



Doosan Engine

# Investor Relations

## '12년 경영실적



March 2013  
두산엔진

# Table of Contents

## I. 2012년 경영실적

## II. 중기 전략

## III. Investment Points

## Appendix

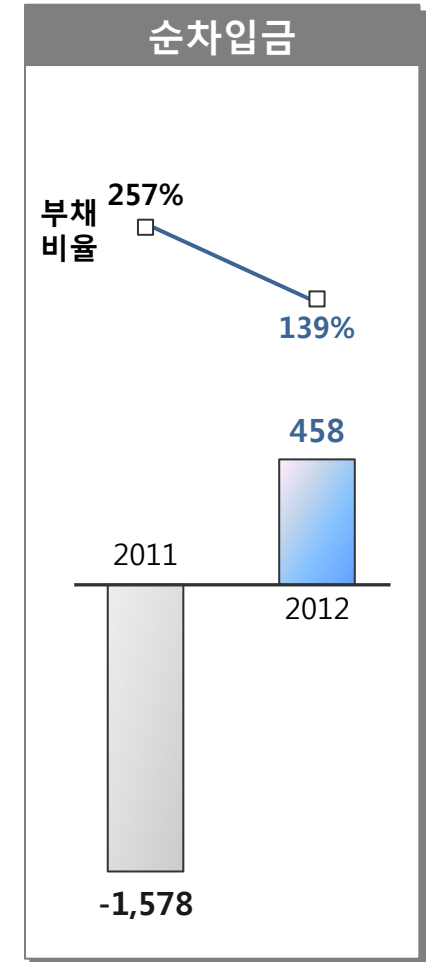
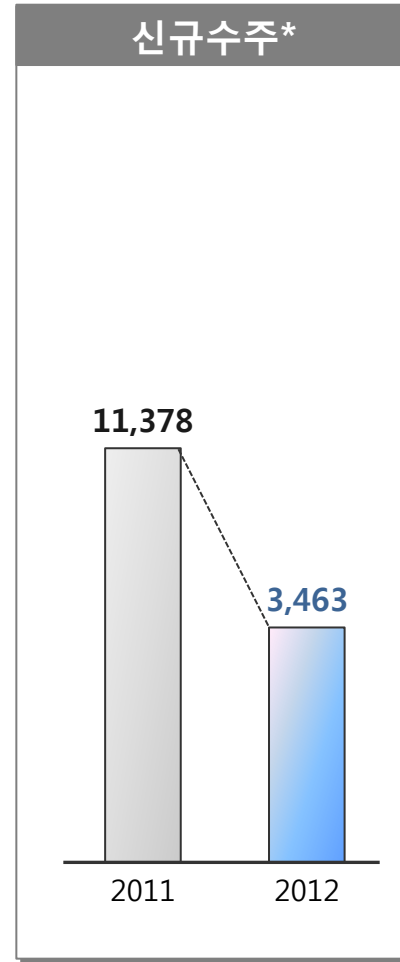
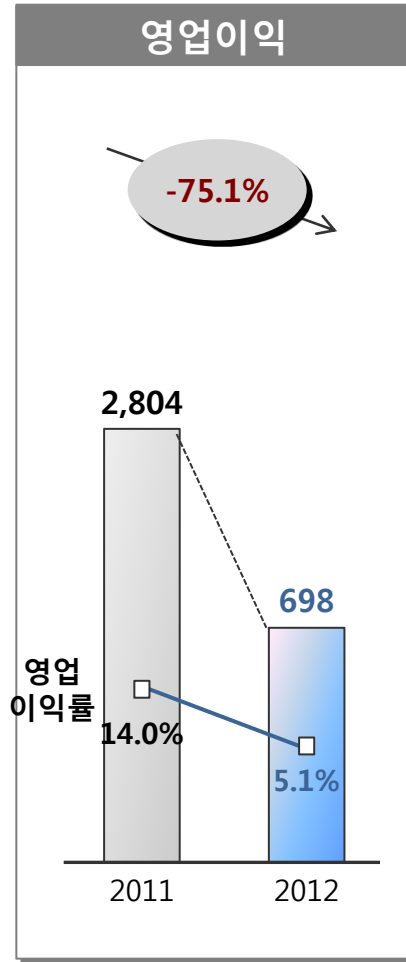
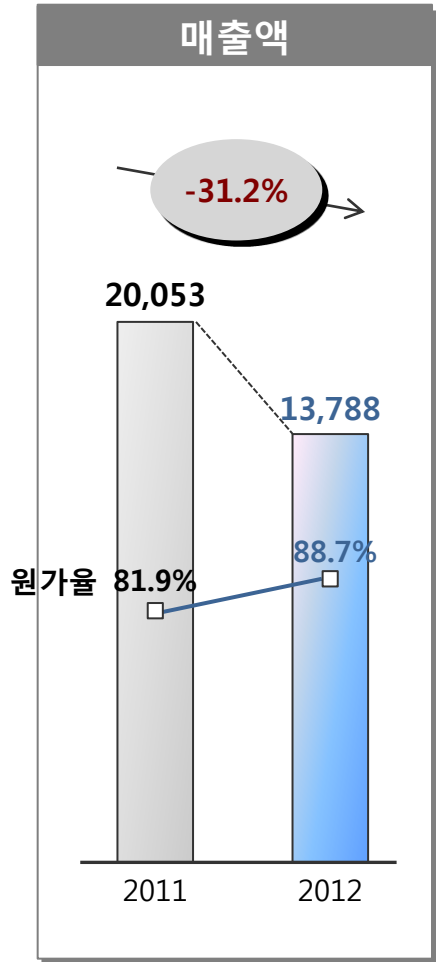
### Disclaimer

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.

# 2012년 경영실적 Summary

(억원)



\* 신규수주 : 선수금 입금 기준

# 4Q 요약 손익계산서

✓ 매출액 3,180억원, 영업손실 223억원(OPM -7.0%)

(억원)

구분	'12.4Q	'12.3Q	전분기 대비	'11.4Q	전년동기 대비
매출액	<b>3,180</b> <sup>1</sup>	2,884	+10.3%	5,323	-40.3%
원가율(%)	<b>(96.9%)</b>	(85.7%)	(+11.2%p)	(86.5%)	(+10.4%p)
매출총이익	<b>100</b>	411	-75.8%	719	-86.1%
판매비와관리비	<b>323</b>	173		207	
영업이익	<b>-223</b>	228	적자전환	512	적자전환
영업이익률(%)	<b>(-7.0%)</b> <sup>2</sup>	(7.9%)	(-15.9%p)	(9.6%)	(-17.5%p)
기타손익*	<b>-35</b>	-10		-96	
금융손익	<b>-9</b> <sup>3</sup>	-2		+45	
지분법관련손익	<b>1,114</b> <sup>4</sup>	-1		+9	
세전이익	<b>847</b>	226	+274.8%	471	+79.8%
Tax	<b>-68</b>	43		175	
순이익	<b>915</b>	183	+400.0%	296	+209.1%

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

## 4분기 주요 내용(전분기 대비)

### 1 매출액 +10.3%(QoQ)

- 전분기 납기 이월분 매출 반영

### 2 영업이익률 -7.0% (적자전환)

- Product Mix 악화로 인한 원가율 상승
- 판매비 3분기대비 150억원 증가
  - 인력합리화 추진에 따른 퇴직위로금 등 일회성 비용 약 200억원 발생

### 3 4Q 금융손익 -9억원

- 이자손익 -1억
- 외환평가손익 +52억
- 선물환관련손익 -62억 등

### 4 지분법관련손익 +1,114억원

- 지분법평가손익 +201억
- 지분법처분손익 +913억  
(Bobcat 지분율 감소 18.4%→15.5%)

# 연간 손익계산서 비교

✓ '12년 매출액 13,788억원, 영업이익 698억원(OPM 5.1%)

(억원)

구분	2011	2012	YoY
신규수주 <sup>1)</sup>	11,378	<b>3,463</b>	-69.6%
매출액	20,053	<b>13,788</b>	-31.2%
원가율(%)	81.9%	<b>88.7%</b>	+6.8%p
판매비와 관리비	667	<b>854</b>	
영업이익	2,804	<b>698</b>	-75.1%
영업이익률(%)	14.0%	<b>5.1%</b>	-8.9%p
기타수익 <sup>2)</sup>	65	127	
기타비용 <sup>2)</sup>	233	118	
금융수익	829	1,213	
금융비용	784	1,201	
지분법손익	119	1,362	
세전이익	2,969	<b>2,080</b>	-29.9%
순이익	2,248	<b>1,904</b>	-15.3%
순차입금	-1,578	<b>458</b>	
부채비율	257%	<b>139%</b>	

주요 내용	
신규수주	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 신규수주 3,463억원, 전기 대비 69.6% 감소</li> <li>- 상선시장 침체 영향으로 선박엔진 수주 부진</li> <li>- '11년 디젤발전은 수주가 없었으나, '12년 신규수주 1,094억원 달성</li> </ul>
매출	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 선박용 엔진 : 엔진 출하량 감소에 따른 매출 감소</li> <li>• 디젤 엔진 : 공사 진행률 증가에 따라 219억원 증가</li> </ul>
영업외손익	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 금융손익 +12억원</li> <li>- 이자손익 +35억(전기대비 -22억)</li> <li>- 외환평가손익 +74억(전기대비 +100억)</li> <li>- 선물환관련손익 -91억(전기대비 -93억)</li> <li>• 지분법손익 +1,362억원</li> <li>- DSD, 캐스코 -10억</li> <li>- Bobcat +1,373억</li> <li>(지분법평가손익 459억원, 지분법처분이익 913억원)</li> </ul>

1) 신규수주 인식 : 선수금 입금 기준

2) 기업회계기준 제1001호 개정사항을 반영하여 '기타손익'을 영업외비용으로 재분류  
2011년 영업이익은 회계기준 변경 전

# 연간 요약 재무상태표

✓ 순차입금 458억원, 부채비율 139%

(억원)

구분	'11.12	'12.12	증감
유동자산	9,938	<b>6,411</b>	① -3,527
비유동자산	10,560	<b>11,451</b>	+891
<b>자산총계</b>	<b>20,498</b>	<b>17,862</b>	-2,636
유동부채	12,170	<b>7,178</b>	-4,992
선수금	7,246	<b>3,936</b>	② -3,310
비유동부채	2,592	<b>3,206</b>	+614
<b>부채총계</b>	<b>14,761</b>	<b>10,384</b>	-4,377
자본금	695	<b>695</b>	0
자본잉여금	3,672	<b>3,672</b>	0
이익잉여금	1,396	<b>3,329</b>	+1,933
기타포괄손익누계액	-27	<b>-222</b>	-195
<b>자본총계</b>	<b>5,737</b>	<b>7,478</b>	③ +1,741
총차입금	3,189	<b>3,128</b>	-61
현금	4,767	<b>2,670</b>	-2,097
<b>순차입금</b>	<b>-1,578</b>	<b>+458</b>	④ +2,036
<b>부채비율</b>	<b>257%</b>	<b>139%</b>	-118%p

## 전기대비 주요 변동사항

### ① 유동자산 -3,527억원

- 선수금 감소 및 사채상환 등으로 현금 및 현금성 자산 감소 -2,308억원
- 엔진 출하량 감소에 따른 매출채권 감소 -479억원

### ② 선수금 -3,310억원

- 수주감소에 따른 선수금 감소

### ③ 자본총계 +1,741억원

- 당기순이익 +1,904억원 증가 등

### ④ 순차입금 +2,036억원

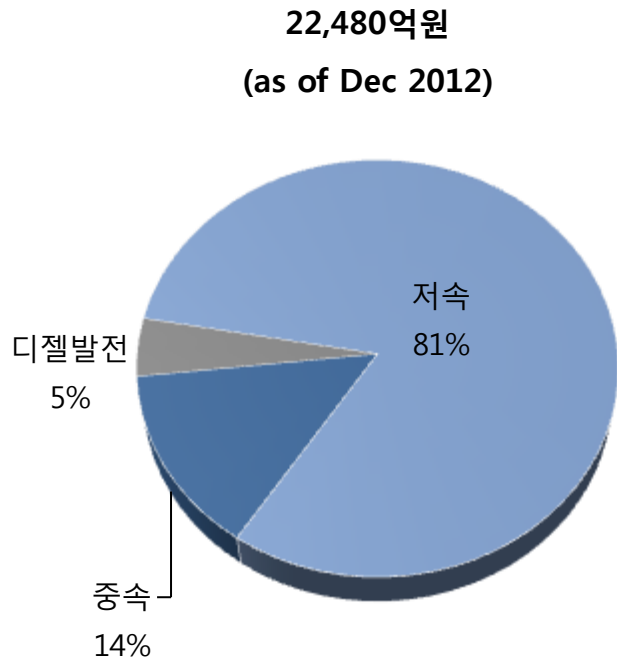
- 선수금 감소에 따른 현금 감소 -2,097억원 등

# 수주잔액

✓ 수주잔액은 2.2조원이며, 선박엔진이 95% 차지하고 있음

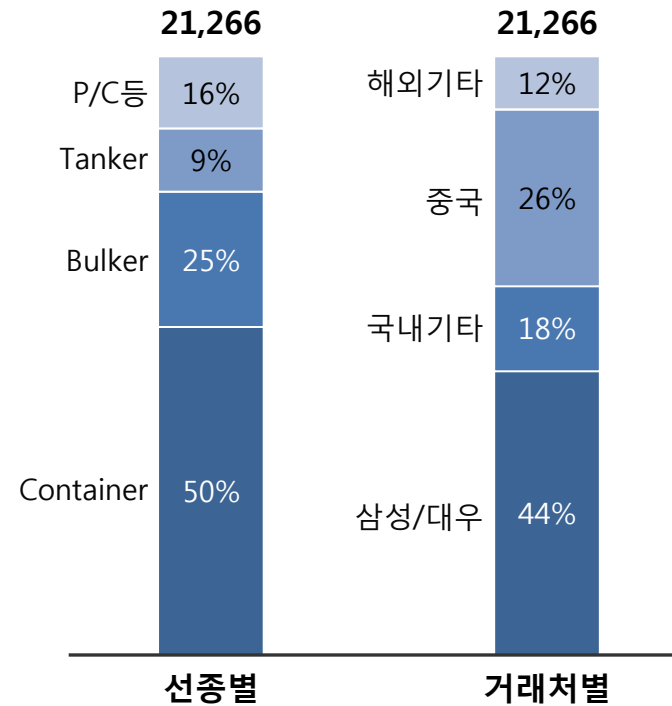
## 수주잔액 비중

(억원, %)



※ 수주잔액 : 선수금 입금 기준

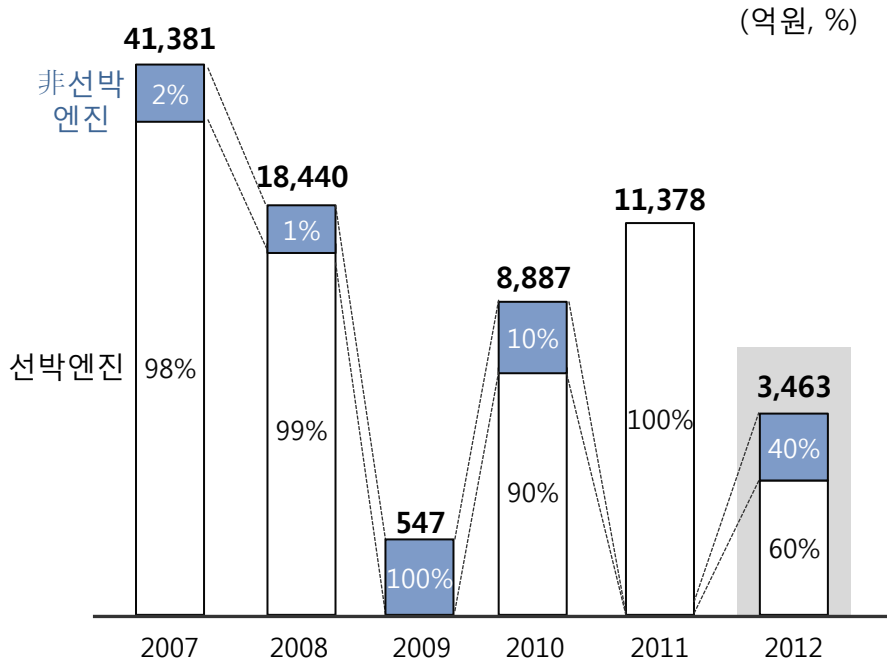
선박엔진  
(저속+중속)  
: 21,266억원



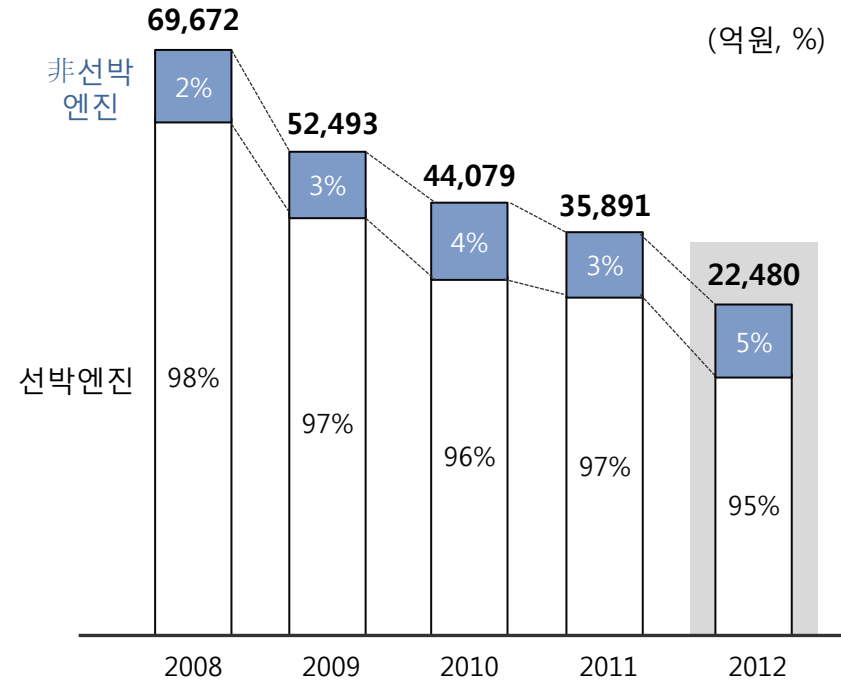
# 연도별 수주 & 수주잔액

- ✓ 수주 감소로 현재 수주잔액 작년대비 37% 감소, '08년 Peak 대비 68% 감소
- ✓ 상선시장 침체 영향으로 선박엔진 수주 부진하지만, 비선박 엔진(디젤발전) 비중 증가로 사업 다각화 성과 가시화

## 연도별 수주 Trend



## 연도별 수주잔액 Trend



# Table of Contents

I. 2012년 경영실적

II. 중기 전략

III. Investment Points

Appendix

# 증장기 성장동력

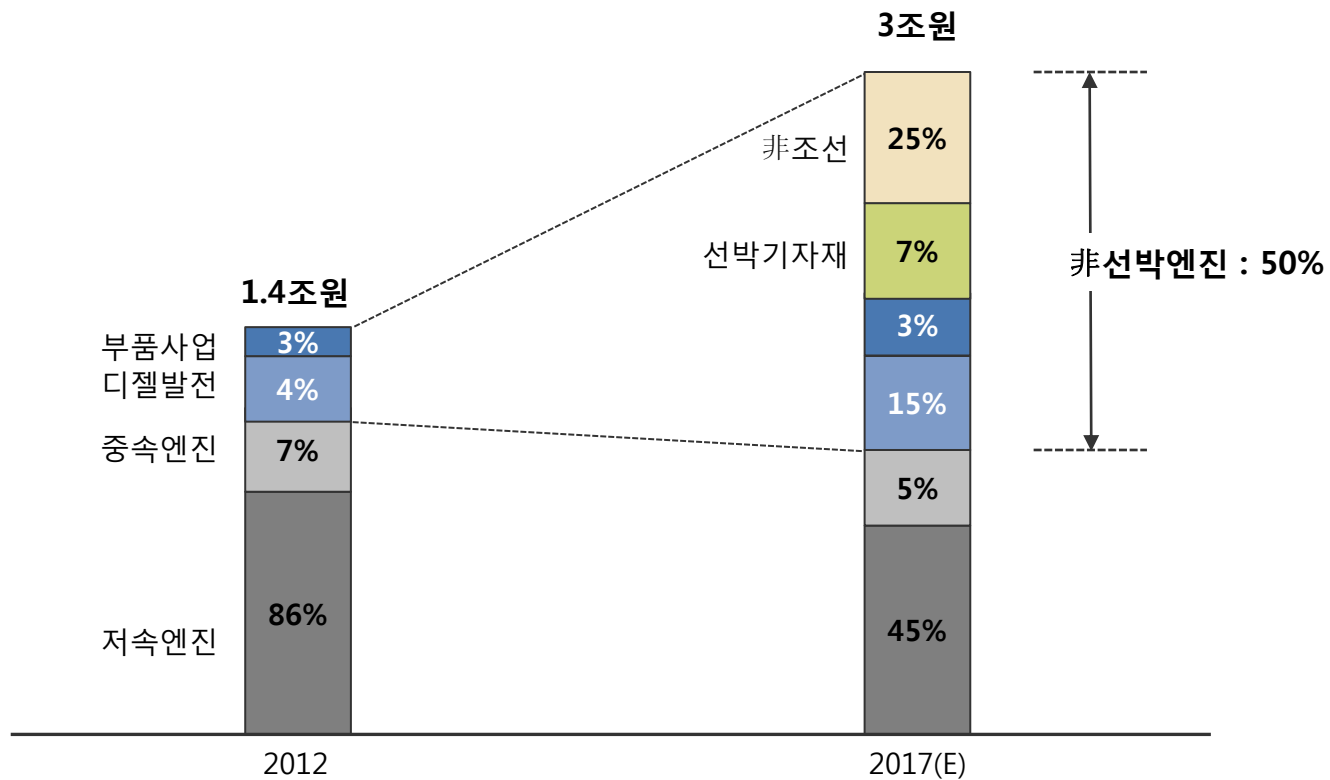
- ✓ 안정적 사업 Portfolio 구축 위해 디젤발전사업 강화하고 신규사업 추진 통해 사업 Portfolio 다변화 추진
- ✓ 차별화된 수주경쟁력 기반 구축 및 원가경쟁력 강화를 통해 엔진사업 경쟁력 지속 확보

전략방향	'13년 추진 과제	주요 내용
<p>1</p> <p>안정적 사업 Portfolio 구축</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>엔진사업 경쟁력 확보</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. 2012년 경영실적

II. 중기 전략

III. Investment Points

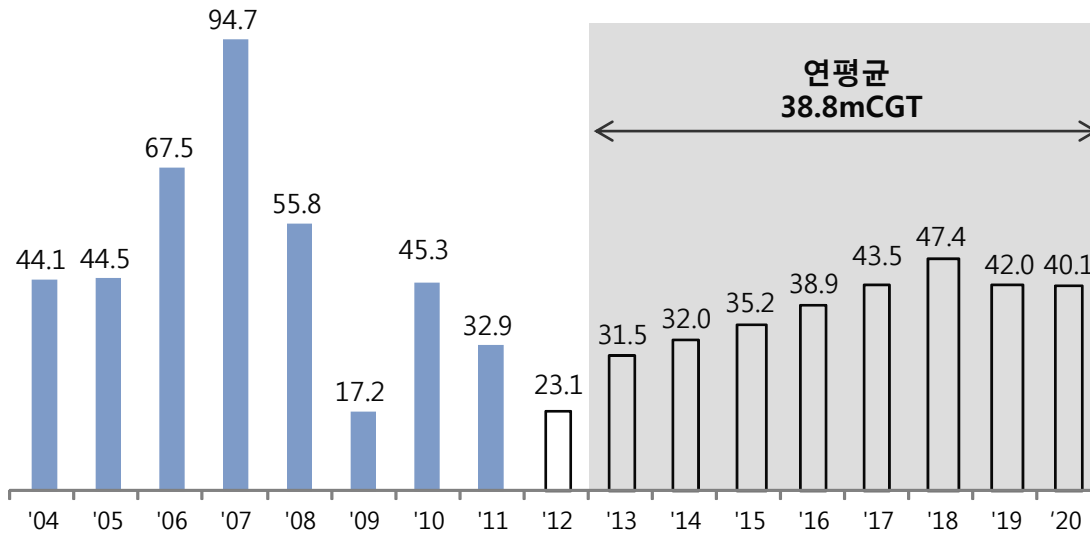
Appendix

# 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

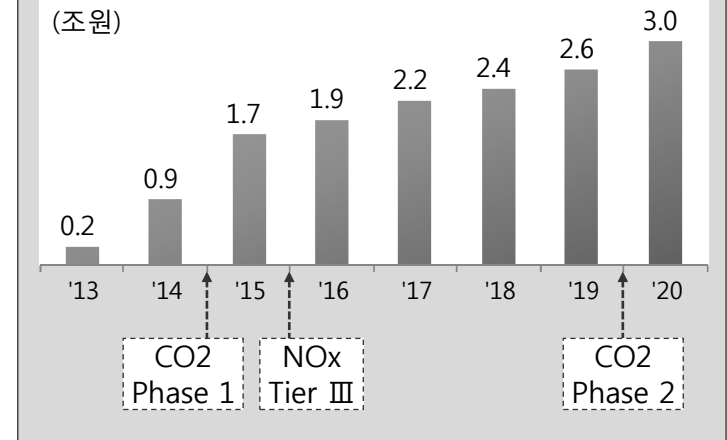
(mCGT)



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

## 친환경/고효율 기자재 Market Size 추정

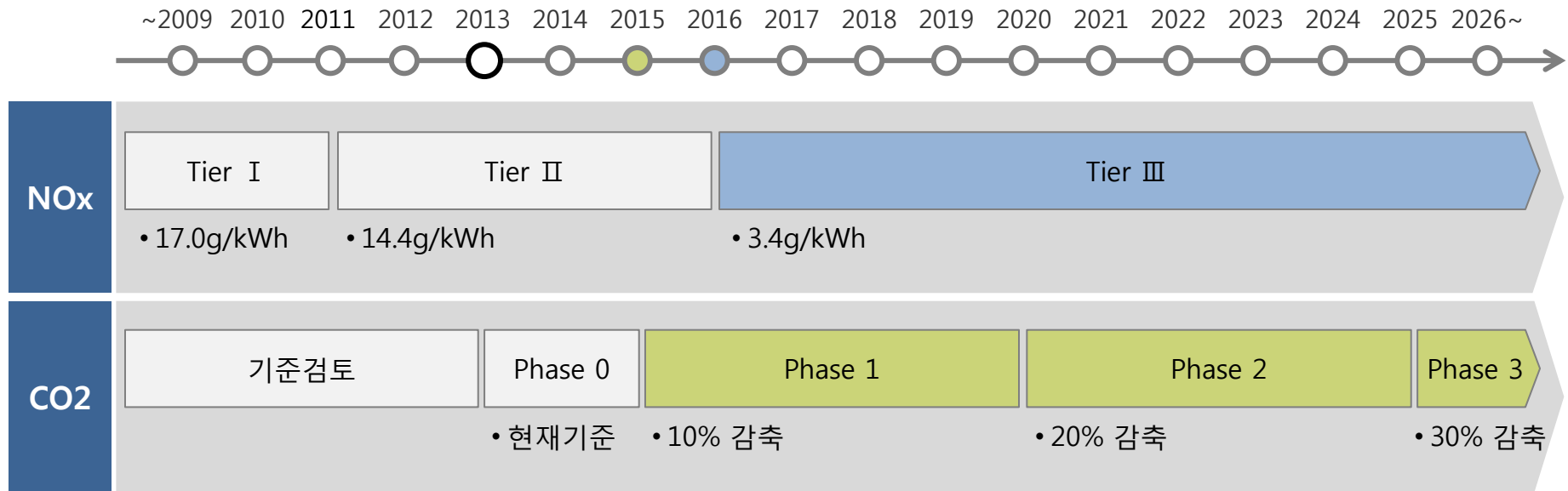
(조원)



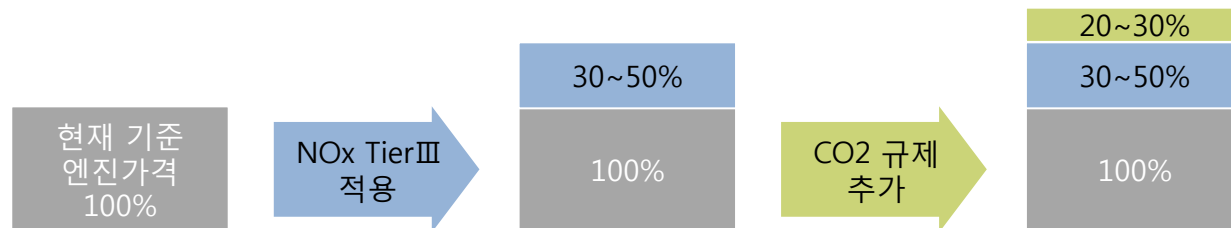
\* Source : 두산엔진 추정

# Investment Points 1. IMO 환경규제

## IMO 규제 Milestone



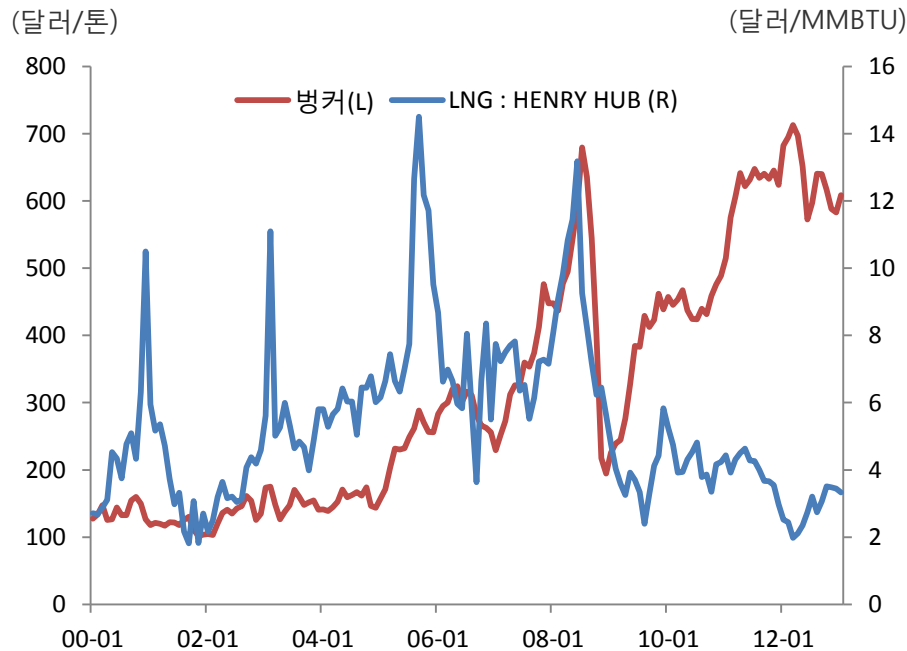
## 엔진가격 Impact



# Investment Point 2 : ME-GI(ELECTRIC DRIVEN - GAS INJECTION) 엔진(1/2)

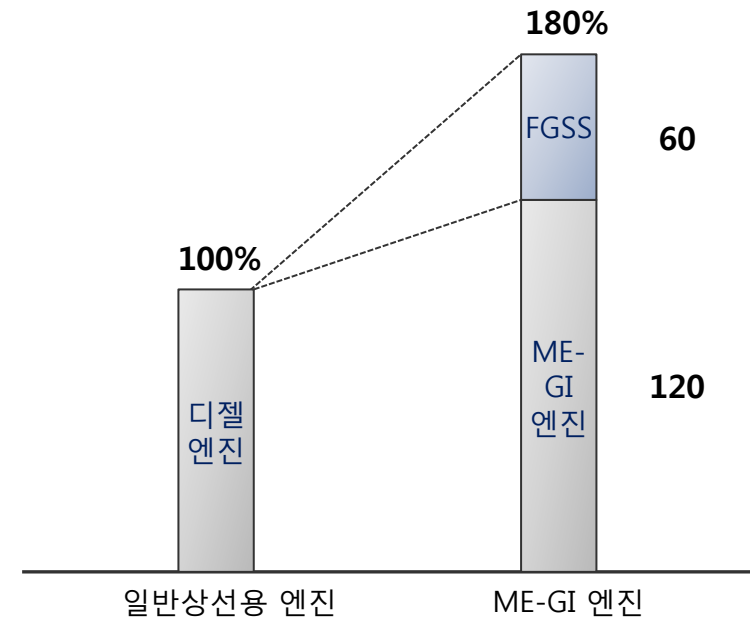
- ✓ 셰일가스 개발확대에 따른 천연가스 가격 하락으로 LNG는 중유대비 경제성과 친환경성을 동시에 확보
- ✓ ME-GI엔진은 기존 디젤 엔진보다 가격이 높아 당사 매출 및 수익성에도 긍정적

## 2000년 이후 천연가스와 벙커가격 추세



\* Source : Bloomberg

## 당사 엔진가격 Impact

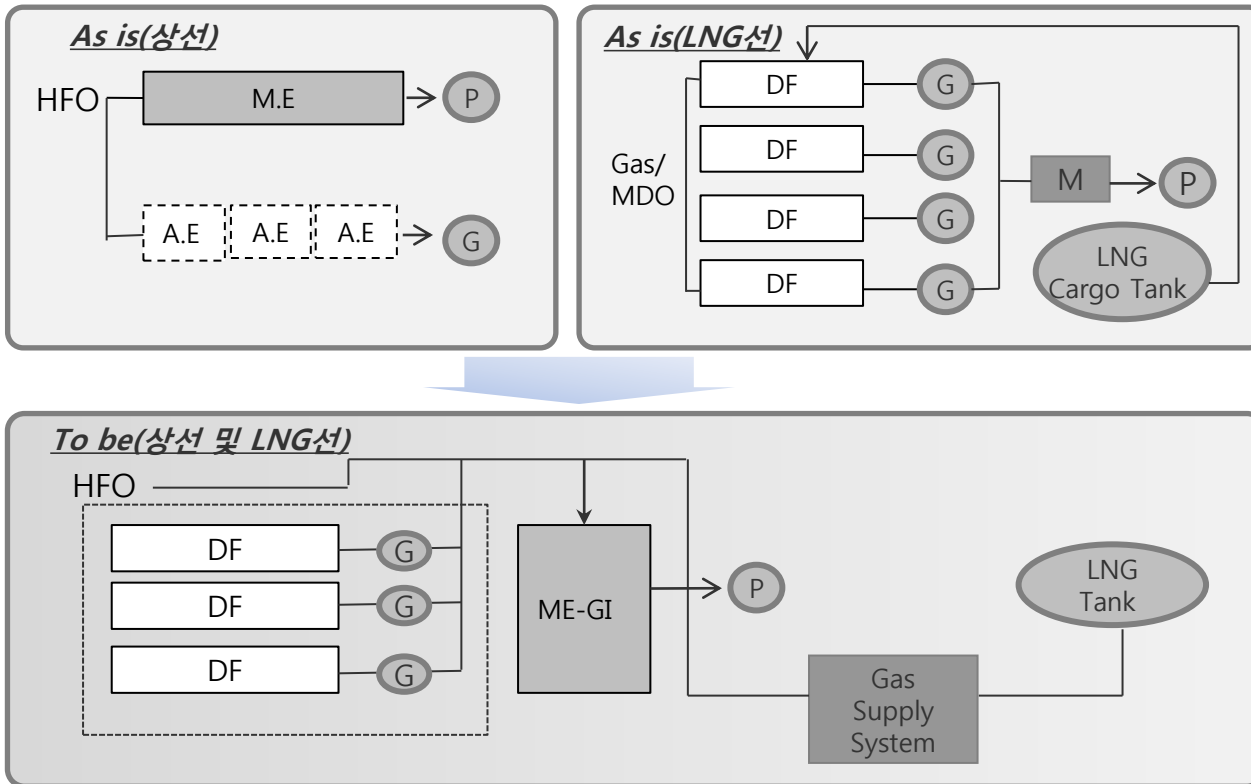


\* FGSS : Fuel Gas Supply System, 당사는 아웃소싱 예정

# Investment Point 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

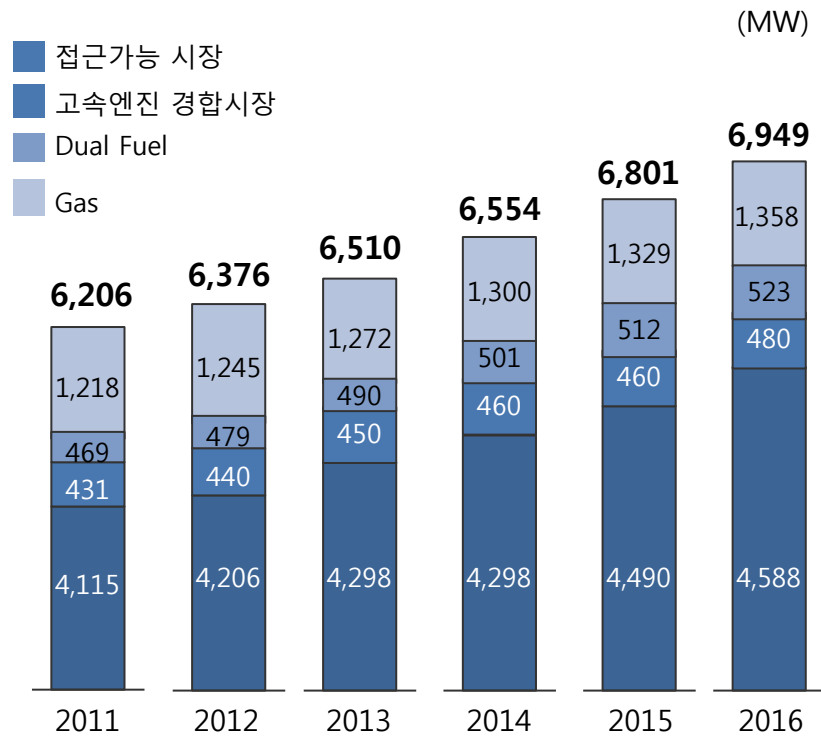
### 엔진효율 및 환경규제 충족여부

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

# Investment Points 3. 디젤발전 시장 규모

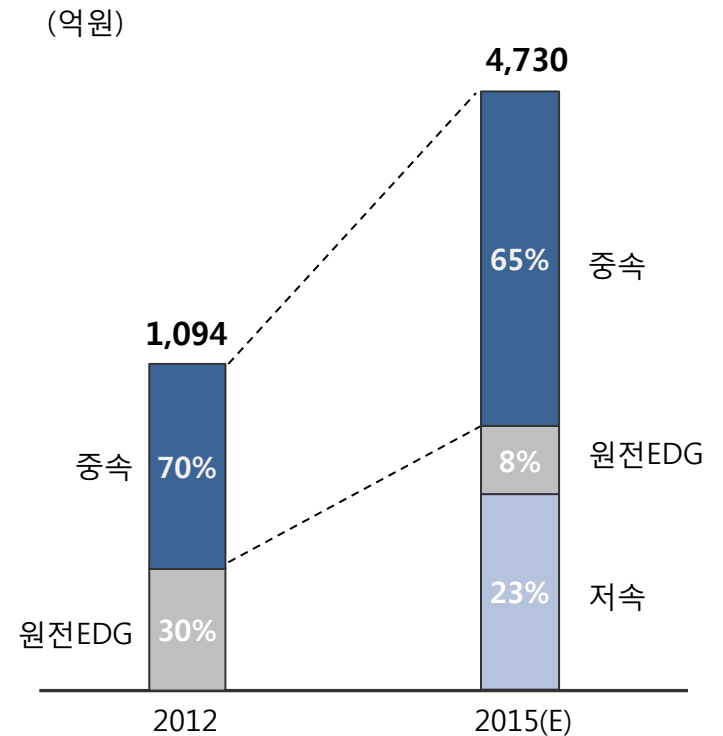
- ✓ 중소규모 전력 수요 증가로 디젤발전은 연평균 6,586 MW 규모이나, 당사 접근 시장은 4,348 MW(약 4조원)
- ✓ EPC 능력확보 통해 중장기 디젤발전 사업 경쟁력 향상

## 디젤발전 시장 전망



\* Source : IEA, World Energy Outlook 2010

## 중장기 수주목표

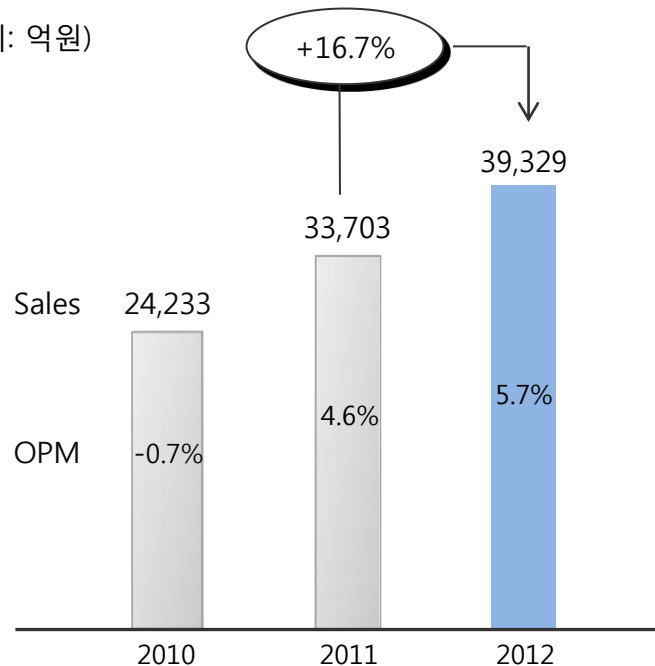


# Investment Points 4. Bobcat 영업실적 개선

- ✓ 4Q 매출액 8,915억원으로 전년대비 10% 감소(연간 매출 39,329억원 +16.7% YoY)
- ✓ '12년 누계 Bobcat 관련 지분법 손익 1,373억원(지분법 평가이익 459억원, 처분손익 914억원)

## Bobcat 연간 매출 및 영업이익률 추이

(단위: 억원)



\* Source : 두산인프라코어 IR자료('13. 2월)

## Bobcat 요약 손익계산서

(억원, %)

	'11.4Q	'12.4Q	YoY
Sales	9,911	8,915	-10.0%
OP	581	393	-32.4%
OPM(%)	(5.9%)	(4.4%)	(-1.5%p)

## 지분법평가손익

(억원, %)

	FY 2011	FY 2012
Stake(%)	18.4%	15.5%
Acquisition Cost	7,382	7,382
Book Value	3,250	4,470
Gain(Loss) on Equity Method of Bobcat	129	*1,373

\* 지분법손익에는 지분법주식의 평가손익과 처분손익이 포함

- I. 회사개요
- II. History
- III. 사업장
- IV. 생산인프라
- V. 사업영역
- VI. 두산그룹 IR팀 연락처

# Appendix 1. 회사개요

## 일반현황

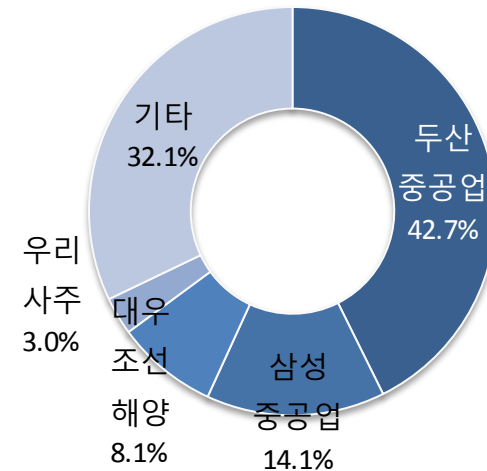
회사명	두산엔진 주식회사
설립일	1999년 12월 30일
주소	경남 창원시 성산구 신촌동 69-3
주요사업	선박용 디젤엔진 / 발전용 디젤엔진
수출비중	수출 (96%), 내수 (4%)
자본금	695억원
임직원수	1,005명 [2012년 12월말 기준]
자회사	두산전기(대련)유한공사 [100%지분소유]

## 사업영역

사업영역	매출액(2012)	매출비중
저속엔진	11,829억원	86%
중속엔진	924억원	7%
디젤발전	585억원	4%
부품 및 C/S	450억원	3%
합계	13,788억원	100%

## 주주구성

[ 기준일 : 2012.12.31 ]



# Appendix 2. History

미래형 친환경 엔진 본격화

글로벌 성장 기반 구축

회사의 창립과 사업시작



1983~2000

2001~2008

2009~

1983

- 두산중공업(주) 엔진사업 시작

1994

- 삼성중공업(주) 엔진사업 시작

1999

- 두산중공업, 삼성중공업간 엔진사업 독립법인 합작계약서 체결
- HSD엔진(주) 설립

2000

- 기술연구소 설립
- 자본금 250억 증자 (대우조선해양 지분참여)

2001

- 두산중공업(주)과 내연발전부문 양수도 계약 체결

2002

- 산자부 주관 선박용 대형 디젤엔진 세계 일류상품 선정

2005

- 두산엔진(주) 사명 변경

2006

- 중국 제관법인 DMI 설립 및 공장 준공

2007

- 10억불 수출의 탑 수상

2008

- 조립4공장 및 중속엔진 공장 준공 - 1,200만 마력 저속엔진 및 중속 500대생산체제

2009

- 제관공장 준공
- 자본금 325억원 증자 (주주배정, 우리사주조합, 일반공모)

2010

- 친환경, 저진동 명품엔진 생산
- 세계 최단기간 누계생산 7,000만 마력 달성
- 유가증권시장 상장(2011. 1. 4)

2012

- 세계 최단기간 누계 생산 (8,000만 마력 달성(2012.1.31))

2013

- 세계 최초 ME-GI엔진 상용화(2013.3)

# Appendix 3. 사업장



중국 대련공장



- 면적 : 57,904㎡ (17,500평)
- 생산품목 : 디젤엔진 부품
- 생산능력 : 엔진 제관물 250블록

창원공장(본사)

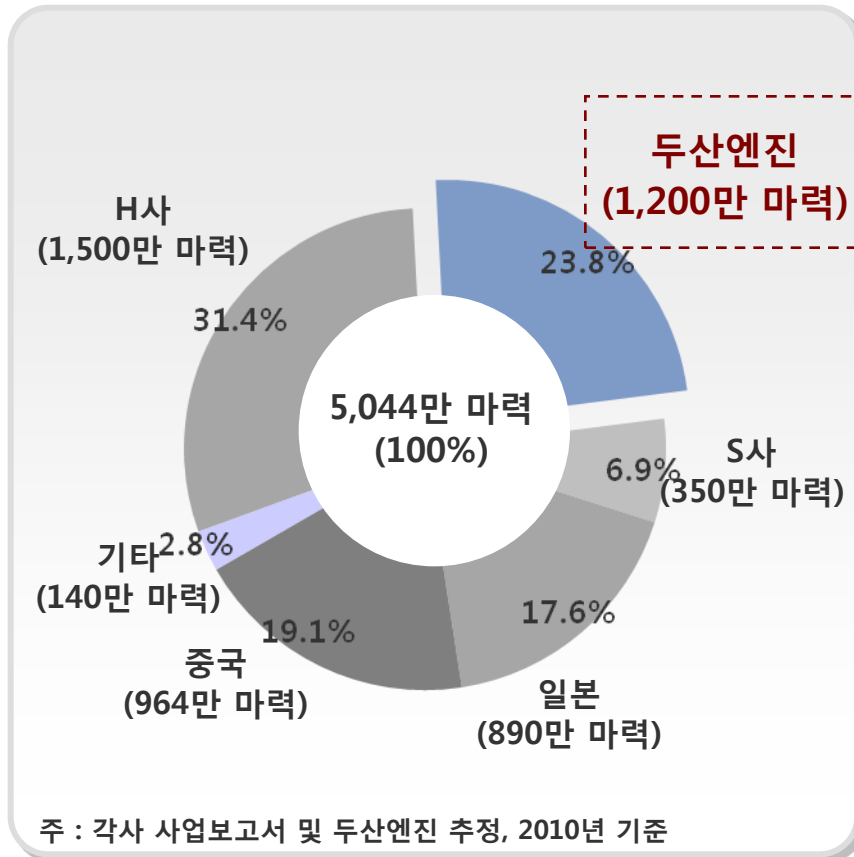


- 생산품목 : 디젤엔진
- 면적 : 328,000㎡(99,500평)
- 주요 현황

구분	면적(㎡)	생산 CAPA(년)
저속공장	42,720(12,922평)	12,000,000 마력
중속공장	17,010(5,145평)	2,000,000 마력
가공공장	27,100(8,197평)	
제관공장	4,894(1,480평)	
<b>총 CAPA</b>		<b>14,000,000 마력</b>

## 세계 2위의 디젤엔진 생산설비 확보

### 대형 디젤엔진 생산 CAPA



### 생산설비 및 인프라 현황

#### 1. 대형 저속 디젤엔진 생산공장

- 생산CAPA 1,200만마력(현재 900만마력 운영)
- 조립 및 시운전공장 : 4개동(현재 3개동 운영)
- 가공공장(Plano Miller 7대, Boring Mch. 8대)
- 제관공장(250블록/년)

#### 2. 중속 디젤엔진 생산공장

- 생산 CAPA 500대
- 조립공장 및 시운전공장 각각 1개공장
- 가공공장(Plano Miller 5대, Mill-Turn 4대)

#### 3. 업계 최고의 생산 인프라

- High-quality Sourcing Network 구축 (품질/조달의 안정성, 공동 개발)
- 첨단 생산 시스템 : 흐름생산체계, Fool-proof 시스템)
- 숙련된 설계 및 생산 기술 인력

## Appendix 5. 사업영역 – 저속엔진

### 저속 디젤엔진



- Main Business ('12년 기준 매출의 86%)
- 용도 : 컨테이너선, 유조선 등 대형선박의 추진용 엔진
- 시장점유율 : 세계 2위(글로벌 M/S 24%)
- 고객사 : 삼성중공업, 대우조선해양, Yangzijiang(중)  
Sinopacific(중), COSCO(중)

컨테이너선 엔진



유조선 엔진



LNG선 엔진



벌크선 엔진



## Appendix 5. 사업영역 – 중속엔진

### 중속 디젤엔진



- 신성장 Business ('12년 기준 매출의 7%)
- 용도 : 대형 선박의 보조기기용 엔진  
중소형 선박의 추진용 엔진
- 고객사 : 삼성중공업, 대우조선해양, 중국, 브라질 등

군함(독도함) 엔진



크루즈선 엔진



해저시추선 엔진



Ferry선 엔진



# Appendix 5. 사업영역 – 발전설비(저속, 중속)

## Diesel Power Plant

### 중속 디젤발전

- 발전용 중속 디젤엔진 사용
- 발전용량 1~25MW 사이의 소용량 발전 적합
- 주로 도서지역, 전력소요 공급 지역, 대규모 플랜트 또는 건물 비상발전용으로 사용 (필리핀, 푸자이라, 방글라데시)



## 원전 비상발전 설비

### 국내 원자력 비상발전설비 No.1

- 국내 원전 비상발전설비 100% 독점 공급 : 원전 수출 증가에 따른 수주 확대 전망
- 발전 용량 및 형태에 따라 3,500 ~ 9,000KW급 사용
- 월성, 영광, 울진, 신고리 원자력 발전소에 공급

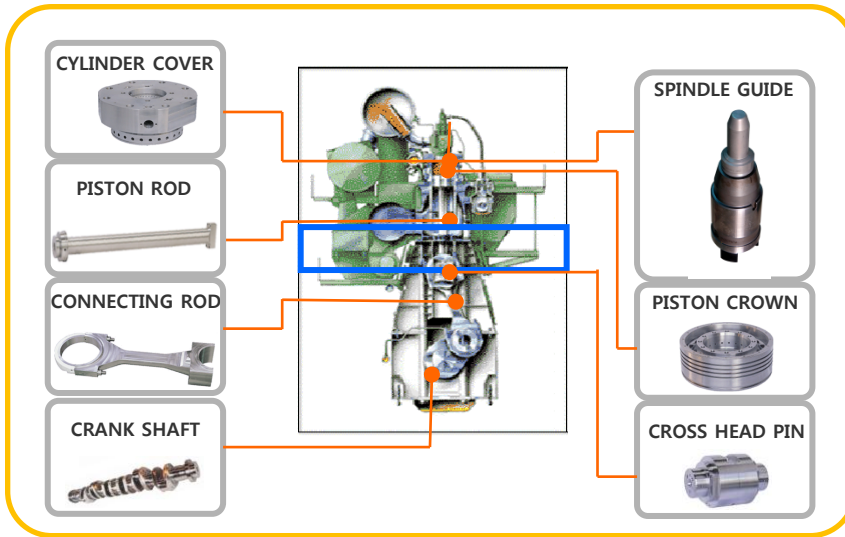


※ DPP (Diesel Power Plant) : 소형 발전 설비로 섬 등 발전설비 건설이 어려운 곳에 사용

원전용 비상 발전기 : 원자력 발전소 가동시 문제 발생하여 외부전력이 필요하여 가동되는 원전 최후의 전원 공급 수단

# Appendix 5. 사업영역 – 부품사업

## 주요 엔진 부품



- 용도 : 선박엔진용 주요 부품, Retrofit
- 고객사 :
  - 대리점 14개 (국내 12개, 해외 2개)
  - 직거래 선주사 : A.P.Moller(덴마크), CSCL(중), NOVO Ship(러)
- 시장규모 : 6,000억원(2013년 기준)
- 사업현황
  - 부품 국산화 추진
  - 유상서비스 Item 신규 개발



CYLINDER COVER



ROD(CON/PISTON)



ALPHA RETROFIT



CROSS HEAD PIN

## Appendix 6. 두산그룹 IR팀 연락처

당사 또는 계열사에 문의사항이 있을 경우 아래 연락처로 연락을 주시기 바랍니다.

회사명	이름	직책	전화번호	E-mail
두산엔진	강영일	팀장	02-519-5875	youngil.kang@doosan.com
	임태우	과장	02-519-5876	taewoo.lim@doosan.com
	이무섭	대리	02-519-5879	moosup.lee@doosan.com
(주)두산	김석준	과장	02-3398-1248	sukjoon.kim@doosan.com
두산중공업	허용민	과장	02-513-6044	yongmin.huh@doosan.com
두산인프라코어	조정호	과장	02-3398-2135	jungho1.cho@doosan.com
두산건설	유우중	과장	02-510-3772	wjyoo@doosan.com