



독산인프라코어



Doosan Infracore

기업설명회



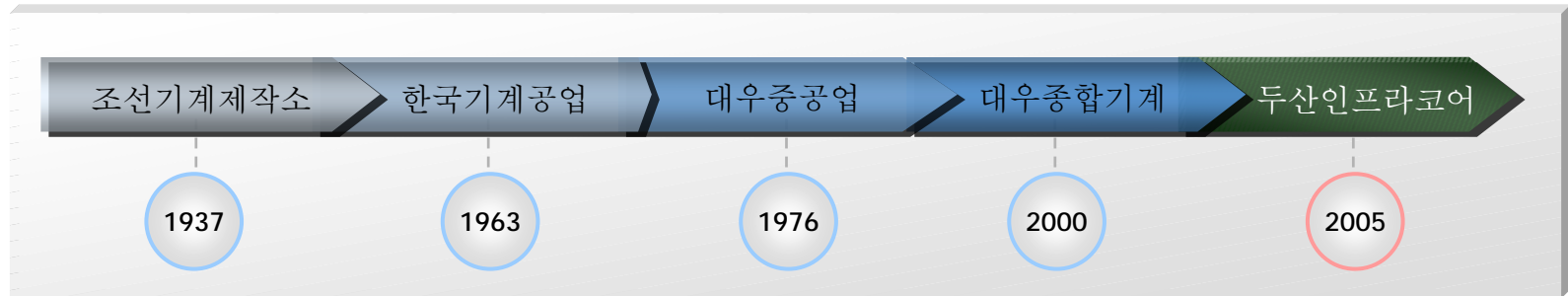
CONTENTS

1. 회사개요
2. 3분기 실적
3. 연간 실적 전망
4. Investment Points
5. Issue
6. Company Outline
7. Vision

회사개요

두산인프라코어 개요

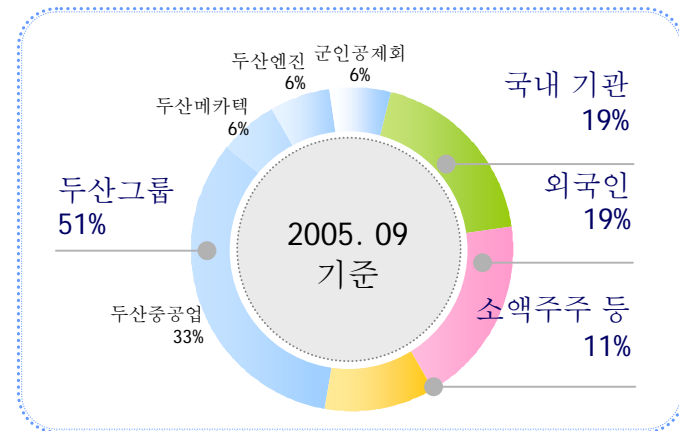
1937년 설립 이후 한국 기계 산업의 발전을 선도해 온 한국 최대의 기계회사이자 세계적인 ISB*선도기업



Corporate Data

| | |
|--------|-------------------------|
| CEO | 최 승 철 |
| 자본금 | 8,398억원 (2005.9) |
| 주식발행총수 | 167,957,384주 |
| 시가총액 | 2조 71억원 (2005.10.21) |
| 종업원 현황 | 4,449명 (2005.9) |

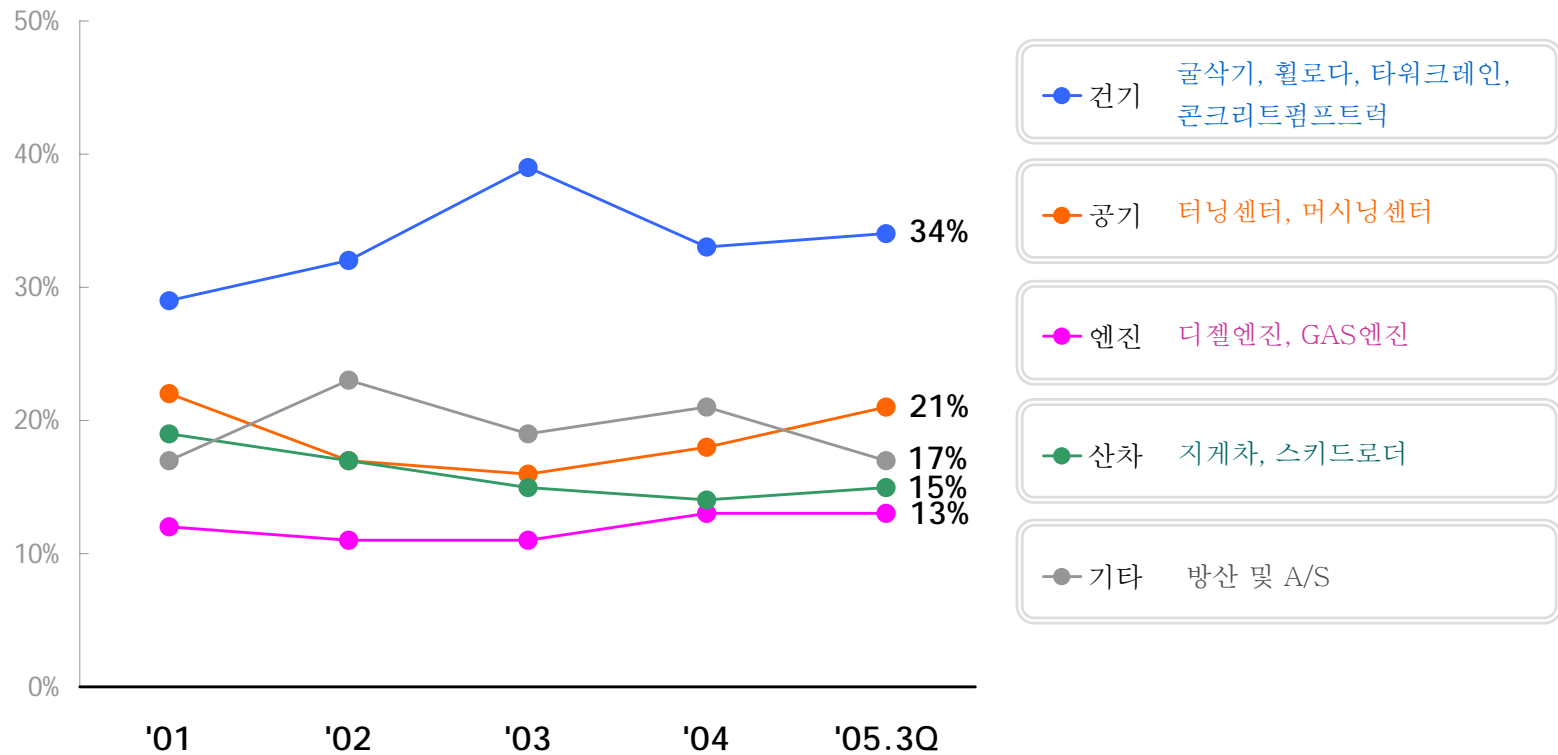
주요주주



사업분야

건설기계, 공작기계, 엔진, 산업차량, 방산 등 다양한 사업 Portfolio

●●● 사업부별 매출비중 (01~05년 3Q)



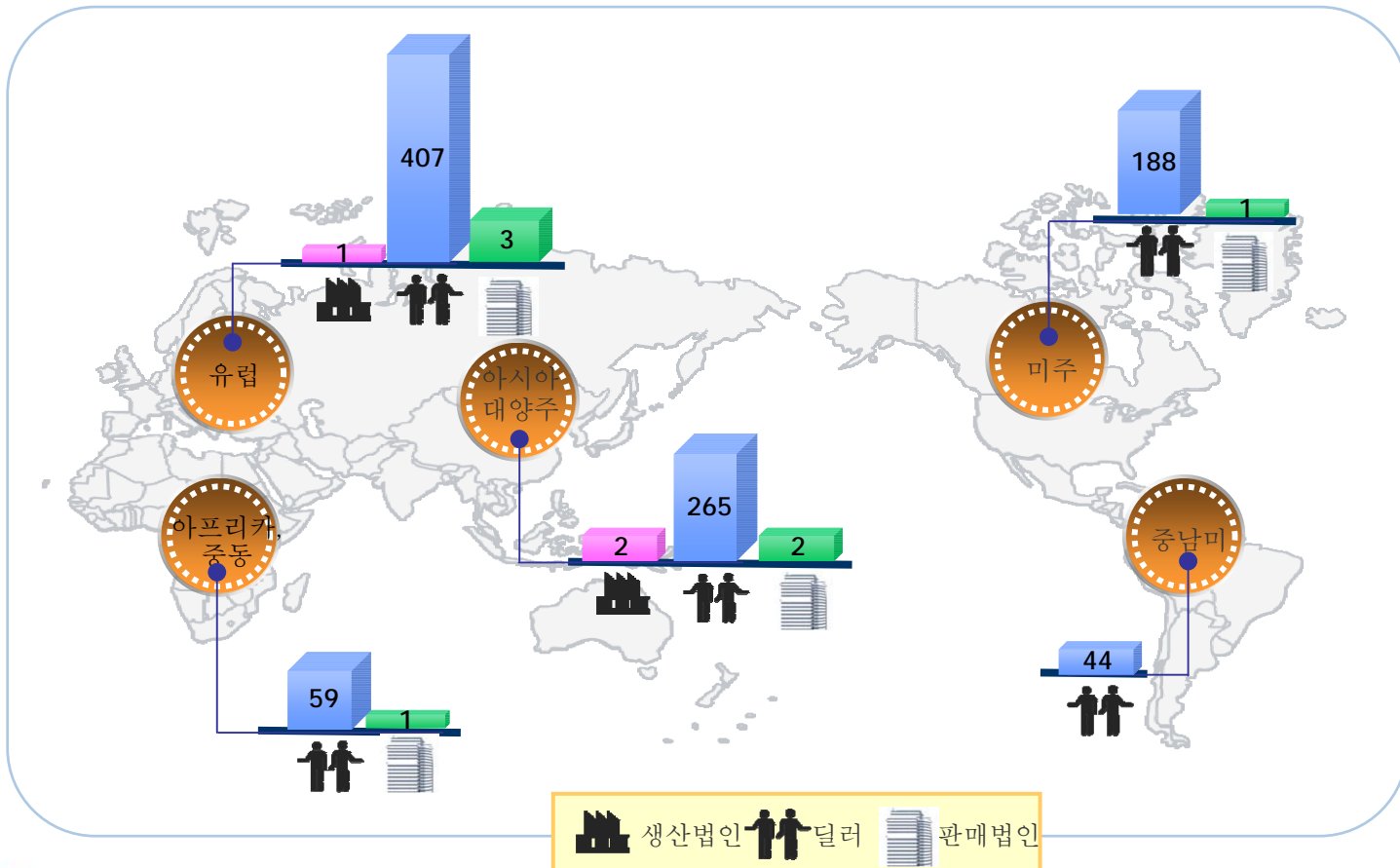
부문별 생산능력


| 법인명 | 국내생산 현황 | 해외생산 현황 |
|------|--|--|
| 건설기계 | 굴삭기 : 10,000대/년 휠로더 : 1,500대/년 콘크리트 펌프트럭 : 100대/년 기타 : 100대/년 | DICC 굴삭기 14,500대/년 유로두산인프라코어(벨기에) 굴삭기 800대/년 |
| 산업차량 | 지게차 : 30,000대/년 | DICC 3,600대/년 |
| 공작기계 | 머시닝 센터 : 7,200대/년 자동화시스템 : 800억원/년 | 중국 현지법인을 03년 7월 설립하여 현재 공장 신설 중이며 04년 상반기 완공예정(1,000대/년) |
| 디젤엔진 | 디젤엔진외 : 56,000대/년 | |

(2005년 6월 기준)

Global Business Network

Global 기업으로서 대규모 해외 생산법인 3개, 판매법인 7개, 딜러 963개 네트워크 확보



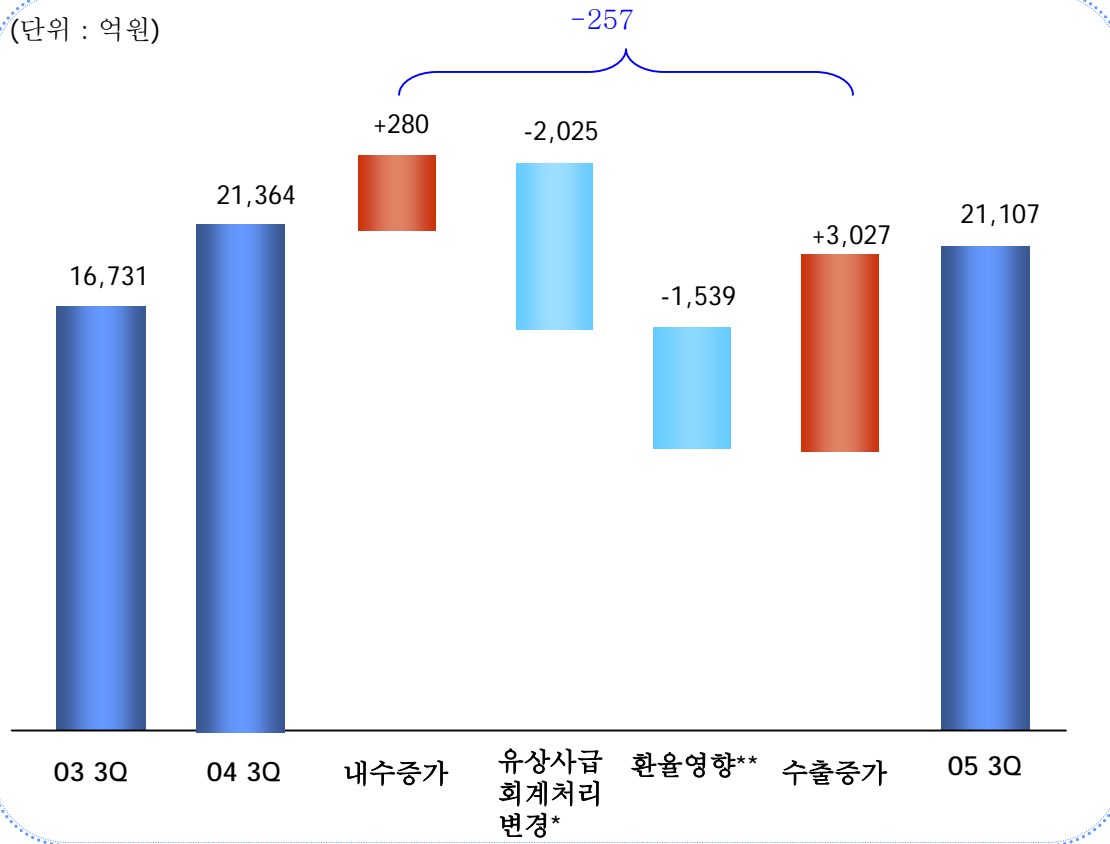


3분기 실적

매출분석

매출액과 증감 요인 (05년 3분기 누계)

(단위 : 억원)

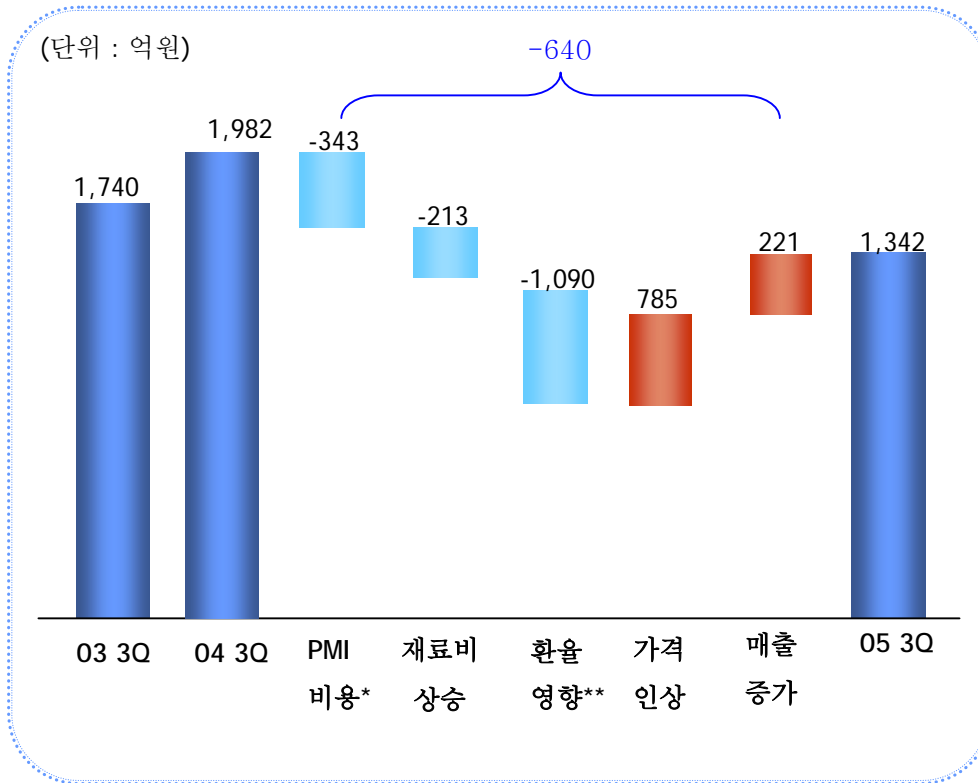


매출액 증감 요인

- 내수(280억원)증가
- 수출(3,027억원) 증가
- 환율영향 1,539억원 감소
- 유상사급분 회계처리 변경
- 감안시 전년대비 9.2%증가

영업이익 분석

●●● 영업이익과 증감 요인 (05년 3분기 누계)



영업이익 증감 요인

- 환율영향 및 재료비 상승이 매출증가 및 가격인상 효과를 초과
- 일회성 PMI비용 제외시
05 3Q 누계 영업이익 1,685억원

3분기 본부별 손익현황

(단위:억원)

| 구분 | 전사 | | | 건설기계 | | | 산업차량 | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|
| | 03 | 04 | 05 | 03 | 04 | 05 | 03 | 04 | 05 |
| 매 출 액 | 5,774 | 6,528 | 7,019 | 2,134 | 1,958 | 2,172 | 857 | 1,067 | 999 |
| y-y | | 13% | 8% | | -8% | 11% | | 25% | -6% |
| 내 수 | 3,071 | 3,093 | 3,084 | 990 | 861 | 493 | 419 | 414 | 386 |
| y-y | | 1% | 0% | | -13% | -43% | | -1% | -7% |
| 수 출 | 2,703 | 3,435 | 3,935 | 1,144 | 1,097 | 1,679 | 438 | 653 | 613 |
| y-y | | 27% | 15% | | -4% | 53% | | 49% | -6% |
| 영업이익 | 482 | 340 | 250 | 199 | 85 | △3 | 36 | 23 | 24 |
| (이익율) | 8.3% | 5.2% | 3.6% | 9.3% | 4.3% | -0.1% | 4.2% | 2.2% | 2.4% |

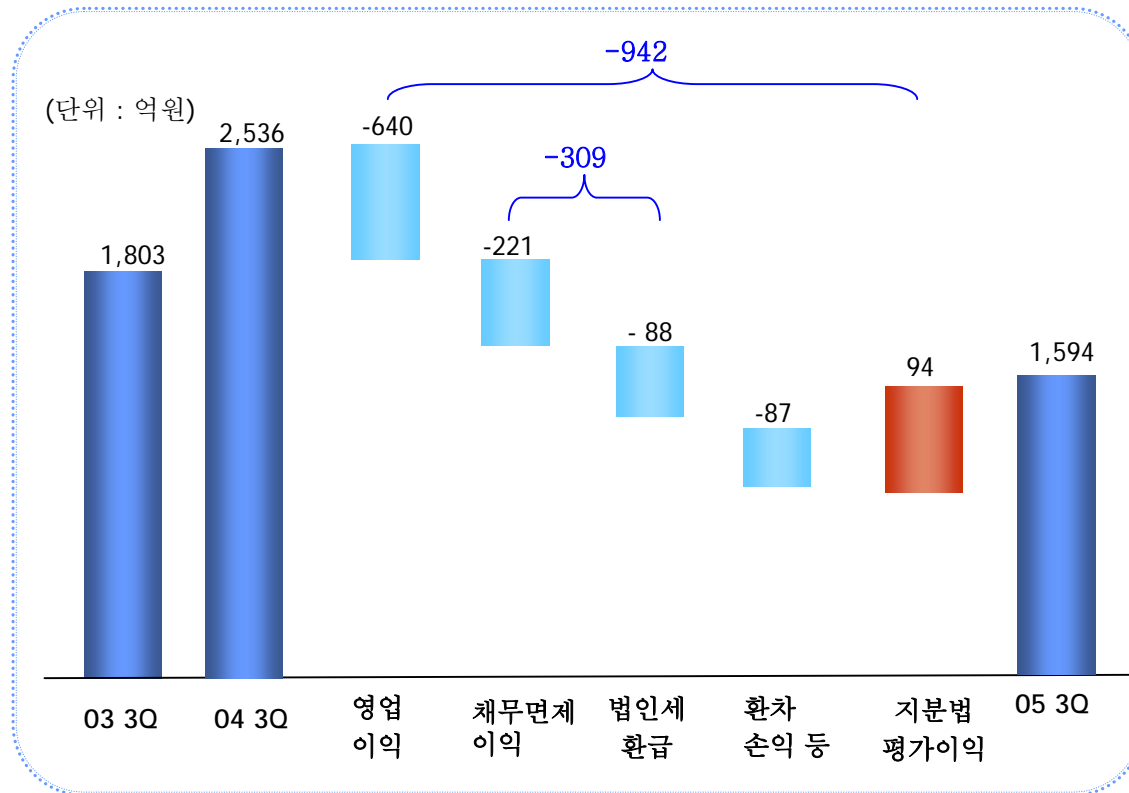
3분기 본부별 손익현황

(단위:억원)

| 구분 | 공기자동차 | | | 엔진소재 | | | 기타 | | |
|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|
| | 03 | 04 | 05 | 03 | 04 | 05 | 03 | 04 | 05 |
| 매 출 액 | 1,025 | 1,383 | 1,467 | 636 | 829 | 818 | 1,122 | 1,291 | 1,563 |
| y-y | | 35% | 6% | | 30% | -1% | | 15% | 21% |
| 내 수 | 254 | 382 | 383 | 417 | 355 | 425 | 991 | 1,081 | 1,397 |
| y-y | | 50% | 0% | | -15% | 20% | | 9% | 29% |
| 수 출 | 771 | 1,001 | 1,084 | 219 | 474 | 393 | 131 | 210 | 166 |
| y-y | | 30% | 8% | | 116% | -17% | | 60% | -21% |
| 영업이익 | 111 | 124 | 144 | 52 | 24 | 54 | 84 | 84 | 31 |
| (이익율) | 10.8% | 9.0% | 9.8% | 8.2% | 2.9% | 6.6% | 7.5% | 6.5% | 2.0% |

경상이익 분석

●●● 경상이익과 증감 요인 (05년 3분기 누계)

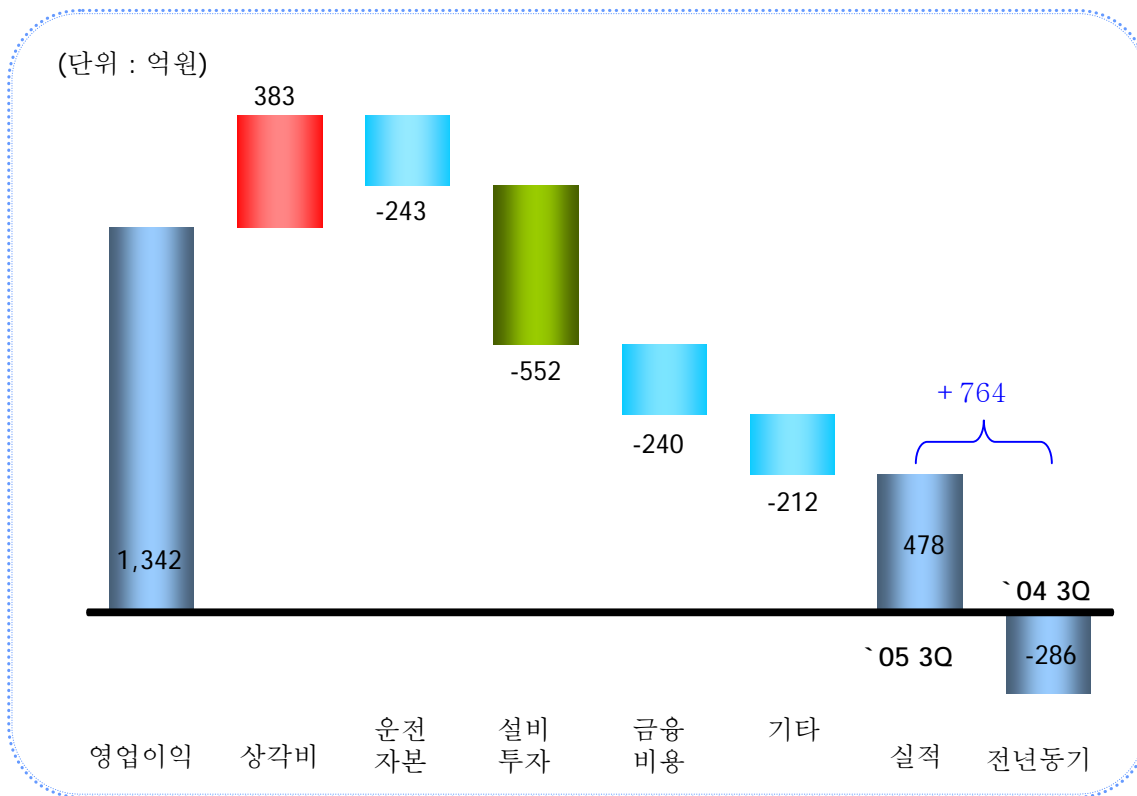


경상이익 증감 요인

- 일회성 PMI비용 343억원 및 일회성 수익(채무면제 이익, 법인세 환급 등) 309억원 감산시 전년대비 290억원 감소
- 해외법인 실적 호조로 지분법 평가이익(94억원) 증가

FCF분석

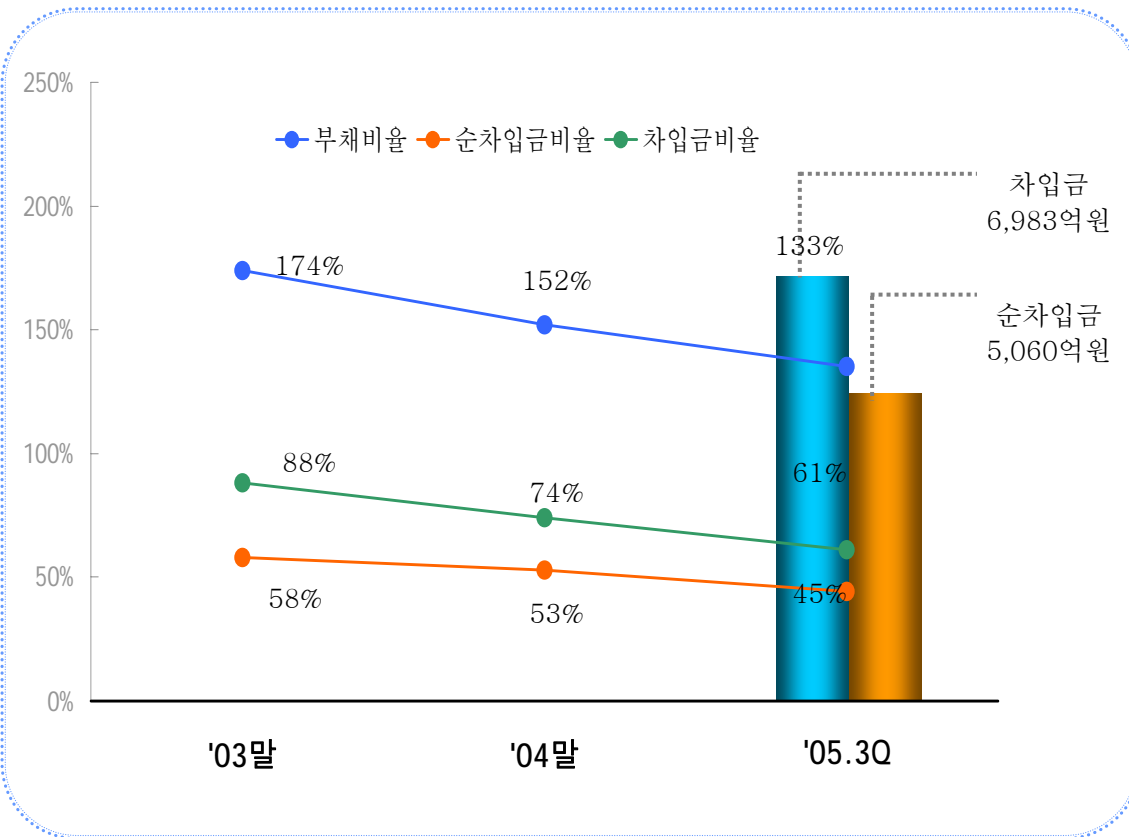
●●● Free Cash Flow와 증감 요인 (05년 3분기 누계)



FCF 증감 요인

- 전년 3분기 286억원 적자에서 478억원 흑자 전환

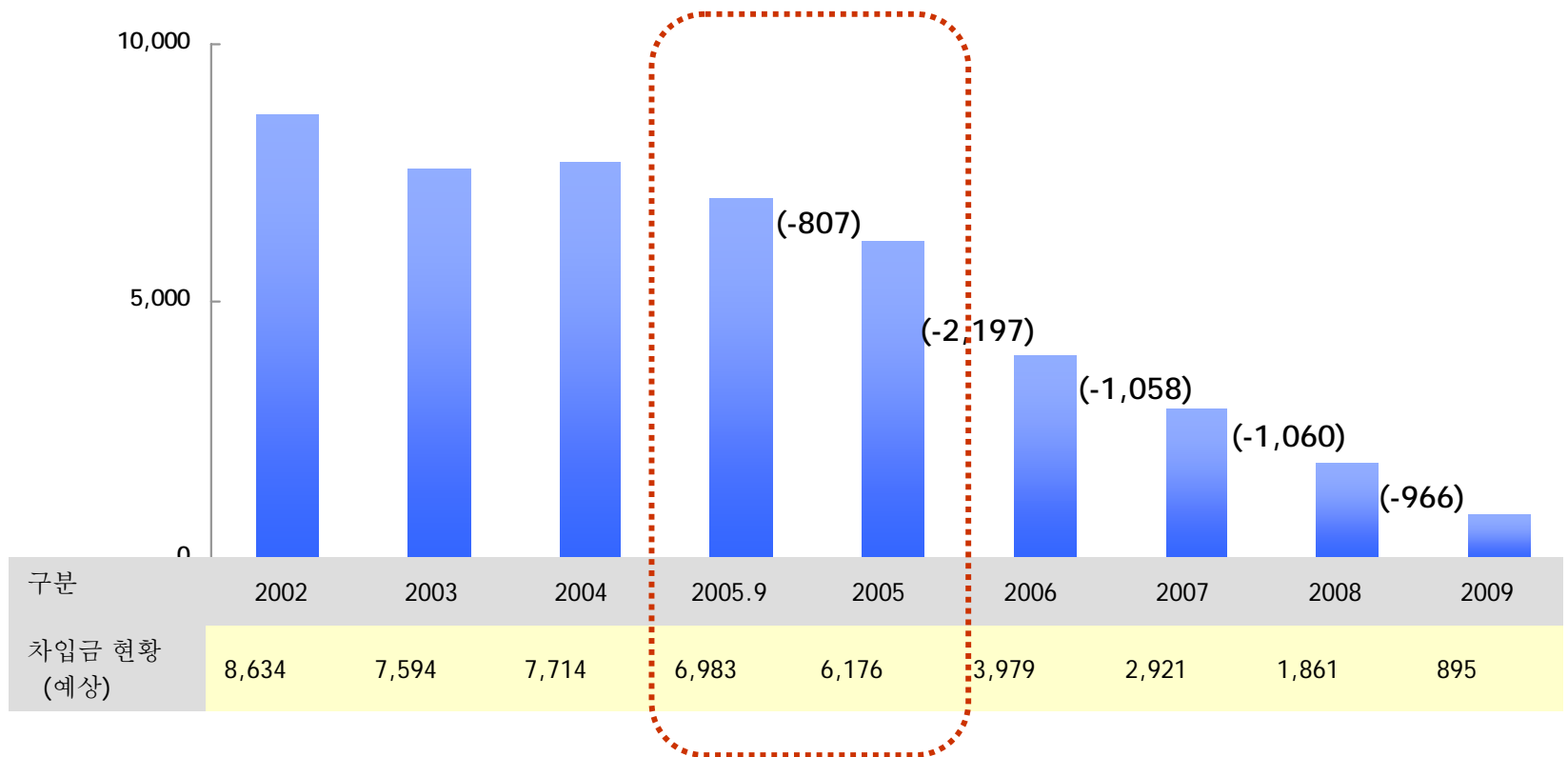
재무현황



재무구조 변동 요인

- 재무구조 대폭 개선
- 순차입금 비율
전년 말 53% ⇒ 45%로 개선

차입금 현황 및 상환계획



* 장기차입금 상환만을 고려

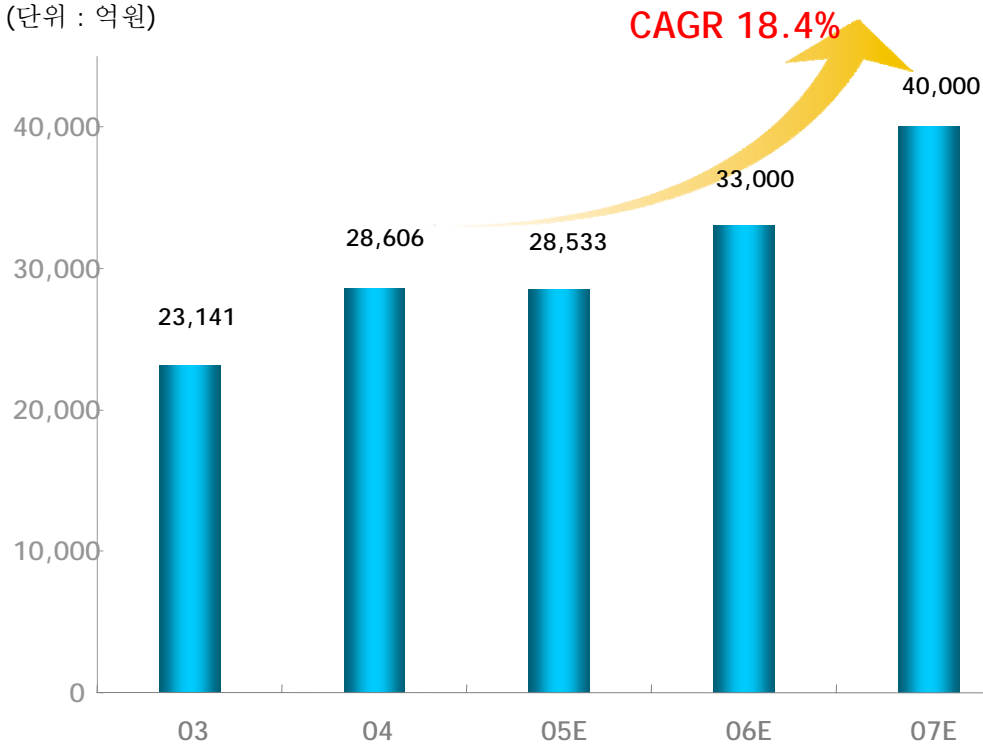
연간 실적 전망



연간 전망

●●● 손익계산서(추정) - 매출액

(단위 : 억원)



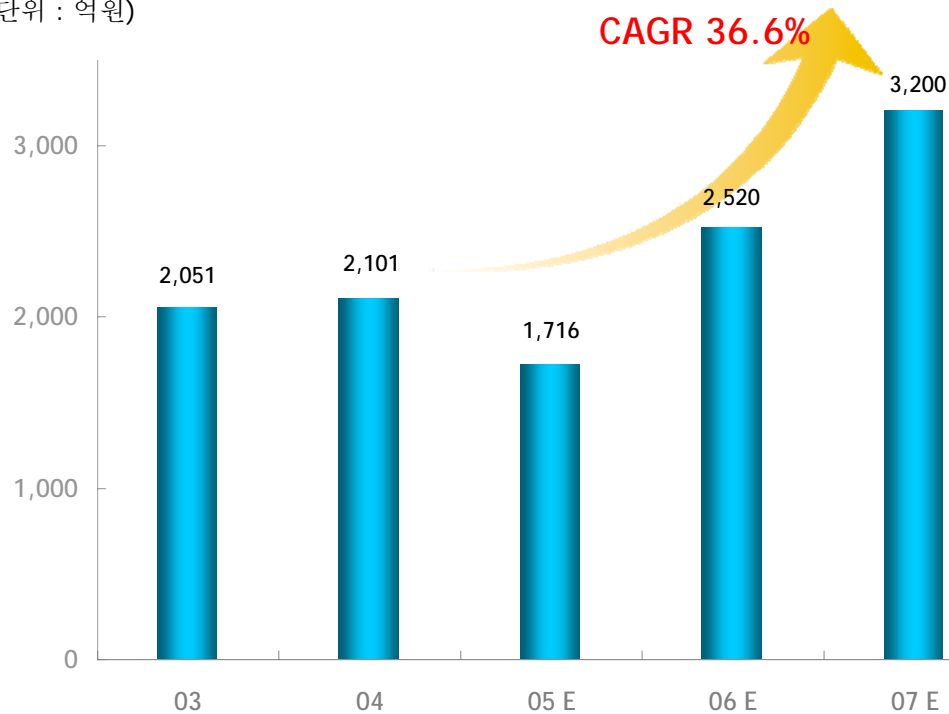
연간 매출 전망

- 2005~7년 연평균 매출액 CAGR 18.4%
 - 전기 : 중국CKD수출회복, 미주 및 중동지역 수출고성장 지속
 - 공기 : 제조업설비투자회복, 미국 및 유럽 위주 M/S 확대추진
 - 으로 고성장 지속
 - 산차 : 차세대 지게차 출시('05.10월)
 - 엔진 : 신제품(EURO-III엔진 등) 효과 및 중국수출 회복

05. 06 전망

●●● 손익계산서(추정) - 영업이익

(단위 : 억원)



연간 영업이익 전망

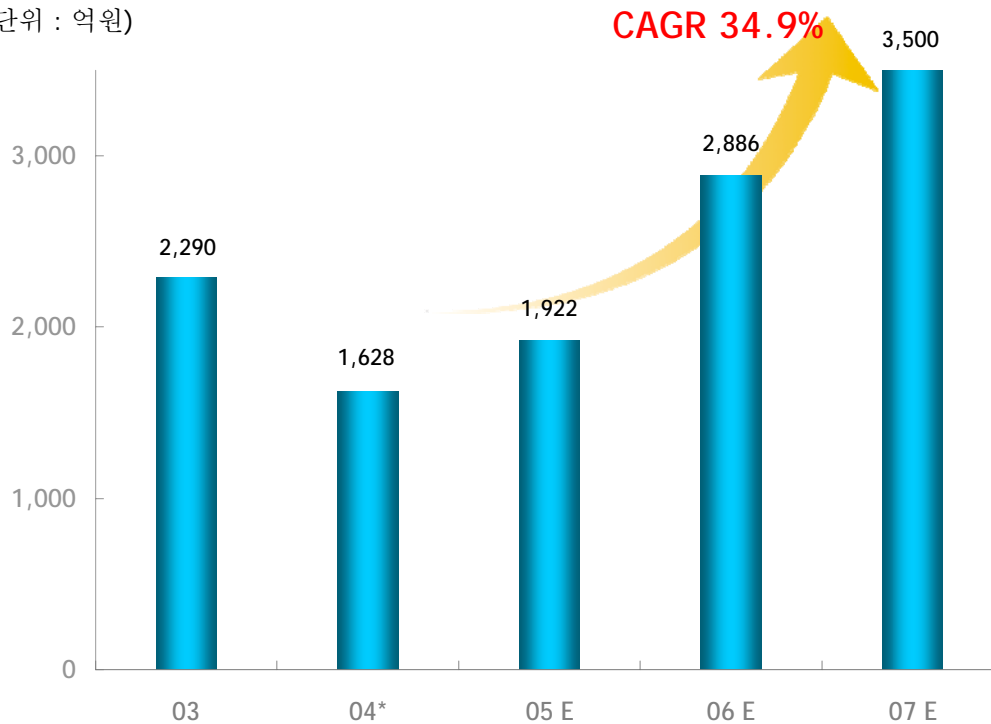
- 2005~7년 연평균 영업이익 CAGR 36.6%
- PSM*등 원가절감 노력 및 원자재가 안정에 따른 재료비 비중 하향안정
- 환Hedging 강화에 따른 영업이익 변동성 축소
- PMI비용 등 일회성 비용 감소

05. 06 전망



●●● 순익계산서(추정) - 경상이익

(단위 : 억원)



연간 경상이익 전망

- 2005~7년 연평균 경상이익 CAGR 34.9%
- PSM, LM**, DTC*** 등
Operational Innovation
활동 효과 가시화
- 지속적 차입금 감축으로 금융비용 감소

05. 06 전망



●●● 05년 대차대조표(추정)

| (억원) | 2004 | 2005E | 2006E |
|--------|--------|--------|--------|
| 자산 | 26,293 | 25,390 | 27,483 |
| 유동자산 | 15,240 | 13,349 | 14,878 |
| 고정자산 | 11,053 | 12,041 | 12,605 |
| 부채총계 | 15,858 | 14,179 | 14,499 |
| 총차입금 | 7,714 | 6,176 | 3,979 |
| 자본총계 | 10,435 | 11,211 | 12,984 |
| 순차입금 | 5,538 | 3,732 | 1,479 |
| 순차입금비율 | 53.1% | 33.3% | 11.4% |



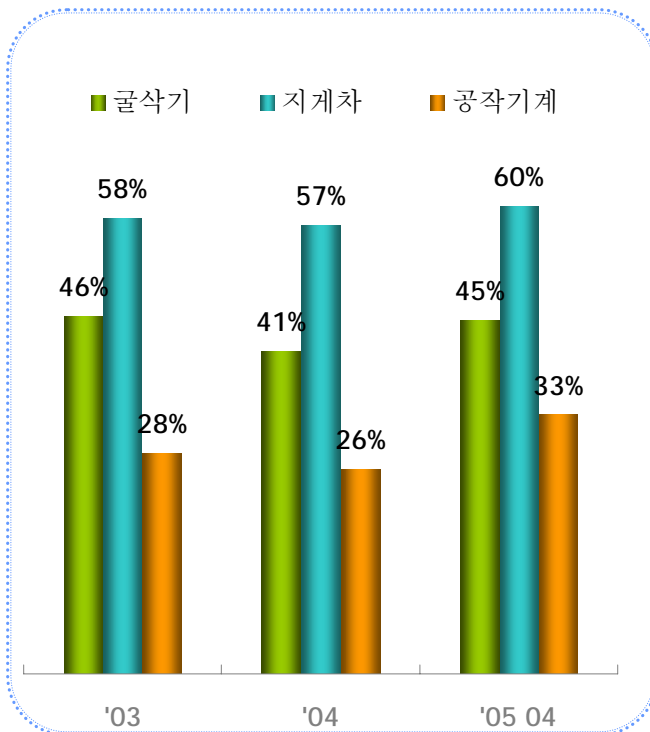
Investment Points

- 전 사업분야의 시장선도적 지위
- 성공적인 Global Business 구축
- 성장동력의 다변화

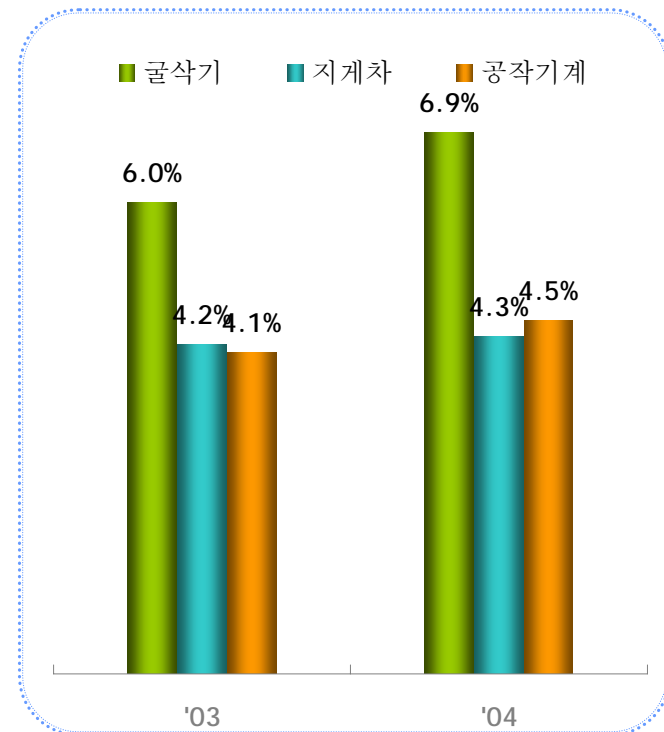
전 사업분야의 시장선도적 지위

시장점유율 굴삭기 45%, 지게차 60%, 공작기계 33 % (국내 05년 기준) / 해외 시장 점유율 아시아 TOP3

●●● 국내 M/S



●●● 해외 M/S



Source : Intercontinental Statistic Committee (ISC)

전 사업분야의 시장선도적 지위

●●● 경쟁우위요소

전기

- 작업력이 우수한 장비(power)
- 장비 유지보수가 편리한 Network
- 해외에서의 가격경쟁력
- 우수한 자체설계 인력 보유

엔진

- 국내 : 연비, 서비스, 브랜드 이미지
- 해외 : 가격, 연비
- 자체 엔진개발 능력 보유 -핵심기술 보유

공기

- 공작기계 Full Line-up 확보
- 제품 성능 대비 우수한 가격 경쟁력 및 다양한 산업에 대한 Good Sales Ref. 확보(자동차, 항공 및 IT산업)
- Global Sales Network & Product
- Support System
- 우수한 자체설계 인력 보유

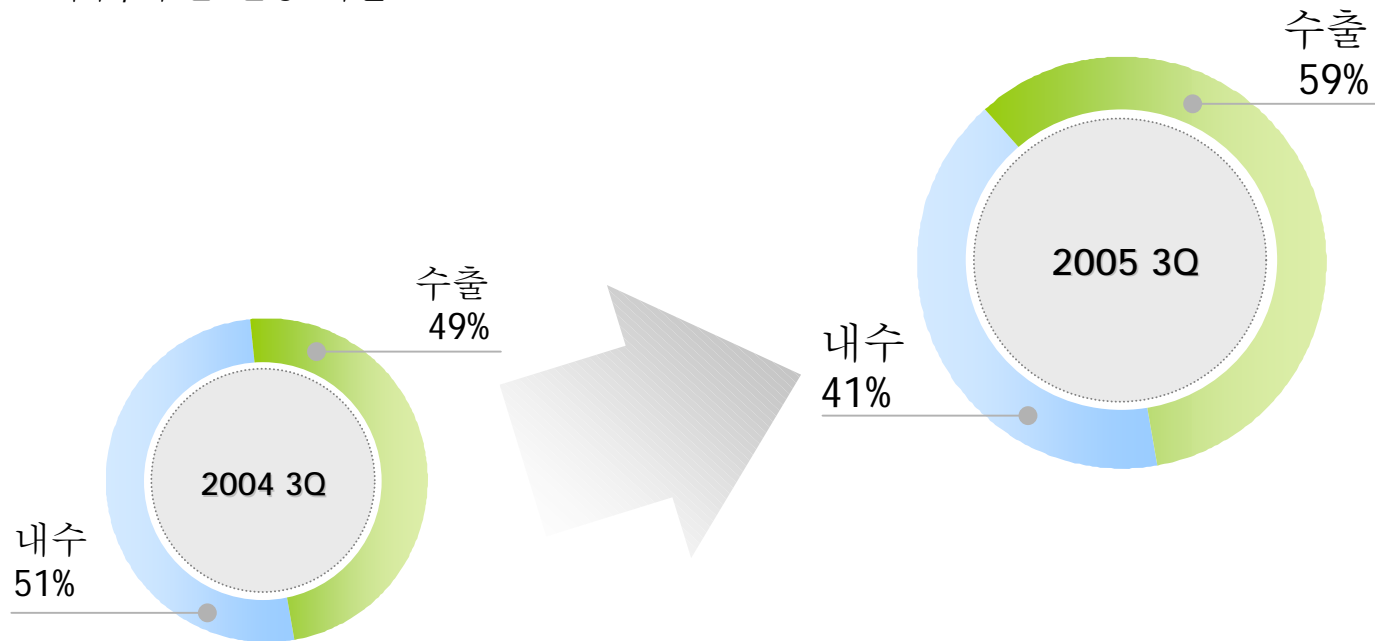
산차

- 납기 경쟁력 확보
- A/S 경쟁력 우위
- 우수한 신뢰성 평가 System
- 풍부한 제품생산 경험 보유 노동력

성공적인 Global Business 구축

- 내수 시장의 한계 극복 수출기업화
- 수출 지역의 다변화
- 중국 시장 진출 성공 및 해외법인 실적호조

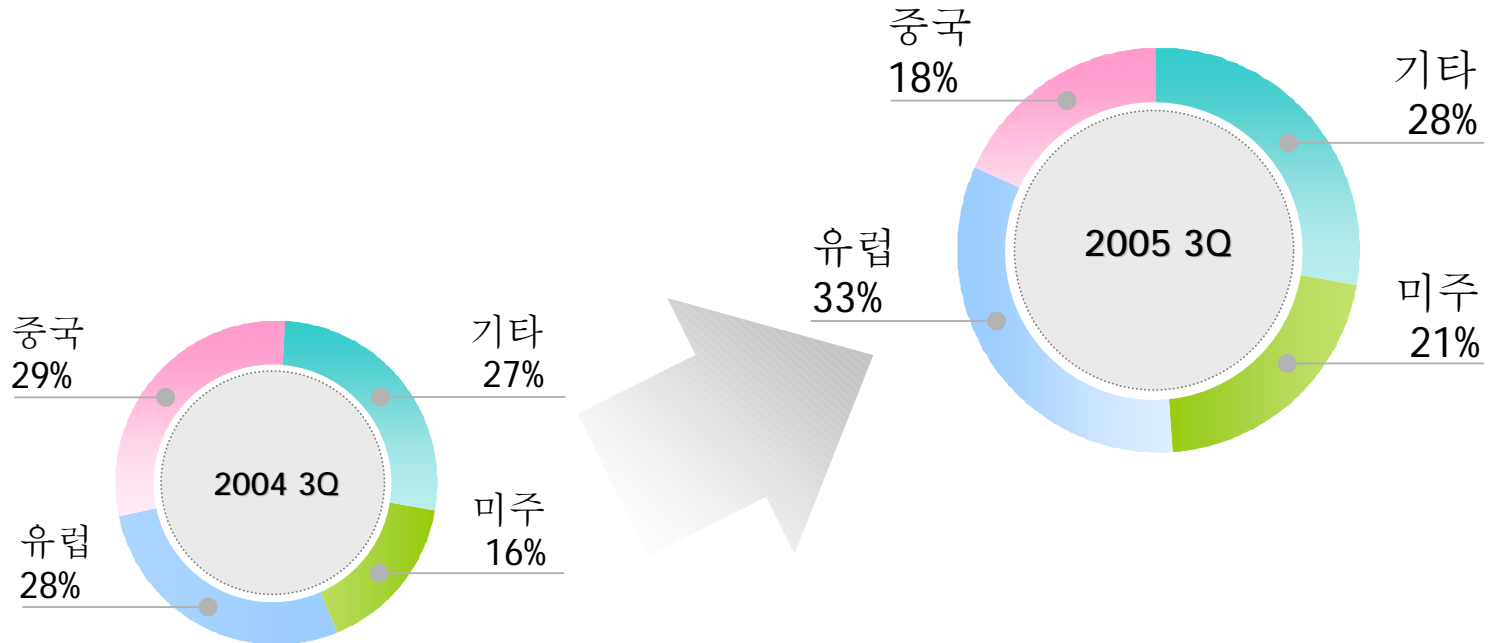
●●● 내수, 수출 변동 비율



성공적인 Global Business 구축

- 내수 시장의 한계 극복 수출기업화
- 수출 지역의 다변화
- 중국 시장 진출 성공 및 해외법인 실적호조

●●● 해외지역별 수출 변동 비율



지역별 수출현황

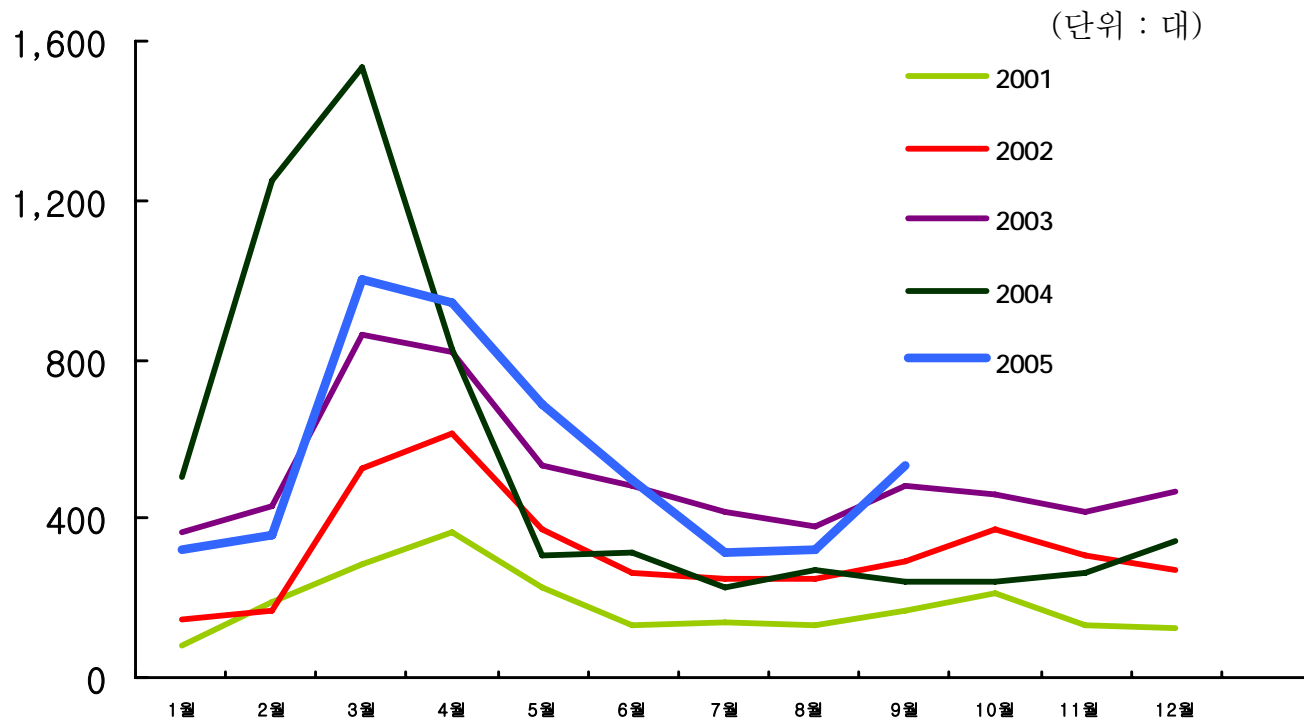
(단위:억원)

| 구 분 | 전사 | | 2004 | | | | 2005 | | | |
|----------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2004 | 2005 | 미주 | 유럽 | 중국 | 기타 | 미주 | 유럽 | 중국 | 기타 |
| 건설기계 (YoY) | 4,446 | 5,403 | 534 | 1,306 | 1,621 | 985 | 773 | 1,785 | 1,211 | 1,634 |
| | | 22% | | | | | 45% | 37% | -25% | 66% |
| 산업차량 (YoY) | 1,738 | 1,895 | 486 | 606 | 102 | 544 | 667 | 658 | 76 | 494 |
| | | 9% | | | | | 37% | 9% | -25% | -9% |
| 공기자동차 (YoY) | 2,504 | 3,134 | 517 | 818 | 608 | 561 | 997 | 1,294 | 479 | 364 |
| | | 25% | | | | | 93% | 58% | -21% | -35% |
| 엔진소재 (YoY) | 1,416 | 1,302 | 87 | 155 | 733 | 441 | 35 | 191 | 363 | 713 |
| | | -8% | | | | | -60% | 23% | -50% | 62% |
| 기타 (YoY) | 623 | 470 | 109 | 112 | 52 | 350 | 94 | 123 | 69 | 184 |
| | | -25% | | | | | -14% | 10% | 33% | -47% |
| 합계 (YoY) | 10,727 | 12,204 | 1,733 | 2,997 | 3,116 | 2,881 | 2,566 | 4,051 | 2,198 | 3,389 |
| | | 14% | | | | | 48% | 35% | -29% | 18% |

성공적인 Global Business 구축 - 중국시장

- 중국 굴삭기 판매1위(2000년~)
- 중국 공작기계 수입시장 판매1위(2001년~)
- 중국 엔진시장 판매 1위 (2004년 1분기~)

●●● 중국 법인의 굴삭기 판매현황



성공적인 Global Business 구축 - 해외법인 실적

해외법인 실적 개선

●●● 법인별 실적

(단위:억원)

| 법인명 | 년도 | 매출액 | 영업이익 |
|------|---------|--------|------|
| 중국법인 | 2004 | 4,923 | -28 |
| | 2005 3Q | 3,549 | 96 |
| 유럽법인 | 2004 | 2,995 | 111 |
| | 2005 3Q | 2,642 | 127 |
| 미주법인 | 2004 | 3,434 | 190 |
| | 2005 3Q | 3,405 | 218 |
| 영국법인 | 2004 | 865 | 10 |
| | 2005 3Q | 736 | 13 |
| 독일법인 | 2004 | 2,553 | 25 |
| | 2005 3Q | 1,702 | 21 |
| 계 | 2004 | 14,770 | 308 |
| | 2005 3Q | 12,034 | 475 |

요약 연결손익 계산서

연결손익 계산서

(단위:억원)

| 이 익 | 2003 | 2004 | 2005(E) | YoY |
|-------|--------|--------|---------|-------|
| 매출액 | 26,633 | 32,469 | 31,147 | -4.1% |
| 영업이익 | 2,630 | 2,361 | 2,330 | -1.3% |
| 영업이익률 | 9.9% | 7.3% | 7.5% | 0.2%p |
| 경상이익 | 2,983 | 1,927 | 2,248 | 16.7% |

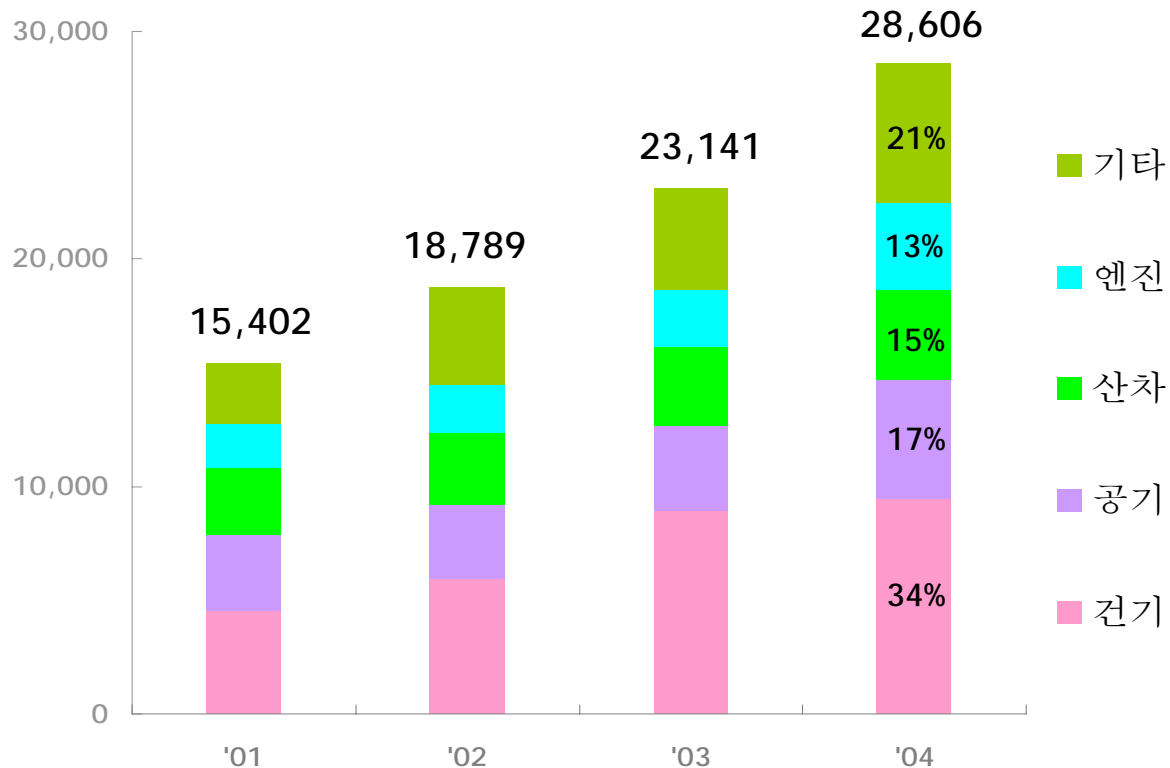
성장동력의 다변화 - 매출

• 신흥시장 공략 전략

- 과거 건설기계 중심에서 공작기계, 엔진 등의 성장세 제고
- 미주 유럽 시장에서의 M/S상승과 함께 신흥시장 공략을 통한 수출확대 추진

●●● 매출액

(단위:억원)



성장동력의 다변화 - 전략

- 신항시장 공략 전략
 - 과거 건설기계 중심에서 공작기계, 엔진 등의 성장세 제고
 - 미주 유럽 시장에서의 M/S상승과 함께 신항시장 공략을 통한 수출확대 추진

직접 투자 전략

- 현지 직접투자를 통한 시장 선점 및 확대
 - 합작 투자 혹은 M&A 추진
 - 기 진출 자회사의 입지를 기초로 연관 ISB 사업으로 사업영역 확대 (중국법인)

글로벌 Sourcing 전략

- 부품 Sourcing 기지로 활용
 - 부품 현지화를 통한 가격 경쟁력 확보
 - 경쟁력(가격, 품질)있는 부품 조달을 위한 협력 업체 동반 진출 추진

현지화 경영 전략

- 현지 밀착형 경영체계 구축
 - 현지인 중심의 경영체제
 - 지역 사회 기여 활동 확대 (중국의 희망 소학교 설립 지원 등)

Issue



환 Hedging

환Hedging 현황

총 8.8억\$ (2005년 10월 현재)

환Hedging 전략

환 변동 위험으로부터 영업이익을 안정적으로
확보하기 위해 VaR기법을 활용한 적정 헤지 한도 설정
및 운용

주주중시 경영

●●● 적극적 IR 활동

- IR조직 운영강화 : 전담 팀 신설
- 해외ROADSHOW등 해외 IR강화
- 분기 실적발표회 년4회
- 월간IR보고서 배포 계획
- One-on-One미팅
- Cyber IR활동지속

●●● 현금배당 및 주주수익 제고

- 04년도 현금배당 (보통주5%, 250원)
- 05년도 현금배당예정
- 배당수익 증대로 주주가치 향상 추구

- 특정금전신탁 가입을 통한 500억원의 자사주 취득 계획
(2005년 10월 20일 공시 참조)

Group과의 Synergy효과

글로벌 네트워크 공유

양 사간 상호 보완적인 해외 영업 네트워크 공유
- 두산 중공업의 중동/ 동남아 영업 네트워크 활용

R&D시너지

두산중공업이 보유한 세계 수준의 원천 소재기술 공유
R&D공동 추진을 통한 비용절감/기술력 강화

공작기계 사업 시너지

공작기계 사업부와 두산 메카텍 간의 전략적 시너지
- 구매, R&D, 생산 측면의 시너지 창출 예상

포트폴리오 확장으로
사업 안정화

포트폴리오 확장으로 산업 간 경기 차이 대응력 강화



Company Outline

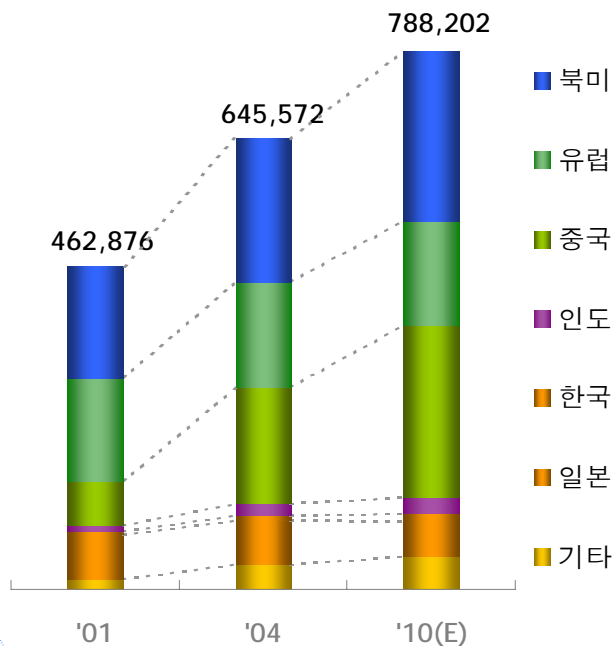


건설기계BG



지역별 CE 시장 성장 추이

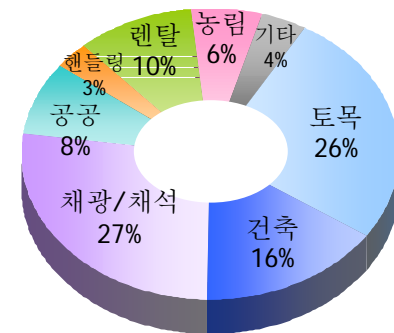
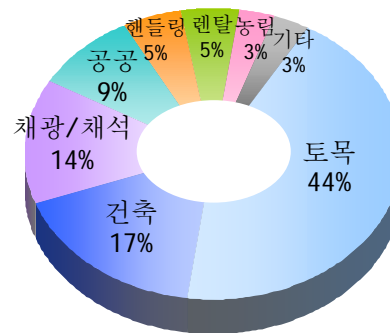
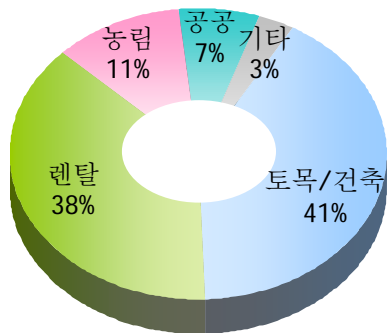
(단위 : 대)



| | 지역별 CAGR(%) | | 당사 매출관련 (대, %) | | |
|-----|-------------|------------|----------------|--------------|-----------------|
| | '01~'04 | '04~'10(E) | '04 판매량 | '01~'04 CAGR | '04~'10(E) CAGR |
| 전세계 | 11.7 | 3.4 | 14,033 | 23.0 | 18.0 |
| 한국 | 18.4 | 5.8 | 3,483 | 16.5 | 61.9 |
| 북미 | 8.4 | 2.9 | 1,152 | 48.5 | 2.3 |
| 유럽 | 0.7 | 1.7 | 2,683 | 3.9 | 19.6 |
| 중국 | 39.4 | 6.7 | 5,293 | 41.5 | 25.4 |
| 인도 | 23.3 | 5.6 | 63 | 61.3 | - |
| 일본 | -1.1 | -3.3 | - | -1 | - |
| 기타 | 36.4 | 4.3 | 1,359 | 25.0 | 6.4 |

건설기계BG

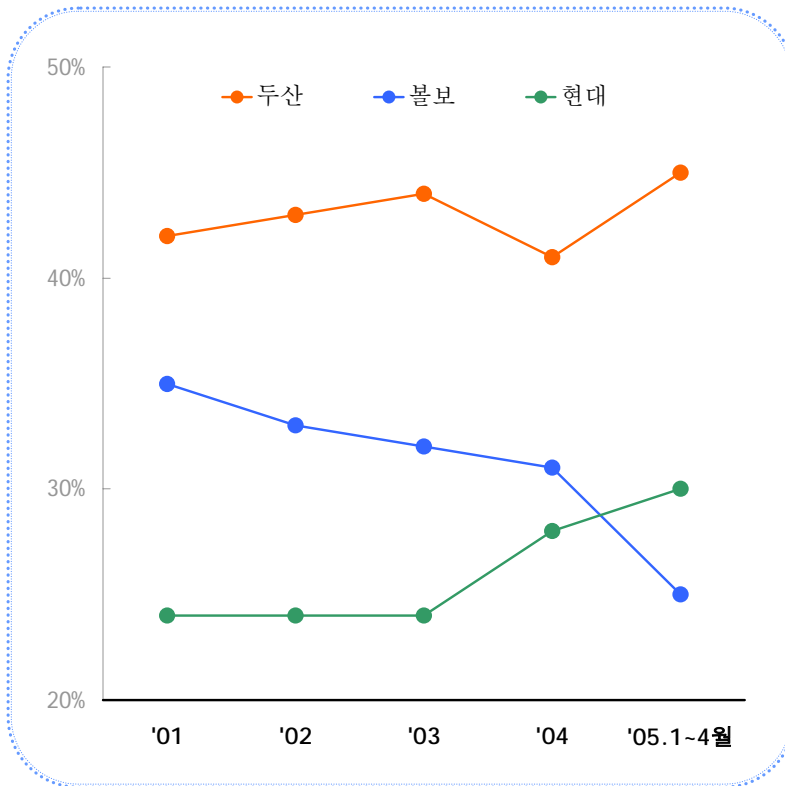
●●● 생산품목 및 용도



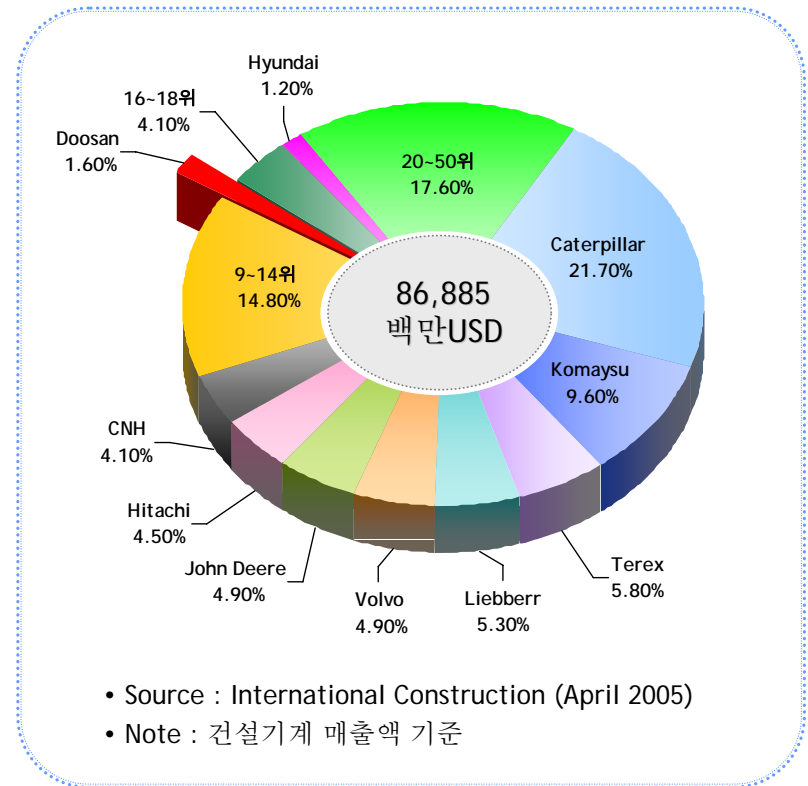
건설기계BG



●●● 시장점유율(국내 M/S)



●●● 시장점유율(해외 M/S)

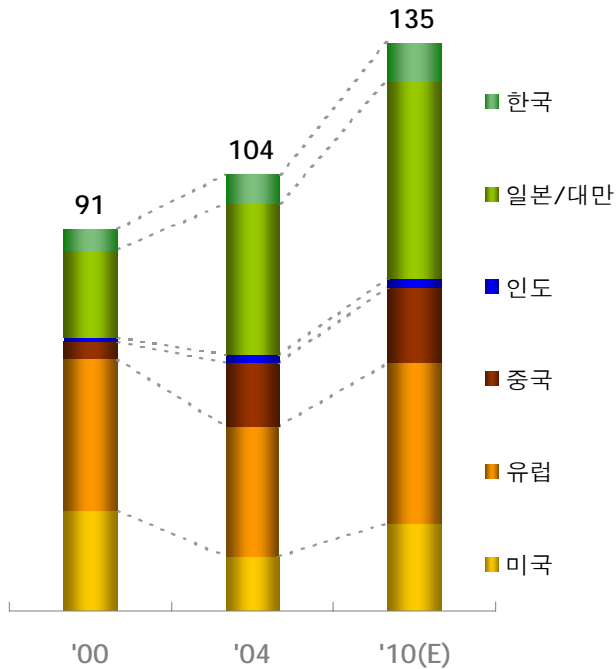


공기자동화BG



지역별 MT 시장 성장 추이

(단위 : 억불)



| | 지역별 CAGR(%) | | 당사 매출관련 (백만불, %) | | |
|-------|-------------|------------|------------------|--------------|-----------------|
| | '01~'04 | '04~'10(E) | '04 매출액 | '01~'04 CAGR | '04~'10(E) CAGR |
| 전세계 | 3.4 | 4.4 | 433 | 12.0 | 22.0 |
| 한국 | 8.8 | 4.3 | 146 | 14.1 | - |
| 미국 | -14.2 | 8.3 | 79 | 3.1 | 14.3 |
| 유럽 | -3.7 | 3.5 | 105 | 3.1 | 21.4 |
| 중국 | 39.2 | 3.1 | 61 | 71.8 | 27.3 |
| 인도 | 18.9 | - | 15 | 96.8 | 23.0 |
| 일본/대만 | 14.4 | 4.5 | 8 | - | - |

공기자동화BG



●●● 생산품목 및 용도



터닝센터

원통형 공작물을 미리 작성된 프로그램에 의해 가공하는 장비



보링

드릴 가공한 구멍을 소정의 정밀도로 가공하는 장비로 드릴가공, 밀링가공 등을 할 수 있음



가공시스템

자동차 부품 등을 대량 자동 가공 생산하는 SYSTEM
- ENGINE, TRANSMISSION, STEERING, BRAKE 등



머시닝센터

공작물에 드릴링, 보링, 밀링 등 작업을 공구교환 기능과 기입력된 프로그램에 의해 수행하는 장비



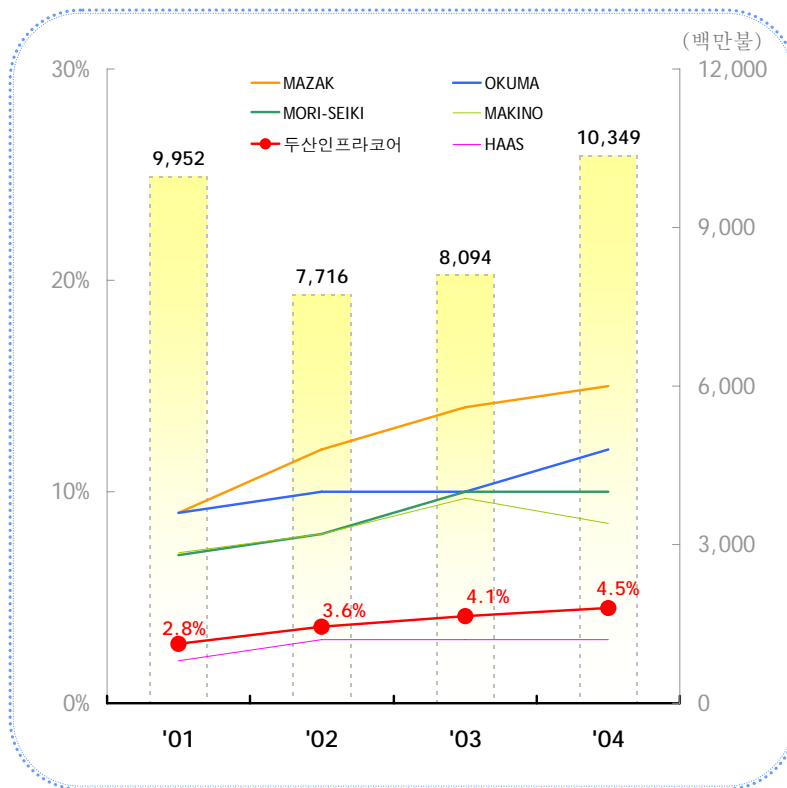
방전가공기

전기에너지를 이용한 가공기계로 형상전극을 사용하는 것과 와이어를 사용하는 것이 있음

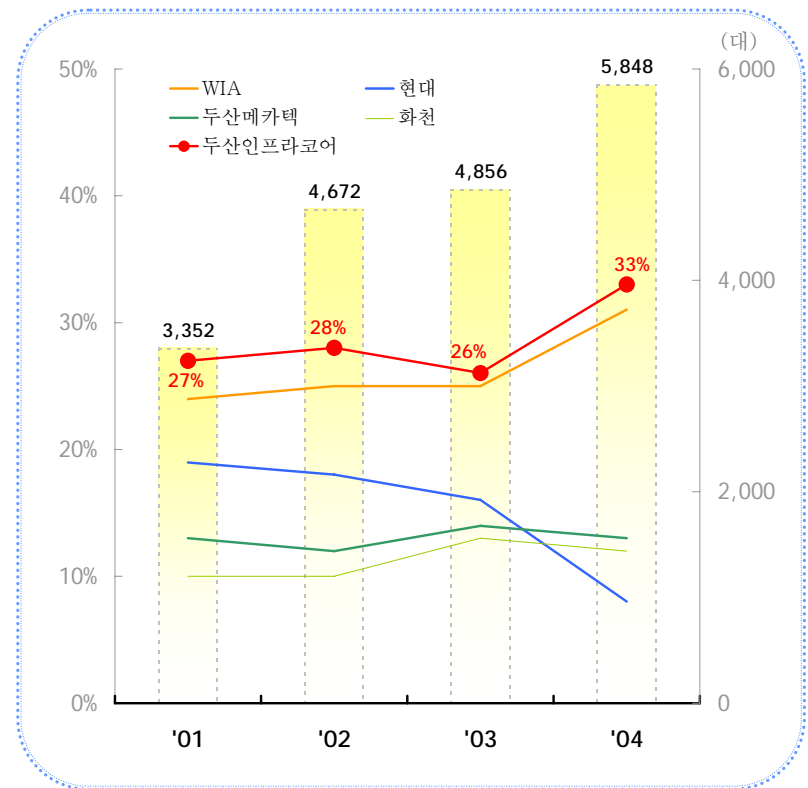
공기자동화BG



●●● 시장규모 및 M/S (세계시장)



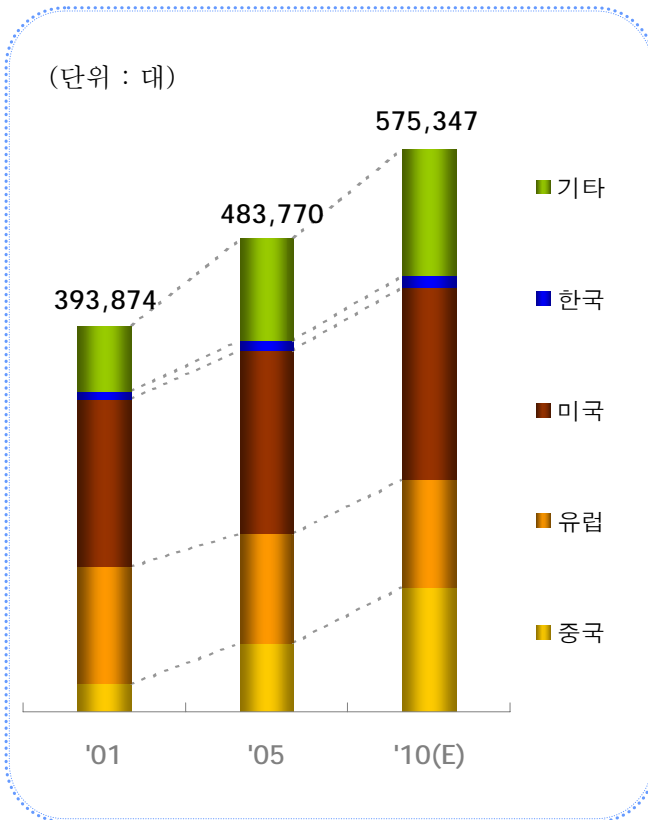
●●● 시장규모 및 M/S (국내시장)



산업차량BG



지역별 IV시장 성장 추이



| | 지역별 CAGR(%) | | 당사 매출관련 (대, %) | |
|-----|-------------|------------|----------------|------------|
| | '01~'05 | '05~'10(E) | '05 판매량 | '01~'05(E) |
| 전세계 | 5.3 | 3.5 | 17,727 | 6.2 |
| 한국 | 4.1 | 3.8 | 5,259 | 4.8 |
| 미국 | 2.2 | 1.0 | 3,587 | -0.9 |
| 유럽 | -1.6 | -0.4 | 2,920 | -2.8 |
| 중국 | 25.4 | 12.8 | 1,506 | 21.8 |
| 기타 | 12.3 | 4.3 | 4,455 | 21.8 |

산업차량BG



●●● 생산품목 및 용도

엔진식지게차



하역작업 및 화물 운반

스키드로더



축산농가, 농산물시장,
건자재상, 공사현장,
곡물처리장 등에서
작업물질에 구애없이
신속한 작업가능

전동식지게차



하역작업 및 화물 운반
(실내작업, 물류창고,
대형 할인마트 등)

텔레스코픽 핸들러



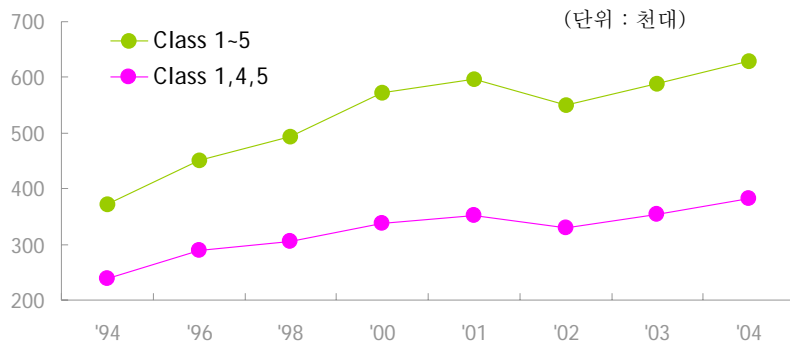
5층 규모의 건물 공사장에
건축자재 공급, 대형선박의
보수작업, 건물 내부로
중량물의 이동, 외벽 보수공사 등

산업차량BG

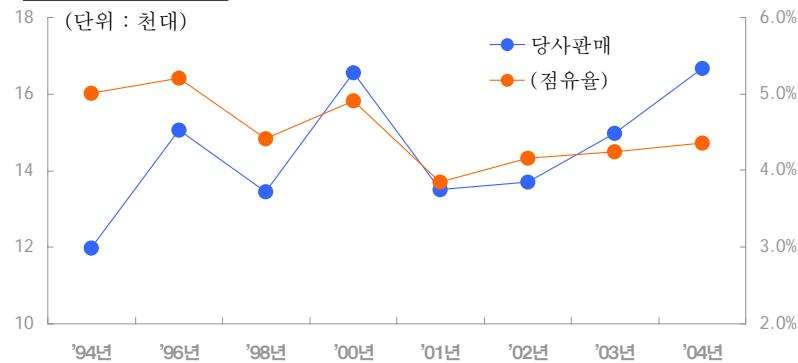


●●● 시장규모 및 M/S

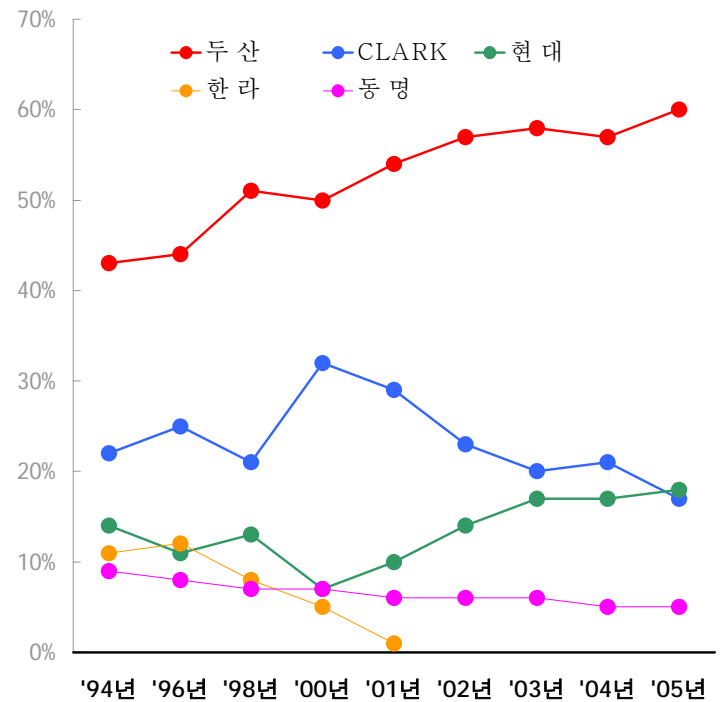
시장규모



해외 M/S



국내 M/S

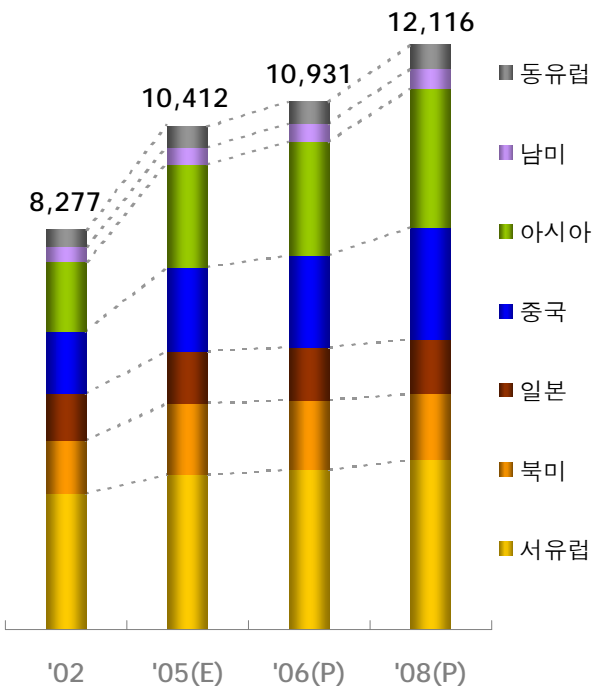


엔진소재BG



지역별 DE시장 성장 추이

(단위 : 천대)



| | 지역별 CAGR(%) | | 당사 매출관련 (천대, %) | |
|-----|-------------|------------|-----------------|--------------|
| | '02~'05 | '05~'10(E) | '05 판매량 | '02~'05 CAGR |
| 전세계 | 7.9 | 5.2 | 44.14 | 19 |
| 북미 | 10.5 | -2.0 | 0.83 | -12 |
| 남미 | 6.3 | 5.3 | 0.35 | - |
| 서유럽 | 4.4 | 3.0 | 2.27 | 79 |
| 동유럽 | 7.3 | 4.8 | - | - |
| 아시아 | 13.6 | 7.0 | 33.81 | 56 |
| 중국 | 9.9 | 10.2 | 6.88 | 119 |
| 일본 | 3.7 | 1.1 | - | - |

엔진소재BG



●●● 생산품목 및 용도

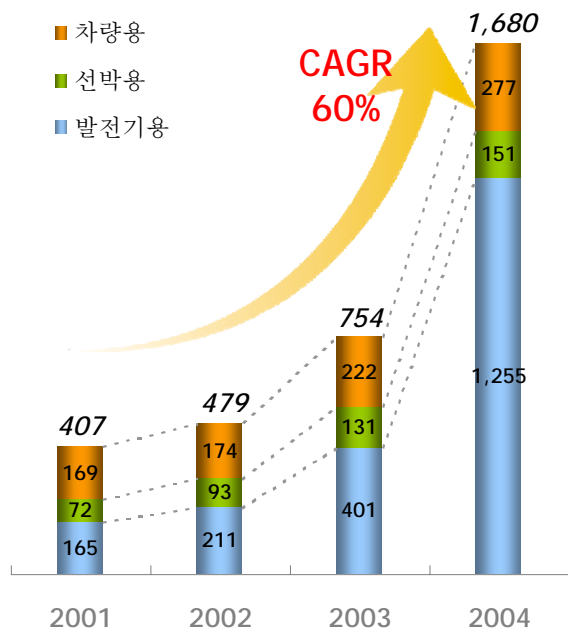
| 생산제품 | 용도 |
|--|--|
| <p>준중형 3.3~5.8ℓ</p>  | <p>굴삭기, 지게차, 농업용, 선박용, 발전기용</p> |
| <p>중형 7.6~11.1ℓ</p>  | <p>관광버스, 8톤 11톤 트럭, 굴삭기, 발전기용, 선박용</p> |
| <p>대형 14.6~22ℓ</p>  | <p>고속버스, 덤프트럭, 발전기용, 선박용</p> |

엔진소재BG

용도별 매출

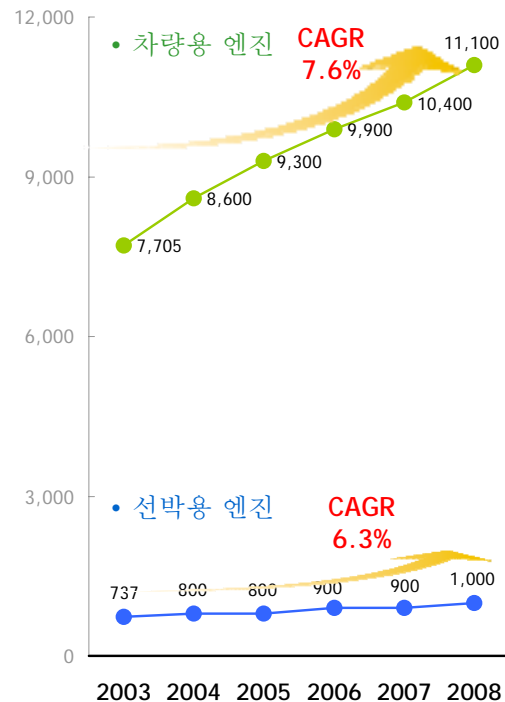
(단위 : 억원)

- 차량용
- 선박용
- 발전기용

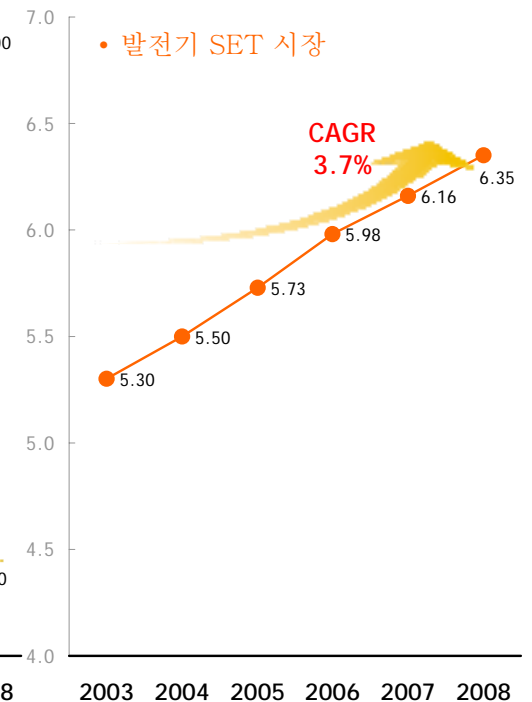


세계시장 전망

(단위 : 천대)



(단위 : 십억불)



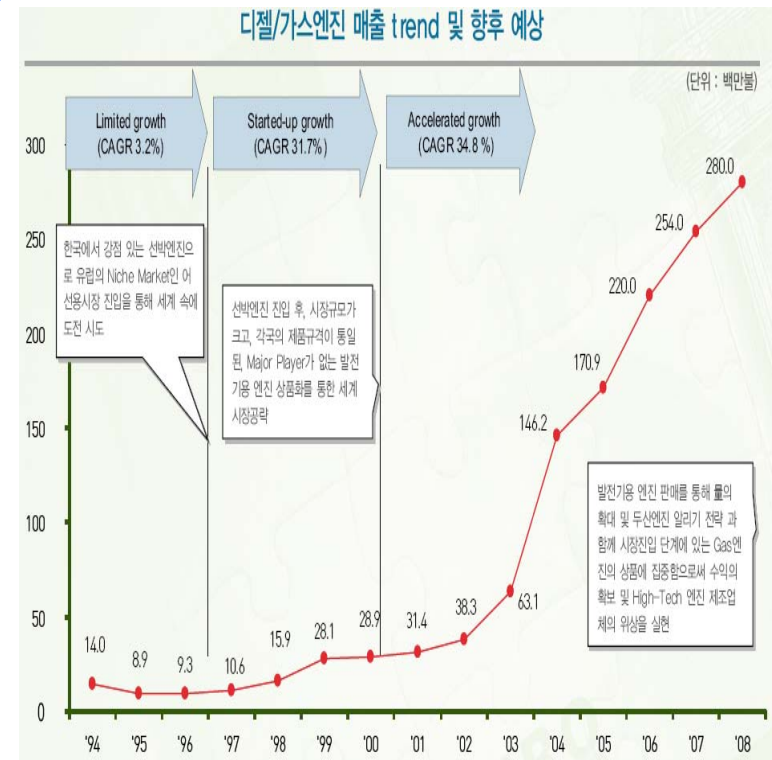
(출처 : MotoData, The Engine Review 13 Edition, ABI RESEARCH)

엔진소재BG

수요처



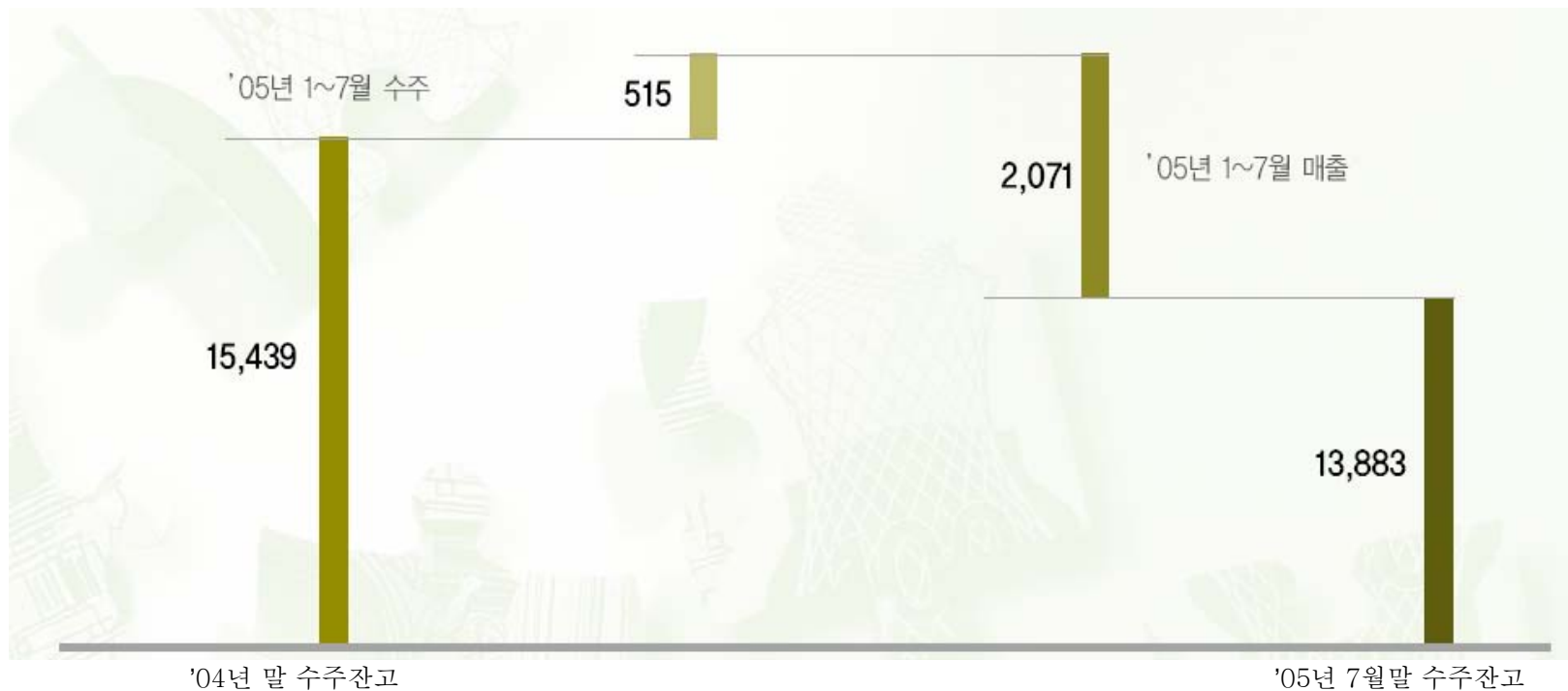
세계시장 전망



특수BG(방위산업)



●●● 수주잔고 (단위 : 억원)



* 천마, 비호 90%이상 차지

특수BG(방위산업)



●●● 수출실적



K200장갑차

- 수출국 : 말레이시아
- 대수 : 111대

93년 ~ 95년
6,550만\$



WHEEL장갑차

- 수출국 : 인도네시아
- 대수 : 20대

04년
674만\$

Vision



Vision - ISB산업에서 세계 최일류 기업으로 도약

●●● Vision 및 재무 목표

Global Leader in ISB*
2015년 매출액 50조원
영업이익률 10%

●●● Focus Areas

한국 및 성장 국가의 ISB 시장을 핵심 기반으로
글로벌 Scale 확대 및 리더쉽 확보

신흥 성장 시장 중심

제품 경쟁력 확보

●●● 핵심 요구 역량

Inorganic 성장을 지원하기 위한
글로벌 Top 수준의 System 구축 및 Compliance 강화

글로벌 인재육성

글로벌 시스템 최적화

시장 중심 시각

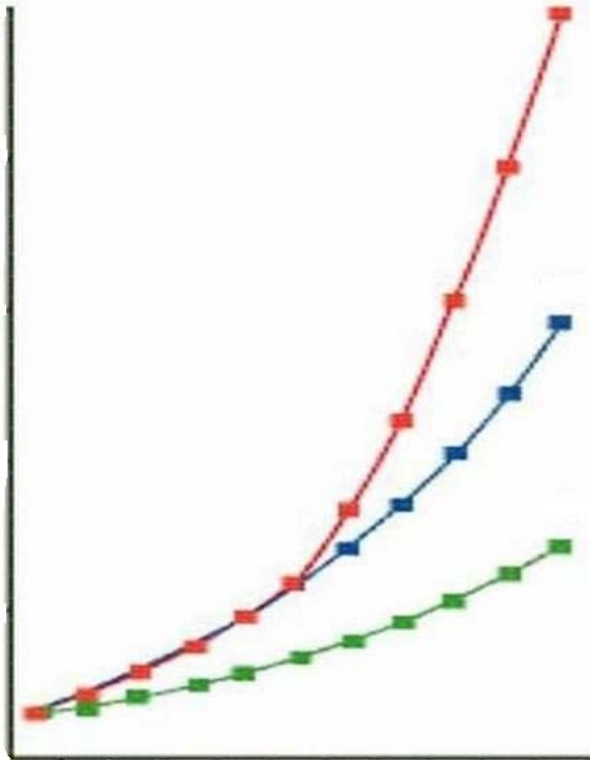
기술 혁신

체계적인 성장관리

운영 효율성 향상

성장모델 시나리오

50조



2015

Aggressive Inorganic 성장

- ▶ 신규 사업영역 적극 진출
- ▶ 글로벌 시장 중심
- ▶ 신규 사업영역 중심 M&A

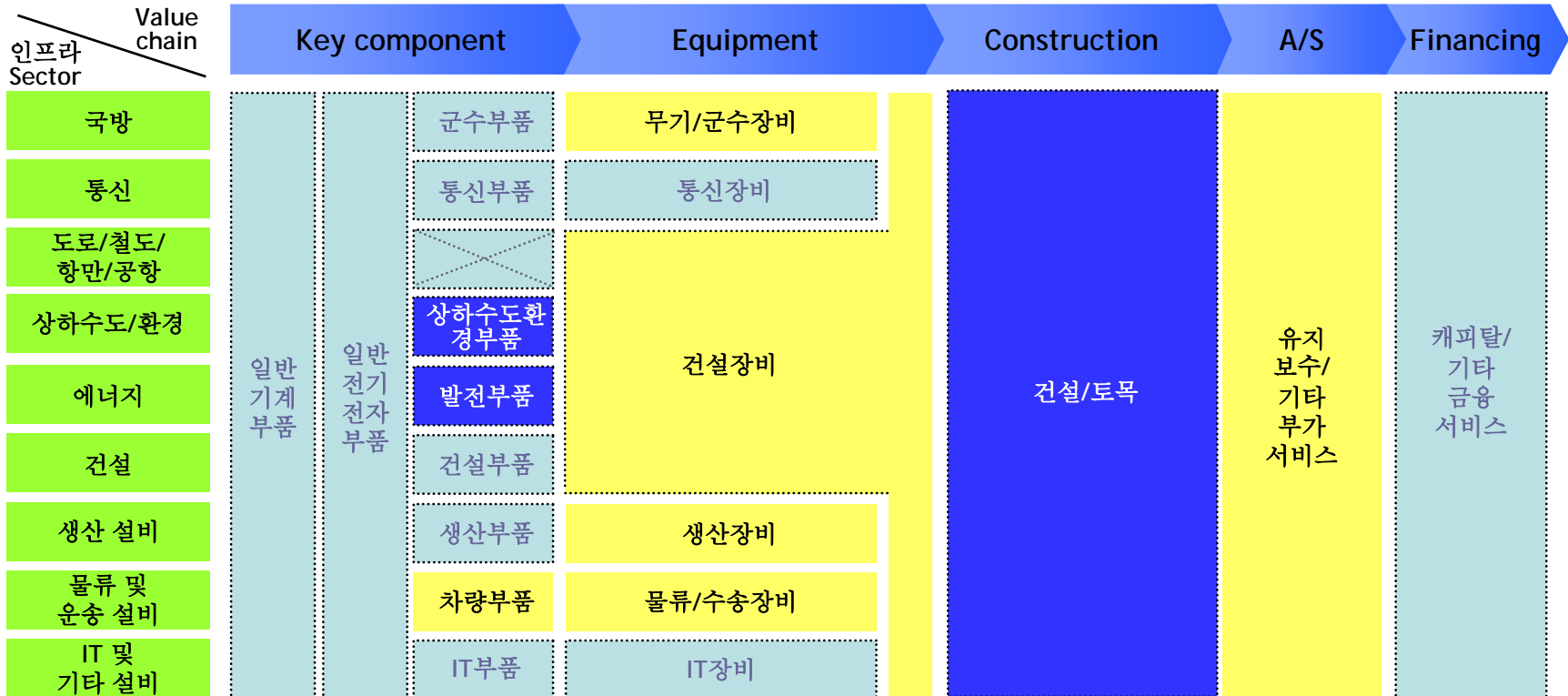
Inorganic 성장

- ▶ 기존 사업영역 관련 분야 확장
- ▶ 글로벌 시장 중심
- ▶ 기존 사업 영역 중심 M&A

Organic 성장

- ▶ 기존 사업영역 내 제품 확대
- ▶ 제한적 지역 시장 중심
- ▶ 제한적 M&A

인프라 SUPPORT BUSINESS(ISB) 영역



두산 인프라코어 현 사업영역



Contact: IR TEAM

남권오 부장 02)3398-8340 / 양진석 과장 02)3398-8341 / 이종필 대리 02)3398-8342 / 이향미 사원 02)3398-8343