



Doosan Engine

Investor Relations
'12년 2분기 경영실적



Aug 2012
두산엔진

Table of Contents

I. 2012년 2Q 경영실적

II. 중기 전략

III. Investment Points

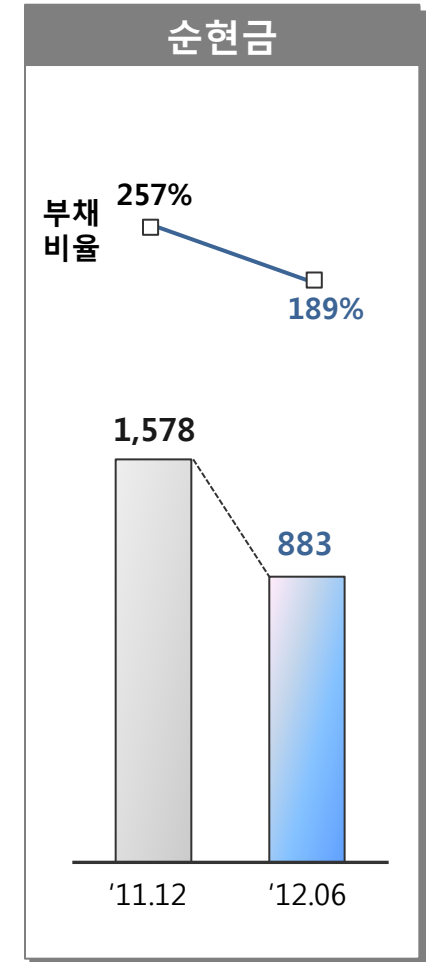
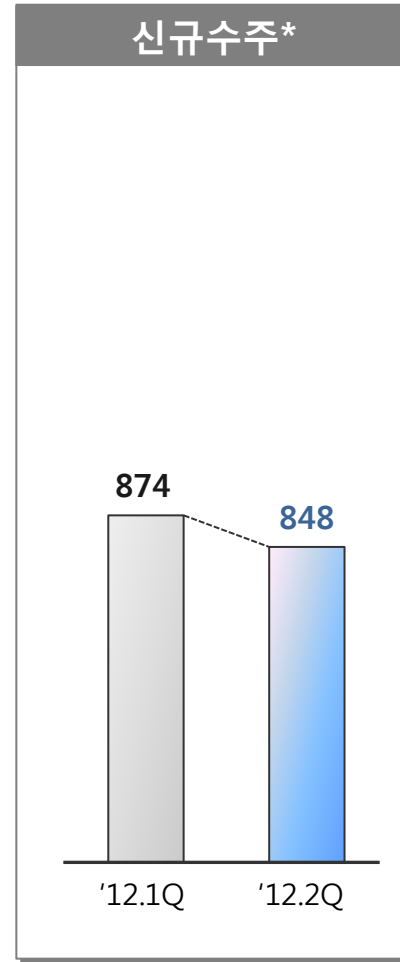
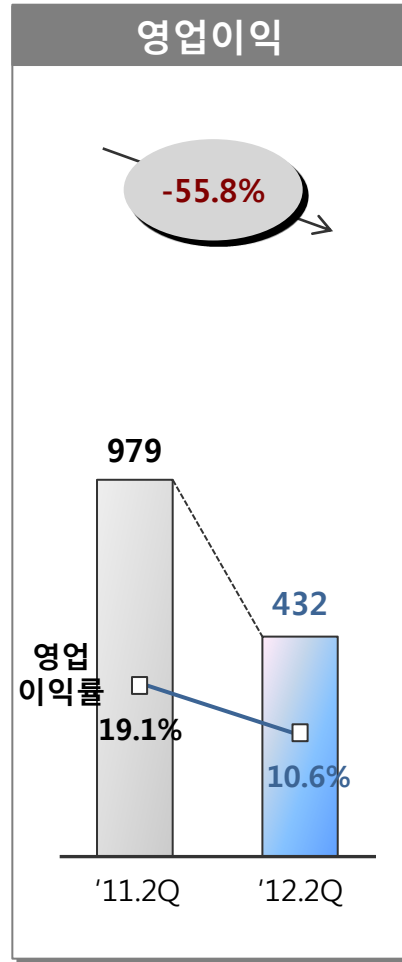
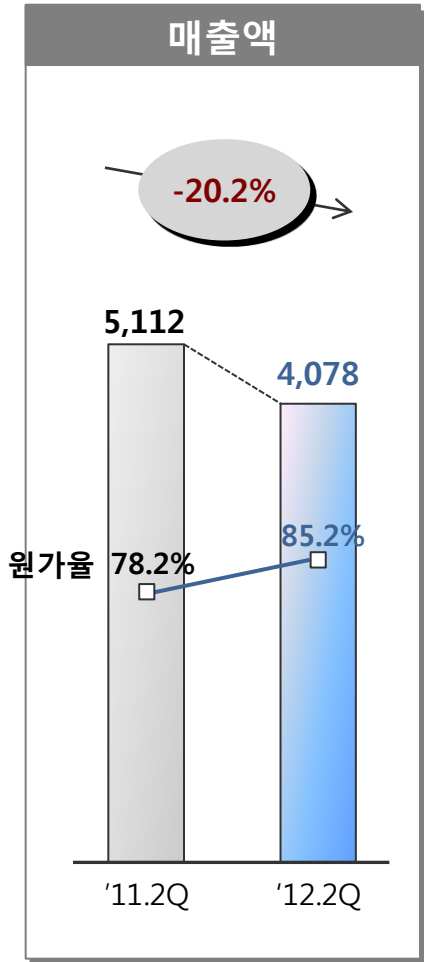
Disclaimer

본 자료의 실적은 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서, 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.

'12년 2Q 경영실적 Summary

(억원)



* 신규수주 : 선수금 입금 기준

'12년 2Q 요약 손익계산서

✓ 매출액 4,078억원, 영업이익 432억원(OPM 10.6%)

(억원)

구분	'12.2Q	'12.1Q	전분기 대비	'11.2Q	전년동기 대비
매출액	4,078 ¹	3,645	+11.9%	5,112	-20.2%
원가율(%)	(85.2%)	(88.0%)	(-2.8%p)	(78.2%)	(+7.0%p)
매출총이익	603	438	+37.5%	1,112	-45.8%
판매비와관리비	192	167		157	
기타손익	22	33		24	
영업이익	432	304	+42.2%	979	-55.8%
영업이익률(%)	(10.6%) ²	(8.3%)	(+2.3%p)	(19.1%)	(-8.6%p)
금융손익	31 ³	-8		31	
지분법손익	246 ⁴	3		58	
세전이익	709	299	+136.7%	1,068	-33.7%
Tax	131	71		229	
순이익	578	229	+152.5%	839	-31.2%

2분기 주요 내용(전분기 대비)

1 매출액 +11.9%(QoQ)

- 전분기 납기 이월분 매출 반영

2 영업이익률 10.6% (+2.3%p QoQ)

- 원가율 개선으로 영업이익률 상승 ('12.1Q: 88% → '12.2Q: 85%)
- 기타손익 +22억

3 2Q 금융손익 +31억원

- 이자손익 +14억
- 외환평가손익 +1억
- 선물환관련 손익 +18억

4 지분법손익 +246억원

- 지분법평가이익 +250억(Bobcat)
- 지분법평가손실 -4억(캐스코, DSD)

'12년 2Q 요약 재무상태표

✓ 순현금 883억원, 부채비율 189%

(억원)

구분	'11.12	'12.06	증감
유동자산	9,938	8,027 ¹	-1,911
비유동자산	10,560	10,708	+148
자산총계	20,498	18,735	-1,763
유동부채	12,170	9,517 ²	-2,653
선수금	7,246	5,115	-2,130
비유동부채	2,592	2,728	+137
부채총계	14,761	12,245	-2,516
자본금	695	695	0
자본잉여금	3,672	3,672	0
이익잉여금	1,396	2,248	+853
기타포괄손익누계액	-27	-128	-101
자본총계	5,737	6,490 ³	+753
총차입금	3,189	2,626 ⁴	-563
현금성자산	4,767	3,509	-1,258
순차입금	-1,578	-883	+696
부채비율	257%	189%	-69%p

상반기 주요 내용(전기 대비)

1 유동자산 -1,911억원

- 현금 및 단기금융상품 -1,221억원
- 엔진 출하량 감소에 따른 매출채권 감소 -414억원 등

2 선수금 -2,130억원

- 수주감소에 따른 선수금 감소

3 총차입금 -563억원

- 단기차입금 -717억원(사채 800억원 상환 등)
- 장기차입금 +154억원(신규차입 등)

4 현금성자산 -1,258억원

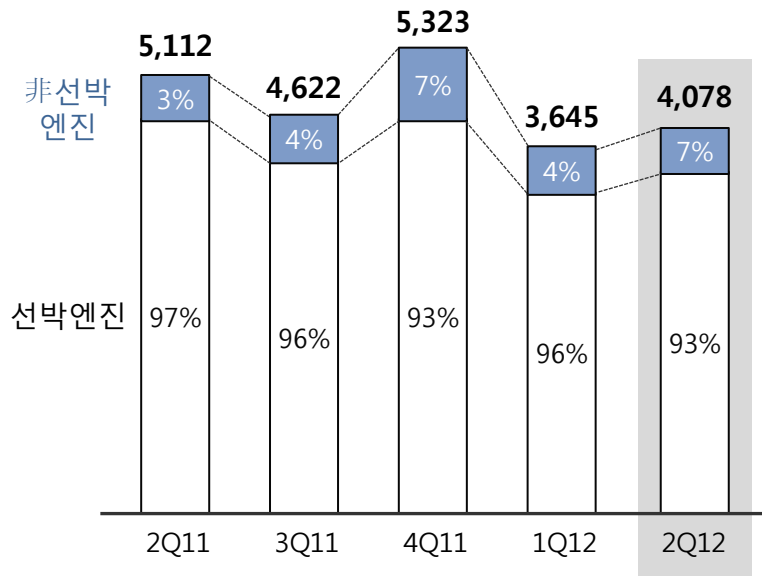
- 선수금 감소 및 차입금 상환

분기별 매출 & 수주

- ✓ 2분기 매출은 4,078억원으로 1분기대비 9% 증가
- ✓ 상선시장 침체 등으로 선박엔진 수주 저조, 디젤발전부문 계획대비 수주 지연

분기별 매출 Trend

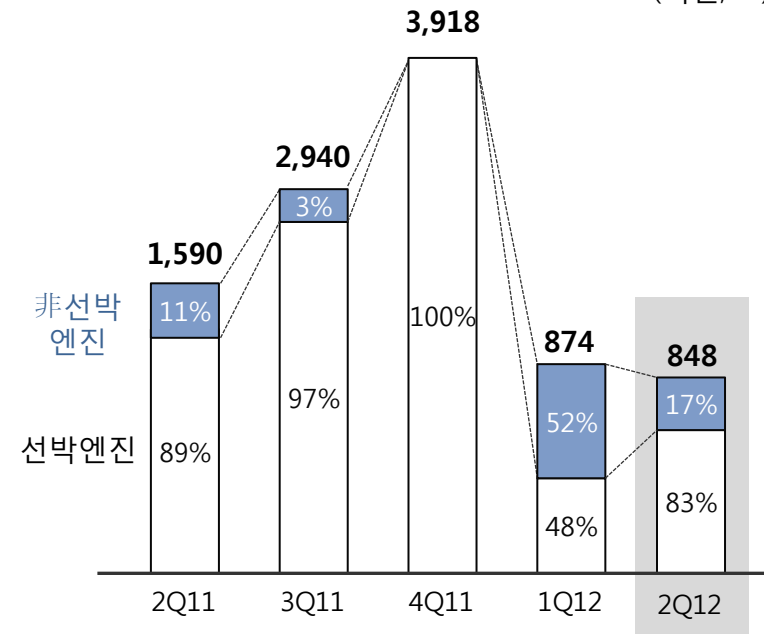
(억원, %)



- 선박엔진
 - 2Q12 매출액 3,799억원(+9% QoQ, -24% YoY)
- 非선박엔진
 - 2Q12 매출액 279억원(+73% QoQ, +118% YoY)

분기별 수주 Trend

(억원, %)



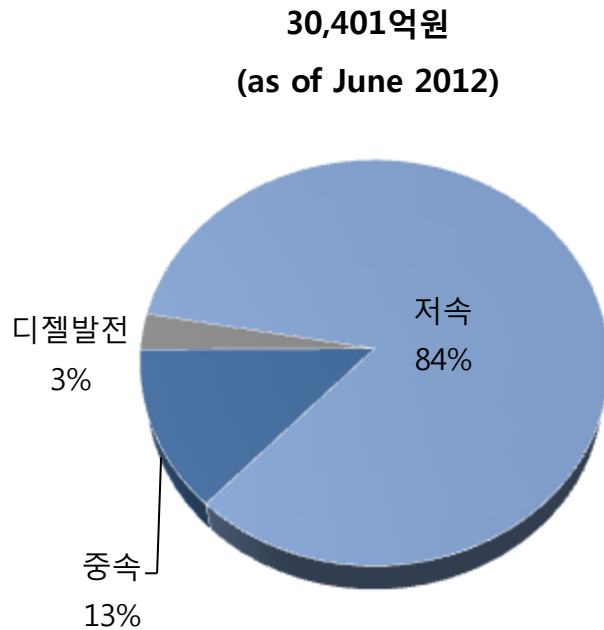
- 선박엔진 : 700억
 - 계약후 인식대기 금액 538억 미포함
- 非선박엔진 : 148억
 - 디젤발전(인도네시아 PJT) 인식대기 금액 미포함

수주잔고

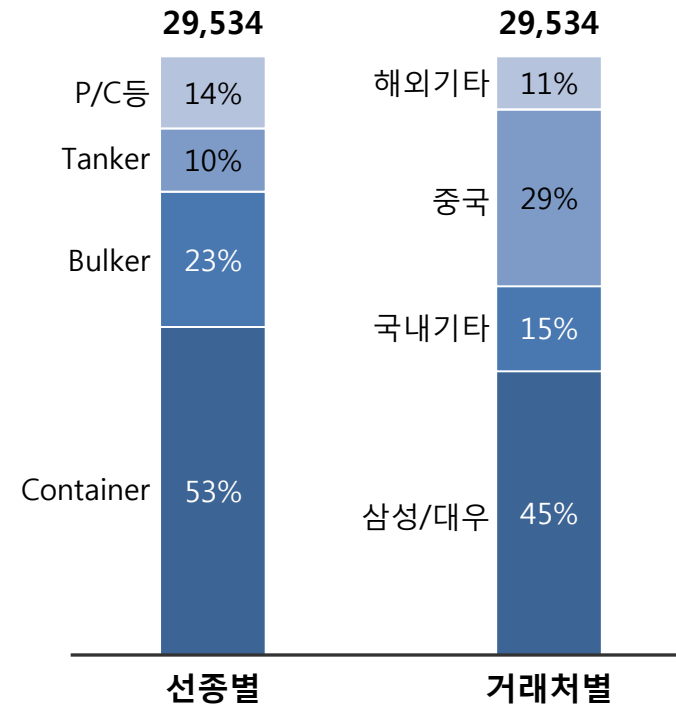
✓ 수주잔고는 3조원이며, 선박엔진이 97% 차지하고 있음

수주잔고 비중

(억원, %)



선박엔진
(저속+중속)
: 29,534억원



※ 수주잔고 : 선수금 입금 기준

Table of Contents

I. 2012년 2Q 경영실적

II. 중기 전략

III. Investment Points

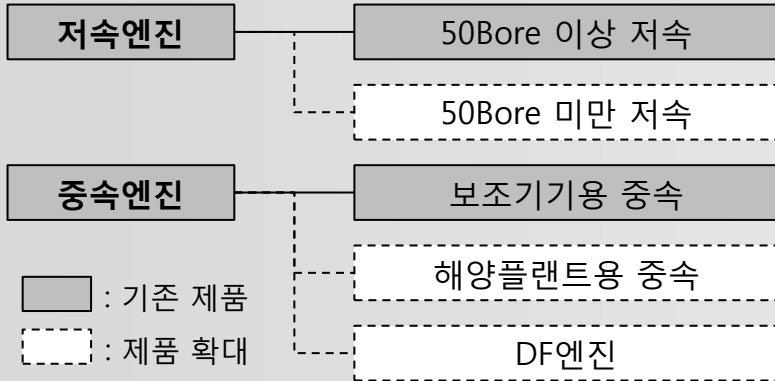
증장기 성장동력

- ✓ 차별화된 수주경쟁력 기반 구축 및 원가경쟁력 강화를 통해 엔진사업 경쟁력 지속 확보
- ✓ 디젤발전, 부품·C/S사업 및 친환경/고효율 선박기자재 사업 등 非선박엔진 부문 역량 집중

전략방향	'12년 추진 과제	주요 내용
<p>1</p> <p>엔진사업 경쟁력 강화</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 수주경쟁력 차별화 • 원가경쟁력 강화 	<ul style="list-style-type: none"> • 해외 선주/조선소와 전략적 협력 강화 • 고객가치 기반 차별화 Marketing • 기술사와의 엔진개발 협력 및 제휴 강화 • O.E 확대 및 Global sourcing을 통한 원가절감
<p>2</p> <p>안정적 사업 Portfolio 구축</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 디젤발전 및 부품·C/S사업 강화 • 신규사업 추진을 통한 사업 Portfolio 다변화 	<ul style="list-style-type: none"> • 중속 디젤발전 사업 집중 및 확대 • 원전 비상발전기 사업 경쟁력 강화 • 부품·C/S사업 : 부품국산화 및 Retrofit Item 확대 • 친환경/고효율 선박기자재 개발 및 사업추진 • 非조선 신규사업 발굴 및 추진

사업 Portfolio 개선

선박엔진



50Bore 미만 저속엔진

- 중소형 조선소의 증가에 따른 시장 진입 기회 확대

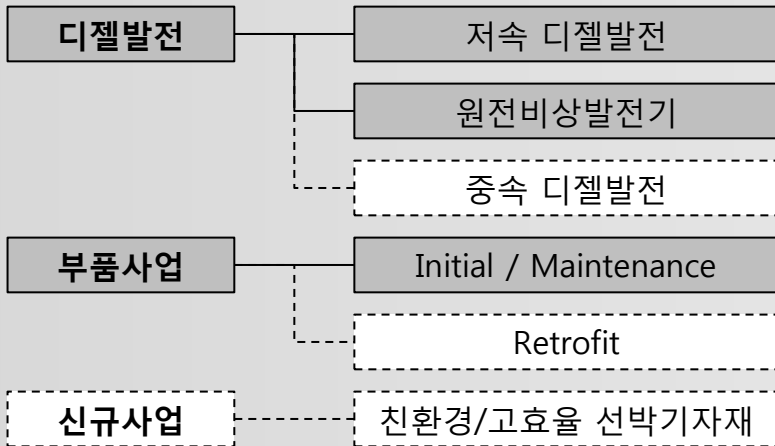
해양플랜트용 중속엔진

- 주주사 M/S 30% 목표

DF(Dual Fuel) 엔진

- MDT 중속DF엔진 License 확보('12년 1월 효력)
- 저속DF엔진 License 기확보로 시장 형성시 당사 수주기회 확대

非선박엔진



중속 디젤발전

- 원가 경쟁력 강화

Retrofit

- 선주의 엔진 효율성을 높이기 위한 고효율 부품 수요증대

친환경/고효율 선박기자재

- 핵심기술 보유업체와의 공동개발/협력으로 기술 확보

중장기 Vision

✓ 신규사업 추진 등 非선박엔진 부문에 역량을 집중하여 2016년 매출 3.1조원 달성할 계획

중장기 Financial Aspiration – 매출

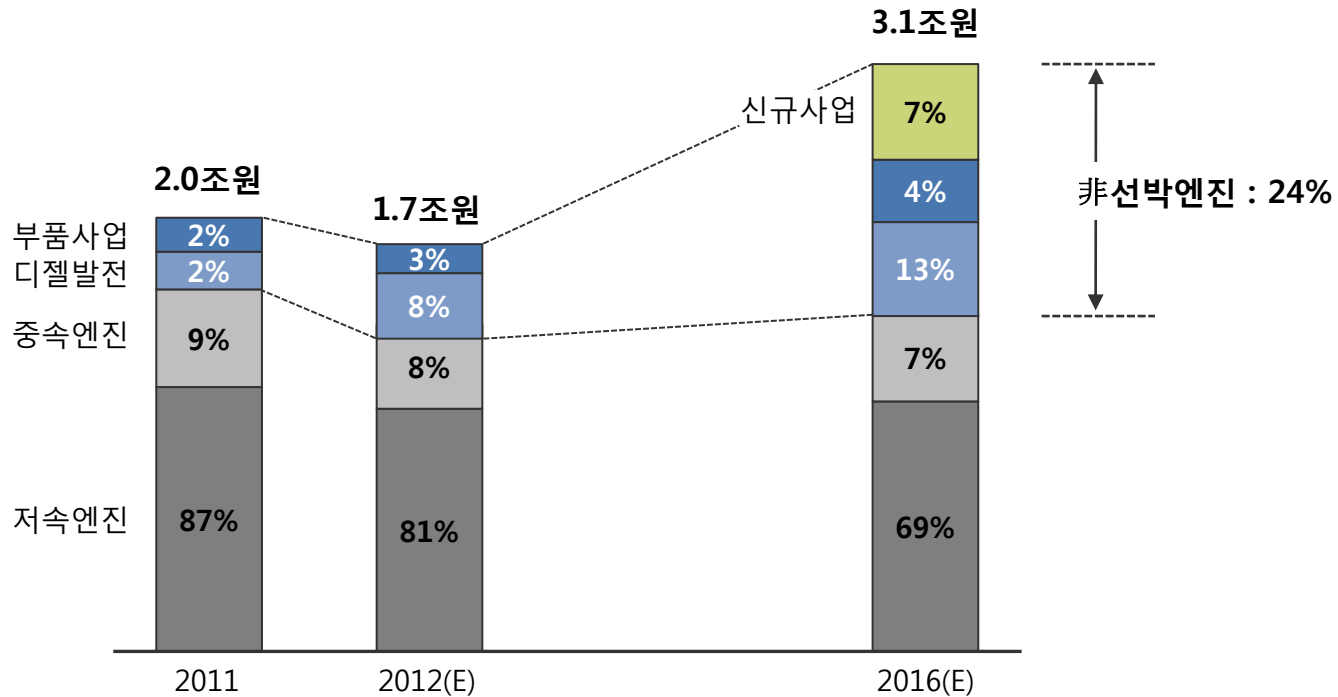


Table of Contents

I. 2012년 2Q 경영실적

II. 중기 전략

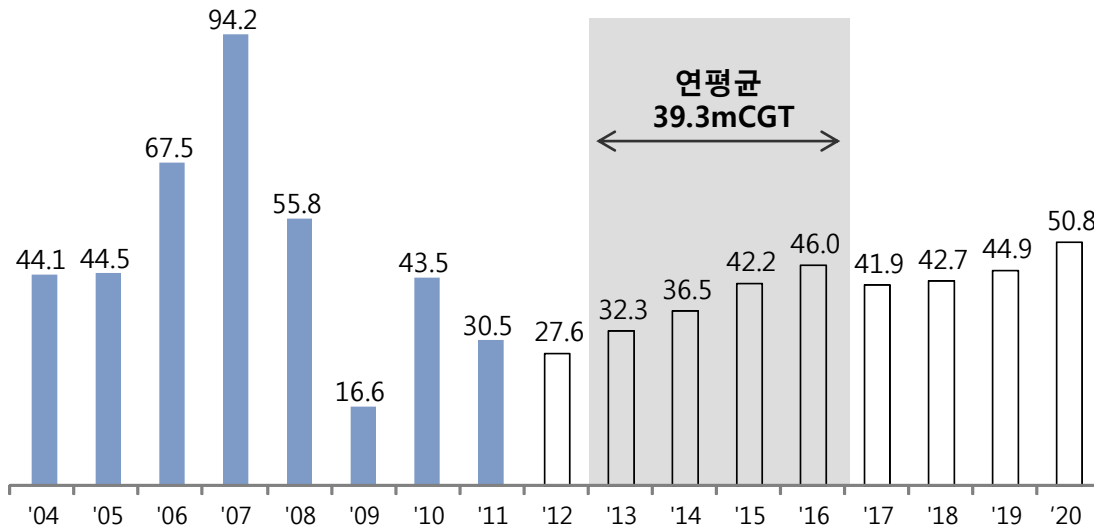
III. Investment Points

시장환경

- ✓ 세계 신조발주량은 '13년부터 일시적인 호황기('06~'07년) 이전 수준(40mCGT)으로 회복 전망
- ✓ 친환경/고효율 기자재는 '13년부터 본격적인 시장 형성 후 '20년 3조원 규모로 시장 급성장 예상

세계 신조 발주 전망

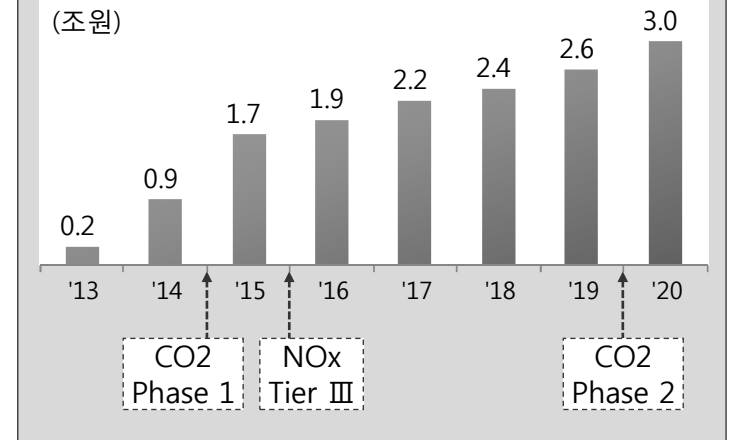
(mCGT)



* Source : Clarkson Forecast Report('12.3월)

친환경/고효율 기자재 Market Size 추정

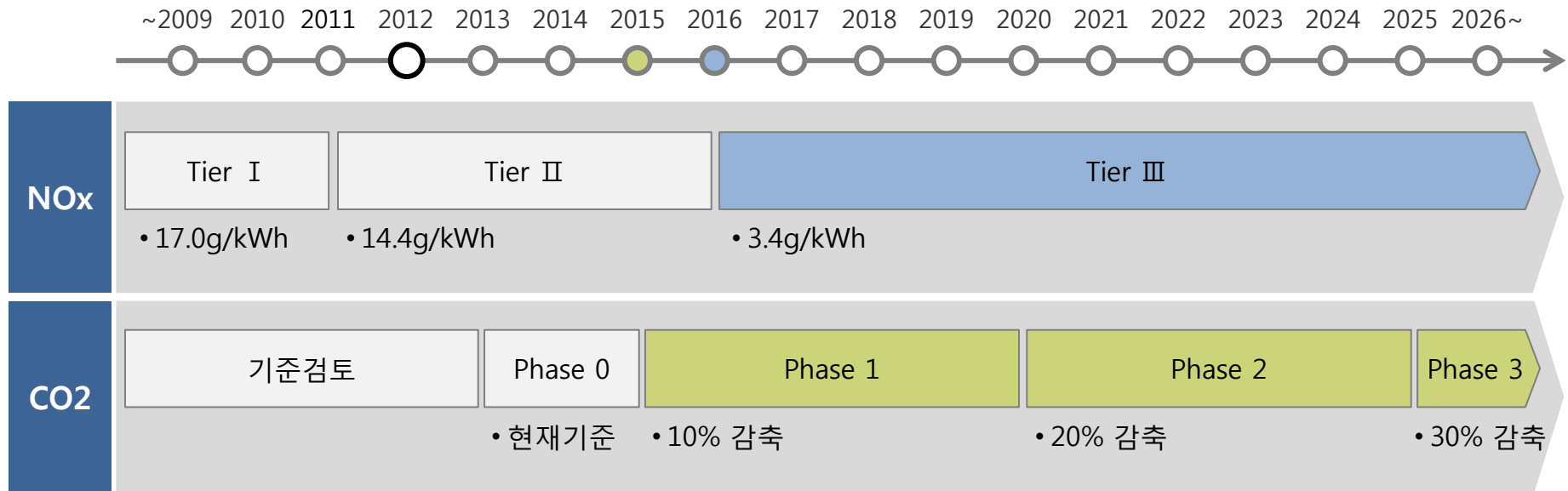
(조원)



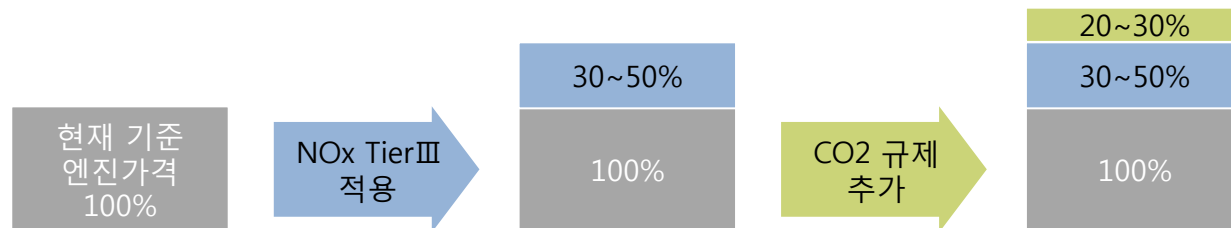
* Source : 두산엔진 추정

Investment Points 1. IMO 환경규제

IMO 규제 Milestone



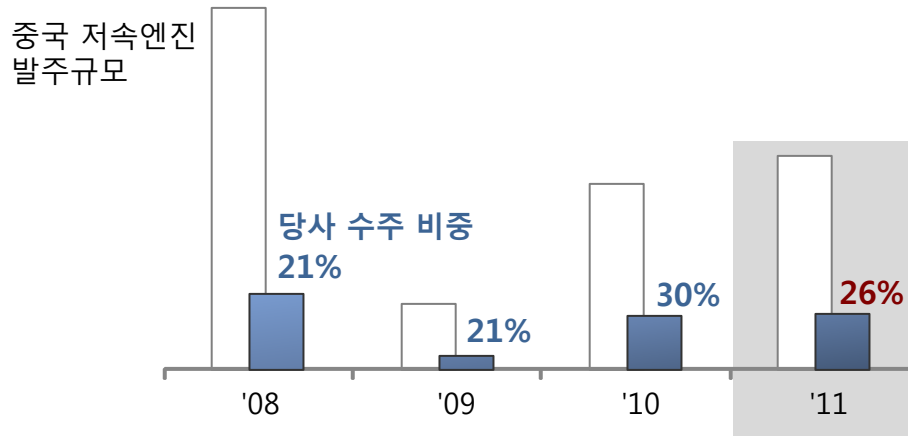
엔진가격 Impact



Investment Points 2. 중국시장

✓ '11년 M/S 26%로 중국시장 1위 유지, 중국 조선소 성장은 당사에는 오히려 기회

중국 엔진 발주량 대비 당사 수주비중



(단위: 천마력)

중국 발주량	13,400	2,407	6,879	7,875
당사 수주량	2,800	500	2,026	2,034

• '11년 M/S 26% 기록

➔ 향후 수요 회복시 25~30% 수준 유지 가능

※ M/S : 중국 42개 조선소의 저속엔진 실제 발주량 기준 (50 Bore 이상)

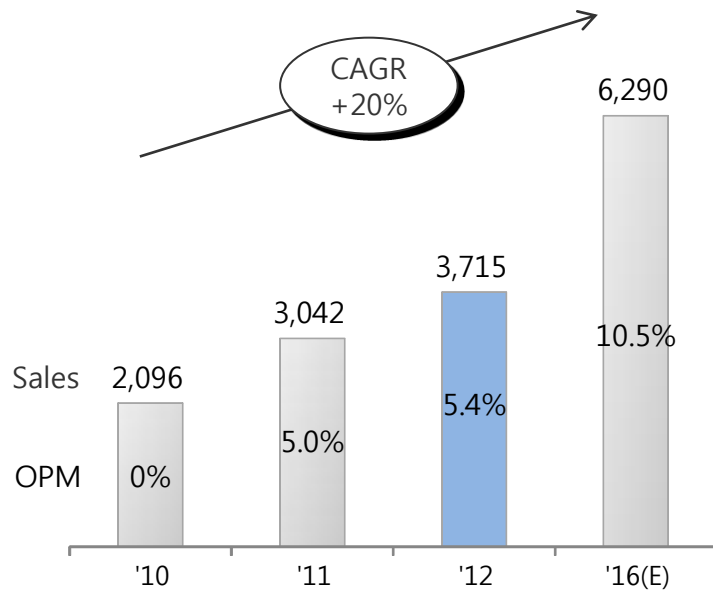
(단, '08년 상세 발주내역 확인 불가하여 클락슨 발주기준 대비 당사 계약기준으로 M/S 산정함)

Investment Points 3. Bobcat 영업실적 개선

- ✓ 북미시장 수요 회복으로 2Q 매출액은 전년동기 대비 35% 증가한 11,146억원 기록
- ✓ 이연법인세 효과(법인세 관련 이익 2,240억원)로 순이익 증가 (당사 2Q 지분법평가이익 250억원)

Bobcat 매출액 및 EBIT율 전망

(mn\$)



Bobcat 요약 손익계산서

(억원, %)

	'11.2Q	'12.2Q	YoY
Sales	8,284	11,146	+34.5%
OP	466	770	+65.2%
OPM(%)	(5.6%)	(6.9%)	(+1.3%p)

지분법평가손익

(억원, %)

	'11.2Q	'12.2Q
Stake(%)	24.2%	18.4%
Acquisition Cost	7,382	7,382
Book Value	3,305	3,453
Gain(Loss) on Equity Method of Bobcat	150	250