



Doosan Engine

Investor Relations  
2014년 경영실적



February 2015  
두산엔진

# Table of Contents

## I. 2014년 경영실적

## II. Investment Points

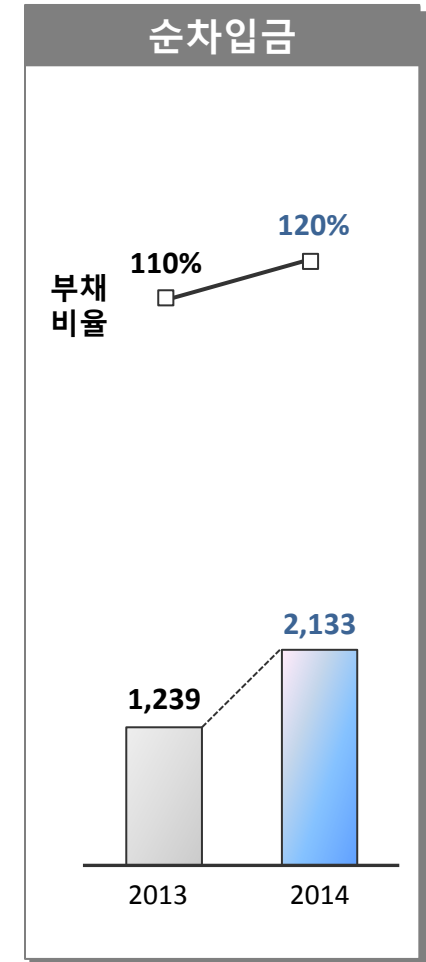
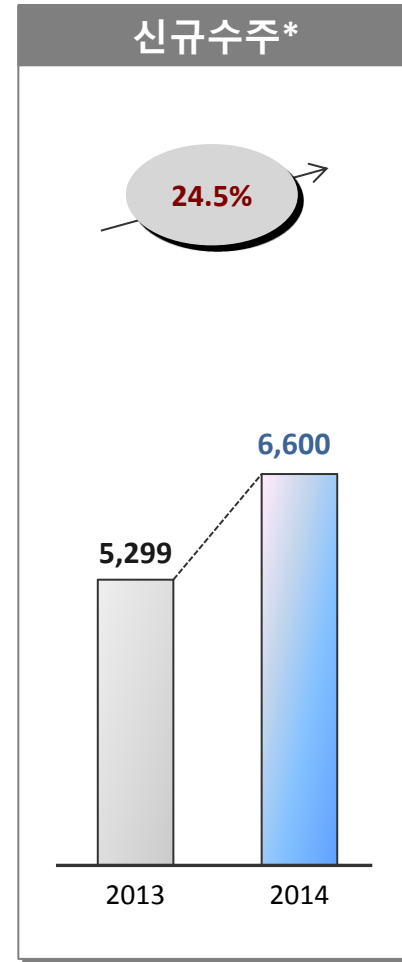
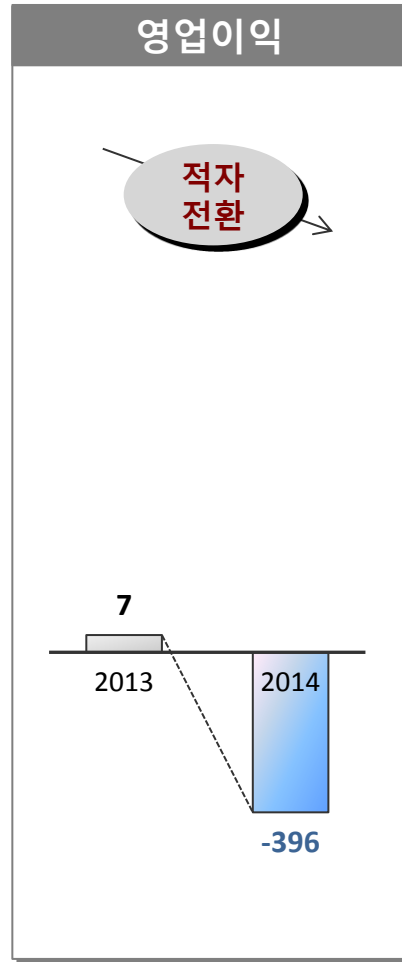
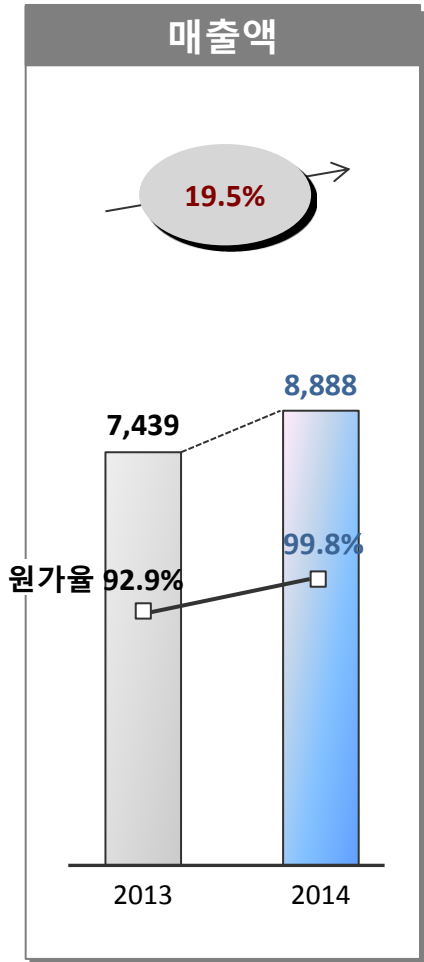
## Appendix

### 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.

# 2014년 경영실적 Summary

(억원)



\* 신규수주 : 선수금 입금 기준

# 요약 손익계산서

✓ '14년 매출액 8,888억원, 영업적자 396억원

(억원)

구분	2013	2014	YoY
매출액	7,439	<b>8,888</b> <sup>1</sup>	+19.5%
원가율(%)	92.9%	<b>99.8%</b>	+6.9%p
매출총이익	526	<b>17</b>	
판매비와 관리비	519	<b>413</b>	
영업이익	7	<b>-396</b> <sup>2</sup>	적자전환
영업이익률(%)	0.1%	<b>-4.5%</b>	-4.6%p
기타손익	-38	-10	
금융손익	-63	<b>-36</b> <sup>3</sup>	
지분법손익	41	<b>-74</b> <sup>4</sup>	
세전이익	-53	<b>-516</b>	적자지속
Tax	-1	<b>-94</b>	
순이익	-52	<b>-422</b>	적자지속

## 주요 내용

### 1 매출액 +19.5% YoY

- 선박엔진 출하량 증가

### 2 영업적자 396억원(OPM -4.5%)

- Product Mix 악화로 인한 원가율 상승  
(원가율 '13년 : 92.9% → '14년 : 99.8%)

### 3 금융손익 -36억원

- 순이자비용 -87억
- 외환차익·평가손익 +48억
- 선물환관련손익 등 기타 +3억

### 4 지분법손익 -74억원

(억원)		2013	2014
Bobcat	DII	166	198
	DHEL	-124	-274
		<b>42</b>	<b>-76</b>
DSD		-1	2

# 4Q 요약 손익계산서

✓ 매출액 2,955억원, 영업적자 1억원

(억원)

구분	'14.4Q	'14.3Q	전 분기 대비	'13.4Q	전년동기 대비
매출액	<b>2,955</b> <sup>1</sup>	1,842	+61%	1,444	+105%
원가율(%)	<b>(96.8%)</b>	(98.3%)	(-1.5%p)	(90.9%)	(+5.9%p)
매출총이익	<b>95</b>	31		132	
판매비와관리비	<b>96</b>	106		131	
영업이익	<b>-1</b>	-75	적자축소	1	적자전환
영업이익률(%)	<b>(-0.0%)</b> <sup>2</sup>	(-4.1%)		(0.1%)	
기타손익	<b>-3</b>	-15		-38	
금융손익	<b>-16</b> <sup>3</sup>	-5		5	
지분법관련손익	<b>-11</b> <sup>4</sup>	22		80	
세전이익	<b>-31</b>	-73	적자축소	48	적자전환
Tax	<b>13</b>	-24		19	
순이익	<b>-44</b>	-49	적자축소	29	적자전환

## 4분기 주요 내용(전 분기 대비)

### 1 매출액 +61%(QoQ)

- 선박엔진 출하량 증가

### 2 영업적자 1억원 (적자폭 축소)

- 매출증가 및 Product Mix 개선으로 원가율 하락 (원가율 '14.3Q : 98.3% → '14.4Q : 96.8%)

### 3 금융손익 -16억원

- 이자손익 -27억
- 외환차익·평가손익 +13억
- 선물환관련손익 등 기타 -2억

### 4 지분법손익 -11억원

(억원)		'14.3Q	'14.4Q
Bobcat	DII	59	64
	DHEL	-38	-75
		<b>21</b>	<b>-12</b>
DSD		1	1

# 요약 재무상태표

✓ 순차입금 2,133억원, 부채비율 120%

(억원)

구분	'13.12	'14.12	증감
유동자산	4,892	4,374	-518
비유동자산	11,734	11,029	-705
<b>자산총계</b>	16,626	<b>15,403</b>	<b>1</b> -1,223
유동부채	5,382	5,297	-85
선수금	3,257	2,864	-393
비유동부채	3,344	3,099	-245
<b>부채총계</b>	8,726	<b>8,396</b>	-330
자본금	695	695	0
자본잉여금	3,672	3,672	0
이익잉여금	3,485	2,972	-513
기타포괄손익누계액	48	-332	-380
<b>자본총계</b>	7,900	<b>7,007</b>	<b>2</b> -893
<b>순차입금</b>	<b>1,239</b>	<b>2,133</b>	<b>3</b> +894
부채비율	110%	120%	+10%p

## 전년 말 대비 주요 변동사항

### 1 자산총계 -1,223억원

- 현금성자산 감소 -967억원
- 재고자산 증가 205억원
- 관계기업투자주식 감소 -518억원

### 2 자본총계 -893억원

- 당기순손실 -422억원
- 지분법자본변동 -383억원

### 3 순차입금 +894억원

- 당기순손실 및 운전자본 증가로 순차입금 증가

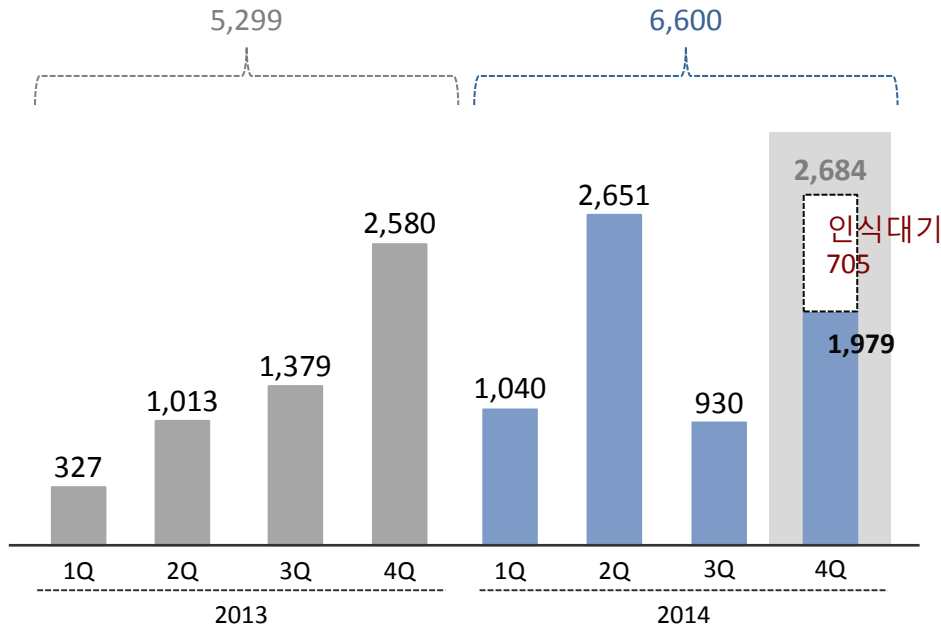
(억원)	'13.12	'14.12	증감
총차입금	3,123	3,050	-73
현금성자산	1,884	917	-967
<b>순차입금</b>	<b>1,239</b>	<b>2,133</b>	<b>+894</b>

# 신규수주

- ✓ 4분기 수주 1,979억원으로 연간 수주는 6,600억원(계약 후 인식대기 705억원 별도)
- ✓ 거래처별로는 삼성/대우로부터의 수주비중이 증가하고 있음(M/S 회복)

## 분기별 수주

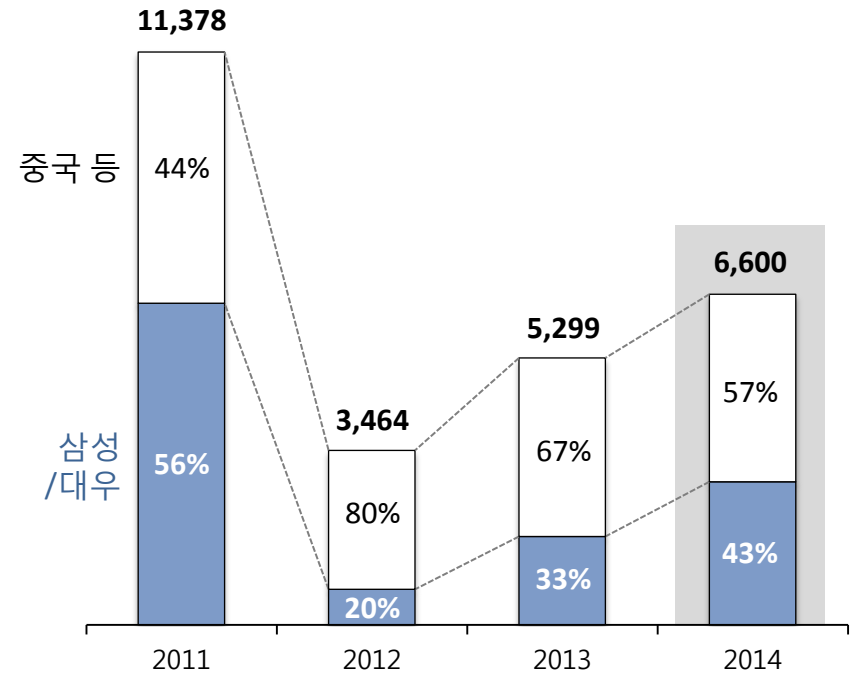
(억원)



※ 신규수주 인식 : 선수금 입금 기준

## 연도별 수주(거래처별)

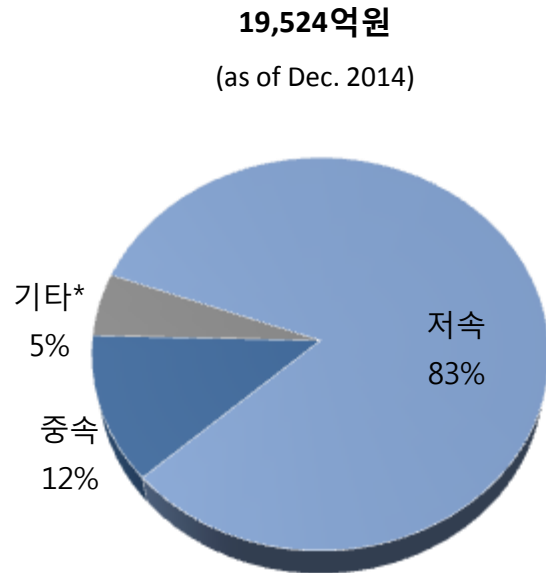
(억원)



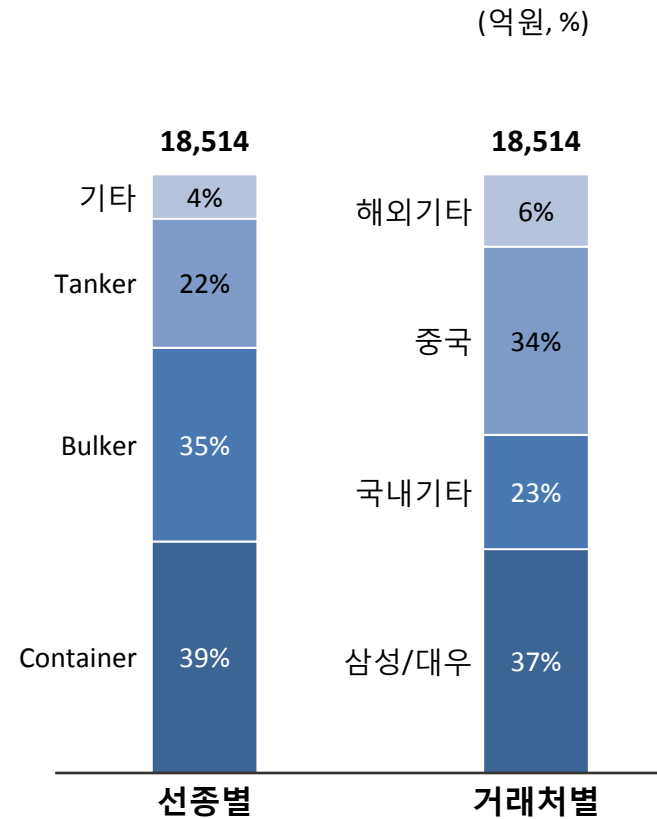
# 수주잔고

✓ 수주잔고는 약 2조원이며, 선박엔진이 95% 차지하고 있음

## 수주잔고 비중



선박엔진  
(저속+중속)  
: 18,514억원



\* 기타: 디젤발전, SCR 등

# Table of Contents

I. 2014년 경영실적

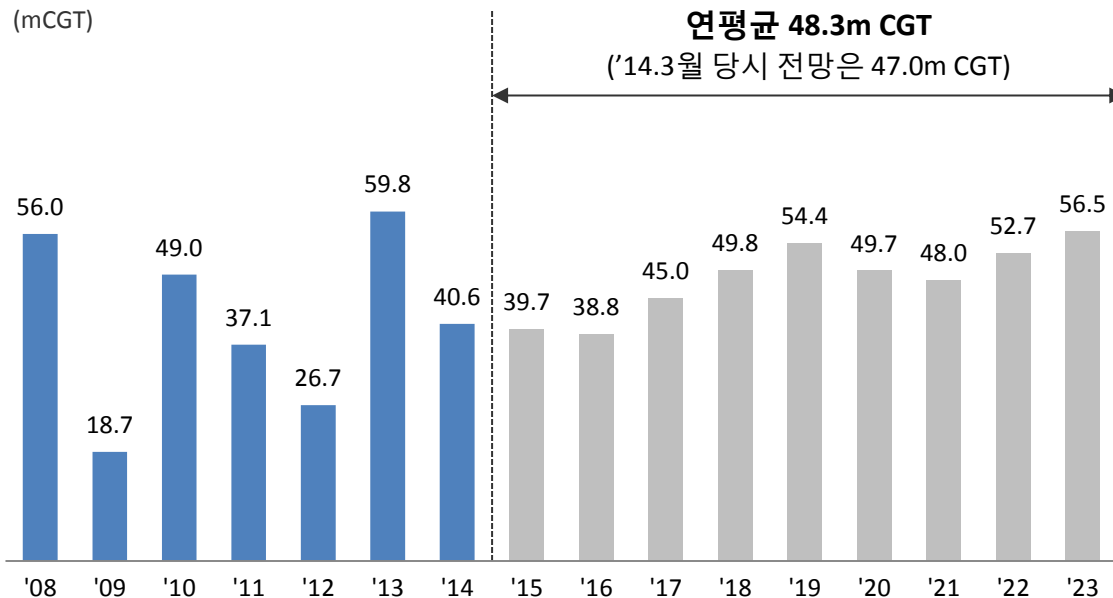
II. Investment Points

Appendix

# 시장환경

- ✓ '15년 신조 발주량은 '14년과 비슷한 수준으로 예상되며, 중장기적으로 연평균 48백만CGT 수준을 유지할 전망
- ✓ 선종별로는 '15년 컨테이너선 발주량이 '14년 대비 2배 가까이 증가할 것으로 예상됨

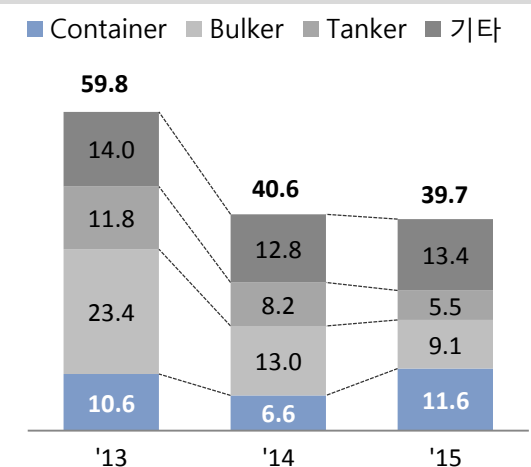
## Clarkson 세계 신조 발주 전망



※ Source : Clarkson Forecast Report ('14.9월)

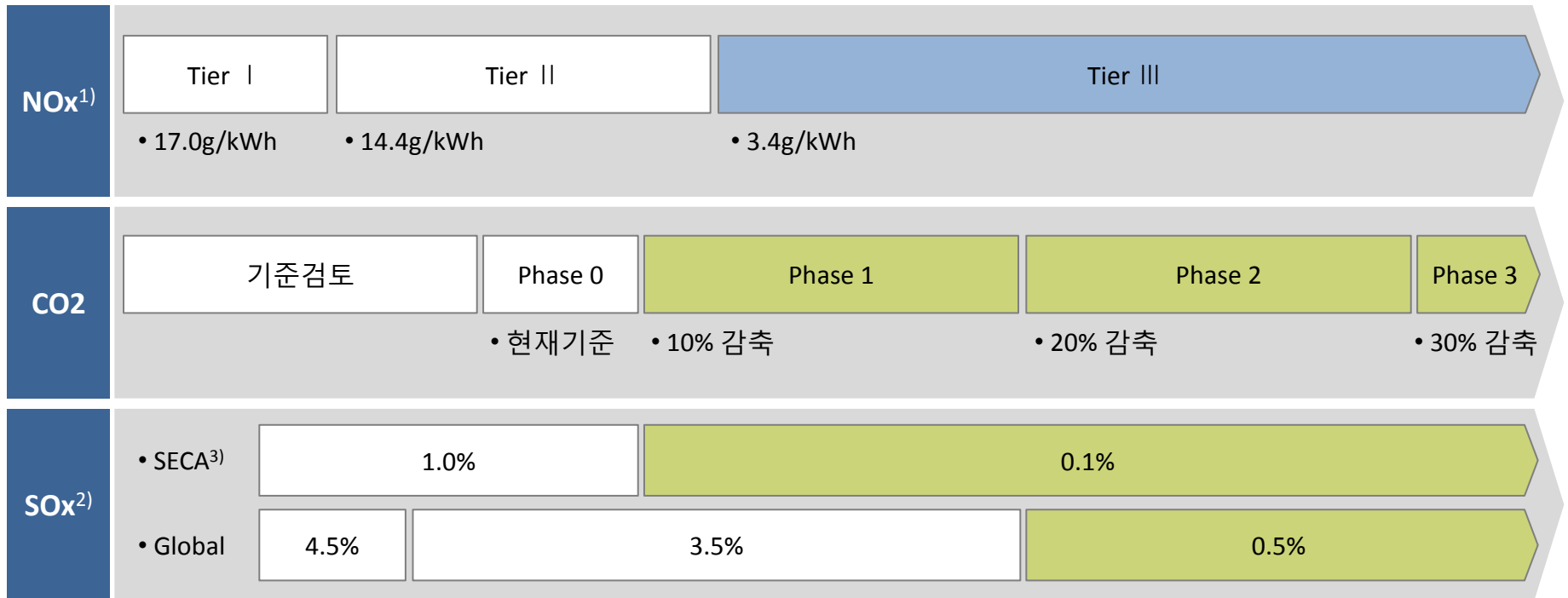
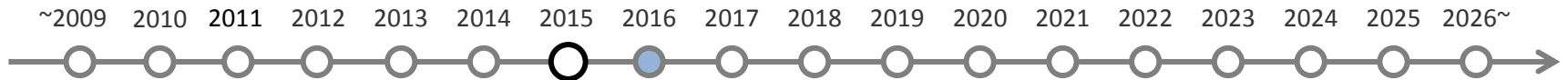
### 주요 선종별 발주 전망치

- '15년에 컨테이너선 발주 큰 폭 증가 예상 ('14년 6.6mCGT → '15년 11.6mCGT)



# IMO 환경규제

## IMO 규제 Milestone



1) NOx(Nitrogen Oxides): 질소산화물

2) SOx(Sulphur Oxides): 황산화물

3) SECA(SOx Emission Control Area): Baltic Sea, North Sea, North American area including US Caribbean Sea

# IMO 환경규제 : NOx

## NOx (Nitrogen oxides)

Global as Tier II | after Jan. 2011

ECA as Tier III | after Jan. 2016

Under **14.4 g/kWh**

Under **3.4 g/kWh**

## ECA (Emission Control Areas, 배기가스 규제지역)

ECA 내 운항선박은 MARPOL 부속서 VI 의 규제조항에 따라 배기가스(NOx/SOx etc.) 배출 기준을 준수해야 함

- '14년 4월 MEPC<sup>1)</sup> 66차 회의 결과 現 NECA<sup>2)</sup>을 기준으로 TierIII가 발효됨
- 향후 주요 선진국을 중심으로 순차적 확대 적용 예상

1) MEPC(Marine Environment Protection Committee): 해양환경보호위원회

2) NECA(NOx ECA): 북미 연안, 캐리비안 및 하와이 제도



● North American ECAs(NOx, SOx, PM)

● Baltic & North Sea ECAs(SOx)

● Discussed ECAs

- ✓ 저온 SCR 세계최초 수주('14.10월) 이후 후속 Inquiry 증가하고 있으며, 올해부터 본격적으로 시장 형성 예상
- ✓ SCR 가격은 엔진가격 대비 15~20% 사이에서 형성될 것으로 전망됨

### SCR (Selective Catalytic Reduction)

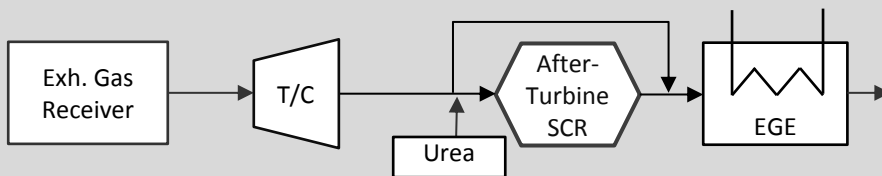
- 촉매와 환원제(Urea)를 이용하여 NOx를 저감
- 높은 NOx 저감 효율 (≥80%)
- 간단한 시스템 구성 : Reactor, Urea Dosing System, Control System

**“가장 효율적이고 검증된 Solution”**

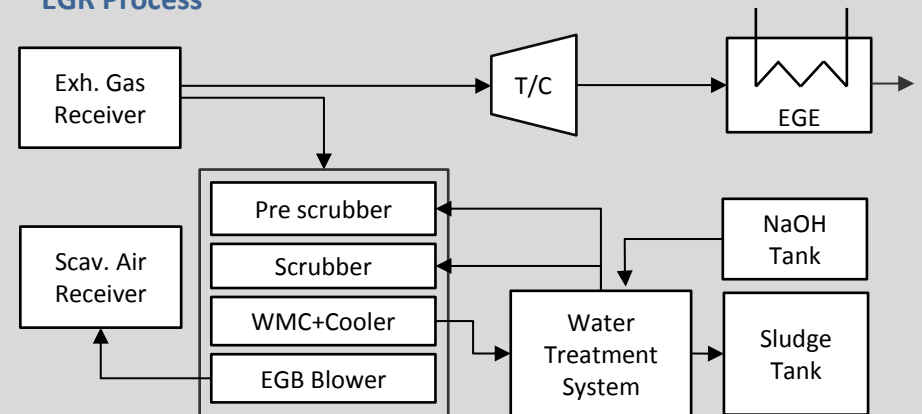
### EGR (Exhaust Gas Recirculation)

- 既 연소된 배기가스를 연소실에 재 공급  
→ 산소농도 및 연소온도 감소로 NOx 생성을 억제
- 엔진 통합형 설계 및 부가 水처리 설비 필요
- 복잡한 설계 및 Maintenance 구조

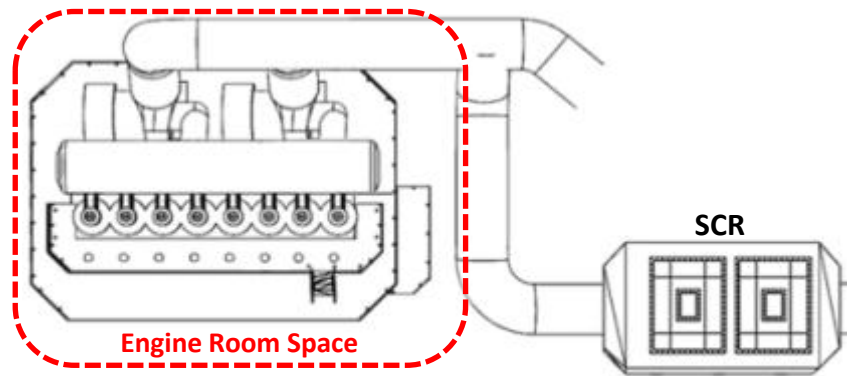
#### \* DeNOx Process



#### \* EGR Process



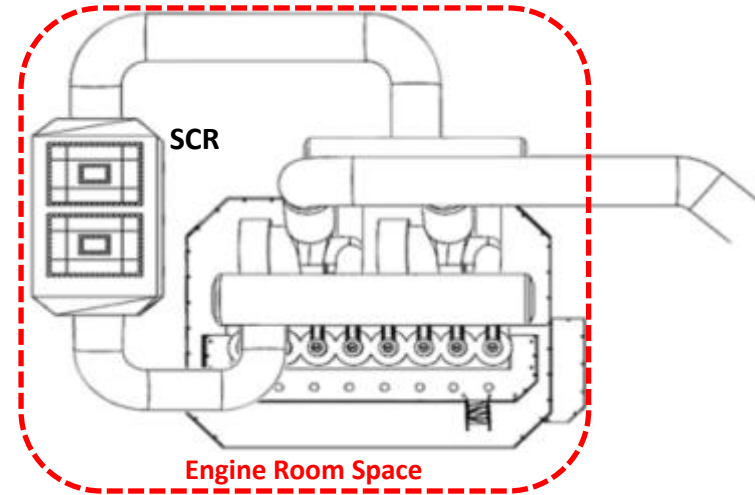
### 저온 SCR (After-turbine SCR)



- Turbocharger 후단 위치
- 엔진룸 內 배치 유연성과 Pipe 라인 구성 용이
- 엔진룸 설계 時 수정 최소화

**“ Best Solution for IMO Tier III Compliance,  
Shipyard Design & Shipowner Operation ”**

### 고온 SCR (Pre-turbine SCR)



- 배기가스 리시버와 Turbocharger 사이 위치
- 엔진룸 內 배치와 Pipe 라인 구성 제약
  - 엔진 근접위치 배치
  - T/C 수량에 따른 공간확보 필수
- 엔진룸 설계 時 수정 필요

# Investment Points 2. LNG선용 엔진

- ✓ 최근 LNG선박은 저속DF엔진의 채택 비중이 증가하여 당사 수주 기회 확대
- ✓ ME-GI엔진을 비롯한 저속DF엔진은 기존 디젤엔진보다 가격이 높아 당사 매출 및 수익성에도 긍정적임

## LNG선 엔진 비교

	중속 DF		저속 DF	
	DFDE <sup>1)</sup>	X-DF <sup>2)</sup>	ME-GI <sup>3)</sup>	
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 mode	Yes - in Gas mode	Need SCR or EGR	
Efficiency	●	● ● ●	● ● ●	
CAPEX <sup>4)</sup>	Same	Same	Same	
OPEX	More	Less	Less	
Experience	Sufficient	Not at all	Very Small	

1) DFDE : Dual Fuel Diesel Electric (from Wartsila-Hyundai)

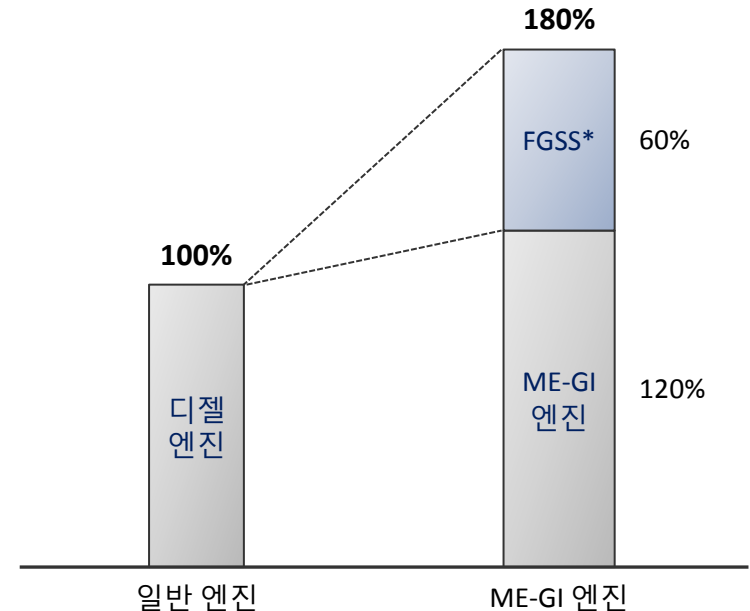
2) X-DF : X-type Dual Fuel (from Wartsila)

3) ME-GI : MAN Electric-driven Gas Injection (from MAN D&T)

4) CAPEX : depending on exact configuration

※ Source: Maran Gas Maritime Inc. (8<sup>th</sup> World Ocean Forum, Sep. 16~19, 2014)

## 당사 엔진가격 Impact



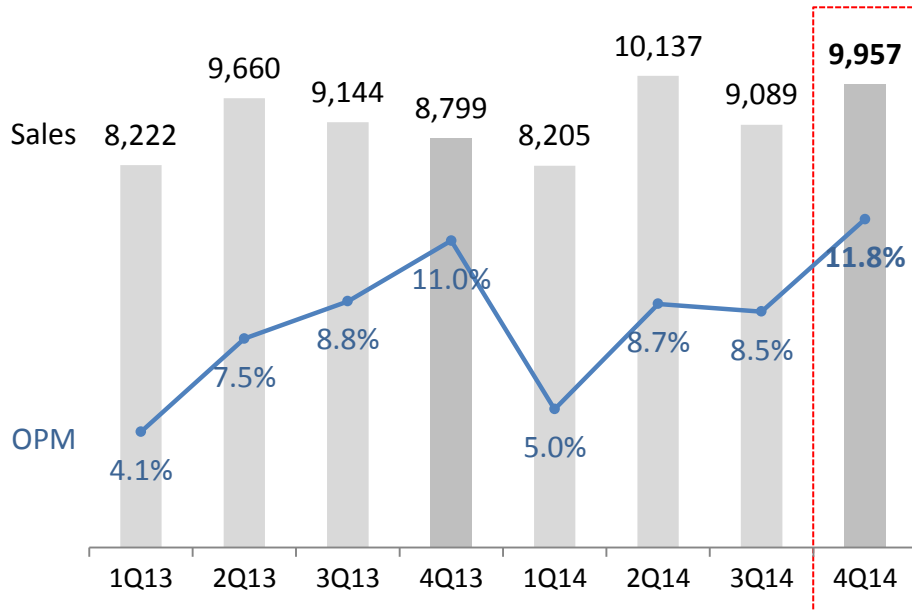
\* FGSS : Fuel Gas Supply System, 당사는 아웃소싱 예정

# Investment Points 3. Bobcat 실적 개선

- ✓ Bobcat 4분기 매출은 9,957억원, 영업이익률은 11.8%로 전년동기 대비 개선
- ✓ '14년말 기준 Bobcat 장부가는 4,049억원

## Bobcat 분기별 실적 Trend

(억원)



## Bobcat 장부가

(억원, %)

	지분율	지분법손익 ('14년)	장부가 ('14년말)
DII	11.6%	+198	3,025
DHEL	21.7%	-274	1,024
<b>Bobcat</b>	<b>15.5%</b>	<b>-76</b>	<b>4,049</b>

※ 취득가 : 7,382억원