

3Q20 Results

2020.11.16

Change & Challenge

Disclaimer

본 자료는 2020사업연도 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.

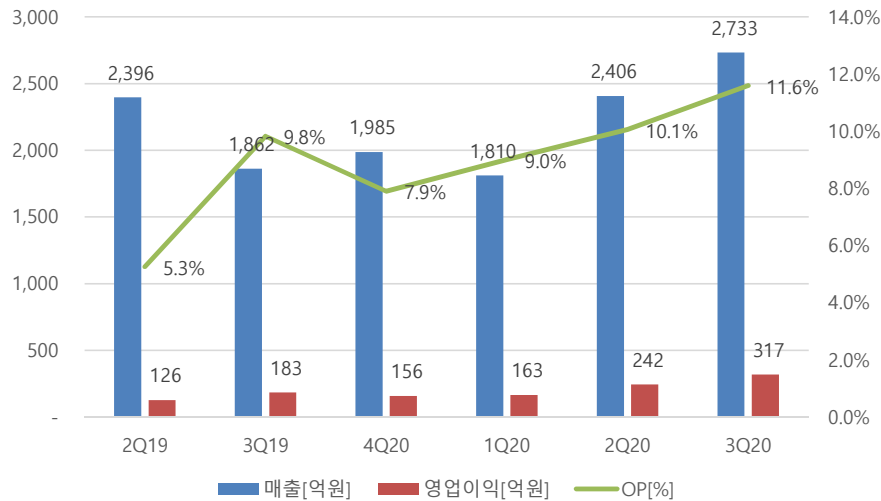
본 자료는 투자의사결정을 위한 참고자료로, 투자결과에 대한 책임소재를 가리는 증빙자료로는 사용될 수 없음을 알려 드립니다.

Highlight

1. 3Q20 Highlight

■ 분기별 사상 최대 매출, 영업이익을 달성

- ✓ 매출액 2,733억원으로, 전년동기 대비 46.8% 증가
- ✓ 영업이익 317억원으로, 전년동기 대비 73.5% 증가
- ✓ 영업이익율 11.6% 달성
- ✓ 최근 4개 분기 합산, 매출 8,934억 / 영업이익 878억



<최근 6개 분기 매출/영업이익 추이> (단위:억원)

■ 연간 수주목표의 99% 달성 [2020년 9월말 기준]

- ✓ 연간 누적수주금액 \$686M으로서, 2020년도 수주 목표인 700M을 99% 달성. (2020년 9월말 수주잔고 \$574m)
 - ※ 10월 중순 기준 수주 총액: \$745M, 수주목표 초과 달성!
 - ✓ 2019년도 CAPEX 1,000억원 투입에 의한 증설 및 신설 효과로 수주여력 확대. → [매출규모 증가 효과]
 - ✓ 베트남 법인, 말레이시아 법인 등 조기 안정화 및 규모의 경제 효과로 마진율 향상.
 - ✓ 기업회계상 투입원자재가격 하향세로 매출원가 감소.
 - ✓ 주요 생산 법인별 생산성 및 생산효율성 최고치 경신
- : [노동집약적] 산업의 특성 → Labor efficiency 상승세 지속

3Q2Q Income Statement

2. 3Q20 Achievement

단위:백만원	3Q20	3Q19	Variance	YoY
매출	273,322	186,182	87,140	46.8%
매출원가	226,684	153,262	73,422	47.9%
매출총이익	46,638	32,920	13,718	41.7%
[GP%]	17.1%	17.7%		
판매비와관리비	14,946	14,656	290	2.0%
영업이익	31,692	18,265	13,427	73.5%
[OP%]	11.6%	9.8%		
당기순이익	20,754	11,619	9,135	78.6%
[NI%]	7.6%	6.2%		

* 2020년 목표 : 매출 10,000억 / 영업이익율 9%

구 분	2Q19	3Q19	4Q20	1Q20	2Q20	3Q20
매출[억원]	2,396	1,862	1,985	1,810	2,406	2,733
영업이익[억원]	126	183	156	163	242	317
OP[%]	5.3%	9.8%	7.9%	9.0%	10.1%	11.6%

- 매출** : 주요법인의 증설 및 신설을 통한 매출 증대효과 반영
 말레이시아 법인 (미국向) 수주단가 상승
- 영업이익** : 증설의 조기 안정화, 생산효율성 상승,
 규모의 경제를 통한 고정비 상쇄 효과 반영.
 투입원자재 가격 하향세 유지.
- 당기순이익** : 외화환산손실(Netting) 36억원

3Q2Q Balance Sheet

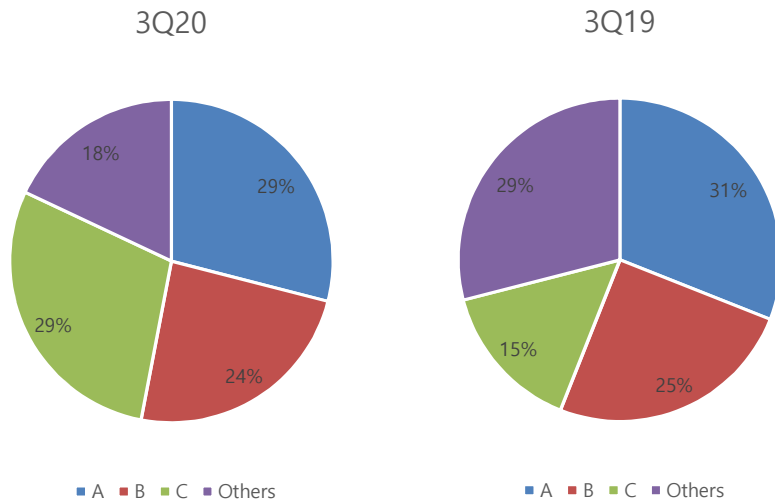
2. 3Q2Q Achievement

단위:백만원		3Q20	4Q19	Diff.
자산	유동자산	575,145	426,678	148,467
	현금및현금성자산	122,842	83,891	38,951
	단기금융상품	2,300	3,660	- 1,360
	매출채권	216,634	164,463	52,171
	재고자산	191,161	118,942	72,219
	비유동자산	368,807	308,928	59,879
	유형자산	297,324	227,849	69,475
	자산총계	943,952	735,607	208,345
부채	유동부채	361,348	313,779	47,569
	매입채무	152,000	112,529	39,471
	단기차입금	137,119	142,556	- 5,437
	비유동부채	87,300	51,993	35,307
	부채총계	448,647	365,772	82,875
자본	자본총계	495,305	369,834	125,471
자본과부채총계		943,952	735,607	208,345

- 활동성 & 효율성** (매출채권회전율, 총자산회전율은 약식 계산함)
 - ✓ 재고자산회전율이 4Q19 5.1 에서 3Q20 5.0로 소폭 감소
- 운전자본(W/C) 증감**
 - ✓ 203Q말 기준 운전자본은 2,138억원으로 194Q 대비 1,009억원 증가.
유동성비율은 1.4에서 1.6으로 증가.
- 타인자본의존도**
 - ✓ 부채대자본(Debt to Equity)비율은 99% 에서 91%로 감소,
부채비율은 50%에서 48%으로 감소.

Order Intake and Backlog

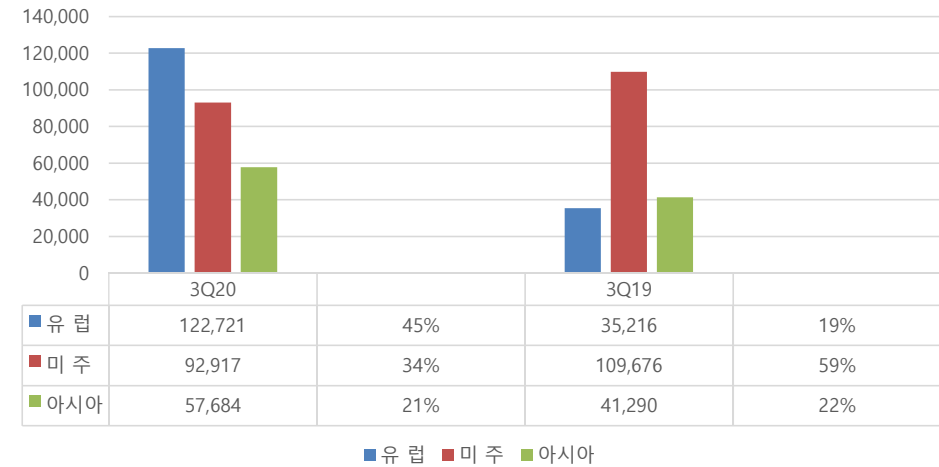
2. 3Q20 Achievement



< 고객별 전사매출비중 >

2020년도 풍력발전타워 수주실적 (\$686m, 9/30기준)

- ✓ 지역: 미국, 대만, 베트남, 중국시장 수요 증가
- ✓ 제품: 육상타워에 대한 고객의 Needs는 중량화, 대형화 추세
- ✓ 고객: Nordex-Acciona(10%) 등 기타 고객사 비중 확대



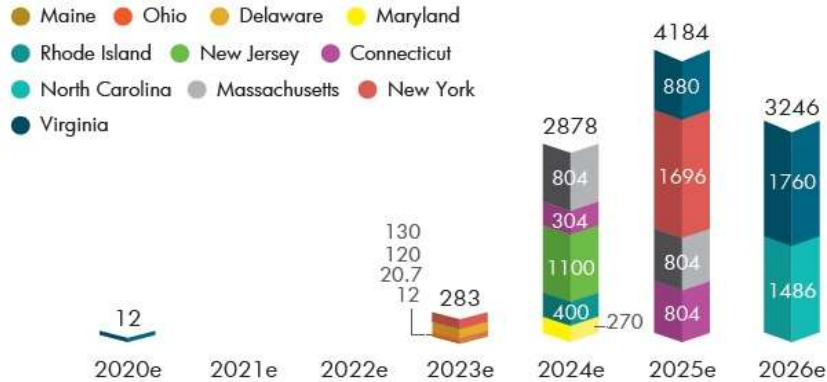
< 지역별 매출비중(단위:백만원) >

수주잔고 및 영업 전망

- ✓ 2020년말 풍력발전타워 수주잔고: \$574M
- ✓ 2020년도 수주 전망
 - 2020년도 수주 목표는 700M으로서, 9월 초과 달성
 - 주요 생산 법인의 2021년 상반기 생산분 수주 완료
 - 중국 및 미국 시장의 수요가 정책적 지원으로 확대될 것으로 전망

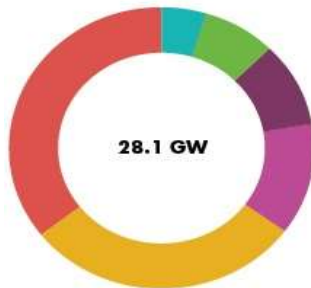
NA Market Close-up

3. Industry Trend



< 향후 미국 기간별 해상풍력발전설치 전망의 변화 > (자료: GWEC)

Offshore wind development targets in the US



< 향후 미국 State별 해상풍력발전설치 전망의 변화 > (자료: GWEC)

Selected renewable energy generation technologies are cost-competitive with conventional generation technologies under certain circumstances



< 각 에너지원의 발전단가 (LCOE) > (자료: Lazard)

■ 급격한 기후변화에 따른 인식의 전환, 신재생 에너지 수요 확산

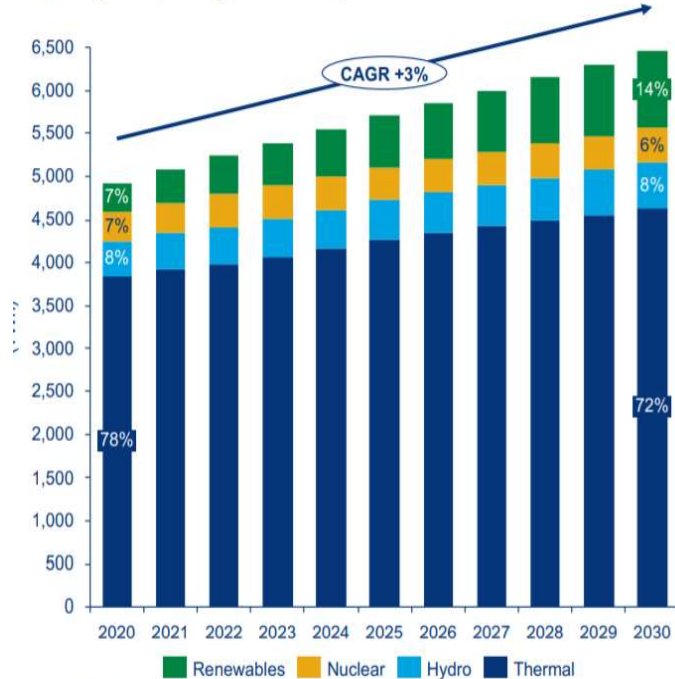
- ✓ 미국, 조바이든 대선후보의 '2035 탄소배출 제로 계획'
- ✓ 중국, '2060 탄소배출 제로계획', '2022 북경동계올림픽'
- ✓ 급격한 기후변화에 따른 인식의 전환, 신재생 에너지 수요 견인
- ✓ 국가에서 제공하는 낮은 전기료에 의해 신재생에너지에 대한 필요성 인식 부족하였으나 최근 인식의 전환
- ✓ 탈원전, 탈화석연료에 대한 국민투표로 국가적 과제로 인식

APEC Market Close-up

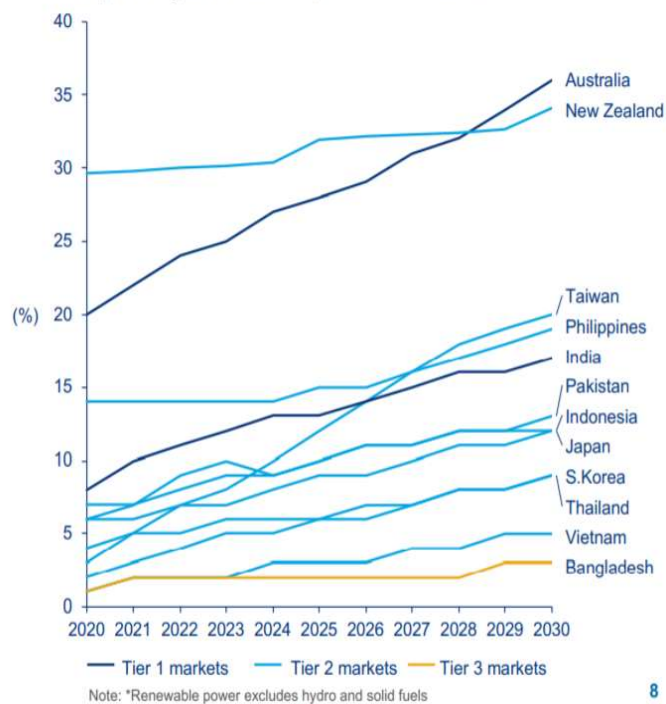
3. Industry Trend

글로벌 신재생에너지를 견인하는 아시아 신흥시장

APEc regional power generation mix, 2020-2030



Renewable power* generation share, select markets 2020-2030



- ✓ 대만 : 해상풍력 5.5GW → 15.7GW(2035년까지)로 확대
- ✓ 중국 : 북경동계올림픽, 탄소배출 제로계획
- ✓ 베트남 : 6GW (2030년) → 12GW (2025년까지), CSW전사 매출의 7% 차지
- ✓ 한국 : Green New Deal, 14GW (2030년까지), 한국시장 50여기 납품실적, 고용량 터빈 대응 해상타워 수요 증가

< 향후 아시아 에너지 Mix 변화 > (자료WoodMAC)

CS WIND Major Corporate Bodies - Vietnam



■ 베트남 법인의 개요

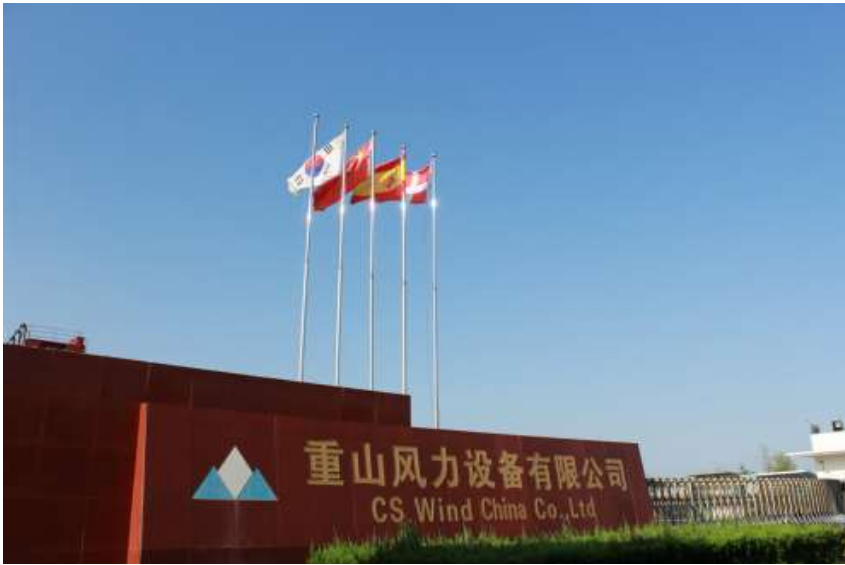
- 풍력 타워, 타워내장재, 트랜지션 피스 등의 생산 목적으로 2003년 12월 설립
- 베트남 바리어붕따우 성에 위치하고 있으며 본사가 지분 100% 소유 (2019년 말 기준)
- 지정학적 위치를 활용하여 아시아 지역, 남태평양, 미국 시장 공략과 함께 중국, 유럽 등지에 생산기지 구축을 위한 중심 공장 역할 수행



구분	설명
생산 제품	<ul style="list-style-type: none"> • 육상(Onshore)/해상(Offshore) 풍력 타워 • 트랜지션 피스 • 타워내장재 • LDST(Large Diameter Steel Tower)
경쟁 시장 및 업체	<ul style="list-style-type: none"> • 유럽, 호주, 베트남 외 • 베트남 내에는 경쟁업체가 없으며 북미/유럽/중국 타워 생산 업체와 경쟁

Change & Challenge

CS WIND Major Corporate Bodies - China



■ 중국 법인의 개요

- 풍력 타워 생산 목적으로 2006년 9월 설립
- 중국 연운항에 위치하고 있으며 본사가 지분 100% 소유 (2019년 말 기준)
- 유럽과 아시아, 아프리카 시장에 대한 점유율을 높여 수출 대상지역을 세계 곳곳으로 다각화하는 역할 수행
- 2020년도 말까지 증설을 완료하여 Offshore 대응 가능



구분	설명
생산 제품	• 육상(Onshore)/일부 해상(Offshore) 풍력 타워
경쟁 시장 및 업체	• 중국, 유럽, 베트남, 중남미(중국 및 유럽 타워 업체와 경쟁)

Change & Challenge

CS WIND Major Corporate Bodies - Malaysia



■ 말레이시아 법인의 개요

- 풍력 타워 생산 목적으로 2017년 1월 설립
- 말레이시아 콰탄시 에 위치하고 있으며 본사가 지분 100% 소유 (2019년 말 기준)
- 말레이시아 최초의 풍력 타워 수출 업체로서 미국 및 호주 시장 및 Oil & Gas Business 및 Offshore 까지 사업을 확장하여 사업 다변화 역할



Change & Challenge

구분	설명
생산 제품	<ul style="list-style-type: none"> • 육상(Onshore)/해상(Offshore) 풍력 타워
경쟁 시장 및 업체	<ul style="list-style-type: none"> • 미국, 호주, 중국 (말레이시아에는 경쟁업체가 없으며 유럽/중국 타워 생산 업체와 경쟁)

CS WIND Major Corporate Bodies - Turkey



■ 터키 법인의 개요

- 풍력 타워 생산 목적으로 2018년 6월 설립
- 터키 이즈미르시에 위치하고 있으며 본사가 지분 100% 소유 (2019년 말 기준)
- Turkey 국내시장 진입과 동시에 Europe시장에 대한 생산기지를 확보함으로써 전세계에 걸친 CS WIND의 공급망을 강화하기 위한 전략적 교두보 역할

구분	설명
생산 제품	• 육상(Onshore) 풍력 타워
경쟁 시장 및 업체	• 터키[Local contents], 유럽, 중국 제작 업체와 경쟁

CS WIND Major Corporate Bodies - Taiwan



- 대만 법인의 개요
- 풍력 타워 생산 목적으로 2018년 12월 설립
- 대만 타이중 포트에 위치하고 있으며 본사가 지분 100% 소유 (2019년 말 기준)
- 대만의 Offshore Wind 시장 진출을 위해 전략적으로 최고의 독점적 입지인 Wind farm 인근의 Port내에 자리하고 있으며, 대만 뿐만 아니라 아시아/호주 등으로 시장을 확대 예정임

구 분	설 명
생산 제품	• 육상(Onshore)/해상(Offshore) 풍력 타워
경쟁 시장 및 업체	• 대만[Local Contents], 대만 내에는 경쟁업체가 없음

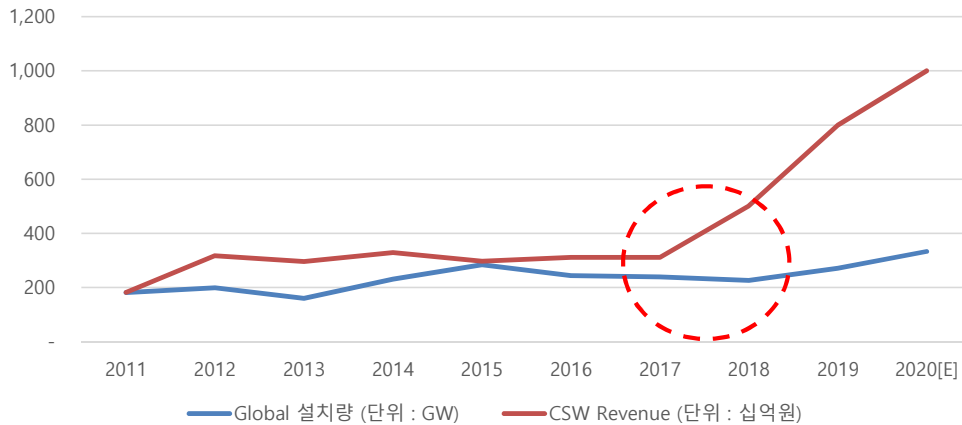
Change & Challenge

CSWind's Growth

4. References



< CSWIND의 글로벌 주요고객사 >



< 최근 10년, Global 시장 성장과 CSW 성장 추이 >

Change & Challenge

1. CSWIND의 성장성

과거 10년간 풍력발전시장이 2배 성장하는 동안, CSWIND는 5배 성장함.

- 지속적인 Global Market Research 활동과 빠른 의사결정 정책
- 고객사와의 유기적인 Relationship, 선수주 후투자로 Risk 최소화
- 타워비즈니스와 베어링 등 선택과 집중에 따른 안정적인 사업구조 확장

2. CSWIND의 경쟁력

품질 및 생산능력기준 세계 최고 수준의 경쟁력을 갖춘 것으로 평가 받음.

- 비교적 높은 진입장벽, 높은 생산효율성을 바탕으로 한 가격 경쟁력
- High Flexibility : Multi-plant로 Anti dumping과 같은 이슈 원활한 대응
- 베트남 법인, 규모의 경제 실현으로 인한 생산효율성 극대화
- 내구성이 중요한 타워산업에서 품질경쟁력을 바탕으로 고객의 신뢰 확보

3. CSWIND의 성장잠재력

과거 글로벌 설치량의 Downslope에서 급성장을 이루어 냄.

- 산업의 Downslope에서는 생산효율성, High flexibility 등 경쟁력 있는 조직이 더욱 성장할 수 있는 기회로 작용함.

1. 씨에스윈드가 영위하는 수주산업의 특성에 대해서 이해가 부족합니다.

- 당사의 산업 환경은 수주활동을 통하여 수익이 발생하지만 건설업, 조선업과 같이 진척도를 기준으로 매출을 인식하는 산업과는 다른 특성을 지니고 있습니다. 당사의 수주는 Contract(계약)에 의하여 장기 오더의 수량과 가격의 범위를 대략적으로 특정지며 이후 Purchase Order (구매주문)를 통해 현실화 됩니다. 즉, Purchase Order 발생시의 시세가 반영되므로 원자재의 등락에 따라 수주단가는 변동할 수 있습니다. 당사의 산업은 '다품종 소량생산'과 '노동집약적' 특징을 갖고 있습니다. 고객사별, 고객의 니즈별로 커스터마이징된 제품을 생산하며 노동자의 숙련도에 따라 생산 효율성이 증가합니다. 육상풍력에서 해상풍력으로 비중이 옮겨 가고 있고 육상풍력내에서도 고객의 니즈는 '대형화&중량화' 되는 추세이므로 제품의 라인업이 다변화되고 제작난이도가 증가하고 있습니다.

2. 씨에스윈드의 MS(Market Share, 시장점유율)은 어떻게 산출하는 건가요.

- 세계적으로 풍력타워를 수 백개의 업체가 제작하고 있지만 중추적인 역할을 하는 기구가 없고 정보가 부족한 국가가 많아 각 제조업체의 모든 데이터를 분석, 집계할 수는 없습니다. 풍력타워 시장이 고가, 중가, 저가 시장으로 세그먼트가 나뉘므로 매출액으로만 집계시 고가시장을 집중 공략하는 업체의 MS가 왜곡되어 높아지게 될 수 있으므로 객관적인 방법으로 산출해야 합니다. 당사는 매출이 인식되는 각 타워에 대응하는 MW를 모두 합산하여 글로벌 설치량으로 나누어 산출을 하고 있습니다.

3. 교환사채(EB)등에 의한 Overhang 이슈가 남아있나요?

- 올해 7월부터 EB에 대하여 95% 이상 교환청구가 행사되었고 7월 중순에 자기주식을 처분하여 현재 Overhang 이슈는 대부분 해소되었습니다.

4. '기업설명회(IR)개최' 공시후 IR행사를 개최하면 일반 주주들이 모르는 미공개 정보가 제공될 수 있나요?

- 주식 및 기타 투자에 대한 의사결정에 영향을 줄 수 있는 내용은 공시 등을 통해 배포되므로 기업설명회(IR)를 통해 미공개 정보를 선별된 인원을 대상으로 배포하지 않습니다. 참석인원이 10명 이상이 될 경우 공시하고 있고 일상적인 행사로 이해하시면 될 것 같습니다.

Q & A

CS WIND
Change & Challenge

Thank you!

Contact :
02-6205-3674
mgcha@cswind.com