



두산인프라코어

두산인프라코어

2018년 3분기 기업설명회

2018년 10월



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 2018년 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 2018년 3분기 - 경영 실적

2 Highlights

2018년 3분기 경영실적

- 매출액은 중국 Heavy사업 등 전사업의 고른 성장에 힘입어 +17% YoY 성장
- 영업이익은 매출액 증가와 더불어 수익성도 상승하여 더욱 큰 폭 증가(+33% YoY 성장)
- 순이익 또한 외환손실 전환 불구, +15% YoY 증가

손익계산서

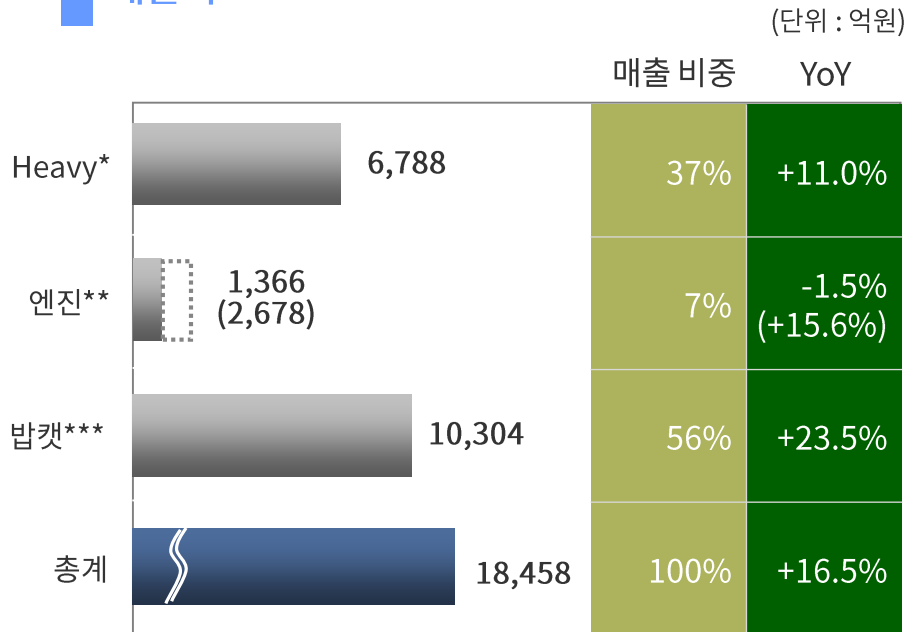
(단위 : 억원)

	3Q17	2Q18	3Q18	YoY	QoQ
매출액	15,845	21,441	18,458	+16.5%	-13.9%
영업이익	1,439	2,731	1,915	+33.0%	-29.9%
이익률(%)	9.1%	12.7%	10.4%	+1.3%p	-2.3%p
순금융비용	476	462	465	-2.3%	0.6%
외환손익	115	-183	-70	-	-
순이익	772	1,428	887	+14.9%	-37.9%

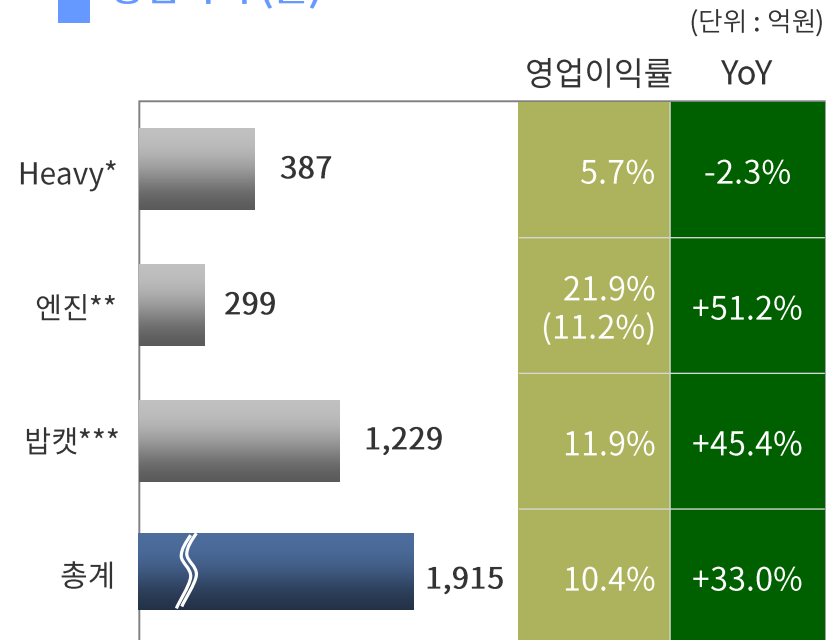
2018년 3분기 사업부별 실적

- Heavy : 3분기에도 두자리 수 매출 성장세 기록. 원화 강세 영향으로 영업이익은 전년 수준 기록
- 엔진사업 : 밥캣/Heavy 수요 증가로 사내 매출 중심 증가세. 제품 Mix 개선으로 고수익성 지속
- 밥캣 : 매출 본격 고성장. 수익성 개선으로 영업이익은 더욱 고성장

매출액



영업이익 (률)



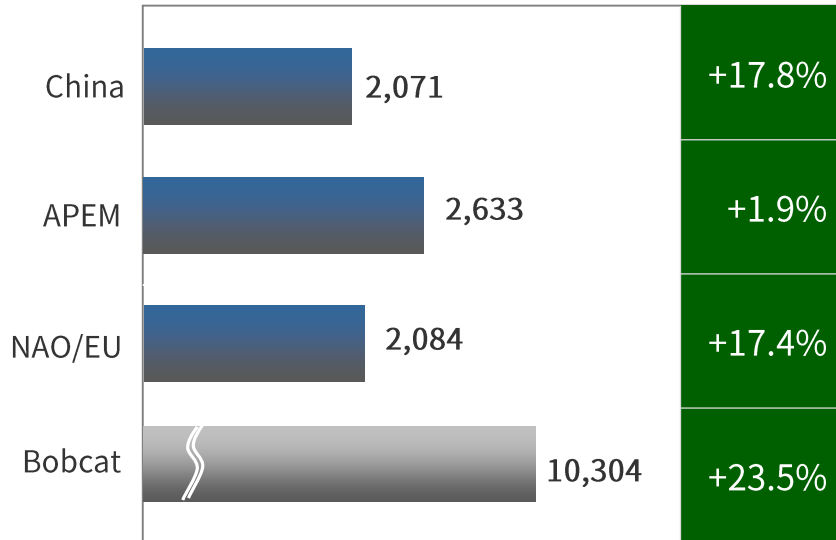
* 18년 1분기부터 NA/EU Heavy 매출 포함
 ** ()의 수치는 사내매출이 포함된 총매출액 기준임
 *** 18년 1분기부터 NA/EU Heavy 매출 제외
 참고 : 3자 매출 기준

건기사업 지역별 실적

- China : 비수기에 수익성과 현금흐름 중시하는 판매전략에도 불구하고, +18% YoY의 양호한 성장세
- APEM : 매출 비중이 높은 국내 및 MEA 시장 축소 지속으로 소폭 상승에 그침(SEA는 회복)
- NAO/EU : 선진시장 Heavy 수요 확대 및 점유율 상승에 힘입어 매출 고성장세 지속
- Bobcat : 미국 고성장/건조한 유럽 수요 및 점유율 상승으로 매출 고성장세 기록

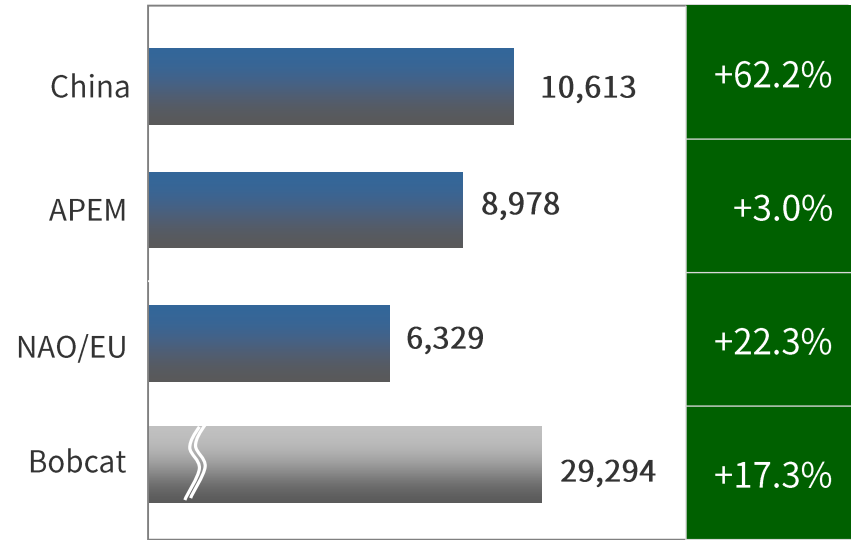
건기사업 지역별 매출(3Q18)

(단위 : 억원)
YoY



건기사업 지역별 매출(3Q18 누계)

(단위 : 억원)
YoY



재무구조

- 순차입금 : 원화절하 효과 +581억 불구하고, Cashflow 개선에 힘입어 전년말대비 -2,835억 축소
- 부채비율 : 이익 증가에 따른 자본확충, 순차입금 감소에 힘입어 -14%p 하락

재무상태표

(단위 : 억원)

	2017	1Q18	2Q18	3Q18	증감(전년말 대비)
유동자산	37,674	43,504	44,363	44,614	+6,940
비유동자산	65,087	65,303	66,007	65,713	+626
자산총계	102,761	108,807	110,370	110,327	+7,566
부채총계	71,029	75,389	75,153	74,715	+3,686
- 순차입금	36,186	35,007	36,932	33,351	-2,835
자본총계	31,732	33,418	35,217	35,612	+3,880
부채비율	223.8%	225.6%	213.4%	209.8%	-14.0%p

Table of Contents

1 2018년 3분기 - 경영 실적

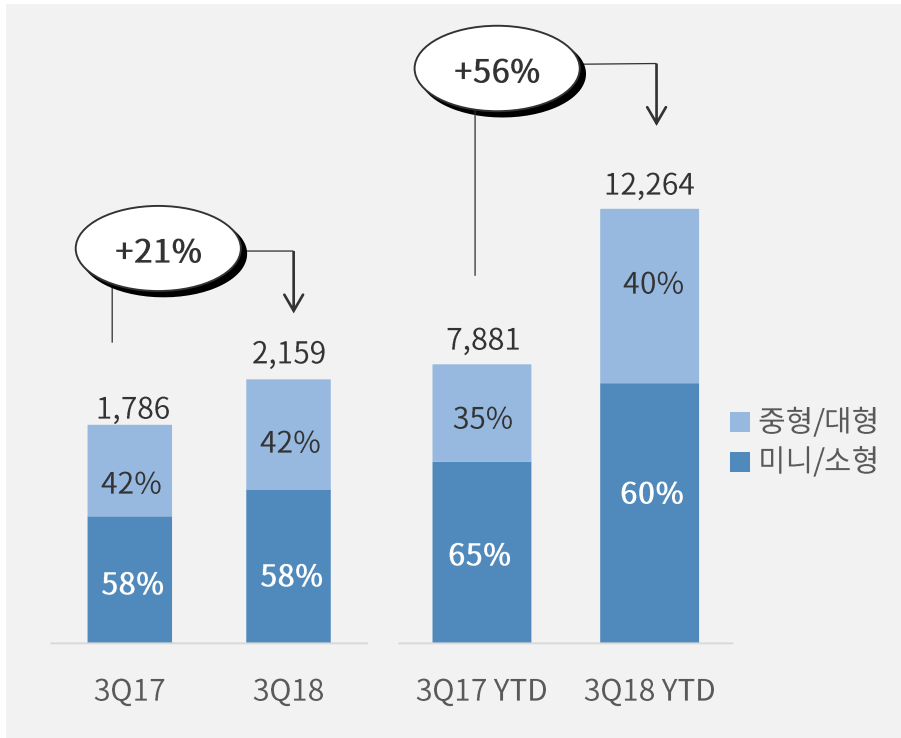
2 Highlights

Heavy (중국) – 수익성/현금흐름 중시경영에도 안정적 성장 지속

- 3분기 중국 굴삭기시장은 전년동기의 높은 기저에도 불구하고, 인프라 투자 및 교체 수요, 환경 규제 강화에 따른 수혜가 맞물리면서 +27% YoY의 성장세 기록
- 인프라/광산 등의 수요 증가로 중국시장의 중/대형 비중도 상승 추세
- 3분기 중 당사는, 수익성/안정성 제고 전략을 실행 (중대형제품 가격 인상, 은행할부금융 활용 확대 등)

당사 중국 굴삭기 판매대수 및 Mix 추이

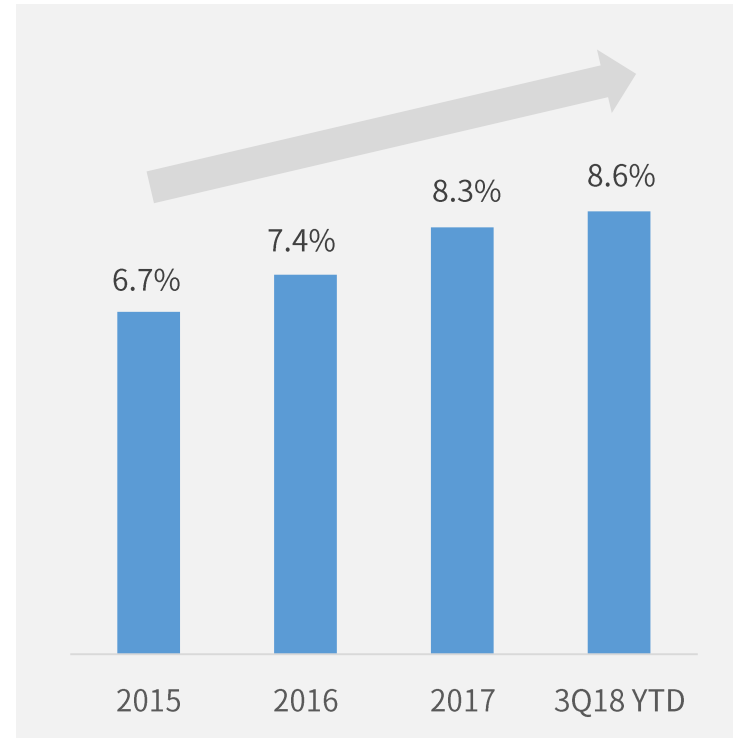
(단위 : 대)



* Source: CCMA

당사 시장점유율 추이

(단위 : %)

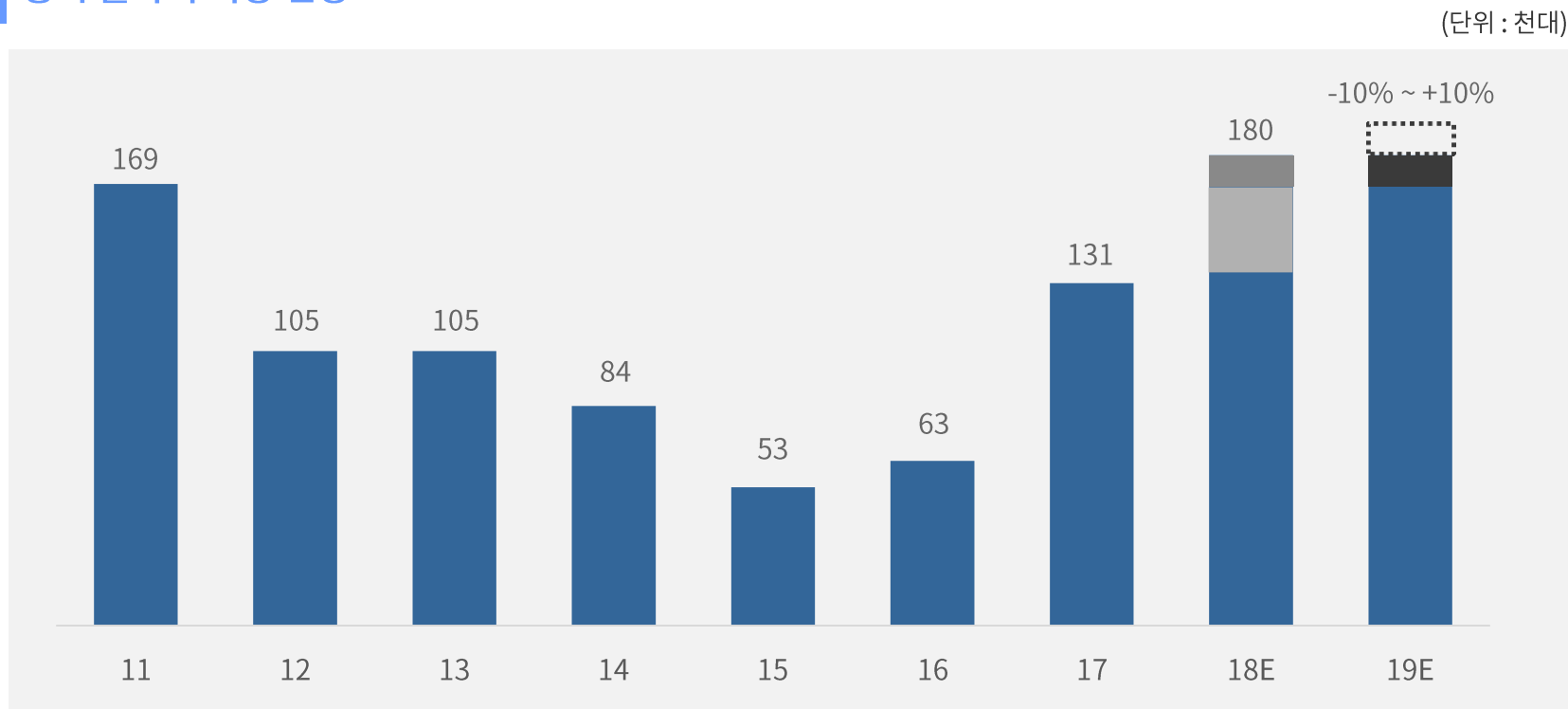


* Source: CCMA

Heavy (중국) – ‘19년 중국 시장 전망

- 중국 시장은 교체 수요 지속+인프라 투자 지속+환경규제 강화로 견조한 흐름 지속
- '18년 중국시장규모는 전년비 +37% 증가한 18만대로 추정하며, '19년 시장은 -10% ~ +10% 전망 (중국 현지 경쟁업체, 전문 연구기관의 전망치 인용)
- '19년 중 Upside Potential은 1) 미중 무역분쟁 장기화에 따른 경기부양정책과 2) '20년 예정된 Tier-4 환경규제 발효에 따른 Pre-Buy 효과임

중국 굴삭기 시장 전망

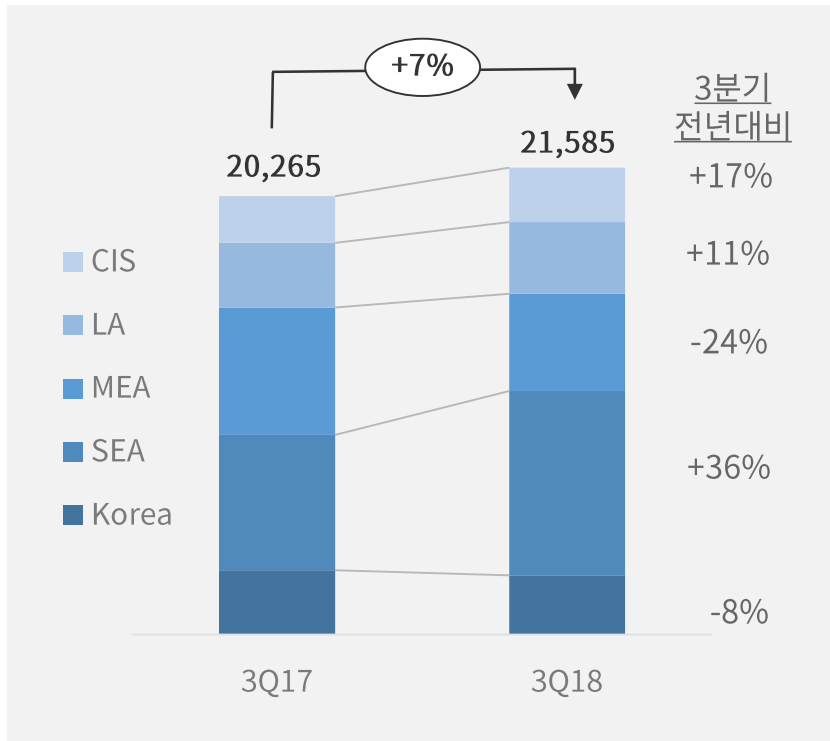


Heavy (APEM) – 3분기 성장세로 전환

- 3분기중 APEM 지역 전체 수요는 +7% 증가. 국내 및 MEA시장 외, 타지역은 3분기중에도 고성장세 지속
- 2분기중 수익성 집중 전략으로 Under-perform 했던 SEA 시장에서 +24% YoY 고성장세 기록
- 최근 신흥시장에서 판가 인상 및 Promotion 비용 축소로 수익성 개선 중이며, 환율 변동 등의 Risk 관리를 위해 현금판매 또는 LC 거래를 확대하는 등 현금흐름 위주의 영업을 강화하고 있음

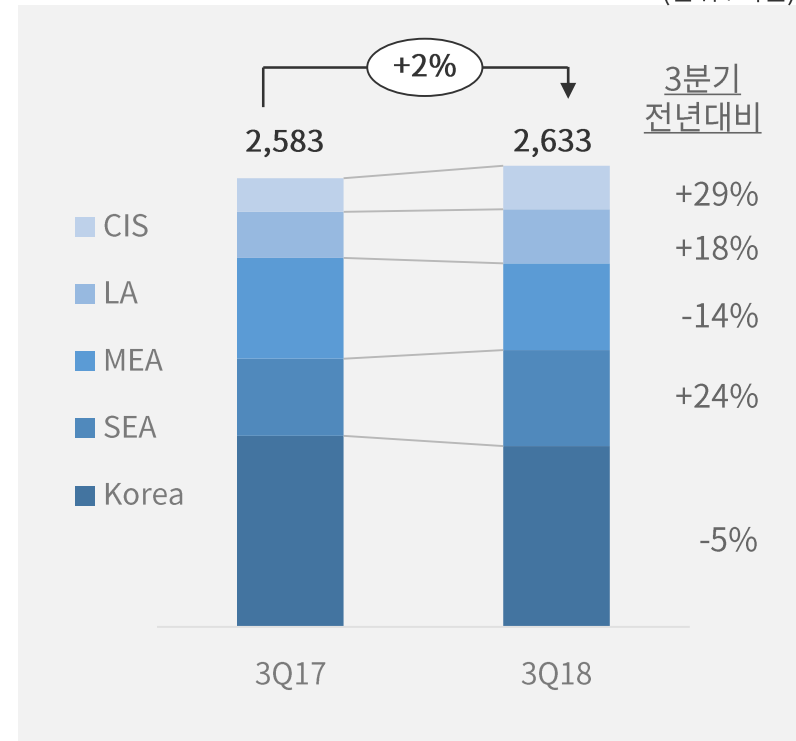
3분기 APEM 시장 추이

(단위 : 대수)



당사 3분기 APEM 매출액 추이

(단위 : 억원)

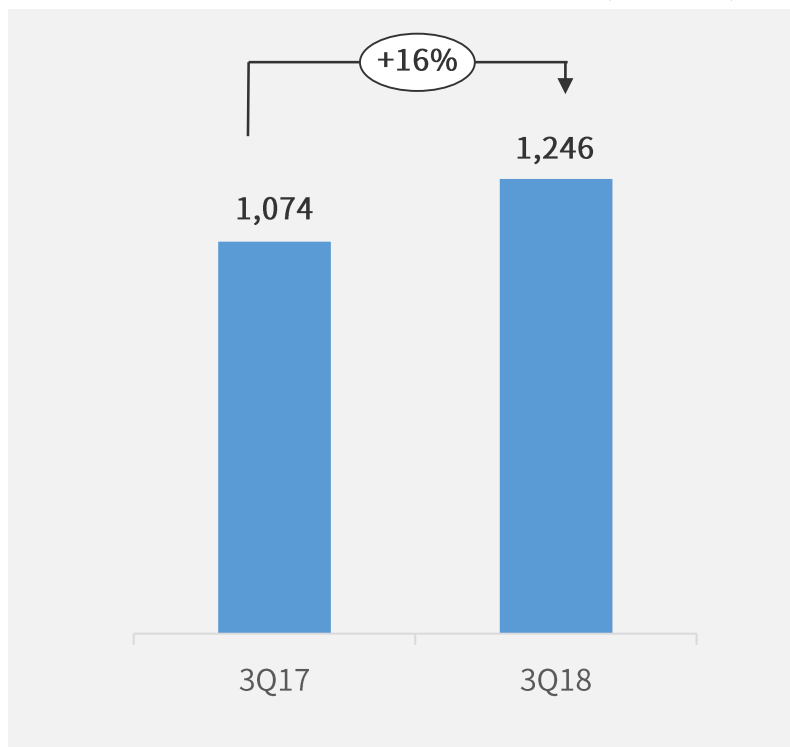


Heavy (북미/유럽) – 시장수요 증가 + 경쟁력 강화

- 북미/유럽 매출은 선진시장의 경기 회복과 이에 따른 주택 및 인프라 건설 수요 증가에 힘입어 3분기에도 두자리수의 고성장세를 기록하였고, 점유율도 확대
- 북미는 트럼프 행정부의 세제혜택과 직판체제 도입후 마케팅 강화 노력에 힘입어 매출 호조세 지속
- 유럽은 인프라 투자 등에 힘입어 동유럽/남유럽 등에서 견조한 수요 지속. 국가별 제품 특화 전략 및 딜러역량 강화로 시장점유율 확대

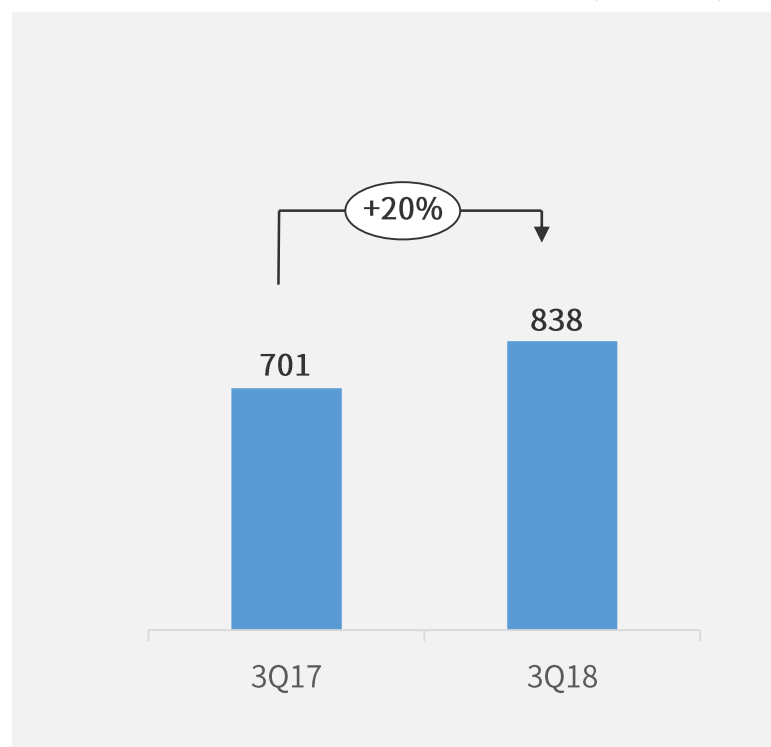
EU 추이

(단위 : 억원, YoY)



NAO 추이

(단위 : 억원, YoY)

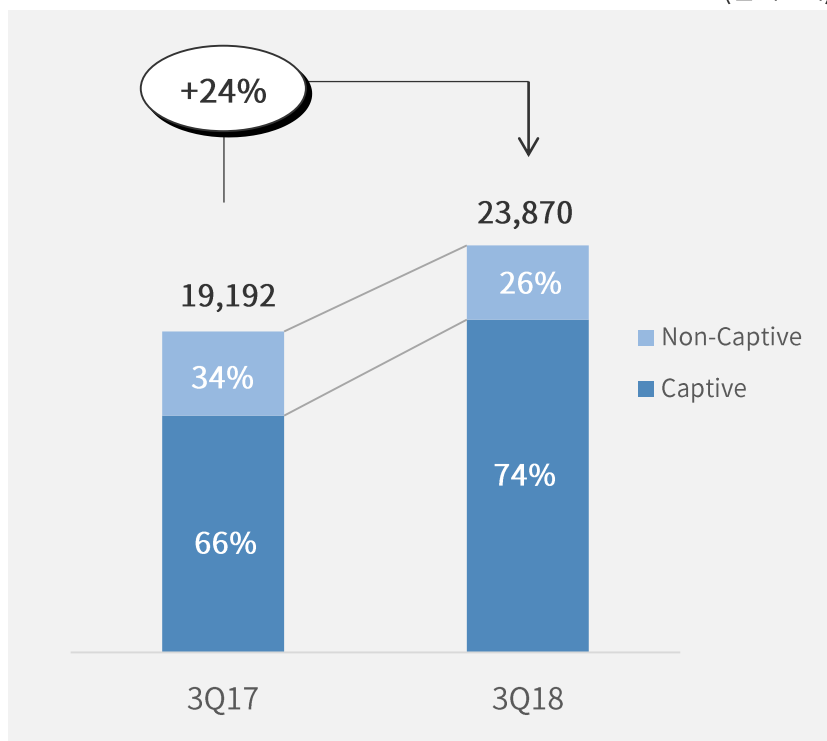


엔진 – 매출 고성장 + 고수익성 지속 + Big OEM 추가

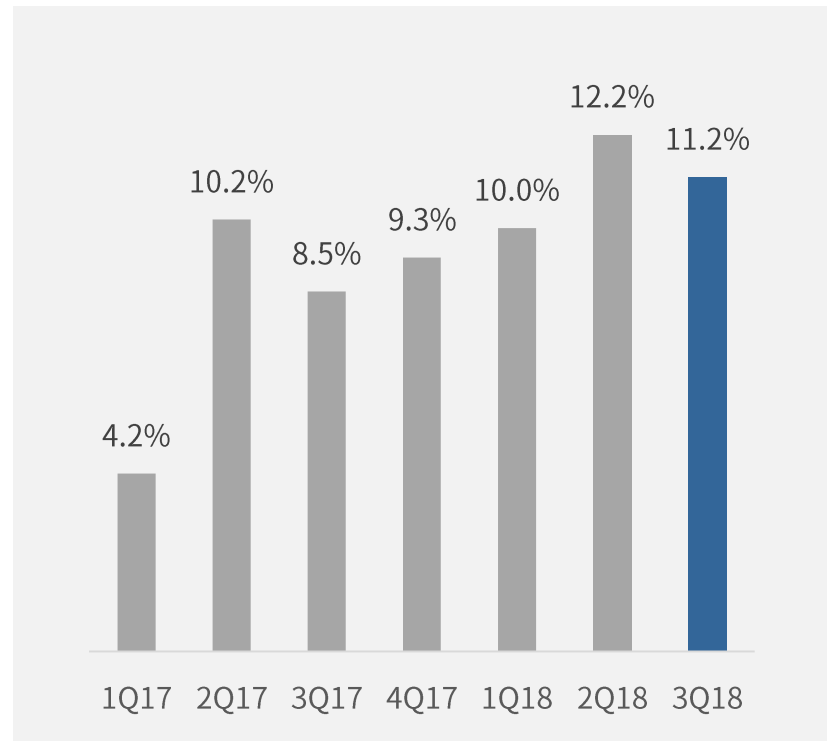
- 매출은 Heavy/Bobcat 向 물량 증가 및 美 세일가스용 발전기 엔진의 견조한 수요에 힘입어 고성장 지속
- Volume 증가에 따른 영업레버리지 효과 및 마진 높은 발전기 엔진 매출 확대에 힘입어 고수익성 지속
- Big OEM 추가 발굴 성과 : KION에 이어 Arbos 및 Baoli와 계약 성사 → 엔진 전문기업 위상 제고

부문별 판매대수

(단위 : 대)



수익성 개선 지속



* 총매출액 기준

두산밥캣 – NAO 고성장을 바탕으로 재무구조 개선 가속화

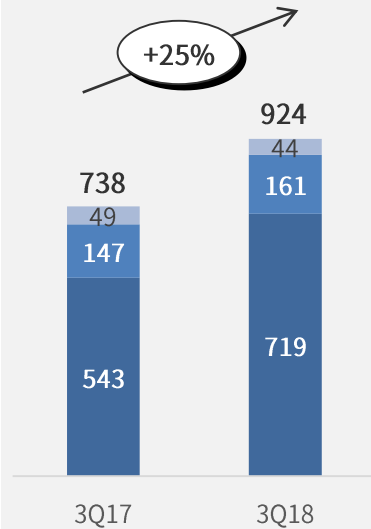
- 3분기 중 선진시장을 중심으로 성장세를 이어갔으며, 특히 NAO 증가폭이 두드러짐
- 견조한 영업실적 개선 및 2.5억불의 차입금 조기 상환 등으로 재무구조 크게 개선

지역별/제품별 매출

(단위 : USD M)

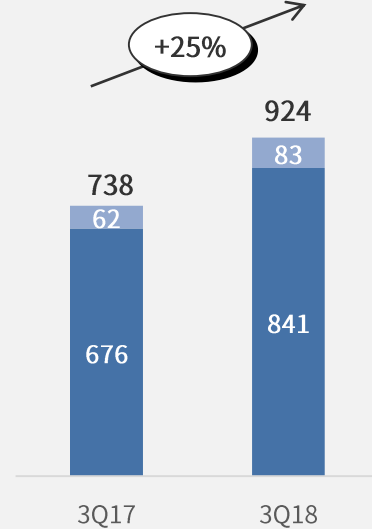
지역별

■ NAO ■ EMEA ■ Asia/LA



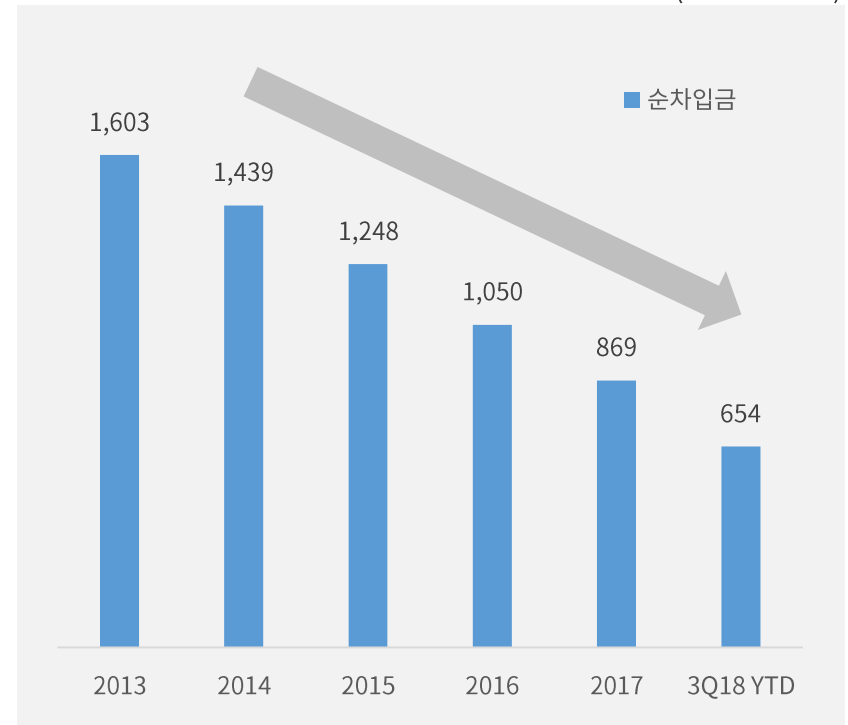
제품별

■ Compact ■ PP



순차입금 추이

(단위 : USD M)





[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
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%
2018	시장	9,547	9,723	36,643	25,034	17,780	12,449	9,316	10,087	11,702				142,281
	당사	710	1,018	3,288	2,180	1,595	1,314	613	683	860				12,264
	M/S	7.4%	10.5%	9.0%	8.7%	9.0%	10.6%	6.6%	6.8%	7.3%				8.6%

• 건기 지역별 매출액 추이

(단위 : 억원)

지역	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18	3Q18	YoY
China	2,204	2,584	1,757	2,622	9,168	4,251	4,291	2,071	+17.8%
APEM	3,107	3,026	2,583	2,161	10,877	3,418	2,927	2,633	+1.9%
NAO/EU	1,513	1,885	1,775	1,618	6,791	1,956	2,288	2,084	+17.4%
Bobcat	7,761	8,859	8,343	8,862	33,826	8,660	10,330	10,304	+23.5%
Total	14,585	16,354	14,459	15,264	60,661	18,286	19,836	17,092	+18.2%