

두산중공업

2021년 연간 기업설명회



2022년 2월

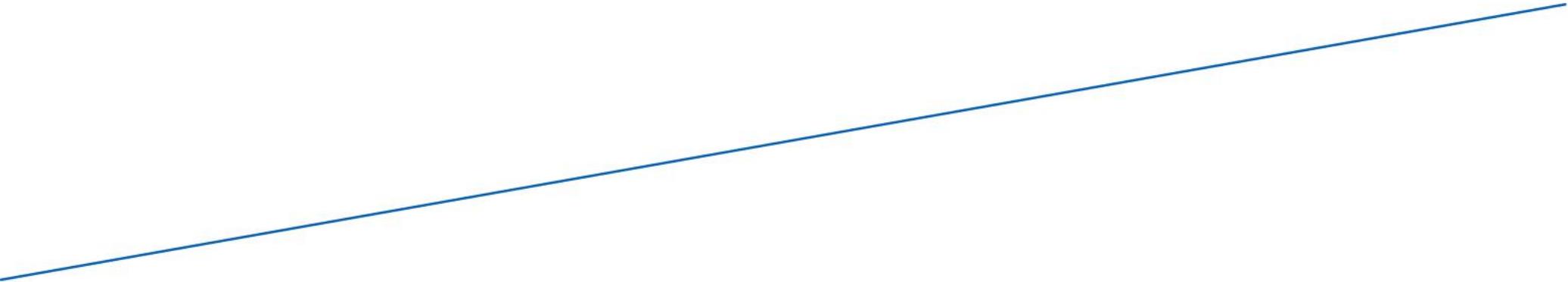
본 자료는 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서, 제시된 수치는 외부감사인의 검토가 최종 완료되지 않은 상태의 잠정치이며 최종 실적 마감 과정에서 일부 내용이 변동될 수 있습니다.

본 자료에 포함된 재무정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성된 연결 기준 및 중공업부문 내부관리연결¹⁾ 기준의 영업 실적입니다.

본 자료는 투자자 여러분의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것으로 투자 권유를 목적으로 작성된 것이 아닙니다. 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.

1) 중공업부문 내부관리연결 : 두산중공업 별도 + 해외자회사 + 두산메카텍 실적

목차



1. 2021년 경영실적

- '21년 실적
- 재무구조 개선 실적

2. 2022년 계획

- '22년 계획
- 중장기 주요사업 추진 계획

'21년 중공업 부문 경영실적 Summary

- 수 주 : 일부 PJTs 수주 지연 불구, 적극적 수주 활동으로 전년대비 33% 증가한 7.3조
- 매출 : '21년 수주 증가 및 국내외 대형 EPC PJTs 공정 초과 등으로 전년대비 5.9% 증가
- 영업이익 : 매출 증가, 원가개선 효과 등으로 흑자 전환 및 연간목표(2,212억) 초과 달성
- 순 이익 : 영업이익 개선, 밥캣 PRS 이익 등으로 흑자 전환

경영실적 Summary

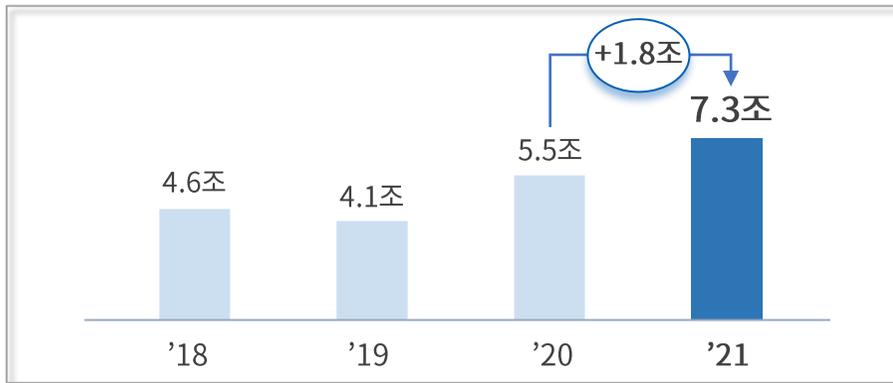
(단위: 억원,%)

구분	'20년	'21년	YoY	'20.4Q	'21.4Q	YoY
수주	55,084	73,239	+33.0%	29,414	36,034	+22.5%
수주잔고	138,055	155,289	+12.5%	138,055	155,289	+12.5%
매출액	52,908	56,005	+5.85%	14,762	17,211	+16.6%
영업이익	-5,446	2,622	흑자전환	-1,819	361	흑자전환
영업이익률	-10.3%	4.7%	이익률 +전환	-12.3%	2.1%	이익률 +전환
EBITDA	-3,230	4,631	흑자전환	-1,291	908	흑자전환
영업외손익	-13,036	-1,287	적자폭 축소	-6,872	-1,067	적자폭 축소
이자수지	-2,203	-2,024		-561	-471	
기타영업외	-10,833	737		-6,311	-596	
당기순이익	-16,380	2,877	흑자전환	-5,722	1,377	흑자전환
순차입금	48,423	39,530	대폭 축소	48,423	39,530	대폭 축소
부채비율	239.5%	171.6%	67.9%p 개선	239.5%	171.6%	67.9%p 개선

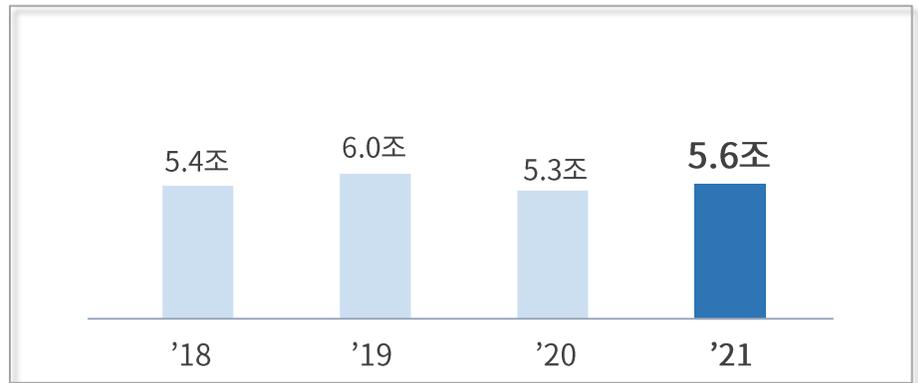
'21년 중공업 부문 실적 _ 주요 Summary

- 수 주 : 사우디 Yanbu 4 담수, 당진 LNG 저장탱크, 베트남 Vung Ang2 등 수주로 YoY 33% 증가
- 수주잔고 : 수주 증가로 전년대비 약 13% 증가한 15.5조원. 연간 매출액의 약 2.8년치 보유
- 영업이익(률) : 매출 증가, 원가개선 등으로 흑자 전환 및 이익률 전년대비 15%p 개선

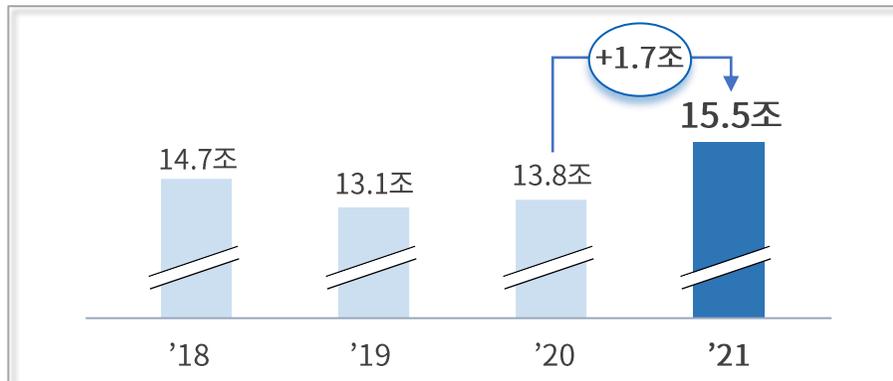
수주



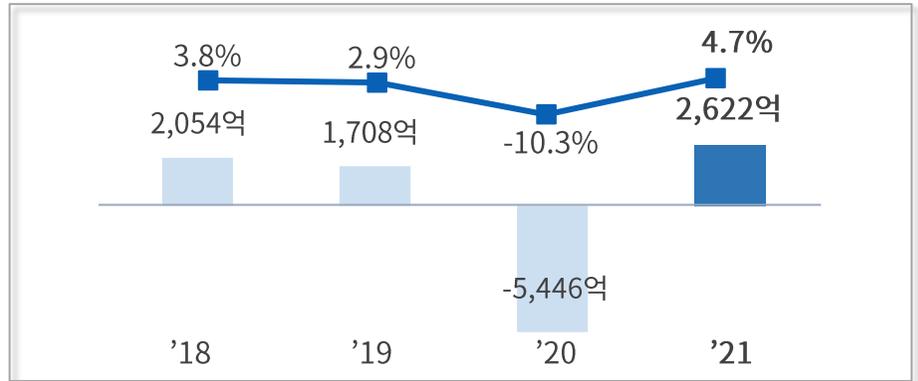
매출



수주잔고



영업이익(률)

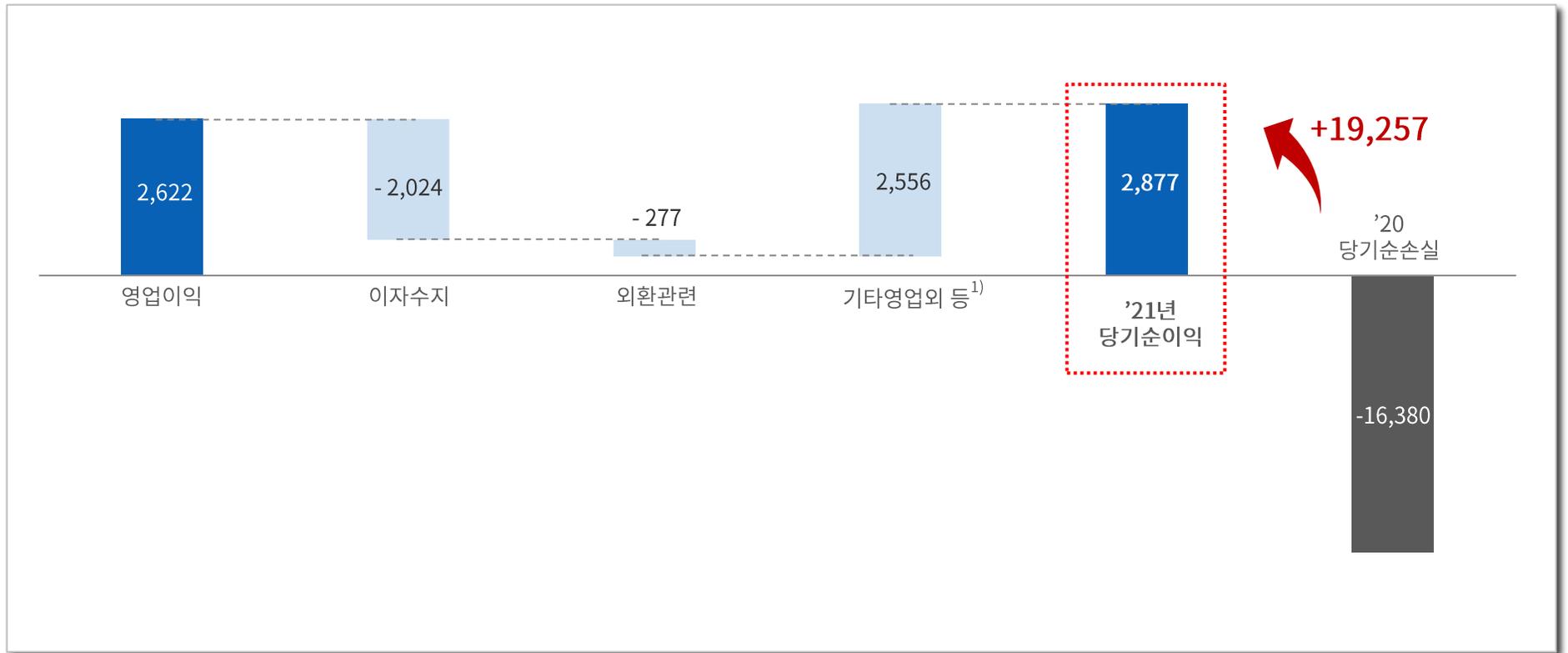


'21년 중공업 부문 실적 _ 당기순이익

- 이자수지와 외환관련 손실을 상회하는 영업이익과 밥캣 PRS 평가이익 등으로 전년대비 1.9조원 증가

■ 당기순이익 분석

(단위 : 억원)

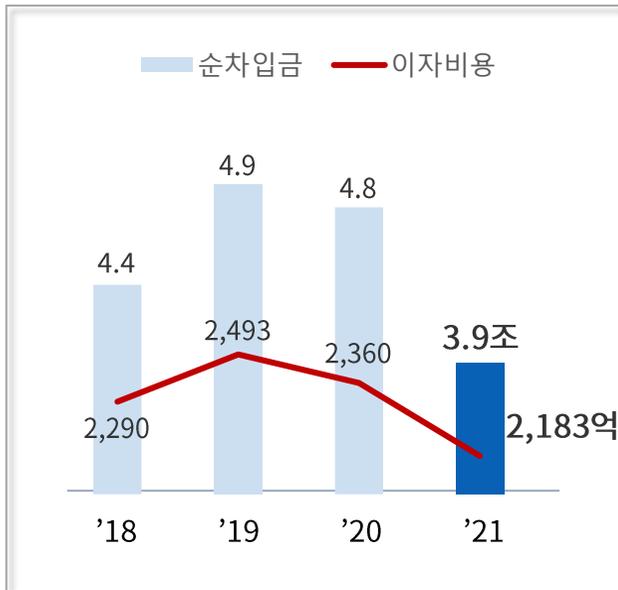


1) 두산밥캣 PRS(Price Return Swap) 평가이익 1,145억, DI BW 평가이익 561억, 인프라코어 분할합병 차익 597억 등

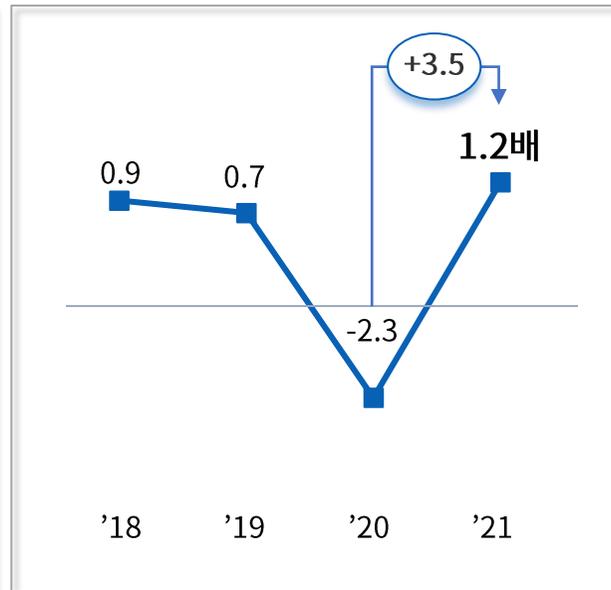
'21년 재무지표 개선 성과

- 자산매각 등으로 '19년말 대비 순차입금 1조, 이자비용 310억(12%) 감소
- 재무구조 개선 및 영업이익 증가 등으로 ICR 1.2배 달성
- 현물출자/자본 증가 등 재무구조 개선으로 부채비율 170% 수준 달성

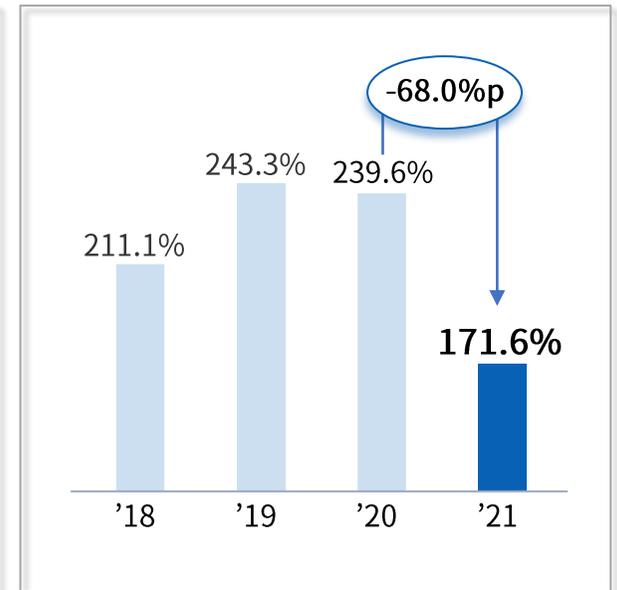
■ 순차입금/이자비용 추이



■ 이자보상배율(ICR)



■ 부채비율



유상증자를 통한 추가 재무구조 개선

재무구조 개선 활동 현황

- | | |
|---|---------|
| ▪ 구조조정
✓ ~'20.12월 | 수익성 개선 |
| ▪ 비영업자산 매각
✓ 클럽모우('20.05월)
✓ 인프라코어 지분 매각('21.08월) | 재무구조 개선 |
| ▪ 퓨얼셀 현물출자
✓ 특수관계인 지분 수증('20.11월)
✓ (주)두산 현물출자('21.04월) | 재무구조 개선 |
| ▪ 유상증자
✓ '20.12월(12,125억) | 재무구조 개선 |

유상증자에 따른 추정 재무구조 개선 효과

- ❖ 경영정상화를 위한 자구노력을 통해 재무구조 개선
- ❖ '22.2월 유상증자를 통해 부채비율 및 차입금의존도 등 추가적인 재무구조 개선과 자금 유동성 확보 기대

재무구조개선 및 투자재원 확보

- 부채비율 : 171.6% → 135.6%
- 차입금의존도 : 33.2% → 28.6%

- 신 성장 포트폴리오 확대를 위한 투자 재원으로 활용
(신 성장 사업 : 대형 GT/수소터빈, 풍력 차세대 모델, 소형원전(SMR), 연료전지 사업, 3DP/수력/태양광 등)

'21년 재무연결 실적 Summary

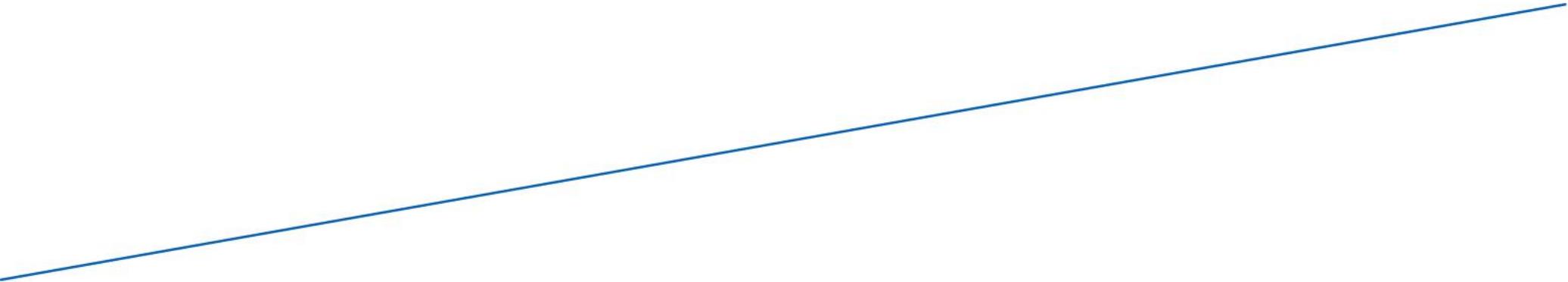
- 매출 : 중공업, 밥캣 매출 증가로 YoY 23% 증가
- 영업이익 : 중공업, 밥캣 실적 개선으로 YoY 흑자 전환
- 순이익 : 매출 증가, 영업이익 개선으로 YoY 흑자 전환

경영실적 Summary

(단위 : 억원,%)

구 분	'20년	'21년	YoY
매출액	96,362	118,077	+22.5%
영업이익	-1,367	8,908	흑자전환
영업이익률	-1.4%	7.5%	이익률 +전환
EBITDA	2,219	12,606	+468.1%
영업외손익	-6,473	-3,092	적자폭 축소
이자수지	-2,801	-2,682	
기타영업외	-3,672	-410	
당기순이익	-8,384	6,458	흑자전환
순차입금	74,075	48,149	대폭 축소
부채비율	259.8%	169.3%	90.5%p 개선

목차



1. 2021년 경영실적

- '21년 실적
- 재무구조 개선 실적

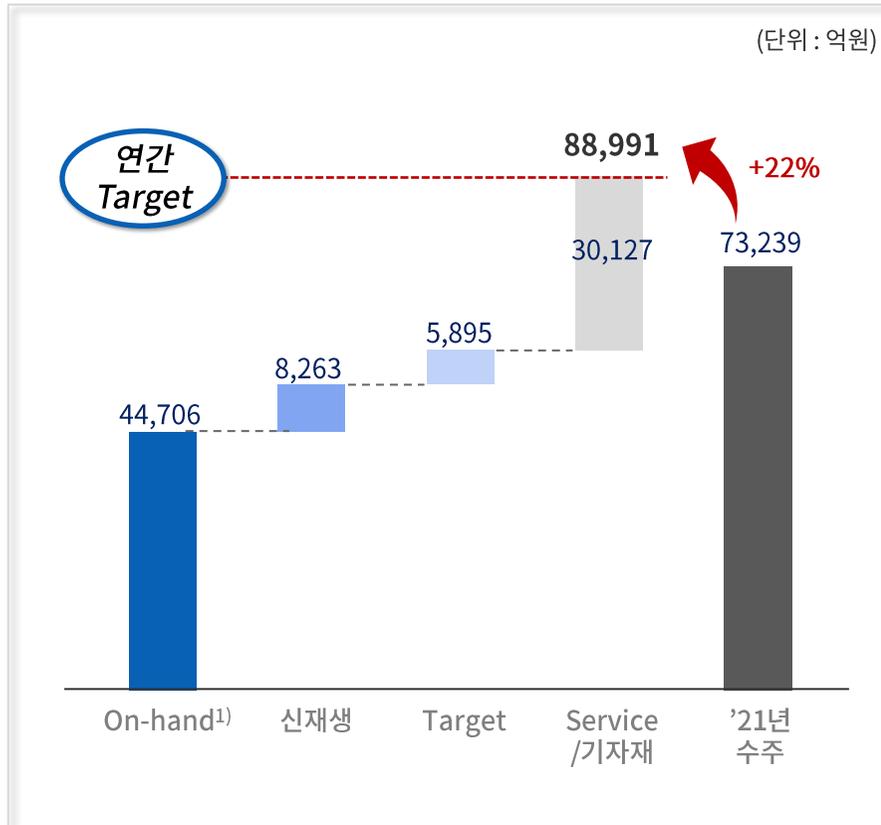
2. 2022년 계획

- '22년 계획
- 중장기 주요사업 추진 계획

'22년 계획 _ 수주

- 수주는 8.9조 계획, On-hand PJTs의 수주 실현 및 Target PJTs 집중 관리로 목표 달성 추진

'22년 수주 계획



연간 목표 50% 수준의 On-hand PJTs 약 4.5조원 확보	
사우디 Aramco 주단조	1조
이집트 El Dabba 원전	0.6조
괌 Ukudu 복합화력	0.6조
창원 연료전지	0.5조
한림해상풍력	0.3조
Shuaiba 3	0.3조

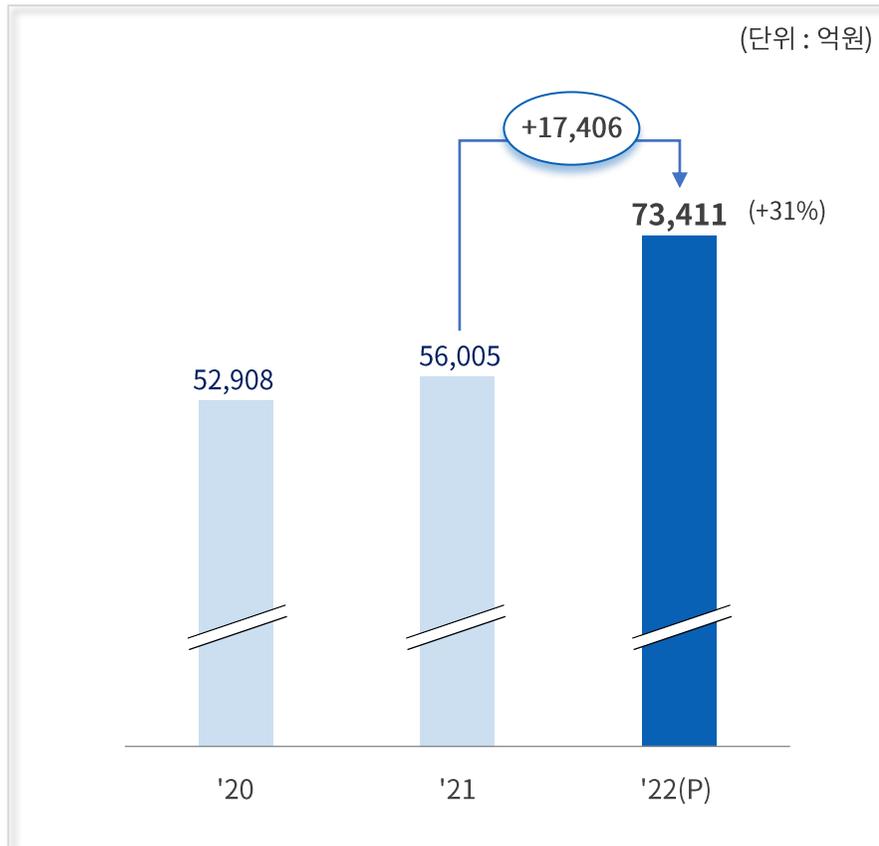
신재생 등 Target PJTs 집중 관리	
풍력 0.5조 등 신재생	0.8조
국내 복합발전	0.3조
SMR	0.2조

1) On-hand : Preferred Bidder 혹은 그에 준하는 지위 획득으로 수주 인식 가능성이 높은 프로젝트

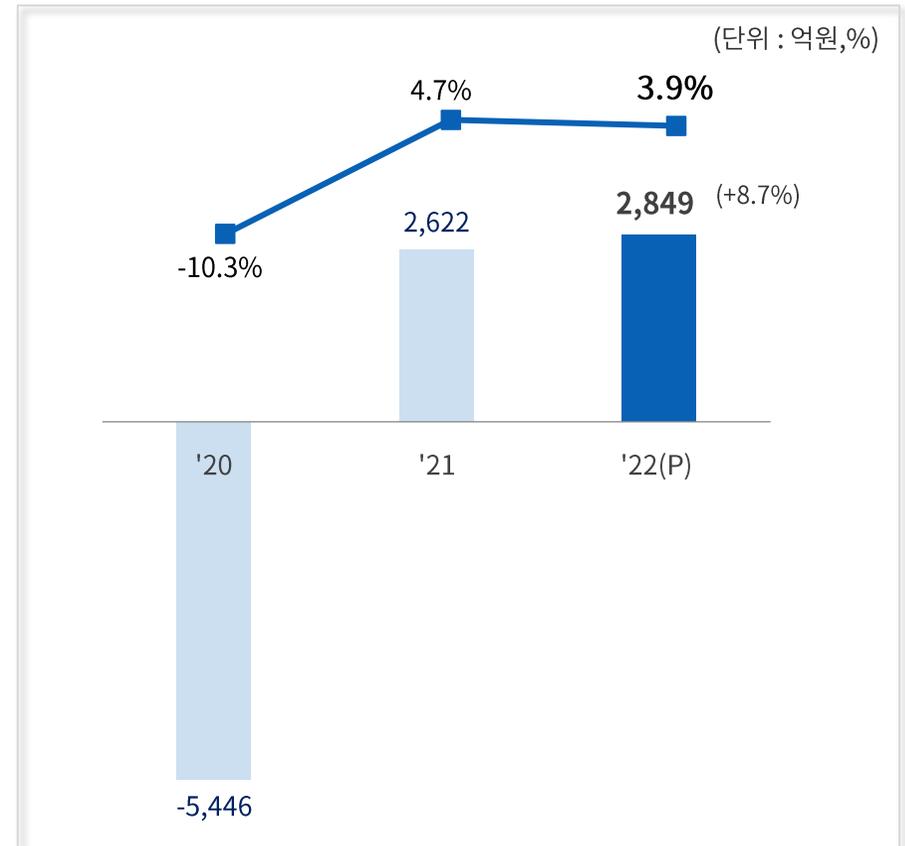
'22년 계획 _ 매출/영업이익

- 매출 : 수주잔고 PJTs 공정 준수 및 신규 수주 증가로 전년대비 31% 증가한 73,411억 계획
- 영업이익 : 대형 EPC PJTs의 본격적인 매출 반영과 원가절감 등을 반영하여 2,849억 계획

'22년 매출 계획



'22년 영업이익(률) 계획

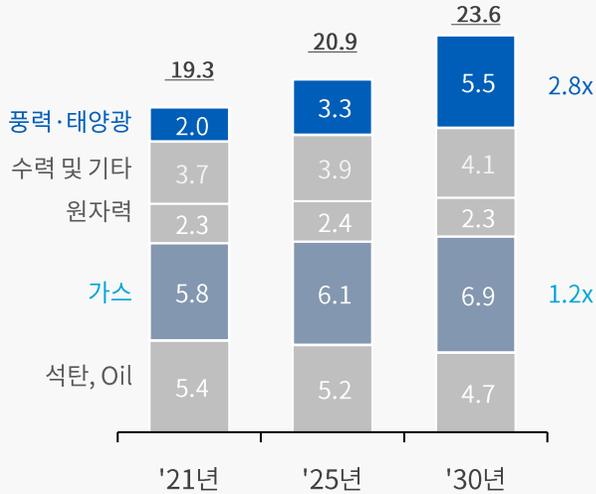


중장기 발전 분야 시장 변화

재생·가스 확대

IHS Markit Global Energy Scenarios ('21.07)

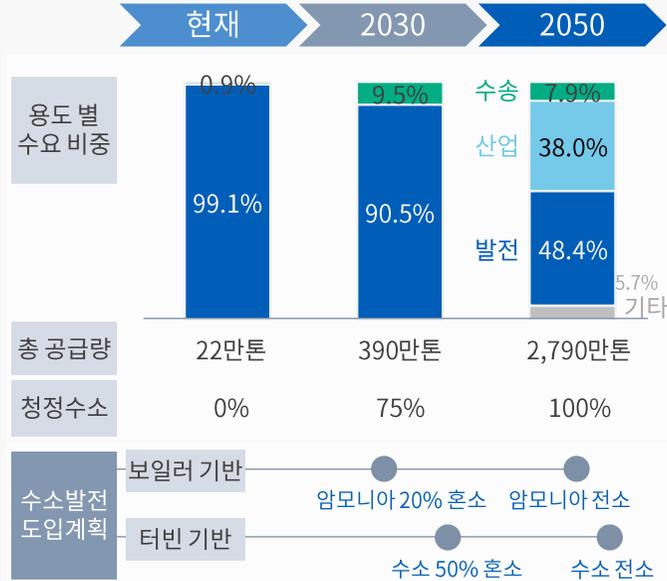
[단위: 1,000TWh/중국 제외]



- 전력 수요 지속적 증가
 - 최종에너지 Electrification¹ 등 영향
- 재생에너지 비중 확대
- 가스발전원의 중요성도 함께 증대
 - 배출저감 위한 석탄발전 대체
 - 전력망 안정화 위한 유연성 전원 역할

국내 수소경제 본격화

수소경제 이행 기본계획 ('21.11)



- 대규모 수소 수요는 발전/산업용 위주
 - '50년까지 발전/산업용이 85% 이상
- 산업용 대비 발전용 우선 확대 예상
 - 터빈, 보일러 등 기존기술 기반 개발 가능
- 청정 수소/암모니아 중요성 부각
 - 배출저감 위한 청정수소 비중 증대
 - 해외수입 방안으로 암모니아 활용 고려²

원자력 재조명



Source: WSJ

Source: EU Commission Website

EU Taxonomy 최종안에 원자력 포함

- 주요국 원전 투자 추진
 - SMR 16기 건설 추진 (~'50년)
 - SMR 기술 등 1.4조원 투자(~'30년)
 - 차세대 원자로 기술과 SMR 개발 7년 간 약 3.6조원 투자 확정
- 청정수소 생산에 원자력 활용 검토 확대³

3. 미국, 프랑스, 사우디, UAE, 캐나다, 우크라이나, 러시아 등

1. 전기차 등 기존 화석연료 활용 최종에너지소비가 전력으로 전환

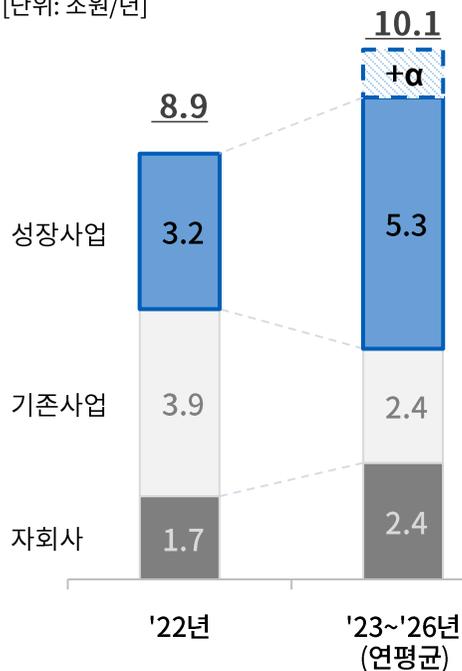
2. 수소 운송 어려워, 암모니아로 전환 후 운송방안 추진 중

성장사업 주요 수주 계획 및 추진 전략

- 중장기 성장사업 수주 연평균 5.3조원 규모로 확대 위한 전략 실행 중이며, 차세대 원전 분야는 시장확대에 따른 추가수주 기대

중장기 수주 계획 (중공업 관리연결)

[단위: 조원/년]



“성장사업 비중 확대 (36% → 52%)”

중장기 주요 수주 사업

수주목표 달성 전략

가스터빈 (1.8조)

- 국내 신규 가스터빈 기자재/ 서비스
 - 신규 복합 및 노후 발전설비 대체
- 국내외 복합발전 EPC 사업

- 고효율 가스터빈 모델 활용 점유율 확대
 - 국내 22GW¹ 신규기회 및 해외 시장 공략
- 수소터빈 Ready로 탄소 중립 대응

수소 (0.6조)

- 수소발전 실증사업
 - 수소터빈, 암모니아 혼소 등
- 연료전지/ 수소액화플랜트 사업

- 보일러/터빈 OEM 역량 활용 수소 발전 핵심기술 개발 및 실증 확보
- 수소 발전사업, 청정수소 공급 사업 참여

신재생 (2.1조)

- 국내 대형 해상풍력 사업
- 호주/ 미국 ESS 사업
- 염해농지 등 태양광 EPC

- 8MW 국내 해상풍력 최적화 모델 본격 출시, 차세대 모델 개발 지속
- 글로벌 EPC 수행경험과 S/W 역량 결합하여 신재생 EPC 사업 확대

차세대원전 (0.8조)

- NuScale사 초도기 (UAMPS²) 기자재 및 후속 호기 사업
- X-energy 설계 및 주기기 제작 사업

- Global SMR Foundry 구축
 - 글로벌 제작기술 리더십 확보
 - 생산 노형 다양화

Upside Potential (+α)

- NuScale 및 기타 SMR 노형 추가 수주

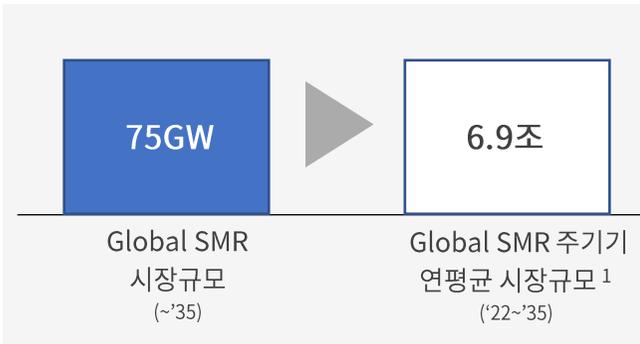
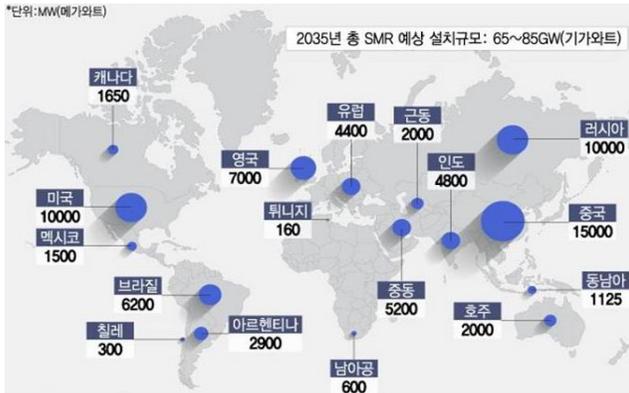
1. 제9차 전력수급기본계획에 따른 '34년 내 추가 설치 용량
2. Utah Associated Municipal Power Systems, 미 유타 주 전력공급 사업자

글로벌 SMR 추가확대 방안

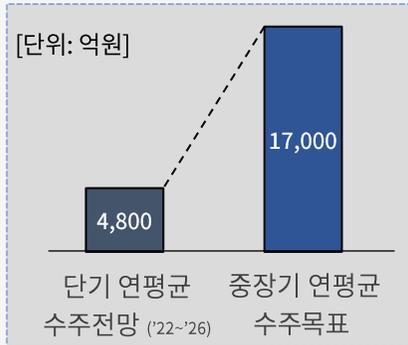
▪ '23년 NuScale 초도호기 건설 후 글로벌 SMR 건설시장 증가 전망되어, 선진 제작기술 확보 추진

Global SMR 건설 수요

'35년까지 수요 전망 고려 시 건설 75GW,
기자재 기준 연평균 7조원 규모 전망



- 1 현 수주전망 연 4800억 수준
-건설 논의 구체화 프로젝트 대상
- 2 NNL 전망 수준 시장 실현 시,
1.7조 규모 Potential 기대
-중장기 25% 시장점유율 목표
- 3 NuScale 비롯한 시장 선도
노형 공급권 확보 추진



사업 확대 방안

기술 확보

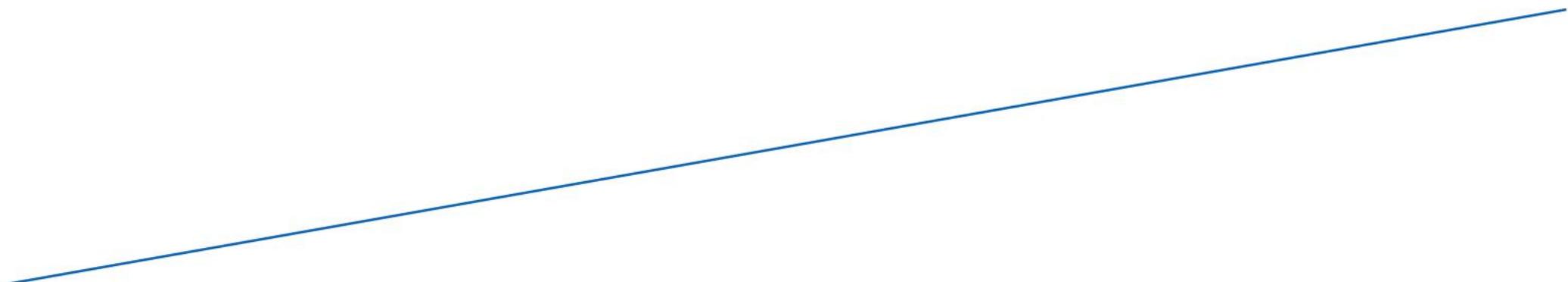
- 혁신적 납기 단축 위한 제작기술 사전 확보
- 분말야금, 전자빔용접, 로봇 등

전략투자 검토

- 잠재적 파트너와 전략적 협력 확대
- 유력노형/ 유망사업 지분투자 등

1. 영국국립원자력연구원(NNL) SMR 전망 기준 기자재 시장 규모 도출

APPENDIX



1. 재무상태표

- 관리연결 / 재무연결 / 별도

요약 재무상태표 _ 중공업부문

(단위 : 억원,%)

구분	'20년 말	'21.3Q	'21년 말	YoY
유동자산	42,985	53,768	51,255	8,270
현금성 자산	5,691	8,858	9,299	3,608
비유동 자산	94,729	108,259	111,520	16,791
자산 총계	137,714	162,027	162,775	25,061
부채 총계	97,157	105,489	102,840	5,683
순차입금	48,424	46,730	39,530	-8,894
자본 총계	40,558	56,538	59,935	19,377
부채와 자본 총계	137,715	162,027	162,775	25,060
부채비율	239.55%	186.58%	171.59%	-68.0%

요약 재무상태표 _ 재무연결

(단위 : 억원,%)

구분	'20년 말	'21.3Q	'21년 말	YoY
유동자산	99,468	91,972	83,115	-16,353
현금성 자산	23,368	18,047	19,216	-4,152
비유동 자산	156,204	154,616	154,075	-2,129
자산 총계	255,672	246,588	237,190	-18,482
부채 총계	184,607	164,044	149,114	-35,493
순차입금	74,075	58,242	48,149	-25,926
자본 총계	71,065	82,544	88,076	17,011
부채와 자본 총계	255,672	246,588	237,190	-18,482
부채비율	259.77%	198.74%	169.30%	-90.5%

요약 재무상태표 _ 별도

(단위 : 억원,%)

구분	'20년 말	'21.3Q	'21년 말	YoY
유동자산	29,701	38,360	36,840	7,139
현금성 자산	2,816	4,705	4,237	1,421
비유동 자산	81,771	101,902	103,479	21,708
자산 총계	111,472	140,262	140,319	28,847
부채 총계	76,865	84,055	83,303	6,438
순차입금	44,697	43,737	38,356	-6,341
자본 총계	34,607	56,207	57,016	22,409
부채와 자본 총계	111,472	140,262	140,319	28,847
부채비율	222.11%	149.55%	146.10%	-76.0%

'21년 재무 실적 Summary _ 별도

(단위 : 억원,%)

구분	'20년	'21년	YoY	'20. 4Q	'21.4Q	YoY
수주	35,997	55,594	+54.4%	20,125	31,005	+54.1%
수주잔고	95,668	115,333	+20.6%	95,668	115,333	+20.6%
매출액	34,514	35,929	+4.1%	9,074	10,537	+16.1%
영업이익	-4,731	1,353	흑자전환	-3,195	-296	적자폭 축소
영업이익률	-13.7%	3.8%		-35.2%	-2.8%	
EBITDA	-3,115	2,825	흑자전환	-2,808	82	흑자전환
영업외손익	-16,333	-2,700	적자폭 축소	-7,108	-2,816	적자폭 축소
이자수지	-1,766	-1,669		-465	-402	
기타영업외	-14,567	-1,031		-6,643	-2,414	
당기순이익	-18,802	266	흑자전환	-7,251	-1,011	적자폭 축소
순차입금	44,697	38,356	대폭 축소	44,697	38,356	대폭 축소
부채비율	222.1%	146.1%	76.0%p 개선	222.1%	146.1%	76.0%p 개선

