



두산인프라코어

두산인프라코어

2017년 4분기 기업설명회

2018년 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 2017년 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 2017년 경영 실적

2 2018년 경영 전망

2017년 경영실적

4분기

- 매출액은 Heavy사업의 중국/신흥시장 호조 지속과 밥캣 성장에 힘입어 +20% YoY 성장
- 영업이익은 매출액 증가, Sales Mix의 개선 등으로 +53% YoY 성장
- 순이익은 밥캣 법인세 인하 효과가 가세하여 더욱 큰 폭으로 증가

연간

- 매출액은 시장 수요 확대와 판매 채널 강화에 힘입어 +15% YoY 성장
- 영업이익은 수익성 높은 중국 Heavy 비중 확대 및 엔진 사업 수익성 개선과 밥캣의 고수익성 지속에 힘입어 10%대의 영업이익률 달성

손익계산서

(단위 : 억원)

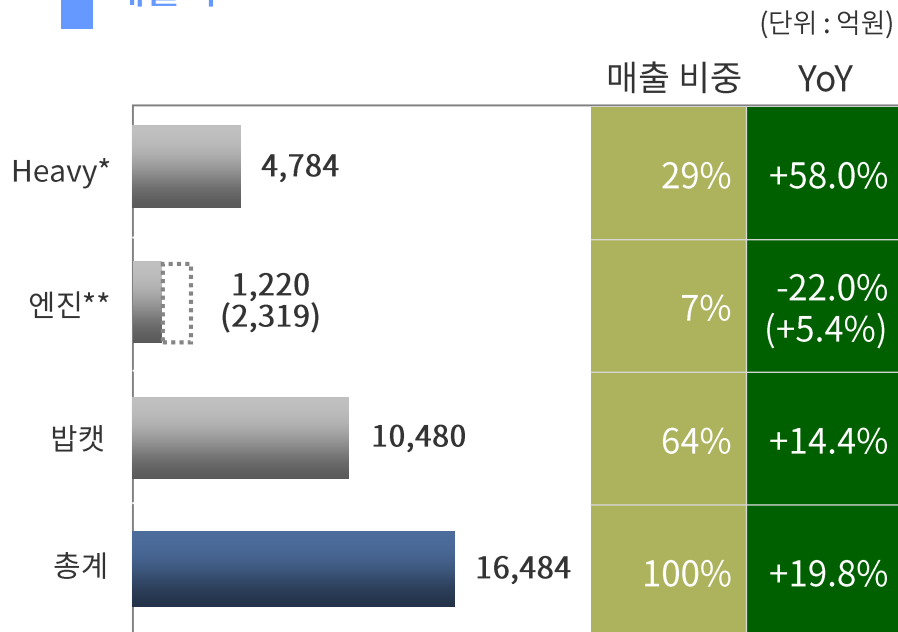
	4Q16	4Q17	YoY	2016	2017	YoY
매출액	13,755	16,484	+19.8%	57,296	65,679	+14.6%
영업이익	1,003	1,538	+53.3%	4,908	6,608	+34.6%
이익률(%)	7.3%	9.3%	+2.0%p	8.6%	10.1%	+1.5%p
순금융비용	507	510	+0.5%	2,185	1,886	-13.7%
외환손익	-502	-12	-	-195	599	-
순이익	-2,272*	615	-	1,160	2,966	+155.7%

* 16년 4분기중 밥캣 IPO 관련 및 밥캣 유럽구조조정 비용 등 약 1,500억의 일회성 비용 발생

2017년 4분기 사업부별 실적

- Heavy : 중국/APEM 중심으로 매출 고성장세 지속, 영업 레버리지 효과로 수익성도 큰 폭 개선
- 엔진사업 : Heavy 매출 호조로 사내 매출 중심 증가세, 제품 Mix 개선으로 수익성 향상
- 밥캣 : 선진시장의 우호적 영업환경 지속과 생산 정상화로 매출액 +14% YoY 기록.
영업이익은 매출 고성장에 힘입어 +17% YoY 증가

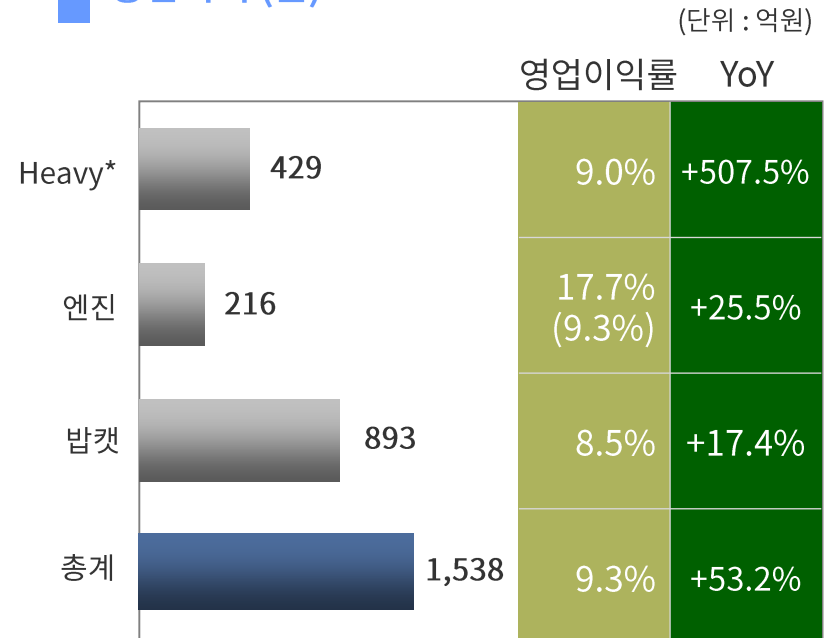
매출액



* APEM 및 중국 포함

** ()의 수치는 사내매출이 포함된 총매출 기준임

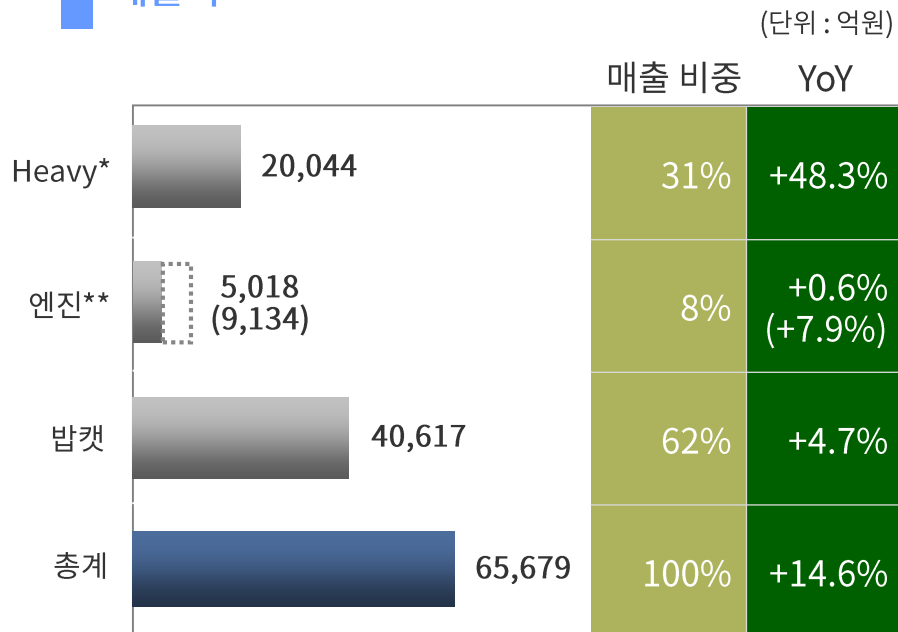
영업이익 (률)



2017년 사업부 실적

- Heavy : 중국/APEM 중심으로 매출 및 이익의 고성장세 지속
- 엔진사업 : '17년 중 Heavy 매출 증가에 따른 사내매출 확대로 엔진 전체 매출은 +8% YoY 성장.
Volume 증가 및 제품 Mix 개선으로 영업이익은 큰 폭 증가
- 밥캣 : 선진시장의 수요 호조가 지속된 가운데 하반기 중 생산 정상화로 매출액 +5% YoY 기록.
경쟁 심화에 따른 북미지역 프로모션 비용 증가 불구, 지속적 제품 믹스 개선으로 높은 수익성 유지

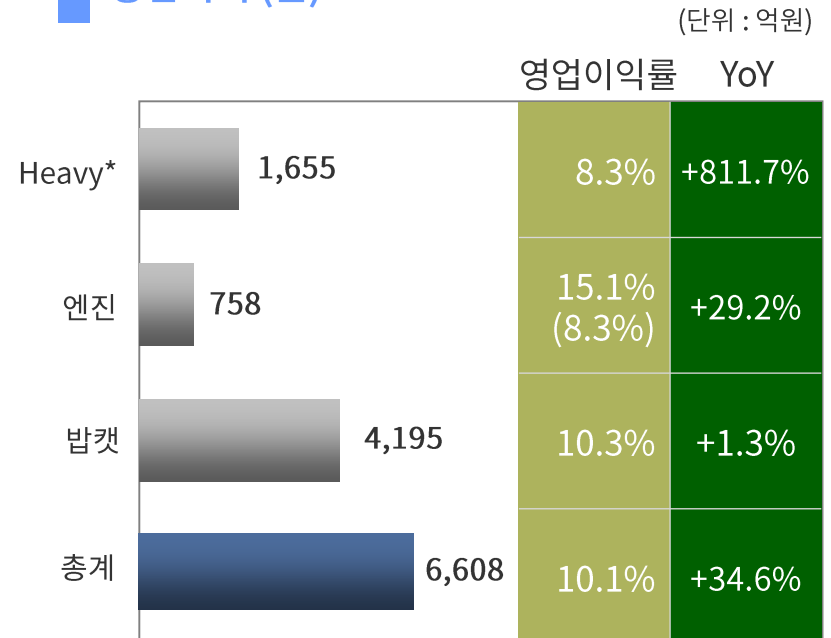
매출액



* APEM 및 중국 포함

** ()의 수치는 사내매출이 포함된 총매출 기준임

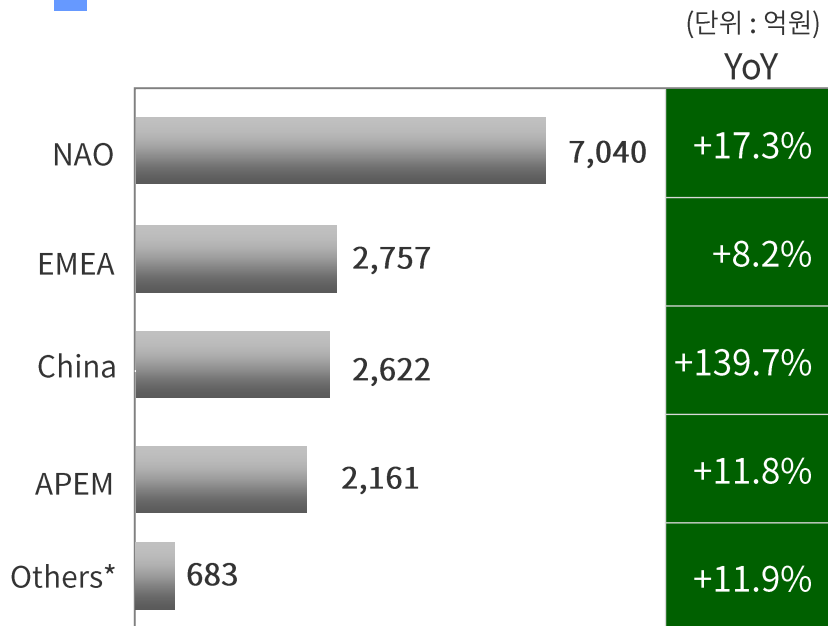
영업이익 (률)



건기사업 지역별 실적(4분기) – 4분기중 성장세 가속화

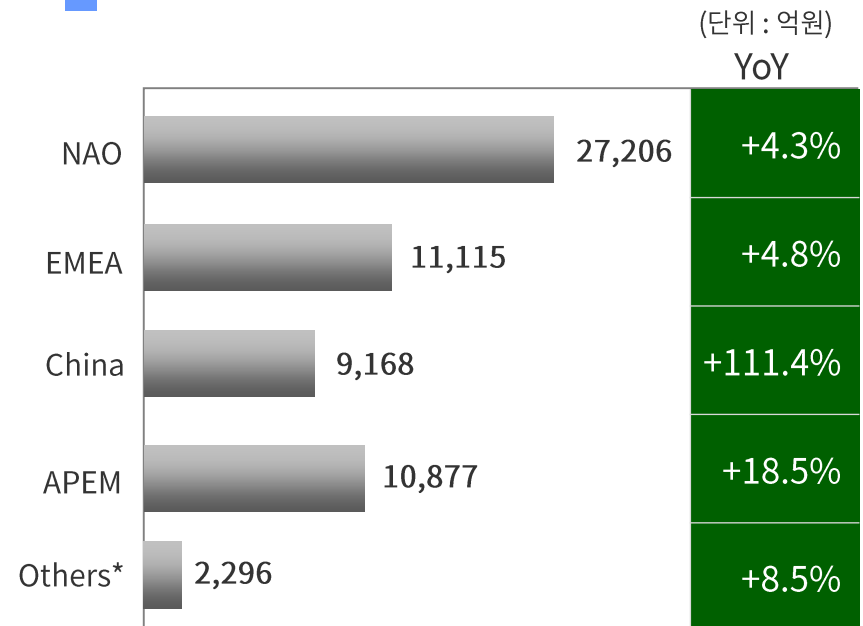
- NAO : Compact/Heavy 수요 증가에 힘입어 연중 분기 최대 매출 달성
- EMEA : 경기 개선에 따른 주요국(독일/프랑스/영국)의 수요 증가로 매출 성장
- China : 인프라 투자수요 확대 + 교체 수요 가속화 + 경쟁력 강화로 4분기에도 판매 급증(+140% YoY)
- APEM : 주요지역 모두 성장세를 기록하며 +12% YoY 매출 증가

건기사업 지역별 매출(4Q17)



* HQ, Compact Asia/LA 매출 등

건기사업 지역별 매출(2017)



* HQ, Compact Asia/LA 매출 등

재무구조

- '17년 중 영구채 상환으로 5,672억원의 자본 감소/차입금 증가 효과가 발생
- 그럼에도 불구하고 '17년 중 순차입금이 -1,454억원이 감소함.
영업실적 개선에 따른 이익 증가, 밥캣 주식 매각, 원화절상에 따른 외화차입금 감소 효과에 기인

재무상태표

(단위 : 억원)

	2015	2016	2017	증감(YoY)
유동자산	38,760	30,496	37,674	+7,178
비유동자산	75,072	69,772	65,087	-4,685
자산총계	113,832	100,268	102,761	+2,493
부채총계	82,802	65,784	71,029	+5,245
- 순차입금	50,551	37,640	36,186	-1,454
자본총계	31,030	34,484	31,732	-2,752
부채비율	266.8%	190.8%	223.8%	+33.0%p

Table of Contents

1 2017년 경영 실적

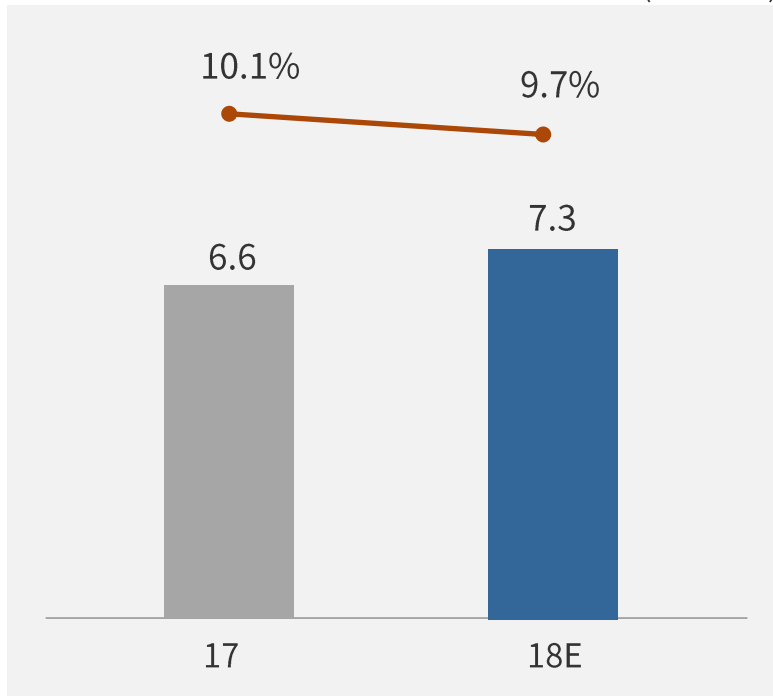
2 2018년 경영 전망

2018년 전망

- 매출액은 주요 지역별 안정적 성장세를 감안하여 약 12% 성장한 7.3조원 계획
- 영업이익은 원자재 가격 상승에도 불구하고, 전방산업의 호조에 따른 매출 확대, Product Mix 개선 효과에 힘입어 전년대비 +8% 성장한 7,130억원 계획
(주요시장의 초과성장 및 수요 확대에 따른 가격 인상 가능성 등 잠재적인 수익성 상승 요인은 미반영)

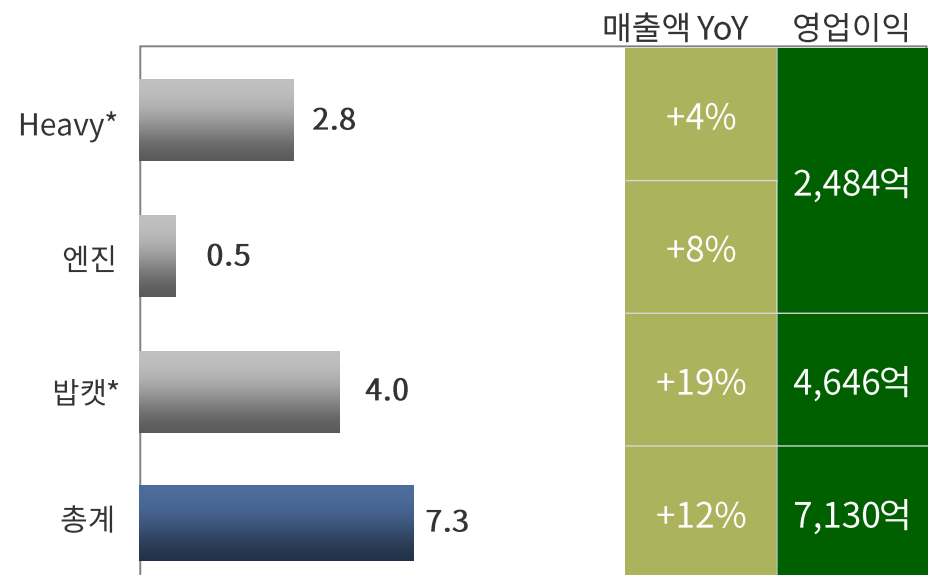
매출액 및 영업이익률

(단위 : 조원)



사업부별 매출액 및 영업이익

(단위 : 조원)



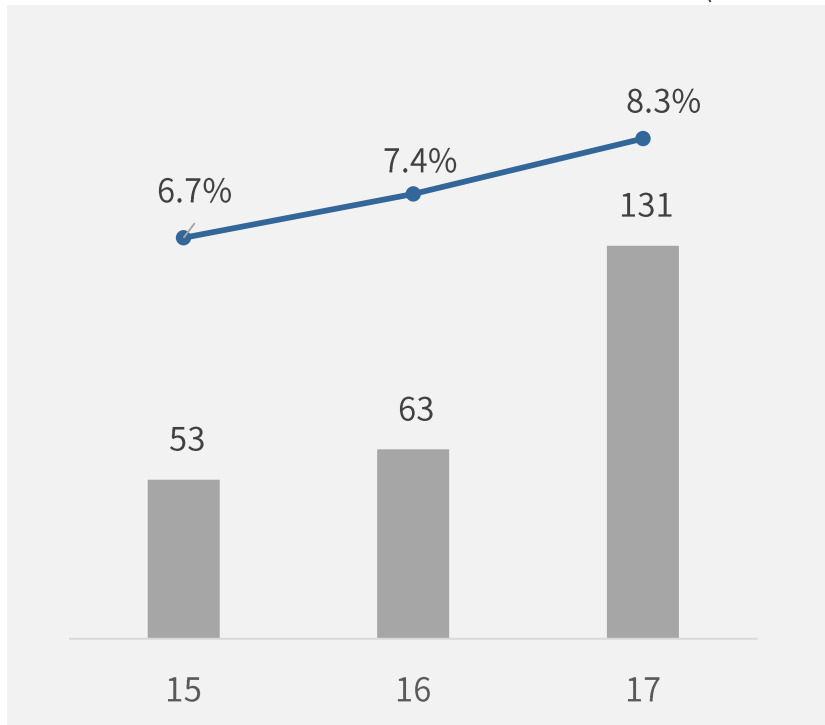
* Heavy/밥캣 성장률에는 Heavy Transfer 효과 반영

Heavy (중국) – '17년 동향

- 중국 굴삭기시장은 일대일로 및 신농촌개발 등 인프라 투자 수요와 교체 수요가 맞물리면서 '17년 중 폭발적인 성장세를 기록. 당사는 확보된 딜러 건전성을 바탕으로 경쟁력 있는 신제품 출시 및 판매 채널경쟁력 강화 등을 통해 시장점유율을 지속 확대
- 또한 인프라/광산 등의 수요 증가로 중국시장의 중/대형 비중이 큰 폭으로 상승

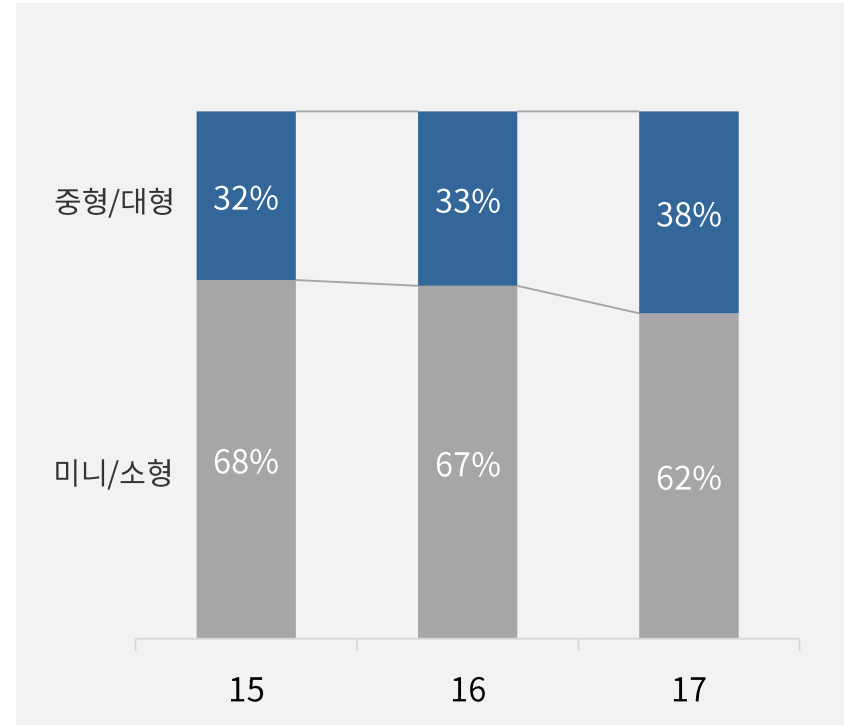
중국시장 및 DI 시장점유율 추이

(단위 : 천대)



중국시장 Product Mix 개선

(단위 : %)

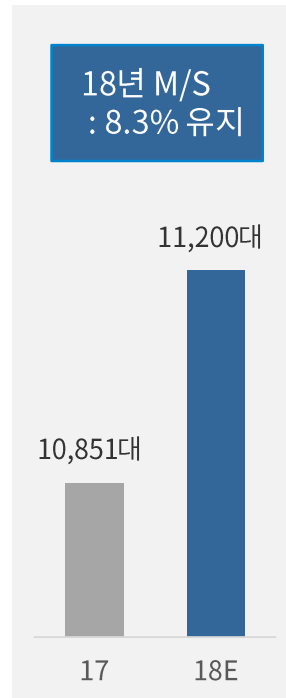
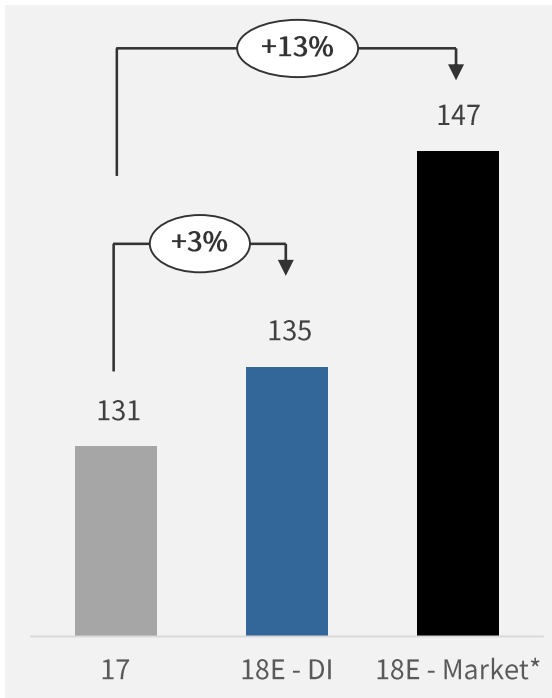


Heavy (중국) - '18년 전망

- '18년에도 중국정부의 SOC 인프라 투자 지속, 원자재가 상승에 따른 광산 수요 확대 및 교체 수요 지속 등이 예상되어 전방산업의 수요는 호조세가 지속될 전망. 당사 사업계획에는 보수적으로 +3% 성장한 13.5만대 수준만을 반영
- 시장점유율은 전년수준 8.3% 유지로 전망. 제품/판매채널 경쟁력은 지속 강화될 전망이지만, 딜러 및 매출채권 건전성 개선을 위한 노력 지속을 전제로 전년 수준 유지
- 인프라/광산 등 수요 증가로 중/대형 비중 확대는 '18년에도 지속될 전망

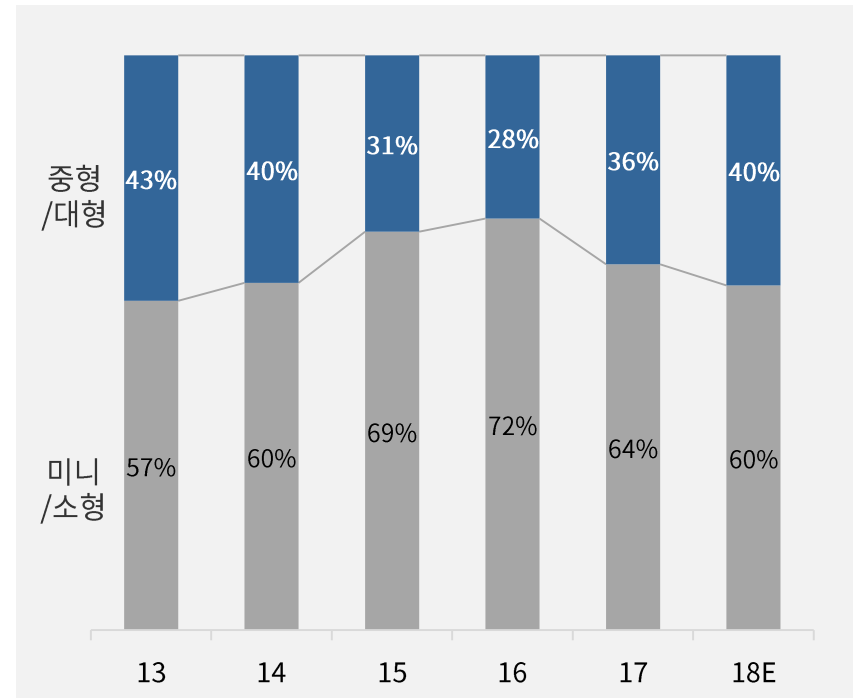
시장 및 DI 판매대수 전망

(단위 : 천대)



DI Product Mix 추이 및 전망

(단위 : %)



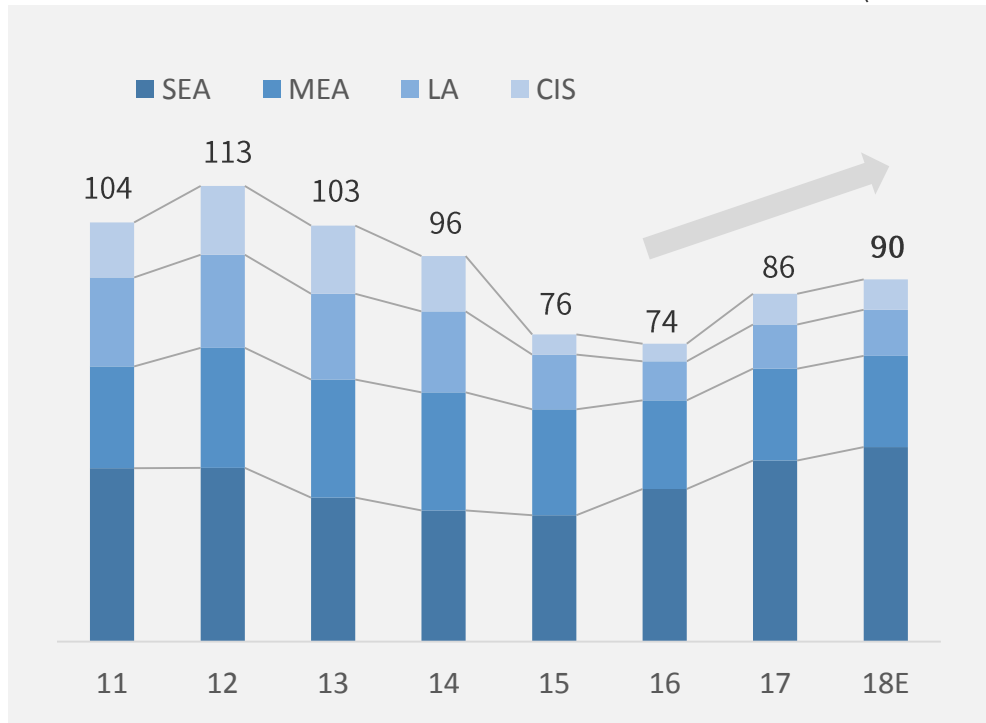
* 18년 Market 전망은 최근 시장전망을 발표한 6개사 평균 기준

Heavy (APEM)

- '18년 APEM 지역 수요는 글로벌 인프라 투자 지속 및 원자재 가격 상승으로 안정 성장세 지속 전망(+5%)
- 당사는 꾸준히 추진해온 신흥지역의 채널 Coverage 확대 및 경쟁력 강화 노력을 바탕으로 경쟁력 있는 신규 중대형 제품 출시 및 판매 본격화를 통해 '18년 +11%의 APEM 매출 성장세로 점유율 확대 기대
- 특히, 원자재 상승에 따른 대형 장비 수요가 증가하고 있고, 점유율 보다는 수익성 위주의 전략으로 더욱 빠른 수익성 개선 기대

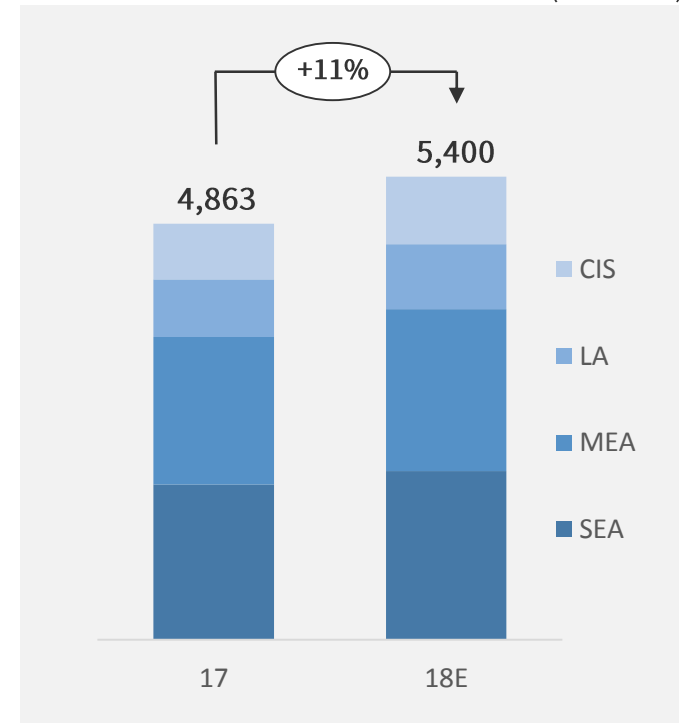
신흥시장 전망

(단위 : 천대)



DI 신흥시장 판매 전망

(단위 : 대수)



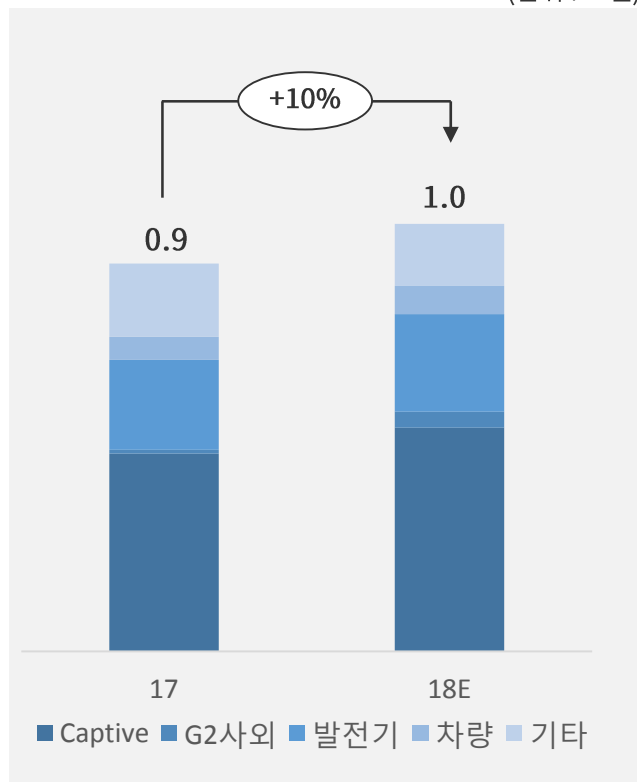
* Source: Company data, 한국시장 제외

엔진사업부 - '18년 전망

- 국제유가 상승 및 인프라 투자 확대에 따른 전방산업 개선에 힘입어 '18년 중 +10% 성장 전망
- 올해 보다는 '19년 이후의 고성장을 위한 노력을 강화함으로써, 중장기 성장동력으로 작용 기대
 - Network 강화를 통한 Coverage 확대 및 잠재 고객 발굴을 통해 사내/사외 매출 추가 기회 확보
 - '19년 Stage5 배기규제 전환기를 앞두고 신사업 기회 발굴 노력 집중

18년 매출 전망*

(단위 : 조원)



* 총매출액 기준

중기 성장 전략

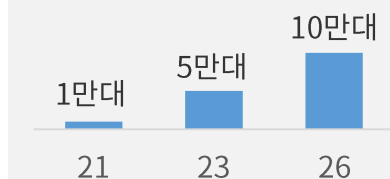
기존사업 강화

- 사내 매출 : Heavy/밥캣 성장에 연동된 수요 증가
- 발전기 엔진 : 유가 상승 및 인프라 투자가 수요 견인, 미진입 국가 판매망 발굴
- 차량 엔진 : 베트남 사업기회 확대, 신시장 개척

신사업 발굴

- G2 사외 매출 확대 가속화
 - : '19년 KION 양산 개시, Linde, 국내 농기계 업체 등 기존 수주 물량 공급
 - Big OEM 추가 발굴(미국 농기계/글로벌 지게차 등)
- 로볼두산JV
 - : 중국 농기계 1위 업체 Lovol사와 JV 설립
 - 1차 농기계 5만대 수요 확보 후, 용도 확대 및 추가 기회 발굴

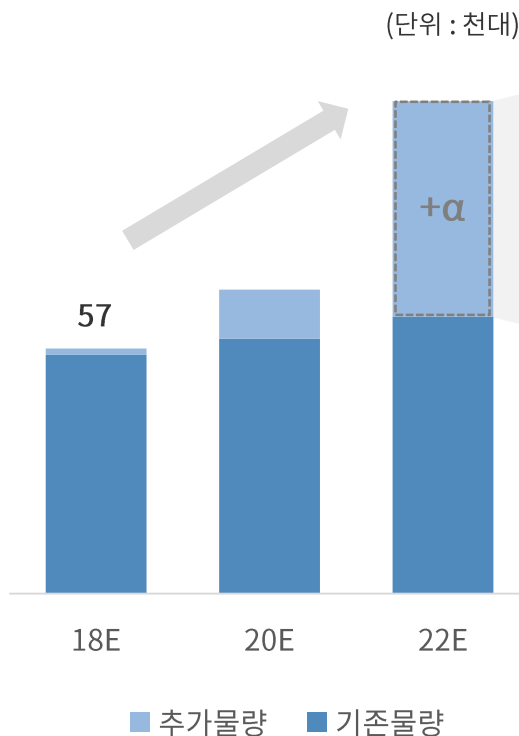
JV 판매 계획



엔진사업부 – G2 엔진 성장 전망

- '19년 Stage5 배기규제 전환기 대응 위한 수주 활동에 집중하여 금년 중 제2, 제3의 KION급 계약을 확보 추진
- 추가물량 확보를 통해 중장기적으로 고성장이 가능할 것으로 판단되며 엔진Biz의 특성상 물량 확보를 통한 수익성 향상이 매우 클 것으로 예상

G2 엔진 판매 계획



추가물량

- **Big OEM 추가 발굴** : 미국 농기계 Top-tier, 글로벌 지게차업체, 건설기계 2nd Tier 등에 Stage5 엔진 공급 협의 '18년 중 제 2/3의 KION 발굴
- **중형 Distributor** : 기확보한 미국, 유럽 Distributor를 통해 중소형 고객 공략
- **잠재고객 발굴** : G2 대형 고객 탐색을 바탕으로 신규 고객 발굴 Marketing 강화

기존물량

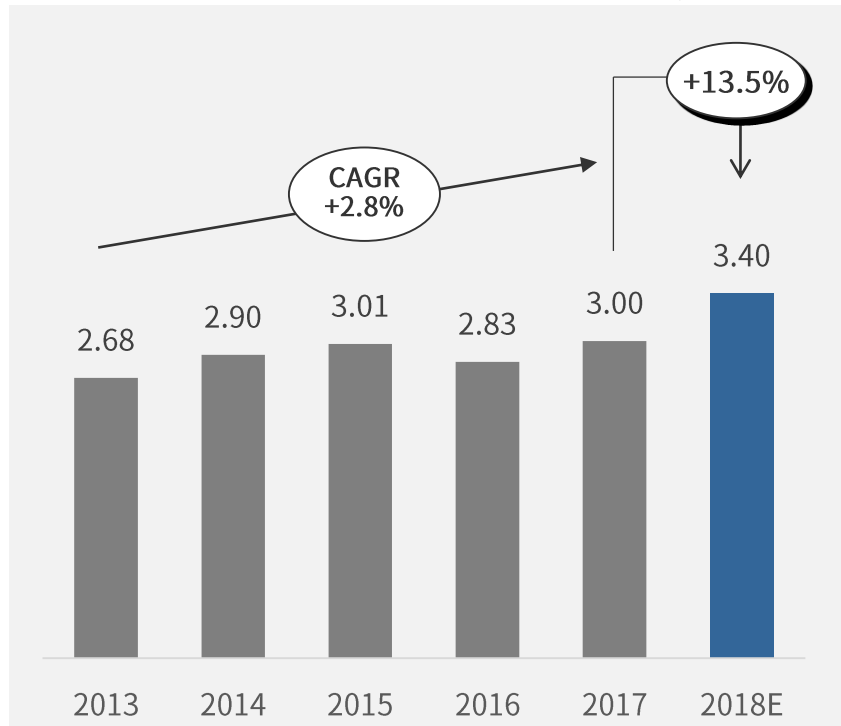
- Heavy/밥캣 수요의 지속 증가
- KION, Linde, 국내 농기계 업체 등 기존 OEM 수주 물량 공급

두산밥캣

- 매출액은 견조한 시장 수요와 북미 딜러 재고 확충, 차별화된 프로모션 활동 등으로 전년대비 약 +14% 성장한 \$3.4bn으로 전망
- 영업이익은 매출 성장을 바탕으로 전년대비 약 +15% 증가한 \$400mn 달성 전망

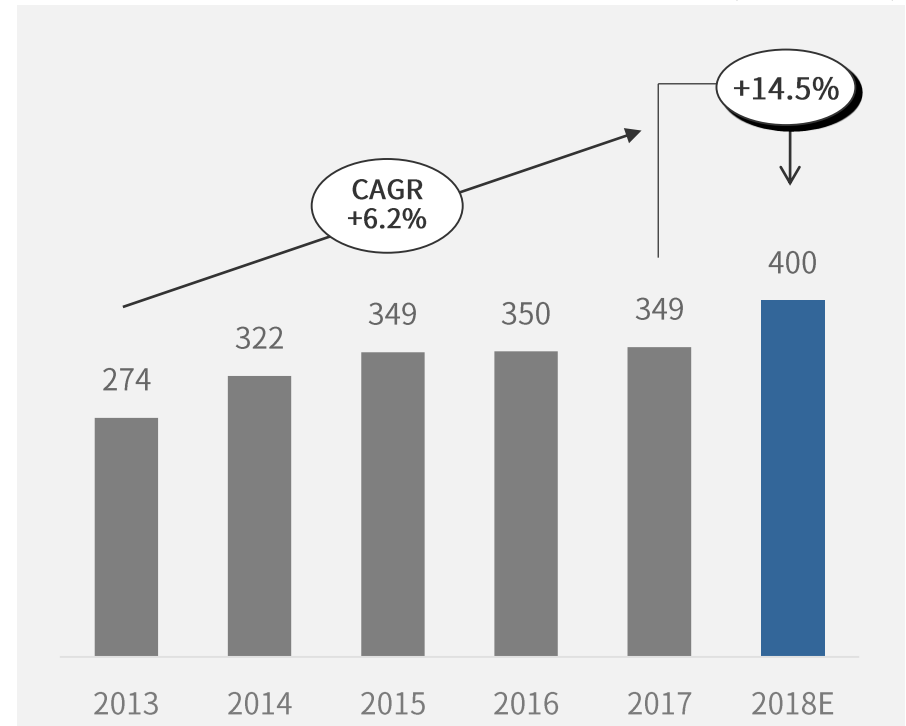
매출액

(단위 : USD bn)



영업이익

(단위 : USD M)



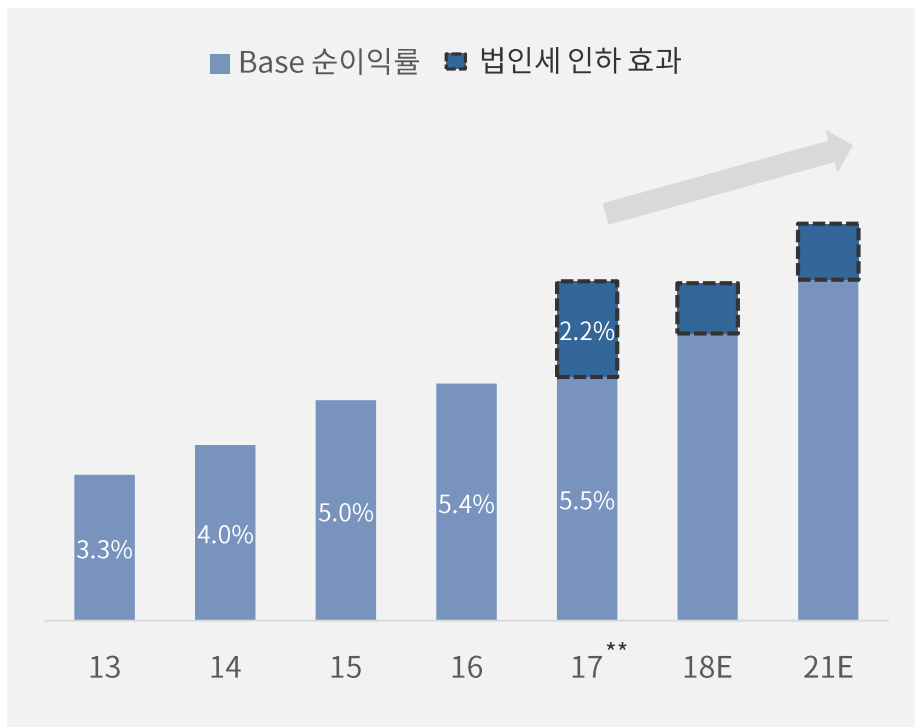
* Heavy 제외기준
** Source: Company data

* Heavy 제외기준
** Source: Company data

두산밥캣

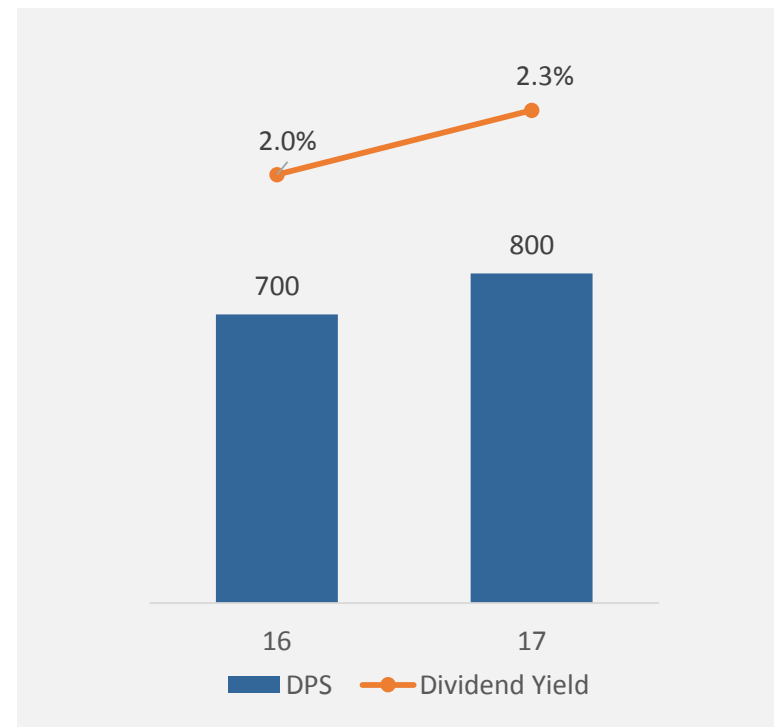
- 매출 성장세 및 고수익성 유지가 예상되는 가운데 미국 법인세 인하로 순이익률이 High single 수준 도달
- 순이익 증가세를 반영하여 주당 800원의 배당 지급할 예정. 향후에도 주주친화적 정책 유지할 계획

순이익률*추이 및 전망



주당 배당금 및 배당수익률

(단위 : 원)



* Heavy 제외 순이익률. Source: Company data

** 법인세 관련 이연법인세부채 재평가 이익 반영 순이익률



[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
2014	시장	4,096	9,017	19,277	12,471	7,392	5,752	4,209	4,000	4,137	4,499	4,668	4,910	84,428
	당사	358	839	1,803	1,002	577	398	270	216	259	316	355	512	6,905
	M/S	8.7%	9.3%	9.4%	8.0%	7.8%	6.9%	6.4%	5.4%	6.3%	7.0%	7.6%	10.4%	8.2%
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%

• 건기 지역별 매출액 추이

(단위 : 억원)

지역	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017
NAO	28,073	6,621	7,568	5,881	6,004	26,074	6,326	6,991	6,849	7,040	27,206
EMEA	10,294	2,549	3,067	2,437	2,549	10,602	2,461	3,160	2,737	2,757	11,115
China	3,390	1,362	1,158	723	1,094	4,336	2,204	2,584	1,757	2,622	9,168
APEM	10,212	2,336	2,611	2,301	1,933	9,181	3,107	3,026	2,583	2,161	10,877
Others *	1,898	520	509	476	611	2,116	487	593	532	683	2,296
Total	53,867	13,387	14,913	11,817	12,191	52,309	14,585	16,354	14,459	15,264	60,661

* HQ, Compact Asia/LA 매출