



# 2014년 2분기 경영실적(잠정)

2014. 07. 28



# Disclaimer

---

본 자료의 실적은 투자자 여러분들의 편의를 위하여 작성된 자료로서, 내용 중 일부는 외부감사 결과에 따라 변동될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

본 자료는 투자자 여러분의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다. 또한 당사는 투자자 여러분의 투자가 자신의 독단적이고 독립적인 판단에 의하여 이루어질 것으로 신뢰합니다.

본 자료의 재무자료는 IFRS 연결 및 IFRS 별도 기준입니다.

# Key Highlights

1

'18년 EBIT 5,000억원 달성을 위한 신성장동력 확보

2

연료전지 시장은 국내 시장을 중심으로 이미 성장을 시작하였으며,  
가파른 성장이 예상됨

3

2분기 실적은 전자의 전방산업 부진에도 불구하고 산업차량의 실적 호조  
지속으로 견조

4

3분기에는 전자의 전방산업 신제품 출시 및 KFC 매각대금 유입효과 등으로  
전분기대비 큰 폭의 실적 개선 전망

## I. 추가적인 성장동력 확보

## II. 2분기 실적

## III. 부문별 실적 및 전망

## IV. Appendix

# 연료전지 산업 진출

- 연료전지는 전기화학 반응으로 전기를 생산하는 친환경 신재생에너지임



## "건물/규제용 연료전지 기술 선도 업체"

- 회사명 : Clear Edge Power
- 주요 사업 분야 : 대형건물 / 규제용 연료전지 시장
- PAFC 연료전지 제조, 판매



## "주택용 연료전지 기술 선도 업체"

- 회사명 : (주)퓨얼셀파워
- 주요 사업 분야 : 주택용 연료전지 시장  
(국내 M/S 80%)
- 주택용 1kW, 건물/상업용 5~10kW 제조, 판매



- 기술 및 사업영역, 지역이 다른 두 업체간의 시너지 극대화
  - **CEP**는 FCP의 국내 영업망을 통해 국내 시장 확대
  - **FCP**는 CEP를 통해 원가절감, 품질향상 및 미국 가정용 시장 판매망 확보
- (주)두산의 기존 보유 역량인 **Operational excellence**와 **Global network**을 활용하여 향후 지속적인 사업 확대에 기여

# 연료전지 시장 내 주요 사업영역 확보

- CEP와 FCP 인수를 통한 연료전지 Full line up 구축
- 건물용/규제용 및 주택용 연료전지 기술 보유 업체 는 전 세계 7개에 불과하며 연료전지 기술은 일부 업체 만이 보유한 진입장벽이 높은 기술임

## CEP와 FCP의 주요 사업 영역

분류	회사
 <p>건물용/규제용</p>	<p><b>CEP</b></p> <p>Fuelcell Energy</p> <p>Bloom Energy</p>
 <p>주택용</p>	<p><b>FCP</b></p> <p>Toshiba</p> <p>Panasonic</p> <p>Alteryg</p>

### • 국내기업들의 개발 실패

- A사: 10여년 간 자체 노력 후 결국 FuelCell Energy 투자
- B사: 해외 기술사와 공동 개발 추진하였으나 중단
- C사: 소형 PEMFC 자체 개발 중 상업화 중단

# 평택 연료전지발전소 건립을 위한 MOU 체결



**"세계 최대 연료전지발전소  
평택시에 건립된다"**  
**360MW... 총 2조원 투입**

자료 : GK홀딩스

## 개 요

- 투자규모 : 약 2조원  
1단계 100MW급에서 5,000억이 투자되고 향후 360MW까지 증설될 계획
- 완공연도 : 1단계 공사는 2015년 착공에 들어가 2016년 완공되며 2단계 공사는 2016년부터 2018년까지 진행
- MOU 체결 참여 기관 : (주)두산, 포스코에너지 (연료전지 발전 장비 조달)  
경기도, 평택시 (연료전지발전소 건립에 필요한 행정절차 지원)  
한국가스공사 (원료), GK홀딩스 (사업총괄 및 운영관리)

# 국내 연료전지 시장 활성화

- 국내 연료전지 시장은 이미 상용화가 시작된 시장으로 현재 다수의 연료전지 발전 프로젝트가 진행되고 있음

## “고덕차량기지 대규모 연료전지 발전시설 착공”

20MW, 4만 5천 가구 사용량, 1,050억원 투입

- '14년 2월 건설경제신문

## “송도에 세계최대규모 연료전지발전소 계획”

60MW급 발전소 건설 계획

- '14년 3월 아주경제

## “고덕 이어 상암에 연료전지발전소 건설”

20MW 1,070억원 투입, 2015년 6월 완공

- '14년 5월 투데이에너지

## “광주에 연료전지발전소 들어선다”

40MW급 2016년까지 단계적으로 준공

- '13년 9월 가스신문

## “해운대에 연료전지 발전소 짓는다”

30.8MW 규모로 2015년 10월 준공

- '14년 4월 국제신문

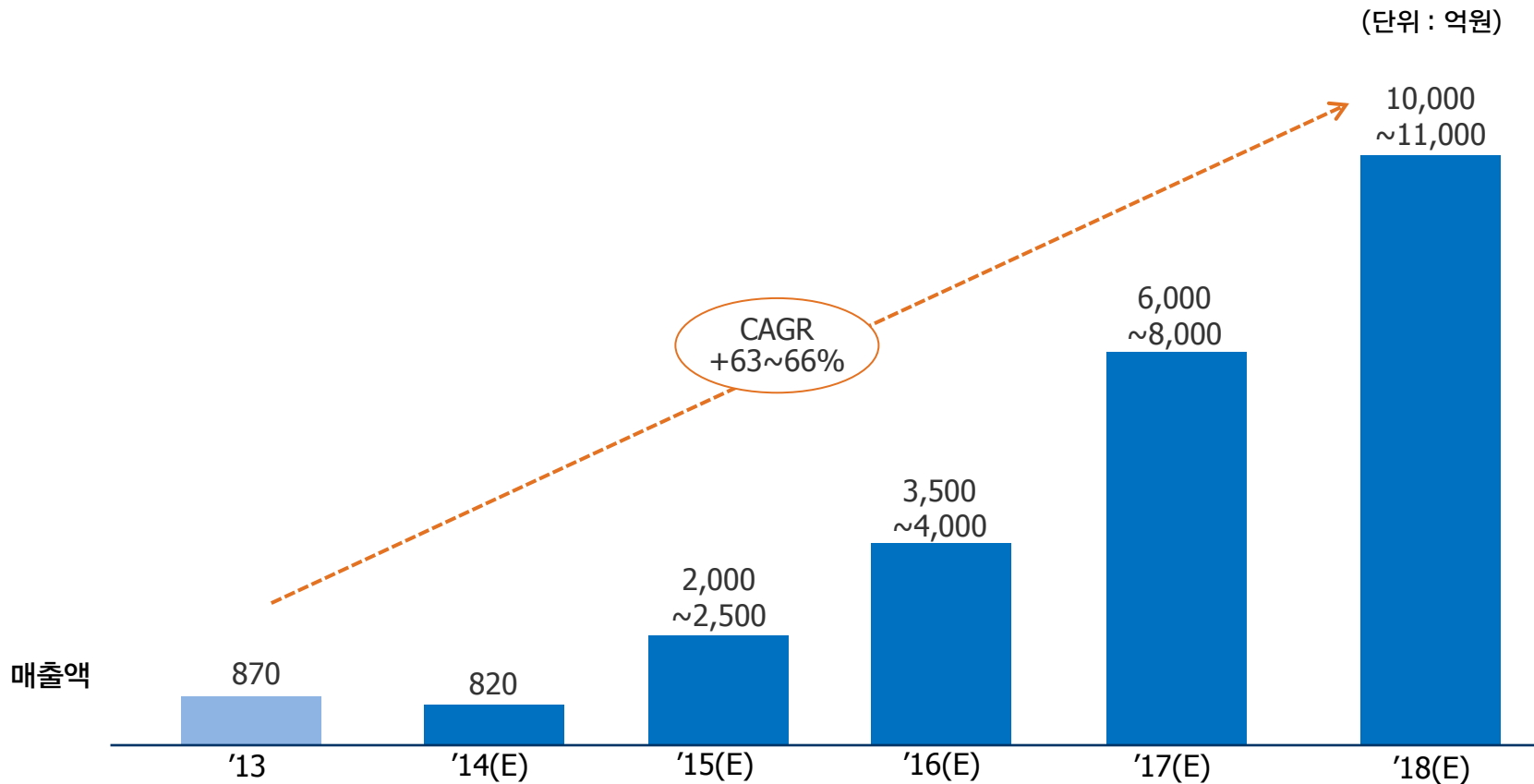
## “남동발전, 분당 연료전지발전소 3MW 증설”

2013년 5월, 2단계(3.08MW) 준공식 개최

- '13년 5월 이투데이

# 연료전지 사업 전망

- 2018년 기준 건물용 / 규제용 및 주택용 연료전지 시장의 예상 규모는 5.1조원임
- 2018년 매출액 약 1조원으로 전망되며, 현재 관련기술을 보유한 업체는 3개사로 당사의 매출 전망은 달성 가능한 수준으로 판단됨



---

I. 추가적인 성장동력 확보

II. 2분기 실적

III. 부문별 실적 및 전망

IV. Appendix

## 2분기 실적 (연결 기준)

- 2분기 연결 실적은 매출액 및 영업이익은 전년대비 감소했으나 전분기 대비로는 크게 증가
  - 자체사업은 전자의 전방산업 영향에도 불구하고 산업차량의 호실적 지속으로 견조한 실적 유지
  - 중공업 연결 등은 인프라코어의 선진시장 호조 및 공작기계 부문의 실적 개선으로 전분기 대비 큰 폭으로 증가

(단위 : 억원, %)

구 분	'13. 2Q	'14. 1Q	'14. 2Q	YoY	QoQ
매 출 액	58,453	47,636	52,994	-9.3%	+11.2%
▪ 자체사업	3,241	4,290	4,195	+29.4%	-2.2%
▪ 중공업 연결 등	55,212	43,346	48,829	-11.6%	+12.6%
영업이익 (%)	3,832 (6.6%)	2,392 (5.0%)	3,285 (6.2%)	-14.3% (-0.4%P)	+37.3% (+1.2%P)
▪ 자체사업	277	289	251	-9.4%	-13.1%
▪ 중공업 연결 등	3,557	2,103	3,034	-14.7%	+44.3%

## 2분기 실적 (별도 기준)

- 2분기 별도기준 영업이익은 205억원으로 전년 및 전분기 대비 감소
  - 자체사업 영업이익은 251억원으로 전년 및 전분기 대비 감소, 전자는 스마트폰 시장 부진의 영향으로 감소했으나 산업차량은 내수시장 M/S확대 및 수출시장의 안정적인 성장의 영향으로 실적 호조세 지속
  - 배당금 등은 1분기 정기 배당수입에 따른 기저효과로 전분기 대비 감소

(단위 : 억원, %)

구 분	'13. 2Q	'14. 1Q	'14. 2Q	YoY	QoQ
매 출 액	3,550	5,039	4,477	+26.1%	-11.2%
영업이익 (%)	300 (8.5%)	803 (15.9%)	205 (4.6%)	-31.7% (-3.9%P)	-74.5% (-11.4%P)
▪ 자체사업	277	289	251	-9.4%	-13.1%
- 전자	143	113	69	-51.7%	-38.9%
- 산업차량	-	115	121	-	+5.2%
- 모트콜	60	-17	0	-	-
- 정보통신	73	78	61	-16.4%	-21.8%
▪ 배당금 등*	23	514	-46	-	-

\* 배당금, 공통비 등

I. 추가적인 성장동력 확보

II. 2분기 실적

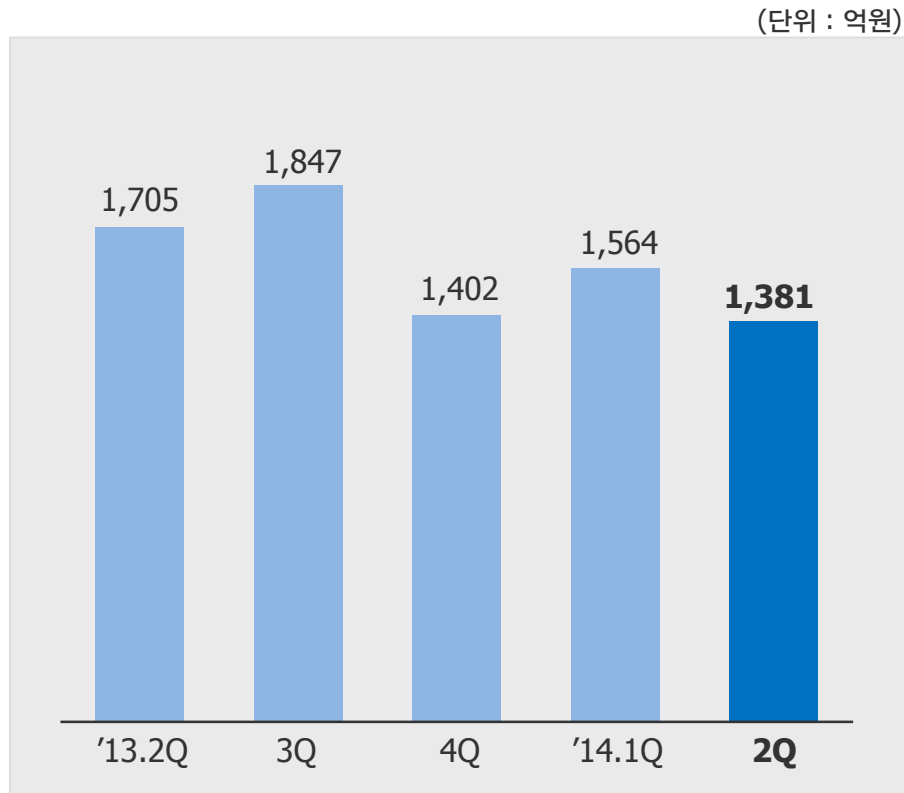
**III. 부문별 실적 및 전망**

IV. Appendix

## 2분기 실적 — 전자

- 2분기 매출액은 1,381억, 영업이익 69억으로 스마트폰 시장 부진에 따른 영향으로 전년 및 전분기 대비 감소
- High-end 제품 중 수익성이 높은 Package CCL 제품 판매를 20%까지 확대하여 성장 동력 확보
- 주요 고객사 신제품의 판매 정체 및 재고 판매 영향으로 매출이 정체되었으나, 하반기 신제품 출시 이후 증대 전망

### 분기별 매출



### 2분기 주요 추진 내역

1

#### 추가적인 해외 고객 개발

- 해외 고객 발굴
  - 해외 영업조직 강화 및 개발 영업 인력 확충
  - 일본계 및 중화권 고객사 확대(현지 Agent 활용)
- 자동차 전장 등 Application 다변화
  - 자동차 전장, 조명용 등으로 사업 확대 ('14년 자동차 전장용 매출 450억 예상)

2

#### 시장 침체에 따른 원가 경쟁력 개선 추진

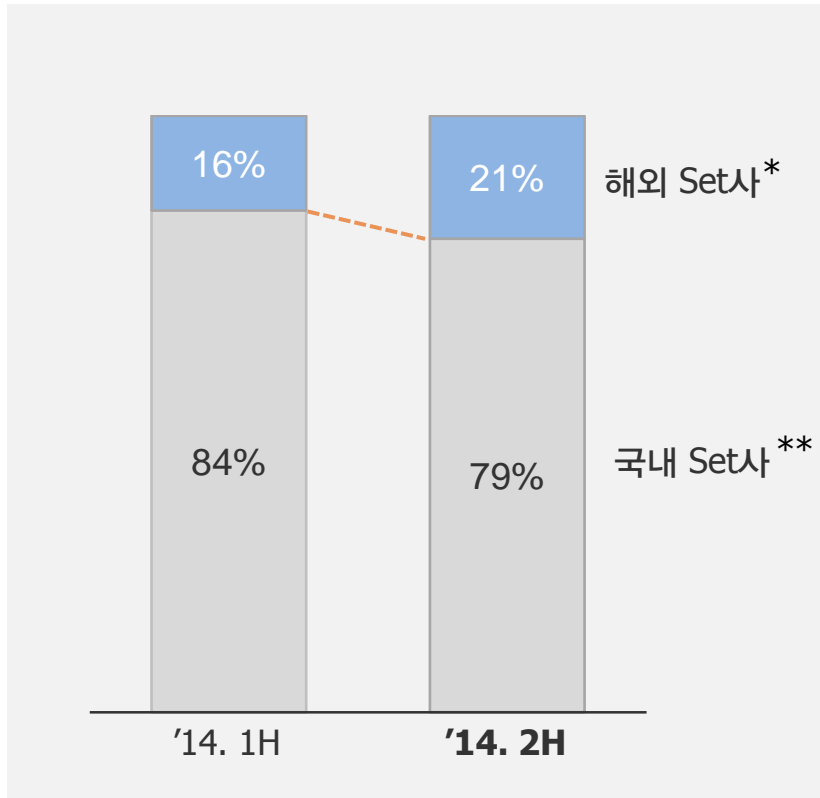
- 장/단기 원가 개선 Road-map을 통한 경쟁력 확보 추진
- 제조 플랫폼 고도화 및 원가 혁신
  - 제조 프로세스 개선을 통한 품질 체계 고도화
  - 원자재 다원화 및 원가 절감을 통한 수익성 개선

# 3분기 및 하반기 전망 - 전자

- 고객 및 Application 다변화를 통해 매출 성장 동력을 확보하고, 하반기 Set사 신제품 출시 효과로 매출 증대 전망

## 국내/해외 매출 비중

(단위 : %)



\* A社 및 중화권 업체

\*\*S社 및 L社

## 주요 추진 전략

1

### Cover lay 사업 본격 Launch

- FPCB 소재 full-line up 구축의 일환에 따른 사업 진입
- FCCL 고객 Network 및 제품 경쟁력 기반 사업 확장

2

### 해외 고객사 매출 확대

- 중화권 Local SET Top-down marketing 강화
- 기 확보된 Local Agent 및 Dealer와 협업체계 구축
- 해외 개발 영업 및 T/S 현지 고객 밀착 대응

3

### 추가 성장 동력 확보

- Hi-end CCL용 및 2차 전지용 동박업체 인수
- 원가절감을 통한 수익성 개선 및 추가 성장 모멘텀 확보

# CIRCUIT FOIL 소개



"선진 동박 제조업체"

## 회사 개요

- 회사명 : CIRCUIT FOIL
- 설립연도 및 본사 : 1959년 설립, 본사는 Luxembourg에 위치
- 재무현황 : 매출 USD 106M ('13년 기준)
- 주주 : Arcelor Mittal 100%

## 주요 사업 분야

- 주요 사업 분야 : Hi-end CCL 용 동박 (Global M/S 4%)
- 제품 : 배터리용, PKG용, NWB용, FCCL용 동박

# 인수배경 및 시너지

## 인수 배경

High-end CCL 사업을 강화 / 확대하고,  
신사업 역량 확보

1

Hi-end 동박 공급 안정성 및 원가 경쟁력 강화



2

전지박 기술 확보로  
배터리용 동박사업 진출기반 확보

## 시너지

1

CFL의 High-end CCL용 동박의 안정적 확보  
및 원가 절감으로 인한 전자BG의 수익성 개선

2

향후 성장 가능성이 높은 전기자동차 배터리용  
전지박 기술 보유를 통한 사업 확대

3

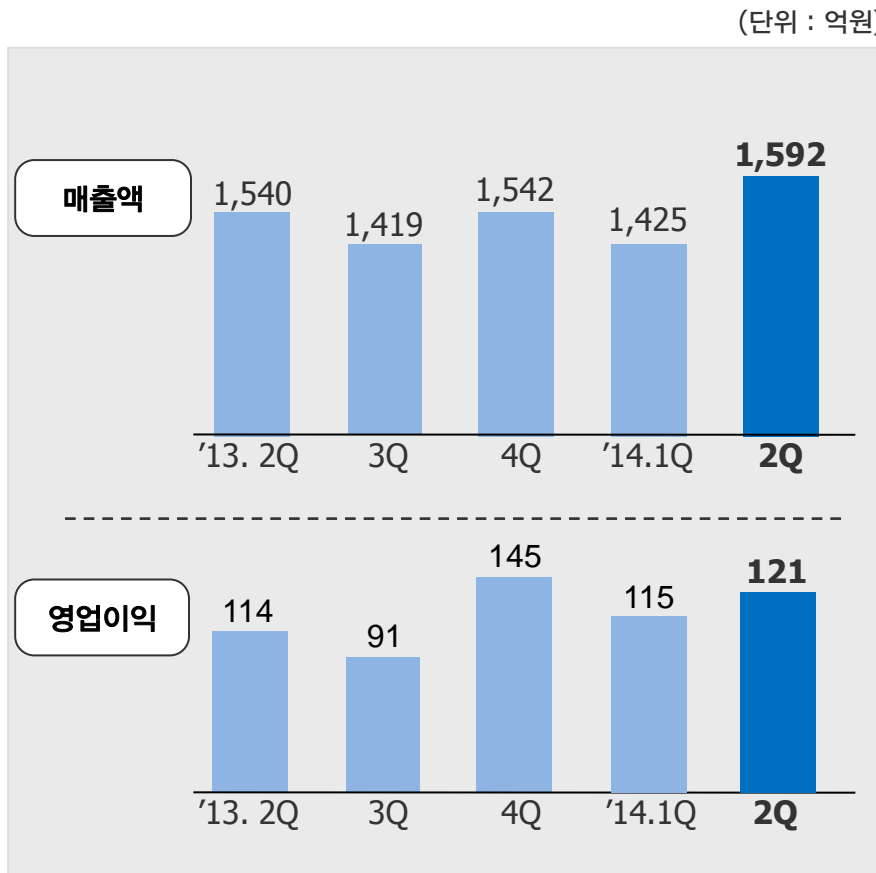
Cross R&D 등 기초 소재 단계부터의 협력을 통한  
기술 혁신 확대 (Ex. 방열/차폐 및 그래핀 제조)

자체사업 수익성 개선 및 추가 성장 **Momentum** 확보

## 2분기 실적 — 산업차량

- 2분기 별도 기준 매출액은 1,592억원, 영업이익 121억원으로 전년 및 전분기 대비 모두 증가
- 내수 및 선진 시장의 경기 회복에 따라 전년 동기 대비 내수 매출액 22%, 선진시장 매출액 7% 성장, 동유럽 및 아프리카 시장 등 신흥시장 매출액도 1Q 대비 증가

### 분기 별 매출 및 영업 이익 추이



### 2분기 주요실적

1

#### 내수 Leadership 강화

- G2 중형 엔진의 안정적인 공급을 통한 중형시장 점유율 증가 및 내수 M/S 1위 유지
- 물류업체 Fleet Deal 및 전동차량 클린사업 활성화
- 내수 딜러 역량 강화를 통해 분기 최대 매출 달성

2

#### 해외 시장 Positioning 강화

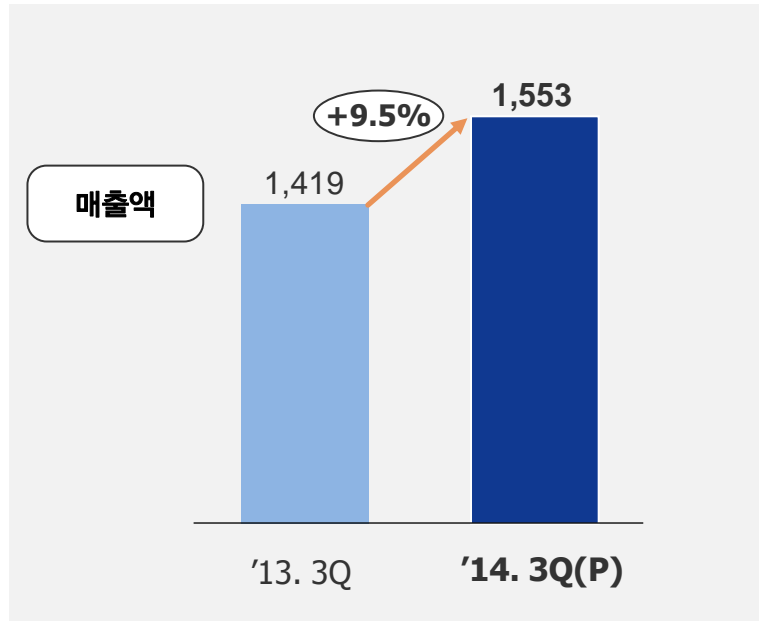
- 주요 지역 Fleet Deal 공급 확대
  - 미국 H사, U사 등 주요 National Account의 판매 지속 및 신규 Rental 업체 Fleet Deal로 물량 확대
- 서유럽 시장이 회복되면서 신규 딜러 개발, Rental 수요 증가에 적극 대응하여 물량 확보
- 엔진 → 전동 지게차로 전환 중인 터키 시장에서 Product Support 강화 통한 대형 고객 확보

## 3분기 및 하반기 전망 - 산업차량

- 내수 시장 고객 서비스 강화, 미국 / EU 지역의 경기 회복 및 신흥국 수요 회복으로 3분기 매출은 전년 동기 대비 9.5% 증가 예상
  - 유럽 선진시장은 한-EU FTA 관세 인하 효과에 따른 가격 경쟁력 강화
  - 신흥국가는 남아공, 터키, 인도네시아 등을 중심으로 수요 증진 기대
  - 중동 지역은 사우디 대형 석유회사 등을 중심으로 한 매출 확대 및 프로젝트 건설 현장 수주 확보 지속
  - 부품사업은 하반기 국내 친환경 엔진 부품 교체 사업 효과로 매출 증가 전망

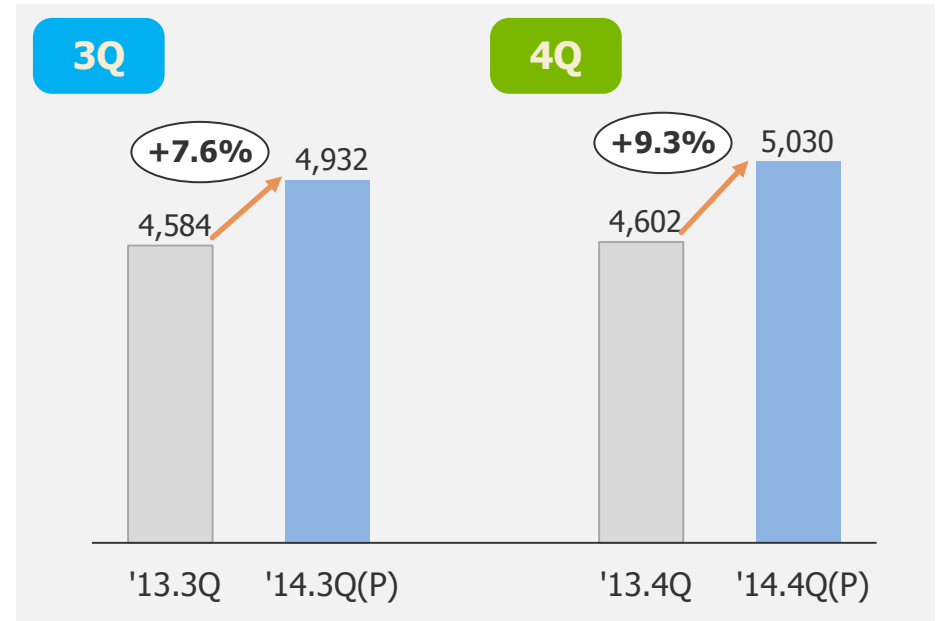
### '14년 3분기 실적 전망

(단위: 억원)



### '14년 하반기 판매대수 전망

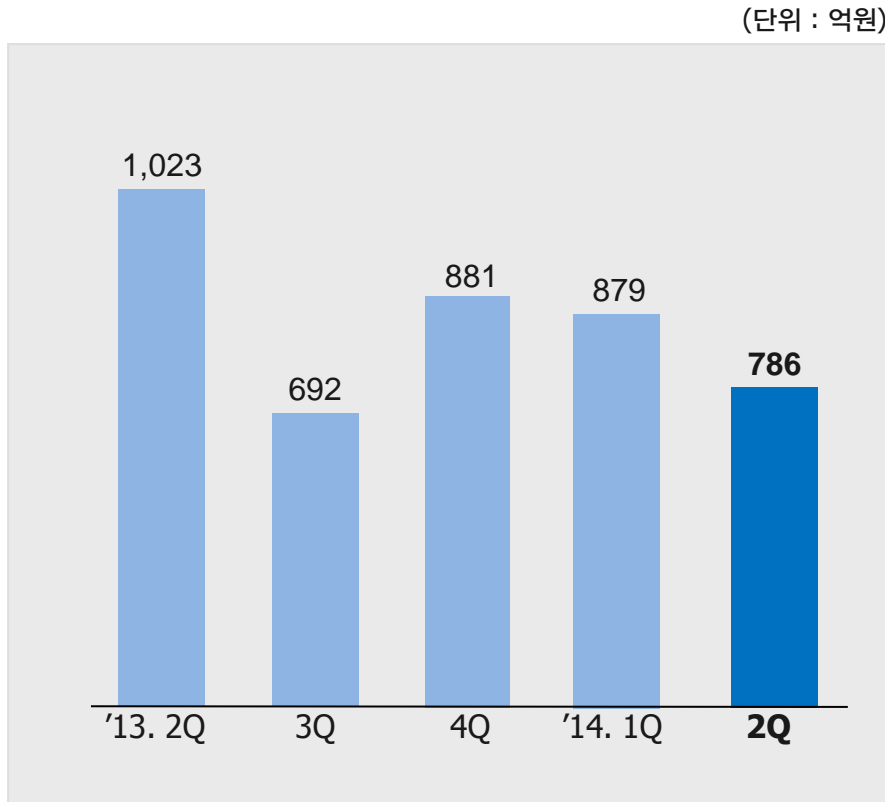
(단위: 대수)



## 2분기 실적 — 모트롤

- 2분기 매출액은 786억원으로 전년동기 대비 23% 하락, 영업이익은 전년동기 대비 감소하였지만 적자 탈피
- 중국정부의 긴축정책 지속 및 Local Maker 유동성 악화 / 유럽시장 둔화 지속 등의 영향으로 실적 감소

### 분기별 매출 추이



### 2분기 주요 추진 내역

1

#### 고객 및 제품 Portfolio 다각화

- 중국 Local 고객사 주행/선회 디바이스 등 신규 공급 개시
  - X사 선회 1종, L사 주행/선회/펌프 각 1종, L사 펌프 1종
- 주행/선회/펌프/MCV Set-base 판매 추진
  - X사 21톤 선회/펌프/MCV Set-base Pilot 수주

2

#### 수익성 개선

- 중국 Local Sourcing 추진
  - 개발품 품질 평가 완료 후 내구 시험 및 Pilot 생산 진행
- 창원 생산 공정 효율화 및 제조원가 절감
  - 도장 Line 통합운영, 외주가공 자가화, 소모품 절감 등

# 3분기 및 하반기 전망 - 모트롤

- 3분기 매출은 전년동기 대비 11% 증가 전망 / 연간 고정비는 전년대비 7% 감소 계획
- 중국 Local maker 및 선진 고객사 신규 공급 확대 통해 지속적인 중국 시장 내 M/S 증대하고, 전사적 DTC\* 추진, 생산 효율 극대화 등을 통해 수익성 확보에 주력할 것임

## 3분기 및 연간 주요 추진 전략

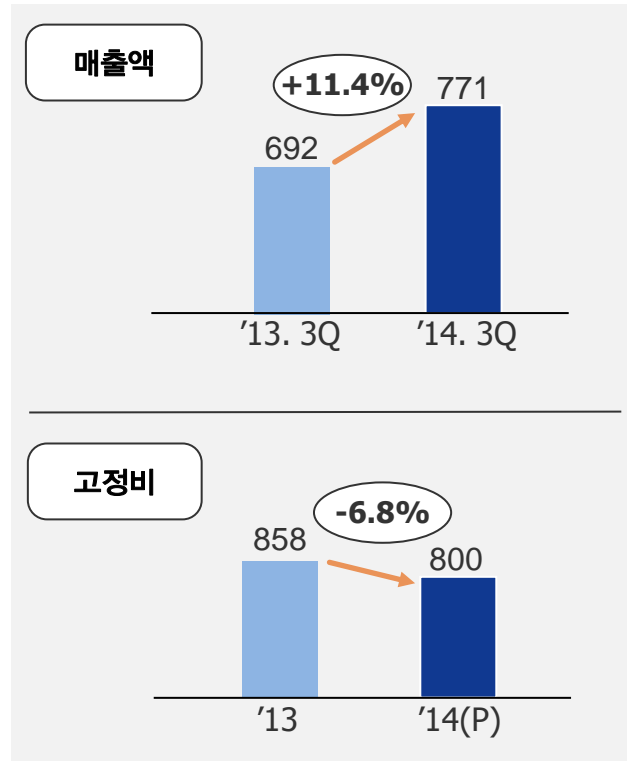
### 성장성

- 중국 Local 및 선진사 신규 공급 확대 통한 중국 M/S 증대
  - S사, X사 등 중국 Major 고객 적용 확대 주행 외 제품 5종 양산 공급
  - K사, J사 등 선진 고객사 주행 2종 공급
- Set-base 판매 확대 추진
  - X사 21톤 Set-base Pilot 공급 및 적용 확대 추진

### 수익성

- 전사적 DTC\* 추진 통한 제조원가 절감
- 생산 효율 극대화 및 생산 운영 System 고도화
- 중국 Local Sourcing 양산 적용을 통한 원가경쟁력 강화
- 고정비 감축을 통한 수익 구조 개선

(단위 : 억원)



\*DTC (Design To Cost) : 설계 원가절감

I. 추가적인 성장동력 확보

II. 2분기 실적

III. 부문별 실적 및 전망

**IV. Appendix**

## Appendix. 계열사 실적요약 – 연결기준

- 중공업은 성수기 효과 및 수익성 중심의 경영을 통해 전분기 대비 매출액 및 영업이익 개선
- 인프라코어는 선진시장 및 공작기계의 실적 호조세 지속으로 영업이익이 전년대비 큰 폭 증가
- 건설은 전년도 수주부진 및 기성지연 등으로 전년대비 소폭 감소하였으나, 하반기 이후 Infra BG 및 기자재 BG의 수주 증가의 영향으로 개선 전망
- 엔진은 엔진 출하량 증가 및 Product Mix 개선으로 전분기대비 적자폭 축소

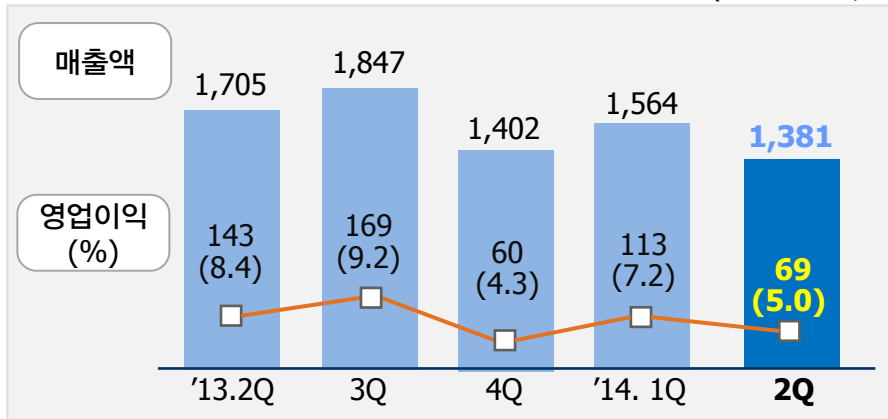
(단위 : 억원, %)

구 분		'13. 2Q	'14. 1Q	'14. 2Q	YoY	QoQ
두산 중공업	매출	51,712	41,771	<b>46,601</b>	-9.9%	+11.6%
	영업이익 (%)	3,142 (6.1)	2,034 (4.9)	<b>2,858</b> <b>(6.1%)</b>	-9.0% (0%P)	+40.5% (+1.2%P)
두산 인프라코어	매출	21,816	18,088	<b>21,133</b>	-3.1%	+16.8%
	영업이익 (%)	1,212 (5.6)	989 (5.5)	<b>1,455</b> <b>(6.9)</b>	+20.0% (+1.3%P)	+47.1% (+1.4%P)
두산건설	매출	6,191	5,184	<b>5,935</b>	-4.1%	+14.5%
	영업이익 (%)	372 (6.0)	234 (4.5)	<b>324</b> <b>(5.5)</b>	-12.9% (-0.5%P)	+38.5% (+0.9%P)
두산엔진	매출	2,120	1,649	<b>2,443</b>	+15.2%	+48.2%
	영업이익 (%)	19 (0.9)	-192 (-11.6)	<b>-129</b> <b>(-5.3)</b>	적자전환	적자축소

# Appendix. 분기별 실적 – 자체사업 (별도)

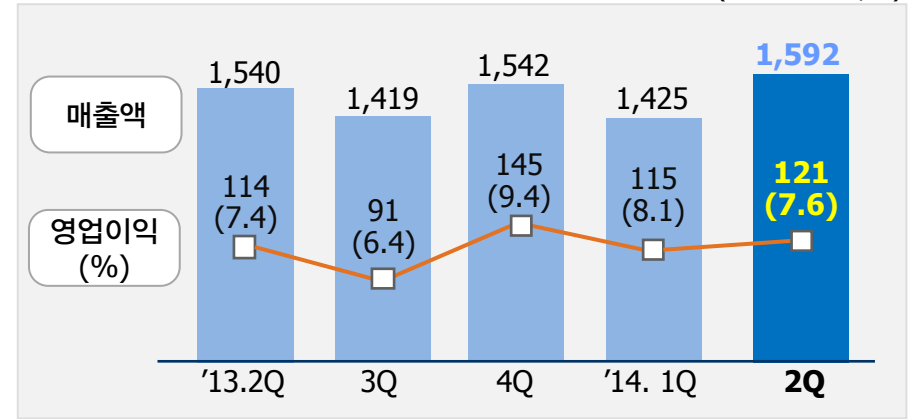
## 전자

(단위 : 억원 ,%)



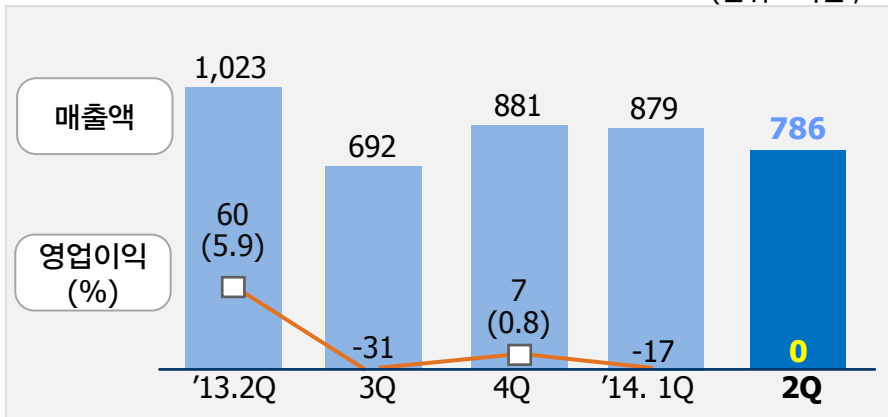
## 산업차량

(단위 : 억원 ,%)



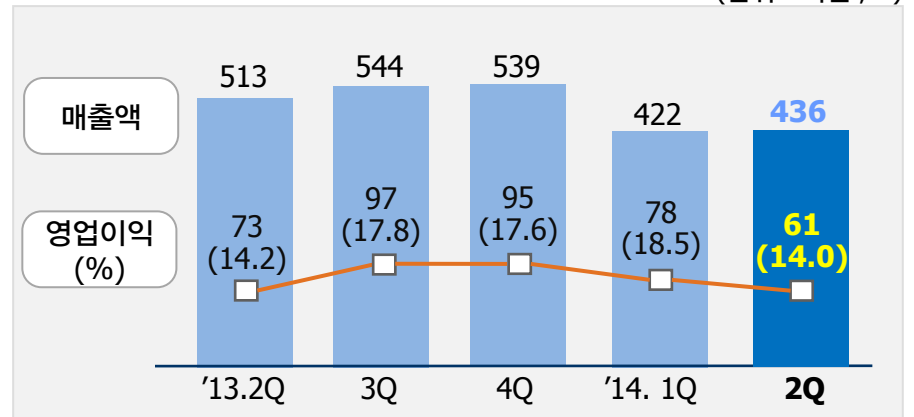
## 모트를

(단위 : 억원 ,%)



## 정보통신

(단위 : 억원 ,%)



# Appendix. 재무현황

## 요약 재무상태표

(단위 : 억원)

구 분	별도 재무상태표	
	'14. 1분기말	'14. 2분기말
유동자산	6,895	<b>6,776</b>
비유동자산	27,258	<b>27,180</b>
<b>자산총계</b>	<b>34,153</b>	<b>33,956</b>
유동부채	6,597	<b>6,921</b>
비유동부채	7,832	<b>7,203</b>
<b>부채총계</b>	<b>14,429</b>	<b>14,124</b>
자본금	1,329	<b>1,329</b>
<b>자본총계</b>	<b>19,724</b>	<b>19,832</b>
<b>부채비율</b>	73%	<b>71%</b>

## 차입금

(단위 : 억원)

구 분	연결 재무상태표	
	'14. 1분기말	'14. 2분기말
유동자산	130,099	<b>133,420</b>
비유동자산	189,168	<b>185,860</b>
<b>자산총계</b>	<b>319,267</b>	<b>319,280</b>
유동부채	133,777	<b>134,143</b>
비유동부채	95,173	<b>97,281</b>
<b>부채총계</b>	<b>228,949</b>	<b>231,424</b>
지배회사지분	30,406	<b>29,740</b>
<b>자본총계</b>	<b>90,318</b>	<b>87,856</b>
<b>부채비율</b>	253%	<b>263%</b>

(단위 : 억원)

구 분	별도재무제표 기준	
	'14. 1분기말	'14. 2분기말
은행차입금	2,700	<b>3,515</b>
회사채	5,300	<b>5,300</b>
기타	529	<b>529</b>
<b>차입금</b>	<b>8,529</b>	<b>9,344</b>
현금	679	<b>775</b>
<b>순차입금</b>	<b>7,850</b>	<b>8,569</b>
<b>순차입금 비율</b>	40%	<b>43%</b>

**E O D**