



Doosan Engine

Investor Relations  
'15년 경영실적 및 '16년 전망



February 2016  
두산엔진

## I. 사업구조 합리화

## II. '15년 경영실적 및 '16년 전망

## Appendix

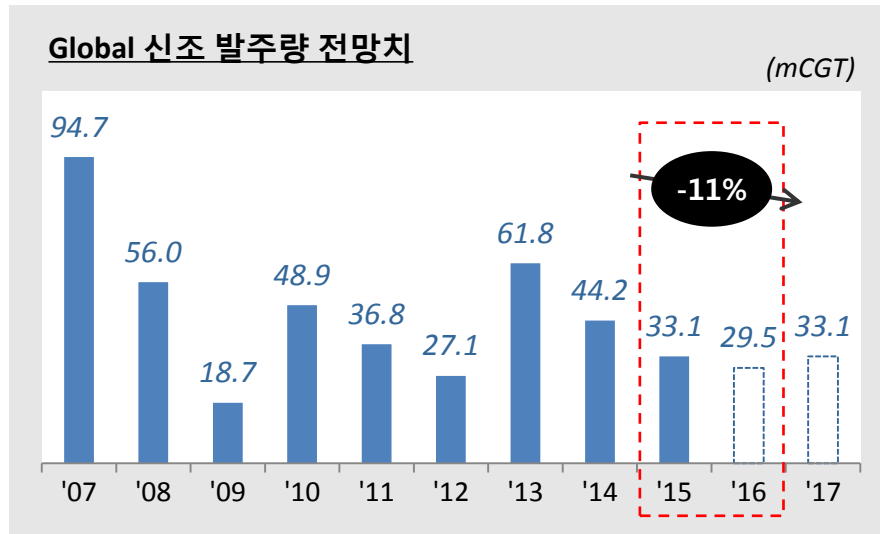
### **Disclaimer**

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.

# 사업 환경

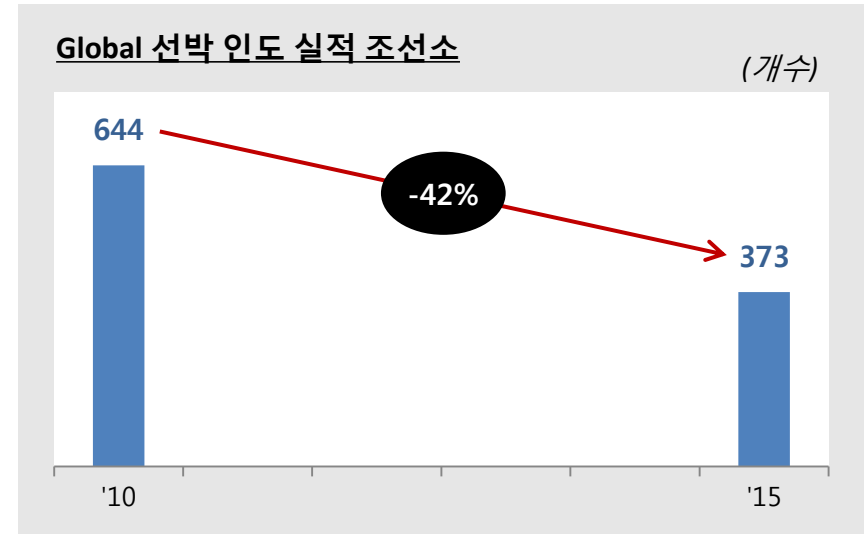
- ✓ 신조 발주 부진은 당분간 지속될 전망이며, 중장기적으로도 급속한 회복은 기대하기 힘들
- ✓ 반면 산업구조조정과 정부의 저가수주 배제 방침으로 가격경쟁은 완화될 전망

## 신조 발주량 부진 지속



\* Source: Clarkson Forecast Report (2015.9월)

## 산업구조조정으로 조선소 수 급감



\* Source: Clarkson 'World Shipyard Monitor'(2016.1월)

안정적 이익 창출을 위해서는 사업구조 슬림화 필요

# 선택과 집중: 사업 Portfolio 합리화

- ✓ 사업전망이 불확실하고 가격경쟁력이 낮은 사업은 과감히 축소하고, 핵심 경쟁력을 보유한 사업은 강화
- ✓ 저속엔진과 원전 EDG 중심의 사업구조에 최적화된 조직/인력으로 슬림화

사업 축소	발전 사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 경쟁력을 보유한 원전 비상발전기, 방산 및 저속발전 중심으로 사업 재편</li> <li>- 중속발전 및 신규 EPC 수주 추진 중단</li> </ul>
	중속엔진 사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 수익성 위주 선별 수주 및 생산능력 축소</li> <li>- 신규수주는 물량 보다는 수익성 위주로 추진</li> <li>- 기존 Backlog, 원전 비상발전기 등의 적정 생산능력을 초과하는 유휴설비는 합리화 추진</li> </ul>
사업 강화	SCR <sup>1)</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Licensor로서 초기시장 선점 (2016년부터 규제 발효)</li> <li>- 설치 용이성을 기반으로 가격경쟁력 강화, 해외엔진 Maker 및 주요 선주 Marketing 강화</li> </ul>
	부품	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 원전 부품사업 강화 및 Stock 운영 효율화</li> <li>- 원전 부품사업 강화(작년 60억원 수주), 효율적인 Stock 운영으로 납기 대응력 강화</li> </ul>
인력 효율화		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 핵심 사업인 저속엔진과 원전EDG<sup>2)</sup>에 최적화된 구조로 조직 및 인력 효율화</li> </ul>

1) SCR(Selective Catalytic Reduction): 질소산화물 저감장치

2) 원전EDG(Emergency Diesel Generator): 원전비상발전기

# 사업합리화 관련 비용 및 고정비 절감 효과

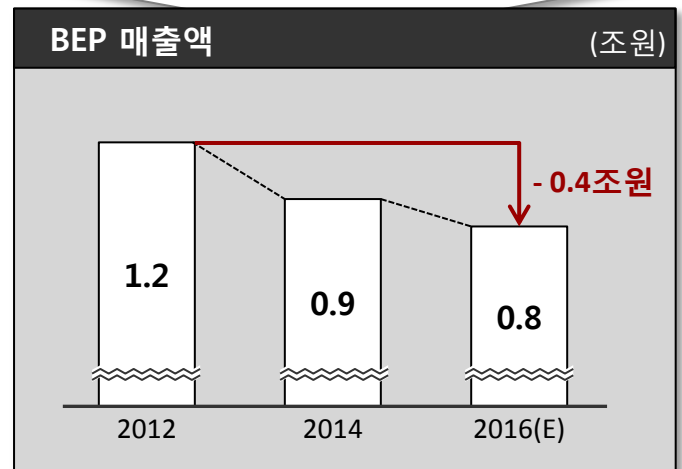
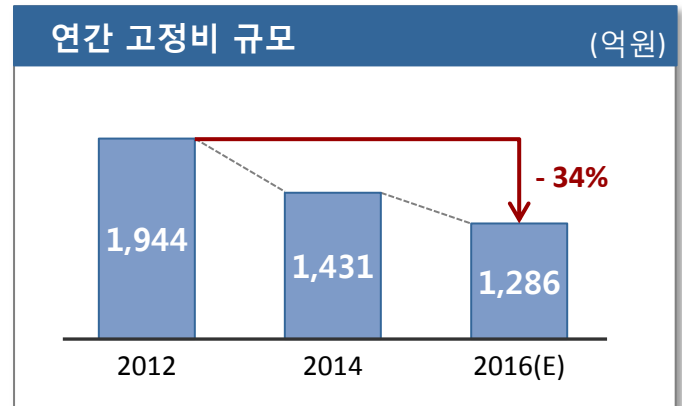
- ✓ 인력 합리화 비용 뿐만 아니라 자산 감액 등 추정 가능 손실은 '15년에 모두 반영
- ✓ 2016년 고정비는 2012년 대비 34% 감소하여 8천억원 수준의 매출에서도 이익을 낼 수 있게 되었음

## 사업합리화 관련 비용

(억원)

	주요 내용	금액
인력 관련	• 희망퇴직 실시 관련 비용	178
자산 관련	• 유휴자산 평가	550
	• 개발비 감액	232
	<b>합계</b>	<b>960</b>

사업합리화  
효과



# Table of Contents

I. 사업구조 합리화

II. '15년 경영실적 및 '16년 전망

Appendix

# '15년 요약 손익계산서

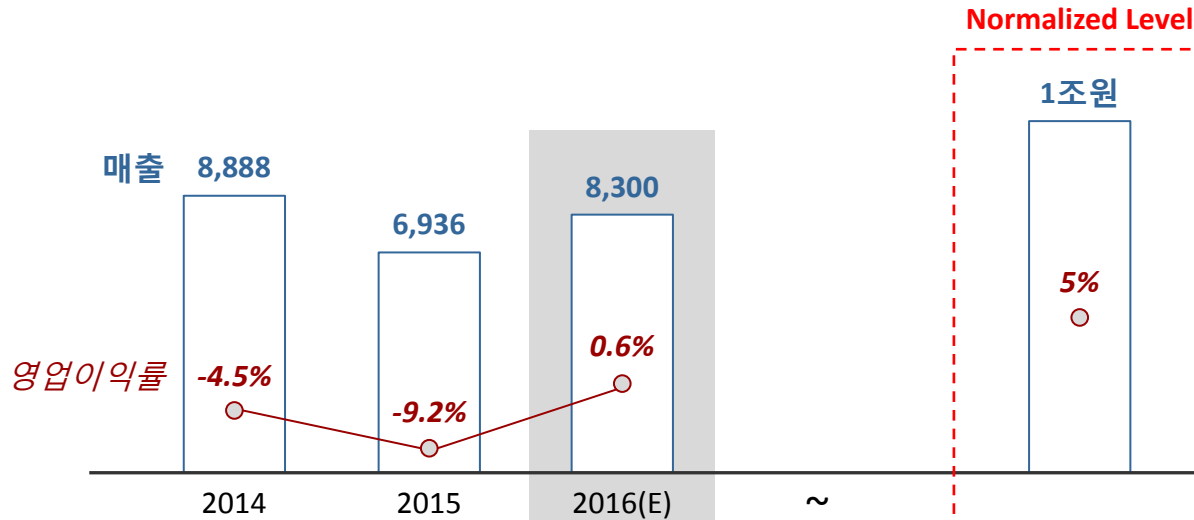
✓ '15년 매출액 6,936억원, 영업적자 638억원 (일회성 비용 제외시 435억원)

구분	2014	2015	YoY	일회성비용 (1,235 억원)		일회성 비용 제외시
				금액	비고	2015
매출	8,888	<b>6,936</b>	-22.0%			<b>6,936</b>
원가율(%)	(99.8%)	<b>(100.2%)</b>	(0.4%p)			<b>(100.2%)</b>
매출총이익	17	<b>-12</b>	적자전환			-12
판관비	413	<b>626</b>	51.7%	203	희망퇴직 관련비용 등	423
영업손익	-396	<b>-638</b>	적자확대			<b>-435</b>
OP Margin	(-4.5%)	<b>(-9.2%)</b>	(-4.7%p)			<b>(-6.3%)</b>
기타손익	41	<b>-1,006</b>		1,032	유휴자산/개발비 감액 등	26
이자손익	-87	<b>-119</b>				-119
지분법손익	-74	<b>105</b>				105
세전이익	-516	<b>-1,657</b>	적자확대			<b>-422</b>
Tax	-94	<b>-403</b>				
순이익	-422	<b>-1,254</b>	적자확대			

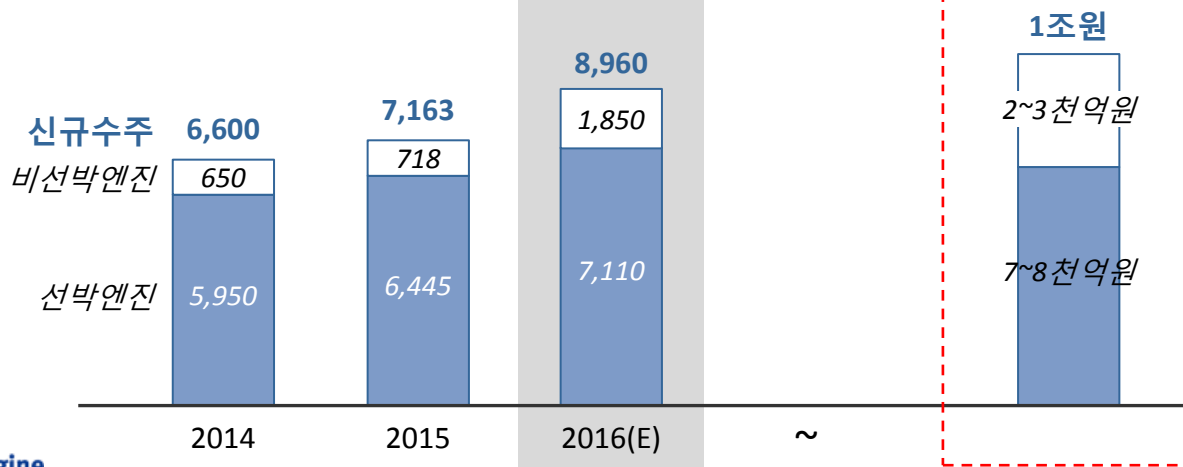
# '16년 Guidance

- ✓ '16년 매출은 8,300억원, 영업이익률은 0.6%로 흑자전환 예상
- ✓ 중장기적으로는 외형(수주/매출) 1조원, 영업이익률 5%를 안정적으로 유지할 수 있을 전망

**매출/  
영업이익률**  
(억원)



**신규수주**  
(억원)

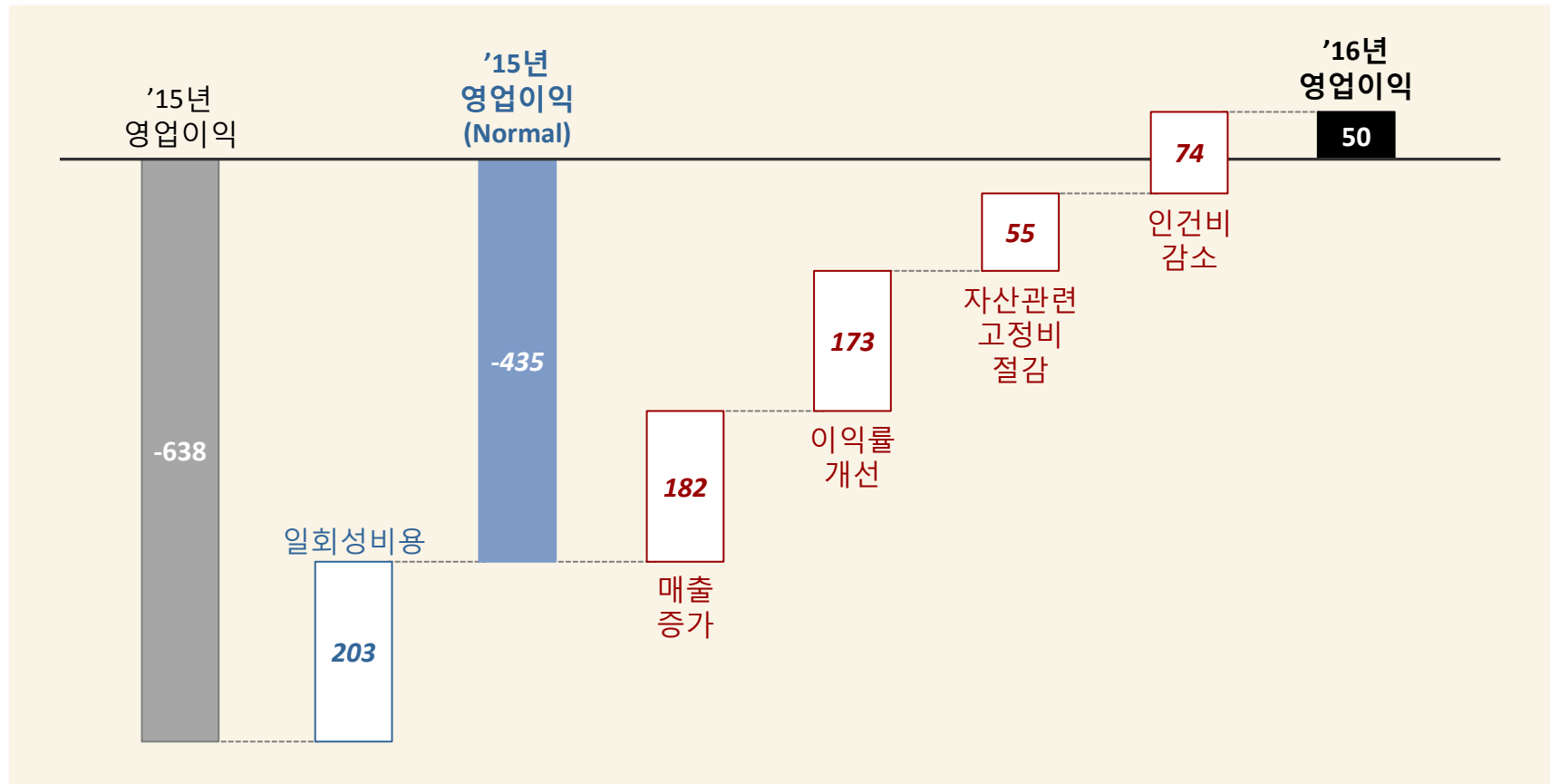


# 영업이익

- ✓ 구조조정을 통한 고정비 감축 효과 외에도 수주단가 개선과 재료비 하락으로 올해부터 수익성 개선 확실
- ✓ 정부의 저가수주 배제 방침과 조선업 구조조정에 따른 가격경쟁 완화로 수익성 개선 추세는 지속될 전망

## '16년 영업이익 전망

(억원)

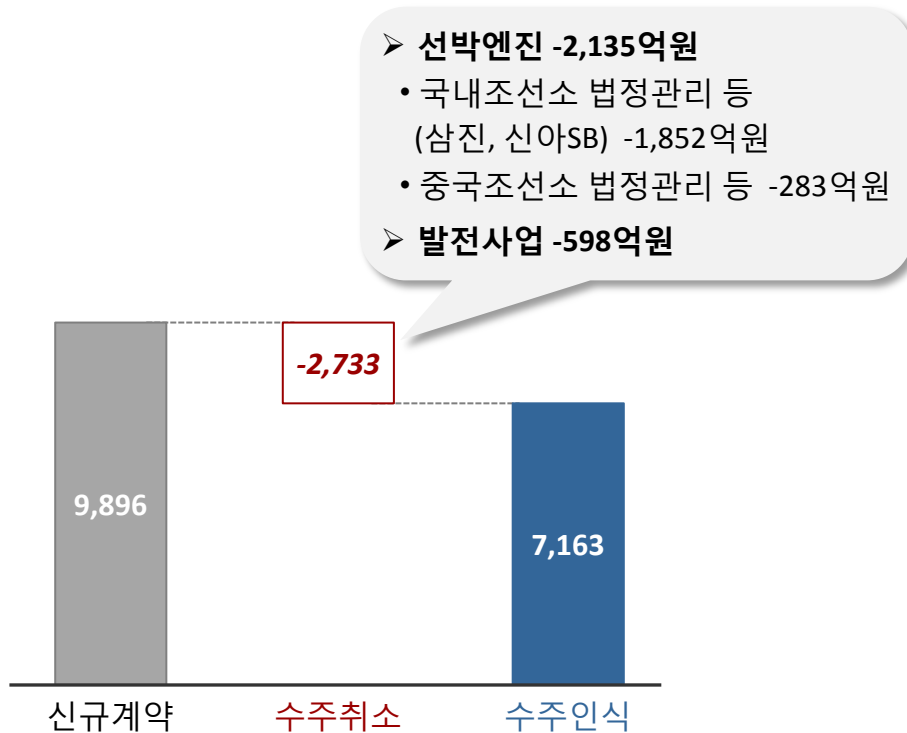


# 신규수주

- ✓ '15년 신규로 인식된 수주는 7,163억원이나, 취소된 수주 감안시 실제 수주계약은 9,896억원임
- ✓ '16년 수주 전망은 8,960억원 (선박엔진 7,110억원, 발전사업 1,050억원, SCR 355억원 등)

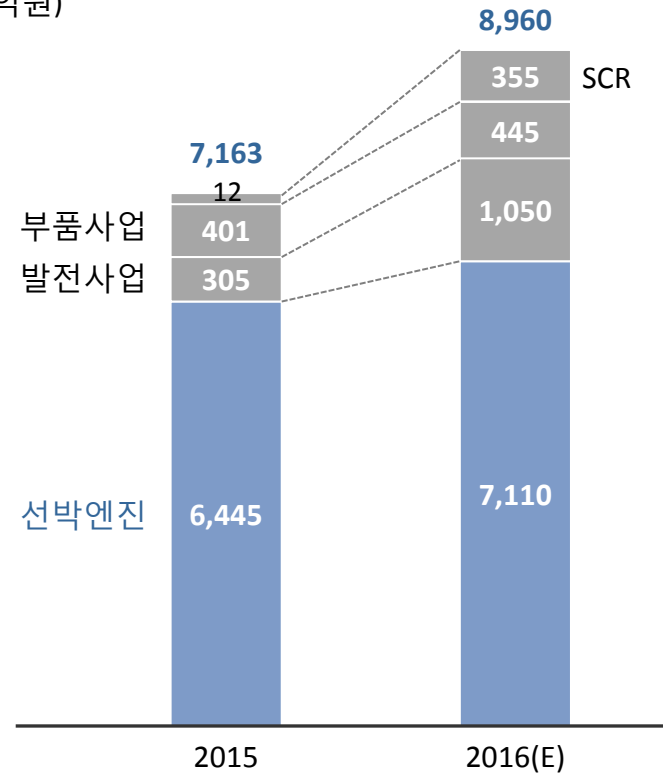
## '15년 수주 실적

(억원)



## '16년 수주 전망

(억원)

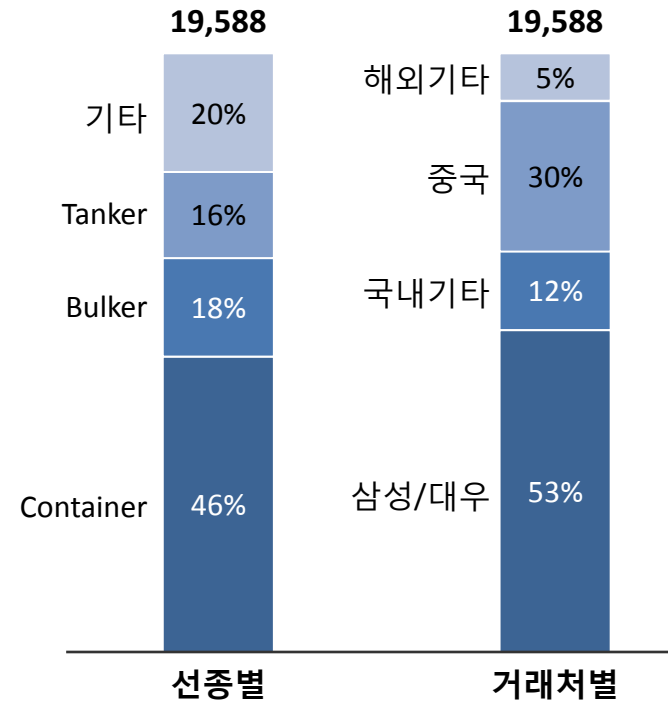
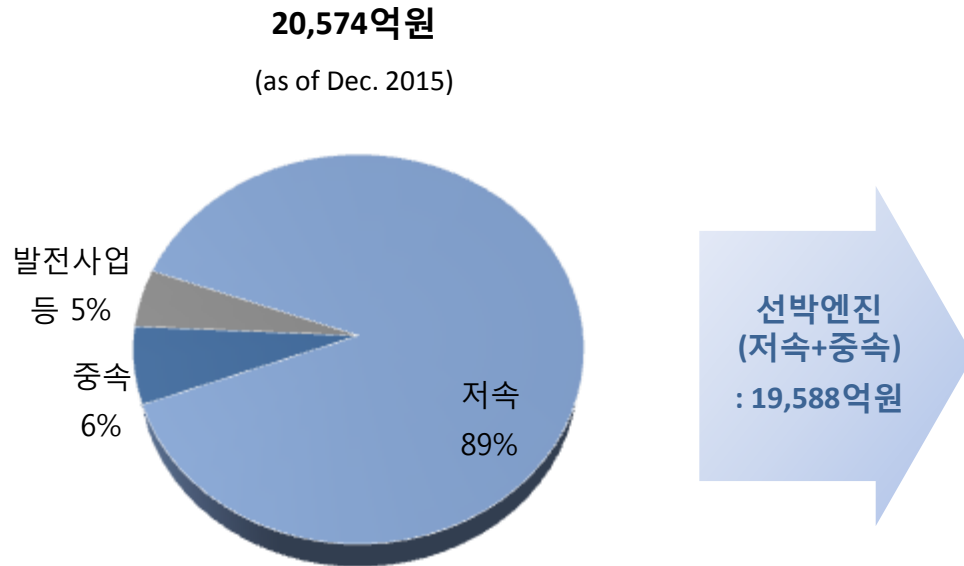


# 수주잔고

✓ 수주잔고는 2.0조원이며, 선박엔진 중 53%가 삼성/대우 물량임

## 수주잔고 비중

(억원, %)



※ 수주잔고 : 계약기준

# 차입금 현황 및 FCF 전망

- ✓ '16년 중 만기 도래하는 차입금(701억원)은 대부분 은행한도대로서 연장이 가능
- ✓ '16년 예상 FCF 316억원: '16년말 순차입금은 '15년 대비 감소할 것으로 전망됨

## 차입금 및 만기 현황

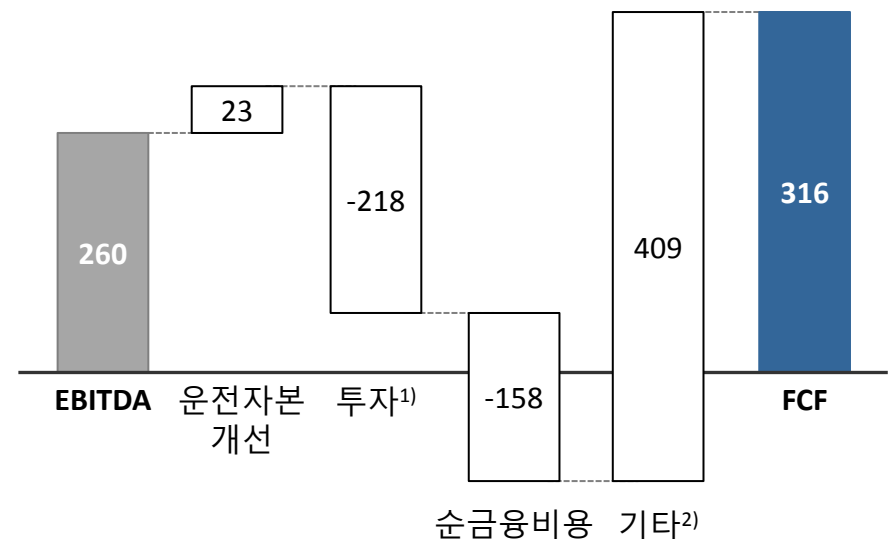
(억원)

구분	'15.12월	만기		
		'16년	'17년	'18년
총차입금	3,351			
단기차입금	701	701*		
회사채	1,900		1,000	900
장기차입금	750		450	300
현금성 자산	628			
<b>순차입금</b>	<b>2,723</b>			

\* 단기차입금: 은행한도대 588억원, 일반대 50억원, L/C Nego 차입금 63억원

## '16년 FCF 전망

(억원)



1) 투자: SCR 등 전략투자 117억, 운영투자 46억 등

2) 기타: 유휴자산 매각, 기타 자산/부채의 증감 등

# Table of Contents

- I. 사업구조 합리화
- II. '15년 경영실적 및 '16년 전망

Appendix

# Appendix 1. 요약 손익계산서

✓ '15년 매출액 6,936억원, 영업적자 638억원

(억원)

구분	2014	2015	YoY
매출액	8,888	<b>6,936</b> <sup>1</sup>	-22.0%
원가율(%)	(99.8%)	<b>(100.2%)</b>	(+0.4%p)
매출총이익	17	-12	
판매비와 관리비	413	626	
영업이익	-396	<b>-638</b> <sup>2</sup>	적자확대
영업이익률(%)	(-4.5%)	<b>(-9.2%)</b>	(-4.7%p)
기타손익	-10	<b>-821</b> <sup>3</sup>	
금융손익	-36	-303	
지분법손익	-74	<b>105</b> <sup>4</sup>	
세전이익	-516	<b>-1,657</b>	적자확대
Tax	-94	-403	
순이익	-422	<b>-1,254</b>	적자확대

## 주요 내용

### 1 매출액 6,936억원 (-22% YoY)

- 중국 등 조선소 납기 변동으로 선박엔진 출하량 감소

### 2 영업적자 638억원

- 원가율 증가('14년 99.8% → '15년 100.2%)
- 사업합리화 관련 비용(203억원)으로 판관비 증가

### 3 기타손익 -821억원

- 유휴자산 평가 -550억
- 개발비 감액 -232억 등

### 4 지분법손익 105억원

(억원)		2014	2015
Bobcat	DII	198	<b>271</b>
	DHEL	-274	<b>-164</b>
		<b>-76</b>	<b>107</b>
DSD		2	<b>-2</b>

## Appendix 2. 요약 재무상태표

✓ 순차입금 2,723억원, 부채비율 145%

(억원)

구분	'14.12	'15.12	증감
유동자산	4,374	4,503	129
비유동자산	11,029	9,557	-1,472
<b>자산총계</b>	<b>15,403</b>	<b>14,060</b>	<b>1</b> -1,343
유동부채	5,297	5,303	6
선수금	2,864	2,727	-137
비유동부채	3,099	3,010	-89
<b>부채총계</b>	<b>8,396</b>	<b>8,313</b>	-83
자본금	695	695	0
자본잉여금	3,672	3,672	0
이익잉여금	2,972	1,747	-1,225
기타포괄손익누계액	-332	-367	-35
<b>자본총계</b>	<b>7,007</b>	<b>5,747</b>	<b>2</b> -1,260
<b>순차입금</b>	<b>2,133</b>	<b>2,723</b>	<b>3</b> +590
부채비율	120%	145%	+25%p

### 전년 말 대비 주요 변동사항

#### 1 자산총계 -1,343억원

- 현금성자산 감소 -289억원
- 매출채권 감소 -220억원
- 유형자산 감소 -368억원
- 개발비 등 무형자산 감소 -131억원

#### 2 자본총계 -1,260억원

- 당기순손실 -1,254억원 등

#### 3 순차입금 +590억원

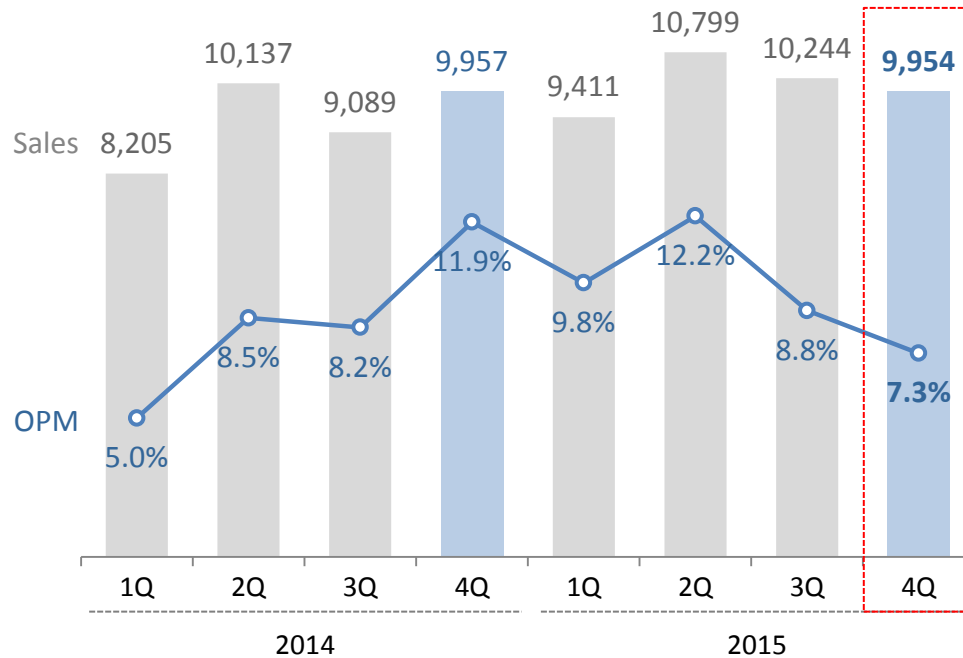
(억원)	'14.12	'15.12	증감
총차입금	3,050	3,351	+301
현금성자산	917	628	-289
순차입금	2,133	2,723	+590

# Appendix 3. Bobcat 지분가치

- ✓ Doosan Bobcat 4분기 실적: 매출 9,954억원, 영업이익률은 7.3% 기록
- ✓ 북미 주택시장 호조 지속 및 유럽시장 판매량 회복세를 바탕으로 당사가 보유한 Bobcat 지분가치 부각될 전망

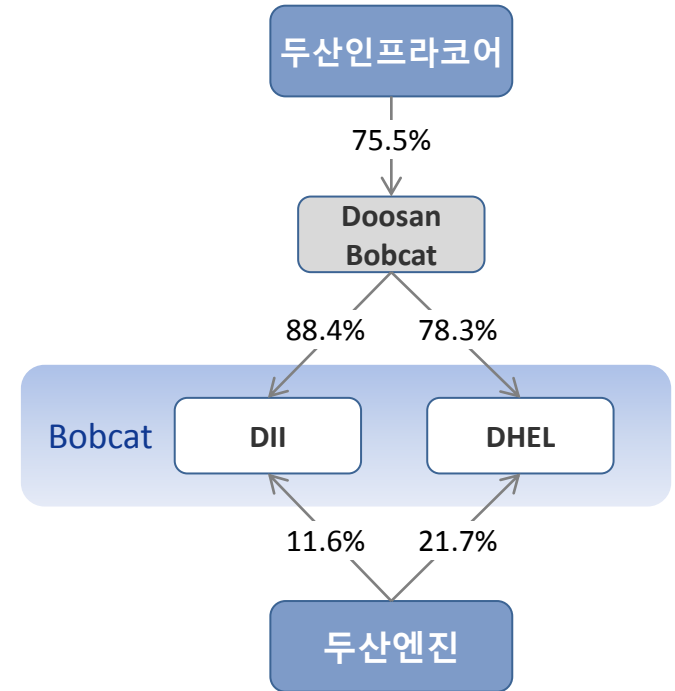
## Doosan Bobcat 분기별 실적 Trend

(억원)



## Bobcat 지분 구조

(%)

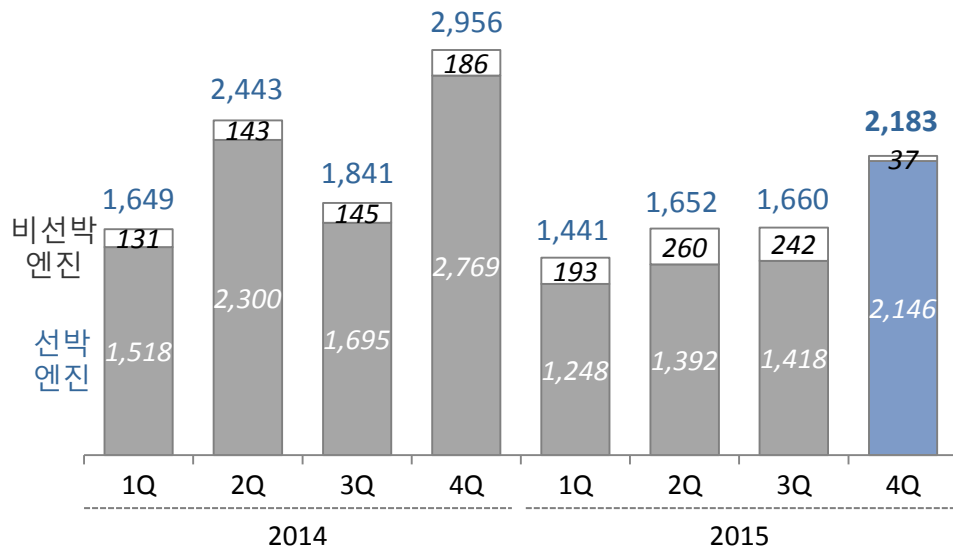


※ Bobcat 장부가('15.12월): 3,879억원

# Appendix 4. 분기별 매출/수주

## 분기별 매출 Trend

(억원)



## 분기별 수주 Trend

(억원)

