

2026년

두산에너지빌리티 주주간담회



Contents

- '25년 주요 성과
- '26년 사업 계획
- 핵심사업 역량 및 계획
- 주주가치 제고

'25년 주요 성과

가스터빈



美빅테크 AI DC用 대형가스터빈 수주

대형원전



체코 원전 수주, 핵심주기기 제작/공급 계약

SMR



SMR社 협력 체계 구축
(TerraPower 주기기 수주, X-Energy SMR핵심소재 예약계약 체결)

국산 가스터빈 해외 수주, 체코원전 핵심기자재 공급계약 체결 및 SMR社 협력체계 구축으로
성공적 포트폴리오 전환 기반 사업 확대

Contents

- '25년 주요 성과
- '26년 사업 계획
- 핵심사업 역량 및 계획
- 주주가치 제고

사업환경 변화

발전시장 전망

글로벌 전력수요 지속 증가

- AI 데이터센터 및 전기화(Electrification) 확대 지속
 - 향후 10년 데이터센터 3배 및 전기차 8배 증가, 히트펌프 1억대 보급 전망
- 글로벌 발전설비용량 연 평균 5% 이상 확대 예상 : 10.7TW('25) → 17.9TW('35)

美, 가스발전 확대 및 원자력 발전 확충계획 구체화

- '25년 전체 가스터빈 발주(약 43GW) '23년(약 6GW) 대비 7배 증가
- '30년까지 신규 대형원전 10기 착공, '50년까지 400GW 원전 확대

韓, 새정부 친환경 발전원 중심 신규설비 확대 계획

- 現정부, 기존 신규 대형원전 2기 건설 확정 등 원자력 지속 추진
- 2035 NDC 정부안, 11차 전력수급기본계획 대비 재생E 및 가스발전 확대 계획

“Global 전력수요 증가Trend 및
안정적 전력공급원 필요성 증가로
GT, 대형원전, SMR 시장 지속 성장 전망”

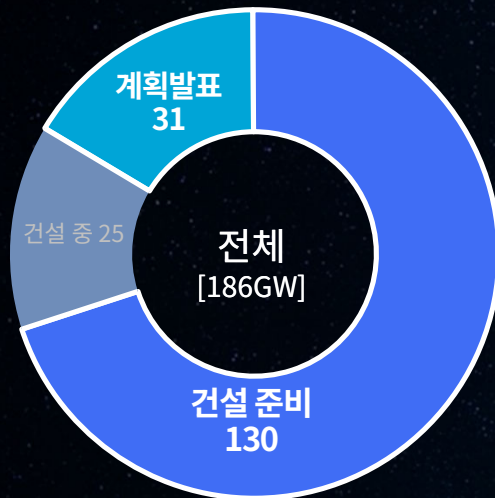
1. BNEF New Energy Outlook 2025
3. 2025 Gas Turbines Report and Order Data, McCoy

2. S&P Energy Outlook 2025, Base Scenario 기준
4. EIA Annual Electric Power Industry Report 2025

가스터빈 미국 시장 전망

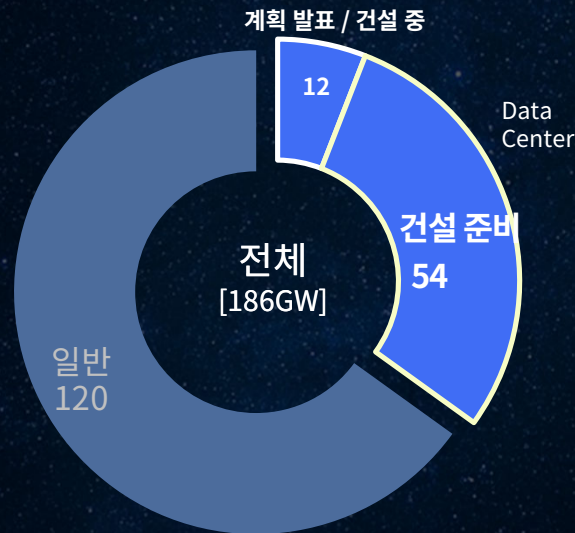
美, 개발 중 가스발전 플랜트 186GW ('26.01)

- '25년 대비 약 3배 증가
- 계획 발표/건설 준비 161GW



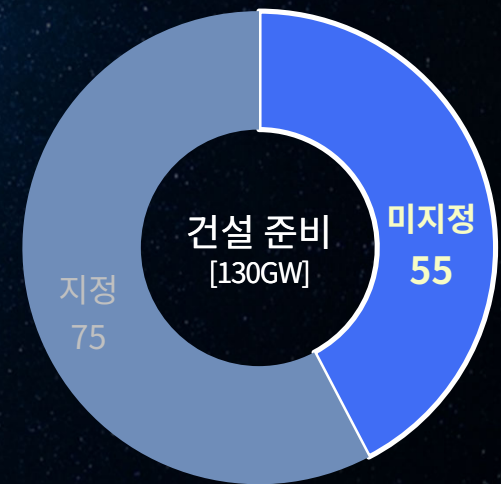
이 중 데이터센터가 약 35%(66GW) 차지

- 데이터센터 건설 준비 약 54GW,
- 전체 건설 준비 중인 PJT의 약 42%



전체 Pre-construction 프로젝트 중

- GT 미지정 프로젝트 55GW (약 42%)



Source - Global Oil and Gas Plant Tracker - January 2026, Global Energy Monitor (가스터빈, 복합발전, CHP)

美 데이터센터 가스발전 비중高, Pre-Construction 및 가스터빈 미지정 PJT가 40% 이상,
GT 신규수주 기회가 상당수 남아 있을 것으로 예상

원자력 미국 시장 현황

대형원전

정부지원 확대 및 신규 대형원전 PJT 구체화 중

- 원자력 산업 재건 위해 \$800억 이상 재정 지원 발표
 - WEC의 신규 대형 원전 건설 지원
 - 원전 재가동 및 수명연장 지원
 - 핵연료 공급망 자립화 등
- 뉴욕주, 텍사스주 등 신규 원전 재개 구체화
 - WEC 신규 원전 건설 지원 연계 AP1000 등 적용

SMR

SMR PJT 구체화 중

- NuScale, 표준설계승인 획득('25.05)
- TerraPower, 건설허가 승인('26.03)
 - 차세대 원전 Natrium(345MW)
- Dow (X-energy Xe-100, 320MW),
TVA (GEH BWRX-300, 300MW)
건설허가 신청 ('25.05)

PPA/ 재가동

기존원전 PPA체결 및 정지 원전 재가동

- 빅테크, 대형원전과 PPA 체결

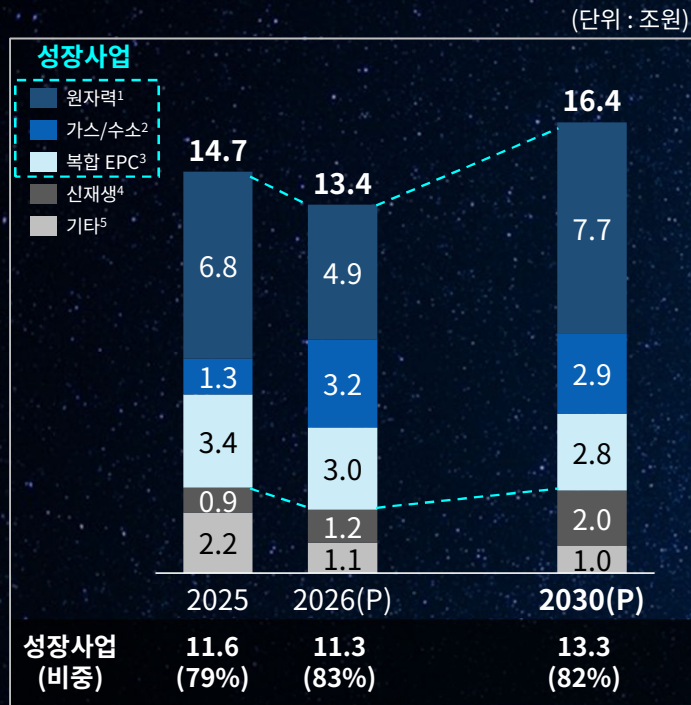
 Microsoft	Constellation (Clane, 舊TMI #1)	835MW
 Meta	Constellation (Clinton)	1,121MW
 AWS	Talen (Susquehanna)	1,920MW

- 원전 재가동, 출력 증대 및 계속 운전 지속 예상
 - NRC, Palisades 원전 재가동 승인 및 TMI-1호기 재가동 인허가 검토 중
 - DOE, UPRISE* 이니셔티브 공식 출범
- * Utility Power Reactor Incremental Scaling Effort
- 가동 원전(약 100GW)중 가압경수로 약 60% 차지

대형원전 및 SMR 신규 PJT 기회와 함께
기존원전 계속운전, 출력증대 PJT 대상 잠재적 서비스 사업기회 기대

'26년 및 중기 사업계획

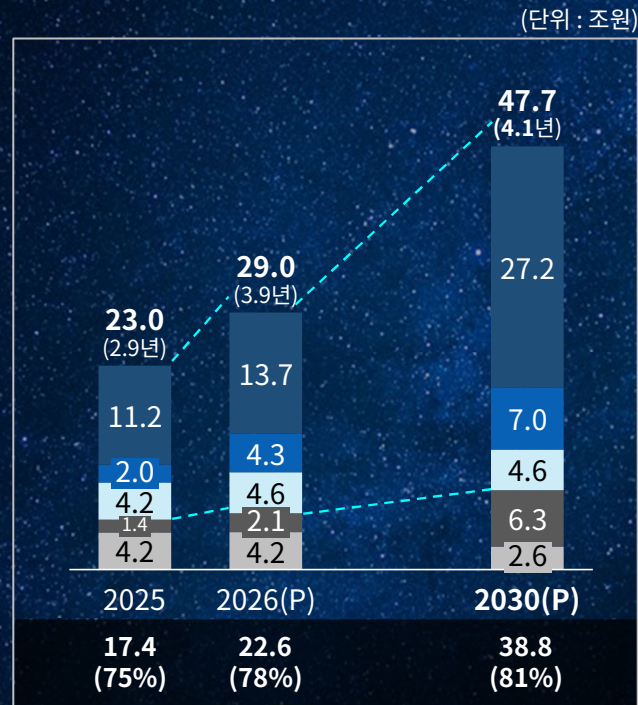
■ 수주



1. 원자력 : 대형원전주기, 원전 시공, 서비스, SMR

2. 가스/수소 : 가스터빈, 서비스, 복합 STG

■ 수주잔고 (Backlog/매출)

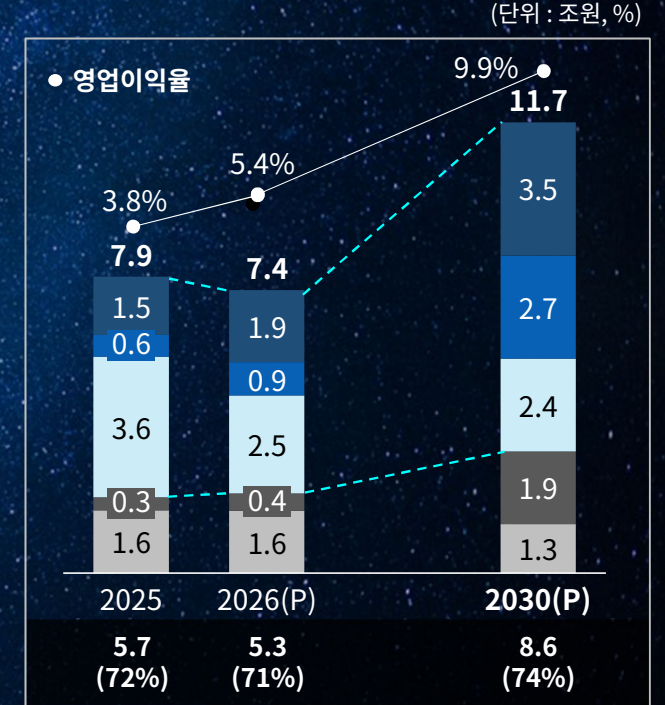


3. 복합 EPC : 복합 EPC / 복합 EP+C

4. 신재생 : 해상풍력(기자재, EPC, 서비스), 연료전지, 수력 등

5. 기타 : 토목/건축, 주단, 서비스 등

■ 매출

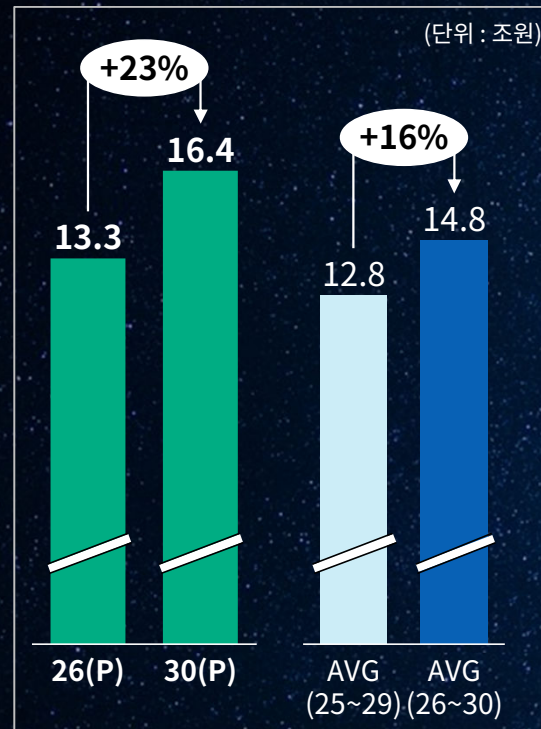


고수익 성장 사업 지속 추진으로 중장기 수익성 개선 기반 마련

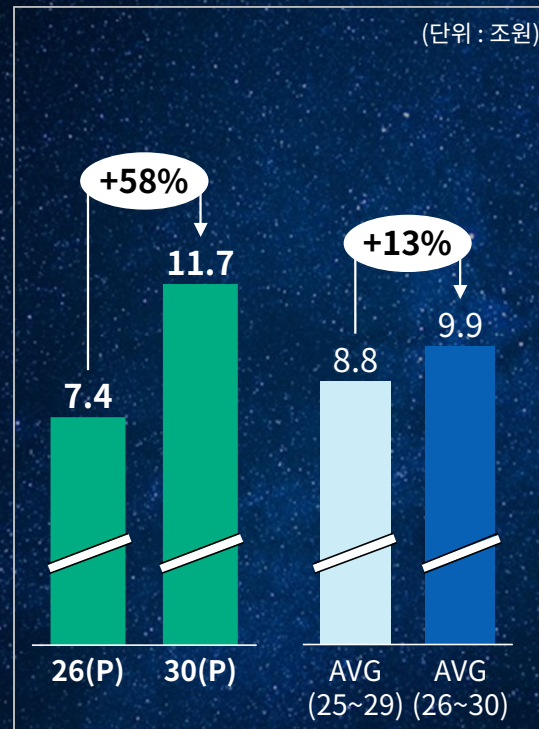
수주 지속으로 '30년 수주잔고는 약 48조까지 증가 예상, 이에 따른 중기 매출 성장 예상됨

'26년 및 중기 사업계획

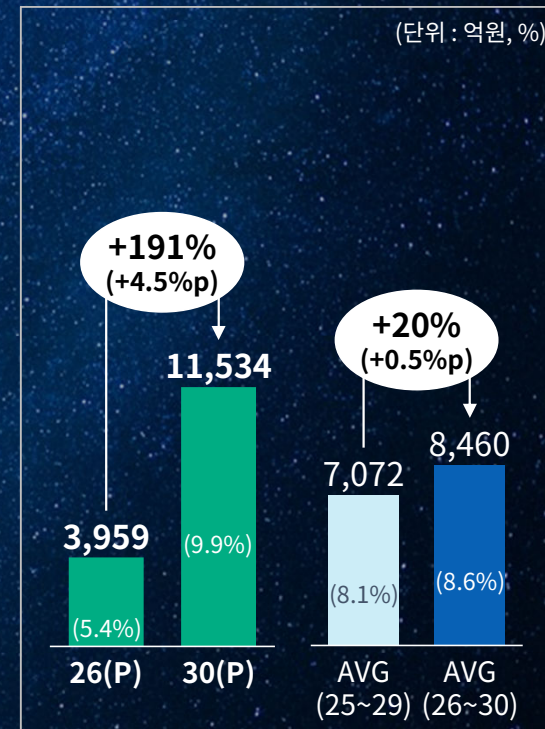
■ 수주



■ 매출



■ 영업이익(률)



글로벌 에너지 사업환경 변화에 원자력/가스터빈 등 핵심 성장사업 가속화 반영한 사업계획 수립
전년 중기 계획 대비 늘어난 5개년 중기 사업계획을 수립 → 수익성 개선 가속화 추진

Contents

- '25년 주요 성과
- '26년 사업 계획
- 핵심사업 역량 및 계획
- 주주가치 제고

회사의 역량 및 계획 – 대형원전 / SMR

원자력 사업 추진 현황

대형 원전	한국형원전	• 국내 전력수급계획 신규원전 2기 포함 부지 선정 절차 진행중 • 베트남에 한국형원전 수출 추진
	AP1000	• 美 행정명령 대형원전 10기 추진 가속화 • 韓 대미 투자에 원자력 포함
SMR	 NUSCALE™ Power for all humankind	• TVA-ENTRA1, 6GW 건설 협력 발표 ('25.9) 및 PPA 체결 예상
	 TerraPower	• 주기기 2종(GV, RSS) 제작 계약 완료 → 주기기 1종(CBS) 제작계약 추진 중
	 energy	• 16모듈 핵심소재 예약 계약 완료 → 본품 계약 추진 중
	i-SMR	• 원자력안전위원회에 표준설계인가 신청

SMR 신축공장 구축



- 위치 : 두산에너지빌리티 창원공장 내
- 면적 : 39,263m²
- 건설일정 : 약 24개월('26년~'28년)
- 현황 : 설계 및 인허가 준비 중
- Capacity : SMR 모듈 연 20기 제작가능

다각화된 대형원전 및 SMR 시장에 대한 사업 참여 추진

SMR 시장 확대 대응을 위한 **제작 Capacity 확보**

회사의 역량 및 계획 - 가스/수소터빈 사업

■ 가스/수소터빈 사업 주요성과 및 로드맵



• 글로벌 가스발전 수요 지속성장 전망

- 전기화, 데이터센터 등 전력수요 증대 지속
- 경제성 및 전력망 안정화 측면 가스터빈 부각

• 가스터빈 OEM으로서 안정적 사업궤도

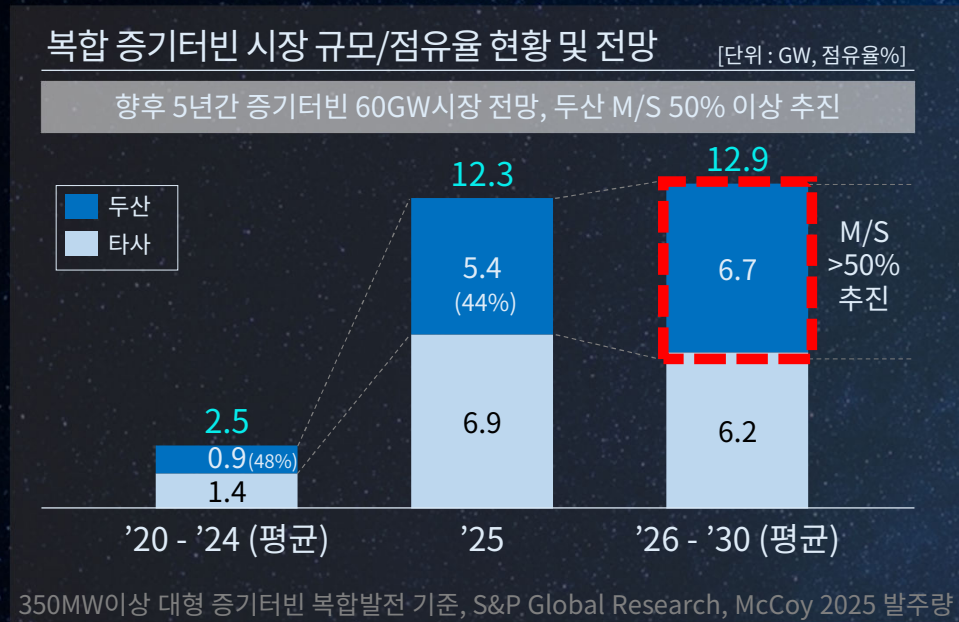
- '26년 3월 현재 국내 3기, 미국 7기 수주완료
- 가스터빈 장기 서비스 순차적 수주 추진중

'30년까지 5년간 국내외 가스터빈 사업 수주 10조원 달성 목표

회사의 역량 및 계획 - 증기터빈 사업

증기터빈 사업

- 가스복합발전 지속 성장에 따라 증기터빈 사업 확대 추진 중



'25년 주요 성과

- 가스터빈 연계 공급을 통해 미국 시장 최초 진입

중동

- '25년 대형 증기터빈 전세계 점유율 1위
- 350MW 이상 대형 증기터빈 기준

북미

- 미국 가스터빈 연계 증기터빈 공급 추진
- '26년 최초 미국 증기터빈 2기 수주

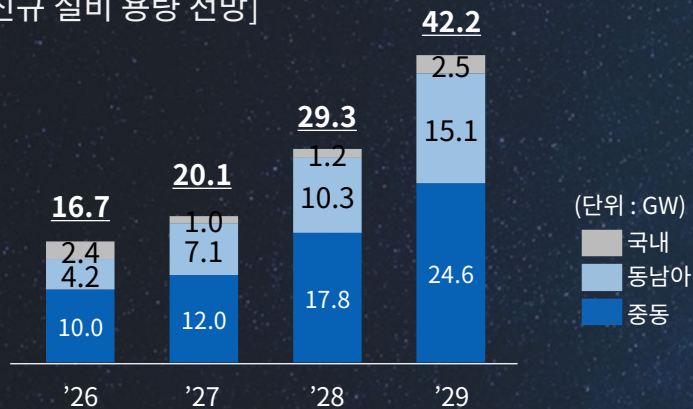
'30년 까지 5년간 국내외 증기터빈 사업 수주 2조원 이상 달성 목표

회사의 역량 및 계획 - 가스발전 EPC

가스발전 중점시장 현황

- 중동 : AI 데이터센터 확산 등 신규 발주 용량 급증 예상
- 동남아 : 탄소 배출 감축을 위해 베트남 중심 복합화력 발주 증가 예상

[중점시장 신규 설비 용량 전망]



[Source - S&P Global Inflections Energy Dataset July 2025]

'26년 주요 예상 성과

오만 복합화력

- 용량 : 약 2,400MW (1,600 MW + 800MW)
- 두산 기자재(STG) 공급 추진

베트남 복합화력

- 용량 : 약 1,050MW
- 두산 기자재(STG) 공급 추진

그 외

- 중동/동남아 및 국내 시장에서 수주 기회 발굴 추진

전세계적인 가스발전 수요 확대 기초 기반,
전력수요 증가 중인 **중동/동남아 지역 중심** 수주 확대 추진

회사의 역량 및 계획 - AI Transformation (AX)

AX 추진현황 및 향후 계획

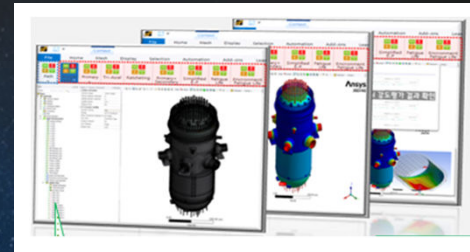
장기간 축적된 엔지니어링 역량과 DATA에 AI 기술을 결합하여, 사업성과 달성 위한 AI TRANSFORMATION 단계적 추진 중

두산에너지빌리티 AX 추진 경과

- '13년 ● ICT Ready : 제품에 ICT 기술 접목 (경쟁력 강화)
- '17년 ● DIGITAL TRANSFORMATION : 솔루션 개발 및 업무활용 확대
- '20년 ● DIGITAL 솔루션 본격 사업화, 빅데이터 분석/AI 기술 개발
- '26년 ● 비즈니스 전 영역으로 AI TRANSFORMATION 확산
(설계, 생산, 건설, 서비스 전 영역의 Value Creation)
- '30년 ● 피지컬 AI 기반 SMART FACTORY 운영 (AI 가 스스로 일하는 환경)

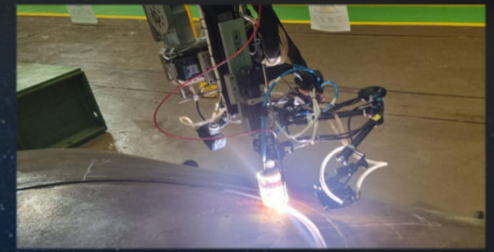
AI 활용 사례

AI Engineering



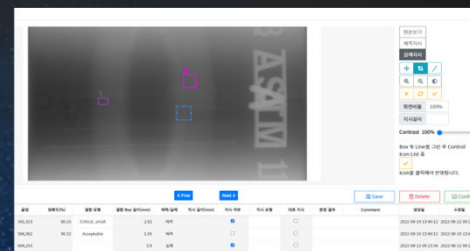
설계 자동화/최적화 (AI Agent)

AI Manufacturing



로봇 기반 자동 용접 시스템

AI Inspection



비파괴검사 자동 판독

AI Operation



O&M 고도화 (Wind Power Center)

**AX기반 사업 경쟁력 강화 + 생산성/수익성 향상 통해
시장 변화 속에서도 지속 성장가능한 모멘텀 확보**

Contents

- '25년 주요 성과
- '26년 사업 계획
- 핵심사업 역량 및 계획
- 주주가치 제고

① 주주가치 제고에 대한 회사의 관점

총주주수익률
(TSR*)

주가
수익률



배당
수익률

*Total Shareholder Return

TSR은 **주가 상승**과 **배당** 등 주주환원율을 모두 포함하는 종합적인 성과 지표입니다.

TSR은 **글로벌 시장**에서도 통용되는 지표입니다.



“We prioritize long-term free cash flow per share growth.”

“주주가치 제고의 우선기준: 주당 현금흐름의 장기적 성장”



“Capital allocation priority is growth, not cash return”

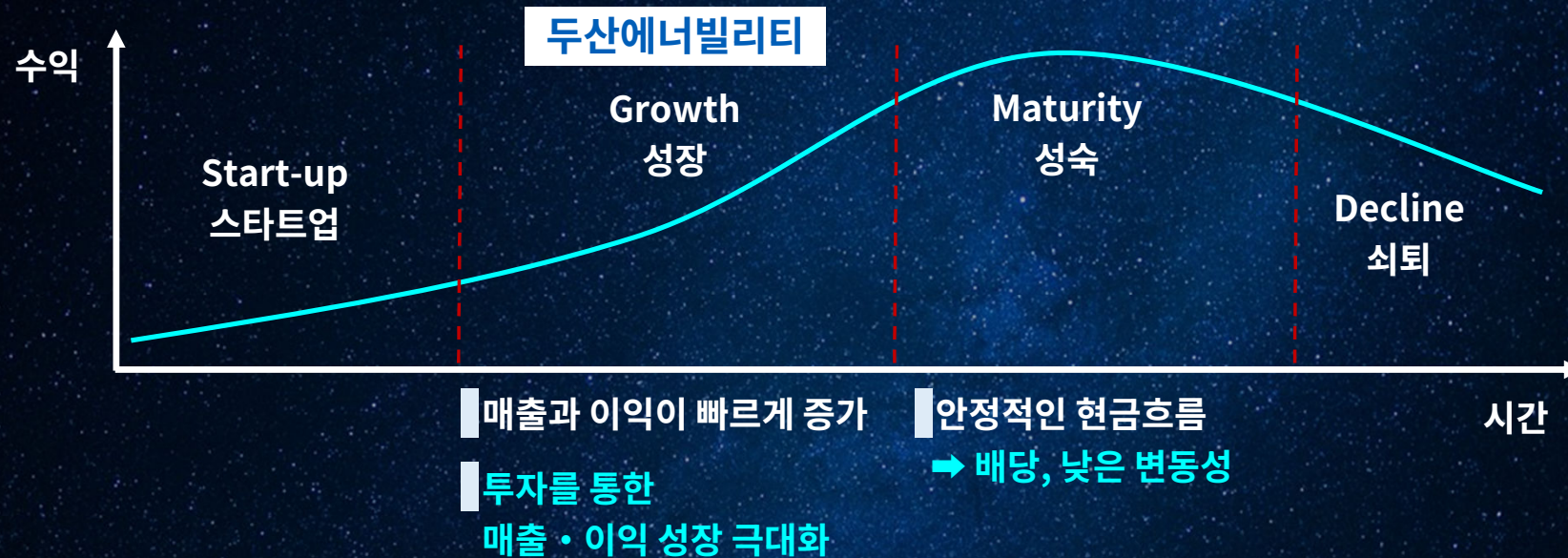
“자본 배분: 성장 중심, 현금 환원보다 우선”

➡ **성장과 주가상승을 통한 TSR 확대**

당사는 **주주가치**를 단기적인 현금환원 규모가 아닌
총주주수익률(TSR) 관점에서 바라보고 있습니다.

② 현재 회사 단계에서의 최적의 주주가치 제고 전략

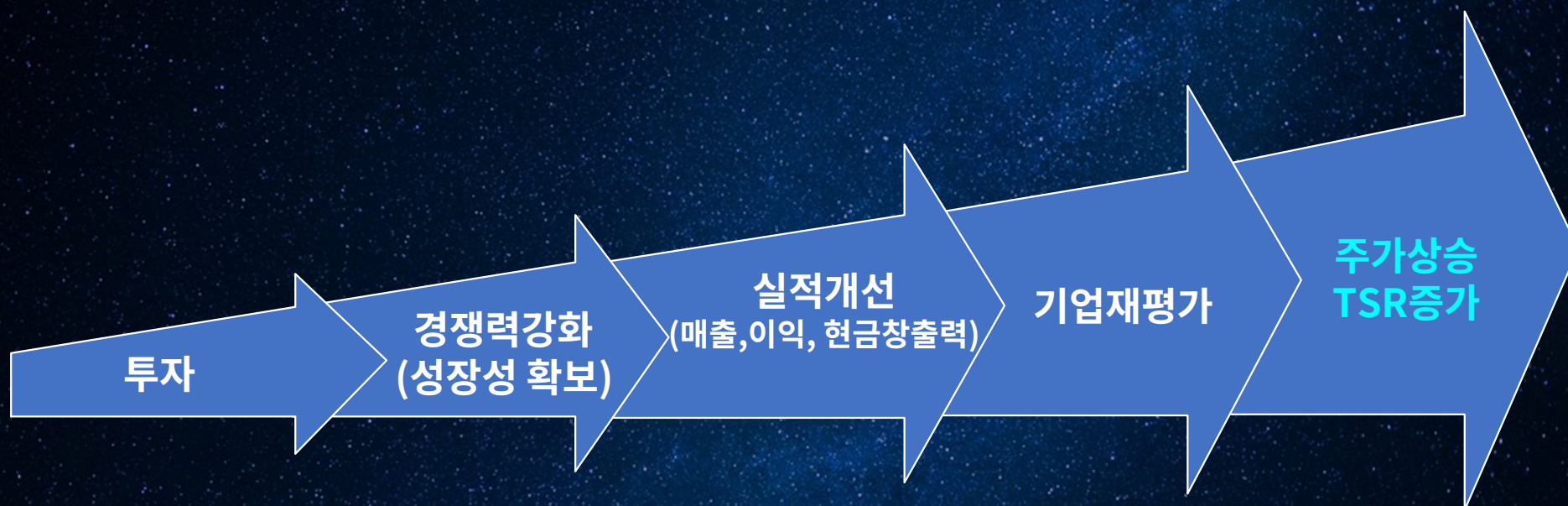
기업 생애주기



→ 기업의 성장의 단계에 따라 최적의 전략 변화

모든 기업이 동일한 방식으로 주주가치 제고를 하지는 않습니다.
당사는 투자를 통한 매출 · 이익 성장을 극대화 하여 주주가치를 제고하고자 합니다.

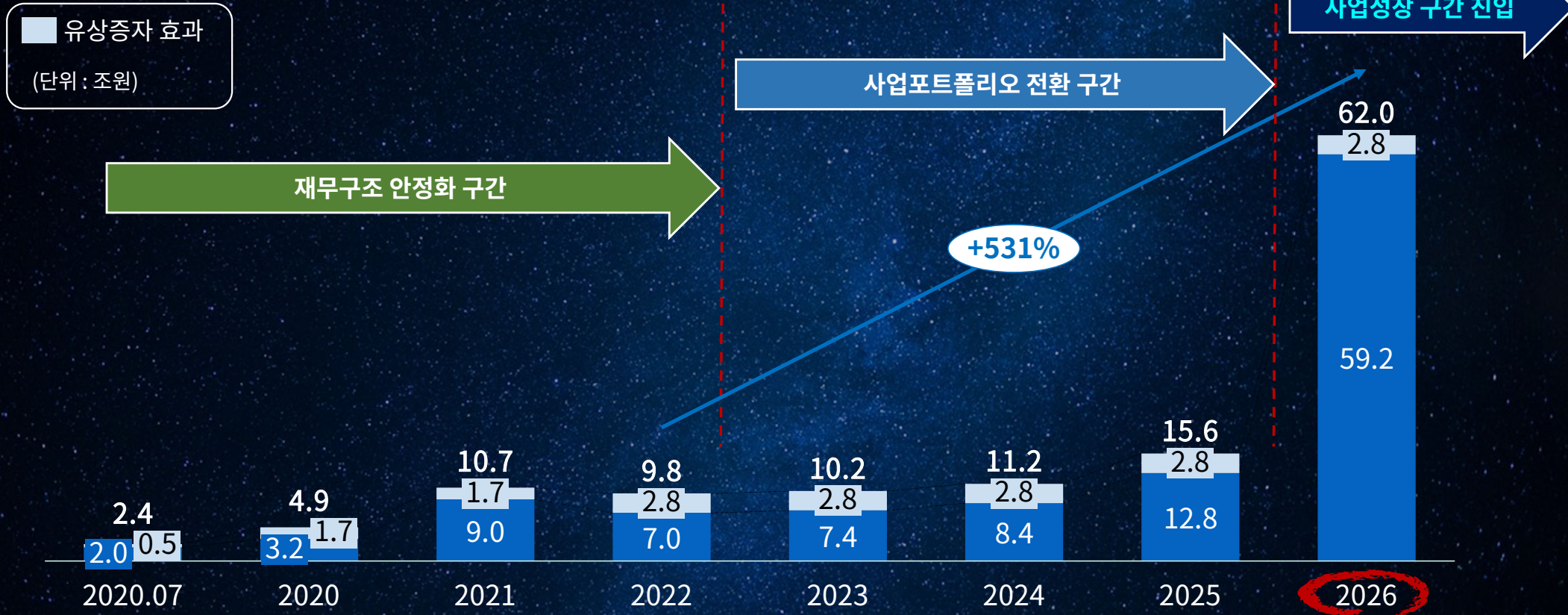
③ 투자를 통한 TSR 창출



투자

단순한 비용이 아닌 **중장기 주주가치 창출**의 출발점

④ 두산에너지빌리티 시가총액 TREND



2025년 중반 이후 시가총액은 구조적인 성장 국면에 진입

Q & A