



두산인프라코어

두산인프라코어

2019년 2분기 기업설명회

2019년 7월



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 2019년 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 2019년 2분기 - 경영 실적

2 Highlights

2019년 2분기 경영실적

- 매출액은 선진 Heavy사업 및 밥캣 성장에 힘입어 +3% YoY 성장
- 영업이익은 Heavy 사업 수익성 위주의 판매 전략 및 밥캣 성장에 힘입어 +9% YoY 성장
- 순이익은 환율 효과 및 차입금 상환을 통한 이자비용 감소로 +21% YoY 증가

손익계산서

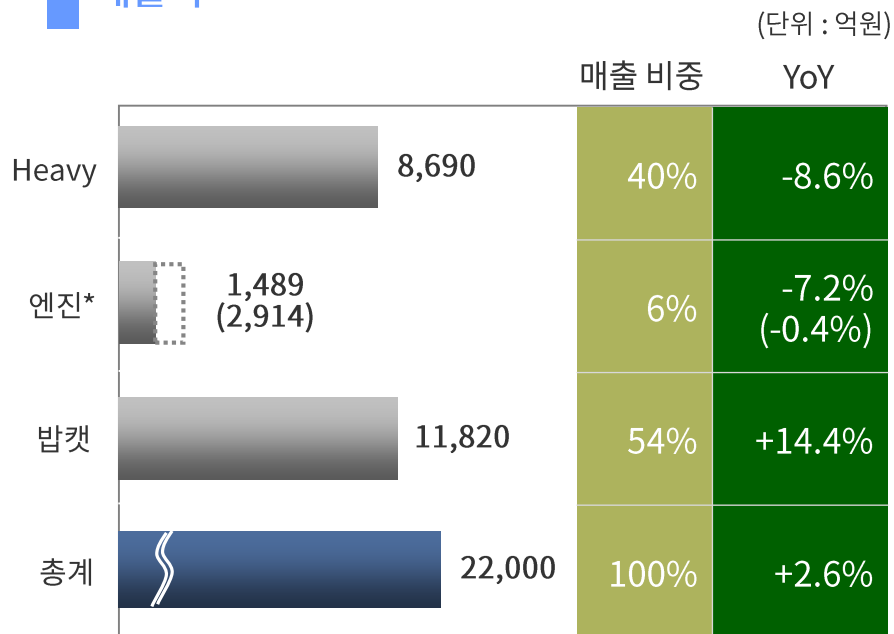
(단위 : 억원)

	2Q18	1Q19	2Q19	YoY	QoQ
매출액	21,441	21,826	22,000	+2.6%	+0.8%
영업이익	2,731	2,500	2,972	+8.8%	+18.8%
이익률(%)	12.7%	11.5%	13.5%	+0.8%p	+2.0%p
순금융비용	462	441	434	-6.1%	-1.6%
외환손익	-183	75	5	-	-93.3%
순이익	1,428	1,307	1,728	+21.0%	+32.3%

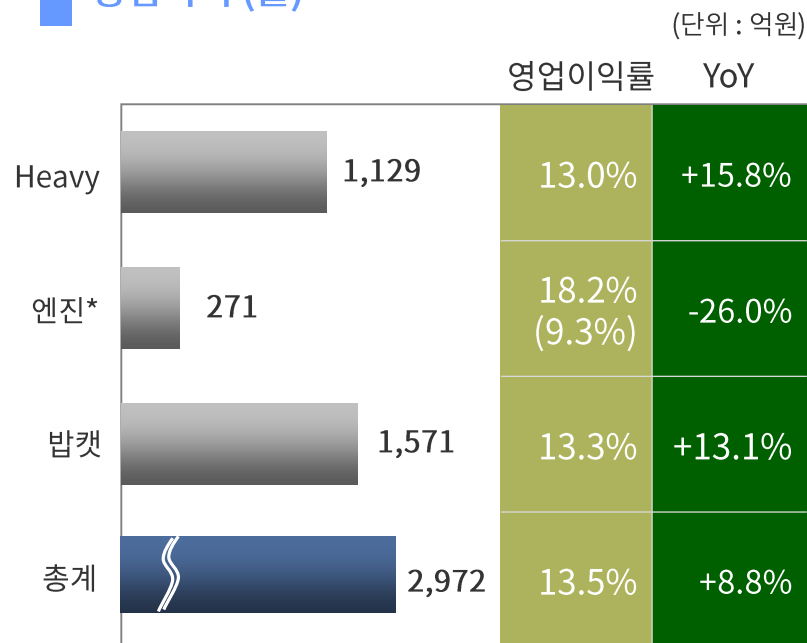
2019년 2분기 사업부별 실적

- Heavy : 중국/신흥시장 매출 감소에도 불구하고, 영업이익은 수익성 강화 전략, 품질 개선에 따른 품질비용 감소 및 환효과에 힘입어 큰 폭 개선
- 엔진 : 선진 Heavy/밥캣 수요 성장으로 매출 견조. 영업이익은 일시적인 비용 증가로 하락
- 밥캣 : 선진시장 수요에 힘입어 성장 지속. 영업이익률도 13%대로 개선 지속

매출액



영업이익 (률)



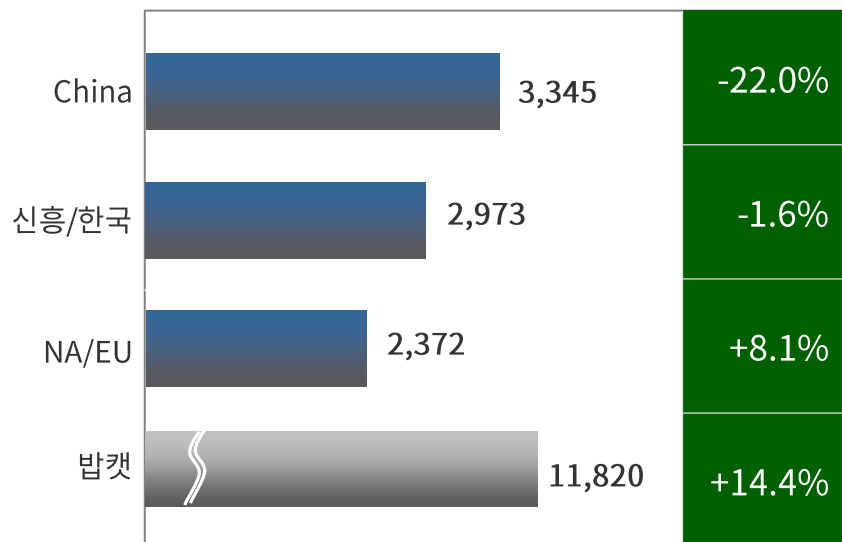
* ()의 수치는 사내매출이 포함된 총매출액 기준임
참고 : 3자 매출 기준

건기사업 지역별 실적

- China : 시장 성장 둔화 및 경쟁 심화로 매출 감소했으나, 수익성 위주의 영업활동 진행
- 신흥/한국 : 시장 침체로 매출 -2% YoY 감소, 가격 인상 및 매출채권 관리 강화한 수익성 개선
- NA/EU : 선진시장 경기 호조에 따른 Heavy 수요 확대에 힘입어 8% YoY 매출 성장

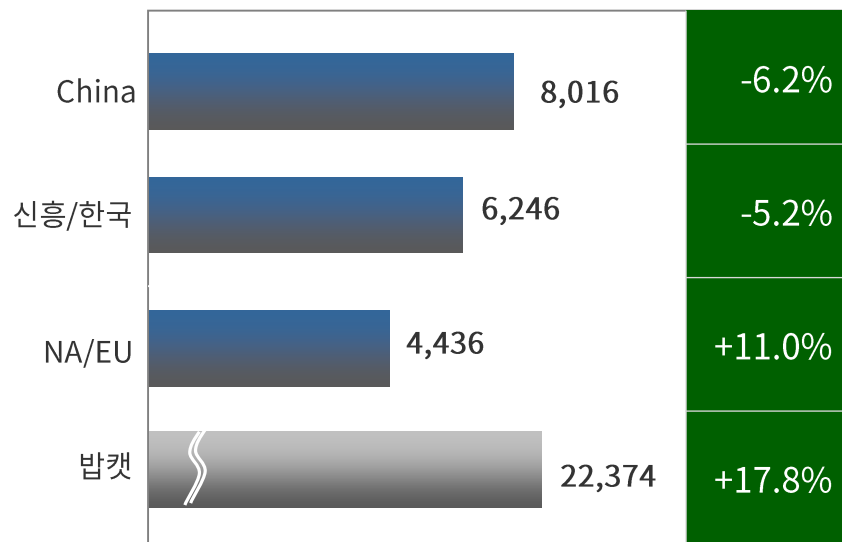
건기사업 지역별 매출(2Q19)

(단위 : 억원)
YoY



건기사업 지역별 매출(1H19)

(단위 : 억원)
YoY



재무구조

- 순차입금은 환효과 및 성수기 운전자본 증가로 전년말대비 1,918억 증가
- 다만, 순이익 증가에 따른 자본총계 확대에 힘입어 부채비율은 전년말 대비 13%p 개선

재무상태표

(단위 : 억원)

	2018	1Q19	2Q19	증감(전년말 대비)
유동자산	44,268	53,929	47,694	+3,426
비유동자산	66,023	67,343	69,533	+3,510
자산총계	110,292	121,272	117,227	+6,935
부채총계	72,084	81,355	74,790	+2,706
- 순차입금	29,989	30,795	31,907	+1,918
자본총계	38,208	39,917	42,437	+4,229
부채비율	188.7%	203.8%	176.2%	-12.5%p

Table of Contents

1 2019년 2분기 - 경영 실적

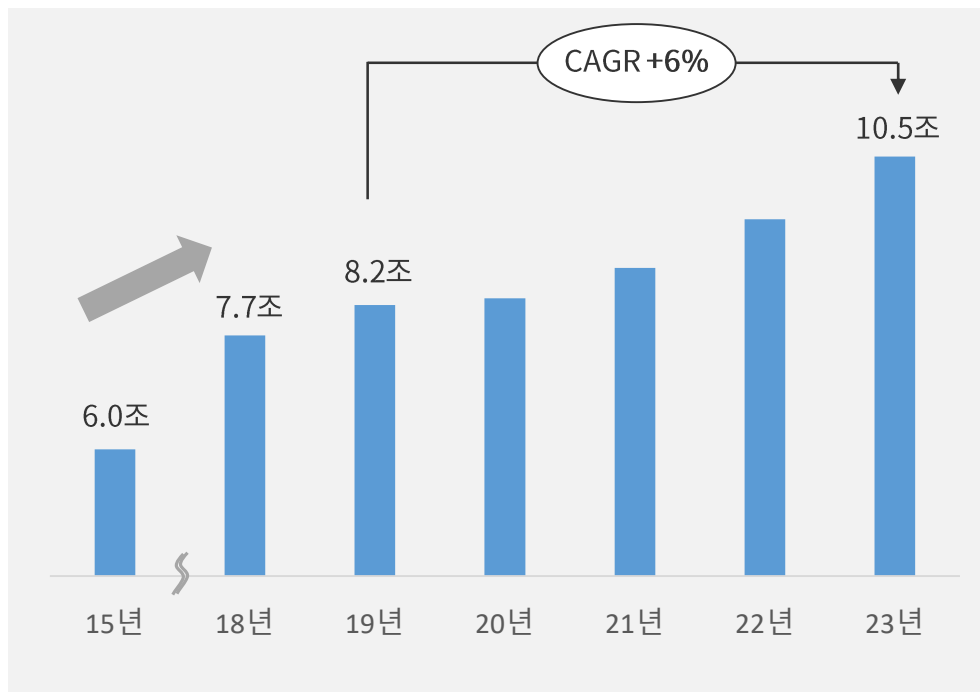
2 Highlights

과거 구조조정을 기반으로 한 안정적 중장기 성장

- 15년 구조조정 이후, 당사는 어떠한 시장 상황에서도 안정적인 수익을 창출할 수 있는 사업구조를 확보하기 위해 질적 성장 중심의 사업계획을 수립
- 비용구조 Slim화, 성공적인 채널 구조조정 및 영업역량 제고, 유연한 공급대응 등을 통해 실제 큰 폭의 매출 및 영업이익 성장을 기록했으며, 향후 경기 둔화에도 안정적인 장기 성장 전망

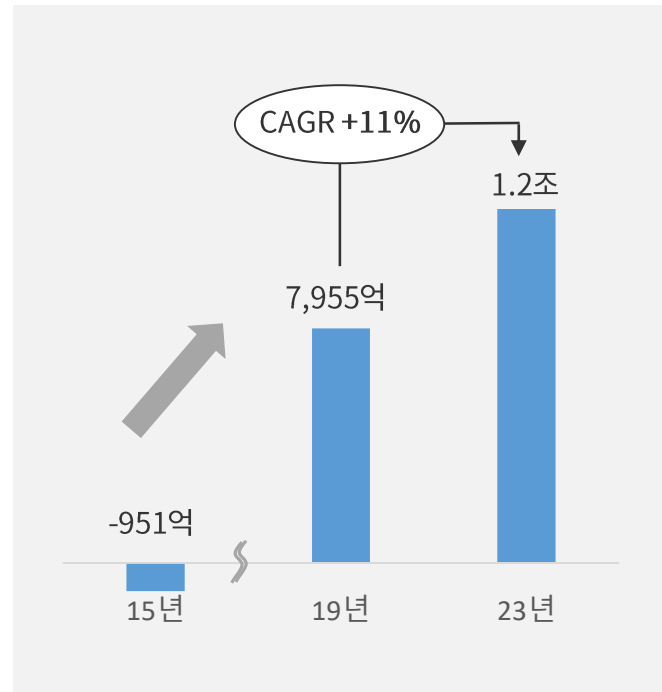
DI 중장기 매출 전망

(단위 : 원)



DI 중장기 EBIT 전망

(단위 : 원)

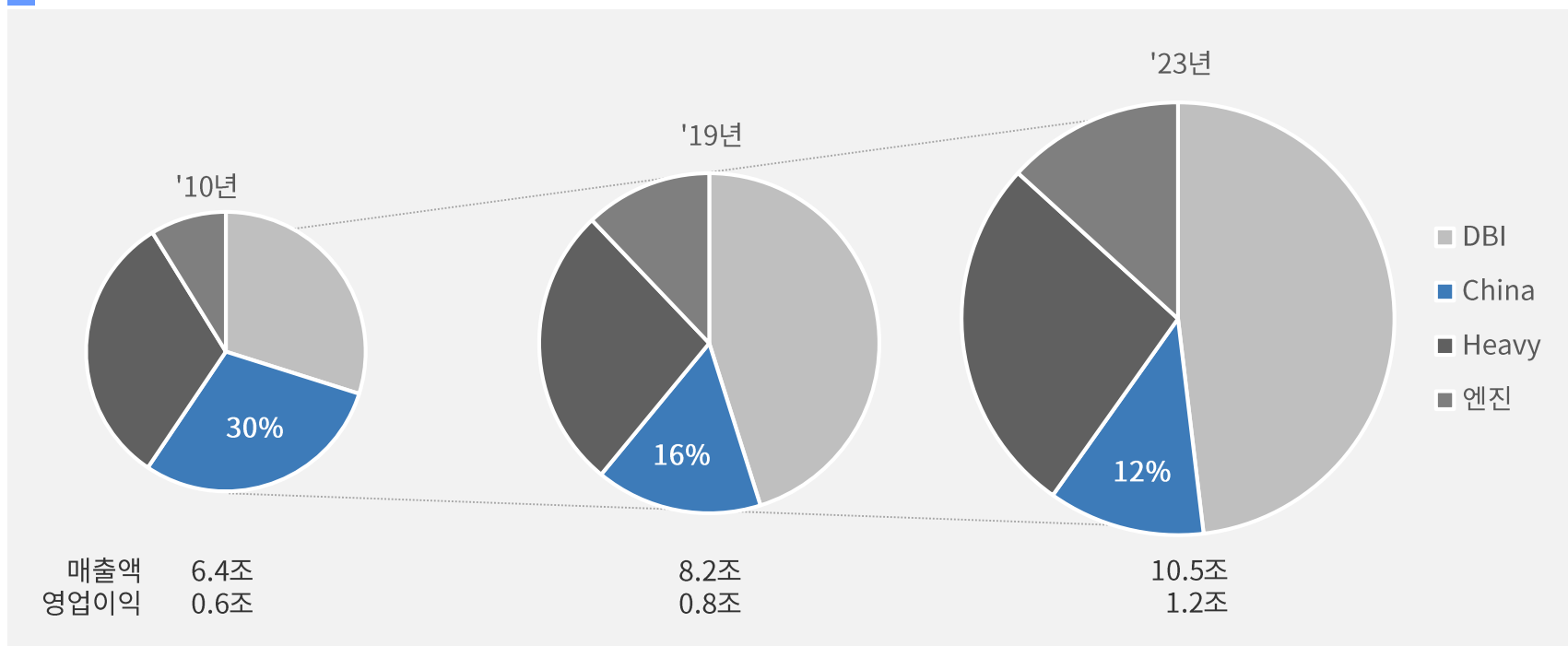


지역다변화 노력을 통한 중국시장 의존도 감소

- 중국시장 전고점인 '10년 중 중국 매출 비중이 30%에 육박했으나, 안정적인 매출 및 수익원 확보를 위한 지역다변화 노력을 통해 중국 매출 기여도는 '19년에 16%, '23년 12% 수준으로 하락할 전망
- Heavy는 고수익 지역/제품(북미, 대형 등) 비중 증대, MEX 시장 공략 강화, 상대적 수요 변동폭 적은 Recurring Biz 확대 등을 통해 중국 외 Heavy 사업 확대를 추진할 예정
- 엔진은 사내 중심의 건설기계 시장 의존도를 낮추기 위해 기 확보한 KION, Baoli, Arbos 등 사외 고객 매출을 '20년부터 본격화하고 추가적으로 대규모 사외 고객 발굴 노력을 지속할 계획

DI 지역/BG별 매출 비중 변화

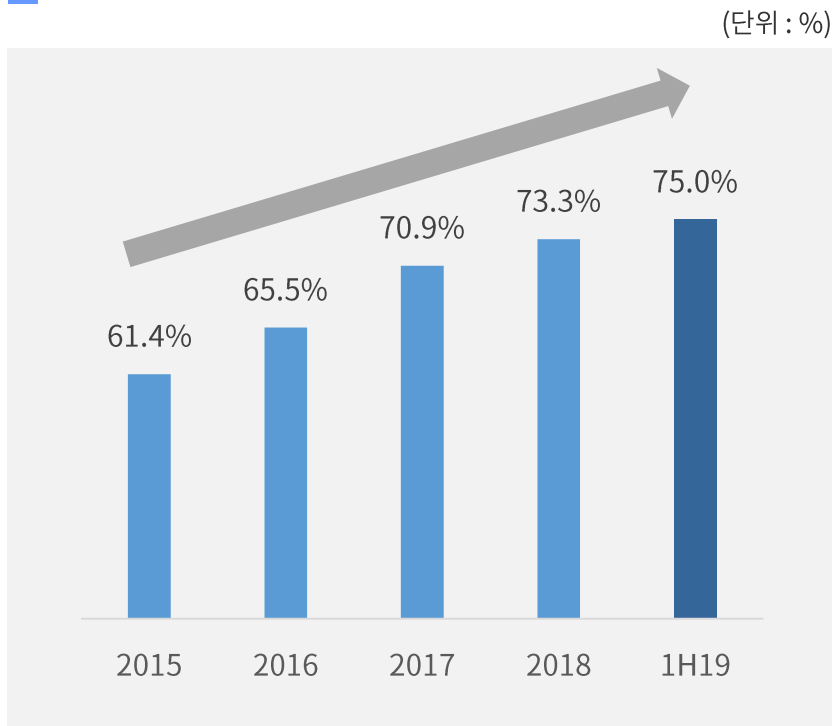
(단위 : 원, %)



Heavy (중국) – 중국시장 성장 둔화 불구, 경쟁력 확보 노력

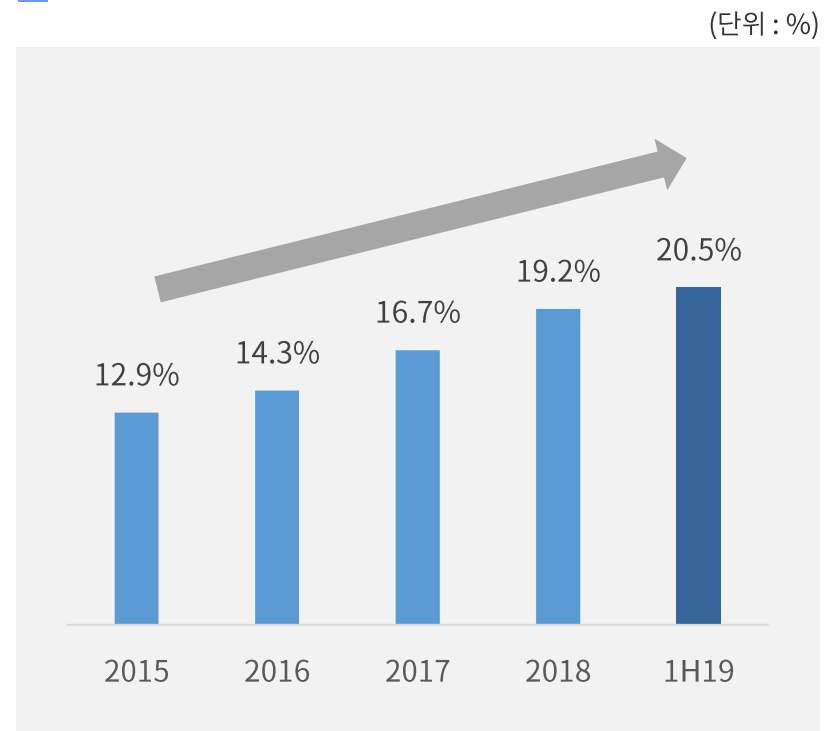
- 중국시장 성장 둔화에도 불구하고, 당사는 현금 및 고선수금 판매 비중 확대하여 수익성 증대 노력 및 매출채권 Risk를 최소화하여 현금흐름의 안정성 확보에 중점을 둔 영업전략 실행
- 당사는 Top 7 기업의 점유율 확대 추세 속에 우량고객 중심의 MNC 시장에서 꾸준한 점유율 확대하여 경쟁력을 확보하고 있음
- 하반기부터 신제품 출시 및 농기계 인증 등을 통해 제품 및 가격 경쟁력 확보할 예정

Top 7 시장점유율 추이



* Source: CCMA

MNC 시장 내 DI의 시장점유율 변화



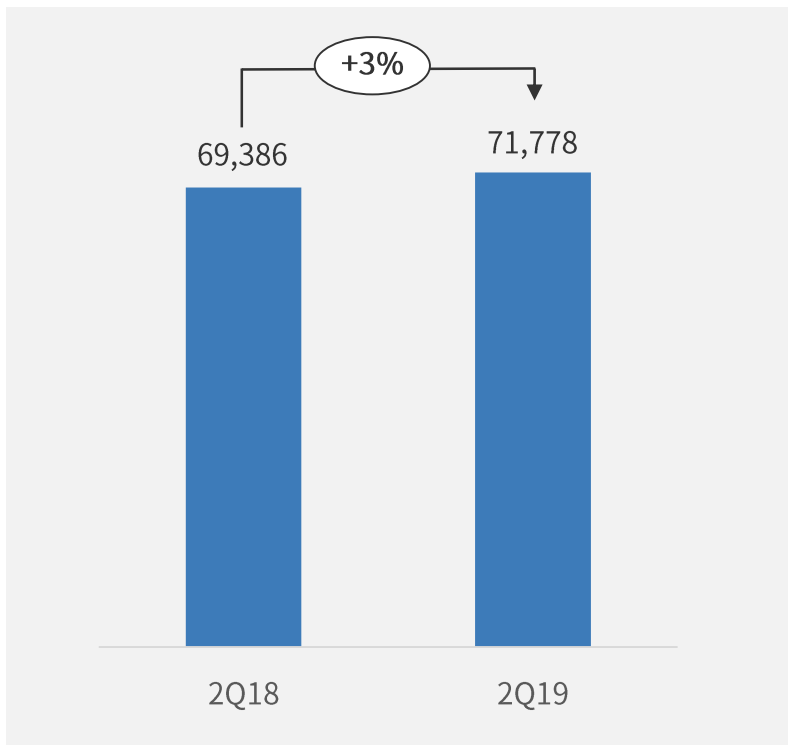
* Source: CCMA

Heavy (북미/유럽) – 시장수요 증가 + 경쟁력 강화

- 북미/유럽 시장은 비주택 및 공공건설 투자에 따른 Heavy 수요 호황이 상반기까지 이어지면서 2분기에도 성장세 유지
- 북미는 Customization Center와 Part Distribution Center 설립 및 MEX 시장 판매 증대 등을 통해 영업 경쟁력 강화 노력 지속
- 유럽은 지역/제품 맞춤형 프로모션 및 딜러 안정화로 점유율 확대 지속

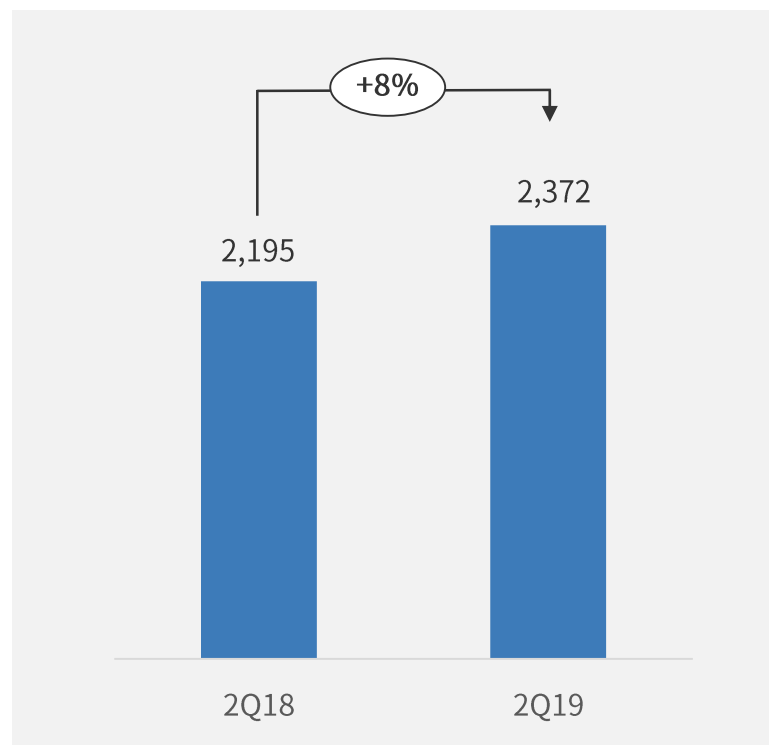
EU/NA 시장 추이

(단위 : 대수, YoY)



DI의 EU/NA 매출액 추이

(단위 : 억원, YoY)

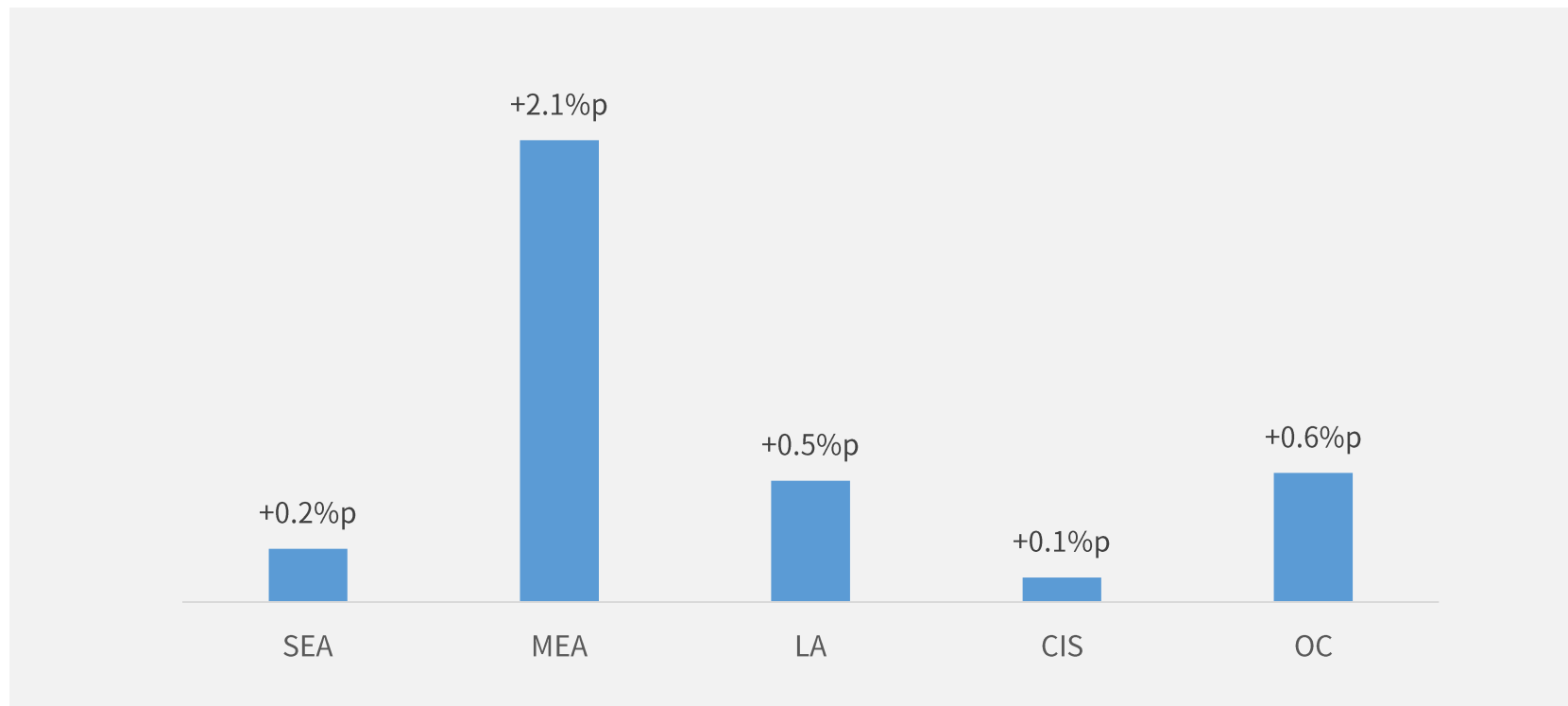


Heavy (신흥) – 경쟁력 강화를 통한 시장 점유율 확대

- 글로벌 경기 둔화 우려와 환율 변동 리스크 속에서도, 당사는 채널 확대 및 포트폴리오 다변화, 고객별 차별화된 프로모션을 통해 2분기 중 전지역 시장점유율 확대를 지속하였으며, 전략 지역에서 대규모 수주 확보 성과 창출
- 가격 인상 및 매출채권 관리 강화하여 수익성도 개선 지속

2분기 시장별 점유율 변화

(단위 : %p YoY)





[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
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%
2018	시장	9,547	9,723	36,643	25,034	17,780	12,449	9,316	10,087	11,702	13,490	14,150	14,269	184,190
	당사	710	1,018	3,288	2,180	1,595	1,314	613	683	860	991	1,082	1,293	15,630
	M/S	7.4%	10.5%	9.0%	8.7%	9.0%	10.6%	6.6%	6.8%	7.3%	7.3%	7.6%	9.1%	8.5%
2019	시장	10,134	17,266	41,884	26,342	16,717	12,409							124,752
	당사	701	1,603	3,439	1,802	1,088	1,074							9,707
	M/S	6.9%	9.3%	8.2%	6.8%	6.5%	8.7%							7.8%

• 건기 지역별 매출액 추이

(단위 : 억원)

지역	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	YoY
China	4,251	4,291	2,071	2,537	13,151	4,671	3,345	-22.0%
신흥+한국	3,572	3,020	2,781	2,427	11,800	3,276	2,973	-1.6%
NA/EU	1,802	2,195	1,936	1,665	7,598	2,062	2,372	+8.1%
Bobcat	8,660	10,330	10,304	10,134	39,428	10,554	11,820	+14.4%
Total	18,286	19,836	17,092	16,764	71,978	20,562	20,510	+3.3%

두산밥캣 – 2019년 2분기 경영 실적

- 매출은 주요 선진시장의 견조한 성장에 힘입어 전년동기대비 15% 성장
- 영업이익률은 지속적인 프로모션과 원재료 인상에도 매출증가 및 유럽지역 수익성 개선 등으로 전분기 대비 2.5%p 개선
- 순이익은 영업이익 증가와 차입금 상환을 통한 이자비용 감소로 전년동기 대비 증가

요약 손익계산서

(단위 : 억원)

	2Q18	1Q19	2Q19	YoY	QoQ
매출액	10,385	10,624	11,906	+14.7%	+12.1%
영업이익	1,389	1,133	1,571	+13.1%	+38.7%
영업이익률	13.4%	10.7%	13.2%	-0.2%p	+2.5%p
EBITDA	1,625	1,376	1,826	+12.3%	+32.8%
순금융비용	132	111	114	-13.8%	+2.5%
세전이익	1,142	994	1,359	+19.1%	+36.7%
순이익	767	685	953	+24.2%	+39.2%
순이익률	7.4%	6.4%	8.0%	+0.6%p	+1.6%p

* 손익계산서 환율(원/달러)
2Q18: 1,078.02원, 2Q19: 1,165.35원