

# 두산퓨얼셀(주)

**DOOSAN**

2021년 4분기 경영설명회

2022년 2월

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 개별재무제표 기준입니다.

# Contents

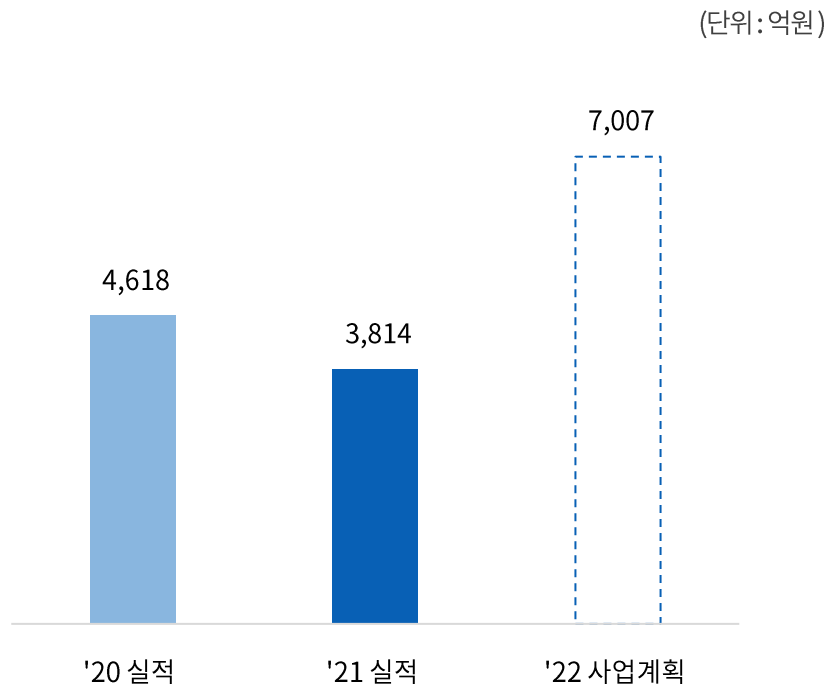


1. 실적 및 사업계획
  2. 사업 성과 및 전략
  3. 신성장 동력
- Appendix

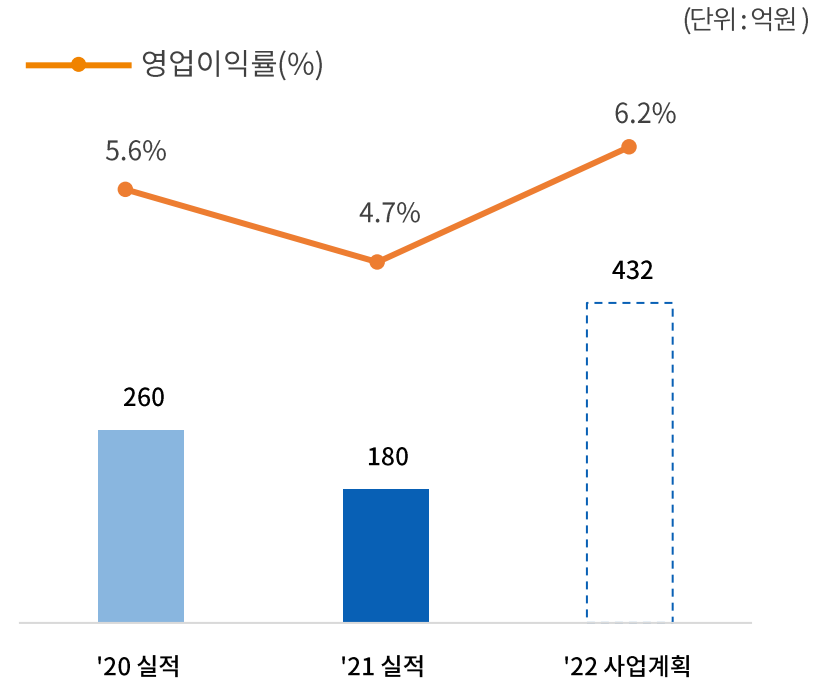
## 2022년 매출액 7,007억원, 영업이익 432억원 목표

- 2021년: 수주가 연말에 집중되어 매출액 인식이 차년도로 이월된 영향으로 사업계획 대비 낮은 실적 기록
- 2022년 실적 턴어라운드: RPS 제도하 수주 지속 및 작년 말 기수주한 대형 프로젝트 매출 인식

### 연도별 매출액 추이



### 연도별 영업이익 추이



## 1. 실적 및 사업계획 (계속)

실적 및 사업계획

사업성과 및 전략

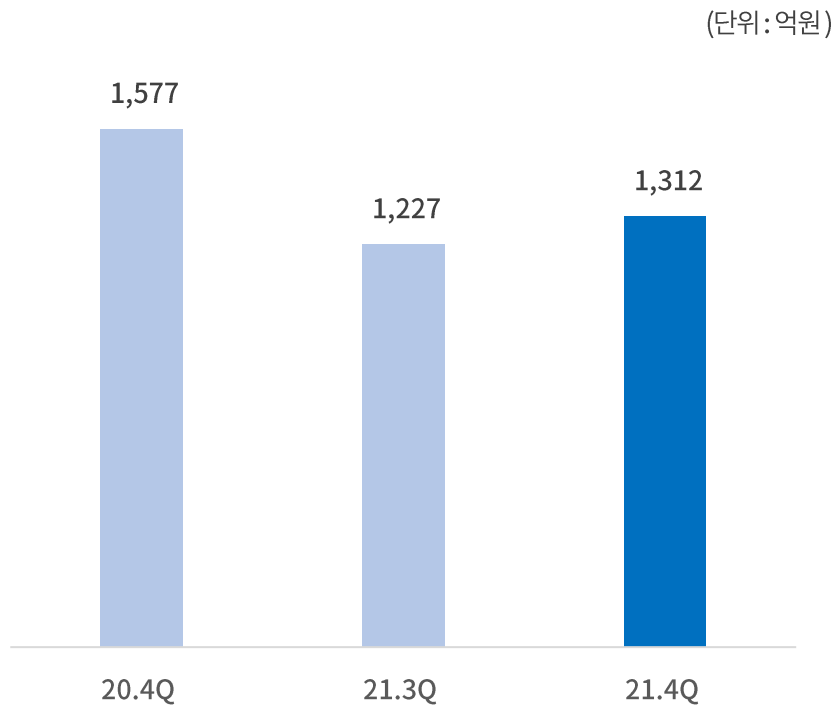
신성장 동력

Appendix

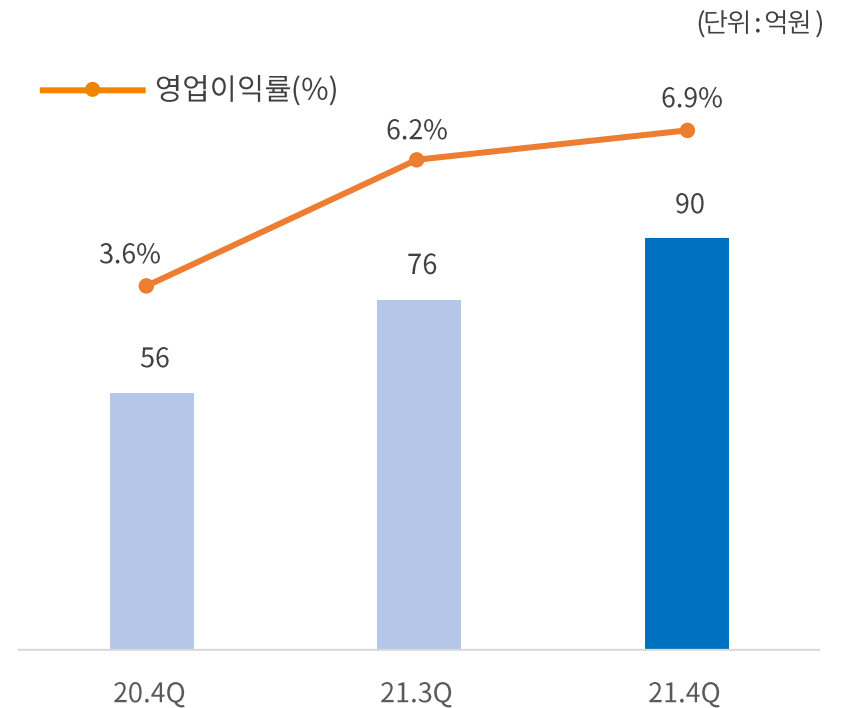
### [참고] 2021년 4분기 매출액 및 영업이익

- 매출액 1,312억원, 영업이익 90억원

#### ■ 분기별 매출액 추이



#### ■ 분기별 영업이익 추이



## 2022년 240MW 수주 목표

- 2021년 총 131MW 수주로 목표치의 92% 달성
- 2022년엔 (1) RPS 제도 하 중소 규모 수주 지속, (2) 대형 프로젝트 추가 발굴 및 (3) Tri-gen 모델 수주와 수출 확대로 총 240MW 수주 목표

### 2022년 수주 전략

#### (1) RPS 제도 하 수주 지속

- REC 추가 확보 가능한 가중치 개정\*으로, 21년 이연되었던 중소 규모 수주 재개 전망

#### (2) 대형 프로젝트 발굴

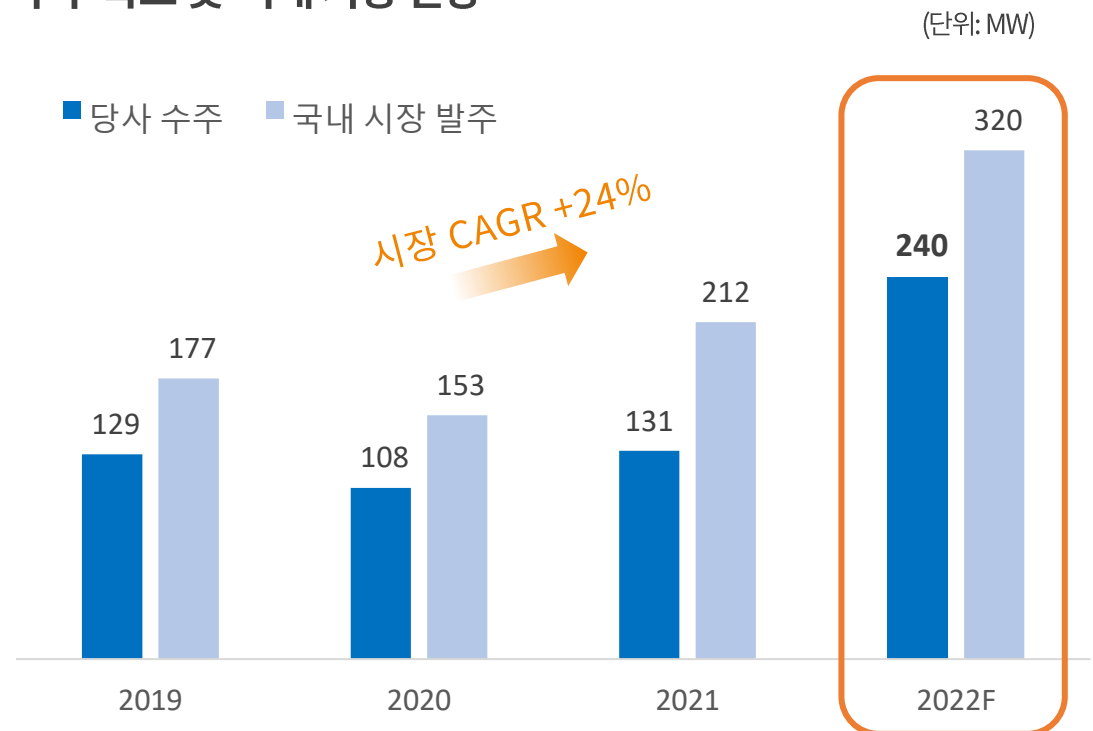
- 가스직도입, 개별요금제 활용으로 발전용 연료전지 경제성 향상

#### (3) Tri-gen 모델 및 수출 확대

- Tri-gen 모델 수주 및 중국 수출 확대

\* REC 가중치 개정: 복합효율 65% 이상시 0.2REC 및 부생수소 활용시 0.1REC 추가부여

### 수주 목표 및 국내 시장 전망



\* 2021, 2022F 당사 수주에는 해외 수주 포함

## 2. 2021년 사업성과 및 2022년 전략

실적 및 사업계획

사업성과 및 전략

신성장 동력

Appendix

### 신제품 개발, 수출 확대, 신사업 구체화를 통해 신성장 동력 확보

#### 2021년 사업 성과

신제품 개발	<ul style="list-style-type: none"><li>• Tri-gen 모델 개발 완료<ul style="list-style-type: none"><li>- SK Energy와의 MOU 체결</li></ul></li><li>• SOFC 개발 현황<ul style="list-style-type: none"><li>- System 및 셀스택 양산 공장 설계 완료</li><li>- 공장 부지 확정: 새만금 산업단지</li></ul></li></ul>
수출	<ul style="list-style-type: none"><li>• 국내 첫 발전용 연료전지 수출<ul style="list-style-type: none"><li>- 중국 포산시 에 1.8MW 규모</li><li>- 최초 해외 열복합사업 모델 Reference 확보</li></ul></li></ul>
신사업	<ul style="list-style-type: none"><li>• 선박용 연료전지<ul style="list-style-type: none"><li>- 국내외 선주 및 조선사와 MOU 체결</li></ul></li></ul>

#### 2022년 계획 및 전략

<ul style="list-style-type: none"><li>• Tri-gen 실증 및 수주<ul style="list-style-type: none"><li>- 한국가스공사 국책과제 완료 및 제품 실증</li><li>- 충전소 프로젝트 발굴 및 수주 가시화</li></ul></li><li>• SOFC 공장 착공<ul style="list-style-type: none"><li>- '23년 말 완공을 목표로 계획대로 진행 중</li><li>- 발전용(24년), 선박용(25년) 상업화 목표</li></ul></li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• 중국 시장 수출 확대<ul style="list-style-type: none"><li>- 중국 지방 정부 시범 사업 진출 후 후속 프로젝트 개발 중</li><li>- 중국 기업과의 다양한 협력 방안 검토 중</li></ul></li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>• 선박용 연료전지 협력 구체화<ul style="list-style-type: none"><li>- SOFC 실증사업 컨소시엄 구성</li></ul></li><li>• 모빌리티 파워팩<ul style="list-style-type: none"><li>- 사업 모델 구체화 및 파트너십 체결</li></ul></li></ul>

#### 선박용 연료전지 실증 컨소시엄 LOI 체결

- 선박용 보조추진을 위한 SOFC 연료전지 실증을 위해 Shell 및 한국조선해양과 LOI 체결
- 시장 본격 개화 전 상업화 완료하여 시장 선점할 계획

#### 선박용 연료전지 실증 컨소시엄 LOI 체결

- 목적: LNG 선박의 보조동력장치로써 SOFC 연료전지 실증
- 규모: 600kW (SOFC 연료전지 2대)
- 컨소시엄 구성

##### 선주/해운사

선주

선박  
관리/운영

해운사: Shell

선박 건조

##### 선박 설계/건조

한국조선해양

SOFC  
서비스

SOFC 제조 및 판매

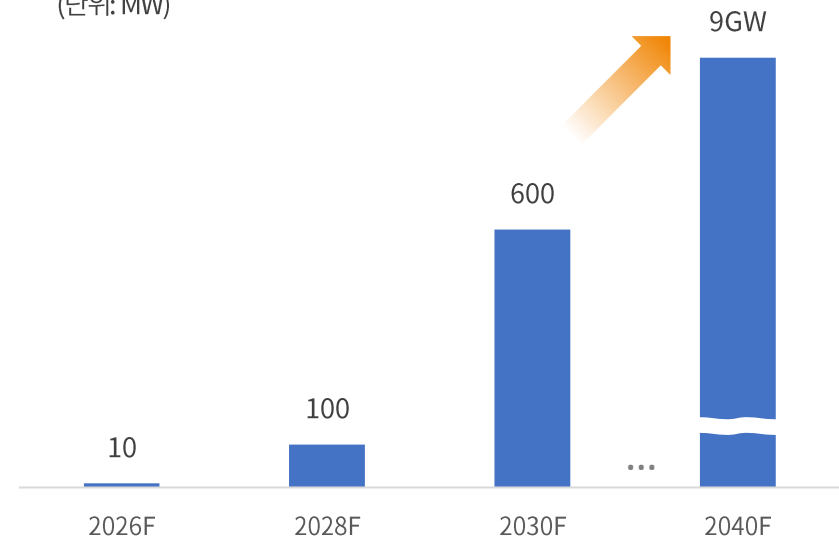
##### 선박용 SOFC

두산퓨얼셀

#### 선박용 연료전지 시장 전망 및 당사 계획

- 2024년 까지 시스템 개발 및 선급 인증 완료 후 2025년 선박용 연료전지 사업 개시
- 2030년 적용되는 IMO 4단계 규제\* 고려 시, 2029년 부터 본격적인 시장 개화 전망

(단위: MW)



출처: Clarkson Research 자료를 바탕으로 추정

\*EEDI 4단계: 2008년 대비 CO2 배출 40% 이상 저감 목표



### 3. 신성장 동력 (계속)

실적 및 사업계획

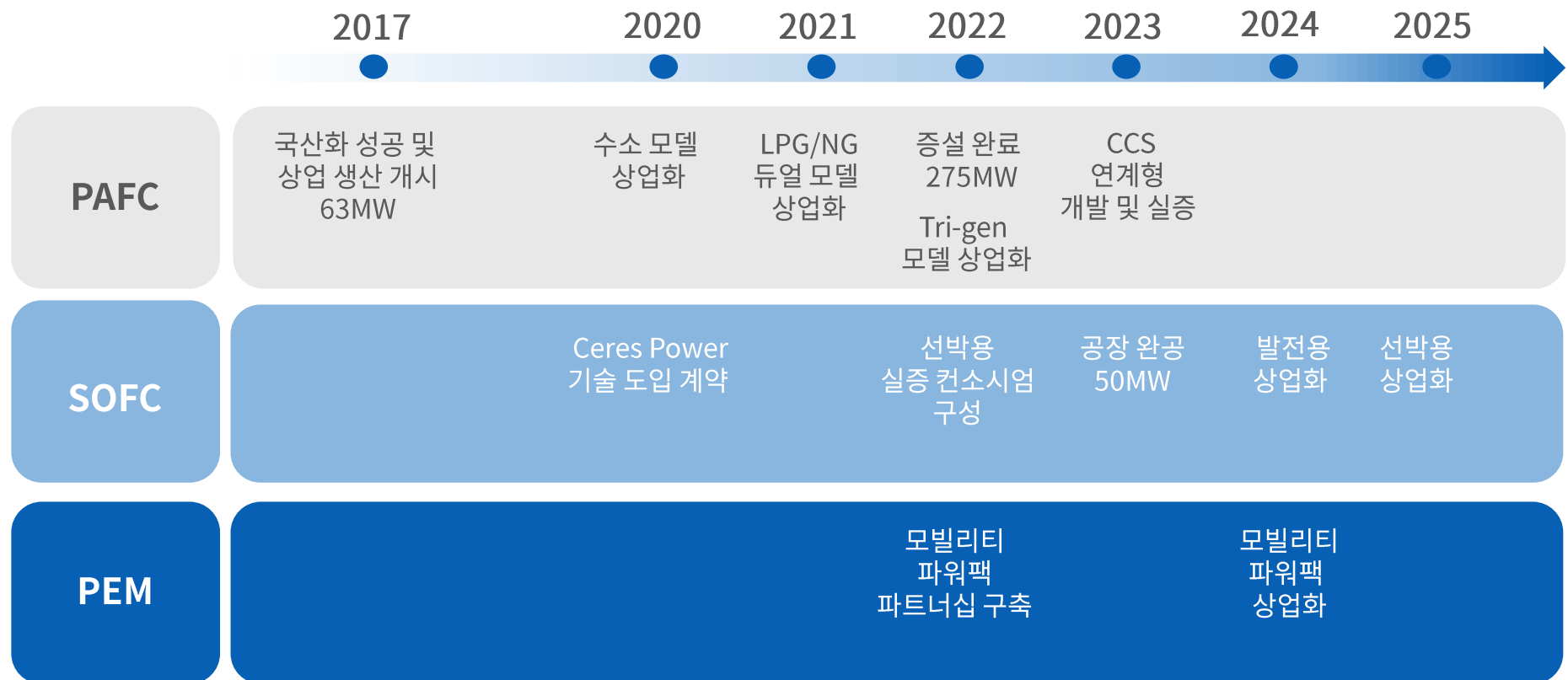
사업성과 및 전략

신성장 동력

Appendix

#### 다양한 기술을 활용, 신성장 동력 확보

- 2022년 PAFC 증설 완료 및 SOFC 신공장 착공으로 외형 확대
- 선박용 연료전지 및 모빌리티 파워팩 파트너십을 통한 신성장동력 확보
- CCS\* 연계형 PAFC 및 암모니아 연료 SOFC 개발, 수소모델 경쟁력 강화 통해 국가 탄소중립 대응



\* CCS: Carbon Capture Storage

## 요약 재무상태표

(단위: 억원)	20.Q4	21.Q3	21.Q4	YoY	QoQ
자산총계	7,902	8,548	6,989	-913	-1,560
유동자산	6,520	6,821	4,982	-1,538	-1,838
비유동자산	1,382	1,728	2,006	624	279
부채총계	2,776	3,415	1,807	-970	-1,608
유동부채	2,646	2,396	776	-1,870	-1,620
선수금	532	364	139	-393	-225
비유동부채	131	1,018	1,031	900	12
자본총계	5,125	5,134	5,182	56	48
부채와자본총계	7,902	8,548	6,989	-913	-1,560
부채비율	54%	67%	35%		
차입금	990	1,740	750	-240	-990
현금성자산*	3,928	3,630	1,870	-2,057	-1,760
순차입금**	-2,938	-1,890	-1,120	1,817	770

\* 현금성자산=현금및현금성자산 + 단기금융상품 + 단기금융자산

\*\* 차입금- 현금성자산

## 요약 손익계산서

## 연간 요약 손익계산서

(단위: 억원)	2019	2020	2021	YoY
매출액	4,981	4,618	3,814	-17%
영업이익	173	260	180	-31%
이익율(%)	3.5%	5.6%	4.7%	
EBITDA	231	333	267	-20%
이익율(%)	4.6%	7.2%	7.0%	
세전이익	54	183	186	2%
당기순이익	39	142	87	-39%

## 분기별 요약 손익계산서

(단위: 억원)	'20.4Q	'21.3Q	'21.4Q	YoY	QoQ
매출액	1,577	1,227	1,312	-17%	7%
영업이익	56	76	90	60%	18%
이익율(%)	3.6%	6.2%	6.9%		
EBITDA	75	98	117	56%	19%
이익율(%)	4.6%	8.0%	8.9%		
세전이익	5	91	69	1186%	-25%
당기순이익	11	67	58	425%	-14%