

2026.03

# 2025 Results

Investor Relations

A photograph of an offshore wind farm with several wind turbines in a blue sea under a cloudy sky. The text 'CS WIND' is overlaid at the bottom.

**CS WIND**

# Disclaimer



본 자료는 2025 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

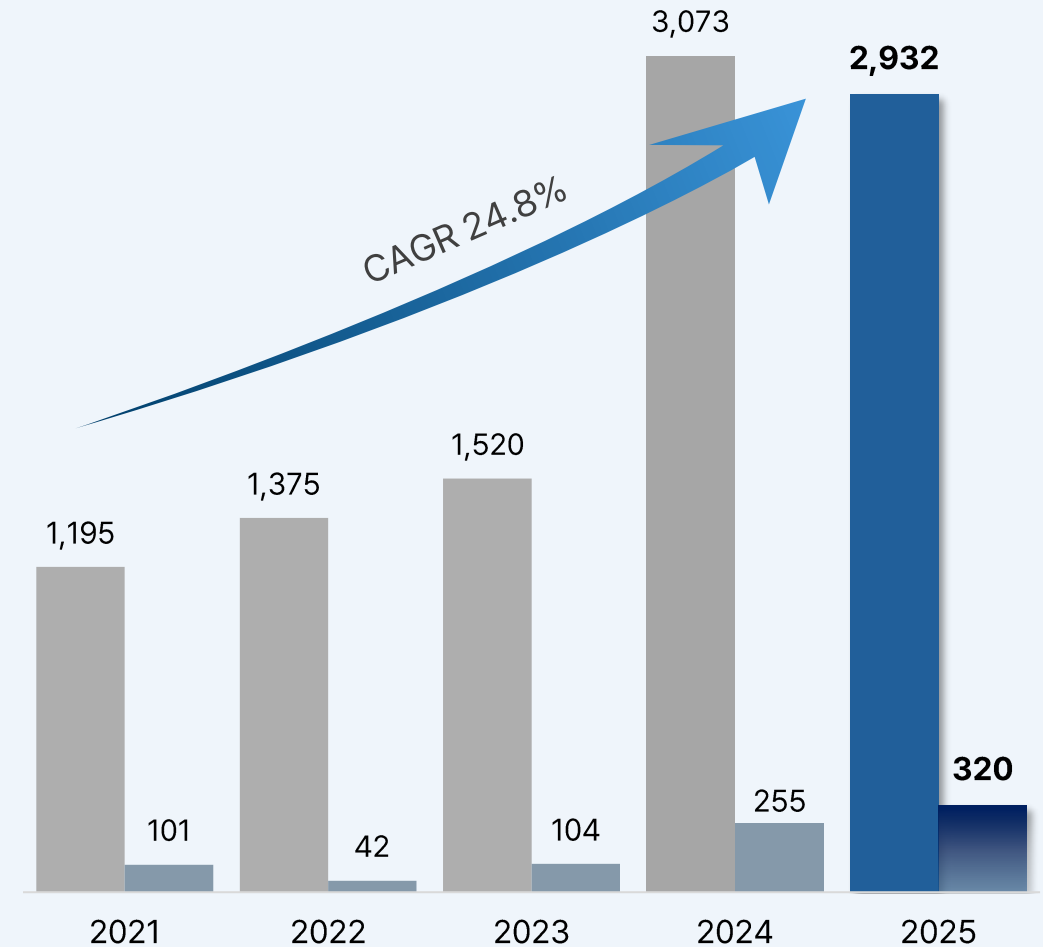
## Overview



<b>Company</b>	씨에스윈드(주)
<b>Establishment / Listing(KOSPI)</b>	2006.08 / 2014.11
<b>Shareholders('25년말 기준)</b>	김성권 24.2%, 국민연금 7.9%
<b>CEO</b>	방성훈
<b>Affiliates('25년말 기준)</b>	총 39개
<b>Employees('25년말 기준)</b>	4,263명

## Annual Performance (Unit : bnKRW)

■ Sales | ■ Operating profit



# Milestone

## CSWIND VIETNAM

- 12월 베트남 생산법인 설립



## CSWIND CORP

- 8월 사명변경  
(씨에스윈드 주식회사)

## CSWIND AMERICA CSWIND PORTUGAL

- 8월 미국 생산법인 설립
- 10월 포르투갈 생산법인 설립, JY중공업 인수



## CSWIND OFFSHORE

- 12월 덴마크 생산법인 설립  
(해상풍력 하부구조물 생산)



## CSWIND AMERICA

- 11월 설립 이래 최대규모 미국 육상풍력타워 공급계약 체결  
(198m\$, Vestas)

2003

2006

2007

2018

2021

2022

2023

2024

2025

## CSWIND CHINA

- 8월 중산풍력주식회사 설립
- 12월 중국 생산법인 설립



## CSWIND TURKIYE CSWIND TAIWAN

- 5월 터키 생산법인 설립
- 12월 대만 생산법인 설립



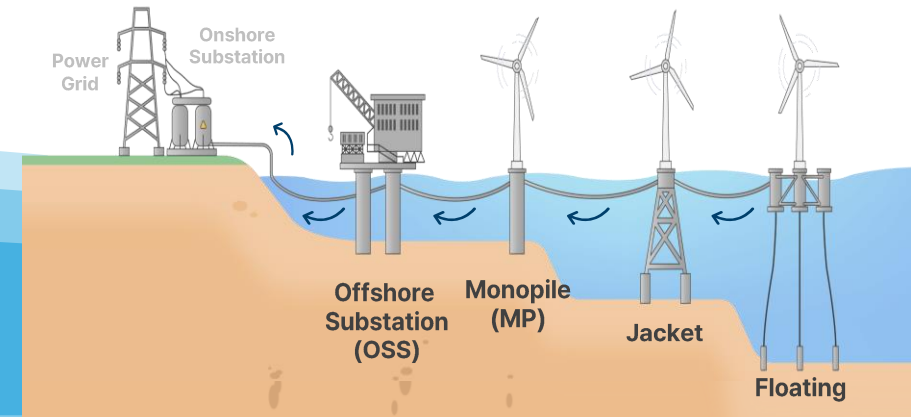
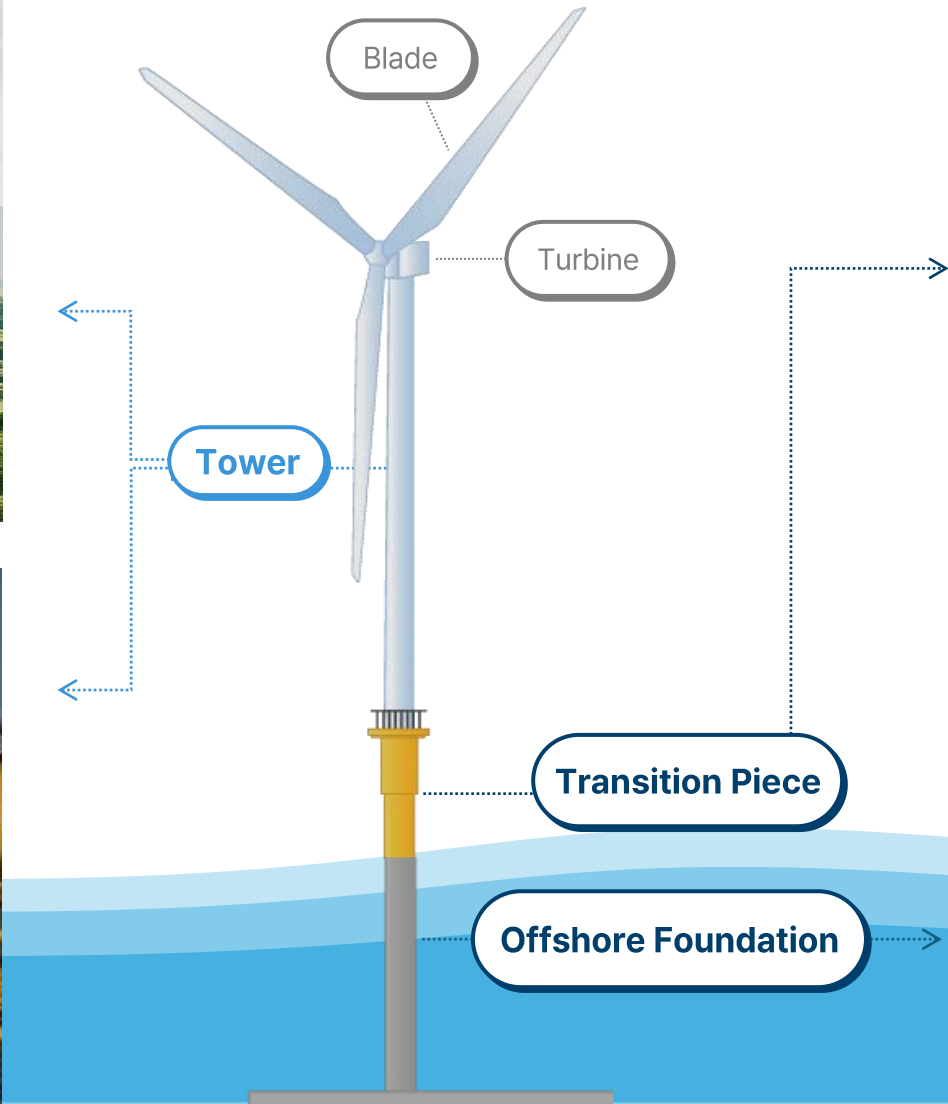
- 3월 Vestas 합작법인설립 MOU 체결 (한국)
- 11월 SGRE 해상풍력타워 공급계약 체결 (3.8조원, 7년)



- 12월 해상풍력 하부구조물 수주계약 최초 체결(독일)

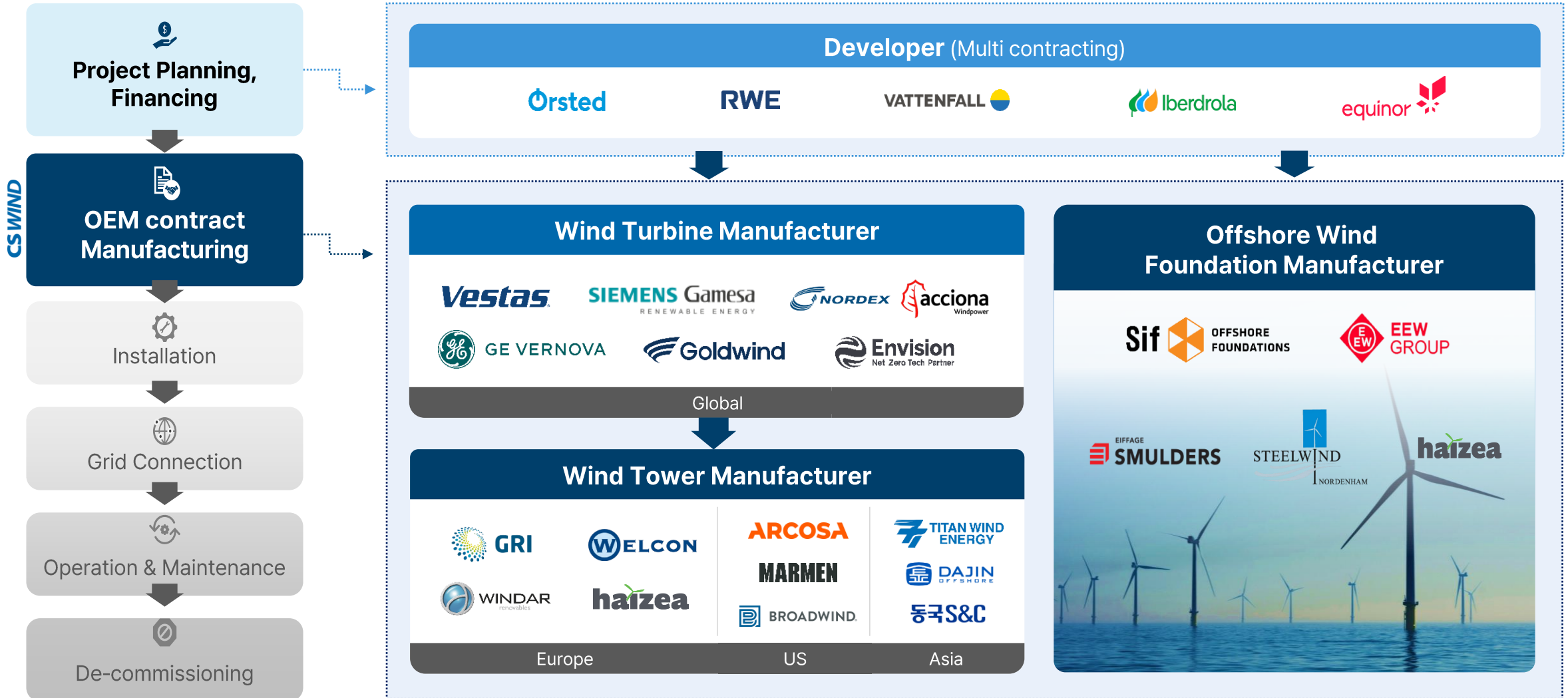


# Business domains



# Value chain

## Major Players





**CS WIND**

**Overview of Tower Business**

# Product Offering

±4~7MW



Turbine Capacity

±140~200M



Rotor Diameter

±160M



Tower Height

±300t



Tower Weight

±5M



Tower Diameter

±10~15MW

±150~240M

±230M

±700~1,000t

±11M

## ONSHORE TOWER

## OFFSHORE TOWER

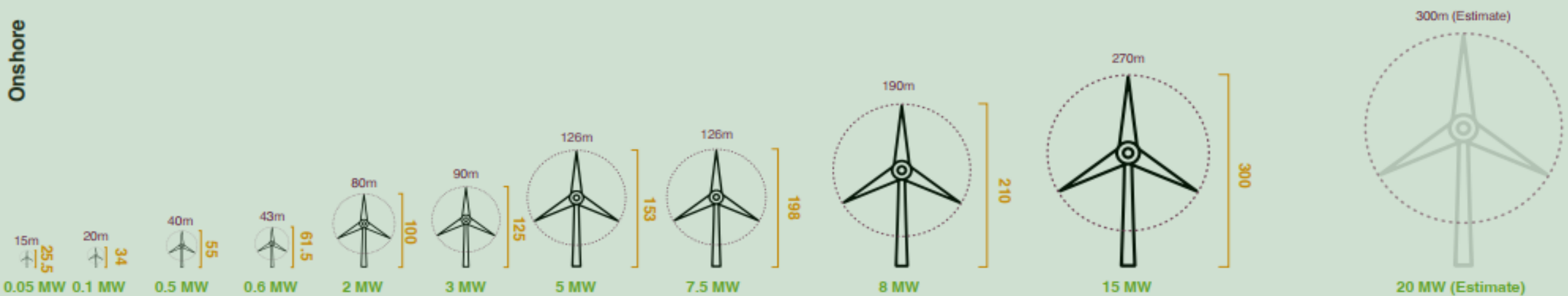
# Trend of wind turbine size, 1980-2030

| Tip Height (m)  
○ Rotor diameter (m)

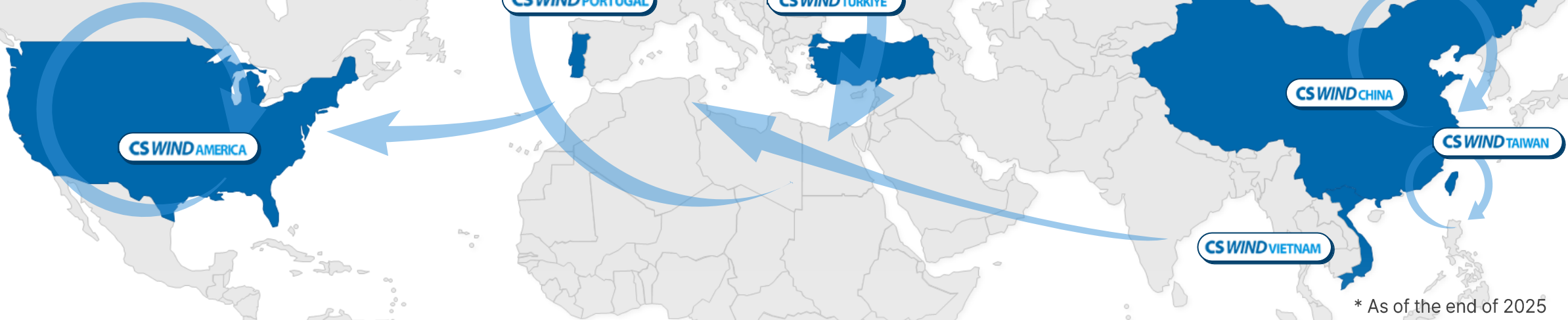
Offshore



Onshore

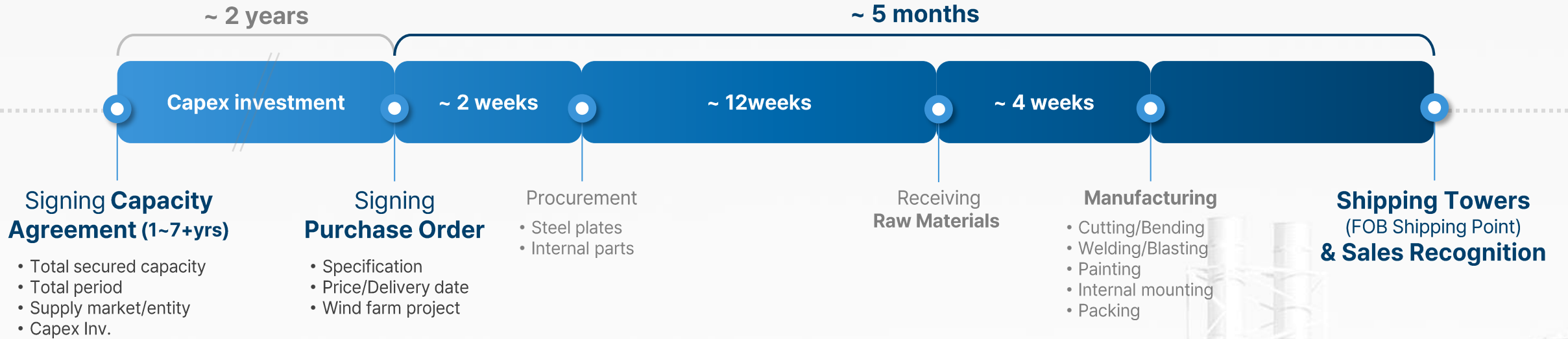


# Global Entities



Entity	Location	Product	Capacity*(KRW)	Coverage	Remarks
America	Colorado	Onshore	1,200bn	Domestic	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 정책 불확실성 소멸, 전력수요 증가에 힘입어 대규모 수주 연일 체결('25.4Q 수주 2.3GW 확보)</li> <li>• 본격적인 생산성·가동률 개선 및 Organic 마진 상승세 지속 노력</li> </ul>
Vietnam	Phu My	On/Offshore	600bn	Europe Domestic	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 뛰어난 생산성 및 가동률 기반의 '25년 유럽향 육·해상 full-capacity 생산물량 소화</li> <li>• '26년에도 유럽 향 육·해상 full-capacity, 뛰어난 생산성 기반의 마진 upside 여력 지속 확대 기대</li> </ul>
Türkiye	Kule Imalati	Onshore	300bn	Europe Domestic	<ul style="list-style-type: none"> <li>• '25년에 이어, '26년 Nordex 타워수주 규모 상승세 지속됨에 따른 실적 상승 기여 확대</li> </ul>
Portugal	Sever do Vouga	On/Offshore Foundation	500bn	Europe US	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 영국 Hornsea 3 해상풍력 타워공급계약 체결('25.12) 등 유럽 향 육·해상 타워물량 대응 지속</li> </ul>
China	Lian Yungang	On/Offshore	180bn	Domestic Global	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2026 Capacity agreement 체결(Goldwind, Envision) 및 생산물량 가시성 확보 완료</li> <li>• '26년에도 캐나다, 호주 등 글로벌 육·해상 full-capacity 이어가며, 실적 상승세 지속 실현</li> </ul>
Taiwan	Taichung	Offshore	100bn	Domestic	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Round 3.3부터 LCR 전면 폐지 영향으로 중장기 대만 해상풍력타워 수요 대응안 검토</li> </ul>

# 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

## 1. Superior Quality

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

## 2. Strong Customer Relationship

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

## 3. Risk Hedging

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

## 4. High Productivity

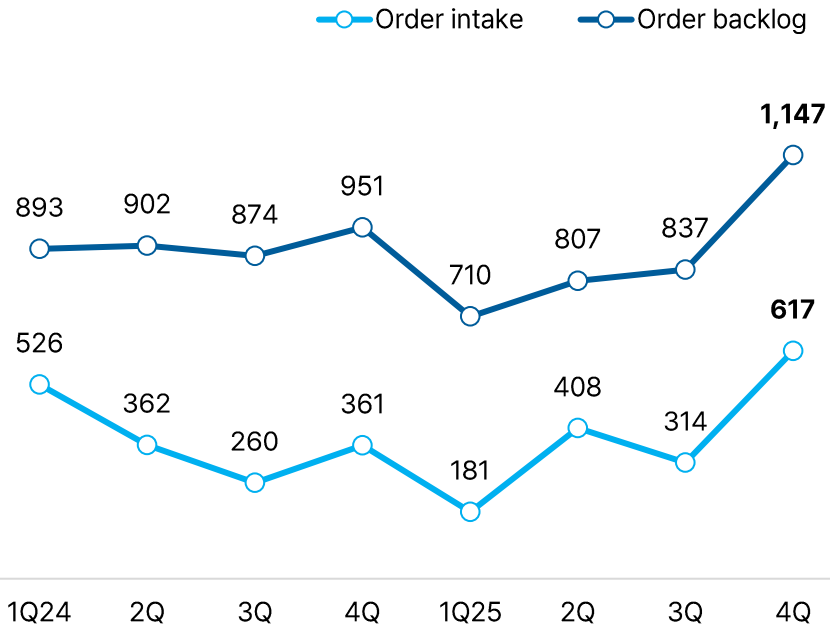
- 노동집약적 산업으로 기술교육 및 생산성 개선 프로그램 운영
- 생산효율성 극대화 위한 공정자동화 추진

## 5. Experiences

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

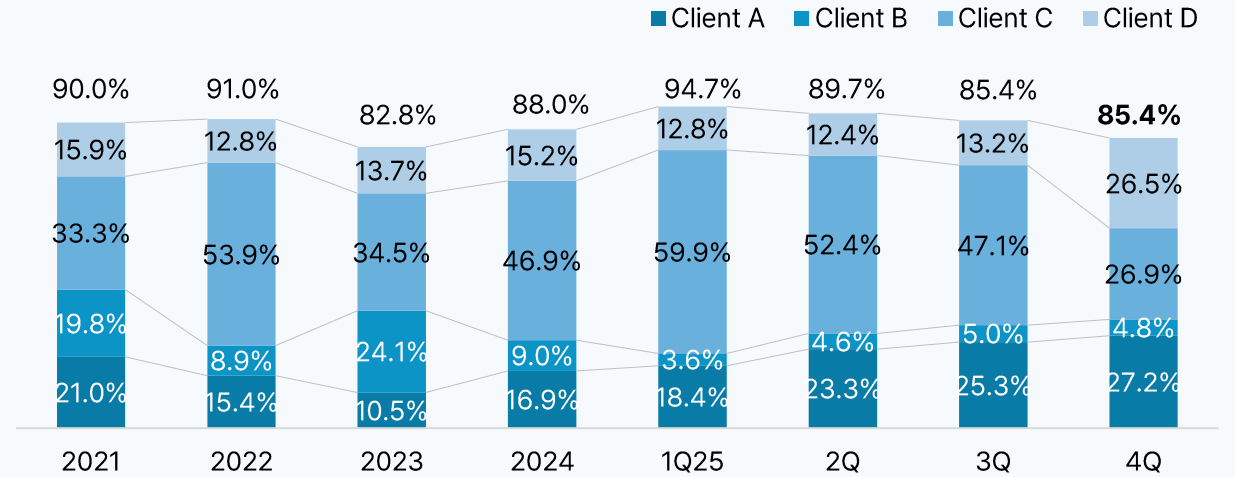
# Major Index

## Order Trend

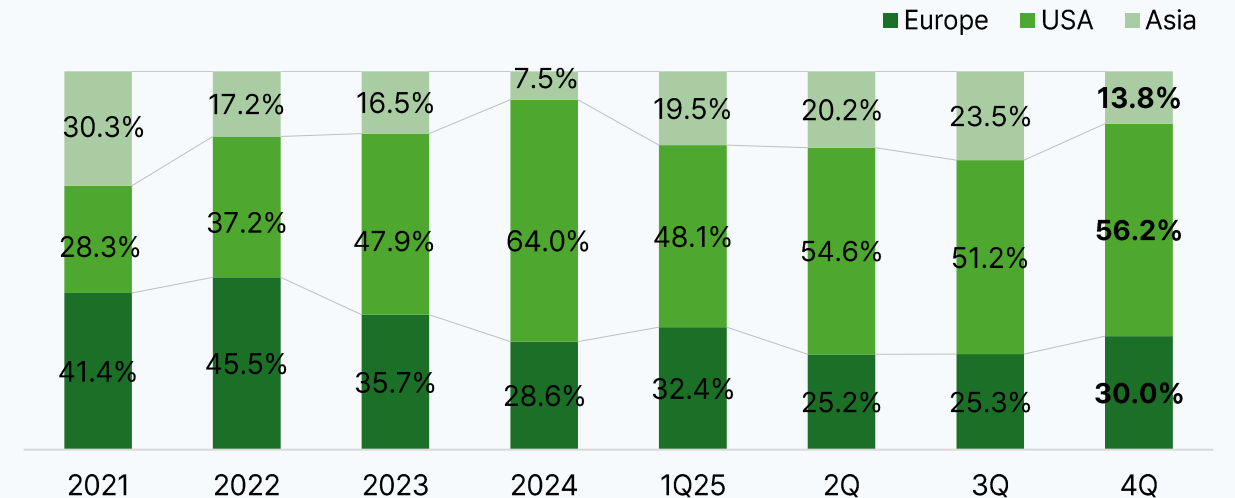


(단위 : Mn\$)	2022	2023	2024	2025
Order intake	932	1,311	1,509	<b>1,520</b>
Order backlog	565	862	951	<b>1,147</b>

## Sales by clients



## Sales by installation sites



# Appendix – Glimpse of entities

('24.3) CSW Vietnam  
Inauguration ceremony



('24.5) CSW Portugal  
Inauguration ceremony



('23.3) CSW America  
Groundbreaking ceremony



('23.11) CSW America  
President Joe Biden's visit





**CS WIND**

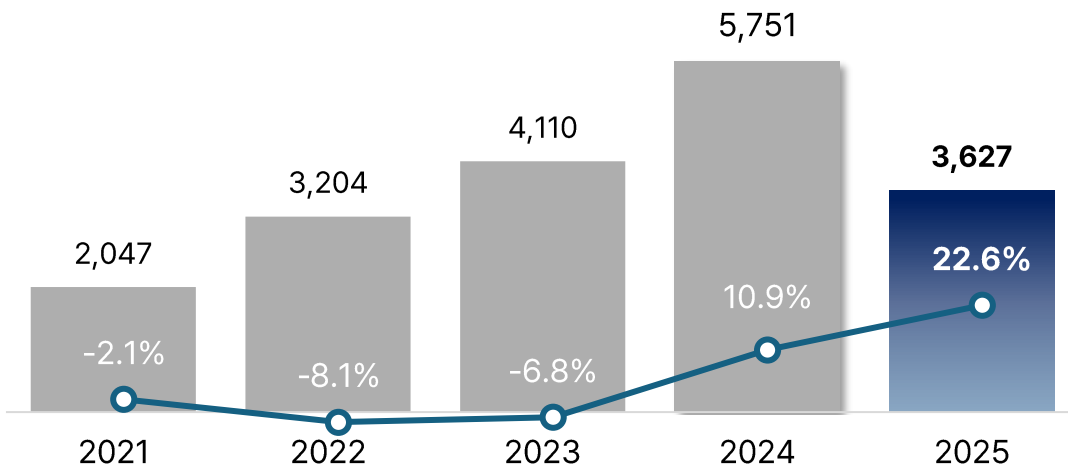
Overview of **Foundation Business**

# Business Overview

## Overview

<b>Company</b>	CS Wind Offshore
<b>Establishment</b>	1965
<b>Milestone</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Established in 1965 with Aalborg facility</li> <li>First delivery of offshore foundation in 2002</li> <li>Awarded US offshore contracts in 2021</li> <li>Enters XXL MP market with Lindø facility in 2021</li> </ul>

## Annual Performance (Unit : DKKm)



## Production Facilities

	Aalborg	Lindø
<b>Area</b>	30ha	19ha
<b>Product</b>	TP, Jacket, OSS	Monopile(XXL~Mega size)



# Product Offering

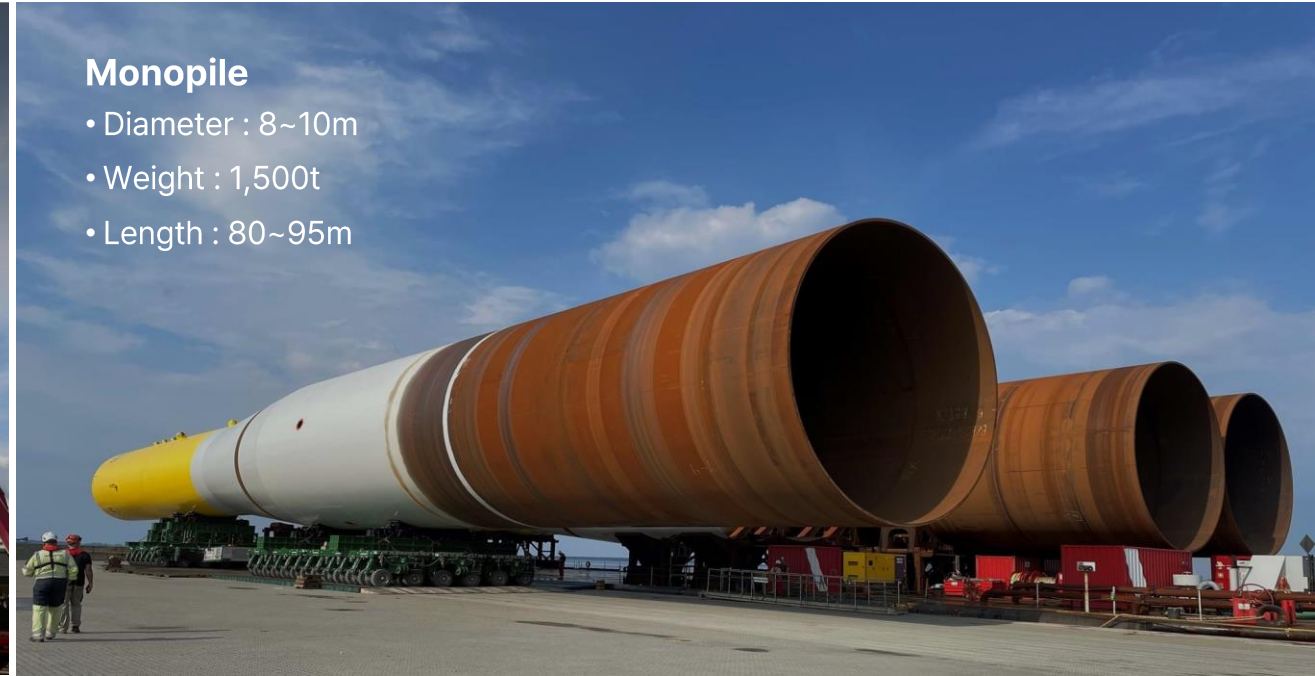
## Transition Piece

- Weight : 600t
- Length : 30m
- Diameter : 8m



## Monopile

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



## Jacket

- Weight : 3,500t
- Length : 70m



## Offshore Substation

- Weight : 3,800t



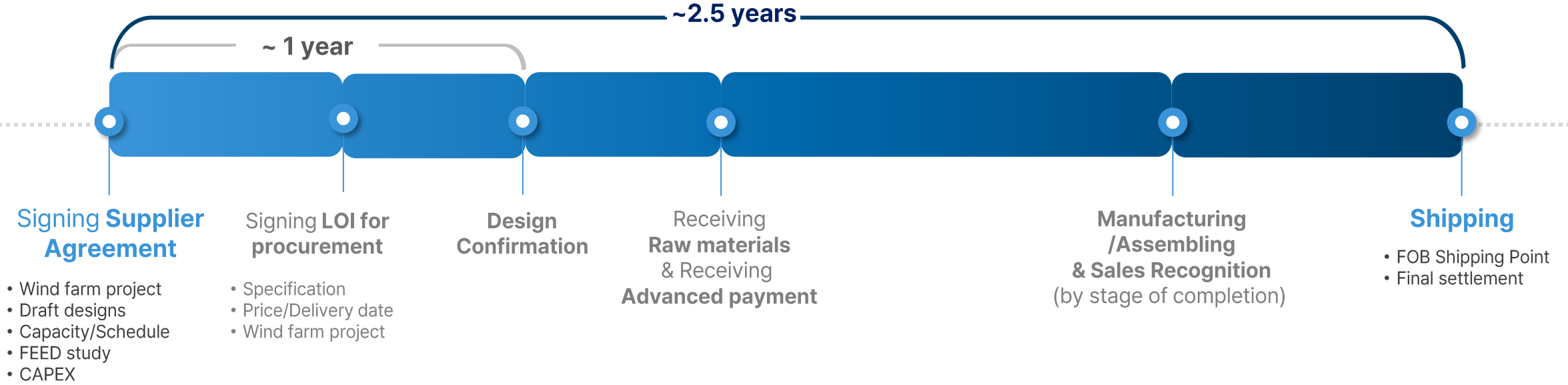
## Floating



## Secondary Steel



# Business Concept



원자재 비용 및 해운 운임 등  
운송비 관련 비용부담 고객 전가

프로젝트별 투입원가 비율을  
기준으로 한 진행률 매출인식

노동집약적 산업으로 근로자의  
기술 숙련도 및 공장 자동화 기반의  
생산효율성 개선 효과 극대화



# Business Highlights

## 1. Quality & Diversification

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

## 2. Proven Track Record

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

## 3. Strong Customer Relationship

- Secured **high order backlog** throughout **2024 and 2025**
- **20+ years of strong relationship** with global top developers

## 4. Market Leadership

- **Outstanding market position in the US** and the groundbreaking contracts



**CS WIND**

**Figures and Market outlook**

# Sales Performances

## Major Figures

(단위 : 억원)	2025	2024	YoY
<b>매출액</b>	<b>29,316</b>	<b>30,725</b>	<b>-4.6%</b>
매출원가	24,634	26,681	-7.7%
매출 총이익	4,682	4,044	15.8%
<i>Margin(%)</i>	16.0%	13.2%	2.8%p
판관비	1,479	1,490	-0.7%
<b>영업이익</b>	<b>3,203</b>	<b>2,555</b>	<b>25.4%</b>
<i>Margin(%)</i>	10.9%	8.3%	2.6%p
당기순이익	401	1,437	-72.1%
<i>Margin(%)</i>	1.4%	4.7%	-3.3%p

### ▶ 매출액 전년대비 4.6% 하락한 29,316억 기록

- 베트남, 터키 등 유럽향 타워 공급 확대에도 불구하고, 하부구조물 부문 Lindø 공장 생산물량 하락에 따른 매출 감소

### ▶ 영업이익 전년대비 25.4% 상승한 3,203억 기록

- 미국 법인 AMPC 923억 반영(고객사배분 차감반영 完)
- 해상풍력 하부구조물(CSWO) 계약금 증액 및 고객사 인센티브 반영
- 상각비 및 이자비용

(단위 : 억원)	2025	2024	YoY
유·무형자산상각비	1,679	1,647	1.9%
이자비용	755	701	7.7%

# Financial Highlights

## Major Figures

(단위 : 억원)	2025	2024	YoY
유동자산	16,413	18,281	-10.2%
현금 및 현금성자산	4,789	3,592	33.3%
매출채권	4,145	3,887	6.6%
재고자산	5,016	6,571	-23.7%
비유동자산	15,753	17,814	-11.6%
유형자산	10,206	11,327	-9.9%
<b>자산 총계</b>	<b>32,166</b>	<b>36,095</b>	<b>-10.9%</b>
유동부채	11,278	14,806	-23.8%
매입채무	4,890	6,503	-24.8%
단기차입금	2,425	4,255	-43.0%
비유동부채	8,872	9,286	-4.5%
장기차입금	5,671	6,557	-13.5%
<b>부채 총계</b>	<b>20,149</b>	<b>24,092</b>	<b>-16.4%</b>
<b>자본 총계</b>	<b>12,017</b>	<b>12,003</b>	<b>0.1%</b>

### ▶ 자산총계 전년말 대비 10.9% 감소한 3.2조 기록

- 유동자산, 타워부문 재고자산 및 하부구조물 부문 미청구공사 감소
- 비유동자산, Lindø 공장 가동중단에 따른 손상 인식으로 유형자산 및 사용권 자산 감소

### ▶ 부채총계 전년말 대비 16.4% 감소한 2조 기록

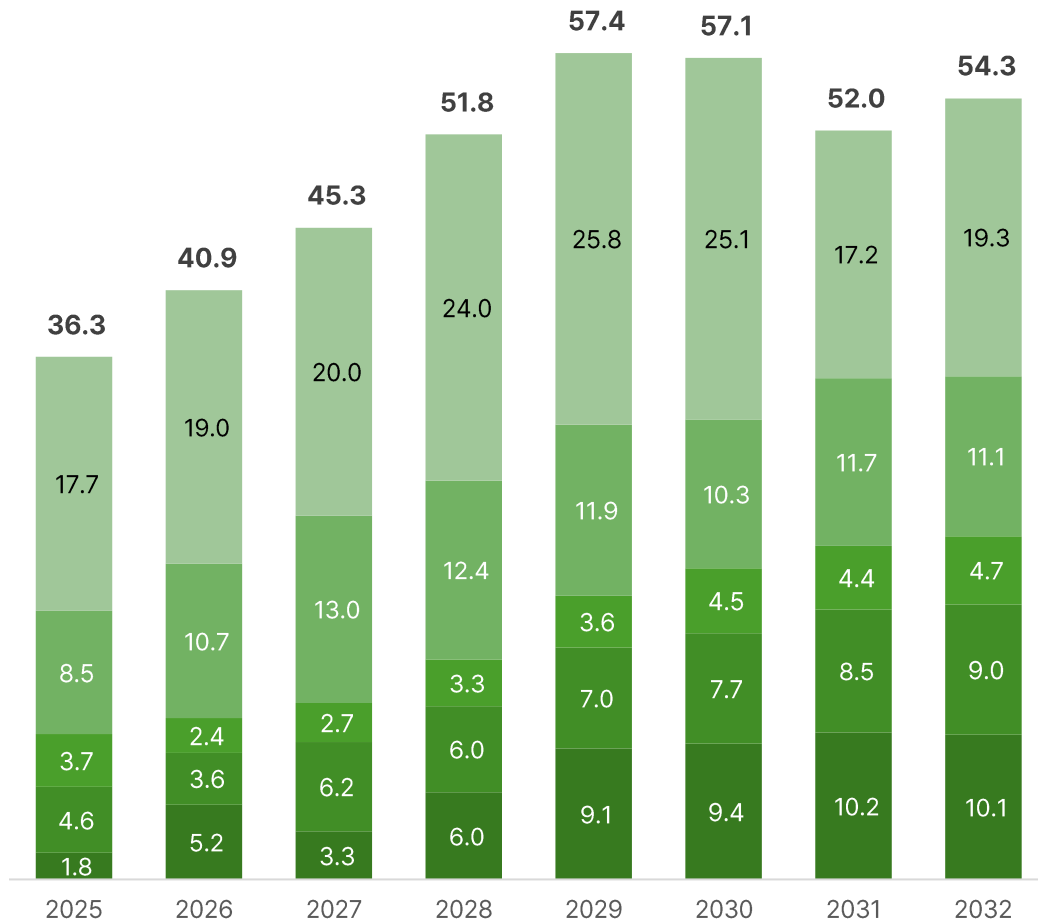
- 유동부채, 매입채무 및 단기차입금 상환에 따른 감소
- 비유동부채, 장기차입금 감소
- 차입금 현황

(단위 : 억원)	2025	2024	YoY
단기차입금	2,425	4,255	-43.0%
장기차입금	7,551	7,796	-3.1%
<b>합계</b>	<b>9,976</b>	<b>12,051</b>	<b>-17.2%</b>

# Global Market Outlook\_Excl. China, India

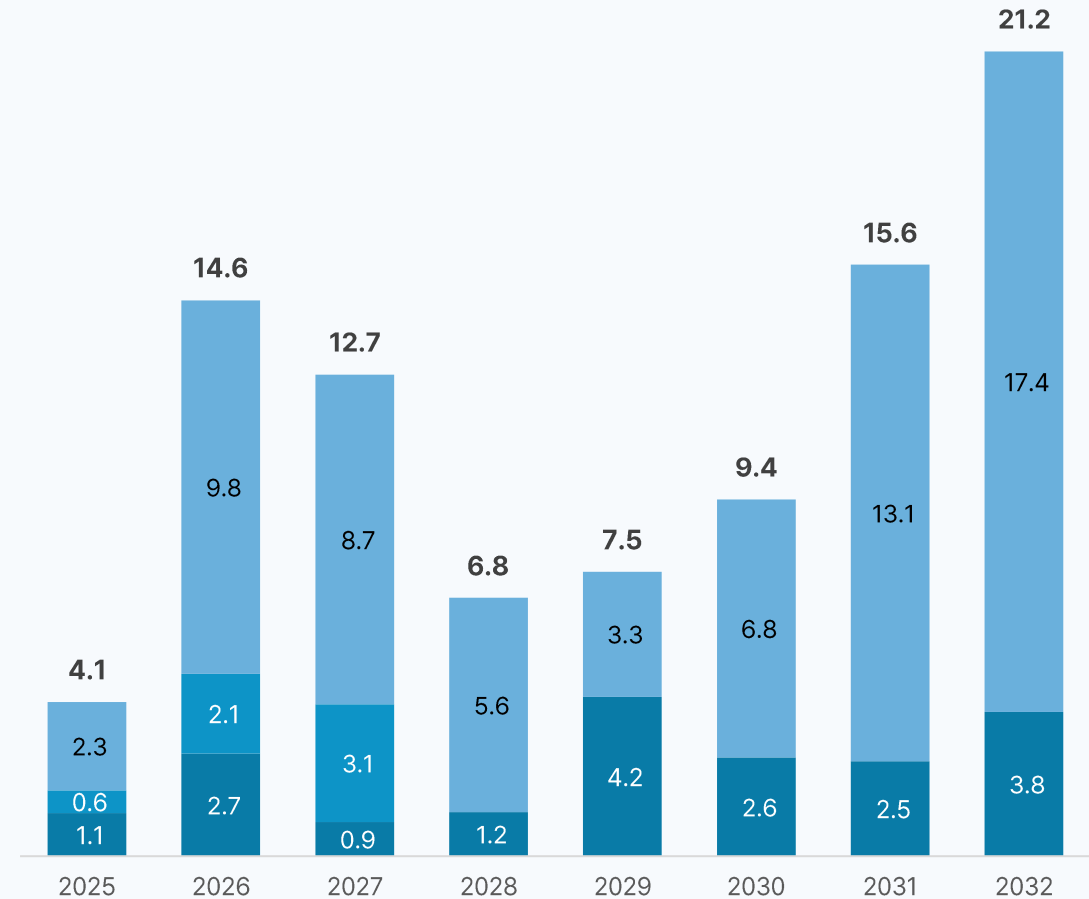
## Onshore New Installation (Unit : GW)

■ MEA ■ APAC ■ S.America ■ N.America ■ Europe



## Offshore New Installation (Unit : GW)

■ APAC ■ N.America ■ Europe

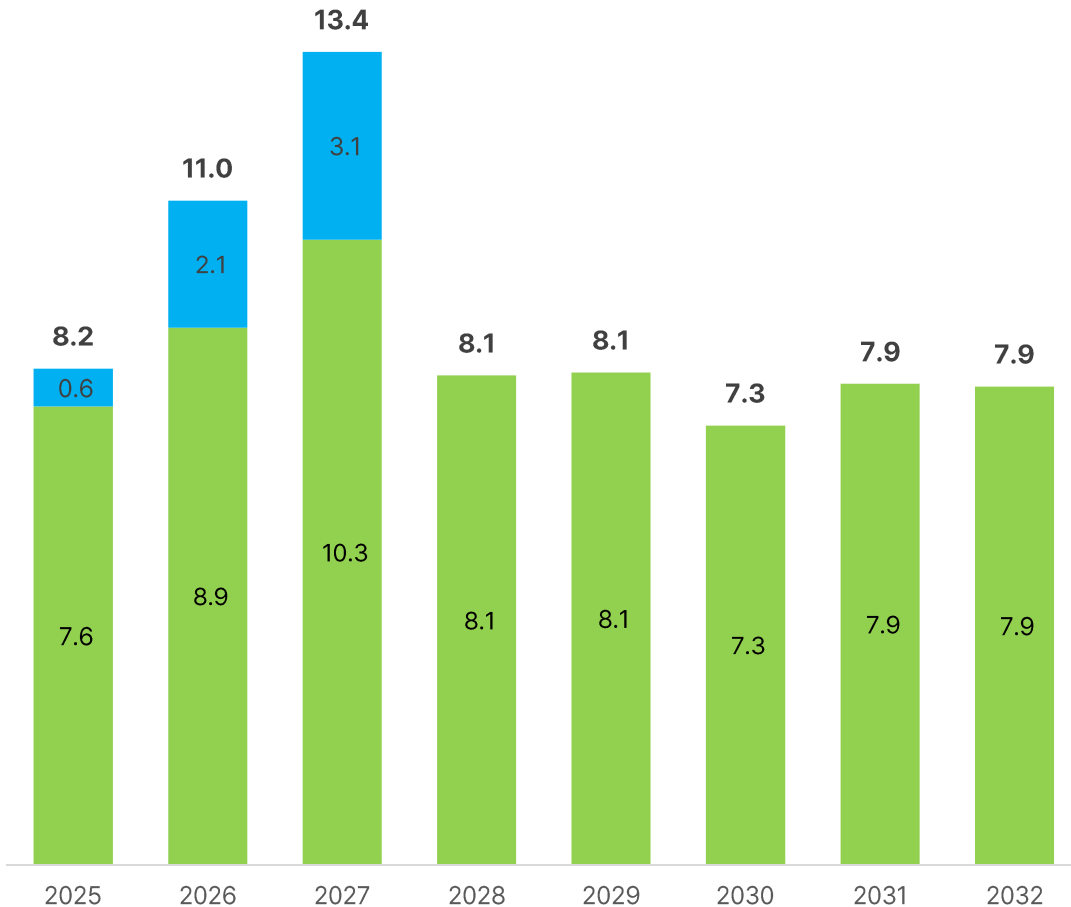


Source : Woodmac(2026.03)

# Global Market Outlook\_US

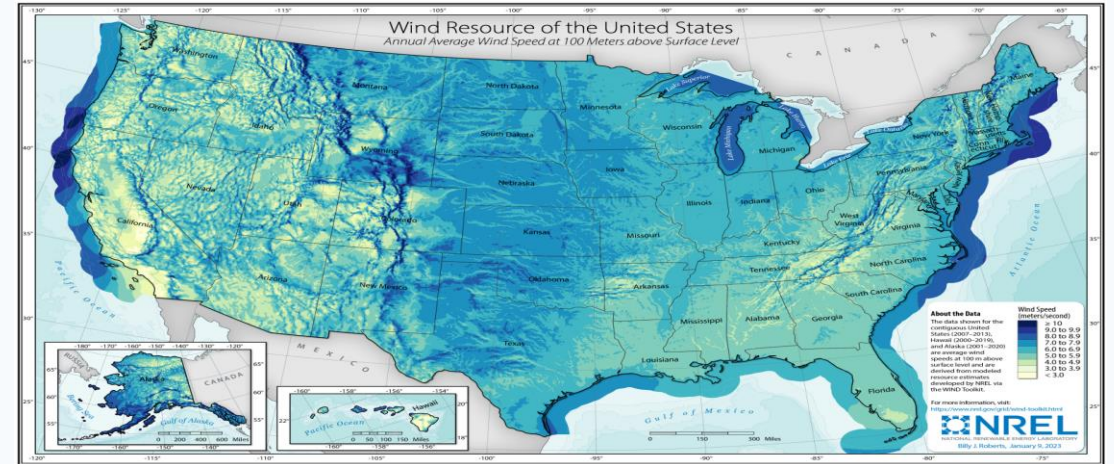
## New Installation Outlook (Unit : GW)

■ Onshore ■ Offshore



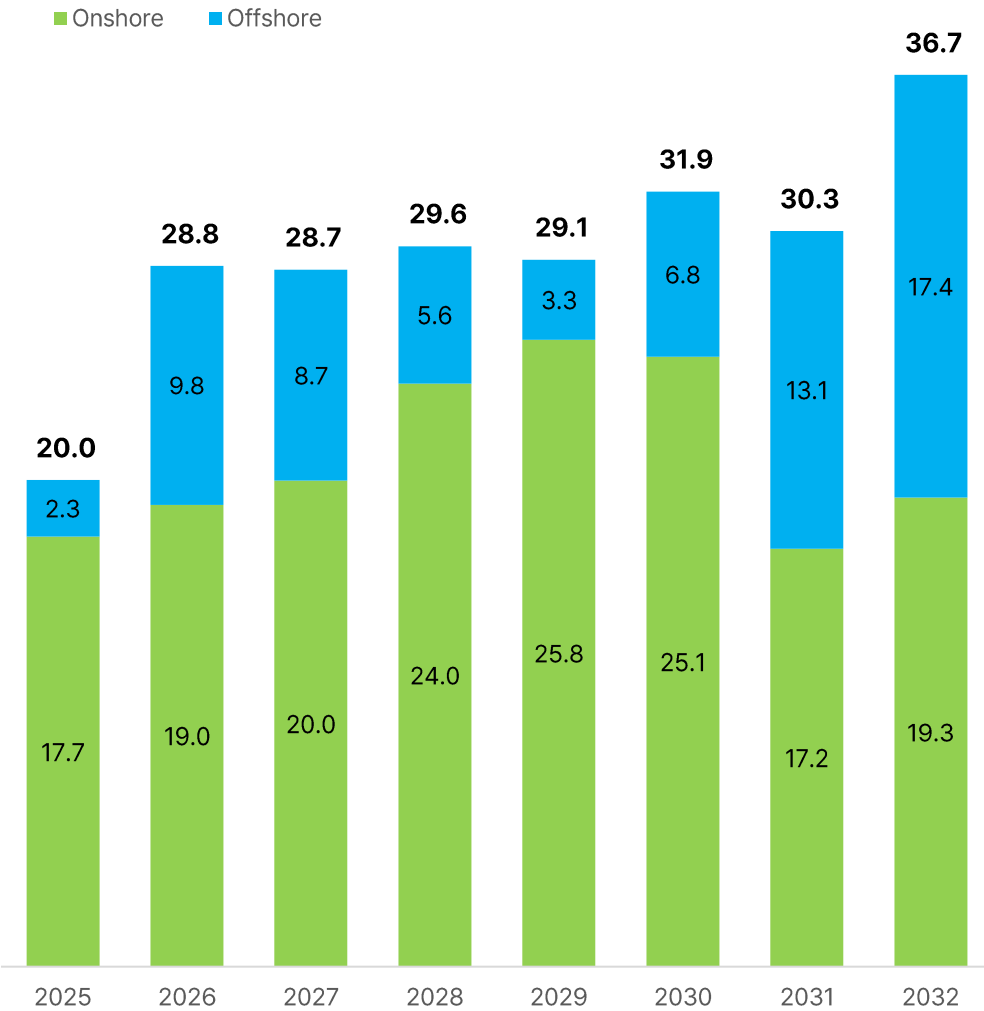
Source : Woodmac(2026.03), WindExchange, NRE

## Potential Wind Capacity (Unit : MW)



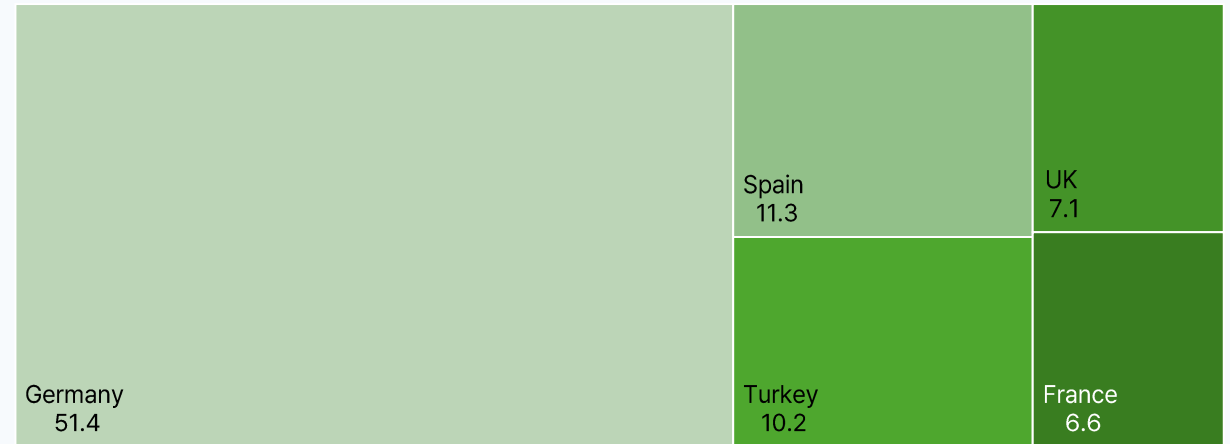
# Global Market Outlook\_Europe

## New Installation Outlook (Unit : GW)

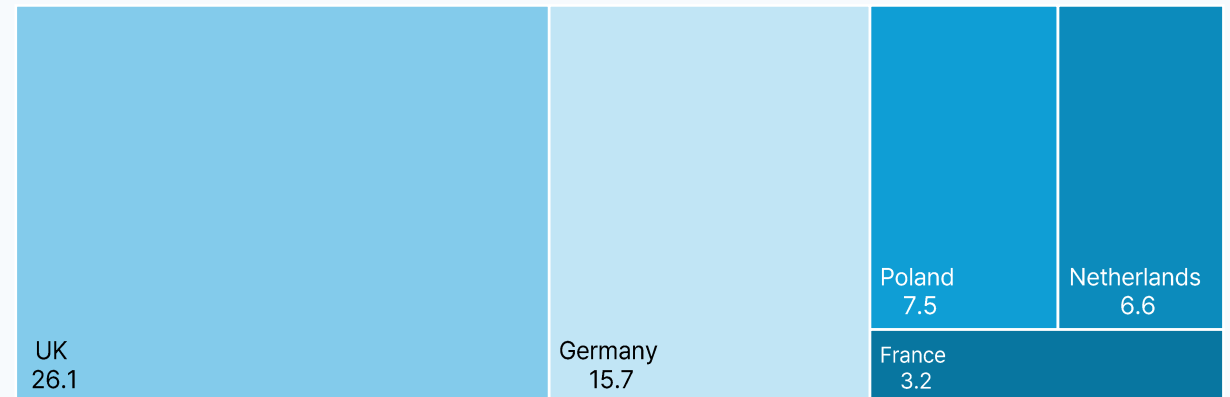


Source : Woodmac(2026.03)

## Top Onshore Installation countries(2026-2032)



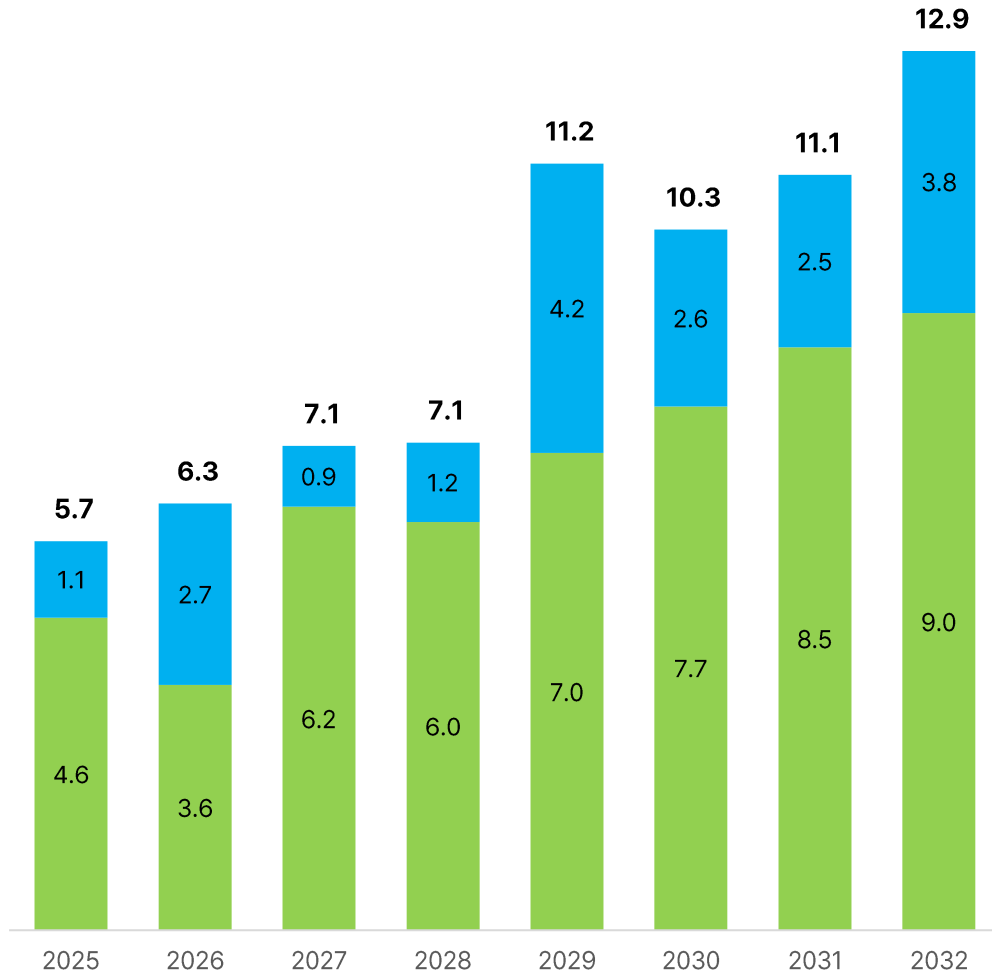
## Top Offshore Installation countries(2026-2032)



# Global Market Outlook\_Asia(Excl. China, India)

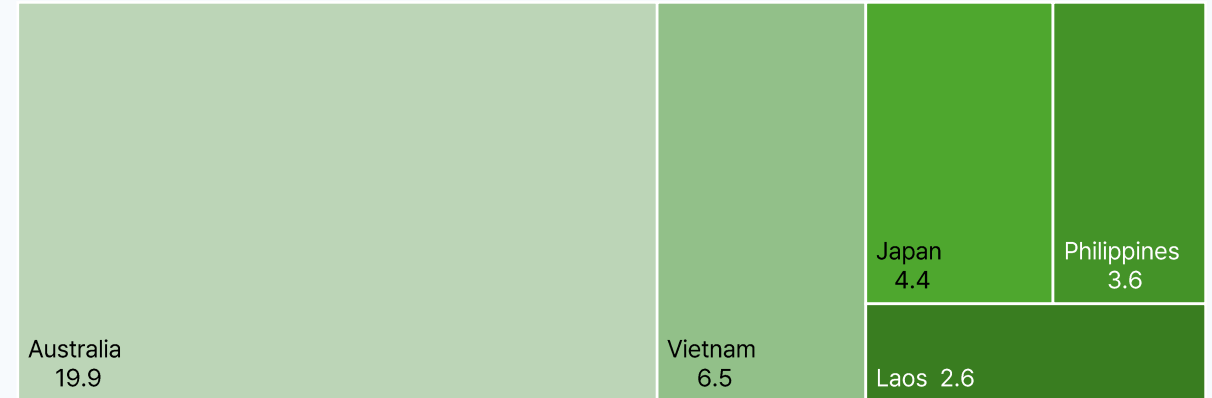
## New Installation Outlook (Unit : GW)

■ Onshore ■ Offshore

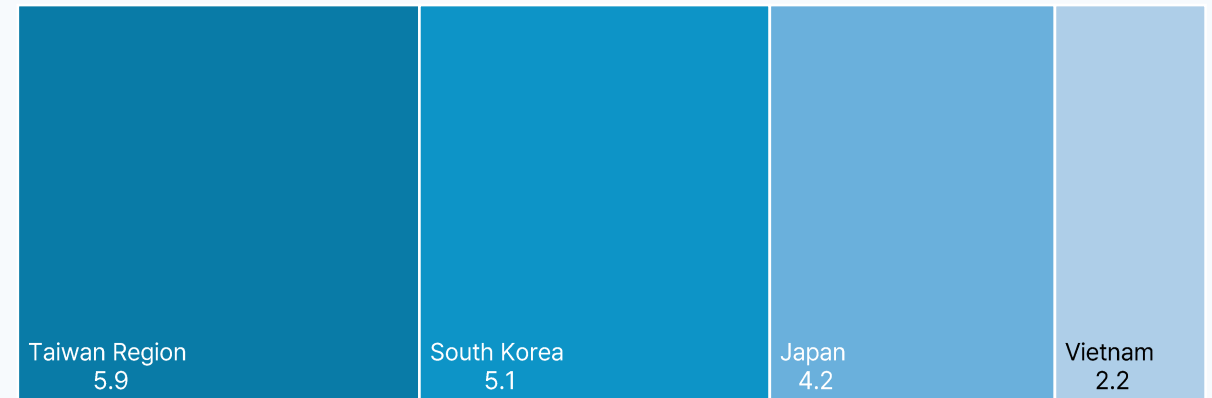


Source : Woodmac(2026.03)

## Top Onshore Installation countries(2026-2032)



## Top Offshore Installation countries(2026-2032)





# **CS WIND**

## **Contact**

T. 02-6480-1946~7

E. [jhchoi@cswind.com](mailto:jhchoi@cswind.com)/[jy.kim@cswind.com](mailto:jy.kim@cswind.com)