



두산인프라코어

두산인프라코어

2014년 4분기 기업설명회

2015년 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 2014년 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 2014년 실적

2 FAQ - 2014년 4분기

3 연간 실적 전망

2014년 경영 실적 *

연간

- 매출액은 영업 환경 악화에도 DIBH(Doosan Infracore Bobcat Holdings) 호조로 전년수준 유지
- 영업이익은 ❶ DIBH성장 지속 ❷ 엔진BG Turnaround ❸ 지속적인 전사 구조조정으로 전년대비 개선
- 순이익은 영업이익 개선 및 이자비용 감소, 법인세 이익으로 흑자 전환

4분기

- 매출액과 영업이익은 건기BG 및 엔진BG 실적 개선으로 전년동기대비 증가
- 순이익은 구조조정 비용 및 중국 시장 회복 지연에 따른 리스크 반영으로 적자 지속

손익계산서

(단위 : 억원)

	2013	2014	YoY	4Q13	4Q14	YoY
매출액	77,368	76,886	-0.6%	18,865	19,755	+4.7%
영업이익	3,695	4,530	+22.6%	882	1,083	+22.8%
이익률(%)	4.8%	5.9%	+1.1%p	4.7%	5.5%	+0.8%p
순금융비용	2,930	2,715	-7.3%	721	677	-6.1%
외환수지	149	-406	적전	251	-206	적전
순이익**	-1,009	240	흑전	-254	-816	적지

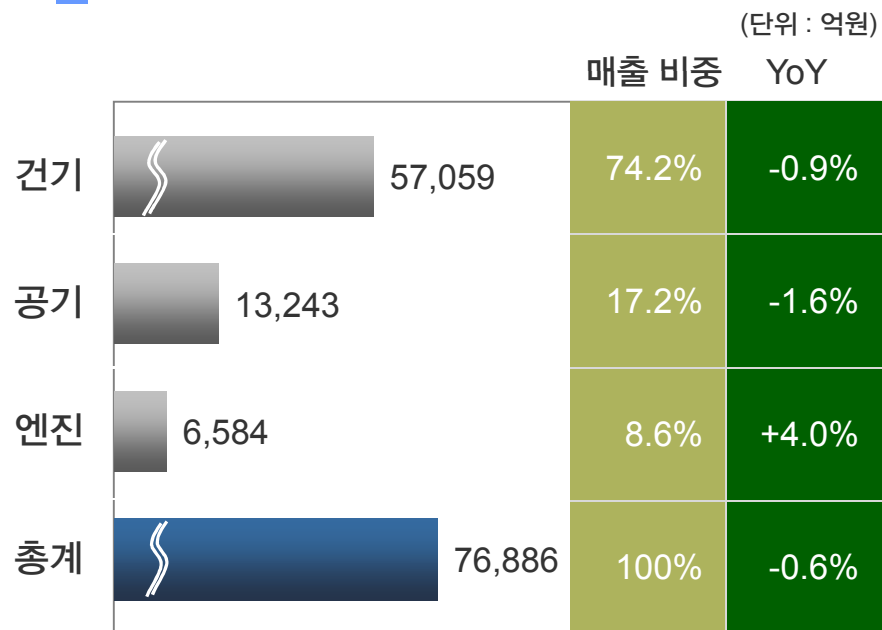
* 추가로 별도의 기재가 없는 한 본 기업설명회 자료는 K-IFRS 연결 기준임

**DIBH 분할에 따른 법인세 이익 등 연간 법인세 이익 992억원 발생

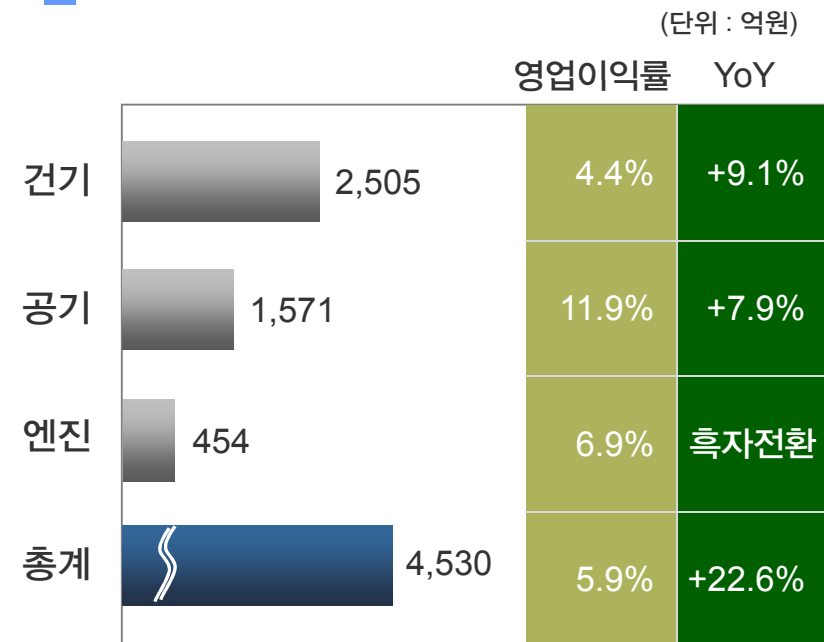
2014년 BG별 실적

- 건기/공기BG
 - 매출은 소폭 감소했으나, 환율 효과* 감안 시 전년과 유사한 수준 유지
 - 영업이익은 전 부문에서 전년대비 증가
- 엔진BG는 매출 증가했으며, G2엔진 밥캣 탑재 효과로 영업이익 큰 폭으로 개선

매출액



영업이익(률)







* 평균환율: 2013년 1,095.0원, 2014년 1,053.2원(YoY -3.8%)





2014년 4분기 BG별 실적

- 건기 : 북미 Compact 시장 호조에 따른 판매량 증가로 매출 및 영업이익 개선
- 공기 : 수주잔고는 전년대비 높은 수준 유지하고 있으나, 4분기 실적은 단납기 매출비중 축소로 전년대비 감소
- 엔진 : 발전기 부문 호조 및 G2엔진 밥캣 탑재율 상승으로 매출액 및 영업이익 대폭 개선

매출액

		(단위 : 억원)	매출 비중	YoY
건기		14,231	72.0%	+6.8%
공기		3,684	18.7%	-4.1%
엔진		1,840	9.3%	+8.1%
총계		19,755	100%	+4.7%

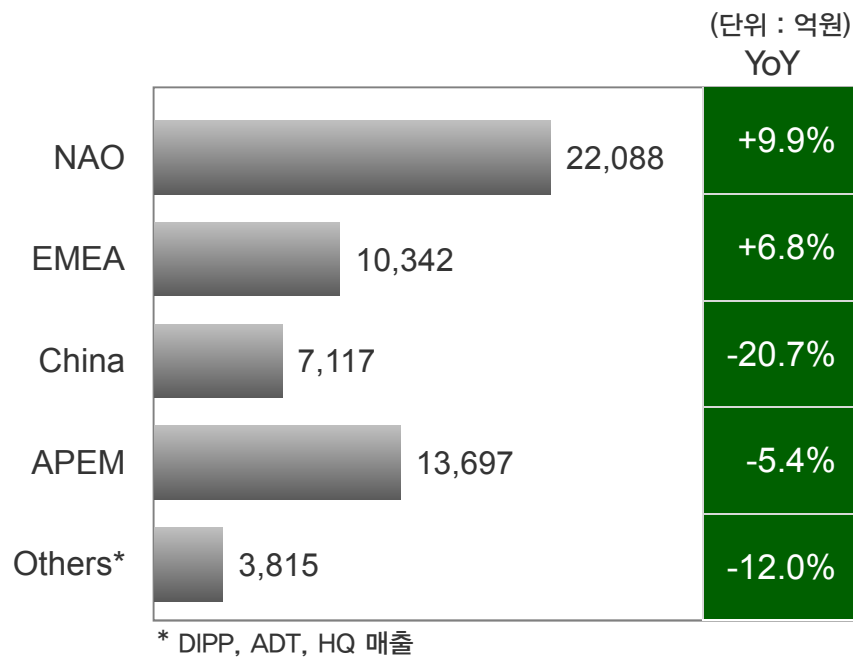
영업이익(률)

		(단위 : 억원)	영업이익률	YoY
건기		416	2.9%	+15.7%
공기		434	11.8%	-14.1%
엔진		233	12.7%	+1,265%
총계		1,083	5.5%	+22.8%

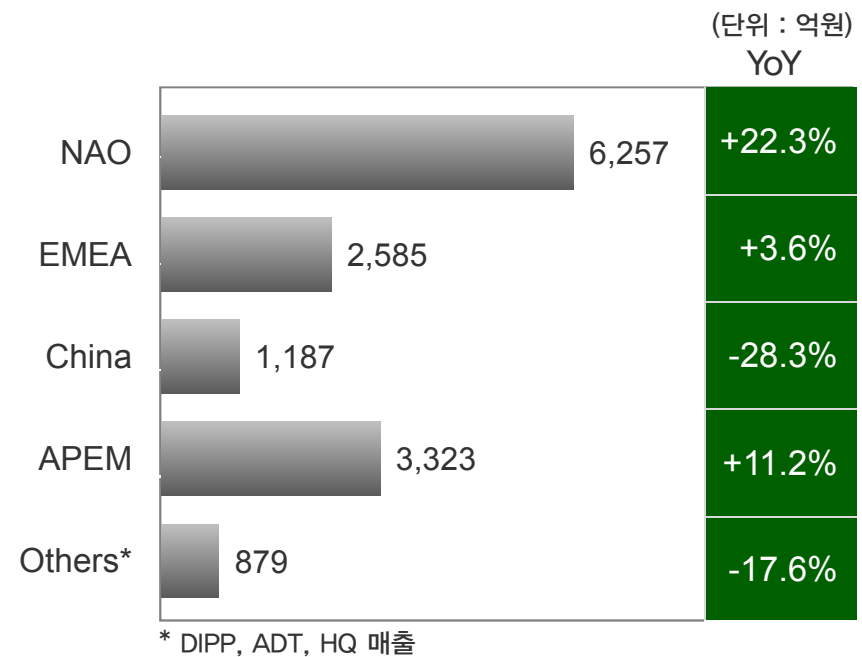
2014년 건기BG 지역별 실적

- 북미 : Compact 가격인상과 Heavy 판매량 증가로 매출 성장했으며, 4분기는 Compact 판매량도 크게 증가
- 유럽 : 경기 둔화 우려에도 Heavy 판매량 성장으로 매출 증가
- 중국 : 시장 회복 지연에 따라 판매량 감소
- 신흥시장 : 경기부진으로 시장 축소되었으나, 4분기 MEA/동남아 지역 판매 확대로 매출 증가

건기BG 연간 지역별 매출 Breakdown



건기BG 4분기 지역별 매출 Breakdown



DIBH 2014년 경영 실적

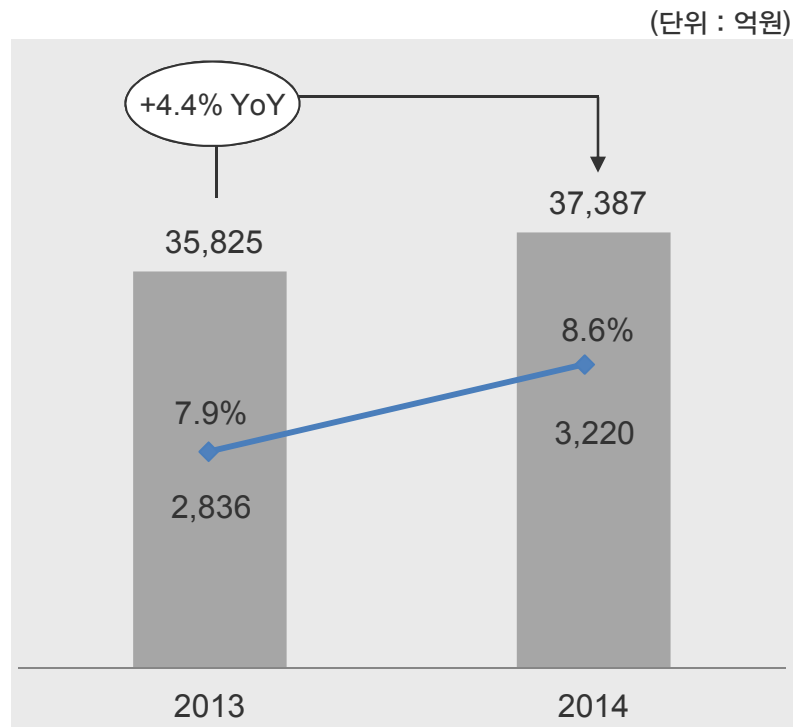
연간

- 매출액과 영업이익은 Heavy 판매량 증가 및 Compact 가격 인상 효과로 전년대비 증가
- Heavy 제품은 지역 Coverage 확대, 채널 조정 등에 힘입어 판매량 증가하며 외형 성장에 기여

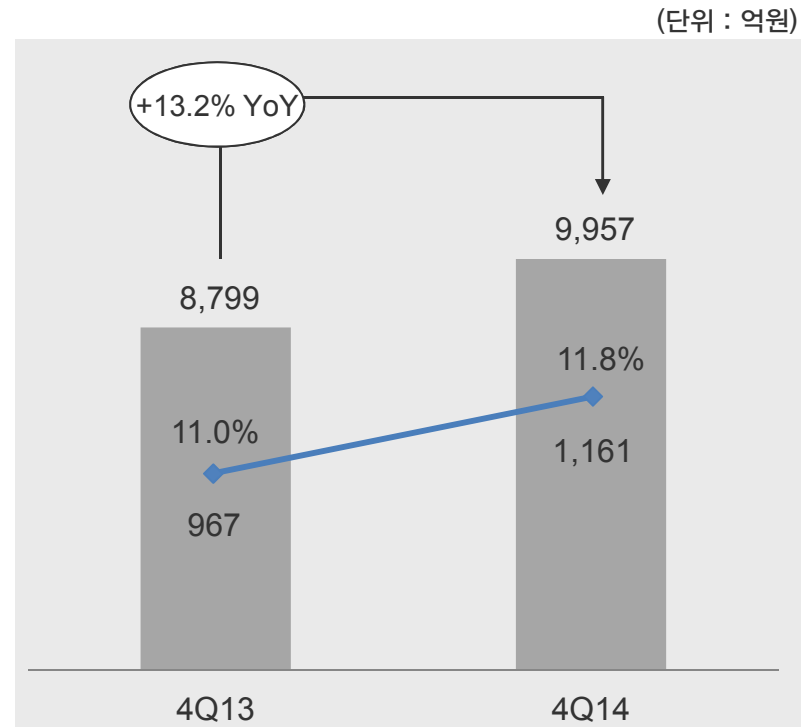
4분기

- 매출액은 북미 지역의 CTL, MEX 시장의 확대에 따라 판매량 크게 증가하며 전년동기대비 성장
- 영업이익은 판매량 증가와 더불어 Product Mix 개선되며 전년동기대비 증가

DIBH 연간 매출액 및 영업이익률 추이



DIBH 4분기 매출액 및 영업이익률 추이



재무구조

- 부채비율은 환율 효과 및 전략적 재고 증가로 전분기대비 증가

재무상태표

(단위 : 억원)

	2013	3Q14	2014	증감(QoQ)
유동자산	37,062	43,313	40,195	-3,118
비유동자산	77,753	76,892	79,379	+2,487
자산총계	114,815	120,205	119,574	-631
부채총계	79,325	85,654	86,691	+1,037
- 순차입금	49,088	51,161	52,243	+1,082
자본총계	35,490	34,552	32,883	-1,669
부채비율	223.5%	247.9%	263.6%	+15.7%p

* 기말 환율추이

2013년: 1,055.3원, 3Q14: 1,050.6원, 4Q14: 1,099.2원

주요 사업/지역별 현황

• DIBH 분기별 실적

(단위 : 억원)

	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14
매출액	8,799	8,205	10,137	9,089	9,957
영업이익	967	406	884	768	1,161
영업이익률	11.0%	5.0%	8.7%	8.5%	11.8%

• 중국 굴삭기 시장 및 당사 판매량

(단위 : 대)

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	총계
2013	시장	4,324	5,521	20,784	15,467	10,834	7,715	5,725	5,706	6,384	6,929	7,569	7,909	104,867
	당사	321	460	1,691	1,328	838	540	485	436	482	513	570	554	8,218
	M/S	7.4%	8.3%	8.1%	8.6%	7.7%	7.0%	8.5%	7.6%	7.6%	7.4%	7.5%	7.0%	7.8%
2014	시장	4,096	9,017	19,277	12,471	7,392	5,752	4,209	4,000	4,137	4,499	4,668	4,910	84,428
	당사	358	839	1,803	1,002	577	398	270	216	259	316	355	512	6,905
	M/S	8.7%	9.3%	9.4%	8.0%	7.8%	6.9%	6.4%	5.4%	6.3%	7.0%	7.6%	10.4%	8.2%

• 공기BG 월별 신규 수주

(단위 : 대)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2013	852	892	1,078	1,029	1,063	905	845	871	850	860	892	960
2014	873	1,054	1,233	1,197	1,254	917	879	793	852	920	978	964

Table of Contents

1 2014년 실적

2 FAQ - 2014년 4분기

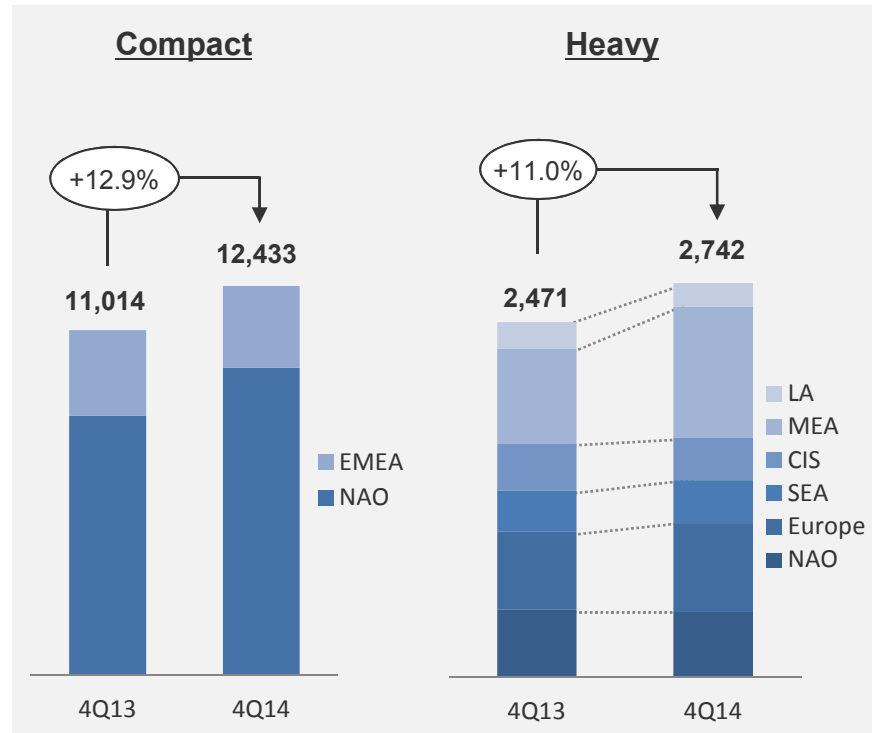
3 연간 실적 전망

유가 하락이 당사 주요 사업에 미치는 영향

- 4분기 판매량은 전체적으로 증가했기 때문에 유가 하락의 영향은 크지 않았음
 - Compact: 유럽은 경기 영향으로 소폭 감소했으나, 북미는 수요 산업 호조에 따라 성장세 지속
 - Heavy: CIS, LA를 제외한 대부분의 지역에서 판매량 증가했으며, 중동지역은 큰 폭의 성장세 시현
- 특히 밭켓 제품의 수요처는 주택/건설/농업 등으로 다변화되어 있으며, 산업재 판매 비중은 제한적

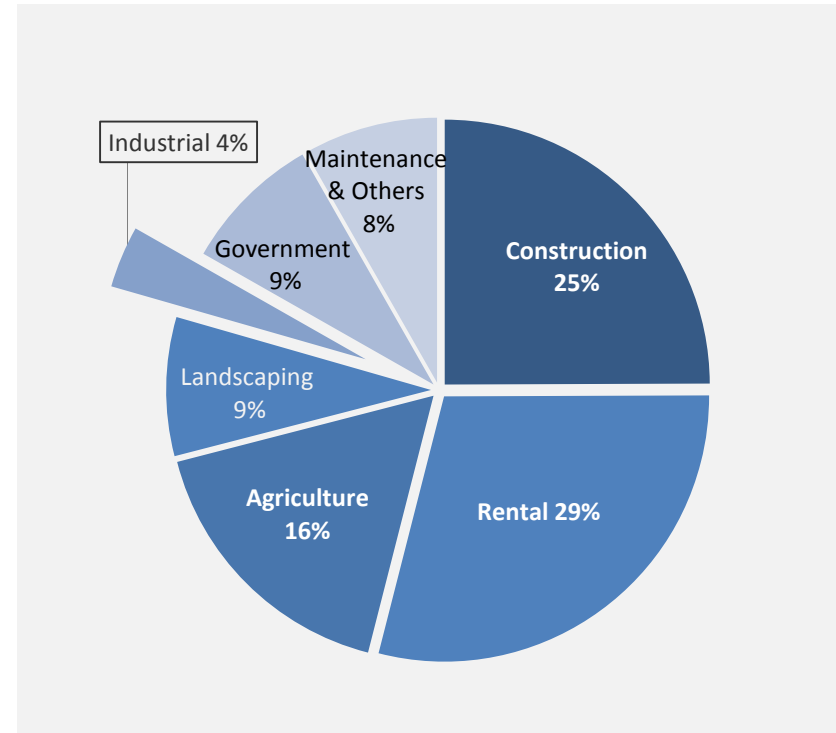
4분기 제품별/지역별 판매 증감율

(단위 : 대)



* NAO : North America/Oceania, EMEA : Europe/Middle East/Africa
SEA : South East Asia, LA : Latin America

수요처별 밭켓 판매 비중

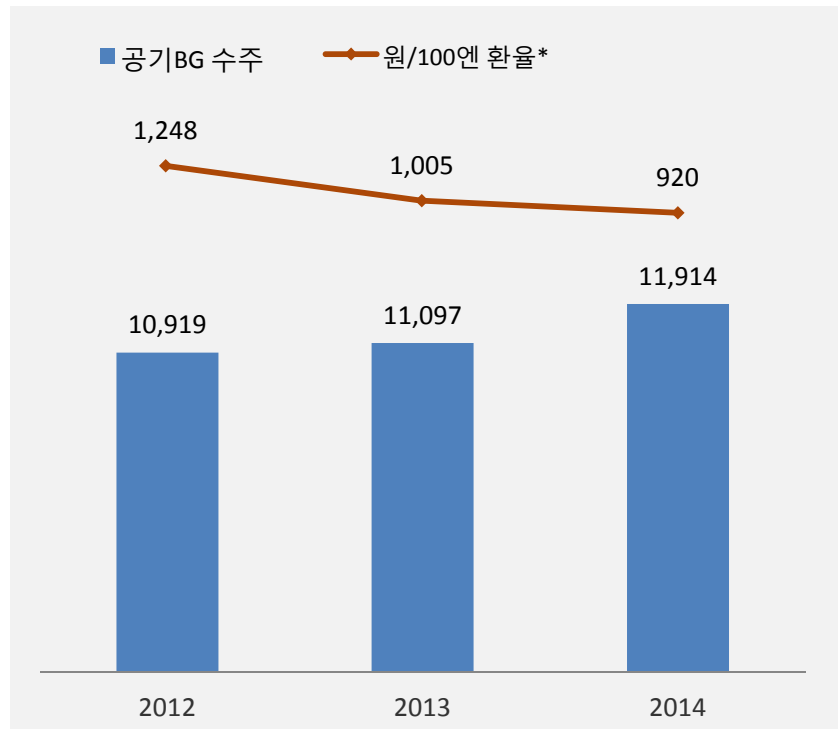


엔화 약세가 공기BG에 미치는 영향

- 공기BG는 최근 2년간 엔화 약세에도 불구하고 지속적인 수주 증가 시현
- 북미지역 매출 비중 감소했으나, 유럽시장 매출 확대를 통해 견조한 선진시장 판매 비중 유지

원/엔 환율 및 공기BG 연간 수주

(단위 : 대)



* 연도별 엔화 절하율
2012: 16.0%, 2013: 19.5%, 2014: 8.4%

공기BG 지역별 매출 비중

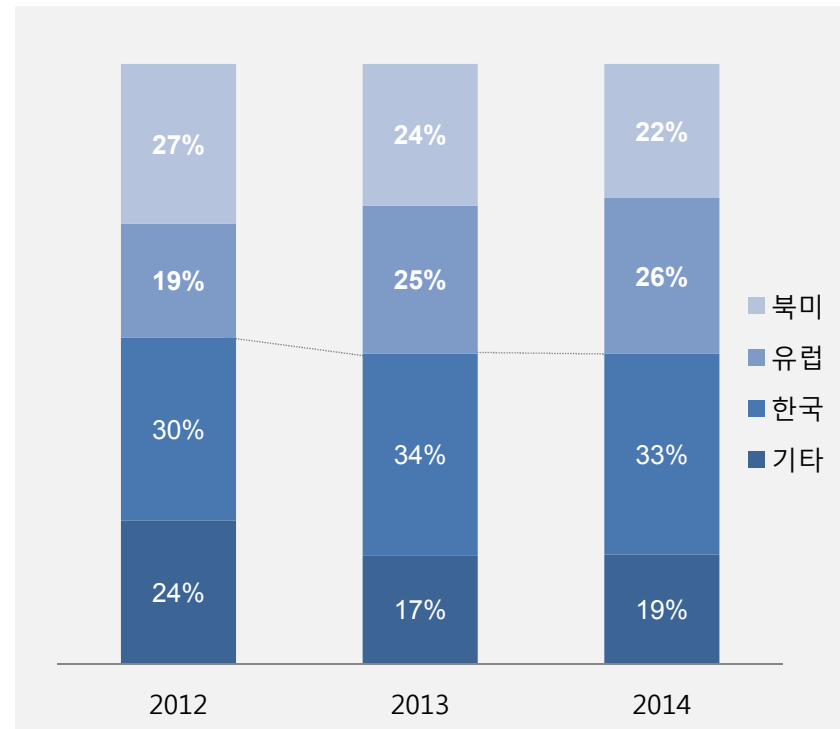


Table of Contents

1 2014년 실적

2 FAQ - 2014년 4분기

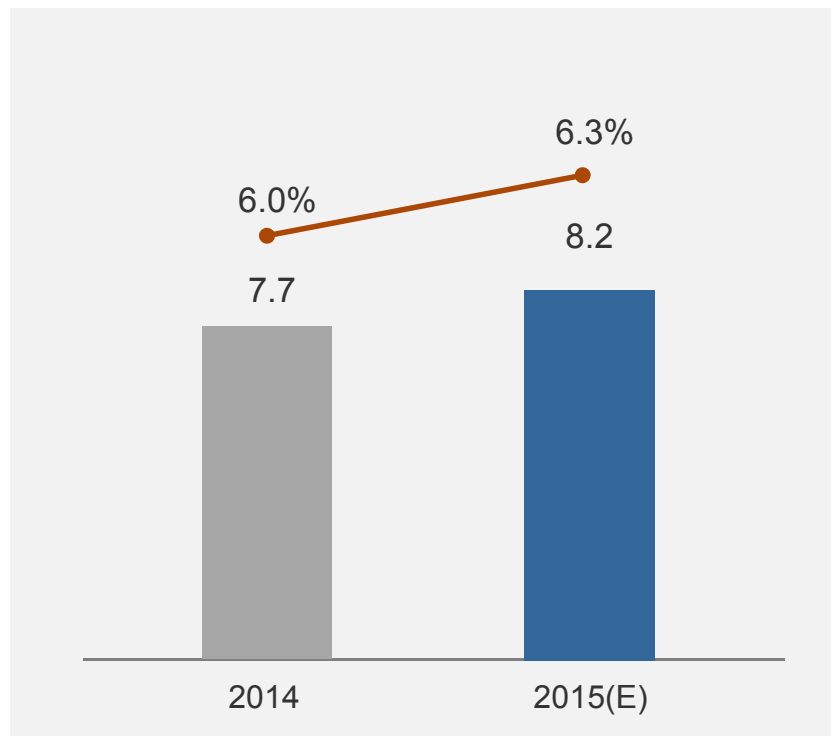
3 연간 실적 전망

2015년 전망

- 매출액은 북미시장 성장세를 감안하여 전년대비 6.1% 성장한 약 8.2조원으로 전망
- 영업이익은 외형 성장과 더불어 ❶ 수익성 개선 활동 지속 ❷ 엔진BG 이익 증가 등으로 전년대비 약 13.5% 성장한 5,140억원 목표 수립

매출액 및 영업이익률

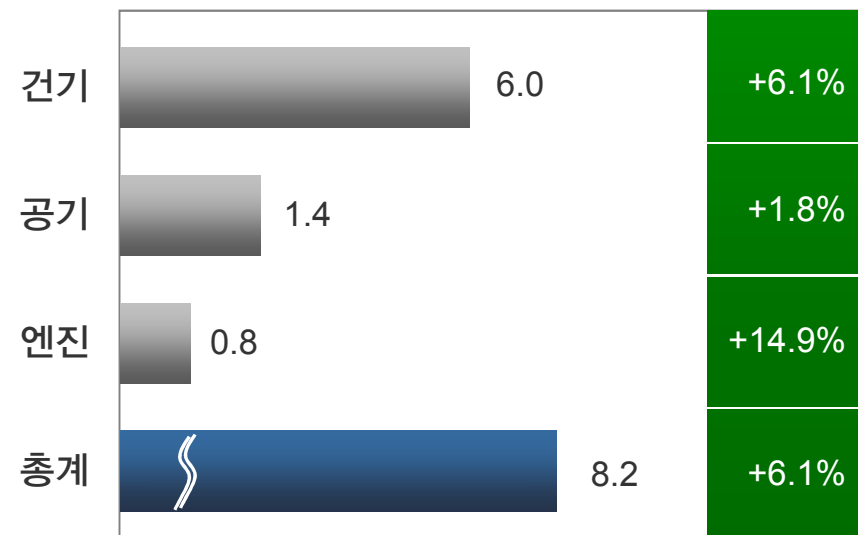
(단위 : 조원)



BG별 매출액

(단위 : 조원)

YoY

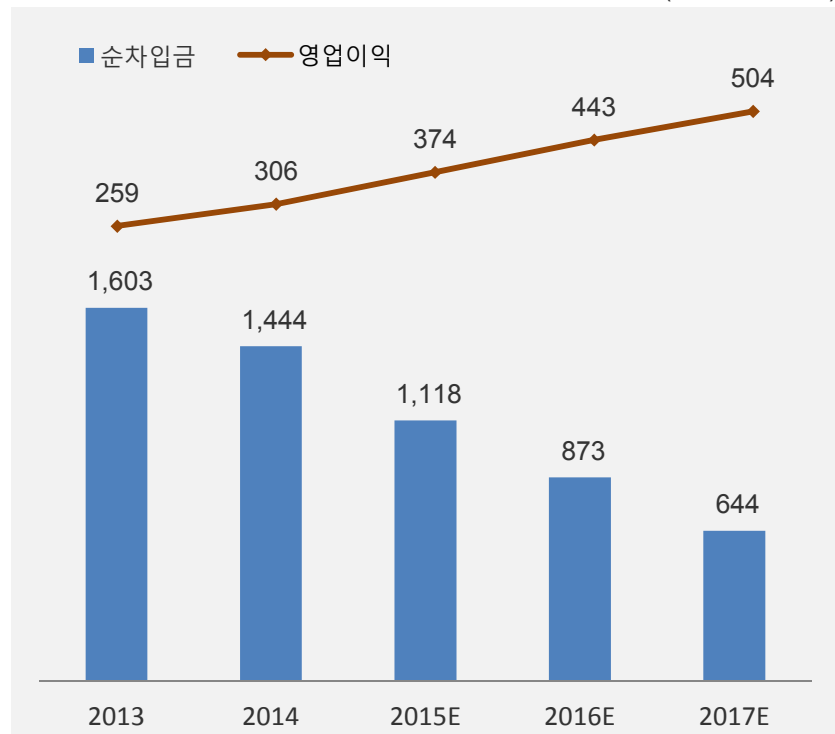


DIBH 전망

- DIBH는 지속적인 영업실적 개선에 따라 '14년도 차입금 중 1억불 조기 상환 시현
- 미국 경기 호조세를 바탕으로 ❶ 북미 Heavy 사업 확대 ❷ 신형시장 저가형 Bobcat 제품 출시 ❸ EMEA 지역 수익성 개선 등으로 중/장기 성장세 지속될 전망

DIBH 영업이익 및 순차입금 전망

(단위 : USD M)



북미시장 Heavy 제품 판매 전망

(단위 : 대)

