



두산인프라코어

두산인프라코어

# 2019년 4분기 기업설명회

2020년 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 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** 2019년 경영 실적

**2** 2020년 경영 전망

# 2019년 경영실적

## 4분기

- 매출액은 전사업의 고른 성장에 힘입어 +9% YoY 성장
- 영업이익은 매출액 증가 불구, 밥캣의 비용 증가 등으로 -2% YoY 감소 (밥캣 제외 시 +9% YoY 성장)

## 연간

- 매출액은 Heavy사업 부진에도 불구, 밥캣과 엔진사업 호조에 힘입어 +6% YoY 성장
- 영업이익은 매출 성장과 수익성 제고 노력으로 사상 최대의 영업이익인 전년 수준 달성

## 손익계산서

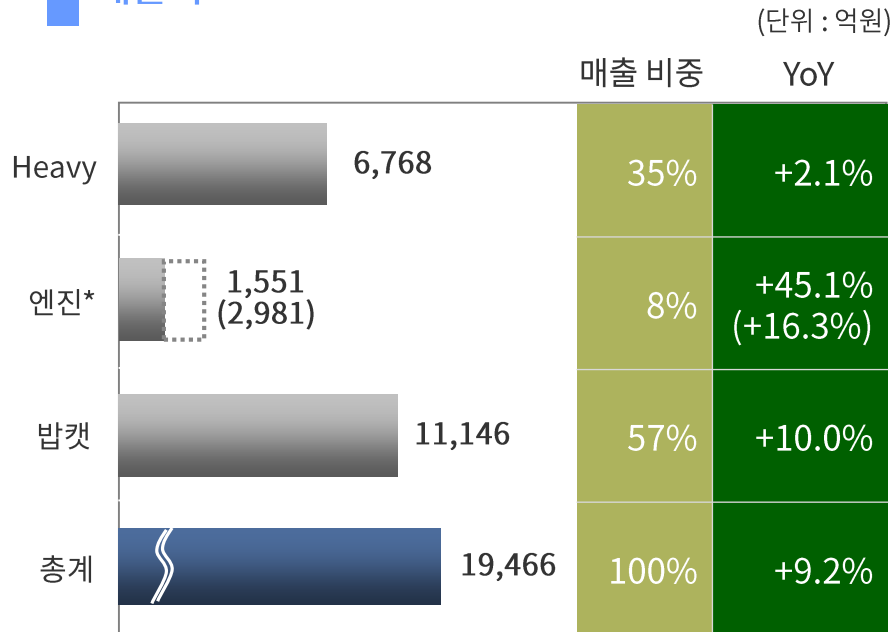
(단위 : 억원)

	4Q18	4Q19	YoY	2018	2019	YoY
매출액	17,833	19,466	+9.2%	77,301	81,858	+5.9%
영업이익	1,420	1,386	-2.4%	8,481	8,404	-0.9%
이익률(%)	8.0%	7.1%	-0.9%p	11.0%	10.3%	-0.7%p
순금융비용	410	425	+3.7%	1,814	1,722	-5.1%
외환손익	23	-168	-	-99	-94	-
순이익	211	389	+83.8%	3,942	3,957	+0.4%

# 2019년 4분기 사업부별 실적

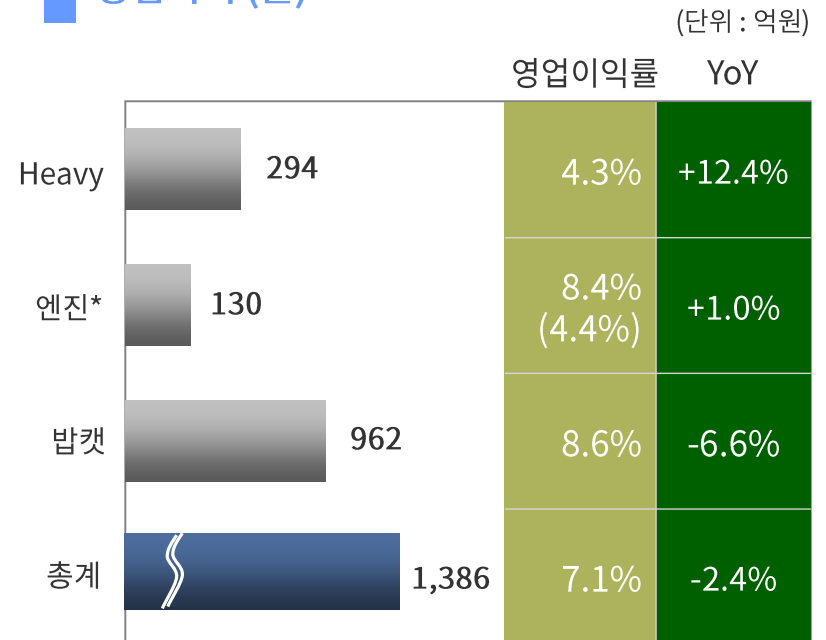
- Heavy : 선진시장 중심으로 매출 성장. 영업이익은 구매가 절감 노력 등으로 +12% YoY 성장
- 엔진 : Heavy/밥캣 물량 증가에 따른 사내매출 확대 및 발전기용 엔진 판매 호조로 매출 +45% YoY 성장
- 밥캣 : 건조한 시장 수요에 힘입어 성장. 원재료 가격 상승 및 신제품 출시 비용 증가로 영업이익 하락

## 매출액



\* ( )의 수치는 사내매출이 포함된 총매출액 기준임  
참고 : 3자 매출 기준

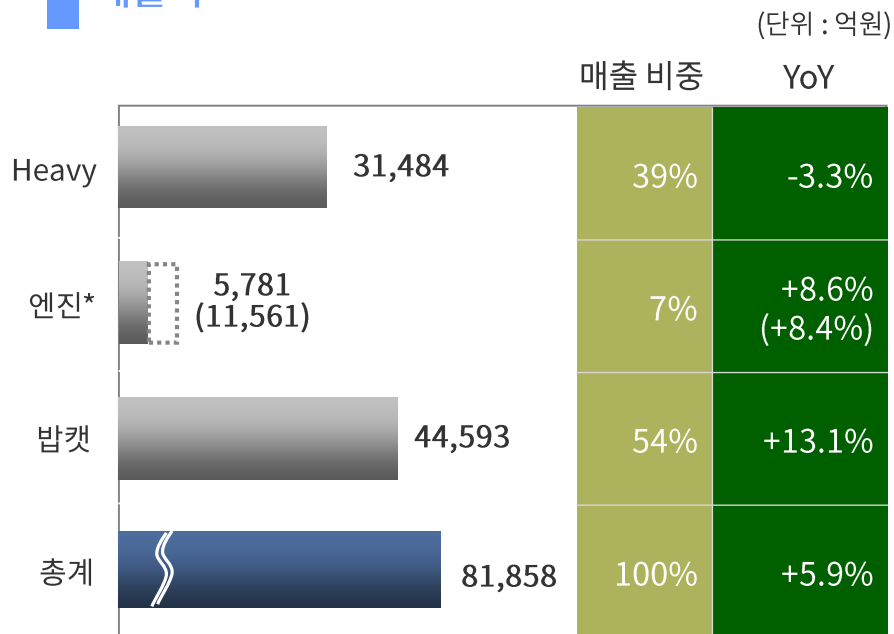
## 영업이익 (률)



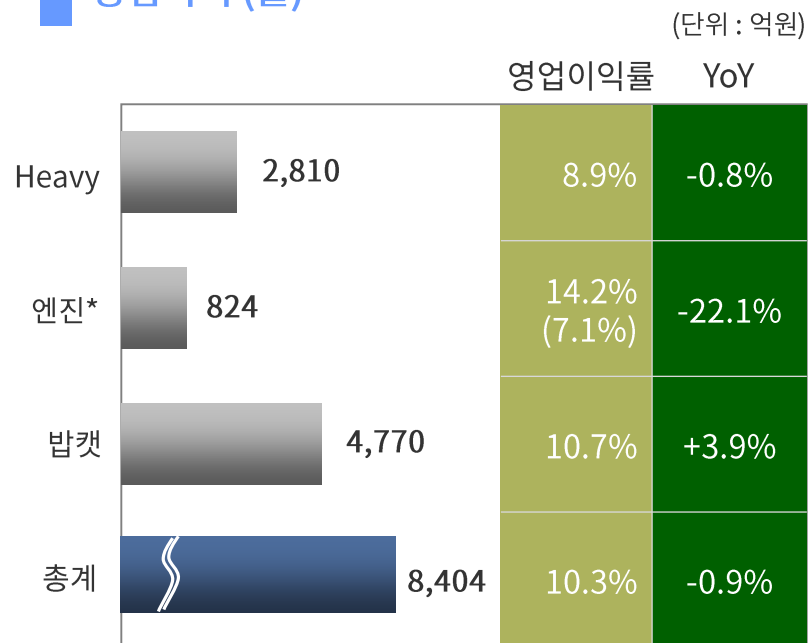
# 2019년 사업부별 실적

- Heavy : 한국시장 건설경기 침체와 신형시장 원자재가 하락, 환리스크 확대 및 일부 국가 정치 불안 등에 따른 시장 감소 영향으로 매출 소폭 감소 불구, 수익성 중심 판매 전략으로 영업이익은 전년과 유사
- 엔진 : 밥캣/발전기용 엔진 중심으로 매출 증가. 영업이익은 일회성 비용 및 Mix 변화로 감소
- 밥캣 : 견조한 시장 수요에 힘입어 두자리수 매출 성장 지속. 영업이익도 10%대의 고마진 유지

## 매출액



## 영업이익 (률)



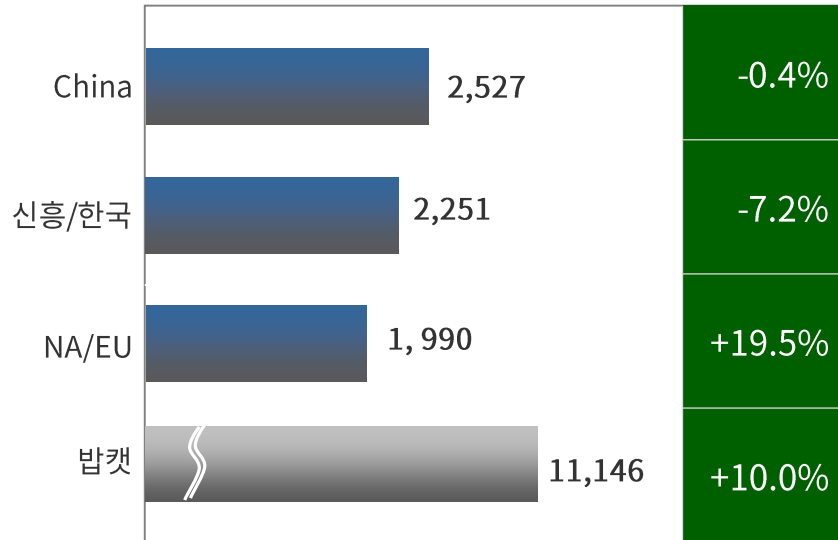
\* ( )의 수치는 사내매출이 포함된 총매출액 기준임  
참고 : 3자 매출 기준

# 건기사업 지역별 실적

- China : 로컬경쟁사의 공격적인 판매정책에도 불구하고, 당사는 수익성 및 현금 중심 영업 정책을 우선하여 매출 소폭 감소
- 신흥/한국 : 원자재 가격 하락 및 국내 건설경기 위축으로 시장은 감소했으나, 전년 대비 M/S는 상승
- NA/EU : 선진시장 수요 확대 및 채널 경쟁력 강화에 따른 매출 지속 성장

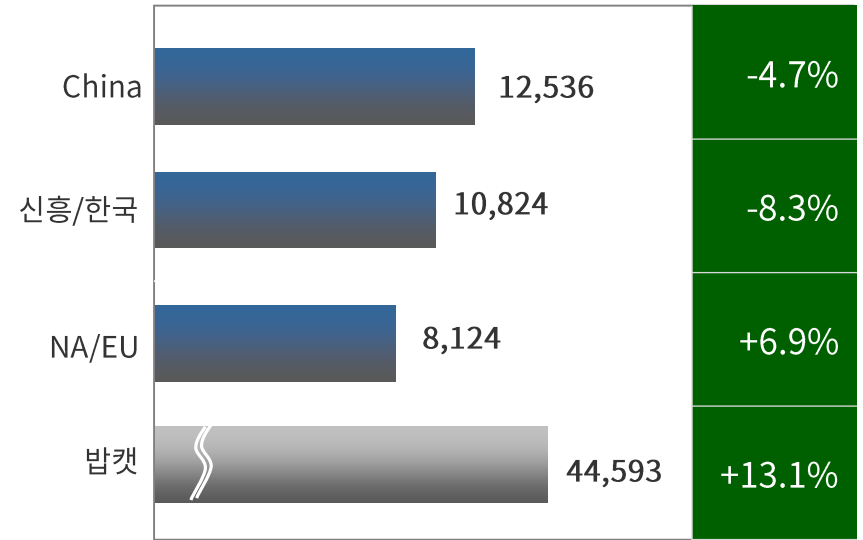
건기사업 지역별 매출(4Q19)

(단위 : 억원)  
YoY



건기사업 지역별 매출(2019)

(단위 : 억원)  
YoY



# 재무구조

- 순차입금 : 원화절하에 따른 외화차입금 평가(+421억) 등으로 전년말대비 +238억 증가하였으나, 환율 효과 제외시 전년말대비 소폭 하락
- 부채비율 : 순차입금 소폭 증가했으나, 이익 증가에 따른 자본확충에 힘입어 -23%p 하락

## 재무상태표

(단위 : 억원)

	2017	2018	2019	증감(전년말 대비)
유동자산	37,674	44,268	43,049	-1,219
비유동자산	65,087	66,023	70,337	+4,313
자산총계	102,761	110,292	113,386	+3,094
부채총계	71,029	72,084	70,710	-1,373
- 순차입금	36,186	29,989	30,227	+238
자본총계	31,732	38,208	42,676	+4,468
부채비율	223.8%	188.7%	165.7%	-23.0%p
순차입금비율	114.0%	78.5%	70.8%	-7.7%p



# Table of Contents

---

**1** 2019년 경영 실적

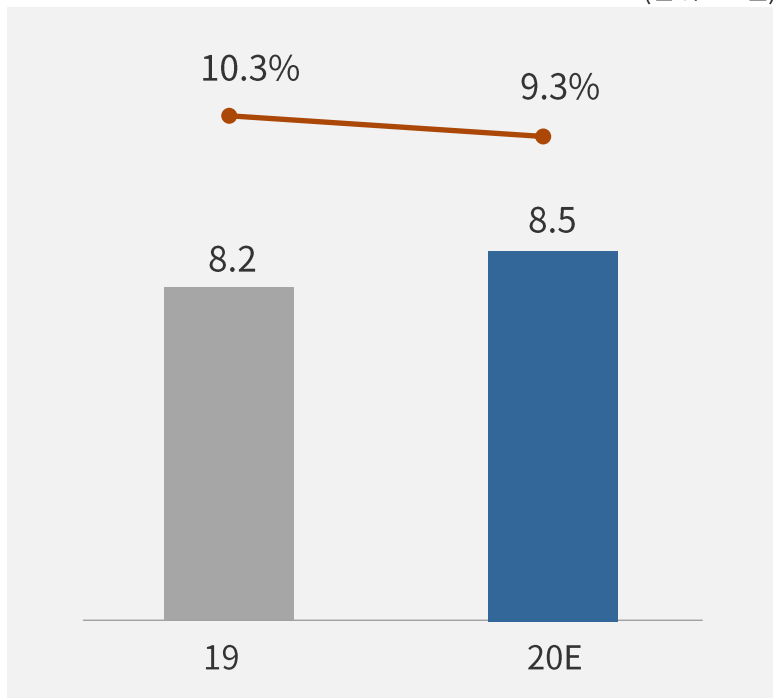
**2** 2020년 경영 전망

# 2020년 전망

- 매출액은 Heavy 선진시장, 엔진사업과 밥캣의 견조한 성장에 힘입어 4% 증가한 8.5조원 전망
- 영업이익은 중국 시장 감소 및 Risk 관리 강화 등으로 전년대비 -6% 감소한 7,936억원 예상

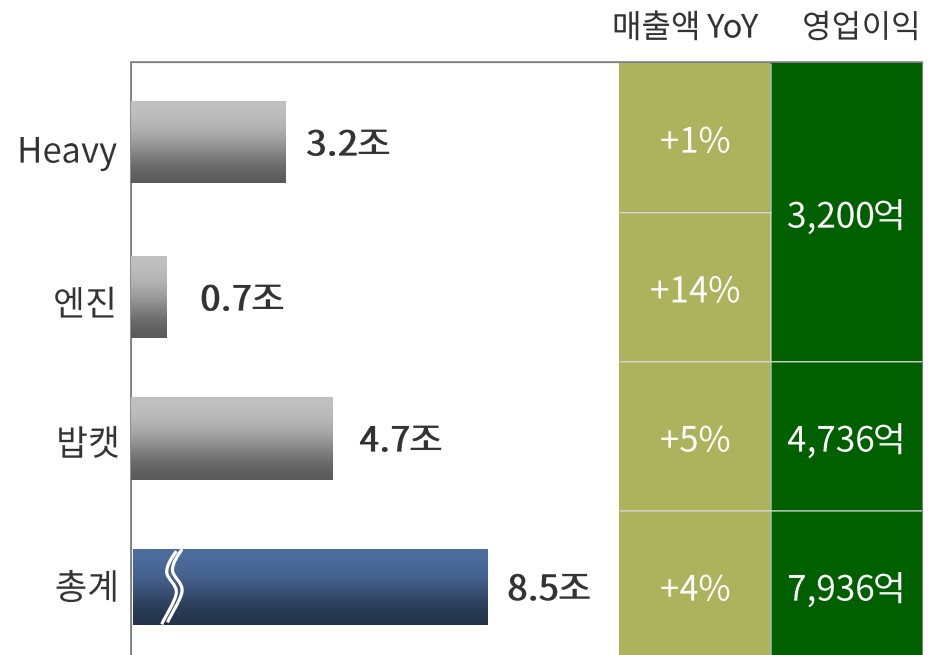
## 매출액 및 영업이익률

(단위 : 조원)



## 사업부별 매출액 및 영업이익

(단위 : 원)

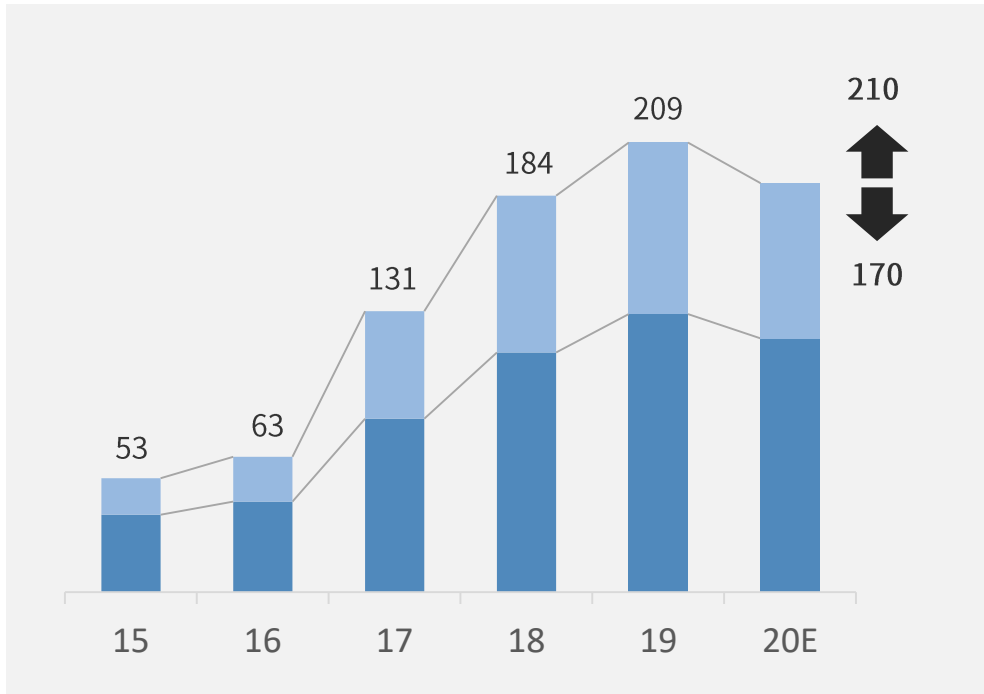


# Heavy (중국)

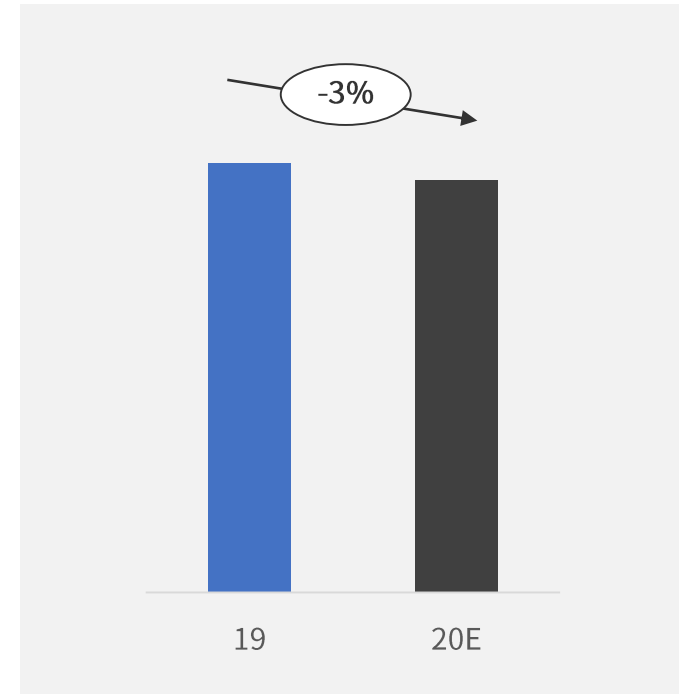
- '16년 이후 신차 판매 증가로 인한 시장 내 장비 보유 수량 증가 및 미-중 무역분쟁에 따른 경기둔화가 예상되어 소폭 하락 전망
- 경기 하락 압박에 따른 중국 정부의 인프라 투자 확대 시 시장 규모가 21만대까지 증가 가능하며, 경기 둔화가 심화될 경우에는 17만대까지 Downside Risk도 존재
- 당사는 시장 환경을 반영하여 1) 수익성 위주 판매 및 채권 건전성 확보, 2) 신제품 출시 및 특수장비 Line-up 확대, 3) 채널 경쟁력 강화 노력 지속 예정

## 중국시장 전망

(단위 : 천대)



## DI 중국 매출 전망

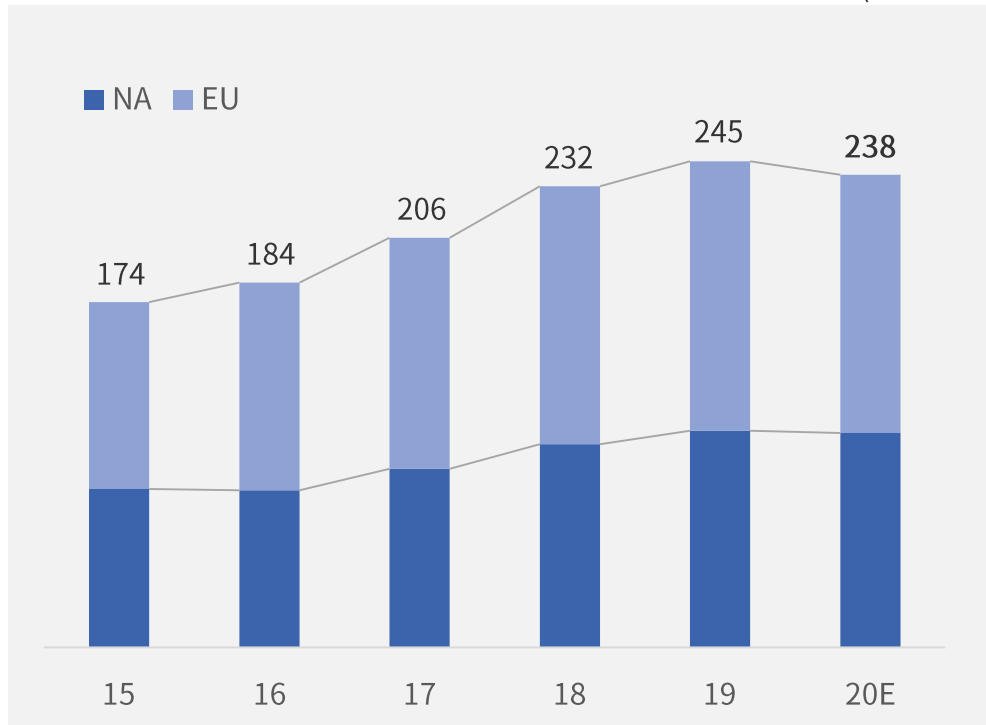


# Heavy (선진시장)

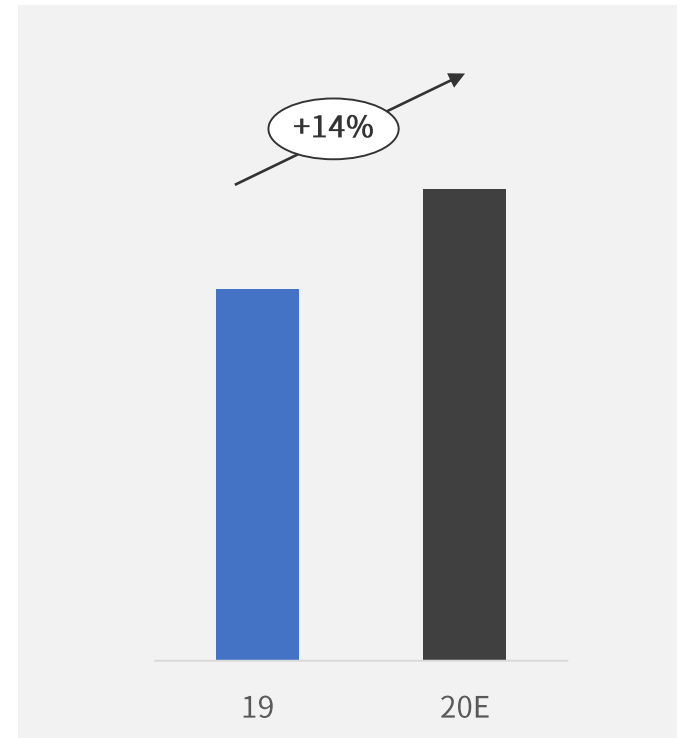
- '20년 선진시장 수요는 글로벌 경기 침체의 영향으로 다소 둔화될 것으로 전망
- 당사는 북미 Mega 딜러 확보, 유럽 Stage V 휠로더 출시에 따른 제품 경쟁력 강화, Key Account 수주 노력 등을 통한 선진시장 Presence 강화하여 점유율을 확대하고, 진입 가능성이 높은 제품/지역으로 사업을 확장하여 선진시장 매출은 14% YoY 성장 기대

## 선진시장 전망

(단위 : 천대)



## DI 선진시장 매출 전망

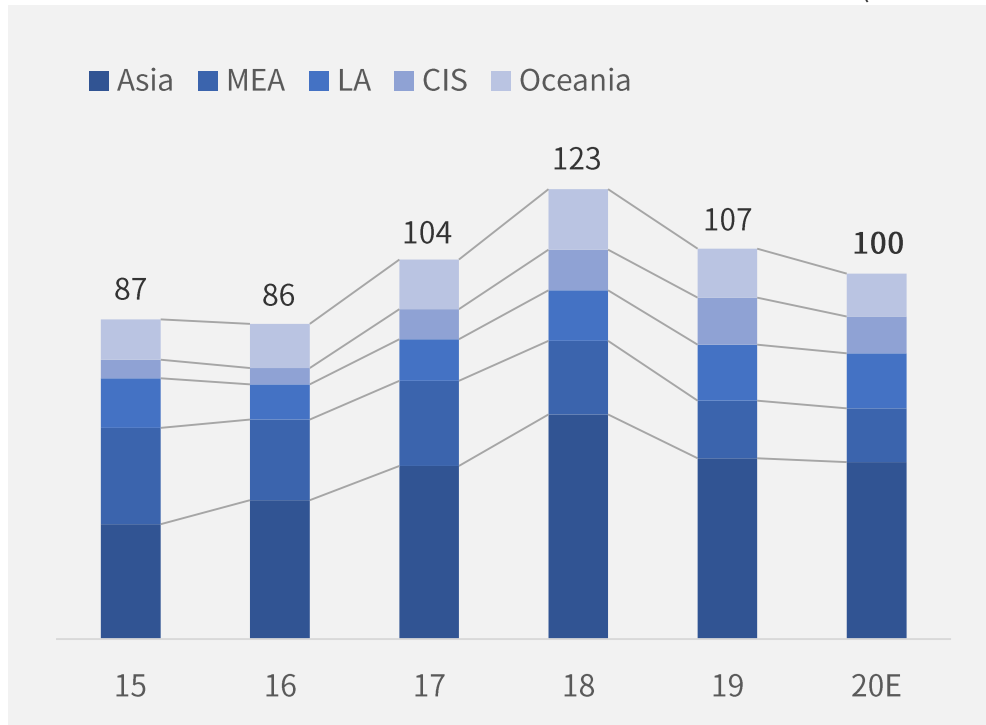


# Heavy (신흥시장)

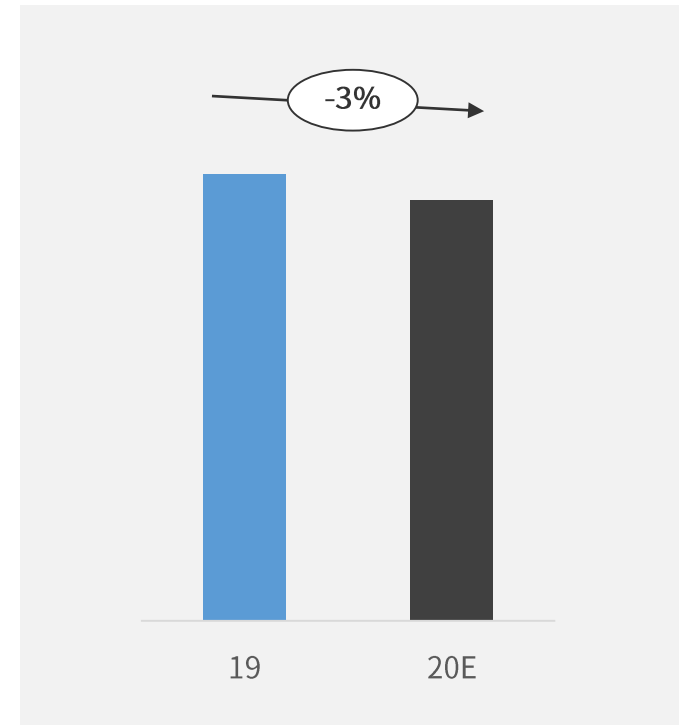
- '20년 신흥시장 수요는 글로벌 경기 둔화 우려와 원자재 가격 약세 여파에 따른 Mining 시장 하락 등으로 전년 대비 (-6%) 하락 전망
- 당사는 신흥시장에서 수요 감소 전망에도 불구하고, 성장 Potential이 있는 지역에서 채널 경쟁력 강화 및 대형기종 판매 확대를 위한 노력을 지속하여 전년대비 -3% 수준으로 방어할 예정

## 신흥시장 전망

(단위 : 천대)



## DI 한국/신흥 매출 전망

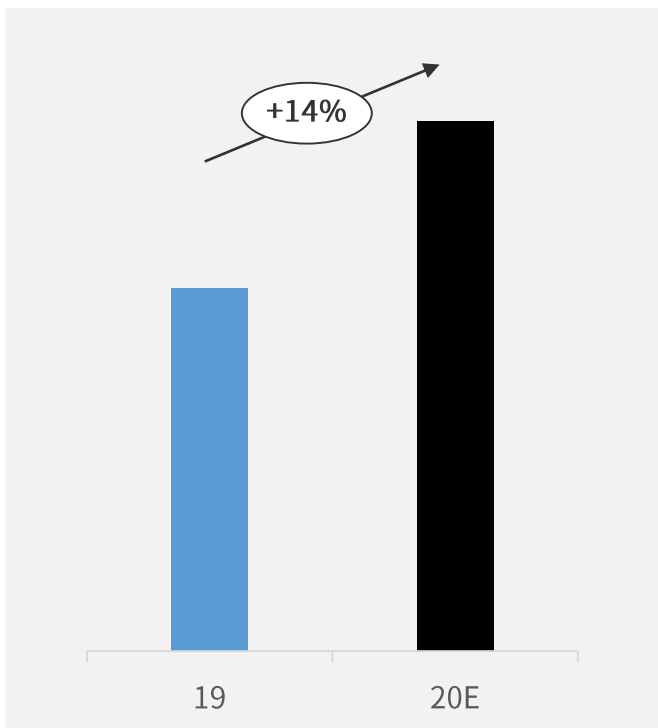


\* Source: Company data, 한국시장 제외

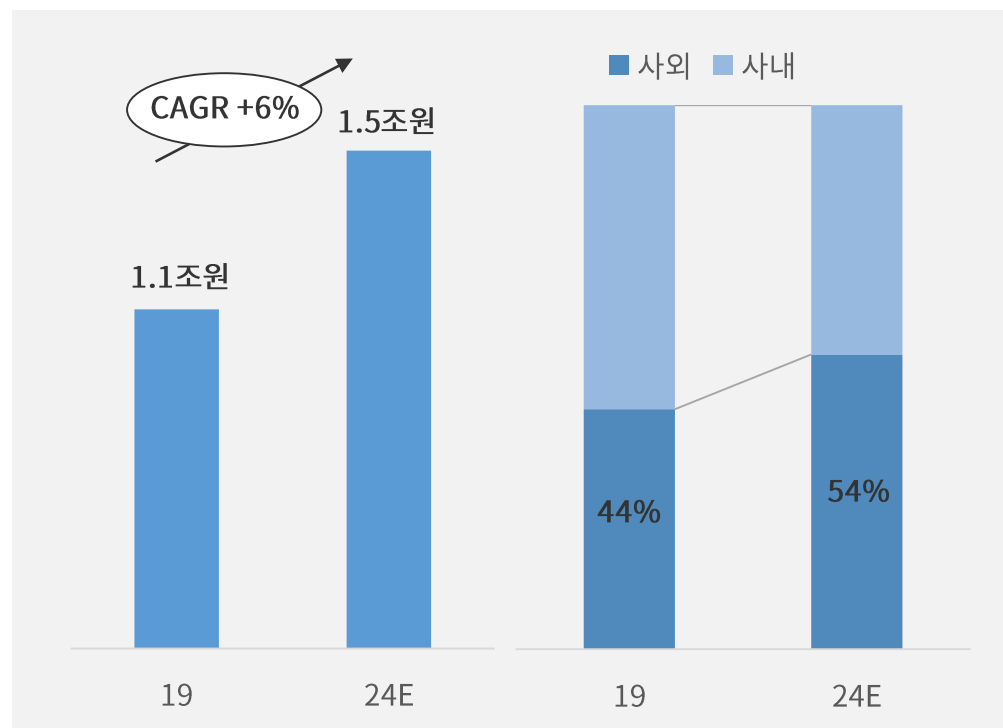
# 엔진사업부

- '20년 엔진 매출은 기확보 사외 매출 증가 및 신시장 개척 노력에 힘입어 +14% 성장 전망
- 세계 경기 불확실 속에 1) 사외매출 및 AM 매출 증대 노력을 통한 Topline 확보, 2) 시장과 제품 다각화, 3) 신사업 기회 발굴을 통해 중장기 성장 동력 확보 노력 지속

## DI 엔진 매출 전망



## 엔진 중장기 총매출 및 사외 매출 비중 확대 전망\*



\* 총매출액 기준



# [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
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	9,316	10,087	11,702	13,490	14,150	14,269	184,190
	당사	710	1,018	3,288	2,180	1,595	1,314	613	683	860	991	1,082	1,293	15,630
	M/S	7.4%	10.5%	9.0%	8.7%	9.0%	10.6%	6.6%	6.8%	7.3%	7.3%	7.6%	9.1%	8.5%
2019	시장	10,134	17,266	41,884	26,342	16,717	12,409	10,171	11,536	13,162	14,869	17,149	17,230	208,869
	당사	701	1,603	3,439	1,802	1,088	1,074	539	629	969	1,041	1,262	1,123	15,270
	M/S	6.9%	9.3%	8.2%	6.8%	6.5%	8.7%	5.3%	5.5%	7.4%	7.0%	7.4%	6.5%	7.3%

## • 건기 지역별 매출액 추이

(단위 : 억원)

지역	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	YoY
China	4,251	4,291	2,071	2,537	13,151	4,671	3,345	1,992	2,527	12,536	-4.7%
신흥/한국	3,572	3,020	2,781	2,427	11,800	3,274	2,975	2,324	2,251	10,824	-8.3%
NA/EU	1,802	2,195	1,936	1,665	7,598	2,064	2,372	1,698	1,990	8,124	+6.9%
Bobcat	8,660	10,330	10,304	10,134	39,428	10,554	11,820	11,073	11,146	44,593	+13.1%
Total	18,286	19,836	17,092	16,764	71,978	20,562	20,513	17,087	17,914	76,077	+5.7%



# [Appendix] 두산밥캣 – 2019년 경영 실적

## 연간

- 매출과 영업이익은 북미와 유럽 판매 호조로 가이드언스를 상회하는 실적 달성
- 차입금 상환 및 이자율 재조정으로 이자비용 감소
- 순이익은 일회성 요인 제거 시 전년 수준 유지

## 4분기

- 매출은 북미 CT 출시 효과 및 PP 매출 증가로 전년 동기대비 성장
- 영업이익은 매출 증가에도 신제품(CT, BHL) 출시 관련 비용 반영 및 원재료비 상승으로 하락
- 순이익은 영업이익 감소로 전년 동기대비 감소

## 요약 손익계산서

(단위 : USD M)

	2018	2019	YoY	4Q18	4Q19	YoY
매출액	3,609	3,869	+7.2%	910	959	+5.4%
영업이익	417	409	-1.9%	91	82	-10.2%
영업이익률	11.6%	10.6%	-1.0%p	10.0%	8.5%	-1.5%p
EBITDA	504	493	-2.2%	112	101	-10.4%
순금융비용	40	34	-14.9%	8	7	-12.6%
세전이익	367	347	-5.3%	80	64	-20.1%
순이익	240	233*	-2.9%	44	35	-20.1%
순이익률	6.7%	6.0%	-0.6%p	4.8%	3.7%	-1.2%p

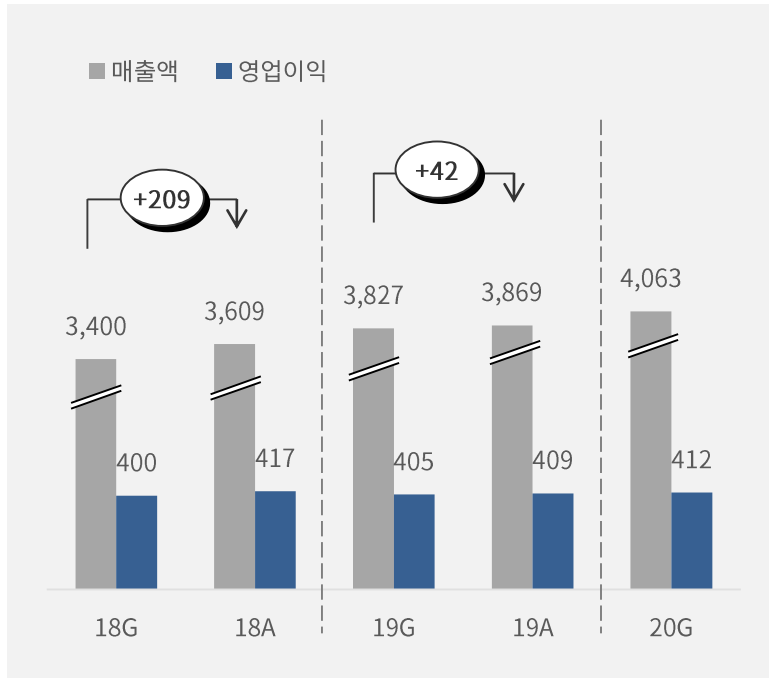
\* 개발비 감액 \$-4M, 외화관련 손익 -\$5M 포함

# [Appendix] 두산밥캣 – 2020년 전망

- 매출액은 신제품(CT/BHL) 판매 본격화, 신모델(R시리즈 로더) 출시 및 유럽 경쟁력 강화 등을 통해 전년대비 +5% 성장
- 영업이익은 신제품 및 채널 확대에 따른 비용에도 고정비 절감 및 원가 혁신을 통해 증가할 것으로 예상
- 중장기적으로 Core 제품과 신제품간 Synergy 확대를 통해 성장과 수익성을 동시 추구

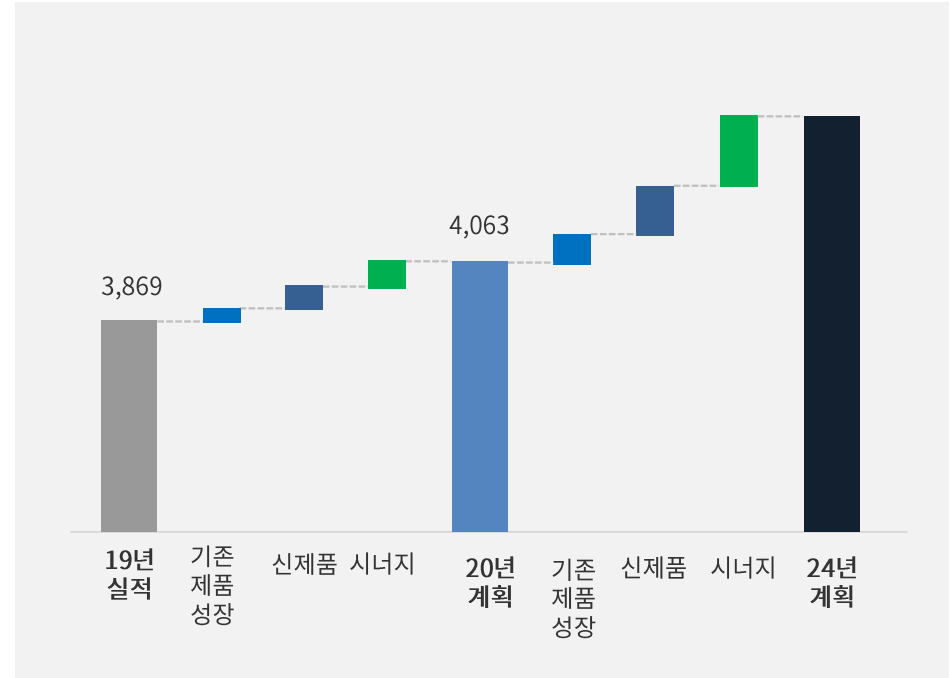
## 연도별 가이드스 및 실적

(단위 : USD M)



## 중장기 매출 전망

(단위 : USD M)



\* Source: Company data

\* Mowers 미포함

\* Mowers 미포함