

두산퓨얼셀(주)

DOOSAN

2025년 2분기 경영설명회

2025년 7월

Investor Relations



본 자료의 실적은 투자자 여러분의 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.

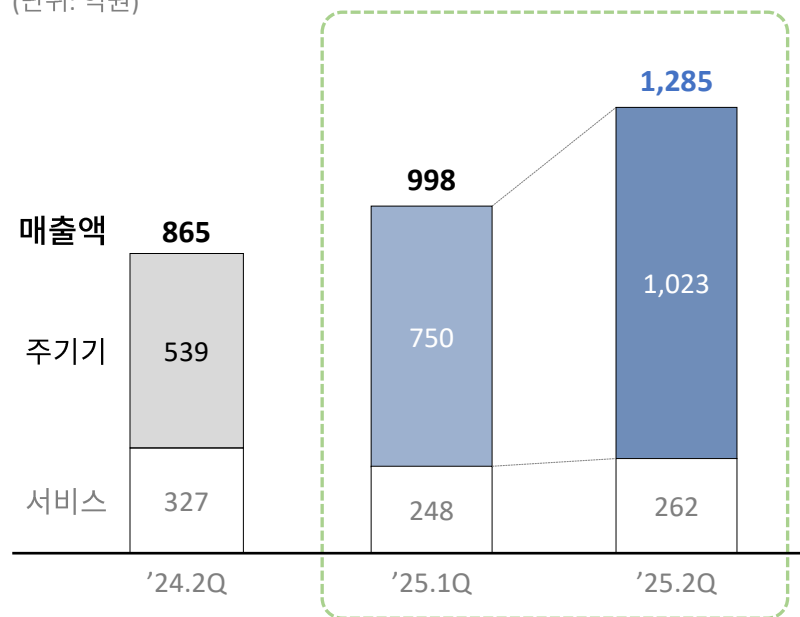
손익 현황

'25년 2분기 (별도기준) 매출 1,285억원, 영업적자 14억원

- 주기기 납품 증가로 2분기 매출은 전년동기 대비 +48.5%, 전기 대비 +28.8%
- 전분기 대비 매출원가율이 개선되면서 영업적자 감소

매출

(단위: 억원)



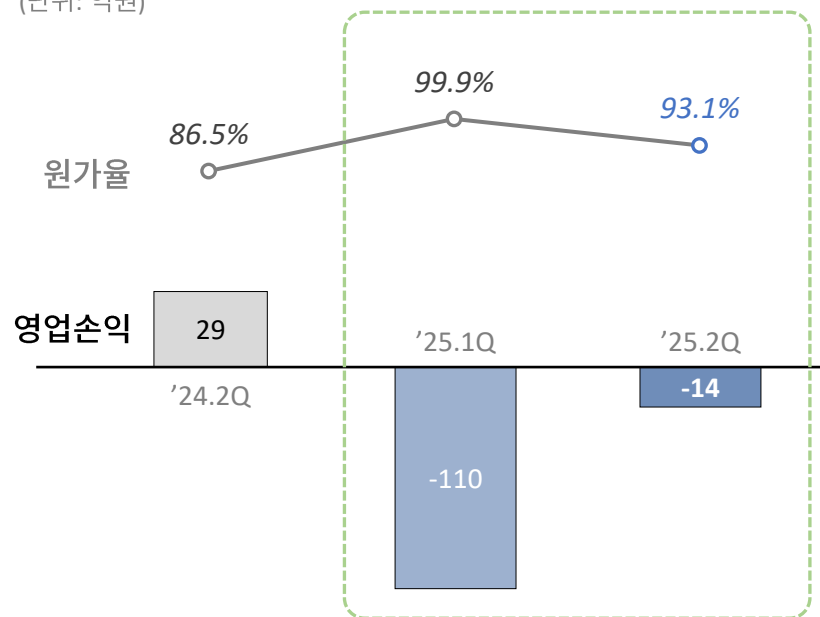
전기
대비

- '25.2분기 매출 1,285억원 (+28.8% QoQ)
: 주기기 1,023억원 (RPS 539억원, CHPS 484억원)
⇒ '25년 하반기에는 3천억 이상의 주기기 납품 예정

*) 연결기준: 매출 1,285억원, 영업적자 19억원

영업손익

(단위: 억원)



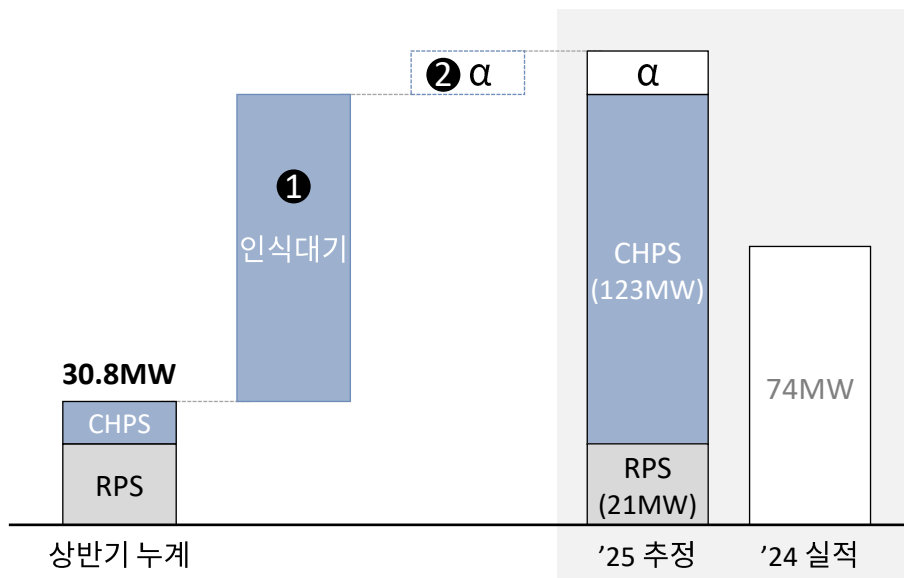
전기
대비

- '25.2분기 영업적자 14억원 (적자규모 감소)
: 원가율 높았던 재고가 1분기 매출로 대부분 반영,
2분기부터 마진 개선되는 모습(1Q 99.9% → 2Q 93.1%)

2025년 수주는 전년(74MW)대비 크게 증가할 것(상반기 누계 + 인식대기 + 해외 신규 등)
 지난 2년간 CHPS 일반수소 입찰시장에서 M/S 평균 67% 기록, 올해도 175MW 설비물량 개설됨

'25년 수주 전망

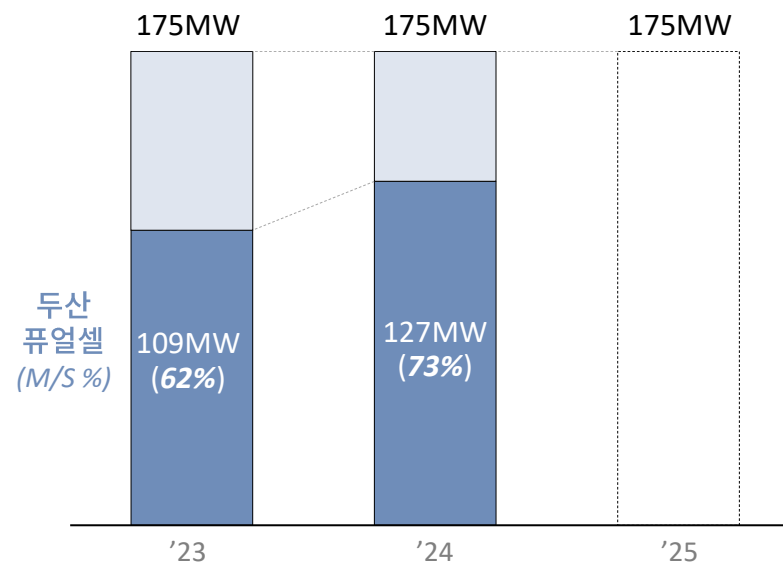
(단위: MW)



- ① 인식대기: '24년 CHPS 낙찰분 9개 프로젝트 수주계약 예정
- ② 플러스 α
 - 해외: 계열사 통한 미국시장 진출, 중국/대만 등 아시아 시장
 - 셀스택 판매 (파운드리 사업화)

CHPS 일반수소 입찰시장

(단위: MW)



[2025년 CHPS 일반수소 입찰 전략]

- 제도의 취지¹⁾에 부합하는 사업 개발
 - 지자체 연계사업, 수요지 인근 소규모 사업 등
- 'PAFC + SOFC 조합' 입찰 참여
 - SOFC 제품의 성능 검증 및 Reference 확보

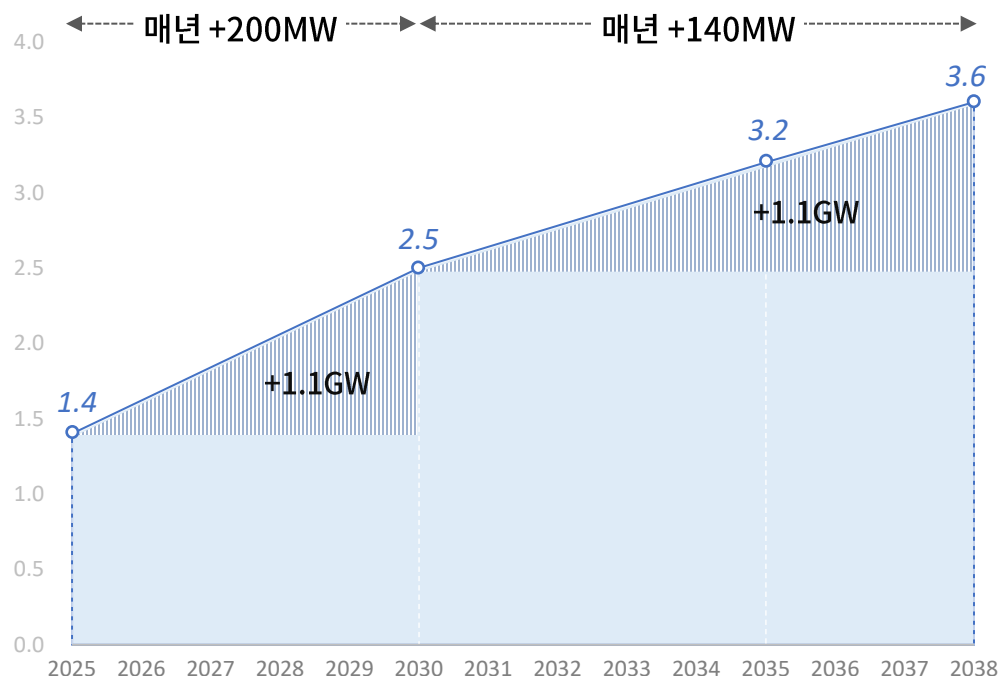
1) '25년 입찰시장 변경사항: 지역기여도 배점 상향, 분산전원 평가 강화

국내 연료전지 발전시장

제11차 전력수급기본계획¹⁾ 상 연료전지 설비용량은 꾸준히 증가할 것으로 계획됨
(’25년 1.4GW → ’38년 최소 3.6GW)

연료전지 설비용량 전망

(단위: GW, 정격용량 기준)



주1) 제11차 전력수급기본계획(2024~2038), 산업통상자원부(2025.2.21)

page 50. 연도별 전원구성 전망 - 연말 정격용량 기준 (단위: GW)

연도	원전	석탄	LNG	재생e	①	양수	기타	②	합계
					신e			미정	
2025	26.1	40.8	47.3	39.0	1.8	4.7	1.2	-	160.8
2030	28.9	31.7	58.8	78.0	2.9	5.2	0.7	-	206.1
2038	35.2	22.2	69.2	121.9	4.0	10.4	0.7	4.6	268.1

① 연료전지 설비용량 = 신e - IGCC²⁾

- ’30년까지 2.5GW 보급 계획 → 연간 200MW 규모 설비 발주 예상
- ’38년까지 3.6GW 보급 계획 → 연간 140MW 규모 설비 발주 예상

② 미정 : 무탄소경쟁 및 유보

- 신재생에너지 확대를 반영하고도 ’31년부터 발전설비 부족 발생
→ 무탄소 전원 및 유보물량(’31~’38년 총 4.6GW) 內 시장 참여기회

주2) IGCC(석탄가스화 복합발전): 서부발전 운영 1기로 설비용량 346MW

제품 경쟁력 강화

PAFC 제품 경쟁력 강화 위해 생산법인 일원화 및 IP 권한 범위 확대

SOFC 양산 개시. 발전용은 11월에 초도 납품할 예정이며, 선박용은 4분기 중 실증 운항 시작 예정

	스펙 및 CAPA	2025년 주요 활동
PAFC	•출력: 440kW / 550kW •연료: NG, LPG+NG, 수소 •작동온도: 160 ~ 200 °C •전기효율: 42% (복합효율 90%) •생산: 익산공장 (180MW)	•'25.1월 생산법인 일원화 •'25.4월 IP 권한 확대 •'25.5월 공장 FC1* 인증 → 해외수출 조건 협상 中 •'25.6월 바이오가스 사업모델 특허 등록
SOFC	•출력: 300kW •연료: NG •작동온도: 600 °C •전기효율: 55% •생산: 군산공장 (50MW)	•'25.7월 양산 개시 •'25.4Q 초도 납품 •'25.4월 선박용 SOFC FAT* 완료 •'25.4Q 선박 실증 운항 •'25.5월 셀스택 수출계약 체결

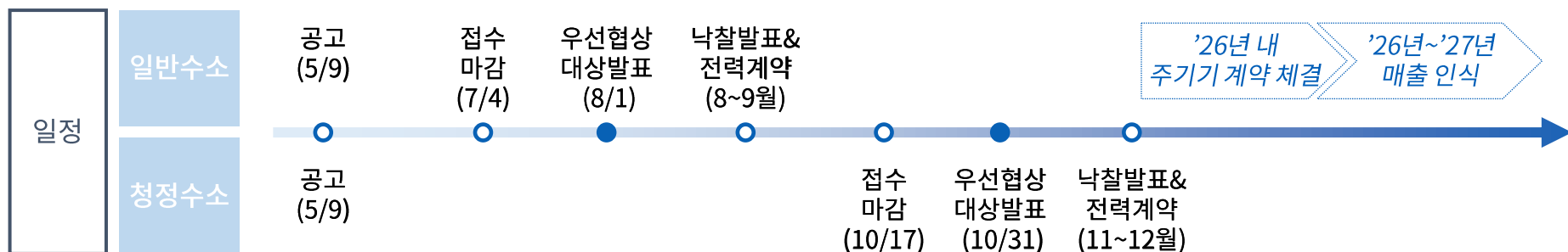
*) FC1 인증: CSA그룹이 설정한 수소연료전지 안전규격 중 공장에 대한 인증

*) FAT: 설비제작 공장에서 수행하는 품질검사 (검증기관: DNV)

Q&A Session

Appendix 1. 2025년 CHPS 입찰시장

일반수소 입찰시장은 전년과 동일한 175MW 설비 규모로 개설되었고, '25년 8월 우선협상대상자 발표 예정임



		일반수소	청정수소
개요	개설물량	1,300GWh	3,000GWh
	대상설비	연료전지	수소 전소 또는 혼소 발전설비 (LNG-수소, 석탄-암모니아, 연료전지 등)
	활용연료	청정/개질/부생수소	청정수소 (수소생산 1kg 당 온실가스 배출량 4kg 이하인 수소)
	기준 혼소율	-	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 페널티	준비기간 3년, 거래기간 15년 - 전력계약 체결 후 3년내 상업운전 미개시 시 페널티

Appendix 2. 손익계산서(별도/연결)

별도 기준

(단위: 억원)	'24.2Q	'25.1Q	'25.2Q	YoY	QoQ
매출액	865	998	1,285	+49%	+29%
매출원가	748	997	1,196		
매출총이익	117	1	89		
판관비	88	111	103		
영업손익	29	-110	-14	적자전환	적자축소
손익율(%)	3.3%	-11.1%	-1.1%	-4.4%p	+10.0%p
EBITDA	73	-71	35		
이익율(%)	8.4%	-7.1%	2.7%		
세전이익	5	-146	-43	적자전환	적자축소
당기순이익	4	-95	-19	적자전환	적자축소

연결 기준

(단위: 억원)	'24.2Q	'25.1Q	'25.2Q	YoY	QoQ
매출액	865	997	1,285	+49%	+29%
매출원가	748	997	1,196		
매출총이익	116	1	89		
판관비	95	116	108		
영업손익	22	-115	-19	적자전환	적자축소
손익율(%)	2.5%	-11.6%	-1.5%	-4.0%p	+10.1%p
EBITDA	66	-75	31		
이익율(%)	7.6%	-7.5%	2.4%		
세전이익	-2	-152	-50	적자확대	적자축소
당기순이익	-3	-101	-26	적자확대	적자축소

※ 연결대상 자회사: 하이엑시움모터스(주)

Appendix 3. 재무상태표(별도/연결)

별도 기준			
(단위: 억원)	'24.12	'25.06	전년말 대비
자산총계	11,800	12,351	550
유동자산	6,661	5,864	-796
재고자산	3,793	3,576	-216
비유동자산	5,140	6,486	1,347
부채총계	6,773	7,443	670
유동부채	3,642	4,283	641
비유동부채	3,131	3,160	29
자본총계	5,028	4,908	-120
자본금	82	82	-
자본잉여금	4,775	4,775	0
기타 자본	171	50	-120
부채비율	135%	152%	17%p
총차입금	4,522	4,390	-132
현금성자산	1,459	626	-833
순차입금	3,063	3,764	701

연결 기준				
(단위: 억원)	'24.12	'25.06	전년말 대비	연결 조정
자산총계	11,797	12,327	530	-24
유동자산	6,606	5,780	-826	-84
재고자산	3,804	3,587	-217	11
비유동자산	5,191	6,547	1,356	60
부채총계	6,808	7,471	663	28
유동부채	3,660	4,295	635	12
비유동부채	3,148	3,176	28	16
자본총계	4,989	4,856	-133	-52
자본금	82	82	-	-
자본잉여금	4,761	4,761	0	-14
기타 자본	146	13	-133	-38
부채비율	136%	154%	17%p	2%p
총차입금	4,522	4,390	-132	-
현금성자산	1,491	630	-861	4
순차입금	3,031	3,760	729	-4