



두산인프라코어

두산인프라코어

2011년 3분기 기업설명회

2011년 11월



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 2011년 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 것이며, 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 2011년 3분기 경영 실적

2 3분기 Highlight

3 BG별 성장 전략

2011년 3분기 경영 실적 *

- Global 수요 회복 및 시장점유율 확대에 힘입어 주력 사업인 건기와 공기BG의 매출 증가로 전년대비 10%의 외형 성장 달성
- 영업이익은 공기BG 수익성의 지속적인 개선과 DII의 이익 기여로 전년대비 2% 증가
- 환율 상승에 따른 외화환산손실로 순이익은 감소하였으나, 향후 환율 하락 시 대부분 환원 가능

손익계산서

(단위 : 억원)

| | 10년 3Q | 10년 4Q | 11년 1Q | 11년 2Q | 11년 3Q | YoY |
|---------|--------|--------|--------|--------|---------------|--------|
| 매출액 | 17,758 | 19,744 | 22,118 | 22,638 | 19,470 | +9.6% |
| 영업이익 | 1,479 | 1,705 | 2,289 | 2,354 | 1,503 | +1.6% |
| 이익률(%) | 8.3% | 8.6% | 10.3% | 10.4% | 7.7% | -0.6%P |
| (순금융비용) | 762 | 749 | 725 | 714 | 887 | 16.4% |
| (외환수지) | 898 | 65 | 447 | 204 | -669 | - |
| 순이익 | 1,076 | 576 | 1,486 | 1,708 | 52 | -95.8% |

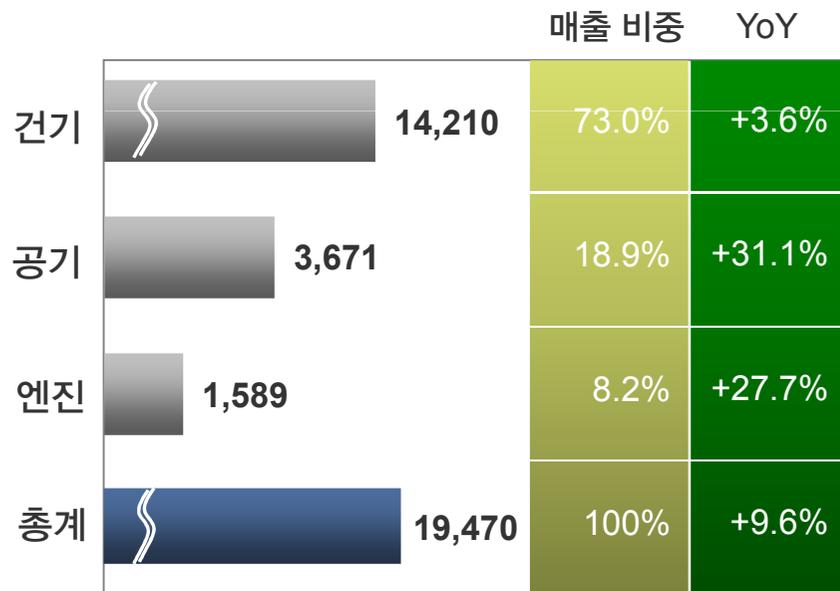
* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

2011년 3분기 BG별 실적 *

- 건기BG의 매출은 중국 실적 부진에도 불구하고, DII 등 선진시장의 Turnaround에 힘입어 4%의 증가 기록
- 공기BG의 영업이익은 수익성이 높은 선진시장의 성장으로 전년대비 132% 급증

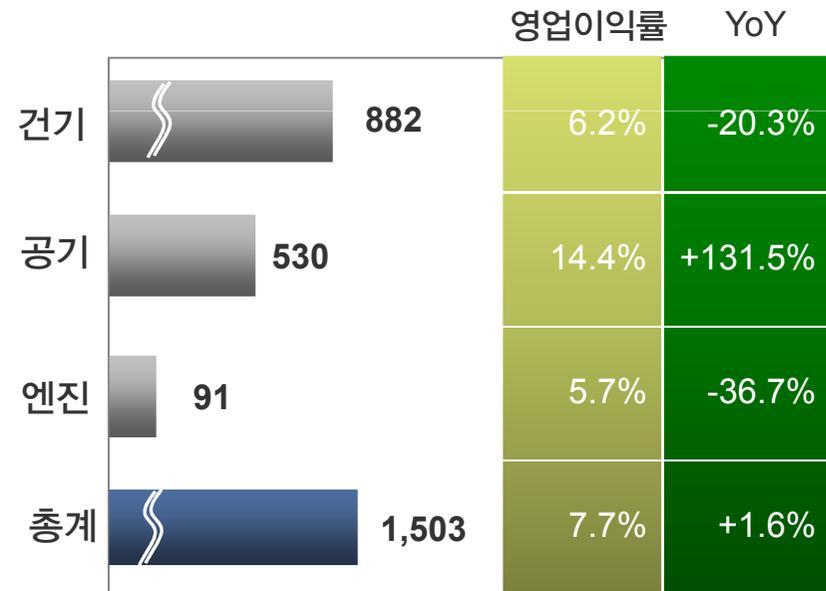
매출액

(단위: 억원)



영업이익(률)

(단위: 억원)



* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

재무구조 건전성 유지

- 3분기 말 급격한 원화 약세로 외화자산 및 부채가 증가함에 따라 자산총계와 부채총계가 각각 7,117억원과 5,413억원 증가하였음 (원/달러 환율 : 6월 말 1,078원/달러 → 9월 말 1,180원/달러)
- 순차입금 증가는 환율 환산에 따른 것으로 향후 환율 하락 시 감소 전망
- 현재 1.3조원의 현금 보유로 차입금 상환 여력을 확보하고 있으며, 장기차입금 비율은 안정적으로 80%대 유지

재무상태표

(단위 : 억원)

| | 09년 | 10년 | 11년 1Q | 11년 2Q | 11년 3Q | QoQ |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 유동자산 | 37,170 | 38,557 | 45,156 | 47,989 | 49,976 | +1,987 |
| 비유동자산 | 73,234 | 71,559 | 70,852 | 69,236 | 74,366 | +5,130 |
| 자산총계 | 110,404 | 110,116 | 116,008 | 117,225 | 124,342 | +7,117 |
| 부채총계 | 93,797 | 92,541 | 96,944 | 93,486 | 98,899 | +5,413 |
| - 순차입금 | 59,058 | 55,485 | 57,516 | 51,255 | 57,179 | +5,924 |
| (장기차입금 비율) | 73.5% | 80.2% | 80.6% | 82.8% | 81.3% | -1.5%P |
| 자본총계 | 16,607 | 17,575 | 19,064 | 23,739 | 25,443 | +1,704 |
| 부채비율 | 564.8% | 526.5% | 508.5% | 393.8% | 388.7% | -5.1%P |

* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

Table of Contents

1 2011년 3분기 경영 실적

2 3분기 Highlight

3 BG별 성장 전략

- DII는 시장 회복 및 대형 Rental업체들의 수요 확대로 전년대비 44%의 높은 성장세 기록
- 영업이익도 전년대비 119% 증가하였으나, 일회성 비용인 외화평가손실 등으로 순손실 기록

DII 요약 연결 손익계산서

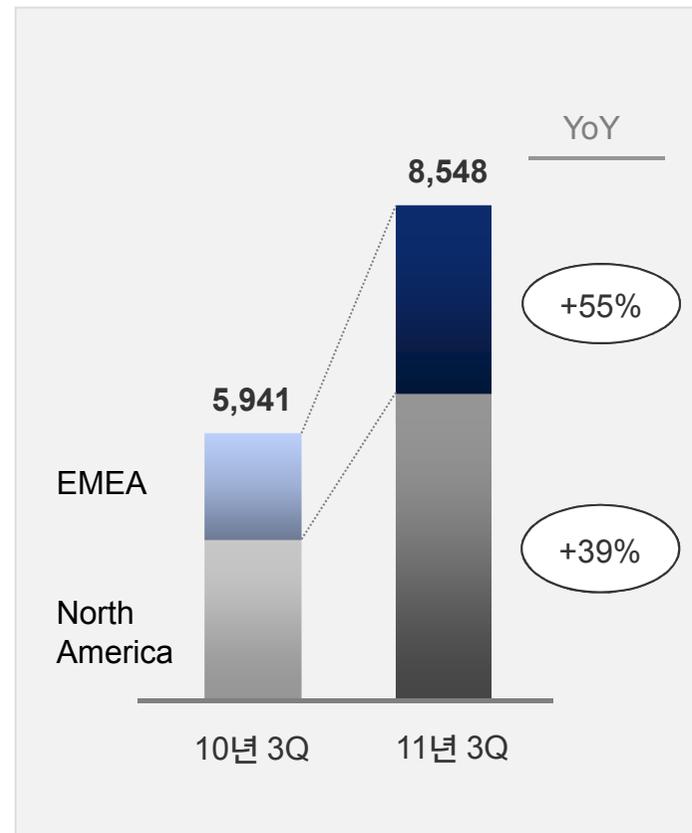
(단위 : 억원)

| | 10년 3Q | 11년 2Q | 11년 3Q | YoY |
|----------|--------|--------|--------|---------|
| 매출액 | 5,941 | 8,284 | 8,548 | +43.9% |
| 영업이익 | 188 | 466 | 412 | +119.1% |
| 영업이익률(%) | 3.2% | 5.6% | 4.8% | +1.7%P |
| 세전이익 | 242 | 210 | -41 | 적전 |
| 순이익 | 253 | 165 | -78 | 적전 |

* K-IFRS 기준으로 작성되었음

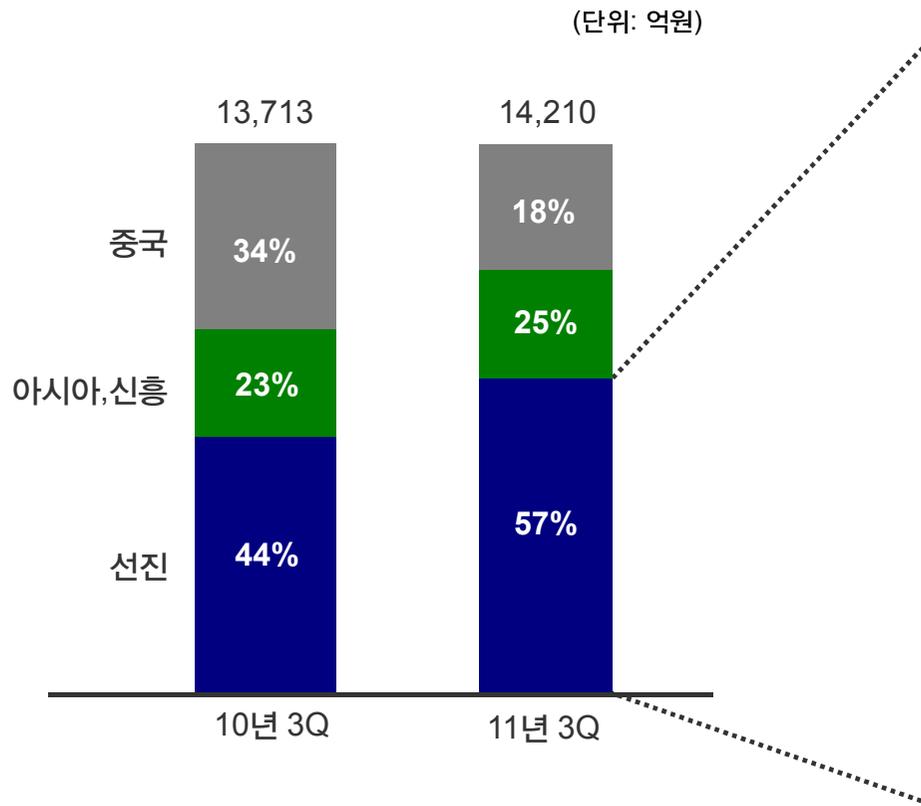
지역별 매출

(단위 : 억원)



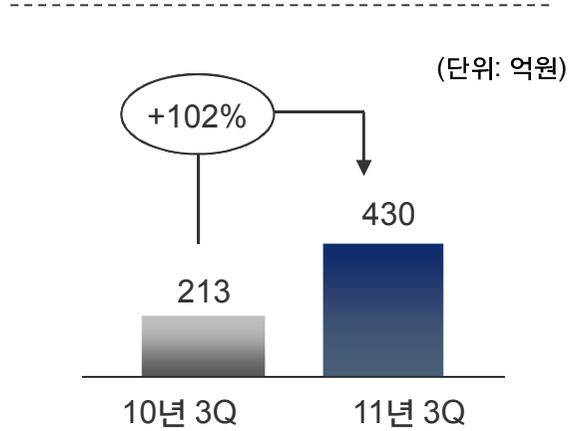
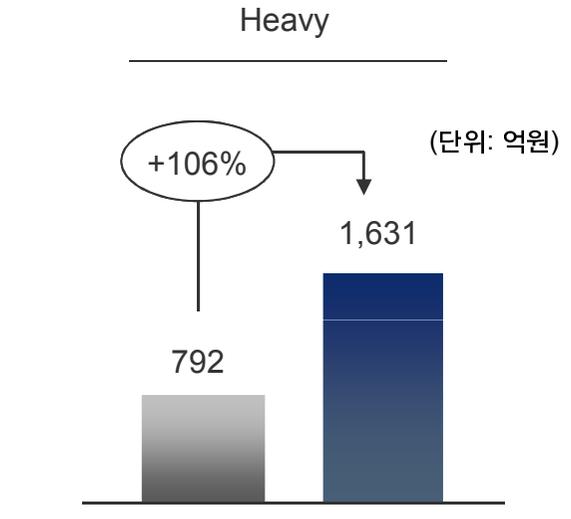
- DI와 DII의 영업망 통합을 통해 선진시장 내에서 Heavy 매출의 성장 추세가 두드러지고 있음
- DII의 강력한 경쟁력과 영업망을 활용하여 중대형 굴삭기 매출 Synergy 효과 본격화

건설기계 지역별 매출 비중



유럽

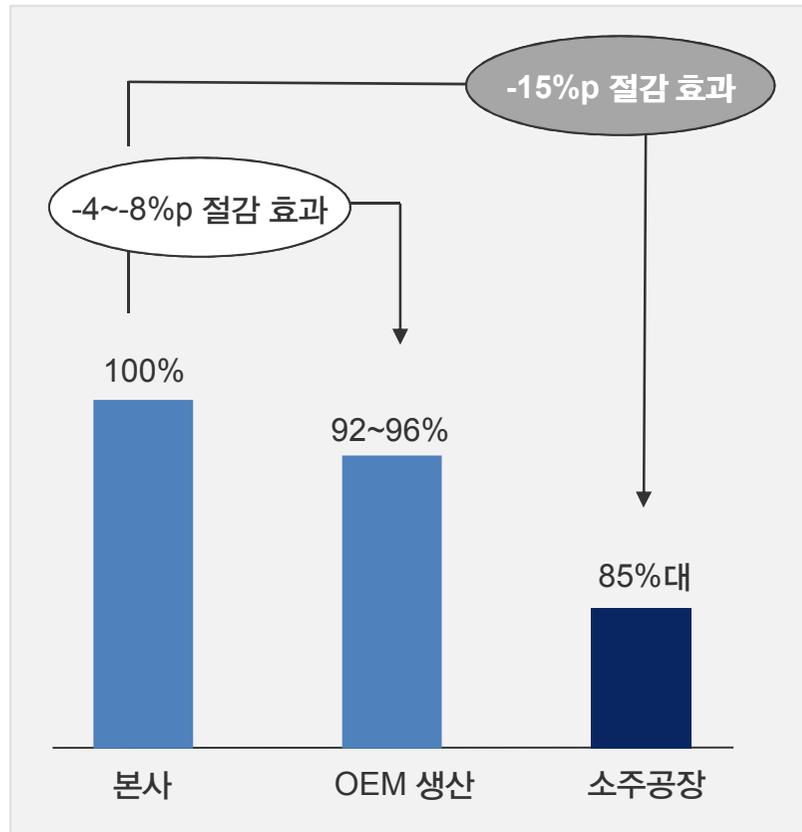
미국



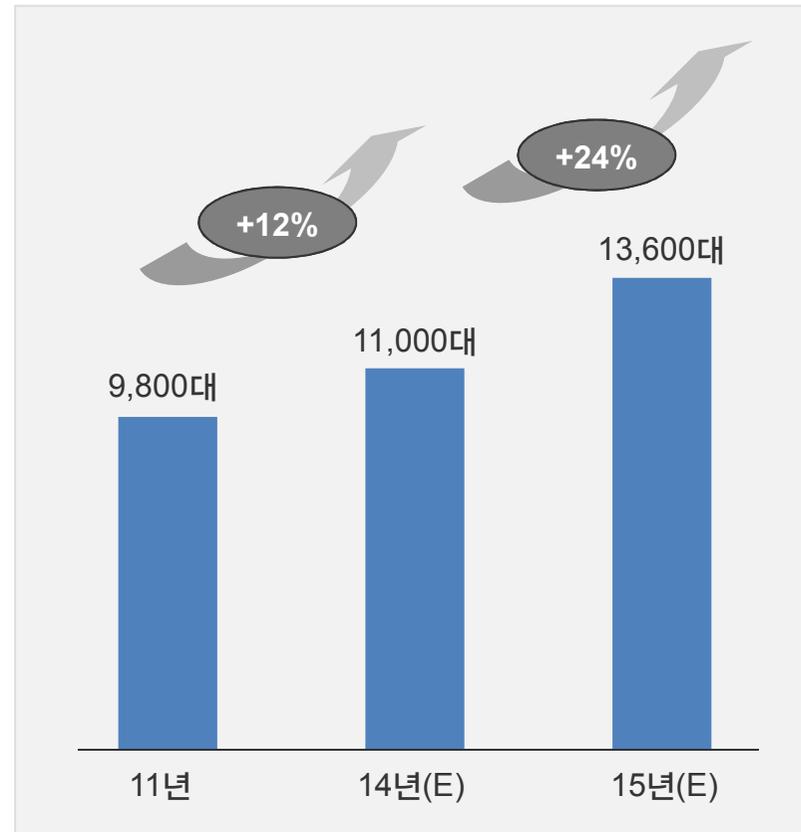
중국 소주공장 준공 및 신제품 출시를 통해 경쟁력 강화

- 10월 말 소주공장 (9,800대 규모, 소형 및 미니) 준공을 통해 급성장하고 있는 소형 굴삭기의 원가경쟁력 강화
- 소주공장 완공에 따른 소형 굴삭기 생산능력 확대 및 연대공장 중대형 확충으로 중국 성장에 대비한 Capa 확보
- 9월 중형 모델에 이어, 대형 모델 2기종을 10월에 출시하는 등 중국 시장이 원하는 신제품으로 지속적 공략 예정

소주공장으로 원가 경쟁력 강화



소주공장 생산능력 확충 계획



공기BG는 사상 최고 수준의 영업이익률 달성

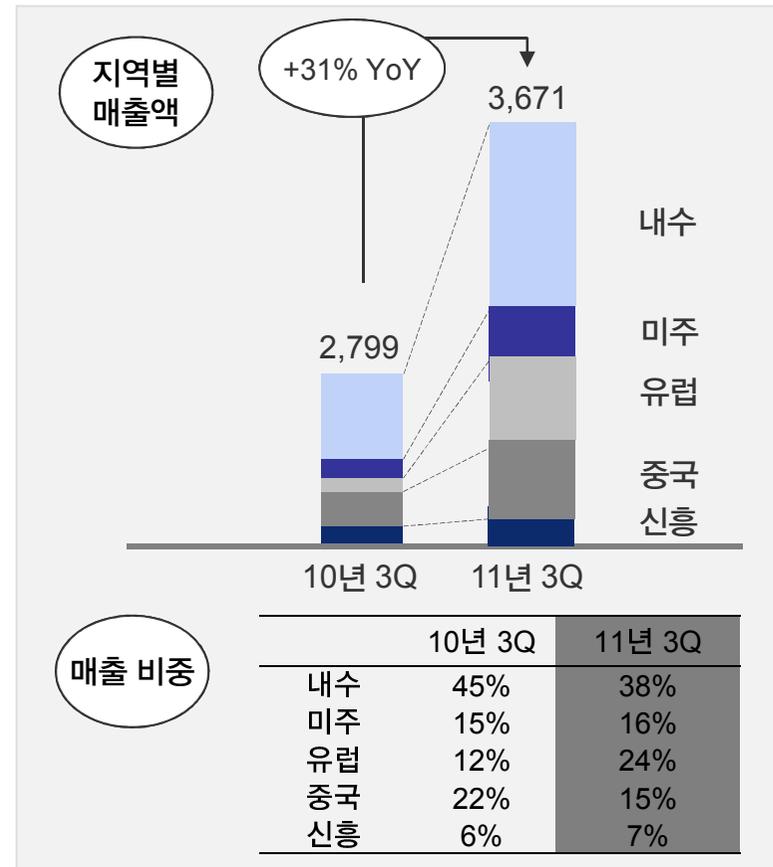
- 3분기 EBIT율이 사상 최고 수준인 14.4%를 기록하는 등 지속적으로 높은 수익성 달성
- 수익 기여도가 높은 선진시장 매출 비중 증가에 기인하며, 지역별로 균형 있는 포트폴리오 확보

공기BG EBIT 및 EBIT Margin 추세



지역별 매출 및 매출 비중

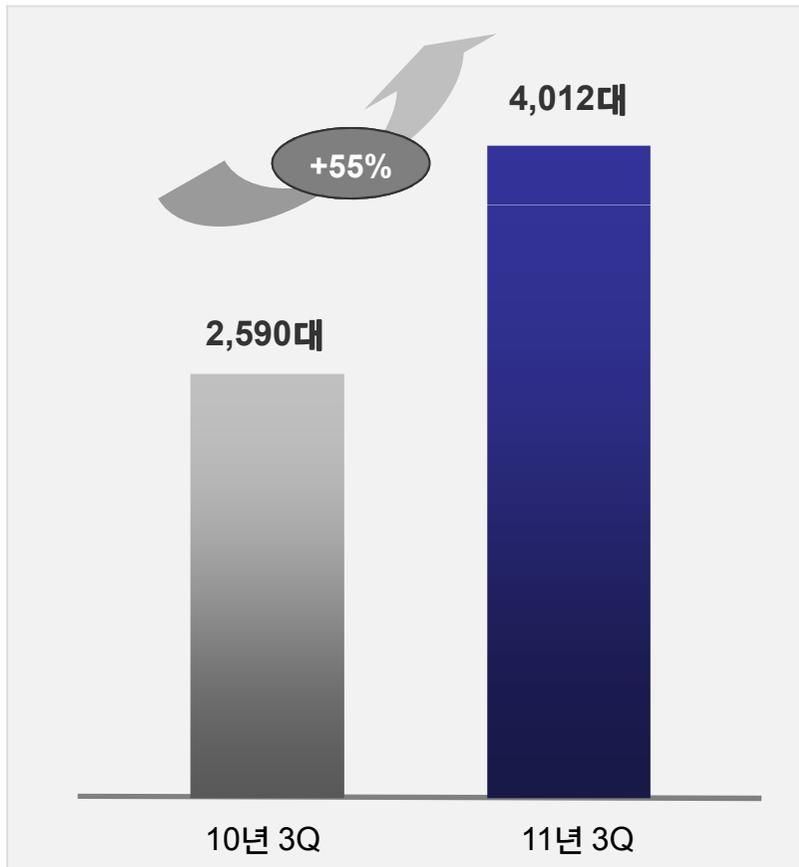
(단위 : 억 원)



선진시장 Order Backlog 급증

- 미주와 유럽 등의 선진시장 수주잔고 비중 증가에 따라 수익성 개선은 지속될 전망
- 9월 중 내수 및 선진시장 수요 증가에 힘입어 천대 이상의 수준으로 수주 회복

Order Backlog 성장률



지역별 Order Backlog 비중

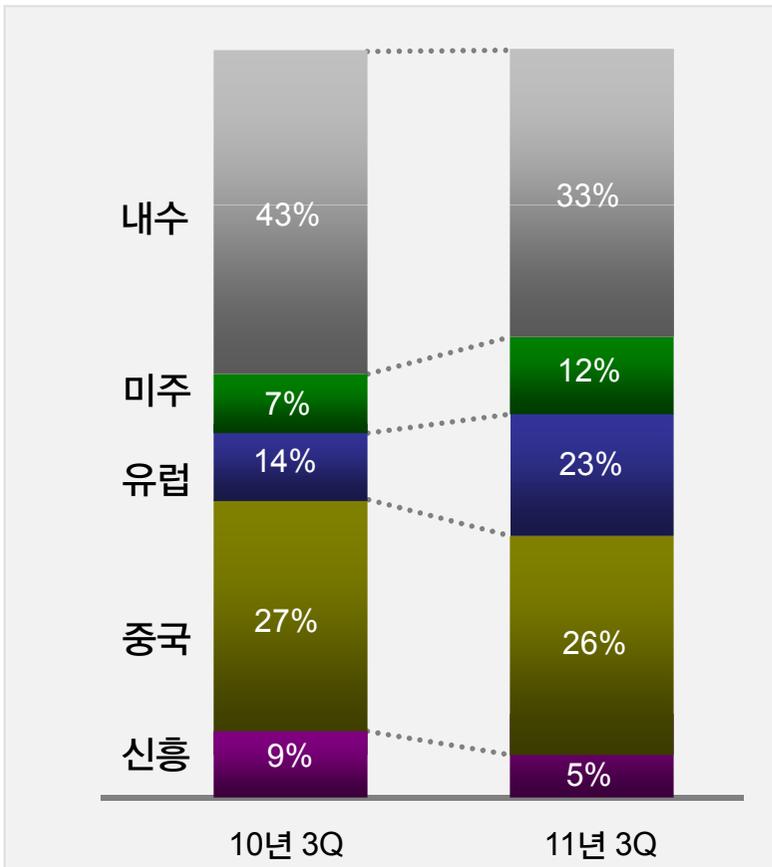


Table of Contents

1 2011년 3분기 경영 실적

2 3분기 Highlight

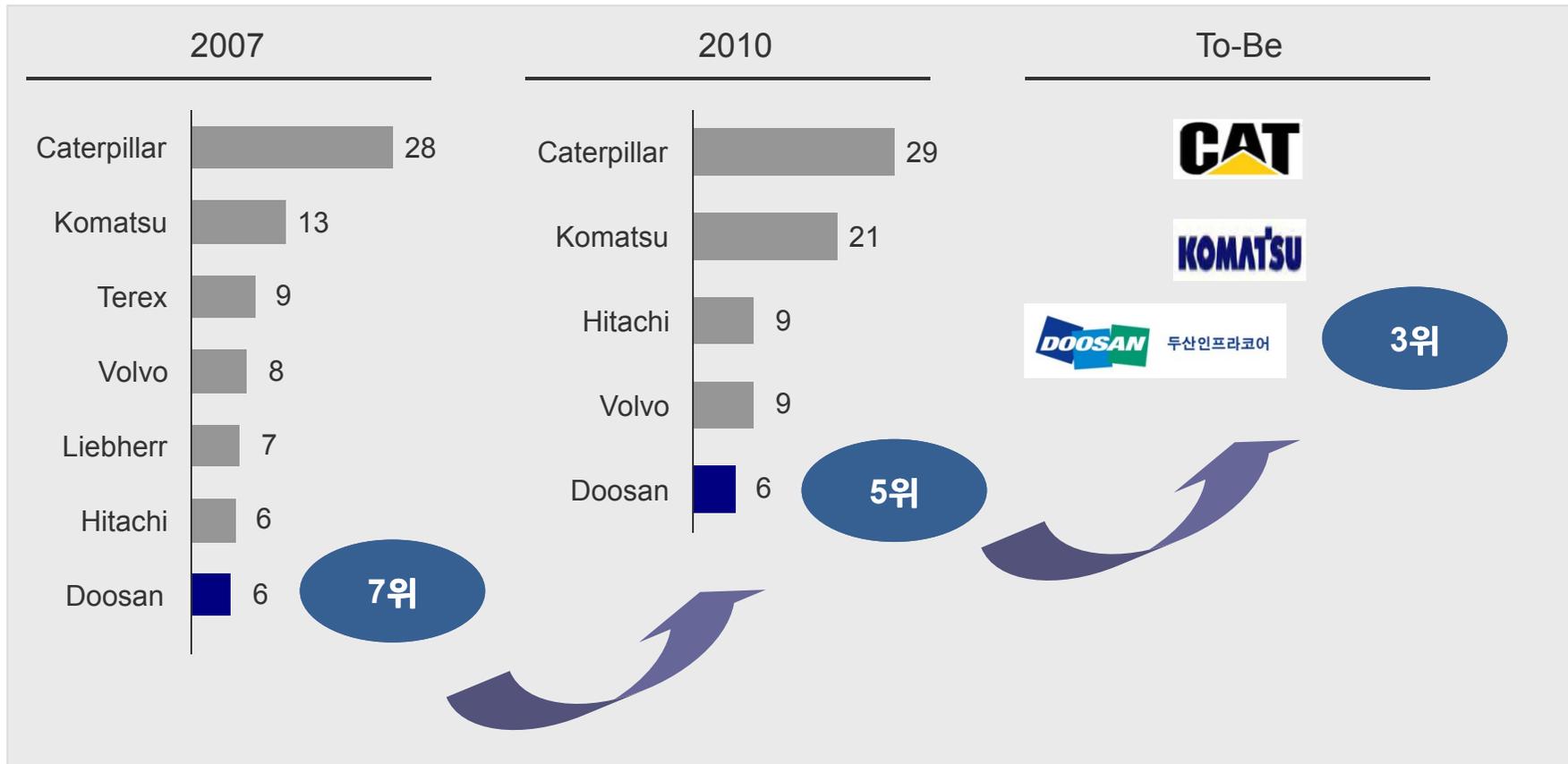
3 BG별 성장 전략
- 건기BG

Vision : Global Top 3로의 도약

- 중국과 신흥시장의 높은 성장을 바탕으로 '07년 7위에서 '10년 5위로 Global 시장 지위 상향
- DII와의 시너지를 통한 선진 시장의 성장 및 AM 사업의 본격화를 통해 향후 Global Top 3 달성

세계 건설기계 시장

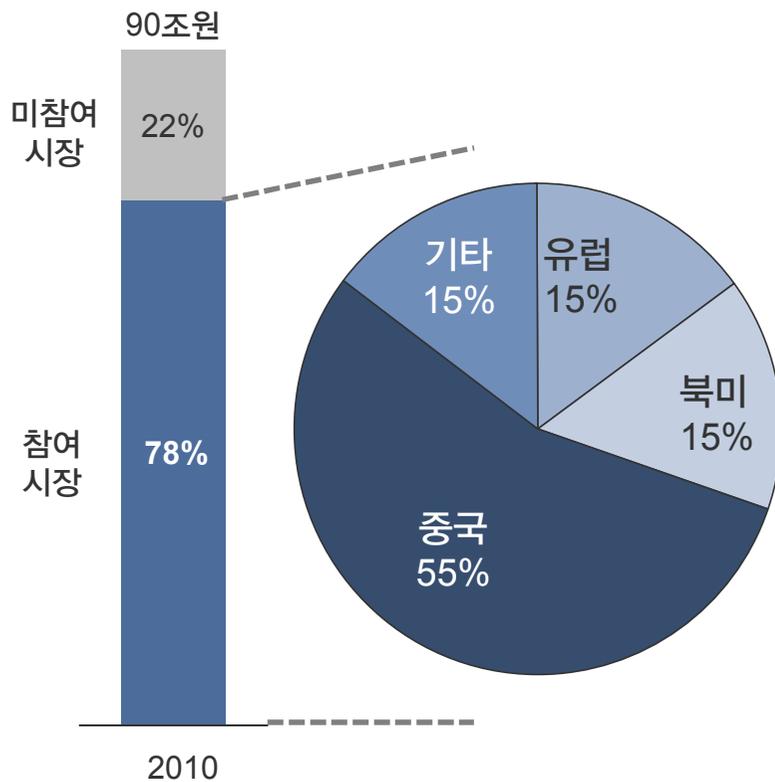
(단위 : 조원)



Well-Balanced 지역 포트폴리오 보유

- 전체 건기 시장의 78%를 Cover하는 제품 Portfolio 보유
- 지역적으로도 경쟁사 대비 Well-Balanced Portfolio를 보유하고 있음

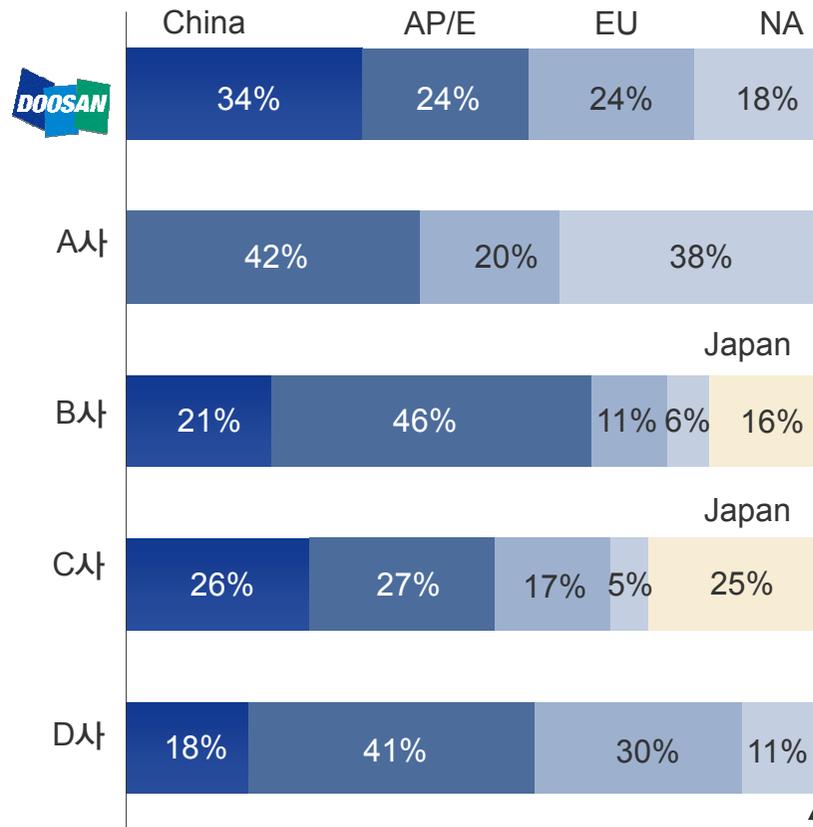
글로벌 시장 현황 및 참여시장 지역별 비중



* Source: Off-highway

** 참여시장 : 굴삭기, 휠로더, SSL, TLS, ADT

경쟁사별/지역별 매출 비중



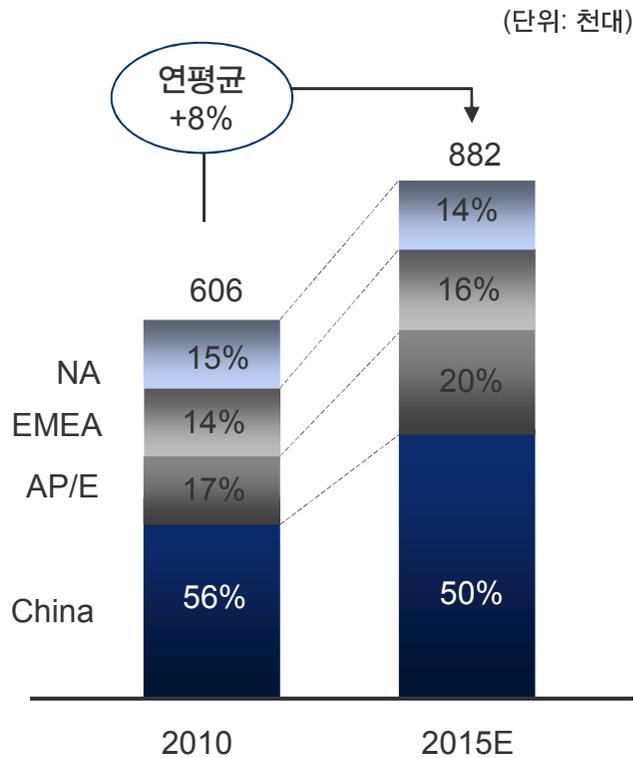
* Source: Bloomberg, Annual report, DI CE finance

↑
100%

중국 : 세계최대 시장인 중국에서의 선도적 지위 유지

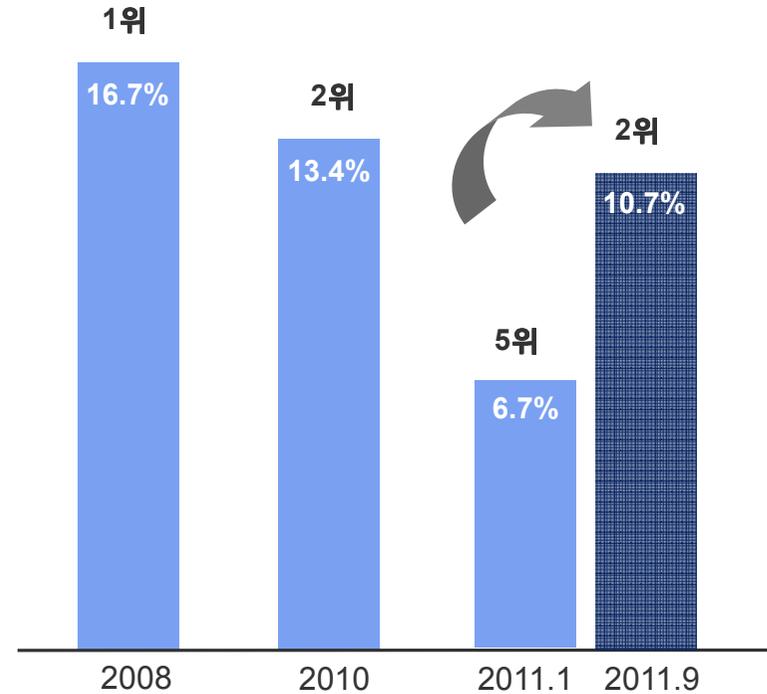
- 세계 건기시장의 50%를 차지하는 중국시장에서 차별화된 제품 지원과 딜러역량을 통해 선도적 시장 지위 보유
- 특히, 2011년 초 5위까지 하락했던 시장점유율을 현재 2위 수준까지 빠르게 회복

지역별 시장규모 및 예상 성장률



Source: Global Insight, 당사 추정

중국 굴삭기 시장점유율



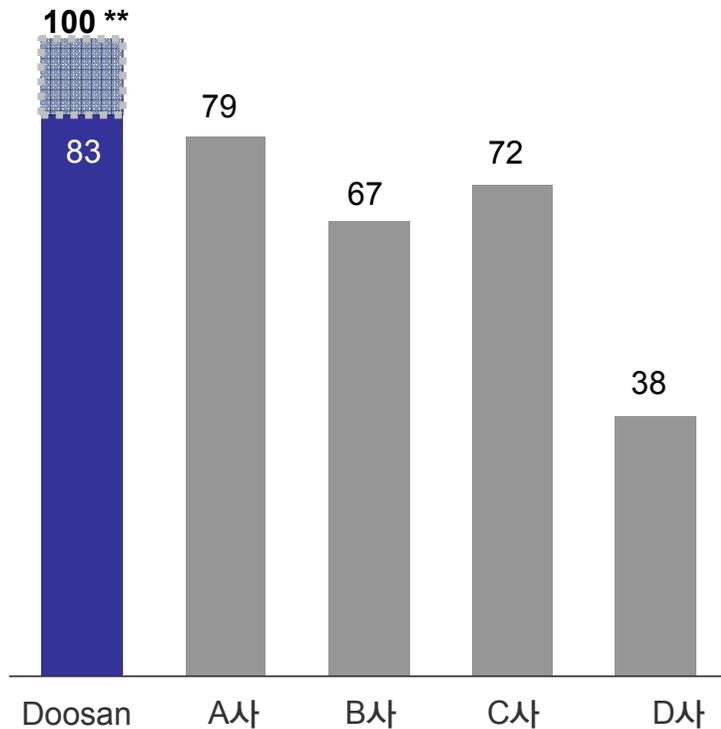
Source: CCMA (China Construction Machinery Association)

중국 After Market사업 강화로 수익성 기여도 확대

- 중국 굴삭기 누적 판매량 10만대의 최대업체로서 After Market(AM)사업 본격화
- 차별화된 After Service와 신규 AM사업을 본격화하기 위해 중국 내 R&D 기능을 통합한 종합운영센터 설립 예정
- 중국 AM 매출 비중을 현재 5%에서 '15년 11%로 확대 전망

중국시장 굴삭기 누적판매량(2003-2010년)

(단위 : 천대)

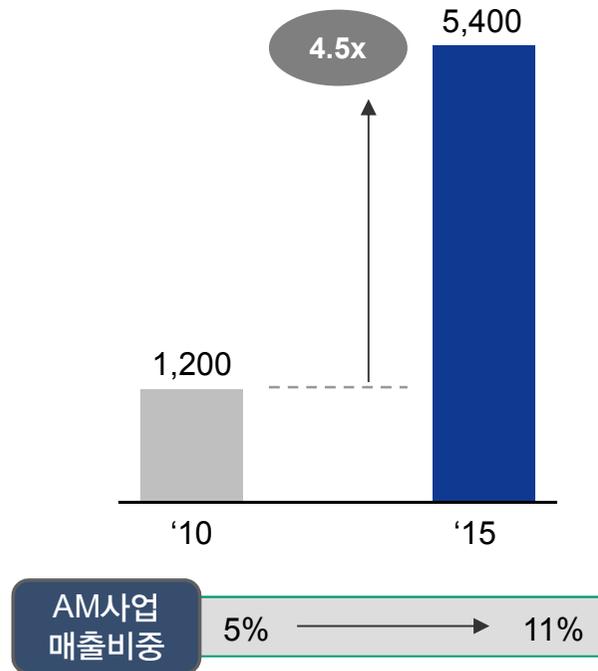


* Source: CCMA

** 2003년 이전 수치 포함한 누계 기준

2015년 당사 중국 AM 사업 전망

(단위 : 억원)

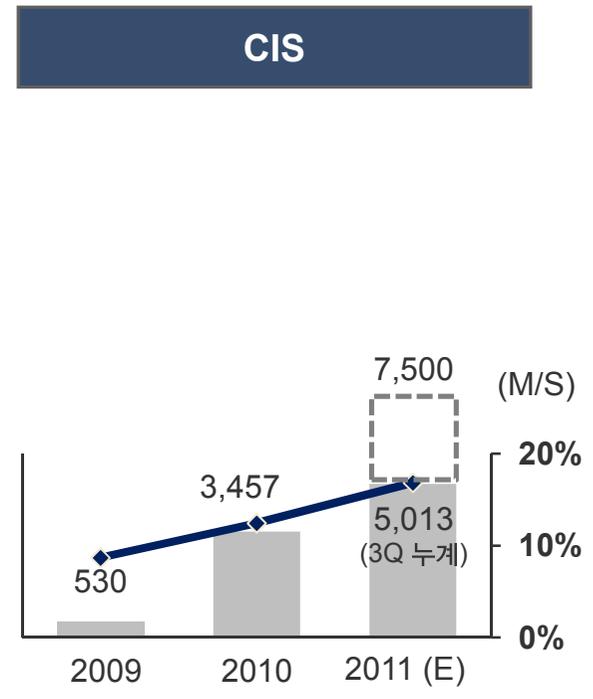
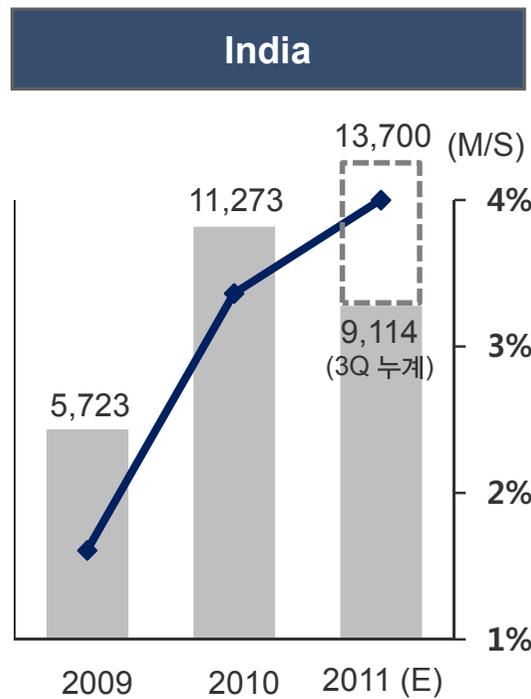
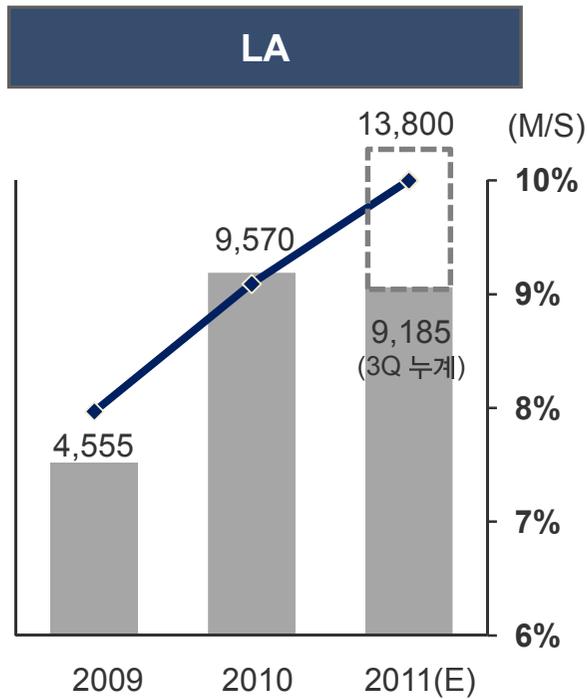


신흥시장 : 현지생산 본격화를 통한 높은 성장 전망

- 라틴 아메리카, 인도, CIS 등 주요 시장에서 최근 3년간 시장성장률을 상회하는 성장으로 M/S 상승세 기록
- 현지 생산공장 설립을 통해 본격적인 신흥시장 공략을 추진할 예정이며, 첫 단계로 브라질 현지공장을 건설 중임
 - 브라질 공장(1,500대 규모, 2012년 완공 예정) 기대 효과 : 관세 및 통관비용 21% 등 절감, M/S 20% 확대 계획

AP/E 굴삭기시장에서의 Position 확대

(단위 : 대수)



Source: AEM, AP/E sales

Table of Contents

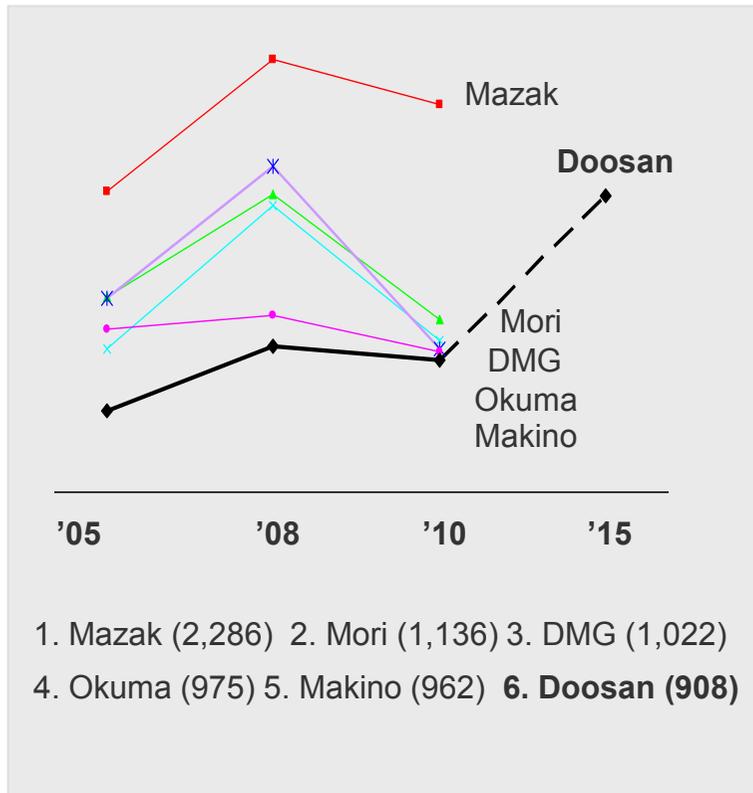
- 1 2011년 3분기 경영 실적**
- 2 3분기 HighlightHighlight**
- 3 BG별 성장 전략**
- 공기BG

Vision : 공작기계 부문 Global Top 3 달성

- 공작기계 BG는 현재 Global Top 6에 위치하고 있으며 선두 업체들과의 격차를 지속적으로 축소하고 있음
- 제품군 확대, 지역별 성장, 수요 산업군 확대, 내부 역량 강화를 통해 Global Top3 달성

당사 및 경쟁사 매출 현황

(단위: 백만불)



Global Top 3 위상 확보

전략 추진 방향 및 Vision

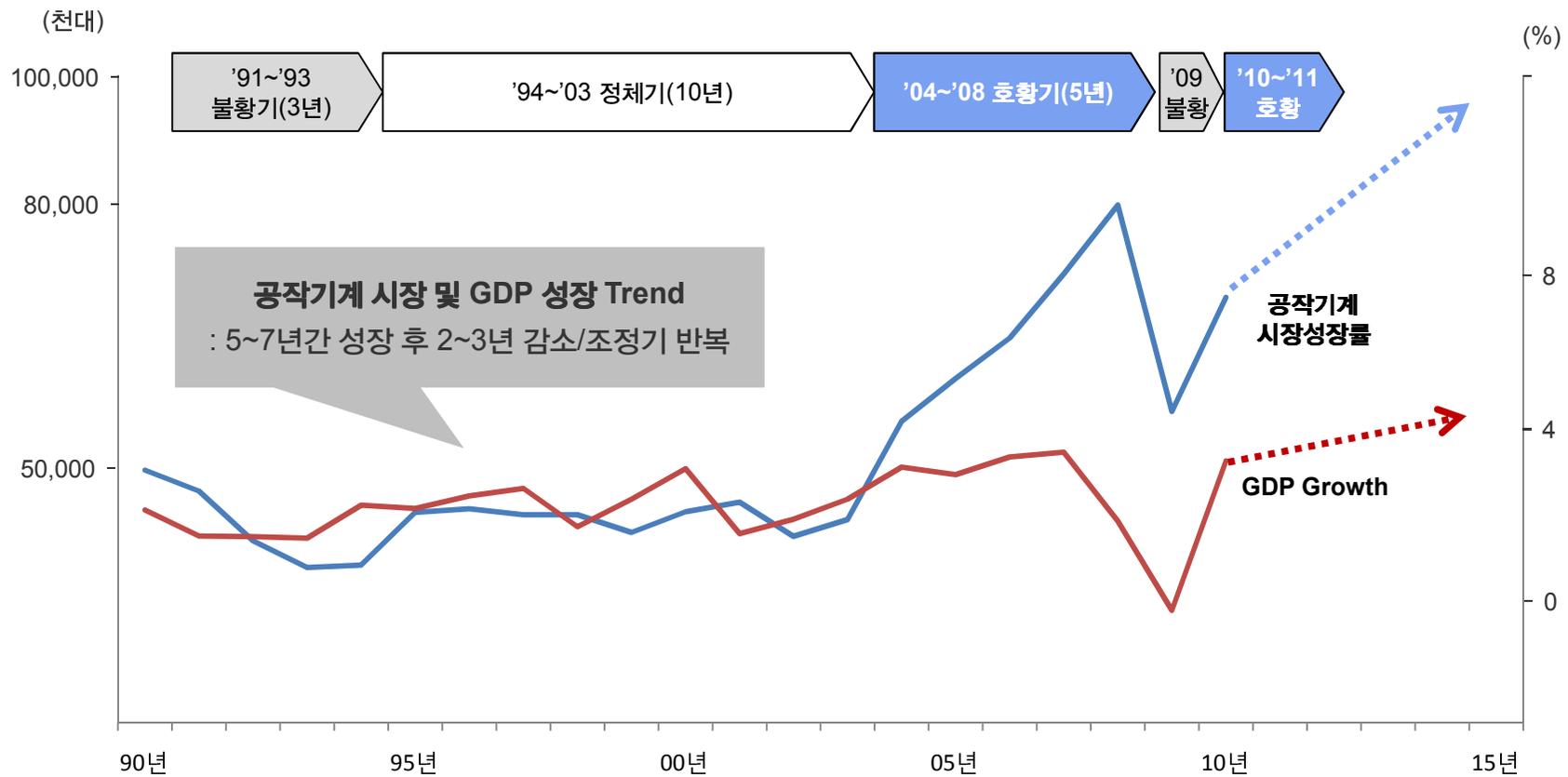
- 제품군 확대
- 내부역량 강화
- 수요산업군 확장
- 지역별 성장

- 제품 Line-up 지속 확대, 방전가공기 사업 활성화
- 중국 및 선진 시장 공략을 통한 매출 극대화
- 자동차 → 항공/에너지로 수요 산업군 확대

GDP 성장을 상회하는 세계 공작기계 시장 전망

- 공작기계 시장은 과거 GDP Trend와 유사하게 성장하였음
- 세계 공장화한 중국 및 신흥시장이 미래 성장 Driver로 작용하여, GDP 성장률을 상회하는 성장세 전망

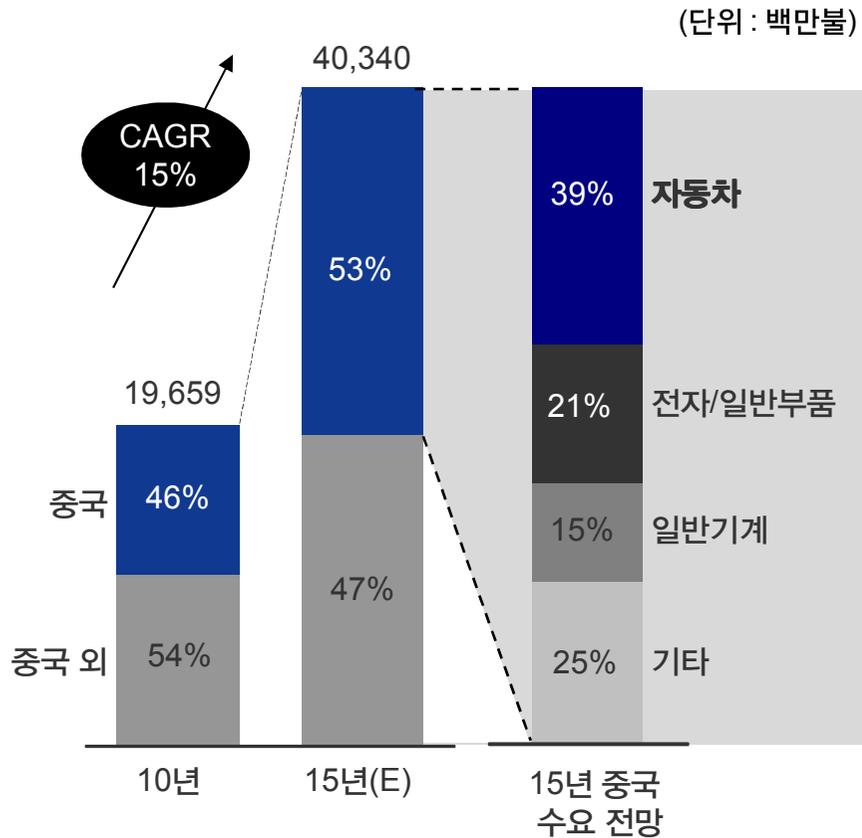
공작기계 시장 및 GDP 성장률 전망



고성장이 전망되는 지역/수요산업에서 우위 확보

- '15년까지 세계 공작기계 시장에서 중국의 비중은 53%에 달할 것으로 전망이며, 현재 23%인 당사의 중국시장 비중도 빠르게 증가할 전망
- 당사는 공작기계 최대 수요처인 자동차 산업에 강점을 지니고 있어 향후 시장 대비 높은 성장세를 기록할 전망

세계 공작기계 성장 및 수요 전망



당사의 지역별/수요 산업별 현황

