

두산퓨얼셀(주)

DOOSAN

2025년 1분기 경영설명회

2025년 4월

Investor Relations



Disclaimer

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.

'25년 1분기 매출 998억원, 영업적자 110억원

- '23년 낙찰 받은 CHPS 물량의 매출 반영 본격화되며, 전년동기 대비 3배 이상의 매출 증가
- 원가율이 악화되었으나, 2분기부터 Product Mix 개선 및 로열티 비용 절감으로 수익성 회복 기대

요약 손익계산서(별도)

(단위: 억원)

| 구분 | '24.1Q | '25.1Q | YoY |
|-------|---------|----------|---------|
| 매출 | 317 | 998 | +214.8% |
| 매출원가 | 200 | 997 | |
| (%) | (63.2%) | (99.9%) | |
| 판관비 | 97 | 111 | |
| 영업손익 | 20 | -110 | 적자전환 |
| (%) | (6.3%) | (-11.1%) | |
| 금융손익 | -12 | -37 | |
| 기타손익 | -12 | 0 | |
| 지분법손익 | 2 | 1 | |
| 세전이익 | -2 | -146 | |
| Tax | -3 | -51 | |
| 당기순손익 | 1 | -95 | 적자전환 |

※ 연결기준: 매출 997억원, 영업적자 115억원

1 주기기 납품 증가로 매출 증가

(단위: 억원)

| 구분 | '24.1Q | '25.1Q | 비고 |
|-----|--------|--------|----------------|
| 주기기 | 1 | 750 | CHPS 프로젝트 2개 |
| 서비스 | 316 | 248 | 전년동기 대비 68억 감소 |
| 매출액 | 317 | 998 | |

2 원가율 악화, but 2분기부터 개선 기대

1분기

- CHPS 프로젝트의 판매단가 하락
- 원가율 높은 재고의 매출 반영

향후
개선
요인

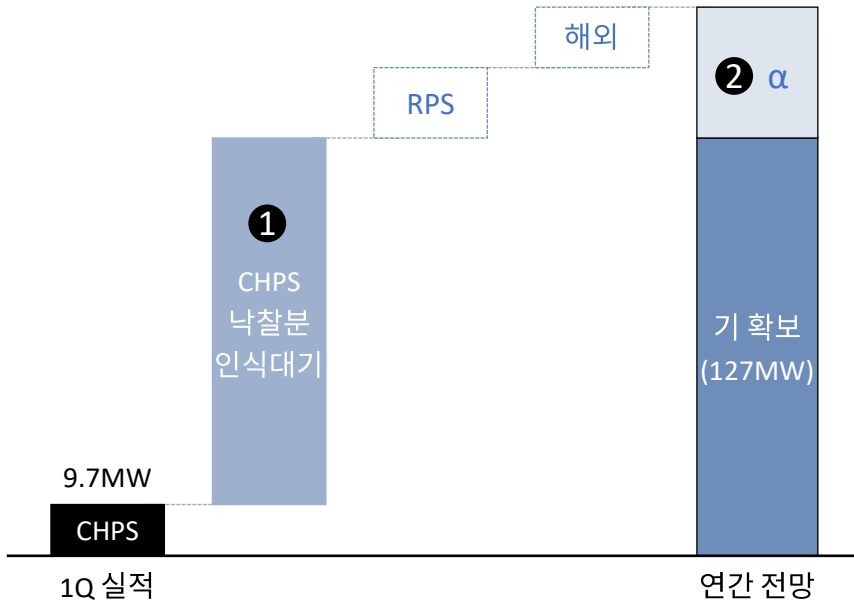
- 2분기부터 Product Mix 개선
 - 상대적으로 원가율이 양호한 수소모델(M500) 비중 상승
- 2분기부터 로열티 미지급: IP 계약 체결(4/24)
- 전극 내재화 효과 본격 발생
- 미국向 매출 발생 시작

신규수주 & 중장기 매출 전망

2025년 수주는 전년(74MW)대비 크게 증가할 것(기 확보 물량 + RPS잔여 + 해외 신규 등)
향후 CHPS 입찰시장에서 50% 시장점유율 가정시, 5년 내에 매출 2배 달성 가능

'25년 수주 전망

(단위: MW)

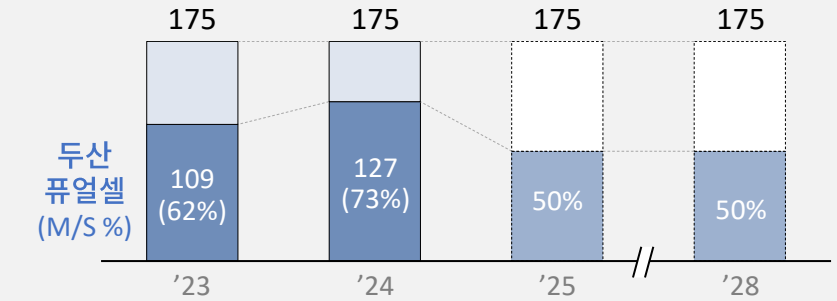


- ① CHPS 낙찰분 인식대기: 9개 프로젝트 수주 반영 예정
- ② 플러스 α
 - RPS 잔여 프로젝트(1개) 연내 계약 체결 예정
 - 해외: 계열사 통한 미국시장 진출, 중국/대만 등 아시아 시장

CHPS 일반수소 시장에 따른 당사 중장기 매출 발생 규모

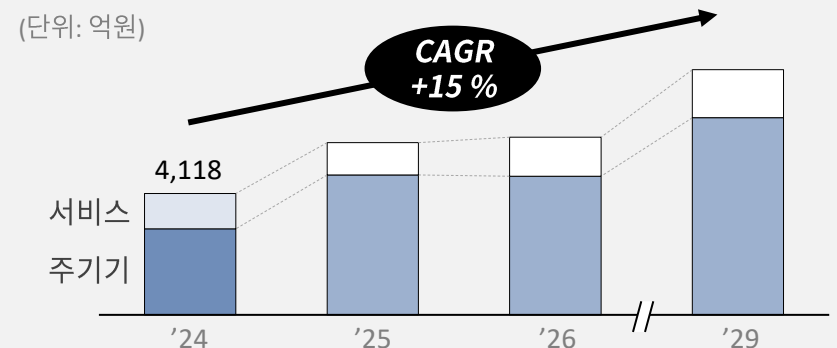
CHPS 일반수소 입찰시장 전망

(단위: MW)



두산퓨얼셀 중장기 매출 전망

(단위: 억원)



주요 경영 활동 - PAFC 전용실시권 취득

PAFC 사업기반 강화 위해 IP(Intellectual Property) 권한범위 확대

| | 기 존 | 변 경 |
|------|--|--|
| 사업권역 | <p>한국 두산퓨얼셀 (Non-exclusive)</p> <p>한국 포함 Global HyAxiom, Inc.</p> | <p>아시아, 오세아니아 두산퓨얼셀 (Exclusive)</p> <p>미주, 유럽 등 HyAxiom, Inc.</p> |
| 권한범위 | <ul style="list-style-type: none"> • (한국 내) 생산, 판매, 서비스 | <ul style="list-style-type: none"> • (권역 내) 생산, 판매, 서비스, R&D, Sub-license |
| 로열티 | <ul style="list-style-type: none"> • 제품매출 발생 시 로열티 지급 | <ul style="list-style-type: none"> • 일회성 지급 (추가 로열티 없음) |

* 생산은 사업권역과 무관하게 두산퓨얼셀 담당

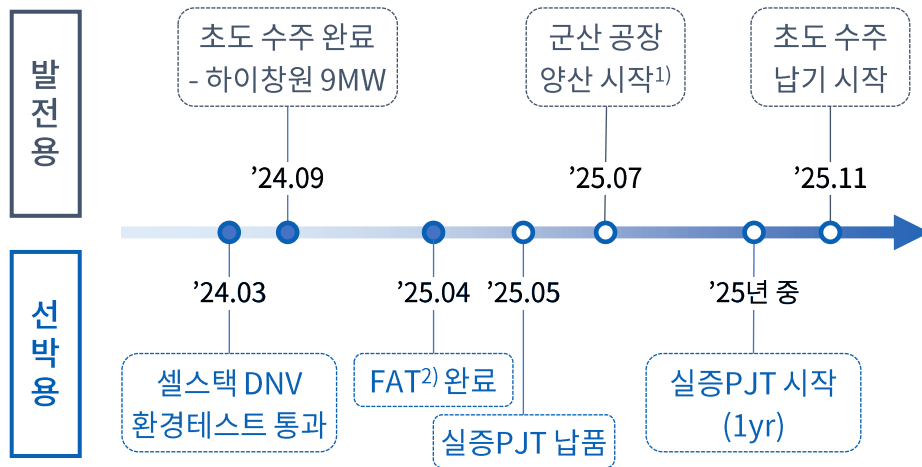
| | |
|------|---|
| 기대효과 | <ol style="list-style-type: none"> 1 제품 및 기술 경쟁력 제고 - R&D 권한 확대로 설계 개선의 신속도 및 자유도 상승 → 품질 경쟁력 제고 가능 2 해외시장 진출 - 중국, 대만, 호주 등 해외 주요 타겟 시장 진출을 위한 기반 강화 - 최근 미-중 무역갈등 심화로 당사의 독립적인 영업활동 필요성 부각 3 사업모델 다각화 - 서브라이선스 권한을 바탕으로 사업모델 다각화 가능(ex. 해외 Localization, LTSA 아웃소싱 등) |
|------|---|

주요 경영 활동 - SOFC

SOFC 사업 준비 순항 중

- 발전용 : '25년 7월부터 양산 시작하여 납품 예정이며, CHPS 입찰 참여 등 추가 SOFC 사업 준비 중
- 선박용 : '25년 상반기 실증PJT 납품 예정

예상 일정



- 1) 생산원가 절감을 위한 시운전 기간 연장 (양산개시 5월초→7월초)
- 2) FAT(Factory Acceptance Test, 공장 승인 테스트) 완료
 - 검증기관 : DNV(노르웨이 선급)
 - 검증내용 : 설비 제작 공장에서 수행하는 품질 검사
 - 최종 선급 인증을 위한 서류 작업 진행 중

사업화 전략

국산화 SOFC 보급 확대 업무협약('25.04)



- 2025년 일반수소발전 입찰시장에서 SOFC 사업화 추진
 - 레퍼런스 확보 후 수주활동 확대 예정
- 삼천리 그룹(도시가스업 및 발전사업 영위)과의 협업을 통해 효과적인 사업 개발 추진

두산퓨얼셀의 성장전략

연료전지의 매출 성장 및 근원적인 경쟁력 강화를 통한 수익성 개선으로 본격적인 수소 활황기 준비
매출액 '24년 0.4조 → '29년 0.9조 → '30년 1조원 이상으로 Quantum leap



Q&A Session

Appendix 1. 손익계산서(별도/연결)

별도 기준

| (단위: 억원) | '24.1Q | '24.4Q | '25.1Q | YoY | QoQ |
|----------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 317 | 2,616 | 998 | 215% | -62% |
| 매출원가 | 200 | 2,547 | 997 | | |
| 매출총이익 | 117 | 69 | 1 | -99% | -99% |
| 판관비 | 97 | 91 | 111 | | |
| 영업손익 | 20 | -22 | -110 | 적자전환 | 적자확대 |
| 손익율(%) | 6.3% | -0.9% | -11.1% | -17.4%p | -10.2%p |
| EBITDA | 66 | 16 | -71 | 적자전환 | 적자전환 |
| 이익율(%) | 20.8% | 0.6% | -7.1% | -28.0%p | -7.8%p |
| 세전이익 | -2 | -46 | -146 | 적자확대 | 적자확대 |
| 당기순이익 | 1 | -58 | -95 | 적자전환 | 적자확대 |

연결 기준

| (단위: 억원) | '24.1Q | '24.4Q | '25.1Q | YoY | QoQ |
|----------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 317 | 2,616 | 997 | 215% | -62% |
| 매출원가 | 200 | 2,547 | 997 | | |
| 매출총이익 | 117 | 69 | 1 | -99% | -99% |
| 판관비 | 100 | 94 | 116 | | |
| 영업손익 | 16 | -26 | -115 | 적자전환 | 적자확대 |
| 손익율(%) | 5.2% | -1.0% | -11.6% | -16.8%p | -10.6%p |
| EBITDA | 63 | 15 | -75 | 적자전환 | 적자전환 |
| 이익율(%) | 19.8% | 0.6% | -7.5% | -27.3%p | -8.1%p |
| 세전이익 | -6 | -51 | -152 | 적자확대 | 적자확대 |
| 당기순이익 | -2 | -62 | -101 | 적자확대 | 적자확대 |

※ 연결대상 자회사: 하이엑시움모터스(주)

Appendix 2. 재무상태표(별도/연결)

| 별도 기준 | | | |
|-------------|---------------|---------------|------------|
| (단위: 억원) | '24.12 | '25.03 | 전년말 대비 |
| 자산총계 | 11,800 | 12,395 | 594 |
| 유동자산 | 6,661 | 6,882 | 221 |
| <i>재고자산</i> | <i>3,793</i> | <i>3,869</i> | <i>76</i> |
| 비유동자산 | 5,140 | 5,513 | 374 |
| 부채총계 | 6,773 | 7,462 | 689 |
| 유동부채 | 3,642 | 4,945 | 1,303 |
| 비유동부채 | 3,131 | 2,517 | -613 |
| 자본총계 | 5,028 | 4,933 | -95 |
| 자본금 | 82 | 82 | - |
| 자본잉여금 | 4,775 | 4,775 | 0 |
| 기타 자본 | 171 | 76 | -95 |
| 부채비율 | 135% | 151% | 17%p |
| 총차입금 | 4,522 | 4,913 | 391 |
| 현금성자산 | 1,459 | 1,124 | -335 |
| 순차입금 | 3,063 | 3,789 | 726 |

| 연결 기준 | | | | |
|-------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| (단위: 억원) | '24.12 | '25.03 | 전년말 대비 | 연결 조정 |
| 자산총계 | 11,797 | 12,375 | 578 | -20 |
| 유동자산 | 6,606 | 6,809 | 203 | -73 |
| <i>재고자산</i> | <i>3,804</i> | <i>3,880</i> | <i>76</i> | <i>11</i> |
| 비유동자산 | 5,191 | 5,566 | 375 | 53 |
| 부채총계 | 6,808 | 7,487 | 680 | 25 |
| 유동부채 | 3,660 | 4,953 | 1,294 | 9 |
| 비유동부채 | 3,148 | 2,534 | -614 | 17 |
| 자본총계 | 4,989 | 4,888 | -101 | -45 |
| 자본금 | 82 | 82 | - | - |
| 자본잉여금 | 4,761 | 4,761 | 0 | -14 |
| 기타 자본 | 146 | 45 | -101 | -31 |
| 부채비율 | 136% | 153% | 17%p | 2%p |
| 총차입금 | 4,522 | 4,913 | 391 | - |
| 현금성자산 | 1,491 | 1,140 | -352 | 15 |
| 순차입금 | 3,031 | 3,773 | 743 | -15 |