

**DOOSAN**

두산에너지빌리티

'26년 1분기 기업설명회

**DOOSAN**



# 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 내부관리연결<sup>1)</sup> 기준의 영업 실적입니다.

1) 에너빌리티 부문 내부관리연결 : 두산에너빌리티 별도 + 해외자회사

# Contents



**1. 2026년 1분기 경영실적**

2. 2026년 1분기 Highlights

## 2026년 1분기 경영 실적 - 에너지빌리티 부문

- 수주는 국내 및 북미 빅테크社 Data Center向 가스터빈 및 스팀터빈 수주로 증가
- 매출은 체코 원전 기자재, 가스터빈의 매출 증대 및 중동지역 복합EPC 공정초과 영향으로 전년대비 증가
- 영업이익은 매출 증대 및 핵심성장 사업 매출 비중 증가에 따른 수익성 개선으로 전년대비 증가

### 경영실적 - 에너지빌리티 부문

단위: 억원, %

	'25.1Q	'25.4Q	'26.1Q	YoY	QoQ
수주	17,208	93,377	<b>27,857</b>	+61.8%	-70.2%
수주잔고	165,430	232,444	<b>241,343</b>	+45.9%	+3.8%
매출액	15,756	23,597	<b>18,959</b>	+20.3%	-19.7%
영업이익	-14	1,679	<b>570</b>	+584	-1,109
(%)	-0.1%	7.1%	<b>3.0%</b>	+3.1%p	-4.1%p
EBITDA	338	2,009	<b>1,001</b>	+663	-1,008
당기순이익	-782	4,644	<b>-380</b>	+402	-5,024
순차입금	33,304	26,583	<b>35,425</b>	+2,121	+8,842
부채비율	140.4%	139.1%	<b>140.7%</b>	+0.3%p	+1.6%p

## 2026년 1분기 경영 실적 - 재무연결 기준

- 매출은 에너빌리티, 밥캣, 퓨얼셀 매출 증가로 전년 대비 증가
- 영업이익은 에너빌리티와 퓨얼셀의 매출 증가 및 수익성 개선에 따른 증가
- 당기순이익은 관세 영향에도 밥캣의 사업부문 수요 개선 및 판가 인상 효과로 전년대비 증가

### 경영실적 - 재무연결

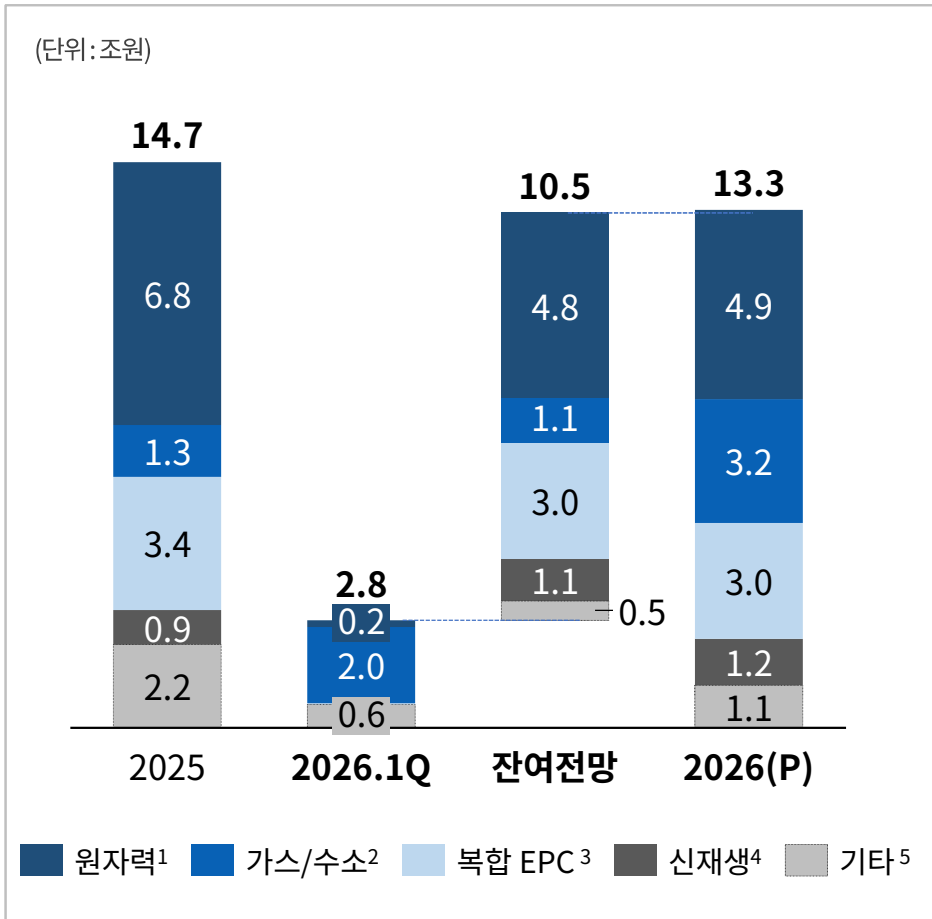
단위: 억원, %

	'25.1Q	'25.4Q	'26.1Q	YoY	QoQ
매출액	37,486	48,600	<b>42,611</b>	+13.7%	-12.3%
영업이익	1,425	2,121	<b>2,335</b>	+63.9%	+10.1%
(%)	3.8%	4.4%	<b>5.5%</b>	+1.7%p	+1.1%p
EBITDA	2,582	3,276	<b>3,582</b>	+1,000	+306
당기순이익	-212	526	<b>602</b>	+814	+76
순차입금	35,713	26,112	<b>33,967</b>	-1,746	+7,855
부채비율	129.0%	129.1%	<b>130.6%</b>	+1.6%p	+1.5%p

# 2026년 1분기 수주 실적 • 연간 전망 - 에너지빌리티 부문

- 국내외 가스터빈, 스팀터빈 등을 포함하여 1분기 누적 2.8조 수주 달성
- 체코 원전 시공 및 SMR 기자재 계약을 포함한 주요 핵심사업 추진 중

## 수주 실적 및 연간전망



## '26년 잔여기간 수주 추진 프로젝트

구분	프로젝트	금액
원자력	대형 원전	3.5조
	SMR	1.0조
	서비스 등	0.3조
가스/수소	복합화력 주기기	1.0조
	국내외 단품/개보수/서비스	0.1조
복합EPC	해외 복합 EPC	3.0조
신재생	해상풍력 등	1.1조
기타	토목/건축, 주단 등	0.5조

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

# Contents



1. 2026년 1분기 경영실적

**2. 2026년 1분기 Highlights**

# 1 2 3 4 대형 원전 주요 동향 및 사업 추진 방향

## 대형원전 주요 사업 동향

### 국내 신규원전

- 전력수급계획 내 신규원전 2기 부지 선정절차 진행 중 (울주군, 영덕군 유치신청)
- '26년 6월말 최종 부지 선정 후 '30년 초 건설착수 예정

### 한국형 원전수출

- 한국·베트남 원전 분야 MOU 체결 사업기회 확보 기반 구축
- 체코 Tamelin 3,4호기 사업 진행 여부 '27년 경 결정 예정
- 튀르키예 신규원전 건설 관련 사전 부지 특성 검토 추진 중

### AP1000

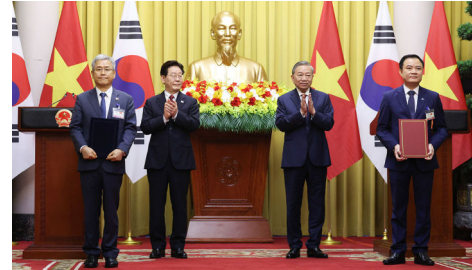
- 한국, 對美 투자 내용에 원자력 포함 유력
- 美 행정명령 대형원전 10기에 대한 사업 추진 가속화
- 폴란드 PEJ<sup>1</sup>, 폴란드 국가원자력청에 AP1000 건설허가 신청('36년~'38년 상업운전 목표)

## 국내/외 한국형원전 사업 및 미국 내 대형원전 사업 등 다각화된 사업 참여 추진

1. PEJ : Polskie Elektrownie Jądrowe, Developer
2. PVN : Petrovietnam, 베트남 국가산업에너지공사
3. PTSC : 베트남 국영 석유·가스 기술서비스 기업
4. PETROCONS : 베트남 국영 석유산업설비 시공전문 기업
5. JINED : Japan International Nuclear Energy Development

## 한국형 원전 수출 Target 국가 동향

### 한국·베트남, 원전 개발 협력 기반 마련

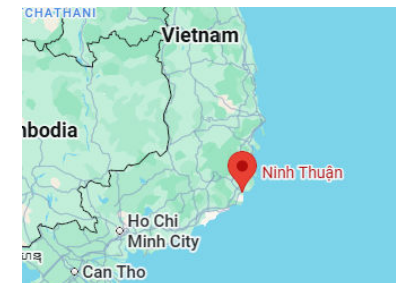


- 한전·PVN<sup>2</sup>, '원전 개발 협력 가능성 검토 MOU' 체결
- 한전·수출입은행·무역보험공사·PVN, '원전 프로젝트 금융협력 가능성 검토 MOU' 체결
- 두산·PTSC<sup>3</sup>, 두산·PETROCONS<sup>4</sup>, '베트남 신규원전 협력과 공급망 개발 MOU' 체결

## 닌투언(Ninh Thuan) 2 원전

### 사업 개요

- 사업주 : PVN<sup>2</sup>
- 계획 용량 : 1,000MWe x 2기
- 준공목표 : 2035년



### 추진 현황

- '09 베트남, 닌투언 원전 승인 일본, 우선협력국 지위 확보
- '11 베·일, 원자력 협력 체결
- '12~'15 JINED<sup>4</sup> 컨소시엄, 타당성 조사 수행
- '16 베트남, 원전 사업 전면 중단
- '24 베트남, 원전 재개 공식 승인
- '25.11 일본, 사업 철수 언급

“X-Energy NASDAQ 상장”

- '26.04.24, X-Energy IPO \$23/주 (04.28 종가 기준 \$34.11, +48.3%)
- X-Energy는 IPO를 통해 \$1.02 bn 자금조달 확보

“TerraPower, 건설허가 승인”

- NRC, 초도사업 Kemmerer 1호기(와이오밍州) 건설허가 승인
- 원자로건물 시공 착수(Bechtel 시공수행)

“Rolls-Royce, 영국사업 착수계약 및 체코사업 EWC<sup>1</sup> 체결”

- GBE-N(영국원자력청)와 Wylfa SMR 3기 건설 착수 계약체결
- CEZ(체코국영에너지기업)와 Temelin 1<sup>st</sup> SMR EWC<sup>1</sup> 체결

“NRC(美 원자력규제위원회) 10 CFR<sup>2</sup> Part53 발효”

- 선진형 원자로에 대한 위험 기반 인허가 프레임워크 마련

SMR, 특히 비경수형 원자로 맞춤형 규제 체계 수립

원자로 모듈 선제 제작 가능으로 SMR 상용화 촉진 기대

사업 투자금 확보, 사업 실행 단계 진입, 인허가/규제 보완 등  
SMR 사업 가속화 요소 확대

1. EWC : Early Works Contract  
2. CFR : Code of Federal Regulations, 미국 연방 규정집

SMR 주요 사업 동향



- TVA-ENTRA1 PPA체결 후 제작계약 체결 예정



- 16모듈 핵심소재 예약 계약 완료 및 장주기 품목 공급 논의 중



- 주기기 2종(GV, RSS) 제작 계약 완료  
→ 주기기 1종(CBS) 연내 제작계약 예정



- GBE-N 사업 원자로 포함 주기기 공급 참여 추진 중



- BWRX-300(GVH), i-SMR 등 다양한 노형 사업 참여 기회 확보 추진 중

사업 본격화에 따른  
제작 수행 방안 수립 및 사업 기회 확대 추진

미국 첫 가스터빈 공급계약 체결 후 4개월 만에 미국 누적 12기 달성, 데이터센터용 가스터빈 공급 가속화 추진

'26년 1분기 가스터빈 기자재/서비스 실적

'26년 1분기, **'가스터빈 10기 수주 달성'**

국내 복합화력

- 국내 가스터빈 3기 수주 달성
  - 하동복합 2기, 고양창릉 1기
- 가스터빈 장기 서비스 계약 2건 체결 달성
  - 분당복합, 음성복합 2건

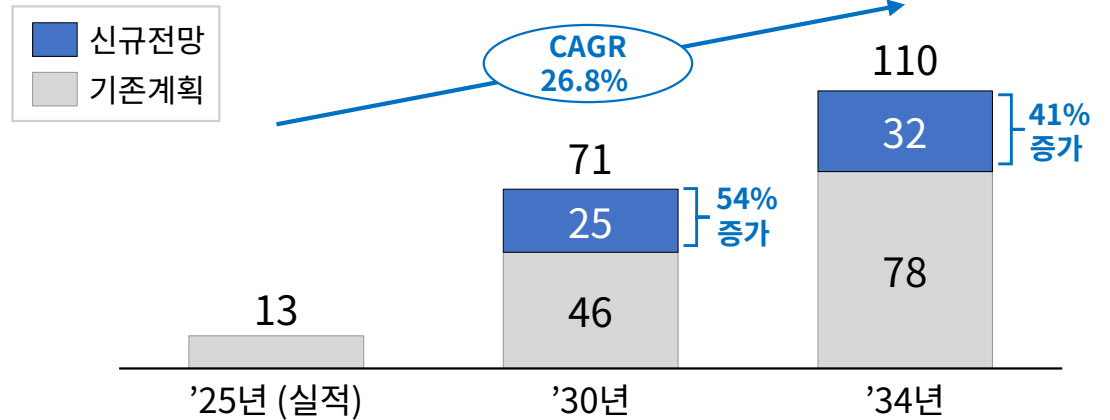
북미 데이터센터

- 북미 DC向 가스터빈 7기 계약 체결
  - '26년 북미 7기(2.5GW) 수주完 (누적 12기 수주)
  - 가스터빈 장기서비스(LTMS) 계약 연내 추진 중

가스발전 사업 현황 및 향후계획

가스터빈 수주 전망 (대수, 누적)

**'34년 누적 100대 이상 수주로 서비스 매출 1조원/년 전망**



향후 계획

- **[국내]** 11차 전기본 기반 대형 가스터빈 사업 기회 지속 전망
  - 노후 석탄/복합 대체 및 신규 복합용 가스터빈 26기 수주 추진 (~'30년)
  - 국내 대형 가스터빈 발주 물량 전량 수주 통한 시장 수성
- **[해외]** 중동 및 동남아 가스터빈 진출 통한 사업 확대
  - 북미 실적 기반 중동·동남아 시장 진출 추진
  - 중소형 GT 시장 진입 추진 (50/60Hz 겸용, 수소터빈, 중·소형 데이터센터 등)

# 1 2 3 4 스팀터빈 사업 현황 및 전망

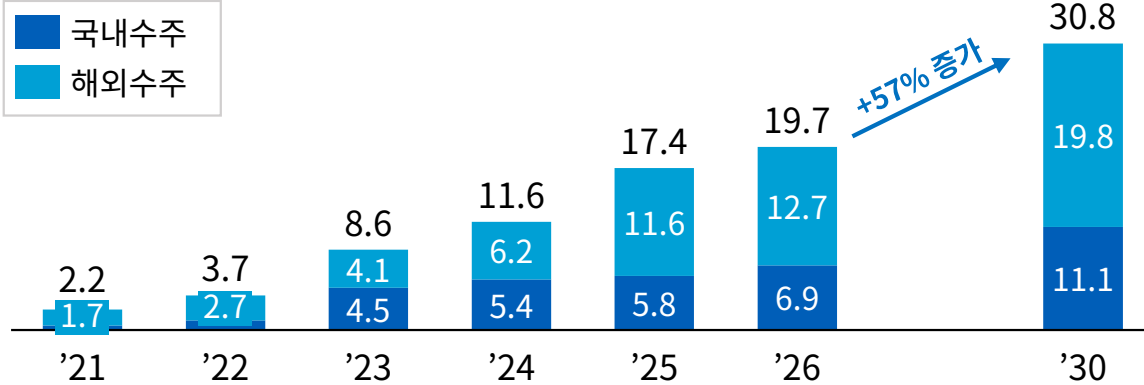
## 확고한 기술 경쟁력과 차별화된 운영지원 능력을 바탕으로 안정적 스팀터빈 사업 성장전망

### 스팀터빈 사업 현황 및 전망

#### 스팀터빈 수주 실적 및 전망

(GW, 누적)

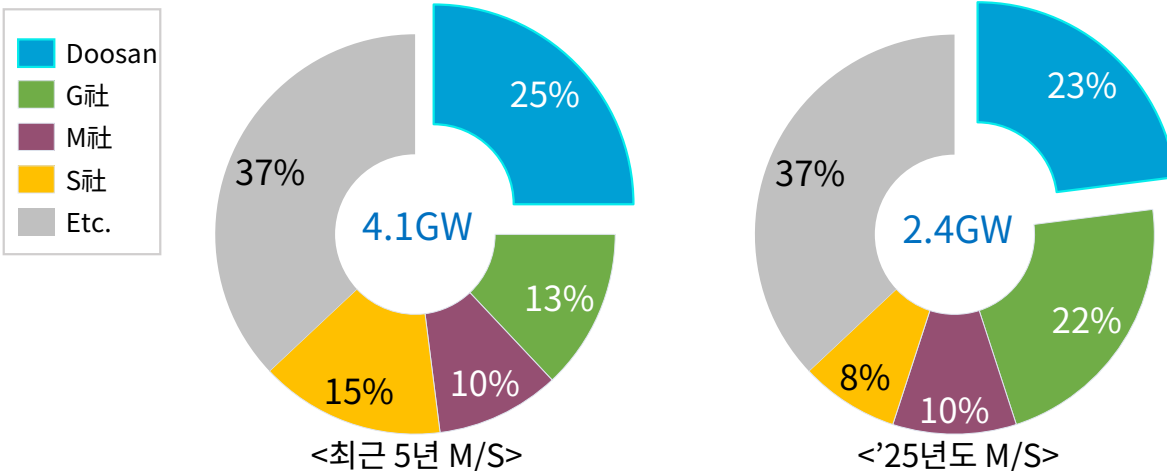
'26년 1분기 스팀터빈 2.2GW 수주달성, 연내 3.2GW 수주 추진



#### 스팀터빈 시장점유율 실적\*

(GW, %)

최근 5년, '25년 대형 스팀터빈 시장점유율 1위



\*300MW이상 스팀터빈 공급실적, 석탄화력 및 중국제외

### 스팀터빈 향후 계획

“국내/중동 시장 중심에서  
북미 초도 진출 통한 스팀터빈 사업확대”

- [국내] DGT 연계 통한 국내 STG 시장 수주 추진
  - 국내 복합 화력용 스팀터빈 1.0GW 연내 수주 추진 중 (DGT 연계 포함 5기 목표)
- [중동] 대형 STG 발주 지속 전망
  - 대형 STG 대상 Reservation Agreement 추진
- [북미] DGT연계 빅테크社 STG 초도계약 달성 (초도 2기, '26.3월)
  - STG Repeat Order 확보 추진 중

북미 시장 발주 특성 상,

**가스터빈 OEM<sup>1</sup>이 스팀터빈까지 수주  
→ 사업규모 확대 전망**

1. OEM: Original Equipment Manufacturer

# Contents

Appendix. 요약재무제표

# Appendix. 요약 재무제표

## 재무상태표 - 에너지빌리티 부문

단위: 억원, %

	'24년 말	'25년 말	'26년 1Q	증감
유동자산	49,359	57,256	<b>59,390</b>	+2,134
현금성자산	10,097	11,066	<b>8,143</b>	-2,923
비유동자산	100,787	105,625	<b>106,178</b>	+553
자산 총계	150,147	162,881	<b>165,568</b>	+2,687
부채 총계	87,610	94,763	<b>96,787</b>	+2,024
순차입금	26,101	26,583	<b>35,425</b>	+8,842
자본 총계	62,537	68,119	<b>68,781</b>	+662
부채비율	140.1%	139.1%	<b>140.7%</b>	+1.6%p

## 재무상태표 - 재무연결

단위: 억원, %

	'24년 말	'25년 말	'26년 1Q	증감
유동자산	100,490	107,717	<b>115,986</b>	+8,269
현금성자산	30,437	31,905	<b>32,008</b>	+103
비유동자산	162,658	167,415	<b>170,964</b>	+3,549
자산 총계	263,148	275,133	<b>286,951</b>	+11,818
부채 총계	146,537	155,038	<b>162,514</b>	+7,476
순차입금	28,544	26,112	<b>33,967</b>	+7,855
자본 총계	116,611	120,094	<b>124,436</b>	+4,342
부채비율	125.7%	129.1%	<b>130.6%</b>	+1.5%

# Appendix. 요약 재무제표

## 손익계산서 - 별도

단위: 억원, %

	'25.1Q	'25.4Q	'26.1Q	YoY	QoQ
수주	15,858	93,014	<b>27,208</b>	+71.6%	-70.7%
수주잔고	154,983	222,071	<b>232,138</b>	+49.8%	+4.5%
매출액	14,420	20,918	<b>17,140</b>	+18.9%	-18.1%
영업이익	460	2,243	<b>865</b>	+405	-1,378
(%)	3.2%	10.7%	<b>5.0%</b>	+1.8%p	-5.7%p
EBITDA	736	2,564	<b>1,239</b>	+503	-1,325
당기순이익	-253	3,401	<b>-258</b>	-5	-3,659

## 재무상태표 - 별도

단위: 억원, %

	'24년 말	'25년 말	'26년 1Q	증감
유동자산	40,484	49,103	<b>51,467</b>	+2,364
현금성자산	6,963	8,039	<b>5,874</b>	-2,165
비유동자산	97,085	99,561	<b>99,897</b>	+336
자산 총계	137,569	148,664	<b>151,364</b>	+2,700
부채 총계	80,205	86,661	<b>88,628</b>	+1,967
순차입금	28,238	28,370	<b>36,600</b>	+8,230
자본 총계	57,363	62,003	<b>62,736</b>	+733
부채비율	139.8%	139.8%	<b>141.3%</b>	+1.5%p

