

두산에너지빌리티

2024년 2분기 기업설명회



Disclaimer

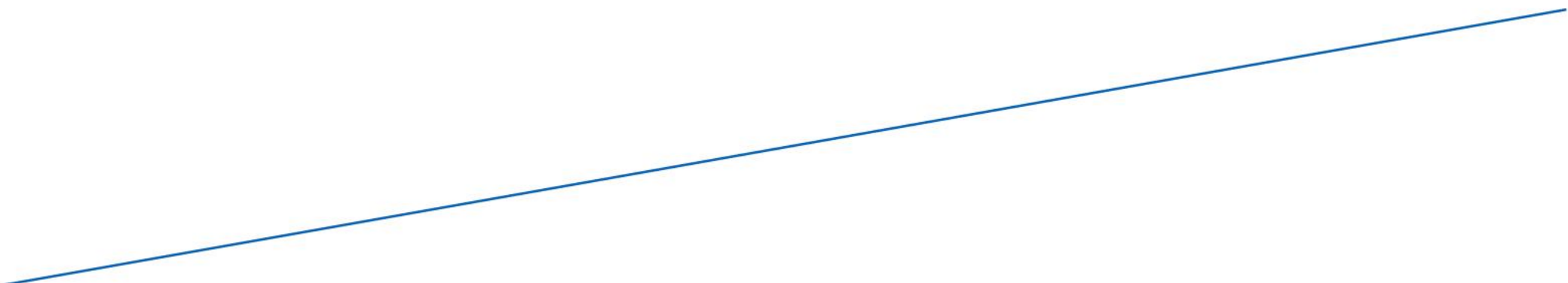
본 자료는 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서, 내용 중 일부는 외부감사 결과에 따라 변동될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

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 에너빌리티 부문 내부관리연결¹⁾ 기준의 영업 실적입니다.

1) 에너빌리티 부문 내부관리연결 : 두산에너빌리티 별도 + 해외자회사

Contents



1. 2024년 2분기 경영실적

2. [Recap] 두산로보틱스와의 분할합병 기대효과

3. 2024년 2분기 Highlights

2024년 상반기 경영 실적 - 에너지빌리티 부문

- 수주는 '23년 대형 PJT¹⁾ 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	18,971	-63.3%	6,336	12,635	+99.4%
수주잔고	166,060	145,278	-12.5%	150,788	145,278	-3.7%
매출액	34,691	35,145	+1.3%	17,001	18,144	+6.7%
영업이익	1,187	1,462	+23.2%	741	721	-2.7%
(%)	3.4%	4.2%	+0.8%p	4.4%	4.0%	-0.4%p
EBITDA	1,875	2,143	+268	1,073	1,070	-3
당기순이익	342	1,232	+890	723	509	-214
순차입금 ²⁾	19,059	25,267	+6,208	19,932	25,267	+5,335
부채비율 ²⁾	136.9%	131.7%	-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 제정은 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, %

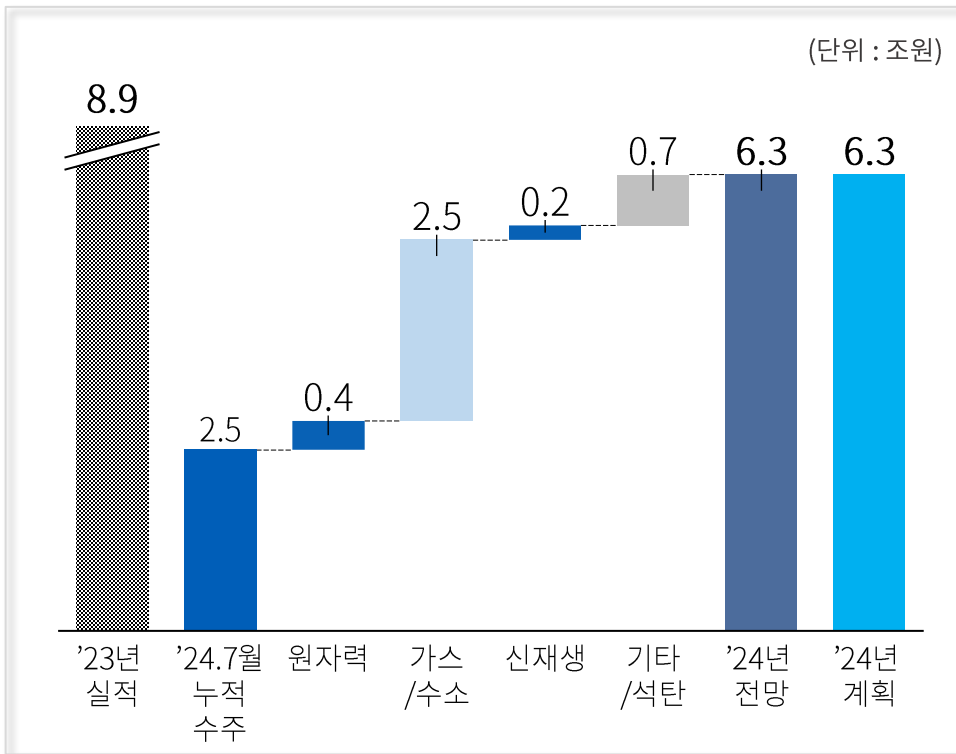
	'23.1H	'24.1H	YoY	'24.1Q	'24.2Q	QoQ
매출액	85,804	82,484	-3.9%	40,979	41,505	+1.3%
영업이익	8,592	6,679	-22.3%	3,581	3,098	-13.5%
(%)	10.0%	8.1%	-1.9%p	8.7%	7.5%	-1.3%p
EBITDA	10,426	8,600	-1,826	4,220	4,380	+160
당기순이익	4,335	4,818	+483	2,611	2,207	-404
순차입금 ¹⁾	20,235	26,214	+5,979	18,428	26,214	+7,786
부채비율 ¹⁾	127.3%	124.0%	-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 수주¹⁾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]

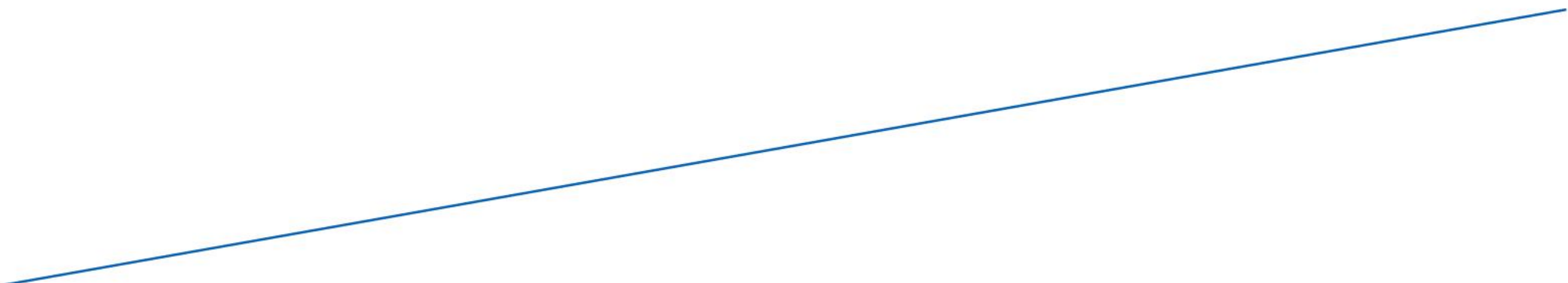
원자력	SMR 등	0.4조
가스/수소 ²⁾	국내 복합 주기기	0.3조
	국내외 복합 EPC	1.7조
	국내외 단품/ 개보수/ 서비스	0.5조
신재생	한동평대 풍력 기자재	0.2조
기타 ³⁾	자회사, 토목/건축, 주단, 방산 등	0.6조
석탄	단품/ 개보수	0.1조

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 확대
'25년 이후 제작능력을 초과하여 단계적 증설 추진
- ⇒ '27년 양산체제 구축 통한 **SMR Foundry 완성**

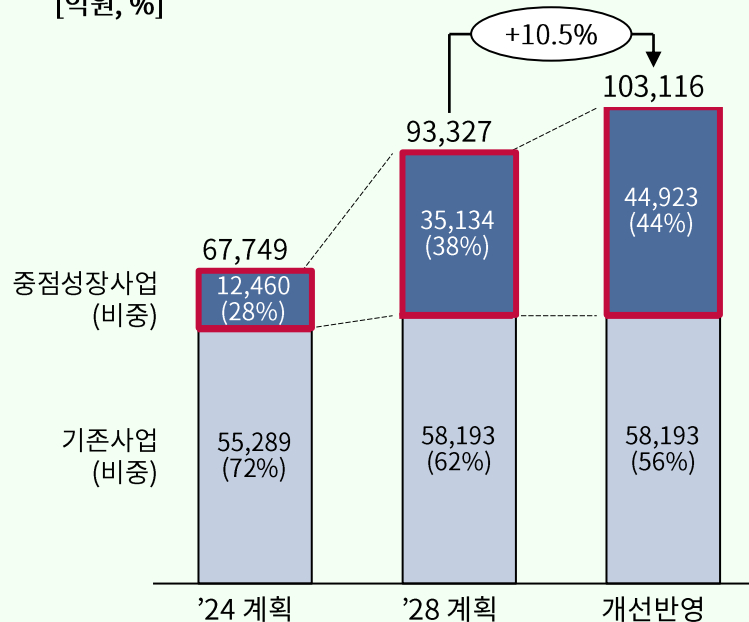
2 가스터빈 및 가스터빈 Service 사업 확대

- 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

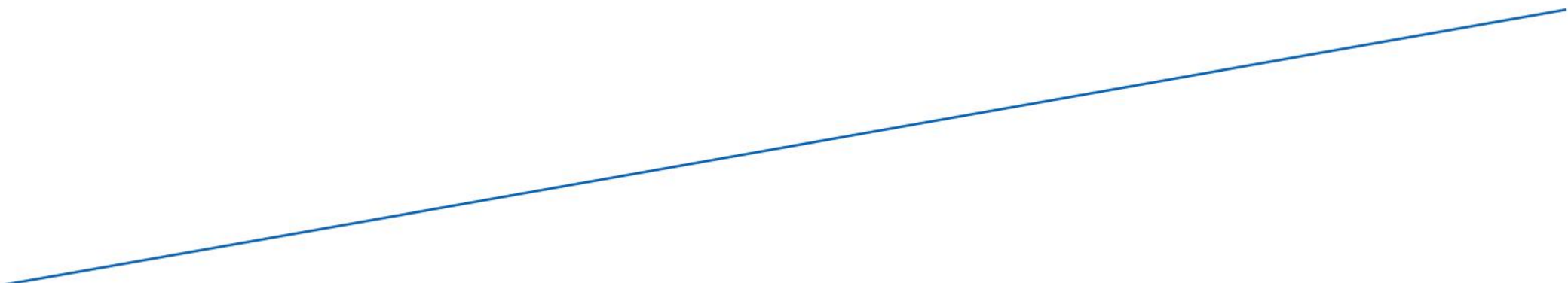
- 성장동력 집중 투자를 통해,
기존 사업계획 대비 10.5%의 외형적 성장 달성 전망
- 고 마진 성장사업 비중 확대로 수익성 개선 가속화 전망

두산에너지빌리티 매출 전망(관리연결)
[억원, %]



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

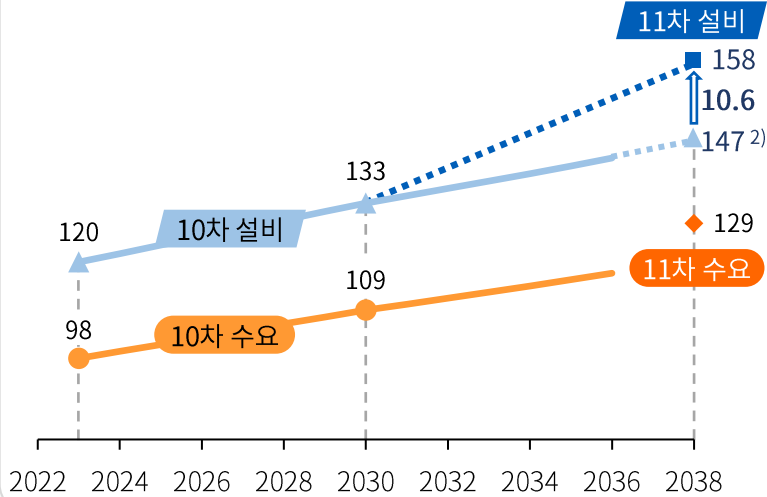
Contents



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

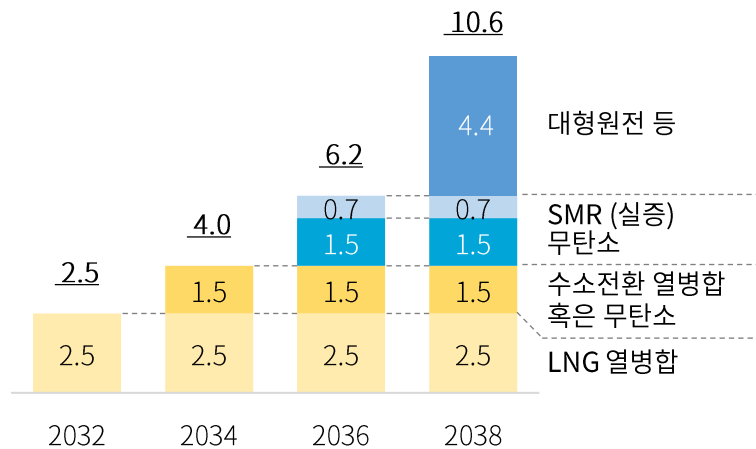
목표수요 및 설비 전망

[단위: GW]



신규설비 용량 누계

[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)

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

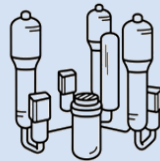
• 팀코리아 역대 최대 규모 단일 프로젝트

- 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

주기기



T/G

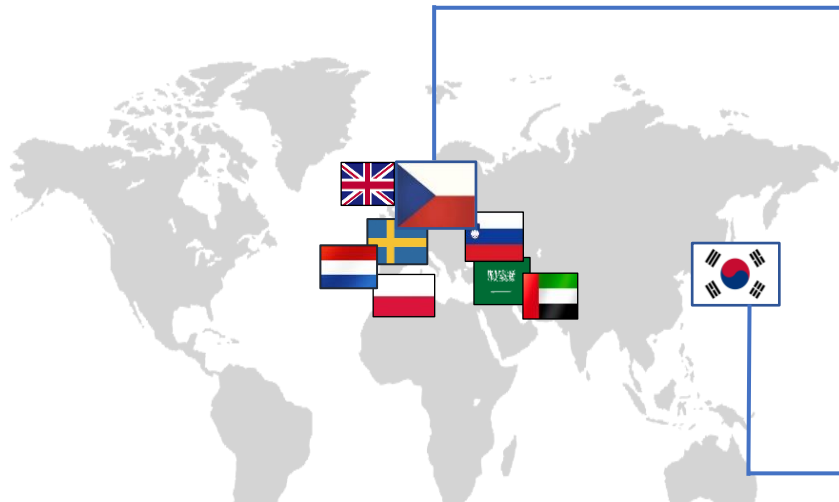


시공



[두산에너지역대 공급 범위]

'24년 7월 우선협상대상자에 선정된 체코 원전을 포함한 원전 수출 지속 추진중이며,
국내에는 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)

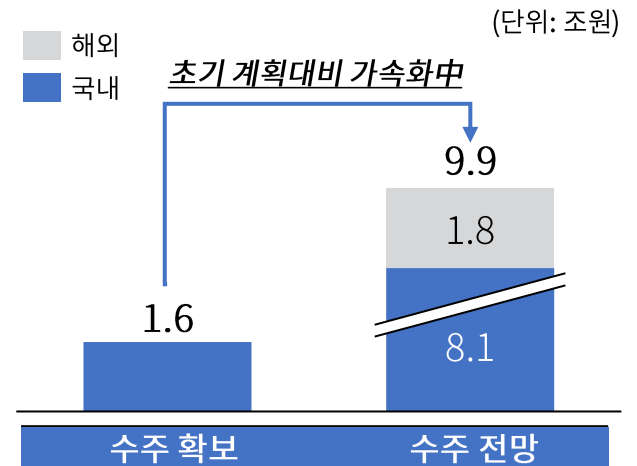


함안복합
(EPC 공사)

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

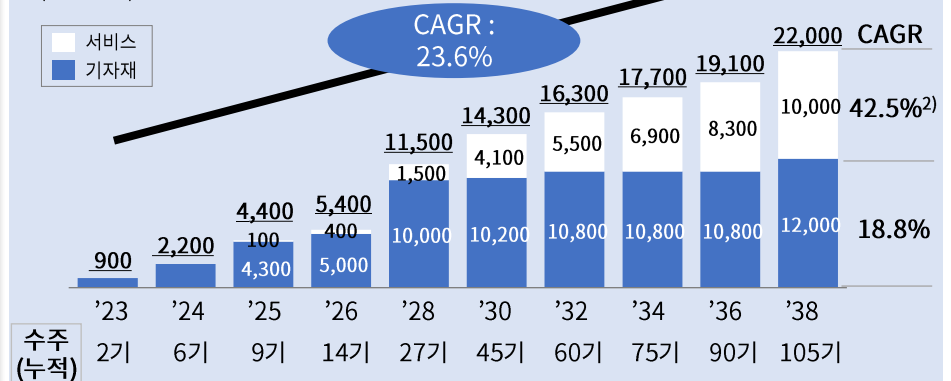
가스터빈 서비스 사업 개요

고부가가치 부품 주기적 공급 및 발전소 운영 서비스¹⁾ 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 2분기 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 ¹ 계약체결 ('24.6월)
계약금액	• 약 1,200억원
발주처	• 한국중부발전
계약기간	• 약 12년

안동복합2 장기 서비스 계약 체결



사업명	• 안동복합 LTSA ² 계약체결 ('24.6월)
계약금액	• 약 870억원
발주처	• 한국남부발전
계약기간	• 약 6년

1. Long Term Part Management : 장기 부품공급 계약

2. Long Term Service Agreement : 장기 서비스(부품+서비스) 공급 계약

Appendix. 요약 재무제표

■ 재무상태표 - 에너지 부문

단위: 억원, %

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

■ 재무상태표 - 재무연결

단위: 억원, %

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

손익계산서 - 별도

단위: 억원, %

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

재무상태표 - 별도

단위: 억원, %

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

