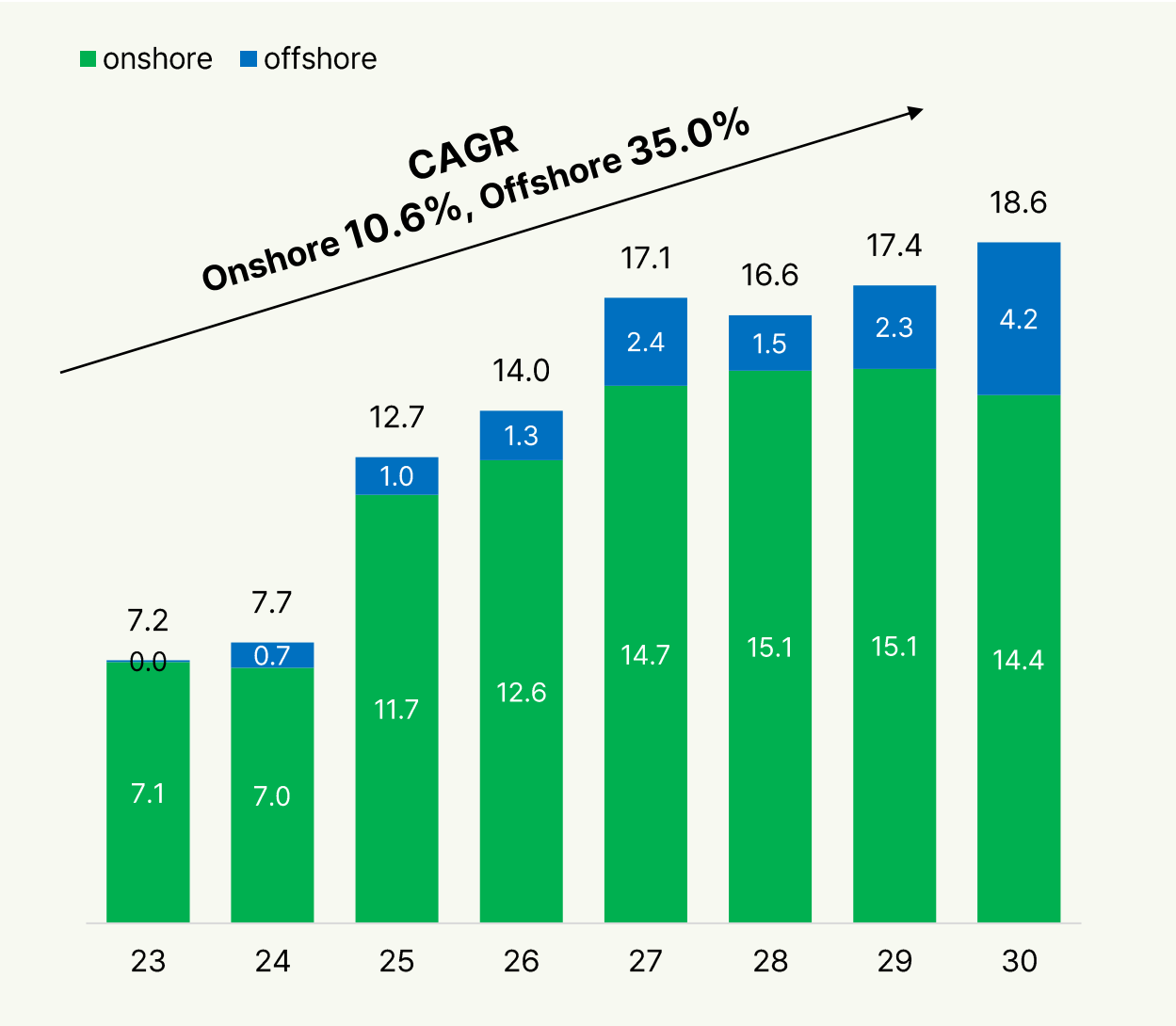
미국, 유럽시장, 글로벌 풍력설치 확대 주도

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

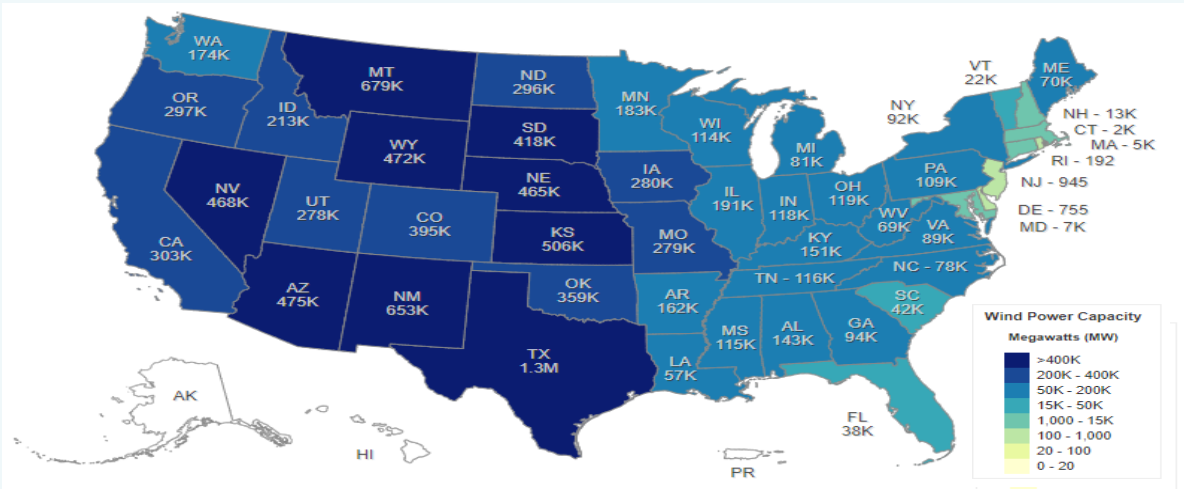
Global Market Outlook-US

Source : Woodmac, WindExchange, NRE

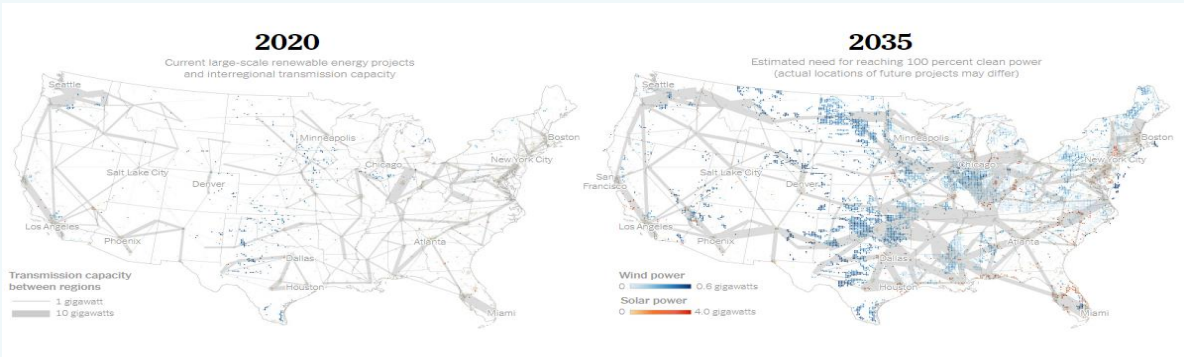
New Installation Outlook (unit : GW)



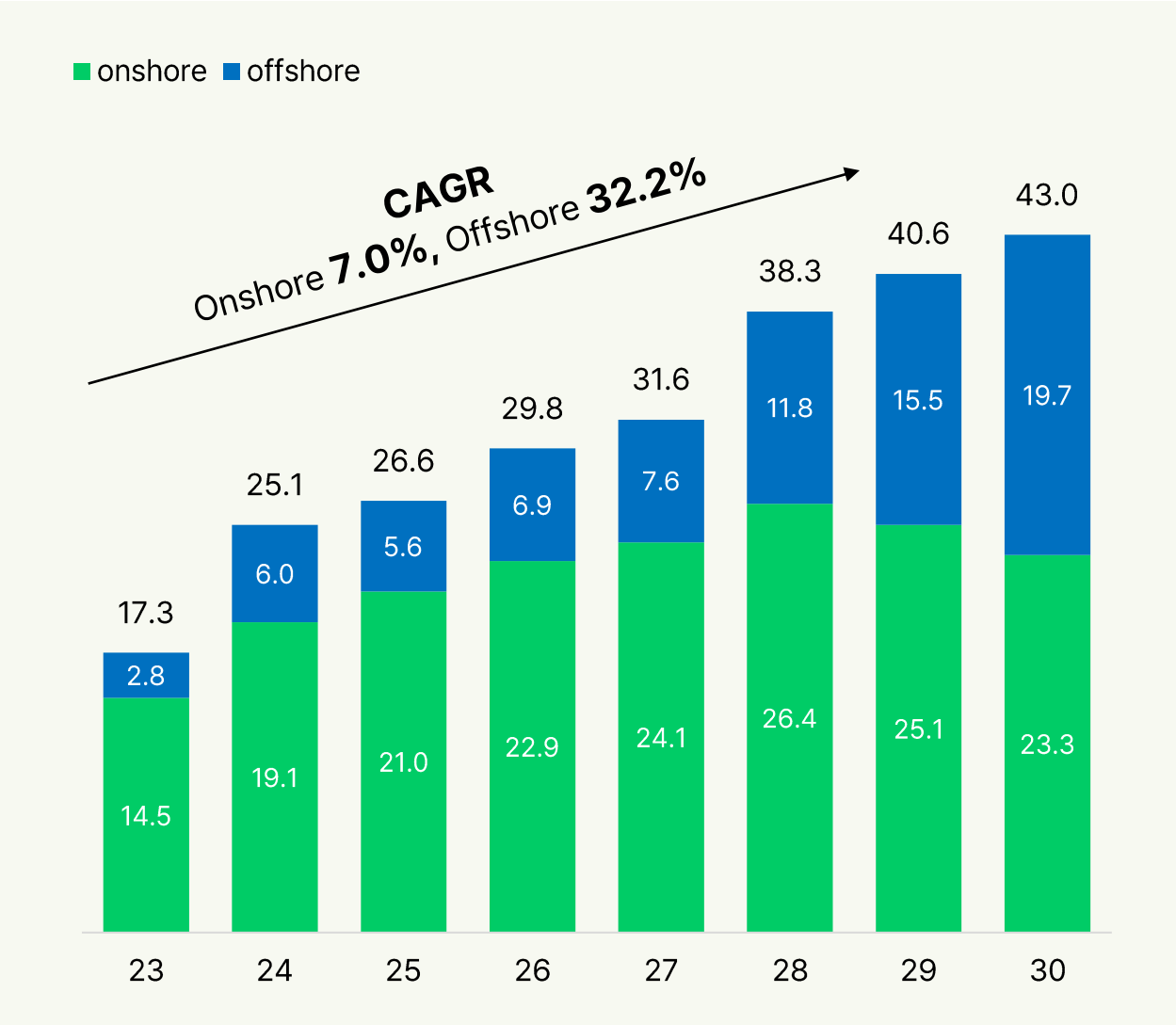
Potential Wind Capacity (unit : MW)



Electric Grid Interconnection Forecast (unit : MW)



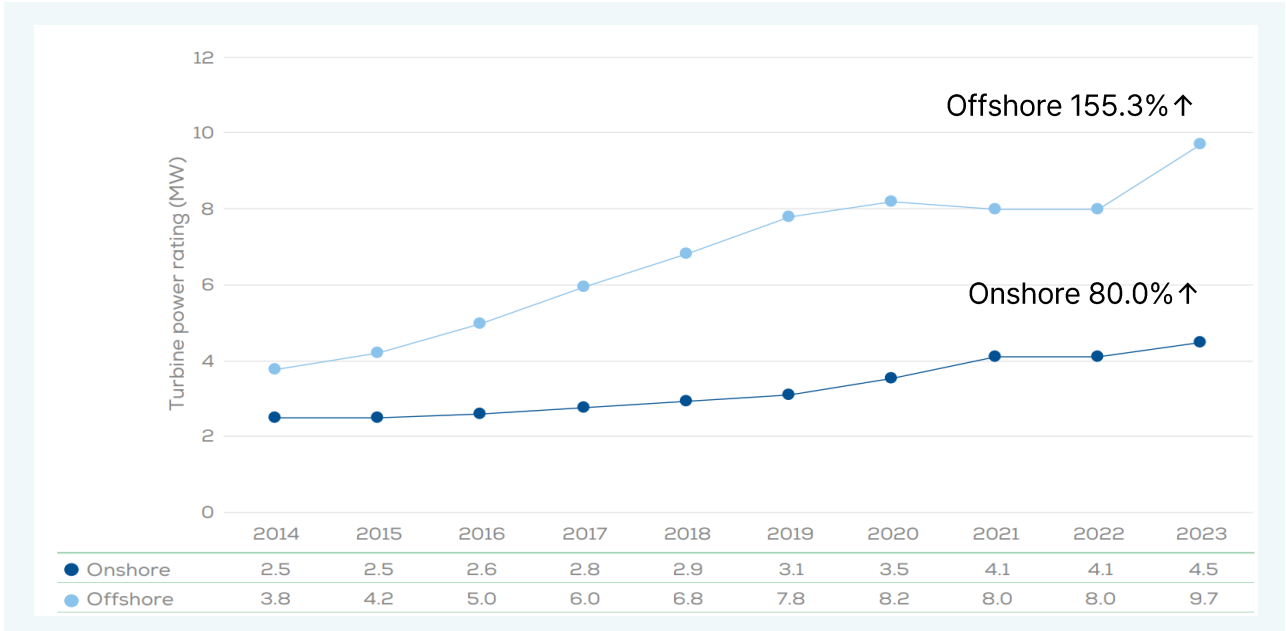
New Installation Outlook (unit : GW)



EU, 풍력설치량 CAGR 13.9% 전망

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

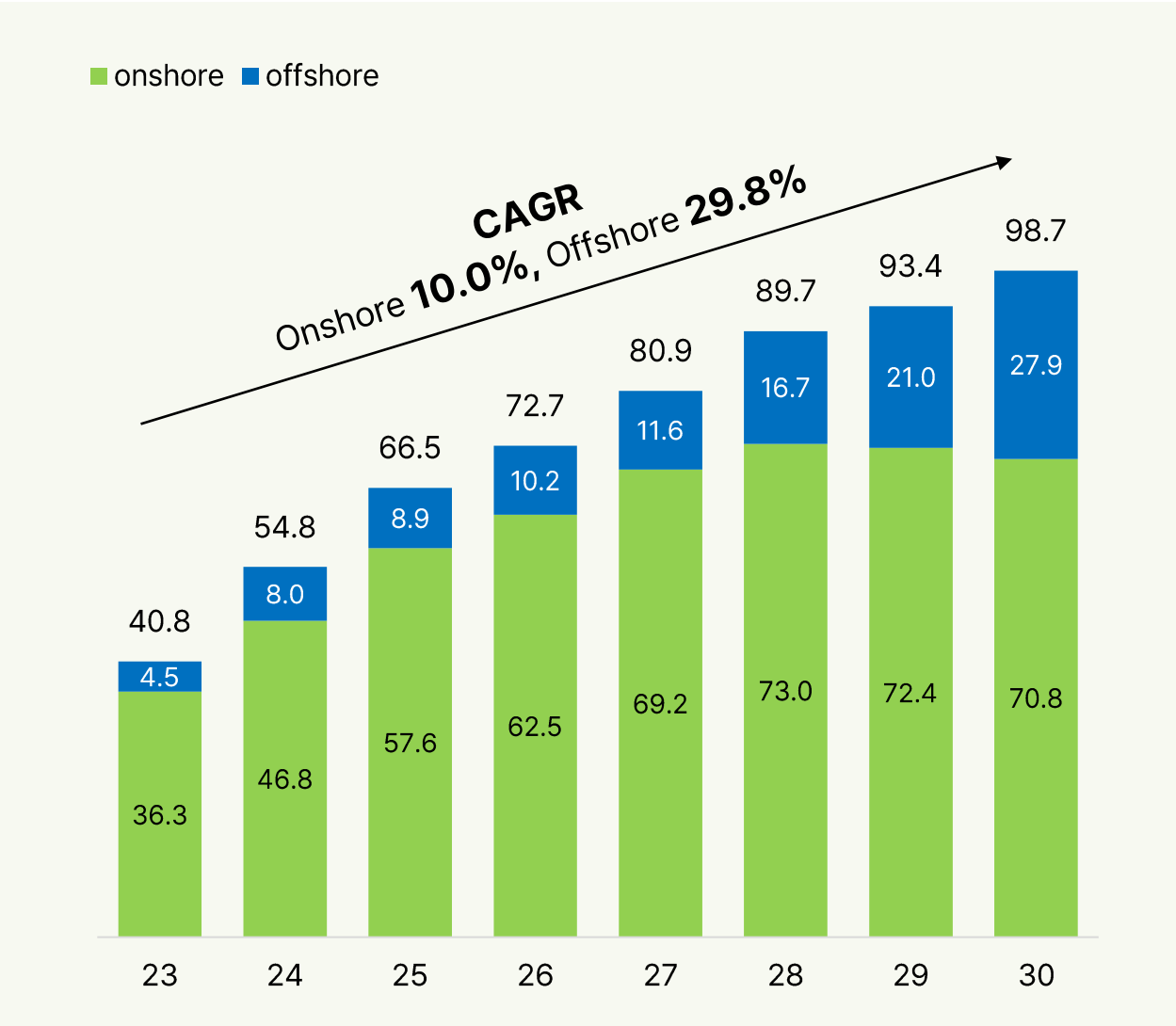
Average power rating of installed turbines



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) >

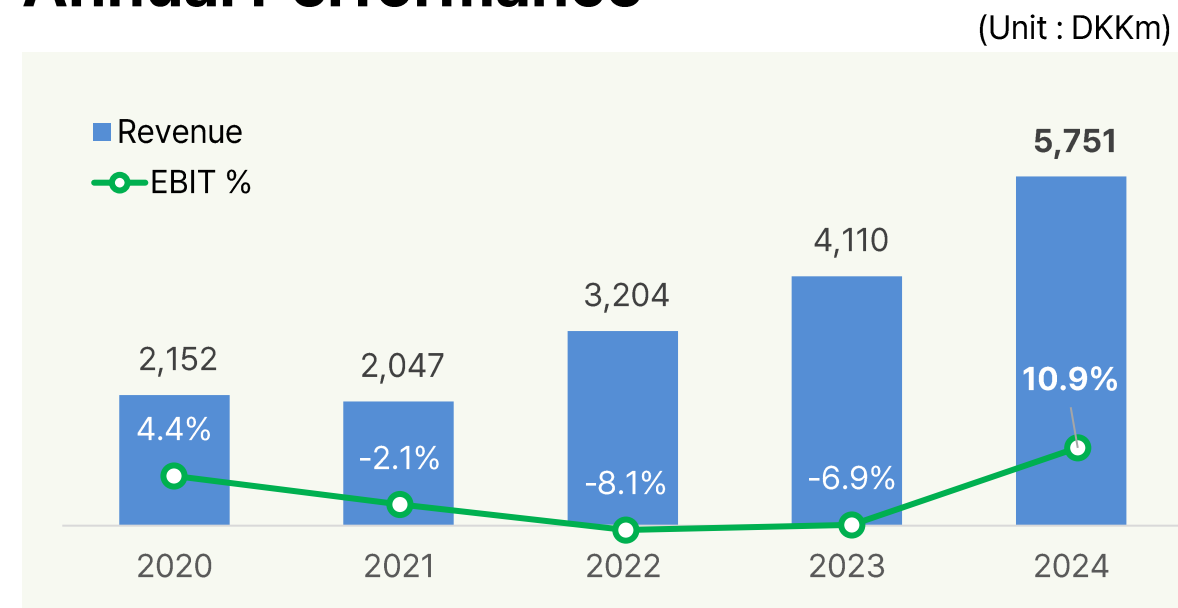
Overview of Foundation Business



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 size)
• Capacity	50,000t	60,000t



Product Offering

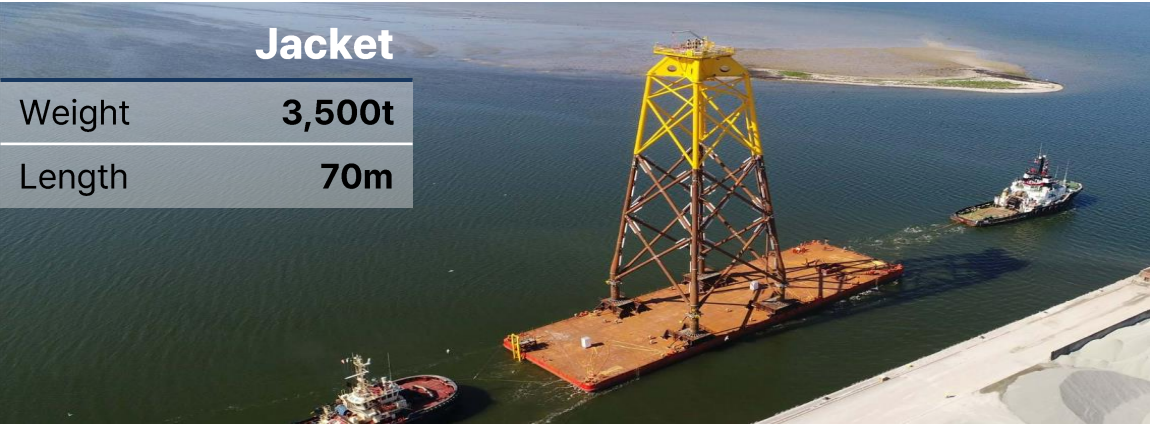
Monopile

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



Jacket

Weight	3,500t
Length	70m





Transition Piece

Weight	600t
Length	30m
Diameter	8m



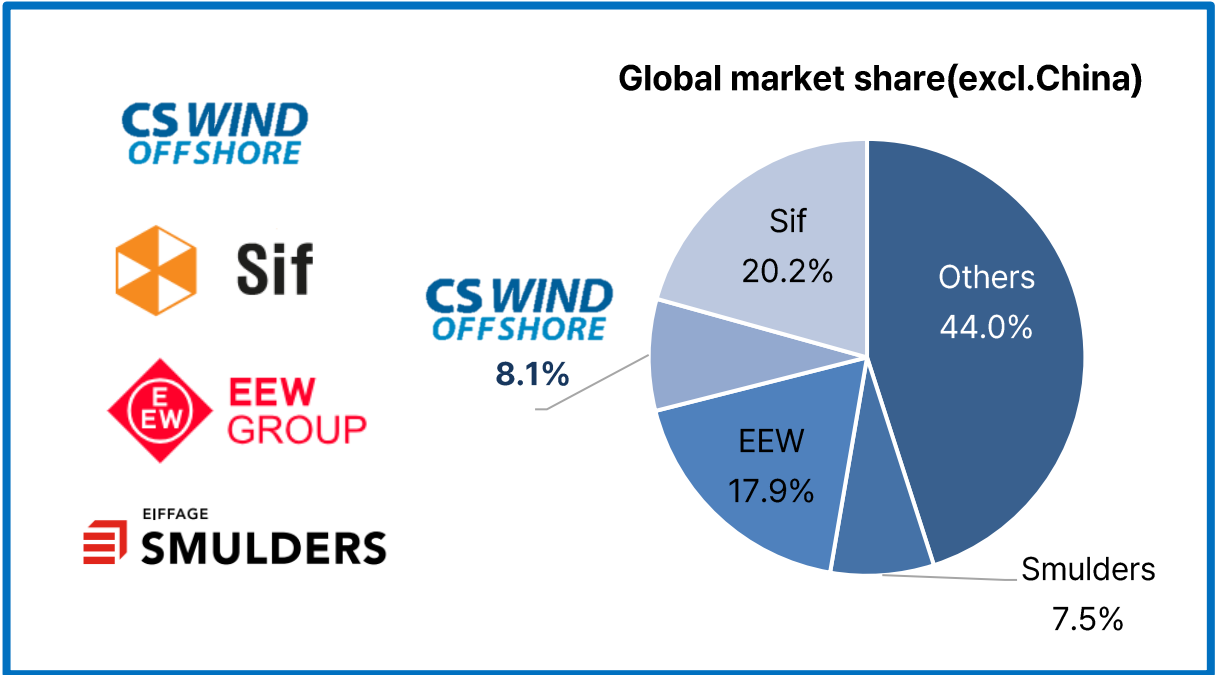
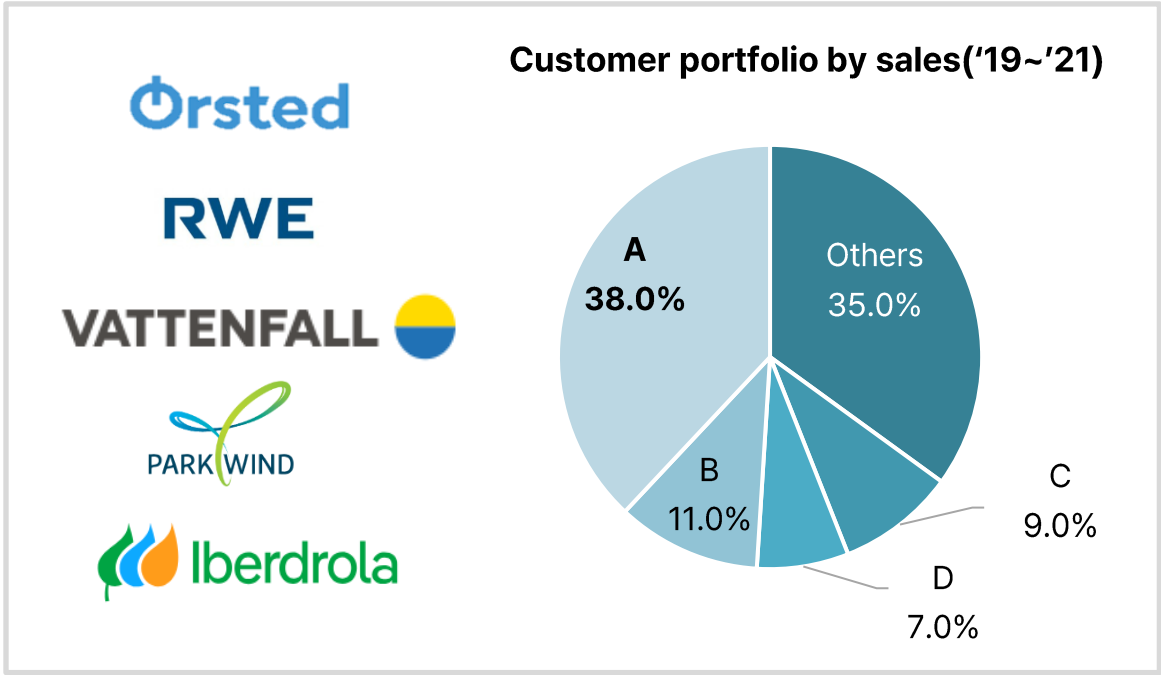
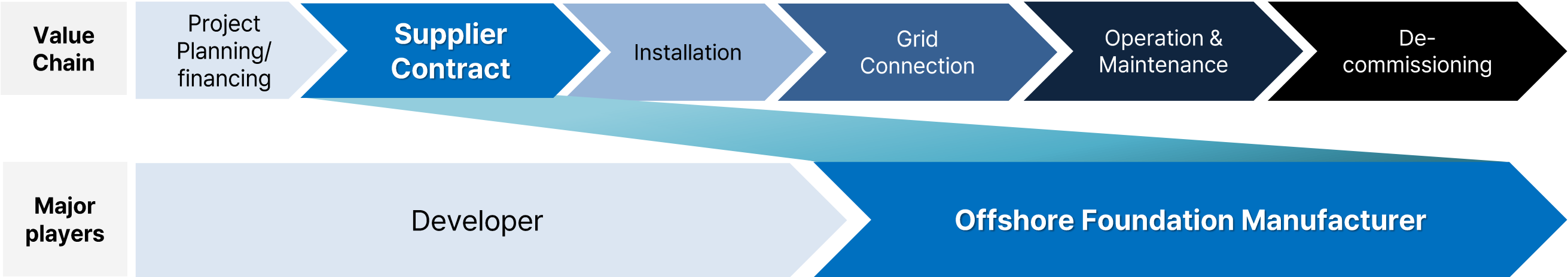


Business Concept



Value Chain

Source : Woodmac



Business Highlights

01

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

02

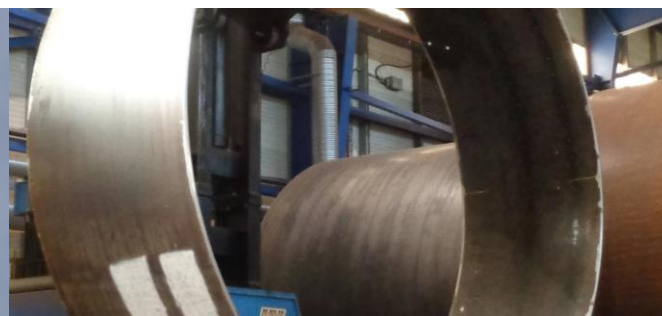
Proven **track-record** delivering 3,100+ foundations and 25 substations .
Serving over **40 wind farms and in 6 different countries**

03

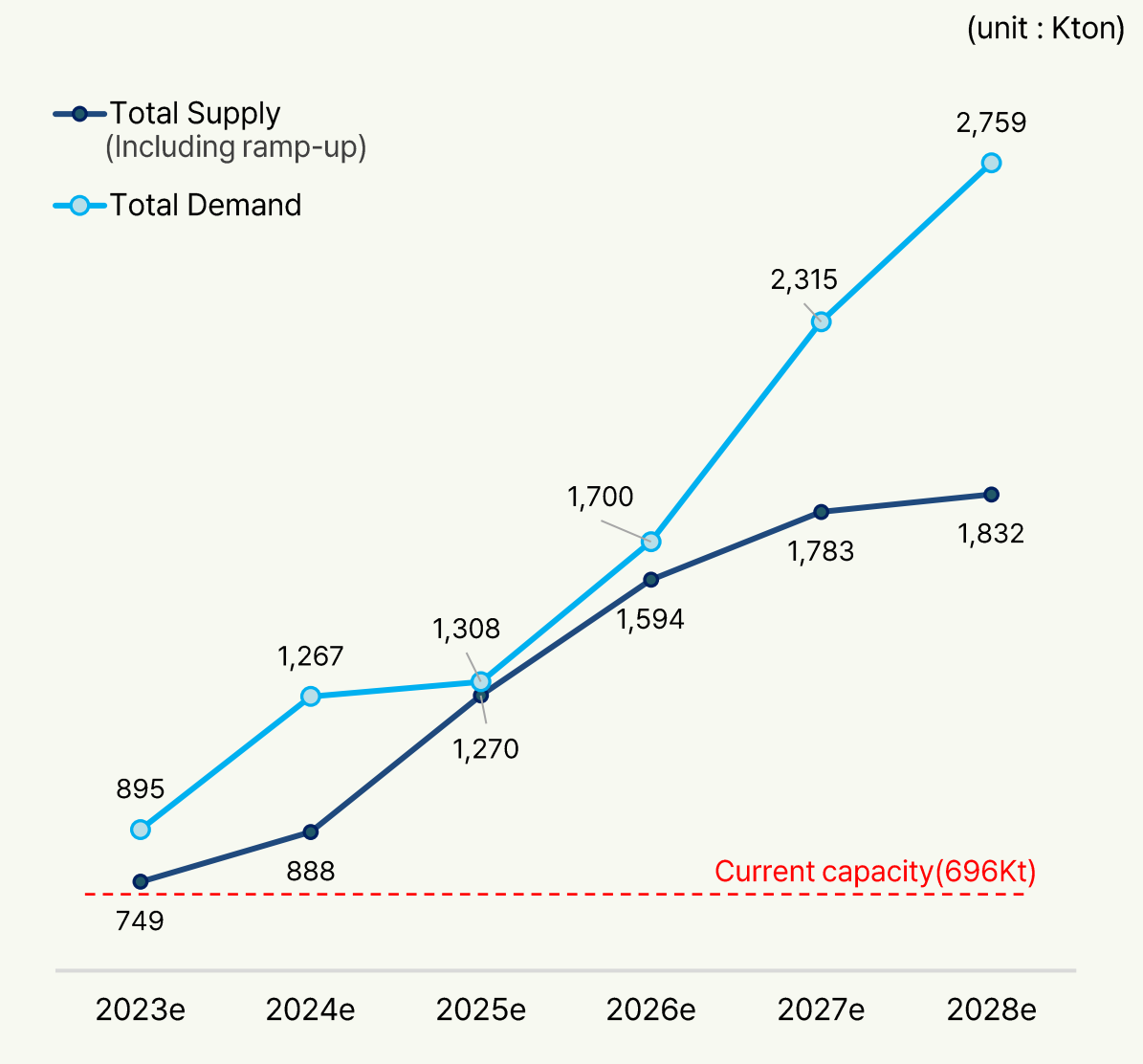
Secured **High order backlog throughout 2024 and 2025 .**
20+ years of strong relationship with Global top developers

04

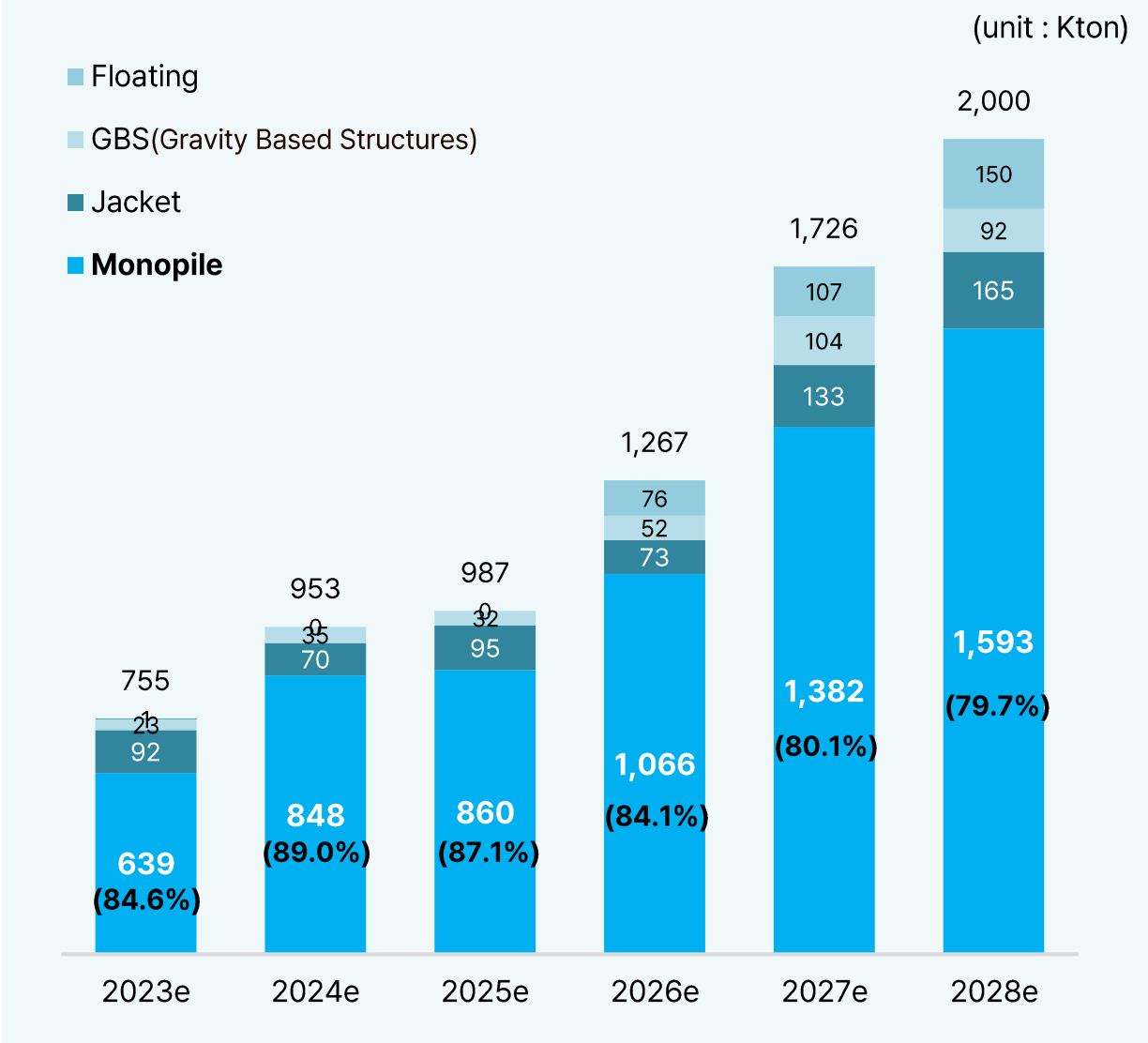
Outstanding market position in the US and the groundbreaking contracts



Supply&Demand Forecast



Market Outlook by type





Contact : +82-2-6480-1946~7
jhchoi@cswind.com/jykim@cswind.com