

# 목 차

영 업 보 고 서 .....	1
-----------------	---

# 영 업 보 고 서

제7기 영업보고서(2025. 1. 1 - 2025.12.31)

## 1. 회사의 개황

### 1) 회사의 목적

- 연료전지 및 신재생에너지 사업, 설비의 개발, 제조, 판매, 서비스업
- 연료전지 및 신재생에너지 연구용역, 컨설팅 사업
- 연료전지 및 신재생에너지 관련 제품 및 부품 수출입업
- 연료전지 및 신재생에너지 시설의 건설 및 운영
- 연료전지 및 신재생에너지와 관련된 기타 설치, 유지보수, 임대 및 부대사업 일체
- 연료전지 및 신재생에너지 관련 부품 보관 및 창고업
- 데이터베이스 운영 서비스업
- 연료전지 및 신재생에너지 관련 사업에 대한 판매 대행업
- 타회사의 주식 또는 지분을 취득·소유함으로써 그 회사 제반사업 내용의 지배·경영 지도 및 육성
- 사업시설 유지관리 서비스업
- 사업지원 서비스업
- 가스기기용품 개발, 제조, 판매업
- 무형재산권의 중개알선 및 임대업
- 신재생에너지 발전사업
- 수소용품의 제조, 판매, 서비스업
- 수소생산시설, 수소연료공급시설의 설치 및 운영사업
- 수소연료의 생산, 공급, 판매사업
- 전기자동차 충전사업
- 환경친화적 자동차 및 부품 제조판매업
- 환경친화적 선박용 기자재 제조판매업
- 전기 각호에 부대하는 일체의 사업
- 기타 전기 각호에 관계된 사업 및 필요 또는 유익한 사업의 영위 및 투자

### 2) 중요한 사업의 내용

당사는 (주)두산 연료전지 사업부문을 인적분할하여 2019년 10월 1일 설립된 법인으로, 발전용 연료전지 기자재 공급 및 연료전지 발전소에 대한 장기유지보수서비스 제공을 주요 사업으로 영위하고 있습니다. 당사가 제작·공급하는 연료전지는 전기 및 열효율이 높고 안정성이 우수하며 분산 발전이 가능한 친환경 발전원으로, 국내 발전용 연료전지 시장 누적점유율 1위를 기록하고 있습니다.

### 3) 영업소 및 공장현황

(2025-12-31 기준)

구분	주요 사업내용	소재지
본사(익산공장)	연료전지의 생산 및 관리	전북 익산시 석암로7길 100
서울사무소	영업 및 서비스 총괄	서울시 중구 장충단로 275

R&D 센터	연구개발	경기도 수원시 영통구 창룡대로 260
익산2공장	연료전지의 생산 및 관리	전북 익산시 석암로13길 59
군산공장	연료전지의 생산 및 관리	전북 군산시 새만금산단3로 324
수지기술원	연구개발	경기 용인시 수지구 수지로112번길 10
서비스 Site	장기유지보수서비스(LTSA)	충남 서산시 등 총 29곳

#### 4) 종업원 현황

(2025-12-31 기준, 단위 : 명, 백만원)

구분	직원수			평균근속 연수	연간급여 총액	1인평균 급여액
	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계			
남	487	163	650	3년 1개월	47,772	79
여	44	15	59	3년 6개월	4,045	74
계	531	178	709	3년 3개월	51,817	79

※ 등기임원 제외 및 미등기임원 포함 기준

※ 직원수 및 평균 근속연수는 기준일 현재 재직 중인 직원을 기준으로 산정

#### 5) 주식에 관한 사항

##### ① 발행한 주식의 종류와 수

(2025-12-31 기준, 단위 : 주, 백만원, %)

주식의 종류	주식수	금액	구성비	비고
보통주	65,493,726	6,549	80.02%	주당 액면가액 100원
1우선주	13,364,200	1,336	16.33%	주당 액면가액 100원
2우선주	2,986,300	299	3.65%	주당 액면가액 100원
계	81,844,226	8,184	100.00%	-

※ 구성비 : 주식수 기준

##### ② 자본금 변동상황

(단위 : 주, 백만원)

변동일	주식의 종류	증감주식수	증자(감자) 금액	증자(감자)후 자 본금	내용
2019-11-21	보통주	237,776	24	7,184	스톡옵션 행사
2020-12-16	보통주	10,000,000	1,000	8,184	유상증자(주주배정)

※ 변동일 : 스톡옵션 행사는 주식교부일 기준, 유상증자는 주금납입일 익일 기준

##### ③ 주식사무

결산일	12월 31일		
정기주주총회 개최	매 사업연도 종료 후 3개월 이내		
주주명부 폐쇄기간	-	기준일	12월 31일
공고방법	회사의 인터넷 홈페이지(www.doosanfuelcell.com)에 게재 (전산장애 등 부득이한 경우 아시아경제에 게재)		
주식업무대행기관	대리인의 명칭	하나은행 증권대행부	
	사무취급장소	서울특별시 영등포구 국제금융로 72	

## 6) 사채에 관한 사항

(2025-12-31 기준, 단위 : 백만원, %)

사채의 종류	발행일자	발행금액	이자율	발행잔액	상환일자
제8-2회 무보증사채	2024-02-07	68,000	5.10%	68,000	2026-02-06
제9-1회 무보증사채	2024-07-10	33,000	4.40%	33,000	2026-01-09
제9-2회 무보증사채	2024-07-10	47,000	4.63%	47,000	2026-07-10
제10-1회 무보증사채	2025-03-07	20,000	4.68%	20,000	2027-03-05
제10-2회 무보증사채	2025-03-07	36,000	5.07%	36,000	2028-03-07
제11-1회 무보증사채	2025-08-27	20,000	4.27%	20,000	2027-08-27
제11-2회 무보증사채	2025-08-27	42,000	5.01%	42,000	2028-08-25
제12회 무보증사채	2025-10-30	10,000	4.60%	10,000	2027-10-29
외화표시사채	2025-12-24	30,133	SOFR+1.05%	30,133	2028-12-22

※ 기준일 현재 미상환 사채 기준

## 2. 영업의 경과 및 성과

### 1) 영업의 개황

지난 2025년 당사는 별도기준 매출액이 전년대비 10% 증가한 4,549억원을 기록하였으나, 손익 측면에서 영업적자 1,037억원을 기록하며 전년대비 적자로 전환하였습니다. 대규모 손실을 기록하게 된 배경은 2025년 하반기부터 신제품인 SOFC(고체산화물 연료전지) 양산을 시작한 후, 사업 초기의 시행 착오와 낮은 수율로 인하여 대규모 손실이 발생하였기 때문입니다. 또한 기존 제품인 PAFC(액체인산형 연료전지)에서도 백금 등 원자재 가격 상승과 Stack 교체 증가에 따른 품질비용이 발생하며 손실이 발생하였습니다.

그러나 2025년은 향후 성장을 위한 구조적인 발판을 마련한 해이기도 했습니다. 우선 2025년 일반수소발전 입찰시장에서 높은 국산화율과 열/수소 활용 등 당사 제품의 강점을 토대로 약 60%의 점유율을 기록하며 향후 수주와 매출의 기반을 마련하였습니다. 또한 PAFC 라이선스 권한 범위를 넓히고 아시아 및 오세아니아로 사업권역을 확대하였으며, 그룹의 발전용 연료전지 생산기지로서 입지를 설정함으로써 당사의 접근가능 시장이 대폭 확대되었습니다. 또한 제품 측면에서도 SOFC 양산을 개시하고 초도 수주 프로젝트와 함께 부품 단위 판매계약에 대한 납품을 시작하며 포트폴리오 확대를 위한 첫 발을 내딛었습니다.

탄소중립 달성, 계통 안정을 위한 분산전원의 보급, AI 데이터센터 관련 전력 수요의 증가 등 최근 연료전지를 둘러싼 시장 환경은 지속적으로 변동하고 있습니다. 당사는 제품의 근원적 경쟁력을 제고하기 위해 끊임없이 노력하는 한편 On-site 발전원으로써 연료전지의 장점을 부각하고, 새로운 시장과 제품을 바탕으로 장기적인 성장 방안을 모색해 나가겠습니다.

## 2) 주요 제품의 생산 현황

(단위 : MW)

사업부문	사업소	제7기	제6기	제5기
발전용 연료전지	익산 및 군산공장	162	102	89

## 3) 매출 실적

(단위 : 백만원)

사업부문	매출유형	제7기	제6기	제5기
발전용 연료전지	기기 매출	359,019	292,054	145,663
	서비스 매출	95,833	119,776	115,223
합 계		454,853	411,830	260,886

※ 별도재무제표 기준

## 4) 주요설비 신설 및 확장과 자금조달상황

### ① 주요설비 신설 및 확장

(단위 : 백만원)

구분	토지	건물 및 건축물	기계장치	건설중인 자산	기타 유형자산	계
기초	5,961	73,141	50,404	190,504	12,415	332,425
증감	123	519	244,132	(190,291)	5,570	60,053
상각	-	(2,612)	(11,966)	-	(5,854)	(20,433)
기말	6,084	71,048	282,570	214	12,130	372,046

※ 별도재무제표 기준

### ② 자금조달상황

(단위 : 백만원)

구분	회차	납입일	자금사용 계획		자금사용 내역		차이발생 사유
			사용용도	조달금액	내용	금액	
공모사채	제10-1회	2025-03-07	채무상환 자금	20,000	채무상환 자금	20,000	-
공모사채	제10-2회	2025-03-07	채무상환 자금	36,000	채무상환 자금	36,000	-
공모사채	제11-1회	2025-08-27	채무상환 자금	15,000	채무상환 자금	15,000	-
공모사채	제11-1회	2025-08-27	운영자금	5,000	운영자금	5,000	-

공모사채	제11-2회	2025-08-27	운영자금	42,000	운영자금	42,000	-
사모사채	제12회	2025-10-30	운영자금	10,000	운영자금	10,000	-
사모사채	외화표시사채	2025-12-24	채무상환 자금	20,000	채무상환 자금	20,000	-
사모사채	외화표시사채	2025-12-24	운영자금	10,133	운영자금	10,133	-

### 3. 모회사, 자회사 및 기업결합 사항

#### 1) 모회사 현황

(2025-12-31 기준)

상호	두산에너지빌리티(주)
소재지	경상남도 창원시 성산구 두산볼보로 22
자본금	32,673억원 (2025년말 기준)
주요업종	전동기, 발전기 및 전기변환장치 제조업
소유주식수 (소유비율)	24,819,320주 (30.33%)
거래관계	-

※ 상기 법인은 회사의 최대주주로, 상법 제342조의2에 따른 모회사에 해당하지 않음(발행주식총수의 50% 이하 소유)

※ 소유주식수 및 소유비율 : 우선주를 포함한 발행주식총수 기준

#### 2) 자회사 현황

(단위: 백만원, 주, %)

자회사				당사와의 관계	
상호	소재지	자본금(백만원)	주요업종	소유주식수(주)	소유비율(%)
하이엑시움 모터스(주)	전북 군산시 외항로 1015	500	친환경상용차 제조 판매	100,000	100%

※ 상기 현황은 당사가 타회사 발행주식총수의 50%를 초과하여 소유한 내역임

### 4. 최근 3년간 영업실적 및 재산상태

#### 1) 별도기준

##### 영업실적 (요약 손익계산서)

- 제7기 : 2025.01.01 - 2025.12.31
- 제6기 : 2024.01.01 - 2024.12.31
- 제5기 : 2023.01.01 - 2023.12.31

(단위 : 백만원)

과목	제7기	제6기	제5기
1. 매출액	454,853	411,830	260,886
2. 매출원가	517,094	375,622	221,349

3. 매출총이익(손실)	(62,242)	36,209	39,537
4. 판매비와 관리비	41,489	35,891	37,896
5. 영업손익	(103,731)	318	1,642
6. 금융손익	(17,975)	(11,496)	(13,407)
7. 기타손익	969	2,627	(2,103)
8. 지분법이익(손실)	(718)	765	1,328
9. 법인세비용차감전순손실	(121,454)	(7,787)	(12,541)
10. 법인세비용(수익)	8,791	253	(4,041)
11. 당기순손실	(130,245)	(8,039)	(8,500)

### 재산상태 (요약 재무상태표)

- 제7기 : 2025.12.31 현재
- 제6기 : 2024.12.31 현재
- 제5기 : 2023.12.31 현재

(단위 : 백만원)

과목	제7기	제6기	제5기
자산	1,201,875	1,180,032	1,070,843
1. 유동자산	580,040	666,077	648,073
2. 비유동자산	621,835	513,955	422,770
부채	827,992	677,274	558,191
1. 유동부채	462,091	364,217	287,371
2. 비유동부채	365,901	313,057	270,819
자본	373,883	502,758	512,652
1. 자본금	8,184	8,184	8,184
2. 자본잉여금	477,532	477,519	477,519
3. 자본조정	(145)	(149)	(104)
4. 기타포괄손익누계액	668	719	712
5. 이익잉여금(결손금)	(112,356)	16,485	26,340
부채와 자본총계	1,201,875	1,180,032	1,070,843

## 2) 연결기준

### 영업실적 (요약 손익계산서)

- 제7기 : 2025.01.01 - 2025.12.31
- 제6기 : 2024.01.01 - 2024.12.31

(단위 : 백만원)

과목	제7기	제6기
1. 매출액	454,795	411,784

2. 매출원가	517,094	375,622
3. 매출총이익(손실)	(62,300)	36,162
4. 판매비와 관리비	43,374	37,891
5. 영업손실	(105,673)	(1,729)
6. 금융손실	(18,585)	(11,857)
7. 기타손익	962	2,599
8. 지분법이익(손실)	(718)	765
9. 법인세비용차감전순손실	(124,013)	(10,222)
10. 법인세비용	8,791	253
11. 당기순손실	(132,804)	(10,475)
- 지배기업 소유주지분	(132,804)	(10,475)
- 비지배지분	-	-

### 재산상태 (요약 재무상태표)

- 제7기 : 2025.12.31 현재
- 제6기 : 2024.12.31 현재

(단위 : 백만원)

과목	제7기	제6기
자산	1,198,423	1,179,655
1. 유동자산	569,347	660,567
2. 비유동자산	629,076	519,088
부채	830,943	680,759
1. 유동부채	462,928	365,954
2. 비유동부채	368,015	314,805
자본	367,480	498,896
[지배기업 소유주지분]	367,480	498,896
1. 자본금	8,184	8,184
2. 자본잉여금	476,126	476,113
3. 자본조정	(145)	(149)
4. 기타포괄손익누계액	668	719
5. 이익잉여금(결손금)	(117,353)	14,029
[비지배지분]	-	-
부채와 자본총계	1,198,423	1,179,655

### 5. 회사가 대처할 과제

'2. 영업의 경과 및 성과' 참조

### 6. 이사 현황

(2025-12-31 기준)

구분	성명	성별	직위	담당업무	주요경력	재직기간	회사와의 거래관계
상근	이두순	남	대표이사	CEO	두산퓨얼셀(주) 대표이사 사장	24개월	-
	윤재동	남	대표이사	CFO	두산퓨얼셀(주) 대표이사 상무	23개월	-
비상근	박찬석	남	사외이사 (분리선출)	감사위원	일신회계법인 회계사 전) 감사원 제1사무차장	21개월	-
	정성권	남	사외이사	감사위원	전) 아시아나항공 대표이사	21개월	-
	이제호	남	사외이사	감사위원	김앤장 법률사무소 변호사 전) 대통령실 민정수석실 법무비서관 전) 전주지방법원 부장판사	9개월	-

※ 재직기간은 최초 임원선임일 기준으로 작성

### [타회사 등기임원 겸직 현황]

겸직자		겸직회사		
성명	직위	회사명	직위	상근여부
박찬석	사외이사	한온시스템(주)	사외이사	비상근
이두순	대표이사	HyAxiom, Inc.	대표이사	상근
		두산에이치투이노베이션(주)	대표이사	상근
윤재동	대표이사	하이엑시움모터스(주)	대표이사	상근

## 7. 대주주 현황

(2025-12-31 기준, 단위 : 주, %)

주주명	소유주식수	소유비율	회사와의 거래관계	회사의 출자현황	비고
두산에너지(주)	24,819,320	30.33%	연료전지 판매 등	-	최대주주
국민연금공단	4,714,993	5.76%	-	-	-
두산연강재단	2,915,385	3.56%	-	-	특수관계인
박정원 외	2,285,574	2.79%	-	-	특수관계인
정재규	1,988,326	2.43%	-	-	-

※ 소유주식수 및 소유비율 : 우선주를 포함한 발행주식총수 기준

※ 최대주주 및 특수관계인 전체 소유주식수 : 30,020,279주 (소유비율 36.68%)

## 8. 타회사 출자현황

(2025-12-31 기준, 단위 : 주, %)

타회사명	타회사에 출자한 당사의		당사에 출자한 타회사의	
	소유주식수	소유비율	소유주식수	소유비율
대산그린에너지(주)	1,020,000	10.00%	-	-
하이엑시움모터스(주)	100,000	100.00%	-	-

한화클린수소에너지 일반사모특별자산 투자신탁1호	-	30.23%	-	-
---------------------------------	---	--------	---	---

※ 상기 현황은 당사가 타회사 발행주식총수의 10%를 초과하여 소유한 내역임

## 9. 주요 채권자 등

(2025-12-31 기준, 단위 : 백만원, 주, %)

채권자명	채권액	소유주식수	소유비율	비고
한국산업은행	110,000	-	-	시설대 등
수출입은행	21,000	-	-	운영자금
우리투자증권	20,000	-	-	운영자금
수협은행	5,000	-	-	운영자금
기타	80,000	-	-	유동화채무

※ 상기 현황은 회사채 제외 기준임

※ 상기 소유주식수 및 소유비율은 채권자 고유분 기준임

## 10. 결산기 이후에 생긴 중요한 사실

채무상환 및 유동성 확보 목적으로 2026년 1월 22일 2,300억을 금융기관으로부터 차입하였습니다. (만기일 : 2027년 1월 22일)

## 11. 기타 영업에 관한 중요한 사항

해당사항 없음