

# 두산퓨얼셀(주)

**DOOSAN**

2023년 3분기 실적발표회

2023년 11월 1일  
Investor Relations



**DOOSAN**

PureCell®

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 개별재무제표 기준입니다.



# 목 차

---

1. 2023년 3분기 실적
  2. 국내 시장 동향
  3. 신사업 동향
  4. 기술별 로드맵
- Appendix

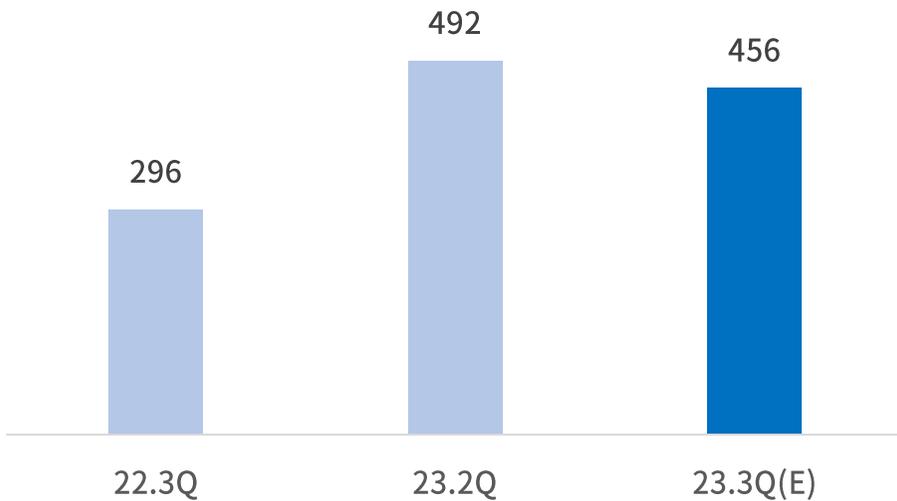
# 1. 2023년 3분기 실적

## 2023년 3분기 매출액 456억원, 영업이익 7억원 기록

- 매출액 : 주기기 및 서비스 매출 증가로 전년동기 대비 증가
- 영업이익 : 주기기 매출, 서비스 수익성 개선의 영향으로 전년동기 대비 흑자 전환

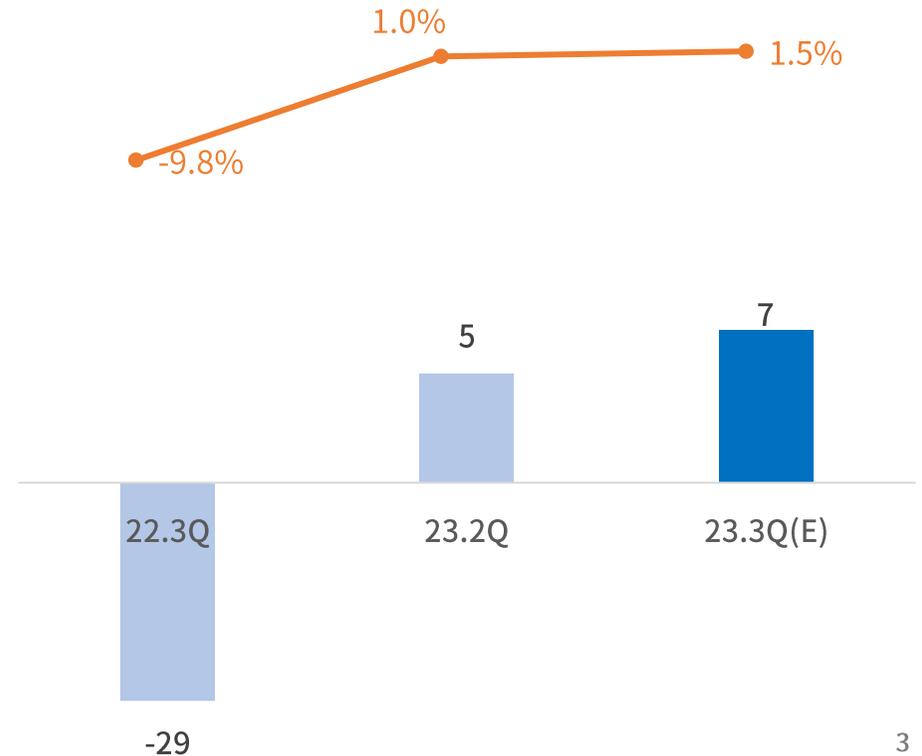
### 2023년 3분기 매출액

(단위:억원)



### 2023년 3분기 영업이익(률)

(단위:억원)



## 2. 국내 시장 동향 - 일반수소발전 입찰시장

### '23년 상·하반기 일반수소발전 입찰시장 개설

- 상반기 낙찰 PJT 69.5MW 확보

### '23년 CHPS 입찰시장



### 기대 효과

- 주기기 공급계약 체결 후 1~2년에 걸쳐 매출인식 예상
- CHPS 기반 안정적인 시장 확보 및 실적 변동성 완화 기대

	23년	24년		25년		26년		27년	
	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H
23년 上입찰	수주	매출							
23년 下입찰		수주	매출						
24년 입찰			수주	매출					
25년 입찰					수주	매출			

### 하반기 입찰 정책 동향

- 분산전원 특성 평가기준 변경
  - 설비용량 40MW 이하 평가 구간을 세분화하여, 중소형 PJT(20MW 미만) 평가를 상대적으로 우대
- 일반평가(정성평가 항목) 과락제 폐지
  - 사업자 참여 확대 통한 경쟁 유도 및 평가 기회 부여
- 계통수용성은 과락제 유지

## 2. 국내 시장 동향 - 청정수소발전 입찰시장

### 검증된 수소연료전지 기술을 바탕으로 청정수소발전 입찰시장 진입 준비 중

- 연료로 청정수소를 사용하는 기술 중립적 시장으로, '24년 상반기 중 개설 예상

#### 시장 개요

구분	일반수소	청정수소(전망)
제도취지	분산전원 확대	온실가스 감축
활용연료	청정수소(개질/부생수소 허용)	청정수소 <sup>1)</sup>
참여기술	연료전지	연료전지, 수소터빈, 석탄화력 암모니아 혼소, 수소엔진 등
평가기준	발전단가 및 일반/계통평가	발전단가 및 일반/계통평가 - 발전단가 상한가 설정 전망 - 청정수소 관련 평가 도입
개설물량	'23~'25년 각 1,300GWh	'24년 3,500 / '25년 3,000GWh
준비기간	2년	3년
계약기간	20년	10년 이상

1) 수소 생산 1kg 당 CO<sub>2</sub> 배출량 4kg 이하 기준으로 논의 중 (cf. 미국 4kg, EU 3.38kg, 일본 3.4kg)

#### 주요 포인트 및 시사점

##### 1 기술 중립적 시장

- 참여기술별 쿼터 여부
- 당사 수소모델은 타 기술 대비 검증 및 상업화 완료

##### 2 청정수소 확보가 관건

- 청정수소 관련 평가 기준  
(예: 연료 도입 안정성, 청정수소 등급 등)
- 그린/블루수소 간 구분 여부
- 경쟁력 있는 청정수소 확보 위해 유관 기업과 협업체계 수립 중(예: 블루수소, 암모니아(NH<sub>3</sub>) 등)

##### 3 설비 규모의 유연성

- 청정수소 사용 통한 온실가스 감축 중심의 제도 설계
- 일반수소발전 시장 대비 설비규모 제약 감소 가능성

### 3. 신사업 동향 - 육상용 모빌리티

## 제품 파트너십 및 초기 고객군 확보 통해 사업모델 구축 완료

#### 시장 및 정책

##### 버스 교체

- 매년 약 6천대의 기존 노후버스 교체 수요<sup>1)</sup>  
- 저상버스 2,700대, 고상버스 3,000대/연간

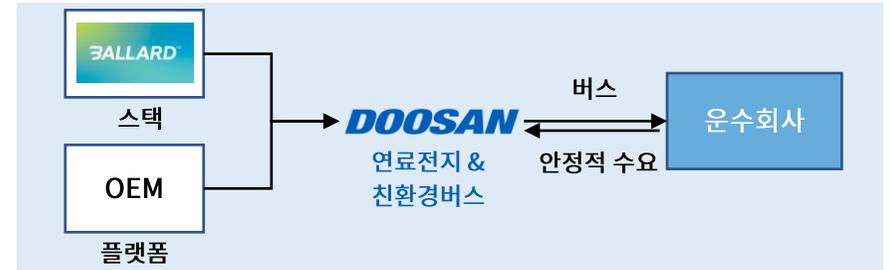
##### 저상

- 정부, 지자체의 강력한 지원으로 '25년 교체수요의 90% 이상 친환경 버스로 대체 전망<sup>2)</sup>  
- 지자체 별로 친환경 저상버스로 의무 교체 또는 강력 권고
- 수소버스 구매 보조금으로 운수사의 수소버스 매입 부담 크지 않고, 수소연료 보조금 도입 → 수요 ↑

##### 고상

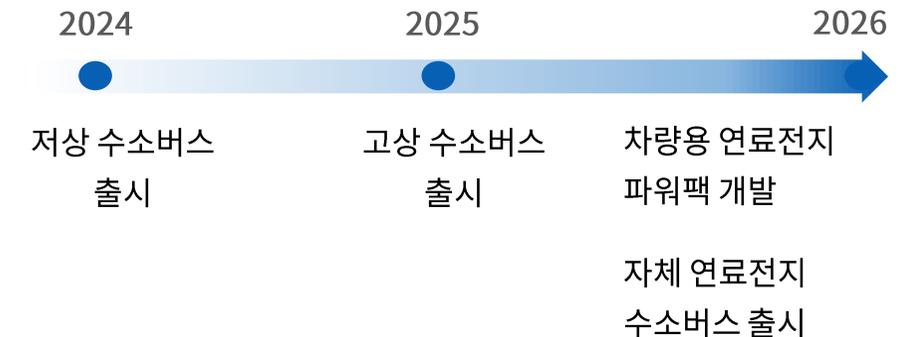
- 장거리, 고속 주행을 위해 고출력 및 높은 내구성 필요  
→ 수소버스 수요 확인
- 정부/기업체 전세/통근버스 수소버스 전환 발표 중  
- '26년까지 2,000대 수소버스로 전환

#### Biz Model



- Ballard와 협업 통한 연료전지 개발 및 운수회사와 상호협력을 기반으로 수요 확보 → 수소버스 산업으로의 안정적 진입
- 경쟁력 있는 자체 파워팩 개발 및 글로벌 OEM업체 대상 판매 추진

#### Timeline



1) 시장규모: 통계청, 버스운송사업조합 버스통계편람, 국토부 통계누리

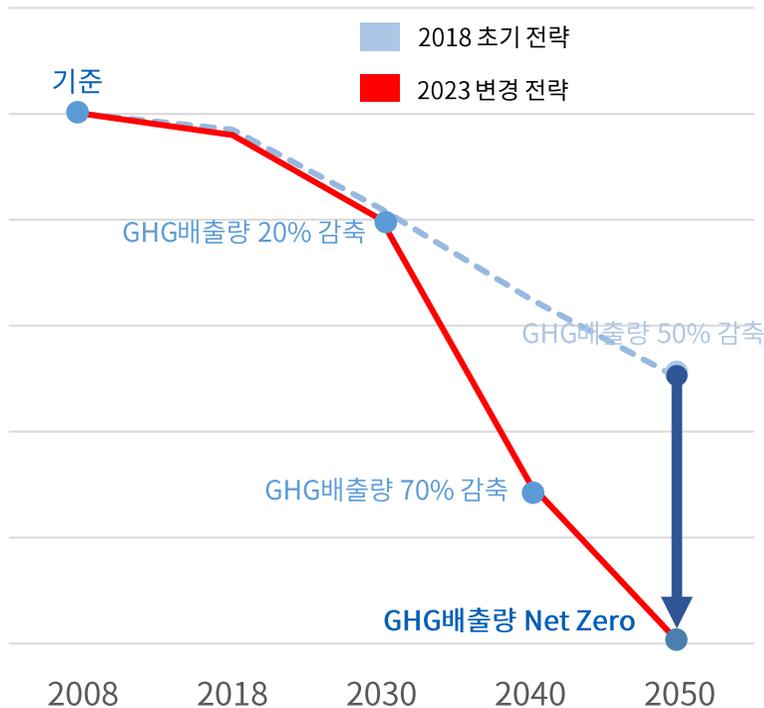
2) 통계청, 국토부 통계누리, 버스 운송사업조합 버스통계편람의 과거 10개년 실제 data 기반 자체 분석

### 3. 신사업 동향 - 선박용 모빌리티

## 친환경 연료에 대한 수요 증가 예상 ⇒ 고효율 선박용 연료전지 시장 확대 전망

### IMO 규제 강화

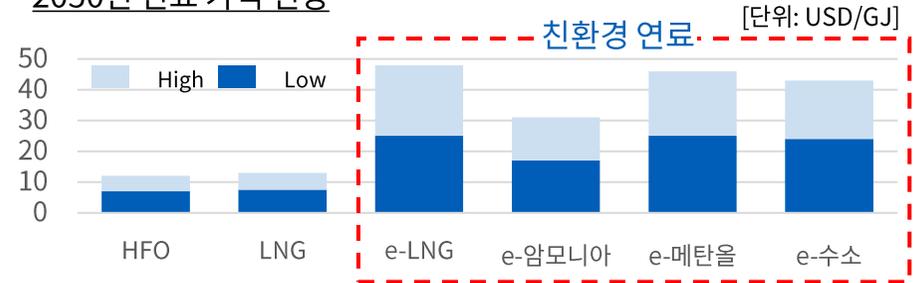
- 탈탄소 목표강화(탄소세 부과)로 친환경 연료전환, 효율개선 등 탈탄소 비용 대응 필요



### 선박용 연료전지 수요 확대

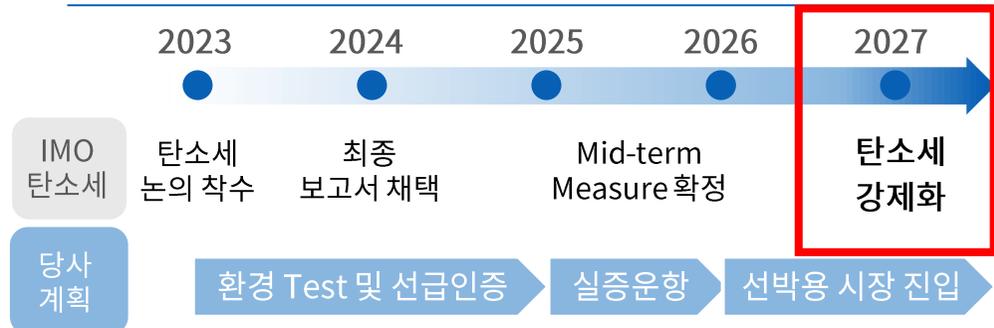
- 화석연료 대비 친환경 연료의 가격은 '최소 2배 이상' 높을 것으로 전망 → 고효율 동력원에 대한 수요 증가 → 선박용 연료전지 시장 확대 전망
- 내연기관 대비 고효율을 바탕으로 경쟁우위 확보 → 탄소비용 저감

### 2050년 연료 가격 전망



(출처 : DNV Maritime Forecast 2050)

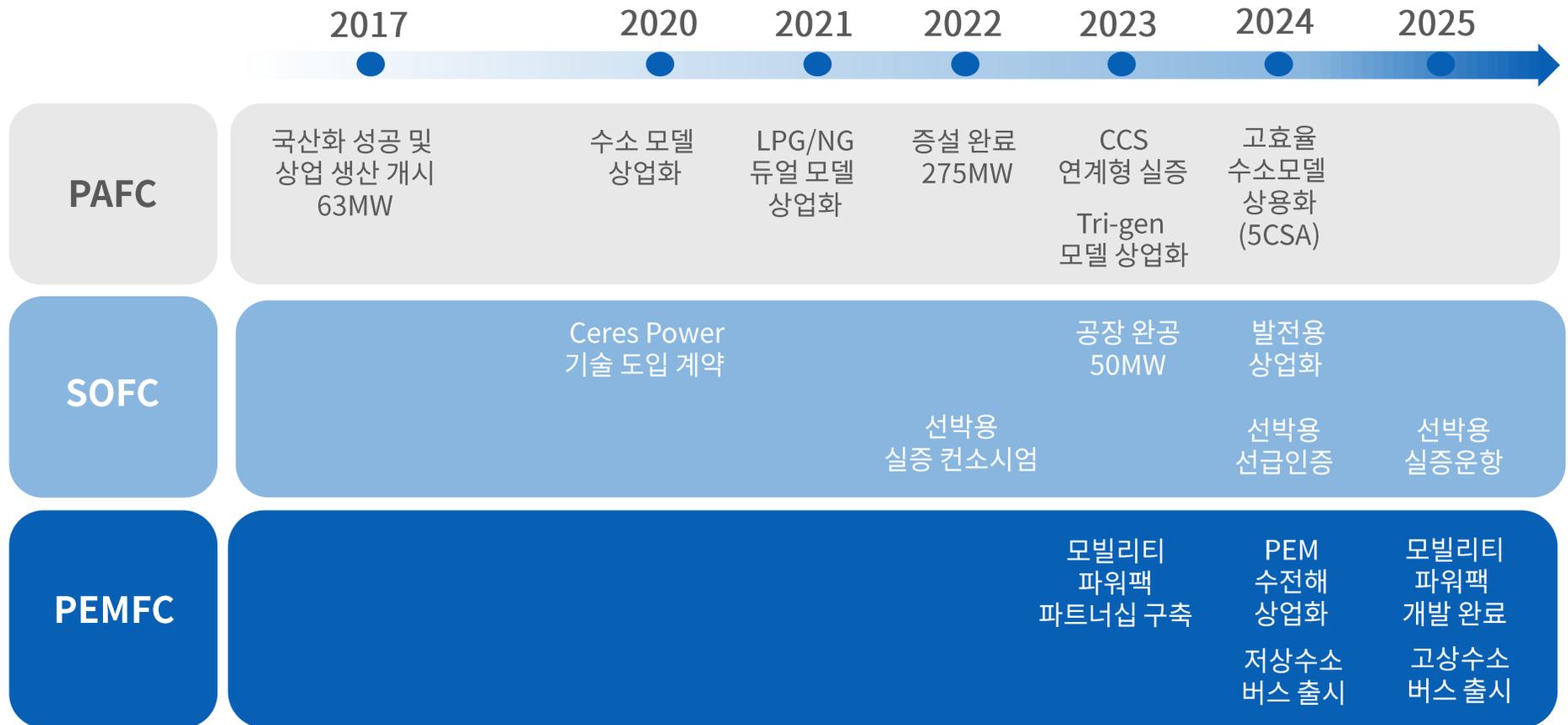
### Timeline



## 4. 기술별 로드맵

### 다양한 기술을 활용, 신성장 동력 확보

- CCS<sup>(1)</sup> 연계형 PAFC 및 고효율 수소모델 상용화, 발전용 SOFC 상업화를 통해 발전용 수익 다변화
- 육상용 모빌리티 파워팩 및 선박용 연료전지 개발을 통한 신성장 동력 확보



(1) CCS: Carbon Capture Storage

# Q&A Session



# Appendix. 재무상태표

## 요약 재무상태표

(단위: 억원)	22.3Q	23.2Q	23.3Q	YoY	QoQ
<b>자산총계</b>	<b>8,711</b>	<b>11,160</b>	<b>10,818</b>	<b>2,107</b>	<b>-342</b>
유동자산	6,076	6,863	6,167	90	-696
비유동자산	2,635	4,297	4,651	2,016	354
<b>부채총계</b>	<b>3,549</b>	<b>5,908</b>	<b>5,573</b>	<b>2,025</b>	<b>-335</b>
유동부채	2,455	2,593	2,989	533	396
선수금	137	155	447	310	292
비유동부채	1,093	3,315	2,585	1,491	-731
<b>자본총계</b>	<b>5,163</b>	<b>5,252</b>	<b>5,245</b>	<b>82</b>	<b>-7</b>
<b>부채와자본총계</b>	<b>8,711</b>	<b>11,160</b>	<b>10,818</b>	<b>2,107</b>	<b>-342</b>
<b>부채비율</b>	<b>69%</b>	<b>112%</b>	<b>106%</b>		
차입금	1,750	4,165	3,665	1,915	-500
현금성자산 <sup>(1)</sup>	249	580	216	-33	-365
순차입금 <sup>(2)</sup>	1,501	3,585	3,449	1,948	-135

(1) 현금성자산=현금및현금성자산+ 단기금융상품 + 단기금융자산

(2) 차입금- 현금성자산

# Appendix. 손익계산서

## 요약 손익계산서

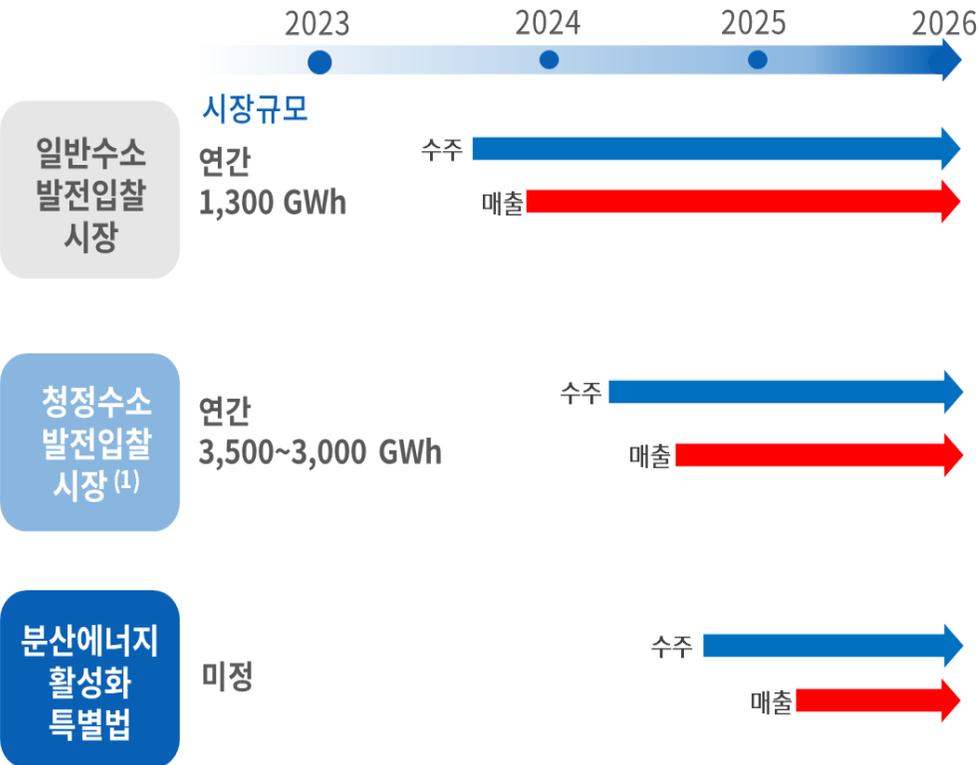
(단위: 억원)	22.3Q	23.2Q	23.3Q	YoY	QoQ
매출액	296	492	456	54.0%	-7.3%
영업이익	-29	5	7	122.7%	35.6%
이익율(%)	-9.8%	1.0%	1.5%		
EBITDA	0	44	48	-	-
이익율(%)	0.1%	9.0%	10.6%		
세전이익	12	-22	-29	-	-
당기순이익	11	-3	-8	-	-

# Appendix. 국내 발전용 연료전지 시장

올해 일반 수소발전 입찰 개시로 안정적인 국내 수요 확보가 가능해진 가운데

2023년 청정 수소발전 입찰 시장 및 분산에너지 활성화 특별법 시행으로 추가 시장 확보 가능

## 수소관련 정책 개요



### 일반 수소발전 입찰 시장

- 도입 시기 : 2023년 6월
- 활용 연료 : 청정수소, 개질 및 부생수소 허용
- 목적 : 분산전원 확대(연료전지 발전)
- 계약 기간 : 20년

### 청정 수소발전 입찰 시장(안)

- 도입 시기 : 2024년 1분기(예정)
- 활용 연료 : 청정수소
- 목적 : 청정수소 사용한 온실가스 감축
- 계약 기간 : 10년 이상

### 분산에너지 활성화 특별법

- 도입시기 : 24년 6월 시행  
- 5/26 국회 본회의 통과 후 시행령 및 시행규칙 수립 중
- 목적 : 분산 에너지 사용 의무화
- 분산에너지 정의 규정에 연료전지 포함

(1) 연료전지, 수소터빈, 석탄·암모니아 혼소 등 포함