



Doosan Engine

Investor Relations  
'13년 2분기 경영실적



August 2013  
두산엔진

# Table of Contents

## I. 2013년 2Q 경영실적

## II. 중기 전략

## III. Investment Points

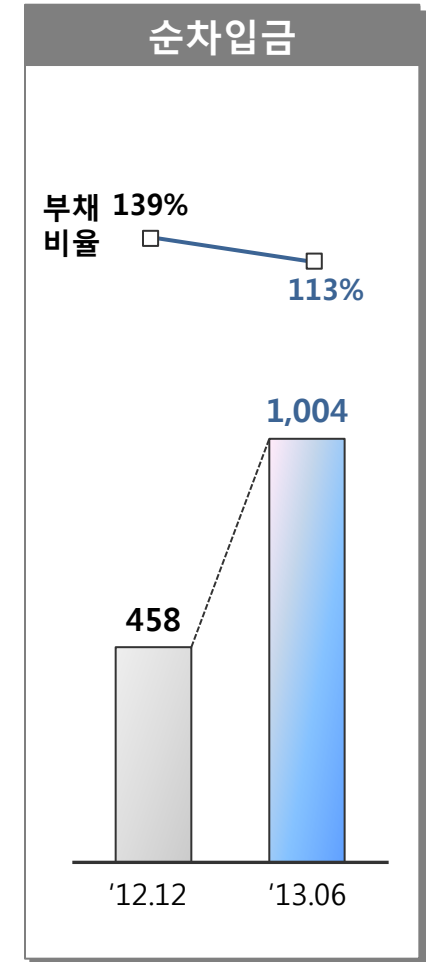
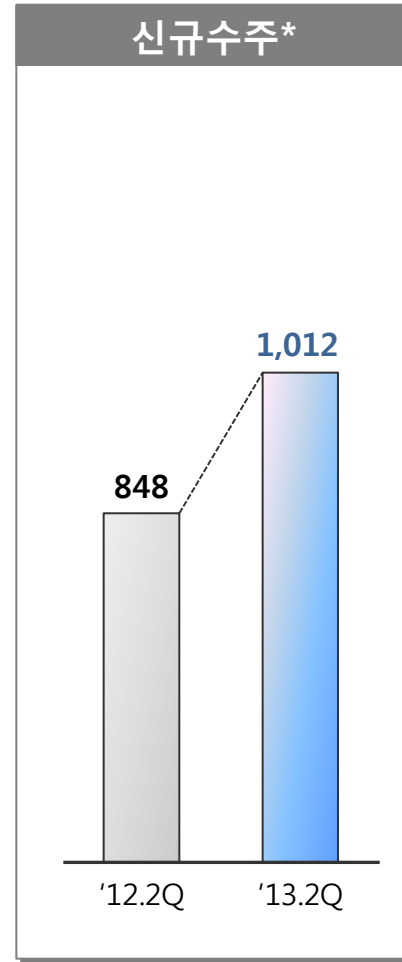
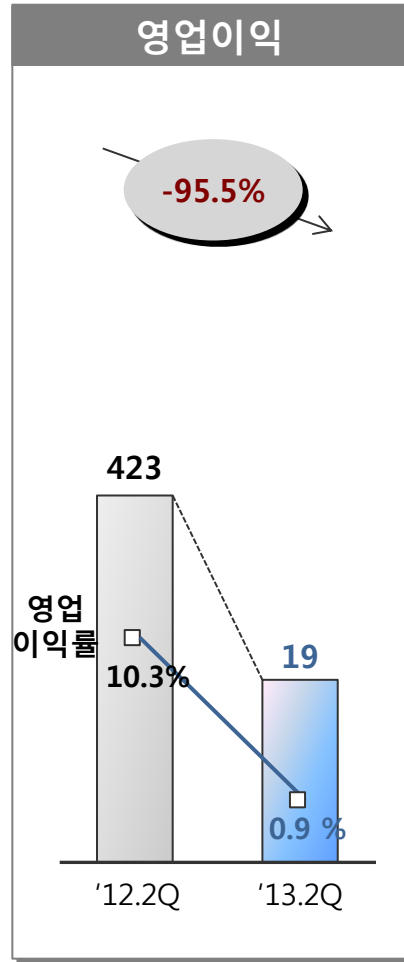
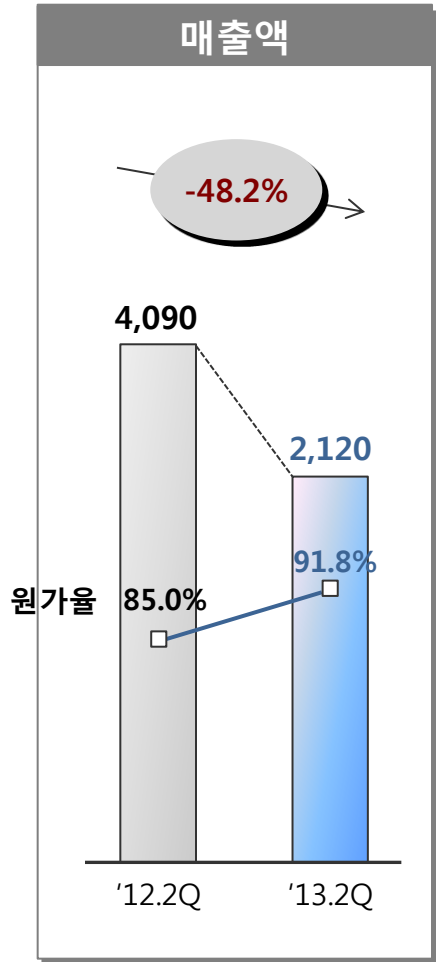
### Disclaimer

본 자료의 실적은 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로써, 내용 중 일부는 외부감사 결과에 따라 변동될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

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.

# '13년 2Q 경영실적 Summary

(억원)



\* 신규수주 : 선수금 입금 기준

# 2Q 요약 손익계산서

✓ 매출액 2,120억원, 영업이익 19억원(OPM 0.9%)

(억원)

구분9	'13.2Q	'12.2Q	전년동기 대비	'13.1Q	전분기 대비
매출액	2,120 <sup>1</sup>	4,090	-48.2%	2,144	-1.1%
원가율(%)	(91.8%)	(85.0%)	(+6.8%p)	(91.9%)	(-0.1%p)
매출총이익	173	614	-71.8%	173	0.0%
판매비와관리비	154	192		112	
영업이익	19	423	-95.5%	61	-68.9%
영업이익률(%)	(0.9%) <sup>2</sup>	(10.3%)	(-9.4%p)	(+2.8%)	(-1.9%p)
기타손익*	8	22		-20	
금융손익	-18 <sup>3</sup>	31		8	
지분법관련손익	2 <sup>4</sup>	246		-61	
세전이익	11	709	-98.4%	-12	흑자전환
Tax	1	131		9	
순이익	10	578	-98.3%	-21	흑자전환

\* 기업회계기준 제1001호 개정사항을 반영하여 '기타손익'을 영업외비용으로 재분류

## '13.2Q 주요 내용

### 1 매출액 -48.2% YoY

- 엔진 출하량 감소에 따른 매출 감소

### 2 영업이익률 0.9% (-9.4%p YoY)

- Product Mix 악화에 따른 원가율 상승 ('12.2Q: 85.0% → '13.2Q: 91.8%)

### 3 금융손익 -18억원

- 이자손익 -11억
- 외환평가손익 -32억
- 선물환관련손익 +22억

### 4 지분법손익 +2억원

- 지분법평가이익 +46억
- 지분법평가손실 -44억

# 재무상태표

✓ 순차입금 1,004억원, 부채비율 113%

(억원)

구분	'12.12	'13.06	증감
유동자산	6,411	<b>4,914</b>	① -1,497
비유동자산	11,451	<b>11,488</b>	+37
자산총계	17,862	<b>16,402</b>	-1,460
유동부채	7,178	<b>5,921</b>	-1,257
선수금	3,936	<b>3,407</b>	-529
비유동부채	3,207	<b>2,805</b>	-402
부채총계	10,384	<b>8,727</b>	② -1,657
자본금	695	<b>695</b>	0
자본잉여금	3,672	<b>3,672</b>	0
이익잉여금	3,329	<b>3,331</b>	+2
기타포괄손익누계액	-222	<b>-25</b>	+197
자본총계	7,478	<b>7,676</b>	+198
총차입금	3,128	<b>2,811</b>	-317
현금및등가물	2,670	<b>1,807</b>	-863
순차입금	<b>+458</b>	<b>+1,004</b>	③ +546
부채비율	<b>139%</b>	<b>113%</b>	-26%p

## 전기대비 주요 변동사항

### ① 유동자산 -1,497억원

- 선수금 감소 및 외화 차입금 상환 등으로 현금 및 등가물 -863억원

### ② 부채총계 -1,657억원

- 수주감소에 따른 선수금 감소 -529억원
- 차입금 감소 -317억원
- 환율상승에 따른 파생관련 부채 감소 -209억원

### ③ 순차입금 +546억원

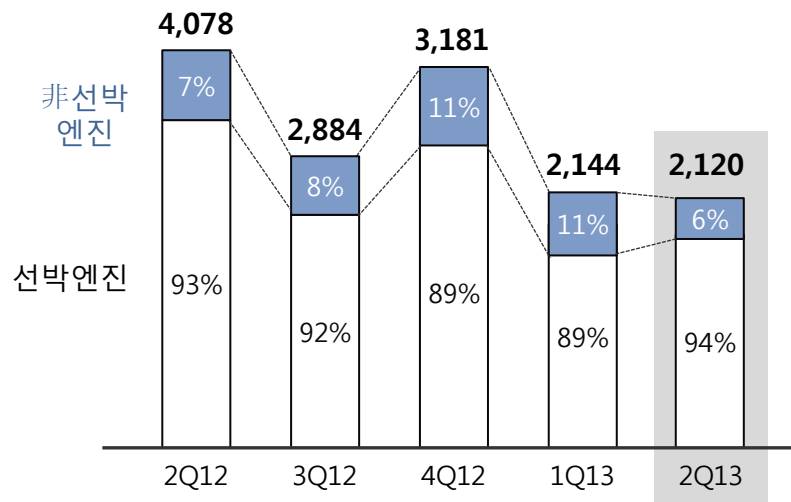
# 분기별 매출 & 수주

✓ 2분기 매출은 2,120억원으로 전년동기 대비 48% 감소

✓ 2분기 수주 1,012억원 기록. 최근 상선시장 회복 등으로 3분기부터 수주 큰 폭 증가 전망

## 분기별 매출 Trend

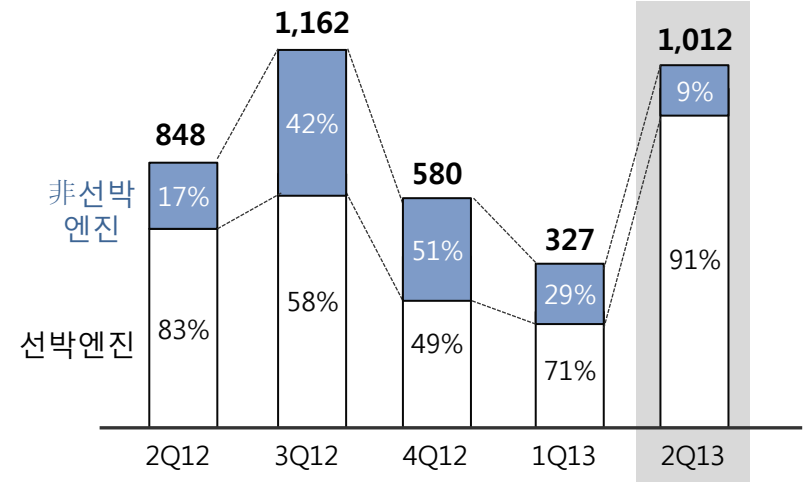
(억원, %)



- 선박엔진
  - 조선소 납기연기 요청으로 매출 감소
- 非선박엔진
  - 디젤발전 : 공사진행률 지연으로 매출 136억원 감소

## 분기별 수주 Trend

(억원, %)



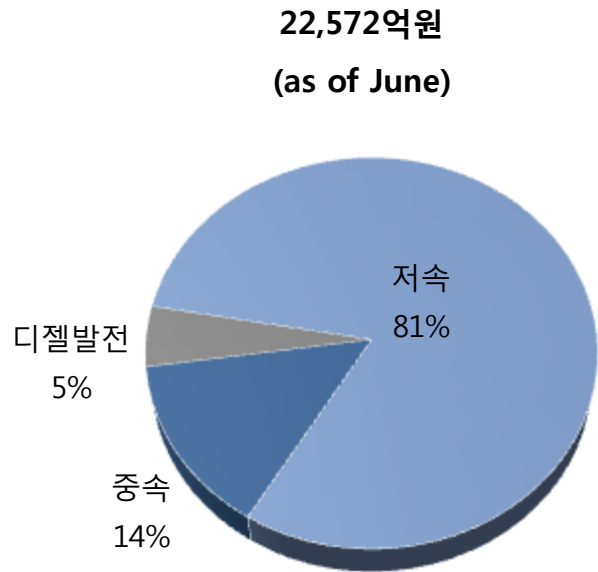
- 선박엔진 : 923억
  - 계약후 인식대기 금액 1,166억원 미포함
- 非선박엔진 : 89억
  - 디젤발전 수주 부진, 부품 89억원

# 수주잔고

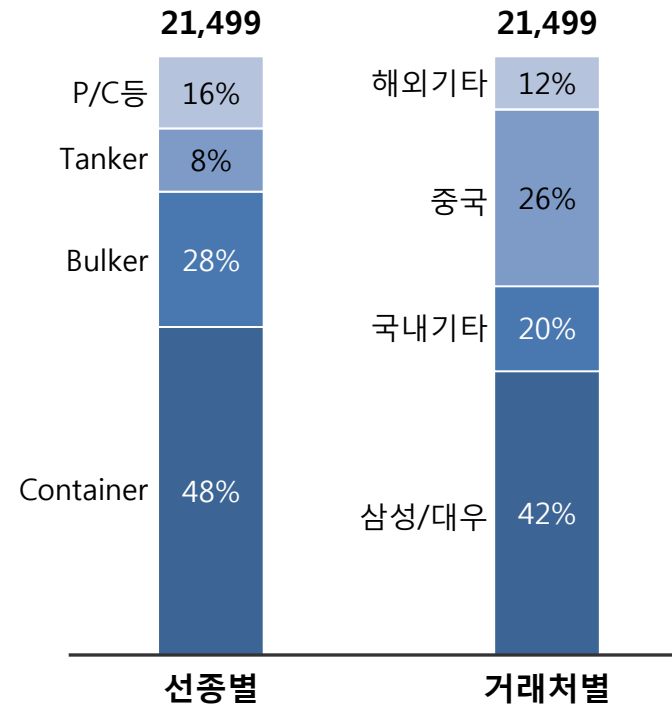
✓ 수주잔고는 2.2조원이며, 선박엔진이 95% 차지하고 있음

## 수주잔고 비중

(억원, %)



선박엔진  
(저속+중속)  
: 21,499억원



※ 수주잔고 : 선수금 입금 기준(취소, 변경 반영)

# Table of Contents

I. 2013년 2Q 경영실적

II. 중기 전략

III. Investment Points

# 증장기 성장동력

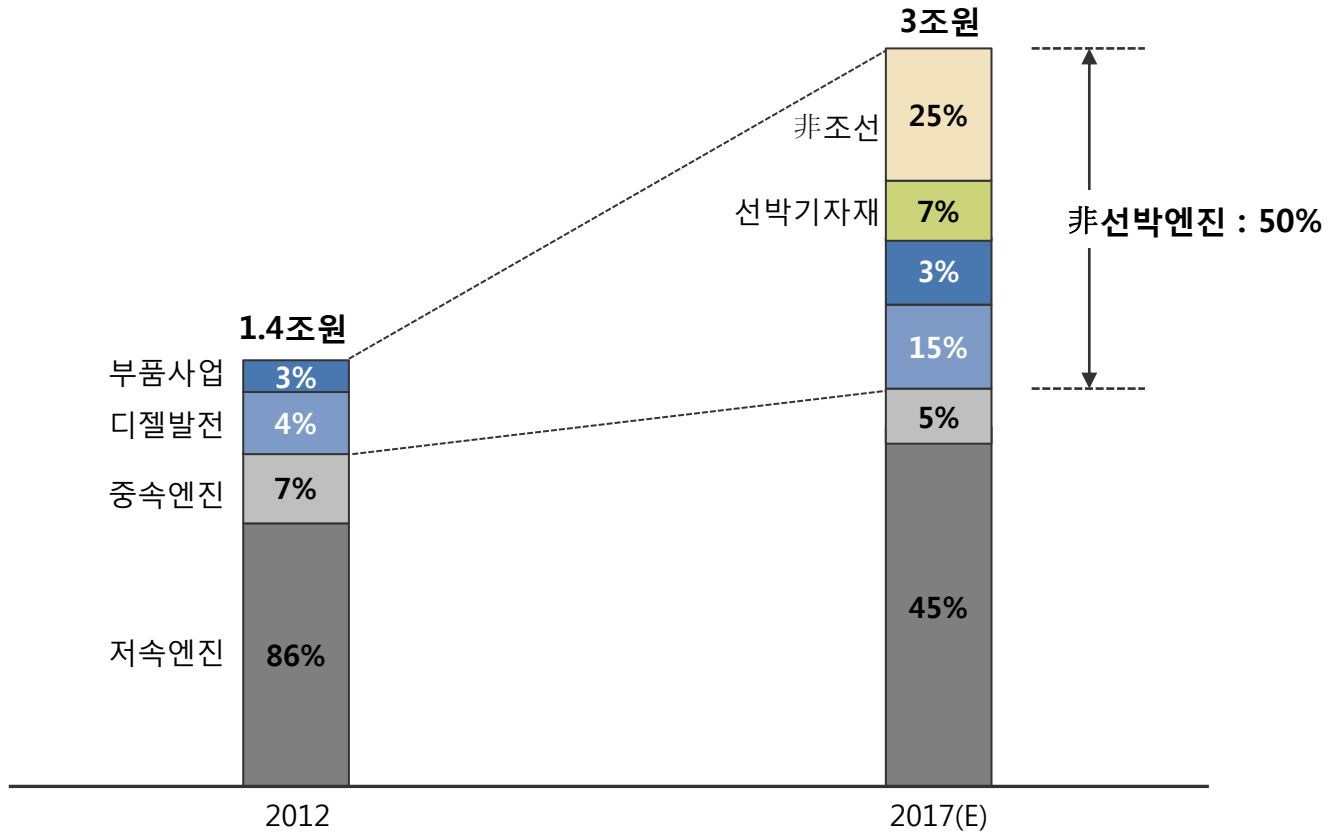
- ✓ 안정적 사업 Portfolio 구축 위해 디젤발전사업 강화하고 신규사업 추진 통해 사업 Portfolio 다변화 추진
- ✓ 차별화된 수주경쟁력 기반 구축 및 원가경쟁력 강화를 통해 엔진사업 경쟁력 지속 확보

전략방향	'13년 추진 과제	주요 내용
<p>1</p> <p><b>안정적 사업 Portfolio 구축</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 디젤발전사업 강화</li> <li>• 신규사업 추진을 통한 사업 Portfolio 다변화</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EPC기반 System Engineering 경쟁력 강화</li> <li>• Market Intelligence 및 수주 Pool 확대</li> <li>• 친환경/고효율 선박기자재 개발 및 사업 추진</li> <li>• 非조선 신규사업 발굴 및 추진</li> </ul>
<p>2</p> <p><b>엔진사업 경쟁력 확보</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 엔진사업 경쟁력 확보</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 원가 경쟁력 강화</li> <li>• 기술/품질/영업 경쟁력 강화</li> </ul>

# 중장기 Vision

✓ 신규사업 추진 등 非선박엔진 부문에 역량을 집중하여 2017년 매출 3조원 달성할 계획

## 중장기 Financial Aspiration – 매출



# Table of Contents

I. 2013년 2Q 경영실적

II. 중기 전략

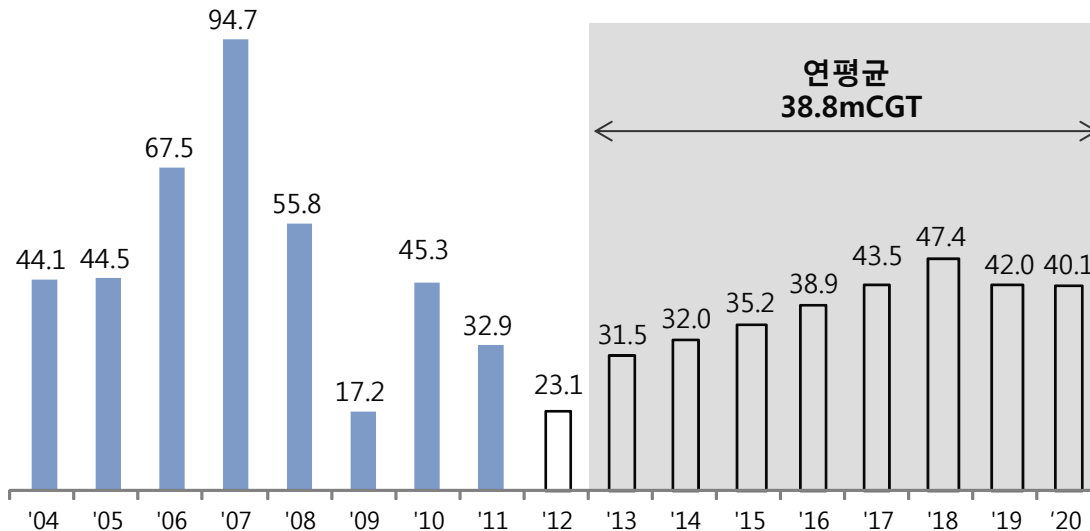
III. Investment Points

# 시장환경

- ✓ 세계 신조발주량은 '13년부터 회복하기 시작하여 '20년까지 연평균 38백만CGT 수준을 유지할 전망
- ✓ 친환경/고효율 기자재는 '13년부터 본격적인 시장 형성 후 '20년 3조원 규모로 시장 급성장 예상

## 세계 신조 발주 전망

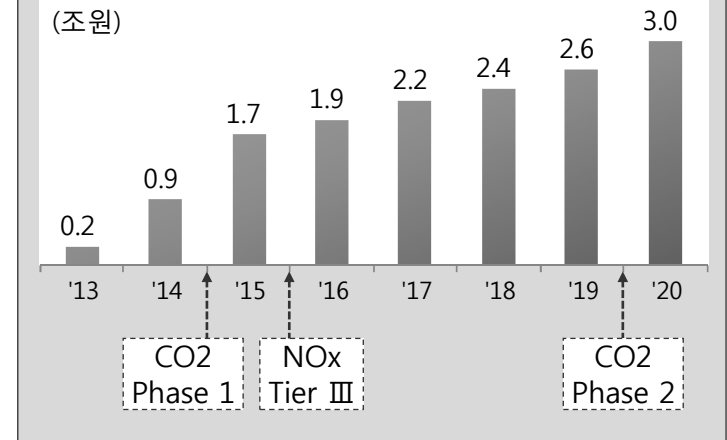
(mCGT)



\* Source : Clarkson Forecast Report('13.3월)

## 친환경/고효율 기자재 Market Size 추정

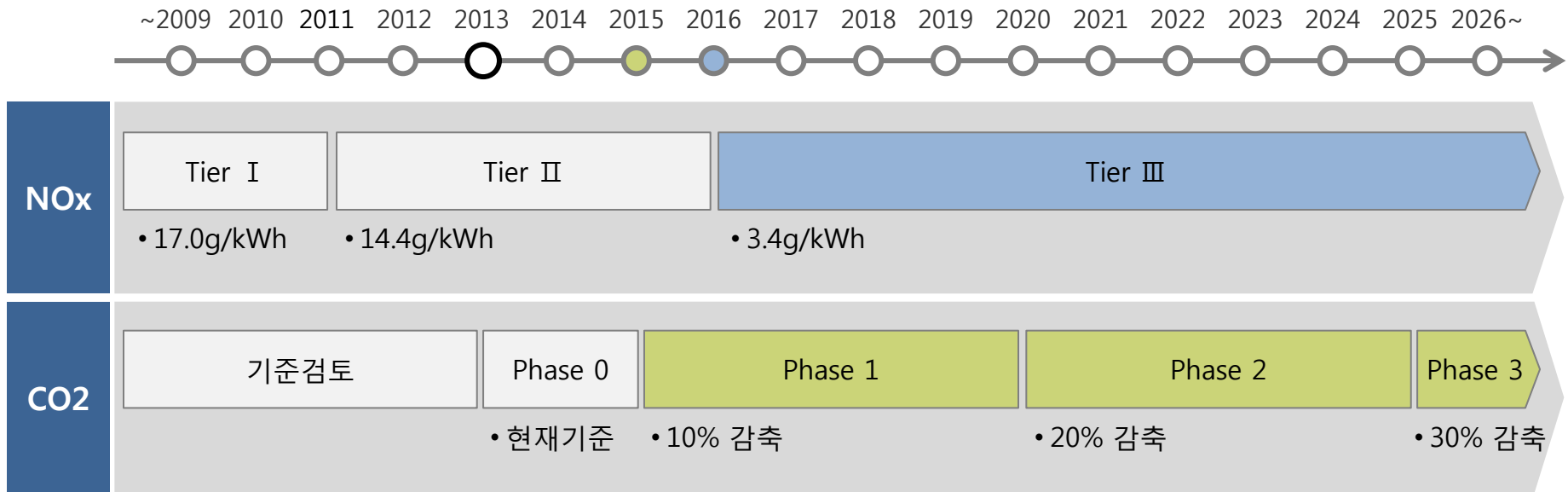
(조원)



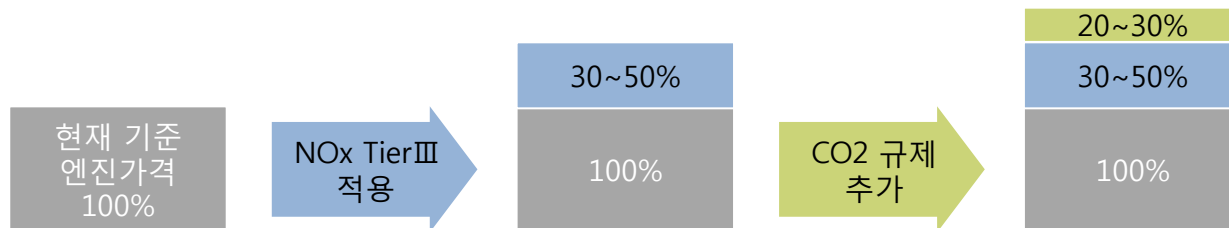
\* Source : 두산엔진 추정

# Investment Points 1. IMO 환경규제

## IMO 규제 Milestone



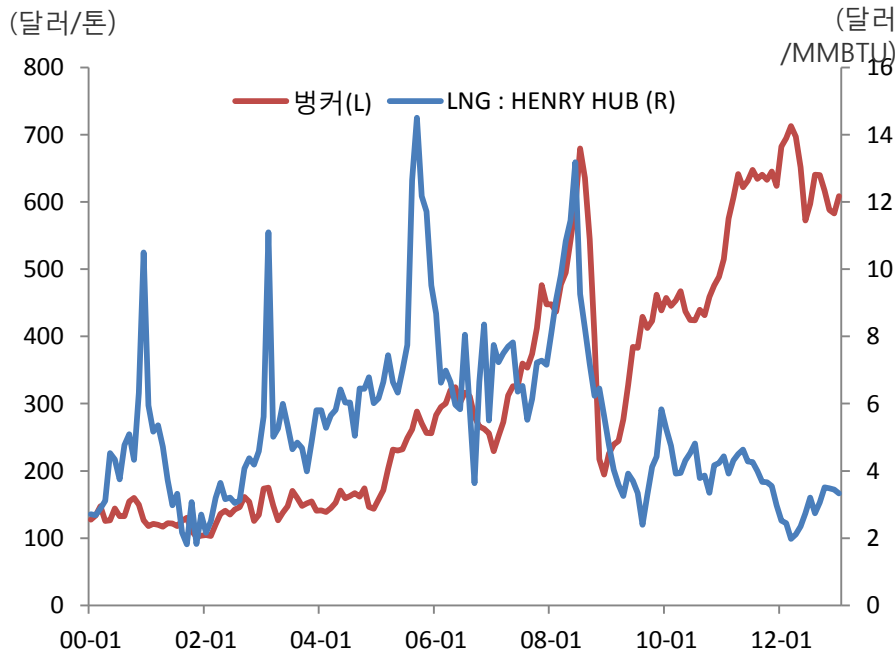
## 엔진가격 Impact



# Investment Points 2. ME-GI(Electric driven-Gas Injection) 엔진(1/2)

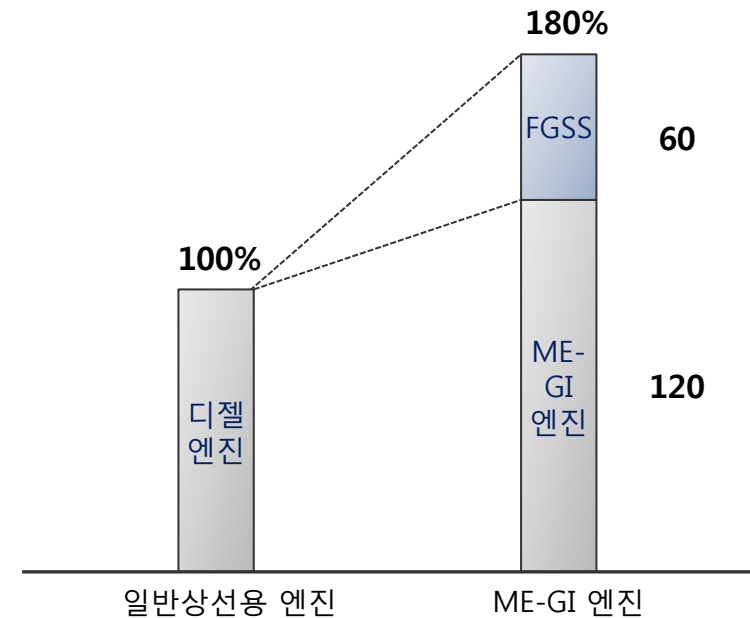
- ✓ 셰일가스 개발확대에 따른 천연가스 가격 하락으로 LNG는 중유대비 경제성과 친환경성을 동시에 확보
- ✓ ME-GI엔진은 기존 디젤 엔진보다 가격이 높아 당사 매출 및 수익성에도 긍정적

## 2000년 이후 천연가스와 벙커가격 추세



\* Source : Bloomberg

## 당사 엔진가격 Impact

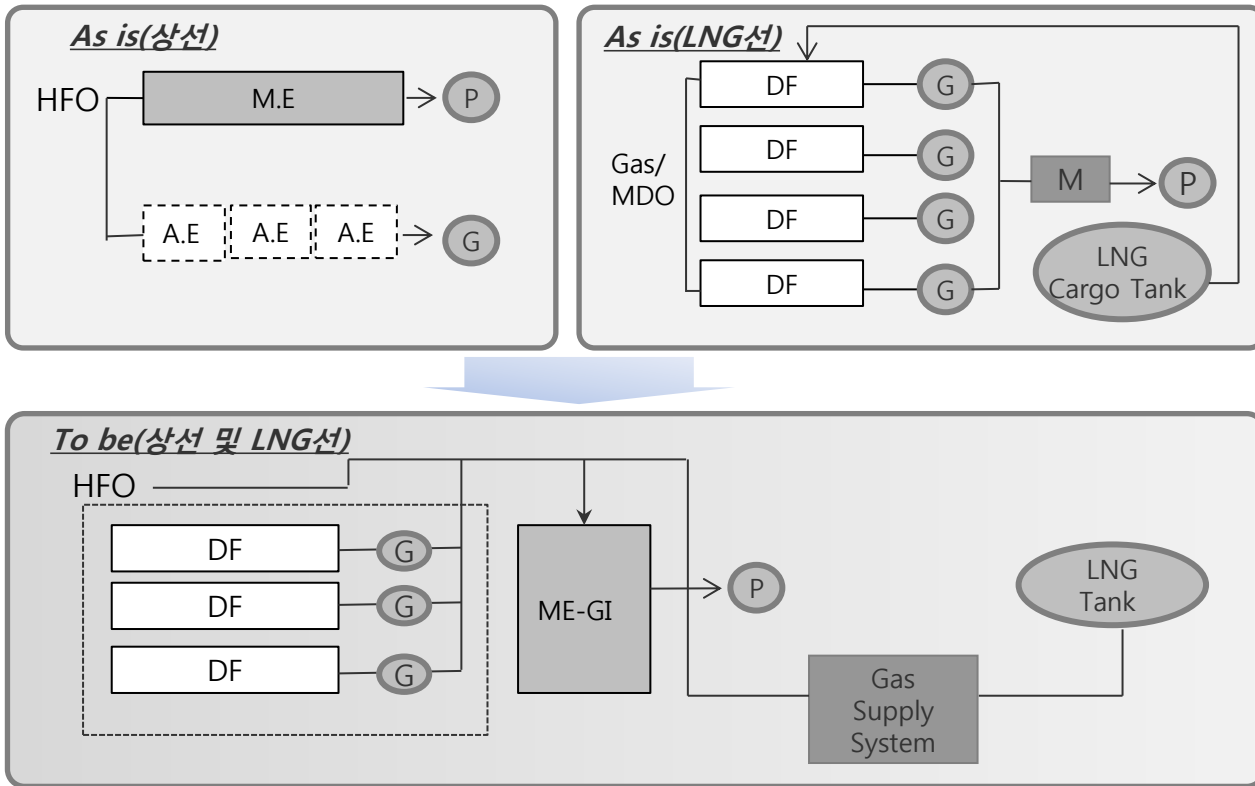


\* FGSS : Fuel Gas Supply System, 당사는 아웃소싱 예정

# Investment Points 2. ME-GI(Electric driven-Gas Injection) 엔진(2/2)

- ✓ ME-GI엔진은 환경규제 충족 및 대규모 출력 확보가 용이함
- ✓ 기존 상선(디젤엔진) 및 LNG선(중속DF엔진) 추진시스템이 ME-GI엔진으로 대체될 가능성 높음

## 선박추진 시스템 변화



- M/E= Main Engine, A/E= Auxiliary Engine, DF=Dual Fuel, P=Propeller, G=Generator
- HFO=Heavy Fuel Oil, MDO= Marine Diesel Oil,, M=Motor

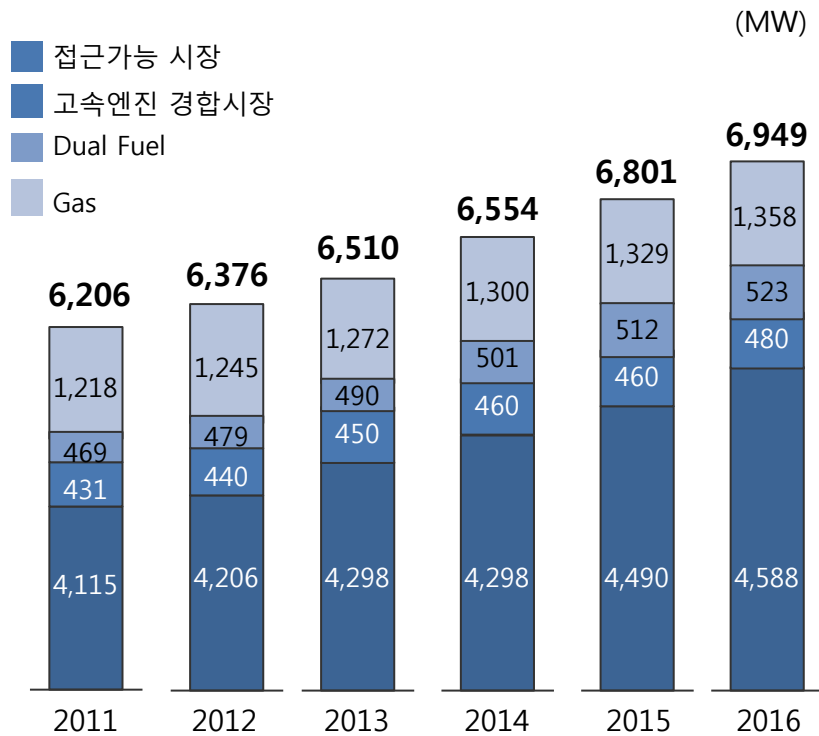
### 엔진효율 및 환경규제 충족여부

구분	엔진효율	환경규제
디젤엔진	46%	X
중속DF엔진	40%	O
<b>ME-GI엔진</b>	<b>46%</b>	<b>△</b>

# Investment Points 3. 디젤발전 시장 규모

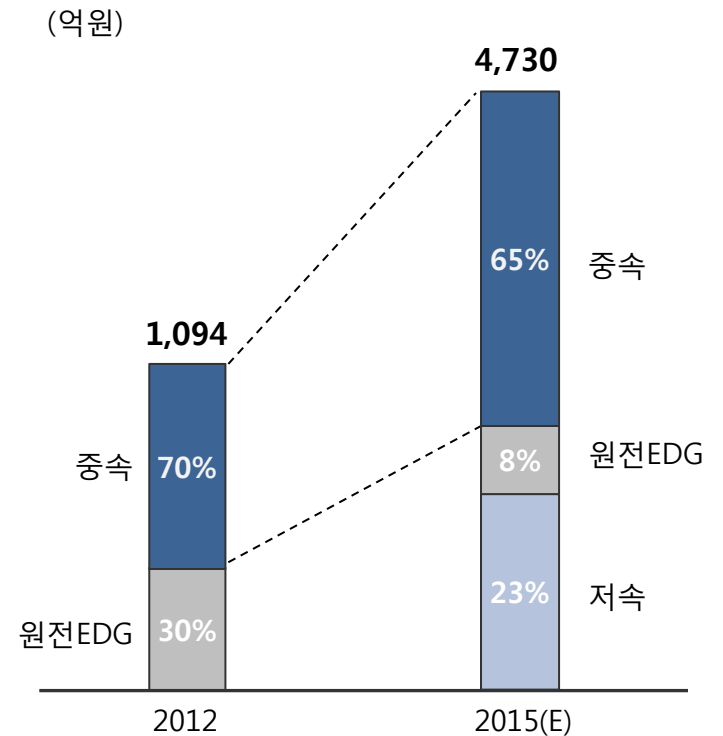
- ✓ 중소규모 전력 수요 증가로 디젤발전은 연평균 6,586 MW 규모이나, 당사 접근 시장은 4,348 MW(약 4조원)
- ✓ EPC 능력 확보 통해 중장기 디젤발전 사업 경쟁력 향상

## 디젤발전 시장 전망



\* Source : IEA, World Energy Outlook 2010

## 중장기 수주목표

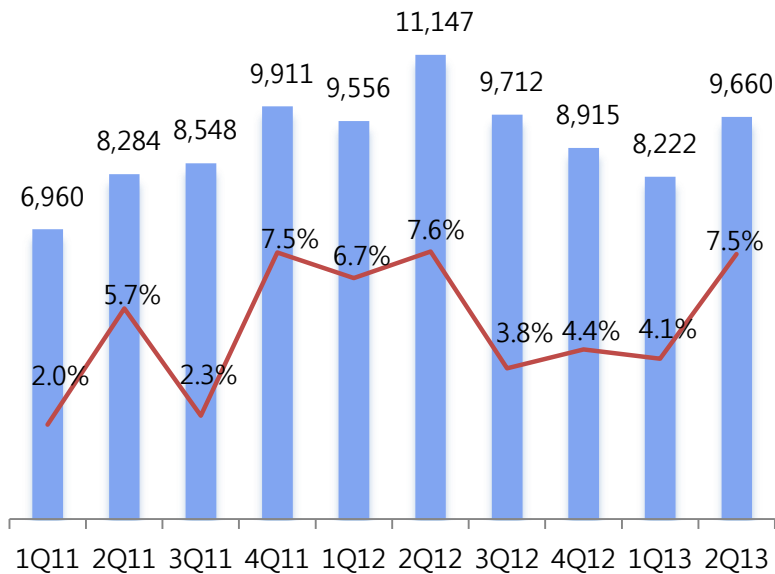


# Investment Points 4. Bobcat 영업실적

- ✓ 미국 건설 및 주택 경기 회복세에 힘입어 2Q 매출액은 전분기 대비 18% 증가한 9,660억원 기록
- ✓ 유럽 지역 성장 둔화로 당사 2Q 지분법평가이익 2억원

## Bobcat 매출 및 영업이익률 추이

(억원, %)



\* Source : 두산인프라코어 IR자료('13.7월)

## Bobcat 요약 손익계산서

(억원, %)

	'13.1Q	'13.2Q	QoQ
Sales	8,222	<b>9,660</b>	+17.5%
OP	340	<b>723</b>	+112.6%
OPM(%)	(4.1%)	<b>(7.5%)</b>	(+3.4%p)

## 지분법평가손익

(억원, %)

	'13.1Q	'13.2Q
Stake(%)	15.5%	<b>15.5%</b>
Acquisition Cost	7,382	<b>7,382</b>
Book Value	4,519	<b>4,605</b>
Gain(Loss) on Equity Method of Bobcat	-60	<b>2</b>