



Doosan Engine

Investor Relations
'16년 2분기 경영실적



July 2016
두산엔진

I. 2016년 2Q 경영실적

II. Investment Points

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.

요약 손익계산서

✓ 매출액 2,097억원, 영업이익 18억원으로 2분기 연속 흑자 기록

(억원)

구분	'16.2Q	'15.2Q	전년동기 대비	'16.1Q	전 분기 대비
매출액	2,097 ¹	1,652	+26.9%	1,654	+26.7%
원가율(%)	(94.7%)	(98.0%)	(-3.3%p)	(94.5%)	(+0.2%p)
매출총이익	111	33		90	
판매비와관리비	94	100		73	
영업이익	18 ²	-66	흑자전환	17	+3.2%
영업이익률(%)	(0.8%)	(-4.0%)		(1.0%)	
이자 손익	-36	-27		-35	
기타 손익	-156	-47		-11	
지분법 손익	1,215 ³	119		77	
세전이익	1,041	-20	흑자전환	48	흑자확대
Tax	-332	-35		-3	
순이익	1,374	15	흑자확대	52	흑자확대

'16년 2분기 주요 내용

1 매출액 +26.9% YoY

- 선박엔진 출하량 증가로 매출 증가

2 영업이익 18억원

- 원가율 개선('15.2Q: 98.0% → '16.2Q: 94.7%)
- 저가수주 프로젝트의 매출 비중 감소

3 지분법이익 1,215억원

- 지분법 평가이익 32억원

(억원)		'15.2Q	'16.1Q	'16.2Q
Bobcat	DII	92	53	54
	DHEL	28	24	-21
		120	77	33
DSD		-1	0	-1

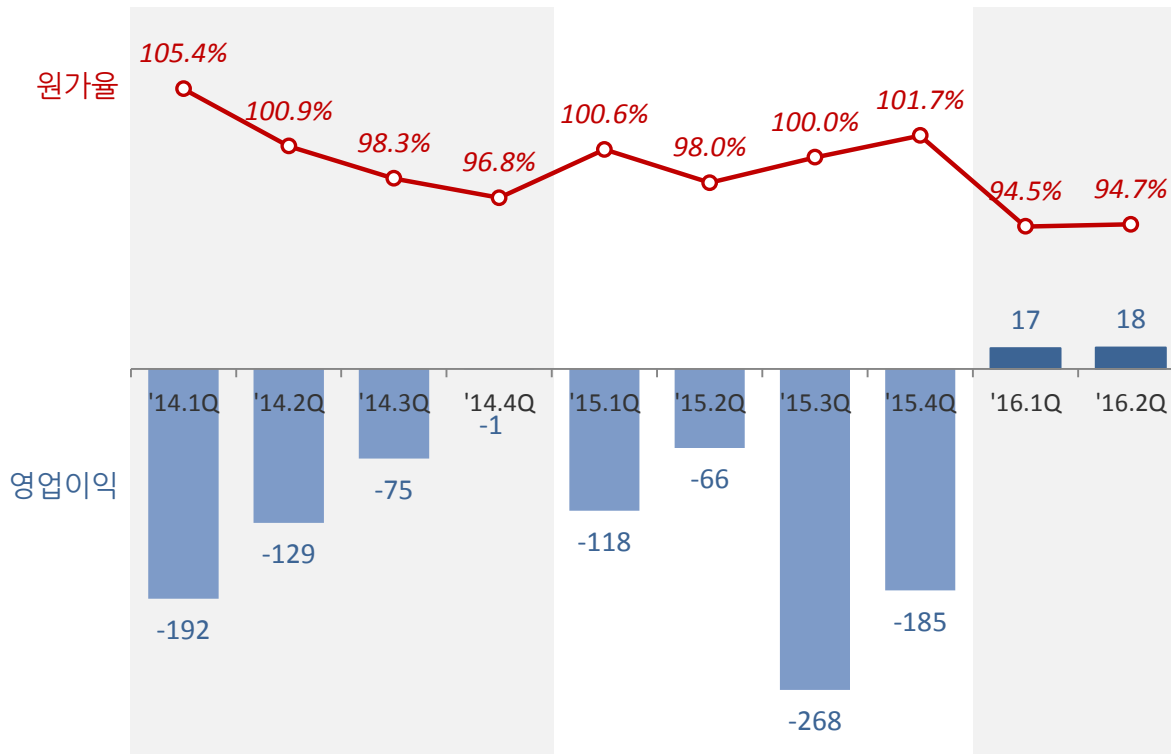
- 지분법투자증권 처분이익 1,183억원 인식('16.6.8)
- DII, DHEL 주식을 양도하고, 두산밥캣 주식 취득

수익성 개선 지속

✓ 작년까지 분기별 영업적자를 기록하였으나 올해 1분기부터 흑자전환 하게됨

분기별 원가율 & 영업이익 Trend

(억원)



1 원가율 하락

- 저가수주 물량 소진으로 원가율 개선
- '13년 이전 저가로 수주했던 Project의 매출 비중이 감소
- 올해부터는 '14년 이후에 수주한 물량이 매출에 반영되고 있음

2 판관비 감소

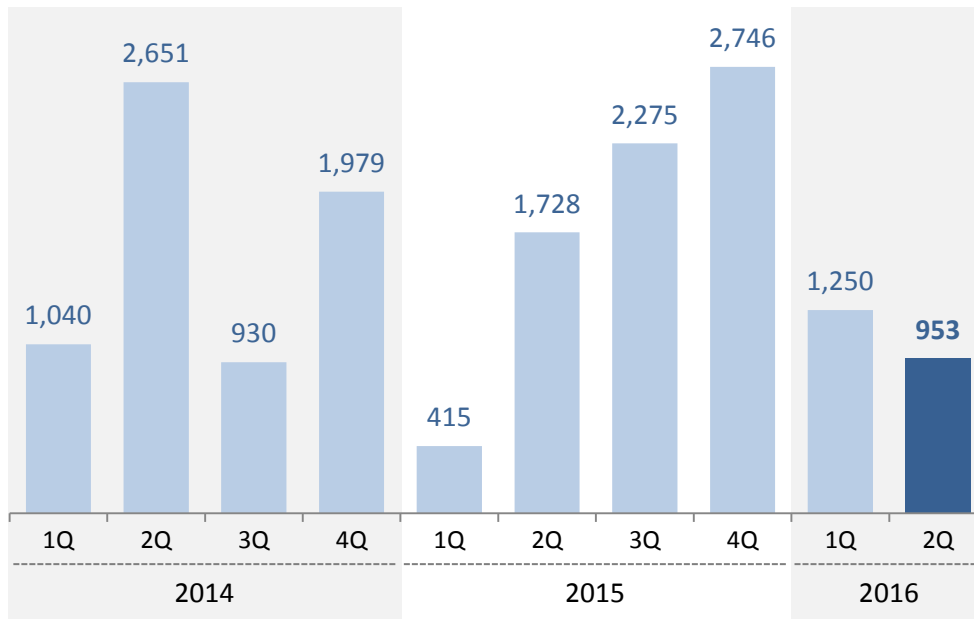
- '15년 구조조정 실시에 따른 고정비 감축 효과
- 인원 감소 ('14년말 1,005명 → '16.6월말 827명)
- 자산효율화에 따른 감가상각비 절감

신규수주

- ✓ 2분기 신규수주 953억원 (6월말 기준 인식대기 445억원 별도)
- ✓ 상반기 수주 누계는 2,204억원이며, 중국으로부터 수주가 43% 차지

분기별 수주

(억원)

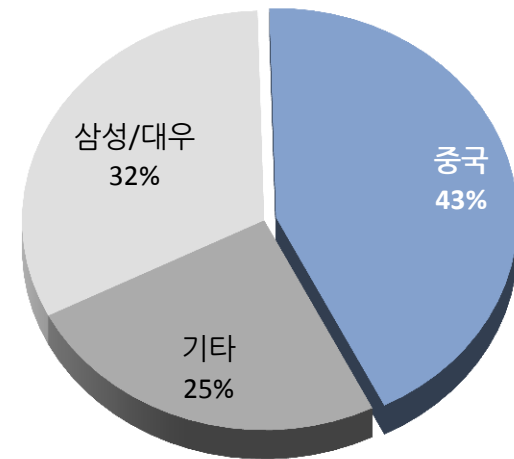


※ 신규수주 인식 : 선수금 입금 기준

거래처별 수주

(억원)

'16년 상반기 수주: 2,204억원

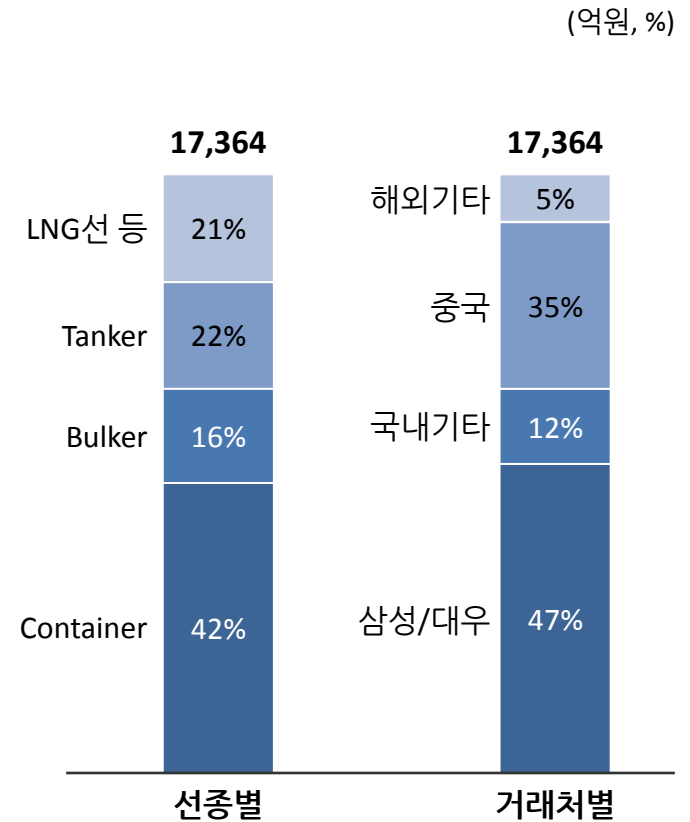
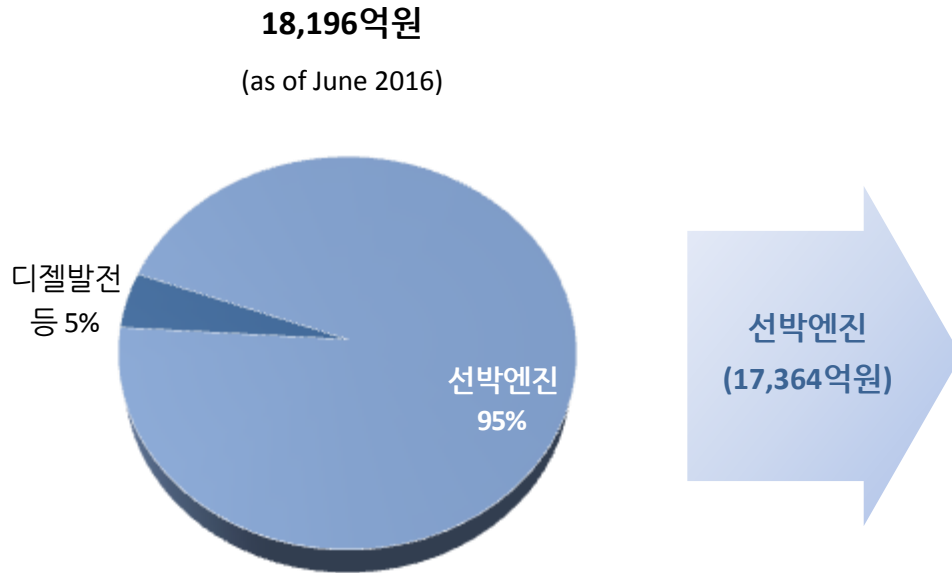


※ 기타: 국내/외 조선소, 비선박엔진

수주잔고

✓ 수주잔고는 1.8조원이며, 선박엔진 중 47%가 삼성/대우 물량임

수주잔고 비중



※ 수주잔고: 계약기준

I. 2016년 2Q 경영실적

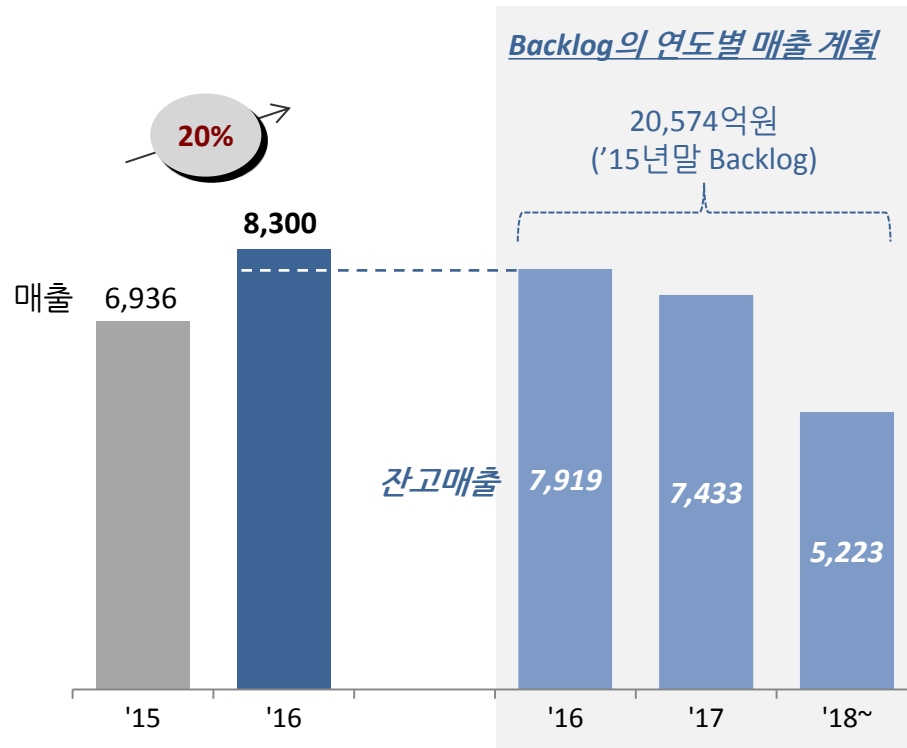
II. Investment Points

실적 턴어라운드: 매출 증가 및 고마진 선종의 비중 증가

- ✓ 올해 매출계획의 95%인 7,919억은 작년말 수주잔고로부터 발생
- ✓ 타선종 대비 마진이 높은 LNG선용 엔진의 인도가 올해 하반기부터 시작되어 수익성 개선에 기여

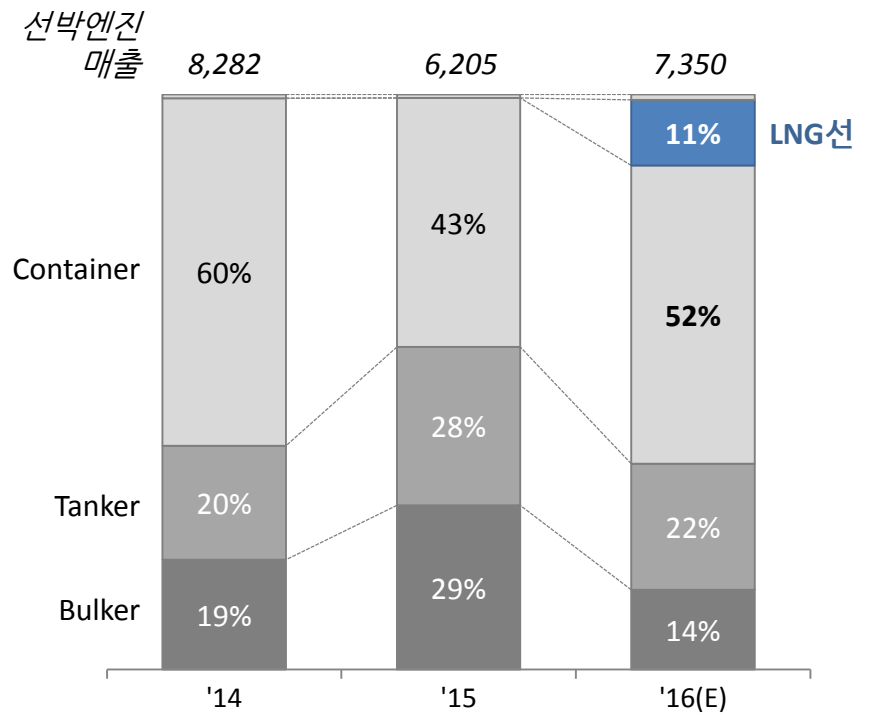
'16년 매출 증가는 확정적

(억원)



선박엔진 매출의 선종별 Trend

(억원, %)

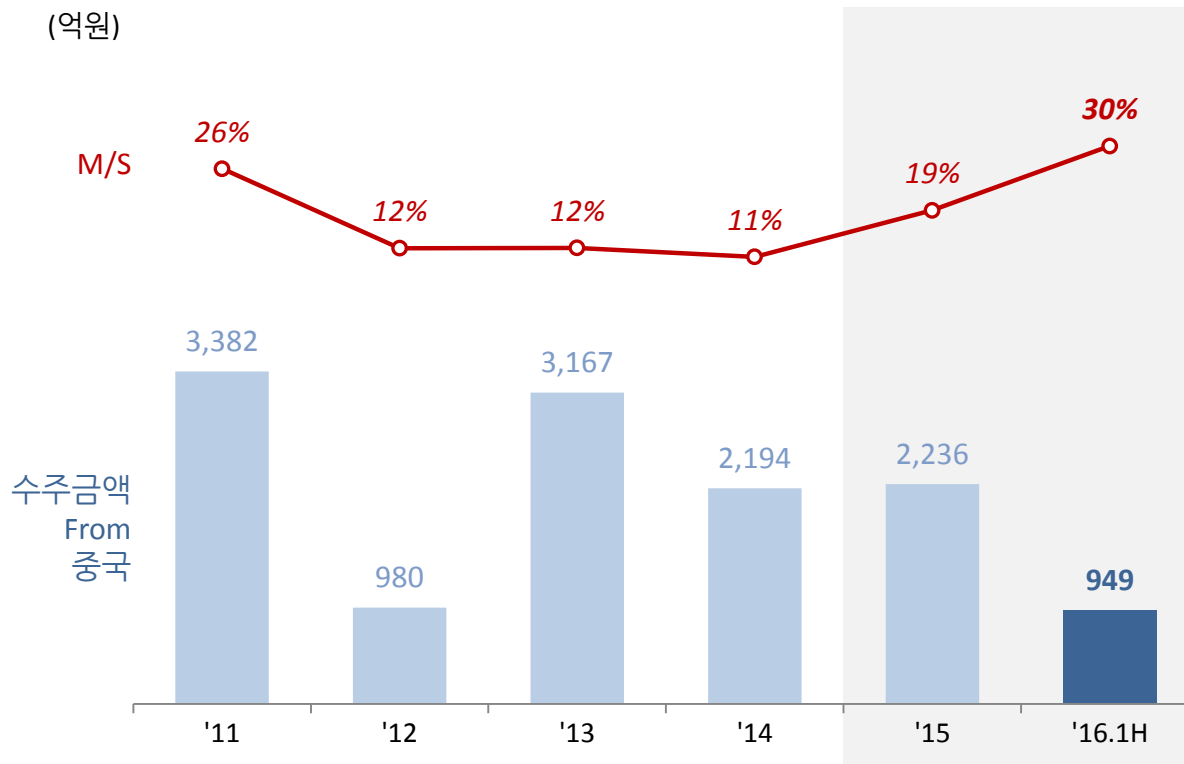


중국 시장 M/S 상승

✓ 글로벌 신조 발주량은 감소하였으나, 중국에서 M/S가 확대되며 중국으로부터 수주량은 전년 수준 유지 (올해 상반기 중국 조선소 엔진 발주량의 30%를 당사가 수주함)

중국 시장 M/S Trend

(억원)



- '16년 상반기 중국 수주금액: 949억원
- '15년 연간 수주 2,236억원의 절반 수준으로 중국에서는 연간 2천억원 이상 꾸준히 가능

- 작년부터 M/S 회복하는 추세
- 중국에서의 경쟁 완화
- 중국 조선소 수주 선종의 다양화
- ⇒ 향후에도 M/S 30% 수준 목표

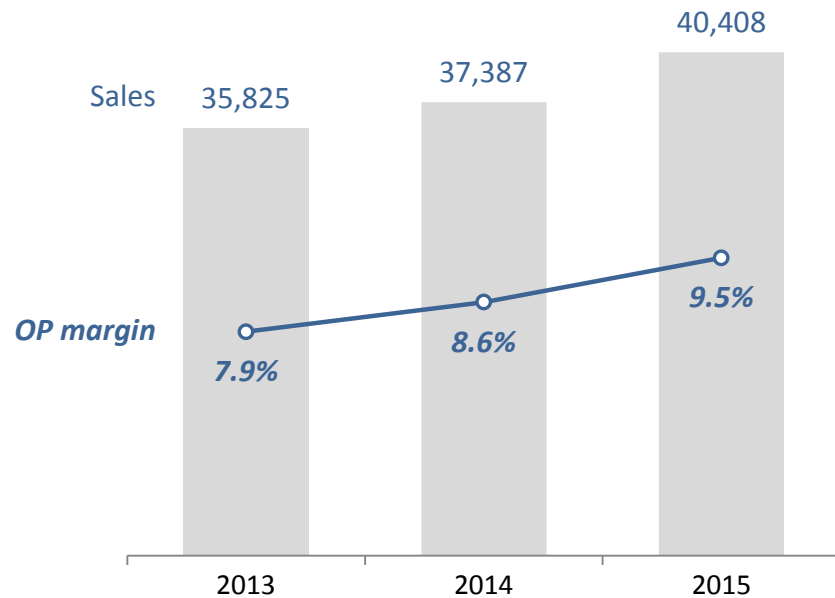
※ M/S: 클락슨 기준 중국 조선소의 저속엔진 발주마력 대비 당사 수주마력(50 Bore 이상)

Bobcat 지분가치

- ✓ 두산밥캣 실적 개선세 지속: 고부가가치 제품 판매 비중 확대(북미) 및 비용구조 개선(유럽)
- ✓ '16.6월 주식 스왑을 통해 두산밥캣 주식을 직접 보유(11.84%)하고 있음

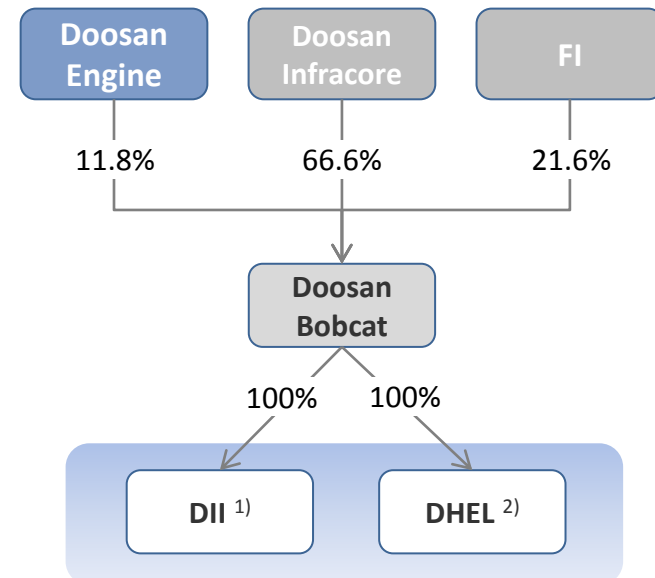
Doosan Bobcat 연도별 실적

(억원)



Bobcat 지분 구조

(%)



- 1) DII: Doosan Infracore International, Inc. (US)
- 2) DHEL: Doosan Holdings Europe Ltd. (Ireland)

Appendix. 요약 재무상태표

✓ 순차입금 2,914억원, 부채비율 102.7%

(억원)

구분	'15.12	'16.06	증감
유동자산	4,503	4,464	-39
비유동자산	9,557	12,099	2,541
자산총계	14,060	16,562	2,502
유동부채	5,303	5,715	412
선수금	2,727	2,439	-288
비유동부채	3,010	2,675	-335
부채총계	8,314	8,391	77
자본금	695	695	0
자본잉여금	3,672	3,672	0
이익잉여금	1,747	3,150	1,403
기타포괄손익누계액	-367	654	1,022
자본총계	5,747	8,172	2,425
순차입금	2,723	2,914	+191
부채비율	144.7%	102.7%	-42%p

차입금 주요 변동사항

1 전년말 대비 순차입금 191억원 증가

(억원)	'15.12	'16.06	증감
총차입금	3,351	3,653	+302
현금성자산	628	739	+111
순차입금	2,723	2,914	+191