

두산퓨얼셀(주)

DOOSAN

2024년 2분기 경영설명회

2024년 7월

Investor Relations



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

본 자료에 포함된 예측정보는 현재의 사업환경을 바탕으로 당사의 경영계획과 전략 등을 고려한 전망이며 사업환경의 변동 또는 경영계획 및 전략수정 등에 따라 달라질 수 있습니다.

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

본 자료의 재무자료는 K-IFRS 연결 및 별도재무제표 기준입니다.



목 차

1. 2024년 2분기 실적
 2. 수주 전망
 3. 시장 동향
 4. 경영 활동 - 차세대 수소 전소 모델
 5. 신사업 로드맵
- Appendix

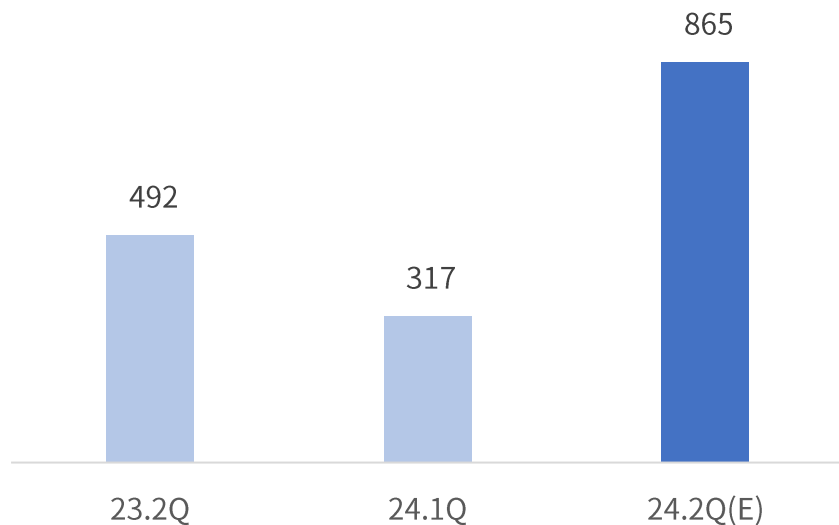
1. 2024년 2분기 실적

2분기 매출액 865억원, 영업이익 29억원

- 주기기 납기 시작되며 전기대비 매출액 증가
- 하반기부터 '23년 CHPS 확보 물량이 매출로 인식되며 실적 개선세 더욱 뚜렷해질 전망
- 연결재무제표¹⁾ 기준 매출액은 동일하며, 영업이익은 7억원 감소

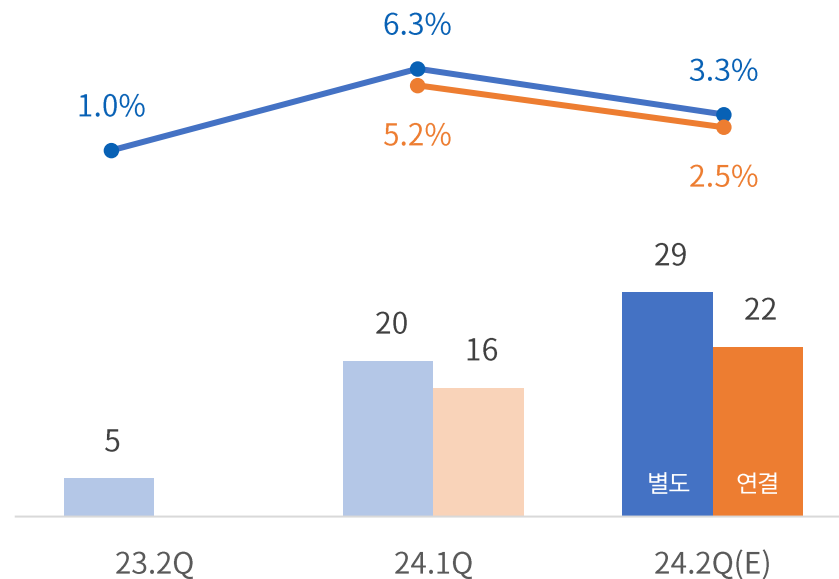
■ 분기별 매출액

(단위: 억원)



■ 분기별 영업이익

(단위: 억원)



1) 하이엑시움모터스(주) 지분 100% 취득하여 당사 연결대상 종속법인으로 편입('24.01.02)

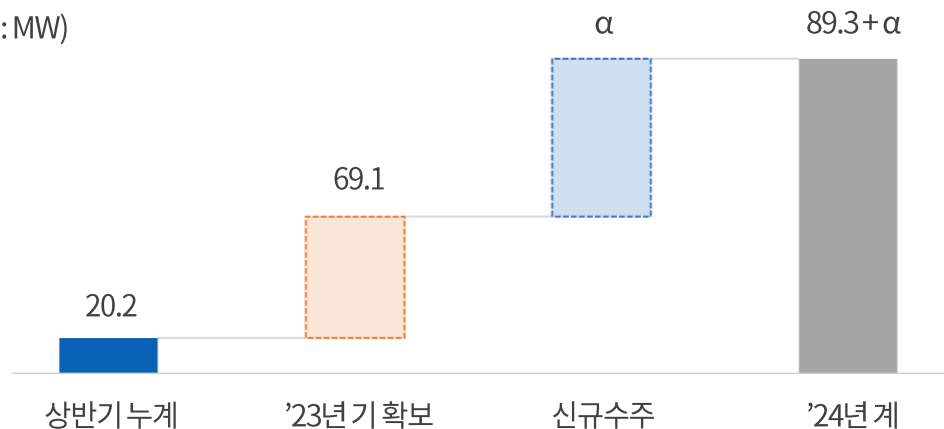
2. 수주 전망

상반기 누계 수주 20.2MW 기록

- '23년 기 확보 물량 및 하반기 신규수주 물량 추가 시 연간 수주 증가 전망

'24년 수주 전망

(단위:MW)



① 기 확보 물량 수주 대기

- 현재 PF 및 주기기 계약 체결 준비 중
- 하반기 중 수주하여 매출 인식 시작될 전망

② RPS 잔여물량 수주 추진

- '24년 추가 수주풀 2개 PJT 보유
- RPS 사업 '26년 말까지¹⁾ 발주 전망

③ '24년 CHPS 신규 확보

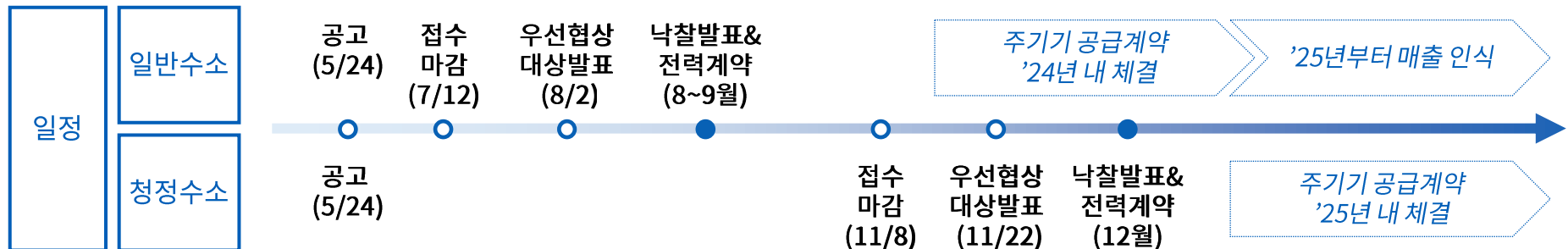
- '24년 수소발전 입찰시장 개설 완료 (5/24)
- 일반시장 규모는 170~180MW로, MS 50% ↑ 목표

1) '23.12.09까지 공사계획인가를 득한 사업에 한해 추진이 가능하며, 인가 유효기간(3yr) 고려 시 '26년말까지 발주 가능

3. 시장 동향

'24년 일반 및 청정수소발전 입찰시장 개설 완료

- 일반수소 발전시장 M/S 50% 이상 및 청정수소 발전시장 진입 목표



		일반수소	청정수소
개요	개설물량	1,300GWh	6,500GWh ¹⁾
	대상설비	연료전지	연료전지 및 혼소 발전설비(LNG-수소, 석탄-암모니아)
	활용연료	청정/개질/부생수소	청정수소 ²⁾
	기준혼소율	-	열량 기준 20% 이상
	평가 기준	가격(60%)	발전단가
		비가격(40%)	산업·경제 기여도, 분산전원 특성, 계통수용성 등
	정산방식	입찰가격과 전력시장가격 간 차액정산	입찰가격과 전력시장가격 간 차액정산
	계약기간	준비기간 2년, 거래기간 20년 - 전력계약 체결 후 2년내 상업운전 미개시 시 패널티	준비기간 3년, 거래기간 15년 - 전력계약 체결 후 3년내 상업운전 미개시 시 패널티 (최초 계약에 한해 4년 적용)

1) 상업운전 개시 지연 및 수소 혼소율 미달 등을 감안하여 '27년 실제 구매량은 3,500GWh 예상

2) 수소생산 1kg 당 온실가스 배출량 4kg 이하

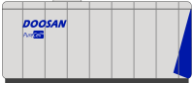
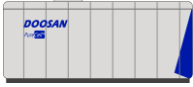
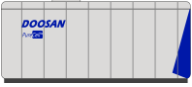
4. 경영 활동 - 차세대 수소 전소 모델

차세대 수소 전소 모델(M500) 개발을 완료하여 하반기부터 양산 예정

- 무탄소 전원인 수소 모델의 출력을 증가시켜 제품경쟁력 한층 강화
- 단위 투자비 하락을 통한 고객사의 PJT 경제성 제고 기대

차세대 수소 전소 모델(M500)

“기존 Hydrogen 모델의 CSA(110kW)를
4개에서 5개로 추가해 연료전지 출력 향상”

구분		연료		
		NG	LPG/NG Dual	Hydrogen
출력	440 kW			
	550 kW	-	-	 New

'24.2Q
시제품 제작 및 검증,
초도 수주 완료

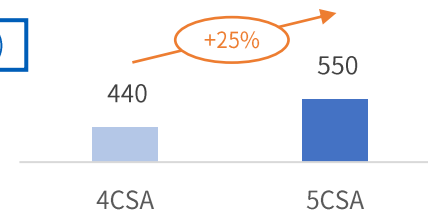
'24.3Q
설계 개선

'24.4Q
양산 시작

① 출력 증가

- 기존 모델과 동일한 면적에서 더 많은 전력 생산
- 발전량당 소요 면적이 작은 연료전지의 장점 극대화

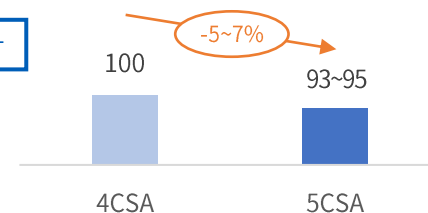
발전출력(kW)



② 비용 절감

- 플랫폼 및 부품 변경 최소화로 kW당 제조원가 하락
- 원가 절감을 통해 수익성 일부 개선될 전망

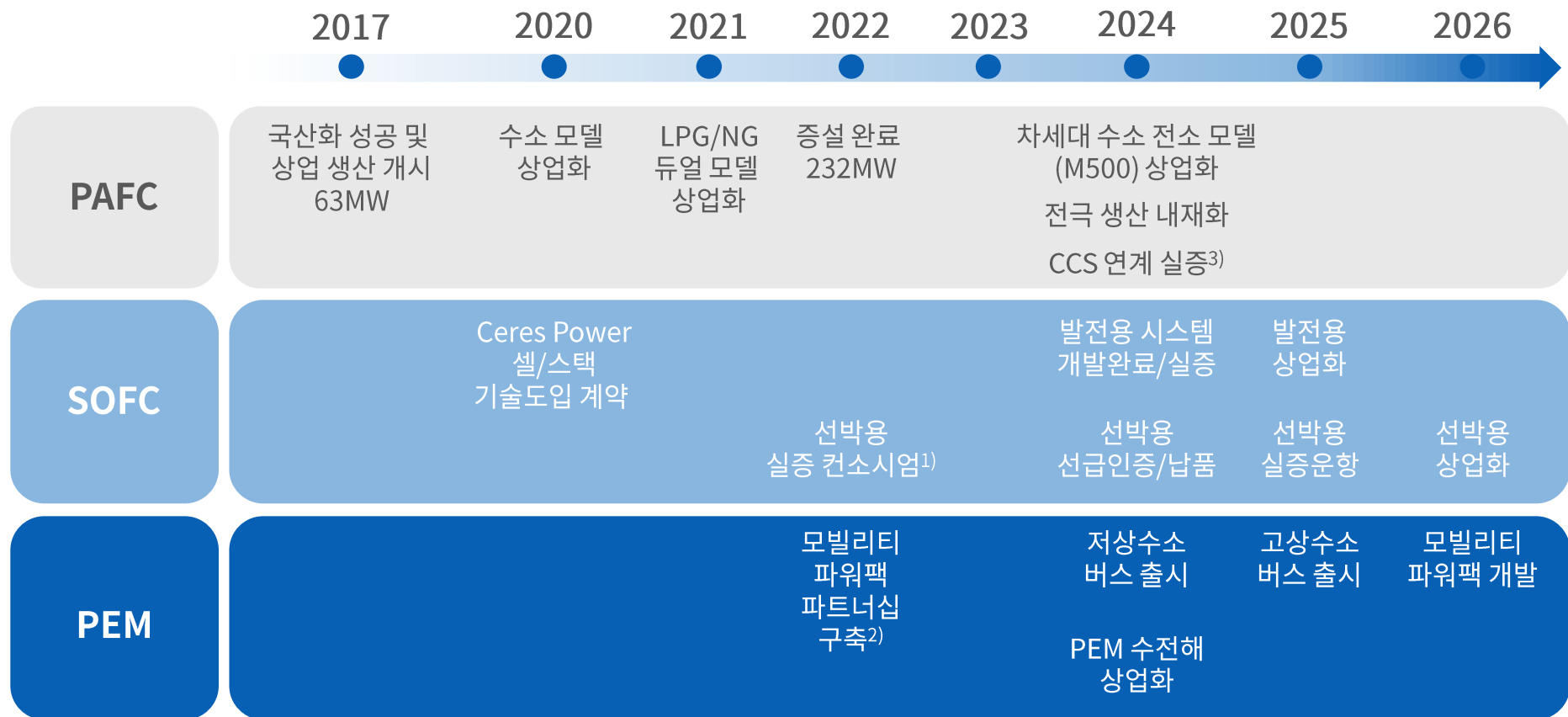
단위 제조원가



5. 신사업 로드맵

다양한 기술을 활용한 신성장 동력 확보

- 발전용·선박용 SOFC 및 모빌리티 사업을 통한 신성장 동력 확보 추진



1) Shell, DNV 및 HD한국조선해양 등과 600kW급 SOFC를 선박의 보조동력장치(APU)로 탑재해 '25년부터 1년간 실증선 운행 예정

2) Ballard 및 HyAxiom과 모빌리티용 파워팩 개발 및 수소버스 보급 사업 MOU 체결

3) 한국수력원자력, 에어레인, 한국종합기술과 CCS(Carbon Capture Storage) 연계 연료전지 실증 과제 1년간 수행 예정

Q&A Session



Appendix. 재무제표(1/2)

요약 재무상태표

별도 기준					
(단위: 억원)	23.4Q	24.1Q	24.2Q	전년말대비	QoQ
자산총계	10,708	11,404	11,332	624	-72
유동자산	6,481	6,935	6,722	241	-213
비유동자산	4,228	4,469	4,610	382	141
부채총계	5,582	6,276	6,200	618	-76
유동부채	2,874	2,850	3,464	590	613
선수금	123	239	191	68	-48
비유동부채	2,708	3,426	2,736	28	-690
자본총계	5,127	5,128	5,133	6	4
부채비율	109%	122%	121%	11.9%p	-1.6%p
차입금	3,775	4,590	4,450	675	-140
현금성자산 ⁽¹⁾	516	686	296	-220	-390
순차입금 ⁽²⁾	3,259	3,904	4,154	895	250

(1) 현금성자산 = 현금및현금성자산 + 단기금융상품 + 단기금융자산

(2) 차입금 - 현금성자산

연결 기준			
24.1Q	24.2Q	연결 영향	QoQ
11,398	11,320	-12	-78
6,931	6,706	-16	-225
4,467	4,614	3	147
6,288	6,213	13	-75
2,853	3,468	4	614
239	191	-	-48
3,434	2,745	9	-689
5,110	5,107	-25	-3
123%	122%	0.9%p	-1.4%p
4,590	4,450	-	-140
727	314	18	-414
3,863	4,136	-18	274

Appendix. 재무제표(2/2)

요약 손익계산서

별도 기준					
(단위: 억원)	23.2Q	24.1Q	24.2Q	YoY	QoQ
매출액	492	317	865	75.9%	173.0%
영업이익	5	20	29	488.9%	44.0%
- 이익율(%)	1.0%	6.3%	3.3%	2.3%p	-3.0%p
EBITDA	44	66	73	65.4%	10.4%
- 이익율(%)	9.0%	20.8%	8.4%	-0.5%p	-12.4%p
세전이익	-22	-2	5	흑자전환	흑자전환
당기순이익	-3	1	4	흑자전환	193.3%

연결 기준			
24.1Q	24.2Q	연결 영향	QoQ
317	865	-	172.9%
16	22	-7	31.4%
5.2%	2.5%	-0.8%p	-2.7%p
63	66	-7	5.4%
19.8%	7.6%	-0.8%p	-12.1%p
-6	-2	-8	61.0%
-2	-3	-8	-38.5%