



두산인프라코어

두산인프라코어

2020년 4분기 기업설명회

2021년 2월



Disclaimer

본 자료는 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서 제시된 수치는 잠정치이며 최종 실적 마감 과정에서 변동될 수 있습니다.

본 자료에 포함된 재무정보는 한국채택국제회계기준에 따라 작성된 연결 기준의 영업실적입니다. 비교 표시된 과거 실적도 한국채택국제회계기준에 따라 재작성된 영업실적입니다.

또한, 본 자료는 미래에 대한 예측 정보를 포함하고 있습니다. 이러한 예측정보는 이미 알려진 또는 아직 알려지지 않은 위험과 시장 상황, 기타 불명확한 사정에 따라 영향을 받으며, 실제 결과와 이에 기재되거나 암시된 내용 사이에 차이가 있을 수 있습니다. 특히, 환율과 원재료 가격의 변화로 매출액과 이익 수치가 변동될 수 있음을 밝힙니다.

본 자료는 투자자 여러분의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것으로 투자 권유를 목적으로 작성된 것이 아닙니다. 당사는 본 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다. 또한, 당사는 투자자 여러분의 투자가 자신의 독자적이고 독립적인 판단에 의하여 이루어질 것으로 신뢰합니다.

Table of Contents

1 2020년 경영 실적

2 2021년 경영 전망

2020년 경영실적

4분기

- 매출액은 Heavy와 밥캣 성장에 힘입어 전년대비 +4% 성장
- 영업이익은 엔진 부진 불구, Heavy가 선방한 가운데 밥캣 성장에 힘입어 전년대비 +6% 성장

연간

- 매출액은 상반기 중 코로나19 확산에 따른 시장 침체로 크게 하락했으나, 중국 V자 반등과 글로벌 수요의 점진적인 회복에 힘입어 전년대비 -3% 수준으로 선방
- 영업이익은 코로나19와 유가 하락에 따른 수요 감소 영향으로 전년대비 하락

손익계산서

(단위 : 억원)

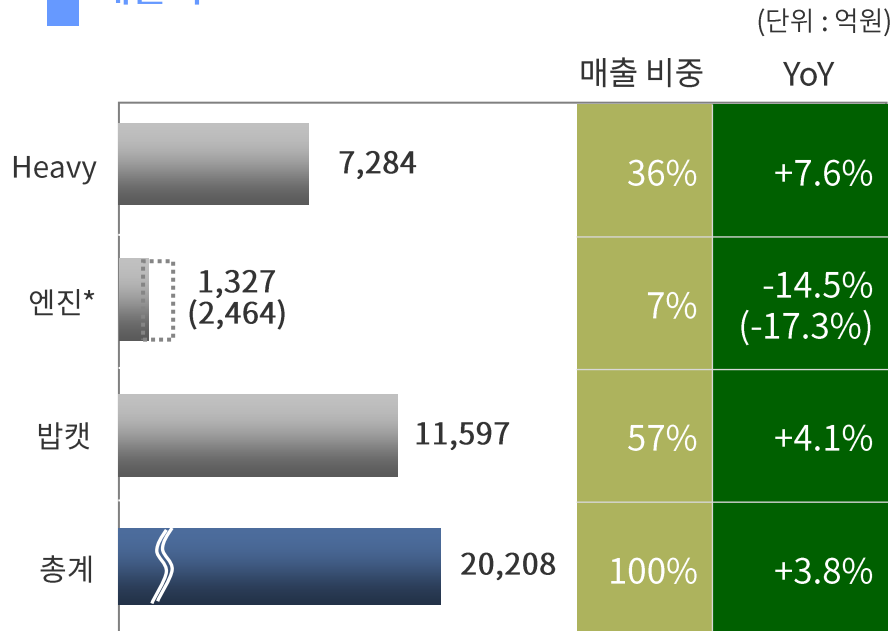
	4Q19	4Q20	YoY	2019	2020	YoY
매출액	19,466	20,208	+3.8%	81,858	79,341	-3.1%
영업이익	1,386	1,472*	+6.2%	8,404	6,586	-21.6%
이익률(%)	7.1%	7.3%	+0.2%p	10.3%	8.3%	-2.0%p
순금융비용	425	363	-14.5%	1,722	1,552	-9.8%
외환손익	-168	-90	-	-94	43	-
순이익	389	502	+29.3%	3,957	2,851	-28.0%

* 매각 관련 격려금 199억 포함

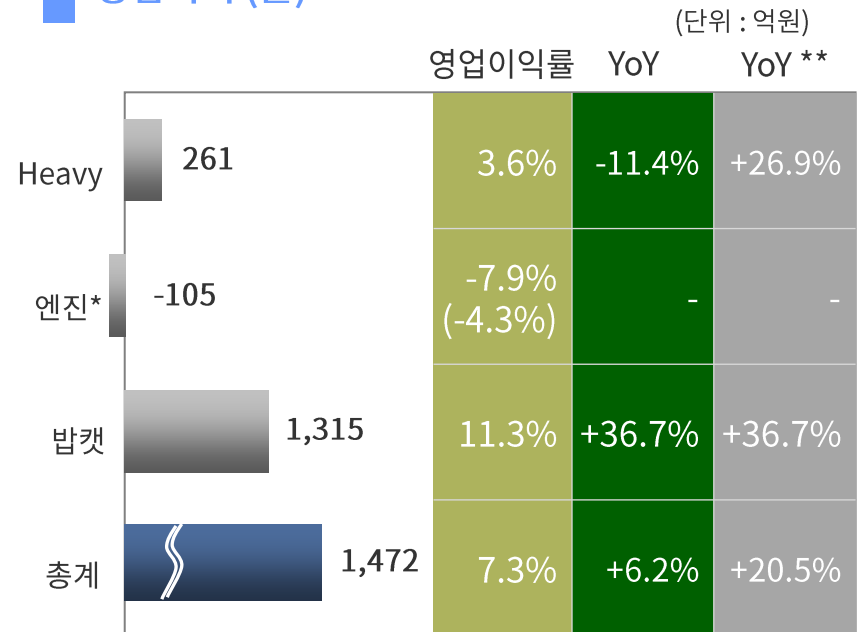
2020년 4분기 사업부별 실적

- Heavy : 중국/신흥시장 중심으로 매출 성장. 영업이익은 중국 경쟁 심화에 따른 프로모션 등으로 하락
- 엔진 : 코로나發 글로벌 수요 부진과 더불어 고수익성 발전기 엔진 매출 감소되며 매출과 영업이익 감소
- 밥캣 : 전지역 회복에 힘입어 매출 성장, 효율적인 비용 집행으로 영업이익은 전년대비 +37% 증가

매출액



영업이익 (률)



참고 : 3자 매출 기준

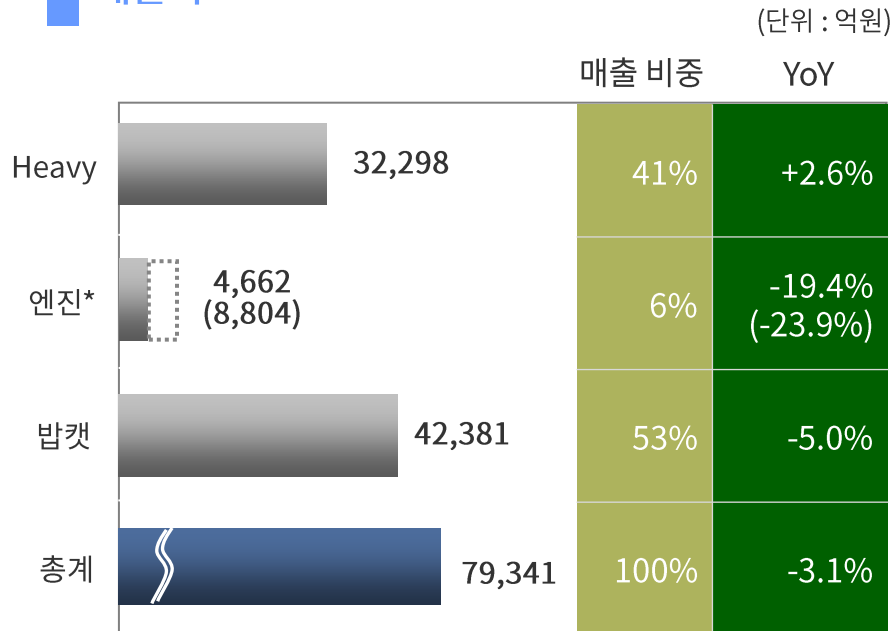
* ()의 수치는 사내매출이 포함된 총매출액 기준임

** 매각 관련 격려금 199억 미반영시 전년대비 성장율

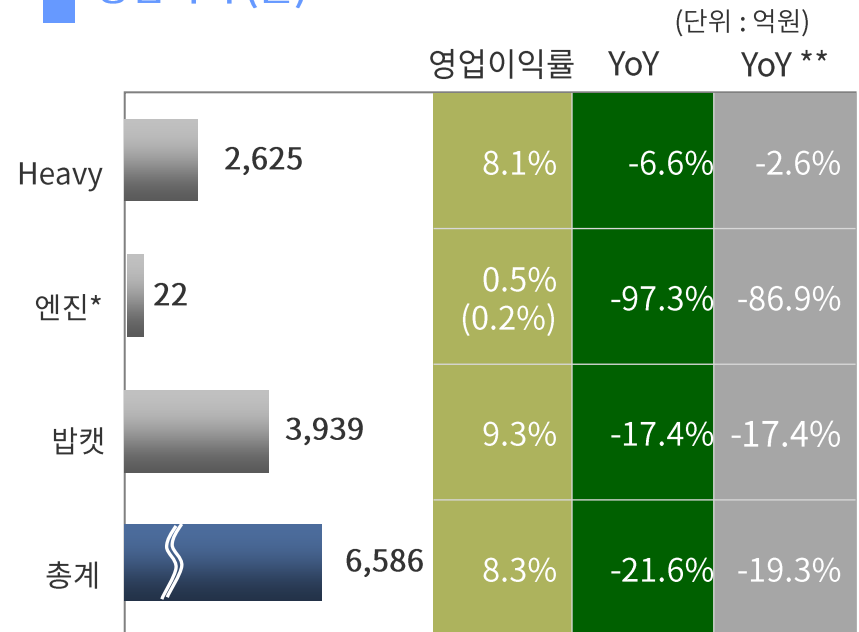
2020년 사업부별 실적

- Heavy : 코로나19 영향으로 한국과 중국 제외 전 지역 역성장한 가운데, 당사는 한국과 중국시장에서의 선전에 힘입어 매출 전년대비 +3% 성장, 중국 내 경쟁 강화에도 불구하고 시장 내 과점적 지위 확보
- 엔진 : 시장 수요 감소와 유가 하락에 따른 발전기용 엔진 부진으로 매출과 영업이익 전년대비 감소
- 밥캣 : 주요 공장 Shutdown 불구, 하반기 이후 회복세가 뚜렷하게 나타나면서 코로나19 영향 최소화

매출액



영업이익 (률)



참고 : 3자 매출 기준

* ()의 수치는 사내매출이 포함된 총매출액 기준임

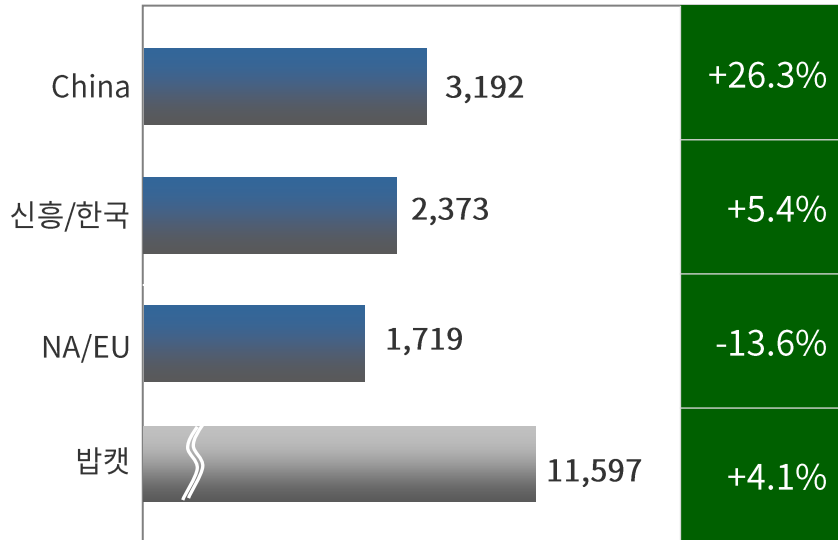
** 매각 관련 격려금 199억 미반영시 전년대비 성장률

건기사업 지역별 실적

- China : 코로나 대응을 위한 정부 인프라 투자 확대, 장비 교체수요 지속되며 역대 최대 시장규모 달성
로컬경쟁사의 공격적인 판매정책에도 불구하고, 우수고객 중심 판매로 수익성 및 채권 건전성 유지
- 신흥/한국 : 한국 제외 전 지역 시장 감소했으나 하반기 뚜렷한 회복세 기록한 가운데,
당사는 중대형 중심의 판매 전략으로 수익성 중심의 영업활동 강화
- NA/EU : 선진시장 수요 위축으로 매출 감소했으나, 채널 경쟁력 강화에 힘입어 전년대비 M/S 확대

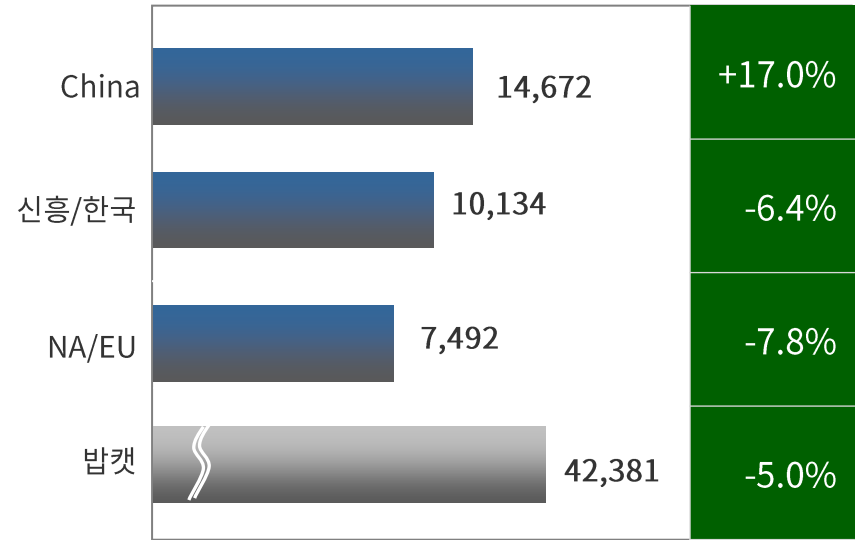
건기사업 지역별 매출(4Q20)

(단위 : 억원)
YoY



건기사업 지역별 매출(2020)

(단위 : 억원)
YoY



재무구조

- 순차입금 : 운전자본 개선과 밥캣 순차입금 감소에 힘입어 전년말 대비 5,172억 감소하였고, 순차입금 비율도 전년대비 -15%p 개선

재무상태표

(단위 : 억원)

	2018	2019	2020	증감(전년말 대비)
유동자산	44,268	43,049	50,496	+7,447
비유동자산	66,023	70,337	69,773	-564
자산총계	110,292	113,386	120,269	+6,883
부채총계	72,084	70,710	75,379	+4,669
- 순차입금	29,989	30,227	25,055	-5,172
자본총계	38,208	42,676	44,890	+2,214
부채비율	188.7%	165.7%	167.9%	+2.2%p
순차입금비율	78.5%	70.8%	55.8%	-15.0%p

Table of Contents

1 2020년 경영 실적

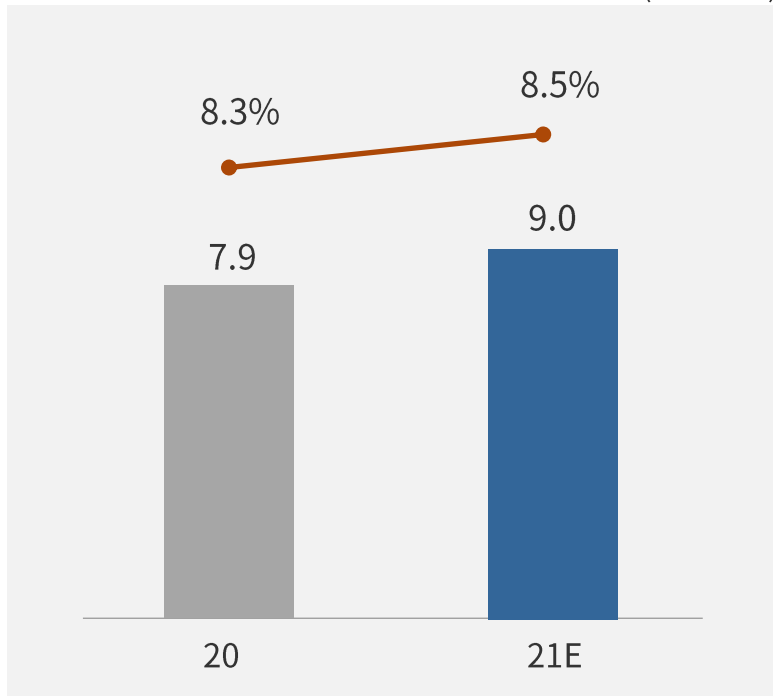
2 2021년 경영 전망

2021년 전망

- 매출액은 전사업에 걸친 고른 성장에 힘입어 14% 증가한 9조원 전망
- 영업이익은 코로나19 이후 글로벌 경기부양책 시행에 따른 수요 회복을 바탕으로 전년대비 +16% 성장한 7,624억원 예상

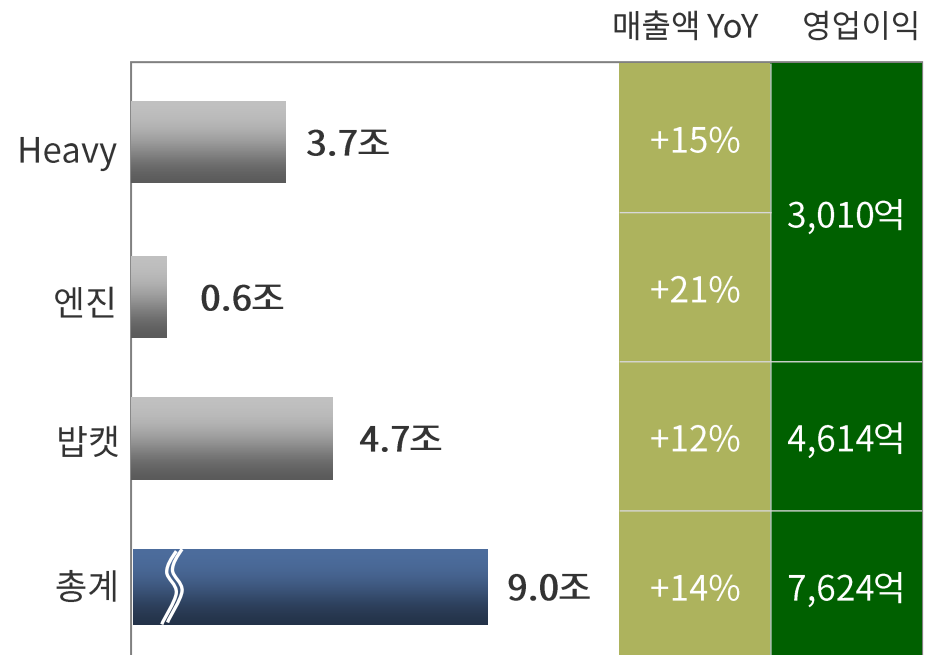
매출액 및 영업이익률

(단위 : 조원)



사업부별 매출액 및 영업이익

(단위 : 원)

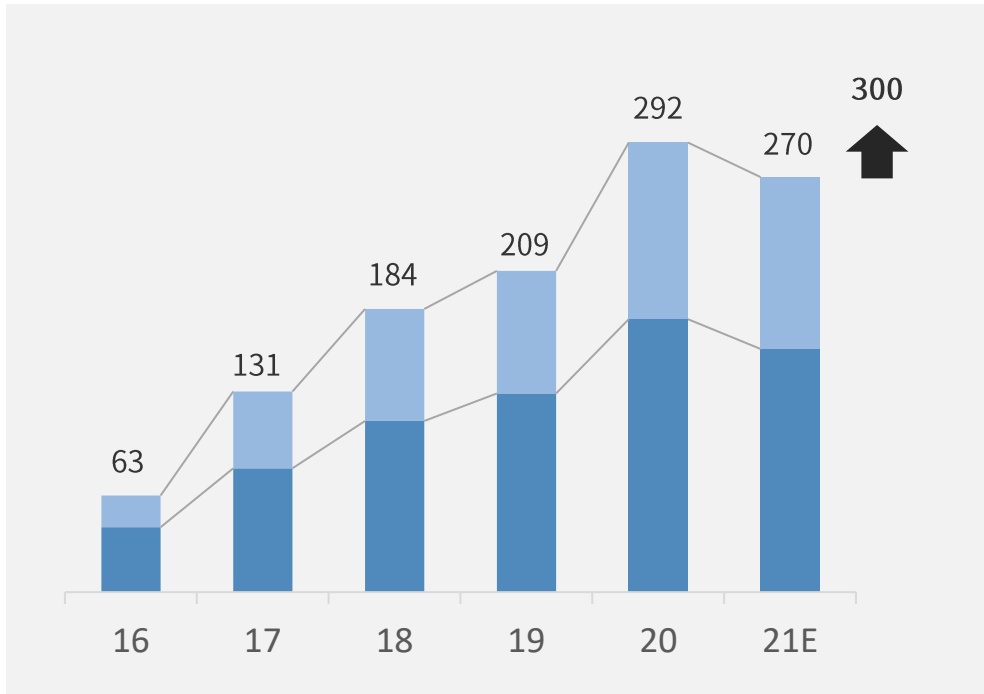


Heavy (중국)

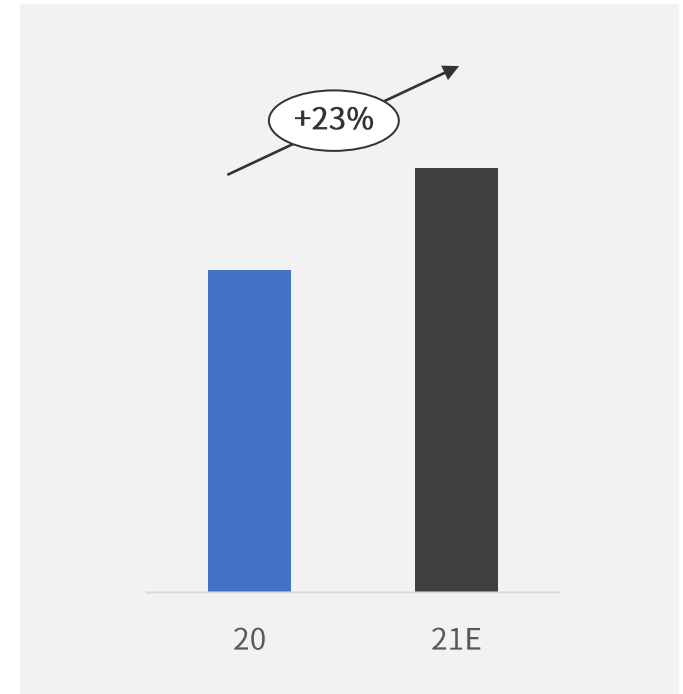
- '21년 중국시장은 '16년 이후 신차 판매 증가로 시장 내 장비 보유 수량이 급증하면서 소폭 하락할 전망
- 다만, 공산당 창당 100주년을 맞아 적극적인 경기부양책 시행 시, Upside Potential 존재
- 중국 매출은 1) 대형 기종 및 휠 타입 판매 강화를 통한 수익성 제고, 2) 신제품 출시 및 특수장비 Line-up 확대, 3) 온라인 비즈니스 기회 창출 등 채널 경쟁력 강화 노력을 통해 전년대비 +23% 성장 기대

중국시장 전망

(단위 : 천대)



DI 중국 매출 전망

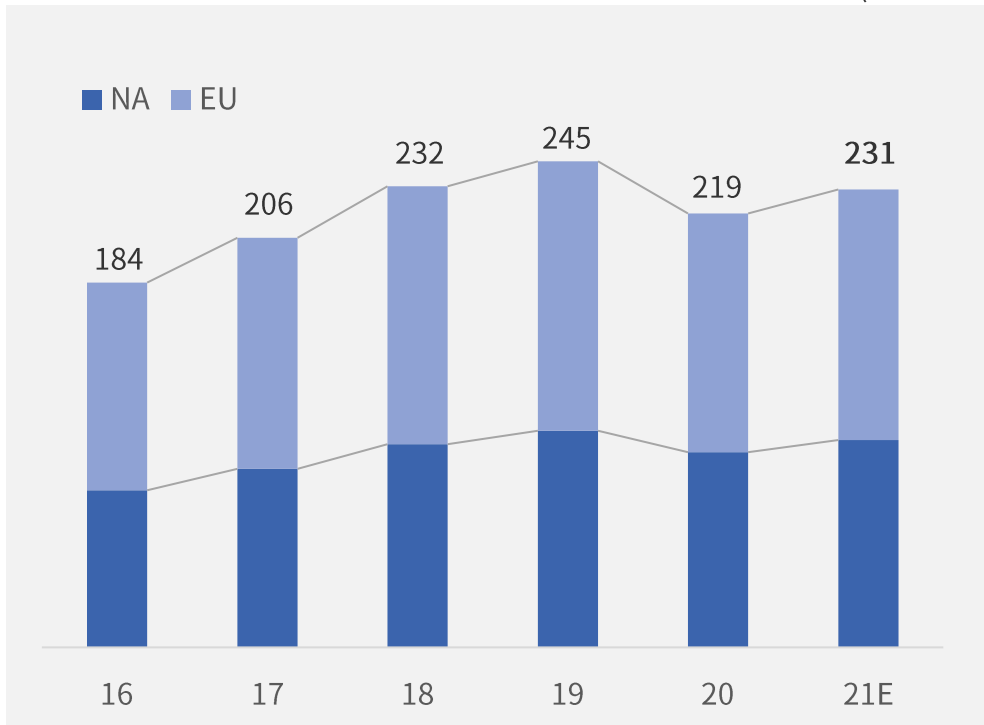


Heavy (선진시장)

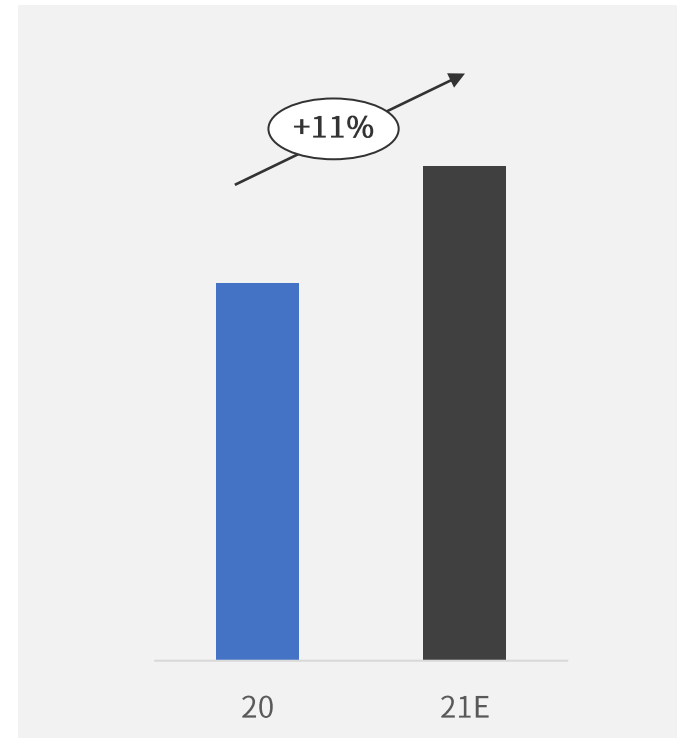
- '21년 선진시장은 기존 건설 프로젝트 재개, 저금리에 따른 주택 수요 증가 및 경기 부양책 실시에 따른 정부 인프라 투자 확대 등으로 성장 전망
- 선진시장 매출은 북미 高역량 딜러 확장 및 신규 딜러 영업 통한 채널 경쟁력 강화, 유럽 휠로더 신기종 판매 본격화, Key Account 수주 노력 등을 통한 점유율 확대에 힘입어 전년대비 +11% 성장 기대

선진시장 전망

(단위 : 천대)



DI 선진시장 매출 전망

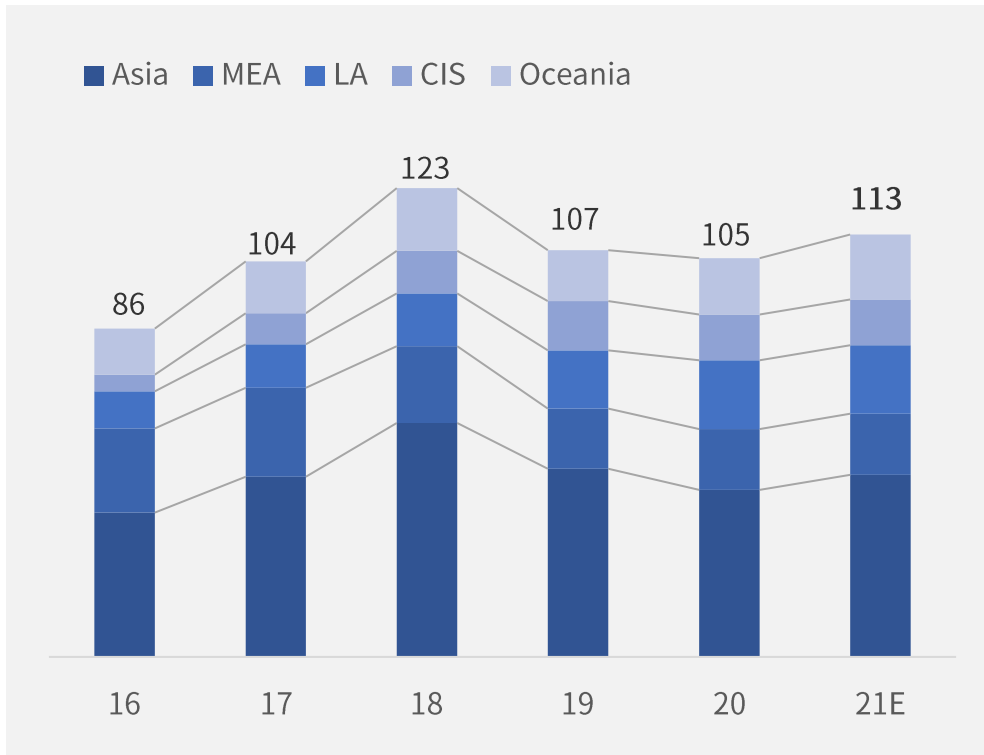


Heavy (신흥시장)

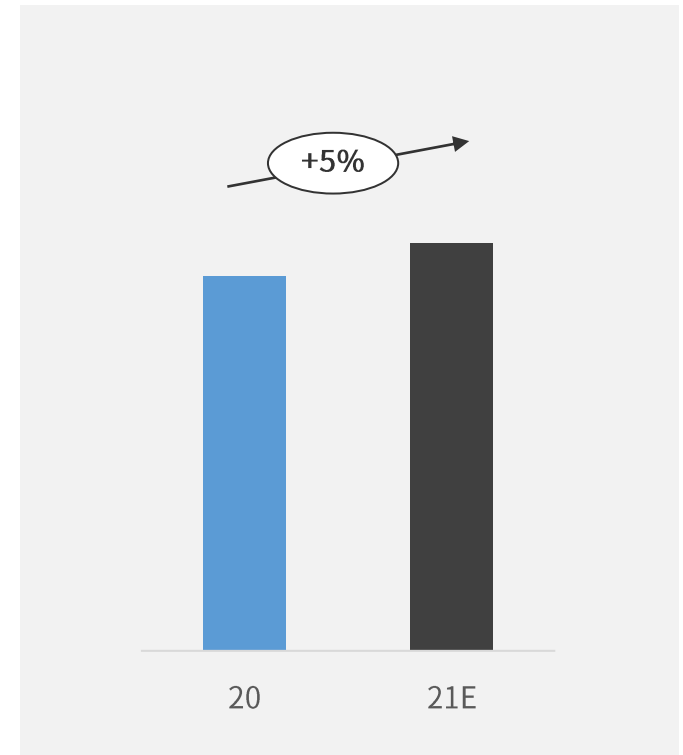
- '21년 신흥시장 수요는 정부 투자 확대 및 원자재 가격 회복 등으로 전년 대비 상승 전망
- 신흥시장 매출은 수요 회복과 더불어, 기계식/전자식 Dual Line-up을 통한 다양한 고객 수요를 공략하여 전년대비 +5% 성장 기대

신흥시장 전망

(단위 : 천대)



DI 한국/신흥 매출 전망

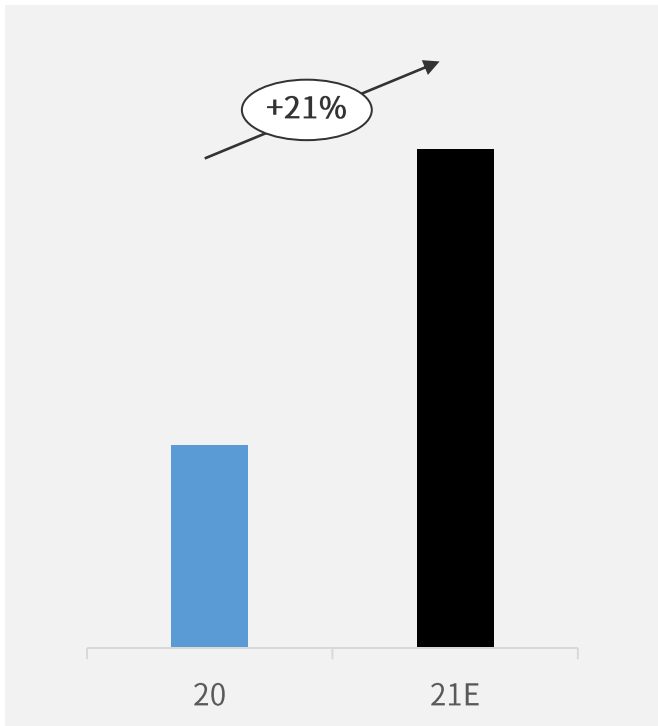


* Source: Company data, 한국시장 제외

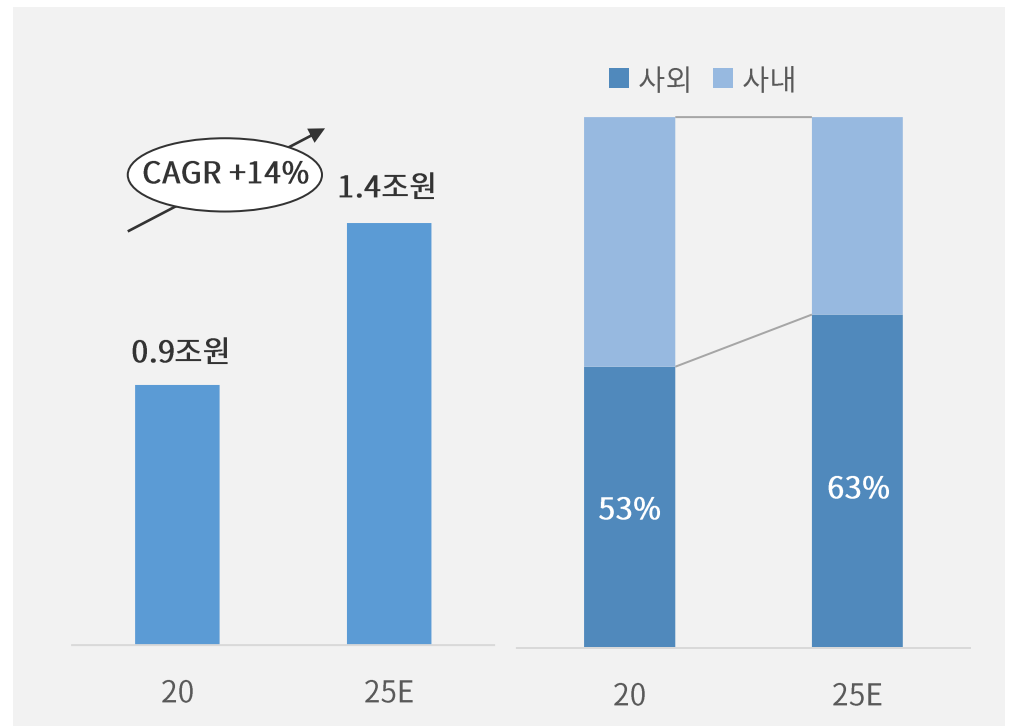
엔진

- '21년 엔진 매출은 라인업 확대 및 신규 딜러/OEM 발굴, 미진입시장 진출을 통해 +21% 성장 전망
- 환율 하락, 저유가 지속, 배기규제 지연 등의 Risk 속에 1) 사외매출 및 AM 매출 증대 노력을 통한 Topline 확보, 2) 시장과 제품 다각화, 3) 신사업 기회 발굴을 통해 지속 성장 기대

DI 엔진 매출 전망



엔진 중장기 총매출 및 사외 매출 비중 확대 전망*



* 총매출액 기준



[Appendix] 주요 사업/지역별 현황

• 중국 굴삭기 시장 및 당사 판매량

(단위 : 대)

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	총계
2017	시장	3,946	13,908	20,588	13,668	10,486	8,225	6,993	7,952	9,525	9,661	12,885	12,722	130,559
	당사	295	1,202	1,701	1,217	914	766	514	554	718	769	1,165	1,036	10,851
	M/S	7.5%	8.6%	8.3%	8.9%	8.7%	9.3%	7.4%	7.0%	7.5%	8.0%	9.0%	8.1%	8.3%
2018	시장	9,547	9,723	36,643	25,034	17,780	12,449	9,316	10,087	11,702	13,490	14,150	14,269	184,190
	당사	710	1,018	3,288	2,180	1,595	1,314	613	683	860	991	1,082	1,293	15,630
	M/S	7.4%	10.5%	9.0%	8.7%	9.0%	10.6%	6.6%	6.8%	7.3%	7.3%	7.6%	9.1%	8.5%
2019	시장	10,134	17,266	41,884	26,342	16,717	12,409	10,171	11,536	13,162	14,869	17,149	17,230	208,869
	당사	701	1,603	3,439	1,802	1,088	1,074	539	629	969	1,041	1,262	1,123	15,270
	M/S	6.9%	9.3%	8.2%	6.8%	6.5%	8.7%	5.3%	5.5%	7.4%	7.0%	7.4%	6.5%	7.3%
2020	시장	7,749	6,893	46,201	43,367	29,513	21,724	16,243	18,067	22,578	23,872	28,830	27,314	292,351
	당사	370	482	3,151	3,239	2,166	1,320	943	1,126	1,551	1,418	1,692	1,228	18,686
	M/S	4.8%	7.0%	6.8%	7.5%	7.3%	6.1%	5.8%	6.2%	6.9%	5.9%	5.9%	4.5%	6.4%

• 건기 지역별 매출액 추이

(단위 : 억원)

지역	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	YoY	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	YoY
China	4,671	3,345	1,992	2,527	12,536	-4.7%	3,115	5,275	3,089	3,192	14,672	+17.0%
신흥/한국	3,274	2,975	2,324	2,251	10,824	-8.3%	3,162	2,255	2,344	2,373	10,134	-6.4%
NA/EU	2,064	2,372	1,698	1,990	8,124	+6.9%	1,987	1,811	1,975	1,719	7,492	-7.8%
Bobcat	10,554	11,820	11,073	11,146	44,593	+13.1%	10,528	9,520	10,736	11,597	42,381	-5.0%
Total	20,562	20,513	17,087	17,914	76,077	+5.7%	18,793	18,861	18,144	18,881	74,679	-1.8%

[Appendix] 두산밥캣 – 2020년 경영 실적

연간

- 매출액은 북미에서의 GME¹⁾ 판매 호조로 코로나19 영향을 최소화
- 영업이익률은 주요 공장 shut-down에 따른 고정비 부담에도 9.2% 달성
- 순이익은 외환환산수익, 법인세 비용 감소 등으로 전년 대비 소폭 감소

4분기

- 매출액은 전 지역 회복세를 보이며 전년 동기 대비 4% 증가
- 영업이익률은 효율적인 비용 집행으로 두 분기 연속 10% 상회
- 순이익은 법인세 비용 감소 등으로 크게 증가

요약 손익계산서

(단위 : 억원)

	2019	2020	YoY	4Q19	4Q20	YoY
매출액	45,096	42,821	-5.0%	11,285	11,691	+3.6%
영업이익	4,770	3,939	-17.4%	962	1,315	+36.7%
영업이익률	10.6%	9.2%	-1.4%	8.5%	11.1%	+2.7%p
EBITDA	5,743	5,085	-11.5%	1,203	1,587	+32.0%
순금융비용	393	390	-0.9%	79	98	+23.9%
세전이익	4,049	3,558	-12.1%	754	1,296	+71.8%
순이익	2,721	2,475	-9.1%	416	1,038	+149.3%
순이익률	6.0%	5.8%	-0.3%p	3.7%	8.9%	+5.2%p

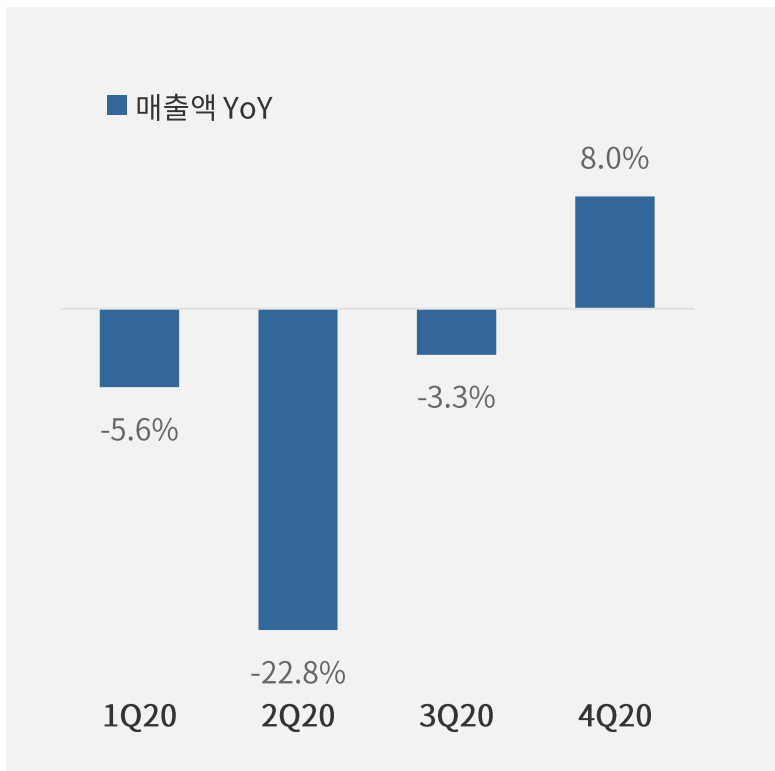
주1) GME : Grounds Maintenance Equipment

[Appendix] 두산밥캣 – 2021년 전망

- 코로나19 영향이 집중된 2분기를 저점으로 강한 V자 반등을 보인 가운데, '21년에는 전년대비 두 자릿수의 매출 성장을 기록할 것으로 전망
- 영업이익은 신제품 출시 및 R&D 비용 증가에도 매출 성장 및 원가구조 개선으로 전년대비 큰 폭으로 증가

분기별 매출액 변동 추이

(단위 : USD M)



21년 가이드스

(단위 : USD M)

