

두산퓨얼셀(주)

DOOSAN

2025년 경영실적

2026년 2월

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.

Table of Contents

I. 경영실적 및 전망

1. 연도별 매출
2. 2025년 경영실적
3. 신규수주
4. 손익분석

II. 시장 환경

1. 국내 연료전지 발전시장
2. 데이터센터 시장

III. 성장동력 확보

1. 시장 확대 : PAFC
2. 제품 Line-up 다양화 : SOFC
3. 두산퓨얼셀의 성장전략

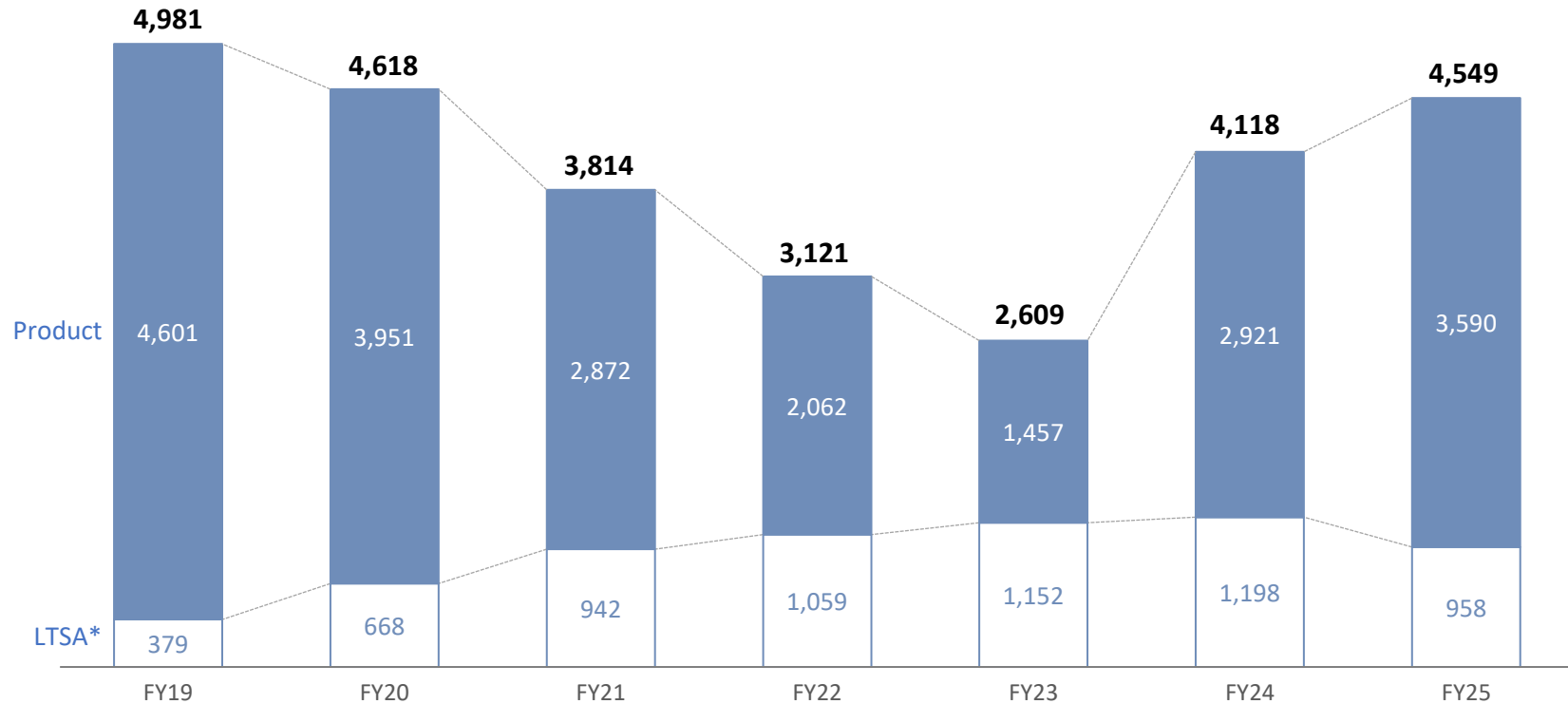
Appendix

매출 Trend

2023년까지 매출 감소하였으나, 2024년부터 다시 성장 시작.

연도별 매출 (2019-2025)

(단위: 억원)



*) LTSA: Long Term Service Agreement

2025년 경영실적

매출 증가(+10.4% YoY): CHPS 프로젝트의 매출이 본격적으로 반영되면서 안정적인 매출 성장
영업적자: 1) 백금 등 재료비 상승, 2) CSA 교체 증가, 3) SOFC 관련 일회성 비용 인식

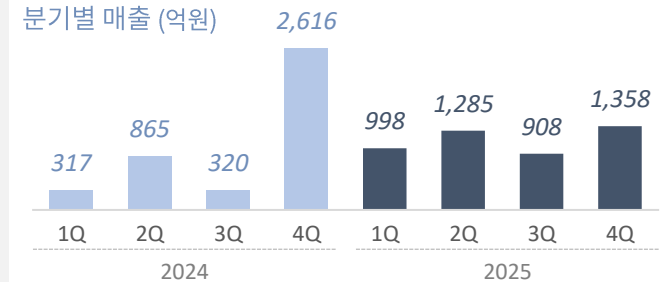
요약 손익계산서 (별도)

(단위: 억원)

| 구분 | FY24 | FY25 | YoY |
|-------------|--------------|---------------|-----------|
| 매출 | 4,118 | 4,549 | +10.4% |
| 매출원가 | 3,756 | 5,171 | |
| (%) | (91.2%) | (113.7%) | (+22.5%p) |
| 판관비 | 359 | 415 | |
| 영업손익 | 3 | -1,037 | 적자전환 |
| (%) | (+0.1%) | (-22.8%) | |
| 금융손익 | -115 | -180 | |
| 기타손익 | 26 | 10 | |
| 지분법이익 | 8 | -7 | |
| 세전손익 | -78 | -1,215 | 적자지속 |
| Tax | 0 | 88 | |
| 당기순손익 | -78 | -1,302 | 적자지속 |

매출

- 매출 4,549억원: 전년대비 +10.4% 증가
- CHPS 매출 인식 본격화되면서 기존 RPS 물량과 함께 매출 성장에 기여 (분기별 매출 변동성 감소)



영업 적자

- 백금 등 원재료 가격 상승으로 원가율 악화
- CSA 교체 증가
 - 정기검사 대응 조기 교체 등
 - 국산화 초기('18~'19년) 생산/설치 사이트: 성능 저하
- SOFC 사업화 초기 시행착오 관련 비용 발생
 - 초도 수주 Project (하이창원 9MW, SOFC 30대)

* CSA: Cell Stack Assembly

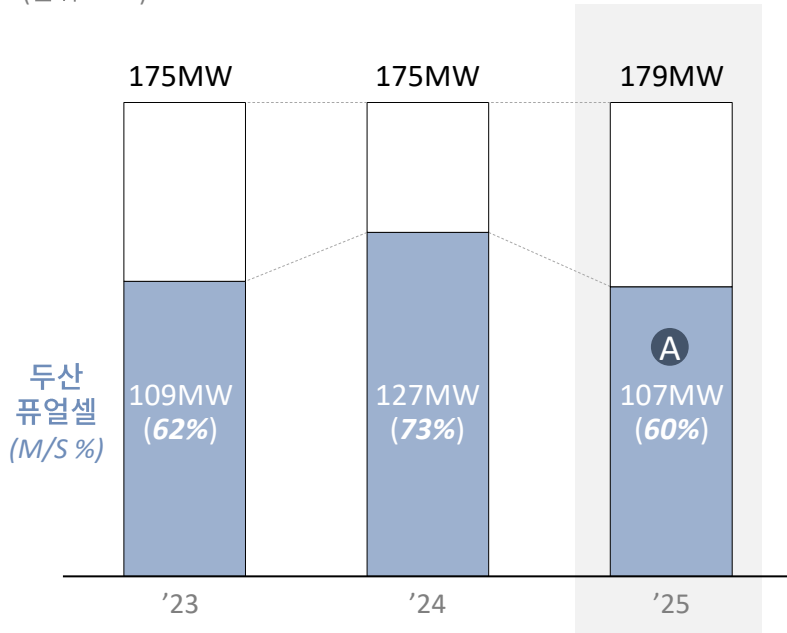
신규수주

'25년 신규수주 72MW: 하반기에 수주 인식이 예상됐던 '24년 CHPS 프로젝트의 수주 계약 이연

'26년 신규수주는 큰 폭 증가 전망: '25년 CHPS프로젝트(낙찰분) + '24년 CHPS프로젝트(이월분) + 해외수주

CHPS 일반수소 입찰시장

(단위: MW)

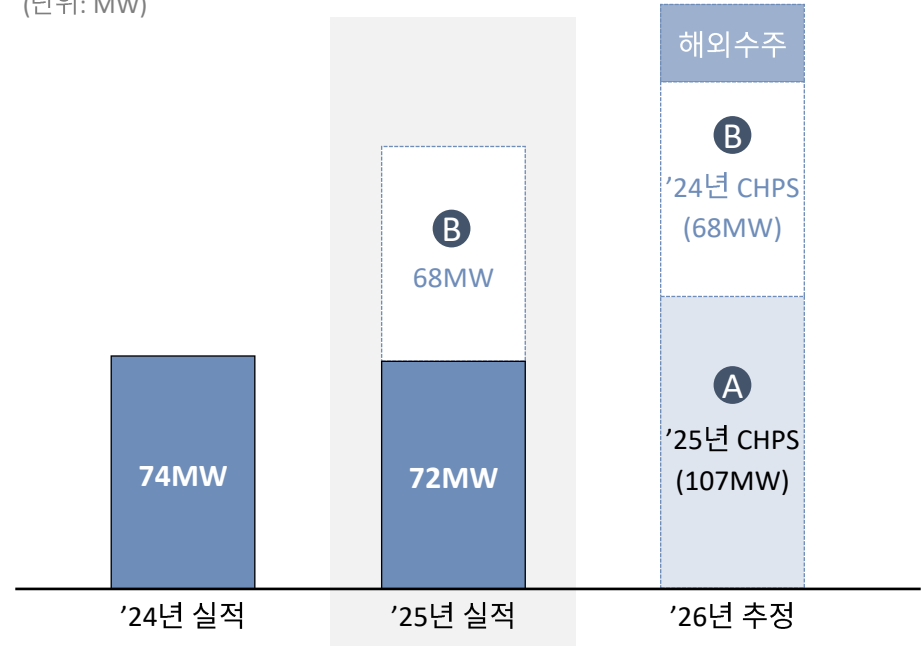


['23년 개설 이후, 3년 연속 60% 이상 M/S 차지]

- **A** '25년 낙찰분 → '26년 수주 인식 대상
- 107MW (15개 Project)

수주 실적 및 전망

(단위: MW)



- '25년 수주: 72MW
- 실적: RPS 21MW + '23년 CHPS 3MW + '24년 CHPS 48MW
- 수주 인식 '26년으로 이월: **B** '24년 CHPS 낙찰 프로젝트 68MW
- '26년 수주: 큰 폭 증가 예상
- **A** '25년 CHPS 낙찰분 + **B** '24년 CHPS 이월분 + 해외 수주

손익 분석

PAFC 주기기 매출에서는 이익이 나고 있으나,
신사업 SOFC 및 서비스매출에서 손실이 발생한 것이 적자의 주요 원인

원천별 매출총이익

(단위: 억원)

| 구분 | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | FY25 |
|--------------|----------|-----------|------------|-------------|-------------|
| 매출 | 998 | 1,285 | 908 | 1,358 | 4,549 |
| 매출원가 | 997 | 1,196 | 967 | 2,011 | 5,171 |
| (원가율) | 99.9% | 93.1% | 106.5% | 148.1% | 113.7% |
| 매출총이익 | 1 | 89 | -59 | -653 | -622 |
| 판관비 | 111 | 103 | 92 | 108 | 415 |
| 영업손익 | -110 | -14 | -151 | -762 | -1,037 |

Source of Income

PAFC

- 매출총이익 65억원
- 백금 등 주요 원재료 가격 상승으로 마진 하락

SOFC

- 매출총이익 -500억원
- 4분기부터 하이창원 프로젝트의 납품이 시작되며(10대), '26년 납품 예정인 잔여 20대에 대한 손실도 총당금으로 비용 반영
- ① 저마진 수주(레퍼런스 확보 차원)
- ② 재료비 과다 투입(수율 이슈)
- ③ 납기 지연에 따른 Penalty

서비스
매출

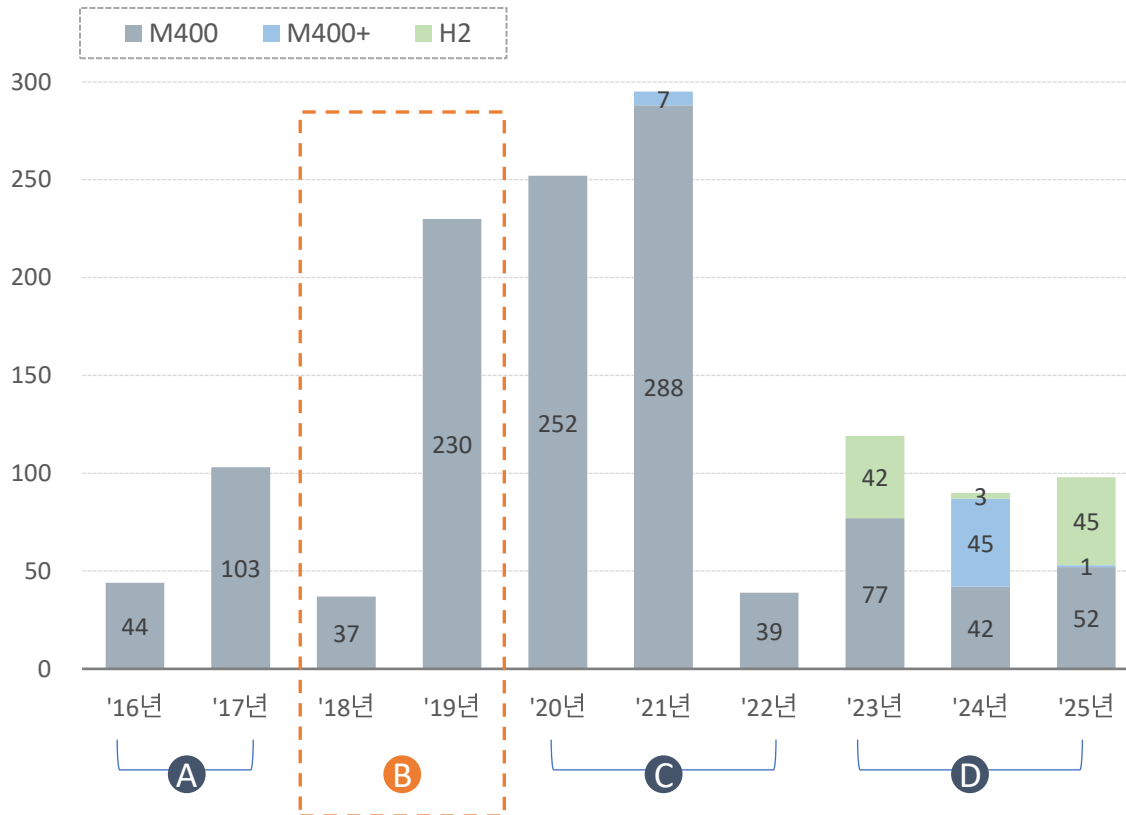
- 매출총이익 -188억원
- CSA 교체 증가 (정기검사 대응 위한 조기 교체)

Back-up. CSA 교체 대상

PAFC 사업화 초기, 익산공장 준공('17년) 후 약 2년간 생산된 제품에서 제조상의 품질 이슈 확인됨.
 '20년~'22년 생산하여 공급한 LTSA site에서도 낮은 비율이긴 하지만 일부 문제가 있어 확인 중이며,
 '23년 이후 생산 공급한 site는 이슈 없음

연도별 LTSA 개시 연료전지 대수

(단위: 대수)



- 상업운전 개시 후, 매 4년 마다 성능검사
 → 8년 차 정기 수검을 앞두고 6~7년 차에 조기 교체

- M400+, H2 : 품질이슈 없음
- M400 모델 공급시기
 - Ⓐ '17년 익산공장 준공 이전 LTSA 개시
- 미국으로부터 상품 수입 후 설치/운영
 - Ⓑ '18~'19년 LTSA 개시
- 익산공장 준공 후 초기 생산품
- 원가절감 차원에서 급격한 국산화(공급망 교체 등)
 - Ⓒ '20년~'22년 LTSA 개시 : 품질 이슈 확인 중
 - Ⓓ '23년 이후 LTSA 개시 : 이슈 없음

* M400 / M400+ : CSA 4개가 들어가는 NG 모델 (출력: 440kW)
 H2 : CSA 4개가 들어가는 수소 모델 (출력: 440kW)

Table of Contents

I. 경영실적 및 전망

1. 연도별 매출
2. 2025년 경영실적
3. 신규수주
4. 손익분석

II. 시장 환경

1. 국내 연료전지 발전시장
2. 데이터센터 시장

III. 성장동력 확보

1. 시장 확대 : PAFC
2. 제품 Line-up 다양화 : SOFC
3. 두산퓨얼셀의 성장전략

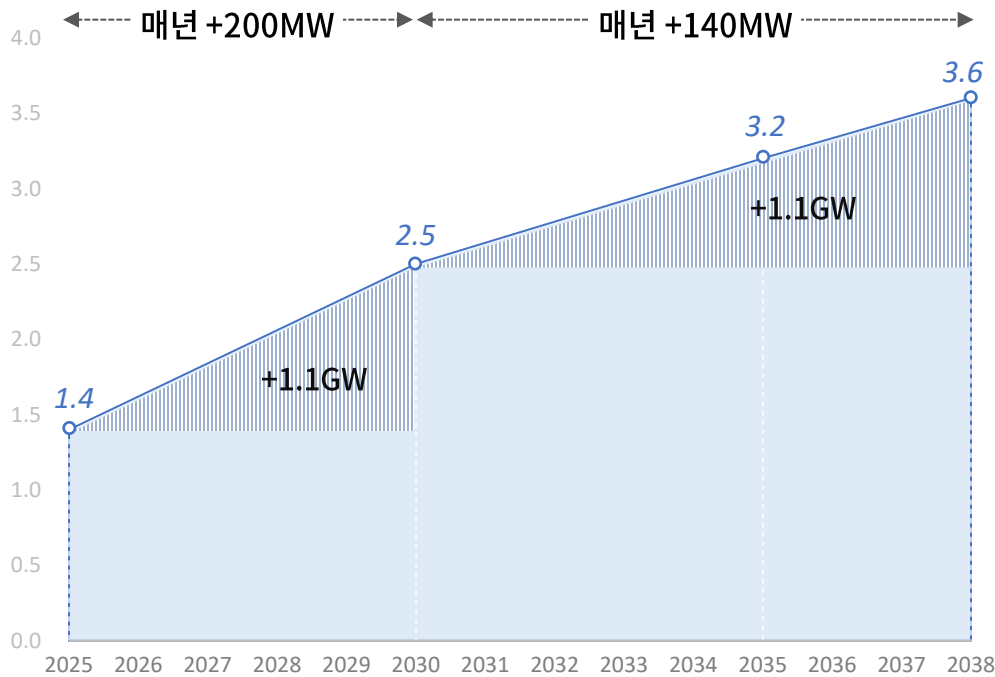
Appendix

1. 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 | | ② | | 합계 |
|------|------|------|------|-------|-----|------|-----|-----|-------|
| | | | | | 신e | 양수 | 기타 | 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

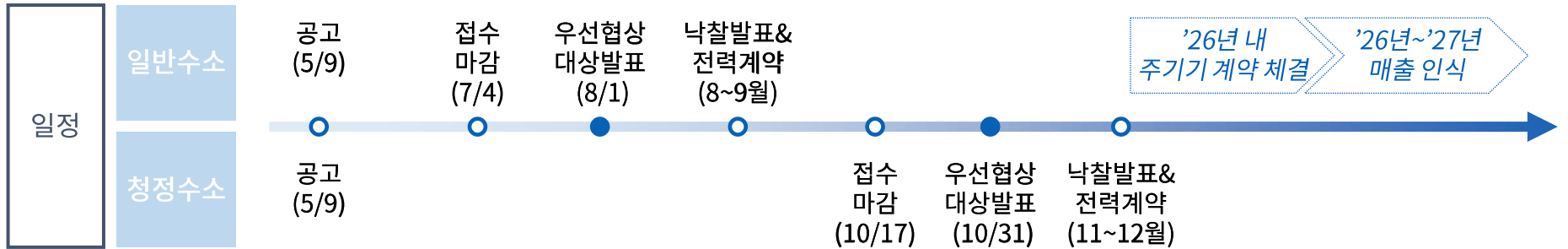
② 미정: 무탄소경쟁 및 유보

- 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

[Back-up] CHPS 입찰제도

'25년 일반수소 입찰시장은 전년과 동일한 175MW 설비 규모로 개설되었음



| | | 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 | 발전단가 |
| | | 비가격(40%) | 산업·경제 기여도, 분산전원 특성, 계통수용성 등 | 청정수소 등급, 연료도입의 안정성 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 | |

1) CHPS: Clean Hydrogen Portfolio Standard

2) RPS: Renewable Portfolio Standard

2. 데이터센터 시장

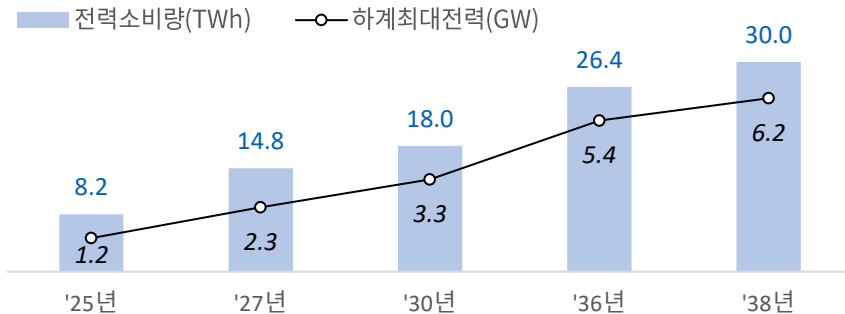
데이터센터 전력수요 확대로 연료전지 시장기회 모색

(국내) 보조전원 역할에서 주전원 역할로 확대 추진

(해외) 해외계열사 통한 미국 데이터센터 向 수주 & 동남아 데이터센터 시범사업 추진 중

국내 데이터센터 전력수요 전망

제11차 전력수급기본계획, 산업통상자원부('25.2.21)



- 국내 시장은 한국전력 중심의 중앙집중형 전력수급 시스템으로 인해 데이터센터 내 연료전지 역할이 보조전원으로 국한
- 당사 공급 : 고양 에퀴닉스 1대('23.8월), 삼성전자 HPC 2대('24.4월)
- 단, 데이터센터 전력수요 급증과 수도권 집중화에 따른 이슈로 분산전원으로서 연료전지의 역할이 커질 것으로 예상됨
- 현재 보조전원 역할로부터 장기적으로 주전원 활용을 추진
⇒ 유관 회사, 기관과 협력을 통한 사업화 및 제도 개선 추진 중

Why Fuel Cell?

신속성

- 제작 및 설치기간이 짧아 주문 후 1년 내 전력 공급 가능
- On-site 전원 → Grid 접속 대기 불필요

안정성

- 높은 가동률(95%)로 24시간 안정적인 전력 생산 가능
- 기상 조건에 따른 간헐성 없으며 ESS 장치 불필요

Data Center

- 가스터빈 수준의 전기효율
- NG 모델 43%, Hydrogen 모델 50%
- 열을 활용한 데이터센터 냉방 시 효율 ↑
- 설치면적이 작아 입지 제약 낮음
- 모듈 단위 공급 → 용량 확장 용이

- 질산화물 및 황산화물 배출 미미
- Hydrogen 모델 채택 시 온실가스 배출 없음

효율성

친환경성

[Back-up] PAFC: 데이터센터용 solution으로서 경쟁력 확보

데이터센터 전원공급 시장환경은 최근 들어 연료전지에 더욱 유리하게 바뀌고 있으며, PAFC도 데이터센터에 적용 가능한 솔루션으로서 인정받고 있음

최근
시장
환경

On-site

- 수요지 인근에서 직접 전력 생산 공급 가능
 - ▶ 트럼프 정부의 '비상 전력 경매' 도입 발표로 빅테크의 On-site 투자 증가 전망

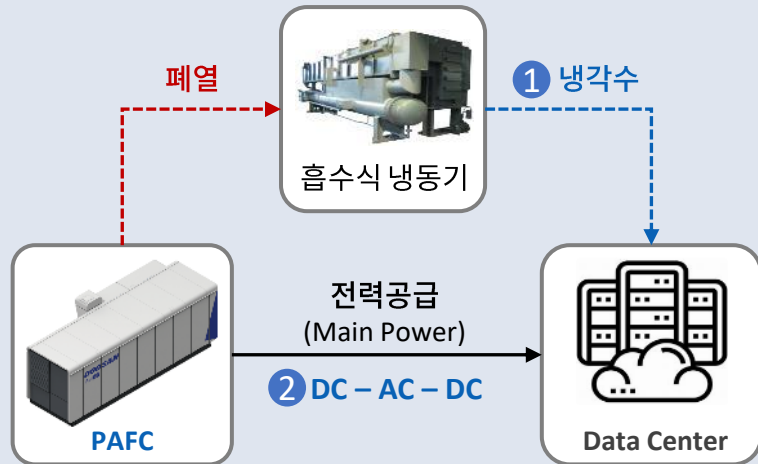
ITC 혜택

- OBBBA 48E 시행으로 연료전지 사업성 개선
 - ▶ '26년 착공 사업부터 세액공제율 30% 적용

800VDC

- '27년부터 800VDC가 본격화될 전망
 - ▶ DC 기반의 전력원으로서 연료전지 부각

PAFC
솔루션



1 연료전지 폐열을 데이터센터 냉방에 활용

- 흡수식 냉동기로 냉각수 생성
- 데이터센터 전력사용의 20~40%를 차지하는 냉방전력 부하 감소 가능

2 연료전지에서 생산된 직류전원 사용 가능 (DC - DC)

- 교류전원(AC)으로 변환과정 없이 효율 Loss 최소화

진행
사항

- 데이터센터 사업자로부터 PAFC 솔루션의 성능과 적합성에 대해 긍정적인 피드백 받음
 - 빅테크 1개사: 기술 및 품질에 대한 검증 완료 (익산공장 실사 등)
 - 그 외 Utility 회사, Developer 등과 협의 중

Table of Contents

I. 경영실적 및 전망

1. 연도별 매출
2. 2025년 경영실적
3. 신규수주
4. 손익분석

II. 시장 환경

1. 국내 연료전지 발전시장
2. 데이터센터 시장

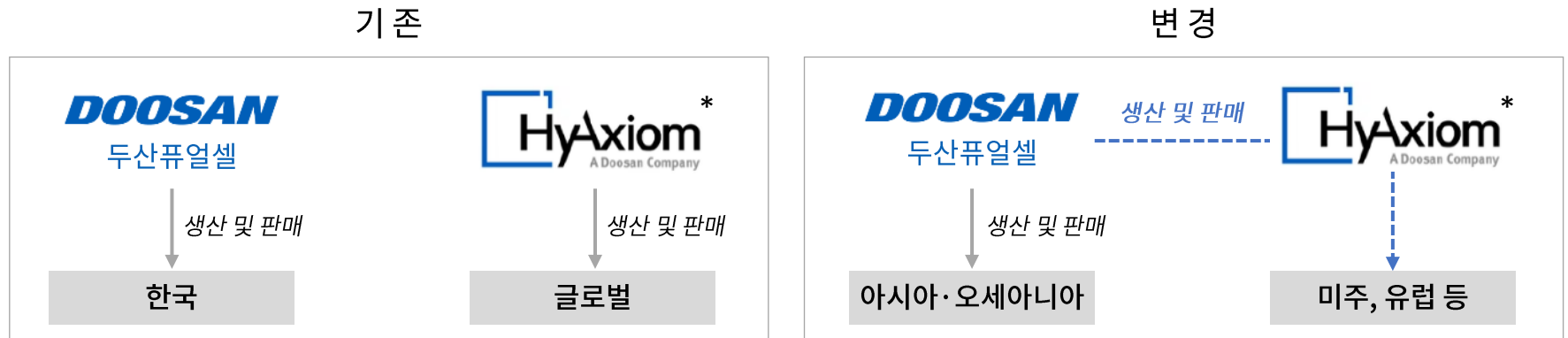
III. 성장동력 확보

1. 시장 확대 : PAFC
2. 제품 Line-up 다양화 : SOFC
3. 두산퓨얼셀의 성장전략

Appendix

1. 시장확대 - (1) PAFC 생산법인 일원화

두산퓨얼셀이 연료전지 생산 거점이 되며 '시장 확대' 및 '원가 경쟁력 제고' 기대



※ HyAxiom, Inc. : (주)두산의 수소사업 자회사로, 글로벌 연료전지 판매·서비스 및 수전해 기기 개발·제조·판매·서비스 영위

개요

수소 사업의 근원적 경쟁력 확보를 위해 연료전지 생산을 '두산퓨얼셀'로 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

1. 시장확대 - (2) 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) |

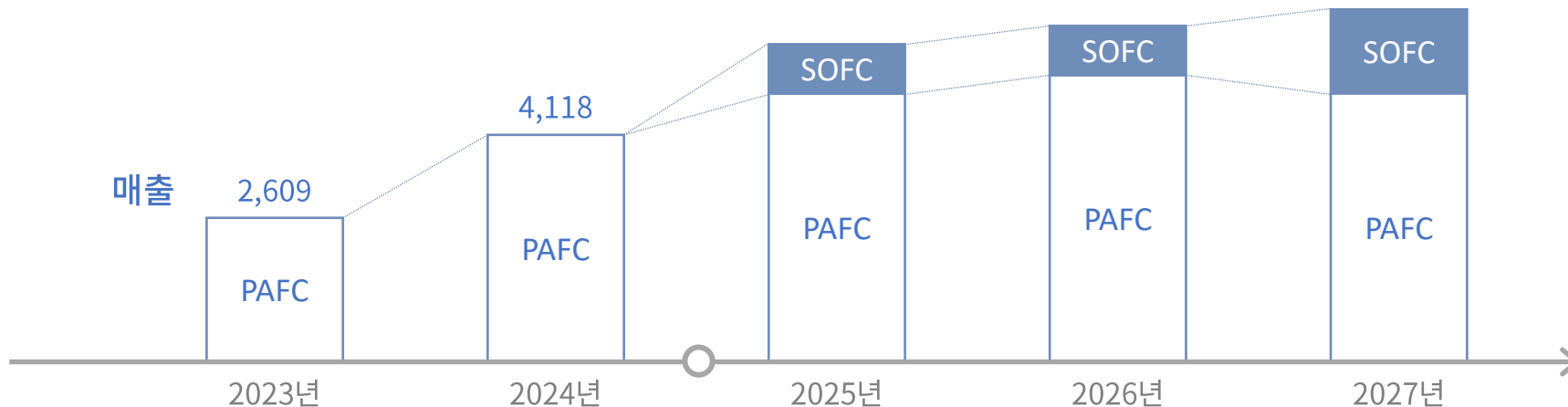
* 생산은 사업권역과 무관하게 두산퓨얼셀 담당

| | |
|------|---|
| 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) |
|------|---|

2. 제품 Line-up 다양화 - (1) SOFC 양산 시작

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

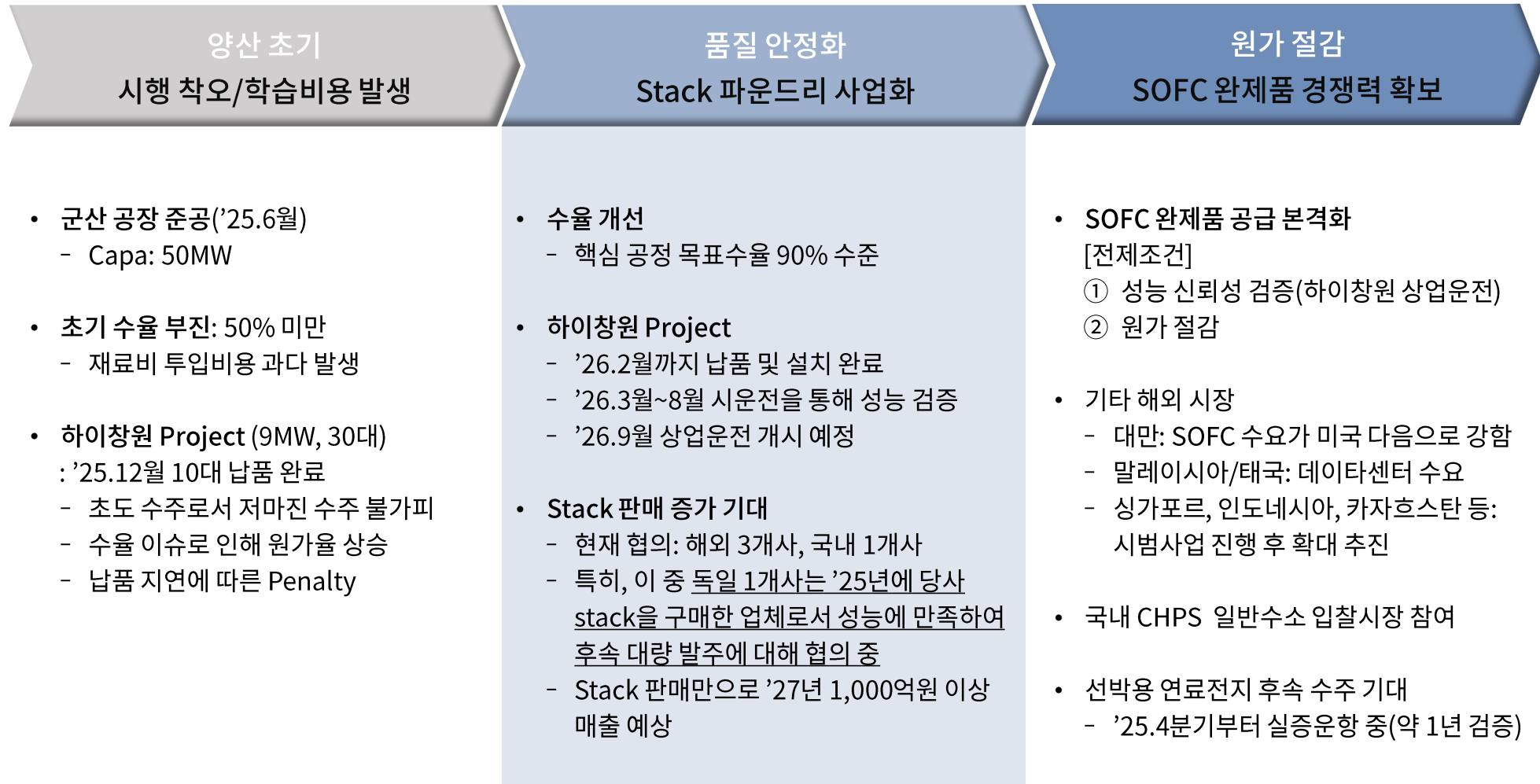
연료전지 경쟁력 강화 (PAFC + SOFC 조합)

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

[Back-up] SOFC: 2026년은 품질 안정화 → Stack 파운드리 사업 성과 기대

2025년은 SOFC 사업화 초기 단계로서 Cell 제작 수율 이슈 등으로 대규모 손실 발생.

최근 수율 개선을 통해 품질 안정화되었고, 다수의 고객사로부터 당사 SOFC Stack에 대한 관심이 높아지고 있음



3. 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





Appendix

1. Company Overview
2. 수소생태계 내 두산퓨얼셀의 역할
3. 연료전지
4. 손익계산서
5. 재무상태표

Appendix 1. Company Overview

국내 발전용 연료전지 시장의 Leading Player

회사 개요

[기준일: 2025. 3. 31]

| | |
|-------|--|
| 분할 설립 | 2019. 10. 1. (인적분할) |
| 본사 주소 | 전라북도 익산시 석암로7길 100 |
| 임직원 수 | 602명 |
| 대표이사 | 이두순(CEO), 윤재동(CFO) |
| 주요 연혁 | <ul style="list-style-type: none">• 2014 (주)두산, 미국 연료전지 기업 인수• 2017 익산공장 준공• 2019 (주)두산으로부터 분할 및 한국거래소 상장• 2022 익산공장 증설 (CAPA 232MW)• 2023 군산공장 (CAPA 50MW) 건구축 완료• 2024 하이엑시움모터스 지분(100%) 취득 |

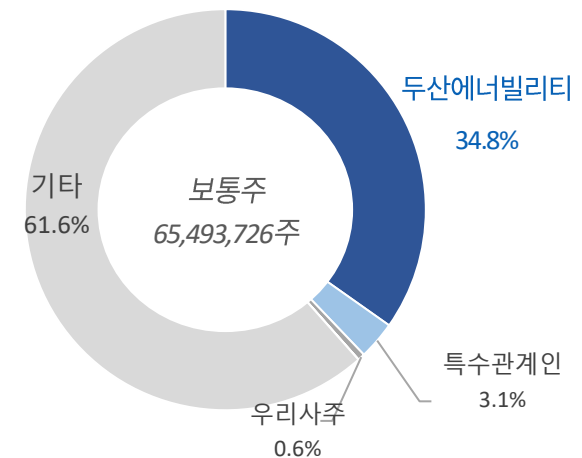
최근 3개년 매출 구성

[단위: 억원]

| 구분 | FY22 | FY23 | FY24 |
|-----|-------|-------|-------|
| 주기기 | 2,062 | 1,457 | 2,921 |
| 서비스 | 1,059 | 1,152 | 1,198 |
| 매출액 | 3,121 | 2,609 | 4,118 |

주주 현황

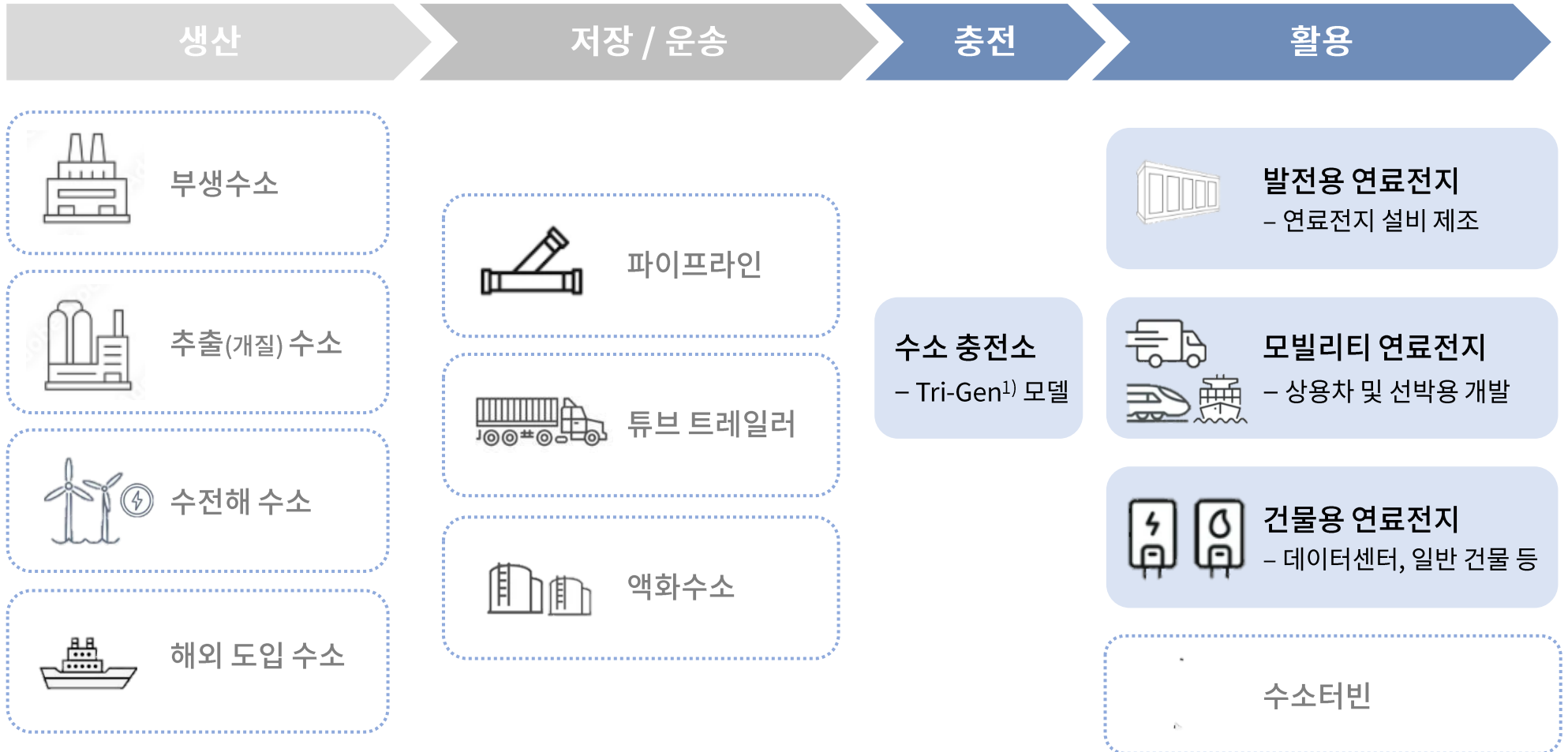
[기준일: 2025. 3. 31]



Appendix 2. 수소생태계 내 두산퓨얼셀의 역할

수소 활용의 핵심인 연료전지 기자재 제조 및 공급

두산퓨얼셀 사업영역

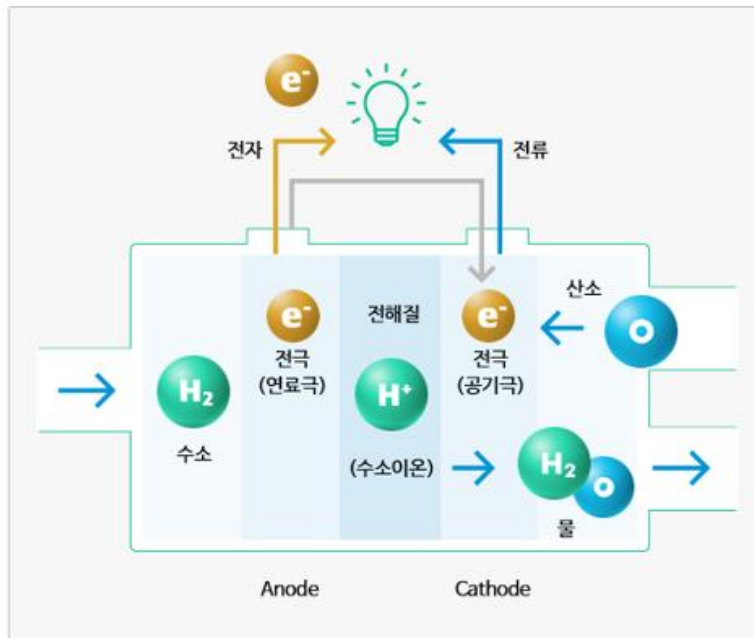


1) Tri-Gen : 전기, 열, 수소 생산이 모두 가능한 모델

Appendix 3. 연료전지

연료전지는 수소와 산소의 전기화학 반응을 통해 연소과정 없이 전기를 생산

연료전지 원리



연료전지 종류

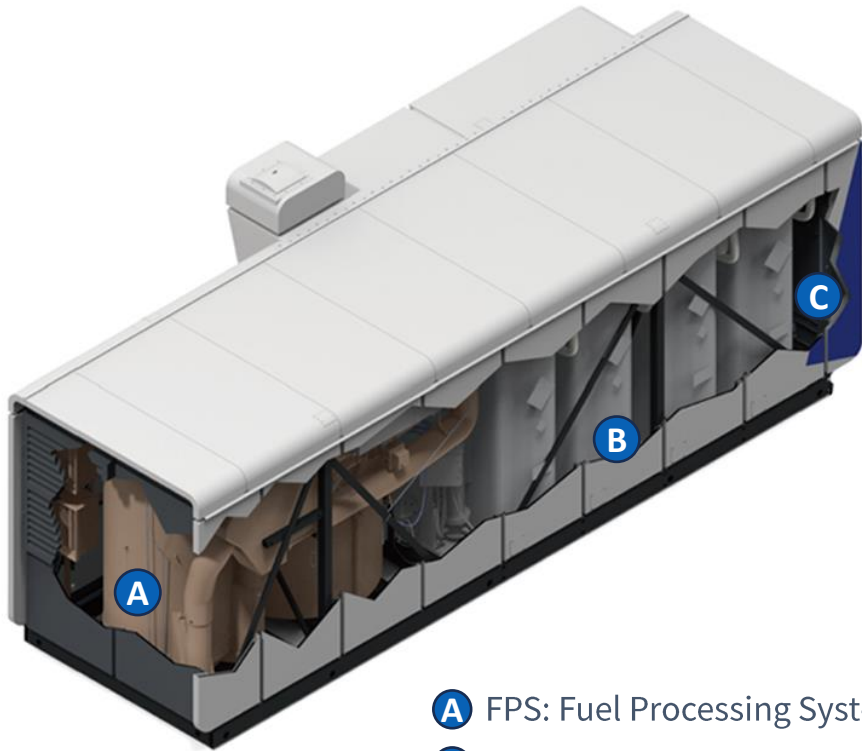
| | PEMFC | PAFC | MCFC | SOFC |
|-----------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| Electrolyte | Polymer Electrolyte Membrane | Phosphoric Acid | Molten Carbonate | Solid Oxide |
| Operation Temperature | 25 ~ 80°C | 160 ~ 200°C | 650°C | 600 ~ 1,000°C |
| Catalyst | Platinum | Platinum | Perovskites | Nickel |
| Elec. Efficiency | 35% | 40 ~ 45% (NG) 48 ~ 50% (H2) | 45 ~ 60% | 50 ~ 60% |
| CHP (Elec. + Heat) | - | 90% | 80% | 50 ~ 80% |
| Applications | Portable, Mobility | Building, Power Plant | Building, Power Plant | Residential, Building, Power Plant |

※ 제조사에 따라 차이가 있을 수 있음

Appendix 3-1. 연료전지: PAFC

- 1) 높은 국산화율, 2) 높은 복합효율 및 수소 모델 세계 최초 상용화,
- 3) 부하추종 기능으로 CHPS 등 국가 정책 방향성에 부합한 기술 보유

✓ PAFC 주요 구성 (NG 모델)

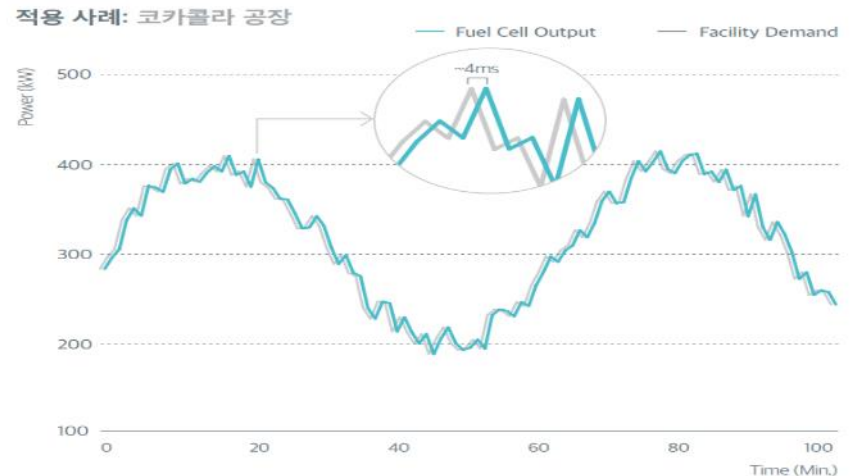


- A** FPS: Fuel Processing System
- B** PSS: Power Supply System
- C** ESM: Electrical System Module

✓ 수소 모델로의 전환 용이



✓ 부하 추종 기능: 빠른 응답력



Appendix 3-2. 연료전지: SOFC

'25년 하반기부터 SOFC 양산 개시

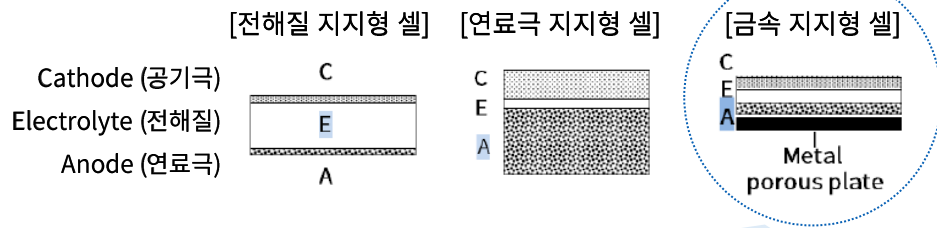
- 5kW Stack 공급을 시작하였으며, 300kW SOFC 제품은 '25년말부터 납품이 진행됨

제품 개요

| | |
|-------|---------------------------------|
| 기술 | 금속 지지형 저온 SOFC 기술 |
| 정격 출력 | 300kW |
| 전기효율 | 55% (BOL ¹⁾ 기준 64%) |
| 가동온도 | 600°C 내외 (중저온 가동으로 내구성 및 수명 개선) |
| 사용연료 | Natural Gas |

1) Beginning of Life: 최대 성능을 발휘하는 초기 상태

Cell type of SOFC



[셀 적층시 발생하는 기계적 강도를 금속 지지체가 부담하는 3세대 SOFC 기술]

장점

- 전해질 두께 감소와 중저온 전해질 적용으로 600°C 내외 중저온 가동
- 높은 기계적 강도로 스택 안정성 우수
→ 외부 충격에 강해 선박용 연료전지 등 활용처 높음

단점

- 제조 공정이 까다로움. Mass Production 사례가 없음

생산 공정



Appendix 4. 분기별 손익계산서(별도/연결)

별도 기준

| (단위: 억원) | 25.1Q | 25.2Q | 25.3Q | 25.4Q | 2025년 |
|----------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 998 | 1,285 | 908 | 1,358 | 4,549 |
| 매출원가 | 997 | 1,196 | 967 | 2,011 | 5,171 |
| 매출총이익 | 1 | 89 | -59 | -653 | -622 |
| 판관비 | 111 | 103 | 92 | 108 | 415 |
| 영업손익 | -110 | -14 | -151 | -762 | -1,037 |
| 손익율(%) | -11.1% | -1.1% | -16.7% | -56.1% | -22.8% |
| EBITDA | -71 | 35 | -85 | -662 | -784 |
| 이익율(%) | -7.1% | 2.7% | -9.4% | -48.8% | -17.2% |
| 세전손익 | -146 | -43 | -200 | -826 | -1,215 |
| 당기순손익 | -95 | -19 | -168 | -1,020 | -1,302 |

연결 기준

| (단위: 억원) | 25.1Q | 25.2Q | 25.3Q | 25.4Q | 2025년 |
|----------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 997 | 1,285 | 908 | 1,358 | 4,548 |
| 매출원가 | 997 | 1,196 | 967 | 2,011 | 5,171 |
| 매출총이익 | 1 | 89 | -59 | -653 | -623 |
| 판관비 | 116 | 108 | 97 | 113 | 434 |
| 영업손익 | -115 | -19 | -156 | -766 | -1,057 |
| 손익율(%) | -11.6% | -1.5% | -17.2% | -56.4% | -23.2% |
| EBITDA | -75 | 31 | -89 | -665 | -798 |
| 이익율(%) | -7.5% | 2.4% | -9.8% | -49.0% | -17.5% |
| 세전손익 | -152 | -50 | -206 | -832 | -1,240 |
| 당기순손익 | -101 | -26 | -175 | -1,026 | -1,328 |

※ 연결대상 자회사: 하이엑시움모터스(주)

Appendix 5. 재무상태표(별도/연결)

| 별도 기준 | | | | |
|-------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| (단위: 억원) | 2023 | 2024 | 2025 | 전년말 대비 |
| 자산총계 | 10,708 | 11,800 | 12,019 | 218 |
| 유동자산 | 6,481 | 6,661 | 5,800 | -860 |
| <i>재고자산</i> | <i>4,601</i> | <i>3,793</i> | <i>3,718</i> | <i>-75</i> |
| 비유동자산 | 4,228 | 5,140 | 6,218 | 1,079 |
| 부채총계 | 5,582 | 6,773 | 8,280 | 1,507 |
| 유동부채 | 2,874 | 3,642 | 4,621 | 979 |
| 비유동부채 | 2,708 | 3,131 | 3,659 | 528 |
| 자본총계 | 5,127 | 5,028 | 3,739 | -1,289 |
| 자본금 | 82 | 82 | 82 | - |
| 자본잉여금 | 4,775 | 4,775 | 4,775 | 0 |
| 기타 자본 | 269 | 171 | -1,118 | -1,289 |
| 부채비율 | 109% | 135% | 221% | 87%p |
| 총차입금 | 3,775 | 4,522 | 5,421 | 899 |
| 현금성자산 | 516 | 1,459 | 664 | -795 |
| 순차입금 | 3,259 | 3,063 | 4,758 | 1,695 |

| 연결 기준 | | |
|-------------|--------------|-----------|
| (단위: 억원) | 2025 | 연결 조정 |
| 자산총계 | 11,984 | -35 |
| 유동자산 | 5,693 | -107 |
| <i>재고자산</i> | <i>3,730</i> | <i>12</i> |
| 비유동자산 | 6,291 | 72 |
| 부채총계 | 8,309 | 30 |
| 유동부채 | 4,629 | 8 |
| 비유동부채 | 3,680 | 21 |
| 자본총계 | 3,675 | -64 |
| 자본금 | 82 | - |
| 자본잉여금 | 4,761 | -14 |
| 기타 자본 | -1,168 | -50 |
| 부채비율 | 226% | 5%p |
| 차입금 | 5,421 | - |
| 현금성자산 | 667 | 3 |
| 순차입금 | 4,755 | -3 |