

2025년 4분기/연간 기업설명회

February 2026

DOOSAN



Disclaimer

본 자료는 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서 제시된 수치는 잠정치이며 최종 실적 마감 과정에서 변동될 수 있습니다.

본 자료에 포함된 재무정보는 한국채택국제회계기준에 따라 작성된 연결 기준의 영업실적입니다. 비교 표시된 과거 실적도 한국채택국제회계기준에 따라 재작성된 영업실적입니다.

또한, 본 자료는 2026년 및 이후 손익 추정 등 미래에 대한 예측 정보를 포함하고 있습니다. 이러한 예측정보는 이미 알려진 또는 아직 알려지지 않은 위험과 시장 상황, 기타 불명확한 사정에 따라 영향을 받으며, 실제 결과와 이에 기재되거나 암시된 내용 사이에 차이가 있을 수 있습니다. 특히, 환율과 원재료 가격의 변화로 매출액과 이익 수치가 변동될 수 있음을 밝힙니다.

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 자신의 독자적이고 독립적인 판단에 의하여 이루어질 것으로 신뢰합니다.

Contents

1. 2025년 4분기/연간 경영 실적
2. 2026년 가이드스 및 2025년 Highlights
3. Appendix

2025년 연간 경영실적 - 손익계산서 (연결기준)

4분기

- 매출액은 기저 및 판가 인상 효과 등에 7% 증가
- 영업이익률은 관세 영향, 판관비 증가로 하락
- 순이익은 일회성 요인¹⁾으로 전년대비 34% 감소

연간

- 매출액은 MH 수요 부진, 관세 영향 등에 1% 감소
- 영업이익률은 관세 영향으로 2.4%p 하락
- 순이익은 영업이익 감소로 전년대비 32% 감소

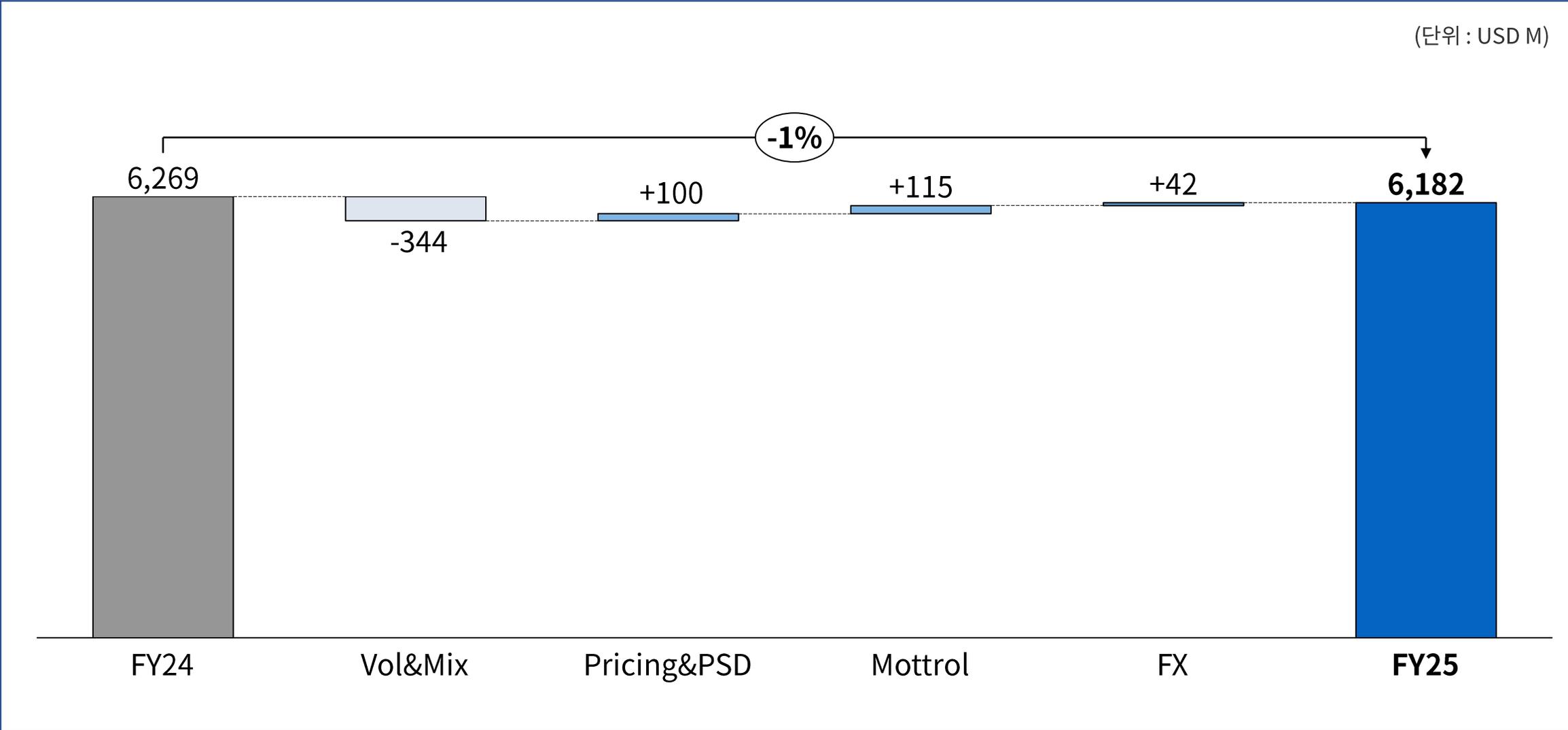
(단위 : USD M)

	4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ	FY24	FY25	YoY
매출액	1,532	1,529	1,641	+7.1%	+7.3%	6,269	6,182	-1.4%
영업이익	128	98	102	-20.5%	+4.2%	639	482	-24.5%
%	8.4%	6.4%	6.2%	-2.2%p	-0.2%p	10.2%	7.8%	-2.4%p
EBITDA	173	141	146	-15.4%	-15.4%	803	661	-17.7%
순금융비용	9	6	6	-29.6%	-29.6%	29	31	+4.7%
세전이익 ²⁾	115	76	86	-25.0%	-25.0%	585	405	-30.8%
순이익	89	60	59	-33.9%	-33.9%	413	283	-31.5%
%	5.8%	3.9%	3.6%	-2.2%p	-2.2%p	6.6%	4.6%	-2.0%p

1) 4Q24 법인세 환입 \$5M

2) 외화관련 손익: FY24 +\$13M, FY25 -\$20M (USD F/X -2.4%, '24.12 1,470.00 → '25.12 1,434.90)

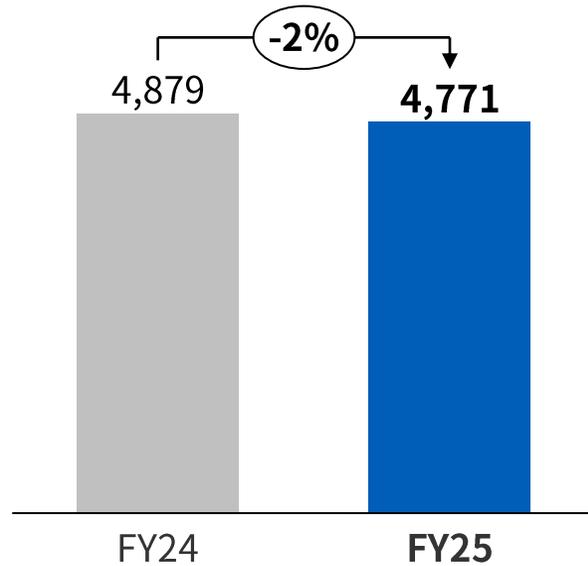
2025년 연간 경영실적 - 매출액 Waterfall



1) EUR-USD FX FY24 1.08 → FY25 1.13 (4.5% ↑)

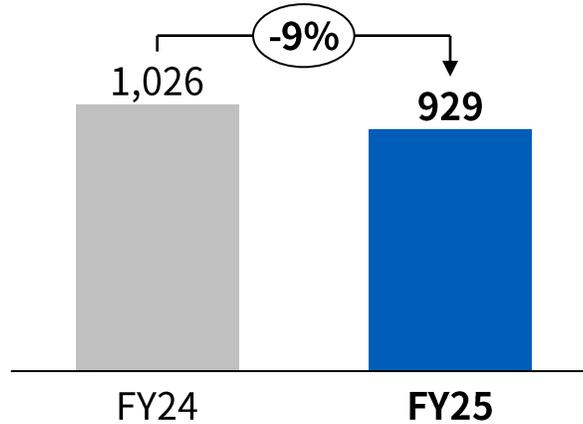
(단위 : USD M)

Compact Equipment



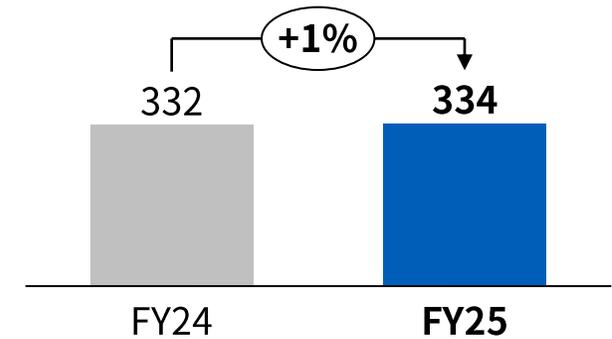
- 관세 불확실성에 따른 달러 재고 축소로 전년대비 2% 감소

Material Handling²⁾



- 경기 둔화에 따른 Key Account 구매 이연에 전년대비 9% 감소

Portable Power



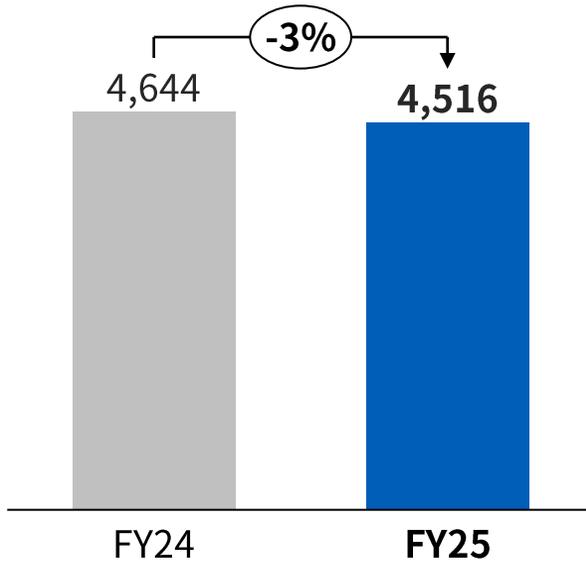
- 북미 발전기 판매 증가에 전년대비 소폭 성장

1) 두산모트롤 매출액(\$147M) 제외 2) 산업차량

2025년 연간 경영실적 - 지역별 매출¹⁾

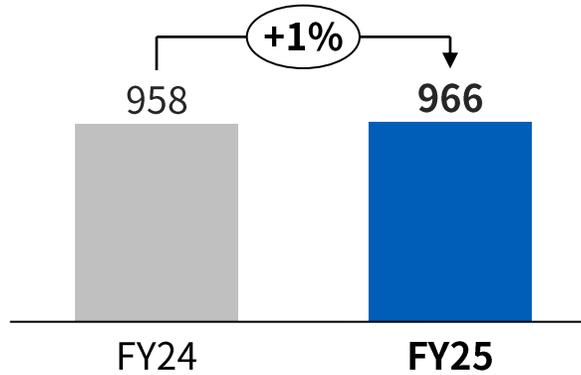
(단위 : USD M)

North America



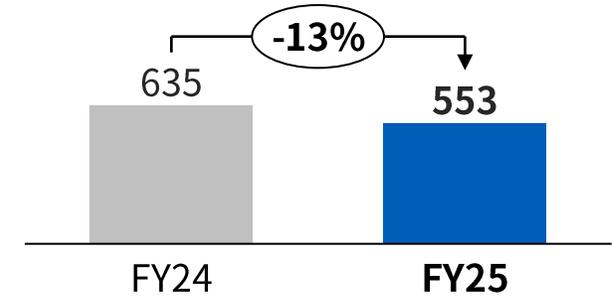
- 딜러 재고 축소 및 관세로 인한 지게차 수요 둔화로 전년대비 3% 감소

EMEA



- 전년도와 유사한 수준의 수요에 전년대비 1% 증가

ALAO



- 내수 수요 위축에 따른 산업차량 판매 감소로 전년대비 13% 감소

1) 두산모트론 매출액(\$147M) 제외

2025년 연간 경영실적 - 재무상태표

- 배당금 지급과 자사주 매입 소각 등 \$237M의 주주환원에도 순현금이 \$321M 증가

(단위: USD M)

	2021	2022	2023	2024	2025	증감 (전년말비)
자산총계	7,238	7,298	8,044	8,170	8,558	+389
유동자산	2,232	2,432	3,013	3,052	3,125	+73
- 현금 및 현금성 자산	823	560	1,092	1,269	1,396	+128
비유동자산	5,006	4,865	5,030	5,118	5,434	+316
부채총계	3,593	3,333	3,426	3,480	3,547	+67
유동부채	1,264	1,620	1,870	1,678	1,894	+215
비유동부채	2,329	1,713	1,556	1,802	1,653	-148
총차입금	1,503	1,032	933	1,236	1,043	-193
자본총계	3,645	3,965	4,618	4,690	5,012	+321
순차입금	681	473	-159	-33	-353	-321
부채비율	98.6%	84.1%	74.2%	74.2%	70.8%	-3.4%p

* 25년 YTD 배당금 지급총액 \$135M, 자사주 매입액 \$102M

Contents



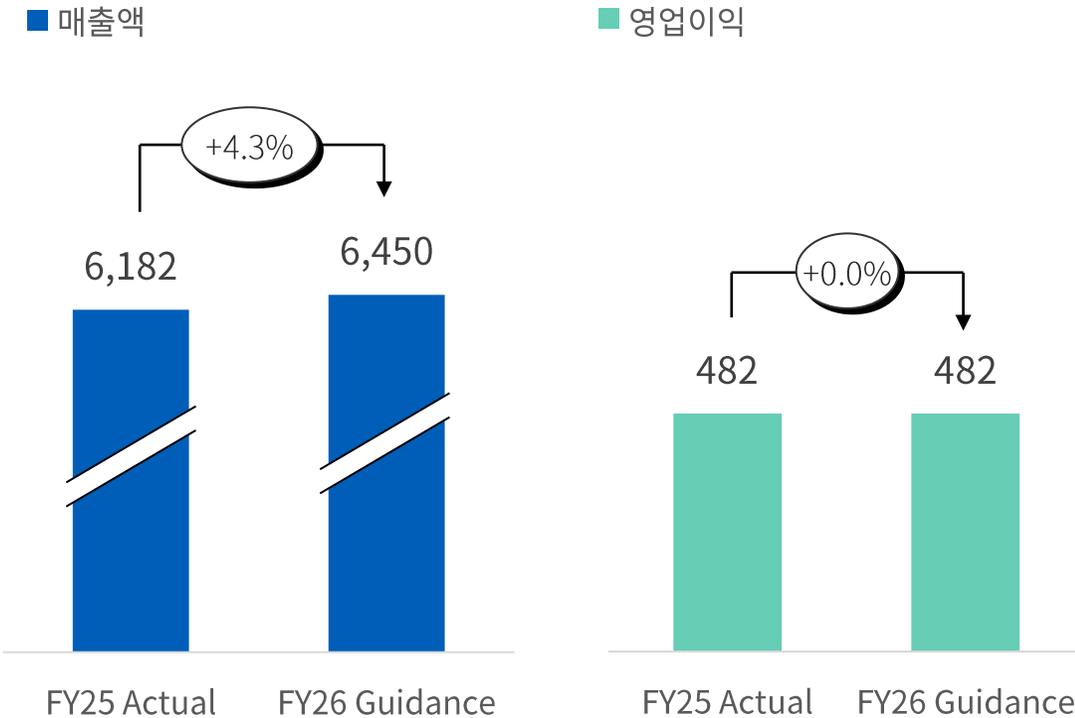
1. 2025년 4분기/연간 경영 실적
2. 2026년 가이드스 및 2025년 Highlights
3. Appendix

2026년 전망

- 주요 시장 수요는 소폭 하락할 전망이나, 딜러 재고 확충 및 점유율 확대로 \$6.45B 달성 추진
- 관세 효과 온기 반영 및 재료비 증가에도 생산성 개선 및 비용 절감 등으로 영업이익은 '25년도와 유사할 전망

26년 가이드스 (연결기준)

(단위 : USD M)



시장별

- NA: CE¹⁾ 및 MH²⁾ 시장은 전년대비 감소 예상
- EMEA: EU 저성장 장기화로 CE 수요 소폭 감소, MH 개선 전망
- ALAO: CE, MH 점진적 개선 전망

부문별

- CE: 필드 재고 관리, 프로모션 효율화 등을 통해 M/S 증대
- MH: 미 관세 부담을 유럽, 한국 판매 확대로 상쇄
- PP³⁾: 북미 건설 활동 유지로 전년 수준 예상

1. Compact Equipment, 2. Material Handling(former Forklift),
3. Portable Power

북미 시장 - 경기지표 회복 국면 진입

- 실물지표인 산업생산이 견조한 가운데, 체감지표인 제조업 PMI가 1년 만에 확장 국면으로 전환
- 미 건설지출은 주택부문 감소폭의 축소로 하락 압력 완화

미국 산업생산 및 제조업 구매관리자지수

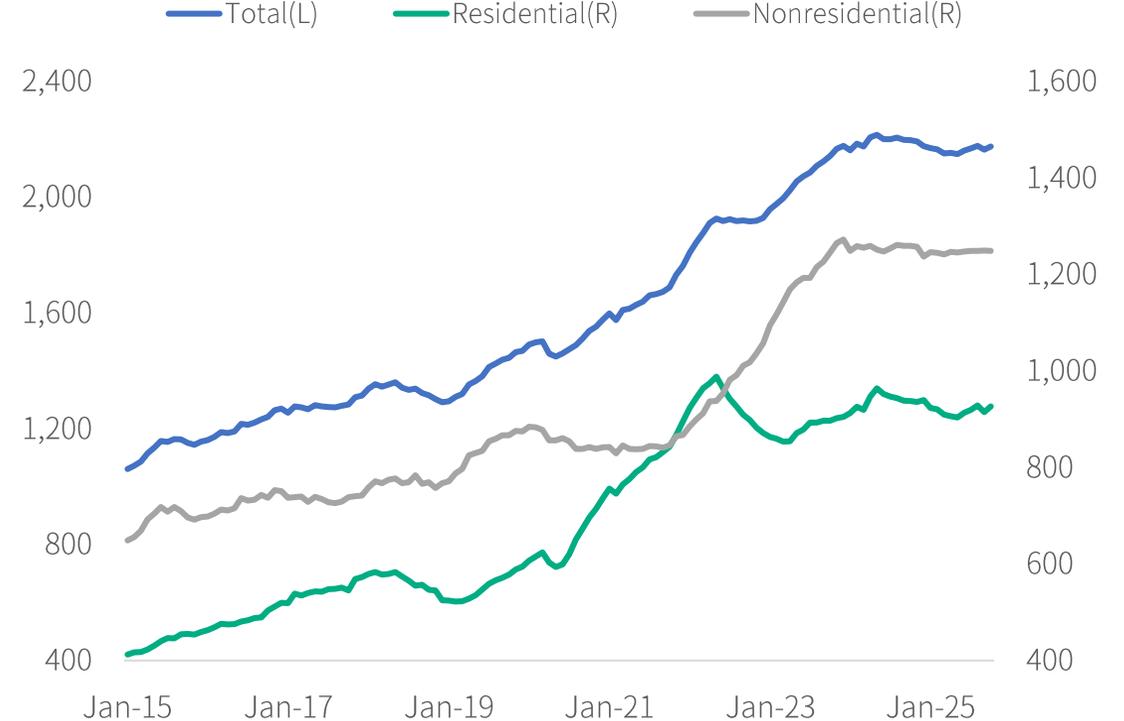
(단위 : pt)



* Source: 연방준비제도이사회(산업생산), 미 공급관리협회(구매관리자지수)
 ** 산업생산: 2025년 12월, 제조업 PMI: 2026년 1월 기준
 *** 산업생산: 2017=100, 구매관리자지수: 기준선=50

미국 건설지출

(단위 : USD B)



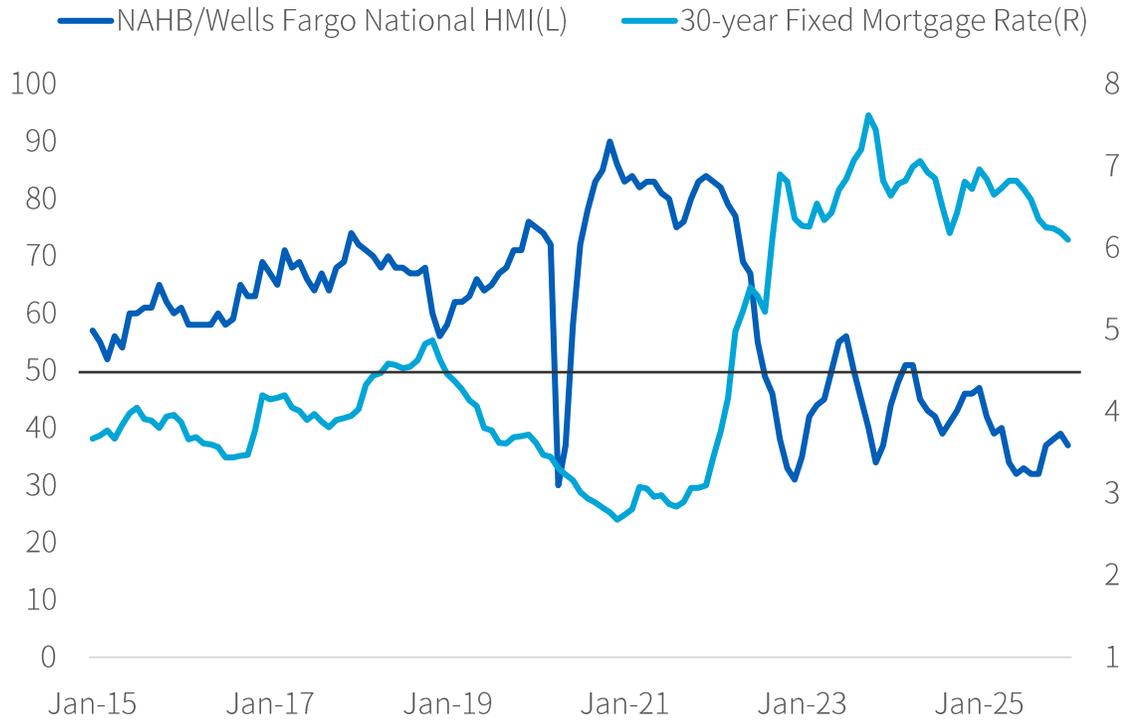
* Source: U.S. Census Bureau
 ** 2025년 10월 기준

미 주택시장 - 비용 부담에 수요 회복 지연

- 미국 주택시장지수는 최근 모기지 금리 하락세에도 여전히 기준선을 크게 하회
- 비용 부담에 착공 건수의 감소세가 이어지는 가운데 착공 전 허가건수도 하락세 지속돼, 주택 시장의 회복이 더딜 것으로 예상

미국 NAHB 주택시장지수 및 모기지 금리

(단위 : pt, %)



* Source: 전미주택건설협회(NAHB), 기준점=50, 모기지 금리(30yr) : Freddie Mac
 ** 2026년 1월 기준

미국 주택지표

(단위 : '000 Units)



* Source: U.S. Census Bureau
 ** 2025년 10월 기준

유럽 시장 - 미약한 경기 회복

- 유로존 주요 심리지표는 위축 국면에 머물러 있으나 감소폭 축소
- 건설 생산은 견조한 가운데, 건설 허가는 '24년 9월 이후 반등 지속

유로존 경제 심리지표

(단위 : pt)

— Construction confidence — Industrial confidence — Economic sentiment(R)



* Source: European Commission

** Note: 2025년 12월 기준

*** 기준점 : Economic Sentiment= 100, Others =0

유로존 건설지표

(단위 : pt)

— Building permits — Production in construction



* Source: Eurostat, EU -27 countries

** Note : 2025년 9월(허가), 2025년 11월(건설생산) 기준, Index 2021=100

*** Permit : # of dwellings, residential buildings, except for communities

[Back-up] 2025년 경영실적 - 원화 손익계산서 (연결기준)

- 원화 약세 영향으로 2025년 연간 매출액은 전년 대비 2.8% 증가

(단위: 억원)

	4Q24	3Q25	4Q25	YoY	QoQ	FY24	FY25	YoY
매출액	21,423	21,152	23,772	+11.0%	+12.4%	85,512	87,919	+2.8%
영업이익	1,802	1,337	1,483	-17.7%	+11.0%	8,714	6,861	-21.3%
%	8.4%	6.3%	6.2%	-2.2%p	-0.1%p	10.2%	7.8%	-2.4%p
EBITDA	2,432	1,939	2,131	-12.4%	+8.5%	10,950	9,401	-14.1%
순금융비용	121	85	89	-26.1%	+4.3%	398	435	+9.1%
세전이익	1,622	1,033	1,257	-22.5%	+21.7%	7,984	5,763	-27.8%
순이익	1,244	819	854	-31.4%	+4.3%	5,634	4,023	-28.6%
%	5.8%	3.9%	3.6%	-2.2%p	-0.3%p	6.6%	4.6%	-2.0%p

* 손익계산서 환율(원-달러) FY24: 1,363.98 원, FY25: 1,422.22원

Contents

1. 2025년 4분기/연간 경영 실적
2. 2026년 가이드스 및 2025년 Highlights
3. Appendix

Appendix. Innovations at CES 2026

- 두산밥캣은 CES 2026에 참가해 건설 현장에 적용 가능한 AI 기술과 미래 전동화·자율화 트렌드를 선도할 혁신적인 기술을 선보임

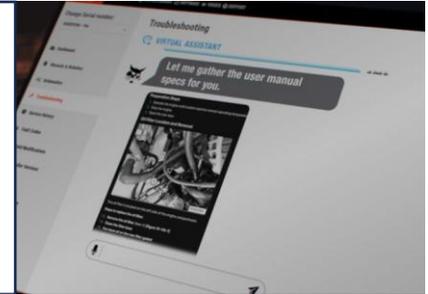
잡사이트 컴패니언

- 작업자의 음성 및 디스플레이 상호작용을 통한 AI 기반의 작업 보조 시스템
- 작업 상황에 따른 장비 설정 추천, 어태치먼트 교체 등 50가지 이상의 기능 수행



서비스 AI

- AI가 장비 데이터를 실시간으로 분석해 원인을 진단
- 과거 정비 이력 등을 바탕으로 최적의 해결책을 제시해 다운타임을 줄이는 AI 정비 지원 솔루션



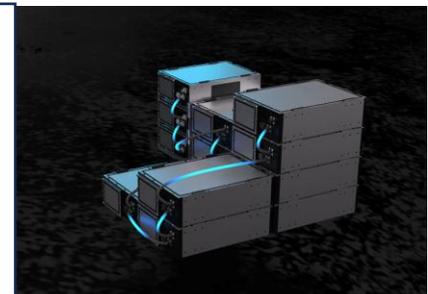
RogueX3

- 필요에 맞게 조종석 유무, 바퀴 타입, 동력원 (전동·디젤·하이브리드·수소) 등 변경 가능한 모듈형 콘셉트 머신
- 미래 무인/전동화 기술 실현을 위한 테스트 베드



표준형 모듈 배터리 팩 'BSUP'

- 블록 방식의 모듈형 구조로 필요한 배터리 전압과 용량에 따라 쌓아 올리거나 이어 붙여 확장 가능하도록 설계된 배터리 팩
- 장비 종류나 제조사 관계없이 적용 가능



THANK YOU