



두산인프라코어

두산인프라코어

# 2017년 3분기 기업설명회

2017년 11월



# 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 3분기 – 경영 실적

**2** Highlights

# 2017년 3분기 경영실적

- 매출액은 Heavy사업의 중국/신흥시장 호조 지속과 밥캣 성장에 힘입어 +22% YoY 성장
- 영업이익은 Heavy와 엔진 사업 중심의 수익성 개선으로 +36% YoY 성장
- 순이익은 일회성 투자증권 처분이익(250억)이 추가되어 더욱 큰 폭 증가

## 손익계산서

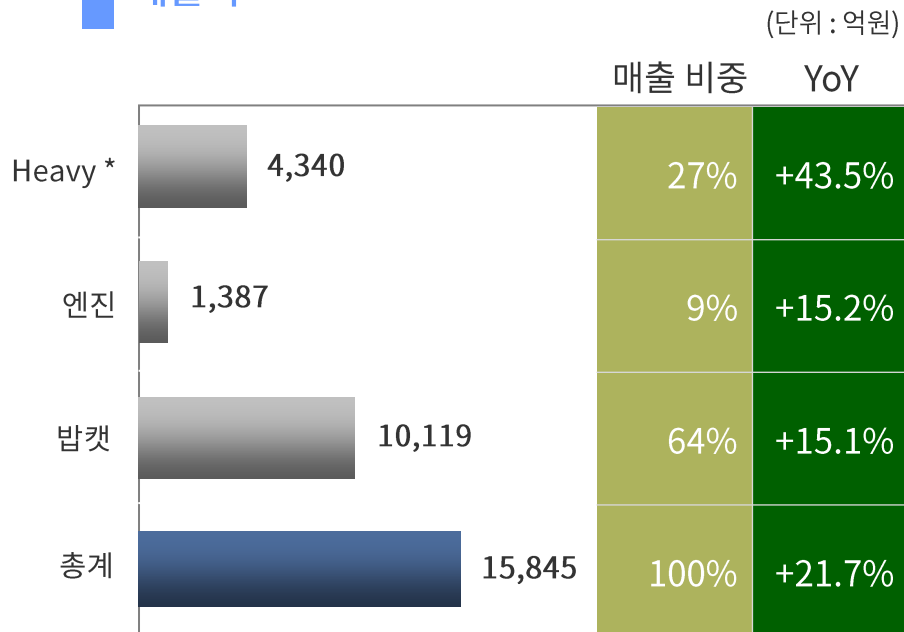
(단위 : 억원)

	3Q16	2Q17	3Q17	YoY	QoQ
매출액	13,021	17,734	15,845	+21.7%	-10.7%
영업이익	1,058	2,147	1,439	+36.0%	-33.0%
이익률(%)	8.1%	12.1%	9.1%	+1.0%p	-3.0%p
순금융비용	478	454	476	-0.4%	+4.8%
외환손익	283	78	115		
순이익	357	836	772	+116.0%	-7.7%

# 2017년 3분기 사업부 실적

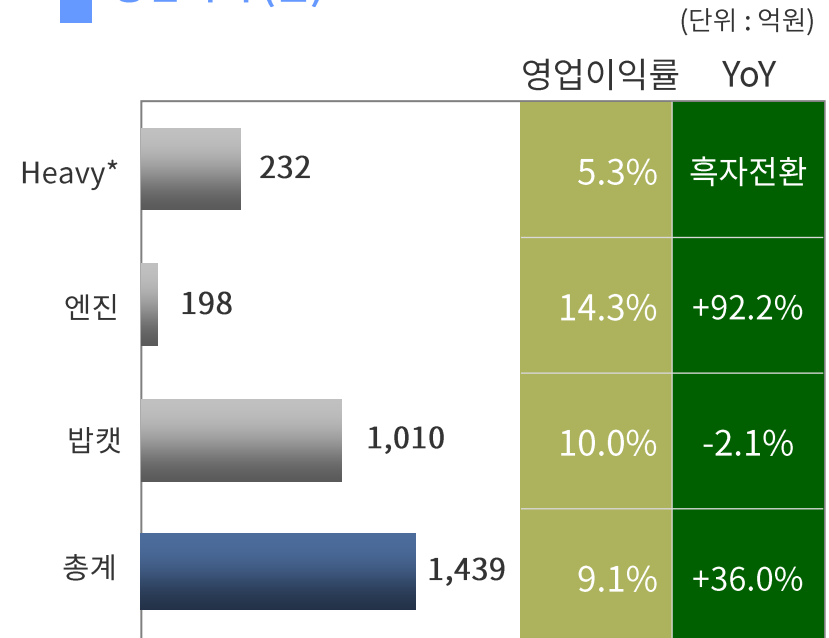
- Heavy : 중국/APEM 중심으로 매출 고성장세 지속, 영업 레버리지 효과로 수익성도 큰 폭 개선
- 엔진사업 : 사내/사외 매출 모두 증가세 기록. 제품 Mix도 개선되어 수익성도 상승
- 밥캣 : 선진시장의 우호적 영업환경 지속과 생산차질 정상화로 매출액 +15% YoY 기록.  
북미지역 프로모션 비용에도 불구하고 높은 수익성 유지

## 매출액



\* APEM 및 중국 포함

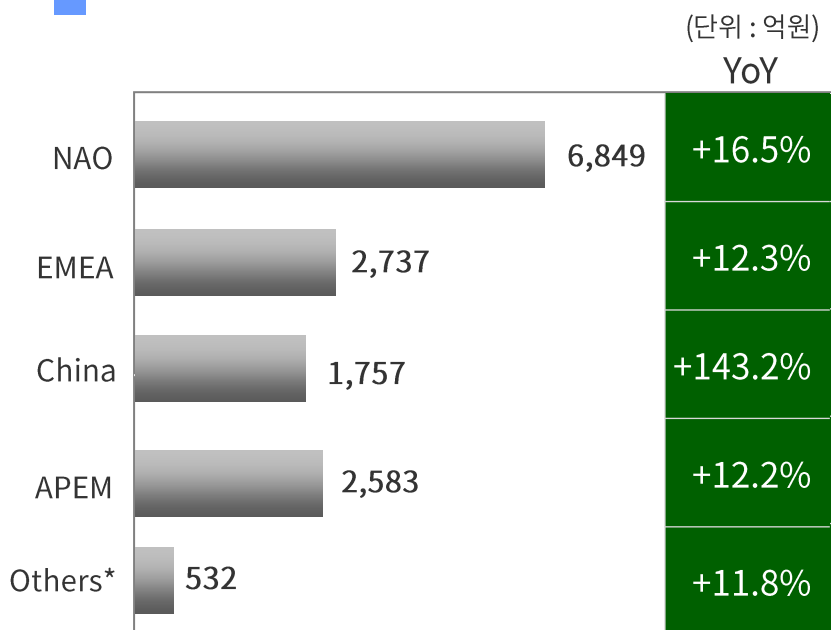
## 영업이익 (률)



# 건기사업 지역별 실적

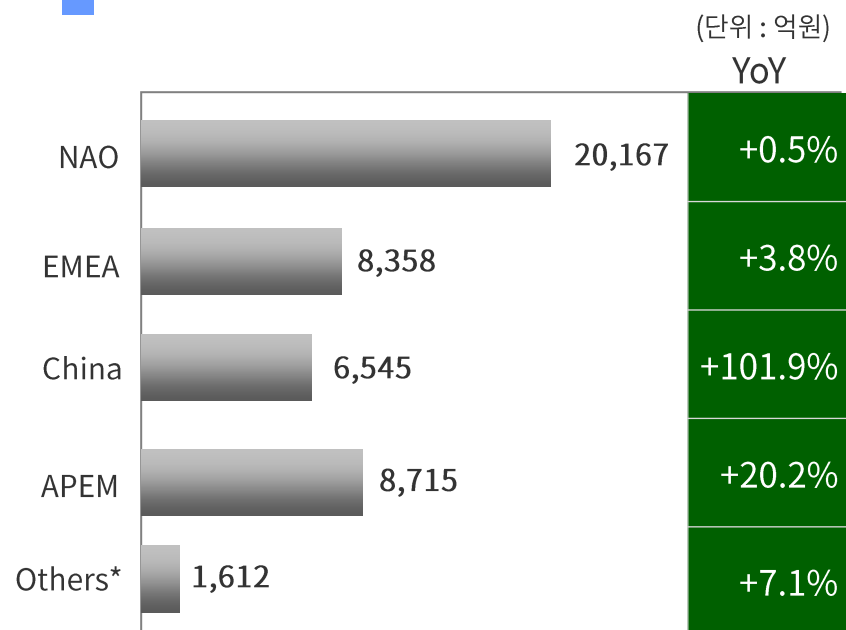
- NAO : Compact 생산 정상화 + Compact/Heavy 수요 증가에 힘입어 매출 두 자리수 성장
- EMEA : 경기 개선에 따른 주요국(독일/프랑스/영국)의 수요 증가로 매출 성장
- China : 인프라 투자 확대되는 가운데 교체 수요 가속화되며 3분기에도 판매 급증(+143% YoY)  
제품 Mix 개선도 수반되어 매출액과 이익은 판매대수를 초과하여 성장
- APEM : 주요지역 모두 성장세를 기록하며 +12% YoY 매출 증가

건기사업 지역별 매출(3Q17)



\* HQ, Compact Asia/LA 매출 등

건기사업 지역별 매출(3Q17 누계)



\* HQ, Compact Asia/LA 매출 등

# 재무구조

- 영업실적 개선에 따른 순이익 증가 및 환율 영향 등으로 자본총계가 급증했으나, BW 및 외화사채 발행 효과로 부채비율은 소폭 상승
- 순차입금은 영구채 조기상환을 위한 현금 → 예치금 계정 대체로 증가

## 재무상태표

(단위 : 억원)

	2015	2016	1Q17	2Q17	3Q17	증감(QoQ)
유동자산	38,760	30,496	33,446	35,505	43,425	+7,920
비유동자산	75,072	69,772	66,325	68,145	68,357	+182
자산총계	113,832	100,268	99,771	103,650	111,752	+8,102
부채총계	82,802	65,784	67,313	68,215	74,154	+5,939
- 순차입금	50,551	37,640	33,969	35,292	40,504	+5,211
자본총계	31,030	34,484	32,458	35,434	37,598	+2,164
부채비율	266.8%	190.8%	207.4%	192.5%	197.2%	+4.7%p

# Table of Contents

---

**1** 2017년 3분기 – 경영 실적

**2** Highlights

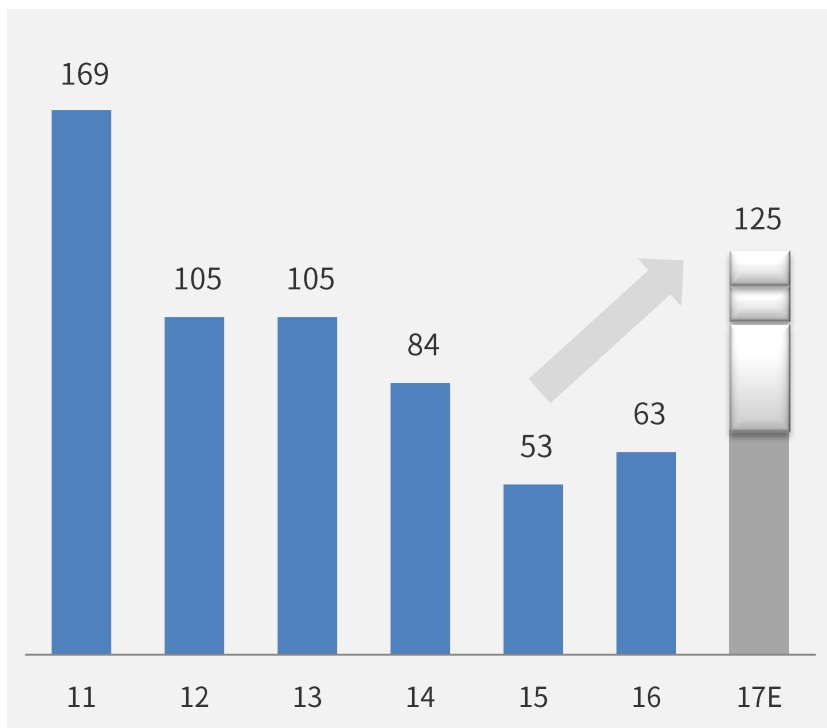


# 중국 – 하반기에도 고성장세 지속

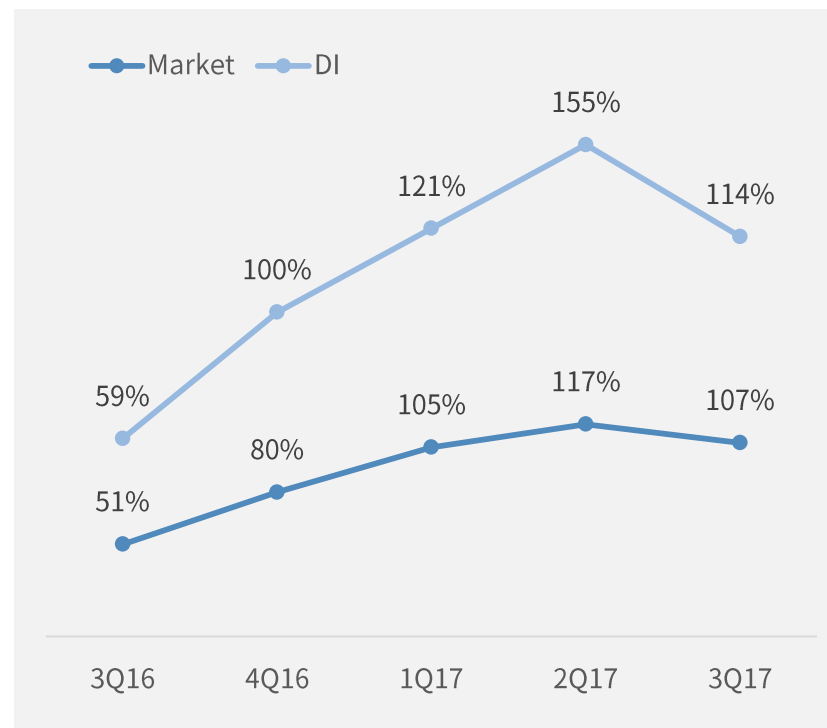
- 3분기까지 시장 성장 추이를 고려하여 '17년 시장 전망을 12.5만대로 추가 상향(3분기 연속)
- 전년도 높은 기저에도 불구하고 3분기에도 100%가 넘는 판매 급증 추세 이어졌으며, 시장 회복 이후 지속적으로 Out-perform

## 중국 굴삭기 시장 전망

(단위 : 천대)



## 중국 굴삭기 판매 추이(시장 vs 당사, YoY)

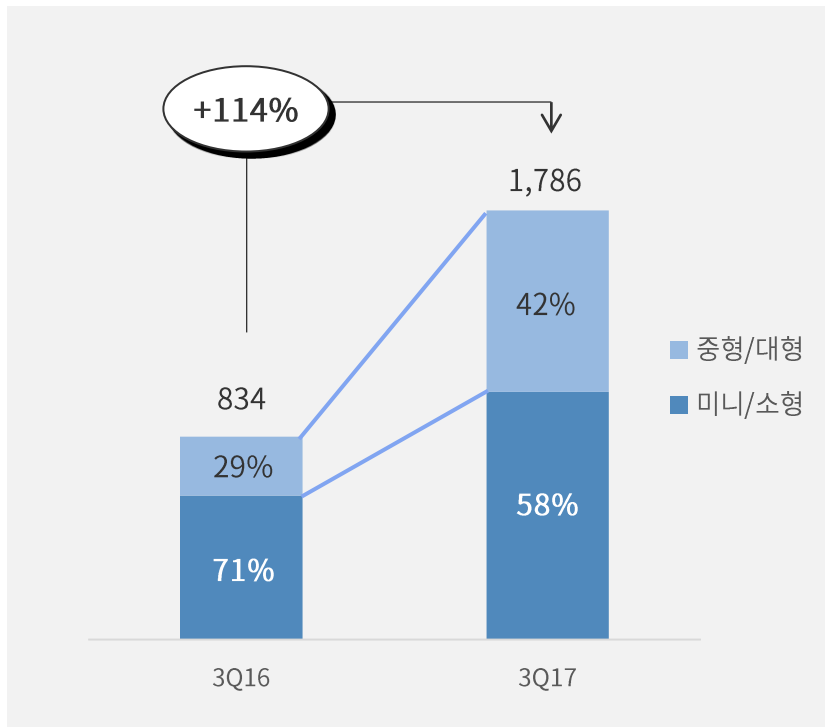


# 중국 - P(가격)와 Q(물량) 모두 성장

- 인프라/광산 등 전방산업 수요 증가로 중/대형 비중이 큰 폭 상승했으며, 이에 따라 ASP는 전년동기대비 +21% 증가

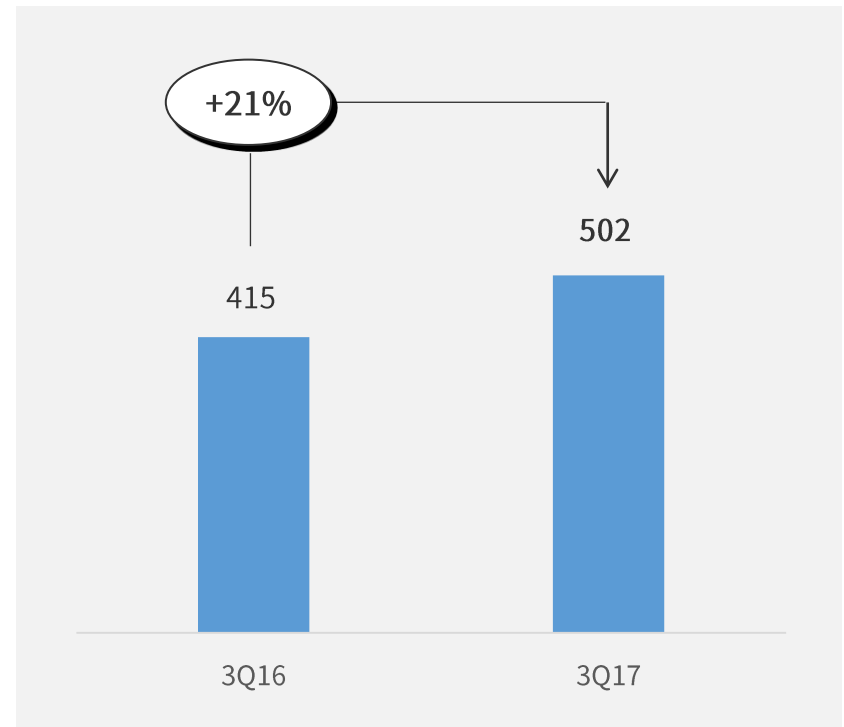
## 중국 굴삭기 판매대수 및 Mix 추이

(단위 : 대)



## 중국 굴삭기 평균판매가격(ASP) 추이

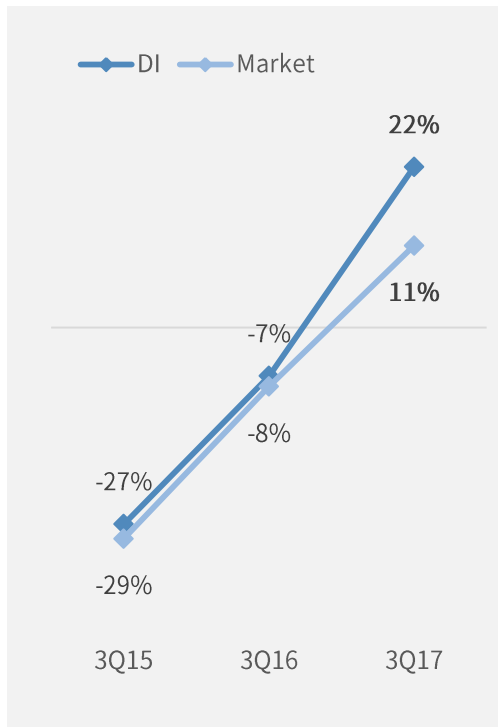
(단위 : 천 RMB)



# APEM – 신흥시장 회복세 지속 + 채널재고는 여전히 축소 진행중

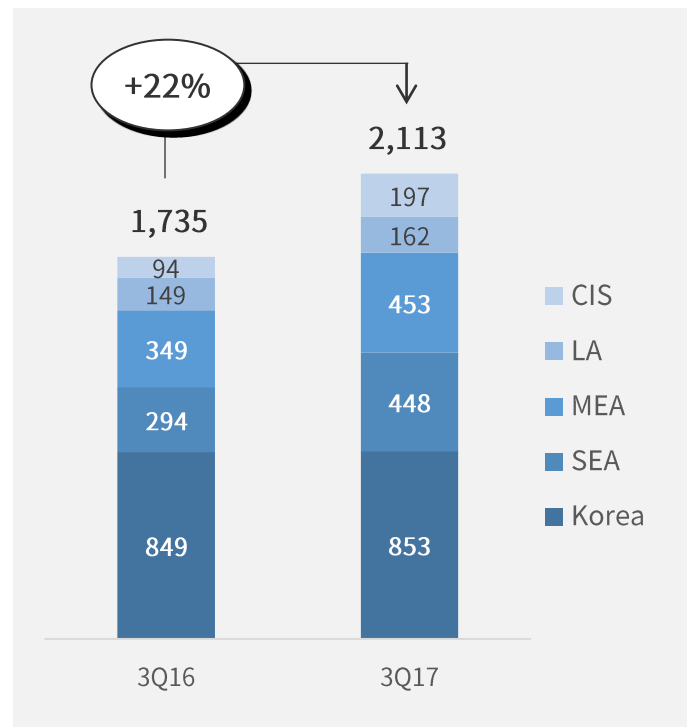
- 연초 이후 APEM 수요 회복세 지속 중이며, 당사도 시장대비 Out-perform 지속
- 동남아시아를 중심으로 성장세 지속되고 있는 가운데 부진했던 중동/남미 판매도 성장세로 전환
- 15년 이후 채널재고 지속적으로 감소되어, 향후 매출 증가에 우호적일 전망

## APEM 판매(YoY)

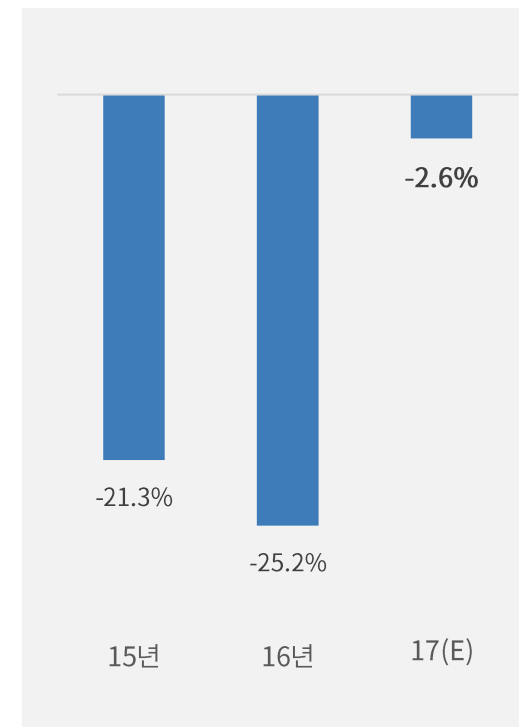


## APEM 지역별 판매(YoY)

(단위 : 대)



## APEM\* 채널재고(YoY)

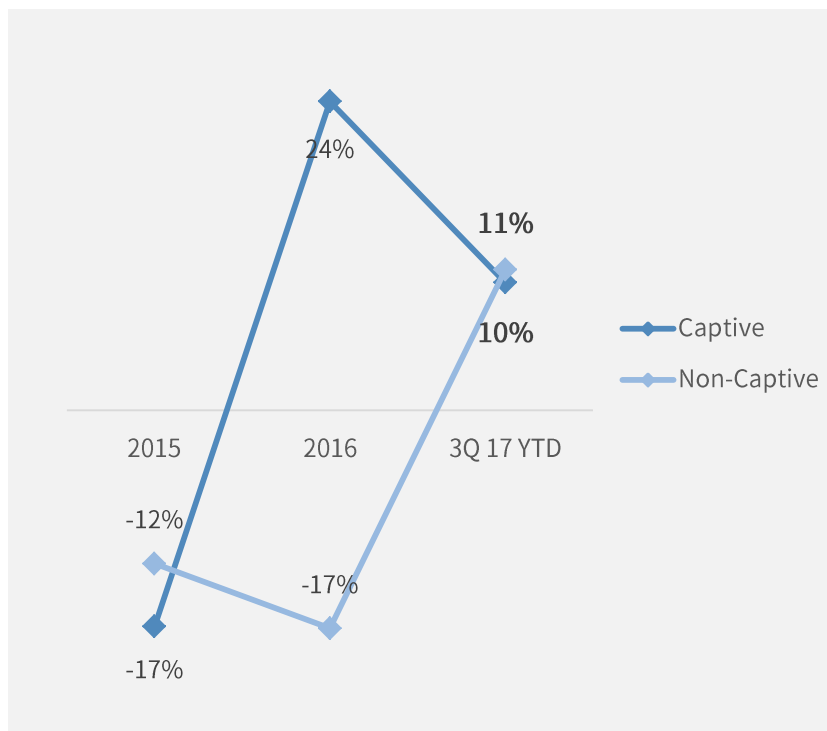


\* 내수 제외

# 엔진 – '17년부터 사내/사외 매출 고른 성장세 기록

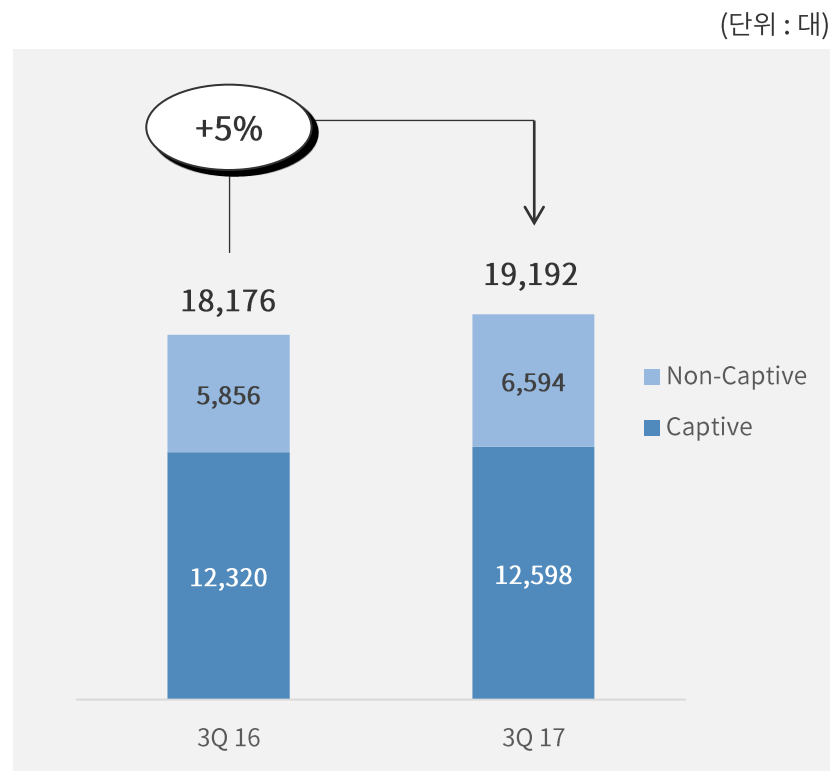
- 작년까지 사내 매출 중심으로 성장했으나, 올해들어 사외매출은 사내매출 성장을 초과하는 성과 달성
- 건기(Heavy) 물량, 차량/발전기용, G2엔진 사외 매출 등 대부분의 제품군에서 성장했으며, 중/대형 비중 증가로 제품 Mix도 개선

부문별 매출(YoY)



\* 총매출액 기준

부문별 판매대수



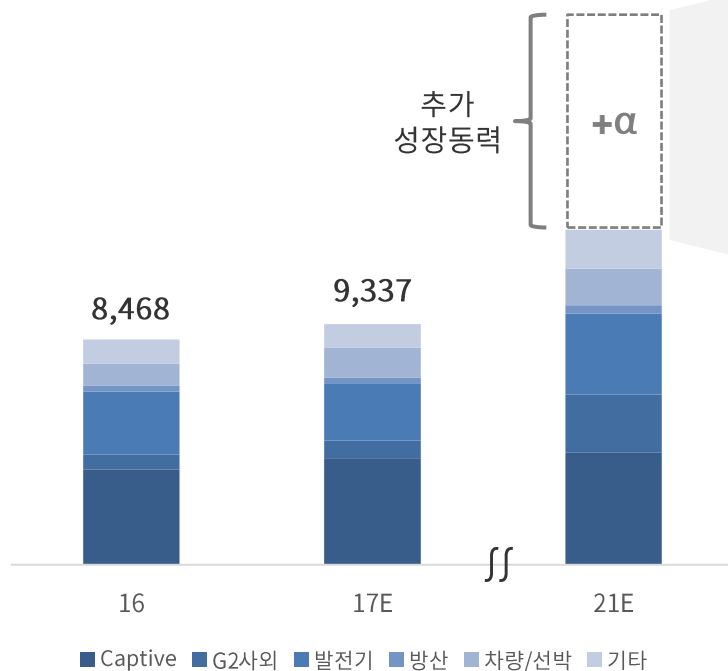
\* 총매출액 기준

# 엔진 – 주요 지역별 성장 동력 확보

- 상반기 중 해외 지게차 업체 및 대형상용차 업체와 장기 공급계약 체결 성과 확보
- 중국시장 진입계획 완료 단계 등, 주요 지역별 성장 전략 구축중

## 엔진사업 현황 및 향후 성장 전략

(단위 : 억원)



국내/  
아시아

- 국내 농기계 물량 확대
- 베트남 등 상용차시장 MS 증가

북미/유럽

- 친환경 신형엔진 투입
  - 2019년 KION 양산 개시
  - Big OEM 추가 확보
- 발전기 제품 등 대형 라인업 강화

중국

- 새로운 진입 계획 완료 단계

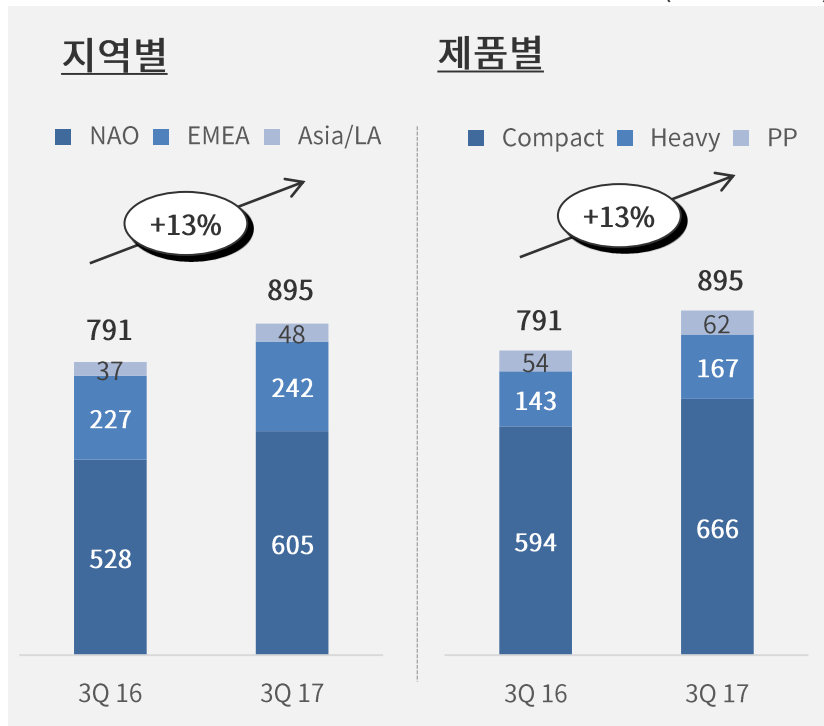
\* 총매출액 기준

# 두산밥캣 – 지역별/제품별 고른 매출 성장세 기록

- 상반기 매출 부진했으나, 3분기에는 지역별/제품별 모두 고른 성장세 기록
- 견조한 영업실적을 바탕으로 우량 재무구조 확보

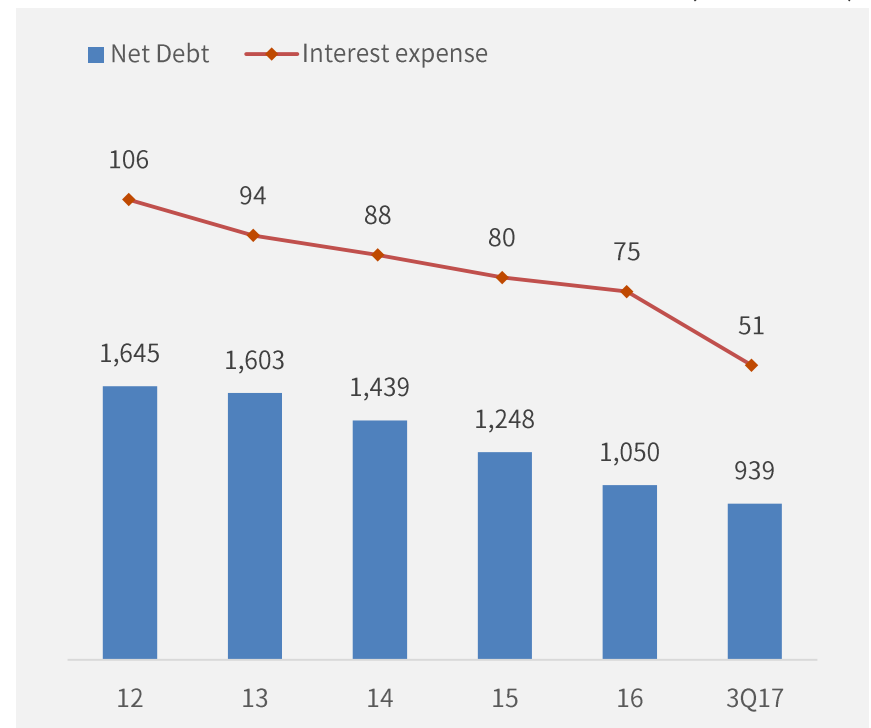
## 지역별/제품별 매출

(단위 : USD M)



## 연도별 순차입금 및 이자비용 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
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				95,291
	당사	295	1,202	1,701	1,217	914	766	514	554	718				7,881
	M/S	7.5%	8.6%	8.3%	8.9%	8.7%	9.3%	7.4%	7.0%	7.5%				8.3%

## • 건기 지역별 매출액 추이

(단위 : 억원)

지역	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	2015	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	2016	1Q17	2Q17	3Q17
NAO	6,826	7,308	7,099	6,840	28,073	6,621	7,568	5,881	6,004	26,074	6,326	6,991	6,849
EMEA	2,243	2,929	2,527	2,595	10,294	2,549	3,067	2,437	2,549	10,602	2,461	3,160	2,737
China	985	1,144	644	618	3,390	1,362	1,158	723	1,094	4,336	2,210	2,584	1,757
APEM	3,395	2,757	2,217	1,843	10,212	2,336	2,610	2,301	1,933	9,180	3,103	3,026	2,583
Others *	350	545	514	489	1,898	520	509	475	611	2,116	487	593	532
Total	13,798	14,683	13,001	12,385	53,867	13,387	14,913	11,817	12,191	52,309	14,587	16,354	14,459

\* HQ, Compact Asia/LA 매출