두산퓨얼셀㈜

2026년 3분기 경영실적

2026년 10월
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. 2026년 3분기 경영실적

1. 손익 현황
2. 수주 현황
3. 주요 경영활동

II. 향후 전망

1. 경영환경
2. 중점 추진사항
3. 자본 확충을 통한 성장기반 마련

Appendix

I. 2026년 3분기 경영실적 – 1. 손익 현황

’26년 3분기 (별도기준) 매출 1,452억원, 영업적자 167억원

- 2분기 이연된 국내 PAFC 납품 진행과 독일 向 SOFC Stack 공급 개시로 매출은 전분기 대비 크게 확대
- 매출 확대 및 원가 개선으로 매출총이익 337억원 개선, 영업적자 338억원 축소

손익구조(별도)

(단위: 억원)

구분	’26.2Q	’26.3Q	증감
매출	443	1,452	+1,010 ❶
매출원가	848	1,521	+672
매출총이익	**-406**	**-68**	**+337** ❷
(%)	*(-91.6%)*	*(-4.7%)*	*(+86.9%p)*
판관비	99	98	-1
영업손익	**-504**	**-167**	**+338**

※ 연결기준: 매출 1,452억원, 영업적자 170억원

전분기 대비

❶ **매출 증가 (+1,010억원, +228%)**

- 2분기 이연되었던 국내 Project의 납품 재개
- 독일 Reverion 向 SOFC Stack 공급 개시

구분	2Q	3Q	증감
기기(PA+SO)	215	1,193	+978
서비스	228	260	+32
합계	443	1,452	+1,010

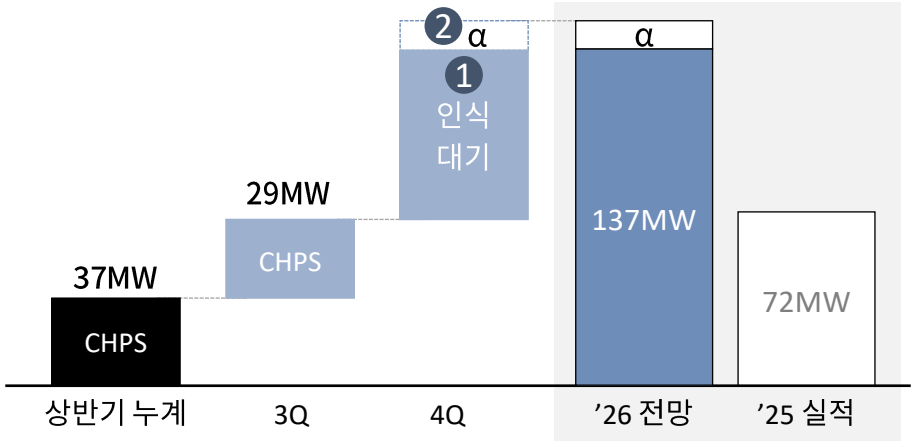
❷ **매출총이익 개선 (+337억원)**

- 매출 확대 효과
- 서비스 원가 일시적 축소
  - CSA 교체 계획에 따른 당분기 교체 물량 감소
- SOFC 원가 부담 완화
  - Stack 생산에 따른 가동률 상승으로 조업도 손실 감소

국내 CHPS 기반에 북미향 계약이 더해지며 ’26년 수주 성장 본격화

- 9월 누계 66MW 수주에 이어, 4분기 CHPS 및 북미향 수주가 본격 반영되며 전년대비 큰 폭 성장 전망

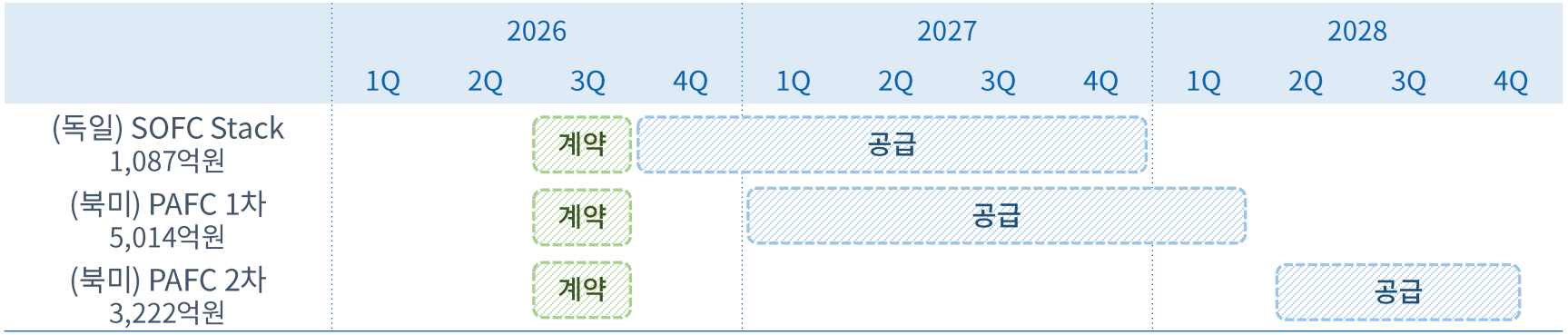
’26년 수주 전망



- 9월 누계 신규수주 : 66MW
- 4분기 수주 예상 : 71MW 이상
  - 1 인식대기 : CHPS 기낙찰분 및 해외 계약분
  - 2 α : 북미향, 스택 파운드리 등
- 북미향 계약은 4분기부터 순차적으로 수주 인식 예정

※ 당사 내부 수주 인식 기준에 따라 선수금 수령 시점에 수주로 반영

해외수주 납품일정



I. 2026년 3분기 경영실적 – 3. 주요 경영활동

	’26년 주요 전략	3분기 추진 성과
PAFC	• PAFC 해외시장 진출 – 북미用 솔루션으로서 경쟁력 확보	• 북미향 공급계약 2건 체결 완료 (총 8,236억원 규모) • 추가 공급계약에 대한 협의 지속적으로 진행 중
	• LTSA 서비스 품질 개선 – CSA 교체를 통한 고객 만족도 제고	• 성능저하 stack 교체 진행 中 – 그룹 C(’20~’22년 설치)에 대해서 교체 진행 중
SOFC	• Stack 파운드리 사업화 – 시스템 회사에 SOFC stack 공급	• 국내 1개 프로젝트 상업운전 개시 • 독일 1개사와 Stack 공급계약 1건 체결 완료 (1,087억원 규모) • 추가 공급계약에 대한 협의 지속적으로 진행 중
	• 품질 안정화	• 핵심 공정 목표 수율 90%를 목표로 개선 진행 중

Table of Contents

I. 2026년 3분기 경영실적

1. 손익 현황
2. 수주 현황
3. 주요 경영활동

II. 향후 전망

1. 경영환경
2. 중점 추진사항
3. 자본 확충을 통한 성장기반 마련

Appendix

II. 향후 전망 – 1. 경영환경 (1/2)

글로벌 연료전지는 친환경 "수소" 정책시장 → "AI Data Center 전력 공급원" 시장으로 패러다임 전환되는 추세

주요 시장 환경 변화

[미국] AIDC 확대로 전력 부족 심화

- **'적기 공급 (Time to Power)'이 최우선 기준으로 부상**
  - 전력망 및 변전·송전 인프라 부족으로 계통연계 지연 심화
  - GT·엔진 등 현장형 전원(BTM) 수요 확대
  - 기술타입·경제성보다 필요 시점 내 전력 공급 가능 여부가 핵심 경쟁요소로 부상

- **연료전지, 전력 병목 극복 수단으로 재평가**
  - 빠른 설치, 친환경, 지역사회 수용성 측면에서 차별적 강점
  - 타 연료전지 업체들의 실제 DC향 수주로 진출 가능성 증명

전력업계 동향

업계 전반에서 DC 전력 공급을 위한 사업화 진행 중

[연료전지]

- **B사, AI DC 전력 솔루션 기업으로 Positioning**
  - 미국 DC 중심 GW급 수주, S&P 500 진입 등 고성장 중
- **전통적 수소 Player들 또한 DC향으로 사업화 진행 중**

[기타 전력 공급사]

- **DC발 전력설비 수요 증가에 대응해 생산능력 확대 중**
- **가스터빈, 엔진 등은 단기 공급 제약 지속**
- **전력 공급사 전반 DC 시장 대응을 위한 비즈니스 확대**

II. 향후 전망 – 1. 경영환경 (2/2)

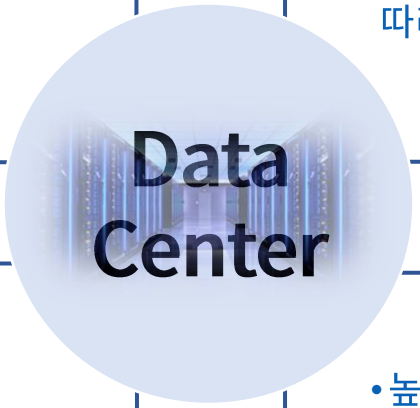
[PAFC] 빠른 전력 공급이 가능한 친환경적 공급원으로써 DC 핵심 분산전원으로 장점 보유

신속성

- 짧은 Lead time
  - 주문 후 14개월 내 전력 공급 가능
- On-site / On-time 전원
  - Grid 접속 대기 불필요
- 용량 확장 용이 (모듈 단위 공급)

친환경 & 주민수용성

- 환경규제물질 배출 미미 (NOx, SOx 등)
- Hydrogen 모델의 경우 온실가스 Zero
- 송전선로, 소음, 용수 최소화 가능함에 따라 주민수용성 ↑



효율성

- 가스터빈 수준의 전기효율
  - NG 모델 43%, Hydrogen 모델 50%
  - 흡수식냉동기 활용한 DC 냉방 시 효율↑
- 적층 가능 & 낮은 입지 제약 (설치면적 小)

고품질 전력

- 높은 가동률로 24시간 안정적인 전력 생산
- DC 전력수요 변화에 따른 Load Following 가능
- 연료전지 직류전력 생산 가능

대규모 수주물량의 안정적 생산·납품을 위한 실행 기반 강화

- 안정적 생산·납품을 기반으로 추가 수주 기회를 확대하고 성장 가속화 및 재무구조 개선 추진

기 확보한 대규모 수주의 안정적인 생산·납품을 위한 실행 기반 강화

01 생산체계 강화

- 기존 생산라인 재가동 개시, 최대 390MW 생산능력 확보
- PPLT 최대 Capacity 운영에 연계한 CSA-전극생산/재고 최적화

02 공급망 안정화

- 핵심 협력사 관리 강화를 통한 공급망 안정성 제고
- '28년까지 공급 물량 및 일정 사전 협의를 통한 생산·납품 차질 최소화

03 납품·운영 기반 확충

- 출하량 증가에 대비한 수출포장, 검사, 배차, 선박 Capa 등 물류 프로세스 사전 점검
- 대규모 수주물량 대응을 위한 운영자금 적기 확보

수주 기회 확대로 성장 가속화 및 재무구조 개선

II. 향후 전망 – 3. 자본 확충을 통한 성장기반 마련

운영자금 확보를 위해 총 4,000억원 규모의 영구채 발행 (CB 3,000억 + BW 1,000억)

- 대규모 수주의 안정적인 생산·납품을 위한 선제적 자금 확보 및 재무구조 개선 목적
- 자본확충, 소요기간, 이자비용 등 다양한 측면에서 최적의 조달방안이라고 판단

자본확충을 통한 성장 기반 확보 및 재무구조 개선 달성

- **북미향 등 기 확보한 수주의 원활한 공급을 통한 추가 수주 기회 확대**
- **차입금 상환을 통한 재무 안정성 확보**
- **조달방안 비교 결과 최적의 조달방안**
  - 낮은 표면이자율로 이자부담 완화
  - 일정 및 금액 불확실성 최소화
  - 즉시 자본전입을 통한 부채비율 개선



기존 주주가치 영향 최소화 및 기업가치 제고를 통한 주가 부양이 가능한 조달방안

- **단기간의 지분 희석/주가 충격 효과 낮음**
  - 할인율 미적용
  - 주가 하락에 따른 Refixing 없음
- **재무구조 개선 및 성장 Potential**
  - 매출 성장기반 체제 구축
  - 이익 흑자 전환
  - 부채비율 감소
- **기업가치 제고에 따른 주가 부양으로 전체 주주 이익 확대 가능**

Q&A Session

Table of Contents

I. 2026년 3분기 경영실적

1. 손익 현황
2. 수주 현황
3. 주요 경영활동

II. 향후 전망

1. 경영환경
2. 중점 추진사항
3. 자본 확충을 통한 성장기반 마련

Appendix

Appendix – 1. 재무상태표(별도/연결)

별도 기준

(단위: 억원)	'25.12	'26.09	전년말 대비
자산총계	**12,019**	**13,337**	**1,318**
유동자산	5,800	7,083	1,283
재고자산	*3,718*	*4,416*	*698*
비유동자산	6,218	6,253	35
부채총계	**8,280**	**10,650**	**2,370**
유동부채	4,621	6,786	2,165
비유동부채	3,659	3,864	205
자본총계	**3,739**	**2,687**	**-1,052**
자본금	82	82	-
자본잉여금	4,775	4,775	-
기타 자본	-1,118	-2,170	-1,052
부채비율	**221%**	**396%**	**175%p**
총차입금	5,407	6,833	1,426
현금성자산	645	391	-254
순차입금	4,763	6,441	1,678

연결 기준

(단위: 억원)	'25.12	'26.09	전년말 대비	연결 조정
자산총계	**11,984**	**13,363**	**1,379**	**26**
유동자산	5,693	7,108	1,415	25
재고자산	*3,730*	*4,427*	*697*	*11*
비유동자산	6,291	6,255	-36	2
부채총계	**8,309**	**10,653**	**2,344**	**3**
유동부채	4,629	6,787	2,158	1
비유동부채	3,680	3,866	186	2
자본총계	**3,675**	**2,710**	**-965**	**23**
자본금	82	82	-	0
자본잉여금	4,761	4,761	-	-14
기타 자본	-1,168	-2,133	-965	37
부채비율	**226%**	**393%**	**167%p**	**-3%p**
총차입금	5,407	6,833	1,426	-
현금성자산	648	404	-244	13
순차입금	4,760	6,428	1,668	-13

※ 연결대상 자회사: 하이엑시움모터스(주)

Appendix – 2. 손익계산서(별도/연결)

별도 기준

(단위: 억원)	'25.3Q	'26.2Q	'26.3Q	YoY	QoQ
매출액	908	443	1,452	59.9%	228.1%
매출원가	967	848	1,521		
매출총이익	-59	-406	-68		
판관비	92	99	98		
영업손익	-151	-504	-167	적자확대	적자축소
손익율(%)	*-16.7%*	*-113.9%*	*-11.5%*	*5.2%p*	*102.5%p*
EBITDA	-94	-412	-75		
손익율(%)	*-10.3%*	*-93.0%*	*-5.1%*		
세전이익	-200	-578	-399		
당기순이익	-168	-549	-381		

연결 기준

(단위: 억원)	'25.3Q	'26.2Q	'26.3Q	YoY	QoQ
매출액	908	443	1,452	59.9%	228.1%
매출원가	967	848	1,521		
매출총이익	-59	-406	-69		
판관비	97	103	102		
영업손익	-156	-509	-170	적자확대	적자축소
손익율(%)	*-17.2%*	*-115.0%*	*-11.7%*	*5.4%p*	*103.3%p*
EBITDA	-98	-416	-78		
손익율(%)	*-10.8%*	*-94.1%*	*-5.4%*		
세전이익	-206	-585	-298		
당기순이익	-175	-556	-280		

※ 연결대상 자회사: 하이엑시움모터스(주)



End of Document