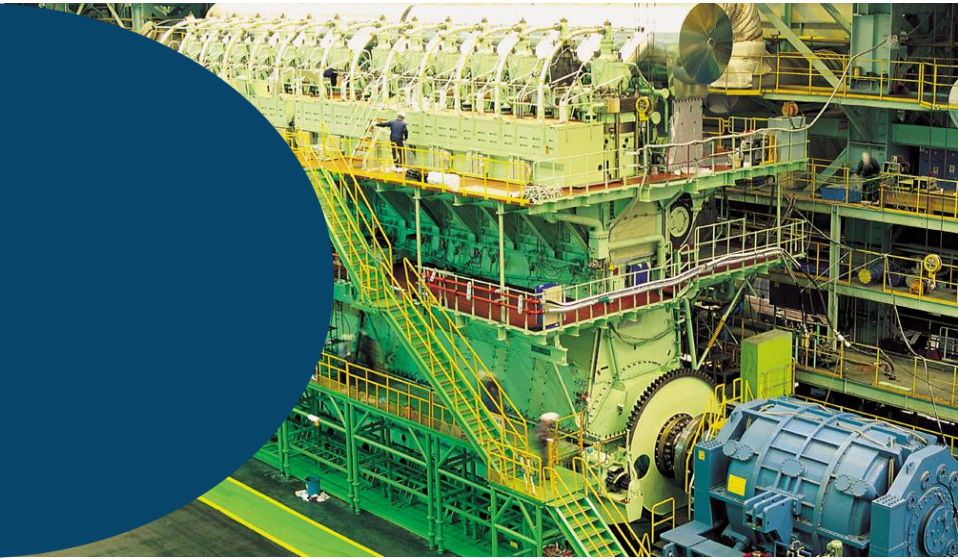




Investor Relations

## 2019년 1분기 경영실적

2019. 5. 15.  
HSD엔진



## I. Investment Points

## II. 2019년 1분기 경영실적

## Appendix

### Disclaimer

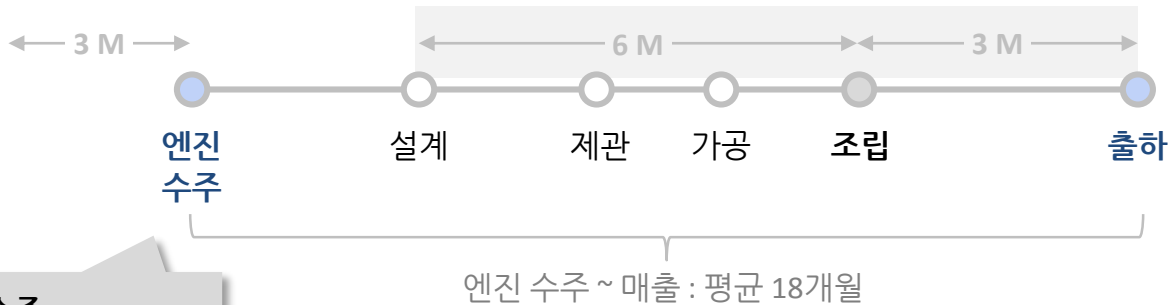
본 자료는 투자자 여러분의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다. 또한, 당사는 투자자 여러분의 투자가 자신의 독자적이고 독립적인 판단에 의하여 이루어질 것으로 신뢰합니다.

# 엔진 수주 및 매출 Process

## 선박제작 및 엔진 탑재 Process



## 엔진



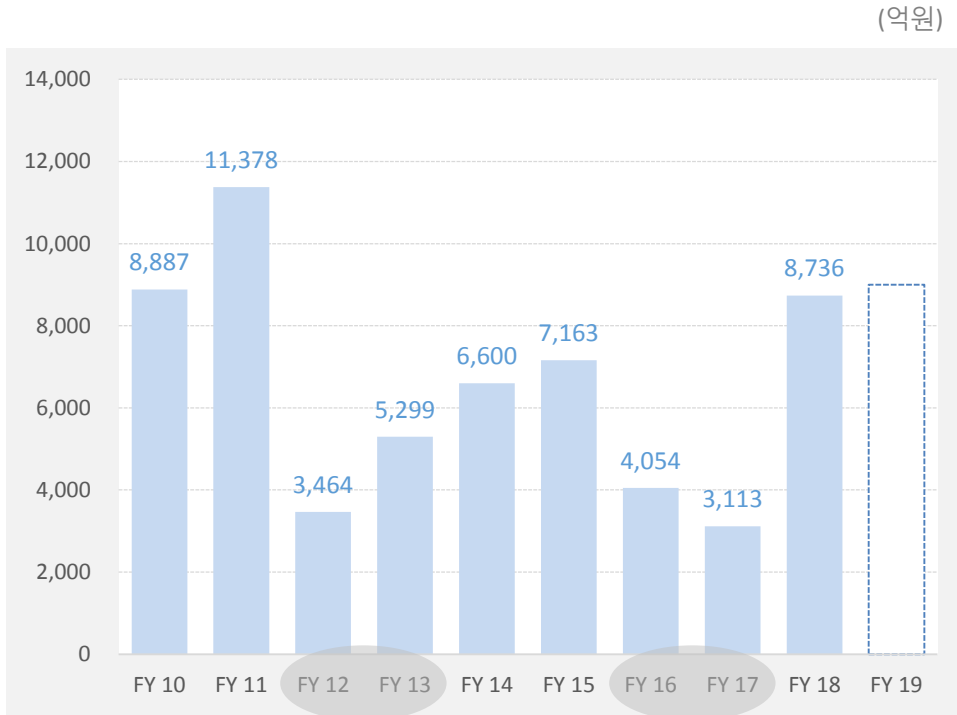
- 엔진 수주
  - 조선사와 3개월 시차
  - 계약 후 선수금 입금

- 엔진 매출
  - 출하 시점에 매출 인식 (진행율 기준 아님)

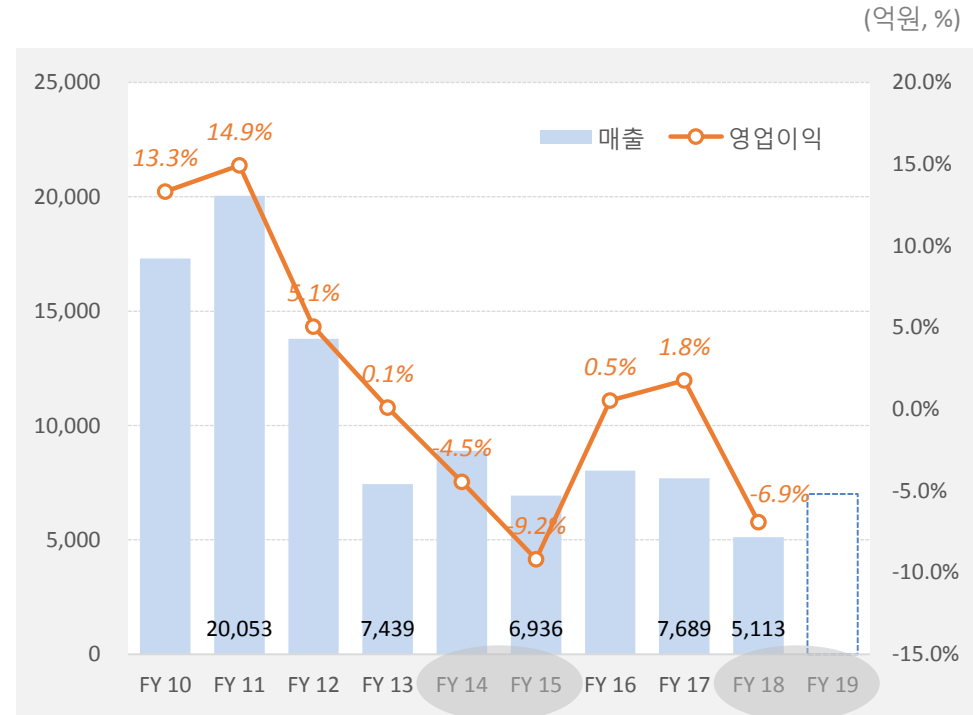
# 연도별 경영실적 Trend

✓ '16~17년 수주 부진으로 '18년 매출 감소 및 영업적자를 기록하였으나,  
 '18년 수주 증가분이 반영되는 '19년 하반기 부터 매출 증가 및 영업이익 흑자전환 예상

## 수주



## 매출

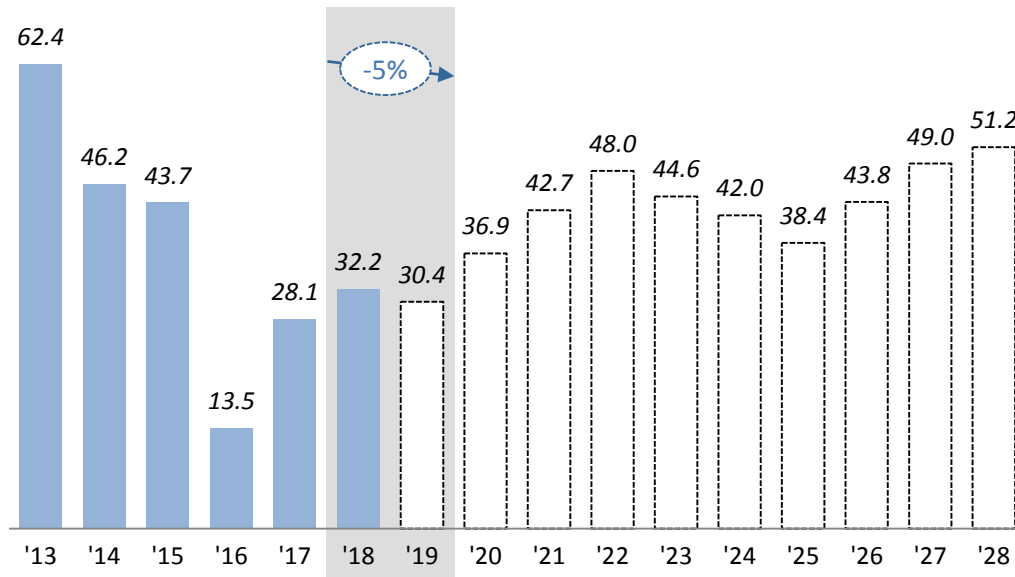


# 투자 Points 1. 조선업황: Up-cycle의 초반

✓ Clarkson('19.3월 전망): '20년부터 발주량 본격 회복될 것

## Global 선박 발주량

(mCGT)



※ Source : Clarkson Forecast Report (March 2019)

### MEPC<sup>1)</sup> 74차 회의 (2019.5.13~5.17)

#### • 황산화물(SOx<sup>2)</sup>) 배출 규제

- 2020년 1월 1일부터 일반 해역에서 사용하는 연료의 황 함유량 규제치를 0.5%로 강화하기로 합의
- MARPOL Annex V : 황 함유량 0.5%를 상회하는 연료를 스크러버 미설치 선박에 탑재하는 것을 금지
- MARPOL Annex VI : 항만국 검증사항, 통제 지침(선박이 위 규정을 준수하지 않을 경우 취할수 있는 조치 등)

#### • 선박 평형수 규제 (BWMS<sup>3)</sup>)

- 선박 평형수 관리 조약이 '17년 9월 8일에 발효되었으나, 기존 선박은 2년 유예한 바 있음

#### • 온실가스(GHG) 규제

- 당초 가이드라인(2025년 30% 감축)에서 강화
- 컨테이너선: 22년까지 50%
- 일반화물선, LPG선, LNG선 등: 22년까지 30%

1) MEPC: Marine Environment Protection Committee

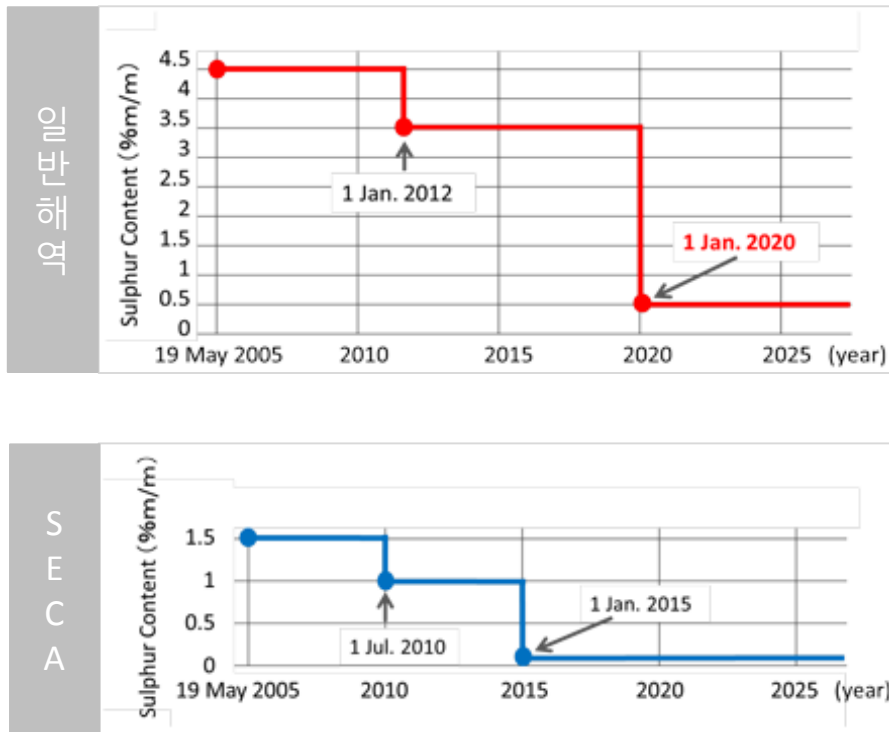
2) SOx: Sulphur Oxides

3) BWMS: Ballast Water Management System

# Back-up. 황산화물(SOx) 규제

- ✓ 예정대로 2020년 1월부터 모든 선박에 대해 황산화물 규제 적용(일반해역 0.5%)
- ✓ 황산화물 규제로 인해 선박의 폐선 시기가 빨라지고, 신조 발주시 DF엔진의 채택 비중이 늘어날 것으로 예상

## Sulphur content limits



※ SECA(SOx Emission Control Area)  
: Baltic Sea, North Sea, North American area including US Caribbean Sea

## Solutions

### 1 스크러버(Scrubber)

- 초기 투자비용 과다
- 슬러지 문제 대두  
→ 'Open형 스크러버' 금지 국가 증가

### 2 저유황유(MGO)

- 운영비용 높을 것
- 점도 문제로 인해 엔진 손상 야기

### 3 DF엔진(Dual Fuel Engine)

- 2개의 연료를 선택적으로 사용 가능(HFO or LNG)
- 현재는 LNG선 위주로 DF엔진 탑재  
→ 일반 상선에도 DF엔진 탑재 비중 증가

※ DF엔진 종류

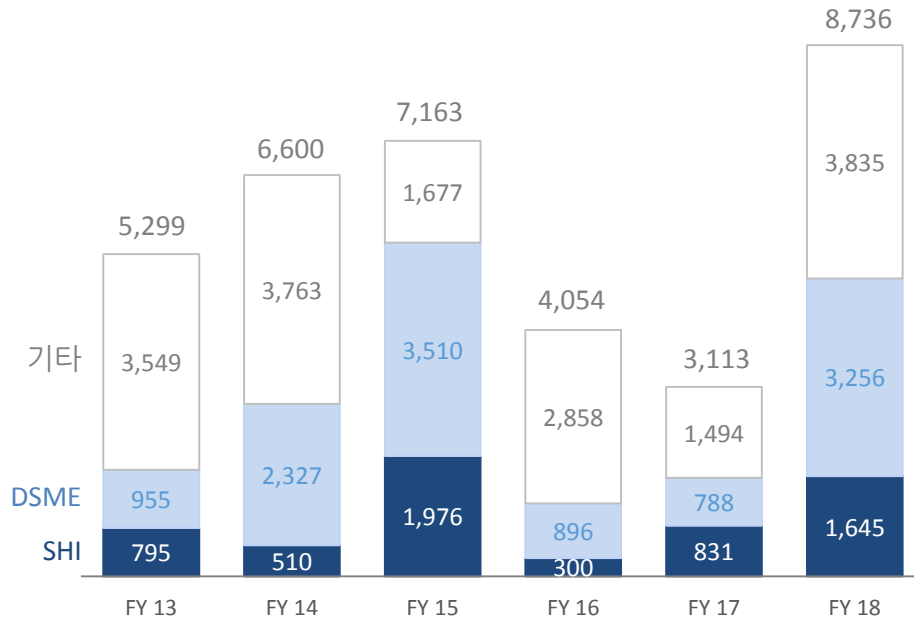
- ME-GI : MAN Electric-driven Gas Injection (from MAN ES)
- X-DF : X-type Dual Fuel (from WinGD)

# 투자 Points 2. 수주 경쟁력

- ✓ '18년 삼성/대우로부터의 수주금액은 4,901억원이며, '19년에도 비슷한 수준 유지할 전망
- ✓ 중국 시장에서는 시장점유율 1~2위를 다투고 있으며, 연평균 2천억원 수준의 수주 가능

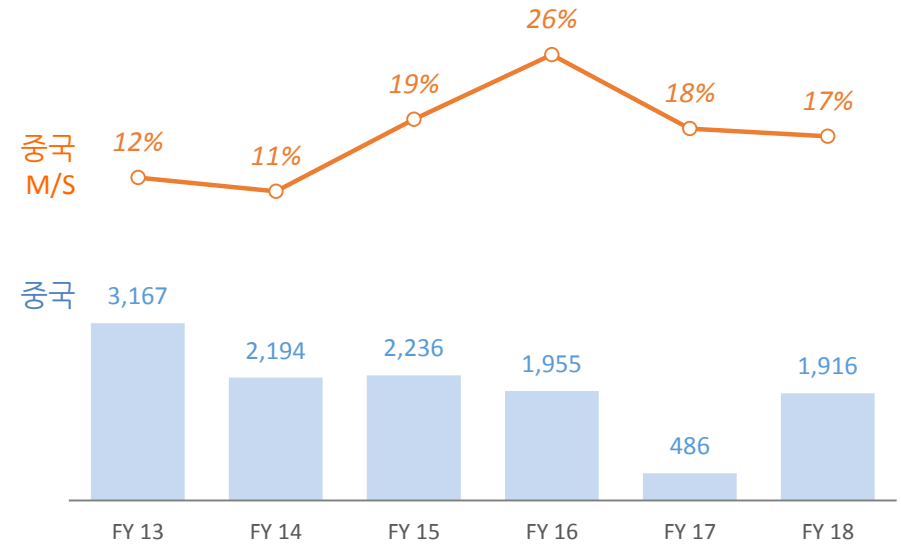
## 거래처별 : 삼성/대우

(억원, %)



## 거래처별 : 중국 시장

(억원, %)

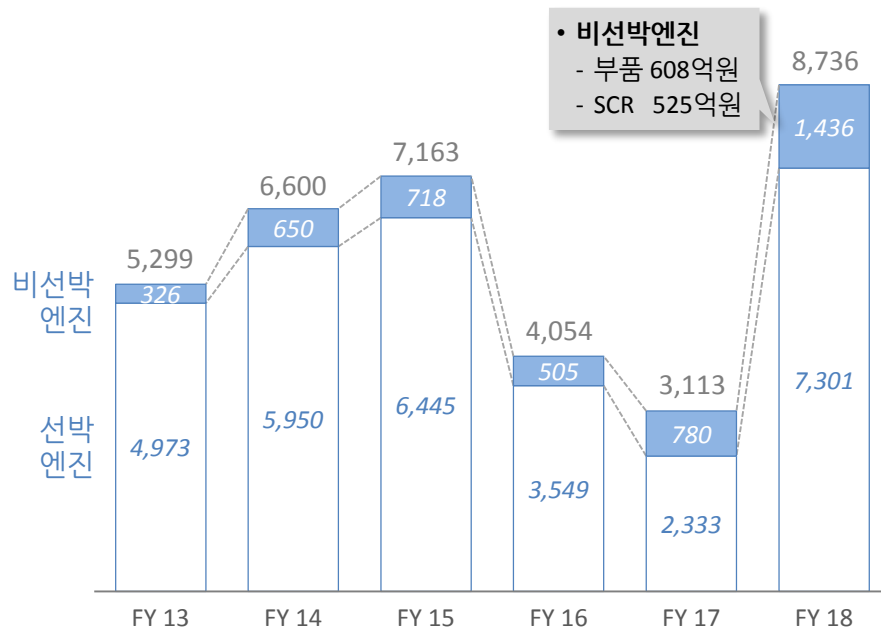


# 투자 Points 3. Portfolio 개선

✓ 비선박엔진(디젤발전, 부품사업, SCR)의 수주 비중 확대로 포트폴리오 개선  
 → 수익성 높은 부품 및 SCR의 수주 증가는 수익성 개선에도 기여

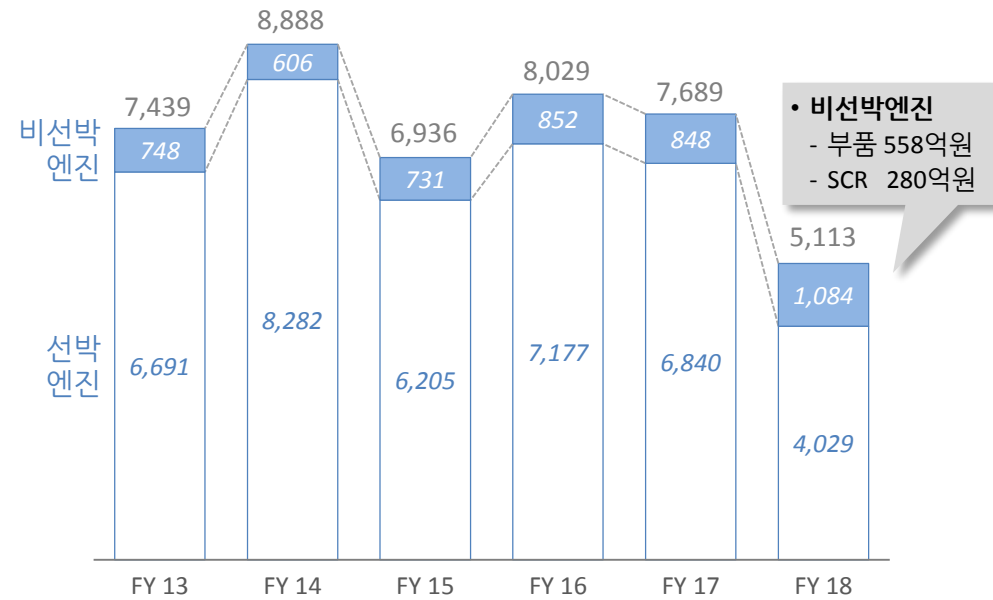
## 연도별 수주

(억원)



## 연도별 매출

(억원)



I. Investment Points

II. 2019년 1분기 경영실적

Appendix

# 요약 손익계산서

✓ 매출 1,016억원, 영업적자 138억원

(억원)

구분	'19.1Q	'18.1Q	전년 동기 대비	'18.4Q	전 분기 대비
매출액	1,016 <sup>1</sup>	1,086	-6.4%	1,161	-12.5%
원가율(%)	(106.4%)	(92.9%)	(+13.5%p)	(103.7%)	(+2.8%p)
매출총이익	-65	77		-43	
판매비와관리비	73	89		91	
영업이익	-138 <sup>2</sup>	-11	적자지속	-133	적자지속
영업이익률(%)	(-13.6%)	(-1.0%)	(-12.6%p)	(-11.5%)	(-2.1%p)
이자 손익	-35	-43		-35	
기타 손익	8	76		18	
지분법 손익	-1	-2		-1	
세전이익	-166	20	적자전환	-151	적자지속
Tax	-39	3		-89	
순이익	-127	17	적자전환	-62	적자지속

## 전년 동기 대비

### 1 매출액 -6.4% YoY

- 선박엔진 출하량 감소로 매출 하락

(억원)	'18.1Q	'19.1Q	증감
선박엔진	875	805	-70
SCR	27	51	+24
디젤발전	22	20	-2
부품 등	162	140	-22
합계	1,086	1,016	-70

### 2 영업적자 138억원(OPM -13.6%)

- 저 마진 Project(16~17년 수주)의 매출 반영에 따른 원가율 악화 (92.9% → 106.4%)

# 요약 재무상태표

✓ 순차입금 1,560억원

(억원)

구분	'18.12	'19.03	증감
유동자산	2,818	3,286	468
비유동자산	4,616	4,674	58
<b>자산총계</b>	<b>7,434</b>	<b>7,960</b>	526
유동부채	4,903	5,546	643
선수금	1,529	1,702	173
비유동부채	221	227	6
<b>부채총계</b>	<b>5,124</b>	<b>5,773</b>	649
자본금	329	329	0
자본잉여금	1,746	1,746	0
이익잉여금	61	-66	-127
기타포괄손익누계액	174	178	4
<b>자본총계</b>	<b>2,310</b>	<b>2,187</b>	-123
<b>순차입금</b>	<b>1,368</b>	<b>1,560</b>	<b>+192</b>
<b>부채비율</b>	<b>222%</b>	<b>264%</b>	<b>+42%p</b>

## 차입금 현황

(억원)

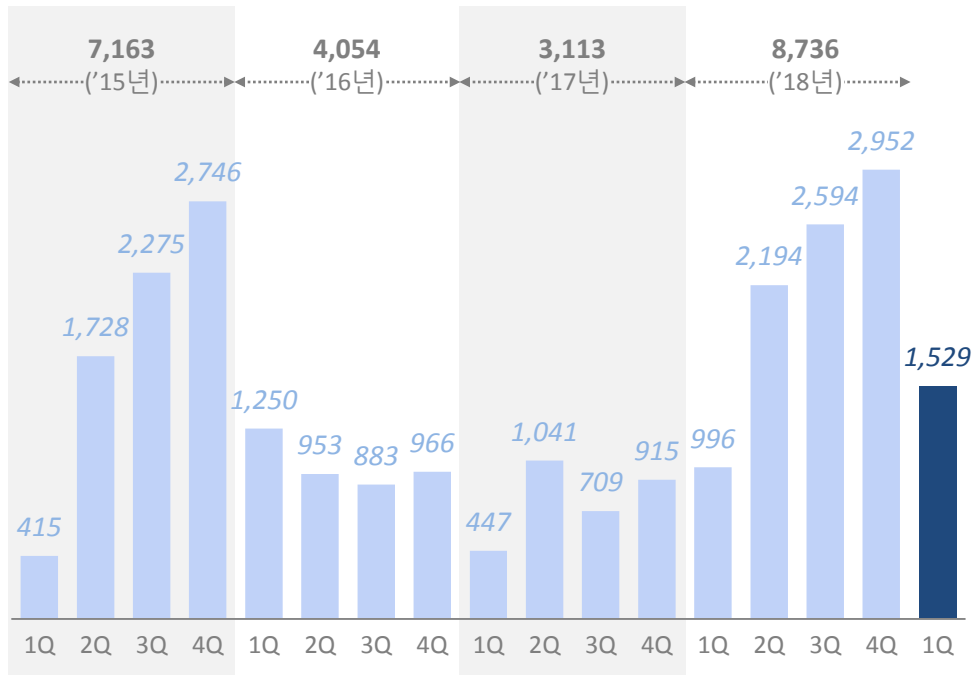
	현금	총차입금	순차입금
'18.12	869	2,237	1,368
'19.03	790	2,349	1,560

- 회사채 1,300억원 ('19.4월 만기)
- 전환사채 450억원
- 한도대 등 599억원

# 분기별 수주 & 매출

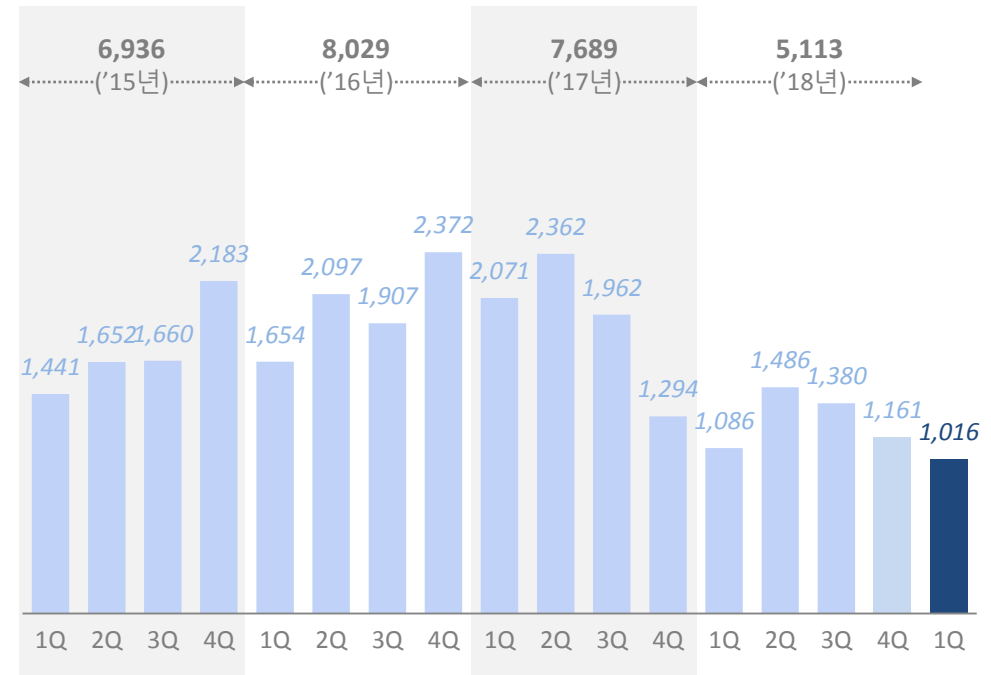
## 분기별 수주

(억원)



## 분기별 매출

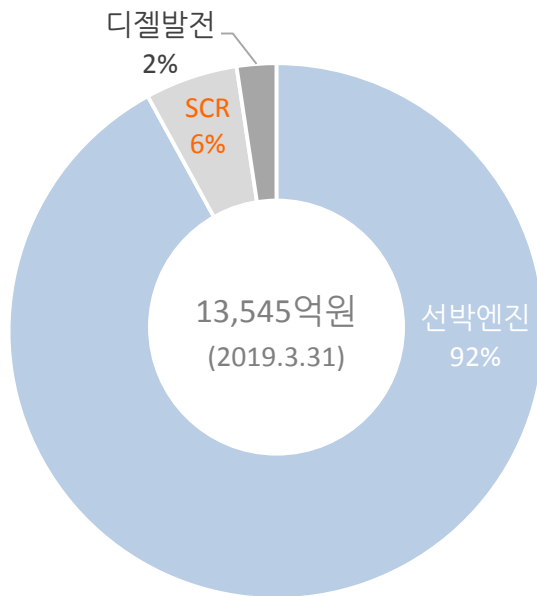
(억원)



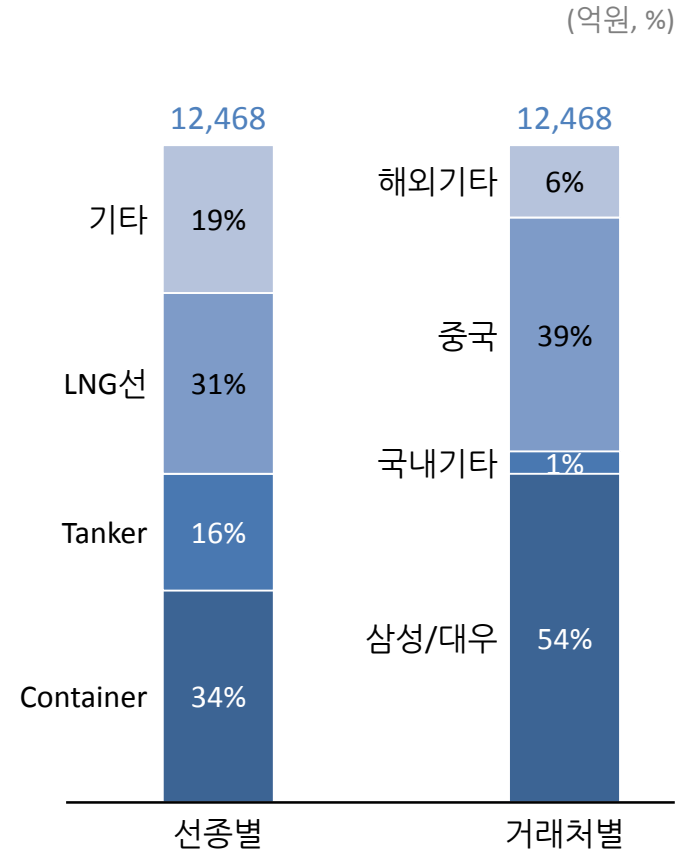
# 수주잔고

✓ 수주잔고는 1.3조원이며, 선박엔진이 92% 차지

## 수주잔고 Breakdown



선박엔진  
(12,468억원)



※ 수주잔고: 계약기준

- I. 회사개요
- II. History
- III. 사업장
- IV. 생산인프라
- V. IMO 환경규제
- VI. 분할·합병 및 지분 매각

# Appendix 1. 회사개요

## 일반현황

회사명	HSD엔진 주식회사
설립일	1999년 12월 30일
주소	경남 창원시 성산구 공단로 67(신촌동)
주요사업	선박용 디젤엔진 / 발전용 디젤엔진
수출비중	수출 (96%), 내수 (4%)
자본금	329억원
임직원수	796명 [2018.12월]
자회사	HSDMI(대련)유한공사 [100%지분소유]

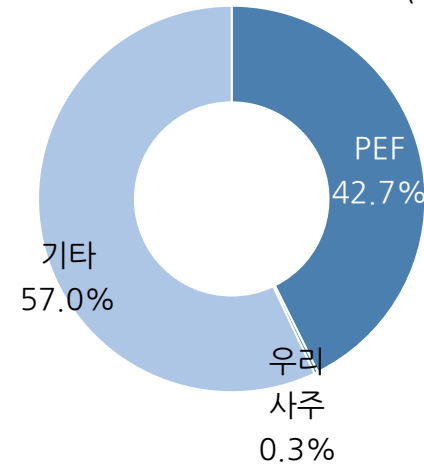
## 사업영역

(단위: 억원, %)

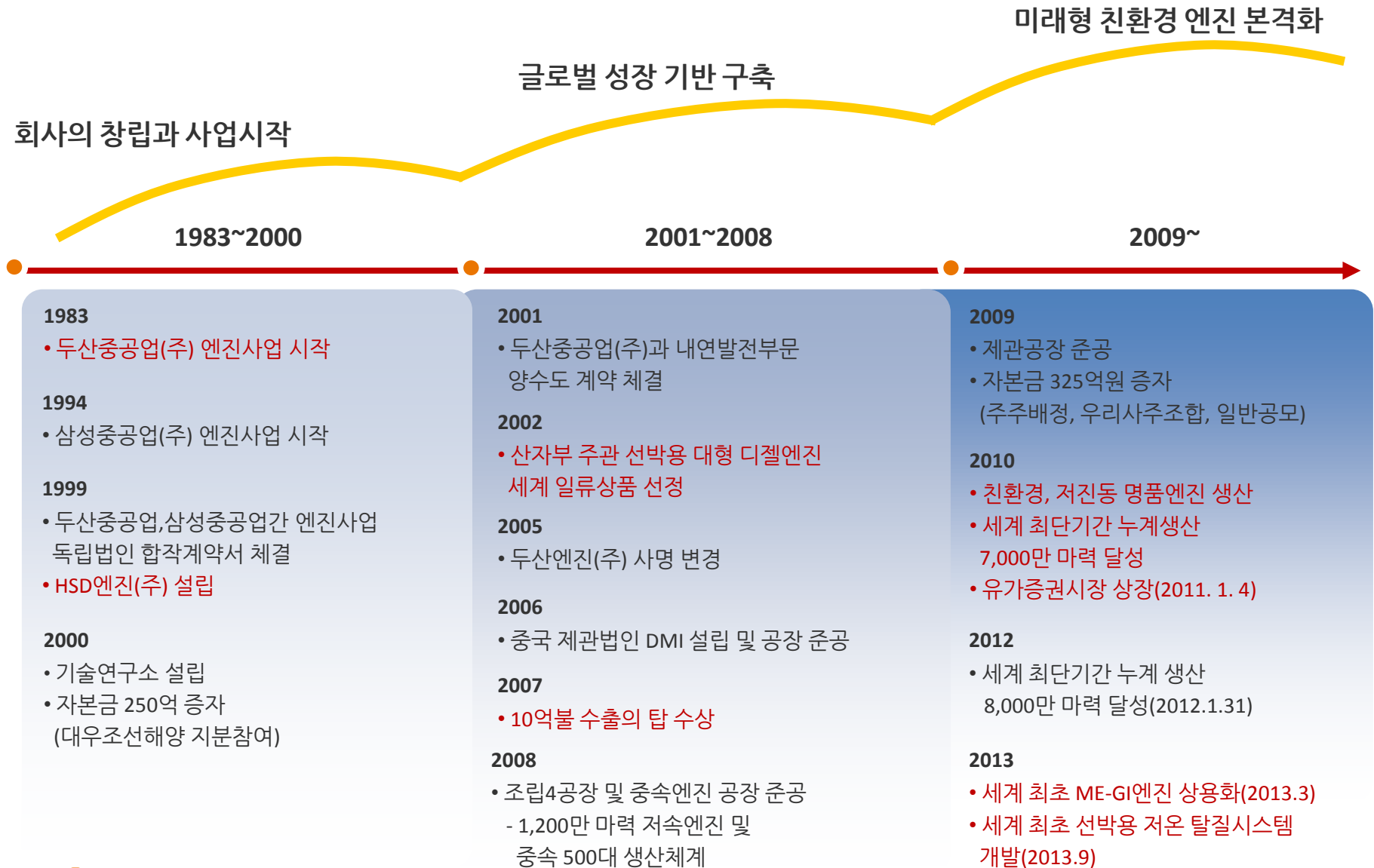
사업영역	매출액(2018)	매출비중
선박엔진(저속+중속)	4,029	78.8%
SCR	280	5.5%
디젤발전	204	4.0%
부품사업 등	600	11.7%
합계	5,113	100%

## 주주구성

(기준일 : 2018.12.31)



# Appendix 2. History



# Appendix 3. 사업장



중국 대련공장



- 면적 : 57,904㎡ (17,500평)
- 생산품목 : 디젤엔진 부품
- 생산능력 : 엔진 제관물 250블록

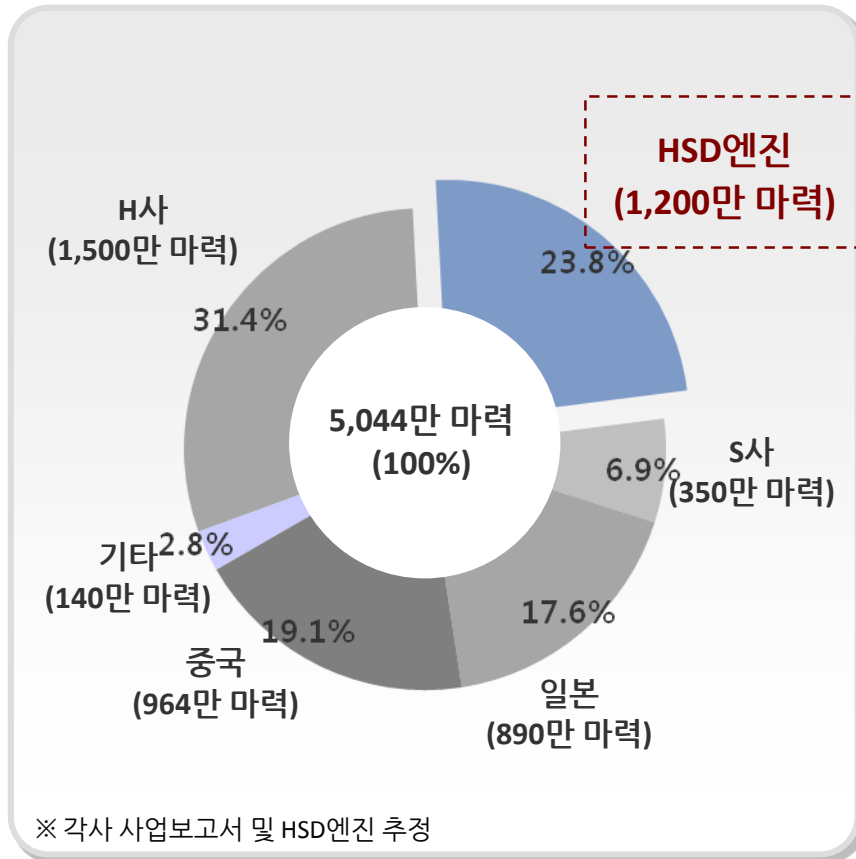


- 생산품목 : 디젤엔진
- 면적 : 328,000㎡ (99,500평)
- 주요 현황

구분	면적(㎡)	생산 CAPA(년)
저속공장	42,720(12,922평)	12,000,000 마력
중속공장	17,010(5,145평)	2,000,000 마력
가공공장	27,100(8,197평)	
제관공장	4,894(1,480평)	
<b>총 CAPA</b>		<b>14,000,000 마력</b>

## 세계 2위의 디젤엔진 생산설비 보유

### 대형 디젤엔진 생산 CAPA



### 생산설비 및 인프라 현황

#### 1. 대형 저속 디젤엔진 생산공장

- 생산CAPA 1,200만마력(현재 600만마력 운영)
- 조립 및 시운전공장 : 4개동(현재 3개동 운영)
- 가공공장(Plano Miller 7대, Boring Mch. 8대)
- 제관공장(250블록/년)

#### 2. 중속 디젤엔진 생산공장

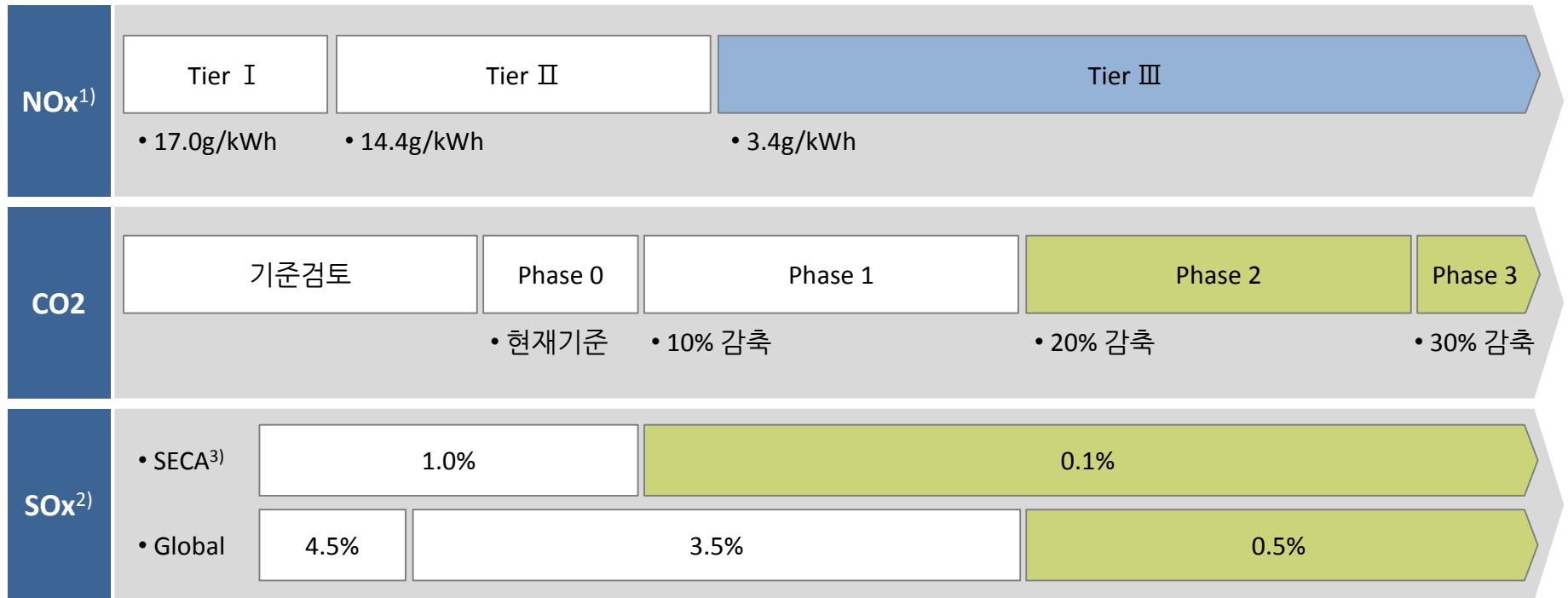
- 생산 CAPA 500대
- 조립공장 및 시운전공장 각각 1개공장
- 가공공장(Plano Miller 5대, Mill-Turn 4대)

#### 3. 업계 최고의 생산 인프라

- High-quality Sourcing Network 구축 (품질/조달의 안정성, 공동 개발)
- 첨단 생산 시스템 : 흐름생산체계, Fool-proof 시스템
- 숙련된 설계 및 생산 기술 인력

# Appendix 5. IMO 환경규제

## IMO 규제 Milestone



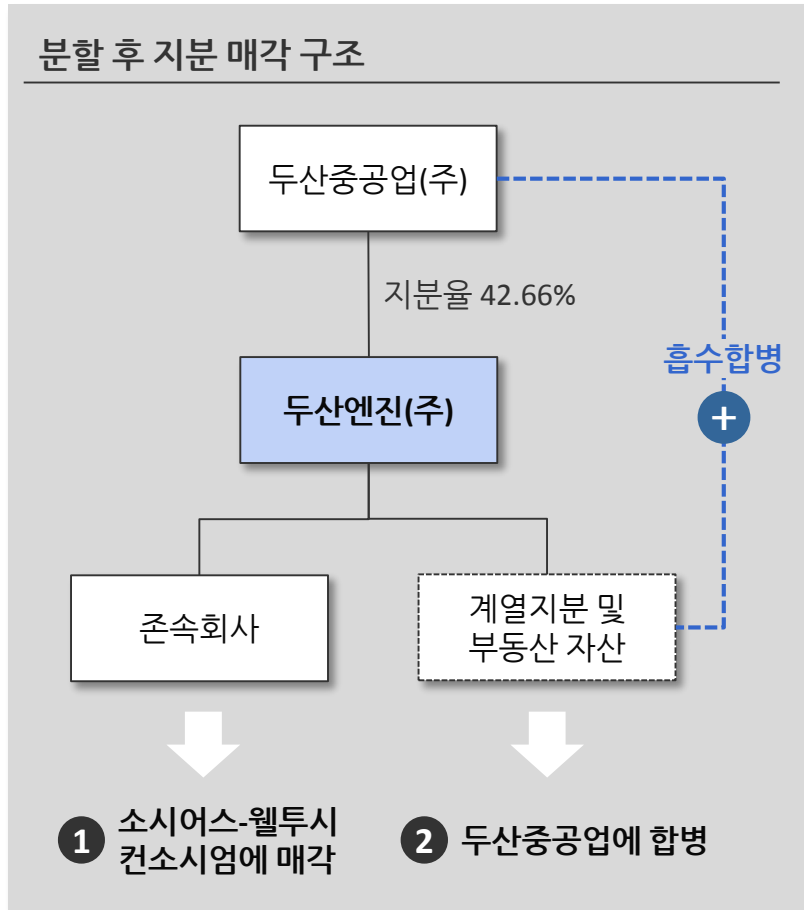
1) NOx(Nitrogen Oxides): 질소산화물

2) SOx(Sulphur Oxides): 황산화물

3) SECA(SOx Emission Control Area): Baltic Sea, North Sea, North American area including US Caribbean Sea

## Appendix 6. 분할·합병 및 지분 매각 (1/2)

- ✓ 기존사업을 영위하는 존속회사(두산엔진)에서 두산그룹 계열지분 및 부동산을 인적분할하여 두산중공업에 합병하고, 존속회사의 지분은 소시어스웰투시 인베스트먼트 제1호 기업재무안정 사모투자 합자회사(이하 '컨소시엄')에 매각



### 1 두산엔진 지분 매각 SPA<sup>1)</sup> 체결

- 매각대상: 분할·합병 후 두산엔진 지분 42.66%
- 매수인: 소시어스-웰투시 컨소시엄
- SPA 주요 내용
  - 매매대금: 822억원 (765억원으로 조정)
  - 계약일: 3/13 (Deal Closing: 6/8)

### 2 분할·합병 계약

- 두산엔진의 계열사 지분 및 부동산을 인적분할하여 두산중공업에 합병
- 분할·합병계약 체결: 3/15 (합병기일: 6/5)
- 분할·합병비율: 0.2679522
  - 분할비율: 0.5259404
  - 합병비율: 0.5094726
- 분할·합병으로 인한 차입금 이전: 1,350억원
  - 분할 전/후 순차입금: 2,960억원 → 1,610억원

1) SPA(Stock Purchase Agreement): 주식매매계약

## Appendix 6. 분할·합병 및 지분 매각 (2/2)

### 분할 전·후 대차대조표

(억원)

구분	분할 전 <sup>1)</sup>	분할 후	차이
<b>자산</b>	<b>13,230</b>	<b>8,801</b>	<b>-4,429</b>
- 현금	1,589	1,589	0
- 두산밥캣 주식 등	4,429	0	-4,429 <sup>2)</sup>
<b>부채</b>	<b>7,670</b>	<b>6,165</b>	<b>-1,505</b>
- 총차입금	4,549	3,199	-1,350 <sup>3)</sup>
<b>자본</b>	<b>5,560</b>	<b>2,636</b>	<b>-2,924</b>
부채비율	138%	234%	+96%p
순차입금	2,960	1,610	-1,350

1) '17년말 별도재무제표를 기준으로 '18년에 발생한 주요 변경사항 반영(DBC 감자, 차입금 증가 등)

2) 두산밥캣 보통주 3,787억원, 연강원/기술원 유형자산 409억원, 두산건설 CPS 168억원, 큐백스 지분 42억원, DBC 지분 23억원

3) 밥캣주식 담보대출 1,350억원: '17년말 500억원 + '18년 신규차입 850억원

### 분할·합병 주요 일정

구분	일정
• 분할합병계약 체결	3/15(목)
• 분할합병계약 주주총회 결의	5/3(목)
• 주식매수청구권 행사기간	5/3(목)~5/23(수)
• 채권자 이의제출기간	5/3(목)~6/4(월)
• 구주권 제출기간	5/3(목)~6/4(월)
• 매매거래정지 기간	6/1(금)~6/18(월)
• 신주 배정 기준일	6/4(월)
• 분할합병 기일	6/5(화)
• 변경상장	6/19(화)