



Doosan Engine

Investor Relations
'16년 경영실적 & '17년 전망



February 2017
두산엔진

I. '16년 주요 경영실적

II. Investment Points

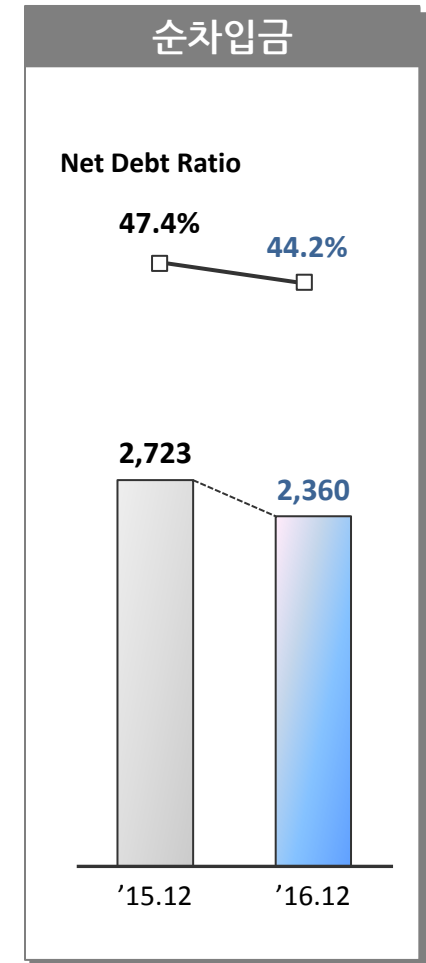
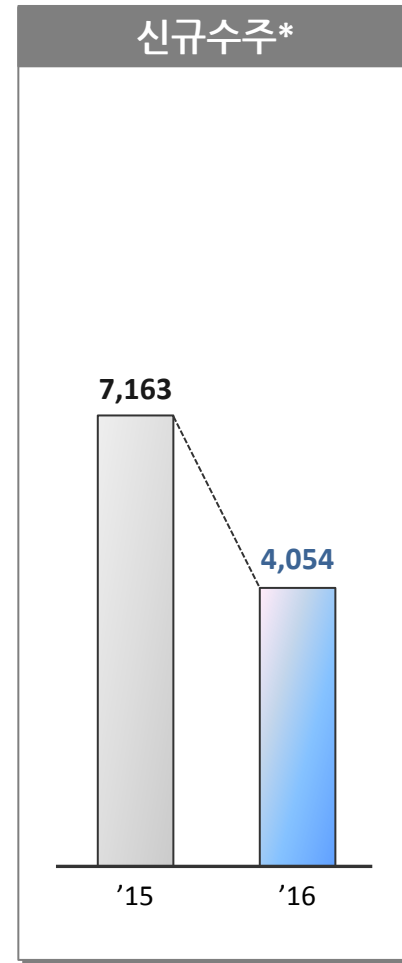
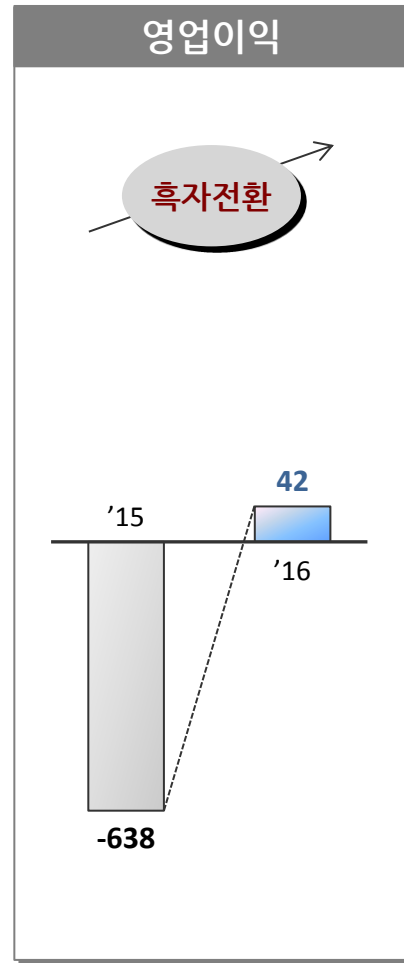
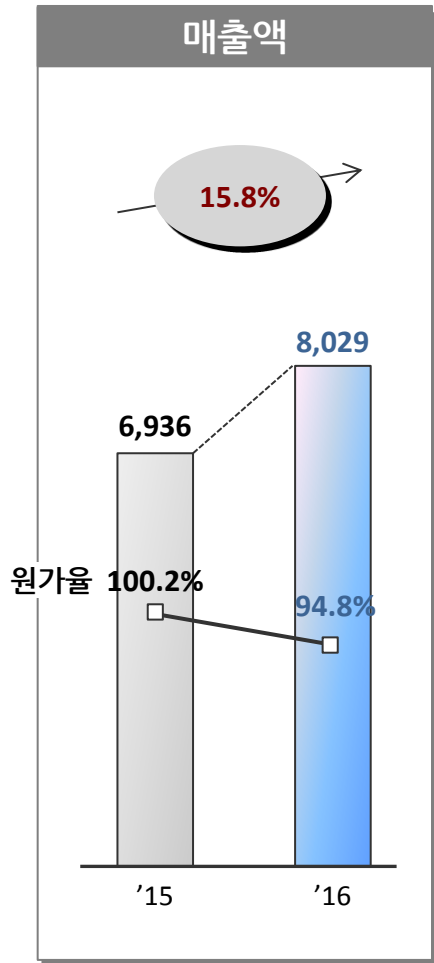
Appendix

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.

'16년 경영실적 Summary

(억원)



* 신규수주 : 선수금 입금 기준

요약 손익계산서

✓ '16년 매출액 8,029억원, 영업이익 42억원으로 흑자전환

(억원)

구분	2015	2016	YoY
매출액	6,936	8,029 ¹	+15.8%
원가율(%)	(100.2%)	(94.8%)	(-5.4%p)
매출총이익	-12	416	
판매비와 관리비	626	374	
영업이익	-638	42 ²	흑자전환
영업이익률(%)	(-9.2%)	(0.5%)	(+9.7%p)
이자손익	-119	-134	
기타손익	-1,006	-3,075	} ³
지분법손익	105	1,289	
세전이익	-1,657	-1,878	적자확대
Tax	-403	-66	
순이익	-1,254	-1,812	적자확대

주요 내용

1 매출액 8,029억원 (+15.8% YoY)

- 저속엔진 인도량 증가
(전년대비 저속엔진 +1,373억원, 중속엔진 -401억원 등)

2 영업이익 42억원 (흑자전환)

- 원가율 개선('15년 100.2% → '16년 94.8%)
- 전년대비 판매비 감소 -252억원
('15년 구조조정 관련 일회성비용 203억원 제외시 -49억원)

3 밥캣 관련 손익 -1,431억원

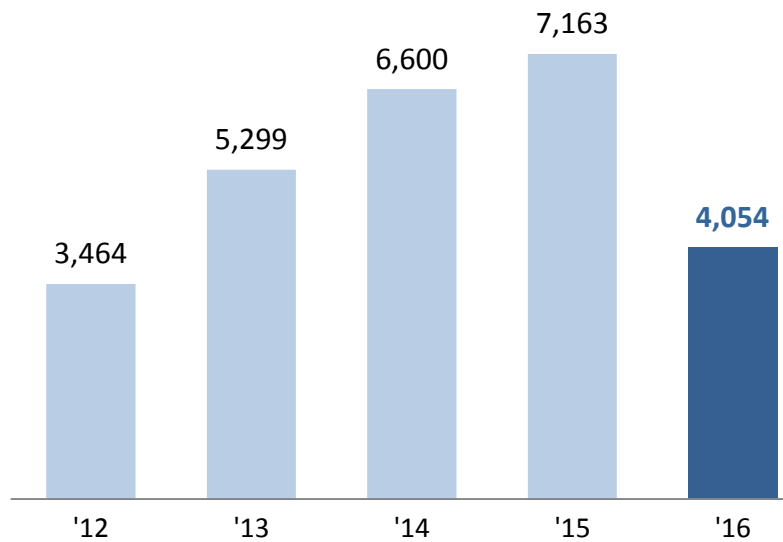
- 6월 현물출자(DII, DHEL 주식을 양도하고 두산밥캣 주식 취득)시 지분법처분이익 1,183억원 인식
- 11월 두산밥캣 상장 시 공모가와 장부가 차이에 대해 손상차손 2,614억원 반영

신규수주

✓ '16년 연간 수주금액은 4,054억원이며, 중국으로부터 수주가 48% 차지

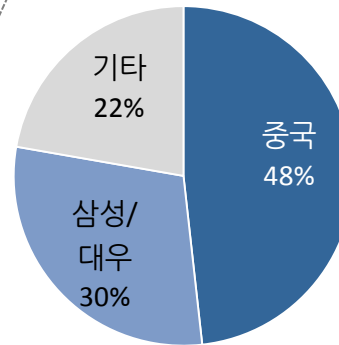
연도별 수주

(억원)



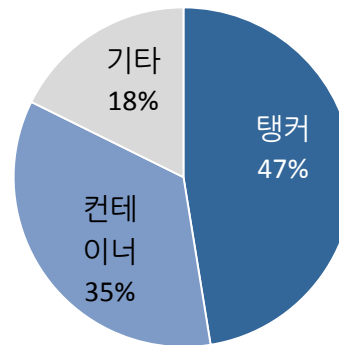
※ 신규수주 인식 : 선수금 입금 기준

'16년 수주 Breakdown



거래처별

- 삼성/대우로부터 수주는 전년대비 감소 ('15년 5,486억원 → '16년 1,196억원)
- 중국: 시장 M/S 확대를 통해 전년 수준 유지 ('15년 2,236억원 → '16년 1,955억원)



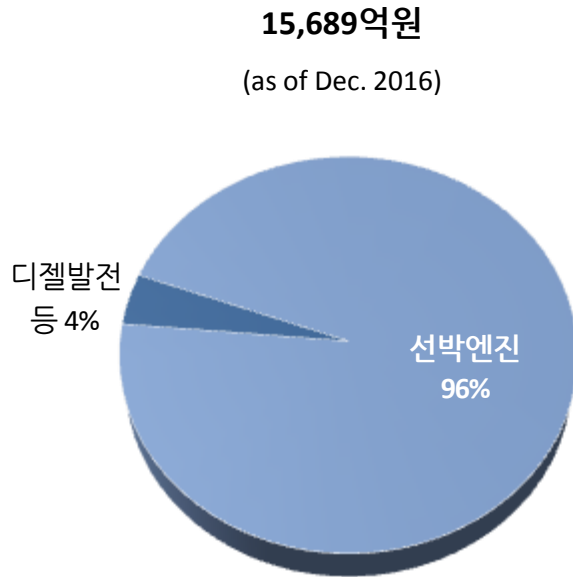
선종별

- 탱커 1,923억원 (VLCC 849억원, Crude Oil Tanker 830억원 등)
- 컨테이너 1,413억원 (중국 1,049억원 등)
- 기타
 - LNG선용 이중연료엔진 217억원
 - 부품 433억원, SCR 56억원

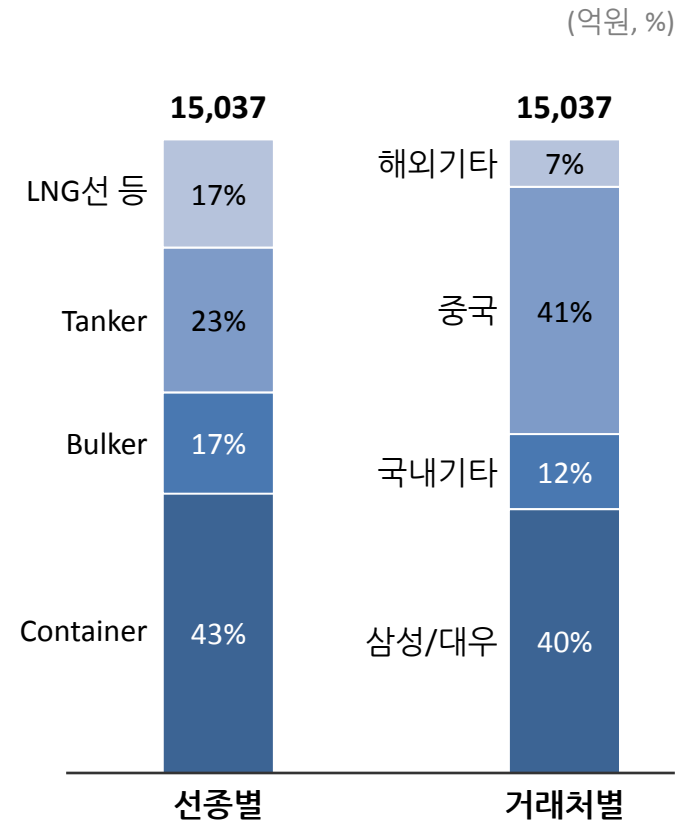
수주잔고

✓ 수주잔고는 1.6조원이며, 선박엔진의 주요거래처는 중국 및 삼성/대우 조선소임

수주잔고 비중



선박엔진
(15,037억원)



※ 수주잔고: 계약기준

I. '16년 주요 경영실적

II. Investment Points

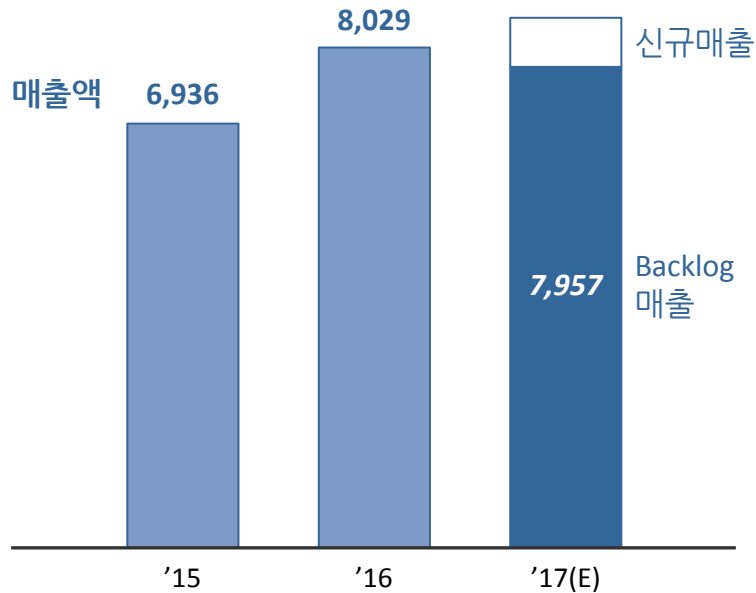
Appendix

실적 개선 지속: '17년 매출 증가 & 영업흑자 유지

- ✓ 수주잔고로부터 발생하는 올해 매출은 약 8천억원으로서 Recurring 부품매출을 고려하면 올해 매출증가는 확정적
- ✓ 선박엔진의 이익률 개선 및 고정비 절감 효과로 '17년에도 영업흑자 기조 지속

'17년 매출 증가세 유지

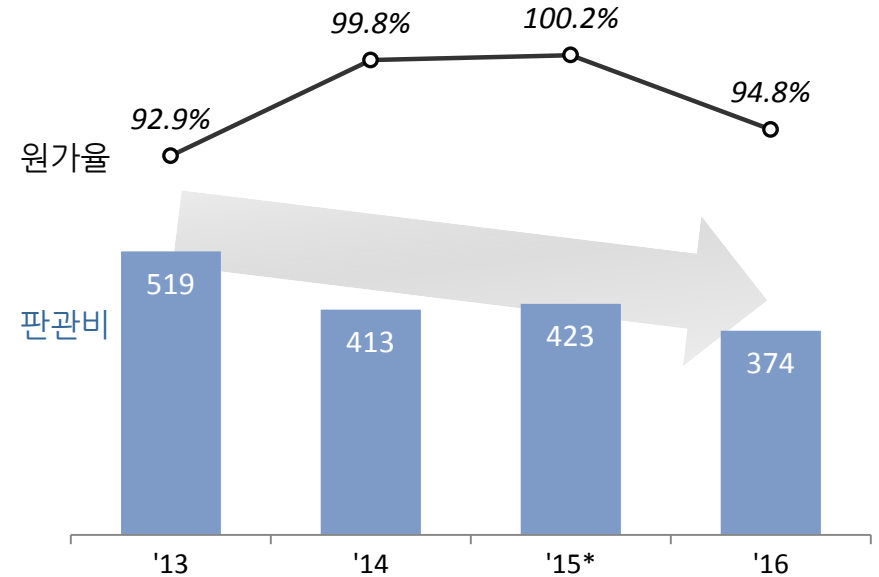
(억원)



- 7,957억원은 '16년 말 수주잔고로부터 확보
- Recurring 매출인 부품사업의 최근 5년간 연평균 매출은 379억원

수익성 개선 진행 중

(억원)



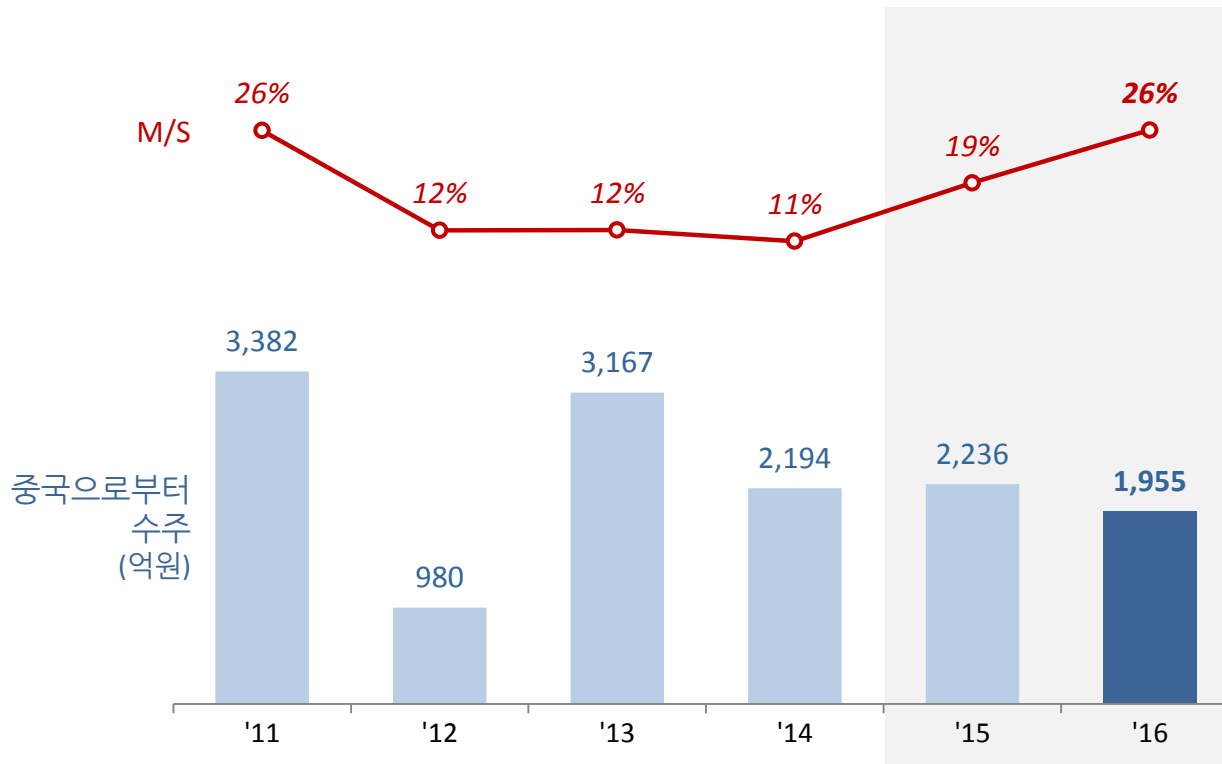
- '13년 이전 수주했던 저수익성 Project의 매출 비중 감소로 원가율 개선
- '15년 구조조정 효과로 판관비 등 고정비 감소

* '15년 판관비 626억에서 구조조정 비용(203억원) 제외

중국 시장 M/S 상승

✓ 글로벌 신조 발주량은 감소하였으나, 중국에서 시장점유율 확대되며 중국으로부터 수주량은 전년 수준 유지 ('16년 기준, 중국 조선소 엔진 발주시장에서 M/S* 1위 기록)

중국 시장 M/S Trend



- '16년 중국으로부터 수주: 1,955억원
 - 업황이 부진하더라도 중국에서는 연간 2천억원 수준의 수주 가능
- '15년부터 M/S 회복하는 추세
 - 중국에서의 경쟁 완화
 - 중국 조선소 수주 선종의 다양화

※ M/S: 중국 조선소의 저속엔진 발주마력 중 당사 접근가능시장 기준(50 Bore 이상)

안정적인 재무구조 및 재무융통성 강화

- ✓ 총차입금 중 단기차입금 964억원은 1년 단위로 Roll-over되는 은행 한도대가 대부분임
- ✓ '17년 10월 만기인 회사채 1,000억원은 자체자금으로 상환 가능 (필요 시 매도가능자산을 활용한 재차입 추진)

차입금 및 만기 현황

(억원)

구분	'16.12월	만기		
		'17.1H	'17.2H	'18년
총차입금	3,164			
단기차입금	964 *	666	298	
유동성사채	1,000		1,000	
회사채	900			900
장기차입금	300			300
현금성 자산	804			
순차입금	2,360			

* 단기차입금: 은행한도대 442억원, 일반대 498억원, L/C Nego 차입금 24억원

재무 융통성

(억원)

	구분	장부가	비고
담보제공가능 유형자산	토지	2,717	기 담보제공: 76억원
	건물	1,450	
	소계	4,167	
매도가능자산	두산밥캣 보통주 ¹⁾	3,792	'16.11월 KOSPI 상장
	두산건설 우선주 ²⁾	184	
	소계	3,976	
	합계	8,143	

1) 두산밥캣 보통주: 보유주식수 10,578,070주(지분율 10.6%)

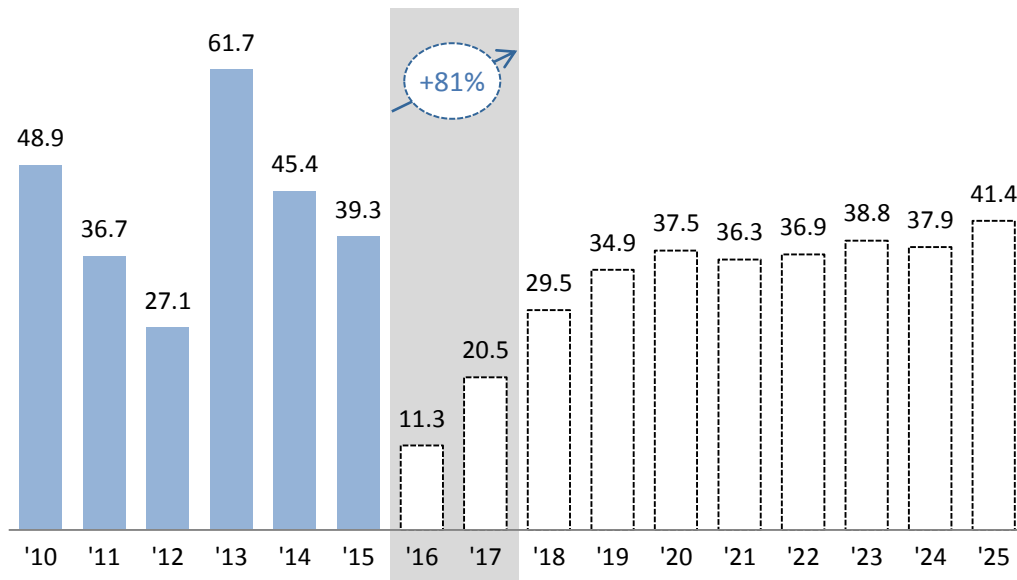
2) 두산건설 전환우선주: 보유주식수 4,689,057주

'17년 발주시장 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 (Sep 2016)

당사의 수주경쟁력

- 중국 엔진시장 M/S 1위 유지
- 이중연료엔진 분야의 선도적 지위
 - 세계 최초의 컨테이너선용 이중연료엔진을 수주한 후 성공적으로 인도함으로써 Reference 보유
 - SOx 규제 확정으로 선주들은 LNG선박 뿐만 아니라 일반 상선에도 규제를 충족할 수 있는 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 ('17.4월 IMO 회의)

I. '16년 주요 경영실적

II. Investment Points

Appendix

Appendix 1. 4분기 손익계산서

(억원)

구분	'16.4Q	'15.4Q	YoY	'16.3Q	QoQ
매출액	2,372 ¹	2,183	+8.6%	1,907	+24.4%
원가율(%)	(95.2%)	(101.7%)	(-6.5%p) ²	(94.7%)	(+0.5%p)
매출총이익	113	-37		102	
판매비와관리비	113	148		94	
영업이익	0	-185	-	8	-
영업이익률(%)	(0.0%)	(-8.5%)		(0.4%)	
이자손익	-30	-35		-34	
기타손익	-200 ³	-962		-2,708	
지분법손익	-2	-36		-1	
세전이익	-232	-1,217	적자축소	-2,735	적자축소
Tax	292	-259		-22	
순이익	-524	-958	적자축소	-2,713	적자축소

4분기 주요 내용(YoY)

1 매출액 2,372억원 (+8.6% YoY)

- 선박엔진 인도량 증가

2 원가율 개선 (-6.5%p)

- 수익성 낮은 '13년 이전 수주물량의 소진
- 상대적으로 수익성 높은 LNG선용 엔진 매출 반영 ('15.4Q: 0 → '16.4Q: 454억원)

3 기타손익 -200억원

- 개발비 감액 -218억 등

Appendix 2. 요약 재무상태표

✓ 순차입금 2,360억원, 부채비율 154%

(억원)

구분	'15.12	'16.12	증감
유동자산	4,443	4,299	-144
비유동자산	9,617	9,265	-352
자산총계	14,060	13,564	① -496
유동부채	5,303	6,728	1,425
선수금	2,727	2,557	-170
비유동부채	3,010	1,494	-1,516
부채총계	8,313	8,222	-91
자본금	695	695	0
자본잉여금	3,672	3,672	0
이익잉여금	1,747	-22	-1,769
기타포괄손익누계액	-367	997	1,364
자본총계	5,747	5,342	② -405
순차입금	2,723	2,360	③ -363
부채비율	145%	154%	+9%p

전년 대비 주요 변동사항

① 자산총계 -496억원

- 현금성자산 +176
- 매각예정자산 -594억원 (중속공장 부지 매각)
- 무형자산 감소 -208억원 (개발비 감액 등)

② 자본총계 -405억원

- 당기순손실 -1,812억원 등
- 지분법자본변동 +1,023억원 (DII, DHEL 지분을 두산밥캣 주식으로 Swap)

③ 순차입금 -363억원

(억원)	'15.12	'16.12	증감
총차입금	3,351	3,164	-187
현금성자산	628	804	+176
순차입금	2,723	2,360	-363