

두산퓨얼셀(주)

DOOSAN

2024년 3분기 경영설명회

2024년 10월

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.



목 차

1. 2024년 3분기 매출
 2. 수주 동향
 3. 경영 활동 - 해외시장
 4. 신사업 - SOFC
- Appendix

1. 2024년 3분기 매출

3분기 매출액 320억원, 영업적자 23억원

- 주기기 납품 부재로 매출 감소 및 영업적자 발생
- 2023년 CHPS 낙찰 프로젝트가 4분기부터 매출 반영 본격화되며, 연간 기준 매출액은 큰 폭으로 반등할 전망

3분기 매출 & 영업이익

(단위: 억원)

[기준: 별도재무제표]

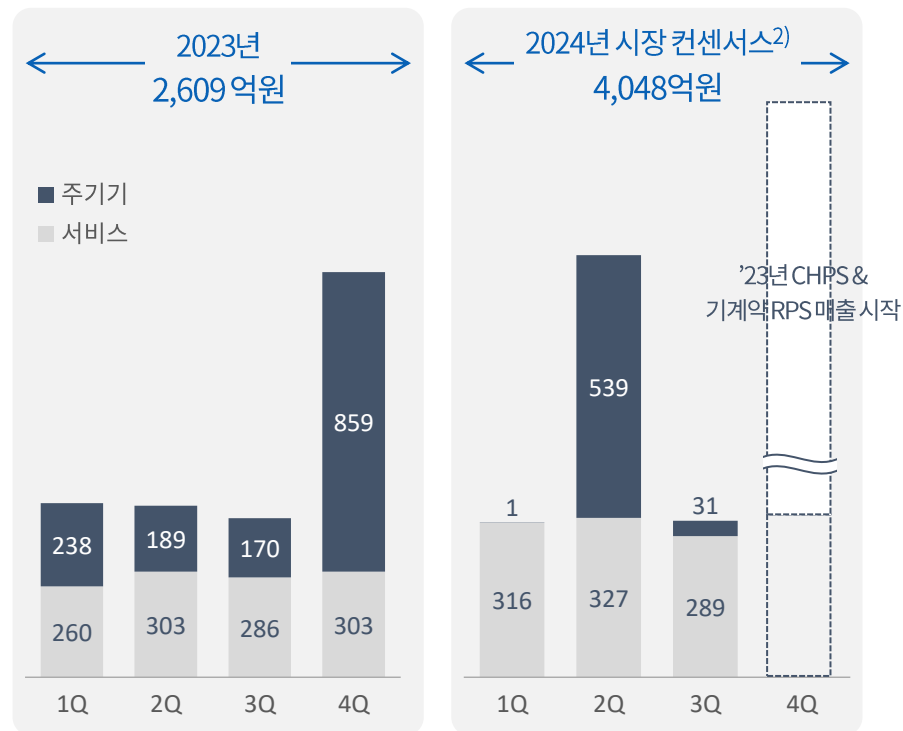
구분	23.3Q	24.3Q	YoY
매출	456	320	-29.7%
주기기	170	31	
서비스	286	289	
영업손익	7	-23	적자전환
(%)	(1.4%)	(-7.2%)	

- 3분기 매출 부진으로 영업적자 23억원 기록
- 연결재무제표 기준¹⁾ 3분기 매출액은 320억원으로 동일하며, 영업적자는 30억원

1) 하이엑시움모터스(주)지분 100% 취득하여 당사 연결대상 종속법인으로 편입('24.01.02)

분기별 매출액 Trend

(단위: 억원)



2) Consensus: 최근 3개월 이내 8개 증권사의 매출 추정치 평균

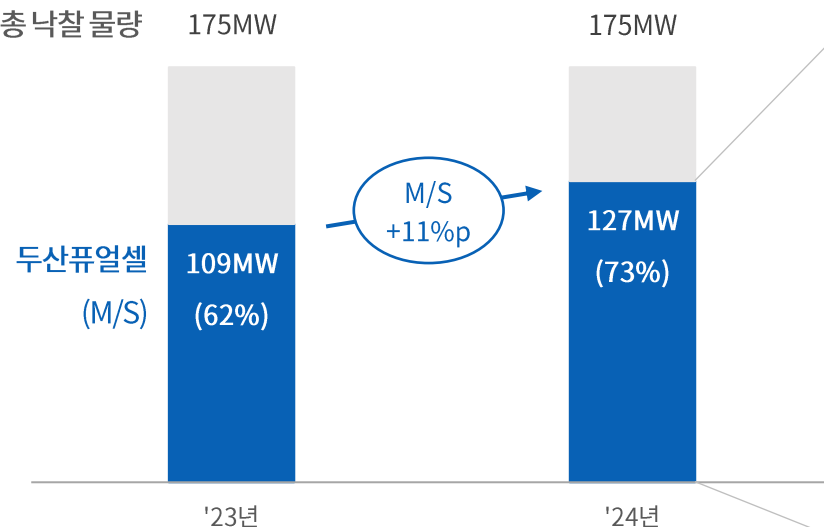
2. 수주 동향 - CHPS 입찰시장 결과

2024년 일반수소발전 입찰시장에서 M/S 73% 달성

- 총 175MW¹⁾ 중 127MW를 확보 → '25~'26년 매출로 반영 예정

2024년 일반수소발전 입찰결과

[설비용량 기준]



1 수소모델 경쟁력 입증

- 부생수소 3개 PJT(38MW) 확보
- 차세대 수소 전소 모델 M500 도입으로 경쟁력 강화
· 출력 증가(440kW→ 550kW)로 고객사 투자비 절감

2 전략적 입지 선정

- 공단, 신도시 등 전기/열 수요지 인근 사업 개발로
분산전원 취지에 부합

3 우수한 산업기여도

- 높은 국산화율, 지속적인 R&D 및 유지보수서비스
직접 수행으로 다각도로 국내 수소 산업에 기여

예상
일정

'24.11월
한전-사업자
전력거래계약

PF 조달 &
주기기 발주

12개월 이내
착공 & 투자
집행 50%

24개월 이내
상업운전개시

1) 발전량 기준: 1,314GWh

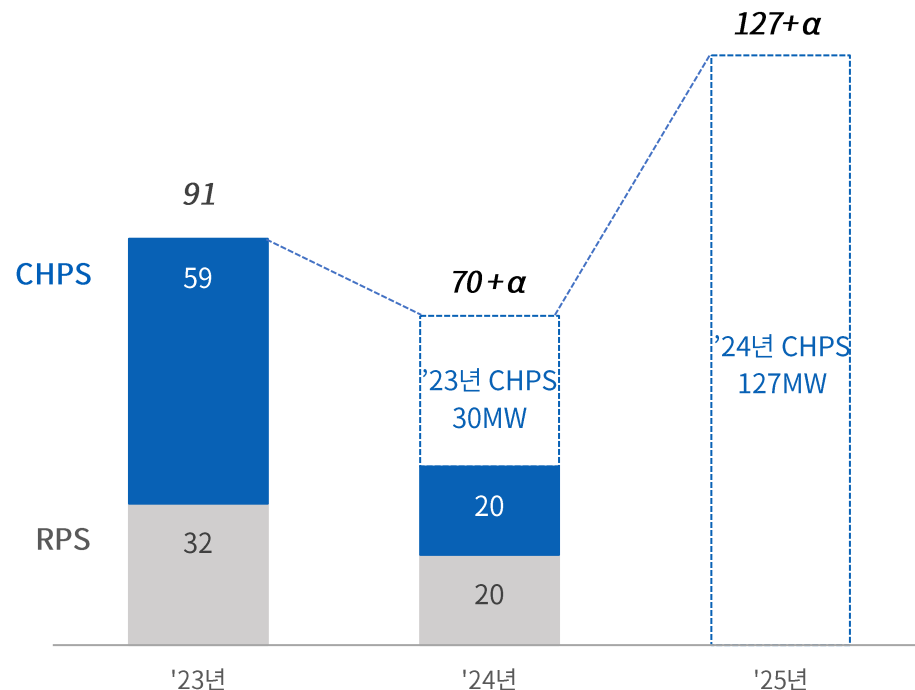
2. 수주 동향 - 실적 및 전망

9월말 누계 신규수주 40MW 기록

- '23년 CHPS 낙찰분 올해 수주로 인식되어 '24년 연간수주 70MW + α 전망

■ 수주 실적 및 전망

(단위: MW)



① '23년 CHPS 낙찰분 수주인식 진행 중

- 총 109MW 중 '23년 59MW, '24년 20MW 인식
- '24년 내 잔여물량 약 30MW 인식 전망

② '24년 CHPS 낙찰분 '25년 수주 전망

- 입찰절차 재공고에 따른 일정 지연 발생
- '25년 내 신규수주 127MW 반영 예상

③ RPS 프로젝트 수주 추진 중

- 시장 환경에 따라 진행 상황 유동적
- '24년~'25년 내 2개 PJT 수주 추진 중

3. 경영 활동 - 해외시장

중국 최대 에너지 기업 CEEC¹⁾와 전략적 협업 위한 MOU 체결 ('24.8월)

- 시범사업 유치를 통한 중국시장 진출 추진

MOU 개요



에너지차이나
서북HQ

- 서북지역²⁾본사
- 발전인프라 투자&건설



에너지차이나
수소에너지

- 수소에너지 사업
통합 관리 자회사

중국시장 내
발전용 연료전지
시범사업 추진



금준그룹

- 파트너사
- 중국 내 대형 네트워크 보유

DOOSAN

두산퓨얼셀

1) 에너지차이나(China Energy Engineering Company, CEEC)

- 중국 최대 규모의 에너지 및 전력 EPC 국유기업

2) 산시성, 간수성, 칭하이성, 신장성, 닝샤성

중국에서의 수주 전략

중국 수소시장 현황

- 탄소중립 위한 수소에너지 관심 증가
 - 2030년 탄소 피크 및 2060년 탄소중립 공표 ('20.9월)
 - '수소에너지산업 중장기 발전계획' 발표 ('22.3월)
- 재생에너지 확대로 그린수소 산업 성장 토대 마련 중
- 분산형 지역난방 시스템 인프라 구축 중

“발전용 연료전지 시장의 성장 잠재력 높으나
본격적인 시장 개화 전”

당사 전략

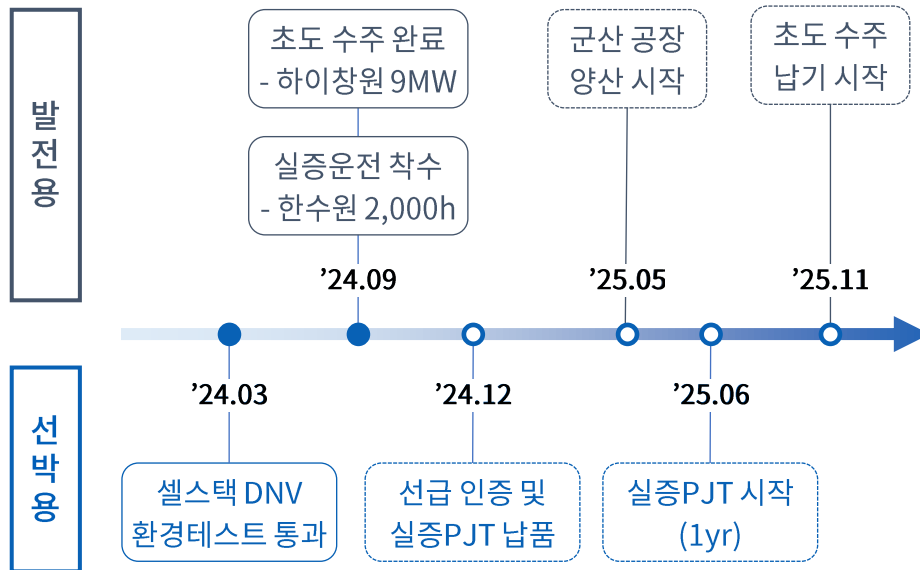
- ① 시범사업 유치 후 사업기회 점진적 확대 추진
 - 현지 Track Record 기반
- ② 대형 국유기업과의 협력 효과 최대화
 - 프로젝트 정보 수집, 시장 조성 지원 활동 등
- ③ 중국 서북지역의 풍부한 재생에너지(태양광, 풍력) 활용
 - 수전해 연계 연료전지 발전사업 추진

4. 신사업 - SOFC

SOFC 사업 준비 순항 중

- 발전용은 초도 수주 완료 및 실증운전 착수 & 선박용은 연내 선급 인증 후 실증PJT 납품 예정
- 제품 포트폴리오 추가로 사업효과 극대화 추진

예상 일정



- 1) 기저부하(base load) : 일정하게 유지되는 최소 발전 용량
2) 첨두부하(peak load) : 전력 수요에 따라 변동하는 발전 용량
- PAFC는 운전온도가 낮아 부하 변동에 따라 발전량 조절이 상대적으로 용이

SOFC 사업화 전략

대당 출력
300kW

전기효율
55~60%

중저온(약 600°C) 운전으로
안정성 및 제품수명 ↑

* 설계사양 기준

1

높은 전기효율 및 안정성

- ✓ '25년 CHPS 입찰시장 적용
- ✓ 에너지 다소비 수요(ex. 데이터센터) 대응

2

SOFC + PAFC 최적 솔루션 제공

- ✓ SOFC가 기저부하¹⁾, PAFC가 첨두부하²⁾ 역할 수행
- ✓ 열 or 부생수소 활용 니즈 충족

3

수요처 다양화

- ✓ 발전용 및 선박용 시장 진출
- ✓ 완제품 및 부품(셀스택) 판매

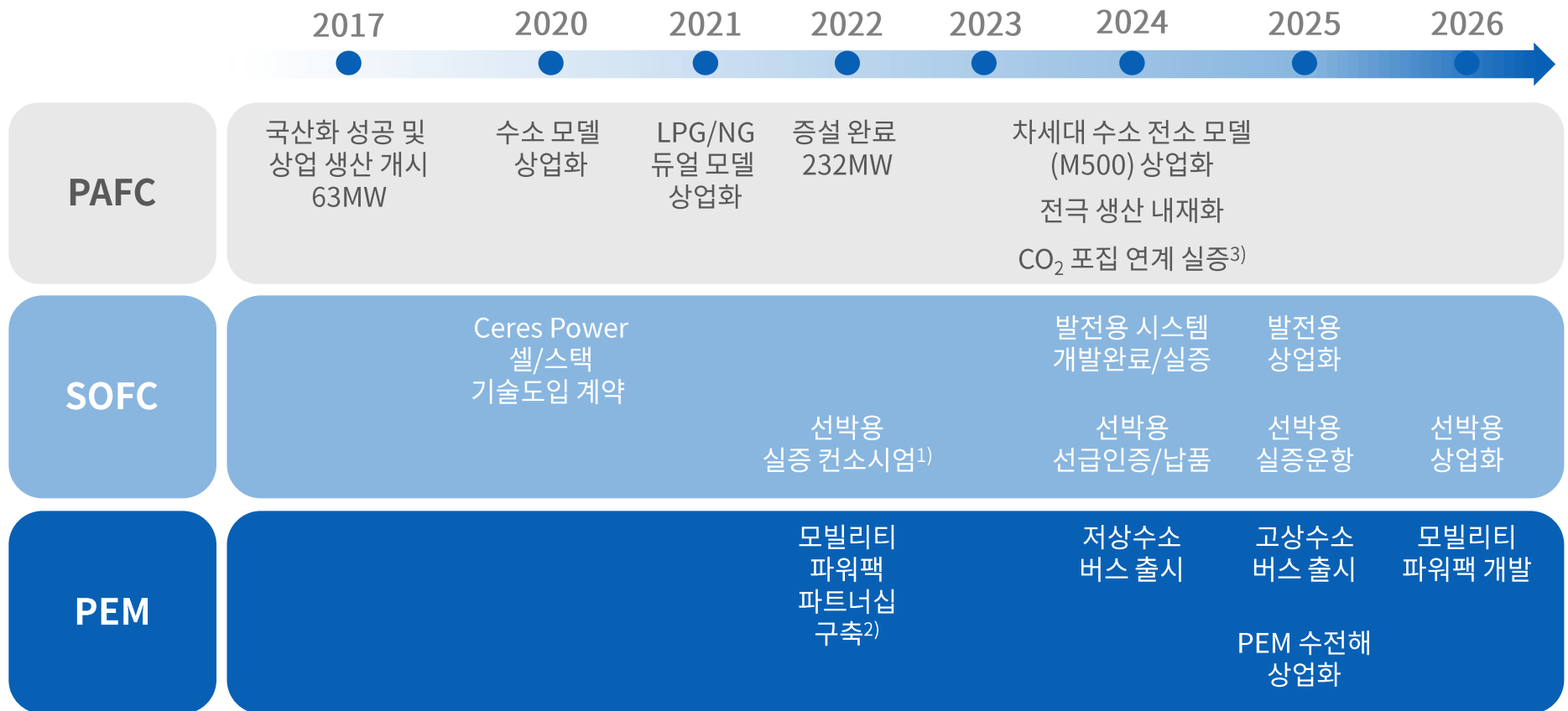
Q&A Session



Appendix. 신사업 로드맵

다양한 기술을 활용한 신성장 동력 확보

- 발전용·선박용 SOFC 및 모빌리티 사업을 통한 신성장 동력 확보 추진



1) Shell, DNV 및 HD한국조선해양 등과 600kW급 SOFC를 선박의 보조동력장치(APU)로 탑재해 '25년부터 1년간 실증선 운행 예정

2) Ballard 및 HyAxiom과 모빌리티용 파워팩 개발 및 수소버스 보급 사업 MOU 체결

3) 한국수력원자력, 에어레인, 한국종합기술과 CO₂ 포집 연계 연료전지 실증 과제 1년간 수행 예정

Appendix. 재무제표(1/2)

요약 재무상태표

별도 기준					
(단위: 억원)	23.12	24.06	24.09	전년말대비	6월말 대비
자산총계	10,708	11,332	12,592	1,883	1,260
유동자산	6,481	6,722	7,653	1,172	931
비유동자산	4,228	4,610	4,939	711	329
부채총계	5,582	6,200	7,487	1,905	1,288
유동부채	2,874	3,464	4,110	1,236	646
선수금	123	191	1,091	967	899
비유동부채	2,708	2,736	3,378	669	641
자본총계	5,127	5,133	5,105	-22	-28
부채비율	109%	121%	147%	37.8%p	25.9%p
차입금	3,775	4,450	4,596	821	146
현금성자산 ⁽¹⁾	516	296	1,035	519	739
순차입금 ⁽²⁾	3,259	4,154	3,561	302	-593

(1) 현금성자산 = 현금및현금성자산 + 단기금융상품 + 단기금융자산

(2) 차입금 - 현금성자산

연결 기준			
24.06	24.09	연결 영향	6월말 대비
11,320	12,599	7	1,279
6,706	7,633	-20	927
4,614	4,966	27	352
6,213	7,529	41	1,316
3,468	4,124	14	656
191	1,091	-	899
2,745	3,405	27	660
5,107	5,071	-34	-36
122%	148%	1.8%p	26.8%p
4,450	4,596	-	146
314	1,060	25	746
4,136	3,536	-25	-600

Appendix. 재무제표(2/2)

요약 손익계산서

별도 기준					
(단위: 억원)	23.3Q	24.2Q	24.3Q	YoY	QoQ
매출액	456	865	320	-29.7%	-63.0%
매출원가	356	748	260		
매출총이익	100	117	60	-40.2%	-48.5%
판관비	94	88	83		
영업이익	7	29	-23	적자전환	적자전환
이익률(%)	1.4%	3.3%	-7.2%	-8.6%p	-10.5%p
EBITDA	48	73	24	-50.7%	-67.3%
이익률(%)	10.6%	8.4%	7.4%	-3.2%p	-1.0%p
세전이익	-29	5	-35	적자확대	적자전환
당기순이익	-8	4	-28	적자확대	적자전환

연결 기준			
24.2Q	24.3Q	연결 영향	QoQ
865	320	-0	-63.0%
748	260	-	
116	60	-0	-48.5%
95	90	7	
22	-30	-7	적자전환
2.5%	-9.3%	-2.1%p	-11.8%p
66	20	-4	-69.5%
7.6%	6.3%	-1.2%p	-1.4%p
-2	-44	-8	적자확대
-3	-37	-8	적자확대