

DOOSAN

두산에너지빌리티

'25년 1분기 기업설명회



Disclaimer

본 자료는 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서, 내용 중 일부는 외부감사 결과에 따라 변동될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료는 투자자 여러분의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 본 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다. 또한, 당사는 투자자 여러분의 투자가 독자적이고 독립적인 판단에 의하여 이루어질 것으로 신뢰합니다.

본 자료의 재무정보는 IFRS 연결, IFRS 별도 및 에너빌리티 부문 내부관리연결¹⁾ 기준의 영업 실적입니다.

1) 에너빌리티 부문 내부관리연결 : 두산에너빌리티 별도 + 해외자회사

Contents



1. 2025년 1분기 경영실적

2. 2025년 1분기 Highlights

2025년 1분기 경영 실적 - 에너지빌리티 부문

- 수주는 중동지역 가스발전 PJT (사우디 PP12, 카타르 Peaking Unit) 등 수주로 전년대비 증가
- 매출 및 영업이익은 과거 대형 석탄, Water PJT의 종료에 따른 매출 감소와 정산 시 발생한 비용 선투입으로 일시적으로 감소하나, 하반기 제품 Mix 개선 등으로 연간 계획 달성 전망

■ 경영실적 - 에너지빌리티 부문

단위: 억원, %

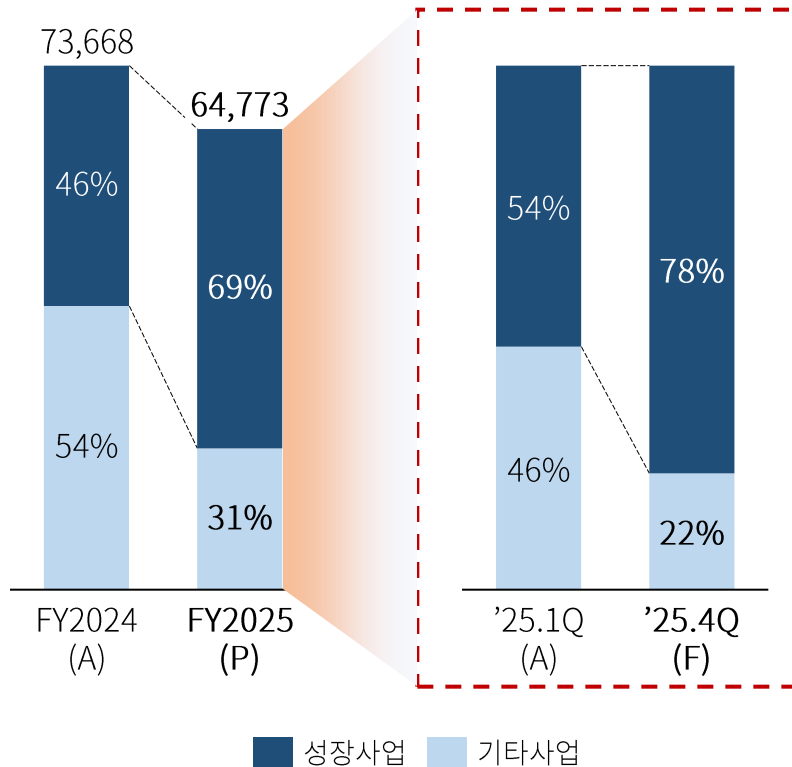
	'24.1Q	'24.4Q	'25.1Q	YoY	QoQ
수주	6,284	39,560	17,208	+173.8%	-56.5%
수주잔고	151,677	160,040	161,492	+6.5%	+0.9%
매출액	17,001	22,408	15,756	-7.3%	-29.7%
영업이익	741	631	-14	-755	-644
(%)	4.4%	2.8%	-0.1%	-4.4%p	-2.9%p
EBITDA	1,080	970	338	-742	-632
당기순이익	723	-1,943	-782	-1,505	+1,161
순차입금	19,932	26,101	33,304	+13,372	+7,203
부채비율	136.6%	140.1%	140.4%	+3.8%p	+0.3%p

영업이익 감소 사유 및 향후 전망 - 에너지빌리티 부문

하반기로 갈수록 성장사업 비중이 높아지며 연간 Guidance는 달성 전망되나, '25년 1Q의 영업이익은 과거 대형 석탄, Water PJT의 종료에 따른 매출 감소와 제품 mix 변환기로 인해 일시적으로 감소

■ 매출 비중 전망

(단위: 억원, %)



※ 성장사업: 대형원전, SMR, 가스터빈, 스팀터빈, 복합EPC, 서비스
기타사업: 석탄화력, Water, 일반건설 등

■ 영업이익 향후 전망

① 사업계획 매출 달성

- '25년도 사업계획 매출 6.5조는 '24년말 수주잔고에서 약 92%를 창출, 잔여분은 '25년도 신규수주 PJT으로 반영
- 1Q 신규 수주 분 중 조기수주 감안하면,
연간매출계획 달성 이상 無

② 제품 Mix 변경

- 사업 포트폴리오 변경에 따른 석탄, Water 등 저수익사업은 Phase out 진행 중
- 매출에서 원자력/가스 등 고수익 성장사업 비중이 하반기로 갈수록 증가됨에 따라 영업이익 개선 예상
- 성장사업 매출 비중: '25.1Q (54%) → '25.4Q (78%)

③ 저수익 PJT 정산

- '25.1Q 중 대형 석탄 EPC 프로젝트 종료 과정에서 비용 선투입으로 원가 추가 반영됨에 따라 영업이익 일시적 감소 (연말까지 점진적으로 영업이익 개선 전망)
- 상반기에 대부분의 석탄/Water PJT 종료 예정

2025년 1분기 경영 실적 - 재무연결 기준

- 매출액과 영업이익은 에너지비리와 밥캣의 매출 감소 영향으로 전년 대비 감소하였으나, 2분기부터 에너지비리의 고수익/기자재 매출 비중 증가 등으로 연결기준 실적 개선 예상
- 순이익은 에너지비리의 제품 mix 변환기로 인한 영업이익 감소, 밥캣의 영업이익 감소 및 1분기의 상대적 계절적 요인으로 일시적 적자 전환하였으나, 하반기로 갈수록 순이익 규모 개선 전망

■ 경영실적 - 재무연결

단위: 억원, %

	'24.1Q	'24.4Q	'25.1Q	YoY	QoQ
매출액	40,979	45,892	37,486	-8.5%	-18.3%
영업이익	3,581	2,349	1,425	-2,156	-924
(%)	8.7%	5.1%	3.8%	-4.9%p	-1.3%p
EBITDA	4,538	3,373	2,471	-2,068	-902
당기순이익	2,611	-606	-212	-2,823	+394
순차입금	18,428	28,544	35,713	+17,285	+7,169
부채비율	128.0%	125.7%	129.0%	+1.0%p	+3.4%p

[Appendix] 2025년 및 중기 가이드스

글로벌 에너지 사업환경 변화에 따라 원자력/가스 중심의 기자재 사업포트폴리오 전환을 본격화하는 사업계획을 수립하였으며 이에 따라 중장기에는 외형 성장과 수익성 개선을 동시에 달성 가능할 것으로 예상됨

■ 에너지빌리티 부문 재무목표

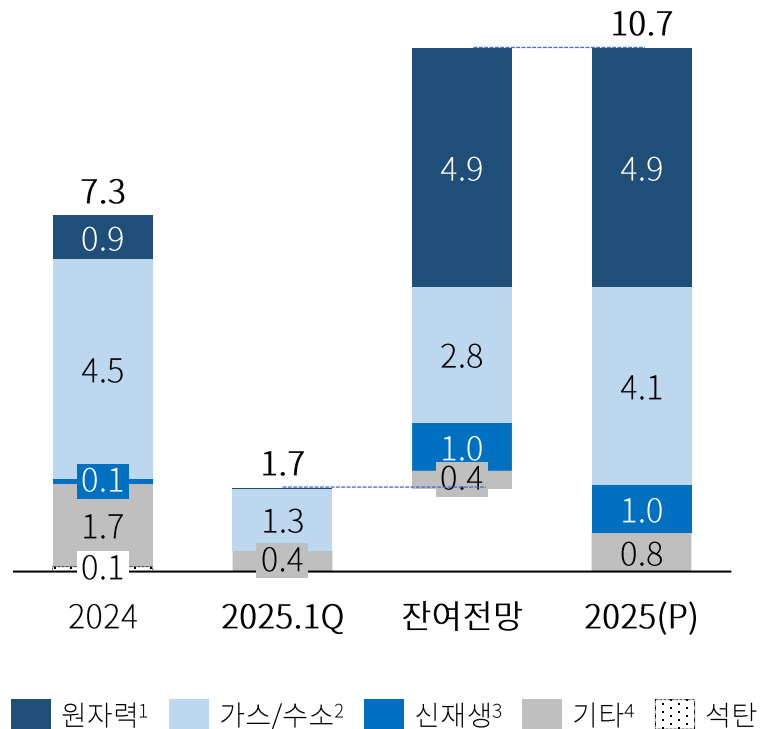
	2024년 실적	2025년 가이드스		2029년 가이드스
수주	7.1조	10.7조	CAGR +6%	13.5조
매출	7.4조	6.5조	CAGR +15%	11.3조
영업 이익	2,436억	3,732억	CAGR +28%	10,079억
(%)	3.3%	5.8%	+3.1%p	8.9%

2025년 1분기 수주 실적 • 연간 전망 - 에너지빌리티 부문

- 사우디 및 카타르에서 약 1.2조 규모의 가스발전 프로젝트 수주 등을 포함하여 1분기 누적 1.7조 수주 달성
- 연간 전망(10.7조)을 유지하며, 체코 원전을 포함한 주요 핵심사업 수주 추진 중

수주 실적 및 연간전망

(단위:조원)



1. 원자력 : 대형원전 주기기(NSSS, STG), 원전 시공, 서비스, SMR
2. 가스/수소 : 가스터빈 기자재, 가스터빈 서비스, 복합 EPC, 복합 STG
3. 신재생 : 해상풍력(기자재, EPC, 서비스), 연료전지 등
4. 기타 : 토목/건축, 주단 등

'25년 잔여기간 수주 추진 프로젝트

구분	프로젝트	금액
원자력	체코 원전 2기 ⁵	3.8조
	SMR	0.5조
	서비스 등	0.6조
가스/수소	복합화력 주기기	0.6조
	해외 복합 EPC	1.1조
	국내외 단품/개보수/서비스	1.1조
신재생	해상풍력 등	1.0조
기타	토목/건축, 주단 등	0.4조

5. 사업계획 기준 보수적 추정치임

Contents



1. 2025년 1분기 경영실적

2. 2025년 1분기 Highlights

원자력 '25년 주요 사업 및 대응계획

'25년 중 체코원전 및 NuScale 초도호기 건설계약이 유력해짐에 따라, 인력채용 규모 확대 및 제작물량 대응을 위한 Capacity 확보 투자

주요 사업

체코원전 EPC 계약



NuScale 초도호기



대응 계획

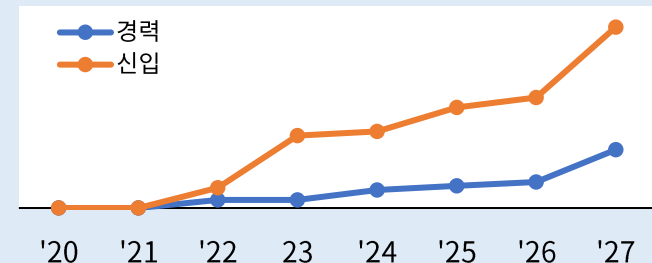
제작 Capacity 확보

- 원자력공장 대형원전/SMR 공동 생산 기반 구축
- SMR 전용 공장 착수 ('30년까지 7천억원 규모)



엔지니어링 리소스 확보

- 엔지니어링 수요 대응 대규모 인력 채용
- 공채 채용 규모 확대 및 경력직 활용 극대화



해외 가스터빈 시장기회 증가

미국 등 데이터센터 다수 Developer와 가스터빈 공급 논의 중이며, 북미시장에서 사업계획 대비 추가적인 공급기회 조기 확보 추진 중

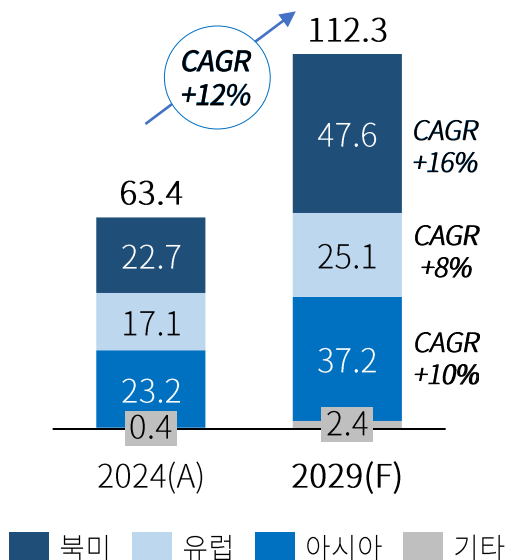
글로벌 데이터센터向 가스터빈 수요 가시화

글로벌 데이터센터 시장 성장에 따라 가스터빈 공급 기회 증가

- 데이터센터의 전력 공급 적시성(Time to buy), 부하 변동 대응성(Flexibility) 측면에서 가스터빈에 대한 수요 지속 증가
- 가스터빈 시장의 Seller Market 전환으로 OEM社 시장기회 확대

글로벌 데이터센터 시장 성장 전망 ('24~'29F)

(단위: GW, DC수전용량 기준)



2025. 4.
“빅테크社 DC 투자 본격화”
Microsoft & OpenAI : '28년까지 AI 특화 Data Center 투자...
Google : 관세 혼란에도 불구하고 '25년 750억달러 투자, '30년까지 AI 관련 1천억달러 이상 공격적인 투자를 이어갈 것... (로이터)

해외 가스터빈 공급기회

미국 데이터 센터 Developer들의 당사 가스터빈 공급에 대한 관심 증가 및 수요 구체화

북미 가스터빈 공급기회

A PJT
(미국 중서부)

- 미국 데이터센터 개발사 “A”업체와 약 2.5GW급 데이터센터 내 가스터빈 공급 추진
- 공급일정 : ~'28년 (5기)
- '25년 상반기 기술 실사(Tech. Due Diligence)

B PJT
(미국 남부)

- 미국 데이터센터 개발사 “B” 업체와 약 2GW급 데이터센터 내 가스터빈 공급 추진
- 공급일정 : ~'27년 (3기)

그 외 PJT
(미국 전역)

- 그 외 미국 다수 데이터센터 개발사와 약 8GW, 약 10기 이상 가스터빈 공급 논의 중
- 공급일정 : '27년~'28년 (예상)

가스발전 EPC 시장 전망 및 수주 실적

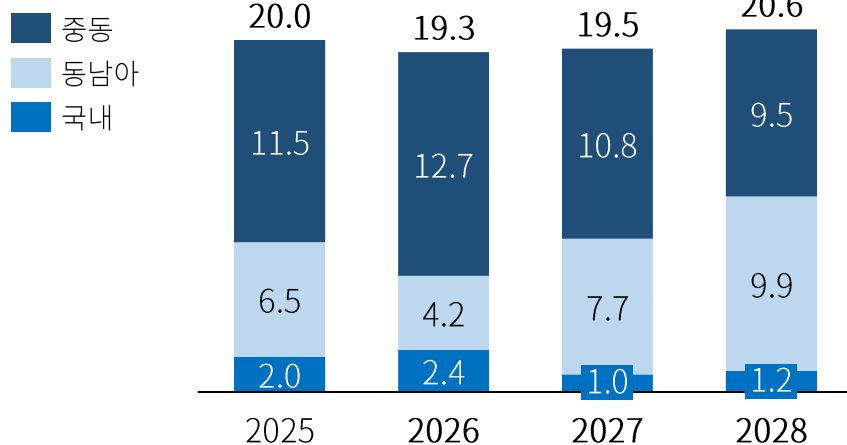
1분기에 중동지역(사우디, 카타르)에서 가스발전 EPC 4건 계약하였으며, 올해 추가 수주 추진 중

가스발전 시장 전망

- 석탄 발전 비중 축소 및 신재생에너지 확대에 따른 안정적인 전력 공급원으로서 기저부하 역할 증대
- 최근 중동/동남아 지역 전력수요 증가로 Global 성장세 전망
 - 중동 : 단기 신규 발주용량 급증 및 향후 발전수요 견조한 유지 전망
 - 동남아 : 탄소 배출 감축을 위해 베트남 중심 복합화력 발주 증가 전망

중점시장 신규 발주용량 전망

(단위:GW)



※ Source - S&P Global Inflections Energy Dataset July 2024

가스발전 EPC 계약 실적 및 전망

Rumah1 / Nairyah1 (사우디)

- 발주처 : Remal Energy Company / Naseem Energy Company
- 계약금액 : 2조 2,000억원
- 용량 : 3,600MW (1,800 MW x 2기)
- 두산 기자재(STG) 공급

PP12 (사우디)

- 발주처 : 사우디 전력청(SEC¹)
- 계약금액 : 8,900억원
- 용량 : 1,800MW
- 두산 기자재(STG) 공급

Peaking Unit (카타르)

- 발주처 : 카타르 수전력청(QEWC²)
- 계약금액 : 2,900억원
- 용량 : 500MW



향후 전망

- 사우디 포함 중동, 동남아에서 추가 수주 기대

1. Saudi Electricity Company
2. Qatar Electricity and Water Company

Contents

Appendix. 요약재무제표

재무상태표 - 에너지 부문

단위: 억원, %

	'23년 말	'24년 말	'25년 1Q	증감
유동자산	51,073	49,359	52,201	+2,842
현금성자산	12,650	10,097	7,004	-3,093
비유동자산	100,501	100,787	100,958	+171
자산 총계	151,574	150,147	153,158	+3,011
부채 총계	87,581	87,610	89,450	+1,840
순차입금	19,059	26,101	33,304	+7,203
자본 총계	63,993	62,537	63,709	+1,172
부채비율	136.9%	140.1%	140.4%	+0.3%p

재무상태표 - 재무연결

단위: 억원, %

	'23년 말	'24년 말	'25년 1Q	증감
유동자산	96,416	100,490	105,084	+4,594
현금성자산	27,401	30,437	27,634	-2,803
비유동자산	149,993	162,658	163,886	+1,228
자산 총계	246,408	263,148	268,970	+5,822
부채 총계	137,993	146,537	151,539	+5,002
순차입금	20,235	28,544	35,713	+7,169
자본 총계	108,415	116,611	117,431	+820
부채비율	127.3%	125.7%	129.0%	+3.4%p

손익계산서 - 별도

단위: 억원, %

	'24.1Q	'24.4Q	'25.1Q	YoY	QoQ
수주	5,496	37,612	15,858	188.5%	-57.8%
수주잔고	139,306	148,735	150,174	7.8%	1.0%
매출액	14,298	19,853	14,420	0.9%	-27.4%
영업이익	628	1,373	460	-168	-913
(%)	4.4%	6.9%	3.2%	-1.2%	-3.7%p
EBITDA	892	1,639	736	-156	-903
당기순이익	493	-3,453	-252	-745	3,201

재무상태표 - 별도

단위: 억원, %

	'23년 말	'24년 말	'25년 1Q	증감
유동자산	40,518	40,484	43,061	+2,577
현금성자산	8,072	6,963	3,522	-3,441
비유동자산	96,327	97,085	96,244	-841
자산 총계	136,845	137,569	139,305	+1,736
부채 총계	77,598	80,205	82,043	+1,838
순차입금	22,567	28,238	35,846	+7,608
자본 총계	59,247	57,363	57,262	-101
부채비율	131.0%	139.8%	143.3%	+3.5%p

