



두산인프라코어

두산인프라코어

## 2011년 4분기 기업설명회

2012년 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 2012년 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 실적

**2** 2012년 전망

# 2011년 경영 실적 \*

## 연간

- 건기BG의 선진시장 수요 회복 및 공기BG의 꾸준한 수주에 힘입어 전년대비 13%의 외형 성장 달성
- 영업이익은 공기BG 수익성의 지속적인 개선과 DII의 이익 기여로 전년대비 5% 증가
- 특히, 순이익은 산차BG 매각 차익 등으로 97% 증가

## 4분기

- 4분기 중 중국 실적 부진 및 인건비 상승 등의 요인으로 영업이익이 45% 감소하였고, 순이익은 Refinancing 관련된 일회성 비용 320억원 발생으로 적자전환

## 손익계산서

(단위 : 억원)

	10년 4Q	11년 4Q	YoY	2010년 연간	2011년 연간	YoY
매출액	19,744	20,405	+3.3%	74,819	84,631	+13.1%
영업이익	1,705	939	-44.9%	6,765	7,085	+4.7%
이익률(%)	8.6%	4.6%	-4.0%P	9.0%	8.4%	-0.7%P
(순금융비용)	749	875	+16.8%	3,126	3,201	+2.4%
(외환수지)	65	-120	-	16	-138	-
순이익	576	-138	적전	1,577	3,108 **	+97.1%

\* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

\*\* 중단영업손익 1,039억원 반영되었음

# 2011년 BG별 실적 \*

- 건기BG의 매출액은 DII 등 선진시장의 Turnaround에 힘입어 9%의 증가 기록
- 공기BG는 선진시장에서의 경쟁력 강화로 38%의 매출 신장과 180%의 영업이익 성장 달성

## 매출액

(단위 : 억원)

		매출 비중	YoY
건기	64,886	76.7%	+9.2%
공기	14,253	16.8%	+37.5%
엔진	5,492	6.5%	+9.0%
총계	84,631	100%	+13.1%

## 영업이익(률)

(단위 : 억원)

		영업이익률	YoY
건기	4,852	7.5%	-15.4%
공기	1,772	12.4%	+180.1%
엔진	461	8.4%	+15.4%
총계	7,085	8.4%	+4.7%

\* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

# 2011년 4분기 BG별 실적 \*

- 건기BG는 DII의 선전에도 불구하고, 중국 건축의 영향으로 영업이익이 전년대비 73% 감소
- 공기BG는 수익성이 높은 선진시장의 수요 회복에 힘입어 전년대비 30% 이상의 매출액과 영업이익 성장

## 매출액

(단위 : 억원)

		매출 비중	YoY
건기	14,540	71.3%	-2.6%
공기	4,274	20.9%	+32.9%
엔진	1,591	7.8%	-0.4%
총계	20,405	100%	+3.3%

## 영업이익(률)

(단위 : 억원)

		영업이익률	YoY
건기	294	2.0%	-73.4%
공기	558	13.1%	+31.0%
엔진	87	5.5%	-49.9%
총계	939	4.6%	-44.9%

\* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

# 2011년 건기BG 지역별 실적 \*

## 연간

- 선진 시장 회복 및 대형 Rental업체들의 수요 확대로 북미와 EMEA가 전년대비 30% 이상의 높은 성장세를 기록하면서, 중국 매출 부진을 상쇄

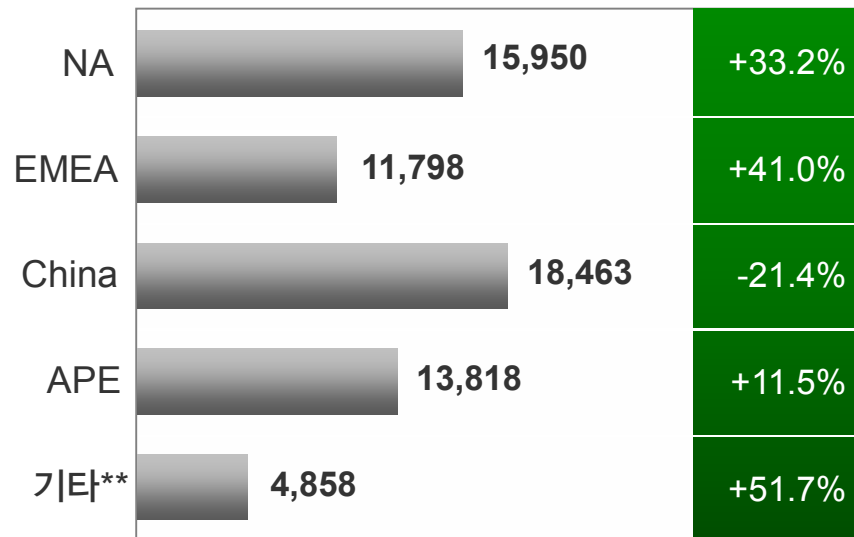
## 4분기

- 중국은 건기시장의 부진으로 매출액 45% 감소, 북미 및 유럽은 높은 수주잔고를 유지하며 각각 28%, 42% 증가

### 연간 매출액

(단위 : 억원)

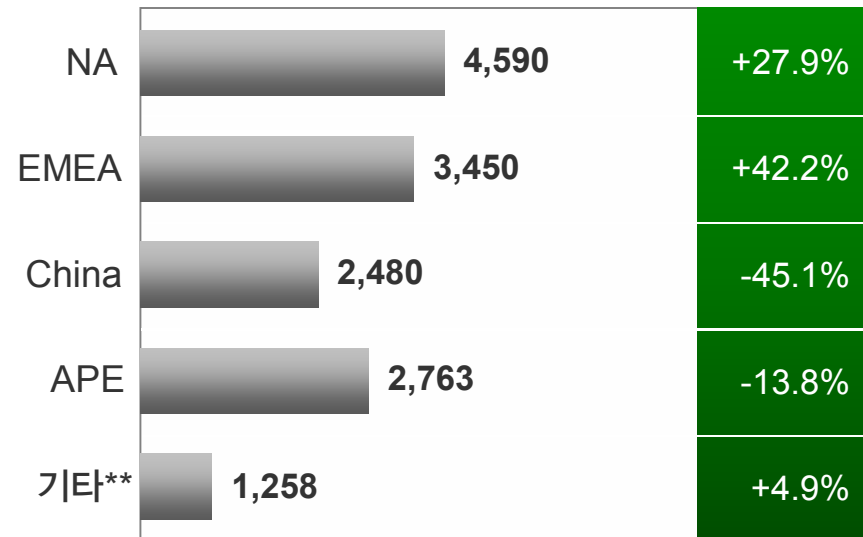
YoY



### 4분기 매출액

(단위 : 억원)

YoY



\* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

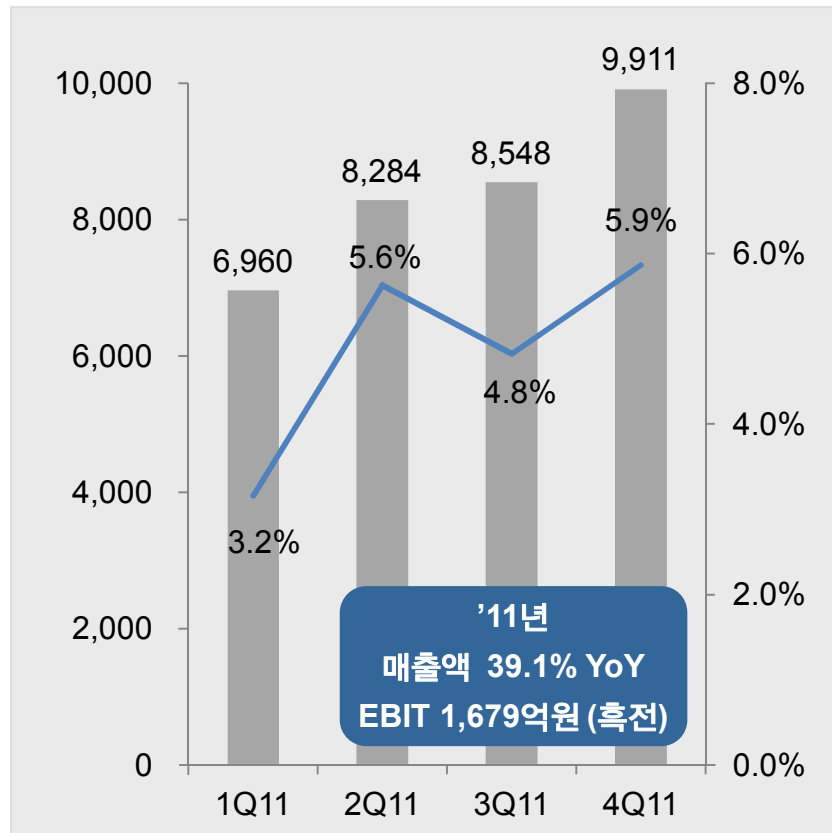
\*\* DIPP, ADT, HQ 매출

# DII 2011년 경영 실적 \*

- DII는 교체수요 증가에 힘입어 분기 연속 외형 성장을 기록하였으며, 연간으로도 39%의 높은 성장세 기록
- 연간 영업이익, 순이익도 전년대비 흑자전환
- Order Backlog이 15.7천대로 확대되면서 전년대비 높은 수준 유지

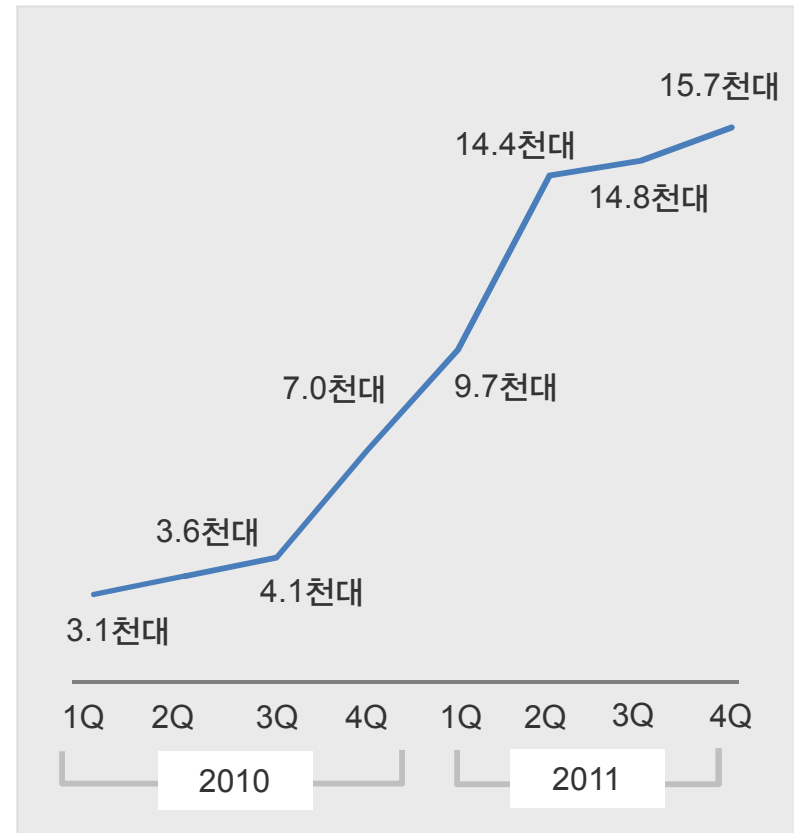
## DII 매출 및 영업이익률 추이

(단위 : 억원)



## 북미 Backlog 추이

(단위 : 대수)





# 재무구조

- 전년말 대비 순이익 증가 등으로 자본이 5,277억원 개선되었으며, 부채는 원화 약세로 1,644억원 증가
- Refinancing 이후 만기 구조 개선으로 재무구조 안정화

## 재무상태표

(단위 : 억원)

	09년	10년	11년	YoY
유동자산	37,170	38,557	42,325	+3,768
비유동자산	73,234	71,559	74,712	+3,153
자산총계	110,404	110,116	117,037	+6,921
부채총계	93,797	92,541	94,185	+1,644
- 순차입금	59,058	55,485	53,444	-2,041
자본총계	16,607	17,575	22,852	+5,277
부채비율	564.8%	526.5%	412.2%	-114.3%P

\* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

# Table of Contents

---

**1** 2011년 실적

**2** 2012년 전망

# 2012년 영업환경에 따른 당사 전망

## 2012년 영업 환경

### 건기BG

- 중국 : 정부 긴축 완화 기대감, 12차 5개년 개발 계획 중 2차년도 진입으로 투자 회복 전망
- 선진시장 : 미국 건설 관련 지표 개선, 건설기계 교체 수요 지속 및 저금리 기조 유지
- 신흥시장 : 브라질, 인도네시아, CIS 등 인프라 투자 확대 및 자원 개발에 따른 수요 증가

### 공기BG

- 중국/신흥 중심의 자동차 산업이 시장 수요 견인
- 항공/에너지 산업 호조에 따른 선진시장 수요 확대

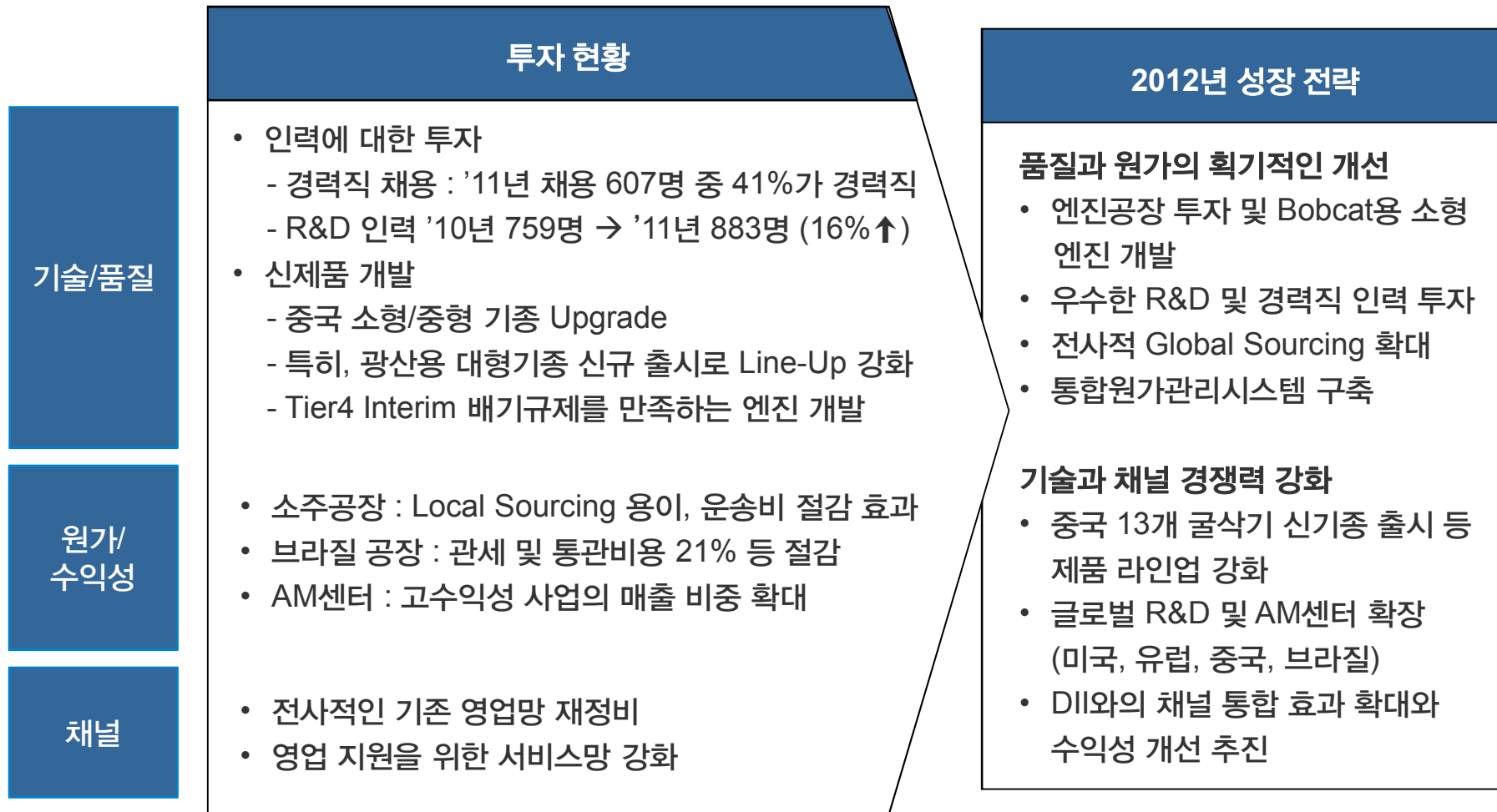
### 엔진BG

- 환경 기준 강화 지속
- 건기BG와의 동반 성장 여건 조성

### BG별 성장 전망

- 건기BG : 시장 반등 국면에서 20%의 높은 성장 전망
- 공기BG : 견조한 성장세 지속
- 엔진BG : 미래를 위한 R&D 투자

# 성장을 위한 투자 현황 및 전략

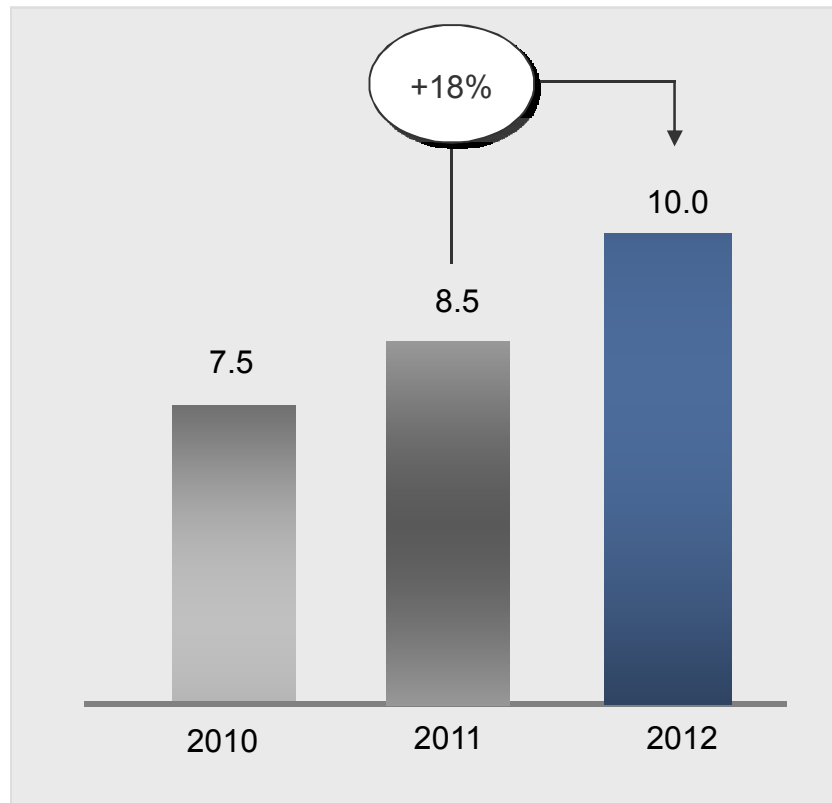


# 2012년 전망

- 매출액은 주력 시장의 성장과 더불어 시장점유율 확대 및 신제품 출시 등으로 전년대비 18% 성장한 10조원 전망
- 영업이익은 DI/신흥시장 수익성 개선 및 원가절감 노력 등으로 전년대비 20% 성장한 8,510억원 예상

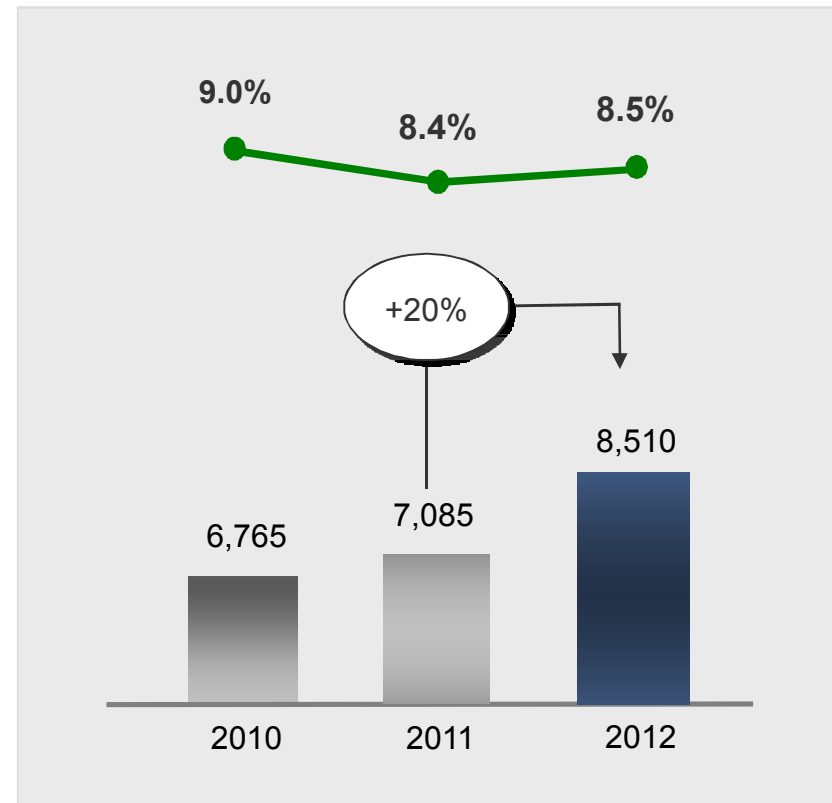
## 매출액

(단위 : 조원)



## 영업이익(률)

(단위 : 억원)



# 2012년 BG별 전망

- 건기BG는 아시아/신흥시장의 높은 성장과 더불어 중국, 선진시장의 고른 성장에 힘입어 당사 성장 견인 전망  
- 특히, 유럽(EMEA 지역)에서 채널 강화를 통한 시장점유율 확대 및 After Market 사업 확대로 고성장 예상
- 공기BG는 시장 성장이 높을 것으로 전망되는 중국 및 신흥시장에 역량 집중으로 성장 전망

## 매출액 전망

(단위 : 억원)

		YoY
건기	79,169	+22.0%
공기	15,035	+5.5%
엔진	5,824	+6.0%
총계	100,028	+18.2%

## 지역별 전망

(단위 : 억원)

		YoY
NA	18,306	+14.8%
EMEA	14,446	+22.4%
China	23,048	+24.8%
APE	18,137	+31.3%
기타**	5,232	+7.7%

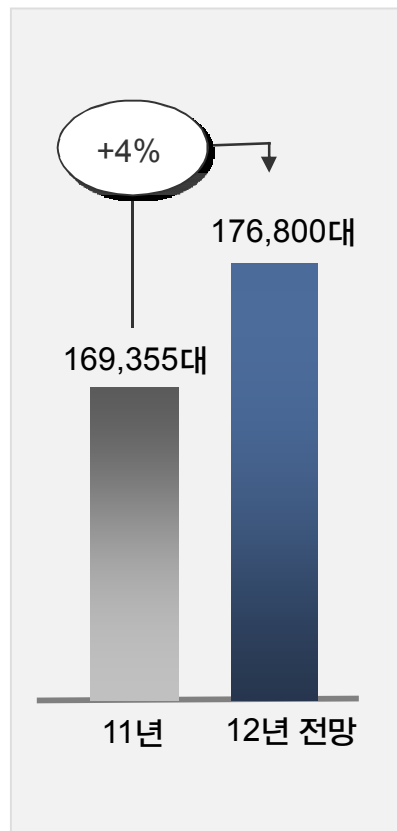
\* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

\*\* DIPP, ADT, HQ 매출

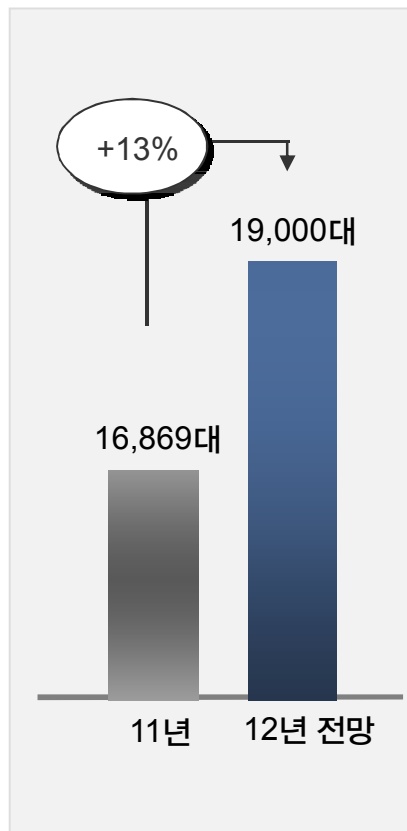
# 중국 시장에서의 굴삭기 시장 지배력 회복에 집중

- 2년간 13개 신기종 출시를 통한 제품 라인업 보강과 영업망 재정비를 통한 채널 강화로 시장점유율 확대
- 영업 지원을 위한 서비스망 개선으로 After Market 매출 비중 제고
- '11년 완공된 소주공장의 본격 가동으로 성장성이 높은 소형굴삭기 시장 공략 및 원가 경쟁력 강화

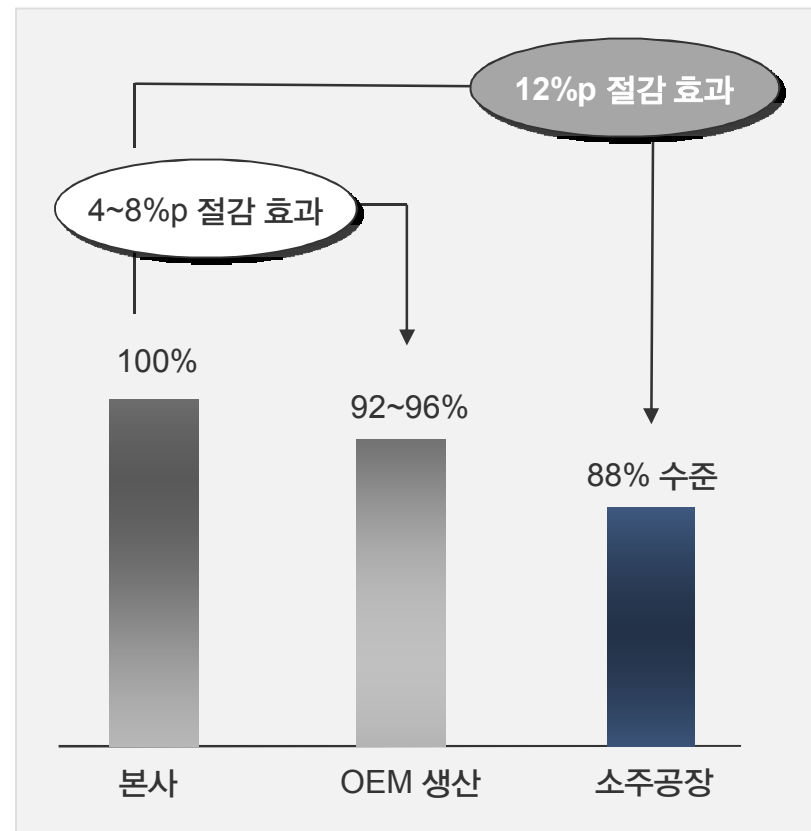
중국 시장



당사 목표



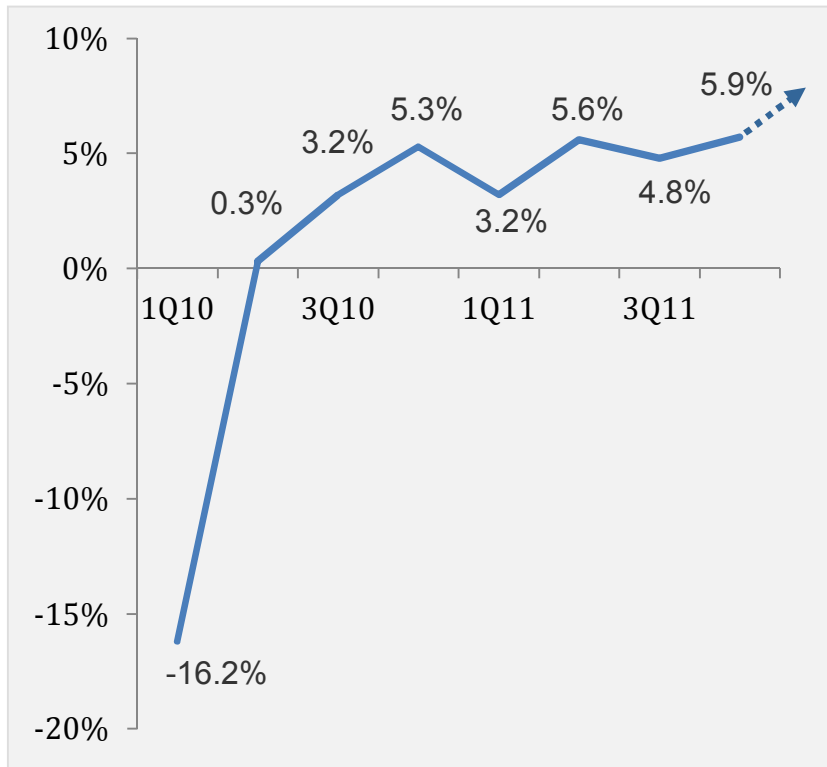
소주공장으로 소형기종 원가 경쟁력 강화



# DII의 수익성 강화로 Cash Cow 역할 가능

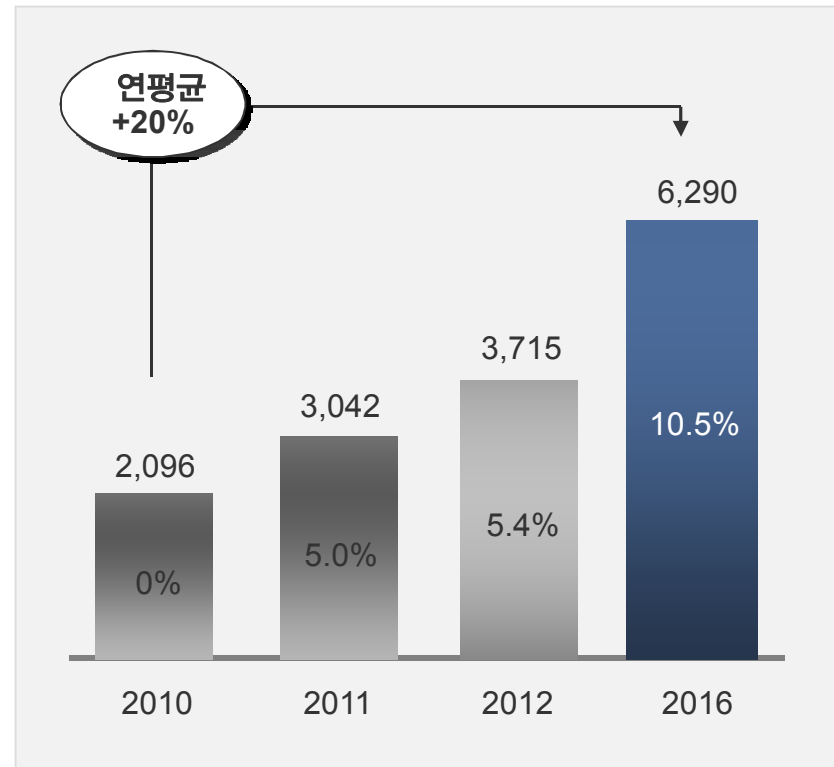
- 시장 회복과 가격 인상 효과로 꾸준한 영업이익률 개선을 기록하였으며, Global Sourcing 및 Aftermarket 사업 확대를 통해 지속 개선 전망
- 소형장비의 생산능력 확대, DII의 유통역량을 활용한 중대형 장비 판매 강화로 '12년에도 성장 전망
- Bismarck 공장 재가동에 따른 생산능력 확충

분기별 EBIT율 추이



매출액 및 EBIT율 전망

(단위 : 백만불)

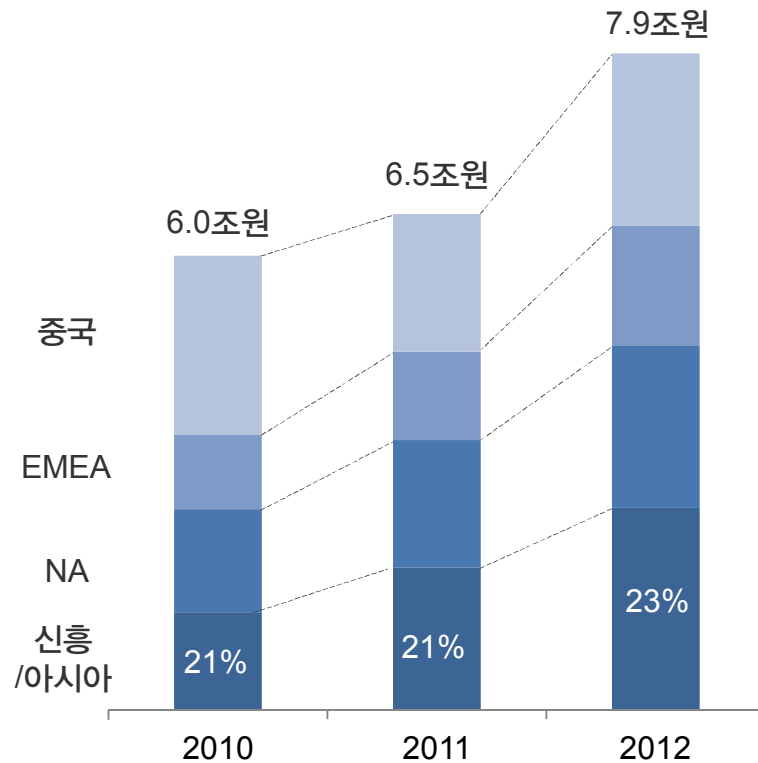




# 신흥시장에서의 성장잠재력

- 신흥시장, 특히 브라질과 CIS, 인도네시아 시장 공략을 통해 매출 비중 확대 및 성장 가속화 추진
- 군산공장 생산능력 확대를 통해 대형장비 수요가 높은 신흥시장 공략

## 당사 지역별 매출 비중 전망



## 핵심 전략 과제

### 제품

- 신흥시장에 특화된 신기종 출시
- 높은 Brand 인지도를 기반으로 한 DII 소형 장비의 신흥시장 판매 확대

### 시장

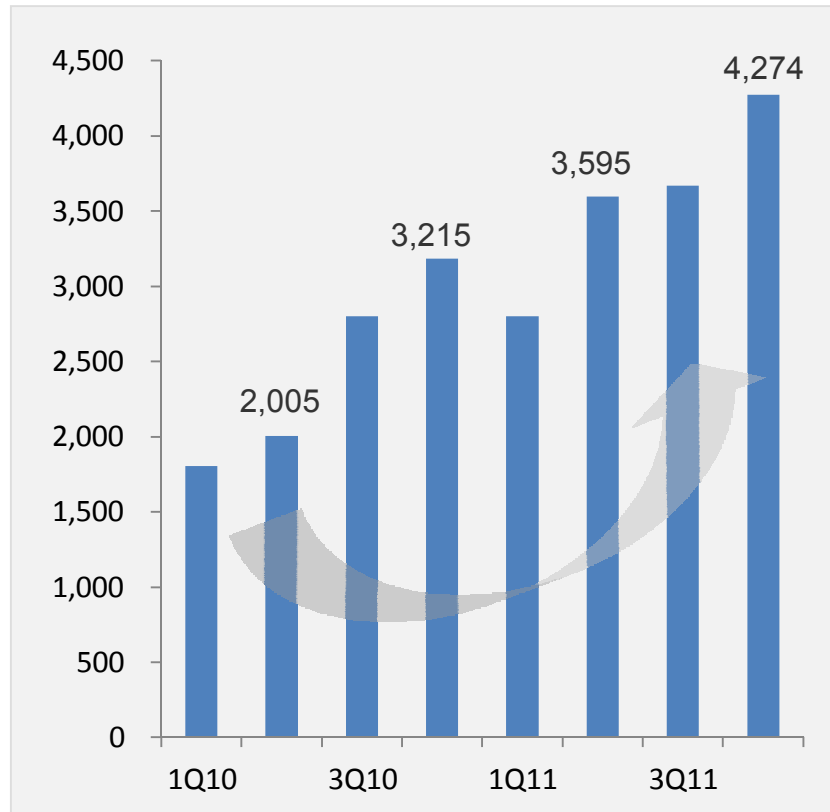
- 브라질 현지 생산공장 및 부품센터 설립을 통해 본격적인 신흥시장 공략  
(시장점유율 : 현재 11% → 2016년 20%)
- 러시아 대리상의 커버리지 확대 및 Product Support 강화로 꾸준한 시장점유율 확대
- 인도네시아 대리상의 커버리지 강화로 최대 시장인 20톤 급에서 시장점유율 10% 목표

# 공기BG는 꾸준한 성장 진행

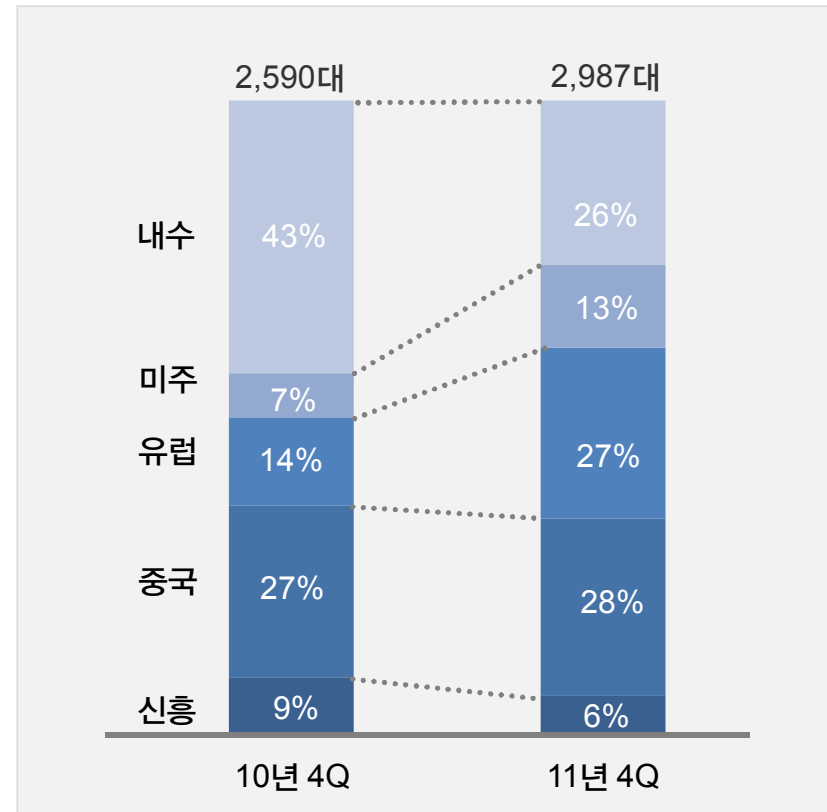
- 지속적인 매출 성장과 미주와 유럽 Order Backlog 증가에 힘입어 높은 수익성 유지
- '12년에는 내수를 제외한 전 지역의 시장 공략을 통해 성장 추세 지속할 전망
  - 특히, 어려운 시장 환경에도 불구하고 높은 성장을 달성한 중국에서 추가 성장 Momentum 기대

## 매출액 분기별 추이

(단위 : 억원)



## 지역별 Order Backlog 비중





## 2011년 두산인프라코어는...

- 전문 인력 확대
  - 경력직 채용 확대 : 총채용 중 경력직 비중 '10년 35% → '11년 41%
  - R&D 인력 강화 : '11년 채용 중 R&D 인력 비중 20%(124명), 총 인력 883명
- 유가증권 시장 상장기업 중 4년 연속 지배구조개선 기업군 선정
- 노동부 주최 2011 노사문화 우수기업 선정
- GWP코리아 주관 '2011 대한민국 일하기 좋은 100대 기업' 제조 부문 대상 수상
- 2011 대·중소기업 동반성장 유공자 국무총리 표창 수상
- 2011 대한민국 녹색경영대상 시상식에서 국무총리 표창
- 머니투데이 IR대상 중공업 부문 최우수상
- 다우존스 지속가능경영지수(DJSI) Asia Pacific 편입
- Bobcat의 성공적인 Refinancing으로 부채의 만기 구조 개선