



Doosan Engine

Investor Relations
'17년 1분기 경영실적



April 2017
두산엔진

I. '17년 1Q 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 2,071억원, 영업이익 70억원으로 실적 개선

(억원)

구분	'17.1Q	'16.1Q	전년동기 대비	'16.4Q	전 분기 대비
매출액	2,071 ¹	1,654	+25.2%	2,372	-12.7%
원가율(%)	(92.2%)	(94.5%)	(-2.3%p)	(95.2%)	(-3.1%p)
매출총이익	162	90		113	
판매비와관리비	92	73		113	
영업이익	70 ²	17	+307.4%	0	-
영업이익률(%)	(3.4%)	(1.0%)	(+2.4%p)	(-)	
이자 손익	-29	-35		-30	
기타 손익	26 ³	-11		-200	
지분법 손익	-1	77		-2	
세전이익	66	48	+36.6%	-232	흑자전환
Tax	9	-3		292	
순이익	57	52	+10.0%	-524	흑자전환

주요 내용

1 매출액 +25.2% YoY

- 선박엔진 인도량 증가

(억원)	'16.1Q	'17.1Q	증감
선박엔진	1,492	1,923	+431
SCR	8	17	+9
디젤발전	56	18	-38
부품 등	98	113	+15
합계	1,654	2,071	+417

2 영업이익 70억원 (OPM 3.4%)

- 원가율 개선('16.1Q: 94.5% → '17.1Q: 92.2%)
- 상대적으로 마진이 좋은 LNG선용 엔진의 매출 증가 ('16.1Q: 0 → '17.1Q: 364억원)

3 기타손익 26억원

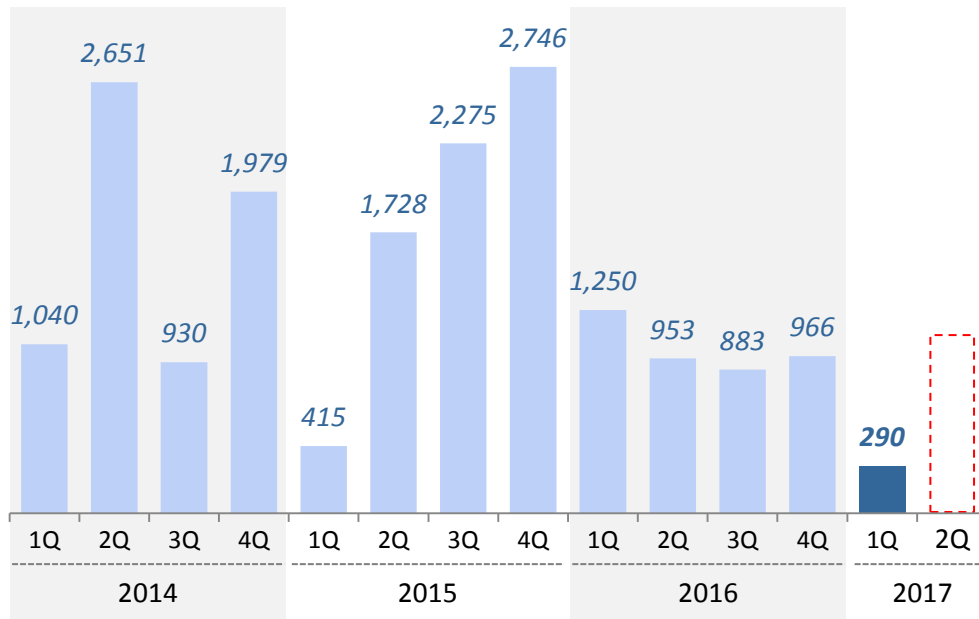
- 배당수익 74억원(두산밥캣 지분 10.6%)
- 외화환산차손, 잡손실 등 -48억원

신규수주

- ✓ 1분기 신규수주 290억원으로 부진하였으나, 2분기 수주는 1천억원 이상 전망(현재 수주 Pool 2,498억원)
- ✓ 3월부터 BDI 운임지수 상승 및 신조발주가 점차 회복되고 있으며, 우호 고객의 선박 수주가 가시화되고 있음

분기별 수주

(억원)



제품별/거래처별 수주

(억원)

구분		1Q 수주	수주 Pool ¹⁾
선박엔진	삼성/대우	73	1,272
	국내기타	69	70
	중국	1	1,057
	해외기타		
소계		143	2,399
디젤발전		3	
SCR		37	99
부품		107	
합계		290	2,498

1) 수주 Pool: 현재 가계약(선주 승인 대기) or 계약 추진중인 Project로서 2~3분기 중 수주 인식 예정

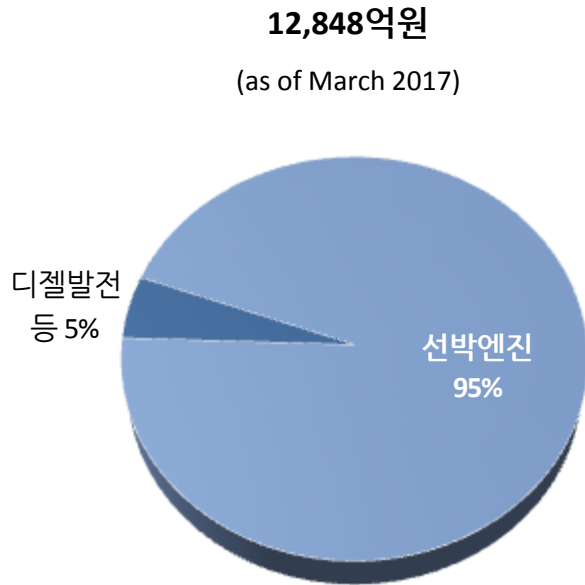
※ 신규수주 인식 : 선수금 입금 기준

수주잔고

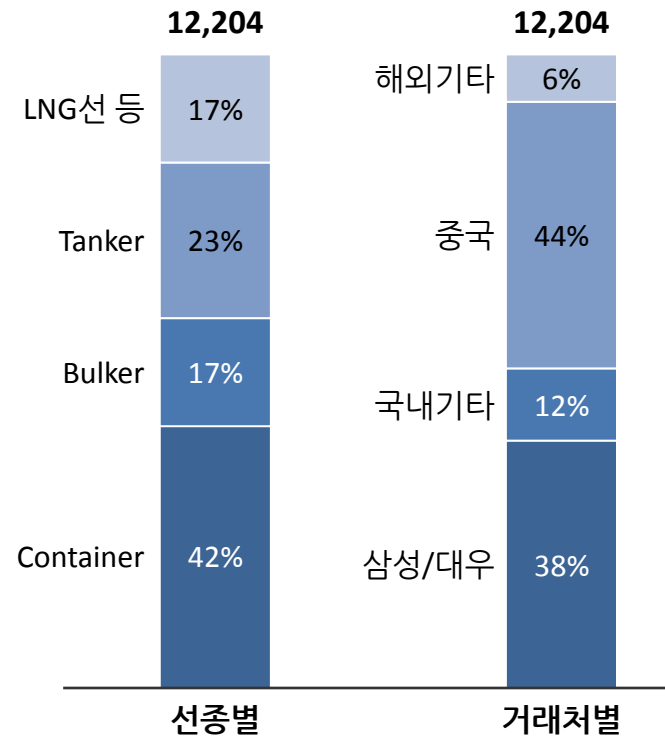
✓ 수주잔고는 1.3조원이며, 선박엔진의 주요거래처는 중국 및 삼성/대우 조선소임

수주잔고 비중

(억원, %)



선박엔진
(12,204억원)



※ 수주잔고: 계약기준

요약 재무상태표

✓ 순차입금 2,726억원, 부채비율 148%

(억원)

구분	'16.12	'17.03	증감
유동자산	4,299	4,285	-14
비유동자산	9,265	9,265	0
자산총계	13,564	13,550	-14
유동부채	6,728	6,573	-155
선수금	2,557	2,311	-247
비유동부채	1,494	1,514	20
부채총계	8,222	8,087	-135
자본금	695	695	0
자본잉여금	3,672	3,672	0
이익잉여금	-22	35	57
기타포괄손익누계액	997	1,061	64
자본총계	5,342	5,463	121
순차입금	2,360	2,726	+366
부채비율	154%	148%	-6%p

차입금 주요 변동사항

1 전년말 대비 순차입금 366억원 증가

(억원)	'16.12	'17.03	증감
총차입금	3,164	3,278	+114*
현금성자산	804	552	-252
순차입금	2,360	2,726	+366

* 총차입금 114억 증가: L/C Nego 차입금 106억 증가 등

※ '17.4.26 회사채 발행: 1,300억원(2년 만기, 4.6%)

I. '17년 1Q 경영실적

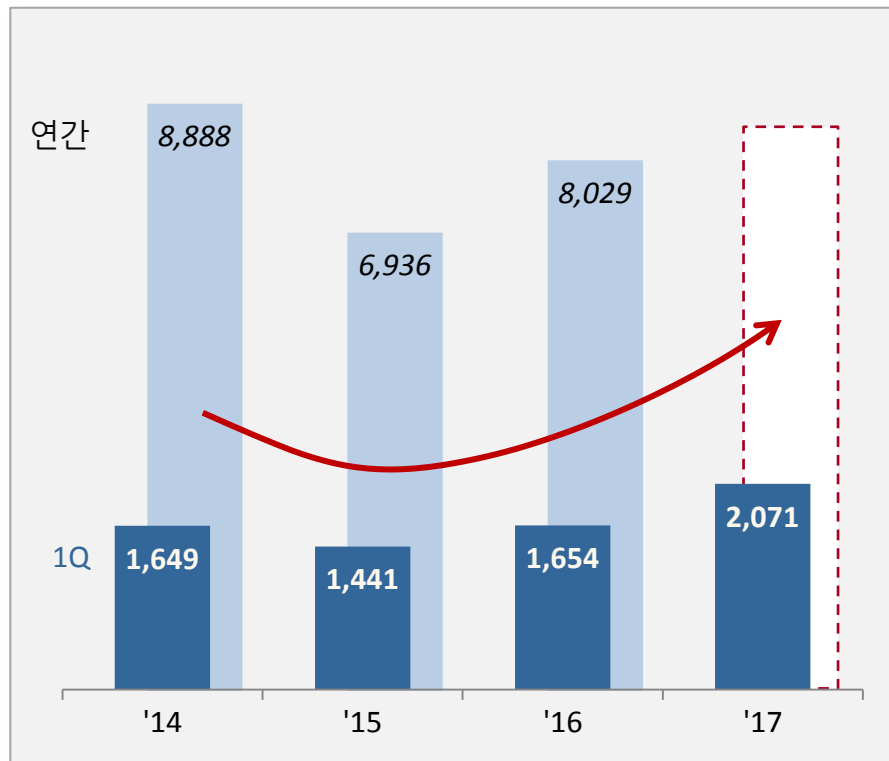
II. Investment Points

실적개선 지속: 매출 증가 & 수익성 개선

- ✓ 올해 매출은 전년말 수주잔고로부터 거의 확보가 되어 있으며, 특히 LNG선용 엔진의 매출 비중 증가로 원가율도 개선되고 있음

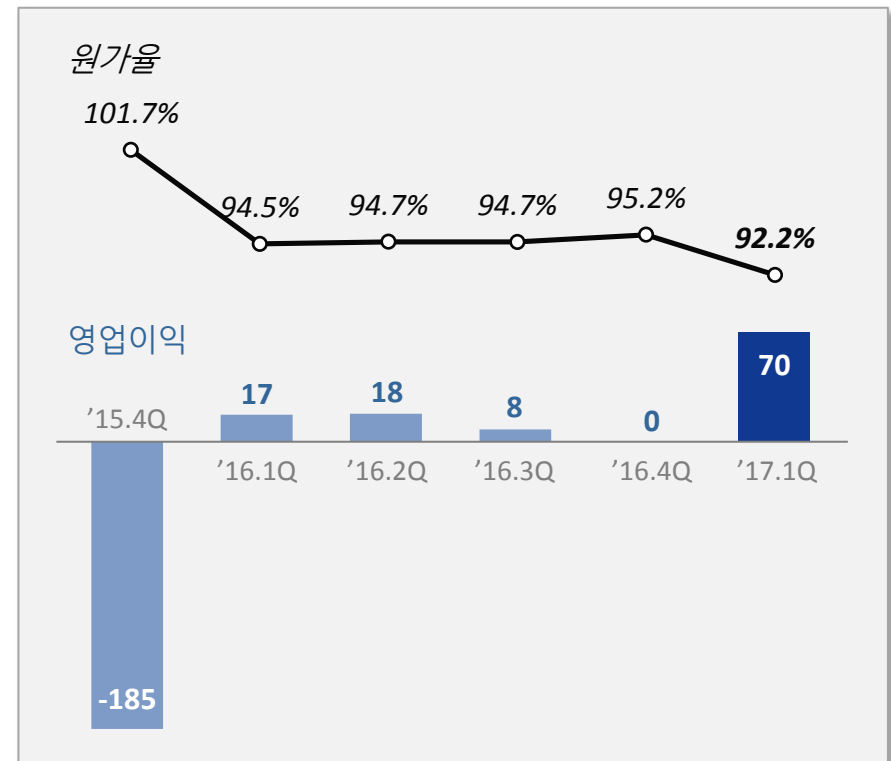
매출 증가

(억원)



수익성 개선

(억원)

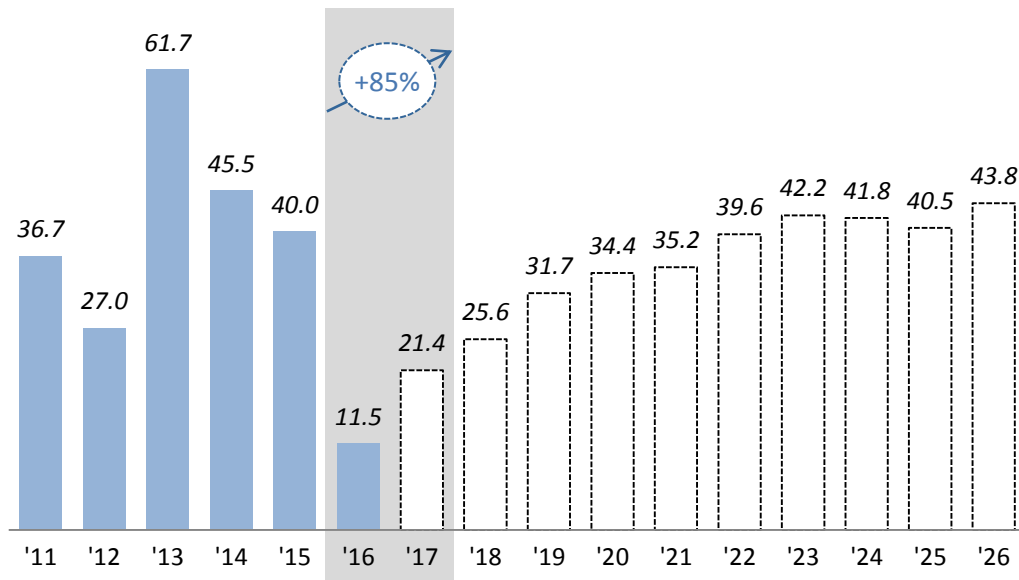


'17년 발주시장 회복 전망

- ✓ 신조 발주량: '16년을 바닥으로 올해부터 점차 회복될 것으로 전망됨
- ✓ 당사의 수주경쟁력은 유지되고 있으므로 '17년 발주시장 회복과 함께 당사 수주도 증가할 것임

Global 신조 발주량

(mCGT)



※ Source : Clarkson Forecast Report (March 2017)

당사의 수주경쟁력

• 중국 엔진시장 M/S 1위 유지

- M/S: '14년 11% → '16년 26%
- 중국에서의 경쟁 완화, 중국 조선소 수주 선종 다양화

• 이중연료엔진 분야의 선도적 지위

- 세계 최초의 컨테이너선용 이중연료 엔진을 수주한 후 성공적으로 인도함으로써 Reference 보유
- SOx 규제 확정으로 인해, 선주들은 LNG선박 뿐만 아니라 일반 상선에도 LNG-Ready 엔진을 채택하고 있음

• SCR 시장 확대

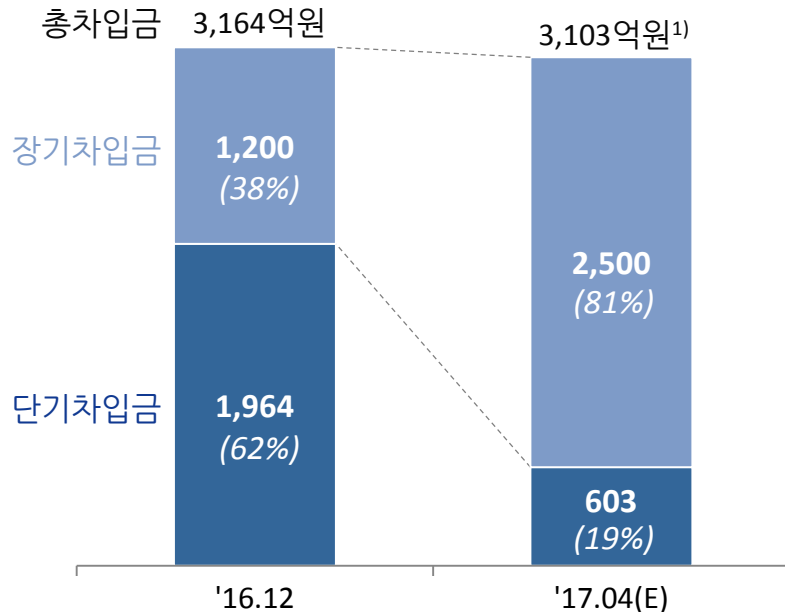
- 선박 발주가 재개되면 NOx 규제를 충족하기 위한 SCR/EGR 시장도 커질 수밖에 없음
- 북미 뿐만 아니라, 북유럽도 Tier III 규제 적용 가능성 높음

재무안정성 강화

- ✓ 담보부 사채(1,300억원)의 성공적인 발행으로, 유동성 조기 확보 뿐만 아니라 차입 구조도 개선(단기 차입비율 감소)
- ✓ 두산밥캣 지분(10.6%) 보유 등 재무 융통성도 풍부함

총차입금 구조

(억원, %)



1) '17.10월 만기 도래 회사채(1,000억원) 상환 가정
 ※ 4월 기준 순차입금은 2,516억원(추정)

재무 융통성

(억원)

	구분	장부가	비고
유형자산	토지	2,718	기 담보제공 (창원공장 3,435)
	건물	1,430	
	소계	4,148	
매도가능자산	두산밥캣 보통주 ²⁾	3,882	담보 미제공
	두산건설 우선주 ³⁾	181	
	소계	4,063	
합계		8,211	

2) 두산밥캣 보통주: 보유주식수 10,578,070주(지분율 10.6%)
 3) 두산건설 전환우선주: 보유주식수 4,689,057주