



두산인프라코어

두산인프라코어

# 2013년 3분기 기업설명회

2013년 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 2013년 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**

**2013년 3분기 - 경영 실적**

**2**

**2013년 3분기 - FAQ**

**3**

**2013년 3분기 - Highlight**

# 2013년 3분기 경영 실적 \*

- 매출액은 신항시장 부진하였으나, DII 호조세 지속과 중국시장 회복세 진입에 따라 전년동기대비 소폭 증가
- 영업이익은 ① 재료비 및 Warranty 비용 절감 등 원가개선 ② 구조조정을 통한 조직 슬림화 등 비용 구조의 체질 개선을 통해 전년동기대비 큰 폭으로 개선
- 순이익은 영업이익 및 외환수지 개선으로 흑자 시현

## 손익계산서

(단위 : 억원)

	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	YoY	QoQ
매출액	18,594	17,760	17,893	21,816	18,795	1.1%	-13.8%
영업이익	365	-253	572	1,212	1,030	182.2%	-15.0%
이익률(%)	2.0%	-1.4%	3.2%	5.6%	5.5%	+3.5%p	-0.1%p
순금융비용	913	869	731	733	745	-18.4%	+1.6%
외환수지	623	357	-278	-182	358	-42.5%	흑전
법인세**	-252	-2,530	-79	297	210		
순이익	241	1,046	-770	-194	208	-13.7%	흑전

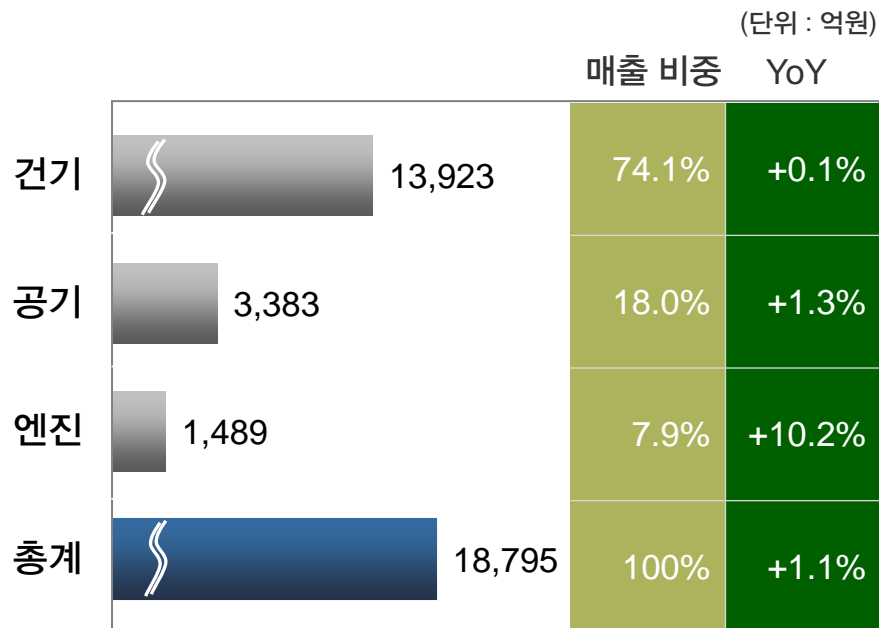
\* K-IFRS 연결 기준으로 작성

\*\* 2012년 순이익에는 DII 이연법인세 자산 인식으로 인한 법인세이익 3,956억원 포함. (2Q: 2,045억원 4Q: 1,911억원)

# 2013년 3분기 경영 실적 \*

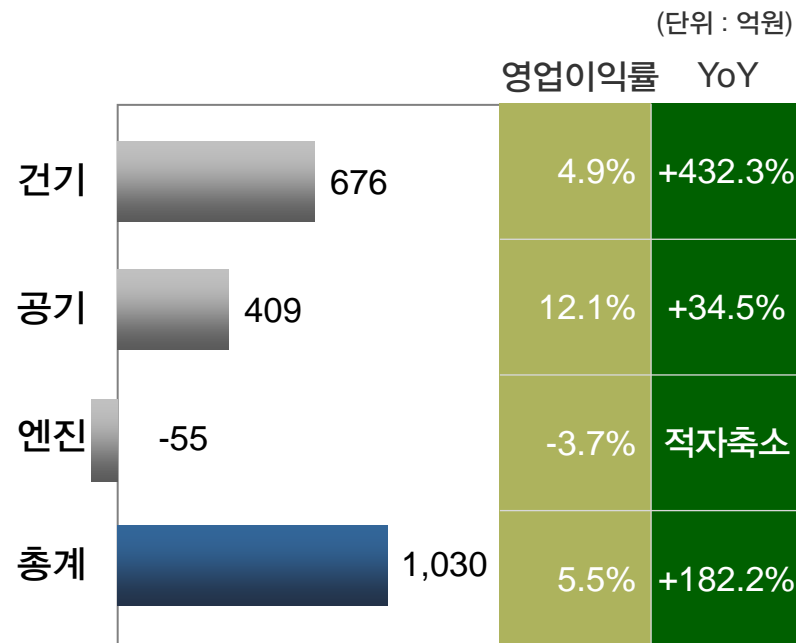
- 건기/공기BG 매출액은 전년과 유사한 수준이었으나, 영업이익은 큰 폭으로 개선
  - 건기 : DII의 원가구조와 제품 Mix 개선, 지역별 구조조정을 통한 조직 슬림화 등의 효과로 수익성 개선
  - 공기 : 엔화 약세로 경쟁 심화되었으나, 엔화관련 재료비 절감과 원가 개선된 제품 출시로 경쟁력이 강화되어  
전년대비 실적 개선

## 매출액



\* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

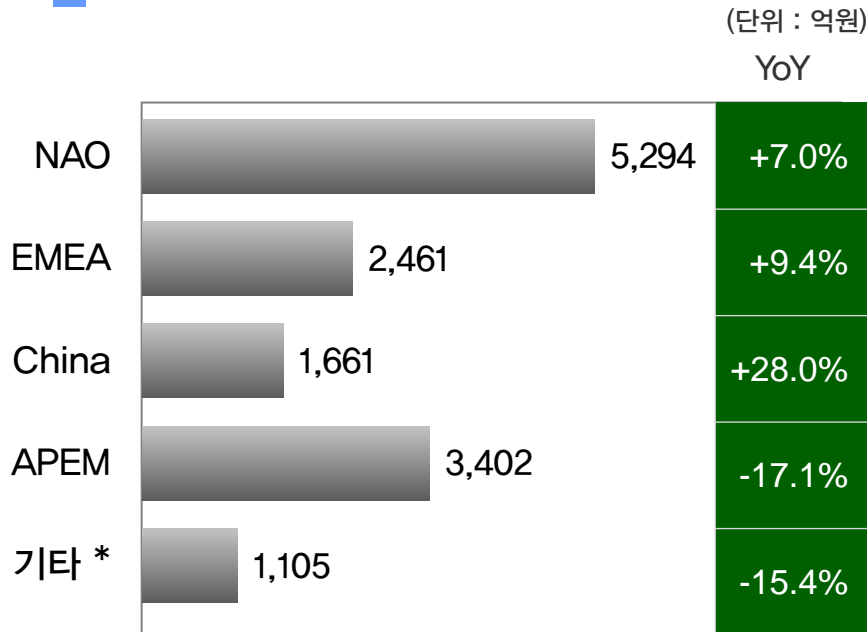
## 영업이익(률)



# 2013년 3분기 경영 실적

- 지역별로 경쟁력 강화된 신제품 출시를 통해 시장대비 초과 매출 성장 시현
  - 선진시장은 ❶ 북미시장 M시리즈 출시 효과에 따른 시장점유율 상승 ❷ 유럽시장 대형 제품 판매 확대에 매출 증가
  - 중국시장은 대형/초대형 제품 판매 비중 증가에 따른 제품 Mix 개선으로 매출 증가
  - 신흥시장은 경기불확실성 지속으로 인한 시장 부진으로 매출 감소
- DII 영업이익은 ❶ 원가 개선 ❷ 제품 Mix 개선 ❸ 유럽 구조조정 효과 등으로 전년동기대비 큰 폭으로 증가

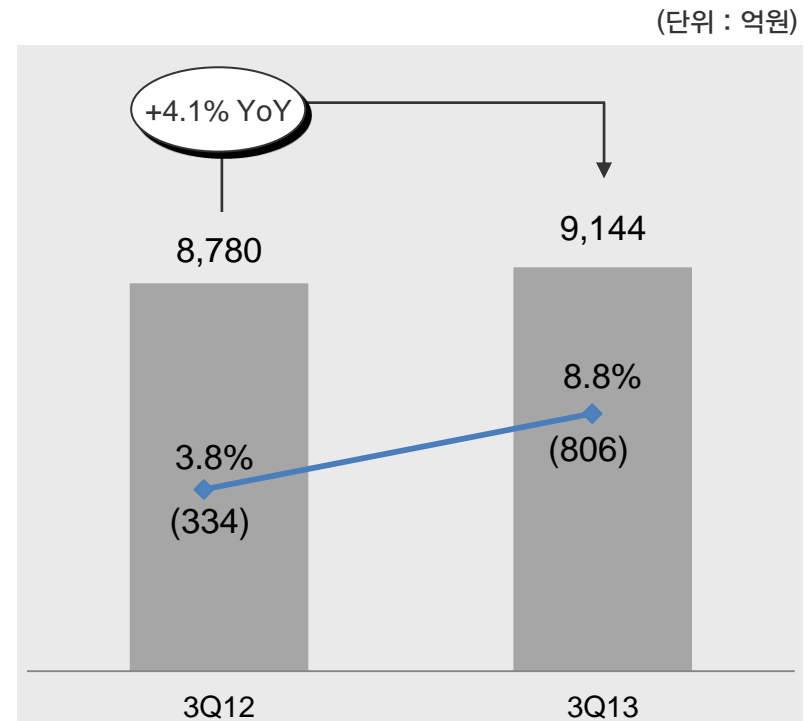
## 건기BG 지역별 매출 Breakdown



\* DIPP, ADT, HQ 매출

\*\* NAO(North America/Oceania),  
EMEA(Europe/Middle East/Africa)  
APEM(Asia Pacific/Emerging Markets)

## DII 매출액 및 영업이익률 추이\*



\* 3Q12 지역변경 조정 반영 효과: 매출액 약 -931억원, 영업이익 약 -38억원

# 재무구조 \*

- 환율 하락 영향에 따라 순차입금 전분기대비 3,091억원 감소

## 재무상태표

(단위 : 억원)

	2012	1Q13	2Q13	3Q13	증감
유동자산	38,620	41,702	43,334	40,936	-2,398
비유동자산	76,830	78,728	81,277	77,501	-3,776
자산총계	115,450	120,430	124,611	118,437	-6,174
부채총계	85,362	90,556	93,916	89,222	-4,694
- 순차입금	55,049	57,050	58,709	55,618	-3,091
자본총계	30,088	29,874	30,695	29,214	-1,481
부채비율	283.7%	303.1%	306.0%	305.4%	-0.6%p

\* K-IFRS 연결 기준으로 작성되었음

# 주요 사업/지역별 현황

## • DII 분기별 실적 및 수주잔고 추이

(단위 : 억원)

	3Q12**	4Q12	1Q13	2Q13*	3Q13*
매출액	9,711	8,915	8,222	9,660	9,144
영업이익	372	394	340	723	806
(영업이익률)	3.8%	4.4%	4.1%	7.5%	8.8%

\* 2Q13, 3Q13은 지역변경 조정이 반영되었으나 과거수치는 종전 기준임

\*\* 3Q12 지역변경 조정 (- MEA Heavy / +CIS Compact) 효과: 매출액 약 -931억원, 영업이익 약 -38억원임

## • 중국 굴삭기 시장 당사 점유율 추이

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	총계
2012	시장	4,778	14,646	21,551	13,729	9,630	7,614	5,310	4,817	5,096	5,479	5,881	6,309	104,840
	당사	399	1,659	1,975	1,227	848	535	498	383	389	405	435	376	9,129
	M/S	8.4%	11.3%	9.2%	8.9%	8.8%	7.0%	9.4%	8.0%	7.6%	7.4%	7.4%	6.0%	8.7%
2013	시장	4,324	5,521	20,784	15,467	10,834	7,715	5,725	5,706	6,384				82,460
	당사	<b>321</b>	<b>460</b>	<b>1,691</b>	<b>1,328</b>	<b>838</b>	<b>540</b>	<b>485</b>	<b>436</b>	<b>482</b>				<b>6,581</b>
	M/S	7.4%	8.3%	8.1%	8.6%	7.7%	7.0%	8.5%	7.6%	7.6%				8.0%

## • 공기BG 월별 신규 수주 추이

(단위: 대)	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2012	874	1,118	1,097	1,021	1,021	982	841	764	797	760	806	838
2013	<b>852</b>	<b>892</b>	<b>1,078</b>	<b>1,029</b>	<b>1,063</b>	<b>905</b>	<b>845</b>	<b>871</b>	<b>850</b>			



# Table of Contents

---

**1** 2013년 3분기 - 경영 실적

**2** 2013년 3분기 - FAQ

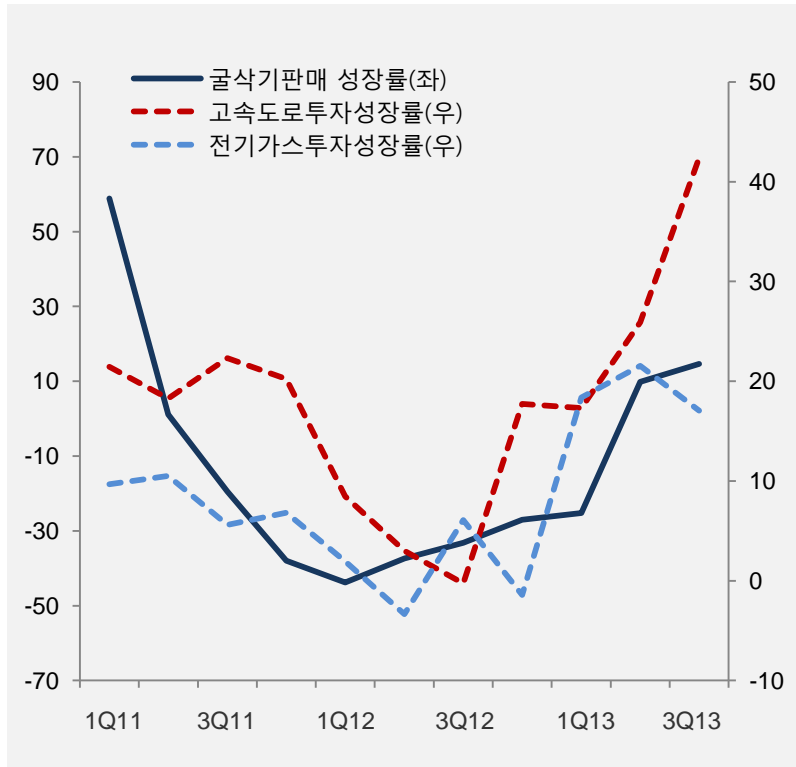
**3** 2013년 3분기 - Highlight

# Q1. 중국시장 회복 시점은 언제이며, 중국 실적 부진 및 M/S 하락에 대한 회사의 대응전략은?

- 중국 인프라건설 투자 '13년 상반기부터 도로, 전기가스 등을 중심으로 증가세 지속되고 있으며, 도시화 정책으로 인한 신규수요 및 노후장비 증가로 인한 교체 수요로 '14년에는 약 5~7% 성장 전망
- 시장 부진에도 구조조정 및 채널/제품 경쟁력 강화를 통해 근본적인 수익 창출 역량 확보

## 중국 굴삭기, 인프라투자 성장률

(단위 : %)



\* 당사의 굴삭기 판매량도 시장과 유사한 흐름을 보이며 개선되고 있음  
자료 : 중국통계청, CCMA

## 중국시장 대응 전략

### 채널 경쟁력 강화

- 대리상 구조조정을 통해 재무 건전성 확보
  - 우량 대리상 약50%가 판매량의 78% 기여
  - 기타 대리상은 금년 내 구조조정 완료 예정

### 수익성 강화

- 생산규모 약30%, 인력 약20% 내외 감축
- 소주공장 부품물류센터로 활용
- 유사품 단속 강화를 통한 AM사업 강화

### 제품 라인업 강화

- 대형 라인업 강화 : 42톤, 50톤('13년)
- 소형 수요증가 대응 : 8톤('13년), 7톤, 12톤('14년)
- 중국산 휠로더 신흥시장 수출 확대

## Q2. 중국 시장 회복 없이도 실적 개선이 가능한가?

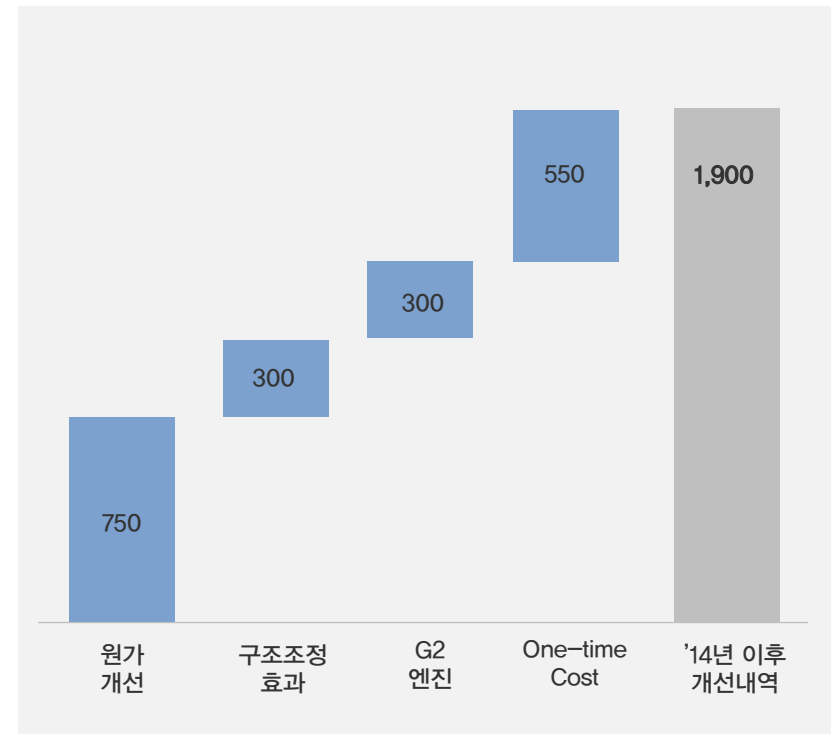
- 2013년에는 중국시장 부진에도 이자비용 상회하는 영업이익을 달성 할 수 있는 사업구조 구축하였으며, 투자/비용 절감과 운전자본 관리로 영업현금흐름 창출 전망
- 2014년 이후 ❶ 원가 개선활동 지속 ❷ 구조조정 효과 ❸ G2엔진 신규 매출 등의 활동을 통해 약1,900억원의 추가 영업이익 창출 능력 확보

### 2013년 현금흐름 개선 내역

수익성 개선	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 비용구조의 체질 개선 <ul style="list-style-type: none"> <li>- 재료비/Warranty비용 절감 등을 통한 원가개선</li> <li>- 구조조정 등을 통한 조직 슬림화</li> </ul> </li> </ul>
금융비용 감소	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 성공적인 Re-financing으로 이자비용 감소</li> </ul>
운전자본 개선	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 판매예측력 강화 및 생산효율화를 통한 Lead-time 축소에 과잉재고 제거</li> </ul>
투자 감소	<ul style="list-style-type: none"> <li>• G2엔진 개발 및 엔지니어 역량 확보를 위한 대규모 투자 마무리</li> </ul>

### 2014년 이후 수익성 개선 내역

(단위 : 억원)



# Table of Contents

---

**1** 2013년 3분기 - 경영 실적

**2** 2013년 3분기 - FAQ

**3** 2013년 3분기 - Highlight

# 친환경 고효율 소형 디젤엔진, G2

- 고가의 매연 저감필터를 장착하지 않고도 선진국 배기규제 기준(Tier4 Final)을 충족시킨  
Global Top수준의 친환경 고효율 소형 디젤엔진 G2의 양산 본격화
- 제품의 Full 라인업 강화를 통해 건설기계, 농기계, 상용차, 발전기, 선박 등 진입 가능 시장 확대

## 엔진BG 제품 라인업

[신제품 : 소형 엔진 G2]



1.8L



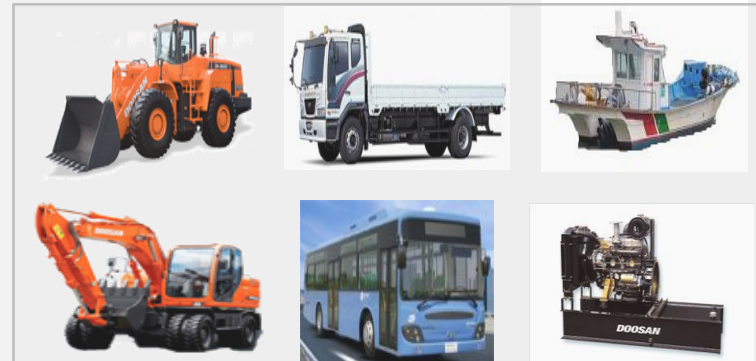
2.4L



3.4L



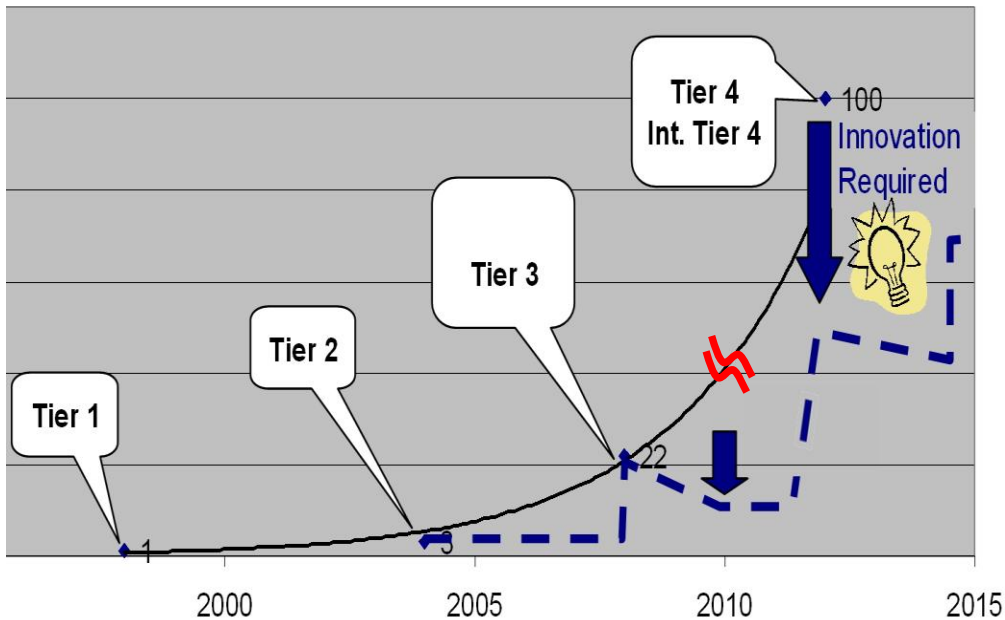
[기존제품 : 중대형 엔진]



# 산업용 (소형)엔진의 Tier4 배기가스 규제

- 북미/유럽에서 2013년부터 발효되는 엄격한 Tier4배기규제는 높은 기술장벽에 따른 가격상승으로 시장진입 제한 역할
- 고도의 엔진개발 기술우위를 통하여 차별화되고 근원적인 경쟁력을 새롭게 확보할 수 있는 기회의 시장

## Projected cost impacts for Engine Emission



## Tier4 엔진개발 전략

### High-Tech Way

전자식+후처리(Min)

### Conventional Way

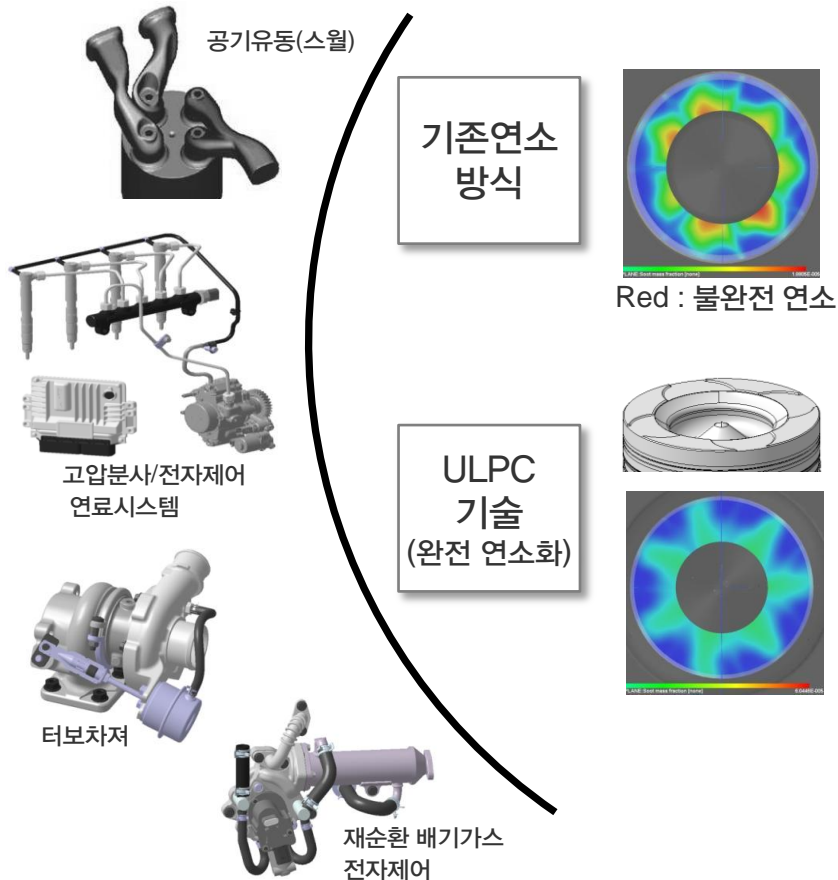
전자식+후처리(Full)

### Low Cost Way

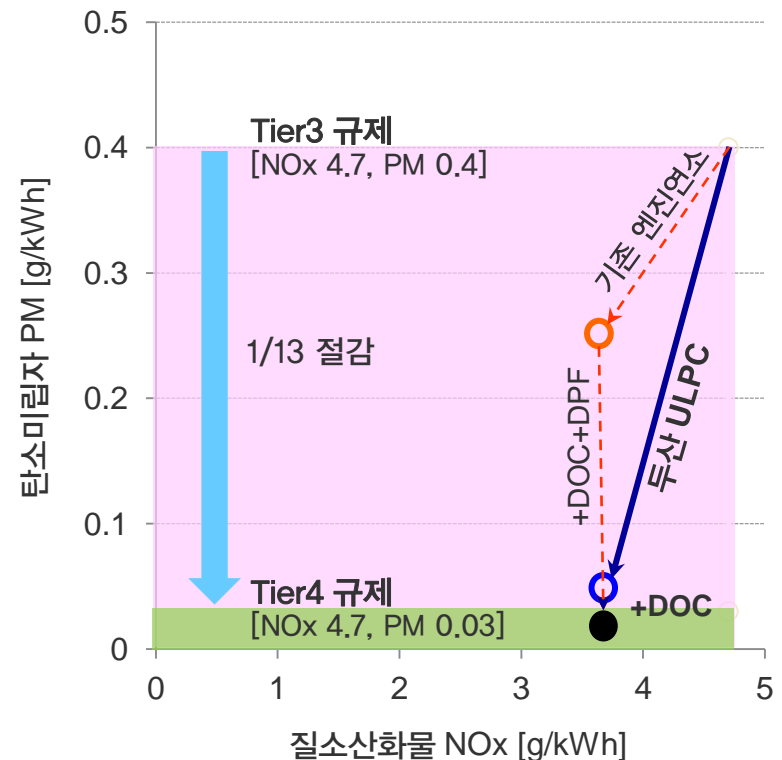
기계식+후처리(Full)

# G2엔진 연소기술, ULPC(Ultra Low PM Combustion)

- 연료와 공기의 최적 혼합상태에서 완전 연소화를 구현하는 주요 사양구성과 핵심 제어기술 - 해외 특허 출원
- G2 엔진의 배출 유해가스 극소화 - 2013년 국내 산업기술 부문 최고 권위의 장영실상 수상



## 차별화된 Tier4 배기규제 달성



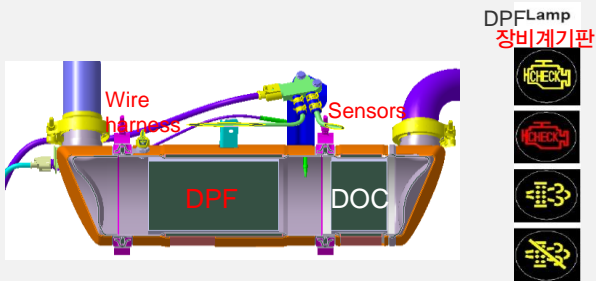
\*DOC : Diesel Oxidation Catalyst

\*\*DPF : Diesel Particulate Filter

# G2 엔진의 우수한 제품력

- Tier4 규제에 일반화된 고가 DPF 후처리 필터를 삭제하는 혁신적인 제품개발로 획기적인 원가경쟁력 확보
- Global 경쟁사 대비 우수한 엔진 성능 및 장비의 낮은 연료소모율
- 고객가치(수익)를 중시하는 설계개발과 높은 품질수준으로 운영 및 유지/보수 비용의 절감  
→ 장비 10,000시간 운행 시 최대 약 1,137만원 절감 효과

## 혁신적 기술을 통한 제품 개발



DPF 기반의 일반 시스템



No-DPF 기반의 G2

## 고객가치 중심의 제품 설계

### 운영 비용

- ✓ Downsizing 및 최적화된 연소 기술을 통한 낮은 연료소모율  
↔ Global 경쟁사 대비 약14% 차이

### 유지/보수 비용

- ✓ 오일, 오일필터, 연료필터 교환주기 500hrs  
↔ 경쟁사 (250hrs) 대비 2배 수준
- ✓ DPF 삭제로 DPF Ash 청소 불필요  
↔ 경쟁사 청소주기 3~4,000hrs 수준
- ✓ Oil separator filter 교환 불필요  
↔ 경쟁사 교환주기 1~2,000hrs
- ✓ Global Top 품질수준의 엔진내구 수명



