



두산인프라코어

두산인프라코어

2018년 4분기 기업설명회

2019년 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 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 경영 실적

2 2019년 경영 전망

2018년 경영실적

4분기

- 매출액은 Heavy사업의 신형 및 선진시장 호조 지속과 밥캣 성장에 힘입어 +8% YoY 성장
- 영업이익은 매출액 증가 불구, Sales Mix 변화 및 비용 증가 등으로 -8% YoY 감소
- 순이익은 전년 밥캣 법인세 인하 효과(US\$64M)로 감소했으나, 이를 제거 시 상승

연간

- 매출액은 안정적 시장 수요를 바탕으로 전사업이 높은 성장세 기록(+18% YoY)
- 영업이익은 수익성 제고 노력과 제품 Mix 개선에 힘입어 사상 최대의 영업이익 달성

손익계산서

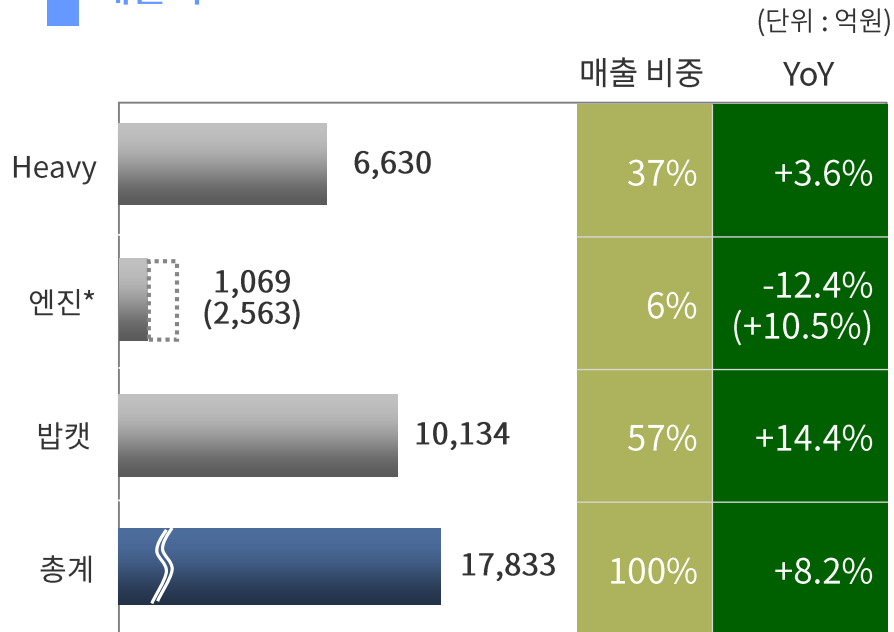
(단위 : 억원)

	4Q17	4Q18	YoY	2017	2018	YoY
매출액	16,484	17,833	+8.2%	65,679	77,301	+17.7%
영업이익	1,538	1,420	-7.7%	6,608	8,481	+28.4%
이익률(%)	9.3%	8.0%	-1.3%p	10.1%	11.0%	+0.9%p
순금융비용	509	410	-19.4%	1,886	1,814	-3.8%
외환손익	-11	23	-	599	-99	-
순이익	615	211	-65.7%	2,966	3,942	+32.9%

2018년 4분기 사업부별 실적

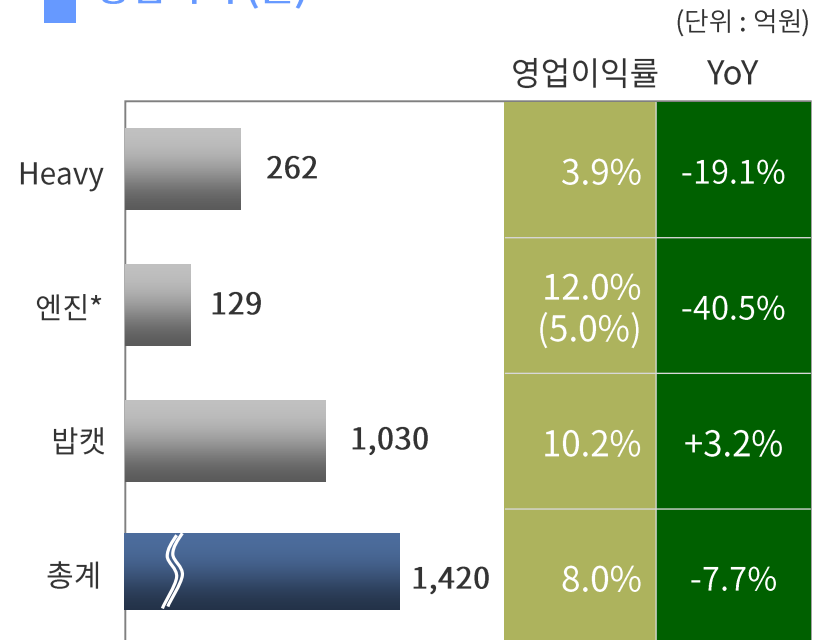
- Heavy : 신흥시장 중심으로 매출 성장세 지속. 다만, 비용 증가로 영업이익은 전년대비 하락
- 엔진 : 건기 수요 성장으로 사내 매출 증가. 영업이익은 비용 증가 및 발전기용 엔진 Mix 변화로 감소
- 밥캣 : 건조한 시장 수요에 힘입어 NAO/EMEA에서 성장. 영업이익도 10%대의 고마진 유지

매출액



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

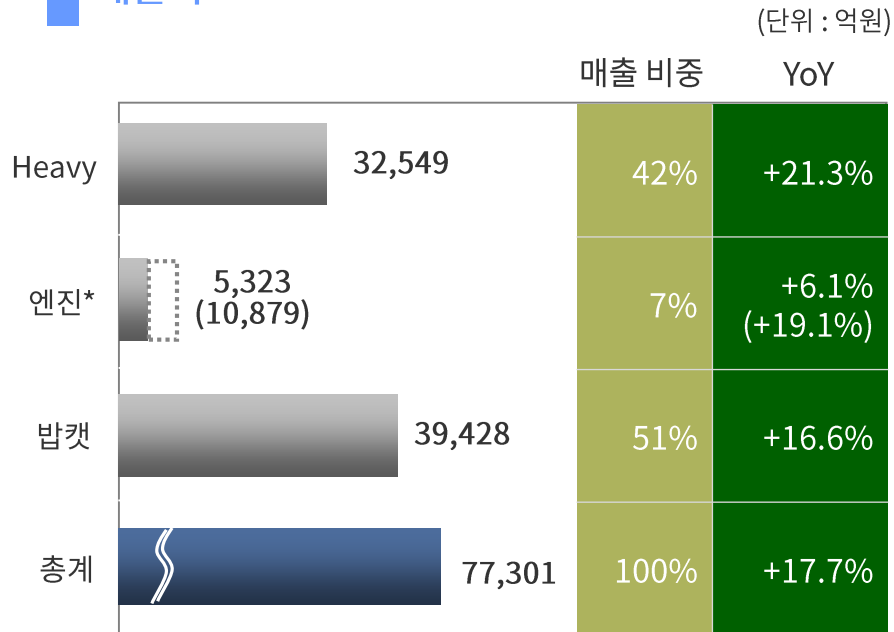
영업이익 (률)



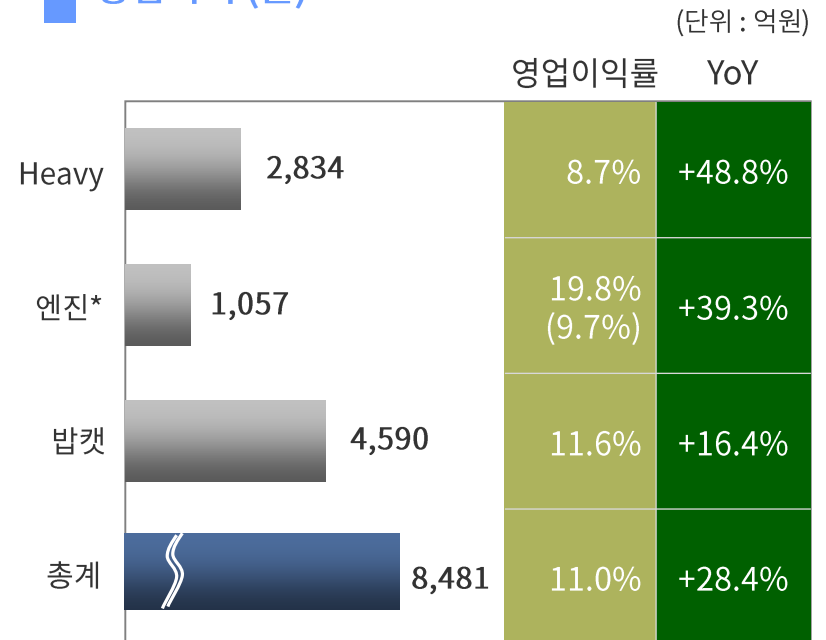
2018년 사업부별 실적

- Heavy : MEA와 한국시장을 제외한 전지역의 성장에 힘입어 매출 및 영업이익의 고성장세 기록
- 엔진 : Heavy/밥캣 물량 증가에 따른 사내매출 확대 및 발전기용 엔진 판매 호조로 매출 19% YoY 성장.
Volume 증가 및 제품 Mix 개선으로 고수익성 지속
- 밥캣 : NAO/EMEA에서 20% 수준의 고성장세 및 점유율 확대에 힘입어 높은 영업이익률 유지

매출액



영업이익 (률)



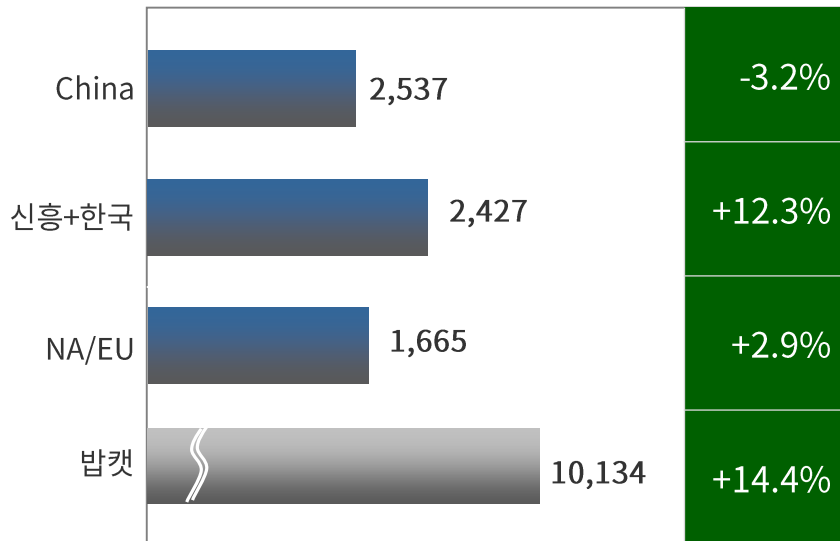
* ()의 수치는 사내매출이 포함된 총매출액 기준임
참고: 3자 매출 기준

건기사업 지역별 실적

- China : 4분기 중 수익성과 현금흐름 중시하는 판매전략으로 매출 소폭 감소. 단, 연간으로 큰 폭 증가
- 신흥+한국 : MEA 및 한국시장 축소에도 불구하고, 주요 지역의 안정적 성장세에 힘입어 상승
- NA/EU : 선진시장 Heavy 수요 확대 및 북미 점유율 상승에 힘입어 매출 성장세 지속
- 밥캣 : 미국에서의 견조한 수요 및 점유율 상승 및 유럽에서의 경쟁력 강화를 통해 매출 성장 기록

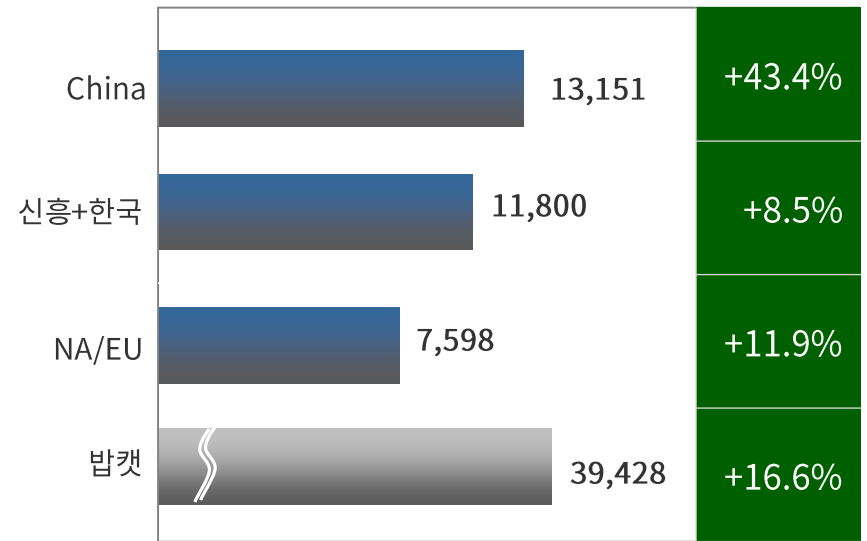
건기사업 지역별 매출(4Q18)

(단위 : 억원)
YoY



건기사업 지역별 매출(2018)

(단위 : 억원)
YoY



재무구조

- 순차입금 : 사상 최대 영업실적을 바탕으로 한 Cashflow 개선에 힘입어 전년말대비 -6,197억 축소
- 부채비율 : 이익 증가에 따른 자본 증가, 순차입금 감소에 힘입어 -35%p 하락

재무상태표

(단위 : 억원)

	2016	2017	2018	증감(전년말 대비)
유동자산	30,496	37,674	44,268	+6,594
비유동자산	69,772	65,087	66,023	+936
자산총계	100,268	102,761	110,292	+7,531
부채총계	65,784	71,029	72,084	+1,055
- 순차입금	37,640	36,186	29,989	-6,197
자본총계	34,484	31,732	38,208	+6,476
부채비율	190.8%	223.8%	188.7%	-35.1%p

Table of Contents

1 2018년 경영 실적

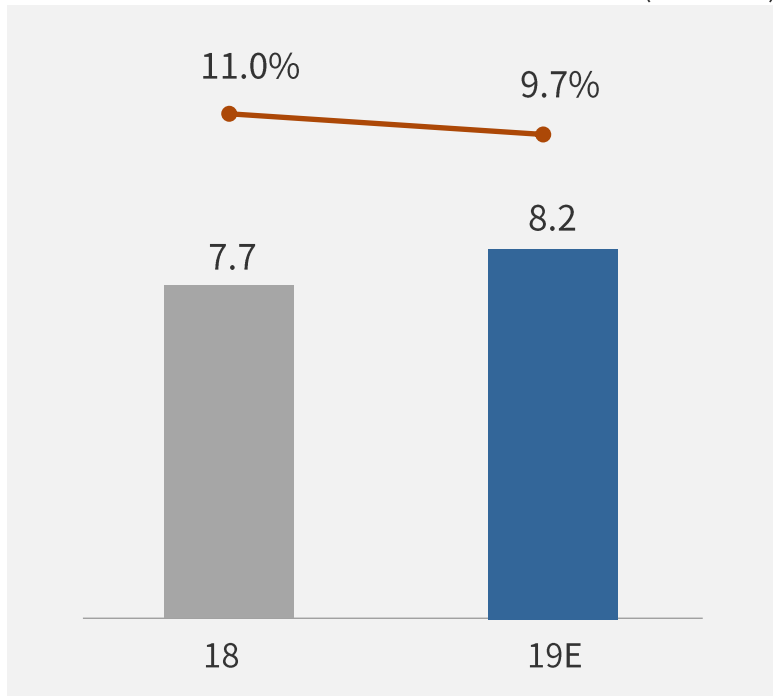
2 2019년 경영 전망

2019년 전망

- 매출액은 Heavy 선진시장, 엔진사업과 밥캣의 견조한 성장에 힘입어 약 6% 증가한 8.2조원 전망
- 영업이익은 매출 확대, Product Mix 개선 효과에도 불구하고, Risk 관리 강화, 인건비, 원자재 가격 상승 등 비용 증가 요인들을 반영하여 전년대비 -6% 감소한 7,955억원 예상

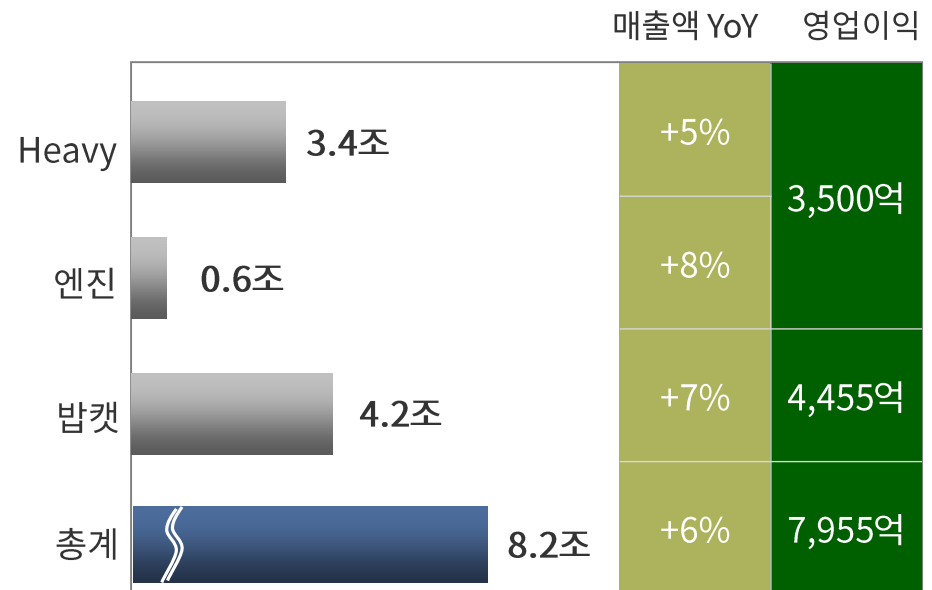
매출액 및 영업이익률

(단위 : 조원)



사업부별 매출액 및 영업이익

(단위 : 원)

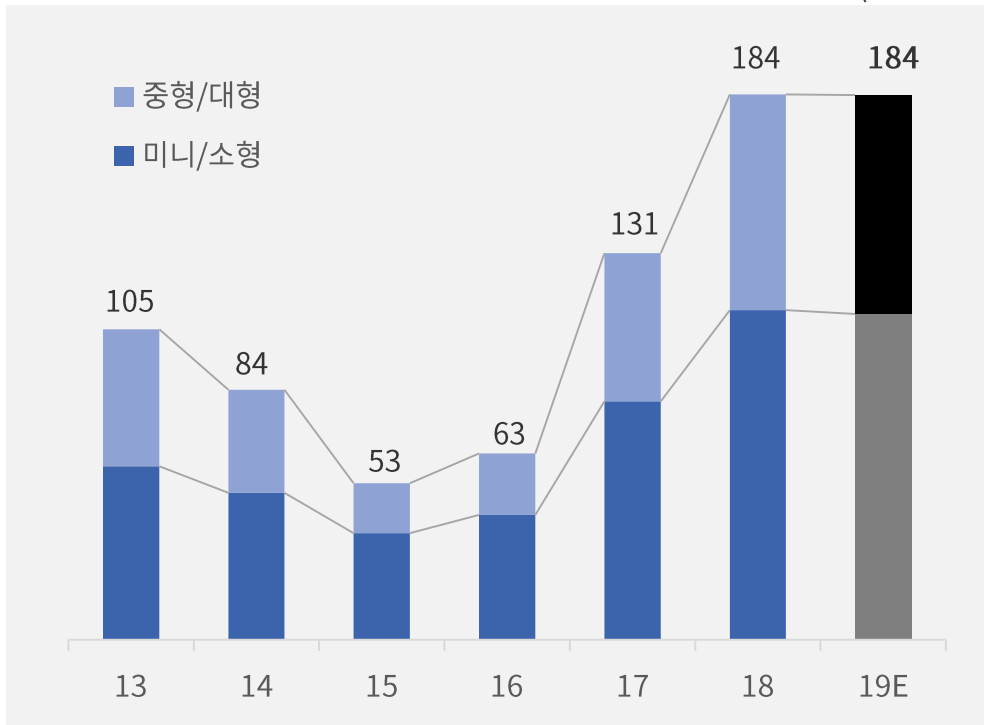


Heavy (중국)

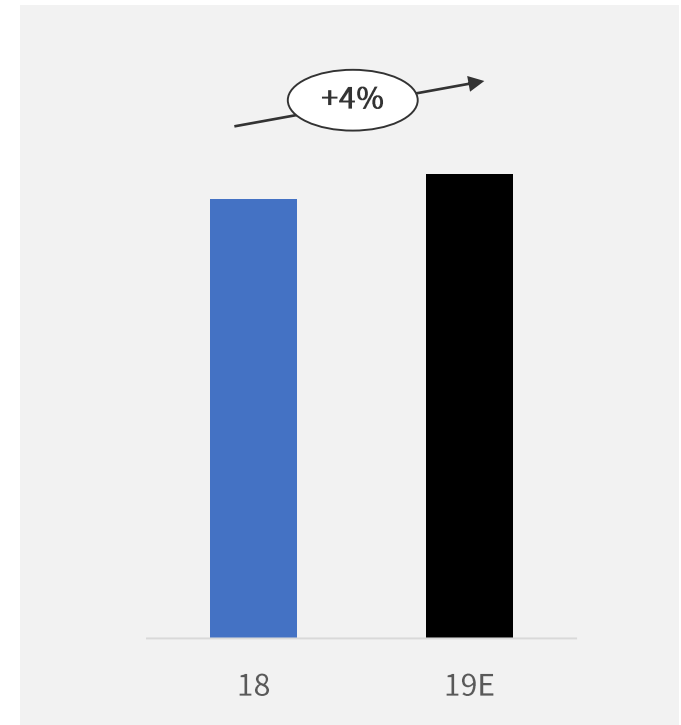
- '19년 중국 시장은 정부 주도 인프라 투자, 교체수요 지속, 환경규제 강화 등에 힘입어 전년과 유사한 18.4만대 규모로 전망
- 시장 성장 둔화 불구, 당사 중국 매출은 중대형 기종 판매 확대를 통한 Mix 개선과 채널 경쟁력 강화로 전년대비 +4% 성장
- Risk 관리를 위해 수익성 위주의 판매와 매출채권 건전성 개선 노력 지속

중국시장 전망

(단위 : 천대)



중국 매출 전망

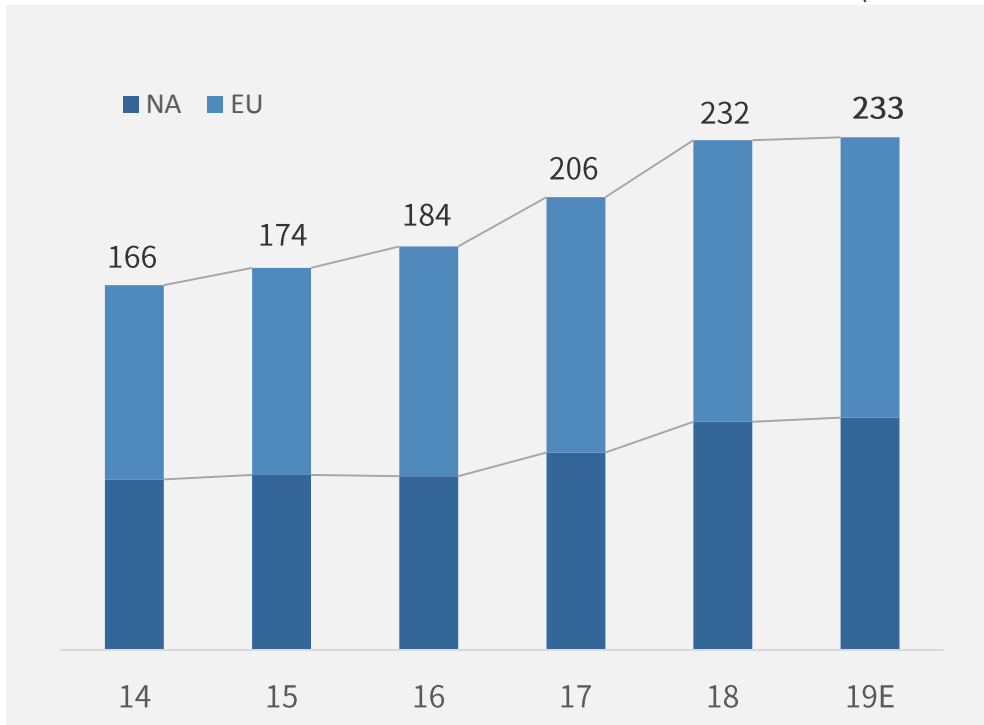


Heavy (선진시장)

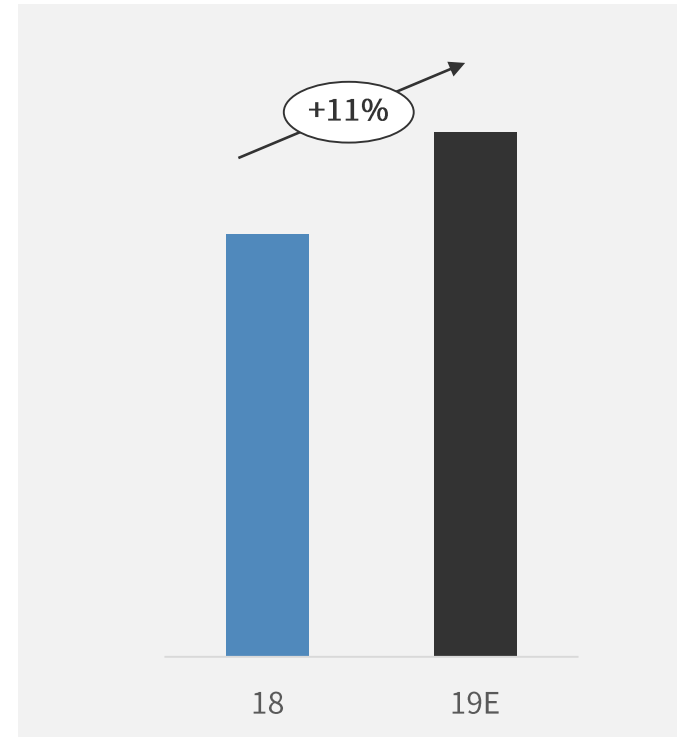
- '19년 선진시장 수요는 글로벌 경기 침체의 영향으로 성장세가 다소 둔화될 것으로 전망
- 당사는 Heavy 사업 양수 이후, 딜러망 개선을 통한 선진시장 Presence 강화, MEX 시장 판매 증대 등으로 점진적인 점유율 확대를 추진
- 특히, 북미에서는 Customization Center와 Part Distribution Center 설립 등을 통해 고객 대응을 개선하여 '19년 선진시장 매출은 11% YoY 성장 기대

선진시장 전망

(단위 : 천대)



DI 선진시장 매출 전망

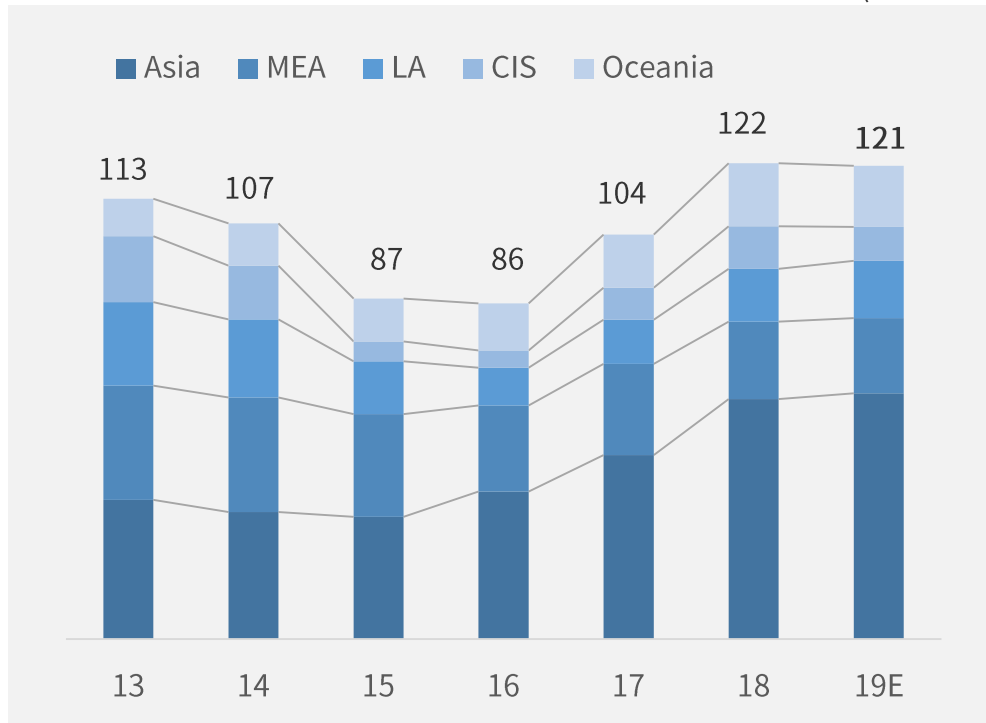


Heavy (신흥시장)

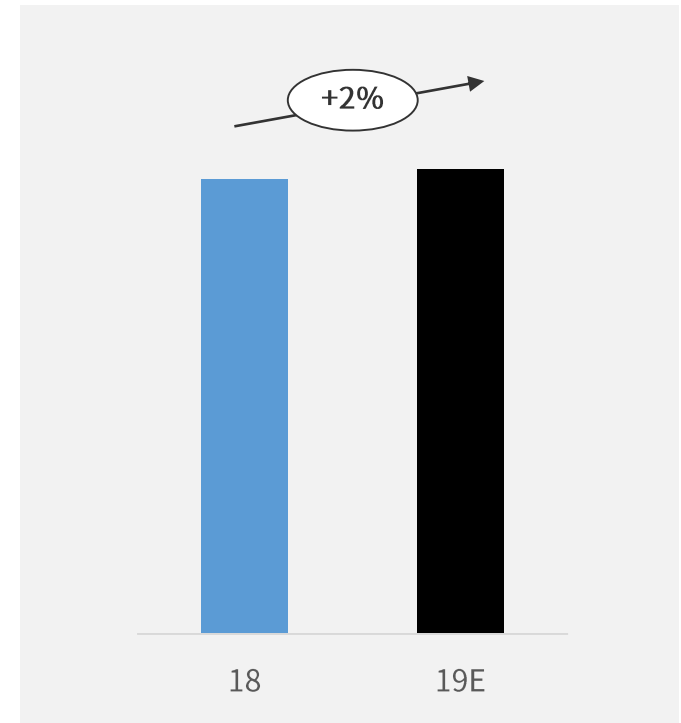
- '19년 신흥시장 수요는 글로벌 경기 둔화 우려와 이에 따른 신흥시장 환율 변동 리스크를 감안하여 전년 대비 소폭(-0.5%) 하락 전망
- 당사는 신흥시장에서 수익성과 매출채권 안정성 위주의 전략을 추진하여, 성장 Potential이 있는 지역에서 채널 경쟁력 강화 및 대형기종 판매 확대를 위한 노력을 지속하여 신흥시장 매출은 전년대비 2%의 성장 기대

신흥시장 전망

(단위 : 천대)



DI 신흥시장 매출 전망

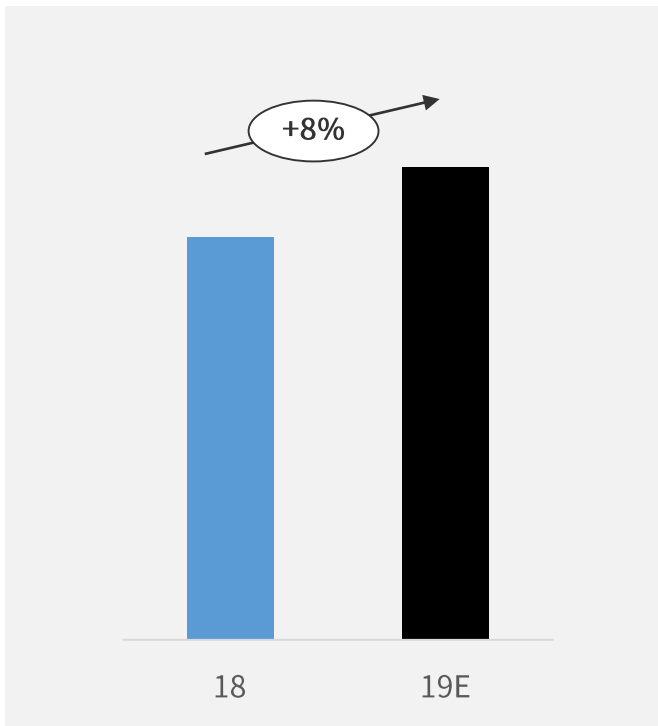


* Source: Company data, 한국시장 제외

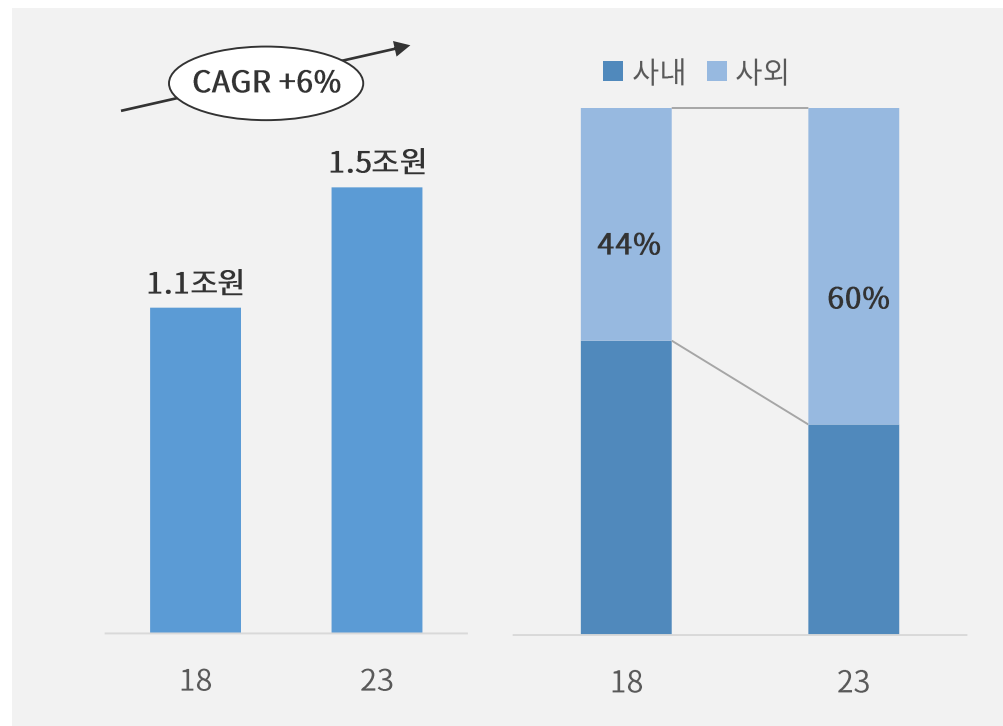
엔진사업부

- '19년 엔진사업 매출은 Heavy/Bobcat Volume 증가, 신시장 개척 노력에 힘입어 +8% 성장 전망
- 세계 경기 불확실 속에, 1) Network 강화를 통한 Coverage 확대, 2) 시장과 제품 다각화, 3) 유럽 Stage5, 중국 國4 등 배기규제 전환기를 앞두고 신사업 기회 발굴을 통해 중장기 성장 동력 확보 노력 지속

DI 엔진 매출 전망



엔진 중장기 매출 및 사외 매출 비중 확대 전망



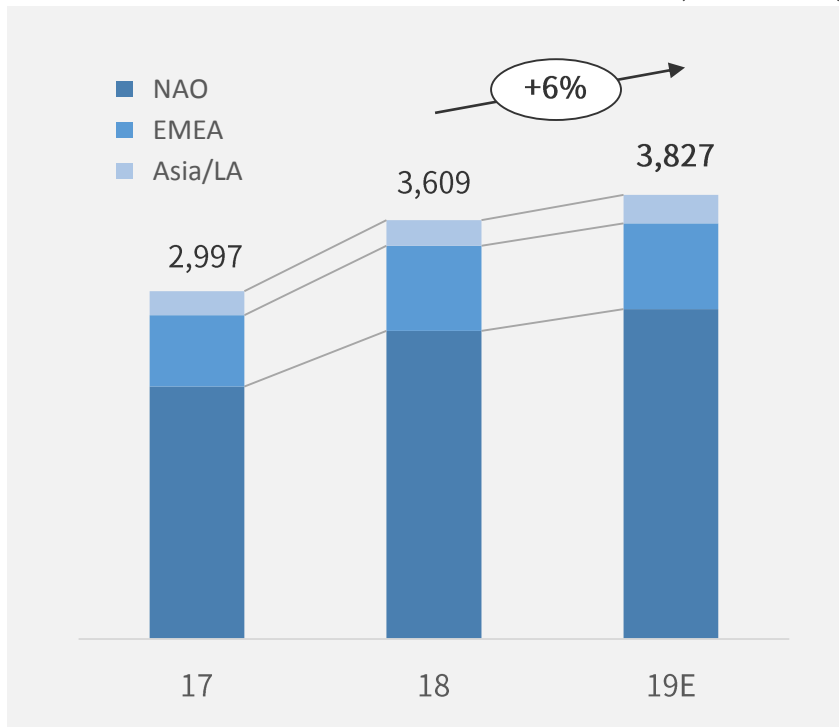
* 총매출액 기준

두산밥캣

- 매출액은 북미의 견조한 시장 수요와 신제품 출시를 통한 경쟁력 강화를 바탕으로 전년대비 +6% 성장한 \$3.8bn으로 전망
- 영업이익은 BHL, CT 출시 관련 초기 비용과 SAL, CWL를 비롯한 성장 동력 확보를 위한 비용 증가로 소폭 하락 전망

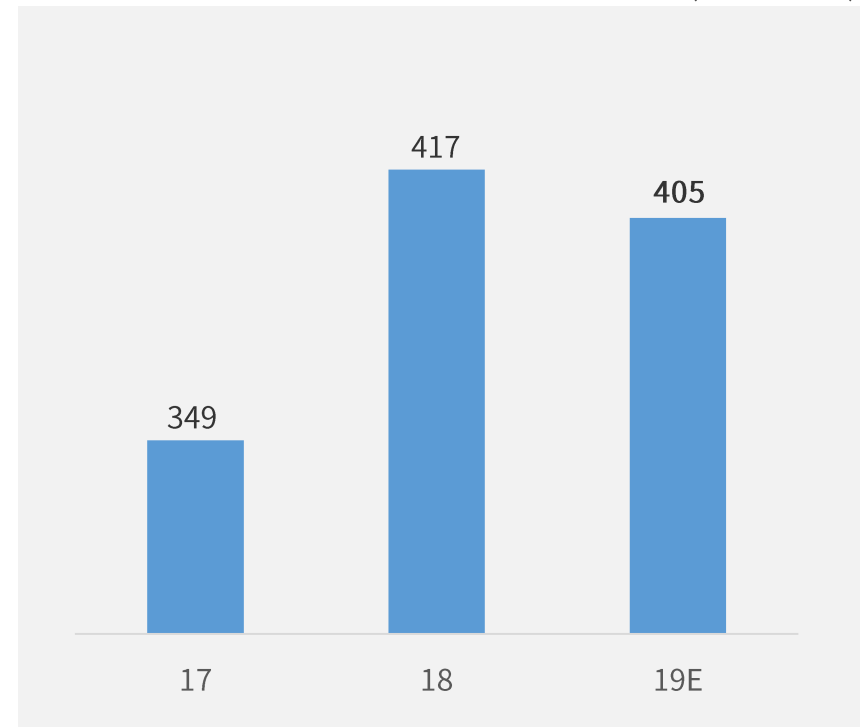
매출액 전망

(단위 : USD M)



영업이익 전망

(단위 : USD M)





[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	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%

• 건기 지역별 매출액 추이

(단위 : 억원)

지역	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	YoY
China	4,251	4,291	2,071	2,537	13,151	+43.4%
신흥+한국	3,572	3,020	2,781	2,427	11,800	+8.5%
NA/EU	1,802	2,195	1,936	1,665	7,598	+11.9%
Bobcat	8,660	10,330	10,304	10,134	39,428	+16.6%
Total	18,286	19,836	17,092	16,764	71,978	+18.7%