



두산인프라코어

두산인프라코어

2018년 2분기 기업설명회

2018년 7월



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 2018년 및 이후 손익 추정 등 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 2018년 2분기 - 경영 실적

2 Highlights

2018년 2분기 경영실적

- 매출액은 중국 Heavy사업 등 전사업의 고른 성장에 힘입어 +21% YoY 증가
- 영업이익은 매출증가와 더불어 수익성도 상승하여 더욱 큰 폭 증가(+27% YoY)
- 순이익은 외환손실 전환 불구, +71% YoY 급증

손익계산서

(단위 : 억원)

	2Q17	1Q18	2Q18	YoY	QoQ
매출액	17,734	19,569	21,441	+20.9%	+9.6%
영업이익	2,147	2,416	2,731	+27.2%	+13.0%
이익률(%)	12.1%	12.3%	12.7%	+0.6%p	+0.4%p
순금융비용	454	477	462	+1.8%	-3.0%
외환손익	78	131	-183	-	-
순이익	836	1,414	1,428	+71.0%	+1.0%

2018년 2분기 사업부별 실적

- Heavy : 매출 증가세 가장 높아 성장 주도, 영업 레버리지 효과로 수익성도 전년대비 지속 개선(+1.9%p)
- 엔진 : 사내/사외 매출 모두 고성장, 수익성 상승세 가속화(+2.1%p YoY)
- 밥캣 : 매출 성장세 가속화, 영업이익 증가세도 지속

매출액

(단위 : 억원)

		매출 비중	YoY
Heavy*	9,507	44%	+26.9%
엔진**	1,605 (3,000)	8%	+16.3% (+16.6%)
밥캣***	10,330	48%	+16.6%
총계	21,441	100%	+20.9%

영업이익 (률)

(단위 : 억원)

		영업이익률	YoY
Heavy*	975	10.3%	+54.7%
엔진**	367	22.9% (12.2%)	+39.5%
밥캣***	1,389	13.4%	+10.8%
총계	2,731	12.7%	+27.2%

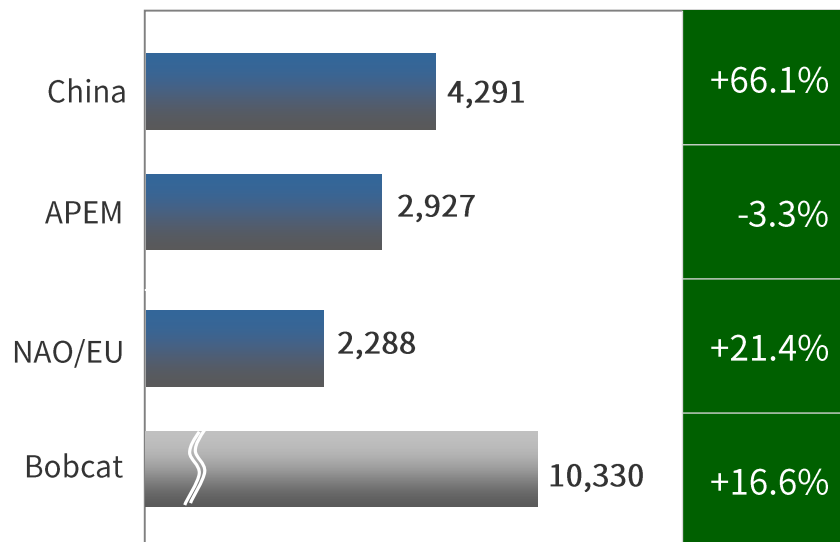
* 18년 1분기부터 NA/EU Heavy 매출 포함
 ** ()의 수치는 사내매출이 포함된 총매출 기준임
 *** 18년 1분기부터 NA/EU Heavy 매출 제외
 참고 : 3자 매출 기준

건기사업 지역별 실적

- China : 수요 확대 + 환경규제 효과 발생 + 점유율 상승으로 2분기에도 판매 급증
- APEM : 내수 시장 축소, 동남아 시장 공급 축소 등으로 일시적 감소
- NAO/EU : 선진시장 Heavy 수요 확대 및 판매채널 강화에 힘입어 매출 고성장 지속
- Bobcat : 성수기 효과 및 전방수요 개선으로 지역/제품별로 고르게 성장

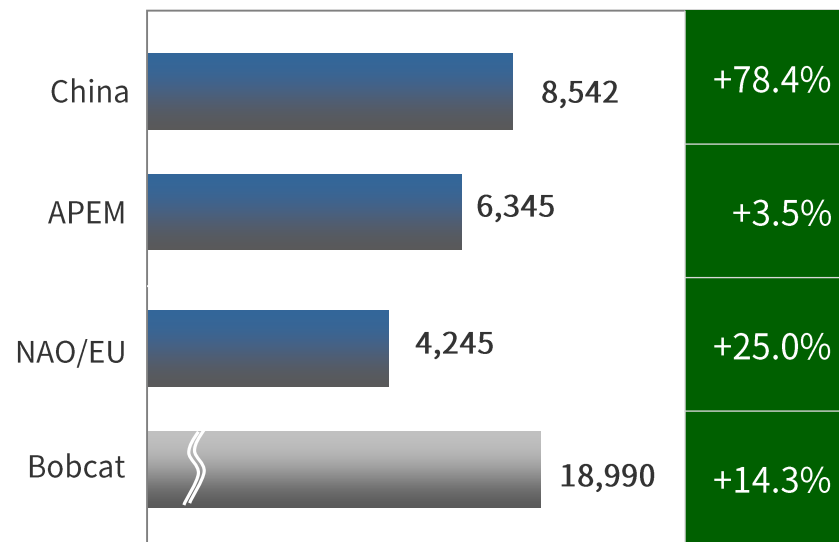
건기사업 지역별 매출(2Q18)

(단위 : 억원)
YoY



건기사업 지역별 매출(1H18)

(단위 : 억원)
YoY



재무구조

- 순차입금 : 전년말대비 746억 증가했으나, 환효과 876억, DCFL 순차입금 증가 962억 고려시 실질적 차입금은 1,092억 개선
- 부채비율 : 이익 증가에 따른 자본확충에 힘입어 -10%p 하락

재무상태표

(단위 : 억원)

	2017	1Q18	2Q18	증감(전년말 대비)
유동자산	37,674	43,504	44,363	+6,689
비유동자산	65,087	65,303	66,007	+920
자산총계	102,761	108,807	110,370	+7,609
부채총계	71,029	75,389	75,153	+4,124
- 순차입금	36,186	35,007	36,932 *	+746
자본총계	31,732	33,418	35,217	+3,485
부채비율	223.8%	225.6%	213.4%	-10.4%p

* 중국 Financing 법인인 DCFL의 순차입금이 전년말 대비 962억원 증가

Table of Contents

1 2018년 2분기 - 경영 실적

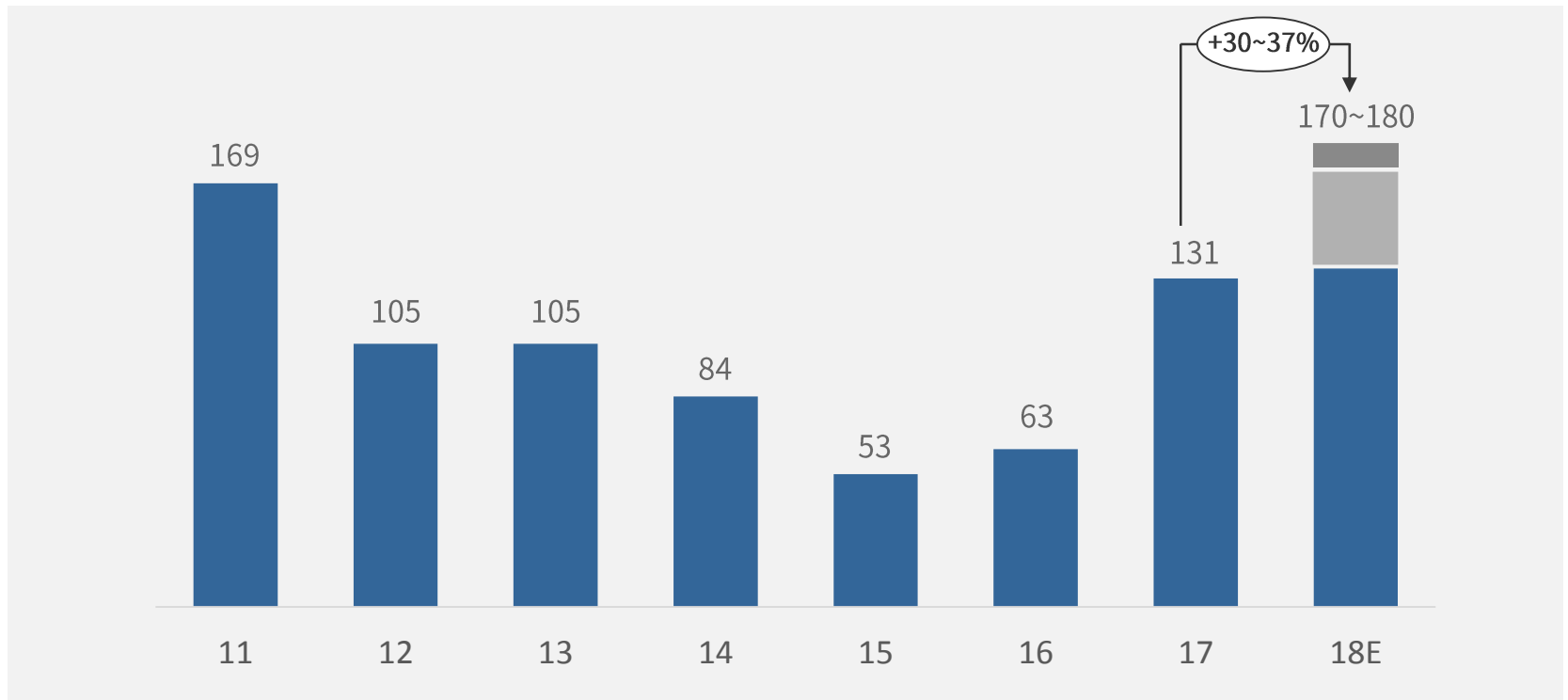
2 Highlights

Heavy (중국) – 중국 시장전망 상향

- 하반기 SOC 인프라 투자 및 광산 수요 확대, 환경규제에 따른 교체수요 발생 등을 반영하여 '18년 시장 전망을 17~18만대로 상향 → '11년 최고치를 경신할 전망

중국 굴삭기 시장 전망

(단위 : 천대)

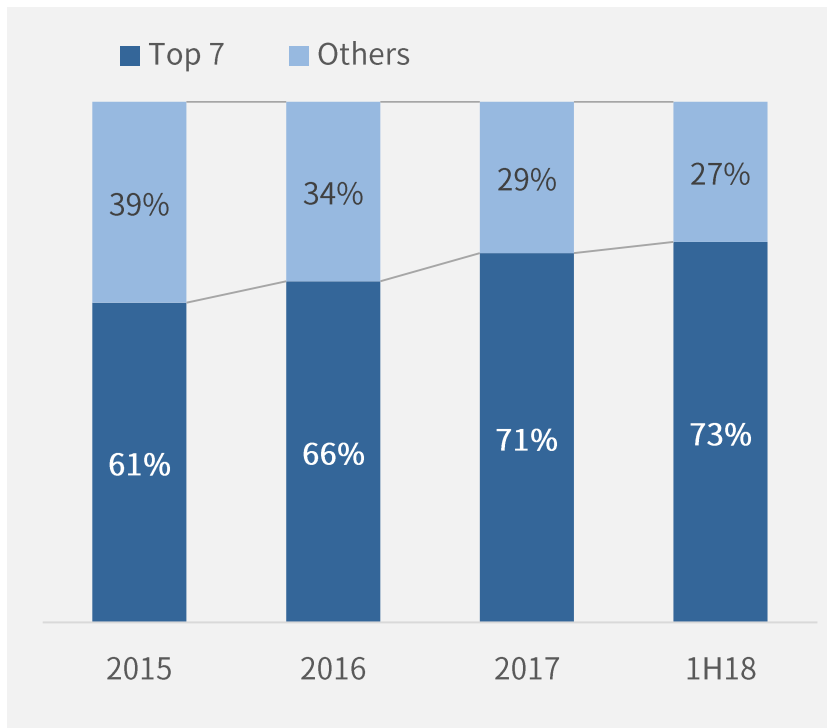


* Source: CCMA

Heavy (중국) – 시장구도 재편 속에서 경쟁력 강화

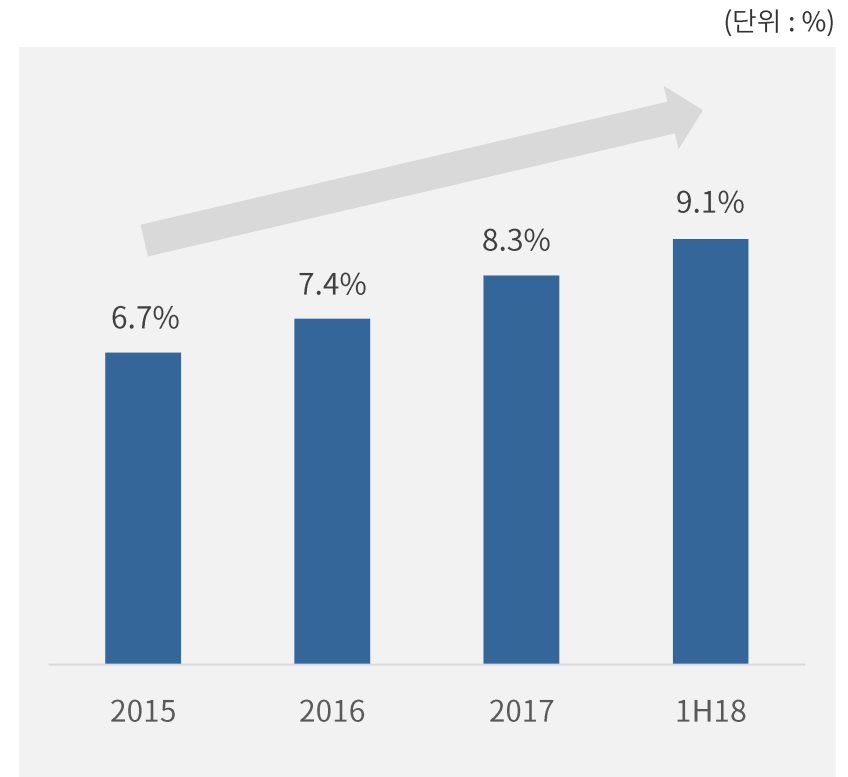
- 시장내 구조조정 가속화로 상위 7개사 시장점유율이 73%에 이르는 등 대형업체 위주로 시장 과점화
- 당사는 경쟁력 있는 제품 출시와 판매채널 강화로 시장점유율 상승

Top7 시장 점유율 추이



* Source: CCMA

당사 시장점유율 추이



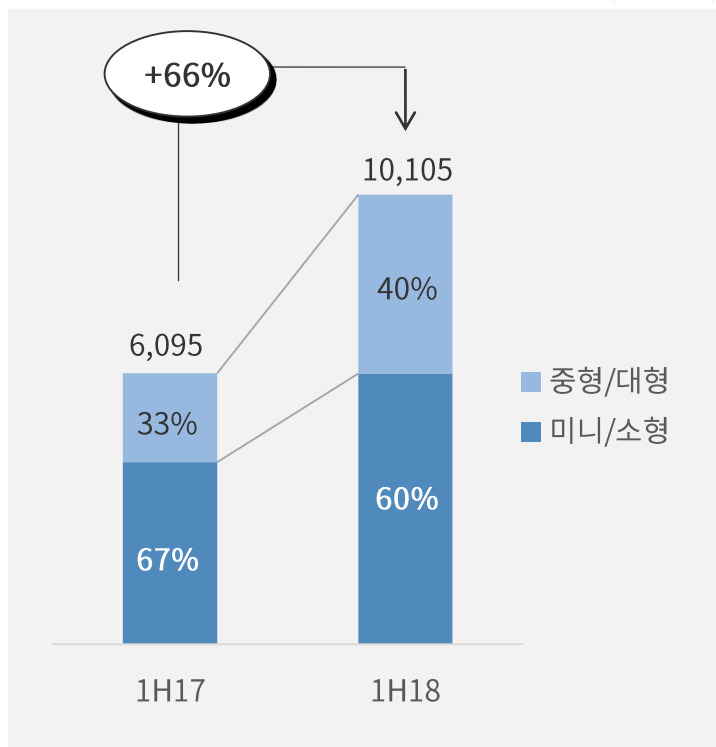
* Source: CCMA

Heavy (중국) – 수익성과 안정성이 확보된 매출

- 상반기 중 인프라/광산 등 수요 증가로 수익성이 높은 중대형 비중이 40%로 상승하였고, 하반기 중 가격 인상으로 지속적인 수익성 확보 노력 강화
- 과거와 달리 현금 및 고선수금 판매 비중을 확대하여 매출채권 Risk를 최소화하고 현금흐름의 안정성 확보

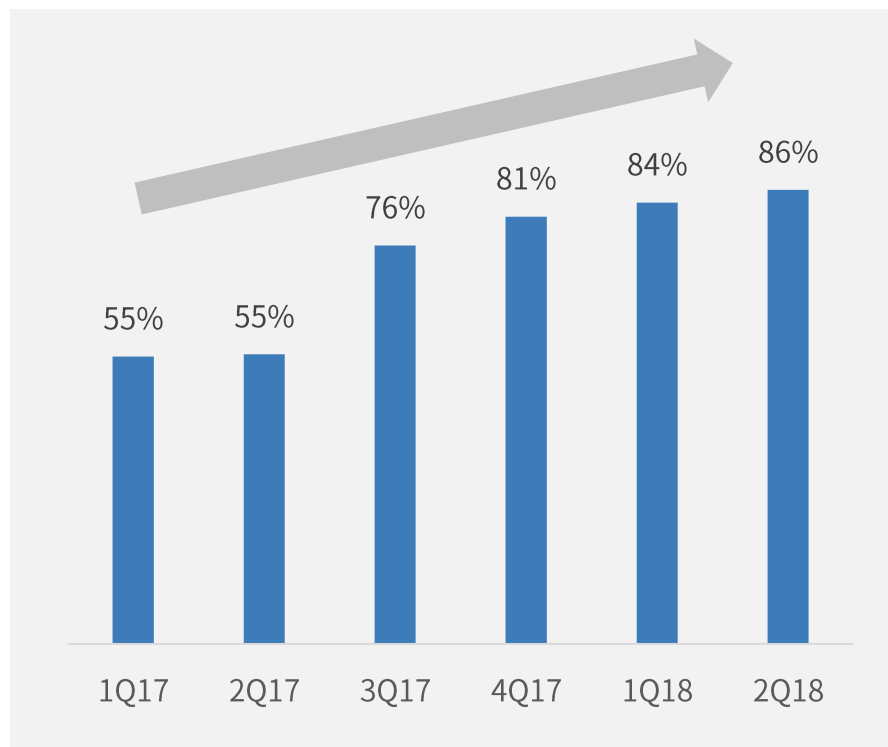
당사 중국 굴삭기 판매대수 및 Mix 추이

(단위 : 대)



* Source: CCMA

현금 및 고선수금* 판매 비중 확대



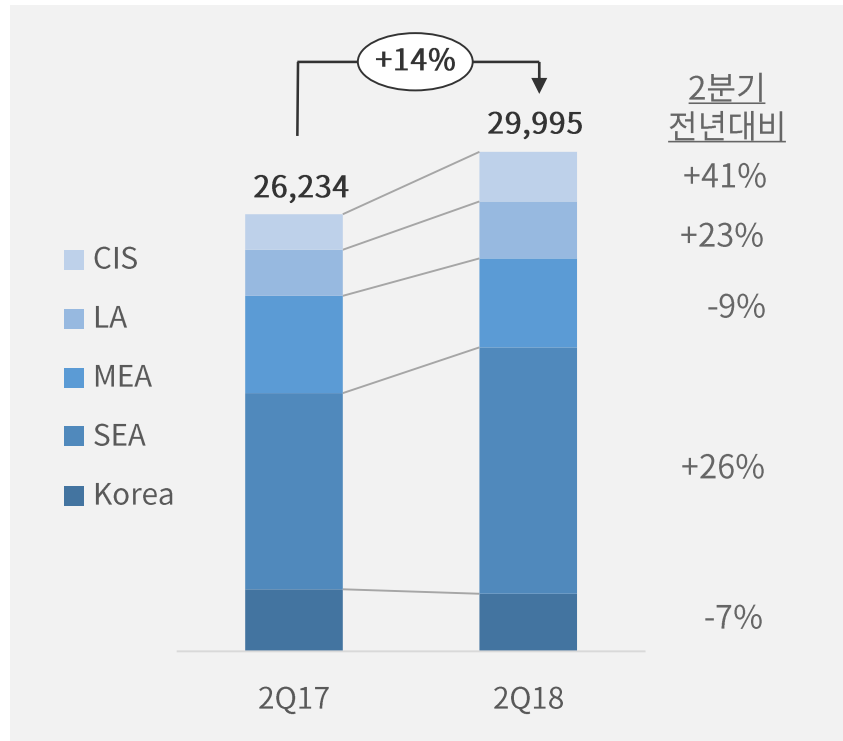
* 고선수금 판매 : 1년 내 60% 이상 납부, Company data

Heavy (APEM) – 2분기 중 일시적 정체

- APEM 지역 수요는 국내 및 MEA시장을 제외하고는 2분기중에도 고성장세 지속 (+14% YoY)
- 당사는 주요 부품을 수익성 높은 중국시장에 집중하는 전략적 선택을 함에 따라 성장하는 SEA시장에서 전년 수준에 그침. 그 밖의 시장에서는 시장 성장세를 초과하는 성장세를 기록
- 신흥지역의 채널 Coverage 확대 및 Fleet Deal 수주 활동 강화 노력을 지속하고 있으며 미얀마 등 당사가 전통적으로 강점이 있는 국가에서의 시장점유율을 공고히 하였고, 판가 인상 등을 통해 수익성도 개선

2분기 APEM 시장 추이

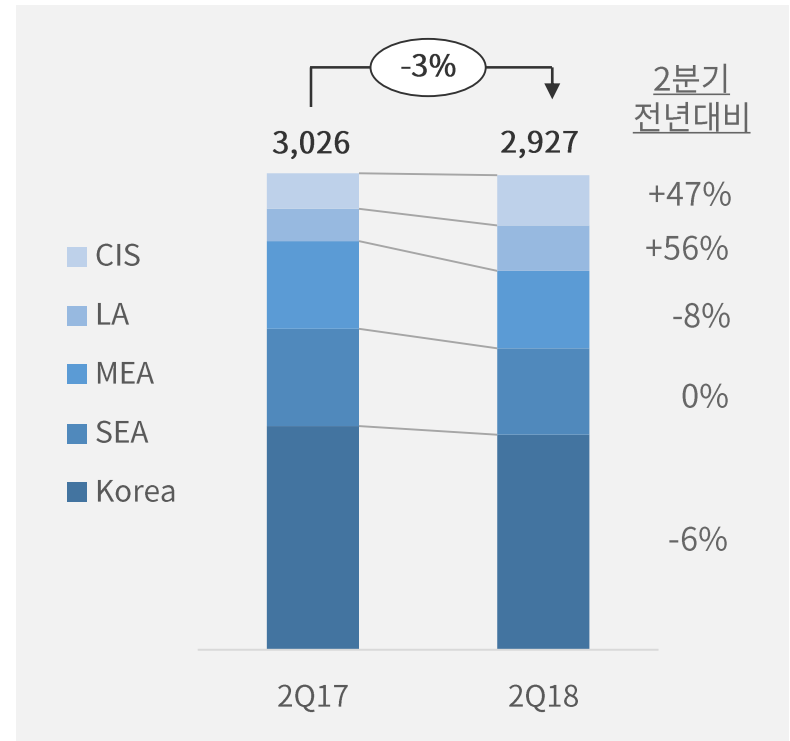
(단위 : 대수)



* Source: Company data

당사 2분기 APEM 매출액 추이

(단위 : 억원)



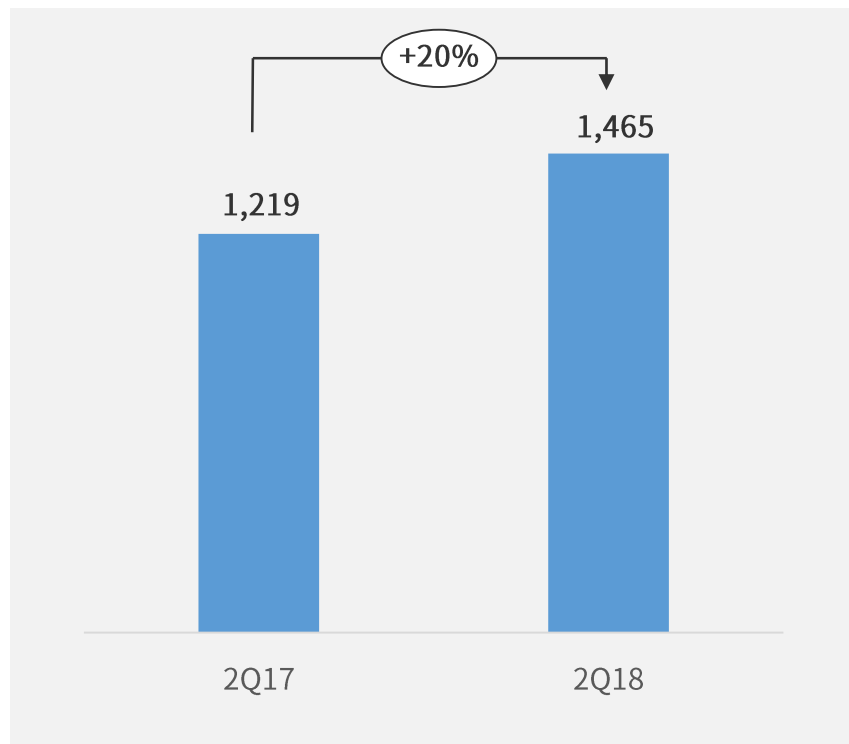
* Source: Company data

Heavy (북미/유럽) – 시장수요 증가 + 점유율 확대

- 선진시장의 경기 회복과 이에 따른 주택 및 인프라 건설 수요 증가에 힘입어 북미/유럽 매출은 2분기 중 20% 이상의 고성장세 기록
- 북미는 시장 내 공급부족 현상이 발생할 만큼 견조한 수요가 지속되고 있는 가운데 딜러 확충 노력 지속
- 유럽은 인프라 투자 등에 힘입어 동유럽/남유럽 등에서 높은 수요가 지속되며 시장점유율도 확대

EU 추이

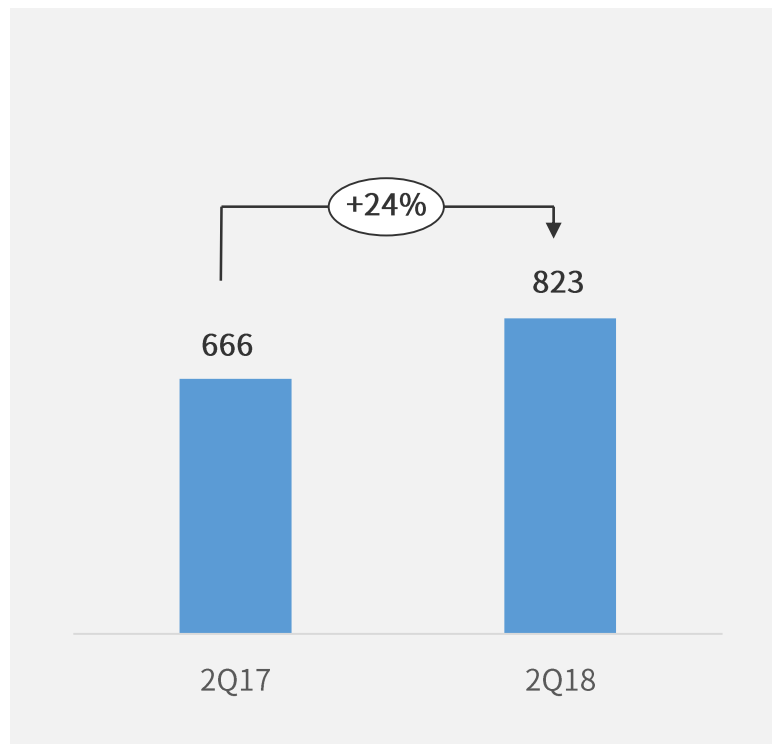
(단위 : 억원, YoY)



* Source: Company data

NAO 추이

(단위 : 억원, YoY)



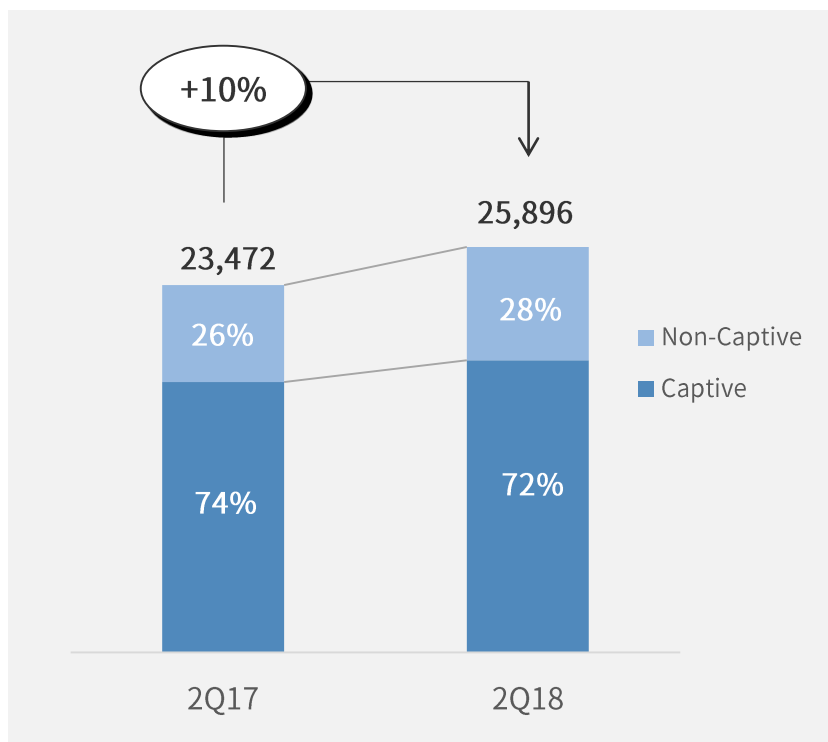
* Source: Company data

엔진 – 사내/사외 매출 확대 + 수익성 개선 지속

- 美 세일가스용 발전기 엔진과 차량용 엔진 수요 증가에 힘입어 사외 매출 성장세가 더욱 높아짐
- Volume 증가에 따른 영업레버리지 효과 및 마진 높은 발전기 엔진 매출 확대에 힘입어 수익성 더욱 상승
- '19년 Stage5 배기규제 전환기 대응 위한 수주 활동에 집중하여 제2/제3의 KION급 계약 가시성 확보

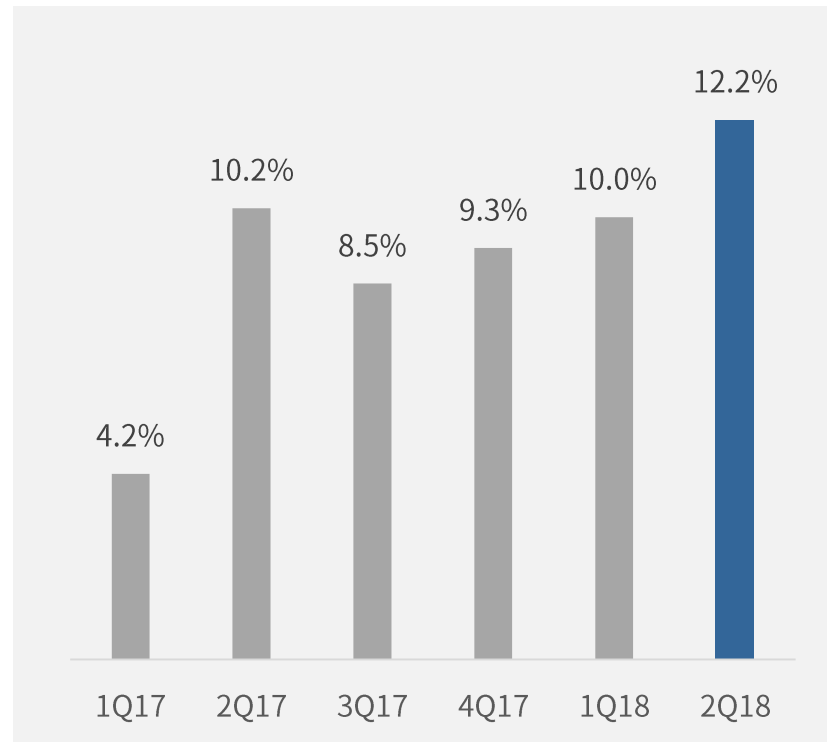
부문별 판매대수

(단위 : 대)



* 총매출액 기준

수익성 개선 지속



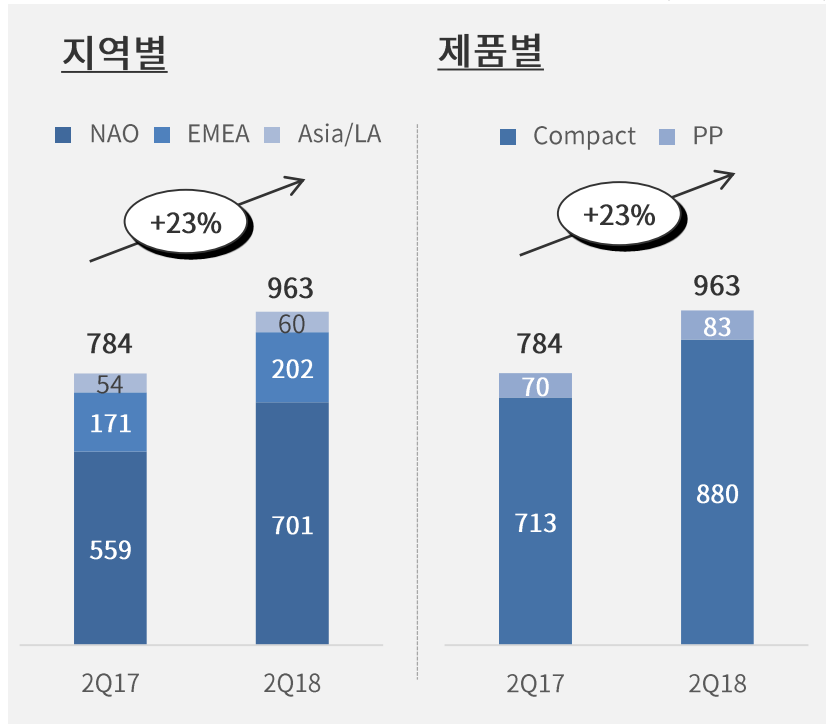
* 총매출액 기준

두산밥캣 – NAO/EMEA, 3년내 최대 분기 매출 기록

- 2분기 중 우호적인 시장 수요를 바탕으로 전지역이 고르게 성장한 가운데, 특히 NAO 및 EMEA는 최근 3년내 최대 분기 매출 기록
- 견조한 영업실적 개선 및 차입금 조기 상환 등으로 재무 안정성 확보

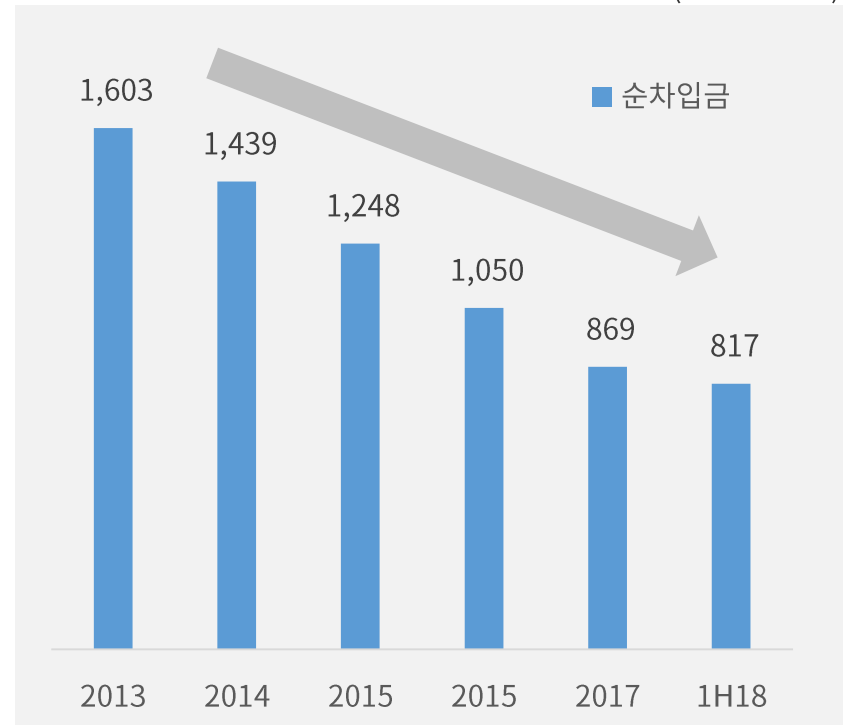
지역별/제품별 매출

(단위 : USD M)



순차입금 추이

(단위 : USD M)



* Source: Company data



[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
2015	시장	3,437	2,417	11,995	8,837	5,120	3,555	2,600	2,529	2,689	2,987	3,249	3,460	52,875
	당사	179	153	828	613	360	250	165	163	198	191	191	235	3,526
	M/S	5.7%	6.6%	7.5%	6.9%	7.0%	7.0%	6.3%	6.4%	7.4%	6.4%	5.9%	6.8%	6.7%
2016	시장	2,483	3,199	13,096	6,462	4,778	3,651	3,093	3,859	4,856	5,344	5,934	6,158	62,913
	당사	167	278	1,001	517	387	233	230	261	343	398	449	385	4,649
	M/S	6.7%	8.7%	7.6%	8.0%	8.1%	6.4%	7.4%	6.8%	7.1%	7.4%	7.6%	6.3%	7.4%
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							111,176
	당사	710	1,018	3,288	2,180	1,595	1,314							10,105
	M/S	7.4%	10.5%	9.0%	8.7%	9.0%	10.6%							9.1%

• 건기 지역별 매출액 추이

(단위 : 억원)

지역	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	YoY
China	2,204	2,584	1,757	2,622	9,168	4,251	4,291	+66.1%
APEM	3,107	3,026	2,583	2,161	10,877	3,418	2,927	-3.3%
NAO/EU	1,513	1,885	1,775	1,618	6,791	1,956	2,288	+21.4%
Bobcat	7,761	8,859	8,343	8,862	33,826	8,660	10,330	+16.6%
Total	14,585	16,354	14,459	15,264	60,661	18,286	19,836	+9.6%