



두산인프라코어

두산인프라코어

2012년 4분기 기업설명회

2013년 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 2013년 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 것이며, 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 2012년 실적

2 2013년 전망

3 전략

2012년 경영 실적 *

연간

- 매출액은 글로벌 경기 부진에 따른 전반적인 영업환경 악화로 전년대비 소폭 하락하였고, 영업이익은 DII를 제외하고는 전반적으로 하락
- 순이익은 DII 이연법인세자산 인식으로 약 4천억원의 흑자 기록

4분기

- 매출액은 중국 및 유럽 시장 부진과 미국 재정절벽의 영향으로 전년동기대비 감소
- 영업이익은 주요 지역의 매출 감소 및 재고자산 축소를 위한 가동률 하락 요인으로 부진

손익계산서

(단위 : 억원)

	2011	2012	YoY	4Q11	4Q12	YoY	3Q12	QoQ
매출액	84,631	81,584	-3.6%	20,405	17,760	-13.0%	18,594	-4.5%
영업이익**	6,796	3,624	-46.7%	1,041	-253	적전	365	적전
이익률(%)	8.0%	4.4%	-3.6%p	5.1%	-1.4%	적전	2.0%	적전
순금융비용	3,201	3,605	+12.6%	875	869	-0.7%	913	-4.8%
외환수지	-138	795	흑전	-120	357	흑전	623	-42.7%
법인세***	783	-4,238		23	-2,530		-252	
순이익	3,108	4,040	+30.0%	-138	1,046	흑전	241	334.0%

* K-IFRS 연결 기준으로 작성

** 개정된 영업이익 손익산정 적용. 적용 전 2011년 연간 영업이익은 7,085억원

*** 2012년 순이익에는 DII 이연법인세 자산 인식으로 인한 법인세이익 4,034억원 포함. (2Q: 2,123억원 4Q: 1,911억원 인식)

2012년 BG별 실적 *

- 건기BG는 DII의 성장에도 불구하고 중국 부진의 영향으로 매출액과 영업이익 감소
- 공기BG는 상반기 미국 시장 호조를 나타냈으나 하반기 들어 내수 침체로 소폭 성장 기록

매출액

(단위 : 억원)

		매출 비중	YoY
건기	61,323	75.2%	-5.5%
공기	14,728	18.0%	+3.3%
엔진	5,533	6.8%	+0.6%
총계	81,584	100%	-3.6%

영업이익(률)

(단위 : 억원)

		영업이익률	YoY
건기	2,302	3.8%	-49.8%
공기	1,530	10.4%	-12.8%
엔진	-208	-3.8%	적전
총계	3,624	4.4%	-46.7%

* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

2012년 4분기 BG별 실적 *

- 건기BG는 중국, 유럽 지역의 매출 감소와 재고감소를 위한 가동률 하락으로 전년동기대비 하락
- 공기BG는 내수 부진과 경기불확실성에 따른 연말 투자 지연 등에 따라 전년동기대비 하락

매출액

(단위 : 억원)

		매출 비중	YoY
건기	12,726	71.7%	-13.8%
공기	3,588	20.2%	-12.8%
엔진	1,446	8.1%	-5.6%
총계	17,760	100%	-13.0%

* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

영업이익(률)

(단위 : 억원)

		영업이익률	YoY
건기	-377	-3.0%	적전
공기	227	+6.3%	-59.0%
엔진	-104	-7.2%	적전
총계	-253	-1.4%	적전

2012년 건기BG 지역별 실적 **

연간

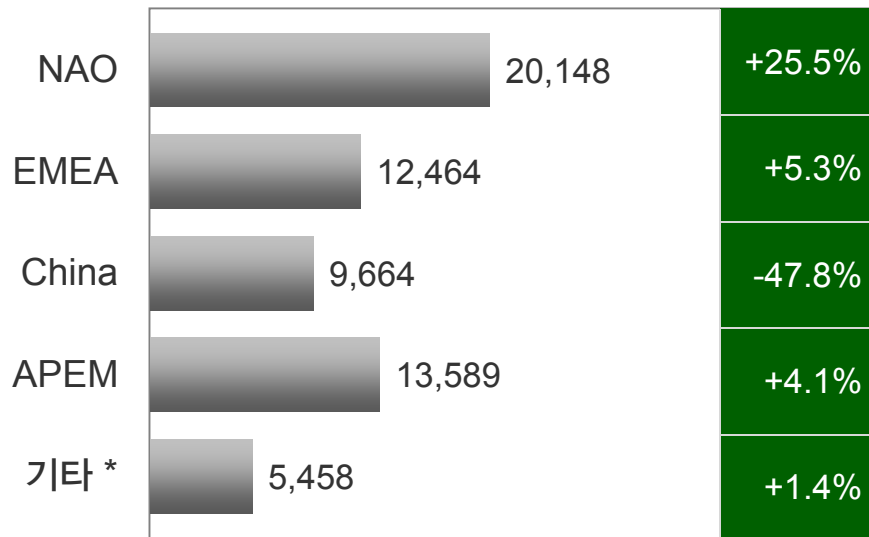
- 어려운 영업 환경에도 불구하고 북미지역은 견조한 외형 성장을 기록하였으나, 중국 건기 시장은 정권 교체기에 따른 투자 관망에 따라 전년대비 큰 폭으로 하락

4분기

- APEM지역은 전년동기대비 소폭 상승하였으나, 중국 및 유럽지역은 경기 침체 지속에 따라 매출 감소
- 북미지역은 2011년 4분기의 기저효과와 연말 재정절벽에 따른 투자 지연으로 전년동기대비 매출액 소폭 감소

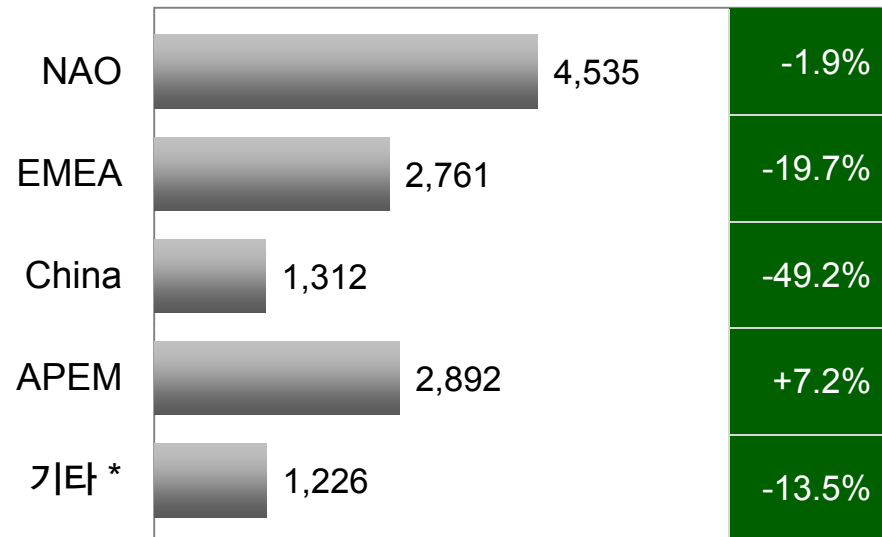
연간 매출액

(단위 : 억원)
YoY



4분기 매출액

(단위 : 억원)
YoY



* DIPP, ADT, HQ 매출

** K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

DII 2012년 경영 실적

연간

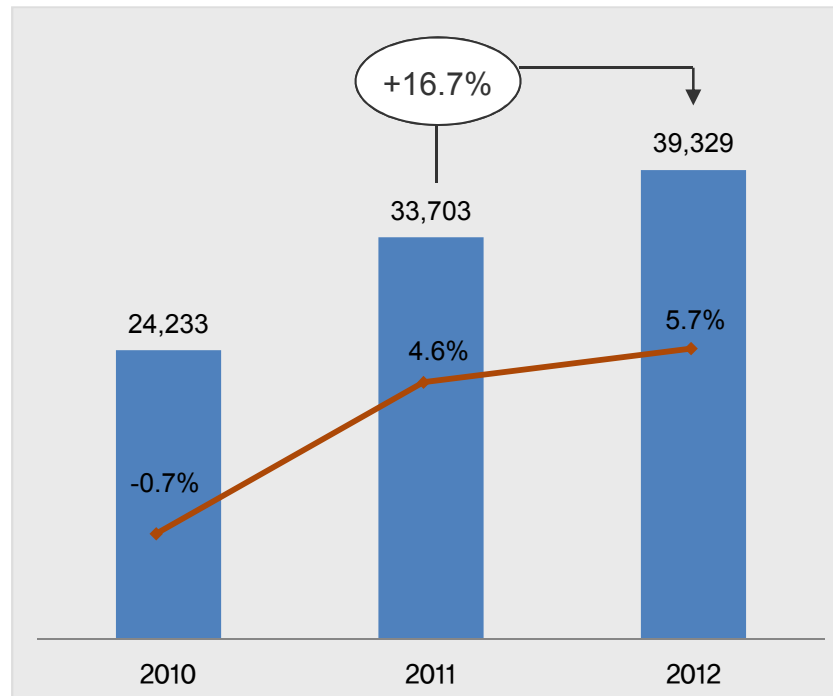
- 매출액은 하반기 유럽지역의 부진에도 불구하고 북미지역의 교체수요 증가 및 생산시설 확충에 힘입어 전년대비 큰 폭의 성장 기록. 영업이익도 2011년 흑자전환 이후 꾸준한 증가세 시현

4분기

- 유럽 시장 부진과 북미지역 딜러 재고 축소를 위한 가동률 조정으로 매출액 및 영업이익 일시적 감소

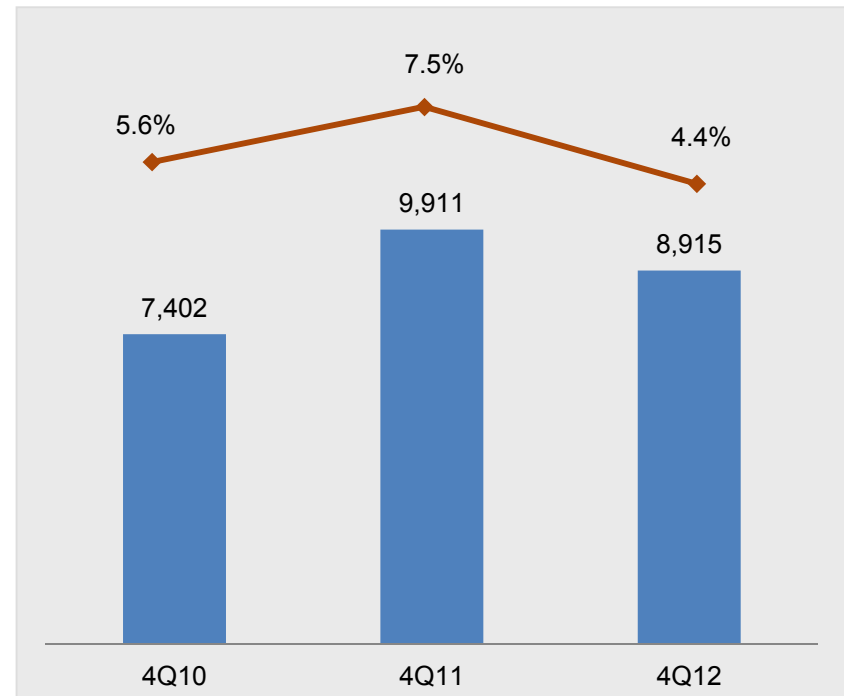
DII 연간 매출 및 영업이익률 추이

(단위: 억원)



DII 분기 매출 및 영업이익률 추이

(단위: 억원)



재무구조*

- 대외 경영환경 악화 속에서도 DII 이연법인세자산 인식, 신종자본증권 발행, FI Put Option 세금 감면 등 재무 건전성 강화를 위한 활동에 힘입어 자본은 7,115억원 증가, 부채는 8,624억원 감소
- DII 이연법인세자산 인식으로 순이익이 큰 폭으로 증가하였으며, 이는 향후 약7년간 세금 절감을 의미
- 자본 증가 및 부채 감소에 따라 부채비율은 전년말대비 큰 폭으로 감소

재무상태표

(단위 : 억원)

	2010	2011	2012	증감
유동자산	38,557	42,325	38,620	-3,705
비유동자산	71,559	74,712	76,908	+2,196
자산총계	110,116	117,037	115,528	-1,509
부채총계	92,541	94,185	85,561	-8,624
- 순차입금	55,485	53,444	55,049	+1,605
자본총계	17,575	22,852	29,967	+7,115
부채비율	526.5%	412.2%	285.5%	-126.7%p

* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

Table of Contents

1 2012년 실적

2 2013년 전망

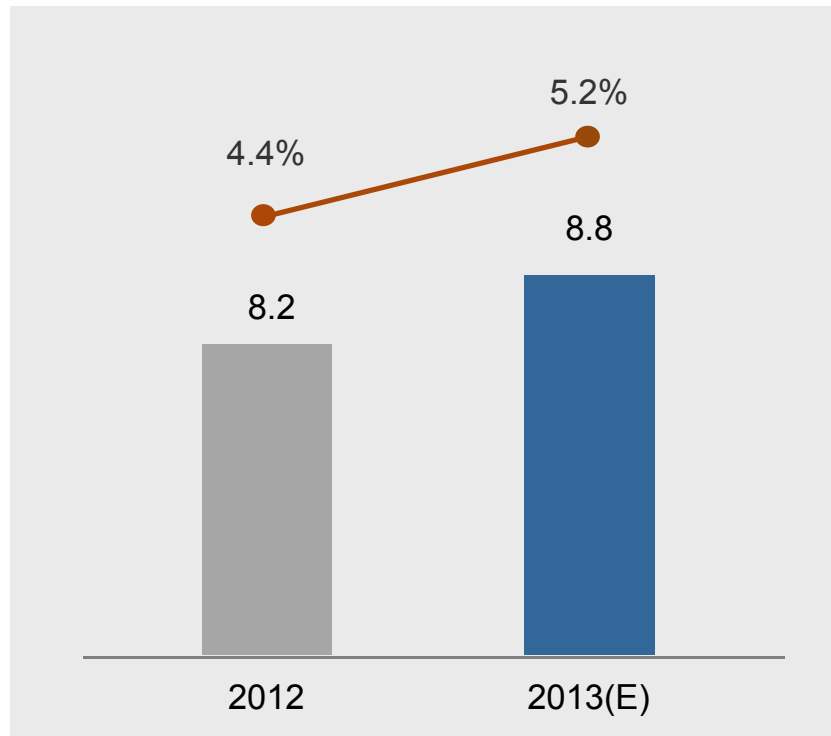
3 전략

2013년 전망*

- 매출액은 전세계 시장의 저성장 기조를 반영하여 8% 성장한 8.8조원으로 전망
- 영업이익은 단기 수익성 극대화 전략을 통해 전년대비 27% 성장한 4,600억원 목표 수립

매출액 및 영업이익률

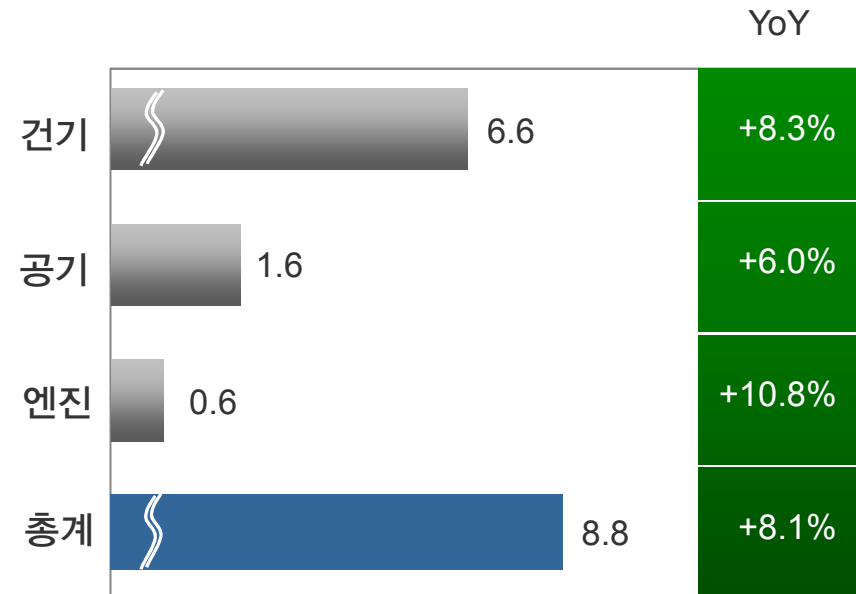
(단위 : 조원)



* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

BG별 매출액

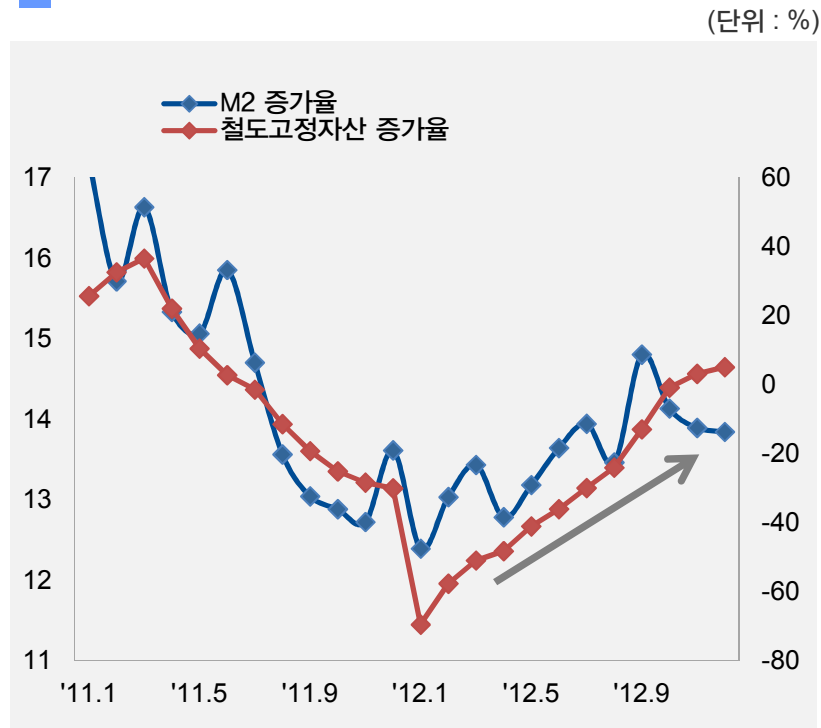
(단위 : 조원)



건기 : 중국 시장은 2013년부터 점진적 회복 전망

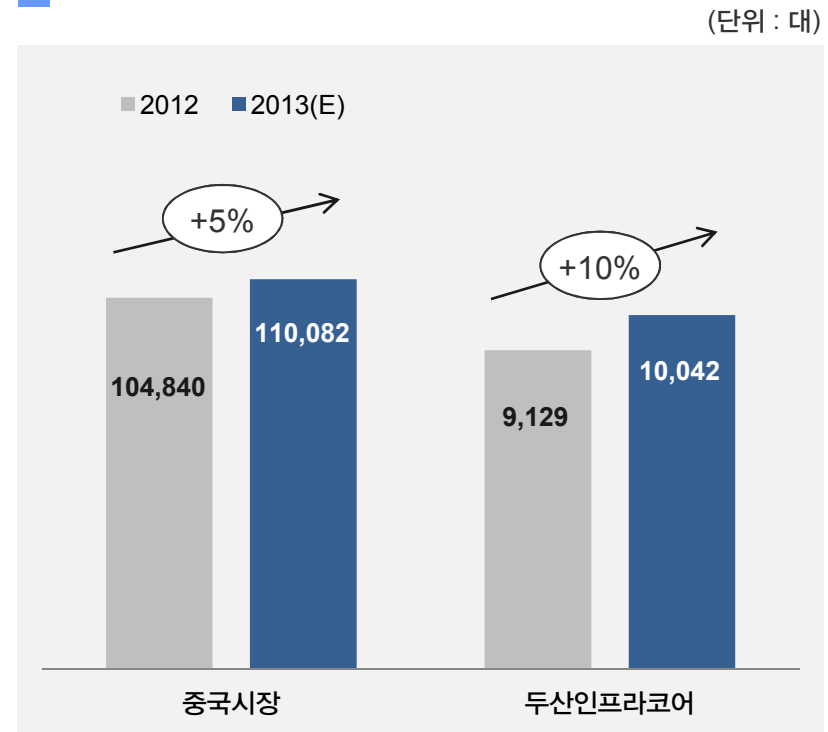
- '12년 3분기 이후 수요 산업은 점진적 회복 중이나, 건기시장은 1분기를 기점으로 회복 전망
- 본격적인 회복은 건기시장의 과잉 유통재고 해소 및 가동률 회복이 예상되는 춘절 이후로 예상
- '13년 매출은 도시화, 농촌 환경 개선 프로젝트의 주된 수요 기종 및 광산용 최적화 기종 등 신제품 출시, 인력 현지화를 통한 대형고객 밀착 관리 및 대리상 구조조정 실시로 시장 대비 초과 성장 계획

중국 경가지표



자료 : Bloomberg

중국 시장 및 당사 판매량 전망



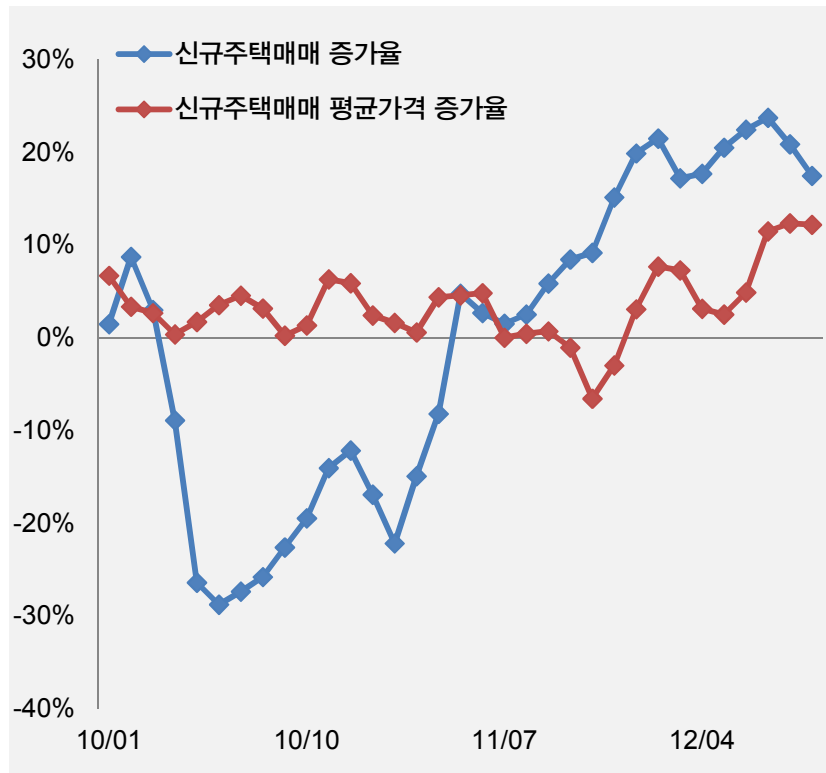
자료 : 중국공정기계협회

건기 : 북미시장 꾸준한 성장세 예상

- 북미지역은 주택 경기 회복을 바탕으로 건기 시장도 꾸준한 성장세 유지 전망
- 유럽 경기 침체 지속, 환율 하락 등 영업 환경 불확실성으로 외형 성장보다는 수익성 개선에 집중
 - 연비가 개선된 신제품 출시를 통한 판가 인상, 재료비 절감

미국 주택 착공지수 및 주택지수 추이

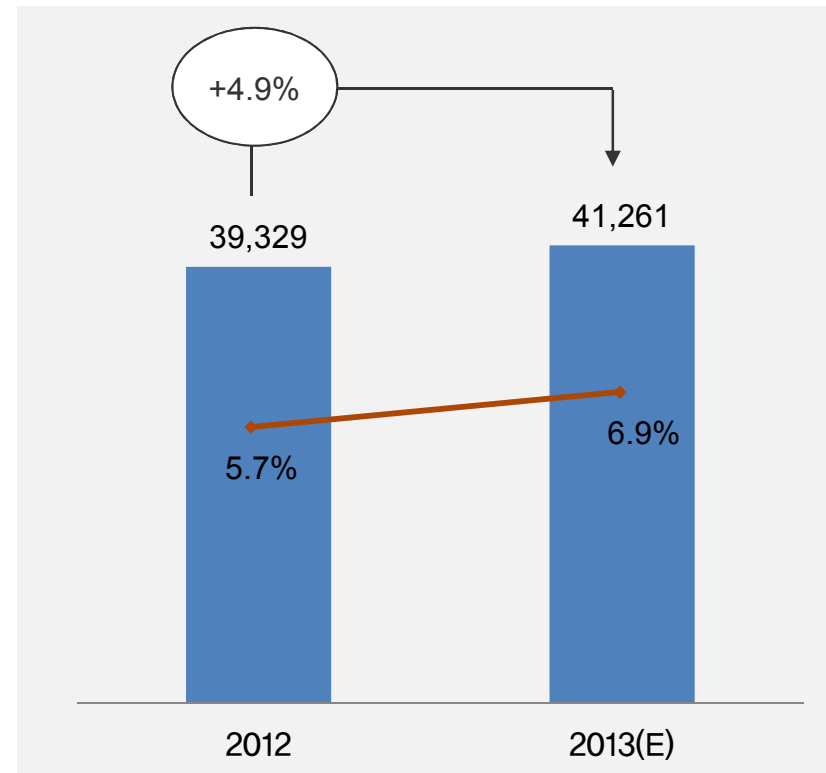
(단위: %)



자료 : Bloomberg

DII 매출액 및 영업이익률 추이

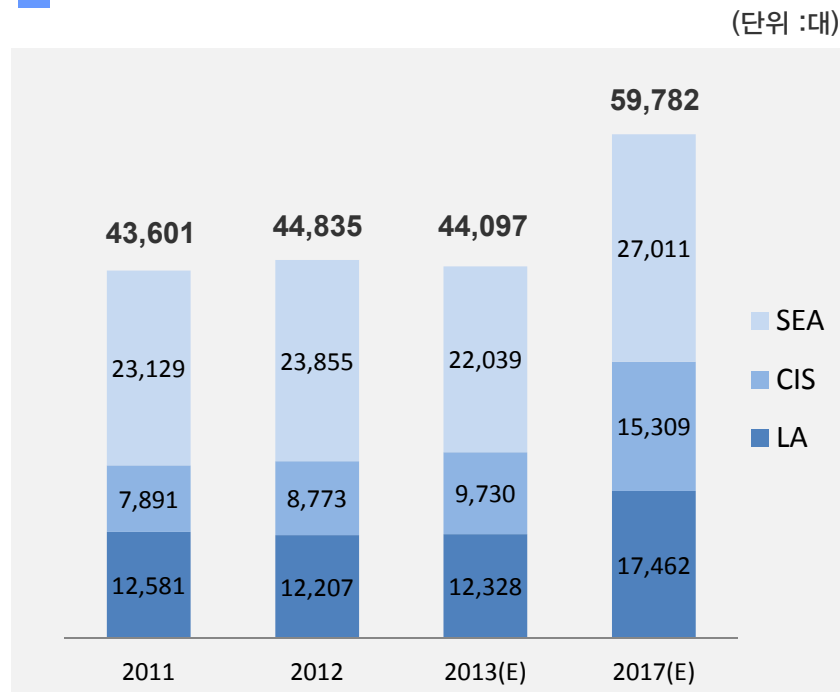
(단위: 억원)



건기 : 성장 잠재력이 높은 신흥지역 중/대형 굴삭기 시장 대응력 강화

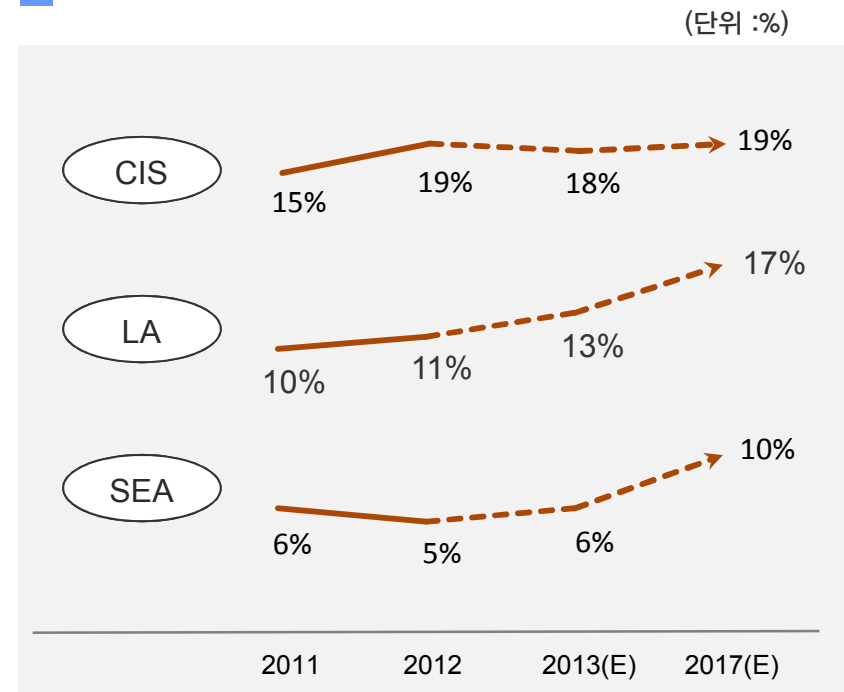
- '13년 중국 등 글로벌 경기 저성장 영향으로 신흥시장도 성장 둔화가 예상되나, 성장 잠재력이 높은 주요 시장 집중 공략 및 원가 절감으로 매출 확대, 수익성 개선
- 동남아 중/대형 굴삭기 시장의 85%를 차지하는 주요 4개국을 대상으로 미진출 시장 개척 및 맞춤 신제품 출시
- 브라질공장(연간 1,500대 규모) 완공을 통한 수익성 개선 및 시장점유율 증가 예상
- CIS 핵심 판매지역 4곳을 대상으로 딜러 역량 강화 프로그램 실시

신흥지역 중/대형 굴삭기 시장 전망



자료 : AEM, AP/E sales

신흥지역 중/대형 굴삭기 M/S 전망



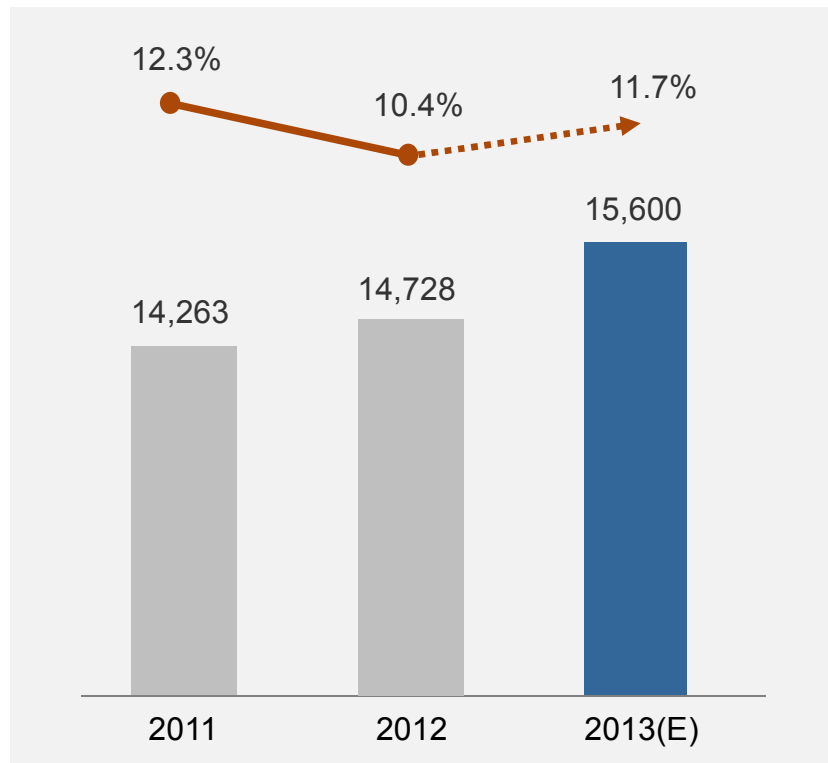
자료 : AEM, AP/E sales

공기 : 투자활성화 지역 집중 공략으로 견조한 흐름 유지

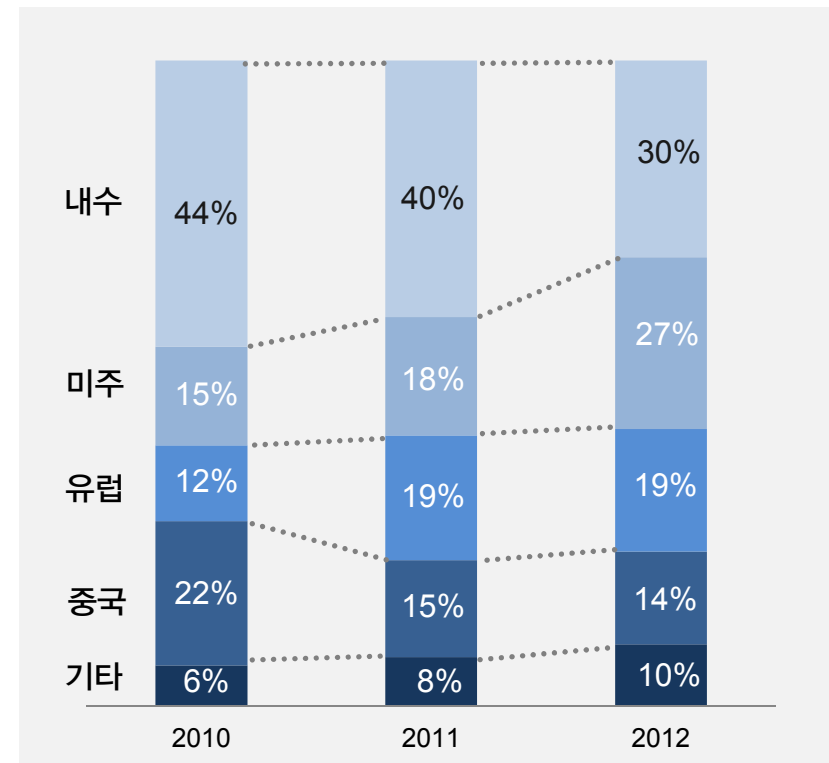
- 상반기까지는 기저효과로 성장률이 낮을 수 있으나 과거대비 개선된 지역 포트폴리오를 기반으로 미국 매출 강화와 중국 등 신흥시장의 성장을 통해 견조한 외형 성장 전망
- 엔저 현상에 대비하여 제품별/고객별 Target 마케팅을 강화하고 기존 핵심 제품군인 터닝센터 디자인 최적화를 통한 신제품 출시로 추가 원가경쟁력 확보

매출액 및 영업이익률 추이

(단위 : 억원)



지역별 매출 비중



엔진 : 미래 성장 동력을 위한 투자 지속

신규

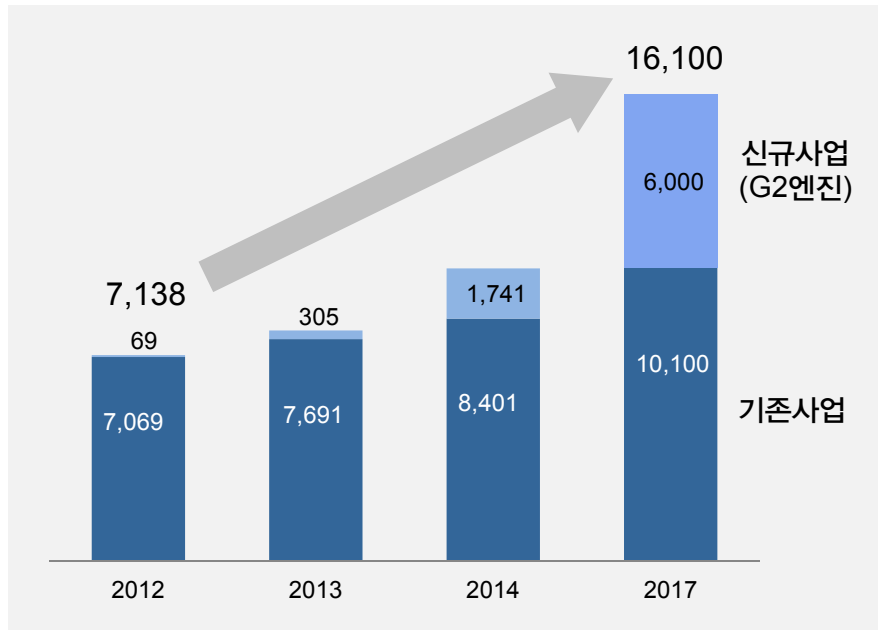
- G2엔진: 경쟁사 대비 우월한 연비 수준 및 성능/품질 확보
'13년 지게차용 생산 시작, '14년부터 Bobcat 탑재, 본격적 양산 시작
'15년 농기계, Air-compressor 탑재 용도 개발로 사업 확대

기존

- 배기 규제에 대응하기 위한 선진시장용 Tier4 final 엔진, 중국용 Tier3 엔진 개발
- 발전기 엔진: 국내시장 M/S 90%, 해외시장 M/S 3.7% 수준으로 적극적 해외 시장 공략을 통해
매출 확대, 중대형 발전기 엔진 성능 및 라인업 강화, 영업 현지화를 통한 영업력 강화

엔진BG 매출 성장 전망*

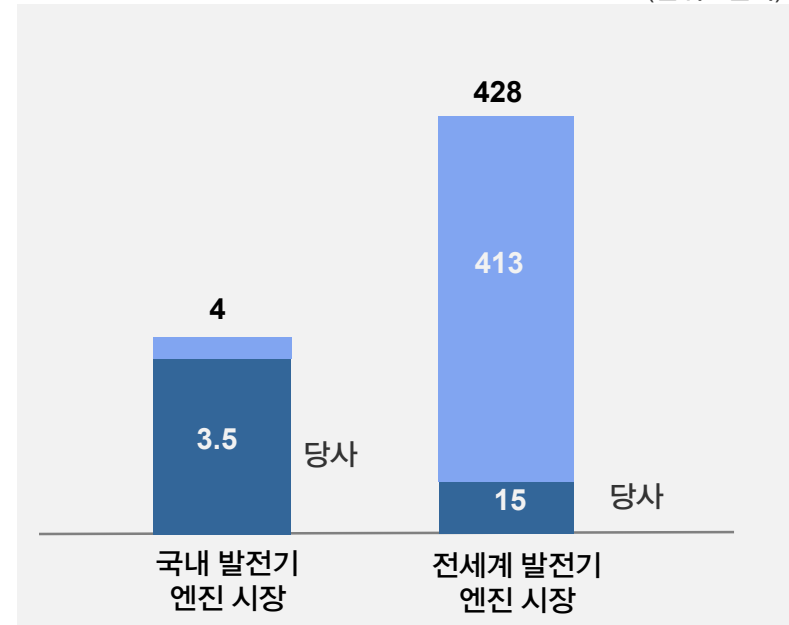
(단위 : 억원)



* 사내매출 포함

발전기 엔진 시장 규모

(단위 : 천대)



자료: Power Systems Research

Table of Contents

1 2012년 실적

2 2013년 전망

3 전략

단기 수익성 극대화

- 전 사업 부문에 걸친 재료비 2% 절감
 - VA/VE1) 및 Tear Down/Benchmarking 통한 원가 절감
 - Global Sourcing, Cost Kinship2), 협력사와의 전략적 Partnership, 국산화 개발 등 추진
 - Bobcat 수익성 Drive (VA/VE, Global Sourcing)
- 품질 개선을 통한 Warranty Cost 절감
 - Field Claim 건수3) '12년 전년대비 15% 감축 달성, '13년은 전년대비 13% 감축
- '13년 신제품 출시 및 제품 Upgrade
 - 중국/신흥시장에 내구성/신뢰성 대폭 향상한 40~50톤 제품 출시 (중국 대형 시장 규모 25천대)
 - 중국 7~8톤 소형장비 Line-up 확대 및 성능/품질 Upgrade (시장 규모 54천대)
 - 인도네시아 특화 장비 출시로 시장 신규 진입 (시장 규모 6천대)
 - 공작기계 최대 시장인 중소형 제품군4)에서 경제형 터닝센터 2개 신제품5) 출시
- 고정비 절감 및 투자 효율화

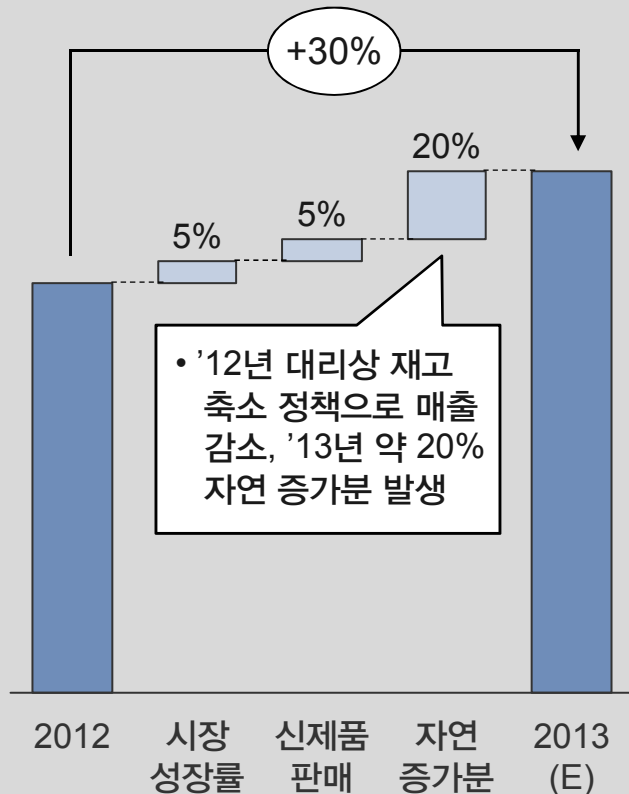
1) Value Analysis/Value Engineering, 2) 협력업체를 원가절감 활동에 조기 참여시켜 구매/R&D와 공동으로 원가절감 Idea를 도출/추진하는 활동
3) 보증 기간 내 발생한 Claim 건수 (굴삭기 기준), 4) 공작기계 터닝/머시닝센터 시장의 약 50% 비중 (대수 기준), 5) GT (Global Turning) series

근원적 경쟁력 강화

- 경쟁력이 현저히 개선된 신제품 출시로 획기적 도약 기회 확보
 - '14년~ 중국 Tier3 19개 신기종 출시
 - '14년~ 북미/유럽 Tier4 Final 27개 신기종 출시
 - 품질/신뢰성/내구성 및 연비의 획기적 개선
- 연비 차별화
 - V Technology : '12년 34톤/38톤 장비에 적용하여 15% 연비 향상 검증 완료, 49톤 장비에 적용 개발 중
 - V Technology 외 혁신기술의 선제적 적용을 통해 연비를 차별화 요소로 개발 (중장기 35% 향상 목표)
- Engineering 역량 강화
 - Top Talent 활용 : '08년 이후 최고 수준의 Engineer 800여명 채용, 기 확보된 인재를 활용한 R&D 역량의 양적/질적 강화 통한 가시적 성과 창출
 - 선진 Engineering Tool/System 도입 : PLM¹⁾, VPD²⁾(가상설계), DFSS³⁾
 - R&D Infra 확대 : 한국 및 중국 R&D 센터 신축, Proving Ground 구축

굴삭기 – 중국시장

2013년 매출 30% 증가 전망



채널 경쟁력 강화

- 대리상에 대한 선제적 구조조정 통해 Risk 발생 사전 봉쇄 및 High Performing 대리상으로의 전환
 - '12년 6개 대리상 실시
 - '13년 6개 대리상 예정
- 대형 15개 대리상에 대한 Business Partnership 구축
 - '13년 목표/수익성 합의 및 대리상별 Customized된 전략적 지원
 - After-market 사업 확대 지원

신제품 출시

- 소형 7, 8톤 : 농촌 현대화 추세에 대응, 연비 및 성능 향상
- 초대형 42, 50톤 : 수익성 높은 광산에 최적화, 내구성 대폭 향상
- 전자식 엔진 : 22톤에 탑재하여 출시
- 휠로더 3, 5톤 : Short Wheel Base의 경제형 모델, 핵심부품 (Transmission, Axle) 자가화

마케팅 활동 강화

- 광산 등 대형 Segment 내 데모 장비 운영 확대하여 판매 기회 확대
 - 대형 데모 장비 : DX380LC, DX480LC, DX500LC/G
- 대리상 Trade-in 판매 지원 강화
 - 중고차 정비 지원, 대금 기간 연장, 감정/재제조/재판매 역량 강화
- 미니/소형 시장의 핵심 지역에 대한 특별 Segment 정책 실시

Talent Management

- 핵심 Post에 현지인 전문가 임명 : 휠로더 법인장, 영업/마케팅 총괄 등
- 사업 규모와 Align된 인력 운영 효율화

굴삭기 – 신흥시장

시장 기회 요인

- 타 시장 대비, 상대적으로 견조한 성장세 지속 전망
- 특히, 러시아는 올림픽, 월드컵 등 스포츠 이벤트 준비로 건설 경기 지속 성장 중
- 중동은 경기 회복 및 인프라 투자 증가 기대

시장 맞춤형 제품 및 서비스

- 러시아 / CIS
 - 42톤 이상 대형 장비 및 휠로더 시장 확대
- 인도네시아
 - 특화 장비 출시로 시장 신규 진입 (시장 규모 연 6천대)
- 동남아시아 / 남미
 - Mining 시장에 최적화된 50, 70톤 Heavy Duty 제품 출시
- 신흥시장 지원을 위한 서비스 및 부품 지원 강화
 - PDC 단계적 구축 ('12년 싱가포르, 브라질, '13년 두바이)

채널 및 마케팅 활동

- 러시아 / CIS
 - 러시아 극동 및 남부 공백 지역 채널 개설 및 확대
 - CIS 매출 77%를 차지하는 주요 4개국¹⁾의 딜러 역량 강화
 - 카자흐스탄 알마티 내 보세구역 운영을 통한 경쟁력 강화
- 동남아시아
 - 인도네시아 및 말레이시아 지사/딜러 확대, 조기 정착 지원
 - 장비 데모 프로그램 상시 운영
- 브라질
 - 현지 생산 장비 중심으로 정부 입찰 참여 및 FINAME²⁾ 확대
 - 광산/건설업 중심의 대형 고객 집중 관리

1) 아제르바이잔, 투르크메니스탄, 카작, 조지아, 2) Brazil에서 생산한 제품 중 부품의 60% 이상을 현지에서 생산한 업체에 한하여 저리의 정책자금이 제공될 수 있도록 Brazil 개발은행에서 은행들에게 저리의 자금을 대여하는 것

공작기계 & 엔진

공작기계

- **Volume/Profit 기여도가 높은 제품군의 선행적 경쟁력 강화**
 - Volume 영역에서의 매출 확대
 - 중소형 경제형 제품군 Line-up 강화 (~'14년 6개 신제품 출시)
 - 고부가가치 영역으로 확장
 - 고수익 중대형 제품 Upgrade로 에너지/항공 등 고부가 산업 판매 기회 확대
 - 중대형 제품의 자가 생산 능력 확대 위한 성주공장 신축 ('13년 8월 완공)
- **Global 최대 시장인 중국에서의 고객 대응력 강화**
 - 중국 자동차/IT 산업 고객 Needs에 맞춘 Upgrade/신제품 8종 출시 ('13년)
 - '12년 상해 서비스센터 신축, 부품재고 증대 및 대리상 서비스 역량 강화

엔진

- **기존 사업의 강화**
 - 고수익 기종의 견조한 수익 창출 및 매출/수익성 제고 지속 추진
 - 발전기 엔진 출력 향상 (15%~20%) 통한 수익성 개선
 - : '13년 하반기 출시하여 5년간 매출 3,400억원 증대 및 수익성 20% 개선
 - Big Account 중심의 CNG 엔진 매출 확대
 - : 북미 PSI사에 '15년까지 총 4,400대 공급
- **G2 엔진 사업 성공적 추진**
 - '12년 10월 본격 양산 시작 (두산 지게차 탑재)
 - Bobcat 본격 탑재는 '14년 예정
 - 용도 확장 통한 매출 증대 추진 (농기계, 발전기용, Air Compressor 등)