



두산인프라코어

두산인프라코어

2016년 4분기 기업설명회

2017년 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 2016년 경영 실적

2 2017년 사업 전망

2016년 경영실적*

연간

- 매출은 전년대비 소폭 감소했으나, 영업이익은 비용구조 및 두산밥캣 수익성 개선 등으로 큰 폭의 흑자전환 달성
- 순이익은 영업이익 개선과 사업부 매각 등에 따른 이자비용 감소로 턴어라운드 실현

4분기

- 매출은 전년과 유사했으나, 영업이익은 수익성 개선 효과 지속되며 큰 폭의 흑자전환 달성
- 순이익은 일회성 비용**에도 불구하고 영업이익 개선과 이자비용 감소로 적자 축소

손익계산서

(단위 : 억원)

	2015	2016	YoY	4Q15	4Q16	YoY
매출액	59,649	57,296	-3.9%	13,824	13,755	-0.5%
영업이익	-951	4,908	흑자전환	-1,939	1,003	흑자전환
이익률(%)	-1.6%	8.6%	+10.2%P	-14.0%	7.3%	+21.3%P
순금융비용	2,607	2,185	-16.2%	602	507	-15.8%
외환손익	-762	-195		150	-502	
순이익	-8,595	1,160	흑자전환	-6,130	-2,272	적자축소

* 추가로 별도의 기재가 없는 한 본 기업설명회 자료는 K-IFRS 연결 기준임.

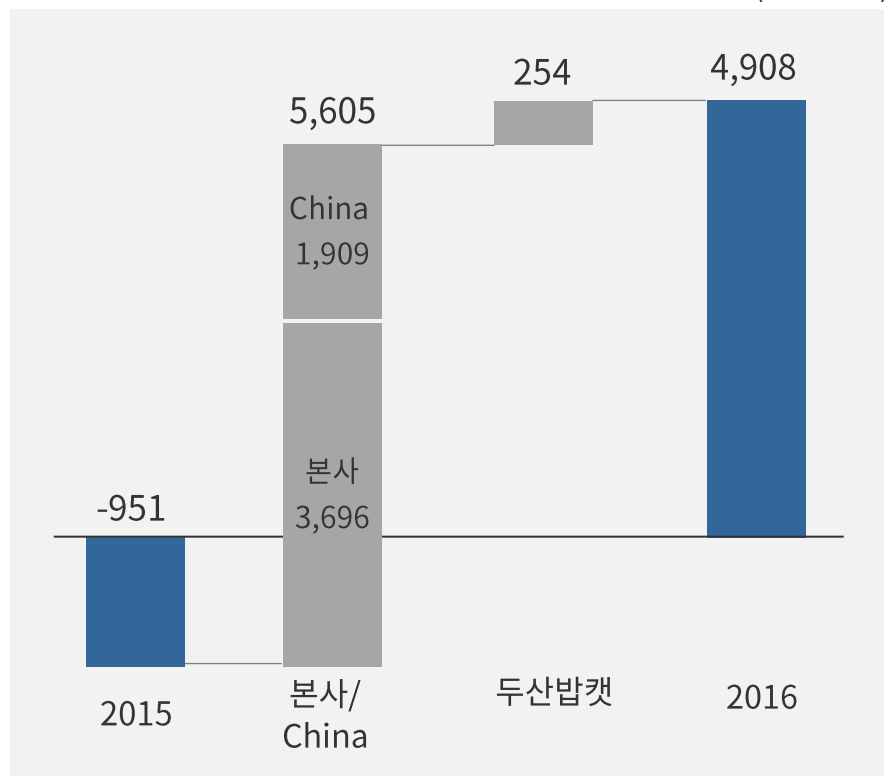
** FI 정산 등 IPO관련비용 1,080억원, 밥캣 유럽 구조조정 비용 344억원 등

2016년 수익성 개선 내역

- 영업이익은 ❶ 비용구조 개선 및 중국 매출 증가 ❷ 두산밥캣 수익성 개선 지속되며 큰 폭의 턴어라운드 달성
- 순이익은 영업이익 개선과 사업부 매각 등에 따른 이자비용 감소로 턴어라운드 시현

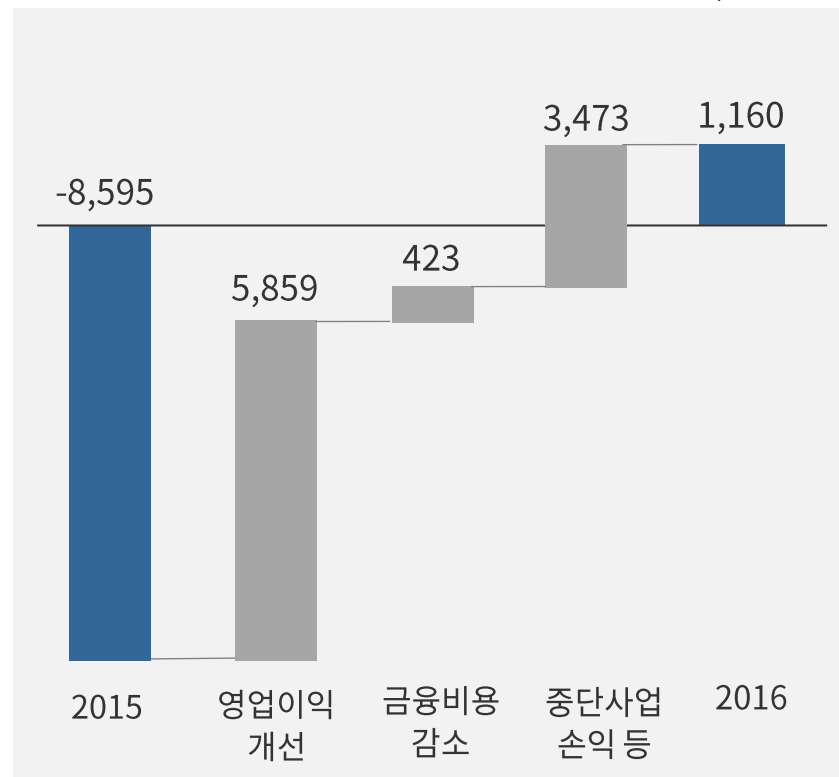
영업이익 개선

(단위 : 억원)



순이익 개선

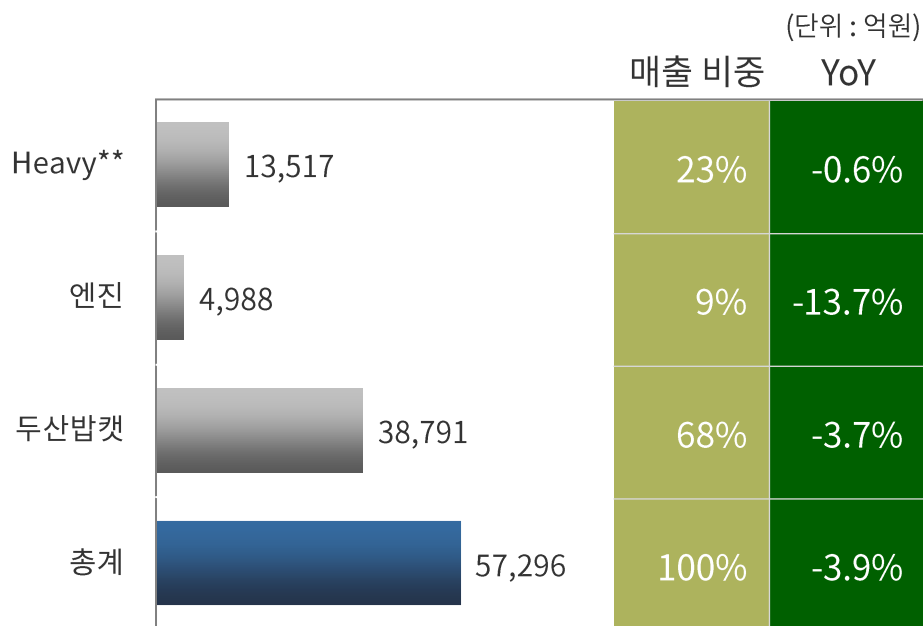
(단위 : 억원)



2016년 사업부 실적*

- Heavy는 비용구조 개선 효과 및 중국시장 회복으로 영업이익 턴어라운드 시현
- 엔진은 발전기용 등 기존사업 부진했으나, 고정비 절감 및 사내 매출 증가로 영업이익 대폭 개선
- 두산밥캣은 미국 대선 등 일시적인 경기 불확실성으로 매출 감소했으나, 북미 제품 Mix 및 유럽 비용구조 개선 등으로 영업이익 증가

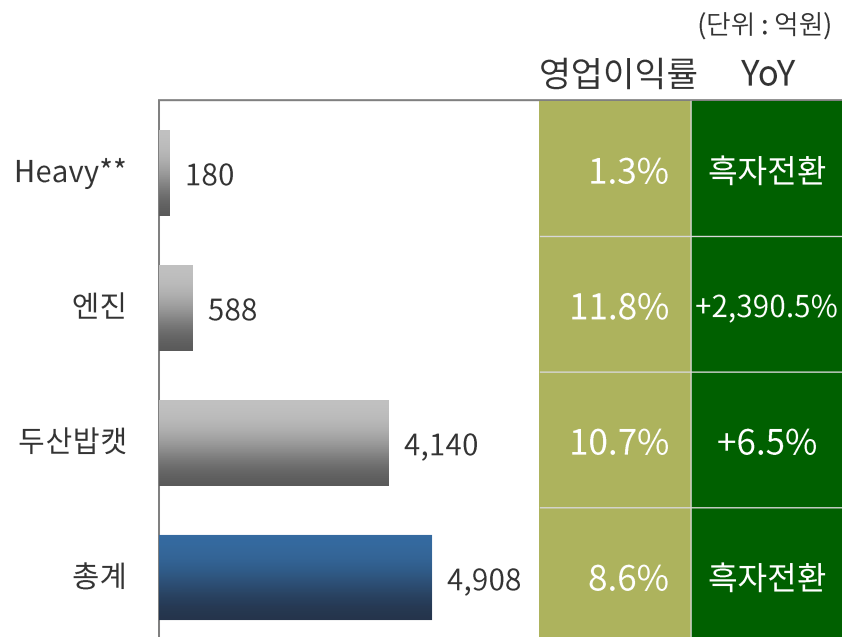
매출액



* 3자 매출 기준

** APEM 및 중국 포함

영업이익 (률)

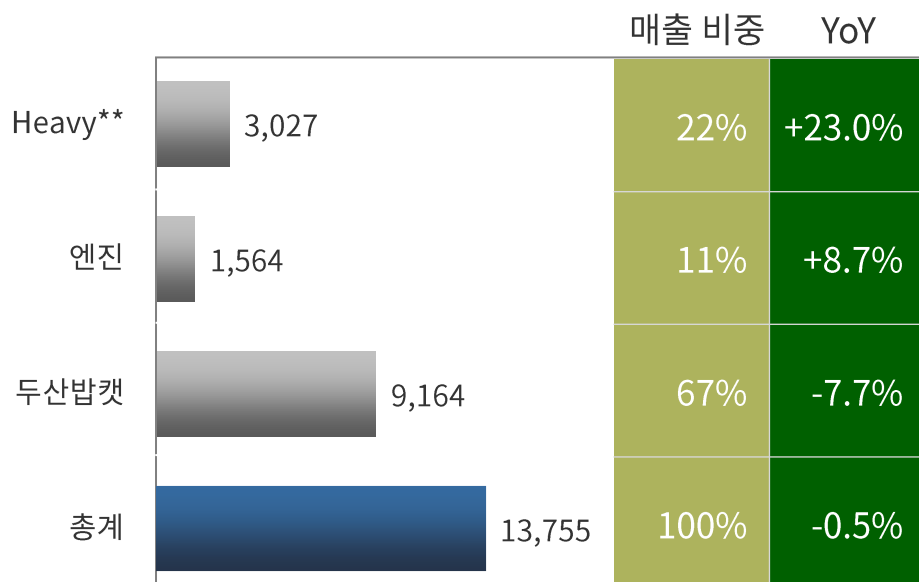


2016년 4분기 사업부 실적*

- Heavy 매출은 상반기 이후 중국/내수 매출 증가 및 신형시장 회복세 지속되며 2분기 연속 성장세를 기록했으며, 영업이익 흑자전환 달성
- 엔진사업은 G2엔진 사외 매출 및 방산용 등으로 매출 증가한 가운데 고정비 절감 효과 지속되며 수익성 대폭 개선
- 두산밥캣은 매출 감소에도 불구하고 북미 제품 Mix 개선 지속되며 영업이익 증가

매출액

(단위 : 억원)

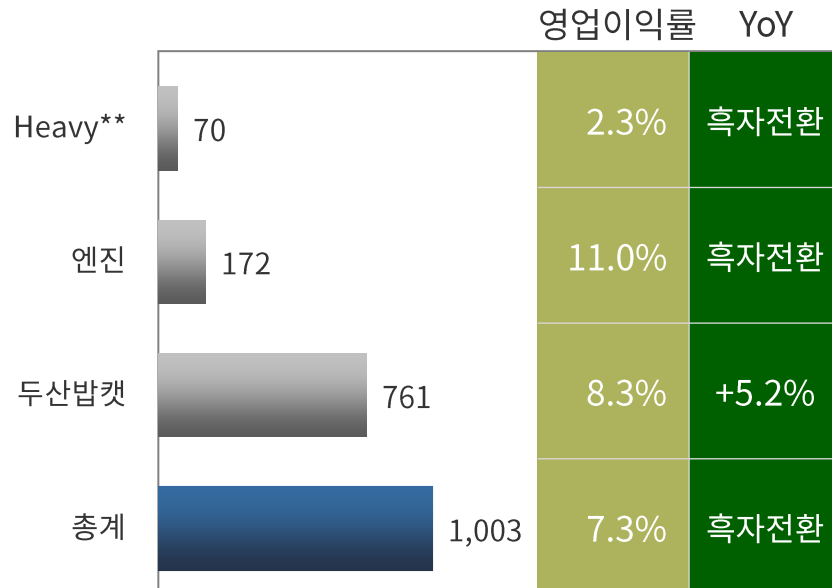


* 3자 매출 기준

** APEM 및 중국 포함

영업이익 (률)

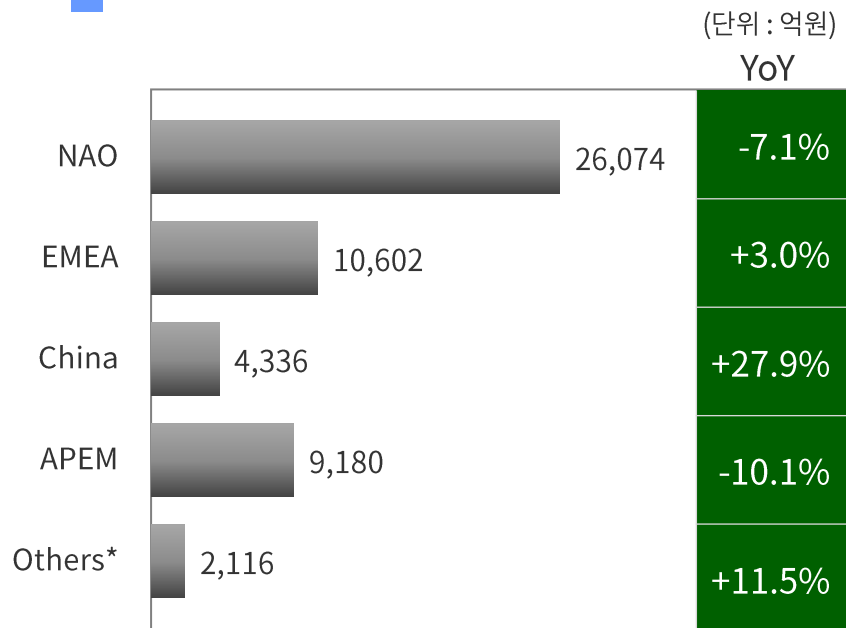
(단위 : 억원)



건기사업 지역별 실적

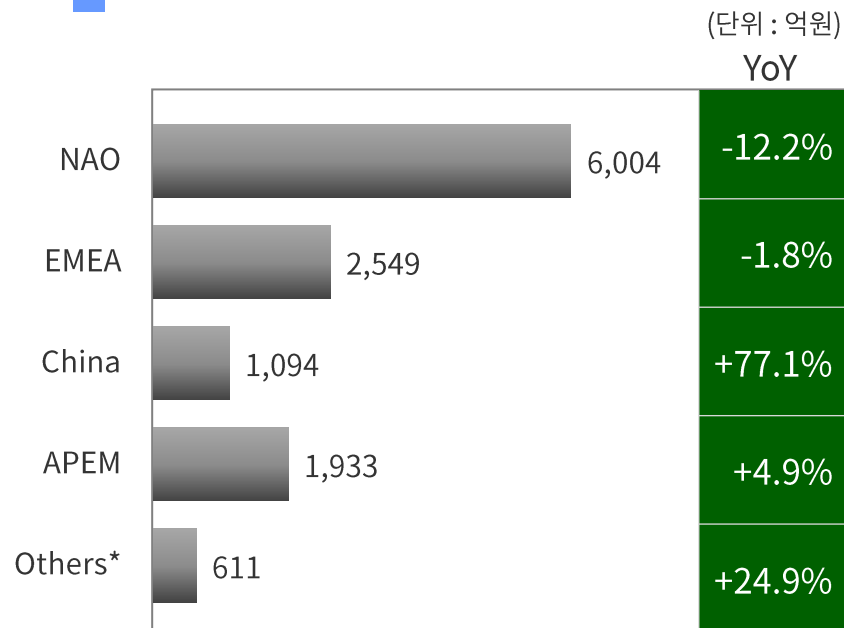
- NAO : 상반기 견조했으나, 하반기 들어 미국 대선 등의 경기 불확실성으로 매출 감소
- EMEA : 국가별로 혼조세를 나타냈으나, 남유럽 국가 및 Heavy 판매 증가 등에 힘입어 매출 성장
- China : 하반기부터 판매량 증가세 확대되며 5년만에 매출 성장 기록
- APEM : 상반기에는 역성장 폭이 컸으나, 하반기에는 판매량 회복되며 매출 성장세로 전환

건기사업 지역별 매출(2016)



* HQ, Compact Asia/LA 매출 등

건기사업 지역별 매출(4Q16)



* HQ, Compact Asia/LA 매출 등

재무구조

- 공작기계 사업부 매각으로 자산 감소했으나, 순차입금 감소에 따라 부채비율은 200% 이하로 축소
- 당기순이익 개선 및 환율 효과 등에 따라 자본총계 증가

재무상태표

(단위 : 억원)

	2015	2016	증감(YoY)
유동자산	38,760	30,496	-8,264
비유동자산	75,072	69,772	-5,300
자산총계	113,832	100,268	-13,564
부채총계	82,802	65,784	-17,018
- 순차입금	50,551	37,640	-12,911
자본총계	31,030	34,484	+3,454
부채비율	266.8%	190.8%	-76.0%p

Table of Contents

1 2016년 경영 실적

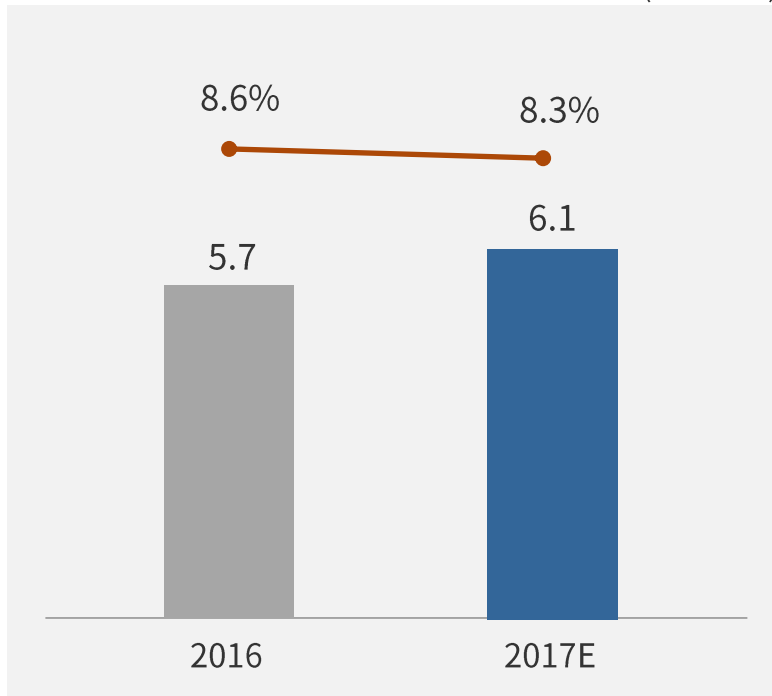
2 2017년 사업 전망

2017년 전망

- 매출액은 주요 지역별 성장세를 감안하여 전년대비 약6% 성장한 6.1조원으로 전망
- 영업이익은 인건비 등 비용 증가 효과를 고려하여 전년대비 약3% 성장한 5,046억원으로 수립

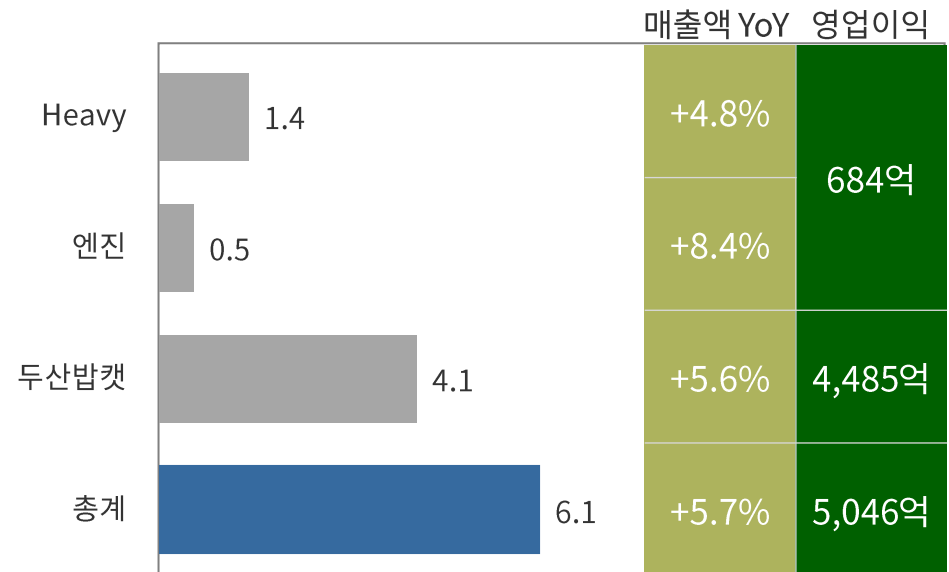
매출액 및 영업이익률

(단위 : 조원)



사업부별 매출액 및 영업이익*

(단위 : 조원)



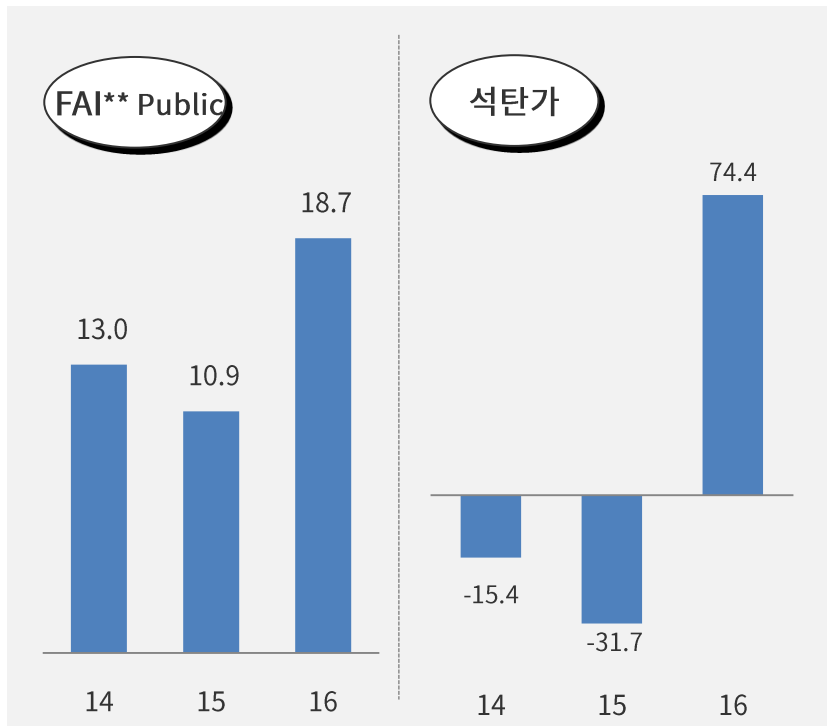
* 연결조정 반영 전 기준

Heavy (중국)

- 작년부터 인프라, 석/광산 등 주요 전방 산업별로 수요 회복되고 있으나, 당사 사업계획에는 보수적으로 약11% 성장한 7만대 수준 반영

주요 전방 산업 현황

(단위 : YoY,%)

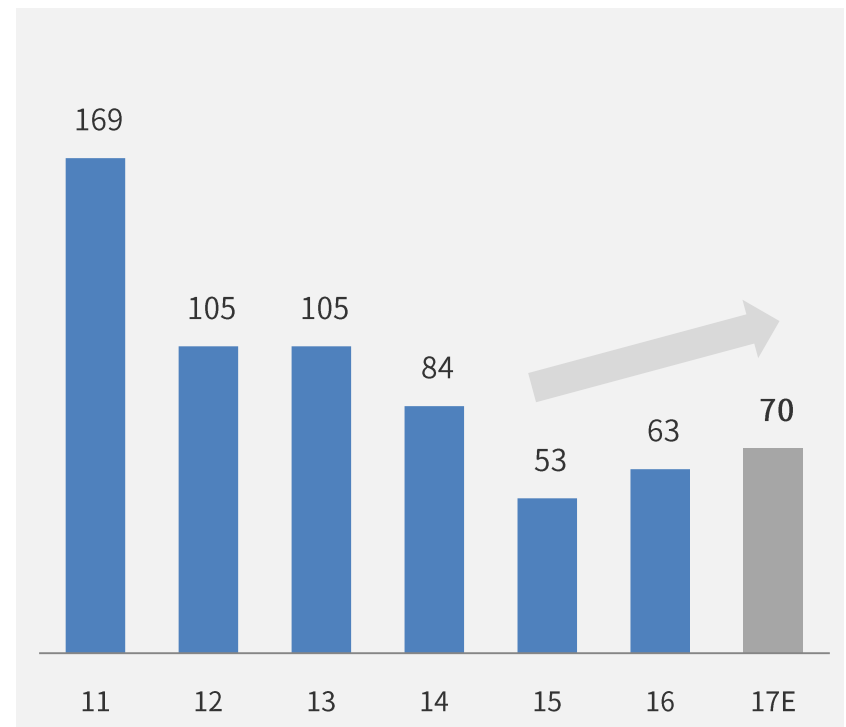


* Source: Bloomberg, 중국통계청

** Fixed Asset Investment_ Public sector

중국 굴삭기시장 전망

(단위 : 천대)

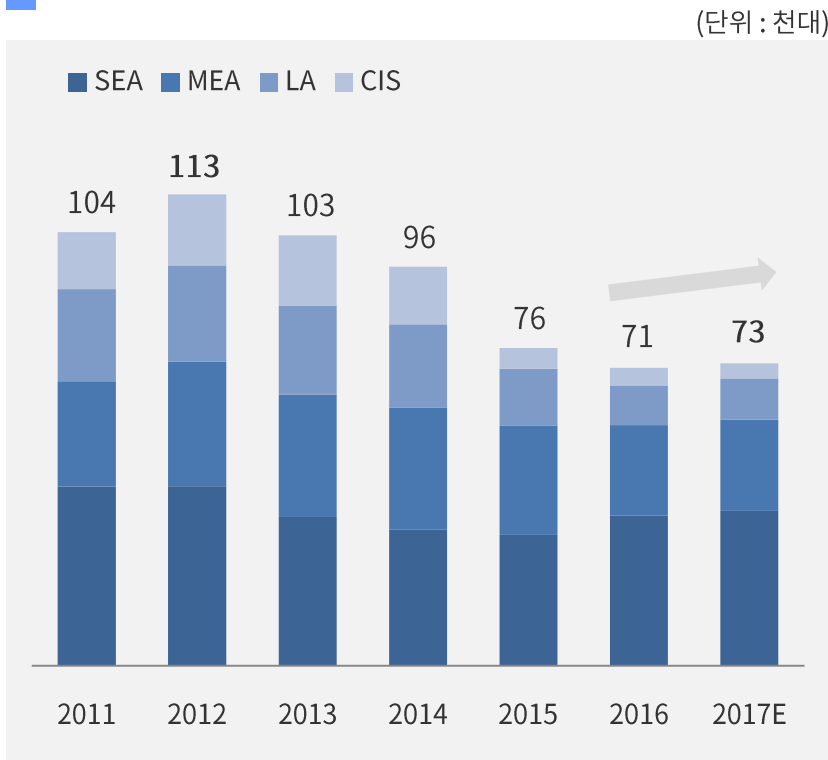


* Source: CCMA, Company data

Heavy (APEM)

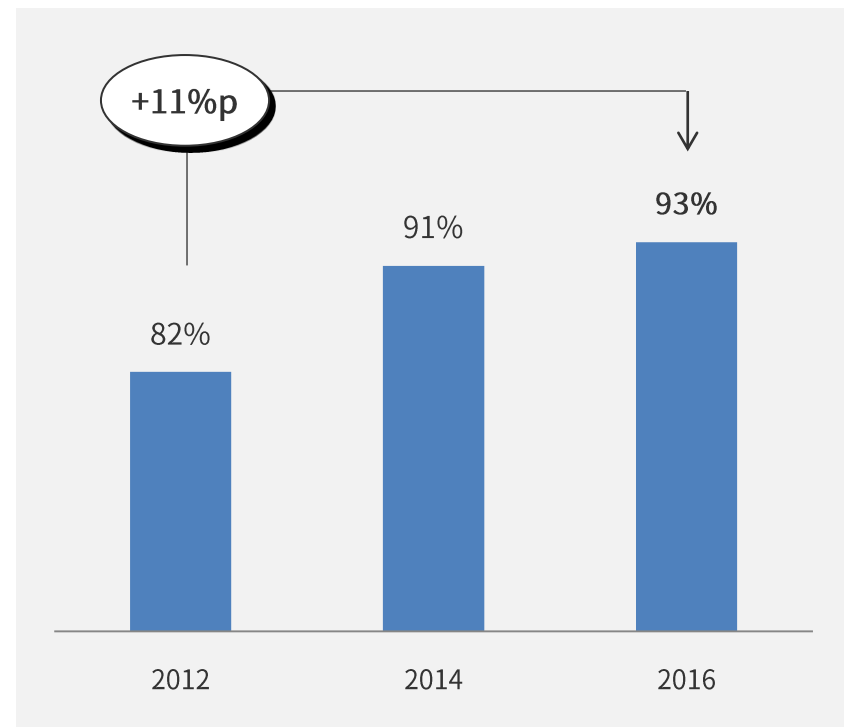
- 글로벌 경기 부진 및 원자재 가격 하락으로 시장 침체되었으나, 17년을 기점으로 점진적 회복 전망
- 미진출 신흥시장 채널 확대에 주력했으며, 작년말 기준으로 전체 시장의 93% 진입 완료

신흥시장 전망



* Source: Company data

신흥시장 커버리지 비율**



* Source: Company data

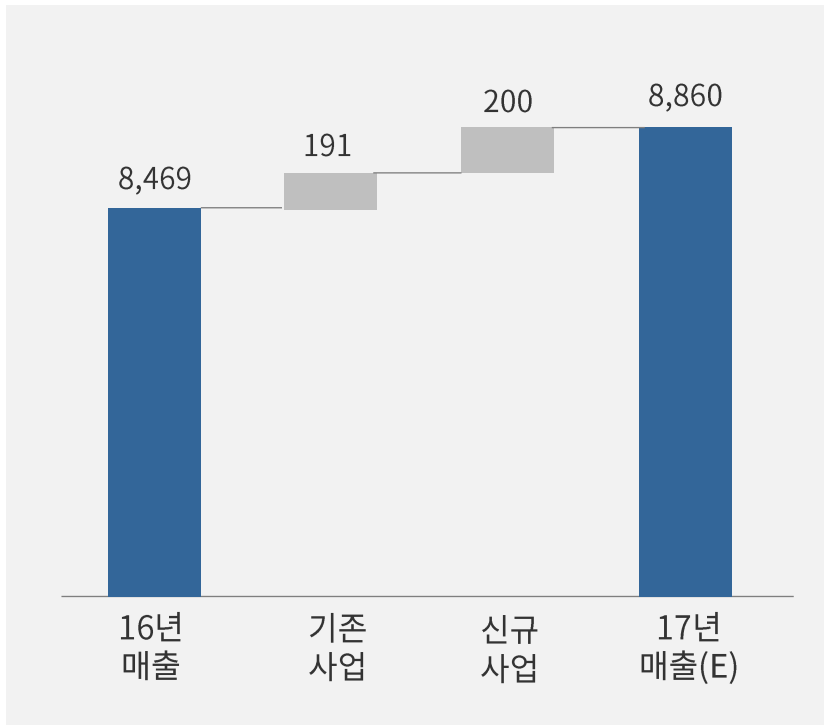
** 달러 보유 국가 수 / 건설기계 시장규모가 100대 이상인 국가 수

엔진사업부

- 건기사업부 중국/신흥시장 및 차량용 물량 회복 등에 따른 기존 사업 매출 증가와 G2엔진(사외매출), 방산 등의 신규 사업을 통해 전년 이상의 매출 달성 전망
- 배기규제 전환기를 활용한 G2엔진 선제적 영업 활동을 통해 미래성장 동력 확보 계획

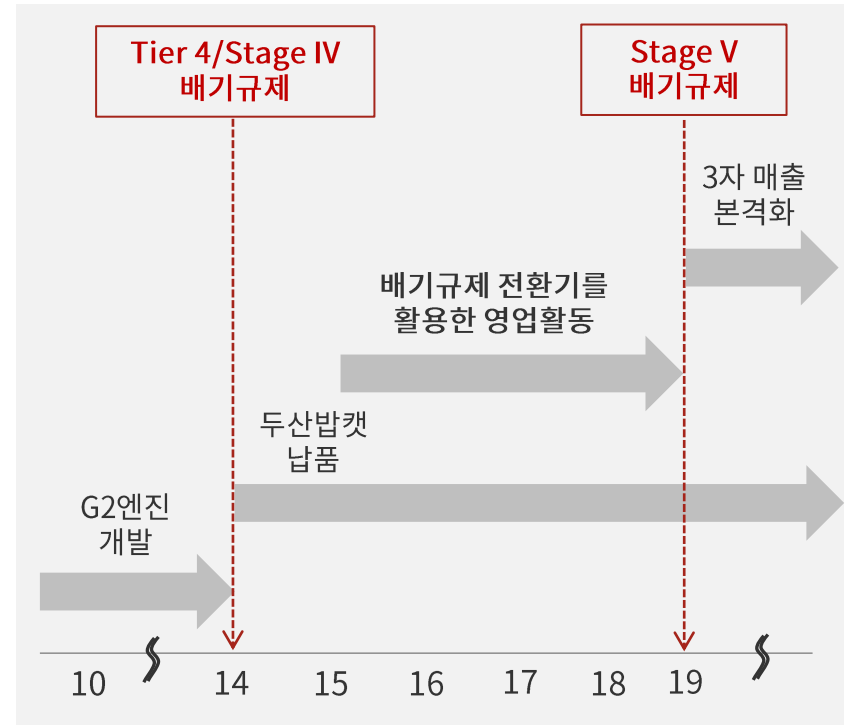
매출 전망*

(단위 : 억원)



* 사내 매출 포함

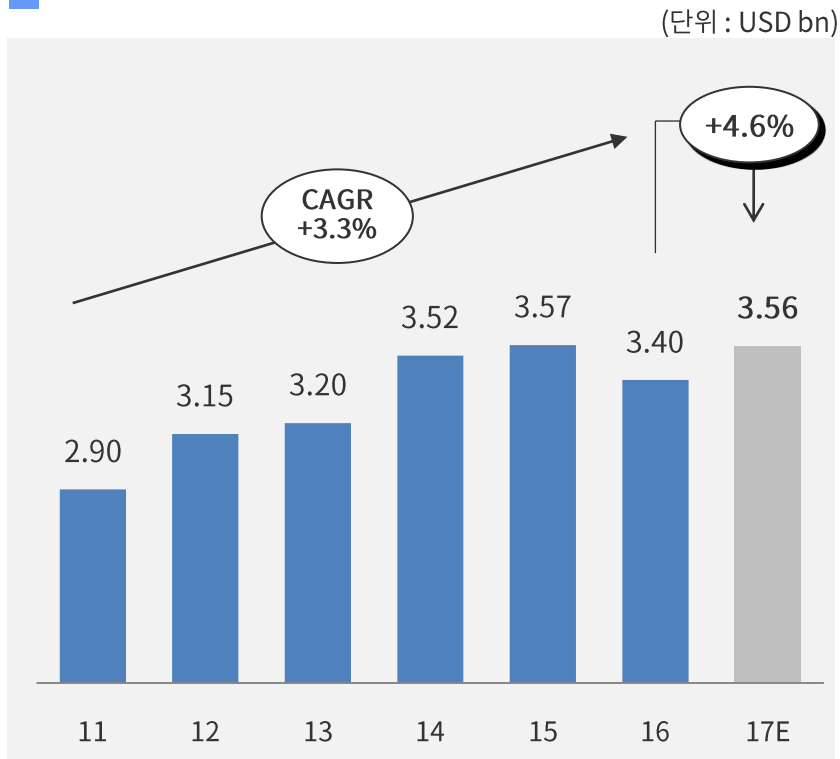
G2엔진 배기규제 대응



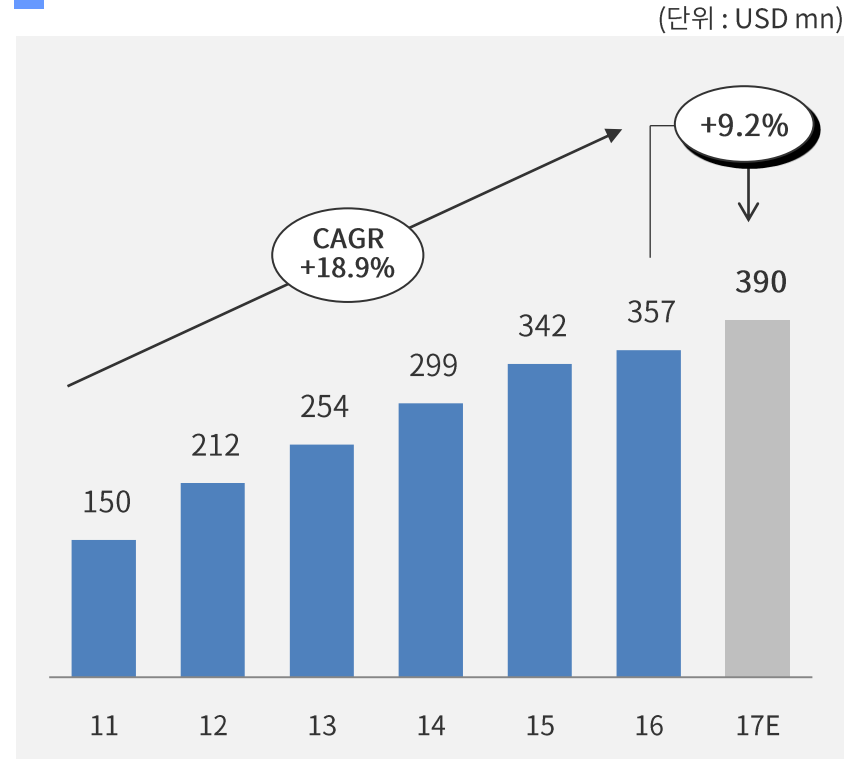
두산밥캣

- 매출액은 ❶ Compact 북미시장 성장을 상회하는 Emerging 시장 성장 및 시장점유율 확대와 ❷ Heavy 및 Portable Power 사업 회복 등으로 전년대비 약5% 성장 전망
- 영업이익은 북미 제품 Mix 개선 지속과 유럽구조조정 효과 본격화 등으로 약9% 증가 전망

매출전망



영업이익 전망



[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%

• 건기 지역별 매출액 추이

(단위 : 억원)

지역	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016
NAO	6,826	7,308	7,099	6,840	28,073	6,621	7,568	5,881	6,004	26,074
EMEA	2,243	2,929	2,527	2,595	10,294	2,549	3,067	2,437	2,549	10,602
China	985	1,144	644	618	3,390	1,362	1,158	723	1,094	4,336
APEM	3,395	2,757	2,217	1,843	10,212	2,336	2,610	2,301	1,933	9,180
Others *	350	545	514	489	1,898	520	509	475	611	2,116
TOTAL	13,798	14,683	13,001	12,385	53,867	13,387	14,913	11,817	12,191	52,309

* HQ, Compact Asia/LA 매출

[Appendix] 두산그룹 지배구조 현황

[2016년말 기준]

