

DOOSAN

두산에너지빌리티

'25년 1분기 기업설명회



Disclaimer

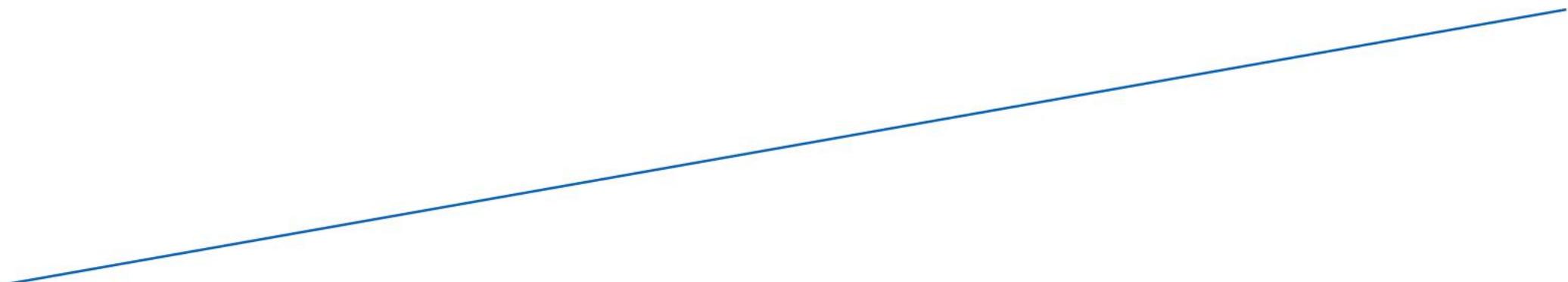
본 자료는 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서, 내용 중 일부는 외부감사 결과에 따라 변동될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

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 내부관리연결¹⁾ 기준의 영업 실적입니다.

1) 에너지부문 내부관리연결 : 두산에너지별도 + 해외자회사

Contents



1. 2025년 1분기 경영실적

2. 2025년 1분기 Highlights

2025년 1분기 경영 실적 - 에너지빌리티 부문

- 수주는 중동지역 가스발전 PJT (사우디 PP12, 카타르 Peaking Unit) 등 수주로 전년대비 증가
- 매출 및 영업이익은 과거 대형 석탄, Water PJT의 종료에 따른 매출 감소와 정산 시 발생한 비용 선투입으로 일시적으로 감소하나, 하반기 제품 Mix 개선 등으로 연간 계획 달성 전망

경영실적 - 에너지빌리티 부문

단위: 억원, %

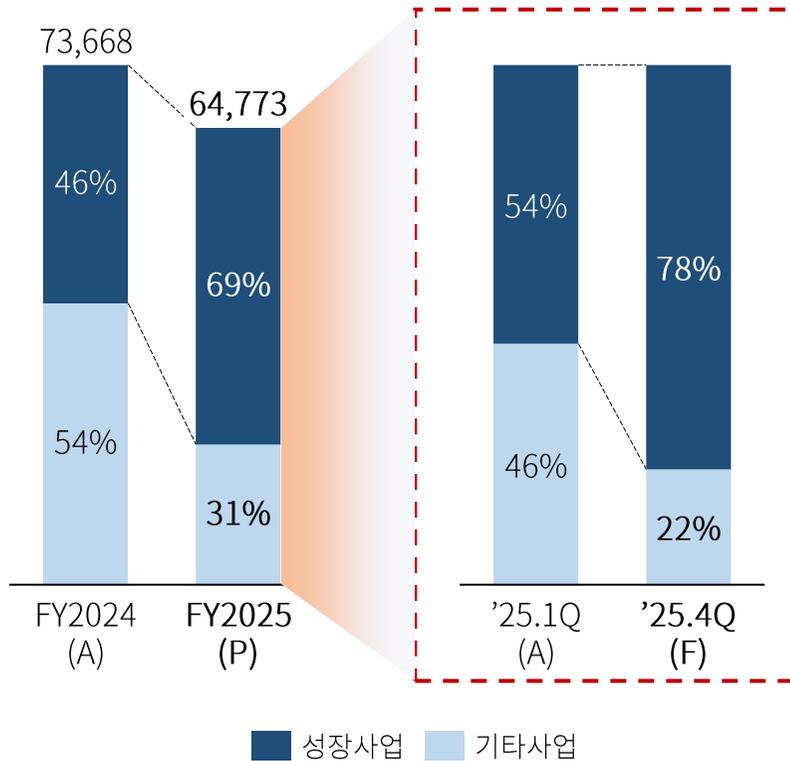
	'24.1Q	'24.4Q	'25.1Q	YoY	QoQ
수주	6,284	39,560	17,208	+173.8%	-56.5%
수주잔고	151,677	160,040	161,492	+6.5%	+0.9%
매출액	17,001	22,408	15,756	-7.3%	-29.7%
영업이익	741	631	-14	-755	-644
(%)	4.4%	2.8%	-0.1%	-4.4%p	-2.9%p
EBITDA	1,080	970	338	-742	-632
당기순이익	723	-1,943	-782	-1,505	+1,161
순차입금	19,932	26,101	33,304	+13,372	+7,203
부채비율	136.6%	140.1%	140.4%	+3.8%p	+0.3%p

영업이익 감소 사유 및 향후 전망 - 에너지빌리티 부문

하반기로 갈수록 성장사업 비중이 높아지며 연간 Guidance는 달성 전망되나, '25년 1Q의 영업이익은 과거 대형 석탄, Water PJT의 종료에 따른 매출 감소와 제품 mix 변환기로 인해 일시적으로 감소

매출 비중 전망

(단위: 억원, %)



※ 성장사업: 대형발전, SMR, 가스터빈, 스팀터빈, 복합EPC, 서비스
기타사업: 석탄화력, Water, 일반건설 등

영업이익 향후 전망

1 사업계획 매출 달성

- '25년도 사업계획 매출 6.5조는 '24년말 수주잔고에서 약 92%를 창출, 잔여분은 '25년도 신규수주 PJT으로 반영
- 1Q 신규 수주 분 중 조기수주 감안하면, 연간매출계획 달성 이상 無

2 제품 Mix 변경

- 사업 포트폴리오 변경에 따른 석탄, Water 등 저수익사업은 Phase out 진행 중
- 매출에서 원자력/가스 등 고수익 성장사업 비중이 하반기로 갈수록 증가됨에 따라 영업이익 개선 예상
- 성장사업 매출 비중: '25.1Q (54%) → '25.4Q (78%)

3 저수익 PJT 정산

- '25.1Q 중 대형 석탄 EPC 프로젝트 종료 과정에서 비용 선투입으로 원가 추가 반영됨에 따라 영업이익 일시적 감소 (연말까지 점진적으로 영업이익 개선 전망)
- 상반기에 대부분의 석탄/Water PJT 종료 예정

2025년 1분기 경영 실적 - 재무연결 기준

- 매출액과 영업이익은 에너빌리티와 밥캣의 매출 감소 영향으로 전년 대비 감소하였으나, 2분기부터 에너빌리티의 고수익/기자재 매출 비중 증가 등으로 연결기준 실적 개선 예상
- 순이익은 에너빌리티의 제품 mix 변환기로 인한 영업이익 감소, 밥캣의 영업이익 감소 및 1분기의 상대적 계절적 요인으로 일시적 적자 전환하였으나, 하반기로 갈수록 순이익 규모 개선 전망

■ 경영실적 - 재무연결

단위: 억원, %

	'24.1Q	'24.4Q	'25.1Q	YoY	QoQ
매출액	40,979	45,892	37,486	-8.5%	-18.3%
영업이익	3,581	2,349	1,425	-2,156	-924
(%)	8.7%	5.1%	3.8%	-4.9%p	-1.3%p
EBITDA	4,538	3,373	2,471	-2,068	-902
당기순이익	2,611	-606	-212	-2,823	+394
순차입금	18,428	28,544	35,713	+17,285	+7,169
부채비율	128.0%	125.7%	129.0%	+1.0%p	+3.4%p

[Appendix] 2025년 및 중기 가이드스

글로벌 에너지 사업환경 변화에 따라 원자력/가스 중심의 기자재 사업포트폴리오 전환을 본격화하는 사업계획을 수립하였으며 이에 따라 중장기에는 외형 성장과 수익성 개선을 동시에 달성 가능할 것으로 예상됨

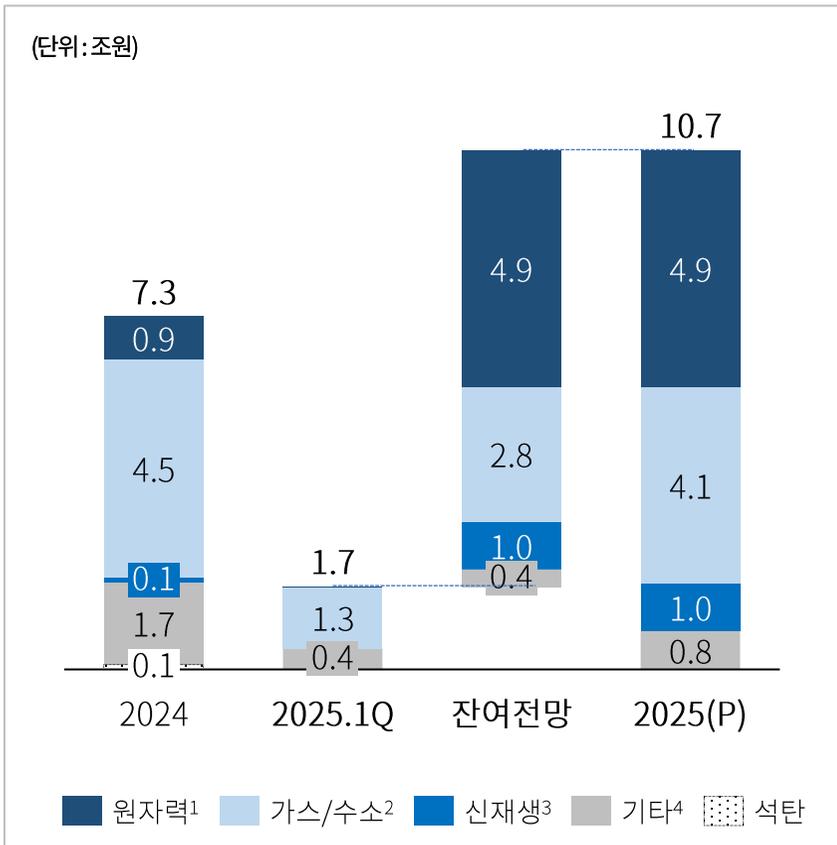
에너지빌리티 부문 재무목표

	2024년 실적	2025년 가이드스		2029년 가이드스
수주	7.1조	10.7조	CAGR +6%	13.5조
매출	7.4조	6.5조	CAGR +15%	11.3조
영업이익	2,436억	3,732억	CAGR +28%	10,079억
(%)	3.3%	5.8%	+3.1%p	8.9%

2025년 1분기 수주 실적 · 연간 전망 - 에너지빌리티 부문

- 사우디 및 카타르에서 약 1.2조 규모의 가스발전 프로젝트 수주 등을 포함하여 1분기 누적 1.7조 수주 달성
- 연간 전망(10.7조)을 유지하며, 체코 원전을 포함한 주요 핵심사업 수주 추진 중

수주 실적 및 연간전망



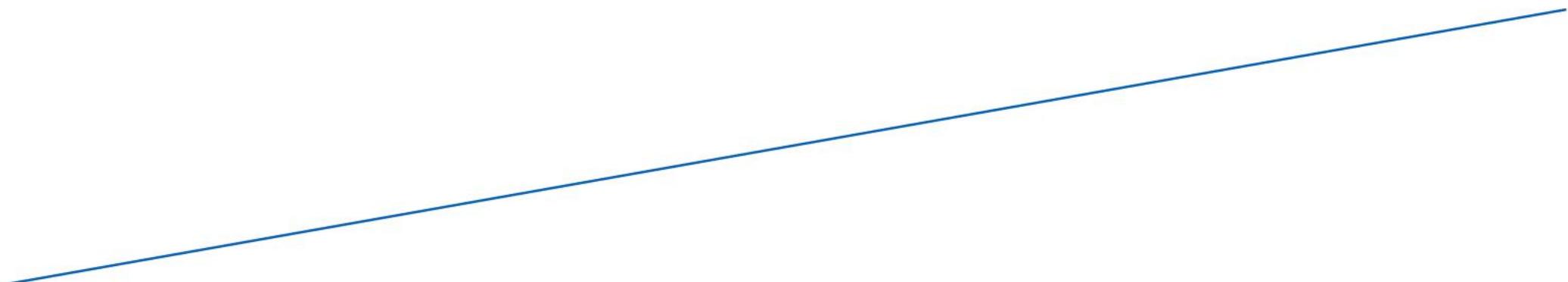
1. 원자력 : 대형원전주기기(NSSS, STG), 원전 시공, 서비스, SMR
2. 가스/수소 : 가스터빈 기자재, 가스터빈 서비스, 복합 EPC, 복합 STG
3. 신재생 : 해상풍력(기자재, EPC, 서비스), 연료전지 등
4. 기타 : 토목/건축, 주단 등

'25년 잔여기간 수주 추진 프로젝트

구분	프로젝트	금액
원자력	체코 원전 2기 ⁵	3.8조
	SMR	0.5조
	서비스 등	0.6조
가스/수소	복합화력 주기기	0.6조
	해외 복합 EPC	1.1조
	국내외 단품/개보수/서비스	1.1조
신재생	해상풍력 등	1.0조
기타	토목/건축, 주단 등	0.4조

5. 사업계획기준 보수적 추정치임

Contents



1. 2025년 1분기 경영실적

2. 2025년 1분기 Highlights

원자력 '25년 주요 사업 및 대응계획

'25년 중 체코원전 및 NuScale 초도호기 건설계약이 유력해짐에 따라, 인력채용 규모 확대 및 제작물량 대응을 위한 Capacity 확보 투자

주요 사업

체코원전 EPC 계약



NuScale 초도호기



대응 계획

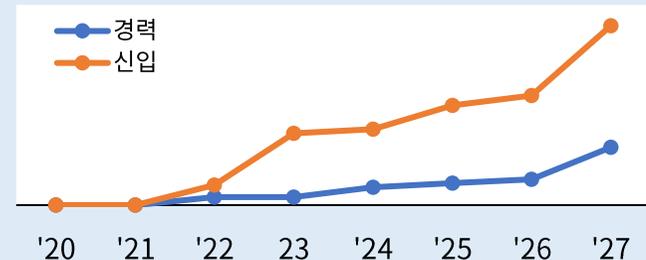
제작 Capacity 확보

- 원자력공장 대형원전/SMR 공동 생산 기반 구축
- SMR 전용 공장 착수 ('30년까지 7천억원 규모)



엔지니어링 리소스 확보

- 엔지니어링 수요 대응 대규모 인력 채용
- 공채 채용 규모 확대 및 경력직 활용 극대화



해외 가스터빈 시장기회 증가

미국 등 데이터센터 다수 Developer와 가스터빈 공급 논의 중이며, 북미시장에서 사업계획 대비 추가적인 공급기회 조기 확보 추진 중

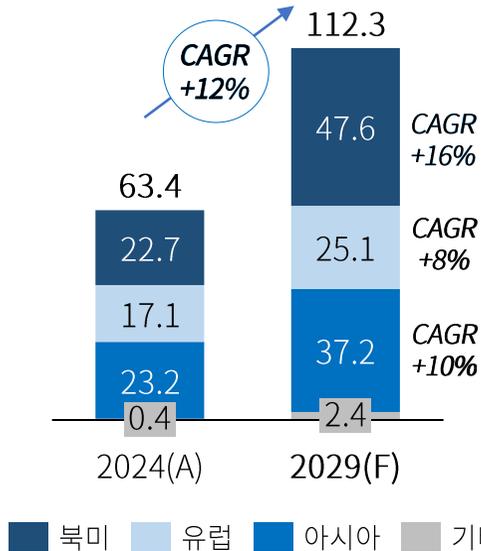
글로벌 데이터센터向 가스터빈 수요 가시화

글로벌 데이터센터 시장 성장에 따라 가스터빈 공급 기회 증가

- 데이터센터의 전력 공급 적시성(Time to buy), 부하 변동 대응성(Flexibility) 측면에서 가스터빈에 대한 수요 지속 증가
- 가스터빈 시장의 Seller Market 전환으로 OEM社 시장기회 확대

글로벌 데이터센터 시장 성장 전망 ('24~'29F)

(단위: GW, DC수전용량기준)



해외 가스터빈 공급기회

미국 데이터 센터 Developer들의 당사 가스터빈 공급에 대한 관심 증가 및 수요 구체화

북미 가스터빈 공급기회

A PJT
(미국 중서부)

- 미국 데이터센터 개발사 “A”업체와 약 2.5GW급 데이터센터 내 가스터빈 공급 추진
- 공급일정 : ~'28년 (5기)
- '25년 상반기 기술 실사(Tech. Due Diligence)

B PJT
(미국 남부)

- 미국 데이터센터 개발사 “B” 업체와 약 2GW급 데이터센터 내 가스터빈 공급 추진
- 공급일정 : ~'27년 (3기)

그 외 PJT
(미국 전역)

- 그 외 미국 다수 데이터센터 개발사와 약 8GW, 약 10기 이상 가스터빈 공급 논의 중
- 공급일정 : '27년~'28년 (예상)

가스발전 EPC 시장 전망 및 수주 실적

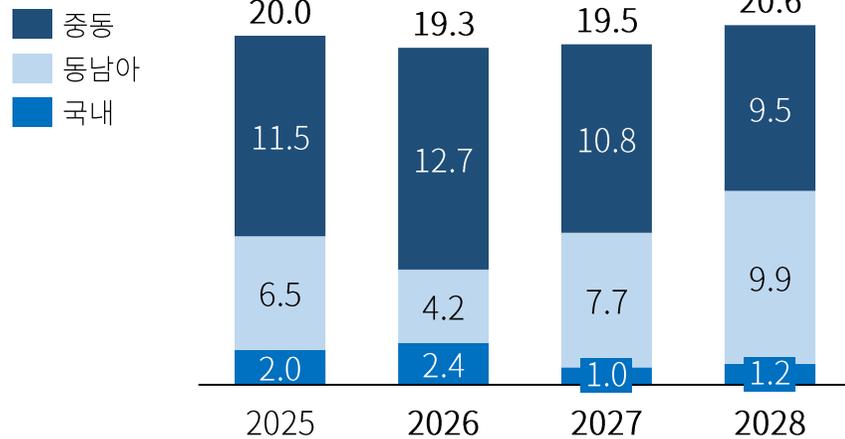
1분기에 중동지역(사우디, 카타르)에서 가스발전 EPC 4건 계약하였으며, 올해 추가 수주 추진 중

가스발전 시장 전망

- 석탄 발전 비중 축소 및 신재생에너지 확대에 따른 안정적인 전력 공급원으로서 기저부하 역할 증대
- 최근 중동/동남아 지역 전력수요 증가로 Global 성장세 전망
 - 중동 : 단기 신규 발주용량 급증 및 향후 발전수요 견조한 유지 전망
 - 동남아 : 탄소 배출 감축을 위해 베트남 중심 복합화력 발주 증가 전망

중점시장 신규 발주용량 전망

(단위:GW)



※ Source - S&P Global Inflections Energy Dataset July 2024

가스발전 EPC 계약 실적 및 전망

Rumah1 / Nairyah1 (사우디)

- 발주처 : Remal Energy Company / Naseem Energy Company
- 계약금액 : 2조 2,000억원
- 용량 : 3,600MW (1,800 MW x 2기)
- 두산 기자재(STG) 공급

PP12 (사우디)

- 발주처 : 사우디 전력청(SEC¹)
- 계약금액 : 8,900억원
- 용량 : 1,800MW
- 두산 기자재(STG) 공급

Peaking Unit (카타르)

- 발주처 : 카타르 수전력청(QEWC²)
- 계약금액 : 2,900억원
- 용량 : 500MW



향후 전망

- 사우디 포함 중동, 동남아에서 추가 수주 기대

1. Saudi Electricity Company
2. Qatar Electricity and Water Company

Contents

Appendix. 요약재무제표

Appendix. 요약 재무제표

재무상태표 - 에너지 부문

단위: 억원, %

	'23년 말	'24년 말	'25년 1Q	증감
유동자산	51,073	49,359	52,201	+2,842
현금성자산	12,650	10,097	7,004	-3,093
비유동자산	100,501	100,787	100,958	+171
자산 총계	151,574	150,147	153,158	+3,011
부채 총계	87,581	87,610	89,450	+1,840
순차입금	19,059	26,101	33,304	+7,203
자본 총계	63,993	62,537	63,709	+1,172
부채비율	136.9%	140.1%	140.4%	+0.3%p

재무상태표 - 재무연결

단위: 억원, %

	'23년 말	'24년 말	'25년 1Q	증감
유동자산	96,416	100,490	105,084	+4,594
현금성자산	27,401	30,437	27,634	-2,803
비유동자산	149,993	162,658	163,886	+1,228
자산 총계	246,408	263,148	268,970	+5,822
부채 총계	137,993	146,537	151,539	+5,002
순차입금	20,235	28,544	35,713	+7,169
자본 총계	108,415	116,611	117,431	+820
부채비율	127.3%	125.7%	129.0%	+3.4%p

Appendix. 요약 재무제표

손익계산서 - 별도

단위: 억원, %

	'24.1Q	'24.4Q	'25.1Q	YoY	QoQ
수주	5,496	37,612	15,858	188.5%	-57.8%
수주잔고	139,306	148,735	150,174	7.8%	1.0%
매출액	14,298	19,853	14,420	0.9%	-27.4%
영업이익	628	1,373	460	-168	-913
(%)	4.4%	6.9%	3.2%	-1.2%	-3.7%p
EBITDA	892	1,639	736	-156	-903
당기순이익	493	-3,453	-252	-745	3,201

재무상태표 - 별도

단위: 억원, %

	'23년 말	'24년 말	'25년 1Q	증감
유동자산	40,518	40,484	43,061	+2,577
현금성자산	8,072	6,963	3,522	-3,441
비유동자산	96,327	97,085	96,244	-841
자산 총계	136,845	137,569	139,305	+1,736
부채 총계	77,598	80,205	82,043	+1,838
순차입금	22,567	28,238	35,846	+7,608
자본 총계	59,247	57,363	57,262	-101
부채비율	131.0%	139.8%	143.3%	+3.5%p

