



두산인프라코어

두산인프라코어

# 2018년 1분기 기업설명회

2018년 4월



# 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 1분기 - 경영 실적

**2** Highlights

# 2018년 1분기 경영실적

- 매출액은 중국 Heavy사업 등 전사업의 고른 성장에 힘입어 +25% YoY 성장
- 영업이익은 매출액 증가, Sales Mix의 개선, 영업레버리지 효과 등으로 +63% YoY 성장
- 순이익은 밥캣 법인세 인하 효과가 가세하여 더욱 큰 폭으로 증가

## 손익계산서

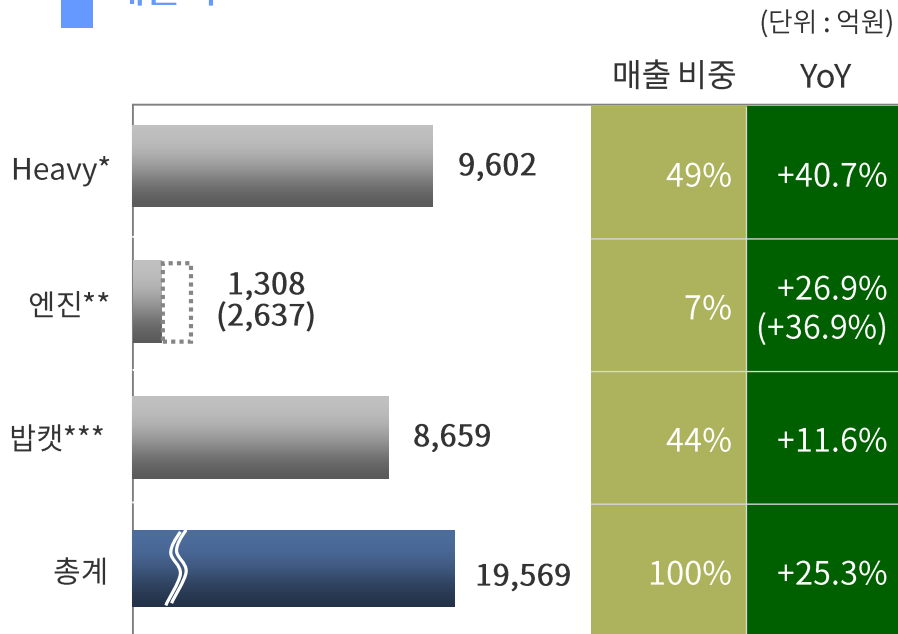
(단위 : 억원)

	1Q17	4Q17	1Q18	YoY	QoQ
매출액	15,616	16,484	19,569	+25.3%	+18.7%
영업이익	1,484	1,538	2,416	+62.8%	+57.1%
이익률(%)	9.5%	9.3%	12.3%	+2.8%p	+3.0%p
순금융비용	447	510	477	+6.6%	-6.4%
외환손익	417	-12	131	-68.6%	-
순이익	743	615	1,414	+90.3%	+129.8%

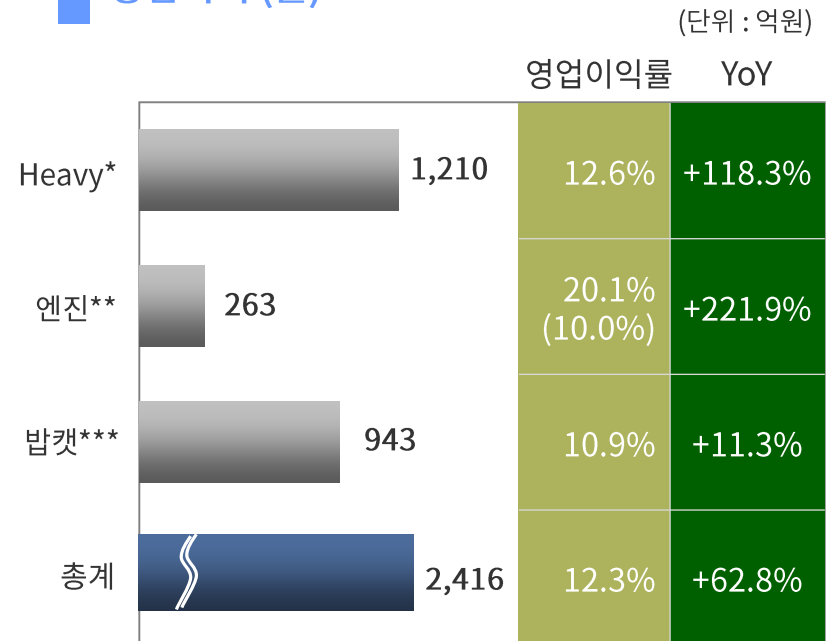
# 2018년 1분기 사업부별 실적

- Heavy : 중국/선진 중심으로 매출 고성장세 지속, 영업 레버리지 효과로 수익성도 큰 폭 개선
- 엔진사업 : 밥캣/Heavy 매출 호조로 사내 매출 중심 증가세, 제품 Mix 개선으로 수익성 향상
- 밥캣 : 건조한 시장 수요 속에 생산 확대로 성장

## 매출액



## 영업이익 (률)



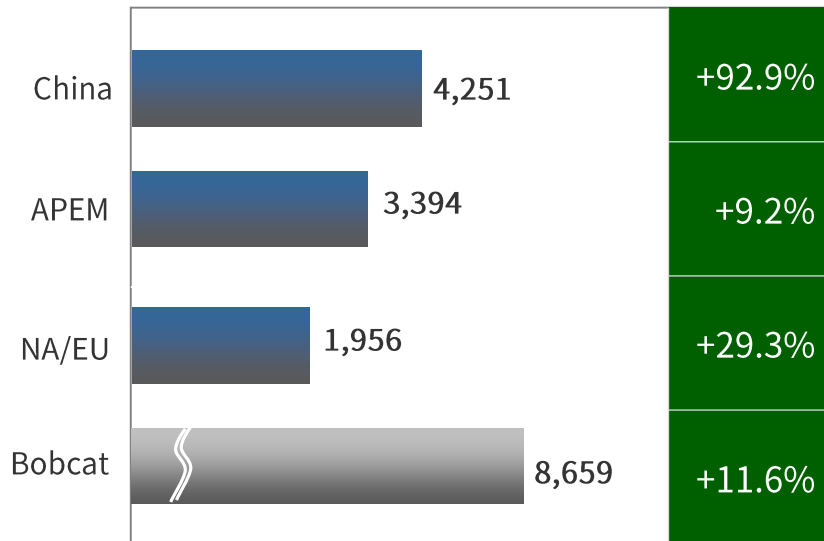
\* 18년 1분기부터 NA/EU Heavy 매출 포함  
 \*\* ( )의 수치는 사내매출이 포함된 총매출 기준임  
 \*\*\* 18년 1분기부터 NA/EU Heavy 매출 제외  
 참고 : 3자 매출 기준

# 건기사업 지역별 실적

- China : 인프라 투자수요 확대 + 중대형 굴삭기 수요 증가 + 경쟁력 강화로 1분기에도 판매 급증
- APEM : 주요지역 모두 성장세를 기록하며 +9% YoY 매출 증가
- NA/EU : 선진시장 경기개선에 따른 Heavy 수요 확대 및 점유율 확대에 힘입어 29% YoY 매출 성장
- Bobcat : 경기 개선에 따른 수요 증가 및 제품 라인업 강화로 매출 성장

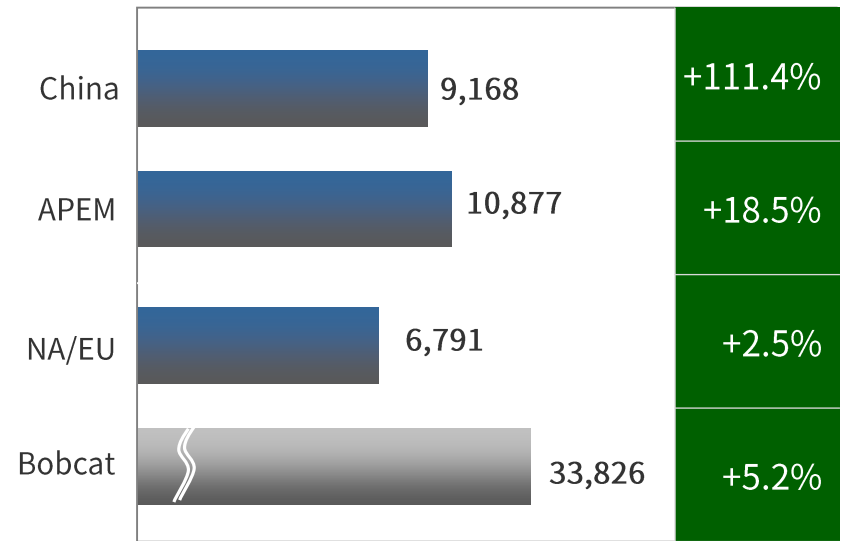
건기사업 지역별 매출(1Q18)

(단위 : 억원)  
YoY



건기사업 지역별 매출(2017)

(단위 : 억원)  
YoY



# 재무구조

- 영업현금흐름 개선 및 환율 효과로 순차입금 감소
- 성수기 매입채무 등 계절적인 요인으로 부채총계가 증가했으나, 순이익 증가에 따른 자본총계 확대로 부채비율은 전년말 수준 유지

## 재무상태표

(단위 : 억원)

	2016	2017	1Q18	증감(전년말 대비)
유동자산	30,496	37,674	43,504	+5,830
비유동자산	69,772	65,087	65,303	+217
자산총계	100,268	102,761	108,807	+6,046
부채총계	65,784	71,029	75,389	+4,360
- 순차입금	37,640	36,186	35,007	-1,179
자본총계	34,484	31,732	33,418	+1,686
부채비율	190.8%	223.8%	225.6%	+1.8%p

# Table of Contents

---

**1** 2018년 1분기 - 경영 실적

**2** Highlights

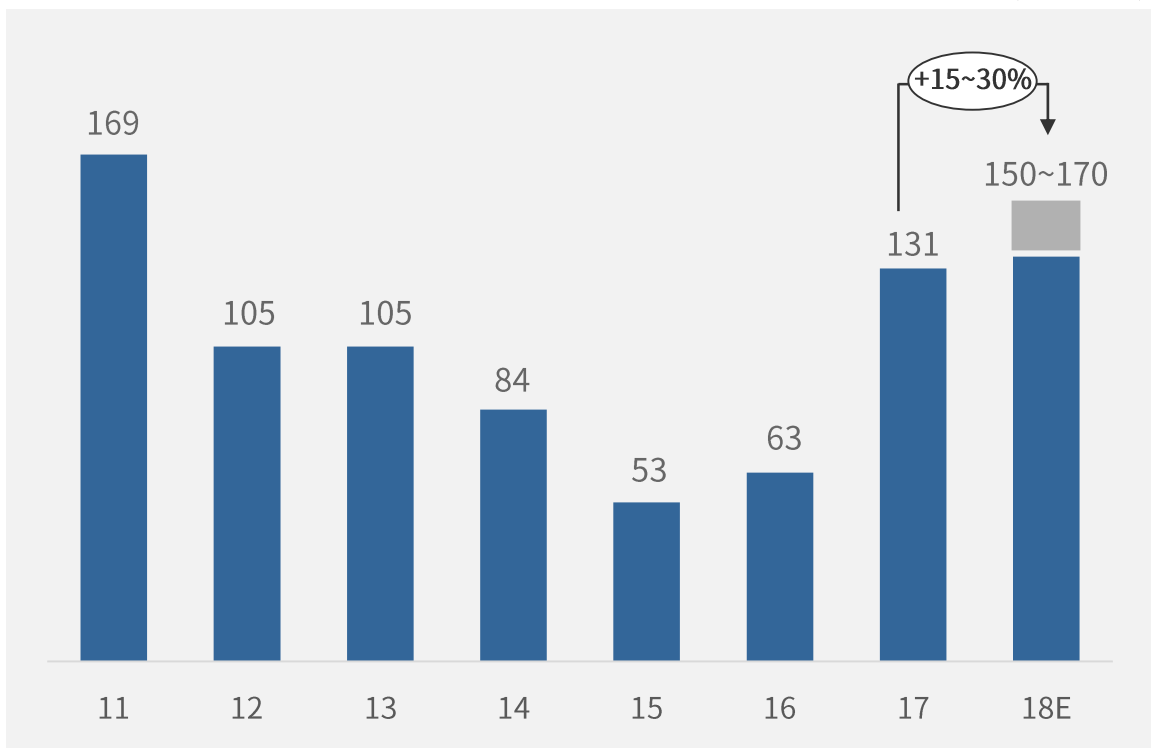


# Heavy (중국) – 중국 전망 상향

- 1분기 시장 성장 및 향후 중국정부의 SOC 인프라 투자, 원자재가 상승에 따른 광산 수요 확대 등을 반영하여 시장 및 당사의 '18년 전망을 각각 15~17만대와 13,000~15,000대로 상향

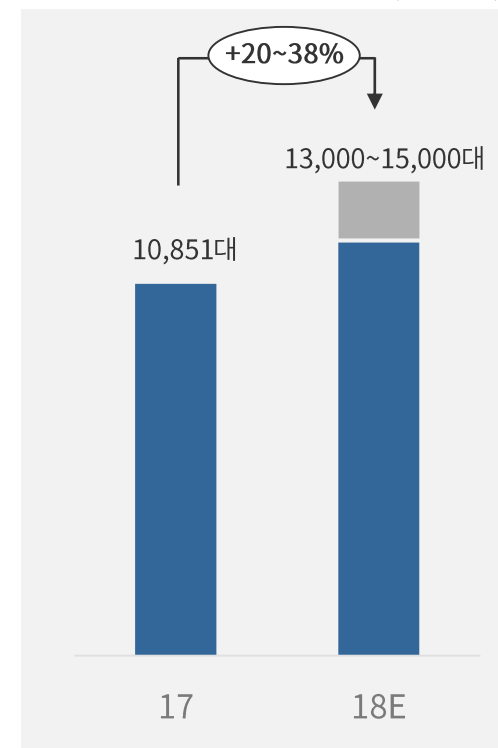
## 중국 굴삭기 시장 전망

(단위 : 천대)



## 당사 판매대수 전망

(단위 : 대)



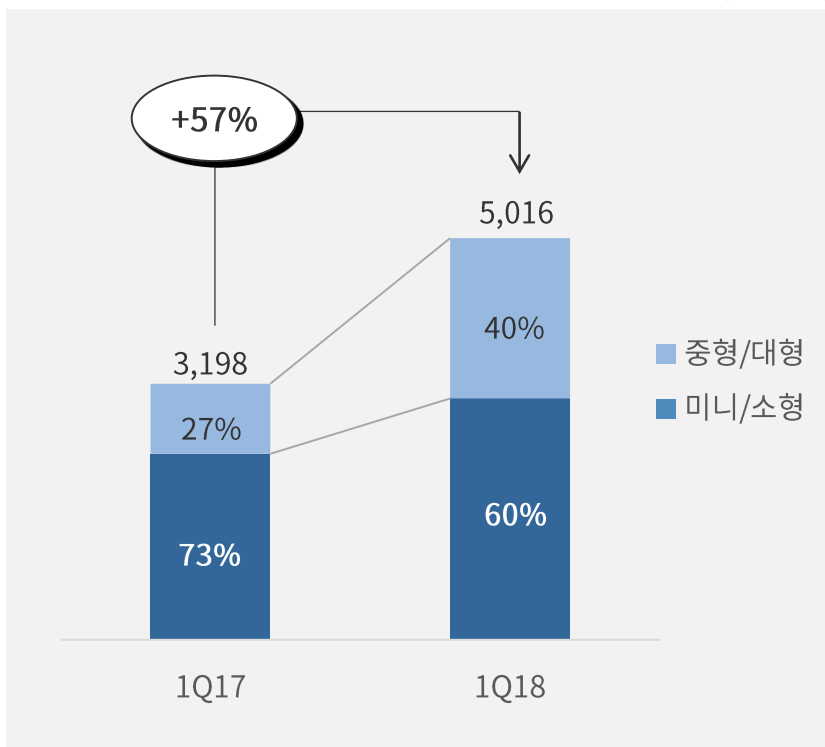
\* Source: CCMA

# Heavy (중국) – P(가격)와 Q(물량) 모두 성장

- 인프라/광산 등 전방산업 수요 증가로 당사 판매대수는 전년동기대비 57% 증가했으며, 특히 중/대형 비중 확대에 따라 ASP는 전년동기대비 +16% 증가

## 당사 중국 굴삭기 판매대수 및 Mix 추이

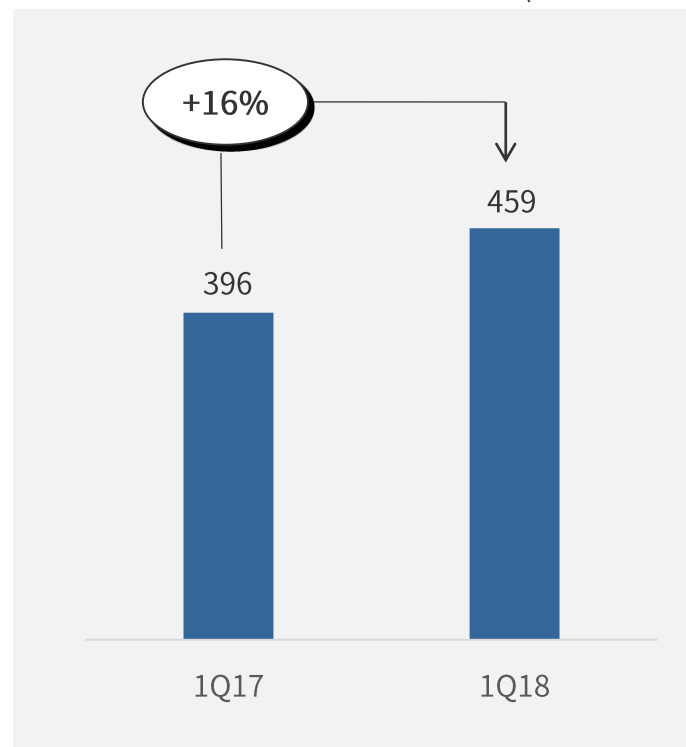
(단위 : 대)



\* Source: CCMA

## 당사 중국 굴삭기 평균판매가격(ASP) 추이

(단위 : 천 RMB)

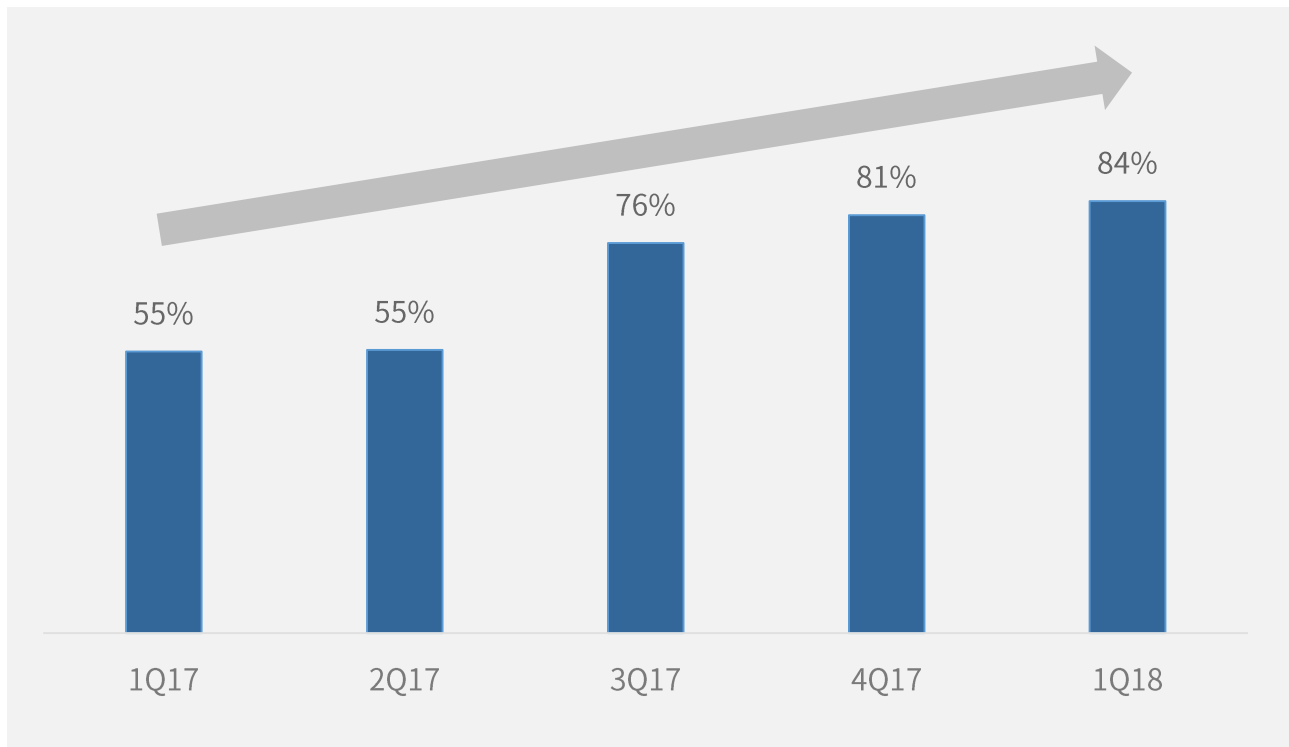


\* Source: Company data

# Heavy (중국) – 수익과 안정성이 확보된 매출

- 견조한 수요를 바탕으로 현금 및 고선수금 판매 비중 확대하여 매출채권 Risk를 최소화하고 현금흐름의 안정성 확보

## 현금 및 고선수금\* 판매 비중 확대



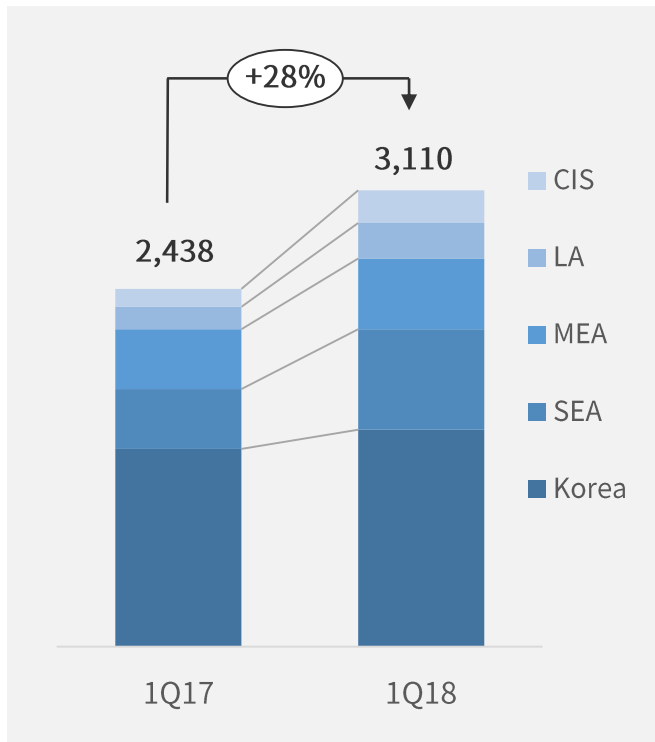
\* 고선수금 판매: 1년 내 60% 이상 납부, Company data

# Heavy (APEM) – 의미있는 매출 성장 + 시장점유율 확대

- APEM 지역 수요는 글로벌 인프라 투자 지속 및 원자재 가격 상승으로 지속 성장 중
- 당사는 신흥지역의 채널 Coverage 확대 및 Fleet Deal 수주 활동을 통해 시장대비 뚜렷이 Outperform 중

## 당사 APEM 판매대수

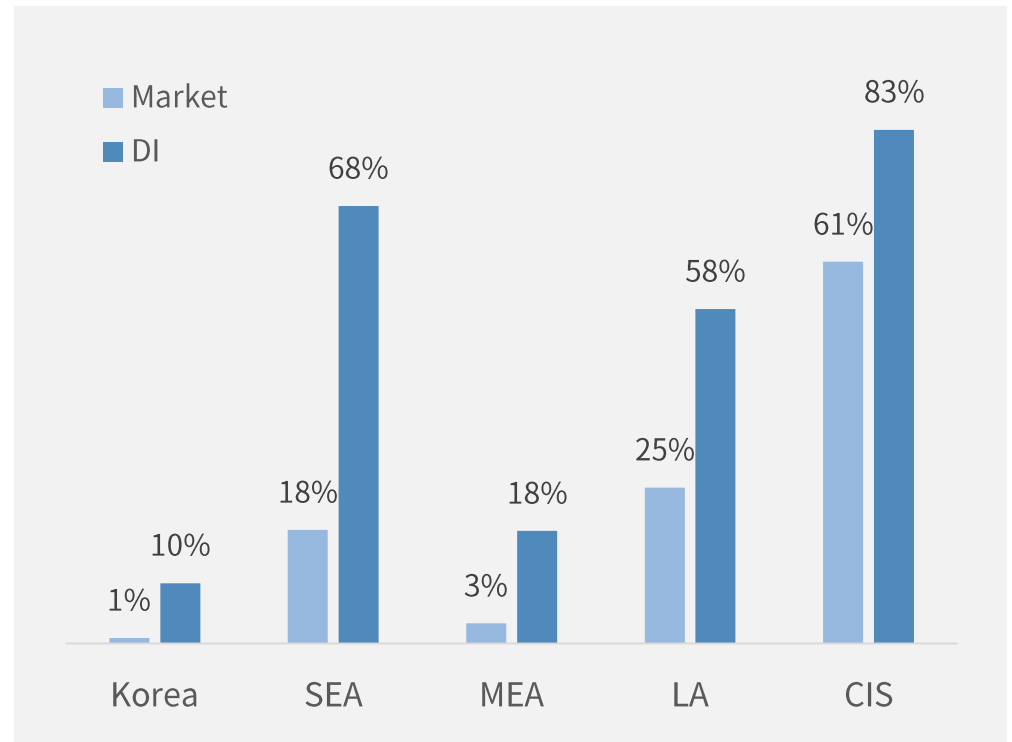
(단위 : 대수)



\* Source: Company data

## 1분기 APEM 판매대수 – 시장 vs. DI

(단위 : % YoY)

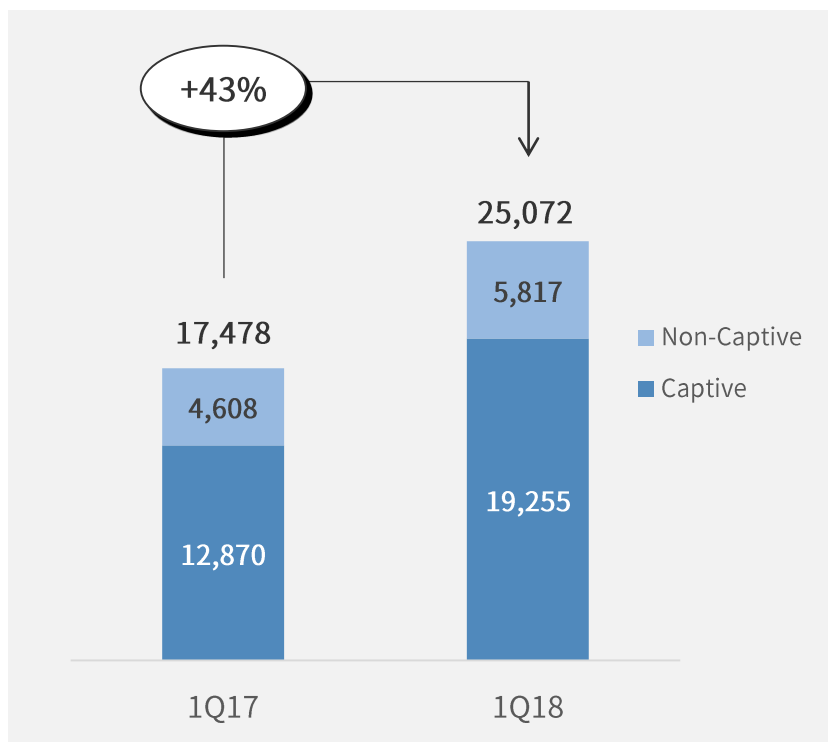


# 엔진 – 사내/사외 매출 확대 + 수익성 개선 지속

- 매출은 Heavy/Bobcat 향 물량 및 美 세일가스용 발전기 엔진의 수요 증가에 힘입어 급증
- Volume 증가 및 고수익성 제품 매출 기여도가 높아지면서 영업이익률도 전년대비 5.8%p 개선
- '19년 Stage5 배기규제 전환기 대응 위한 수주 활동에 집중하여 제2/제3의 KION급 계약 가시성 확보

## 부문별 판매대수

(단위 : 대)



\* 총매출액 기준

## 수익성 개선 지속



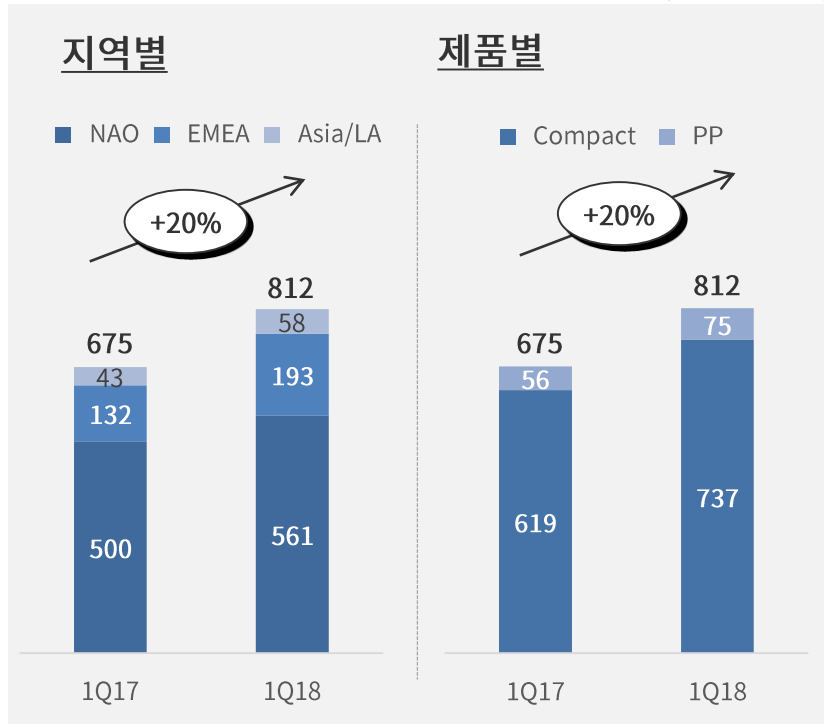
\* 총매출액 기준

# 두산밥캣 – 지역별/제품별 큰 폭의 매출 성장세 기록

- 1분기 중 우호적인 시장 수요를 바탕으로 지역별/제품별 모두 전년동기대비 큰 폭으로 성장
- 견조한 영업실적을 바탕으로 업계 Top 수준의 수익성과 재무 안정성 확보

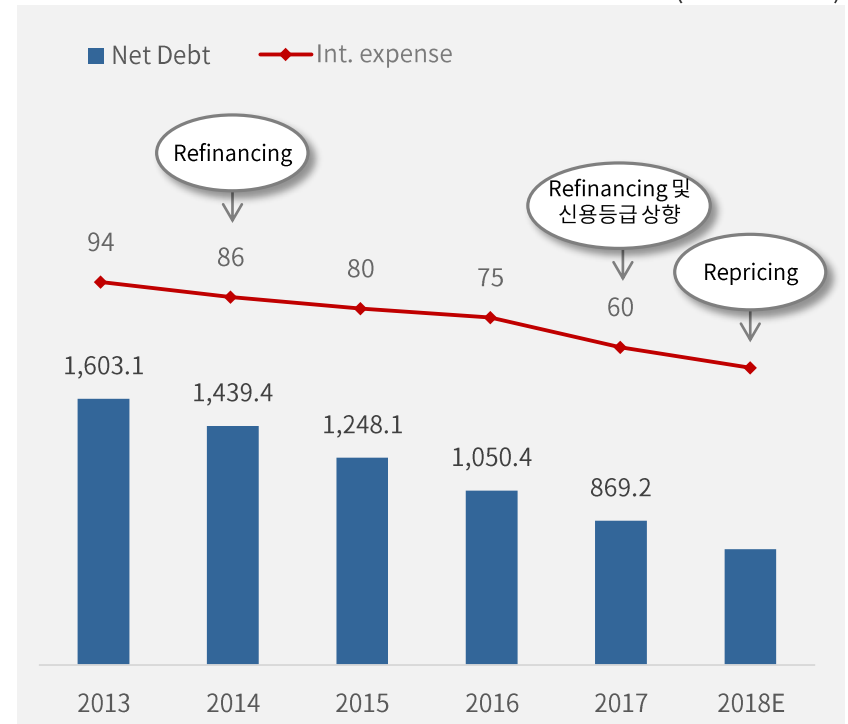
## 지역별/제품별 매출

(단위 : USD M)



## 연도별 순차입금 및 이자비용 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										55,913
	당사	710	1,018	3,288										5,016
	M/S	7.4%	10.5%	9.0%										9.0%

## • 건기 지역별 매출액 추이

(단위 : 억원)

지역	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	YoY
China	2,204	2,584	1,757	2,622	9,168	4,251	+92.9%
APEM	3,107	3,026	2,583	2,161	10,877	3,394	+9.2%
NA/EU	1,513	1,885	1,775	1,618	6,791	1,956	+29.3%
Bobcat	7,761	8,859	8,343	8,862	33,826	8,659	+11.6%
Total	14,585	16,354	14,459	15,264	60,661	18,261	+25.2%