

DOOSAN

두산에너지빌리티

2025년 3분기 기업설명회



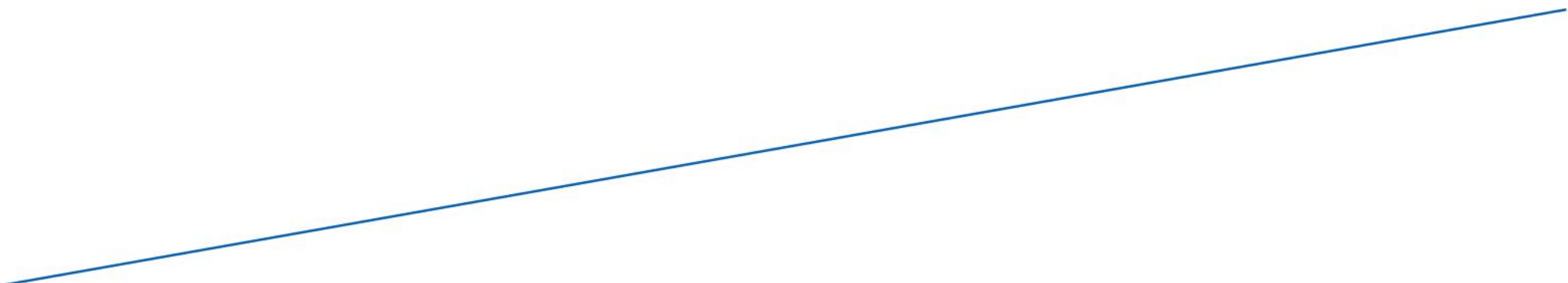
본 자료는 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서, 내용 중 일부는 외부감사 결과에 따라 변동될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

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 3분기 경영실적 및 연간전망

2. 2025년 3분기 Highlights

2025년 3분기 경영 실적 - 에너지빌리티 부문

- 수주는 가스복합(중동/베트남), 국내외 단품/개보수/서비스 수주 영향으로 전년 대비 증가
- 매출은 복합화력PJT 공정초과로 전년 대비 증가
- 영업이익은 Legacy PJT의 준공정산에 따른 차질을 복합화력 PJT 매출증대로 만회하였으나, 사업과 직접적 연관성이 낮은 외생변수 영향으로 전년 대비 감소

■ 경영실적 - 에너지빌리티 부문

단위: 억원, %

	'24.3Q 누적	'25.3Q 누적	YoY	'25.2Q	'25.3Q	QoQ
수주	31,754	53,903	+69.8%	20,365	16,330	-19.8%
수주잔고	148,364	164,174	+10.7%	160,115	164,174	+2.5%
매출액	51,260	55,216	+7.7%	22,677	16,783	-26.0%
영업이익	1,806	1,344	-462	924	434	-490
(%)	3.5%	2.4%	-1.1%p	4.1%	2.6%	-1.5%p
EBITDA	2,823	2,452	-371	1,278	835	-443
당기순이익	795	-619	-1,414	996	-833	-1,829
순차입금	32,195	40,071	+7,876	35,796	40,071	+4,275
부채비율	128.8%	140.4%	+11.6%p	135.5%	140.4%	+4.8%p

2025년 3분기 경영 실적 - 재무연결 기준

- 매출은 에너지빌리티, 퓨얼셀 매출 증가 영향으로 전년 대비 증가
- 영업이익은 밥캣의 매출 감소, 프로모션 비용 증가, 관세 효과 등으로 전년 대비 감소

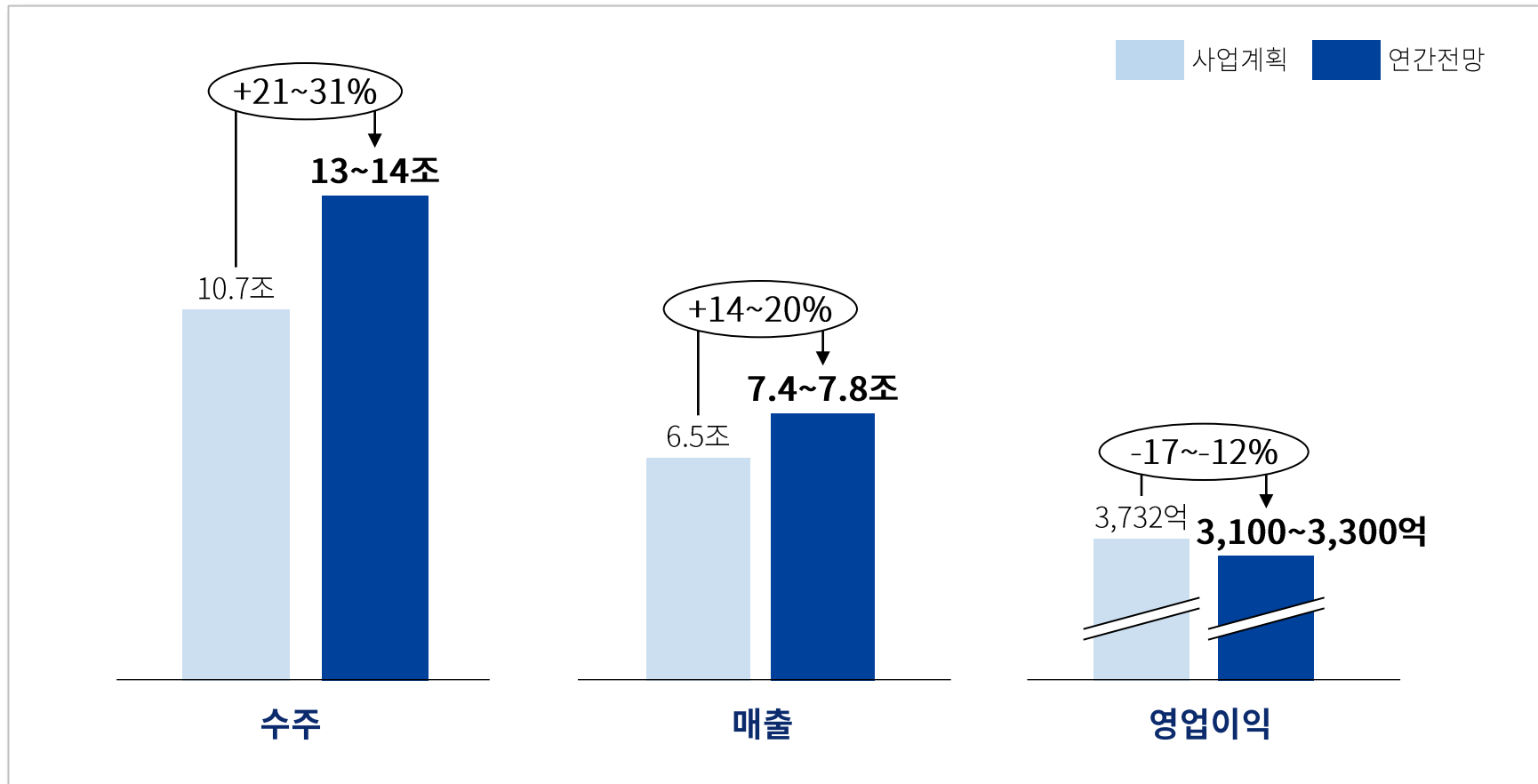
■ 경영실적 - 재무연결

단위: 억원, %

	'24.3Q 누적	'25.3Q 누적	YoY	'25.2Q	'25.3Q	QoQ
매출액	116,439	121,979	+4.8%	45,690	38,803	-15.1%
영업이익	7,827	5,506	-2,321	2,711	1,370	-1,341
(%)	6.7%	4.5%	-2.2%p	5.9%	3.5%	-2.4%p
EBITDA	10,731	8,788	-1,943	3,800	2,485	-1,315
당기순이익	4,553	1,526	-3,027	1,979	-241	-2,220
순차입금	36,202	41,865	+5,663	37,853	41,865	+4,012
부채비율	122.2%	127.8%	+5.6%p	126.2%	127.8%	+1.6%p

- 원자력/가스 중심 고수익 사업 전환 지속 추진 및 중장기 수익성 개선 기반 마련 본격화 진행 중
- 경영환경 등의 변화를 반영하여 연초 공개한 2025년 가이드스 업데이트함

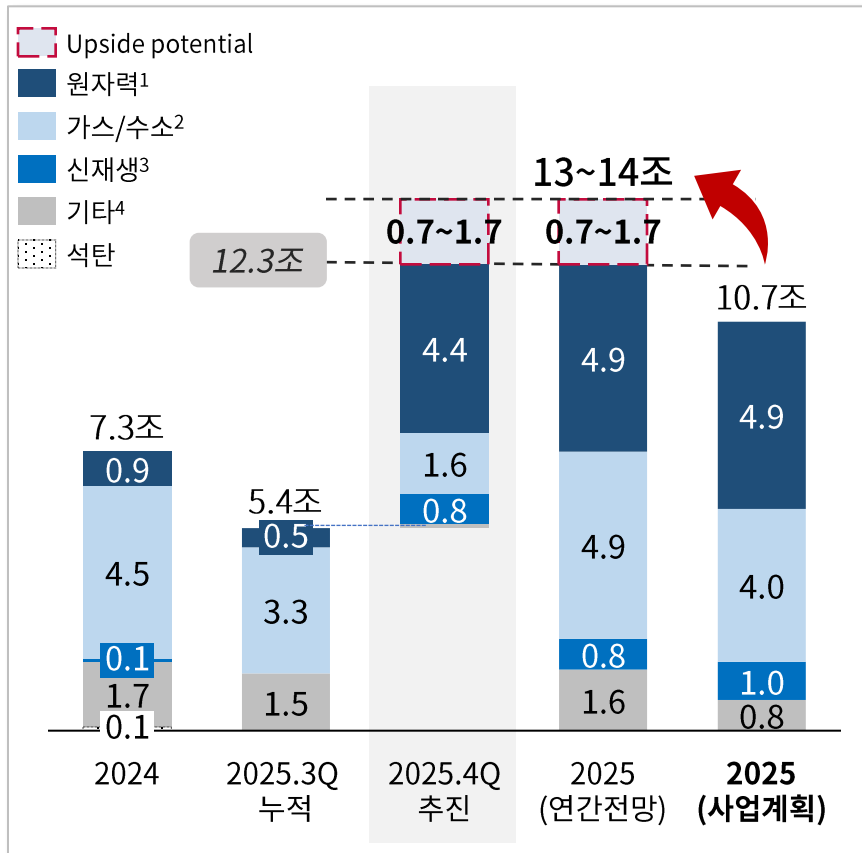
에너지빌리티 부문 2025년 가이드스



2025년 3분기 누적 수주 실적 • 연간 전망 - 에너지빌리티 부문

- 중동 및 베트남 가스복합, 국내외 단품/개보수/서비스 등을 포함하여 3분기 누계 5.4조 수주 달성
- 4분기 체코 원전, 북미 가스터빈 및 계획 외 수주 등으로 연간 수주 가이드런스 초과한 13~14조 달성 전망

수주 실적 및 연간전망



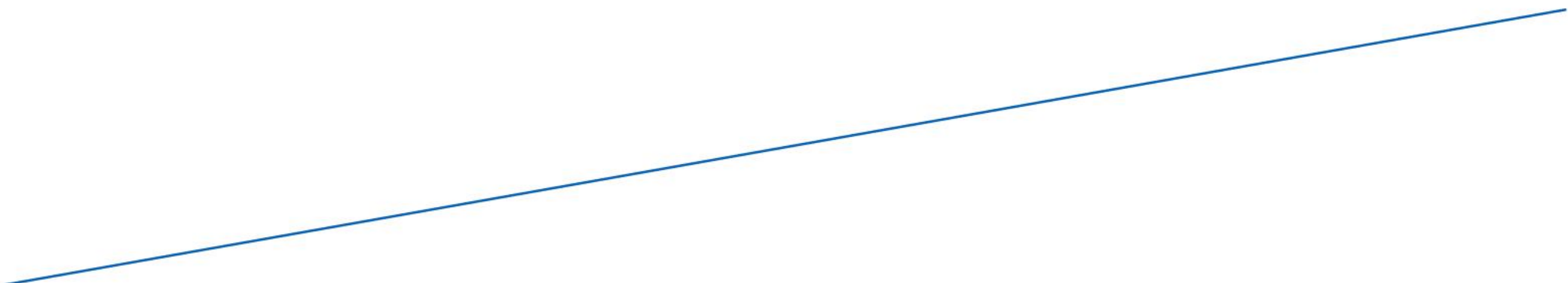
1. 원자력 : 대형원전 주기기(NSSS, STG), 원전 시공, 서비스, SMR
2. 가스/수소 : 가스터빈 기자재, 가스터빈 서비스, 복합 EPC, 복합 STG
3. 신재생 : 해상풍력(기자재, EPC, 서비스), 연료전지 등
4. 기타 : 토목/건축, 주단 등

'25년 4분기 수주 추진 프로젝트

구분	프로젝트	금액
원자력 (4.4조)	체코 원전 2기 ⁵	3.8조
	SMR	0.5조
	서비스 등	0.1조
가스/수소 (1.6조)	복합화력 주기기	0.4조
	해외 복합 EPC	0.8조
	국내외 단품/개보수/서비스	0.4조
신재생 (0.8조)	해상풍력	0.8조
Upside potential	계획 외 수주 등	0.7~1.7조

5. 사업계획기준 보수적 추정치

Contents



1. 2025년 3분기 경영실적 및 연간전망

2. 2025년 3분기 Highlights

대형원전 사업 추진 현황

미국 내 신규 AP1000 건설 본격화 움직임에 따른 사업 참여기회 확보 추진

미국 내 대형원전 확대 기조

원전 확대정책

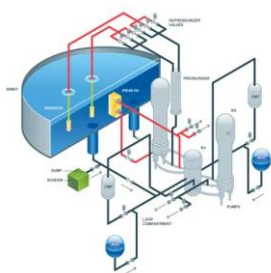
- '30년까지 신규 대형원전 10기 건설 행정명령 발표
- 미국 정부, AP1000 원전사업에 800억 달러 투자 발표

Fermi America 사업 추진 현황

- 텍사스주 AI 캠퍼스 부지내 AP1000 4기 건설 위한 통합인허가 추진 중으로 '32년 초도호기 가동목표
- '25년 10월 나스닥 및 런던증권거래소 상장
- 두산에너지빌리티와 주단소재 제작 준비 계약체결('25.10)

[AP1000™]

- WEC¹가 설계한 가압경수로 노형(발전용량 1,110MWe)
- 미국의 대표적인 노형으로 시장 확대 따른 사업확대 예상
- 미국 외 폴란드(3기), 불가리아(2기) 신규건설사업 추진 중



AP1000™ 사업² 주기기 공급 실적



원자로
(Reactor Vessel)
6대
납품완료



증기발생기
(Steam Generator)
12대
납품완료



타사 대비 경쟁력(One-Stop Solution)

소재부터 기기제작 및 출하까지 한 공장에서 수행 가능한
전세계 유일한 업체



소재



제작



출하

“공급실적과 경쟁력을 바탕으로 시장 확대가 예상되는
AP1000 사업 참여기회 확보”

1. WEC: Westinghouse Electric Company

2. 당사 AP1000 사업은 총 4개 PJT (Sanmen#1&2-중, Haiyang#1&2-중, Vogtle#3&4-미, V.C. Summer#2&3-미) 수행 이중 V.C. Summer PJT는 공급 후 건설 중단

3. 중국 내 프로젝트 자국 국산화물량(Sanmen#2, Haiyang#2) 제외 전력 공급

NuScale 및 X-energy 사업 구체화에 따라 SMR 전용 생산시설 구축 준비 중

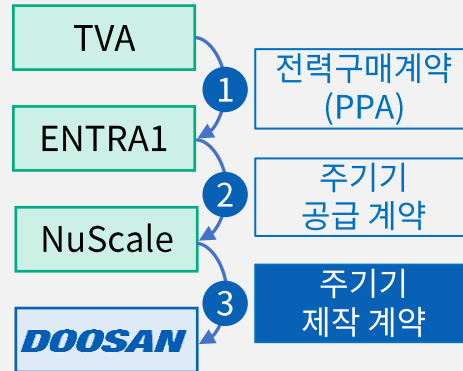
NuScale

“TVA¹, ENTRAI²과 SMR 건설 프로그램에 관한 협약 체결”

- TVA 소유 원전부지 대상 구축 추진
- 최대 6GW 규모 SMR 배치 협의 중 (총 72개 모듈, 6개 플랜트 규모)



[협약 이후 진행 절차]



SMR 제작 Capacity 확대 추진

- SMR 전용 생산시설 투자준비 중
- 대량 생산체계 도입하여 연간 20기 SMR 제작 가능시설 구축 예정
- 경상남도 및 창원시의 행정/재정지원 위한 협약 체결('25.10)

X-energy

“X-energy 사업 추진 동력 강화”

- SMR개발 및 사업가속화 위한 투자금 약 7억불 조달 완료
- Amazon/X-energy/두산/한수원, 미국 내 SMR 건설협력 MOU 체결
- Amazon 및 Energy Northwest, 당사 공장방문 및 준비현황/역량점검 완료

[주요 추진 사업]

- 1 Dow³**
 - 텍사스주 Seadrift, 4개 모듈 건설예정
 - 건설허가 신청 ('25.3월)
- 2 Amazon 사업**
 - '39년까지 미국 내 5GW 이상 배치 목표
 - 64개 모듈, 16개 Plant 규모
- 2-1 Energy Northwest⁴**
 - 워싱턴주 Richland, 12개 모듈 건설 예정
 - '26년 건설허가 신청예정

“SMR 초도사업 가시화 및 사업 확대 가능성을 고려한 SMR 전용 생산시설 구축 예정”

1. TVA(Tennessee Valley Authority): 미국 최대규모의 공공 utility
2. ENTRAI: 미국의 에너지분야 Developer로 NuScale의 전략적 파트너

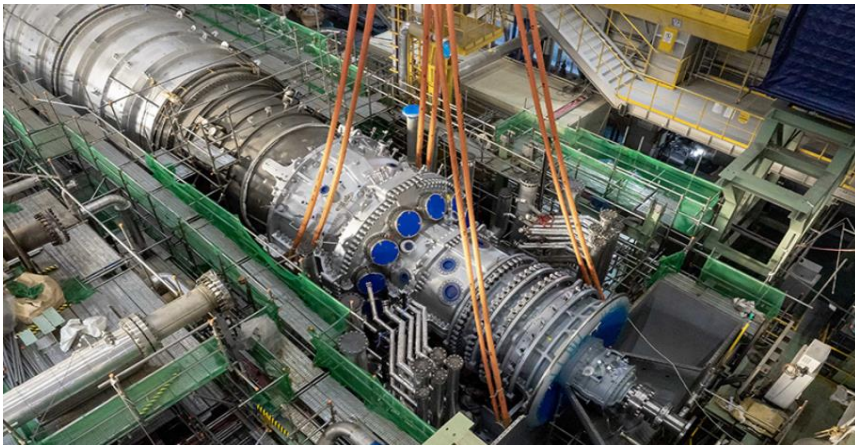
3. Dow: 미국의 글로벌 화학/소재 솔루션 기업
4. Energy Northwest: 미국 북서부지역의 공공 전력 공급을 위한 합동운영기관

데이터센터向 주기기 공급 통해 가스터빈 종주국인 미국에 한국형 대형 가스터빈 2기 첫 수출계약 체결

미국 데이터센터向 가스터빈 진출성공

“두산에너지빌리티, 미국 DC¹向 가스터빈 2기 수주 달성”

국내 산학연과 개발한 한국형 가스터빈 첫 수출 실적 확보



- 가스터빈 종주국인 미국 시장에 최초 국산 가스터빈 2기 공급계약 체결완료 (380MW, 2기)
- 시장진입 및 실적 확보에 따른 미국 사업확대 가시성 입증

향후전망 및 북미 사업계획

“북미 DC용 전력 조기확보 등 대형 GT 수요 지속 증가 전망”

DC용 수요 증가 통해 가스복합 약 18.7GW 추가 전망²(~'28)

북미 가스터빈 사업계획

가스터빈 주기기

- 북미 가스터빈 수요증가 및 국내 전력수급 계획에 맞춰 제작Capa 조기 확대 추진
 - [기준] '28년까지 8대 → [변경] 12대로 확장
 - 북미시장 DC용 대형 GT 다수 공급 논의 중

가스터빈 서비스

- 북미 GT 서비스 전문 자회사(DTS) 거점 활용 통해 사업 확대 추진
 - 지속적이고 안정적인 서비스 매출 확보 가능

데이터센터向 가스터빈 주기기 공급으로 매출규모 확대 및 지속적인 서비스 매출 확보 통해 안정적 수익구조 확보 전망

1. DC (Data Center): 데이터 센터
2. 출처: 미국 EIA (미국 에너지 정보국)
3. DTS: Doosan Turbo Machinery Service

상반기 고정가격입찰제 결과 통해 국산 10MW 대형 해상풍력터빈의 기술 경쟁력 입증

국내 최초/최대 해상풍력 터빈 10MW 국제 인증 취득

DS205-10MW

- 국제인증기관(UL) 형식인증 취득 ('25.7.22)
- 저풍속(6.5m/s)에서도 이용률 30% 이상



* 당사 10MW 풍력 터빈 적용된 영광 실증지 전경

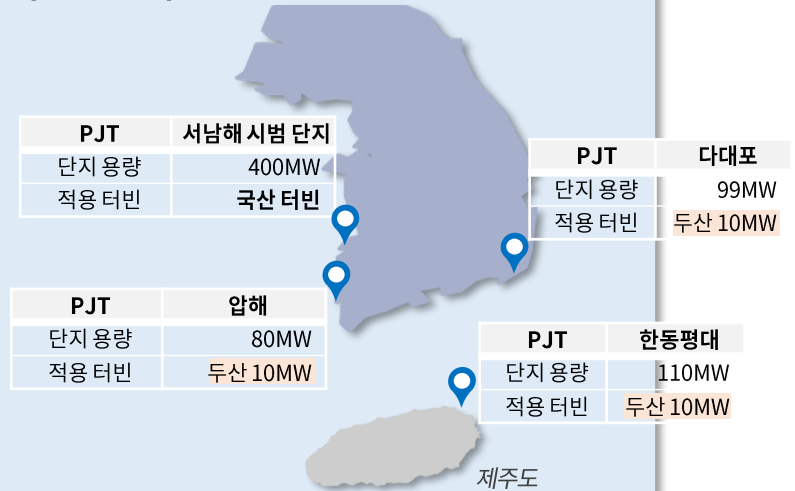
[두산 풍력터빈 개발 이력]

- **WinDS 3000 시리즈**
- '05년 1월 ~ '18년 6월, 국책과제
- **WinDS 5500**
- '17년 5월 ~ '21년 12월
- **DS205-8MW**
- '18년 6월 ~ '25년 6월, 국책과제
- **DS205-10MW**
- '23년 3월~, K-wind¹ 국책과제
통한 국산화율 증대 추진 완료

'25년 상반기 공공트랙 성공적 확보² 달성

상반기 풍력고정가격입찰제 공공트랙 결과

- 국내 풍력 국산화 정책 및 국가 R&D 활용하여 공공트랙 주요 PJT 확보 완료



**“10MW 두산 터빈의 시장 경쟁력 입증되었으며,
안정적 물량 확보를 기반으로 풍력 사업 확대 추진”**

1. 한국형 초대용량 풍력발전시스템 공급망 원가절감 기술개발 과제 (국산화율 70% 확보)

2. 서남해 시범단지의 경우 국산 기자재 적용을 위한 RFP 발급 예정

Contents

Appendix. 요약재무제표

재무상태표 - 에너지 부문

단위: 억원, %

	'23년 말	'24년 말	'25년 3Q	증감
유동자산	51,073	49,359	53,053	+3,694
현금성자산	12,650	10,097	4,552	-5,545
비유동자산	100,501	100,787	101,583	+796
자산 총계	151,574	150,147	154,636	+4,489
부채 총계	87,581	87,610	90,302	+2,692
순차입금	19,059	26,101	40,071	+13,970
자본 총계	63,993	62,537	64,334	+1,797
부채비율	136.9%	140.1%	140.4%	+0.3%p

재무상태표 - 재무연결

단위: 억원, %

	'23년 말	'24년 말	'25년 3Q	증감
유동자산	96,416	100,490	105,101	+4,611
현금성자산	27,401	30,437	25,173	-5,264
비유동자산	149,993	162,658	165,178	+2,520
자산 총계	246,408	263,148	270,279	+7,131
부채 총계	137,993	146,537	151,617	+5,080
순차입금	20,235	28,544	41,865	+13,321
자본 총계	108,415	116,611	118,662	+2,051
부채비율	127.3%	125.7%	127.8%	+2.1%p

손익계산서 - 별도

단위: 억원, %

	'24.3Q 누계	'25.3Q 누계	YoY	'25.2Q	'25.3Q	QoQ
수주	26,218	46,683	+78.1%	19,017	11,808	-37.9%
수주잔고	135,057	149,247	+10.5%	149,202	149,247	0.03%
매출액	43,350	50,252	+15.9%	20,760	15,072	-27.4%
영업이익	2,561	2,717	+156	1,457	800	-657
(%)	5.9%	5.4%	-0.5%p	7.0%	5.3%	-1.7%p
EBITDA	3,369	3,592	+223	1,736	1,121	-615
당기순이익	1,750	1,676	-74	2,249	-321	-2,570

재무상태표 - 별도

단위: 억원, %

	'23년 말	'24년 말	'25년 3Q	증감
유동자산	40,518	40,484	45,825	+5,341
현금성자산	8,072	6,963	2,322	-4,641
비유동자산	96,327	97,085	96,439	-646
자산 총계	136,845	137,569	142,264	+4,695
부채 총계	77,598	80,205	83,268	+3,063
순차입금	22,567	28,238	41,384	+13,146
자본 총계	59,247	57,363	58,995	+1,632
부채비율	131.0%	139.8%	141.1%	+1.3%p

