

Global EPC Contractor

eTEC E&C

2018년 1분기



본 자료는 투자자 여러분의 편의를 위해 작성된 자료입니다.

본 자료에 기술되어 있는 재무정보와 사업현황은 경제, 산업 및 재무상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.

또한, 본 자료는 미래의 불확실성 및 위험 요인에 따라 변경될 수 있는 가정에 근거한 특정 정보를 포함하고 있습니다.

이러한 가정과 환경의 변화로 인한 변동사항에 대하여 당사의 책임이 없음을 양지하시기 바랍니다.

I 회사 소개

II 2018년 1분기

III 부문별 주요사항(발전/에너지, 건설)

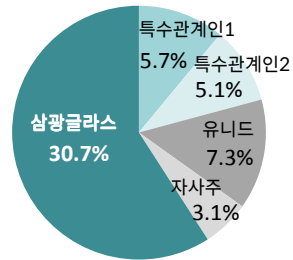
※ 첨부자료(부문별 개요 및 주요지표)

1. 회사 개요

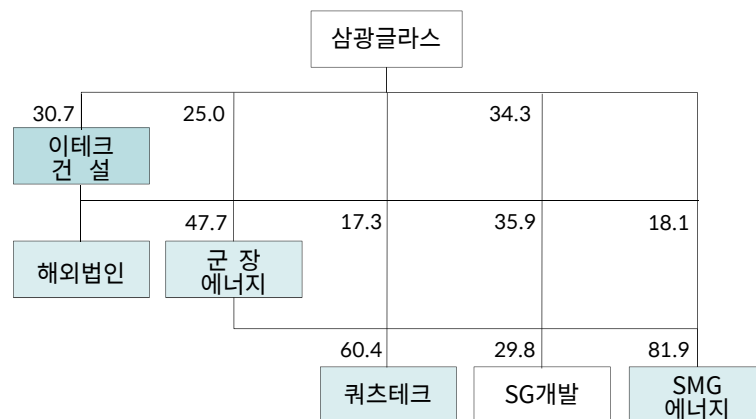
자랑스런 회사, 신뢰받는 기업
eTEC E&C Limited

회사 개요

- **회 사 명** (주)이테크건설(eTEC E&C Limited)
- **대표이사** 이복영, 안찬규
- **지 분 율** 특수관계인(49.1) / KOSDAQ(50.9)
- **사업분야** 플랜트사업, 토건사업, 발전·에너지사업
- **소 재 지** 서울시 서초구 양재대로 246(송암빌딩)
- **주요주주**



지분구조



주요 연혁

- '82.09. 이테크건설 설립(구, 영창건설)
- '08.04. 군장에너지 GE1 상업운전
- '08.12. 태양광 시장 투자 「(주)퀵스텍 출자」
- '10.06. 군장에너지 GE2 상업운전
- '10.12. 중동 건설시장(사우디아라비아) 진출
「Sipchem Ethyl Acetate 공장 건설공사 수주」
- '11.06. 중국 건설시장 진출
「NF3 생산공장 건설공사 수주」
- '11.12. 동남아(말레이시아) 진출
「Metal Silicon 생산공장 건설공사 수주」
- '13.01. 군장에너지 종속회사 편입
- '13.02. 인도네시아 시장 진출(PT.eTEC INDONESIA 설립)
- '13.11. 국내 최장 해저터널 관통
(심도 35m, 직경 3m, 연장 3.24km)
- '14.09. 군장에너지 GE3 상업운전
- '14.12. SMG에너지 설립
- '16.05. 군장에너지(주) GE4 준공 및 상업 운전
- '17.07. 퀵스텍 종속회사의 종속회사 편입
- '18.04. SMG에너지 S1(바이오매스 발전사업) PJT 착공

2. 사업부문별 개요

사업부문별 제품소개 및 실적

구 분	건설사업부문		발전·에너지사업부문	
	플랜트사업	토건사업		
사업부문				
제 품	석유석탄화학 플랜트 무기/정밀화학 플랜트 산업플랜트 / 제약 및 바이오 반도체 및 LCD 생산시설 발전/에너지시설 열병합 발전시설	공동주택 공장용 건축물 비주거시설(일반건축물, 업무시설 등) FED(미군부대) 시설	산업용 스팀(열) 전력 REC(Renewable Energy Certificate) 신재생에너지 석영도가니 제조·판매	
관련자회사 (지분율)	eTEC Arabia Ltd. Co.(80%) eTEC Malaysia Sdn. Bhd.(100%) eTEC E&C(Shanghai) Co., Ltd.(100%) PT. ETEC INDONESIA(67%)		군장에너지(주)(47.7%) SMG에너지(주)(18.1%) 퀴츠테크(15.9%) ¹⁾	
'17년 실적 (단위: 억원)	매출액	8,014	1,908	5,208
	영업이익	371(4.6%)	36(1.9%)	1,200(23.0%)
	당기순이익	361(4.5%)	47(2.5%)	669(12.8%)

주석 : 1) Q3 '17 퀴츠테크 종속회사 편입

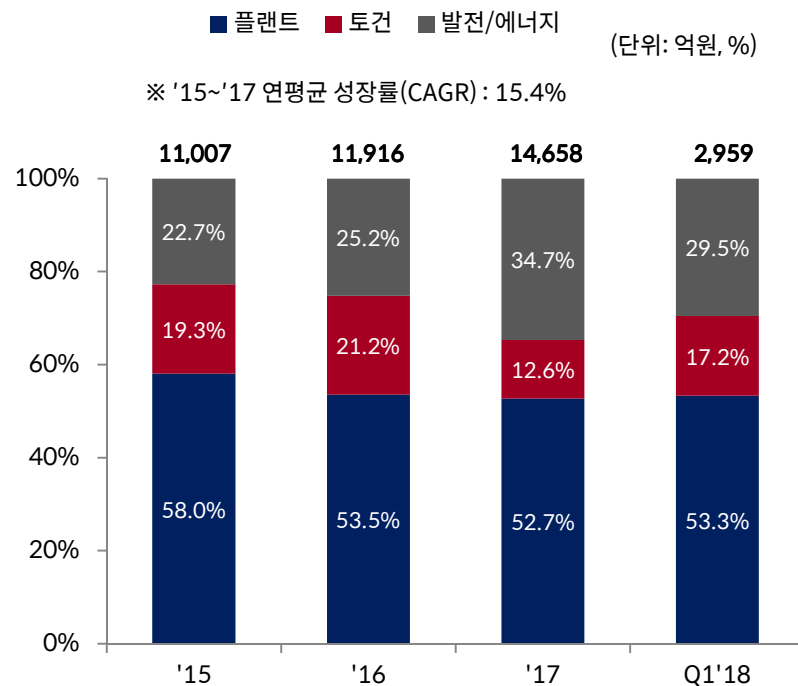
2) 터미널 및 기타사업부문 제외 / 상기 사업부문별 실적 자료는 외부감사 완료 하였으며, 연결 조정 전 수치임

3) '13년 군장에너지 종속회사 편입으로 사업부문 조정 : 건설(플랜트, 토건, 발전) → 건설(플랜트, 토건), 발전/에너지

3. 사업부문별 실적 비중 및 이익 기여도

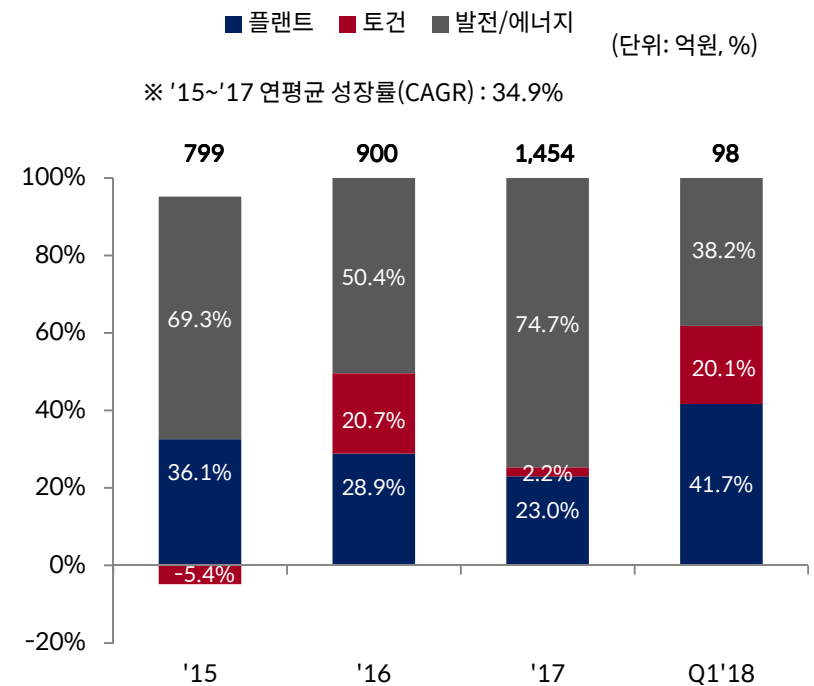
부문별 실적 비중(매출)

- 발전/에너지부문 투자로 매출 비중 증가
 - '14년 : GE3(200t/h, 60Mwh) 상업생산
 - '16년 : GE4(950t/h, 250Mwh) 상업생산
 - '17년 : 추기복수터빈(28.5Mwh) 상업생산 및 REC 판매
- 건설부문 : 분기별 2,000억 내외 안정적 매출 유지



부문별 이익 기여도(영업이익)

- 발전/에너지부문 매출 증가로 이익기여도 상승('17년)
 - * REC 매출로 발전·에너지부문 이익기여도 상승
- ※ Q1 '18은 발전·에너지부분의 비경상적 요인으로 매출 및 이익 기여도 하락
 - 1) GE4 Generator & Boiler 정비로 인한 전기 매출 감소
 - 2) REC 판매전략에 따른 REC 매출 감소



I 회사소개

II 2018년 1분기

III 부문별 주요사항(발전/에너지, 건설)

※ 첨부자료(부문별 개요 및 주요지표)

1. 개별 손익

- 기수행 PJT의 준공(종료)과 신규 PJT 착공(시작)시점이 맞물려, 이로 인한 진행률(Progress) 차이로 전분기대비 매출 감소

- 신규 PJT(Q1은 초기단계로 진행률 저조)는 Q2부터 하반기로 갈수록 Progress 본격화

※ 주요 PJT(100억이상) 수 전분기대비 증가(40 → 42)

(단위: 백만원)

구 분	Q1 '18	Q4 '17	Q1 '17	QoQ	YoY
매출액	168,233	241,753	170,754	- 30.4%	- 1.5%
영업이익 ¹⁾	1,357	10,269	3,315	- 86.8%	- 59.1%
이익률(%)	0.81%	4.25%	1.94%		
당기순이익 ²⁾	5,499	5,080	3,288	+ 8.2%	+ 67.2%
이익률(%)	3.27%	2.10%	1.93%		

주석: 1) 전분기대비 매출 감소(-30.4%) 및 판관비 증가(+27.5%)의 영향으로 영업이익 감소(QoQ -86.8%)

2) 영업외비용 감소(외화환산손실·외환차손 QoQ -36억, YoY -42억)로 당기순이익은 전분기 및 전년동기대비 증가

2. 연결 손익

■ 매출 감소 및 원가율·판관비율 증가로 전분기대비 이익 감소

(단위: 백만원)

구 분	Q1 '18 ¹⁾	Q4'17	Q1 '17	QoQ	YoY
매출액 ¹⁾	295,900	443,602	310,530	- 33.3%	- 4.7%
영업이익 ²⁾	9,838	53,827	34,403	- 81.7%	- 71.4%
이익률(%)	3.32%	12.13%	11.08%		
당기순이익	1,302	16,679	20,236	- 92.2%	- 93.6%
이익률(%)	0.44%	3.76%	6.52%		
지배기업순이익	2,025	4,698	10,899	- 56.9%	- 81.4%

주석: 1) 2) 전분기대비 매출액 감소(건설부문: -30.4%, 발전·에너지부문: 40.0%) 및 원가율 증가(+7.3%p)로 영업이익 감소

- 건설 부문: 기수행 PJT의 준공(종료)과 신규 PJT 착공(시작)시점이 맞물려, 이로 인한 진행률(Progress) 차이로 전분기대비 매출 감소

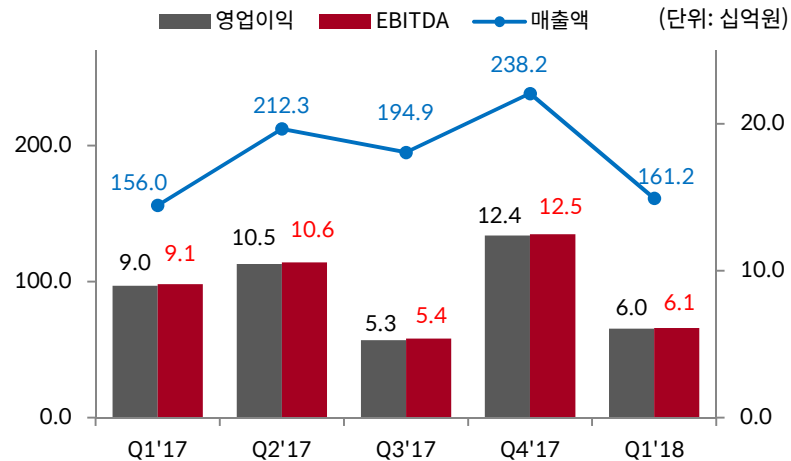
- 발전·에너지 부문: P11(발전·에너지 부문 주요사항) 내용 참조

· GE4 Generator 긴급정비 및 Boiler 정기정비 조기시행으로 전기매출 감소(QoQ -141억, YoY -178억), 유지보수비(53억) 발생

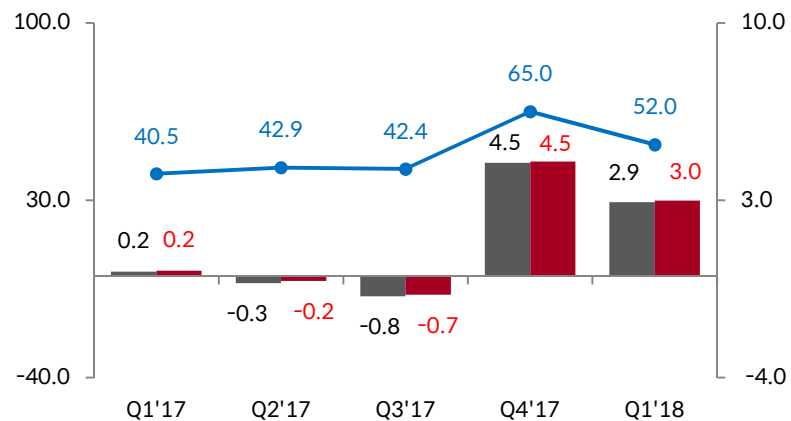
· 전략적 판단에 따른 REC 미판매로 REC 매출 감소(QoQ -474억, YoY -195억)

3. 부문별 손익 - 건설부문

플랜트



토건



주석: K-IFRS 연결 재무제표 기준 / 부문별 실적은 연결 조정전 자료임

주요 사항

<'18년 1분기 현황>

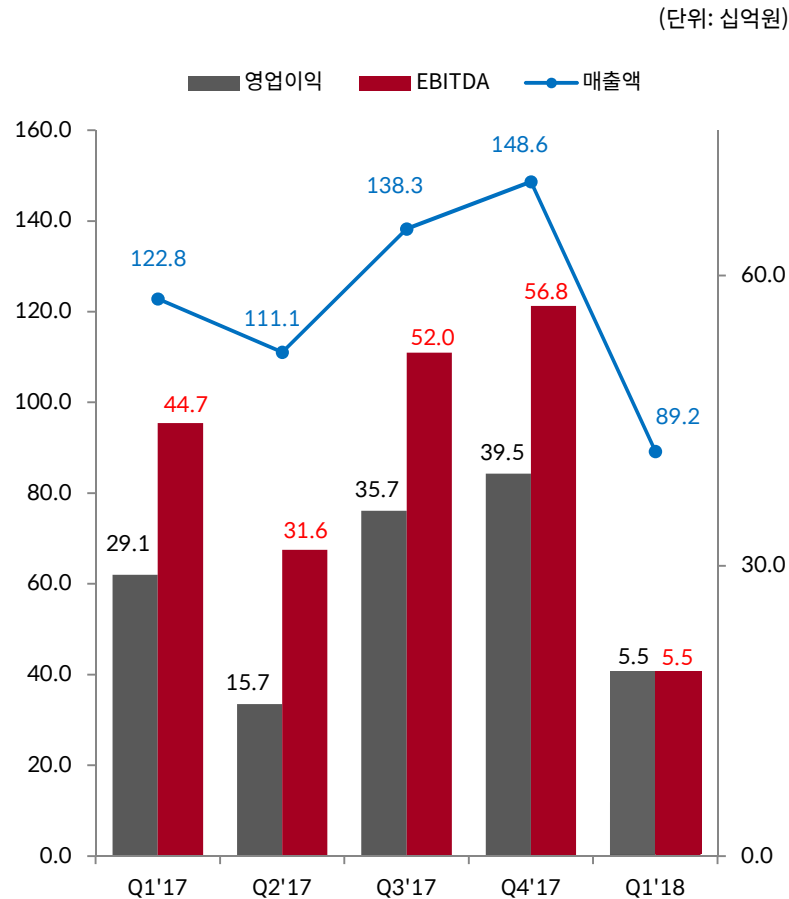
- 기수행 PJT의 준공(종료)과 신규 PJT 착공(시작)시점이 맞물려, 진행률 차이(초기 PJT 진행률 저조)로 전분기대비 매출 감소
 - Q2부터 하반기로 갈수록 신규 PJT Progress 본격화 예정
 - ※ 주요 PJT(100억이상) 수는 전분기대비 증가(40→42)
- 플랜트부문
 - 매출액: 1,612억원(QoQ -32.3%, YoY +3.3%)
 - 원가율: 92.5%(QoQ +0.2%p, YoY +1.5%p)
- 토건부문
 - 매출액: 520억원(QoQ -20.1%, YoY 28.4%)
 - 원가율: 91.7%(QoQ +1.5%p, YoY -3.7%p)

<향후 전망 및 전략>

- 플랜트 국내·외 수주 역량 집중
 - 국내 화공·바이오·발전 등 지속적인 신규 수주 물량 확보
 - SMG 바이오매스 PJT 착공('18년 4월)
 - 중동 및 동남아(인도네시아, 베트남 등) 해외시장 점진적 확대
 - 유가 상승으로 중동시장 전망 양호 / 동남아 신규 시장 진출 예정
- 토건사업부문 비중 확대를 통한 포트폴리오 안정화
 - 공동주택공사 수주 물량 및 THE LIV 공급 확대
 - 영등포 신길역, 영주 가흥, 충남 서천, 천안 아산 THE LIV 신축공사 등
 - Business Model 점진적 확장: 공급상품 다양화, 사업영역 확대
- 원가 절감 및 수익성 확보 노력
 - 해외(사우디) PJT 성공적 수행을 통한 원가 절감(공기 단축 등)
 - 설계 변경(효율성 제고) 등 원가 절감 요소 발굴

3. 부문별 손익 - 발전 / 에너지

분기별 손익



주석: K-IFRS 연결 재무제표 기준 / 부문별 실적은 연결 조정전 자료임

주요 사항

<'18년 1분기 현황>

■ 1분기 비 경상적 요인¹⁾의 영향으로 전기매출 감소

(QoQ -141억, YoY -178억)

- ¹⁾ GE4 Generator(STG#4) 긴급정비 및 Boiler(CFBC#5) 정기(연차)정비 조기시행

■ 보수유지비(53억): QoQ 15억 감소, YoY 13억 증가

구 분	정비일수(일)	보수유지비(억원)	비 고
Q1'18	30	53	CFBC#5, STG#4
Q4 '17	30	68	CFBC#5
Q3 '17	30	59	CFBC#1, #3
Q2 '17	36	61	CFBC#2 #5
Q1'17	21	40	CFBC#5

■ 전략적 판단에 따른 REC 미판매로 REC 매출 감소

(QoQ -474억, YoY -195억) ※ 잔여 REC 물량은 자산화

<향후 전망 및 전략>

- '18년 정비일수 최소화를 통한 가동율 극대화
- REC 잔여 계약이행 및 현물시장 전략적 판매를 통한 수익 확보
 - 남부발전(292,000REC): '18년 매월 발급 REC의 50% 계약이행
 - ※ 계약단가: 136,000원, '18년 4월부터 매출 인식
- SMP 가격 상승으로 전기 매출에 긍정적 영향 기대
 - 평균 SMP('18년 1~6월): 91.8원/kwh (YoY +9.4%)
 - ※ '18.06.15기준
- 우드펠릿 혼소율 증가 계획 중

4. 수주잔고

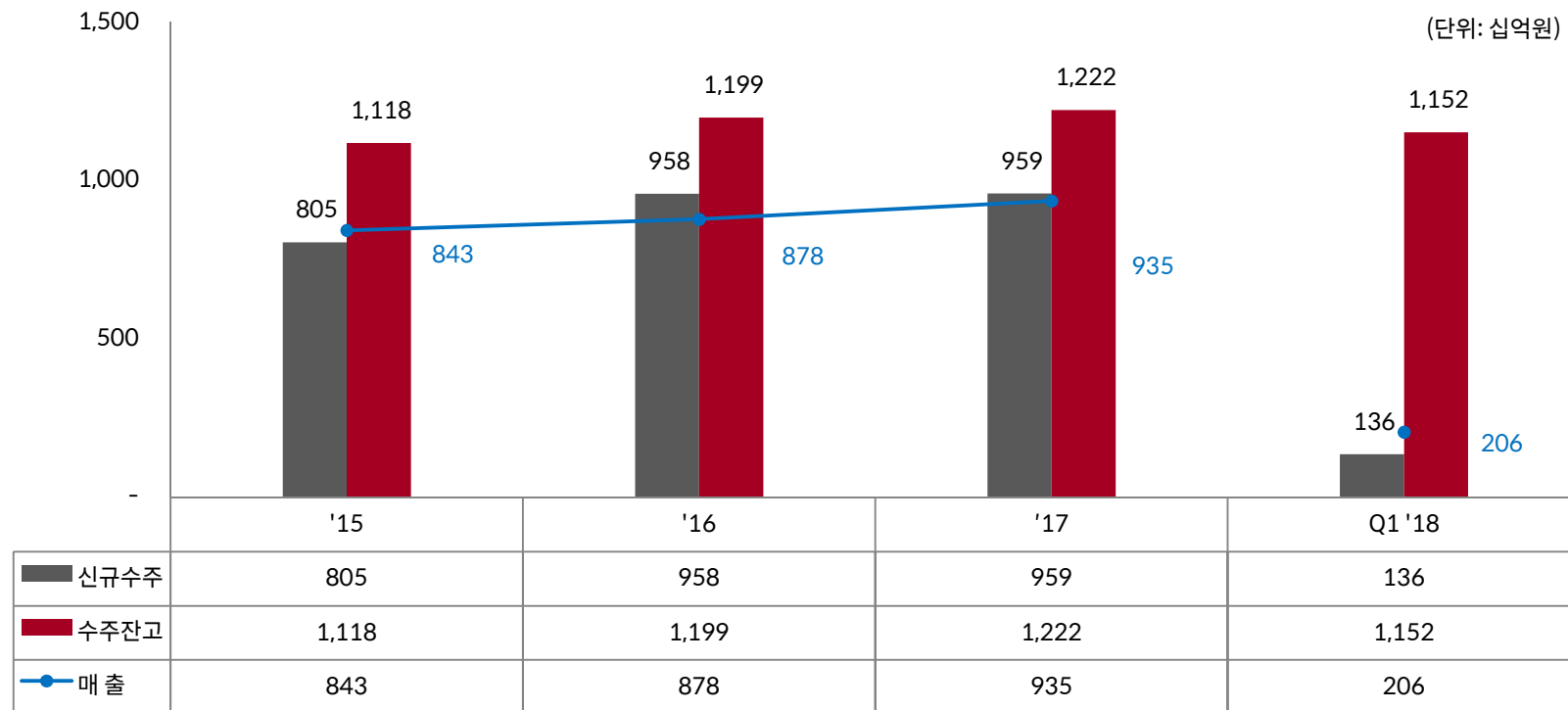
수주잔고 추이

▪ '18년 1분기 말 수주잔고 : 1조 1천 5백억원

- 수주잔고 비중은 플랜트 54%, 토건 46%로 포트폴리오 안정화

(※ '17년 하반기~ 토건부문 신규 수주 증가로 사업비중 확대)

▪ '18년 1분기 신규수주 : 1,362억원



주석 : 1) 발전·에너지부문 제외

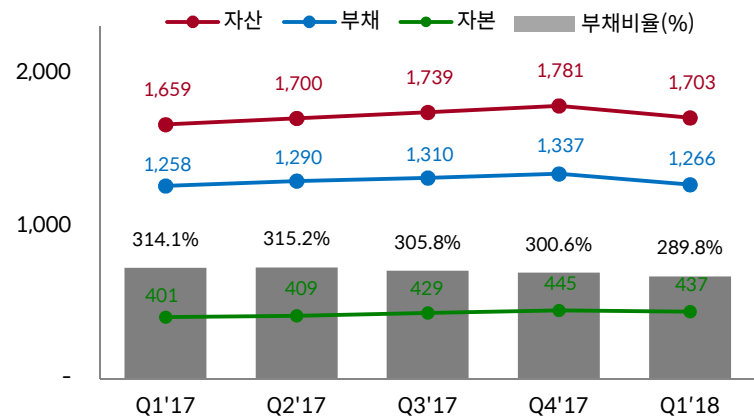
5. 주요 재무제표

자랑스런 회사, 신뢰받는 기업
ETEC E&C Limited

요약 재무상태표

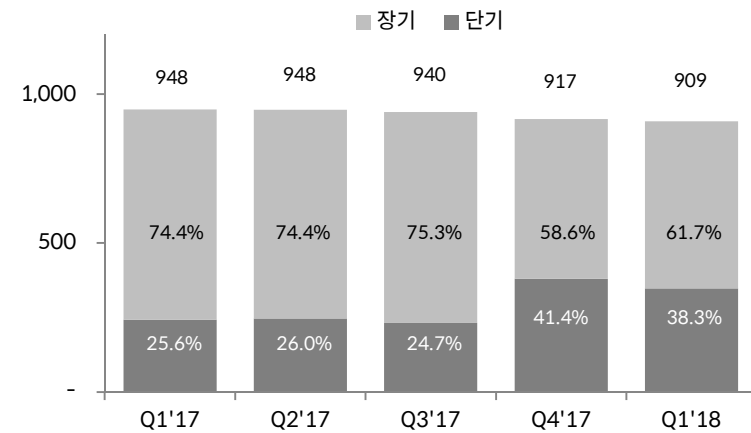
IFRS 연결

(단위: 십억원)



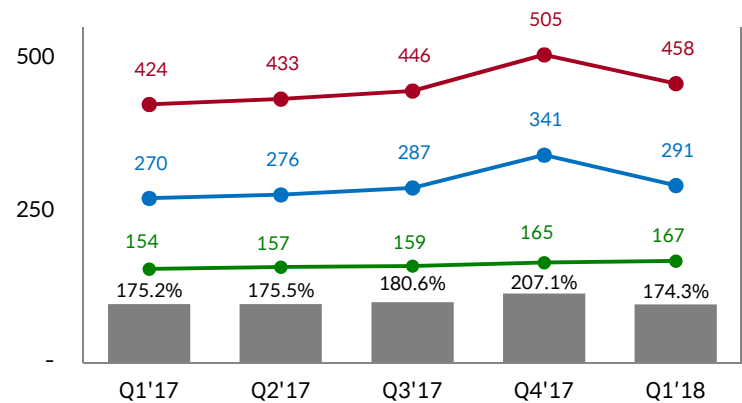
차입금 추이

(단위: 십억원)

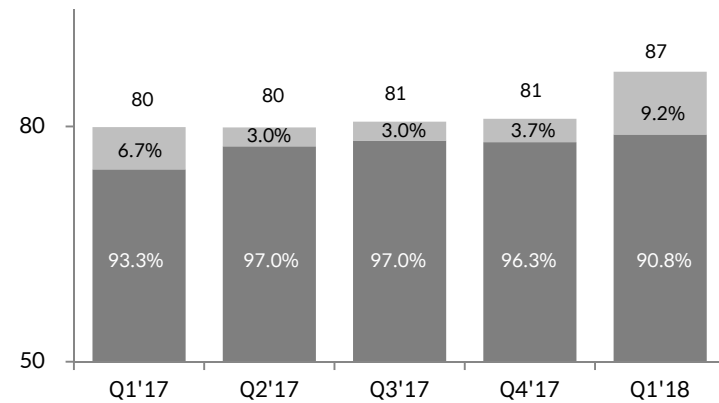


IFRS 별도

(단위: 십억원)



(단위: 십억원)



I 회사소개

II 2018년 1분기

III 부문별 주요사항(발전/에너지, 건설)

※ 첨부자료(부문별 개요 및 주요지표)

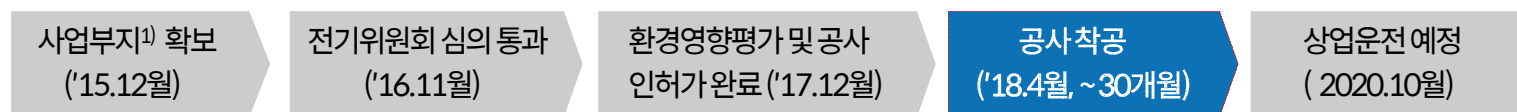
신재생에너지 정부정책 : REC 가중치 조정 등 RPS 제도개선 방안 발표(5/18)

<주요 내용> (출처 : REC 가중치 조정 등 RPS 제도 개선 방안, 180518)

- "금번 조정되는 REC 가중치의 적용 대상은 기본적으로 **신규 사업자를 대상**"으로 함
 - "REC 가중치 하락에 따른 예비사업자의 피해 최소화를 위해 일정기간 **유예기간 설정**"
→ **고시개정일 기준 6개월 이내 공사계획인가 & 착공신고 / 착공 신고 후 30개월 이내 설비 등록 완료시 → 현 가중치 적용**
 - "석탄 혼소의 경우, 기존 사업자의 REC 물량 조정에 대한 추가 제도개선 사항 검토 예정('18년 하반기)"
- ※ 6/18주, RPS 제도 개정 고시 예정

<당사 입장>

- SMG에너지(우드펠릿 전소)는 현재 착공('18년 4월)하여, 30개월 이내 준공 및 설비등록시 **현 가중치(1.5) 적용**
- 진행 현황



※ 1) : 전북 군산2국가산업단지 내 167,500m²(약 5만평)

- GE4(기인증 혼소설비)에 대한 가중치 변동 사항은 명확히 언급되지 않았으나, 정부 발표(안)의 REC 조정 대상은 "기본적으로 **신규 사업자를 대상**"이며, "석탄 혼소 기존사업자에 대한 '18년 하반기 제도개선 사항은 REC 물량 조정 내용"으로 REC 가중치 조정내용은 아니라고 판단됨 → 기존 석탄 혼소사업자 가중치(1.0) 유지 예상
- 바이오매스 신규사업자에 대한 가중치 조정으로 신규 시장 진입 축소 전망

1. 부문별 주요사항 – 발전/에너지 (2)

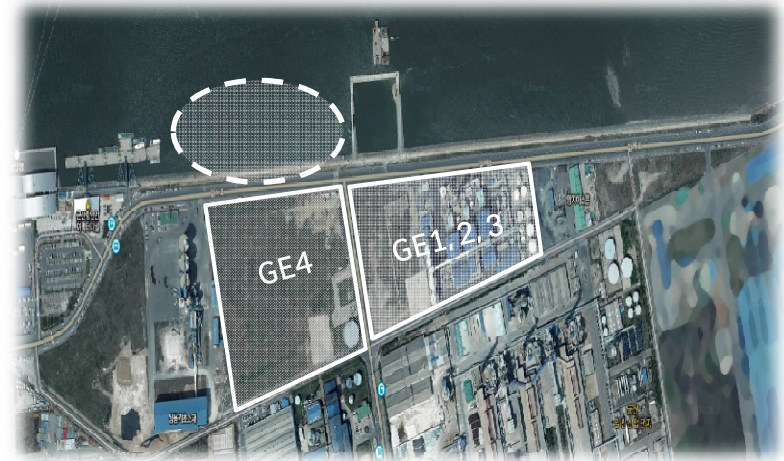
자랑스런 회사, 신뢰받는 기업
ETEC E&C Limited

군장에너지 기업공개(IPO) 진행 사항

- 연내 상장을 목표로 추진 중
- "RPS제도 개정 사항" 고시 이후 본격 추진

설비 투자(유연탄 부두 접안 시설) 진행 사항

- 해상 운송을 통한 물류 Route 이원화(육상+해상)로 안정적이고 효율적인 물류 시스템 구축
 - 물류의 안정화를 통한 안정적인 원료 조달
 - 물류비용 절감을 통한 원료 조달비용 감소
- '18년 하반기 가동 목표로 건설 중 ('18년 8월 가동 예정)



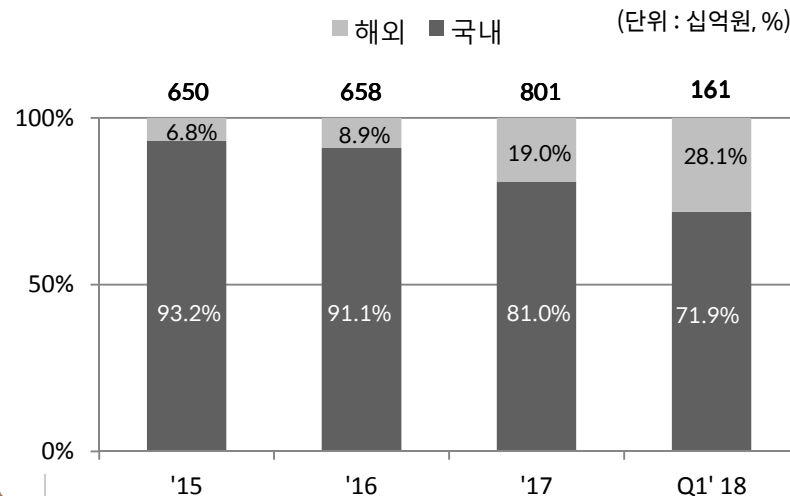
2. 부문별 주요사항 – 건설 (1)

건설부문 경쟁력 강화 전략

플랜트 : 해외시장 점진적·안정적 확대

- 해외 신규 수주 연 평균 52.7% 성장률('14~'17)
- 중동(사우디시장)을 주력으로 동남아 시장 확대
 - 사우디 국영회사 SABIC과 그 자회사¹⁾ 및 민간 석유회사
SIPCHEM 등의 성공적인 PJT 수행
→ 고객 신뢰를 바탕으로 지속적인 입찰참여 초청 / 수주기회 확대
 - 말레이시아를 시작으로 인도네시아, 베트남 등 신규 시장 진출 추진
- 국내 중견 건설회사 중 유일한 EPC Total Solution
(설계, 조달, 시공) 제공 가능 회사

<플랜트부문 해외 매출 비중 추이>



토 건 : 역량 강화로 사업 비중 확대

- 토건사업부문의 점진적 확장을 통한 포트폴리오 안정화
(플랜트 50% : 토건 50%)
 - 토건 부문 신규 수주 확대
 - 아산 배방 THE LIV 신축공사(1,087억 / '17년 6월)
 - 가양동 지식산업센터 신축공사(387억 / '17년 8월)
 - 영주 가흥 주상복합 신축공사(1,781억 / '17.12월)
 - 충남 서천 THE LIV 공동주택 신축공사(568억 / '17년 12월)
 - 영등포 신길역 THE LIV STYLE 신축공사(421억 / '18년 2월)
- Business Model 다양화
 - 단순 도급사업에서 '분양 리스크 Share', 자체사업으로
Business Model 점진적 확장
 - 공동주택, 공장용 건축물 공급에서 상업용(오피스, 호텔 등)건축물,
물류센터 등 공급상품의 다양화
 - 민간건축 도급사업에서 공공공사, 토목공사로 사업영역 확대
- 주택/건축사업 확대를 위한 주거 브랜드(THE LIV) 인지도 및
주거/건축 상품개발, 사업관리(분양) 등 역량 강화

2. 부문별 주요사항 – 건설 (2)

인천 학익동 개발 사업(시행자 : OCI 자회사 DCRE)

▪ DCRE 용현·학익 1B/L 도시개발사업 실시계획(변경) 고시(17.10.23)

구분	당초 계획(기정 안)	변경 계획(변경 안)
사업면적	1,561,799㎡	1,546,792㎡
사업기간	2009. 6. 15. ~ 2021. 12. 31	2009. 6. 15. ~ 2021. 12. 31.
계획세대	8,149세대	13,149세대
주거용지	356,744㎡	543,577㎡
업무복합시설용지	204,762㎡	84,068㎡

▪ OCI, DCRE 국제·지방세 소송 결과
확정 이후 개발 본격화 예상

<출처 : 인천광역시 고시 2017-247 「용현·학익 1블록 도시개발사업 구역지정, 개발계획 수립, 실시계획 변경 인가 및 지형도면 고시」>

▪ 소유부동산('17. 09. 30 기준)

- 토지(59,657㎡, 약 18,000평) : 77,347백만원¹⁾
- 건물(2,321㎡) : 1,150백만원¹⁾

▪ DCRE의 제안에 따라 당사 참여 가능성 有

- 시세 차익, 현물 출자, 시공사 참여 등 검토 및
진행사항 지속 F/up

주석 : 1) '11년 IFRS 전환시 자산재평가 실시



2. 부문별 주요사항 – 건설 (3)

대손충당금 설정 이슈

- 금호티엔엘 소송 관련 대손충당금 설정 현황(18.03.31 기준)

총 소송금액	설정금액	설정률
680억원	282억원	41.5%

- 소송 진행 현황 : 현재 사고 원인에 대한 재감정을 위한 재감정기관 선정 진행 중
- 향후 충당금 설정 계획 : '18년 내 소송금액의 8.5% 추가 설정 예정
- '18년 이후 누적 대손충당금 50% 설정으로 잠재적 손익 Risk 및 불확실성 제거

I 회사소개

II 2018년 1분기

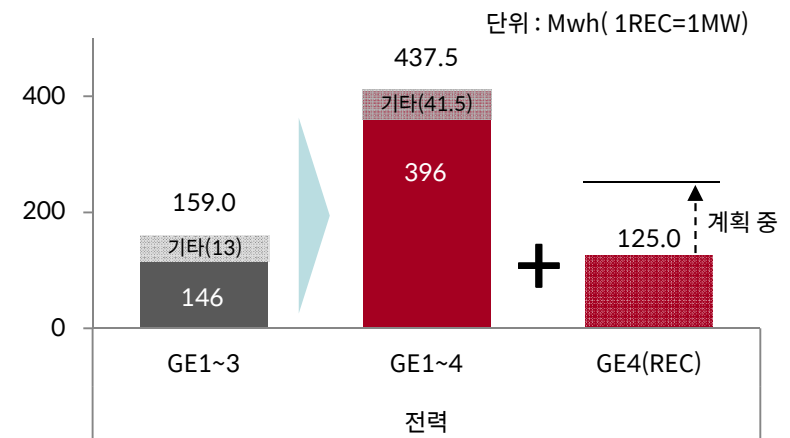
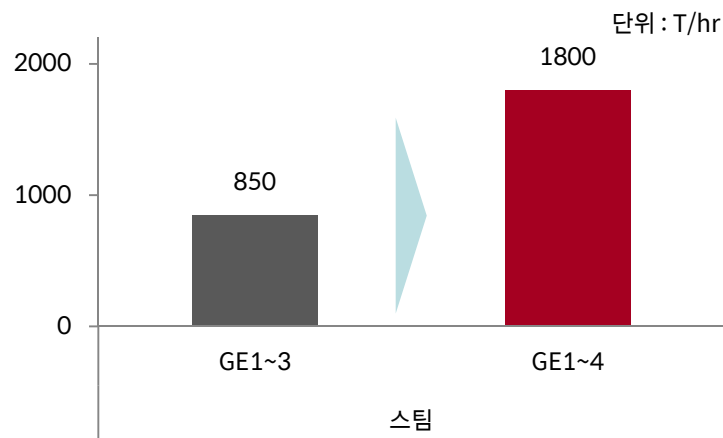
III 부문별 주요사항(발전/에너지, 건설)

※ 첨부자료(부문별 개요 및 주요지표)

※ 첨부 1. 발전/에너지 설비 현황

설비 현황('18년 3월말 기준)

구 분	운영방식	용량		연료	상업운전	CAPEX (억원)	비 고
		스팀 (T/hr)	전력 (MWh)				
GE1&2	추기배압식	650	86	유연탄&석유코크스	'08년 4월	6,500	■ 집단에너지사업법에 따른 집단에너지 사업자 - 스팀 : 군산지방산업단지 및 충남 지역 17개사 수용가에 공급 - 전력 : 한국전력거래소에 역송 판매
GE3	추기복수식	200	60	석유코크스	'14년 9월		
GE4	추기복수식	950	250	유연탄 (석유코크스, 우드펠릿)	'16년 5월	5,500	
기타	-	-	28.5	유연탄&석유코크스	'17년 6월	300	
	-	-	13	Hot Gas, 태양광		573	

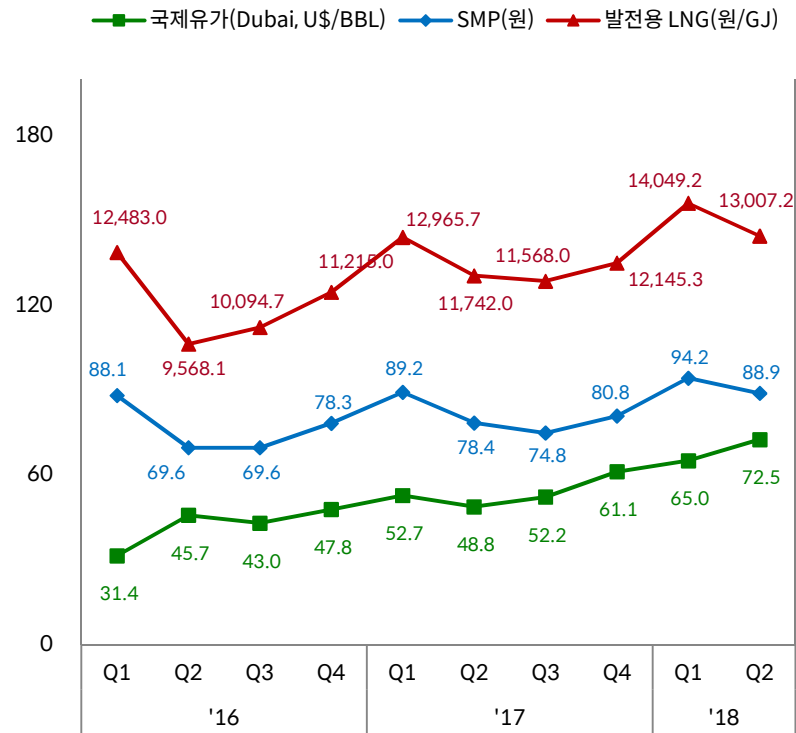


※ 첨부 2. 주요 지표

자랑스런 회사, 신뢰받는 기업
ETEC E&C Limited

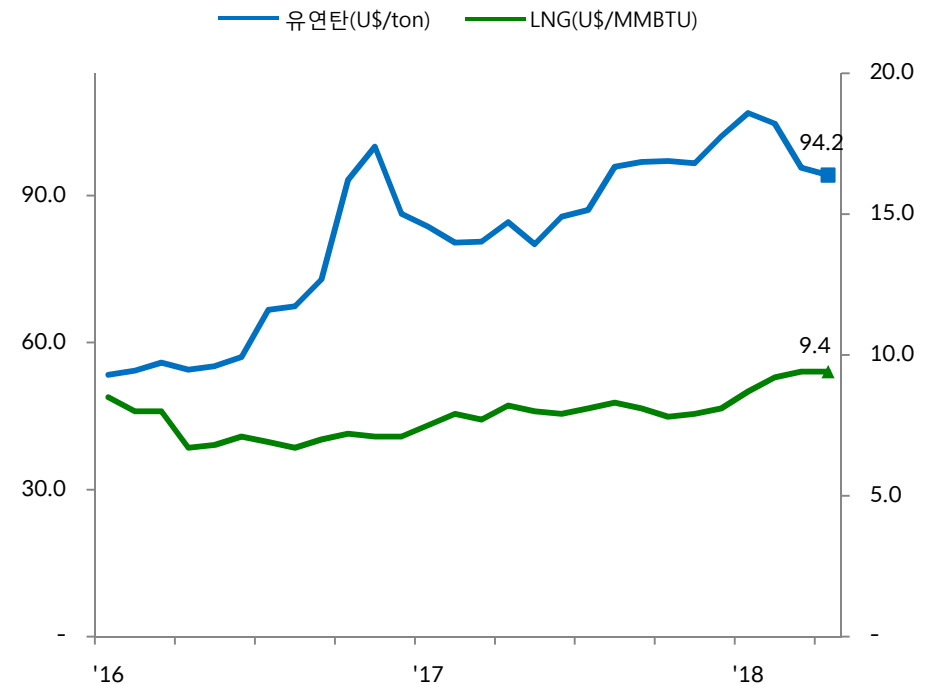
주요 지표

SMP 추이



주석: 1) 출처(전력거래소, 한국은행(경제통계시스템), 한국가스공사)
 2) SMP(System Marginal Price(계통한계가격))
 3) 2분기 평균 SMP: 4월(90.4), 5월(87.0), 6월(89.6, 6/15 기준)

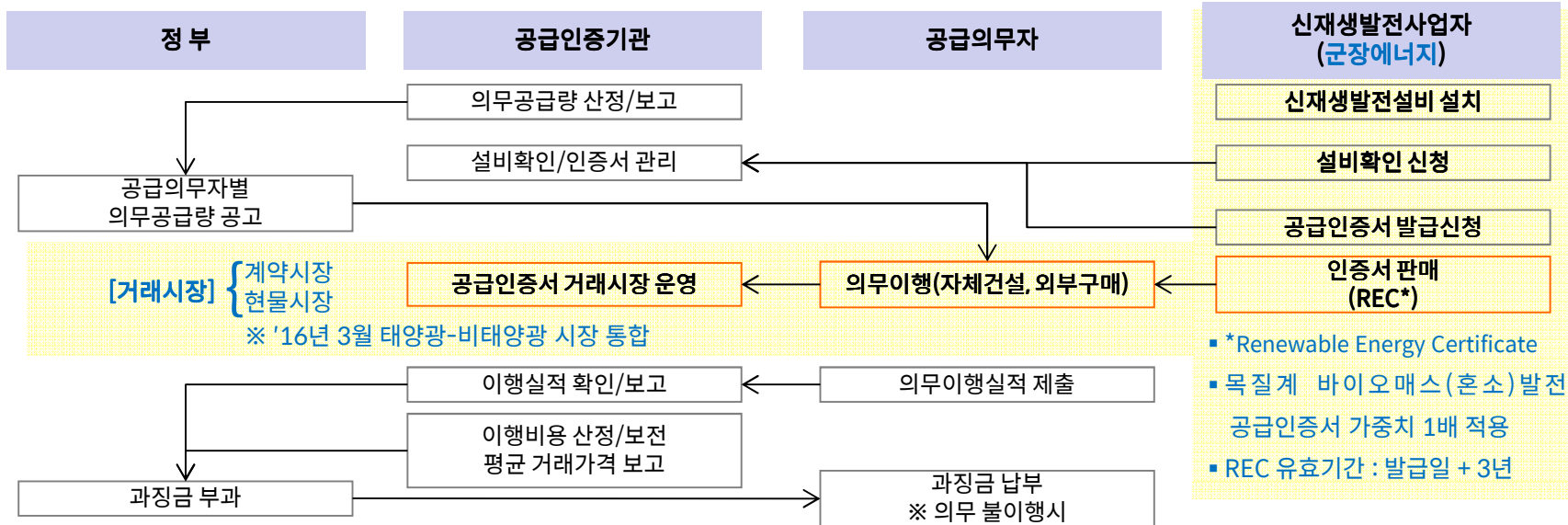
국제 에너지 가격 동향 - 유연탄, LNG



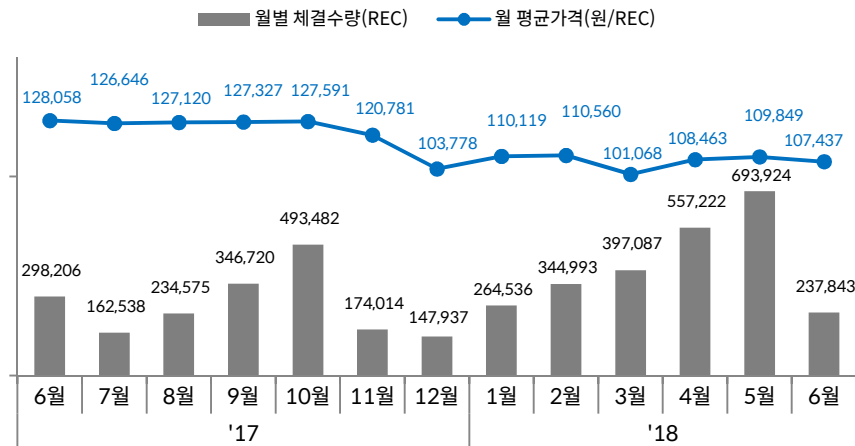
주석: 출처(에너지경제연구원(keei.re.kr), 에너지수급동향)
 - 유연탄: 호주산 연료탄 기준 LNG: 인도네시아산 CIF 기준
 - MMBTU: 천연가스 부피단위

※ 첨부 3. RPS 제도 / REC 현물시장 추이

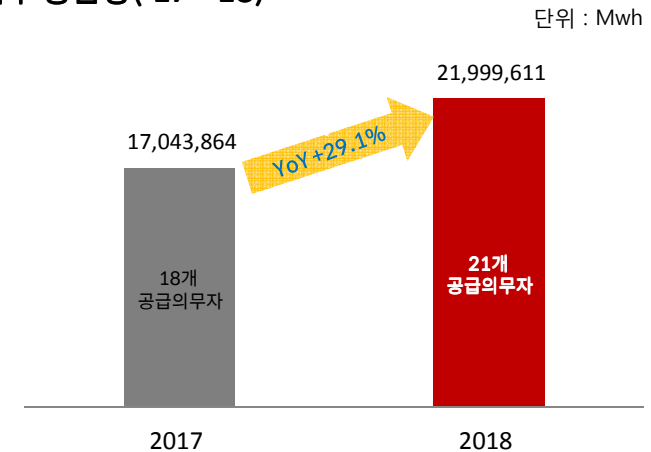
▪ RPS 제도 : 총 발전량의 일정비율 이상을 신재생에너지로 공급하도록 의무화하는 제도



▪ REC 현물시장 가격 추이



▪ RPS 의무 공급량('17~'18)



<출처: 전력거래소 신재생 원스톱 사업정보 통합포털, REC시장정보('18.06.15, 육지 평균가격 및 거래량), 산자부 신재생에너지 공급의무자별 의무공급량 공고('17, '18년)>