

두산퓨얼셀(주)

DOOSAN

2026년 1분기 경영설명회

2026년 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.

손익 현황

'26년 1분기 매출 1,449억원, 영업적자 8억원

- SOFC 매출 발생 및 PAFC 납품 대수가 증가하며 주기기 매출은 전년동기 대비 +62%
- 총당금 환입 등으로 원가율 개선(99.9%→92.8%)되며 영업적자 축소

요약 손익계산서(별도)

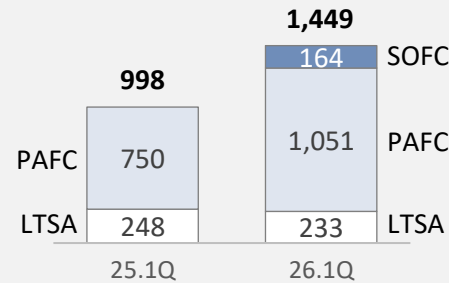
(단위: 억원)

구분	'25.1Q	'26.1Q	YoY
매출	998	1,449 ①	+45%
매출원가	997	1,344	
(%)	(99.9%)	(92.8%)	
판관비	111	112	
영업손익	-110	-8 ②	적자축소
(%)	(-11.1%)	(-0.5%)	
금융손익	-37	-89	
기타손익	0	6	
지분법손익	1	6	
세전이익	-146	-84	
Tax	-51	40	
당기순손익	-95	-125	적자지속

※ 연결기준: 매출 1,448억원, 영업적자 13억원

① 매출 1,449억원 (+45% YoY)

(단위: 억원)



1분기 실적

- PAFC 매출 증가
 - '25년 낙찰받은 CHPS 프로젝트의 매출 반영 시작
- SOFC 매출 발생
 - 하이창원 Project 설치 완료

② 영업적자 축소

- SOFC: '25년 4분기 설정했던 총당금 일부 환입
 - '26.2월 하이창원 납품시 전년말에 예상했던 수준보다 SOFC 수율 개선
- LTSA: CSA 교체시 폐전극 매각(최근 백금 시세 상승분 반영)
 - 매각시 백금 단가 산정방식이 과거 3년 평균에서 3개월 평균 가격으로 회계추정 변경됨

재무 현황

'26.3월말 순차입금은 5,271억원: 전년말 대비 513억원 증가 (회사채 상환 등을 위해 선제적으로 증권사 신규차입)
올해 상환 예정인 차입금은 1,387억원이며, 안정적으로 관리되고 있음

요약 대차대조표(별도)

(단위: 억원)

구분	'25.12	'26.03	전년말 대비
자산총계	12,019	13,222	1,203
유동자산	5,800	6,916	1,116
재고자산	3,718	3,683	-35
비유동자산	6,218	6,306	87
부채총계	8,280	9,593	1,313
유동부채	4,621	6,089	1,468
비유동부채	3,659	3,504	-155
자본총계	3,739	3,629	-110
자본금	82	82	
자본잉여금	4,775	4,775	
기타 자본	-1,118	-1,228	-110
부채비율	221%	264%	43%p
총차입금	5,421	6,559	1,138
현금성자산	664	1,289	625
순차입금	4,758	5,271	513

차입금 만기 현황

(단위: 억원)

구분	'26.3월 잔액	상환 Schedule				
		2Q	3Q	4Q	'26년 소계	'27년 이후
회사채	2,168	-	470	-	470	1,698
금융기관*	3,592	58	308	358	725	2,867
유동화 채무	800	-	96	96	192	608
총 차입금	6,559	58	874	454	1,387	5,172

*) 금융기관: 은행, 증권사

- '26년 잔여기간 동안 상환 예정인 차입금은 1,387억원에 불과
 - 3분기 회사채 만기 470억원: 차환발행 검토
- 주요 투자는 '25년에 완료
 - 군산공장 준공, PAFC IP 취득 등

'26년 주요 전략

1분기 추진 성과

PAFC

- PAFC 해외시장 진출
 - 데이터센터용 솔루션으로서 경쟁력 확보

- 북미 지역 고객사 대응 지속
 - Quality Test 완료
- 기타 해외지역 협의
 - 중국, 대만, 동남아(싱가폴, 태국, 인도네시아), 호주

- LTSA 서비스 품질 개선
 - CSA 교체를 통한 고객 만족도 제고

- 성능저하 stack 교체 진행 중
 - '26년 1분기 217개 교체 (B그룹의 나머지 stack에 대해 교체 완료)
 - C그룹에 대해서도 전수조사 진행 중이며, 일부 교체 수요가 있을 것으로 예상

SOFC

- SOFC 양산 안정화
 - 핵심 공정 목표 수율 90% 수준

- 수율 개선
 - Cell 공정 수율 80% 대까지 상승

- Stack 파운드리 사업화
 - 시스템 회사에 SOFC stack 공급

- Stack 판매 계약
 - 완료) 국내 1개사
 - 진행) 해외 3개사(독일, 미국, 싱가포르)와 공급 협의 중

SOFC 진행 현황: 하이창원 Project (1/2)

설비용량 총 39.8MW (SOFC 9MW + PAFC 30.8MW)



SOFC 진행 현황: 하이창원 Project (2/2)

3개월 이상의 시운전을 통해 SOFC 제품의 신뢰성 검증 진행 예정 → Track Record 확보



- 납품완료('26.2월)
 - '25년 10대, '26년 20대
- 시운전(약 3개월)
 - 성능 검증(출력, 효율 등)
- 상업운전 개시('26.9월)
 - LTSA 서비스 계약(10년)

Q&A Session

Appendix. 손익계산서(별도/연결)

별도 기준

(단위: 억원)	'25.1Q	'25.4Q	'26.1Q	YoY	QoQ
매출액	998	1,358	1,449	+45%	+7%
매출원가	997	2,011	1,344		
매출총이익	1	-653	104		
판관비	111	108	112		
영업손익	-110	-762	-8	적자축소	적자축소
손익율(%)	-11.1%	-56.1%	-0.5%	+10.5%p	+55.5%p
EBITDA	-71	-662	96		
이익율(%)	-7.1%	-48.8%	6.6%		
세전이익	-146	-826	-84		
당기순이익	-95	-1,020	-125		

연결 기준

(단위: 억원)	'25.1Q	'25.4Q	'26.1Q	YoY	QoQ
매출액	997	1,358	1,448	+45%	+7%
매출원가	996	2,011	1,344		
매출총이익	1	-653	104		
판관비	116	113	117		
영업손익	-115	-766	-13	적자축소	적자축소
손익율(%)	-11.6%	-56.4%	-0.9%	+10.7%p	+55.5%p
EBITDA	-75	-665	91		
이익율(%)	-7.5%	-49.0%	6.3%		
세전이익	-152	-832	-91		
당기순이익	-101	-1,026	-132		

※ 연결대상 자회사: 하이엑시움모터스(주)