

두산퓨얼셀(주)

**DOOSAN**

## 2026년 2분기 경영설명회

2026년 7월

Investor Relations



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.

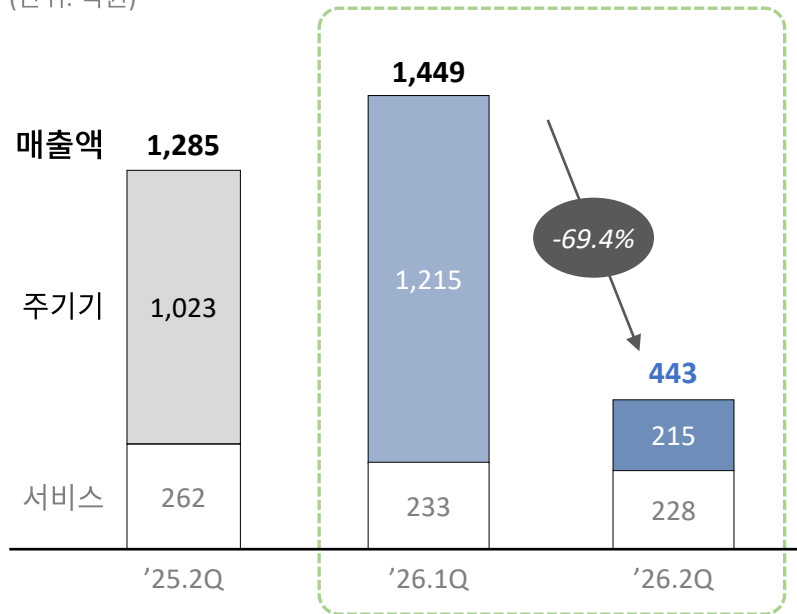
본 자료의 재무자료는 K-IFRS 연결 및 별도재무제표 기준입니다.

## '26년 2분기 (별도기준) 매출 443억원, 영업적자 504억원

- 2분기 납품 예정이던 Project의 납품이 하반기로 이월되며 주기기 매출 감소
- SOFC 하이창원 납품 완료 후 일시적 수주 공백에 따른 조업도 손실 및 PAFC CSA 교체 증가(그룹 C)로 영업적자 확대

### 매출

(단위: 억원)

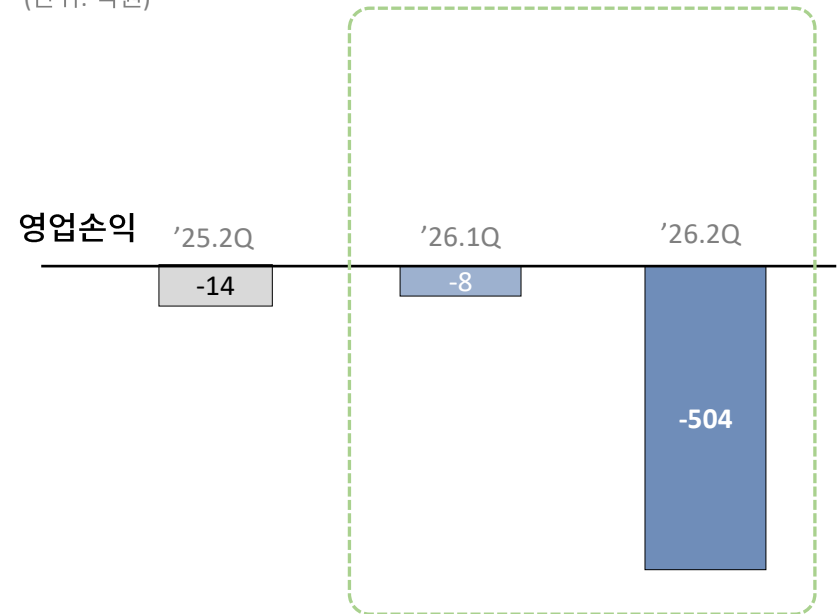


전기  
대비

- '26.2분기 매출 443억원 (-69.4% QoQ)  
: 주기기 215억원, 서비스 228  
⇒ '26년 하반기에는 3천억 이상의 주기기 납품 예정

### 영업손익

(단위: 억원)



전기  
대비

- '26.2분기 영업적자 504억원 (적자규모 확대)  
- SOFC 조업도 손실 반영  
- PAFC CSA 교체(그룹 C) 비용 증가 반영

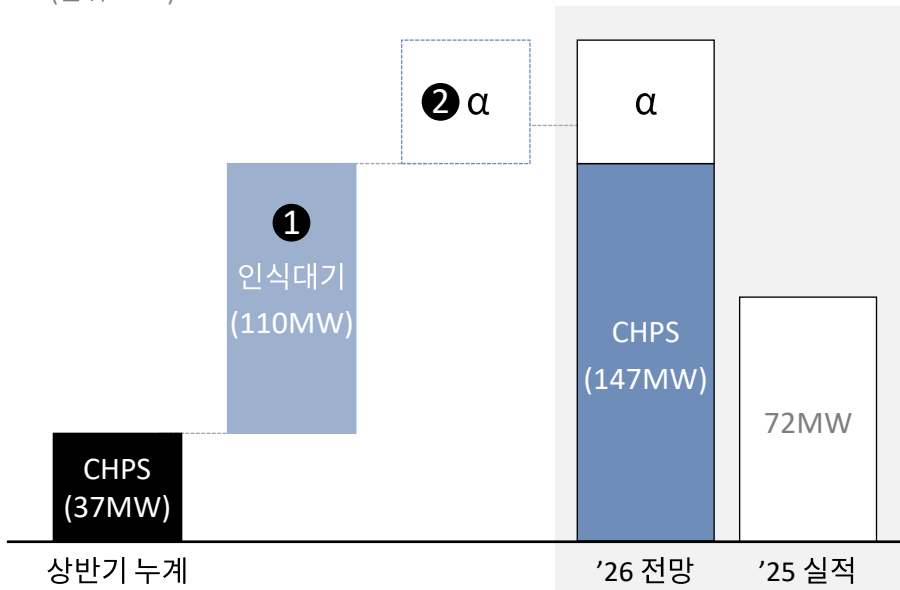
\*) 연결기준: 매출 443억원, 영업적자 509억원

## '26년 수주는 전년(72MW) 대비 크게 증가할 것(상반기 누계 + 인식대기 + 해외판매 등)

- 국내 CHPS 확보 물량에 더해 해외수주가 추가 성장동력으로 작용할 전망

### '26년 수주전망

(단위: MW)



#### ① 인식대기

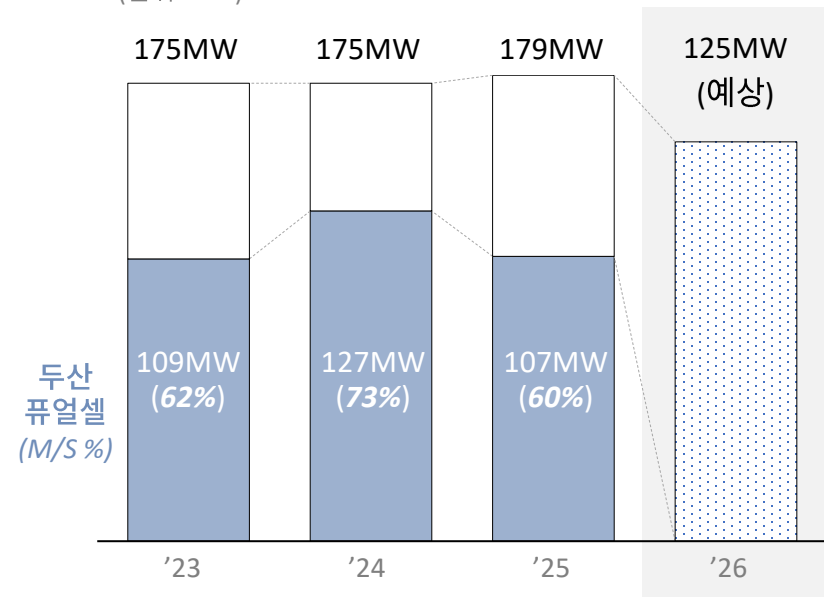
- '24년~'25년 CHPS 낙찰분 순차 수주계약 예정

#### ② 플러스 α

- 해외: 계열사 통한 미국시장 진출  
- 셀스택 판매 (파운드리 사업화)

### CHPS 일반수소 입찰시장

(단위: MW)



- '23년 개설 이후, 3년 연속 60% 이상 M/S 유지
- '26년 구매량은 고시 전이나 축소될 것으로 전망  
- 전년비 70% 수준 (125MW) 개설 예상

→ 기확보 CHPS 물량으로 단기 매출 기반 마련  
중장기 성장동력은 미국 등 해외시장 확대에서 창출

# '26년 2Q 주요 경영활동

## '26년 주요 전략

## 2분기 추진 성과

### PAFC

- PAFC 해외시장 진출
  - 데이터센터용 솔루션으로서 경쟁력 확보
- LTSA 서비스 품질 개선
  - CSA 교체를 통한 고객 만족도 제고

- 북미 지역 데이터센터 프로젝트 공급 논의 지속 (w/HyAxiom)
- 기타 해외지역 협의 진행 중
- 성능저하 stack 교체 진행 中
  - 그룹 C('20~'22년 설치)에 대해서 교체 진행 중이며, 하반기에도 일부 교체 수요가 있을 것으로 예상

### SOFC

- Stack 파운드리 사업화
  - 시스템 회사에 SOFC stack 공급

- Stack 판매 계약
  - 국내 1개사 완료
  - 독일 1개사와 '26~'27년 공급계약 주요 조건 협의 완료
  - 기타 유럽 및 미국 업체들 대상으로 판매 추진 중

## Q&A Session

## Appendix 2. 손익계산서(별도/연결)

별도 기준

| (단위: 억원) | '25.2Q | '26.1Q | '26.2Q  | YoY      | QoQ      |
|----------|--------|--------|---------|----------|----------|
| 매출액      | 1,285  | 1,449  | 443     | -66%     | -69%     |
| 매출원가     | 1,196  | 1,344  | 848     |          |          |
| 매출총이익    | 89     | 104    | -406    |          |          |
| 판관비      | 103    | 112    | 99      |          |          |
| 영업손익     | -14    | -8     | -504    | 적자확대     | 적자확대     |
| 손익율(%)   | -1.1%  | -0.5%  | -113.9% | -112.8%p | -113.4%p |
| EBITDA   | 27     | 84     | -412    |          |          |
| 손익율(%)   | 2.1%   | 5.8%   | -93.0%  |          |          |
| 세전이익     | -43    | -84    | -578    |          |          |
| 당기순이익    | -19    | -125   | -549    |          |          |

연결 기준

| (단위: 억원) | '25.2Q | '26.1Q | '26.2Q  | YoY      | QoQ      |
|----------|--------|--------|---------|----------|----------|
| 매출액      | 1,285  | 1,448  | 443     | -66%     | -69%     |
| 매출원가     | 1,196  | 1,344  | 848     |          |          |
| 매출총이익    | 89     | 104    | -406    |          |          |
| 판관비      | 108    | 117    | 103     |          |          |
| 영업손익     | -19    | -13    | -509    | 적자확대     | 적자확대     |
| 손익율(%)   | -1.5%  | -0.9%  | -115.0% | -113.5%p | -114.1%p |
| EBITDA   | 22     | 79     | -416    |          |          |
| 손익율(%)   | 1.7%   | 5.5%   | -93.9%  |          |          |
| 세전이익     | -50    | -91    | -585    |          |          |
| 당기순이익    | -26    | -132   | -556    |          |          |

※ 연결대상 자회사: 하이엑시움모터스(주)

## Appendix 3. 재무상태표(별도/연결)

| 별도 기준       |              |              |            |
|-------------|--------------|--------------|------------|
| (단위: 억원)    | '25.12       | '26.06       | 전년말 대비     |
| 자산총계        | 12,019       | 13,411       | 1,392      |
| 유동자산        | 5,800        | 7,211        | 1,410      |
| <i>재고자산</i> | <i>3,718</i> | <i>4,558</i> | <i>840</i> |
| 비유동자산       | 6,218        | 6,200        | -18        |
| 부채총계        | 8,280        | 10,337       | 2,057      |
| 유동부채        | 4,621        | 6,802        | 2,181      |
| 비유동부채       | 3,659        | 3,534        | -125       |
| 자본총계        | 3,739        | 3,074        | -665       |
| 자본금         | 82           | 82           | -          |
| 자본잉여금       | 4,775        | 4,775        | 0          |
| 기타 자본       | -1,118       | -1,783       | -665       |
| 부채비율        | 221%         | 336%         | 115%p      |
| 총차입금        | 5,407        | 6,594        | 1,186      |
| 현금성자산       | 645          | 337          | -308       |
| 순차입금        | 4,763        | 6,257        | 1,494      |

| 연결 기준       |              |              |            |           |
|-------------|--------------|--------------|------------|-----------|
| (단위: 억원)    | '25.12       | '26.06       | 전년말 대비     | 연결 조정     |
| 자산총계        | 11,984       | 13,360       | 1,375      | -51       |
| 유동자산        | 5,693        | 7,087        | 1,394      | -123      |
| <i>재고자산</i> | <i>3,730</i> | <i>4,569</i> | <i>839</i> | <i>11</i> |
| 비유동자산       | 6,291        | 6,272        | -19        | 72        |
| 부채총계        | 8,309        | 10,363       | 2,054      | 27        |
| 유동부채        | 4,629        | 6,809        | 2,180      | 7         |
| 비유동부채       | 3,680        | 3,554        | -126       | 20        |
| 자본총계        | 3,675        | 2,996        | -679       | -78       |
| 자본금         | 82           | 82           | -          | -         |
| 자본잉여금       | 4,761        | 4,761        | 0          | -14       |
| 기타 자본       | -1,168       | -1,847       | -679       | -64       |
| 부채비율        | 226%         | 346%         | 120%p      | 10%p      |
| 총차입금        | 5,407        | 6,594        | 1,186      | -         |
| 현금성자산       | 648          | 348          | -299       | 11        |
| 순차입금        | 4,760        | 6,246        | 1,486      | -11       |