

두산퓨얼셀(주)

DOOSAN

2024년 4분기 경영설명회

2025년 2월

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.

Table of Contents

I. 경영실적 및 전망

1. 경영실적 Highlight
2. 손익 현황
3. 수주 실적 및 전망
4. 차입금 현황

II. 성장동력 확보

1. 사업영역 재편
[Back-up] 미국 수소정책
2. 제품 Line-up 다양화
[Back-up] PAFC & SOFC

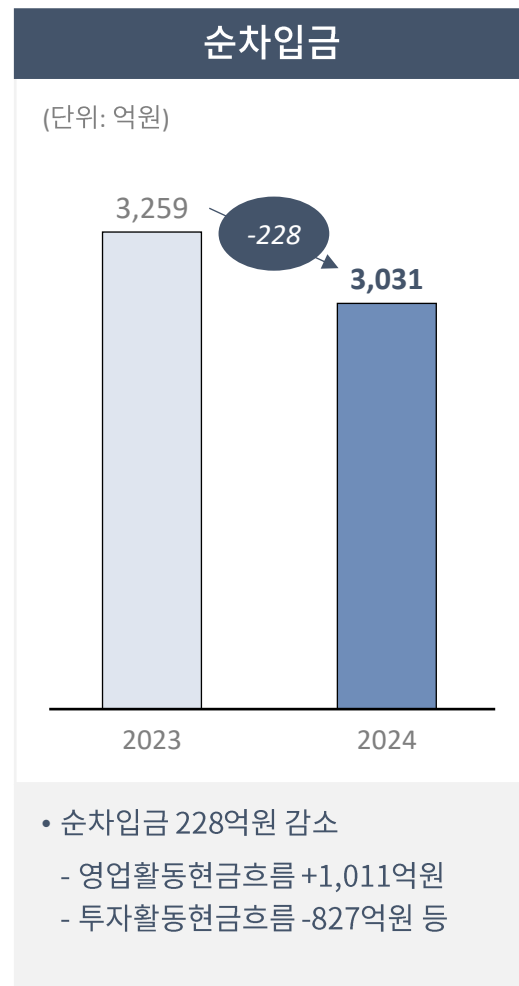
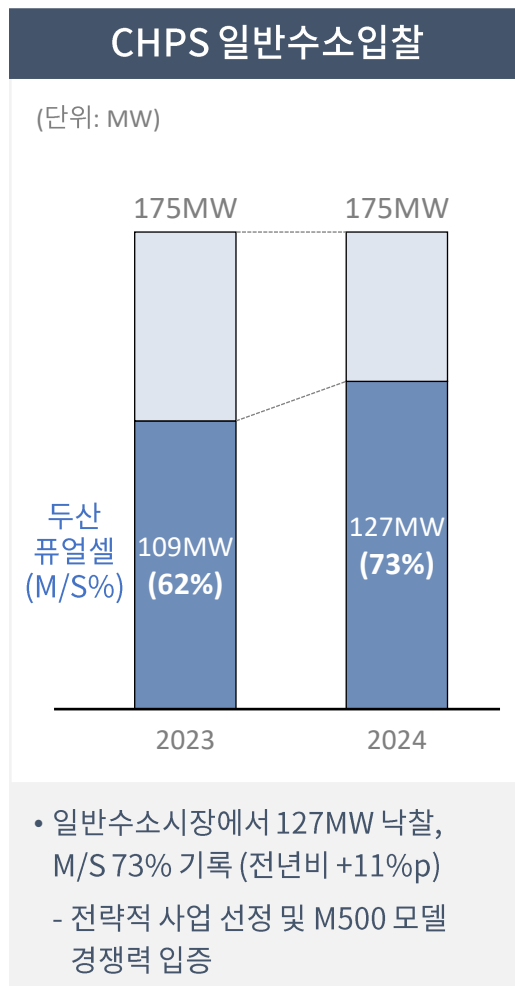
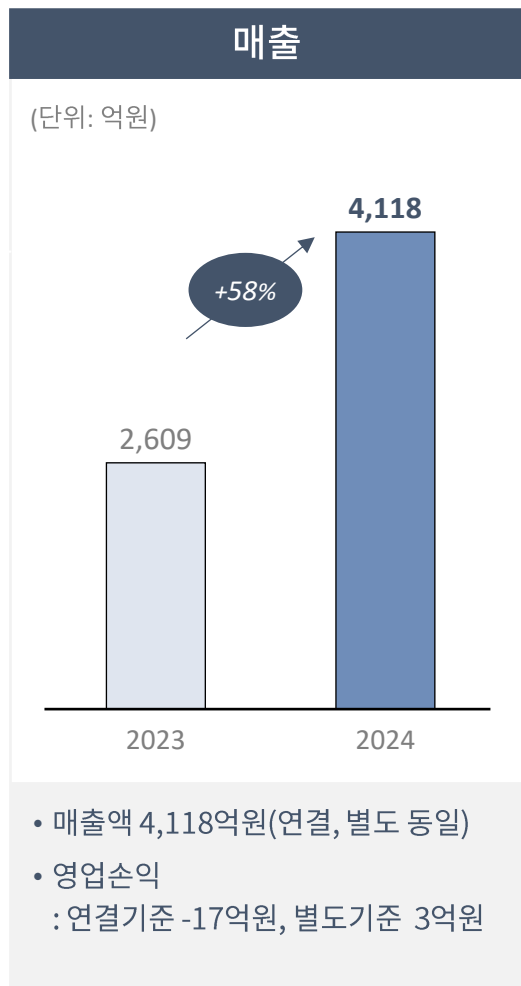
Appendix

1. 분기별 손익계산서(연결/별도)
2. 재무상태표(연결/별도)

1. 경영실적 Highlight

2024년 매출액 4,118억원으로 전년대비 58% 증가

CHPS 일반수소시장 입찰 결과, 당초 목표를 상회하는 성과 달성(M/S 73%)



2. 손익 현황

매출 증가(+58% YoY): '23년 CHPS 프로젝트의 매출이 본격적으로 반영

원가율 상승 원인: RPS 대비 CHPS 물량의 판매단가 하락 및 생산시설 투자에 따른 고정비 증가

요약 손익계산서(연결)

(단위: 억원)

구분	FY23	FY24	YoY
매출	2,609	4,118	+57.8%
매출원가	2,213	3,756	
(%)	(84.8%)	(91.2%)	(+6.4%p)
판관비	379	379	
영업손익	16	-17	적자전환
(%)	(0.6%)	(-0.4%)	
금융손익	-134	-119	
기타손익	-21	26	
지분법이익	13	8	
세전이익	-125	-102	적자치속
Tax	-40	3	
당기순손익	-85	-105	적자치속

매출 증가

• 주기기 매출 증가

- '23년에 수주한 CHPS 프로젝트의 주기기 매출이 '24년부터 본격적으로 발생

구분	FY23	FY24	증감
주기기	1,457	2,921	1,464 ✓
서비스	1,152	1,198	46
매출액	2,609	4,118	1,509

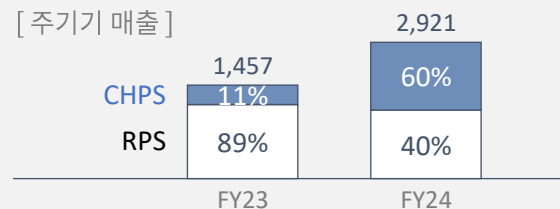
영업 적자

• 별도 기준 영업이익 3억원

- 연결대상 자회사의 영업적자(-21억) 제외시

• 원가율 악화 원인 (84.8% → 91.2%)

① 판매단가 하락(·: CHPS 입찰시장)



② 고정비 증가

- SOFC 공장 투자, 전국 생산시설 인수 등으로 인건비, 감가상각비 등 고정비 증가

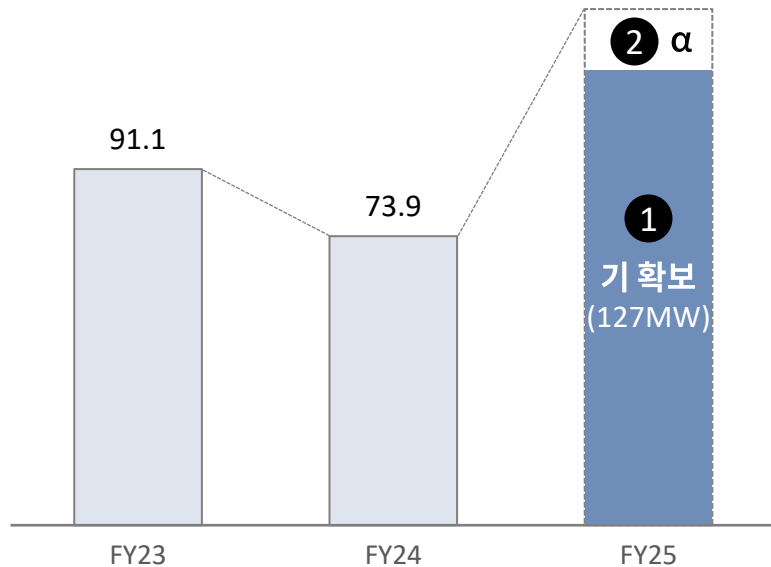
3. 수주 실적 및 전망

2025년 수주는 전년대비 크게 증가할 것으로 전망

- '24년 CHPS 일반수소시장 낙찰 물량(127MW) 대부분이 올해 수주로 반영될 계획이며, 추가로 해외 사업기회 발굴 예정

수주 Trend

(단위: MW)



① 기 확보

- '24년 CHPS 낙찰 Project
- 11개 사업(127MW) 대부분이 '25년 수주로 반영 예정
(발전사업자 PF 조달 후 수주 계약 체결)

② 플러스 α

- 해외 신규수주
- 아시아: 중국/대만에서 시범사업 통한 Presence 확보
- 미국: 계열사 통해 미국시장 판매분 수주
- SOFC stack 등 부품 판매
- RPS 잔여 물량

4. 차입금 현황

'24年中 827억원의 투자활동에도 불구하고, 영업활동 현금흐름이 개선되며 순차입금 감소
'24년말 총차입금은 4,522억원이며, '25년 상환 예정인 회사채는 810억원에 불과

요약 현금흐름표(연결)

(단위: 억원)

구분	FY23	FY24
영업활동 CF	78	1,011 ✓
투자활동 CF	-957	-827
재무활동 CF	1,053	691
기타(환율변동효과)	10	0
Cash Flow	183	874
기말 현금	516	1,399

- '24년 투자활동 현금흐름
 - SOFC 공장신축 및 PAFC 전극 생산시설 투자
- '24년 영업활동 현금흐름
 - 주기기 납품 증가로 재고자산 797억원 감소 등

차입금 및 만기도래 현황

(단위: 억원)

구분	'24년말
회사채	2,290
은행차입금	1,700
유동화채무	532
총차입금	4,522
현금성자산	1,491
순차입금	3,031

- 순차입금 3,031억원 (전년말 대비 -228억원)
- '25년 자금수요는 '24년보다 높지 않음
 - 주요 시설투자 완료
 - 매출 증가 등으로 운전자본 개선 지속

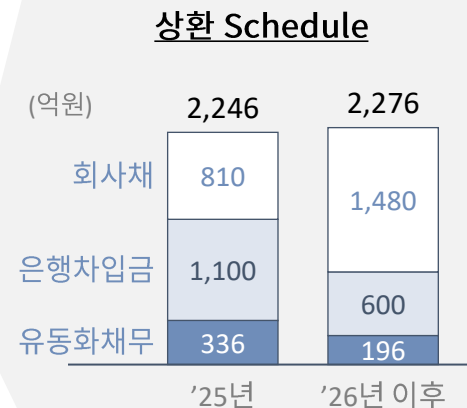


Table of Contents

I. 경영실적 및 전망

1. 경영실적 Highlight
2. 손익 현황
3. 수주 실적 및 전망
4. 차입금 현황

II. 성장동력 확보

1. 사업영역 재편
[Back-up] 미국 수소정책
2. 제품 Line-up 다양화
[Back-up] PAFC & SOFC

Appendix

1. 분기별 손익계산서(연결/별도)
2. 재무상태표(연결/별도)

1. 사업영역 재편

연료전지 생산법인 한국 일원화로 ‘시장 확대’ 및 ‘원가 경쟁력 제고’ 기대

기 존



변 경



개요

수소 사업의 근원적 경쟁력 확보를 위해 연료전지 생산을 한국법인으로 통합

기대효과

1 시장 확대

- 미국 시장에 연료전지 제품 공급 가능
- 데이터센터 등 미국 시장 수요 증가 수혜 가능

2 원가 경쟁력 제고

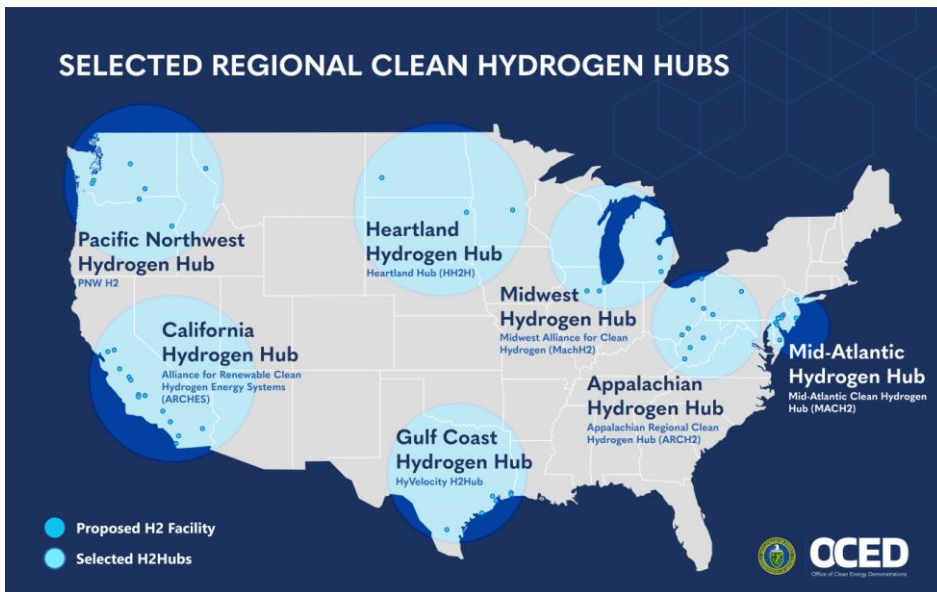
- 생산규모 확대로 Sourcing 협상력 강화, 생산 효율성 제고 기대

[Back-up] 미국 수소정책

IRA section 45V: 청정수소 생산 보조금 수령기준이 완화되면서, 수소 허브 투자가 본격화 될 것으로 기대
한편, 미국 데이터센터 發 전력 수요 급증 → 수소 연료전지 발전 수요 증가

수소 허브 (H2 Hub program)

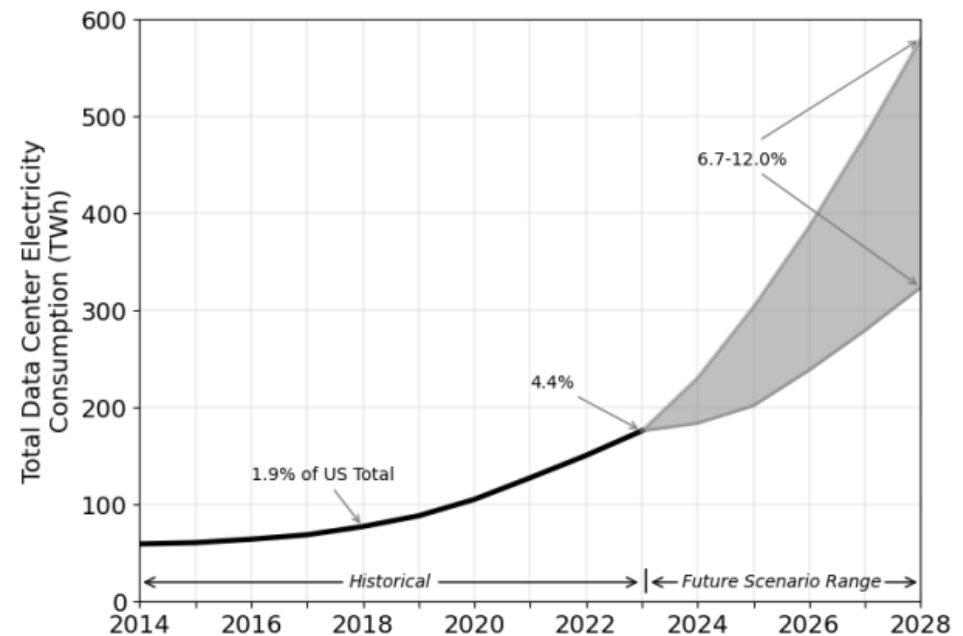
- 7개 Projects 선정 (2023.10.13)
 - 연방정부 예산 70억달러, 민간 투자 430억달러



- IRA Section 45V (2025.1.3)
 - 청정수소 생산에 대한 세액공제 제공(1kg 당 최대 3달러)

미국 데이터센터의 전력 수요 전망 (2014~2028)

- '23년 수요 176TWh → '28년 325~580TWh (최대 3배)
 - 미국 전체 전력 소비량의 6.7~12.0% 차지할 것으로 예상

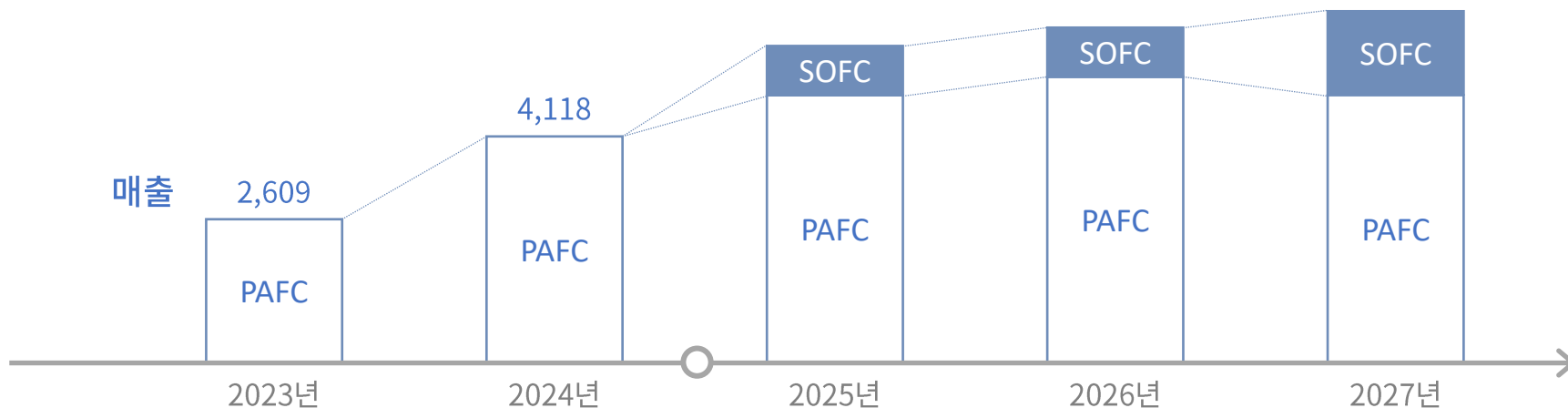


※Source: 2024 United States Data Center Energy Usage Report(Dec. 2024)

2. 제품 Line-up 다양화 통한 성장동력 확보

PAFC의 안정적인 매출을 기반으로 SOFC를 통한 중장기 성장 Drive 확보

- 지난 2년간은 성장을 위한 투자가 집중된 시기
- 2025년부터는 SOFC에서 新 시장기회 포착(데이터센터, Stack 파운드리 등)



성장을 위한 투자 집행

SOFC

- 원천기술 도입
- 시설투자(군산공장) 1,558억원

PAFC

- 전극사업부 인수 224억원

연료전지 경쟁력 강화 (PAFC + SOFC 조합)

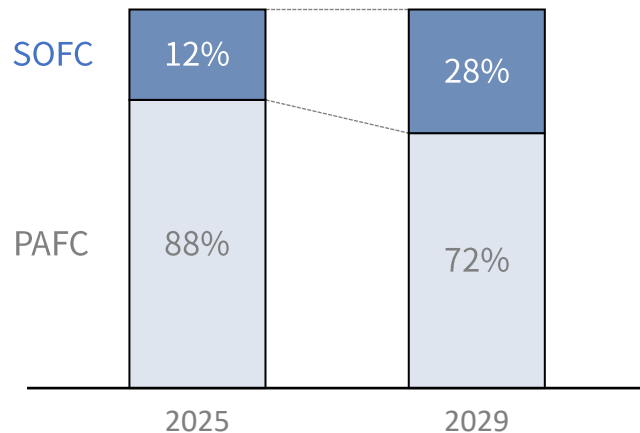
- CHPS 일반시장 Biz Model 다각화 (PAFC, SOFC, PA+SO)
- 데이터센터 시장 본격 진입
- SOFC Stack 파운드리 사업화

SOFC 제품 공급이 가능해지면서, 고객 Needs에 따라 다양한 솔루션 제공 가능(PAFC, SOFC, PAFC+SOFC)
국내시장 Leading Position을 바탕으로 해외시장 진출을 통해 수익구조 개선 예정

1

제품 카테고리 확장 (PAFC only → PAFC & SOFC)

[주기기 매출 비중]

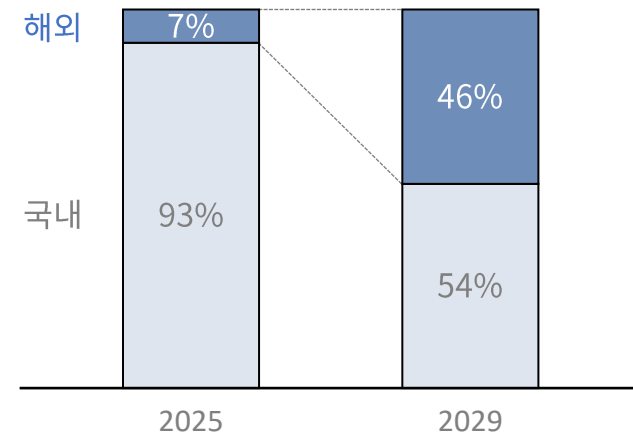


- SOFC 양산 경쟁력 확보(공장 준공: '25.4월)
- CHPS 입찰시장 Leading Position 유지 및 분산에너지 시장 진출

2

해외진출 통한 지역 확장 (호주/동남아시아, 중국, 대만 및 미국)

[주기기 매출 비중]



- 중국/대만을 최우선 Target으로 현지 파트너십 통한 사업 개발 및 제도 구축
- 미국 데이터센터 向 사업기회 확보

Q&A Session

Appendix 1. 분기별 손익계산서(별도/연결)

별도 기준

(단위: 억원)	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q	2024년
매출액	317	865	320	2,616	4,118
매출원가	200	748	260	2,547	3,756
매출총이익	117	117	60	69	362
판관비	97	88	83	91	359
영업손익	20	29	-23	-22	3
손익율(%)	6.3%	3.3%	-7.2%	-0.9%	0.1%
EBITDA	66	73	24	17	180
이익율(%)	20.8%	8.4%	7.4%	0.6%	4.4%
세전이익	-2	5	-35	-46	-78
당기순이익	1	4	-28	-58	-80

연결 기준

(단위: 억원)	24.1Q	24.2Q	24.3Q	24.4Q	2024년
매출액	317	865	320	2,616	4,118
매출원가	200	748	260	2,547	3,756
매출총이익	117	116	60	69	362
판관비	100	95	90	94	379
영업손익	16	22	-30	-26	-17
손익율(%)	5.2%	2.5%	-9.3%	-1.0%	-0.4%
EBITDA	63	66	20	15	164
이익율(%)	19.8%	7.6%	6.3%	0.6%	4.0%
세전이익	-6	-2	-44	-51	-102
당기순이익	-2	-3	-37	-62	-105

※ 연결대상 자회사: 하이엑시움모터스(주)

Appendix 2. 재무상태표(별도/연결)

별도 기준				
(단위: 억원)	2022	2023	2024	전년말 대비
자산총계	10,269	10,708	11,800	1,092
유동자산	6,757	6,481	6,661	180
<i>재고자산</i>	<i>4,307</i>	<i>4,601</i>	<i>3,793</i>	<i>-808</i>
비유동자산	3,512	4,228	5,140	912
부채총계	5,039	5,582	6,773	1,191
유동부채	3,127	2,874	3,642	768
비유동부채	1,912	2,708	3,131	422
자본총계	5,231	5,127	5,028	-99
자본금	82	82	82	0
자본잉여금	4,775	4,775	4,775	0
기타 자본	373	269	171	-99
부채비율	96%	109%	135%	26%p
총차입금	2,690	3,775	4,522	747
현금성자산	507	516	1,459	943
순차입금	2,183	3,259	3,063	-196

연결 기준		
(단위: 억원)	2024	연결 조정
자산총계	11,797	-4
유동자산	6,606	-55
<i>재고자산</i>	<i>3,804</i>	<i>11</i>
비유동자산	5,191	51
부채총계	6,808	35
유동부채	3,660	17
비유동부채	3,148	17
자본총계	4,989	-39
자본금	82	0
자본잉여금	4,761	-14
기타 자본	146	-25
부채비율	136%	1%p
차입금	4,522	0
현금성자산	1,491	32
순차입금	3,031	-32