



Doosan Engine

Investor Relations
'14년 3분기 경영실적



October 2014
두산엔진

Table of Contents

I. 2014년 3Q 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.

3Q 요약 손익계산서

✓ 매출액 1,842억원, 영업적자 75억원(OPM -4.1%)

(억원)

구분	'14.3Q	'14.2Q	전분기 대비	'13.3Q	전년동기 대비
매출액	1,842 ¹	2,443	-24.6%	1,731	+6.4%
원가율(%)	(98.3%)	(100.9%)	(-2.6%p)	(97.2%)	(+1.1%p)
매출총이익	31	-21		48	
판매비와관리비	106	108		121	
영업이익	-75	-129	적자축소	-74	적자지속
영업이익률(%)	(-4.1%) ²	(-5.3%)	(+1.2%p)	(-4.3%)	(+0.2%p)
기타손익	-15	5		12	
금융손익	-5 ³	-2		-57	
지분법손익	22 ⁴	-47		19	
세전이익	-73	-174	적자축소	-100	적자축소
Tax	-24	-33		-29	
순이익	-49	-141	적자축소	-71	적자축소

3분기 주요 내용(전분기 대비)

1 매출액 -24.6%(QoQ)

- 선박엔진 납기연기 및 디젤발전 수주지연으로 매출 감소

2 영업이익률 -4.1% (적자폭 축소)

- 전분기 대비 Product Mix 개선으로 원가율 하락 (원가율 '14.2Q : 100.9% → '14.3Q : 98.3%)

3 금융손익 -5억원

- 이자손익 -23억
- 외환차익·평가손익 +17억
- 선물환관련손익 등 기타 +1억

4 지분법손익 +22억원

- 지분법평가이익 +60억
- 지분법평가손실 -38억

요약 재무상태표

✓ 순차입금 1,953억원, 부채비율 127.3%

(억원)

구분	'13.12	'14.09	증감
유동자산	4,892	5,273	+381
비유동자산	11,734	11,268	-466
자산총계	16,626	16,541	-85
유동부채	5,382	6,048	+666
선수금	3,257	3,156	-102
비유동부채	3,344	3,217	-128
부채총계	8,726	9,264	1 +538
자본금	695	695	0
자본잉여금	3,672	3,672	0
이익잉여금	3,485	3,107	-378
기타포괄손익누계액	48	-197	-245
자본총계	7,900	7,277	2 -623
총차입금	3,123	3,354	+231
현금성자산	1,884	1,402	-482
순차입금	1,239	1,953	3 +713
부채비율	110%	127%	+17%p

전년말 대비 주요 변동사항

1 부채총계 +539억원

- 유동부채: 원가투입 증가로 매입채무 증가 +538억원

2 자본총계 -623억원

- 당기순손실 -326억원
- 지분법자본변동 -243억원

3 순차입금 +713억원

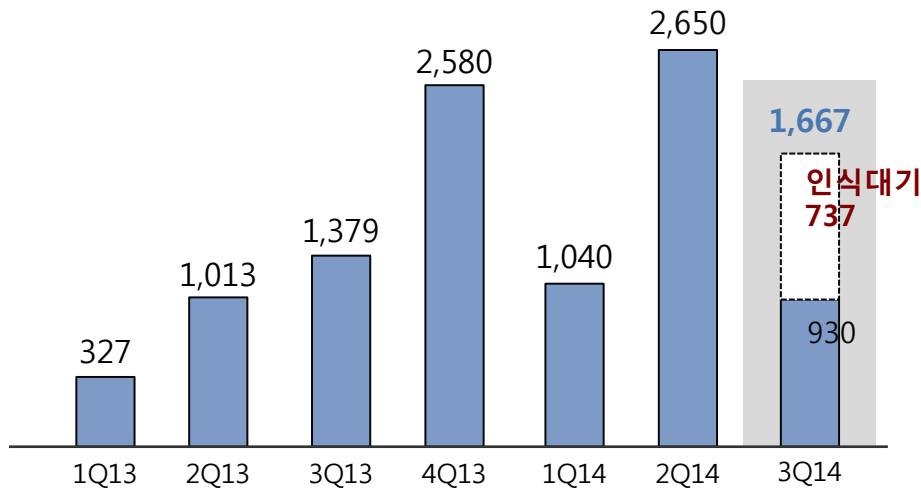
- 운전자본 증가 등으로 현금성자산 482억원 감소

분기별 수주

✓ 3분기 신규수주는 930억원(계약 후 인식대기 포함시 1,667억원), 9월 누계 4,620억원

분기별 수주 Trend

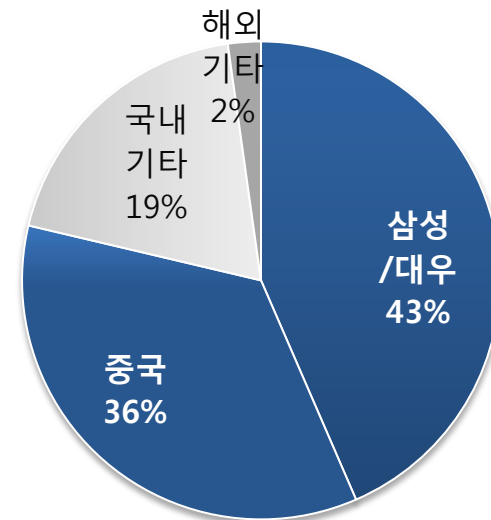
(억원)



구분	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14
저속	190	789	928	1,611	898	2,258	749
중속	40	135	383	897	40	67	126
기타	97	89	68	73	102	325	54
합계	327	1,013	1,379	2,580	1,040	2,650	930

거래처별 신규수주(9월 누계)

선박엔진 (저속+중속)
4,138억원



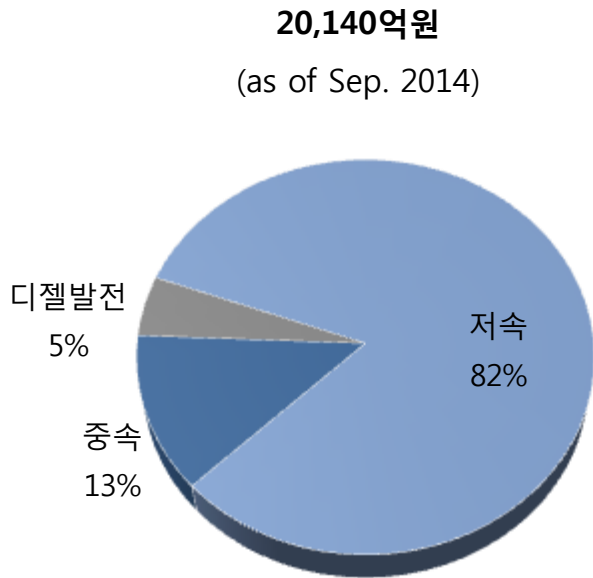
※ 신규수주 인식 : 선수금 입금 기준

수주잔고

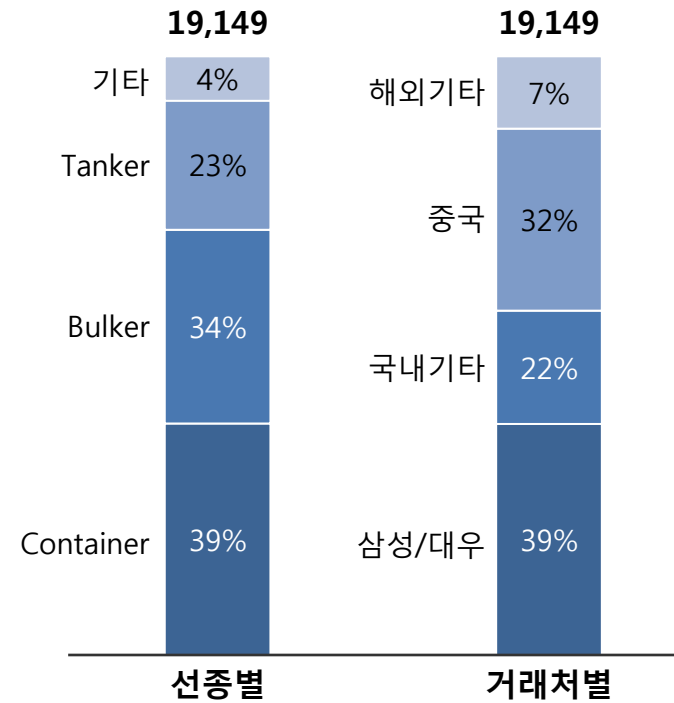
✓ 수주잔고는 2.0조원이며, 선박엔진이 95% 차지하고 있음

수주잔고 비중

(억원, %)



선박엔진
(저속+중속)
: 19,149억원



※ 수주잔고 : 계약기준(취소, 변경 반영)

Table of Contents

I. 2014년 3Q 경영실적

II. Investment Points

Investment Points 1. LNG선용 엔진 수주 기회 확대

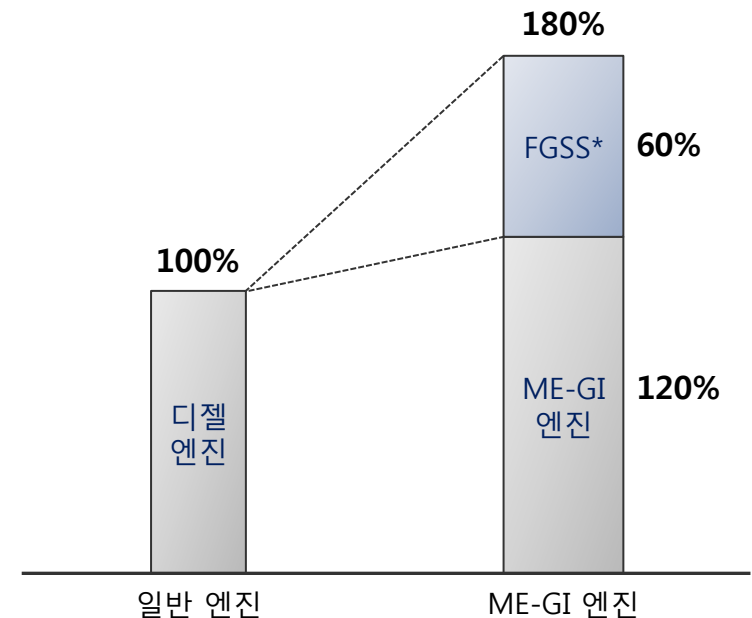
- ✓ Gas-fuelled 선박의 비중이 증가하는 가운데, 중속DF엔진보다는 저속DF엔진의 발주 문의가 증대되고 있음
- ✓ ME-GI엔진을 비롯한 저속DF엔진은 기존 디젤엔진보다 가격이 높아 당사 매출 및 수익성에도 긍정적임

LNG선 엔진 비교

	DFDE	X-DF	ME-GI
Main Engine	2 * 12V50DF 2 * 8L50DF	2 * 72DF	2 * 5G70ME-GI
Aux. Engine	N/A	4 * Gen-set	4 * Gen-set
Gas Pressure	6 Bar	16 Bar	300 Bar
Re-Liq Plant	No	No	Yes
NOx Tier III	Yes – in gas	Need SCR or EGR in Oil-mode	Need SCR or EGR
Efficiency	● ●	● ● ●	● ● ●
CAPEX	Same	??	Same
OPEX	More	??	Slightly Less
Experience	Sufficient	Not at all	Very Small

* Source: 8th World Ocean Forum (Sep. 16~19, 2014)
by Stavros Hatzigrigoris from Maran Gas Maritime Inc.

당사 엔진가격 Impact



* FGSS : Fuel Gas Supply System, 당사는 아웃소싱 예정

Investment Points 2. SCR 시장 본격 형성

- ✓ 저온 SCR 세계최초 수주('14.10월) 이후 후속 발주 문의 증가하고 있음
- ✓ SCR 가격은 엔진가격 대비 15~20% 사이에서 형성될 것으로 전망됨

저온 SCR (Selective Catalytic Reduction)

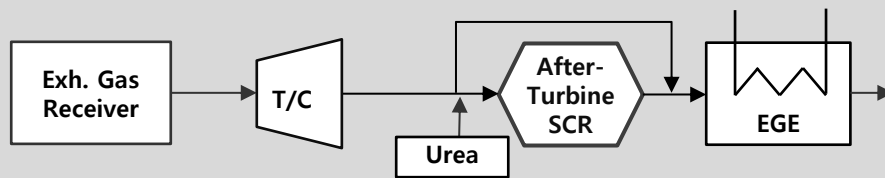
- 촉매와 환원제(Urea)를 이용한 NOx 저감 기술
- 높은 NOx 저감 효율 ($\geq 80\%$)
- 간단한 시스템 구성 : Reactor, Urea Dosing System, Control System

“가장 효율적이고 검증된 Solution”

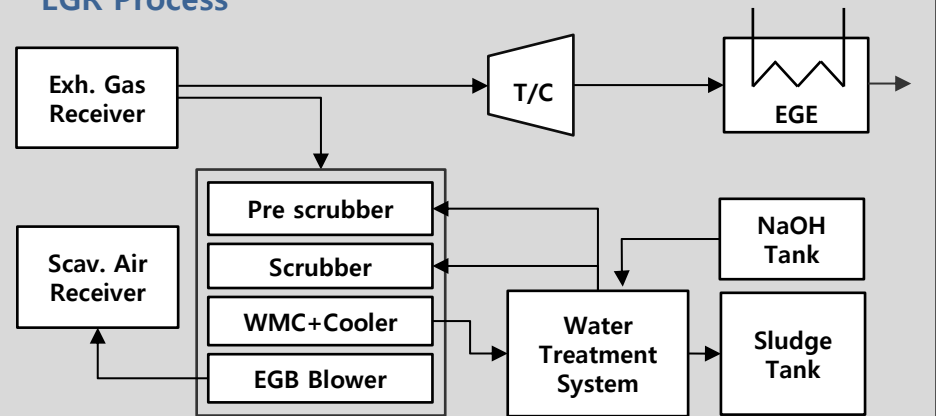
EGR (Exhaust Gas Recirculation)

- 既연소된 배기가스의 연소실 재공급을 통한 산소 농도 및 연소온도 감소로 NOx 저감하는 기술
- 엔진 통합형 설계 및 부가 水처리 설비 필요
- 복잡한 설계 및 Maintenance 구조

* DeNOx Process



* EGR Process

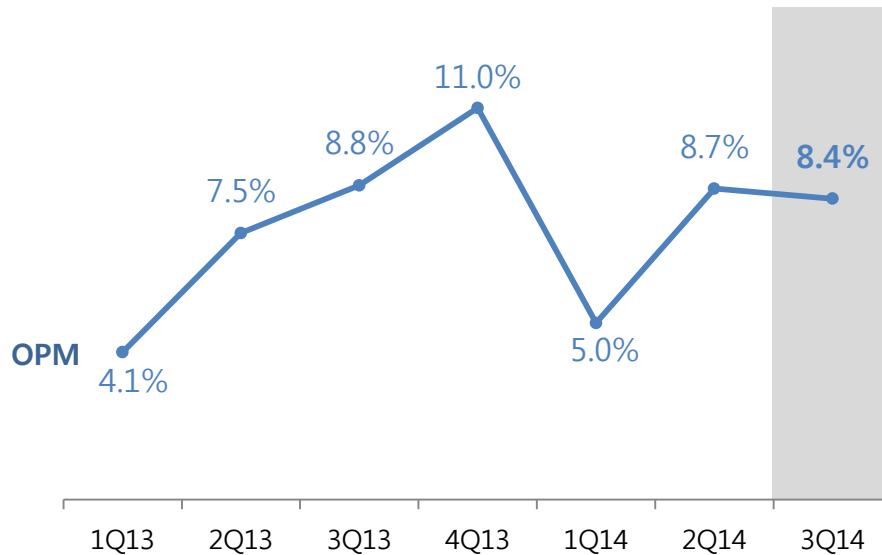


Investment Points 3. Bobcat 지분법손익

- ✓ Bobcat의 3분기 영업이익률은 8.4%로서 전년동기와 유사함
- ✓ Bobcat 관련 지분법손익은 +21억원이며, 9월말 기준 장부가는 4,263억원임

Bobcat 실적 Trend

(억원)



Bobcat 장부가('14.9월)

(억원, %)

	지분율	3Q지분법손익	장부가
DII	11.6%	+59억원	2,908
DHEL	21.7%	-38억원	1,355
Bobcat	15.5%	+21억원	4,263

※ 취득가 : 7,382억원