

3Q23 Results

Disclaimer

본 자료는 2023 사업연도 3분기 경영실적에 대한 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성되었습니다.

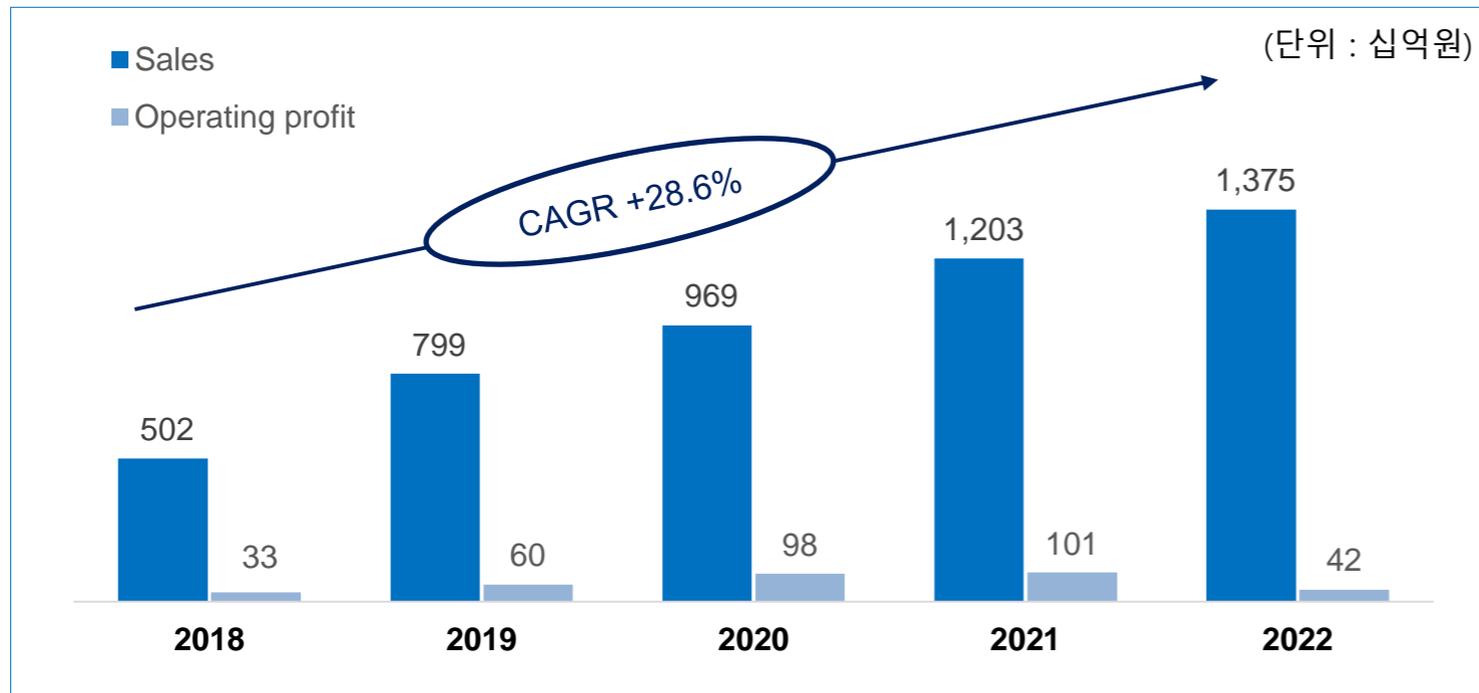
향후 전망은 현재의 시장상황 및 경영전략 등을 고려한 것으로 시장환경의 변화와 내부 전략의 수정 등에 따라 변경될 수 있습니다.

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

Company Overview

Company	씨에스윈드(주)	CEO	김성권, 김승범
Establishment / Listing(KOSPI)	2006.08 / 2014.11	Affiliates	총 20개
Shareholders	김성권 25.7%, 국민연금 12.2%	Employees	약 3,166명 (HQ 111명 포함)

Annual Performance



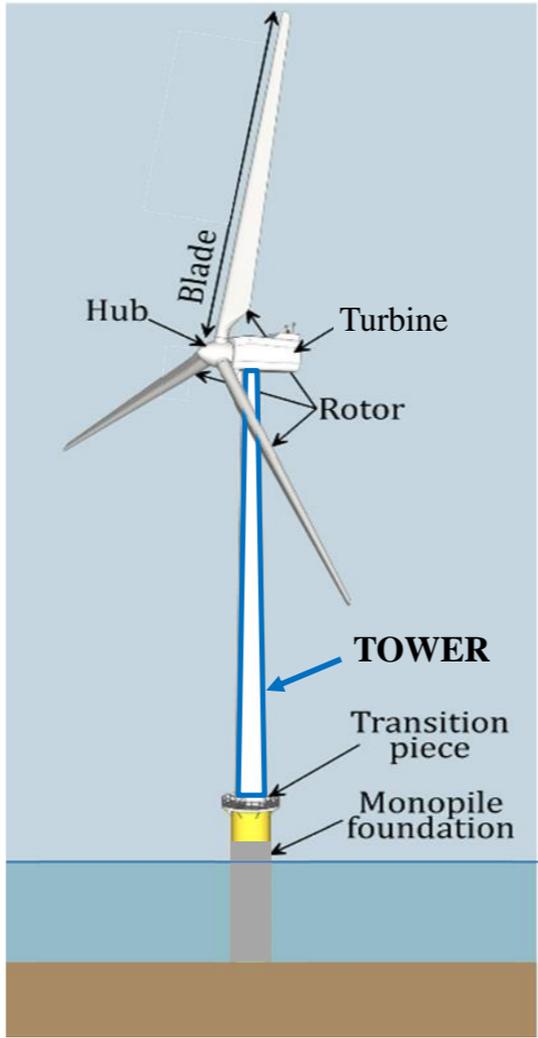
Milestone

- 2003.12 • 베트남 생산법인 설립
- 2006.08 • 중산풍력주식회사 설립**
- 2006.12 • 중국 생산법인 설립
- 2007.08 • 사명변경(씨에스윈드 주식회사)**
- 2010.12 • 캐나다 생산법인 설립
- 2014.09 • 영국 생산법인 설립
- 2016.12 • 말레이시아 생산법인 설립
- 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)**
- 2023.07 • Bladt(하부구조물 생산기업) 인수계약 체결**

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



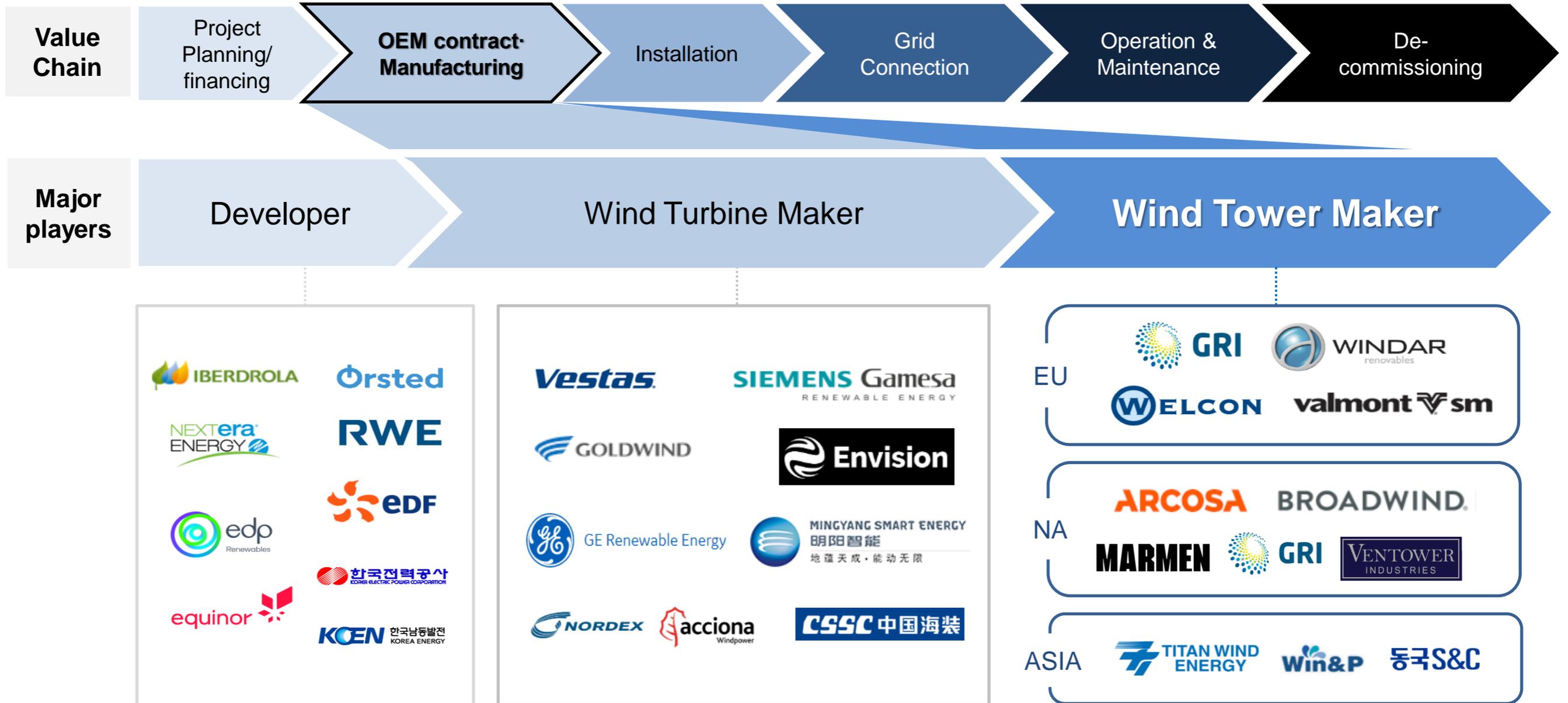
- Tower Internal Parts



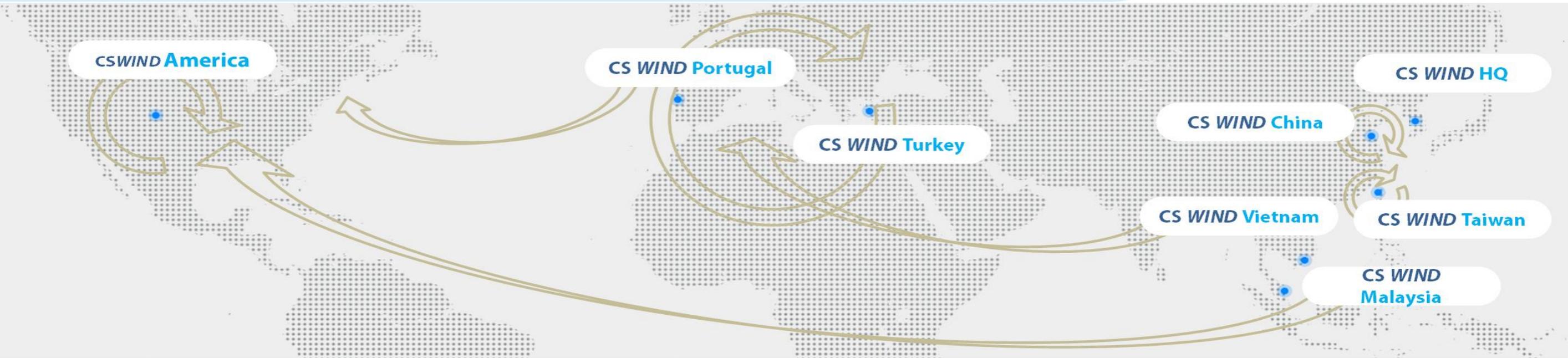
- Offshore Foundation



Company Overview – Value chain

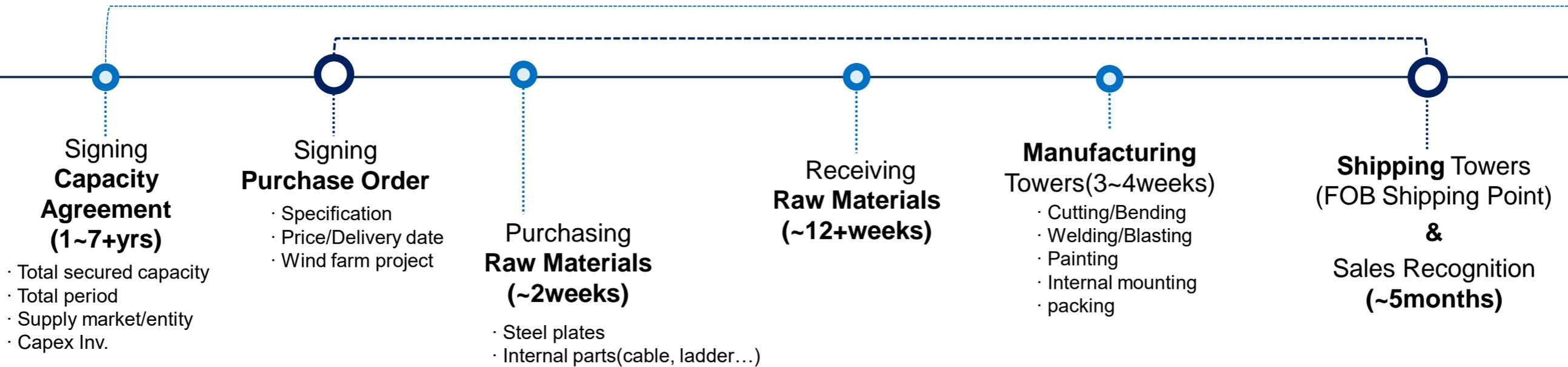


Company Overview – World-wide Entities



	Location	Establishment	Product	Capacity(KRW)	Coverage	Remarks
America	Pueblo, Colorado	2021.08.02	Onshore	800bn	Domestic	<ul style="list-style-type: none"> IRA 기반 육상풍력 수주확대 전망으로 생산인력 충원(500명→900명) 전문인력 충원, 공정설비 교체 등 가동안정화('23년 연내)
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 캐나다(중국 Anti-Dumping 반사이익) 및 유럽 물량 증가 추세 → 2024년 평년 수준 회복 전망
Turkey	Kule Imalati	2018.06.30	Onshore	300bn	Europe·Domestic	<ul style="list-style-type: none"> 유럽시장 급성장 및 해상운송비 상승으로 인한 직접적인 수혜 초인플레이션 회계처리 영향 최소화(유로화로 기능통화변경)
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 유럽 및 미국 Offshore 수요증가로 생산성 향상 및 공정안정화 단계
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"> LCRs 기반 독점적 시장지배력 확대 '24년 해상풍력 Round 3 개시로, 수요회복 예정
Malaysia	Kuantan	2017.01.03	Onshore	~ 0/21 -	US	<ul style="list-style-type: none"> 운송비 인상 및 수요 감소로 일시적 Shutdown 및 주요설비 이전

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)	3Q23	3Q22	YoY
매출액	3,805	3,231	17.8%
매출원가	3,145	2,791	12.7%
매출총이익	660	440	49.9%
Margin(%)	17.3%	13.6%	
판관비	245	238	3.2%
영업이익	415	203	104.6%
Margin(%)	10.9%	6.3%	
당기순이익	179	0	-
Margin(%)	4.7%	0.0%	

매출액 전년대비 18% 상승한 3,805억원 기록

- 터키, 미국, 포르투갈법인 매출 증가 및 AMPC 244억원 보조금 매출 반영
- 일부 법인, 풍력프로젝트 지연에 따른 생산감소
- 신규 프로젝트에 따른 일부 생산공정 Bottle-neck 발생 (3Q 완화)

영업이익 전년대비 104.6% 상승, 당기순이익 179억원 기록

- CAPEX 투자 확대 및 유·무형자산상각비 증가
- 차입금 증가/금리 상승으로 이자비용 증가

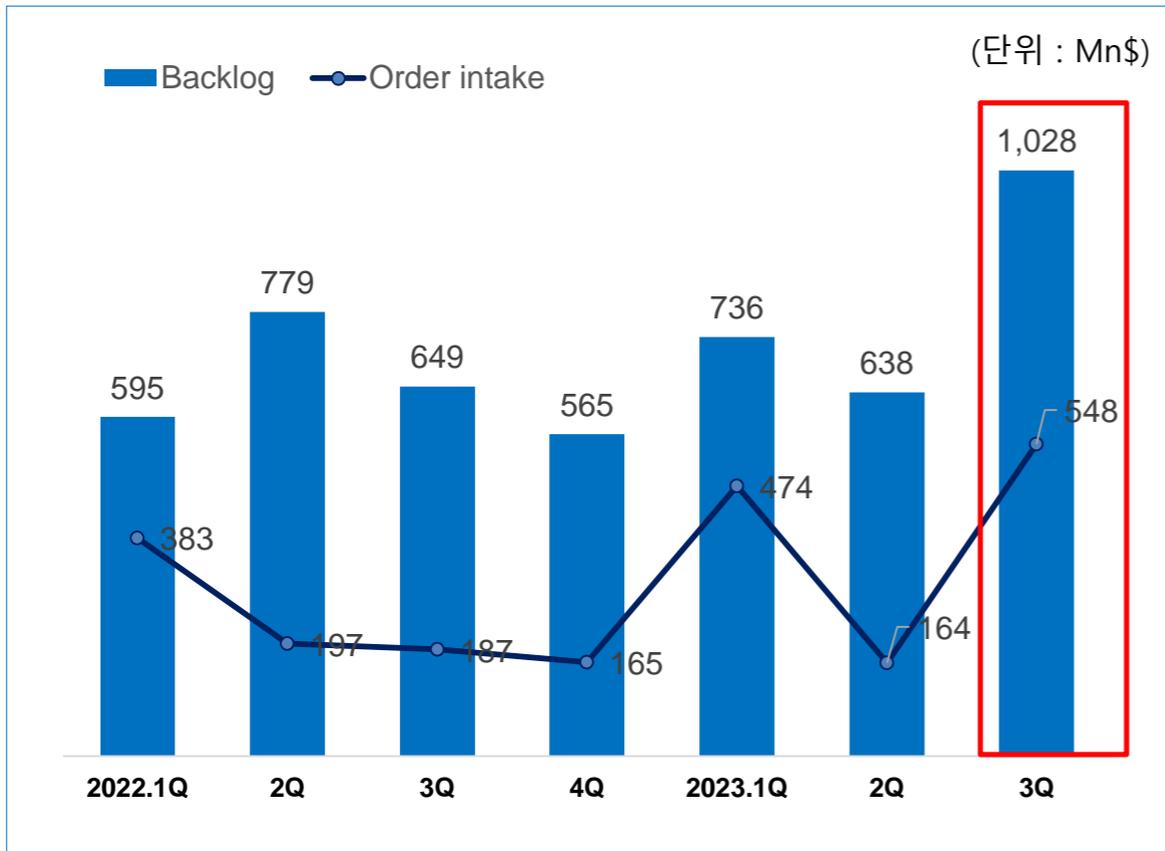
* 단, Ramp up과 직접적으로 연관된 차입에 대한 이자비용은 CAPEX에 반영.

(단위 : 억원)

	3Q23	3Q22	YoY
유·무형자산상각비	179	166	7.8%
이자비용	79	35	125.7%

Sales Performance

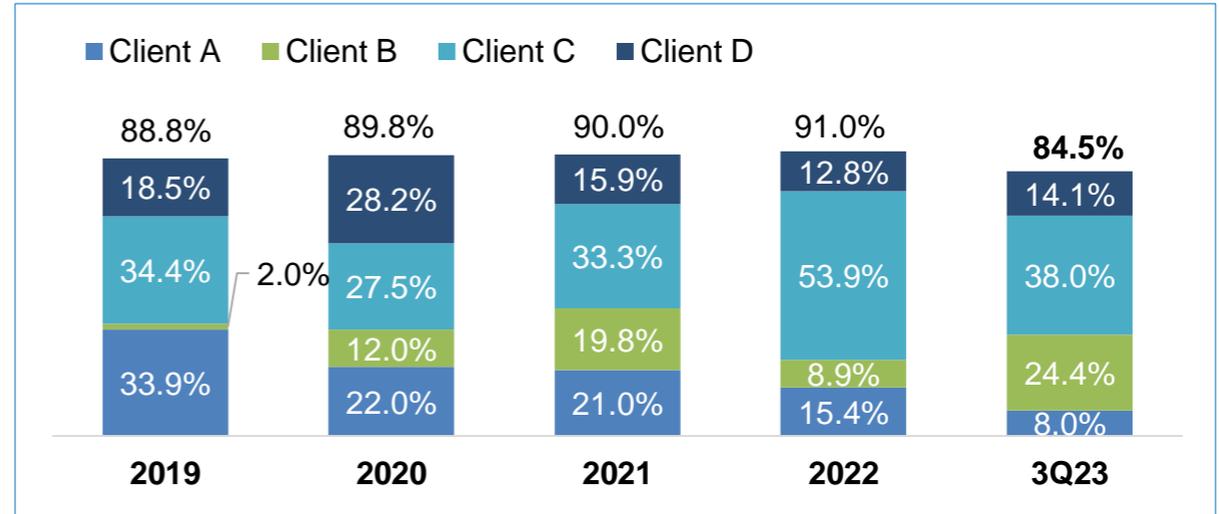
Order trend



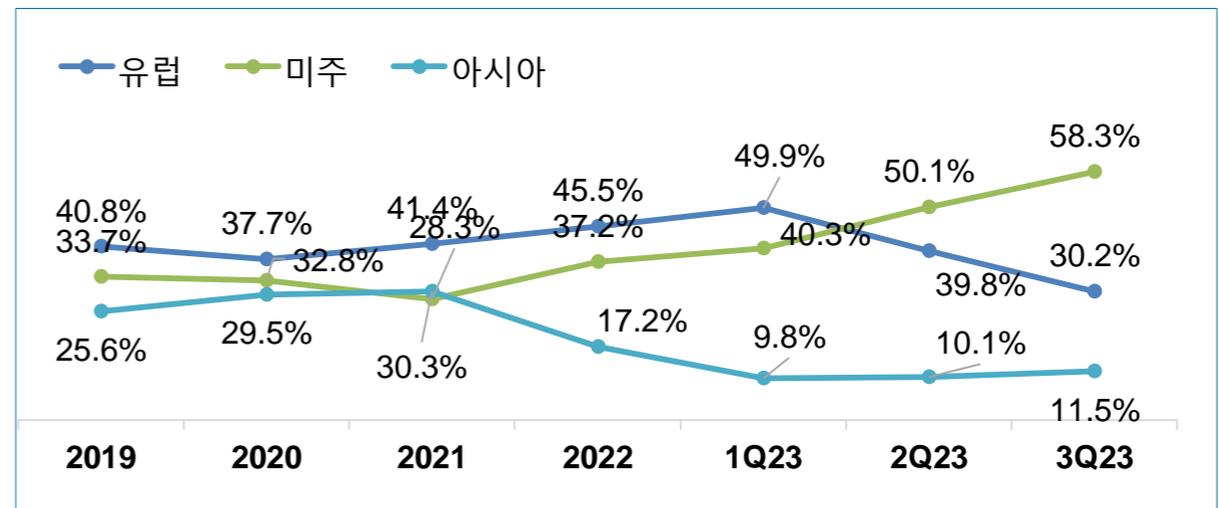
(단위 : Mn\$)	2019	2020	2021	2022	1Q23	2Q23	3Q23
수주총계	648	826	764	932	474	164	548
수주잔고	296	450	414	565	736	638	1,028

Sales by clients

* 씨에스베어링포함



Sales by installation sites



Financial Highlight

Major Figures

(단위 : 억원)	3Q23	2022	YOY
유동자산	10,104	10,059	0.5%
현금및현금성자산	2,233	1,916	16.5%
매출채권	2,935	3,663	-19.9%
재고자산	3,726	3,818	-2.4%
매각예정비유동자산	170	57	198.2%
비유동자산	9,674	7,679	26.0%
유형자산	6,412	5,322	20.5%
자 산 총 계	19,949	17,795	12.1%
유동부채	7,293	6,238	16.9%
매입채무	2,669	3,214	-16.9%
단기차입금	2,784	2,327	19.6%
비유동부채	2,719	2,310	17.7%
부 채 총 계	10,012	8,549	17.1%
자 본 총 계	9,936	9,247	7.5%
자 본 과 부 채 총 계	19,949	17,795	12.1%

자산총계 전년말 대비 12.1% 상승

- 자회사 매입채무 상환 등으로 현금성 자산 감소하였으나, Ramp-up을 위한 기계설비 등 확대에 유형자산(PP&E) 증가

부채총계 전년말 대비 17.1% 증가

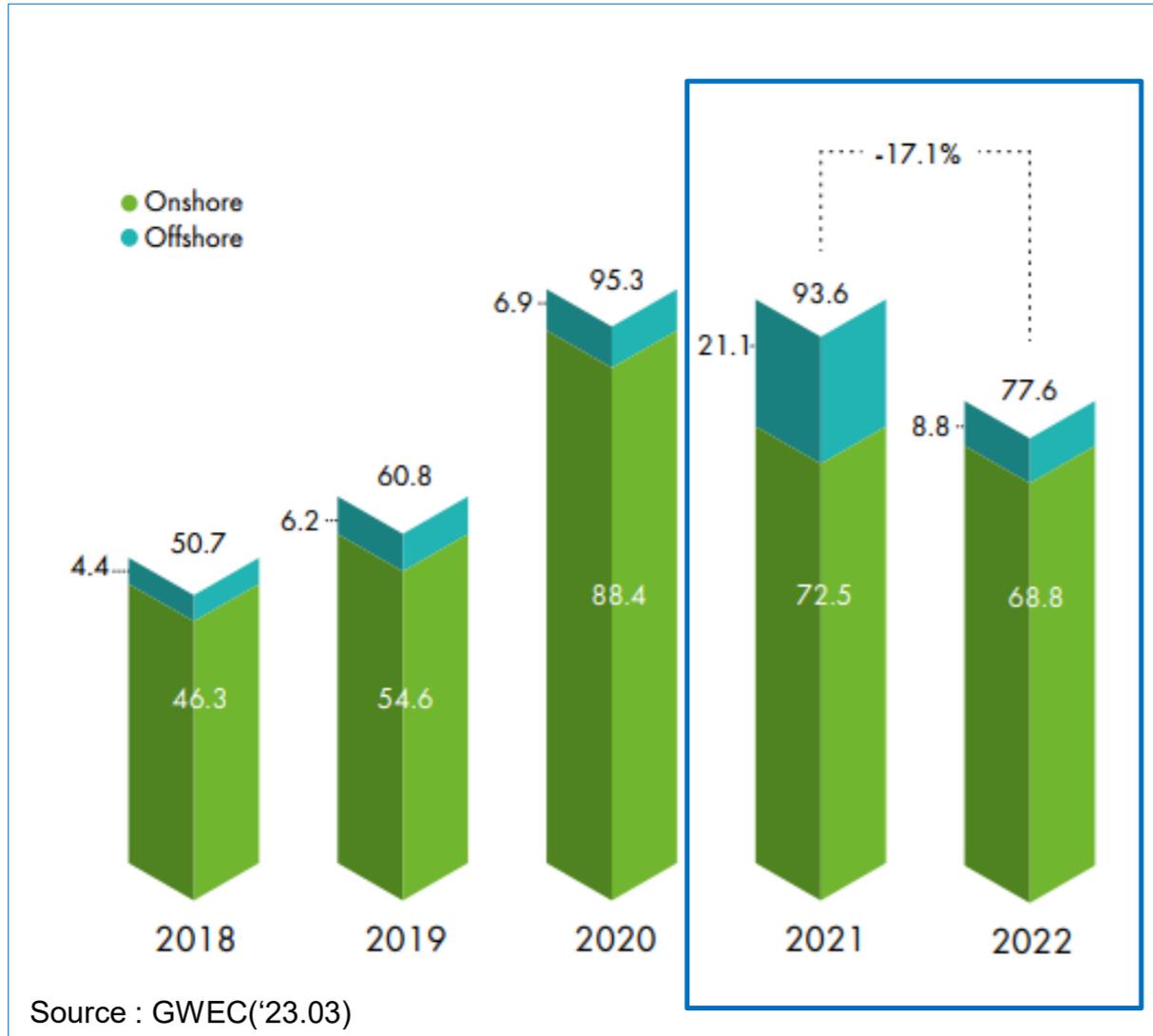
- 전년 말 대비 차입금 1,680억원 증가
- 차입금 현황

(단위 : 억원)

	3Q23	2022	YoY
단기차입금	4,147	2,596	59.7%
장기차입금	1,865	1,736	7.4%
합계	6,012	4,332	38.8%

Global Market Status - 2022

2022 New Installation (unit: GW)



2022년 글로벌 풍력설치량 78GW(-17.1%yoy)

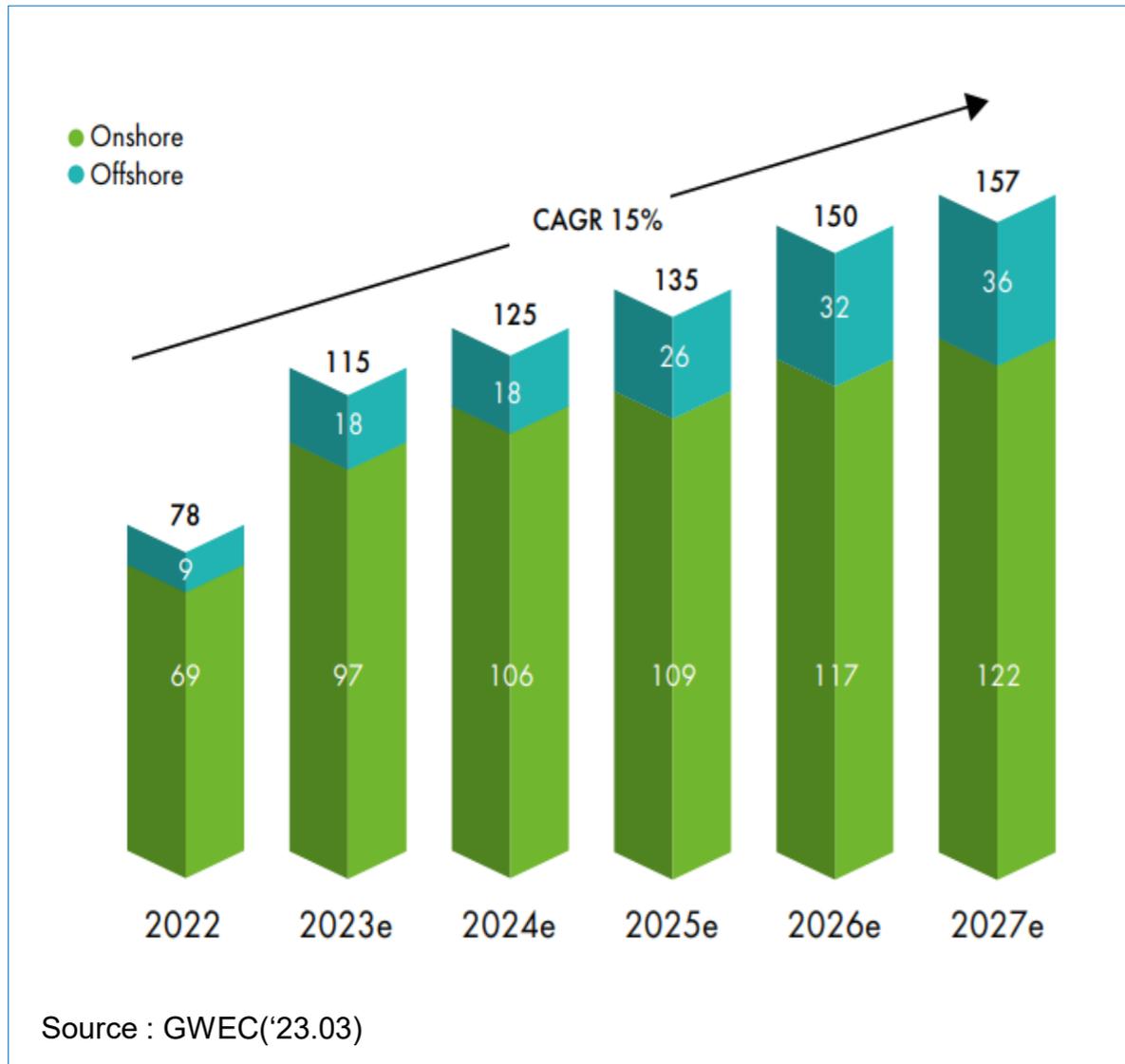
- 육상풍력 신규 설치량 전년비 5.1% 감소
 - 미국 공급망 차질 및 그리드 연결 이슈로 인한 미국시장 내 육상설치량 전년비 32.4% 감소한 8.6GW 기록
- 해상풍력 신규 설치량 전년비 58.3% 감소
 - 중국 '21년 FIT 종료에 따른 기고효과로, 신규 설치규모 ※ Feed-In Tariff 전년비 76% 감소한 5GW 기록

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

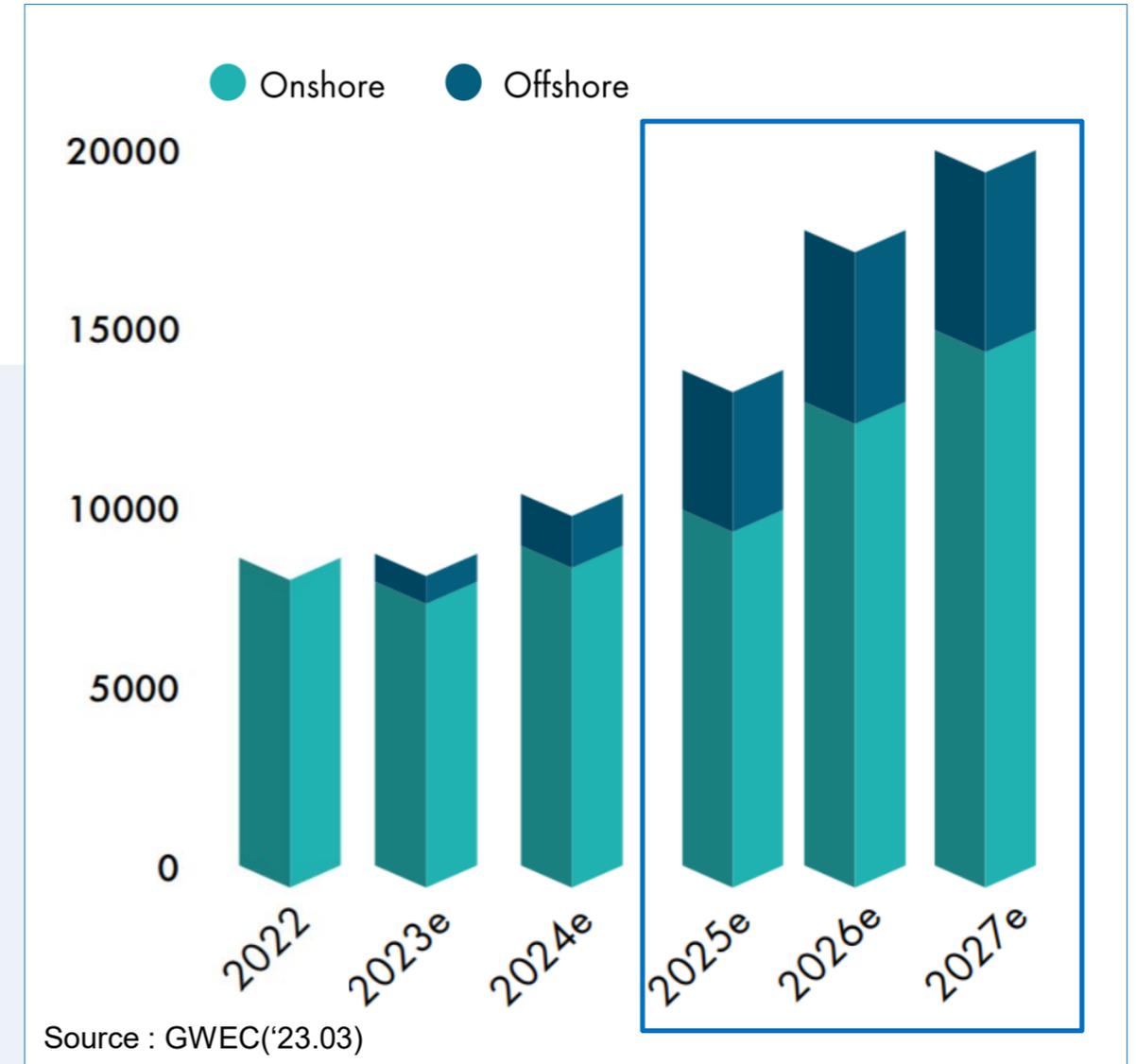
IRA(Inflation Reduction Act)

- 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 Auction 설계 개선

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

② 금융접근성 확대

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

③ 풍력에너지 설치 가시성 확대

- 디지털 플랫폼 통한 풍력설치 전망 정확도 개선

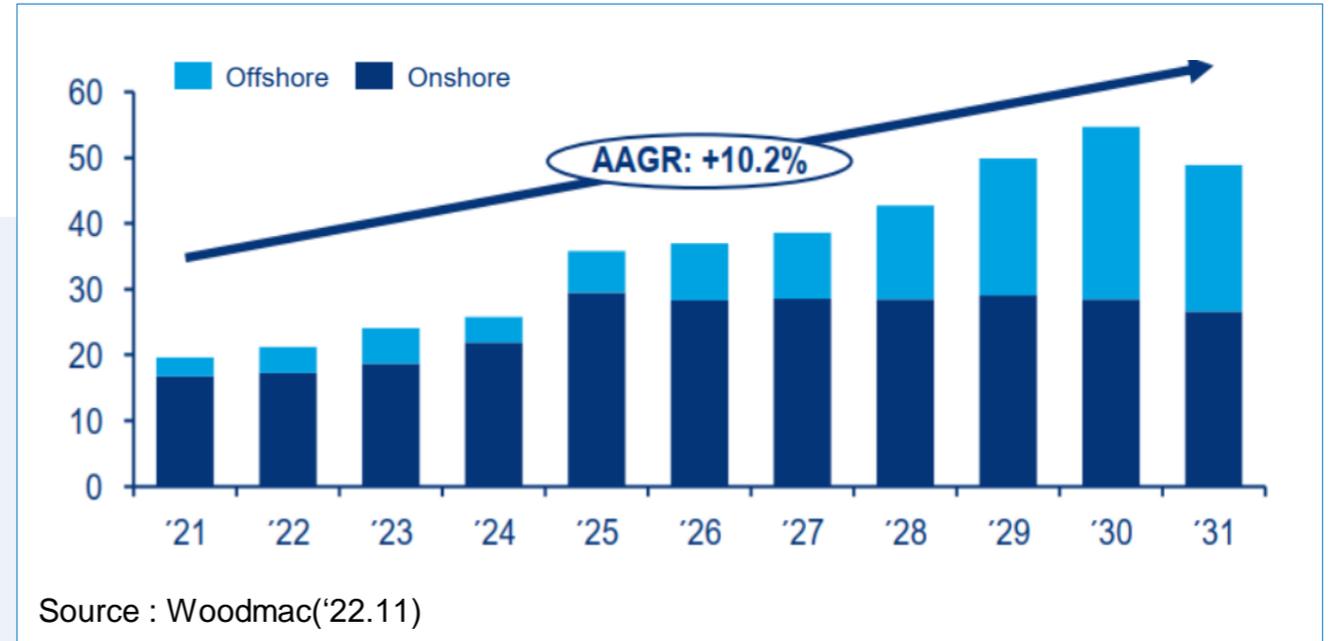
④ 공정한 경쟁환경 조성

- 비유럽 경쟁자에 대한 불공정 무역거래(보조금 등) 모니터링

⑤ 풍력발전 단지의 인허가 기간 단축 프로세스 도입

- 인허가 프로세스 디지털화 "Easy Permits"

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

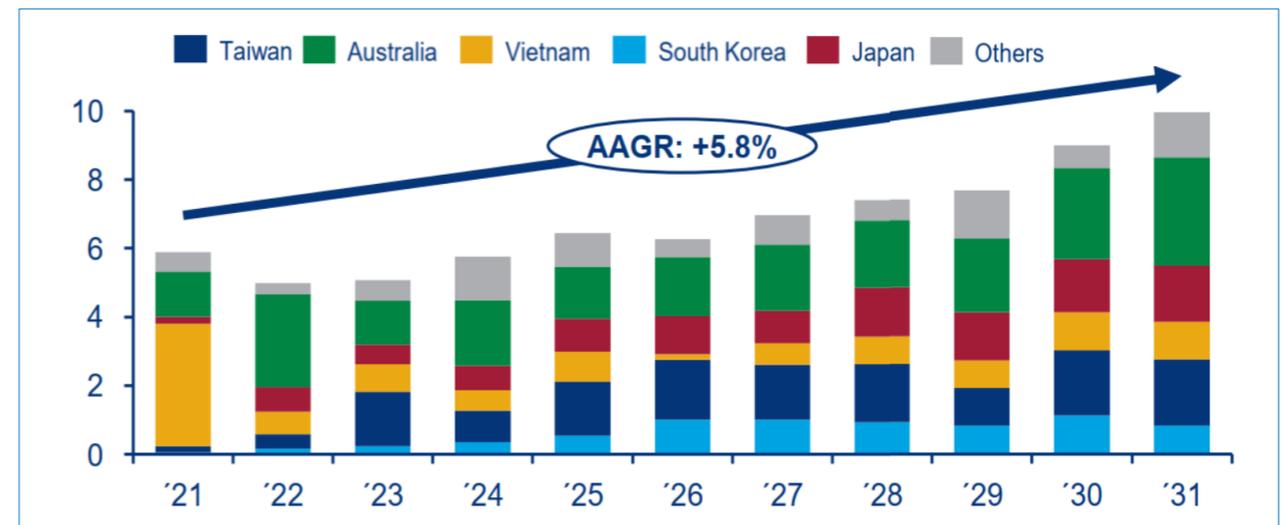
Country	Target	Comments
Taiwan	Offshore 20.5GW by 2035	· 해상풍력단지 Round 3(9GW) 입찰 진행중(2027년 운영개시)
Vietnam	Onshore 16GW Offshore 7GW by 2030	· 2050년까지 해상풍력발전 기반 전력수급비중 30% 전망 · CIP, Vestas 등 외국투자 확대
South Korea	Onshore 4.5GW Offshore 12GW by 2030	· 육상 4.5GW+해상 12GW · 2030 신재생에너지정책 내 풍력발전비중 확대(13%→40%) · 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



IRA(Inflation Reduction Act)와 AMPC(첨단제조세액공제), 10문 10답

1. IRA와 AMPC는 어떻게 다른가요?

- 기후변화 대응에 10년간 \$3,700억(400조원)을 지출하는 IRA의 혜택은 크게 PTC, ITC, AMPC로 나뉩니다. 공통적으로 들어가는 알파벳 'C'는 Credit을 의미하는 세액공제(법인세 감면)로서 **PTC, ITC는 디벨로퍼에게, AMPC는 씨에스원드와 같은 Component Supplier에게** 주어집니다.

2. 어떻게 AMPC는 세액공제임에도 현금지급이 가능한가요?

- 미국의 세액공제는 공제액이 예상 납부액을 초과할 경우(특정조건에 해당할 경우) 현금으로 지급해주는 시스템이 있습니다. AMPC에도 적용되며 회사(Beneficiary)에서 현금지급 옵션을 선택할 경우 **연속하는 5년간 현금지급**이 가능합니다. IRA법안이 만들어지는 단계부터, 현 거시경제 상황에서 법인세를 낼 이익이 없을 수 있는 기업에 법인세 공제보다는 **'실질적인 현금지원이 필요하다'**는 의견이 수용되었습니다.

3. 5년간 현금지급이 모두 끝난 이후에는 AMPC에 대한 혜택을 어떻게 받을 수 있나요?

- 지급되는 Credit에 대하여 **법인세 면제(감면), 판매, 이연**이 가능합니다.

IRA(Inflation Reduction Act)와 AMPC(첨단제조세액공제), 10문 10답

4. AMPC에 대하여 현재 수익인식은 어떻게 하나요?

- 한국회계기준원의 권고로, '**원가 없는 매출**'로 반영합니다.

5. 매출부터 인식된 AMPC로 인한 수익에 대하여 법인세를 납부하나요?

- AMPC 수익은 법인세 감면에서 유래가 되었기 때문에, **해당 수익에 대해서는 법인세를 납부하지 않습니다.**

6. AMPC에 대한 실제 현금수령일은 언제인가요?

- **익년 10월 이후**로 예상하고 있습니다. 세부적인 내용은 올해 연말 발표될 IRA Guideline을 참고 바랍니다.

7. 기업회계에 반영되는 AMPC 수령액은 어떻게 산출하나요?

- 해당기간에 생산과 매출이 동시에 이루어진, 풍력타워가 대응하는 터빈의 용량에 **\$30,000/MW**을 적용하여 산출합니다.

8. IRA에 대한 구체적인 내용을 담은 Guideline(시행령)은 언제 발표되나요?

- 미국 발표에 따르면 **2023년 말** 이전에 발표가 될 것으로 예상합니다.

IRA(Inflation Reduction Act)와 AMPC(첨단제조세액공제), 10문 10답

9. 디벨로퍼인 Orsted의 최근 발표에 따르면 3조원의 자산손상이 예상되는데, 이중 ITC에 대한 언급이 있습니다.

- ITC는 풍력발전단지(주로 해상)에 소요되는 건설원가의 30%를 지원해주고 특정 요구조건에 부합하는 경우 **10%를 가산해** 주는데 이 특정요구조건이 현재 해상풍력 인프라가 없는 미국상황에서는 부합하기 어려운 상황입니다. **이를 수령하지 못하는 것으로 가정하여 손상처리를 할 것으로 예상합니다.**

10. PTC와 ITC에 대하여 어떻게 구분하는게 좋을까요?

- PTC(Production Tax Credit)는 전력 발전량에 대하여 일정액의 법인세 공제 혜택을 주는 제도로써 여러 요구조건에 부합할 경우 Bonus Credit(10%), Incentive Credit 등이 추가로 주어집니다. 통상 육상풍력에 적용됩니다.
- ITC(Investment Tax Credit)는 풍력발전설비 투자액에 대하여 일정액의 법인세 공제 혜택을 주는 제도로써 요구조건에 따른 Bonus Credit(10%)이 추가로 주어집니다. 설비투자규모가 큰 해상풍력에 적용됩니다.
- PTC와 ITC중에 **한가지가 선택**이 되어야 하므로, **PTC는 육상, ITC는 해상**이라는 개념이 일반적입니다.



Contact : 02-6480-1945 / 02-6480-1946
mgcha@cswind.com / jhchoi@cswind.com