

**DOOSAN**

두산에너지빌리티

# 2024년 2분기 기업설명회



# Disclaimer

---

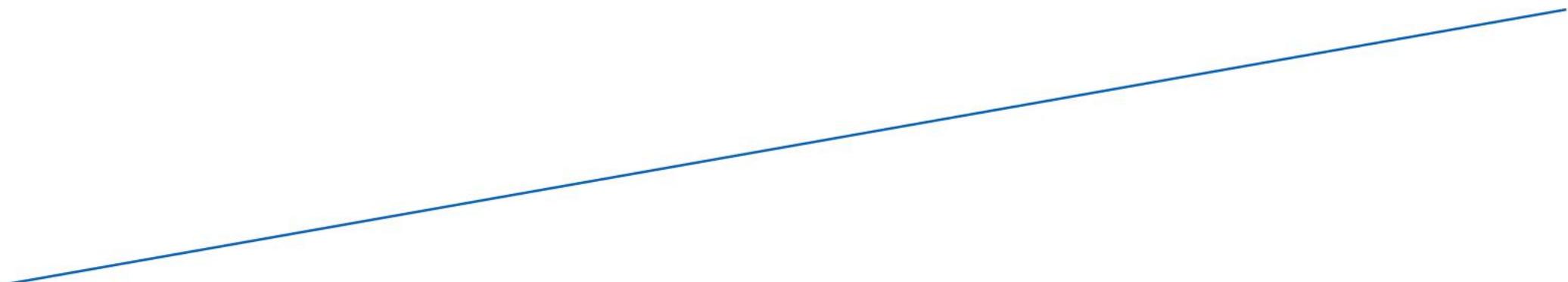
본 자료는 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서, 내용 중 일부는 외부감사 결과에 따라 변동될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료는 투자자 여러분의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 본 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다. 또한, 당사는 투자자 여러분의 투자가 독자적이고 독립적인 판단에 의하여 이루어질 것으로 신뢰합니다.

본 자료의 재무정보는 IFRS 연결, IFRS 별도 및 에너지부문 내부관리연결<sup>1)</sup> 기준의 영업 실적입니다.

1) 에너지부문 내부관리연결 : 두산에너지별도 + 해외자회사

# Contents



## 1. 2024년 2분기 경영실적

2. [Recap] 두산로보틱스와의 분할합병 기대효과

3. 2024년 2분기 Highlights

# 2024년 상반기 경영 실적 - 에너지빌리티 부문

- 수주는 '23년 대형 PJT<sup>1)</sup> 수주 기저효과와 '24년 하반기 수주 집중 영향으로 전년 대비 감소
- 수익성 높은 원자력, 가스터빈 등 기자재 사업 비중 확대 및 매출 본격화로 영업이익 증가
- 순이익은 NuScale 주가 상승에 따른 투자주식평가이익 영향 등으로 전년 대비 증가

## 경영실적 - 에너지빌리티 부문

단위: 억원, %

	'23.1H	'24.1H	YoY	'24.1Q	'24.2Q	QoQ
수주	51,641	<b>18,971</b>	-63.3%	6,336	12,635	+99.4%
수주잔고	166,060	<b>145,278</b>	-12.5%	150,788	145,278	-3.7%
매출액	34,691	<b>35,145</b>	+1.3%	17,001	18,144	+6.7%
영업이익	1,187	<b>1,462</b>	+23.2%	741	721	-2.7%
(%)	3.4%	<b>4.2%</b>	+0.8%p	4.4%	4.0%	-0.4%p
EBITDA	1,875	<b>2,143</b>	+268	1,073	1,070	-3
당기순이익	342	<b>1,232</b>	+890	723	509	-214
순차입금 <sup>2)</sup>	19,059	<b>25,267</b>	+6,208	19,932	25,267	+5,335
부채비율 <sup>2)</sup>	136.9%	<b>131.7%</b>	-5.2%p	136.6%	131.7%	-5.0%p

1) 신한울 #3,4 원전 주기기 (약 3조), 카자흐스탄 CCPP (약 1.1조)

2) B/S 계정은 전기 말 기준임

# 2024년 상반기 경영 실적 - 재무연결 기준

- 매출 및 영업이익은 밥캣 실적 Peak out 영향으로 전년 대비 감소
- 순이익은 에너지의 투자주식평가이익 등 영향으로 전년 대비 증가
- 부채비율은 전년 말 대비 개선되며 안정적인 수준 유지

## ■ 경영실적 - 재무연결

단위: 억원, %

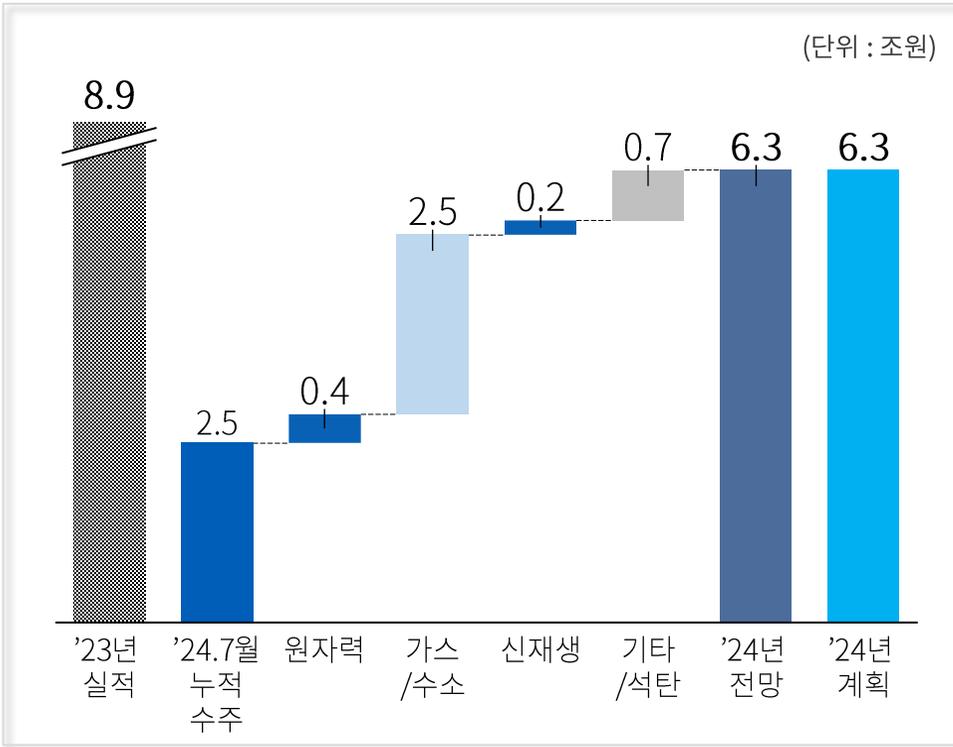
	'23.1H	'24.1H	YoY	'24.1Q	'24.2Q	QoQ
매출액	85,804	<b>82,484</b>	-3.9%	40,979	41,505	+1.3%
영업이익	8,592	<b>6,679</b>	-22.3%	3,581	3,098	-13.5%
(%)	10.0%	<b>8.1%</b>	-1.9%p	8.7%	7.5%	-1.3%p
EBITDA	10,426	<b>8,600</b>	-1,826	4,220	4,380	+160
당기순이익	4,335	<b>4,818</b>	+483	2,611	2,207	-404
순차입금 <sup>1)</sup>	20,235	<b>26,214</b>	+5,979	18,428	26,214	+7,786
부채비율 <sup>1)</sup>	127.3%	<b>124.0%</b>	-3.3%p	128.0%	124.0%	-4.0%p

1) B/S 계정은 전기 말 기준임

# 2024년 7월 누적 수주 실적 • 연간 전망 - 에너지빌리티 부문

- 국내 가스복합 주기기, 장기 서비스 및 복합 EPC 수주<sup>1)</sup>를 등을 포함하여 7월 현재 누적 약 2.5조 수주 달성
- 연간 전망(6.3조)을 유지하며, 주요 핵심사업 수주 확보 및 '25년 이후 대형원전과 함께 다양한 수주 Pool 기반 확보
- 우선협상대상자 선정 및 On-hand 등 수주 가시성이 높은 PJTs 포함으로 연간 수주목표 달성 가능성 높음

## 수주 실적 및 연간전망



## ['24년 잔여 수주 전망]

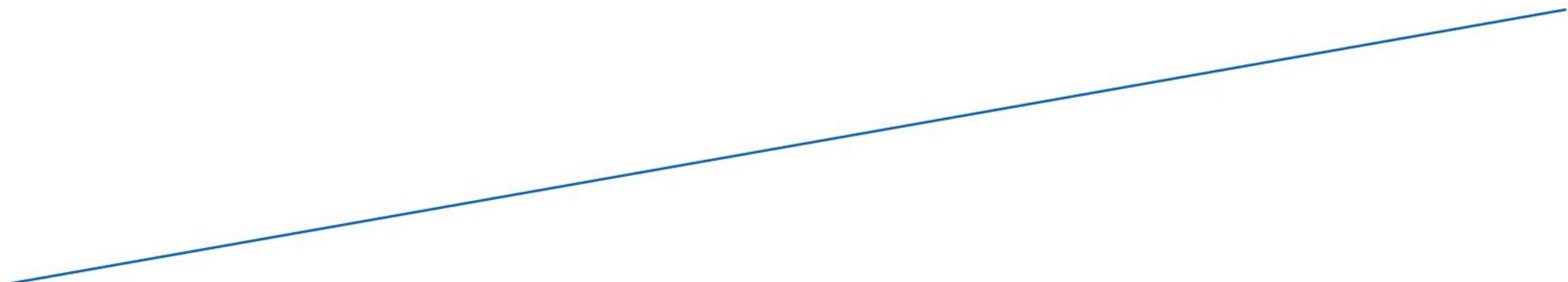
원자력	SMR 등	0.4조
가스/수소 <sup>2)</sup>	국내 복합 주기기	0.3조
	국내외 복합 EPC	1.7조
	국내외 단품/개보수/서비스	0.5조
신재생	한동평대 풍력 기자재	0.2조
기타 <sup>3)</sup>	자회사, 토목/건축, 주단, 방산 등	0.6조
석탄	단품/개보수	0.1조

1) 분당열병합 가스터빈 및 주기기(약 0.3조), 함안복합 가스터빈 및 EPC(약 0.6조), 보령신복합 장기서비스(약 1,200억), 안동복합2 장기 서비스(약 870억) 등

2) 가스터빈/수소터빈

3) 해외자회사, 토목/건축, 주단, 방산 등

# Contents



1. 2024년 2분기 경영실적

**2. [Recap] 두산로보틱스와의 분할합병 기대효과**

3. 2024년 2분기 Highlights

# 두산로보틱스와의 분할합병 기대효과(Recap)

## 두산에너지빌리티 (회사 입장)

### 1 원자력(대형원전, SMR) 설비 및 기술투자

- 국내외 대형 원전 및 SMR 사업 확대로 '25년 이후 제작능력을 초과하여 단계적 증설 추진
- ⇒ '27년 양산체제 구축 통한 **SMR Foundry 완성**

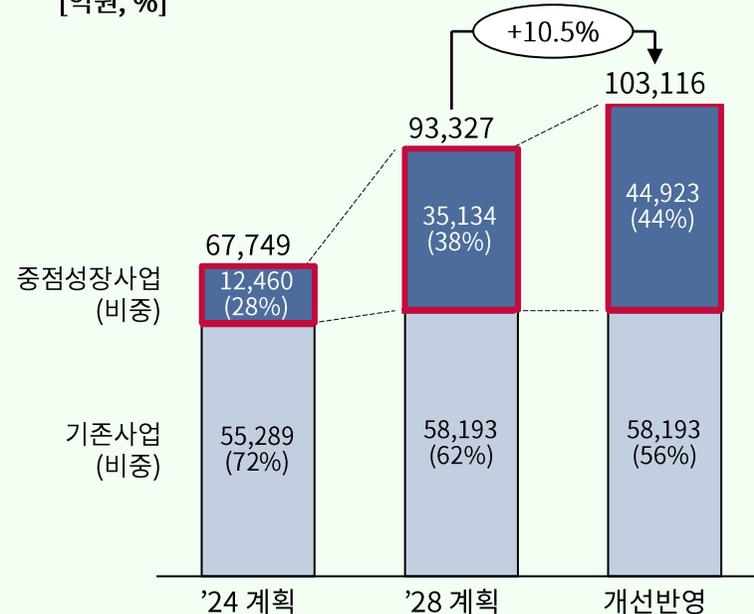
### 2 가스터빈 및 가스터빈 Service 사업 확대

- 대형 가스터빈
  - 김포열병합 정격부하 성공으로 사업 본격화
- 가스터빈 Service
  - 보령신복합 등 LTSA 수주 성공으로 장기간의 안정적 고수익 확보
- ⇒ **수주 물량 확대에 따라 생산 Capa. 확장 추진**

## 중기 사업포트폴리오 재편 효과

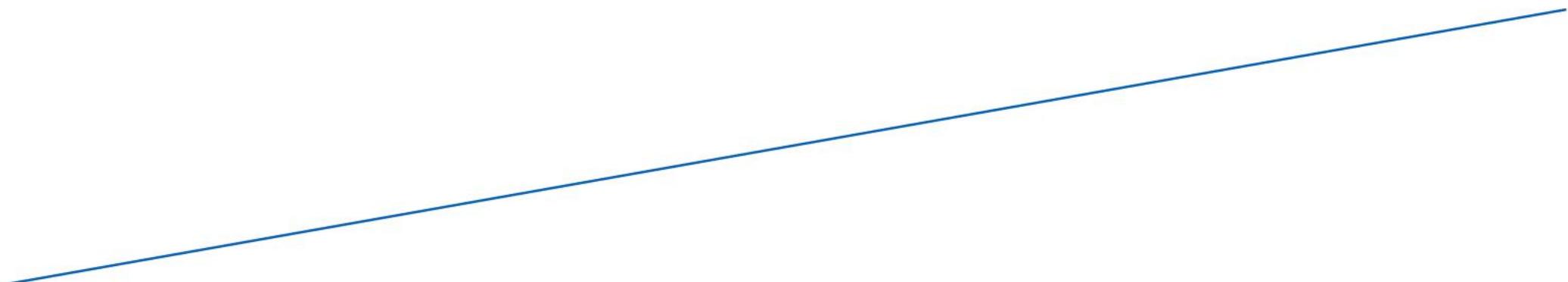
- 성장동력 집중 투자를 통해, 기존 사업계획 대비 10.5%의 외형적 성장 달성 전망
- 고 마진 성장사업 비중 확대로 수익성 개선 가속화 전망

두산에너지빌리티 매출 전망(관리연결)  
[억원, %]



\* 중점성장사업 : 대형원전, SMR, GT 및 GT서비스  
기존사업 : 복합화력, 주단, 방산, 신재생(풍력), 토목건축, Water 등

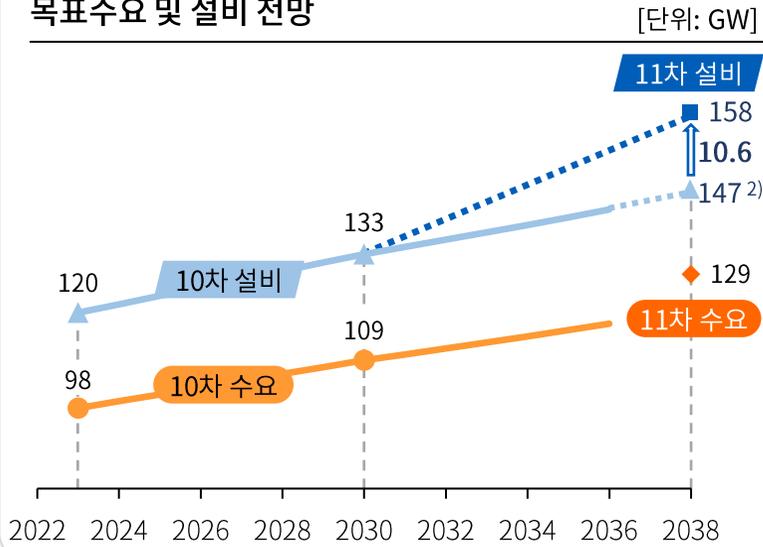
# Contents



1. 2024년 2분기 경영실적
2. [Recap] 두산로보틱스와의 분할합병 기대효과
- 3. 2024년 2분기 Highlights**

# 1 2 3 4 5 제11차 전력수급계획 실무안<sup>1)</sup> 발표

목표수요 및 설비 전망 [단위: GW]



## 두산에너지빌리티 사업 기회

### • 10차 전기본 대비 목표수요 및 필요 설비용량 증가

- 전기화, 데이터센터 등 수요 증대에 따른 필요설비 10.6GW 증가

### • 무탄소 발전원 중심 신규설비 계획 (10.6GW)

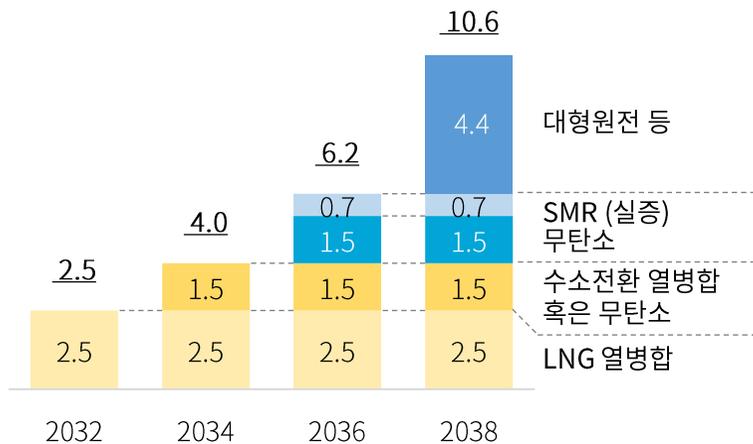
→ 당사 무탄소 포트폴리오 신규 사업 확대 기회

- 신규 대형원전 건설 ('37~'38년 최대 4.4GW)
- 당사 개발 참여 중인 국내 혁신형 SMR 실증 반영 ('36년 0.7GW)
- 수소터빈, 암모니아 혼소 등 무탄소 기술의 공급 기회 확대 ('33~'36년 최대 3GW)

### • 10차 전기본 계획한 가스복합/재생에너지 보급 목표 지속, 대형 가스터빈, 해상풍력 기자재 등 대규모 사업기회 확보 전망

- 노후석탄의 LNG 전환 계획 유지 (~'36년 14.1GW)
- 풍력 설비용량 목표 지속 증가 ('22년 1.9GW → '38년 40.7GW)

신규설비 용량 누계 [단위: GW]



1) 11차 전력수급기본계획 수립을 위해 총괄위원회 주도로 전문가 그룹 논의 및 실무안 발표 (5/29) 이후 관계부처 협의, 공청회 및 국회 상임위원회 보고 후 전력정책심의회 통해 최종 확정 예정 (연내 목표)  
 2) 재생에너지 보급전망 119.5GW (태양광 74.8GW, 풍력 40.7GW)을 기존설비용량 147GW 내에 포함함  
 ※ 재생에너지 119.5GW는 정격용량이며, 실효용량 전환 시 13.2GW (총 설비용량 147GW는 실효용량)

UAE 원전 이후 15년 만에 한국형원전 수출로 유럽내 신규원전 추가 수주에 긍정적인 영향 기대

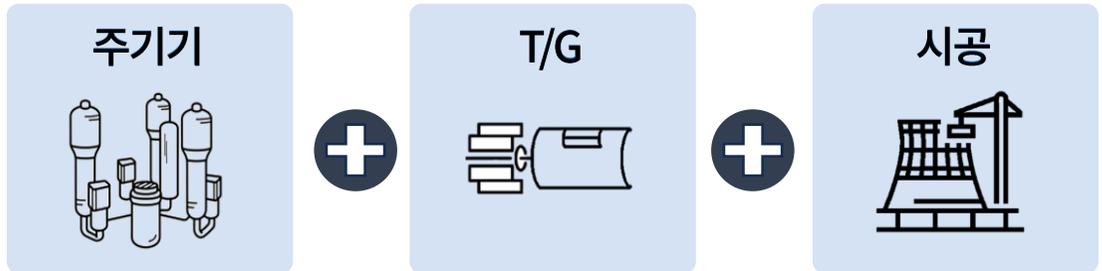
체코 신규원전 사업

- 사업명 : 두코바니(Dukovany) 5,6호기
- 위치 : 체코 S.Moravia 주 남서부
- 발주처 : Elektrárna Dukovany II
- 노형 : APR1000 (1,000MWe)
- 계약예정일 : 2025년 3월
- 준공목표일 : 2036년 10월



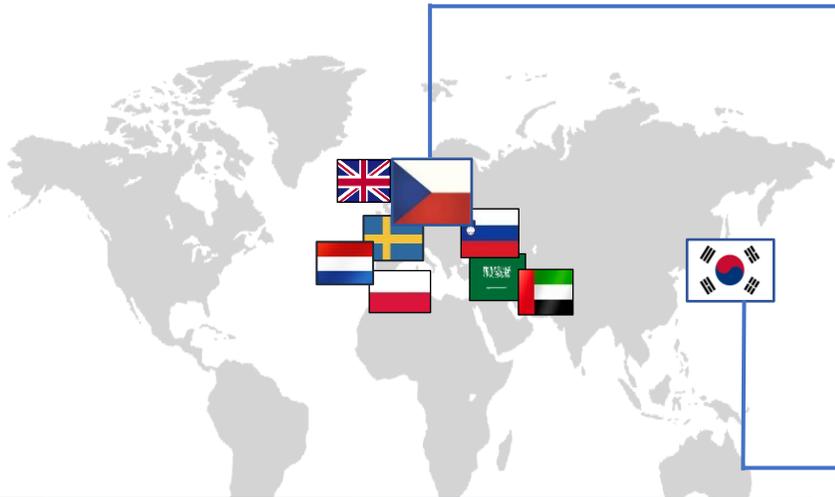
우선협상대상자 선정 의의

- **팀코리아 역대 최대 규모 단일 프로젝트**
  - 호기당 12조 규모 사업 예산으로 UAE 원전 7조 대비 70% 증가
  - 체코 후속 Temelin 부지 2기 추가 및 SMR 건설 등 협력 확대 가능성
  - 주기기, 터빈, 시공 분야 참여로 **두산에너지역대 최대 최고 규모 수주** 예상
- **유럽 시장 사업 확대 기반 마련**
  - 미국, 프랑스의 정치적, 역사적 이점에도 불구하고 **기술, 가격 측면 경쟁 우위 입증**
  - 체코 두산스코다파워의 터빈 공급으로 유럽 내 Localization 측면 강점 확보
  - 폴란드, 스웨덴, 네덜란드 등 유럽 내 후속 원전 건설 프로젝트 수출 교두보 마련



[두산에너지역대 최고 규모 수주]

'24년 7월 우선협상대상자에 선정된 체코 원전을 포함한 원전 수출 지속 추진중이며, 국내는 11차 전력수급기본계획 내 신규원전 반영 전망



[체코] 우선협상대상자 7월 선정

- '24년 7월 : 우선협상대상자 선정
- 90일 이내 계약서 형태의 Update 입찰서 제출
- '24년 말 : 계약 조건 및 가격 협상 예정 (발주처-한수원)
- '25년 3월 : 발주처-한수원 계약 체결 예정
- '25년 중 : 한수원-두산에너지빌리티 계약 체결 예정

[국내] 11차 전력수급기본계획 신규원전 반영

- 11차 전력수급기본계획 실무안 발표(5/31)
  - SMR은 '35~'36년 0.7GW 반영
  - 대형원전은 '37~'38년 대형원전 3기 규모인 4.4GW (APR1400기준) 반영

[신규 사업 발굴] 신규 건설 추진국 발굴 중

- 폴란드, 영국, UAE, 사우디, 핀란드, 슬로베니아 등 신규원전 건설 추진 국가대상 수주 활동 중
- 최근 스웨덴, 네덜란드 등 신규 원전 건설국가 발굴
  - 스웨덴 : 한국형원전 RFI 제출 ('24.3월)
  - 네덜란드 : 한국형원전 건설을 위한 기술타당성 조사 진행 중

국산 대형 가스터빈 기술력을 시장에서 인정받아 빠르게 수주 확대 중이며, '24년 3건의 가스터빈 기자재 공급계약 체결하여 가스터빈 사업 본격화 진행중

### 가스터빈 사업 현황

'23년 7월 김포열병합 상업운전 실적 기반으로 가스터빈 사업 누적 수주금액 1조원 달성

### 수소/가스터빈 수주실적

- '23. 6월 : 보령신복합 계약 (2,600억원)
- '24. 1월 : 안동복합 계약체결 (2,800억원)
- '24. 6월 : 보령신복합 장기서비스 계약체결 (1,200억원)
- '24. 6월 : 안동복합 장기서비스 계약체결 (870억원)
- '24. 6월 : 분당열병합 계약체결 (2,600억원)
- '24. 7월 : 함안복합 계약체결 (5,800억원)

'24년  
2분기  
실적



분당열병합  
(현대화 사업 1블록)

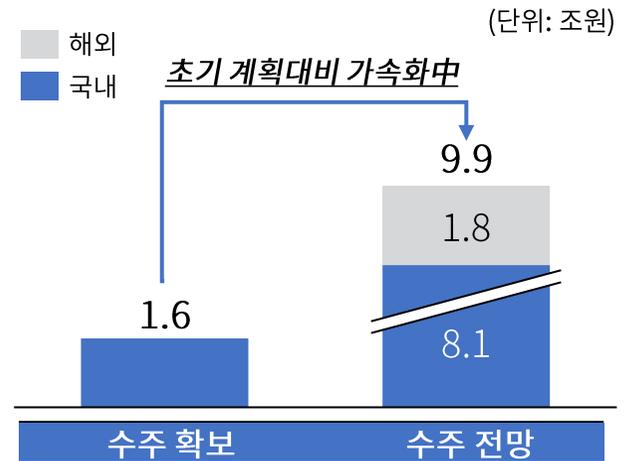


함안복합  
(EPC 공사)

### 가스터빈 사업 본격화 전망

- 가스터빈 사업 본격화로 '28년 가스터빈 누적 수주 약 10조원 달성 전망
- 향후 무탄소 전원 및 데이터 센터 수요로 인한 가스터빈 수요 지속 확대 전망

가스터빈 사업 본격화 전망 ('23~'28년, 누적)



가스터빈 사업(기자재, 서비스)은 핵심 주기기 기술력 인정받아 지속 성장 전망되며, **플랜트 설계/시공 경쟁력 확보하여 EPC 공사까지 확대 가능**

가스터빈 OEM 입지를 활용한 고부가가치 장기 서비스(Long Term Service) 수주가 본격화 되어 가스터빈 서비스사업 수주 진행중이며, 향후 발전소 운전기간 동안 안정적 매출 발생 예정

### 가스터빈 서비스 사업 특성

- 보령신복합, 안동2호기 가스터빈 서비스 계약 수주로 장기간 안정적 매출 확보하였으며, 후속 분당열병합, 함안복합 서비스 수주로 지속 확대 전망됨

#### Exclusivity

- 가스터빈 서비스 사업은 **원천기술 보유사**가 지배하는 시장임
- 특히, 380MW급 대형 고효율 가스터빈 서비스는 원천기술사 이외 시장 진입 사례 없음

#### Profitability

- 원천기술사의 High Technology 기반, 발전소 운전기간 동안 **고수익의 매출 발생**
- 가스터빈 경쟁사(“G사”등)의 경우 가스터빈 서비스 사업에서 30%~ 40%의 고수익 확보

#### Stability

- 발전소 운전 기간(최소 30년 이상) 동안 **안정적 매출 발생 확보**
- 가스터빈 특성상 운전기간 동안 정기적으로 부품 교체 필요하며, 이를 통해 안정적 매출 발생

### 가스터빈 서비스 사업 전망

가스터빈 수주 본격화에 따른 서비스 사업의 Recurring 매출을 통한 안정적 수익 창출 전망

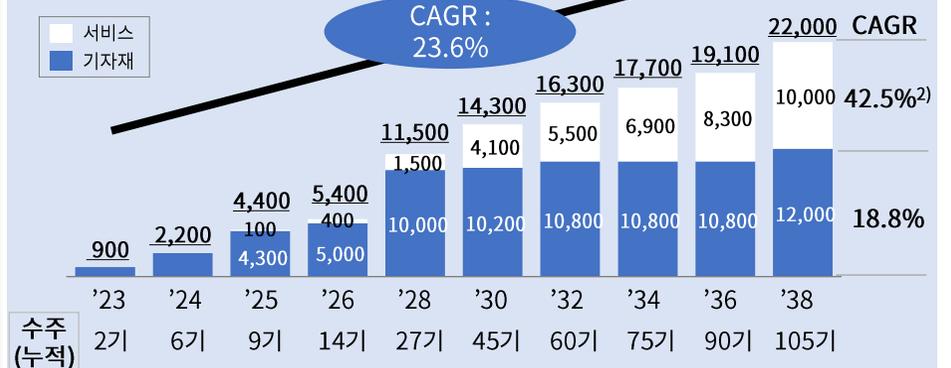
#### 가스터빈 서비스 사업 개요

고부가가치 부품 주기적 공급 및 발전소 운영 서비스<sup>1)</sup> 제공



#### DGT 사업 매출 전망

(단위 : 억원)



1) 발전소 24시간 모니터링 시스템(RMS, Remote Monitoring System)/ 발전소 예방 진단 및 성능예측 시스템/ 가스터빈 Auto Tunning 등

2) 서비스 CAGR 기간 (\*'25년 ~ '38년)

K-가스터빈 사업 본격화에 따른 '24년도 1분기 국내 2개 발전소 가스터빈 및 주기기 공급 계약 체결완료

분당열병합 가스터빈 및 주기기 공급 계약 체결 ('24.6월)

사업명

- 분당열병합 발전소 현대화 사업 (1블록)

사업내용

- '93년도 준공되어 30년 이상 노후 된 분당복합 발전소의 현대화를 통해 고효율 친환경 발전소로 전환하여 향후 증가 예상되는 성남시의 전력 및 열수요 대응

- 500MW (415Gcal/h 열공급) / '28. 3월 준공

발주처

- 한국남동발전(주)

계약금액

- 약 2,600억원

두산역무

- 가스터빈, 증기터빈, 발전기 등 주기기 공급



함안복합화력 가스터빈 및 EPC 공급계약 체결 ('24.7월)

사업명

- 함안복합 파워블록 EPC

사업내용

- 한국중부발전의 전략적 에너지 정책의 일환으로 전력수급 안정화와 에너지 효율성 증대를 목표로 경상남도 함안군에서 건설되는 프로젝트

- 550MW (가스터빈 380MW + 증기터빈 178.6MW)

발주처

- 한국중부발전(주)

계약금액

- 약 5,800억원

두산역무

- 가스터빈, 증기터빈, BOP 공급 및 설치



보령신복합, 안동2호기 장기서비스 계약 수주로 가스터빈 서비스의 장기간(약 10~12년) 안정적 매출 확보, 향후 발전소 운영기간 동안 연장계약 전망

### 가스터빈 서비스 사업 계약 체결 ('24.6월)

#### 보령신복합 장기 서비스 계약 체결



- 사업명** • 보령신복합 LTPM<sup>1</sup> 계약체결 ('24.6월)
- 계약금액** • 약 1,200억원
- 발주처** • 한국중부발전
- 계약기간** • 약 12년

#### 안동복합2 장기 서비스 계약 체결



- 사업명** • 안동복합 LTSA<sup>2</sup> 계약체결 ('24.6월)
- 계약금액** • 약 870억원
- 발주처** • 한국남부발전
- 계약기간** • 약 10년

# Appendix. 요약 재무제표

## ■ 재무상태표 - 에너지빌리티 부문

단위: 억원, %

	'22년 말	'23년 말	'24.2Q	증감
유동자산	43,140	51,073	<b>49,446</b>	-1,627
현금성자산	7,480	12,650	<b>8,124</b>	-4,526
비유동자산	105,623	100,501	<b>102,228</b>	+1,727
자산 총계	148,764	151,574	<b>151,674</b>	+100
부채 총계	80,707	87,581	<b>86,209</b>	-1,372
순차입금	25,698	19,059	<b>25,267</b>	+6,208
자본 총계	68,057	63,993	<b>65,465</b>	+1,472
부채비율	118.6%	136.9%	<b>131.7%</b>	-5.2%p

## ■ 재무상태표 - 재무연결

단위: 억원, %

	'22년 말	'23년 말	'24.2Q	증감
유동자산	80,989	96,416	<b>103,552</b>	+7,136
현금성자산	15,032	27,401	<b>26,887</b>	-514
비유동자산	149,509	149,993	<b>157,589</b>	+7,596
자산 총계	230,498	246,408	<b>261,141</b>	+14,733
부채 총계	129,695	137,993	<b>144,564</b>	+6,571
순차입금	34,047	20,235	<b>26,214</b>	+5,979
자본 총계	100,803	108,415	<b>116,577</b>	+8,162
부채비율	128.7%	127.3%	<b>124.0%</b>	-3.3%p

# Appendix. 요약 재무제표

## 손익계산서 - 별도

단위: 억원, %

	'23.1H	'24.1H	YoY	'24.1Q	'24.2Q	QoQ
수주	47,928	<b>15,916</b>	-66.8%	5,536	10,380	+87.5%
수주잔고	179,501	<b>133,756</b>	-25.5%	138,933	133,756	-3.7%
매출액	30,061	<b>29,855</b>	-0.7%	14,298	15,557	+8.8%
영업이익	1,964	<b>1,803</b>	-8.2%	628	1,175	+87.1%
(%)	6.5%	<b>6.0%</b>	-0.5%p	4.4%	7.6%	+3.2%p
EBITDA	2,518	<b>2,347</b>	-171	892	1,455	+563
당기순이익	1,126	<b>1,607</b>	+481	492	1,115	+623

## 재무상태표 - 별도

단위: 억원, %

	'22년 말	'23년 말	'24.2Q	증감
유동자산	35,376	40,518	<b>40,243</b>	-275
현금성자산	3,935	8,072	<b>4,852</b>	-3,220
비유동자산	96,519	96,327	<b>97,705</b>	+1,378
자산 총계	131,895	136,845	<b>137,948</b>	+1,103
부채 총계	70,759	77,598	<b>76,907</b>	-691
순차입금	28,508	22,567	<b>27,766</b>	+5,199
자본 총계	61,136	59,247	<b>61,041</b>	+1,794
부채비율	115.7%	131.0%	<b>126.0%</b>	-5.0%p

