



Doosan Engine

Investor Relations  
'15년 2분기 경영실적



July 2015  
두산엔진

## I. 2015년 2Q 경영실적

## II. Investment Points

### Disclaimer

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 독자적이고 독립적인 판단에 의하여 이루어질 것으로 신뢰합니다.

# 요약 손익계산서

✓ 매출액 1,652억원, 영업적자 66억원

(억원)

구분	'15.2Q	'15.1Q	전분기 대비	'14.2Q	전년동기 대비
매출액	<b>1,652</b> <sup>1</sup>	1,441	+14.6%	2,443	-32.4%
원가율(%)	<b>(98.0%)</b>	(100.6%)	(-2.6%p)	(100.9%)	(-2.9%p)
매출총이익	<b>34</b>	-8		-21	
판매비와관리비	<b>100</b>	110		108	
영업이익	<b>-66</b> <sup>2</sup>	-118	적자축소	-129	적자축소
영업이익률(%)	<b>(-4.0%)</b>	(-8.2%)		(-5.3%)	
기타손익	<b>-10</b>	14		4	
금융손익	<b>-63</b> <sup>3</sup>	-8		-2	
지분법관련손익	<b>119</b> <sup>4</sup>	8		-47	
세전이익	<b>-20</b>	-104	적자축소	-174	적자축소
Tax	<b>-35</b>	-27		-33	
순이익	<b>15</b>	-77	흑자전환	-141	흑자전환

## '15년 2분기 주요 내용

- 매출액 +14.6% (QoQ)**
  - 선박엔진 출하량 증가에 따른 매출 증가
- 영업적자 66억원 (적자 축소)**
  - 저가수주 Project의 비중 감소로 원가율 개선 (원가율 '15.1Q : 100.6% → '15.2Q : 98.0%)
- 금융손익 -63억원**
  - 이자손익 -27억
  - 외환차익·평가손익 -3억
  - 선물환관련손익 등 -33억
- 지분법손익 +119억원**

(억원)		'14.2Q	'15.1Q	'15.2Q
Bobcat	DII	40	68	<b>92</b>
	DHEL	-87	-61	<b>28</b>
		<b>-47</b>	<b>7</b>	<b>120</b>
DSD		0	1	<b>-1</b>

# 요약 재무상태표

✓ 순차입금 2,620억원, 부채비율 121%

(억원)

구분	'14.12	'15.06	증감
유동자산	4,374	3,937	-437
비유동자산	11,029	10,748	-281
<b>자산총계</b>	<b>15,403</b>	<b>14,685</b>	<b>1</b> -718
유동부채	5,297	4,740	-557
선수금	2,864	2,670	-194
비유동부채	3,099	3,284	185
<b>부채총계</b>	<b>8,396</b>	<b>8,024</b>	-372
자본금	695	695	0
자본잉여금	3,672	3,672	0
이익잉여금	2,972	2,907	-65
기타포괄손익누계액	-332	-613	-281
<b>자본총계</b>	<b>7,007</b>	<b>6,661</b>	<b>2</b> -346
<b>순차입금</b>	<b>2,133</b>	<b>2,620</b>	<b>3</b> +487
부채비율	120%	121%	+1%p

## 전년 말 대비 주요 변동사항

### 1 자산총계 -718억원

- 현금성자산 감소 -603억원
- 관계기업투자주식 감소 -159억원 등

### 2 자본총계 -346억원

- 상반기 손실 -62억원
- 지분법자본변동 -284억원

### 3 순차입금 +487억원

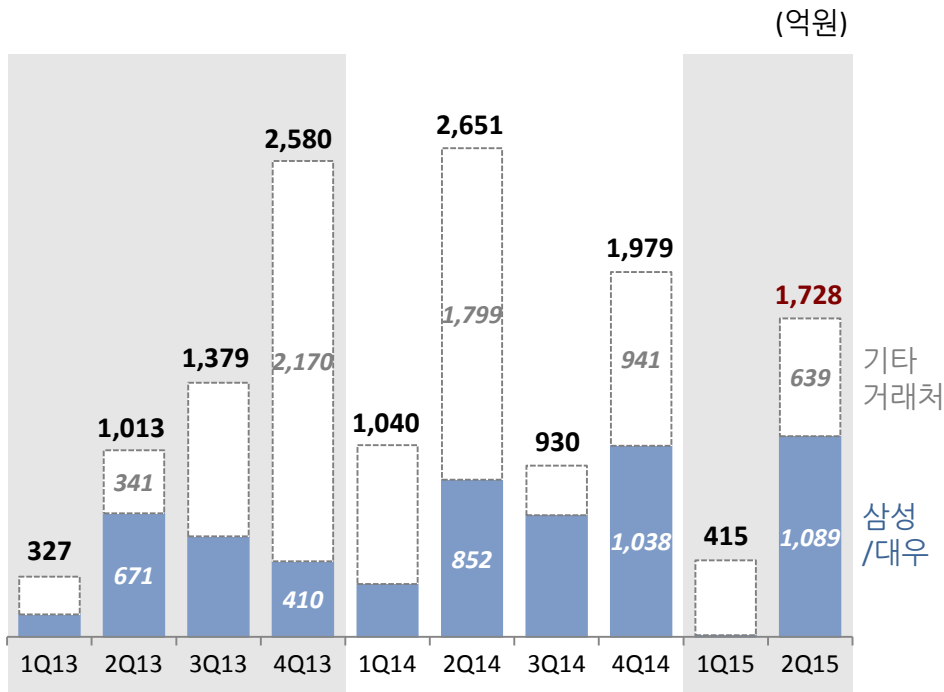
- 상반기 손실 및 선수금 감소로 순차입금 증가

(억원)	'14.12	'15.06	증감
총차입금	3,050	2,934	-116
현금성자산	917	314	-603
<b>순차입금</b>	<b>2,133</b>	<b>2,620</b>	<b>+487</b>

# 신규수주

- ✓ 2분기 수주인식은 1,728억원 (상반기 누계 2,143억원)
- ✓ 상반기 中 '계약 후 미인식' 금액이 2,714억원으로 3분기 수주는 큰 폭 증가할 것으로 전망됨

## 분기별 수주 Trend (거래처별)



※ 신규수주 인식 : 선수금 입금 기준

## 상반기 주요 수주 내용

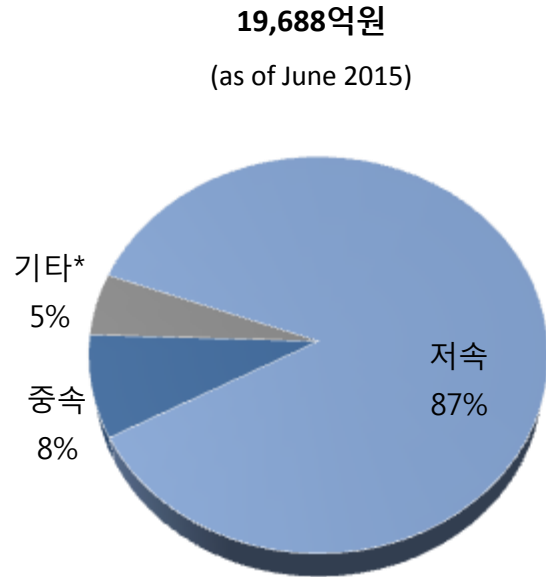
구분	계약금액	비고	
선박엔진	삼성/대우	1,099	컨테이너선 4척, LNG선 4척 등
	국내기타	344	
	중국	155	
비선박엔진	디젤발전	347	
	부품 등	198	
<b>상반기 인식금액</b>	<b>2,143</b>		

구분	계약금액	비고
선수금 미입금	1,798	컨테이너선 6척, LNG선 3척 등
LOI 체결분	916	LNG 8척 등
<b>3분기 인식대상</b>	<b>2,714</b>	

# 수주잔고

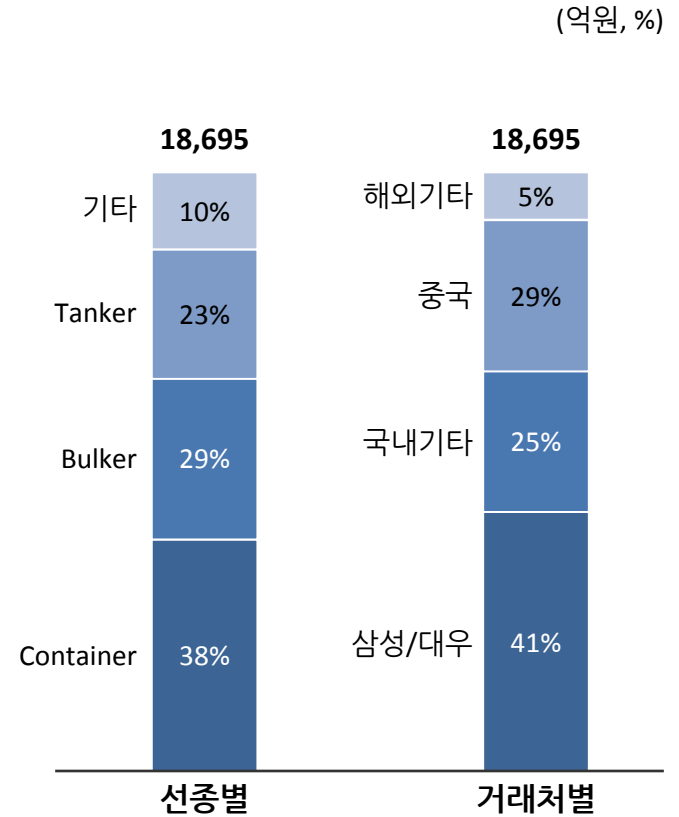
✓ 수주잔고는 약 2.0조원이며, 선박엔진이 95% 차지하고 있음

## 수주잔고 비중



\* 기타: 디젤발전, SCR 등

선박엔진  
(저속+중속)  
: 18,695억원



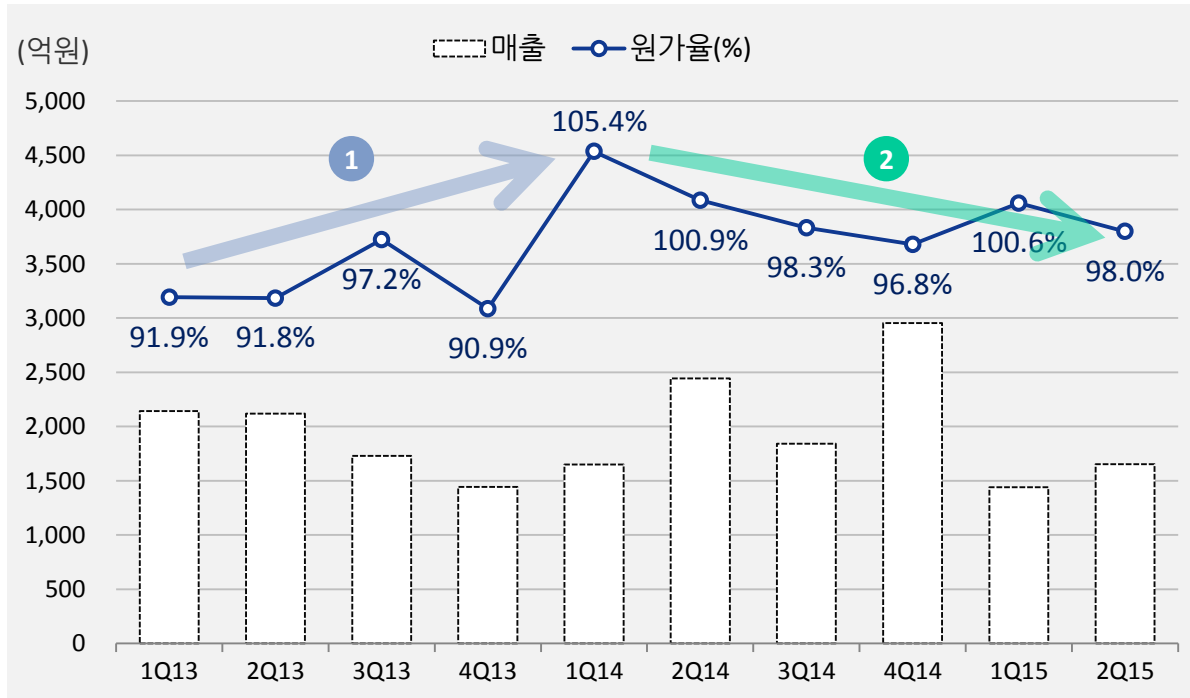
I. 2015년 2Q 경영실적

II. Investment Points

# 수익성 개선 : 저가수주 물량 소진으로 원가율 개선

✓ 저가수주 물량의 매출 비중이 높았던 '14년 1분기까지는 원가율이 악화되었으나, 이후 저가수주 분의 매출 비중이 축소되면서 원가율은 지속적으로 개선되고 있음

## 분기별 매출액 & 원가율 Trend



### 1 원가율 상승(91.9% → 105.4%)

- '10년~'11년 당시 저가로 수주한 Project가 많았는데, 해당 물량이 '13년부터 매출에 반영되기 시작하면서 원가율이 악화됨

### 2 원가율 하락(105.4% → 98.0%)

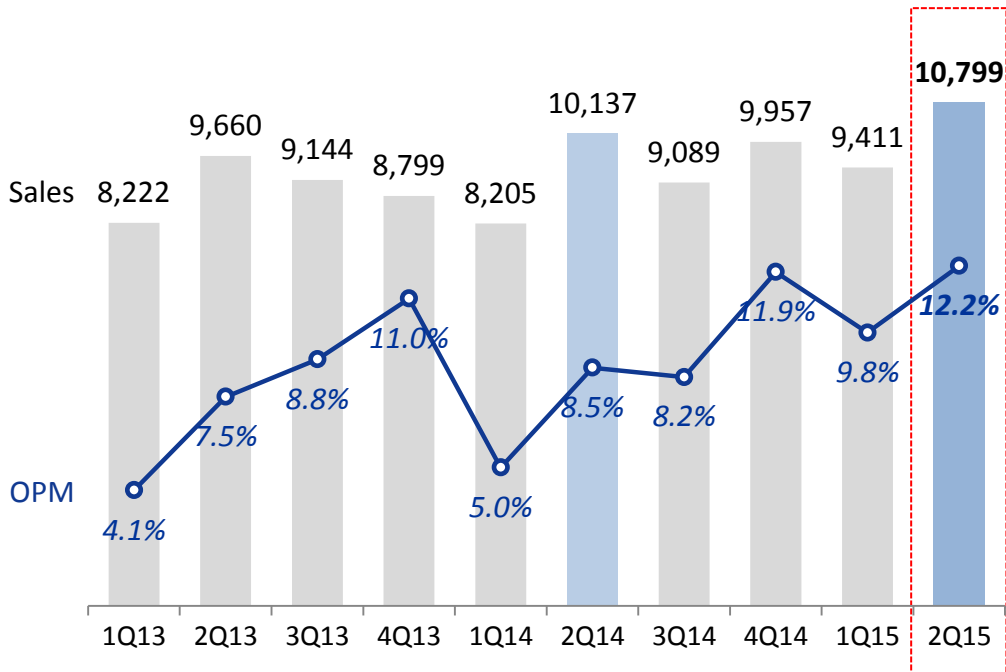
- '12년부터는 물량보다는 수익성을 고려한 선별수주 Policy 유지
- 그 결과 매출은 축소되었으나, 원가율은 개선되고 있음

# Bobcat 지분가치

- ✓ DIBH 2분기 매출은 10,799억원(+6.5% yoy), 영업이익률은 12.2%(+3.6%p yoy)로 실적 개선세 지속
- ✓ 이러한 영업실적 호조 및 재무구조 개선 활동으로 향후에도 당사 지분법이익은 증가할 것으로 전망

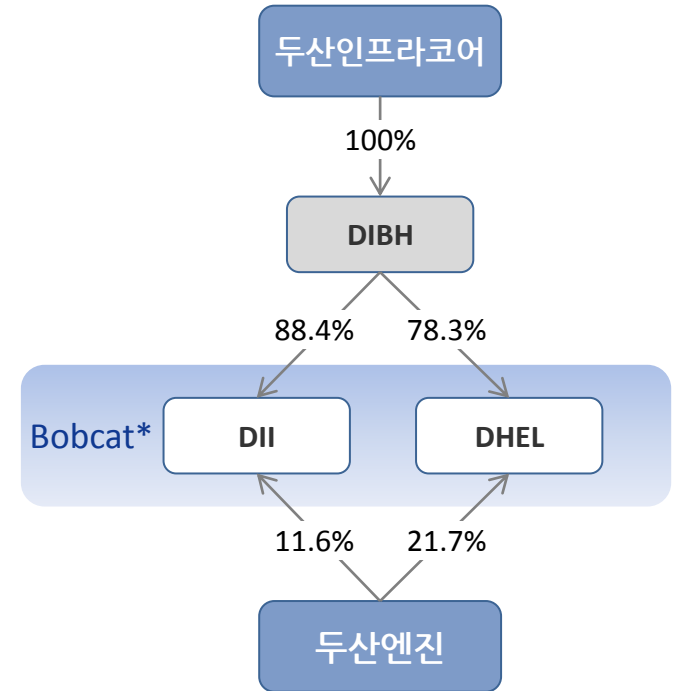
## DIBH 분기별 실적 Trend

(억원)



## Bobcat 지분 구조

(%)



※ 두산엔진의 Bobcat 장부가('15.6월): 3,890억원