



Doosan Infracore

두산인프라코어

# 2008년 4차 기업설명회

2008년 11월



# Contents

1

**DI : 3분기 누계 경영 실적**

2

**DI : 3분기 Highlight 및 향후 전망**

3

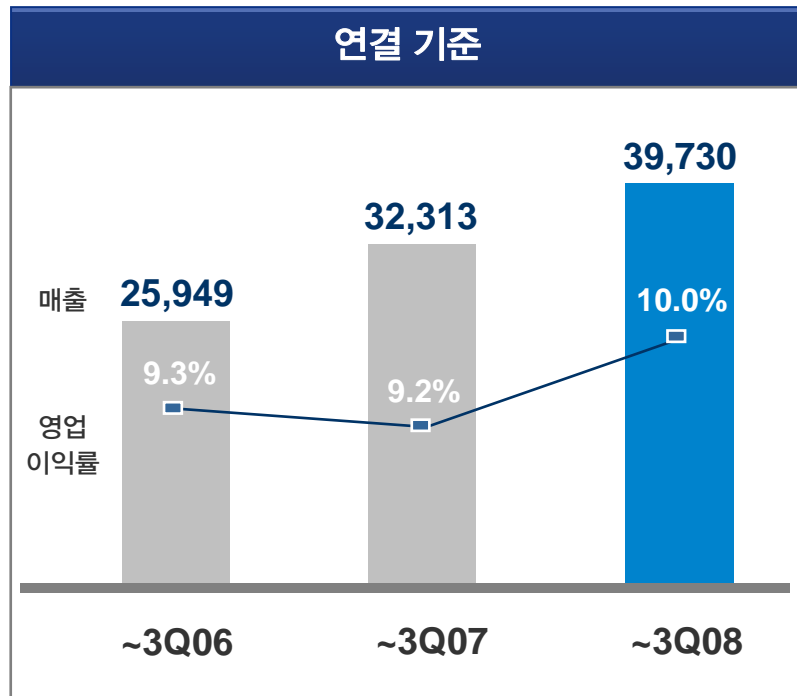
**DII : 3분기 누계 경영 실적 및 향후 전망**

## Disclaimer

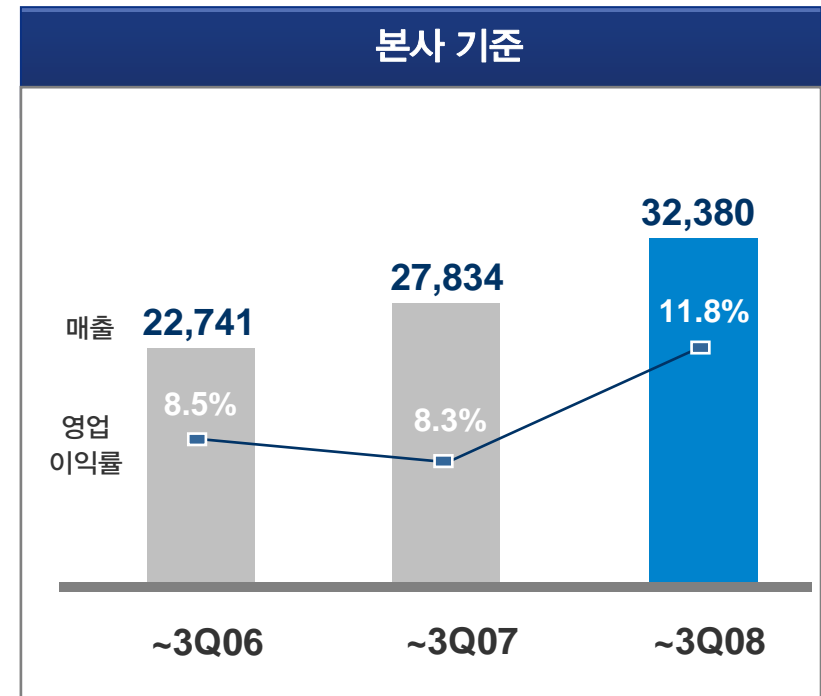
본 자료는 2008년 3분기 누계 실적에 대하여 투자자의 편의를 위해 작성한 것으로 내용 중 일부는 외부감사결과에 따라 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다. 본 자료의 전망 자료는 당사 기준에 따라 작성되었으며 사내·외 상황 및 여건에 따라 실제 결과와 상이할 수 있음을 양지하여 주시기 바랍니다.

# 2008년 3분기 누계 경영 실적

■ 단위 : 억원, %



	~3Q06	~3Q07	~3Q08	전년비
매출	25,949	32,313	39,730	23.0%
영업이익	2,411	2,973	3,989	34.2%
경상이익	1,800	2,926	1,068	-63.5%



	~3Q06	~3Q07	~3Q08	전년비
매출	22,741	27,834	32,380	16.3%
영업이익	1,941	2,324	3,816	64.2%
경상이익	1,690	2,689	947	-64.8%

\* DII의 매출액은 연결실적에 포함되지 않았으나, 손익사항은 본사의 지분법평가손익에 반영되었음

# 2008년 3분기 누계 BG별 실적 (연결)

■ 단위 : 억원, %

- 엔진 BG와 기타 부문의 BG의 예상보다 높은 실적에 힘입어 3분기 누계 실적은 계획 초과 달성 기록

## 매출

		계획비	전년비
건기	17,856	99.8%	30.8%
공기	8,201	93.4%	7.3%
엔진	4,647	112.5%	19.6%
기타	9,026	105.2%	26.5%
총계	39,730	100.9%	23.0%

## EBIT

		계획비	전년비
건기	1,636	87.2%	29.7%
공기	1,006	82.7%	-5.3%
엔진	495	233.5%	169.9%
기타	852	144.2%	82.6%
총계	3,989	102.4%	34.1%

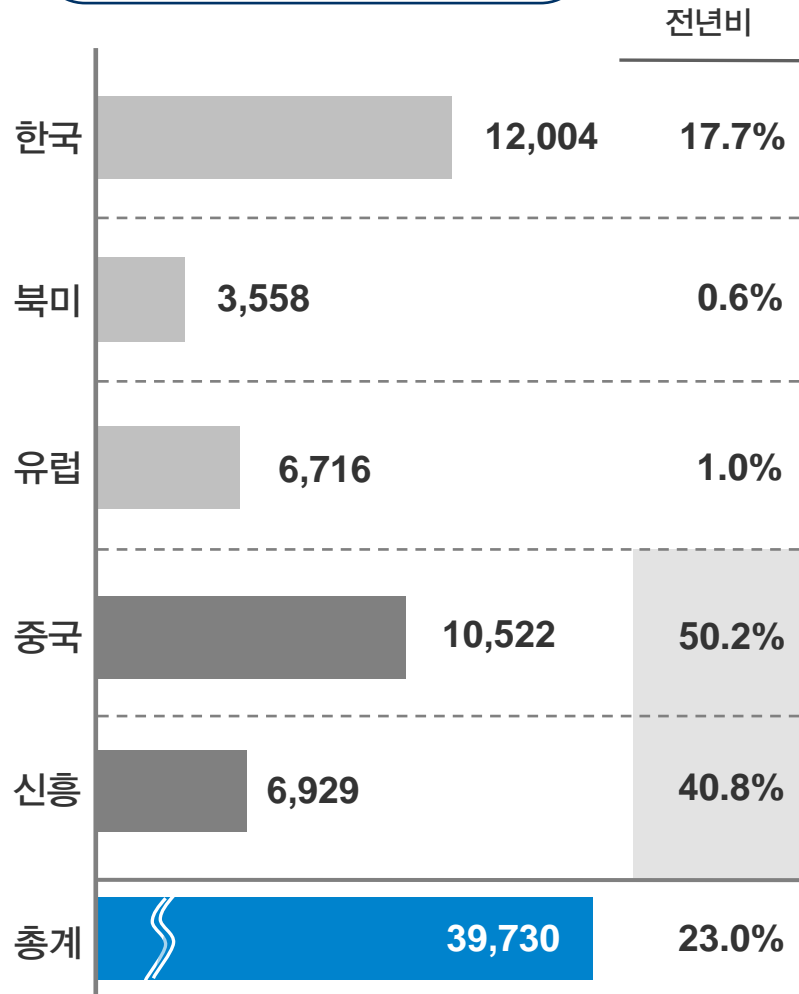
\* DII의 매출액은 연결실적에 포함되지 않았으나, 손익사항은 본사의 지분법평가손익에 반영되었음

\* 엔진BG는 사내매출을 포함한 수치임

# 2008년 3분기 누계 지역별 매출 현황 (연결)

단위 : 억원, %

## 2008년 3분기 누계 매출액



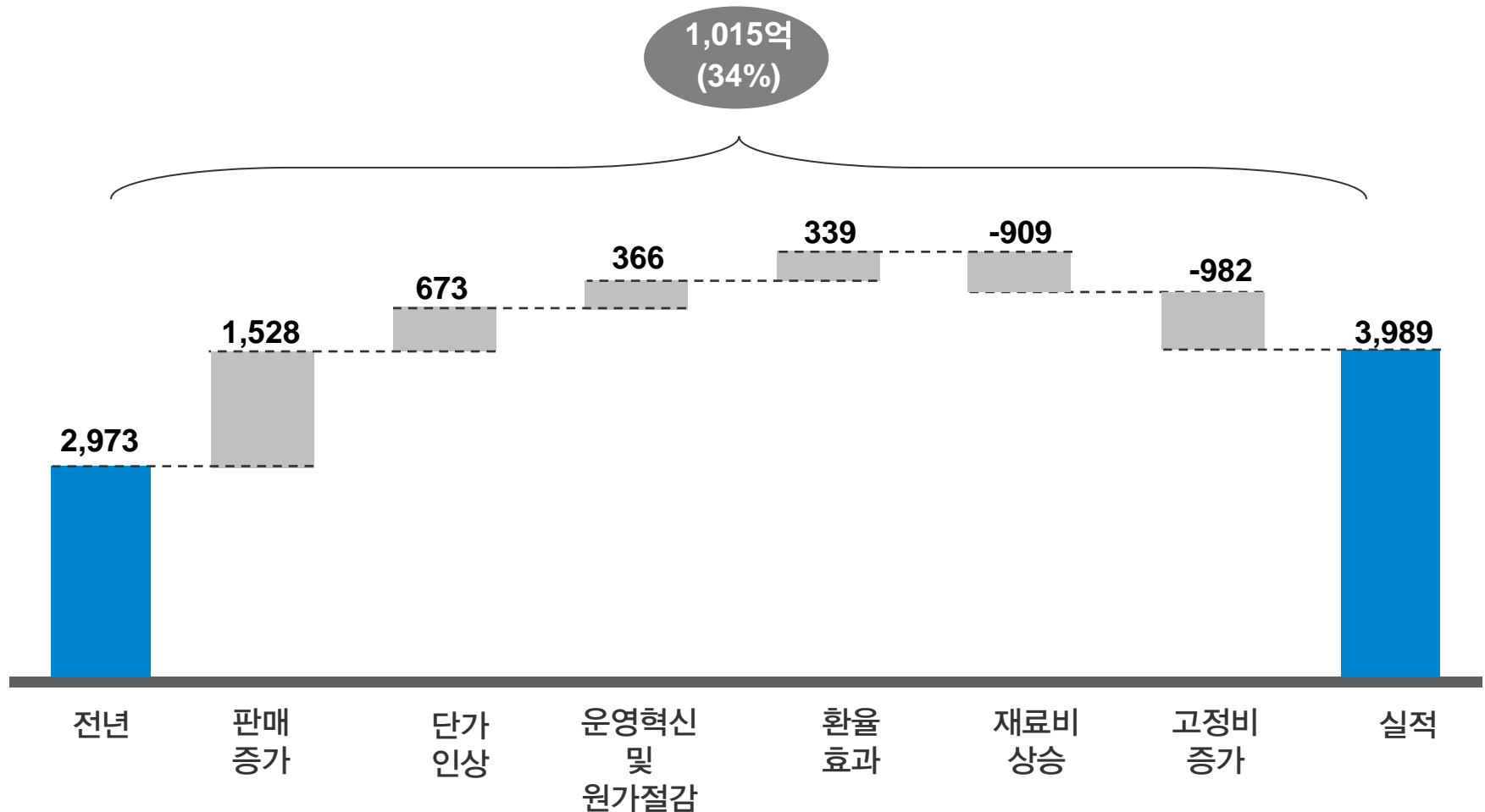
## Highlights

- 전 BG가 안정적인 매출 증가세를 기록한 가운데, 굴삭기의 대체 수요 및 조선/기계/석유화학 관련산업의 공작기계 수요로 인해 건기 및 공작기계 매출은 16~17% 성장 기록
- 미국의 경기침체와 신용 위기에도 불구하고 엔진BG의 발전기용 엔진 매출 성장 및 high-end 제품 수요 확대에 따른 공기BG의 안정적인 성장세에 힘입어 매출은 시장대비 감소를 최소화하였음
- 유럽의 경기 침체가 가속화되면서 건기와 공기BG는 하락세로 전환 하였으나, 엔진과 산차BG가 신규 딜러영입 등에 힘입어 두자릿수의 성장세를 유지하면서 1% 성장 기록
- 중국은 꾸준한 인프라 투자 및 자원개발, 전력난 지속에 힘입어 건기 및 엔진BG는 50%를 상회하는 성장세를 기록
- CIS, 중남미, 아시아 등 고성장 신흥시장 매출이 50% 이상 신장 함에 따라 당사의 신흥시장 매출 비중은 지속 확대되고 있음

# 2008년 3분기 누계 EBIT 분석

■ 단위 : 억원, %

- 원자재가 인상 등의 원가 부담에도 불구하고, 판매증가, 단가인상, 원가절감 등으로 수익성 대폭 개선



# 재무구조 (본사)

■ 단위 : 억원, %

- DII 인수에 따른 차입금 증가(7억불)에도 불구하고, 이자보상배율 등 근본적인 재무구조 건전성 유지

	2006	2007	1H08	3Q08
유동자산	12,451	12,884	14,709	16,928
고정자산	12,249	19,189	20,733	22,627
자산총계	24,700	32,073	35,442	39,556
차입금 *	3,969	10,050	11,482	12,758
부채총계	14,086	20,980	24,787	31,424
자본총계	10,614	11,093	10,655	8,132
이자보상배율	9.2배	10.8배	9.5배	7.9배

\* 차입금 증가는 환율 급등에 따른 DII에 출자한 외화차입금의 원화환산액 증가에 따른 것임.  
(환율 변동폭 : 07년말 기준 938.2원/달러 -> 2008년9월말 기준 1,187.7원/달러)

# Contents

- ① **DI : 3분기 누계 경영 실적**
- ② **DI : 3분기 Highlight 및 향후 전망**
- ③ **DII : 3분기 누계 경영 실적 및 향후 전망**



# 3분기 누계 실적 Highlight

**1**    연관사업 확장 및 신규사업 진출

**2**    엔진BG를 통한 성장 동력 확보

**3**    중국 및 신흥시장에서의 견조한 성장 지속

# 1 M&A 시너지 창출 및 신규 수주 확보

- 연관사업 확장을 위한 M&A 및 신규수주를 통하여 중장기 매출 성장을 위한 교두보 확보

## 사업 내용

## 기대 효과

### M&A 시너지 창출

- 노르웨이 Moxy사 인수
  - 굴절식 트럭(23~46톤) 제품군 확보
- 독일 ATL사 인수
  - 창고 전용 물류장비 제품군 확보

- 2012년 중 2007년 대비 4.5배 증가한 2.5억 유로 매출 달성 전망
- 건설중장비 시장 확대와 광산장비 시장 진출
- 전문 건설기계업체로 브랜드 이미지 구축
- 대형장비 대규모 수요업체에 대한 패키지 판매 가능
- 2013년 중 2007년 대비 3.3배 증가한 301억원 매출 달성 전망
- Top-tier 수준의 제품라인업 확보
- 유럽 지게차 시장 공략의 핵심거점 활용

### 신규 수주 확보

- 차세대 보병전투 장갑차 (K21) 수주
  - 1차 공급계약 : '10년까지 4,578억원

- 방산BG 1.7조원 수주잔고 보유
- 2009~2013년 중 연평균 매출 7,500억원 전망 (2004~2008년 연평균 매출 4,300억원)
- 제품 성능 및 가격경쟁력 확보로 중동, 동남아, 남미 지역 등에 수출 잠재력 확보

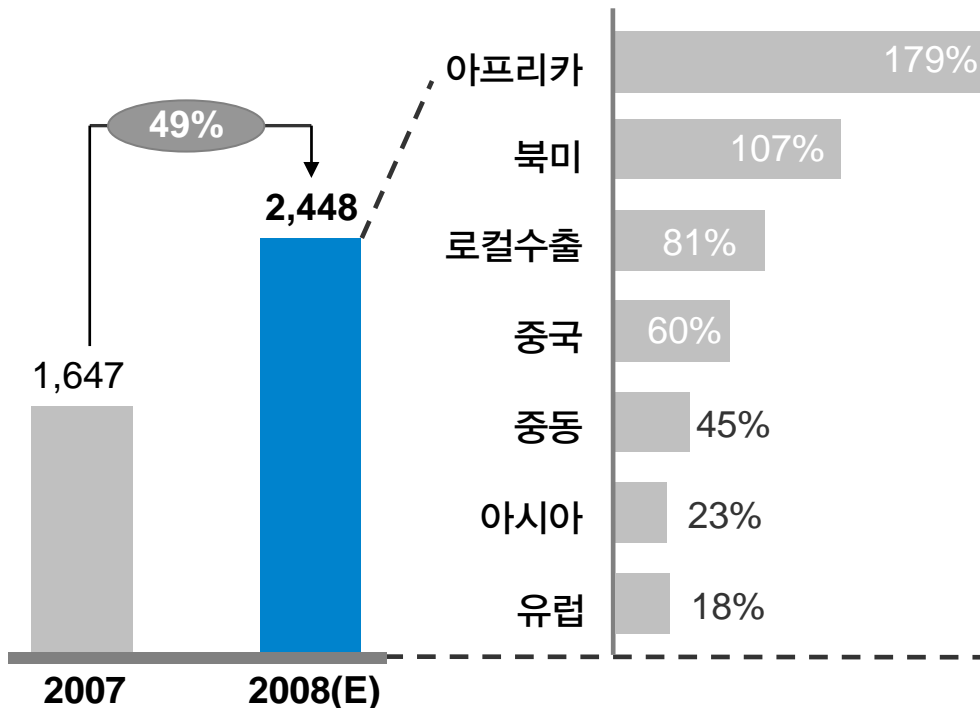
## 2 엔진 수출을 통한 성장 동력 확보

단위 : 억원, %

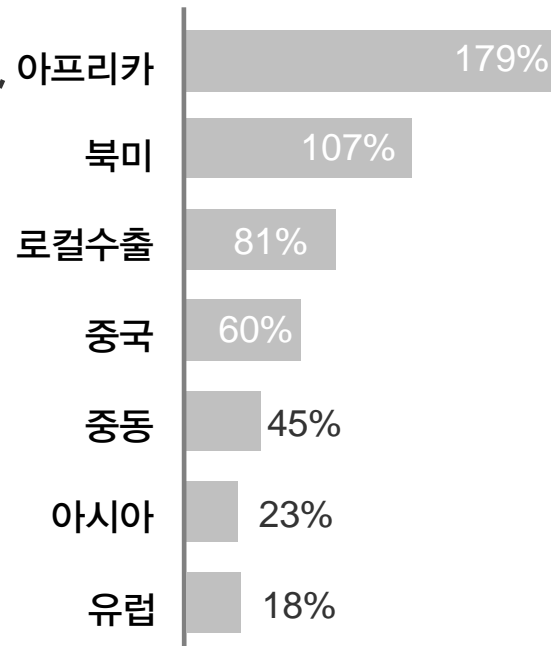
- 엔진BG는 해외시장의 물량 증대와 수출 다변화 전략에 따라 당사의 신성장 동력으로서 고성장 예상

### 당사의 수출 변화

#### 수출의 급격한 증가



#### 지역별 증가율



- 선진시장 중심의 Big account 발굴 성과 가시화
- 중대형 엔진의 가격 대비 우수한 성능/품질
- 중국 및 신흥시장 전력난에 따른 수요 증가에 빠른 납기 대응
- 점진적인 Brand image 상승 및 인지도 증가 효과 발현

### 3 중국 및 신흥시장에서의 높은 성장세 유지

■ 단위 : 억원, %

- 중국 굴삭기시장의 견조한 성장은 지속되고 있으며, 제2의 Home Market화 전략의 성공적인 수행과 휠로더 매출 본격화로 성장 동력 추가 확보

#### 지역별 매출

전년비

한국	12,004	17.7%
중국	10,522	50.2%
유럽	6,716	1.0%
북미	3,558	0.6%
신흥	6,929	40.8%
총계	39,730	23.0%

#### 당사 성과

- 3Q M/S 증가**
  - 8월 이후 당사 M/S가 21% 대로 증대됨
  - 특히, 금액 비중이 큰 중대형시장 경쟁력 강화로 당사 M/S 증가

#### 향후 전략

- 중국사업 압도적 1위 전략 실행**
  - '09년 중국 고정자산투자는 +22.4% 전망 ('01~'07년 평균 +24%, '08년 +25%)
  - 정부는 2010년까지 경기부양을 위해 SOC 확충 등 10대 중점사업에 4조위안(약 775조원) 투입
  - M/S 목표(대수 기준) : '08년 19.8% → '09년 20.8% → '12년 23.7%
- 중국형 휠로더 시장 진출 (11월 ~)**
  - '09년 매출목표 3,000~4000대 달성 추진
- 내부 실행력 강화**
  - 안정적 부품 공급 확보, 대리상 역량 강화 정책 추진 등을 통해 경쟁역량 강화 추진

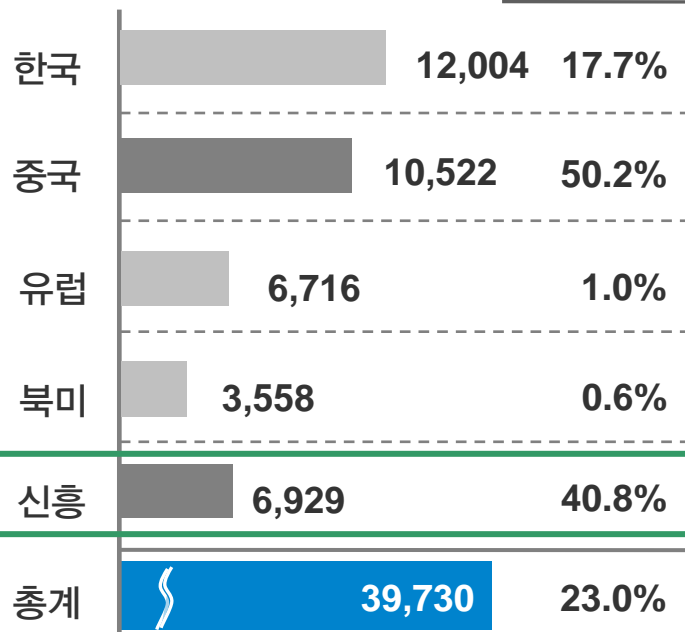
### 3 중국 및 신흥시장에서의 높은 성장세 유지

단위 : 억원, %

- 신흥시장은 중남미, CIS, 아시아 시장의 고성장으로 전년대비 41% 성장함

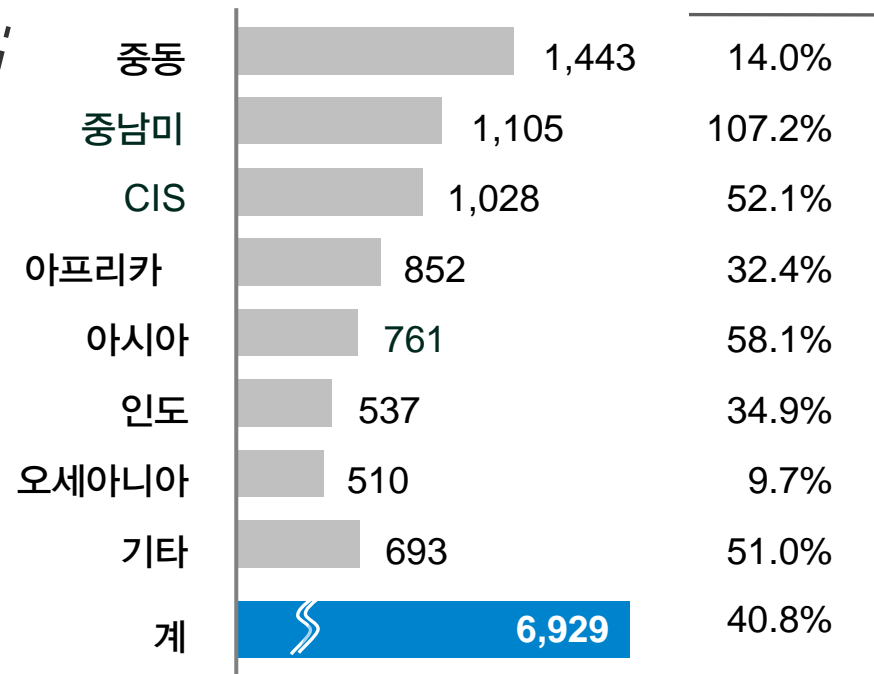
#### 지역별 매출

전년비



#### 주요 신흥시장

전년비

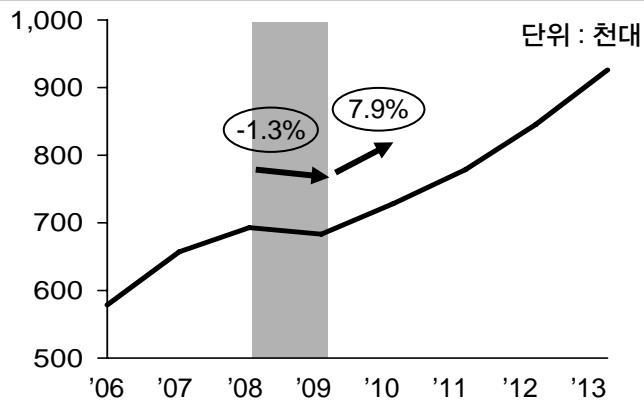


# 2009년 시장 침체에도 불구하고, 외형 성장세 지속 전망

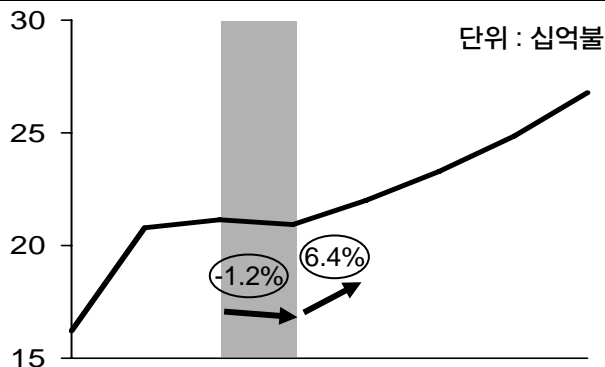
- 주력사업인 건기/공기 세계 시장 규모는 '08~'09년 (-)성장 이후, '10년부터 6~7%의 성장 전망
- '09년에도 당사 건기 및 공기BG 매출액은 고성장 지역인 중국 및 신흥시장의 비중 확대, 신규사업 매출 본격화와 시장점유율 확대로 성장 지속 전망

## Global 시장 전망

건설  
기계  
시장  
규모



공작  
기계  
시장  
규모



## '09년 당사 외형 성장세 지속 전망

II

### 기존사업

- 중국 및 신흥시장 비중 확대
- Global 시장 점유율 확대

+

### 신규사업

- 중국 휠로다 사업 본격화
- 굴절식 트럭 사업 정착 (Moxy사)
- 창고전용 물류장비 정착 (ATL사)
- DI & DII 시너지

# Contents

- ① **DI : 3분기 누계 경영 실적**
- ② **DI : 3분기 Highlight 및 향후 전망**
- ③ **DII : 3분기 누계 경영 실적 및 향후 전망**

# DII의 2008년 3분기 누계 경영 실적

■ 단위 : 백만불, %

	~3Q07	~3Q08	YoY
매출액	2,194	2,131	-3.0%
EBITDA	340	191	- 43.8%
(EBITDA Margin)	15.5%	9.0%	-6.5%p
EBITDA *	340	244	-28.2%
(EBITDA Margin)	15.5%	11.5%	-4.0%p

\* PMI비용 등을 제외한 Apple-to-Apple comparison을 위한 EBITDA 수치임

~3Q08	
세전이익	-59
[ 이자비용 ]	154

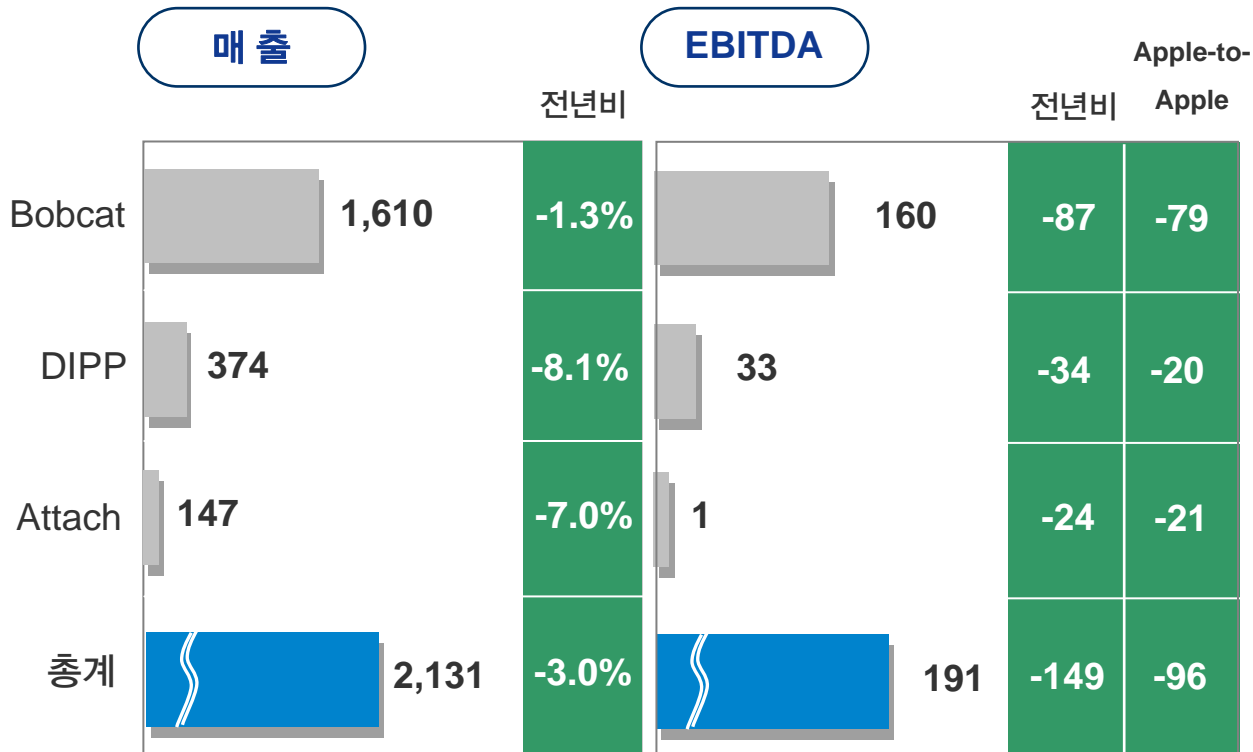
## Overview

- 북미 및 서유럽 시장의 21% 급감에도 불구하고 시장점유율 증대로 '08 3분기 누계 매출은 전년대비 3.0%의 감소세에 그침
- 인수 후 발생한 PMI 비용 US\$53백만 불을 고려한 Apple-to-Apple EBITDA Margin은 11.5% 기록 (전년대비 4.0%p 하락)



# 2008년 3분기 누계 BU별 실적

■ 단위 : 백만불, %

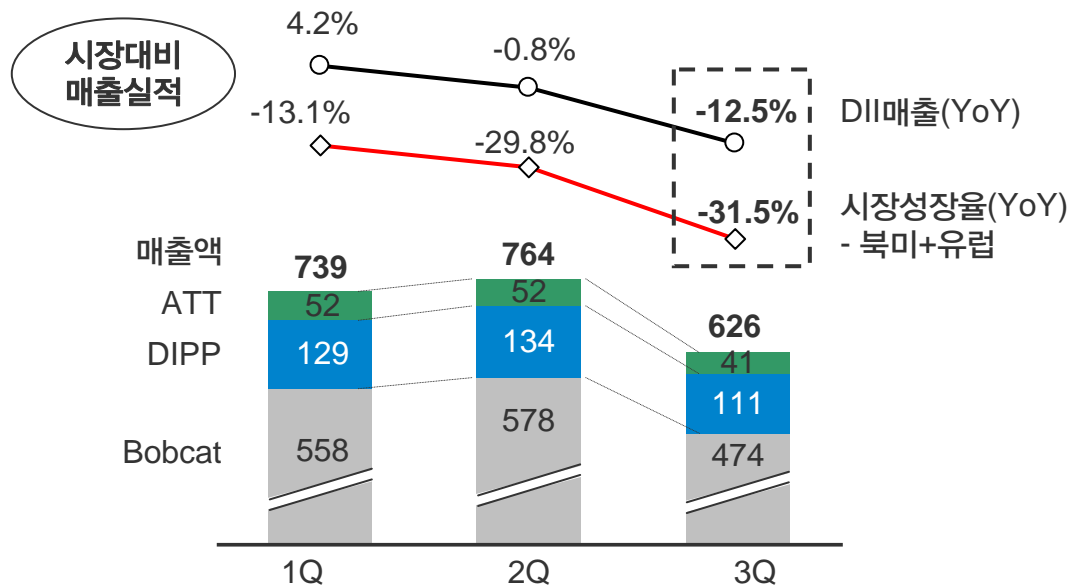


- Bobcat의 매출액은 Global 시장 급감에도 불구하고, 시장점유율 상승으로 선전하였으나, DIPP, Attachment 매출은 상대적 부진 기록
- EBITDA는 전년비 149백만불 감소하였으나, 인수로 인한 PMI비용을 제외한 실질 EBITDA는 96M백만불 감소함

# 분기별 매출 및 M/S 실적

■ 단위 : 백만불, %

- 세계 1위업체로서의 경쟁력 확보를 통한 시장점유율 상승으로 분기별 매출액 시장 대비 Outperform



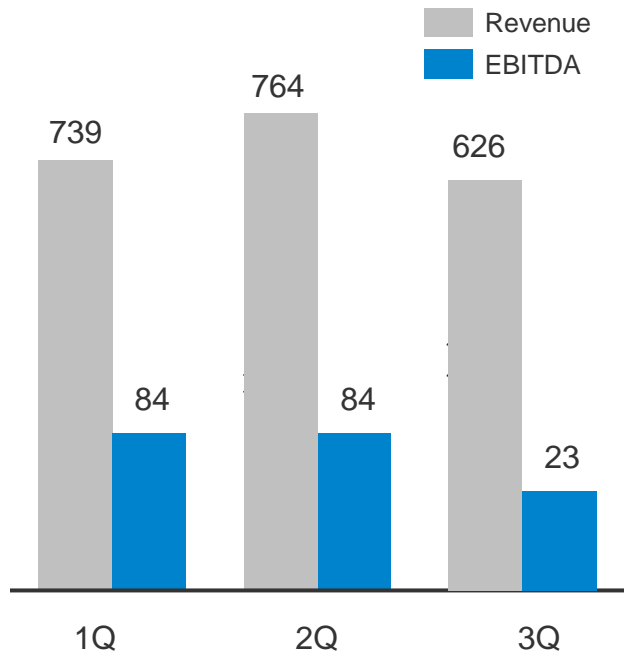
- DII의 3분기 매출은 12.5% 감소하였으나 시장 급감 대비 (-31.5%) 양호한 실적을 달성

# 분기별 EBITDA 실적 및 분석

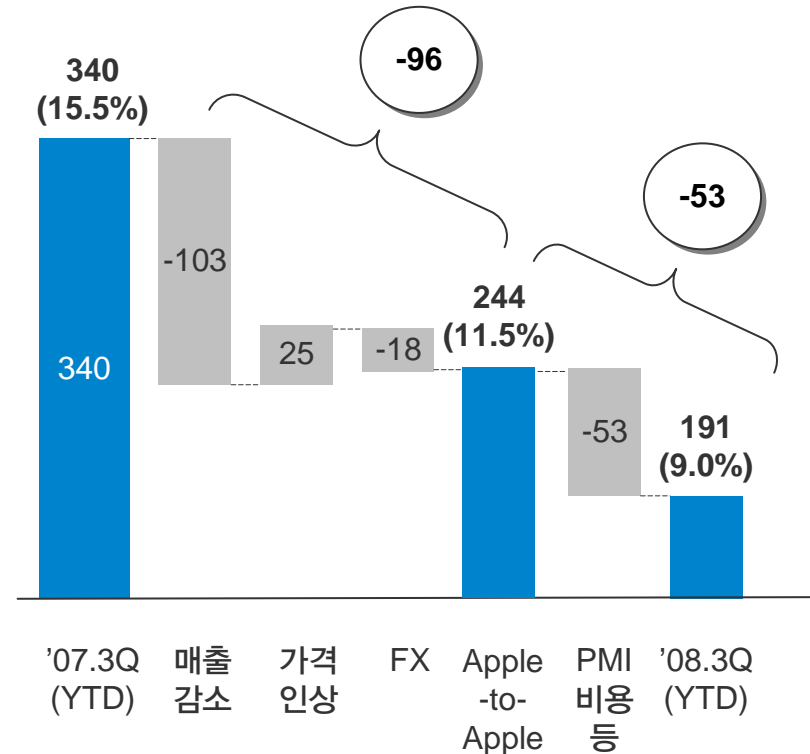
■ 단위 : 백만원, %

- DII의 3분기 EBITDA 감소는 시장 축소에 따른 매출감소가 주요 원인이며, 시장 Recession을 극복할 수 있는 수익구조의 획기적 개선을 위한 고정비 감축에 주력할 계획

분기별 EBITDA 현황



전년동기대비



# '08년 4분기 및 연간전망

■ 단위 : 백만불, %

- DII의 '08년 매출액은 시장 Recession으로 전년대비 5~7% 감소한 약 28억불, EBITDA는 2.4~2.5억불 수준을 전망하나 EBITDA율은 9%로서 한국 제조업 평균 7.9% 대비 여전히 양호한 수준

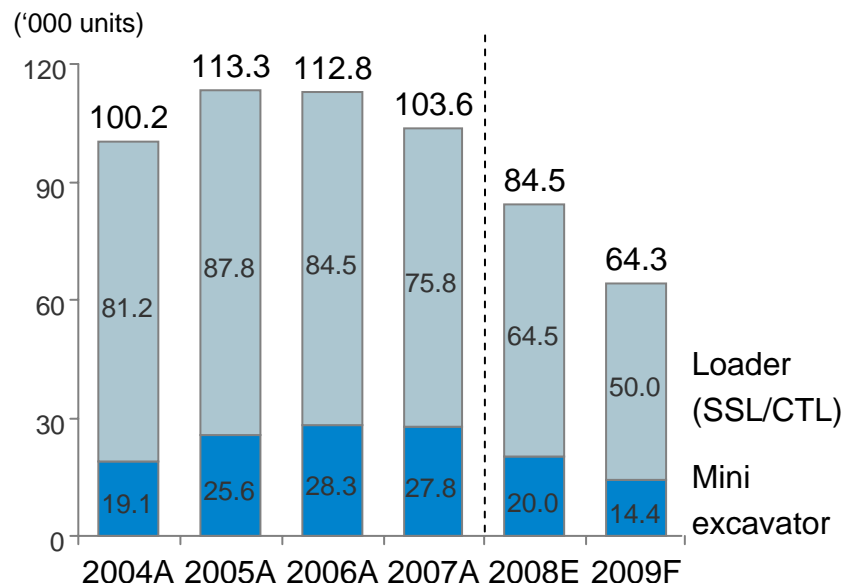
	1~9월	10~12월		1~12월	
		Realistic	Conservative	Realistic	Conservative
매출 - 전년대비	2,131 -3.0%	663 -12.0%	616 -18.3%	2,794 -5.3%	2,747 -6.9%
<b>EBITDA (%)</b>	<b>191 9.0%</b>	<b>57 8.6%</b>	<b>43 7.0%</b>	<b>248 8.9%</b>	<b>234 8.5%</b>

# '09년 북미시장 성장률은 -20%, DII -10% 전망

■ 단위 : 백만불, %

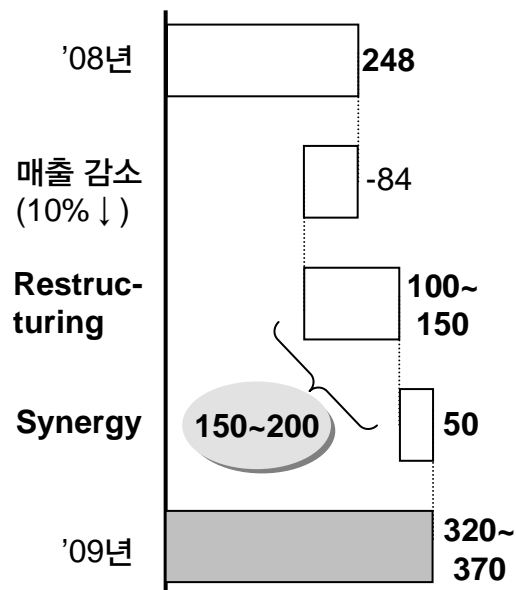
- '09년 북미시장은 20% 이상의 감소가 예상되나, DII의 매출액은 ① New Product Launch, ② 안정적인 Recurring 사업 비중 확대 등으로 인해 약 10% 감소 전망
- EBITDA는 Restructuring과 Synergy 창출을 통해 320~370백만불 수준 달성 계획

## US compact equipment market



Source: Yengst Associates, BCG analysis, off-highway

## 2009 EBITDA(예상)



# 수익구조 개선 방안

■ 단위 : 백만불

	주요 내용	EBITDA Impact
사업부 통합 및 비효율 생산시설 통합	<ul style="list-style-type: none"> <li>연초부터 계획된 Attachment 사업부의 Bobcat 사업부로의 통합에 따라,                             <ul style="list-style-type: none"> <li>생산합리화 계획에 따른 공장 통폐합 (Petersburg, Carrollton)</li> <li>비효율 생산 설비의 통합 (Geith의 Tredgar 공장)</li> <li>간접부문 중복 인원 정리 등</li> </ul> </li> </ul>	$9.2 + \alpha$
사업구조 개선	<ul style="list-style-type: none"> <li>직영점 매각, 사업부 Headquarter 통합 등                             <ul style="list-style-type: none"> <li>회사 직영점의 '08년도 매각 추진에 따른 간접 인원 감소</li> <li>DII Headquarter의 구조조정</li> </ul> </li> </ul>	$5.7 + \alpha$
고정비 감축	<ul style="list-style-type: none"> <li>인원 / 인건비                             <ul style="list-style-type: none"> <li>Salary base 인원의 10% 감축 추진 중</li> <li>시간급 공장 근로자 축소 - '08년 생산수준에 비해 과다한 인력은 감축 예정</li> </ul> </li> <li>COGS, SG&amp;A 개선</li> </ul>	$89.8 + \alpha$
순매출 증대	<ul style="list-style-type: none"> <li>영업 정책 변경 통한 Promotion 금액 최소화를 통한 순 매출 증대</li> </ul>	8.0
총계		$112.8 + \alpha$

궁극적으로, COGS의 매출 대비 2%, SG&A의 매출 대비 2% 이상 감축 추진 예정이며, 상세계획 준비 중

# 감사합니다

## IR팀

남권오 부장	kwonoh.nam@doosan.com	02-3398-8340
최광재 차장	kwangjae.choi@doosan.com	02-3398-8322
이호철 차장	hochul.lee@doosan.com	02-3398-8033
안원재 차장	wonjae.an@doosan.com	02-3398-8342
윤지원 과장	jiwon.yoon@doosan.com	02-3398-8344

# 2008년 3분기 누계 본부별 손익 현황 (본사)

■ 단위 : 억원, %

구분	합계		건기BG		공기BG		산차BG		엔진BG		기타	
	07	08	07	08	07	08	07	08	07	08	07	08
매출액	27,834	32,380	10,361	12,143	6,939	7,462	3,766	3,834	2,797	3,512	3,970	5,429
YoY	32%	16%	44%	17%	55%	8%	23%	2%	2%	26%	10%	37%
내수	9,717	11,614	1,935	2,264	1,900	2,221	1,368	1,521	1,179	1,305	3,336	4,304
YoY		20%	6%	17%	41%	17%	18%	11%	-17%	11%	6%	29%
수출	18,117	20,766	8,426	9,879	5,039	5,241	2,398	2,314	1,619	2,207	635	1,125
YoY		15%	56%	17%	61%	4%	27%	-4%	24%	36%	34%	77%
영업이익	2,324	3,816	919	1,483	903	1,077	△9	124	183	497	328	635
(이익율)	8.4%	11.8%	8.9%	12.2%	13.0%	14.4%	-0.2%	3.2%	6.5%	14.2%	8.3%	11.7%



# 2008년 3분기 누계 지역별 수출 현황 (본사)

■ 단위 : 억원, %

			2007				2008			
	2007	2008	미주	유럽	중국	기타	미주	유럽	중국	기타
합 계	18,117	20,766	3,453	7,783	3,498	3,383	3,970	7,731	5,590	3,475
(y-y)		15%					15%	-1%	60%	3%
건기본부	8,426	9,879	1,060	3,839	2,422	1,105	1,571	3,204	4,240	864
(y-y)		17%					48%	-17%	75%	-22%
공기본부	5,039	5,241	1,434	2,490	710	405	1,549	2,918	771	3
(y-y)		4%					8%	17%	9%	-99%
산차본부	2,398	2,314	802	1,070	118	408	655	1,118	167	374
(y-y)		-4%					-18%	4%	41%	-8%
엔진본부	1,619	2,207	73	213	149	1,184	102	286	212	1,607
(y-y)		36%					38%	35%	43%	36%
기 타	635	1,125	84	170	99	281	93	205	200	627
(y-y)		77%					11%	20%	102%	123%