



Doosan Infracore

두산인프라코어

2009년 3분기 기업설명회

2009년 11월



Disclaimer

이 자료는 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서 자료에서 제시된 수치는 잠정치이며 최종 실적 마감과정에서 변동될 수 있습니다.

향후 전망은 현재의 시장 상황과 두산인프라코어의 경영 방향 등을 고려한 것으로 시장 환경의 변화와 전략수정 등에 따라 달라지거나 수정될 수 있음을 양지해 주시기 바랍니다.

이 자료는 투자자 여러분의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다. 또한, 당사는 투자자 여러분의 투자가 자신의 독자적이고 독립적인 판단에 의하여 이루어질 것으로 신뢰합니다.

Contents

- 1 DI 2009년 3분기 경영 실적**
- 2 DI 3분기 주요 성과 및 4분기 전망**
- 3 DII 2009년 3분기 경영 실적**
- 4 DII 3분기 주요 성과**

2009년 3분기 경영 실적

■ 단위 : 억원, %

- 매출액은 비수기 효과에도 불구하고 건기BG와 엔진BG의 매출 호조로 전분기대비 성장 기록
- 영업이익률은 수익성이 높은 중국 및 내수 매출 증가에 따른 Sales Mix 개선으로 전년 수준 상회

	08년 3Q *	09년 1Q	09년 2Q	09년 3Q	QoQ	YoY
매출액	9,016	6,516	6,261	6,536	+4.4%	-27.5%
영업이익	639	449	362	638	+76.4%	-0.2%
영업이익률(%)	7.1%	6.9%	5.8%	9.8%	+4.0%p	+2.7%p
EBITDA	813	669	528	789	+49.4%	-3.0%
(금융비용)	119	313	374	384	+2.7%	+222.7%
(지분법손익)	-652	-2,203	-561	-810	+44.4%	+24.2%
(자산처분이익)	-	-	2,216	-9	-	-
(외환관련손익)	-520	822	-452	-1,496	-	-
세전이익	-587	-1,272	1,418	-1,934	적자전환	적자확대

* Apple-to-apple comparison을 위해 '08년 말 분할한 방산BG 실적을 제외한 수치임

2009년 3분기 BG별 실적

■ 단위 : 억원, %

- 건기BG는 수익성이 높은 중국 및 내수시장의 매출 기여도 증가 등으로 빠른 실적 호전 추세 기록
- 공기BG는 경기회복 지연으로 실적이 다소 부진하나, 엔진 및 기타 BG들은 양호한 실적 개선 추세 시현

매출액

QoQ YoY

건기	3,304	+18.6%	-12.5%
공기	918	-14.6%	-65.1%
엔진	1,064	+2.1%	+18.5%
기타	1,250	-8.1%	+18.4%
총계	6,536	+4.4%	-27.5%

영업이익

QoQ YoY

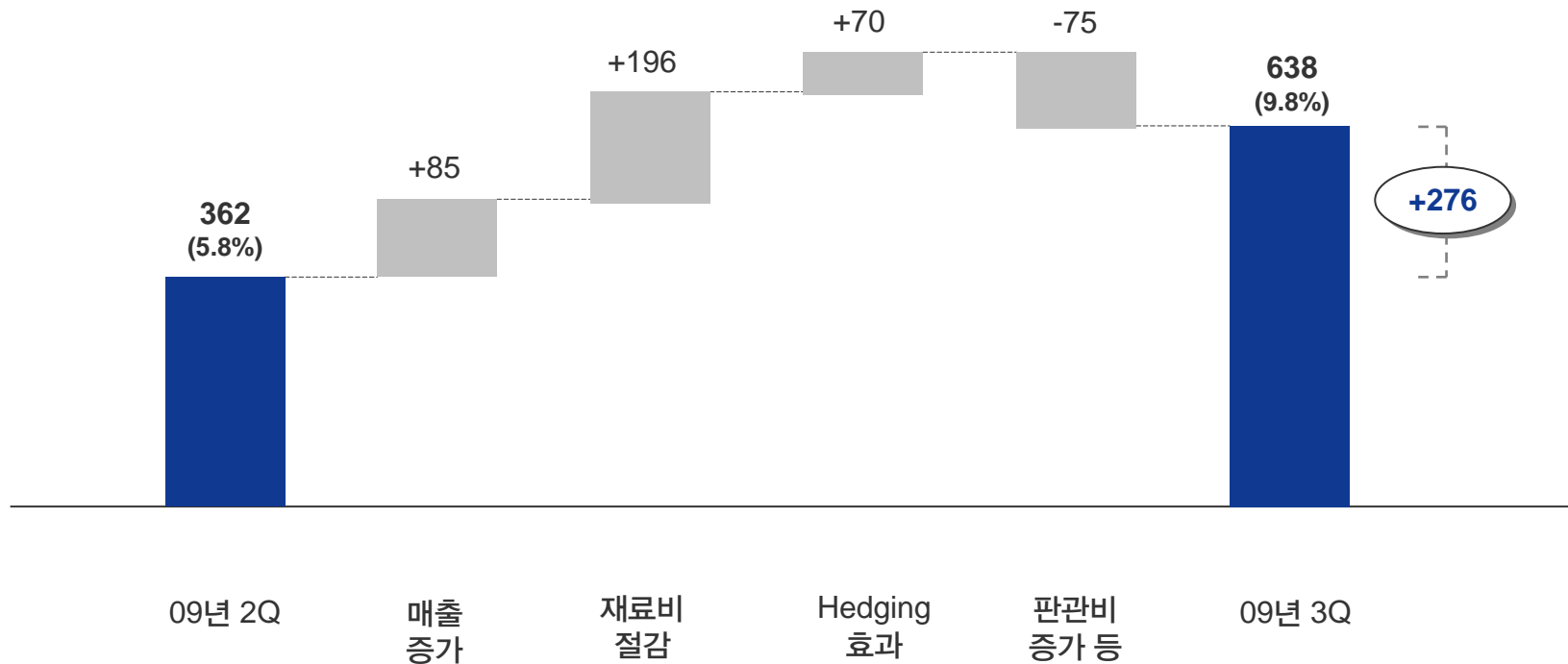
건기	640 (19.4%)	+168.5%	+121.1%
공기	-204 (-22.2%)	적자확대	적자전환
엔진	129 (9.2%)	+19.7%	-8.8%
기타	73 (8.0%)	-28.7%	흑자전환
총계	638 (9.8%)	+76.4%	-0.2%

2009년 3분기 EBIT 분석

■ 단위 : 억원, %

- 영업이익은 연구개발비 등 고정비 증가에도 불구하고 매출 증가, 재료비 절감 등으로 전분기대비 276억원 증가

전분기대비



2009년 3분기 재무구조

■ 단위 : 억원, %

- 지분법손실 등으로 자산총계 및 자본총계가 감소하였으나 차입금은 전분기 수준 유지

	07년	08년	09년 2Q	09년 3Q
유동자산	12,884	19,958	15,889	15,923
고정자산	19,189	29,298	32,748	30,361
자산총계	32,073	49,256	48,637	46,284
부채총계	20,980	33,799	34,387	34,125
- 차입금	10,050	15,305	23,675	23,796
(장기차입금 비율)	87.1%	66.2%	64.3%	61.6%
자본총계	11,093	15,457	14,250	12,159
부채비율	189.1%	218.7%	241.3%	280.7%

Contents

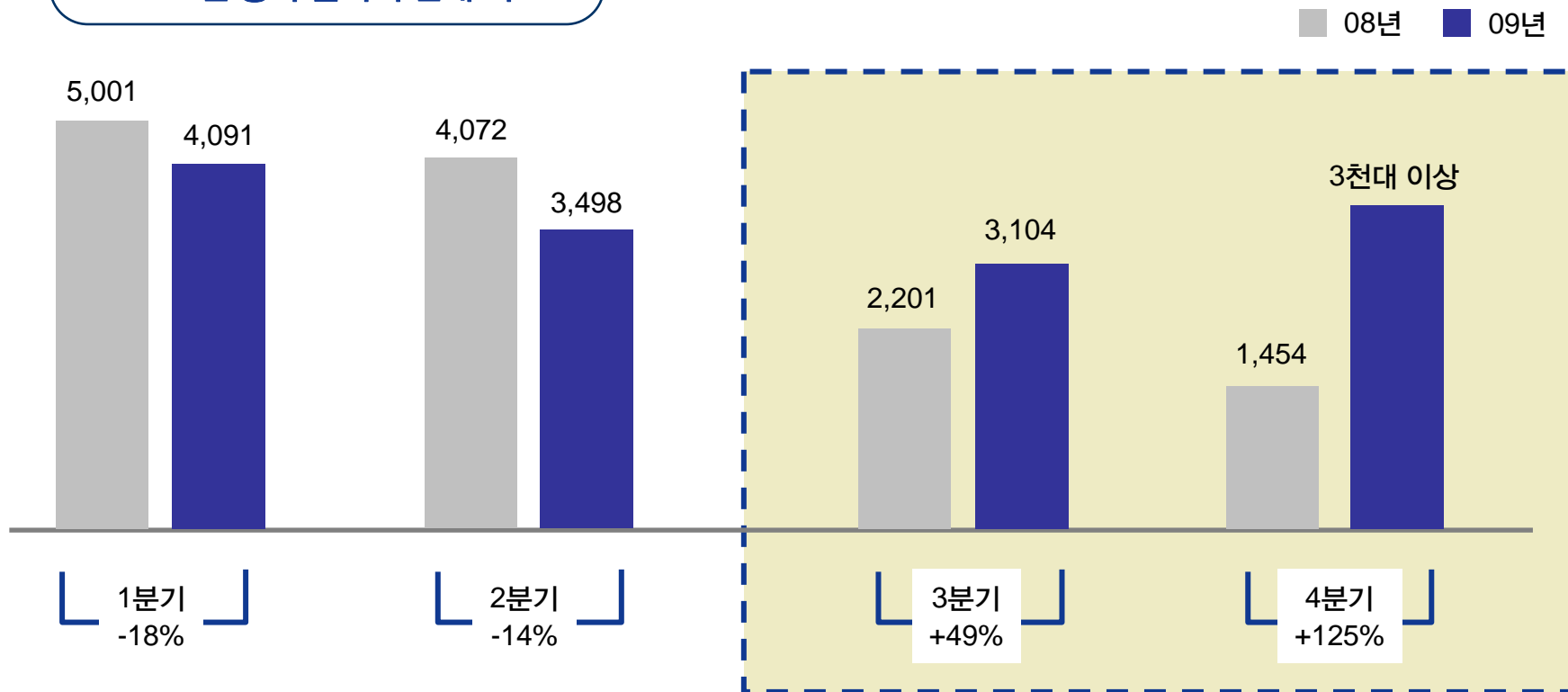
- ① DI 2009년 3분기 경영 실적
- ② DI 3분기 주요 성과 및 4분기 전망
- ③ DII 2009년 3분기 경영 실적
- ④ DII 3분기 주요 성과

1-1 건설기계 BG: 중국 시장의 성장 가속화

단위 : 대수, %

- 굴삭기 판매는 6월부터 전년대비 (+) 성장하였으며, 3분기는 전년대비 49% 성장세 기록
- 4분기에도 중국 정부의 대규모 인프라 투자 확대에 전년대비 125%의 높은 성장 전망 (10월 판매대수 1,375대로 전년동기대비 131% 성장)

08~09년 중국 굴삭기 판매 비교

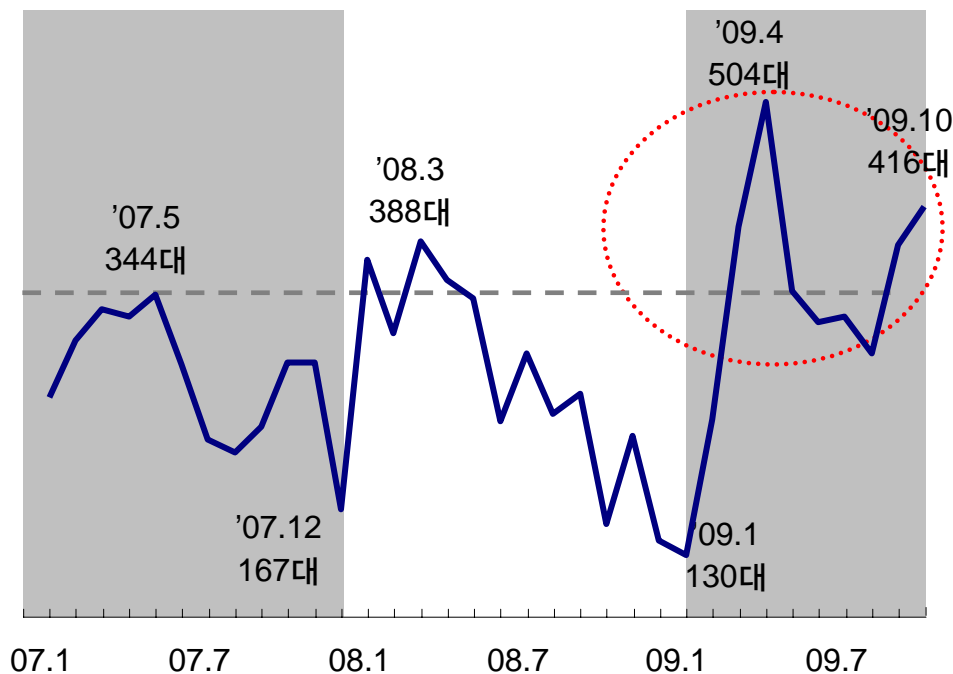


1-2 건설기계 BG: 한국 시장 성장세 본격화

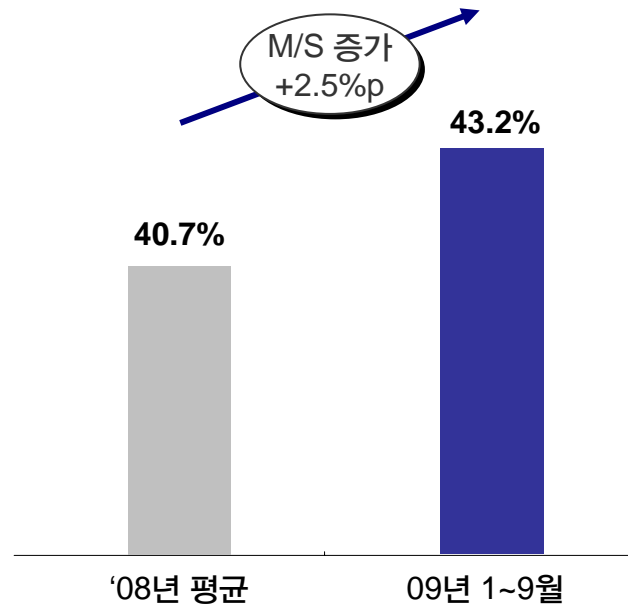
■ 단위 : 대수, %

- 3분기 중 내수 판매대수는 전년대비 25% 성장 및 시장점유율 압도적 1위 유지
- 4분기 중에도 경기부양정책 효과로 전년대비 80%의 판매 증가가 예상되며, 4대강 프로젝트가 본격적으로 시작되는 2010년부터 성장 가속화 전망 (10월 판매대수 416대로 전년동기대비 168% 성장)

당사 내수 판매 대수



09년 굴삭기 내수 시장점유율 *



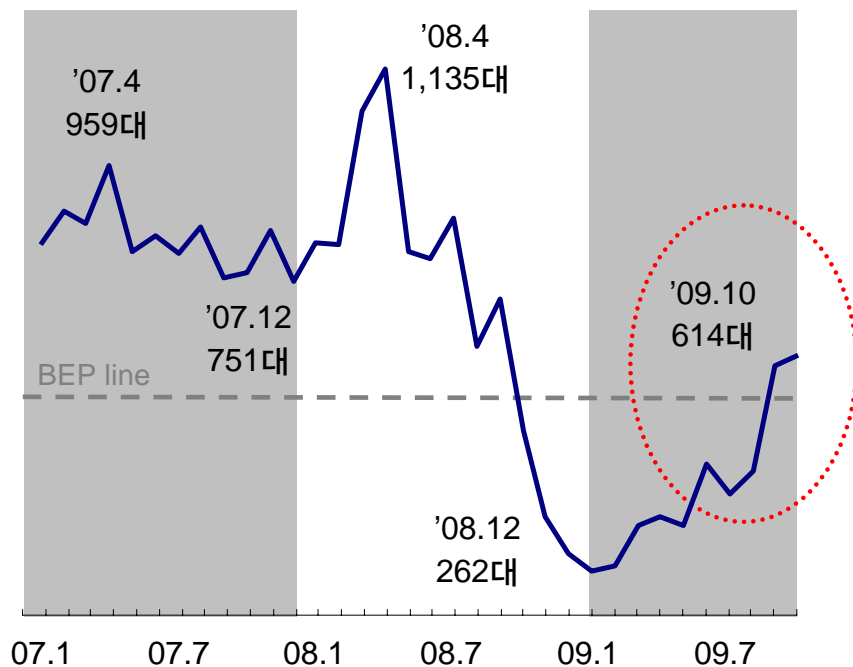
* 5톤급 이상 굴삭기 시장점유율 (국내 3사 + 외국업체)

2 공작기계 BG: 매출 성장세 진입

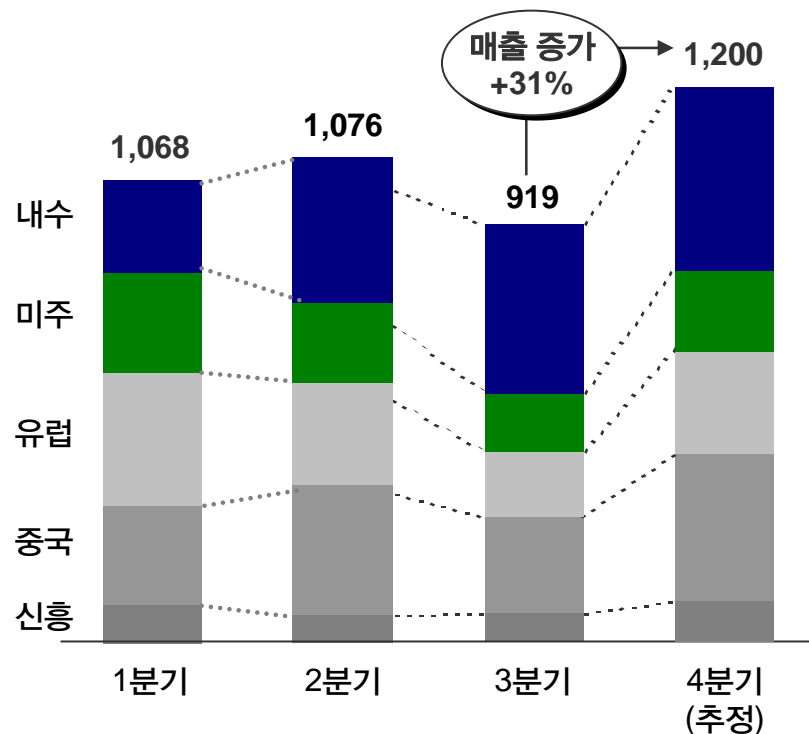
■ 단위 : 억원, %

- 3분기 중 재고조정, 비수기 효과 및 원화 강세 등으로 전분기대비 매출 감소 기록
- 4분기는 수주 증가세 가속화 및 시장점유율 확대에 힘입어 전분기대비 31%의 매출 성장 전망

당사 수주 추이 (대수)



'09년 4분기 매출 전망

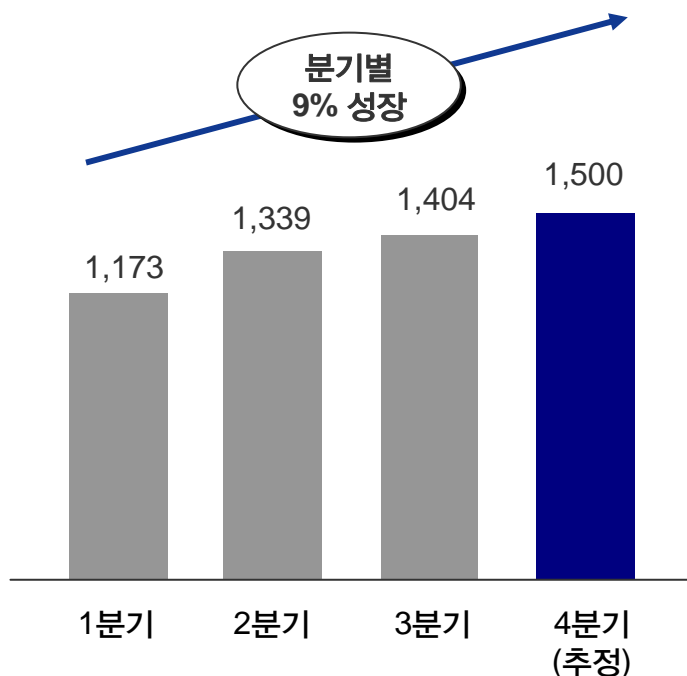


3 엔진BG: 중장기 성장 동력 확보

■ 단위 : 억원, %

- Captive 및 Big Account 공급 확대와 해외 신시장 개척으로 분기별 9% 성장 전망
- 국내외 대형 수주와 서주JV 설립을 통한 중국내 생산 거점 및 Captive 물량 확보로 중장기 성장 동력 확보

엔진BG 매출 추이 및 전망



* 사내매출 포함

중장기 성장 동력 확보

A 국내 버스 시장 신규 Captive OEM 확보

- '10년 100억, '11년 이후 200억 매출 예상

B 이라크와 아제르바이잔 대형 상용차 엔진 수주

- 타타대우상용차에 '09년 84억, '10년 126억 공급 예정
- 대우버스에 '09년 34억, '10년 41억 공급 예상

C Los Angeles Metro Transit Authority 입찰 획득 확정

- 북미 CNG 차량용 엔진 '11년 6월까지 96억 매출 기대

D 서주JV 설립

- '11년부터 본격 가동 후 '13년 연간 생산능력 5만대 확장 예정
- 중국 서공그룹과의 JV로 중국 생산 거점 및 Captive 물량 확보

4 친환경 GREEN ENERGY 기술 확보

• 친환경 기술 확보

① Hybrid 건설 중장비의 제품화 ② 시장선도적 미래형 굴삭기 개발 ③ 차세대 신연소 방식의 디젤엔진 기술 개발

추진배경

• 고효율/친환경 제품에 대한 소비자 요구 증대

기대효과

A 친환경 Hybrid 건설 중장비 개발로 초기 시장 선점

- 핵심부품 설계 및 하이브리드 제어기술개발 완료 : 2009년
- 20% 이상 연비저감 22톤 Hybrid 굴삭기 출시 : 2011년
- 2톤 Hybrid 전동 지게차의 양산화 개발 : 2011년

B 미래 원천기술 조기 확보 및 친환경 브랜드 이미지 향상

- 저온 연소방식의 Green 엔진 개발
- 2018년 미래형 Concept 굴삭기, “Eco-Transformer” 제시
- 2009년 8월 세계적인 권위를 가진 Red dot Design Award 수상

미래형 굴삭기 “Eco-Transformer”

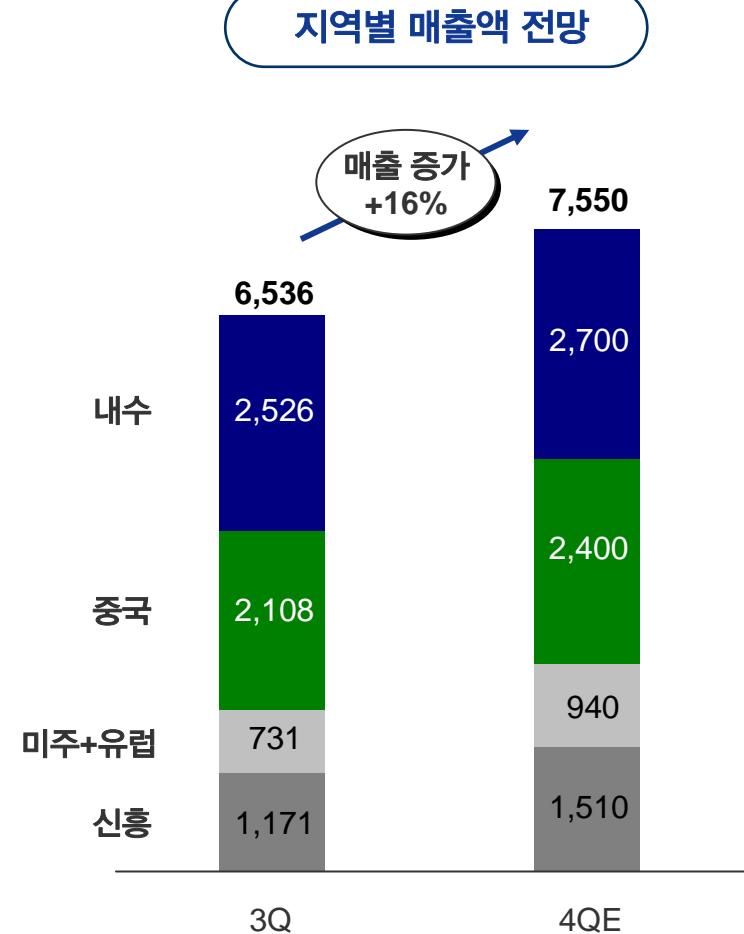


2009년 4분기 경영 전망

■ 단위 : 억원, %

- 4분기 매출액은 굴삭기 판매 증가, 공기 및 엔진의 수주 증가로 3분기 대비 16% 증가 전망

	1Q	2Q	3Q	4QE
매출액	6,516	6,261	6,536	7,550
- 건기BG	3,285	2,784	3,304	3,700
- 공기BG	1,070	1,075	918	1,150
- 엔진BG	908	1,042	1,064	1,280
- 기타BG	1,252	1,360	1,250	1,420
영업이익	449	362	638	870
영업이익률(%)	6.9%	5.8%	9.8%	11.5%



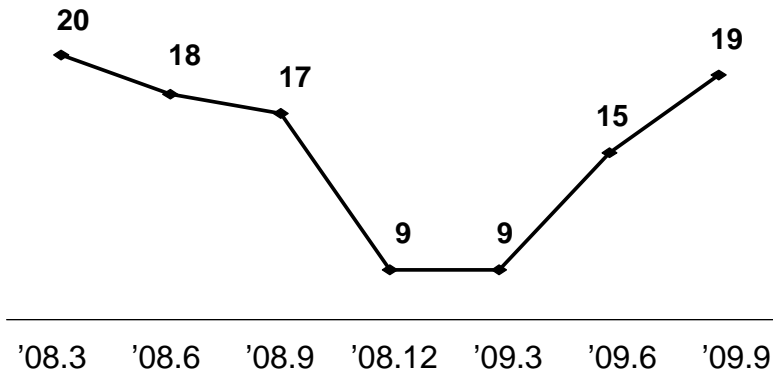
Contents

- ① DI 2009년 3분기 경영 실적
- ② DI 3분기 주요 성과 및 4분기 전망
- ③ DII 2009년 3분기 경영 실적
- ④ DII 3분기 주요 성과

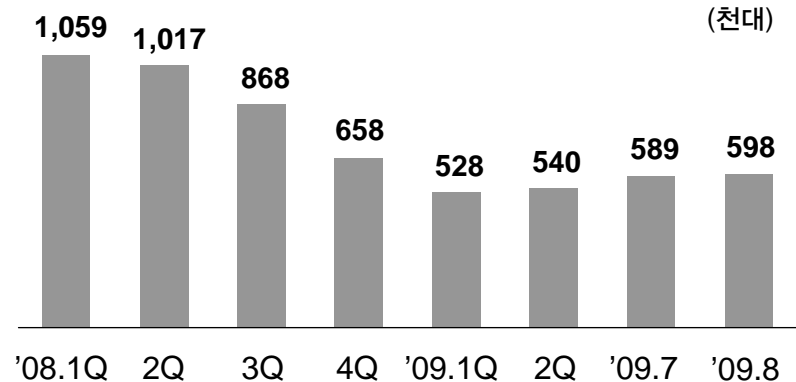
DII 실적의 Leading Indicator인 미국 주요 경기 지표 회복세

- 주택시장지수, 신규 주택 착공, ISM지수 등의 점진적인 회복세는 향후 실적 개선 추세 견인 전망

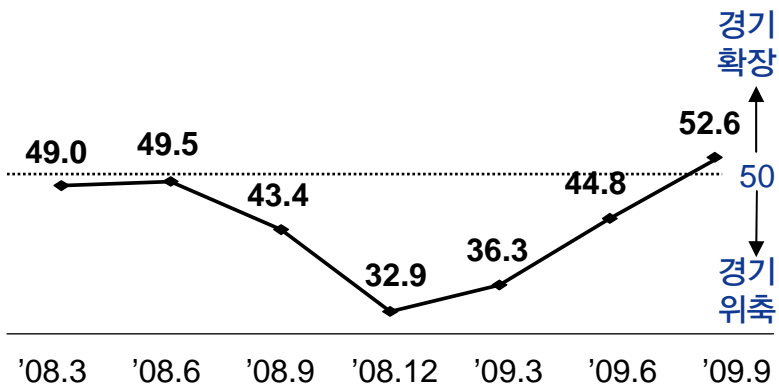
HMI (Housing Market Index)



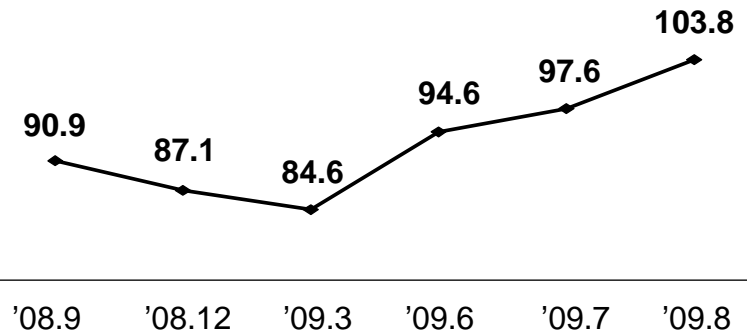
Housing Starts



ISM (Institute for Supply Mgmt Index)



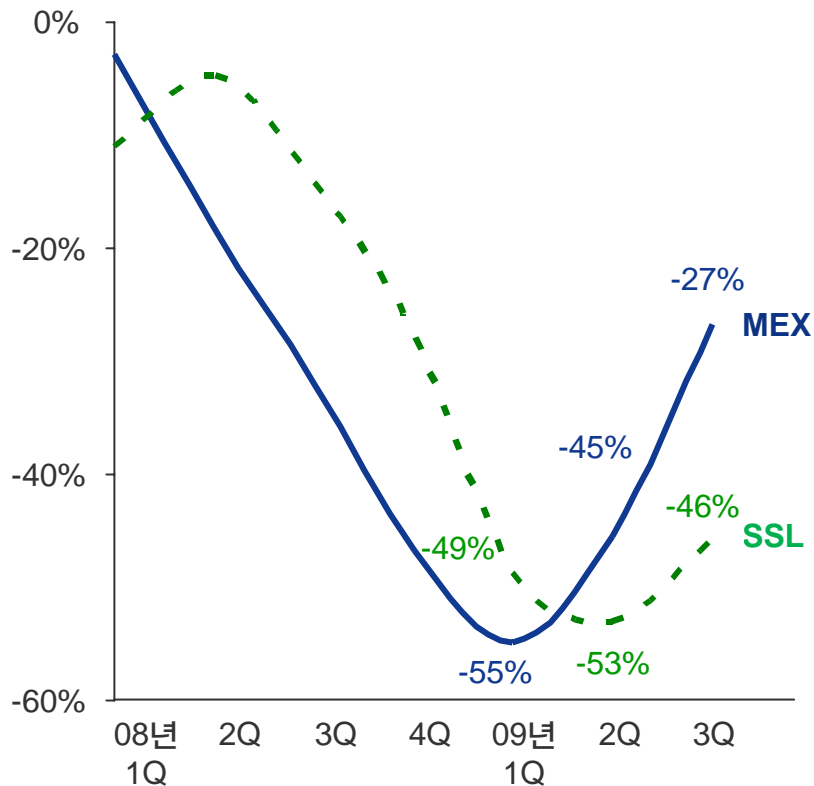
PHSI (Pending Home Sales Index)



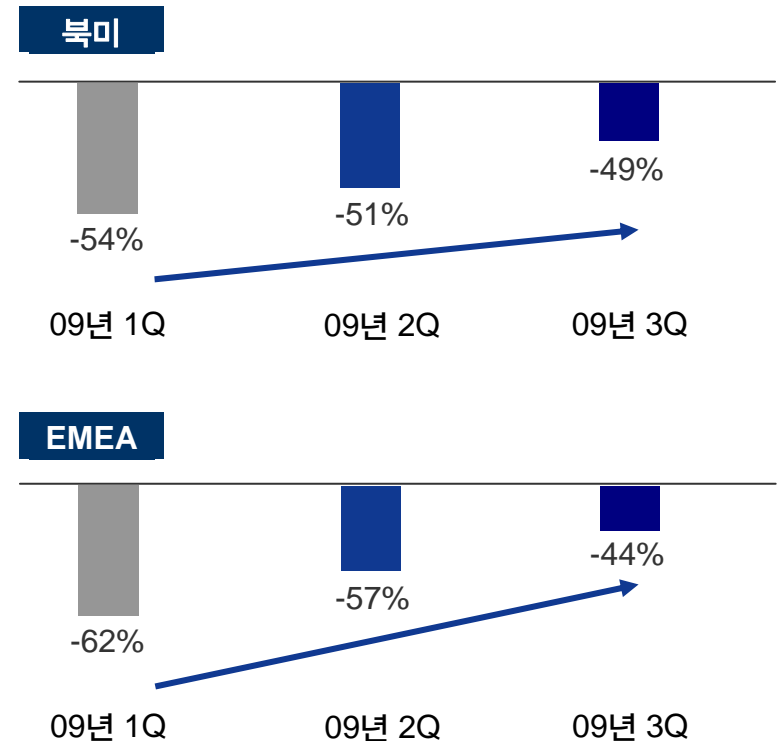
Global Compact Equipment Market도 Bottom-Out

- Global Compact Equipment 시장은 전년대비 하락폭 개선 추세로 점진적인 시장 회복 전망

Global Market Growth by Product (YoY)



지역별 세계시장 성장률 (YoY)



2009년 3분기 경영 실적

■ 단위 : 백만불, %

- 매출액은 수요 회복, 신모델 출시와 Price Discount 축소에 힘입어 전분기대비 8%의 성장 기록
- 구조조정 비용을 제외시 EBITDA는 전분기대비 적자 22백만불 축소 기록

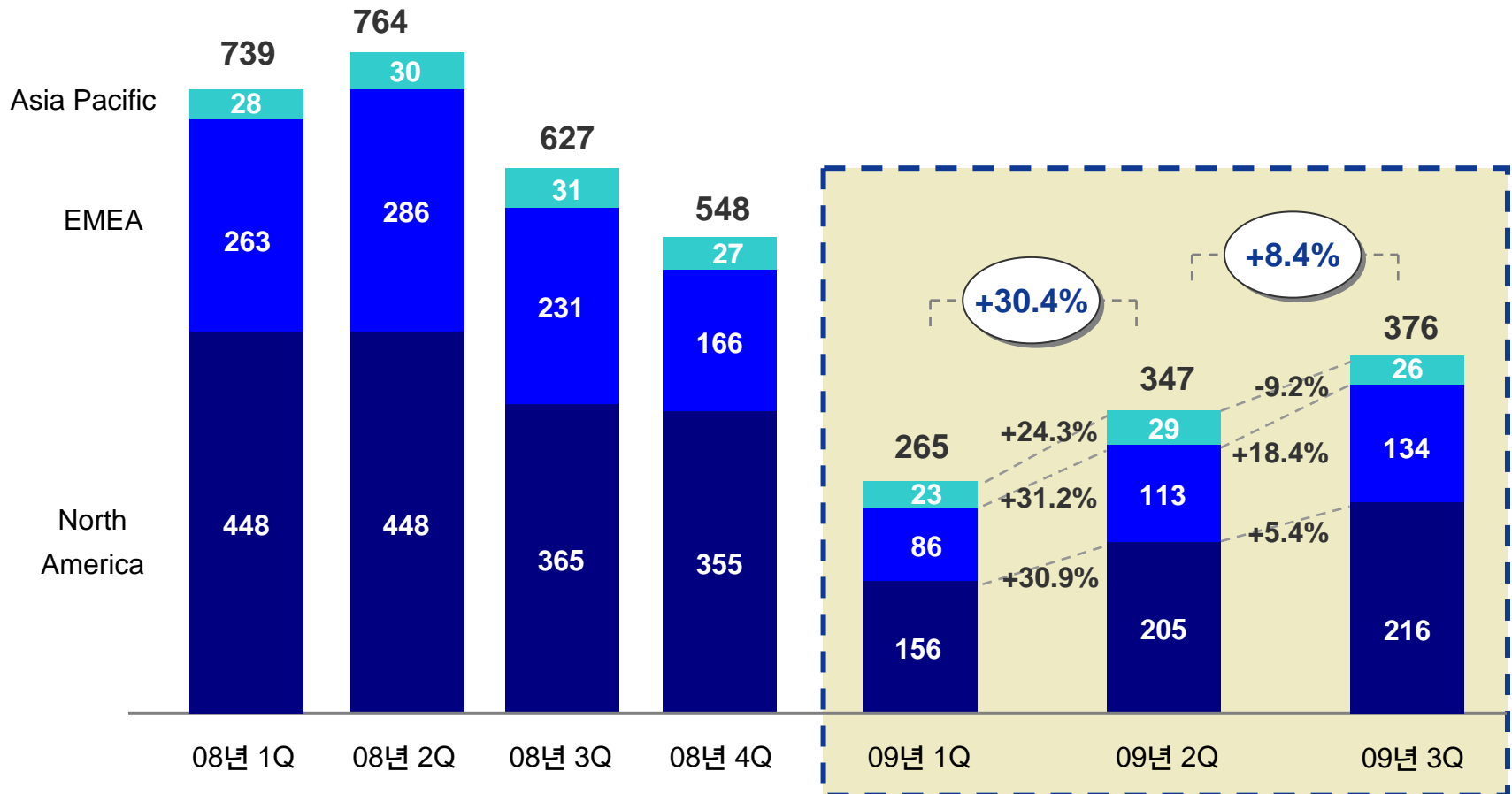
	08년 3Q	09년 1Q	09년 2Q *	09년 3Q	QoQ	YoY
매출액	627.3	265.6	346.5	375.7	8.4%	-40.1%
EBIT	-3.8	-111.3	-91.1	-81.2	+9.9	-77.3
EBITDA	22.7	-81.6	-63.0	-49.6	+13.4	-72.3
(구조조정비용 제외)	22.7	-73.2	-58.6	-36.4	+22.2	-59.1
- 금융비용	43.9	40.4	53.4	28.5	-24.8	-15.4
세전이익	-81.6	-163.4	-121.7	-98.4	+23.3	-16.8
순이익	-83.7	-159.9	-121.4	-98.4	+23.0	-14.7

* 최종 감사 결과에 따라 2분기 실적 수정되었음

2009년 3분기 지역별 매출

■ 단위 : 백만불, %

- 1분기를 저점으로 꾸준한 회복세를 기록하고 있으며, 3분기중 미주, 유럽/중동 등의 시장 회복세로 8% 매출 성장

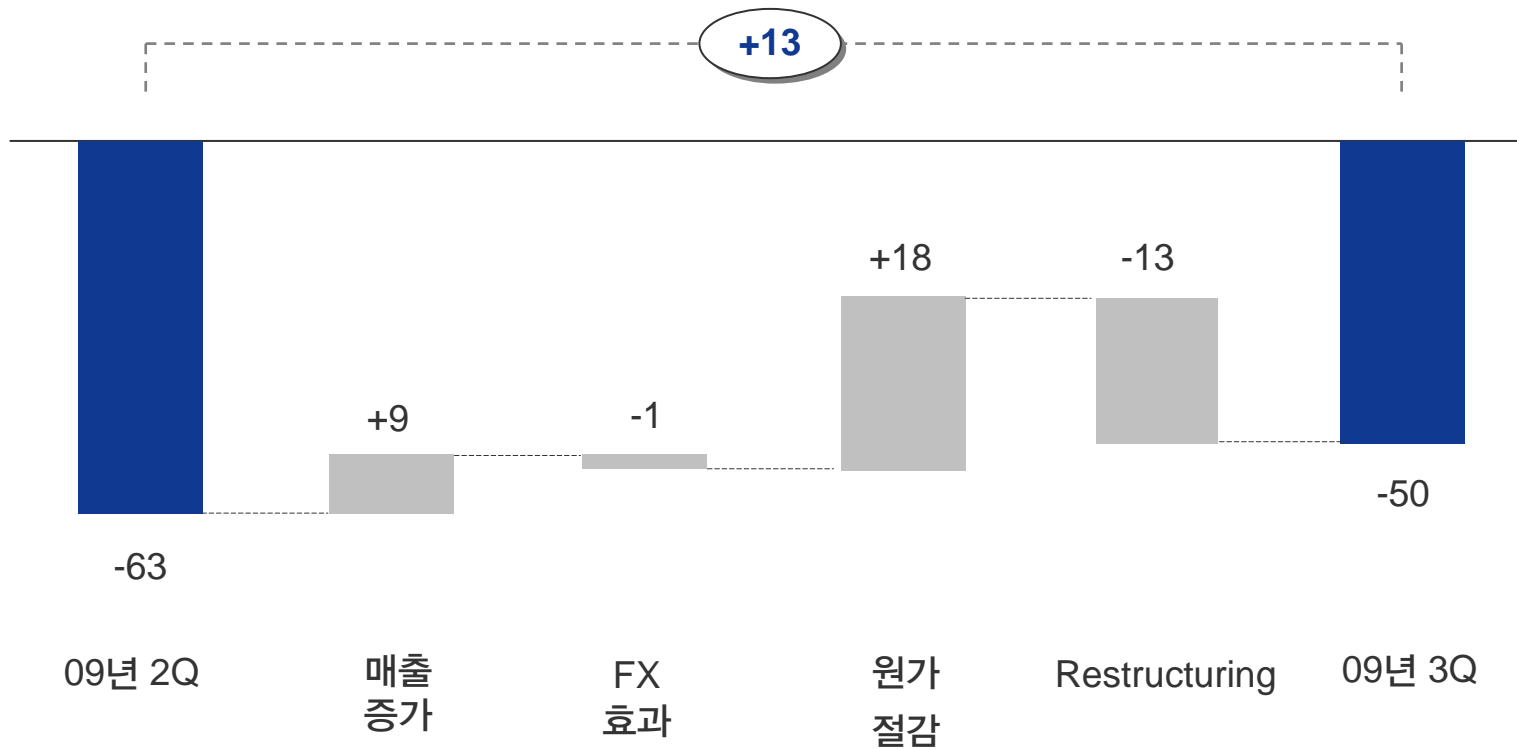


2009년 3분기 EBITDA 분석

■ 단위 : 백만불

- 3분기 EBITDA는 구조조정 비용 발생에도 불구하고 매출 증가와 원가 절감 등으로 전분기대비 개선

전분기대비

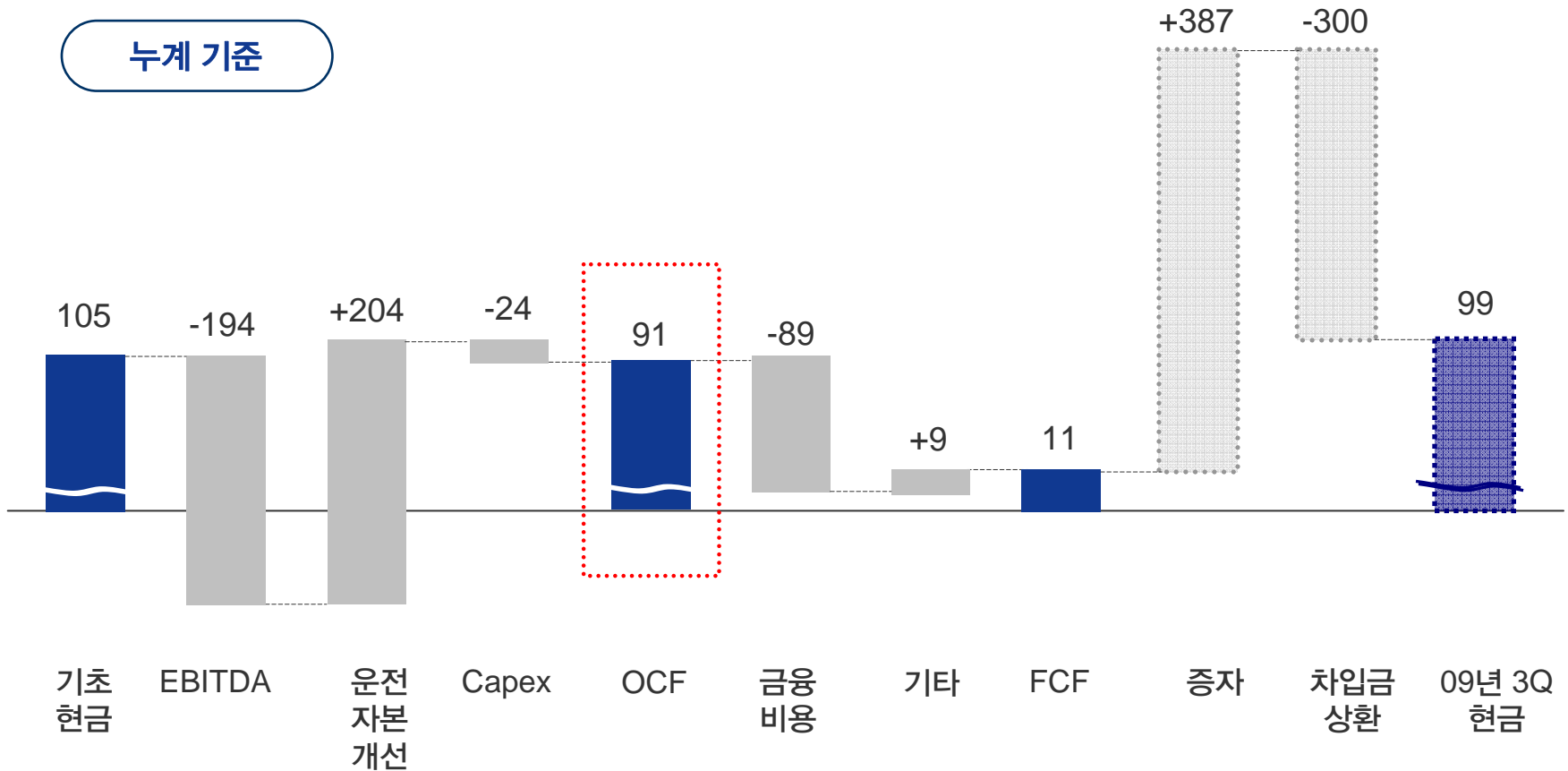


Cash Flow 흑자 기조 유지

■ 단위 : 백만불

- 운전자본 개선을 통해 EBITDA 감소 및 금융비용을 Cover하였으며, 증자를 통해 차입금 일부 상환

누계 기준



Contents

- ① DI 2009년 3분기 경영 실적
- ② DI 3분기 주요 성과 및 4분기 전망
- ③ DII 2009년 3분기 경영 실적
- ④ DII 3분기 주요 성과

1 원가구조 개선을 통해 불황에 대비한 체질 강화

■ 단위 : 백만불

- 구조조정 효과가 본격화되는 2010년 이후 최소 연간 약 1.2억불 수준의 실적 개선 기여 전망
- BEP 매출 하향으로 Market Recession에도 수익을 창출할 수 있는 Platform 구축

구조조정 효과

구조조정 내역

인력 구조조정	9월 현재 전년동기대비 15% 감축 - 08년말 5,187명 → 09년 현재 4,395명
공장과 사업 재편/통폐합	북미 Bismarck 공장 폐쇄 등
직영점 매각	북미 직영점 7곳 매각
기타 비용 절감 노력	물류비 및 마케팅 비용 감축

연간 Saving 효과

'09년	'10년
+30.9	+123.1

2 DI와의 본격적인 시너지 창출

■ 단위 : 백만불

구분

DI와 DII의 주요 시너지 성과 및 내용

Brand/ Channel (Cross-Selling)

- Cross-selling을 통해 **48백만불**의 재무효과 발생
 - 29개의 북미와 EMEA 판매망 공유
 - DI의 판매망 26%를 DII와 통합하면서 Cross-selling 가속화
- Key Account 및 정부 입찰을 양사간 협조체제하에서 적극 공략하여 성과 발생

Global Sourcing

- Global CPO 지휘하에 **15백만불**의 Cost Saving 추진
 - Sourcing Process와 시스템 통합을 통해 단가 인하 달성

미니굴삭기 Global Leadership

- 신제품 매출 급신장을 통해 DI와 DII는 **45백만불**의 매출 증대 효과 발생
 - Pheonix 모델 매출 급성장 (2분기 대비 173% 상승세 기록)
 - DI의 E55W/E60R/E80R도 지속적인 수요 창출 중
- National Rental Accounts 공략을 통해 시장점유율 확대

New Business Growth

- Montabert의 성공적인 중국 Breaker 시장 진입을 통해 **5백만불**의 매출 기록
 - 중국 내 매출 성장세 기록 (월 85대 수준)
 - 9월 이후 북미와 신흥시장으로 수출 개시

Thank You