㈜두산

2014년 4분기 경영실적(잠정)

2015. 2. 5

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.

목차

I. ’14년 실적

II. ’15년 Key Highlights

III. 자체사업 실적 및 전망

IV. 계열사 실적 및 전망

V. Appendix

’14년 실적 (연결 기준)

- ’14년 연결기준 실적은 전년대비 감소했으나 자체사업의 매출액 및 영업이익은 모두 증가
  - 자체사업 실적은 기존 사업의 꾸준한 실적 지속 및 산업차량의 자체사업 편입 효과의 영향으로 매출액 및 영업이익이 전년대비 모두 증가
  - 중공업 연결 등은 매출액 감소 및 일회성 비용 발생의 영향으로 전년대비 감소

(단위 : 억원, %)

구 분	’13년	**’14년**	YoY
▪ **매 출 액**	216,161	**204,682**	-5.3%
- 자체사업	14,295	17,086	+19.5%
- 중공업 연결 등	201,866	187,596	-7.1%
▪ **영업이익 (%)**	11,352 (5.3%)	**10,081 (4.9%)**	-11.2% (-0.4%P)
- 자체사업	1,087	1,104	+1.6%
- 중공업 연결 등	10,265	8,977	-12.5%

’14년 실적 (별도 기준)

- ’14년 연간 별도기준 실적은 자체사업의 꾸준한 실적 및 배당금 증가의 영향으로 전년대비 성장
  - 자체사업 영업이익은 1,104억원으로 기존 자체사업의 꾸준한 실적 지속 및 산업차량의 자체사업 편입 효과 등에 따른 영향으로 전년대비 1.6% 상승
  - 배당금 등은 KFC 매각 등에 따른 배당금 증가의 영향으로 전년대비 큰 폭으로 증가

(단위 : 억원, %)

구 분	’13년	’14년	YoY
매 출 액	16,520	**19,954**	+20.8%
영업이익 (%)	1,954 (11.8%)	**2,564** **(12.9%)**	+31.2% (+1.1%P)
▪ 자체사업	**1,087**	**1,104**	+1.6%
▪ 배당금 등*	**867**	**1,460**	+68.4%

* 배당금, 공통비, 사내 조정 등

목차

I. ’14년 연간 실적

II. ’15년 Key Highlights

III. 자체사업 실적 및 전망

IV. 계열사 실적 및 전망

V. Appendix

’15년 Key Highlights

1

’15년 자체사업은 모든 사업부문에서 성장과 수익성이 호전될 것으로 전망

- 전자 : 고부가 제품 판매확대 및 전방산업 신제품 출시
- 산업차량 : 내수 / 선진시장 판매 호조 지속
- 연료전지 : 본격적인 영업 개시 및 수주
- 모트롤 : 영업 환경 개선 및 전년 구조조정 효과로 흑자기조 유지

2

1분기 자체사업은 호조세 지속 예상

- 전방산업 신제품 조기 런칭에 따른 전자의 실적 증대 및 북미지역의 판매호조에 따른 산업차량 호실적 지속, 연료전지의 본격적인 영업 개시 등으로 실적반등 기대

3

’15년 연료전지 사업부문은 본격적인 성장이 예상

- 제품 라인업 강화 및 원가경쟁력 확보를 통해 2015년 수주 4천억원, 2019년 수주 1.4조원 이상 목표

’15년 Key Highlights

4

적극적인 배당 및 자사주 관련 정책 등을 통한 주주가치 제고

- 배당 : 지속적인 배당 확대 추진
- 자사주 : ’14년 600억원 규모의 자사주 매입 후 ’15년 현재 300억원 규모의 자사주 매입을 진행 중임

5

구조조정 지속을 통한 추가적인 현금창출

- ’14년 KFC, 두산동아를 매각 완료하였으며, 향후에도 DIP홀딩스 내 보유자산 및 일부 연결회사, 보유 부동산 등의 지속적인 구조조정을 진행할 계획이며, 매각을 통해 유입되는 재원은 유보 및 주주가치 제고 등에 사용할 계획임

6

주요 계열사는 ’14년까지 재무구조 강화 및 구조조정 등을 통해 성장 기반을 마련하였으며 이를 토대로 ’15년부터는 본격적인 성장이 예상됨

- 중공업 : 지속적인 수주 증대
- 인프라코어 : 밥캣 성장 지속 및 엔진BG Turnaround에 따른 실적 개선
- 건설 : ’14년 ICR>1 달성 및 부문별 실적 개선을 통해 호실적 지속
- 엔진 : ’15년 수주 모멘텀을 바탕으로 실적 반등 전망

목차

I. ’14년 연간 실적

II. ’15년 Key Highlights

III. 자체사업 실적 및 전망

IV. 계열사 실적 및 전망

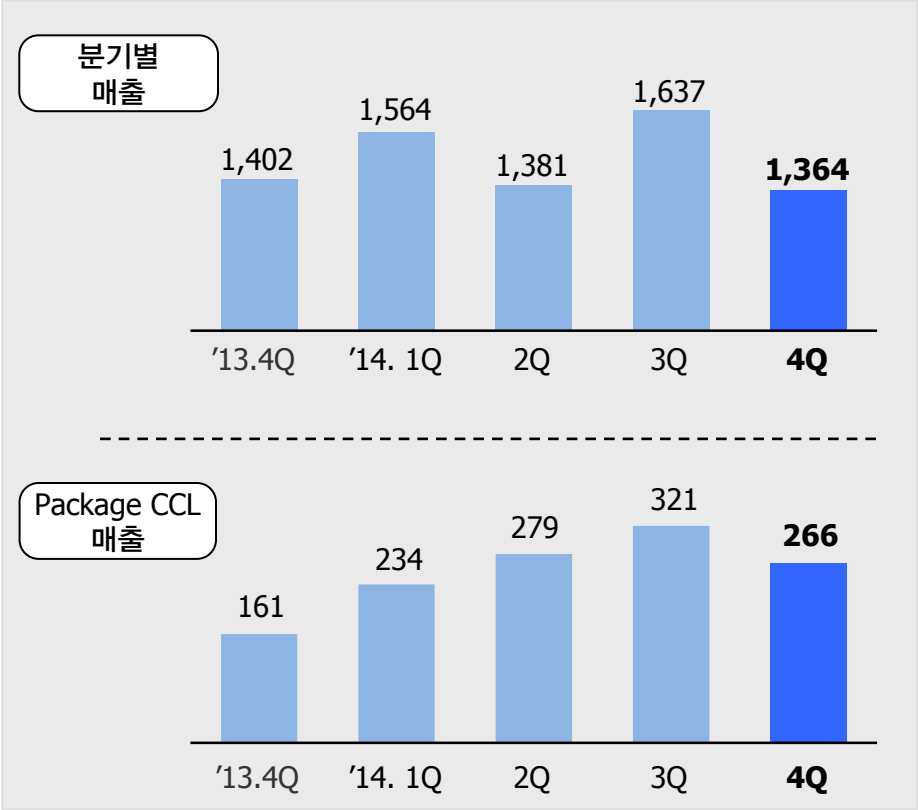
V. Appendix

전자 – 4분기 실적 및 주요 추진 성과 (별도 기준)

- 4분기 매출은 1,364억으로 전분기 및 전년 동기대비 감소하였으나, 영업이익 및 이익률은 전년대비 증가함
- High-end CCL 제품 중 수익성이 높은 Package CCL 제품 판매를 확대하여 향후 매출 및 수익 성장 동력 확보
- 12월 고객사 신규 제품 조기 런칭 효과 등에 따른 당사 제품 수요 증가로 12월 당월 전월대비 12%, 전년대비 2% 성장

4분기 매출 및 Package CCL 매출

(단위 : 억원)



'14년 주요 추진 내역

1 신성장 동력 확보

- Hi-end CCL용 및 2차 전지용 동박 업체 인수
  - 성장 동력과 원가 절감 기반 마련
- Coverlay 및 자동차 전장, 조명용 등으로 제품 다변화

2 해외 고객 개발 확대

- 해외 영업 조직 강화등을 통해 해외 고객 발굴
- 중화권 Local SET Top-down marketing 강화
- 기 확보된 Local Agent 및 Dealer와 협업체계 구축

3 원가 혁신 추진

- 제조 플랫폼 고도화 및 원가 혁신
- 제조 프로세스 개선을 통한 품질 체계 고도화
- 원자재 다원화 및 원가 절감을 통한 수익성 개선

전자 – '15년 주요 추진 전략 및 경영 계획

'15년 주요 추진전략

지속적인 성장성

- High-end CCL[1)]의 M/S 확대 및 해외 시작 개척에 집중
  - FCCL: Flagship M/S 유지 및 해외 시장 M/S 확대
  - PKG : 비메모리 시장 내의 핵심 역량 집중
  - 해외 : product mix 개선 및 sale channel 다각화

수익성 개선

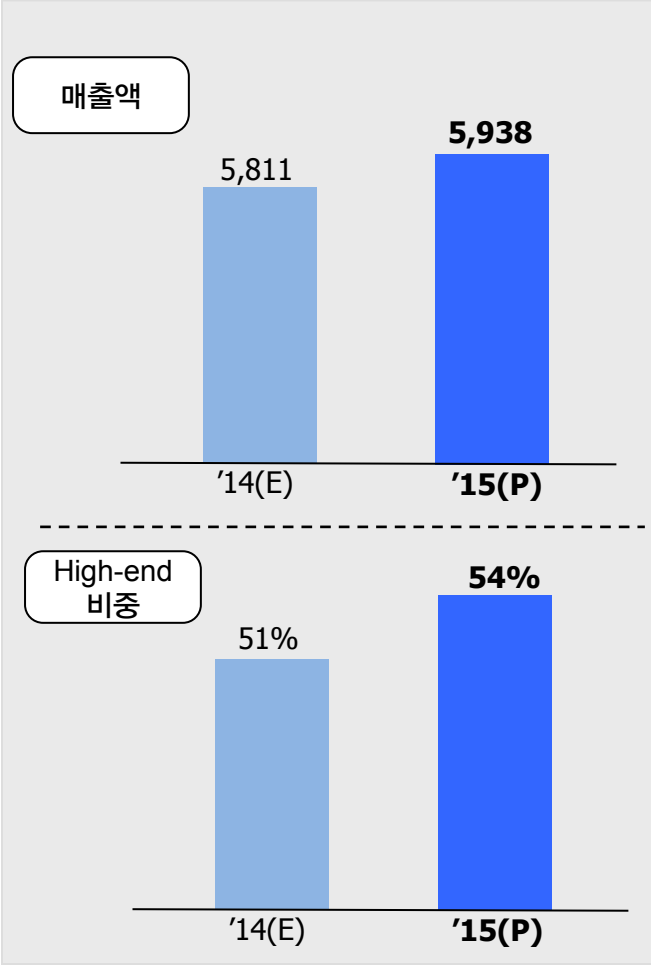
- High-end로의 product mix 개선으로 매출은 전년과 비슷한 수준이나 영업이익은 증가 예정
  - CCL 내 High-end 비중 : '14년 51% → '15년 54%
- 원재료 sourcing 다원화 등을 통한 원가 경쟁력 강화
  - 국내 및 중국 공장 가동률 증진 및 가동 최적화

미래 성장동력 확보

- 보유역량 연계로 가능한 동종사업 Line-up 확대
  - 자동차 전장용 CCL, 기능성 Film
- 핵심 기술 확대를 통한 미래 유망 사업 진출
  - 자동차, 에너지, 인프라 등 새로운 분야로 확대

'15년 계획

(단위 : 억원)



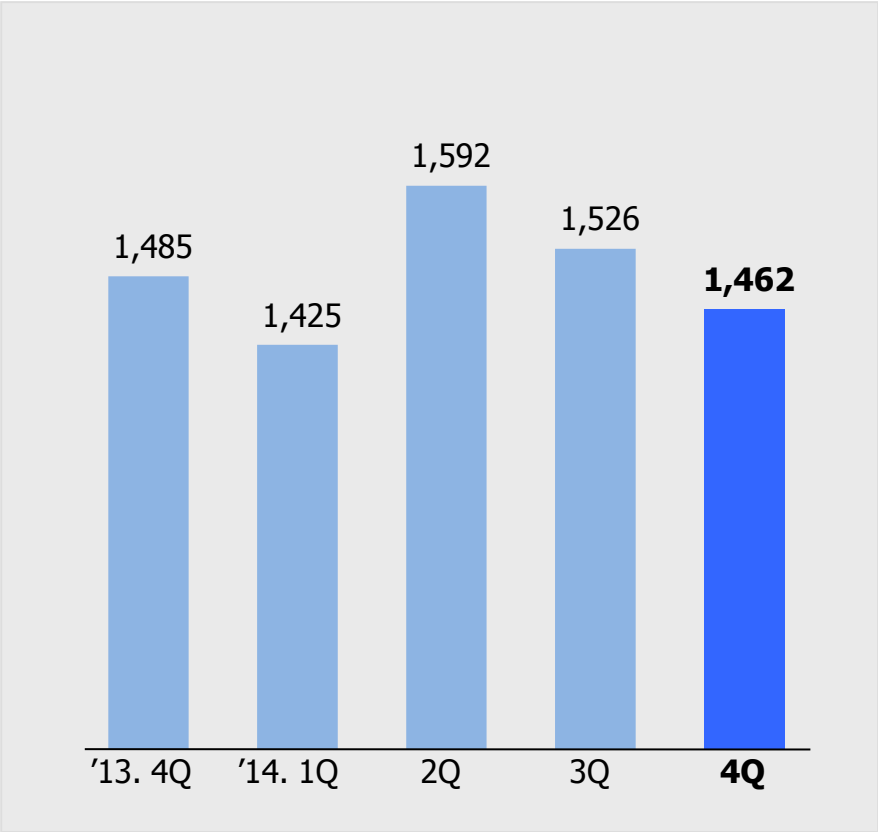
1) FCCL, PKG CCL, Network Board CCL

산업차량 - 4분기 실적 및 주요 추진 성과 (별도 기준)

- '14년 4분기 별도 기준 매출액은 전년동기 대비 소폭 감소하였으나, 연간 매출액은 내수 및 선진시장 물량 증가에 따라 전년 대비 성장

분기 별 매출액 추이

(단위 : 억원)



4분기 주요 추진 성과

1 내수 Leadership 강화

- 딜러 역량 및 Network 강화를 통한 내수 M/S 1위 유지
- 신규 성장 동력 확보 추진
  - '15년 Tier 4 Model 도입 준비 및 Line-up 확대
  - 부품 친환경 엔진 교체사업 확대
- 고객 Needs 반영 옵션 개발로 Product Support 강화
- Fleet Deal 및 초대형 기종 지속적인 수주 활동

2 해외시장 Positioning 강화

- 중남미 Dealer Meeting 개최 (미국 Miami)
- 영국 Tier-4 런칭 행사 등 유럽 마케팅 활동 강화
- 선진시장 및 신흥시장 Fleet Deal 확보
  - 미국 H사 142대, 영국 H사 35대, L사 23대 , 남아공 A사 49대 수주 등

산업차량 – '15년 주요 추진 전략 및 경영 계획

- 신규 제품 개발, 해외 시장 확대, 내수 신규시장 개척을 통해 성장 모멘텀 확대

'15년 주요 추진전략

성장성

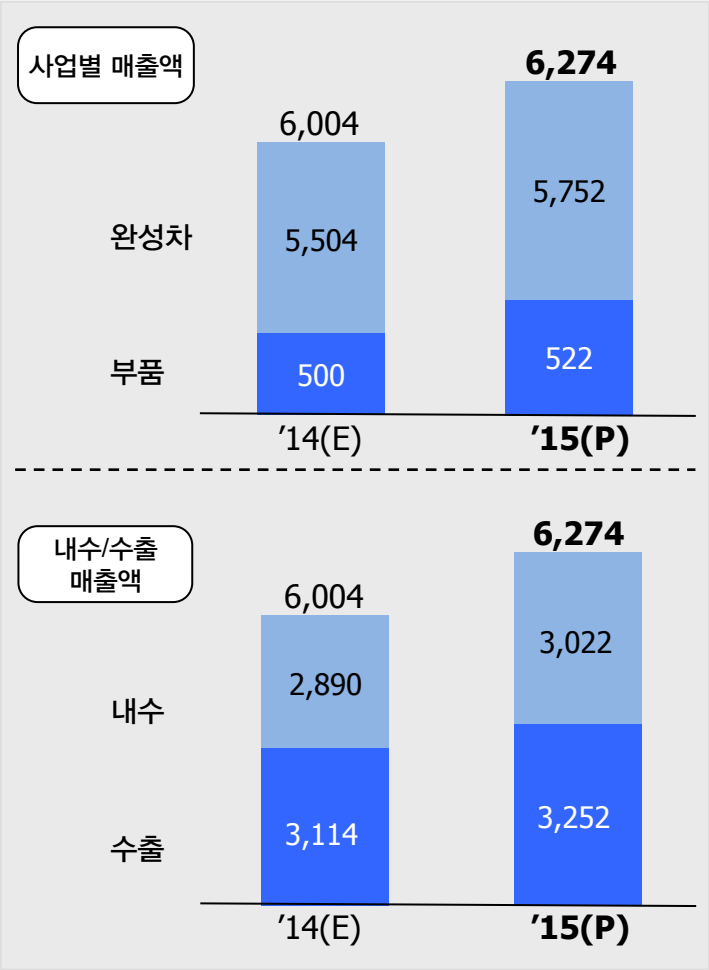
- 제품 포지셔닝 강화를 위한 신형 모델 개발
  - Tier 4 전기종 런칭 완료 및 유럽형 전동 시리즈 출시
- 해외 네트워크 재편 및 핵심딜러 육성
  - 선진지역 독점 딜러 확보 및 아시아 지역 거점딜러 육성
- 성장 가속화를 위한 해외딜러 인수 검토

사업전략

- 영국 성장 가속화 진행
  - 영국법인 Inorganic Lever 확보 전략 실행
- 북미 시장 지배력 강화
  - 직영 딜러망 인수 및 확보를 통한 사업 영역 확대
- 내수시장의 새로운 성장Lever 발견을 위한 신사업 진출 검토 및 추진

'15년 계획

(단위 : 억원)

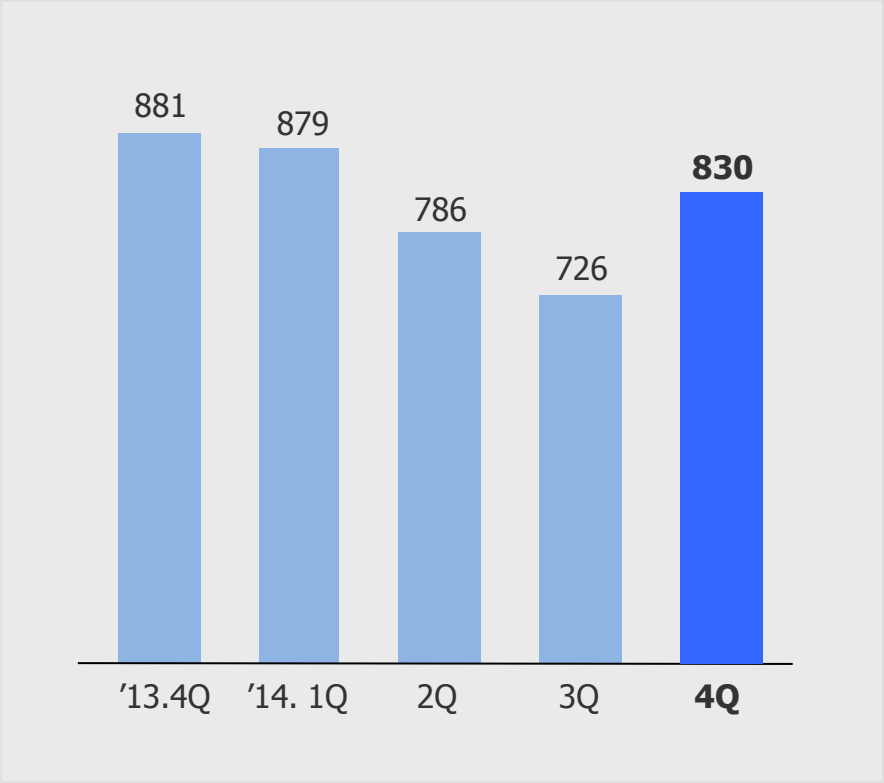


모트롤 – 4분기 실적 및 주요 추진 성과 (별도 기준)

- 4분기 매출액은 방산, 중국 및 선진사 매출 증대의 영향으로 전분기 대비 증가
  - 영업이익은 16억원으로 전년 동기 대비 개선 (7억→16억원)

분기별 매출

(단위 : 억원)



4분기 주요 추진 성과

1 고객 및 제품 Portfolio 다각화

- 중국 Major Local 고객사 주행/선회/펌프 신규 공급
  - 신규 기종 공급을 통해 M/S 확대
- 선진사 개발 및 판매 확대 지속
  - 선진 Maker에 주행모터 Pilot 및 양산 공급을 추진

2 수익성 개선

- 원가경쟁력 강화 를 위한 중국 로컬 소싱 추진
  - 중국 로컬 소싱 제품 양산 및 Pilot 제품 공급 개시
- 창원 생산 공정 효율화 및 제조원가 절감 강화
  - 도장공정 통합, 물류 및 포장, 소선회 라인 자가화

모트롤 – '15년 주요 추진 전략 및 경영 계획

- 제품 개발 및 거래처 확대, 품질개선 및 원가절감을 통한 사업경쟁력 강화로 어려운 경영환경 극복에 집중

'15년 주요 추진전략

제품
- 제품 Line-up, set-base 영업 및 AM사업 확대
- DI와 협업 강화로 MCV 사업 정상화
- 방산 유도, 해상분야 수주 확대를 통한 성장성 확보

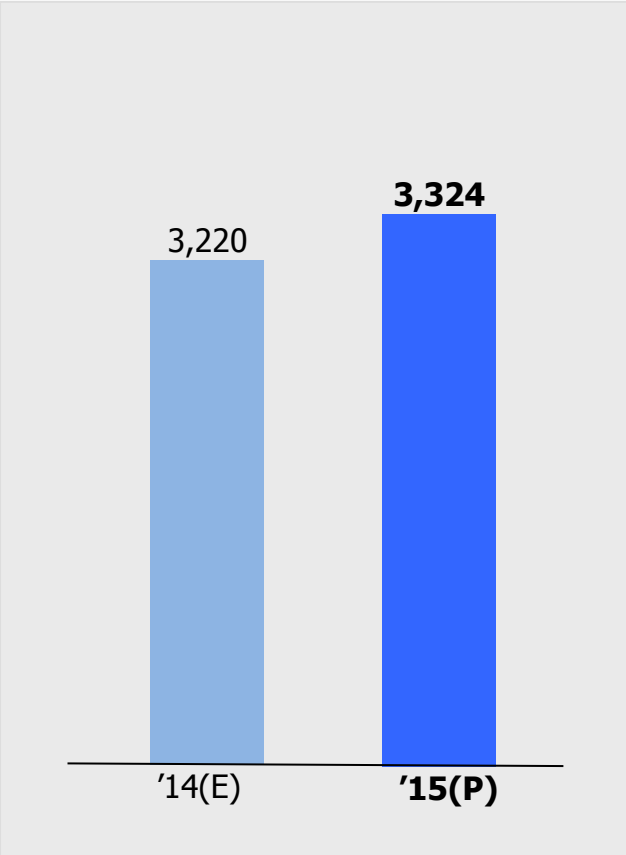
품질
- 외주 품질 관리 강화
- 그룹 내 최고 수준의 QMS 3.50 level 달성
- 신속한 고객 대응 강화 및 품질 비용 감축 지속

원가
- 중국 Local Sourcing 가속화를 통한 원가 경쟁력 향상
- MES* 안정을 통한 제조경쟁력 강화
- 구매/제조 프로세스 개선 등을 통한 역량 강화

추가성장
- 선진 부품 업체와의 Partnership 가능성 검토
- 선박용 등 비굴삭기 업종 진입 타당성 검토

'15년 계획

(단위 : 억원)



* MES(Manufacturing Execution System)

연료전지 – 4분기 주요 실적

	내용	주요 성과
수주 기반 확보	국내 발전사 / 지자체 영업 관계 구축	• '16년까지 500MW시장 가능성 확인 • 열수요 / 공급사 전환 의향 발전사 확보 • 발전사 / EPC와 대규모 물량 협력 MOU 준비 중
	미국 보조금 지급 주 내 건물영업 및 금융사, 분산발전사 제휴 추진	• '16년까지 90MW 시장 가능성 확인 • 글로벌 시장 조기 창출 가능성 확인
투자 계획 구체화	한 / 미 수요 대응을 위한 증설 방향 검토	• 글로벌 100MW 이상 Capa.확보 결정 (한국내 유력 후보지 압축)
	혁신적 저가 모델 Concept 구체화	• 5년 후 원가 50% 모델 개발 계획 수립
Operation 정상화	생산 / SCM 재가동	• 주요 공급계약 완료 및 핵심부품 Insourcing 실행
	서비스 체계 정상화	• 국내 발전기기(舊 CEP 공급) 100% 정상운행 전환

"2014년 4Q에는 수주 기반을 확보하였고, 이를 위한 투자/R&D 계획을 구체화하였으며, Operation 정상화 단계에 진입함"

연료전지 – '15년 계획

Initiative

제품 Line-up 강화

- **미국 Non-incentive 시장 진출을 위한 제품 Line-up 강화**
  - 고효율, 저원가 제품 Line-up 개발/ 확보

원가 경쟁력 확보

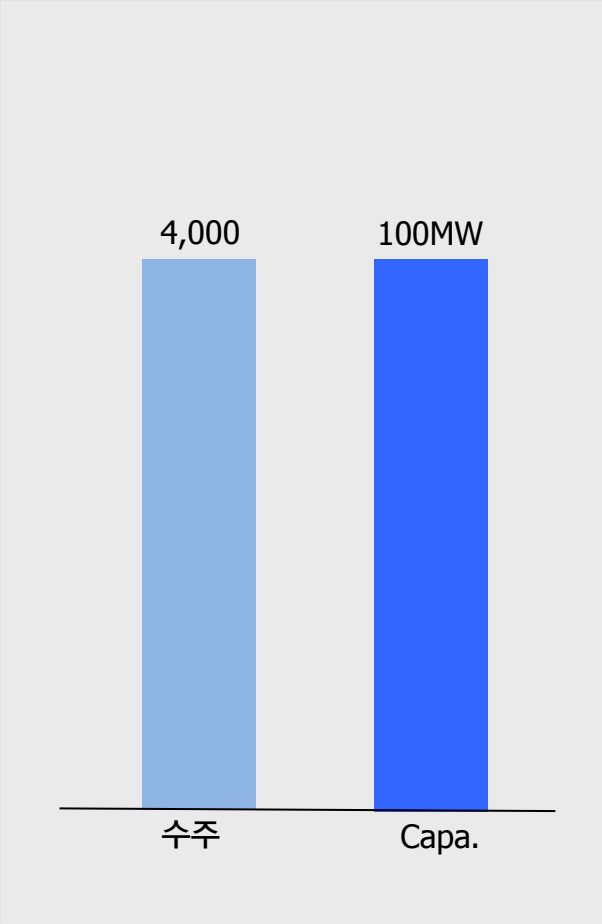
- **현재 양산 모델(400Kw) 원가 경쟁력 확보**
  - 한국 규제 시장의 리더십 입지 확보
  - 미국 Incentive 시장 입지 강화를 위한 기반 구축

영업 및 생산 체계 구축

- **지역 별 영업 마케팅 체계 강화**
  - 미국 /한국 영업&마케팅 전략 수립 및 조직 강화
- **Global 생산체계 구축 및 최적화**
  - 한국 공장 신설 및 미국 공장 최적화
  - 600W 시범사업 추진

목표

(단위: 억원, MW)



연료전지 – 중장기 계획

Vision

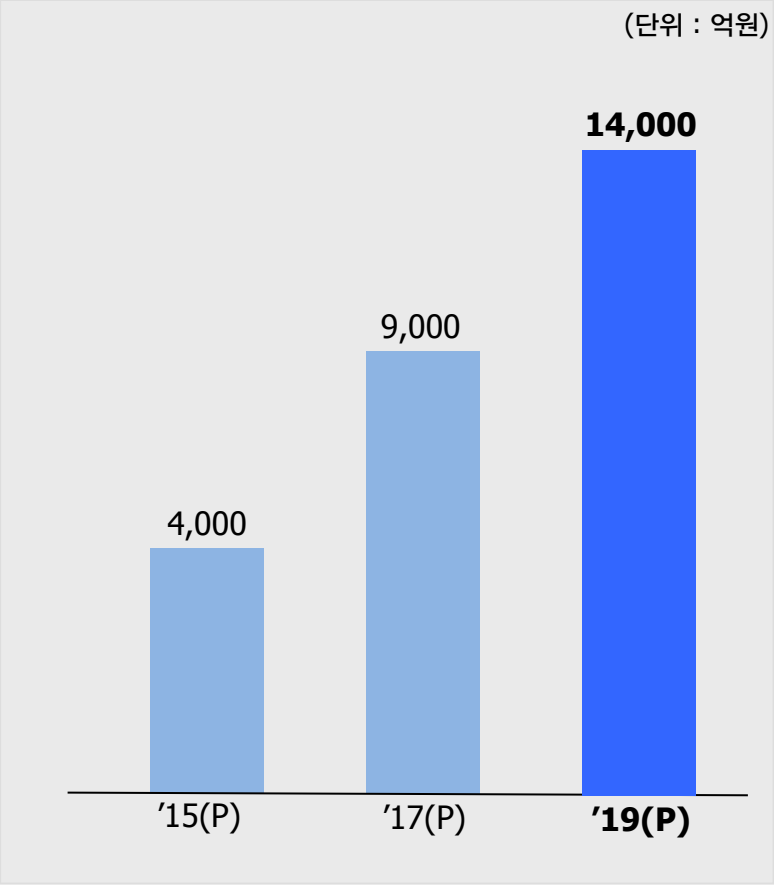
"발전용/건물용/가정용 연료전지 분야 Global #1 사업자"

- *`19년 국내 및 미국 M/S 50%*
- *'19년 매출 1.2조, 영업이익률 20%*

중장기 Initiative

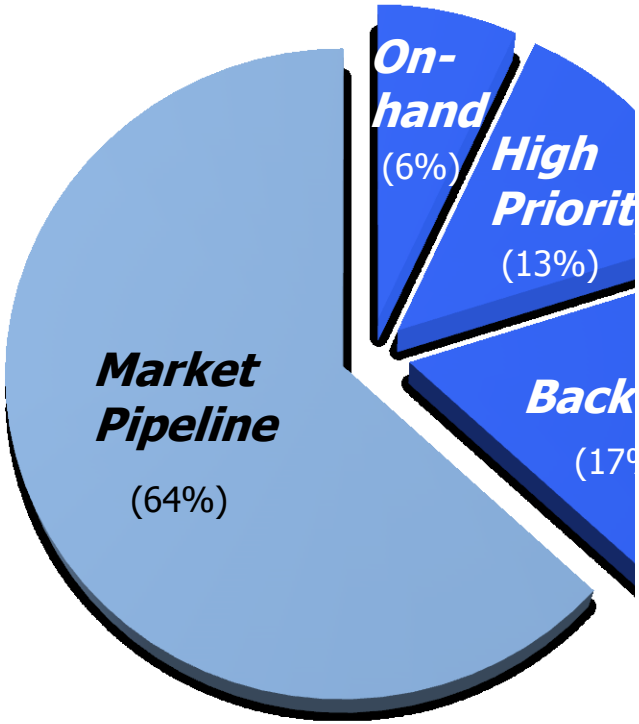
1. M400 제품의 시장기회 확대를 위한 원가경쟁력 확보
2. Stack 수명 연장을 통한 기술 경쟁력 확보화
3. 신규 시장기회 창출을 위한 제품 Line-up 강화
4. 지역 및 제품별 영업 마케팅 체계 구축 및 Process 최적화
5. Global 생산 체계 구축 및 최적화
6. Global SCM 체계 구축 및 최적화

수주계획

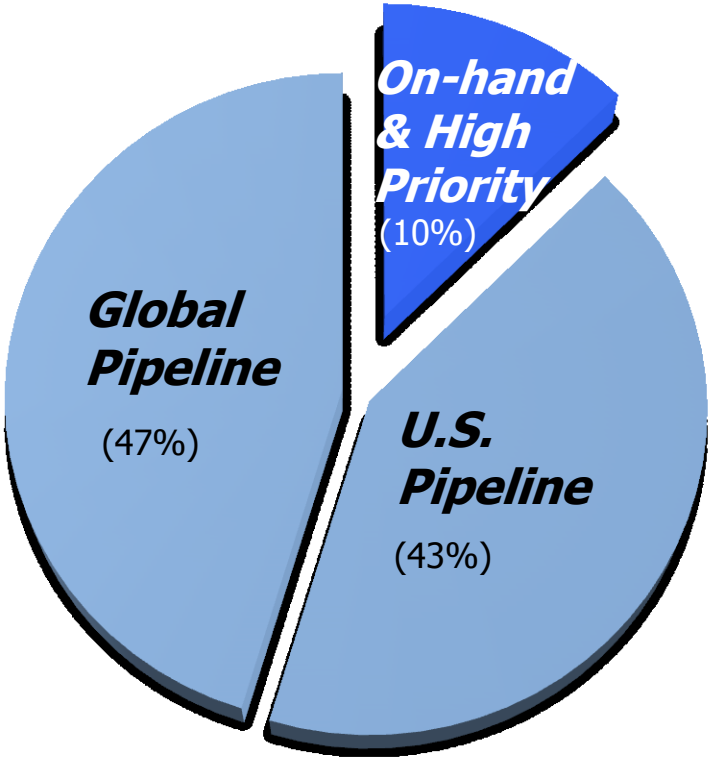


연료전지 – 수주 Pool ('15년~'16년)

[국 내]



[해 외]



- 국내 수주 Pool 500MW 中 180MW를

- 미국을 포함한 Global 수주 Pool 85.2MW 中 8.8MW를 우선 공략

목차

I. ’14년 연간 실적

II. ’15년 Key Highlights

III. 자체사업 실적 및 전망

IV. 계열사 실적 및 전망

V. Appendix

자회사 주요 경영성과 – 두산중공업

'14년

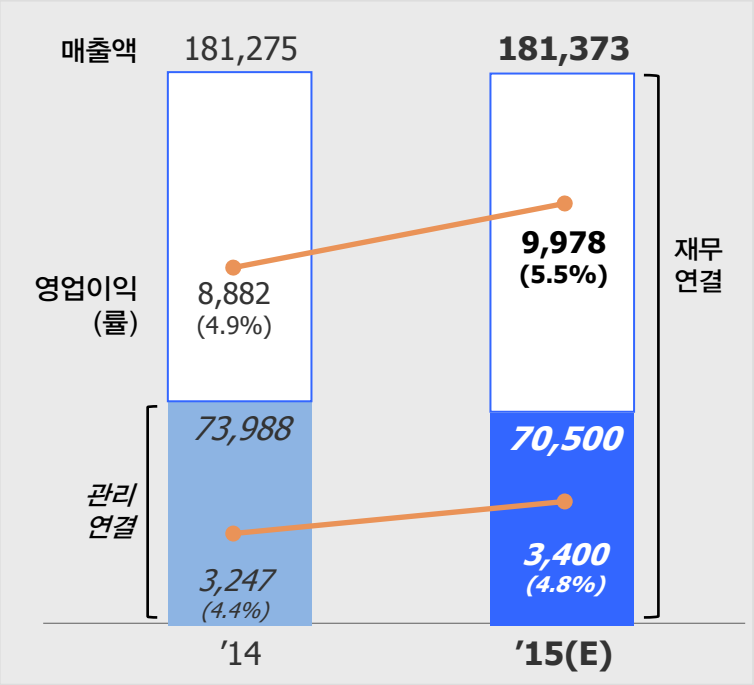
- 수주는 13년 대비 30% 이상 증가 및 매출액을 증가하는 규모인 7.8조 달성으로 향후 성장동력 확보
- 매출, 영업이익은 저가수주 지양의 결과로 소폭 감소하였으나, 일회성 비용효과 제거 시 양호한 수준 유지

'15년

- 수주는 현재 계약을 추진 중인 프로젝트로 7조원 확보, 추가 추진 시 9.3조원 무난히 달성 가능
- 매출액은 전년과 유사한 수준이지만, 영업이익은 수익성 중심 경영활동 통해 10% 이상 증가 전망

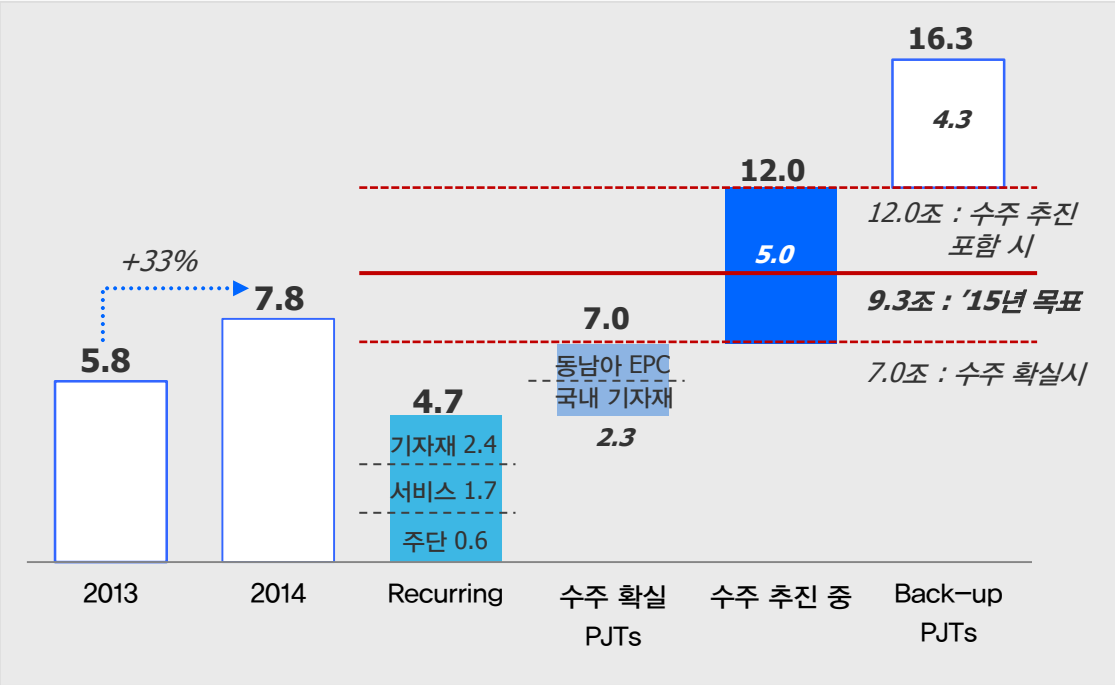
'14년 실적 – '15년 전망

(단위 : 억원)



'13-'15년 수주실적 및 목표

(단위 : 조원)



자회사 주요 경영성과 – 두산인프라코어

'14년

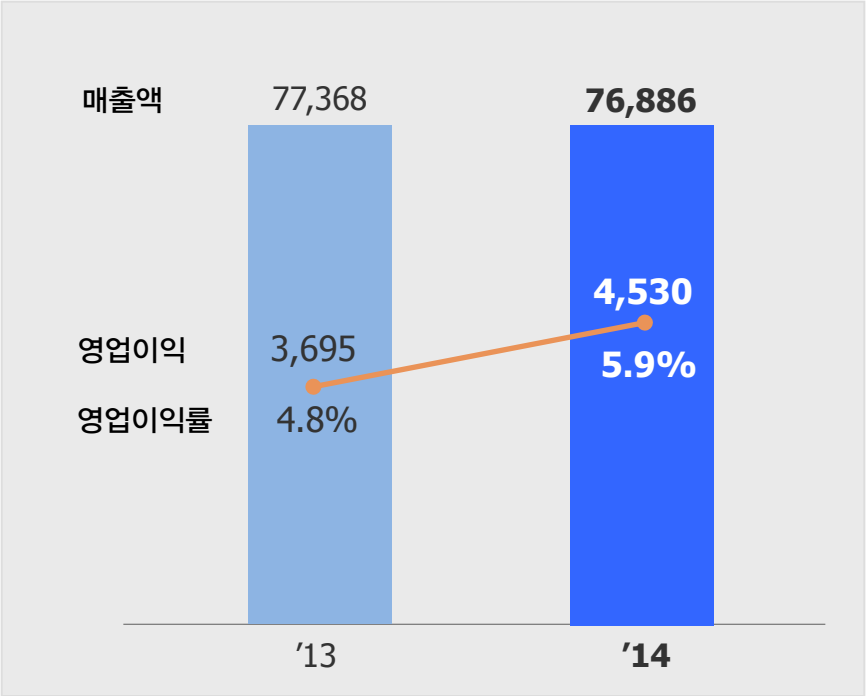
- 매출액은 영업 환경 악화에도 DIBH* 호조로 전년수준 유지
- 영업이익은 ❶ DIBH 성장 지속 ❷ 엔진BG Turnaround ❸ 지속적인 전사 구조조정으로 전년대비 개선

'15년

- 매출액은 북미시장 성장세를 감안하여 전년대비 6.1% 성장한 약 8.2조원으로 전망
- 영업이익은 ❶ 외형성장/수익성 개선 활동 ❷ 엔진BG 이익증가로 전년대비 약 13.5% 성장한 5,140억원 전망

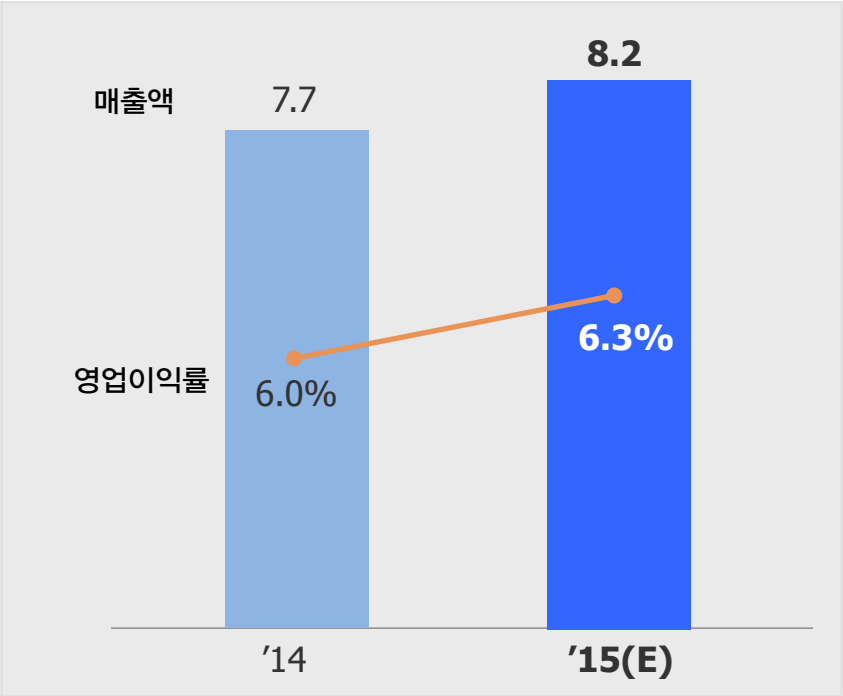
'14년 실적

(단위 : 억원)



'15년 실적 전망

(단위 : 조원)



* DIBH : Doosan Infracore Bobcat Holdings

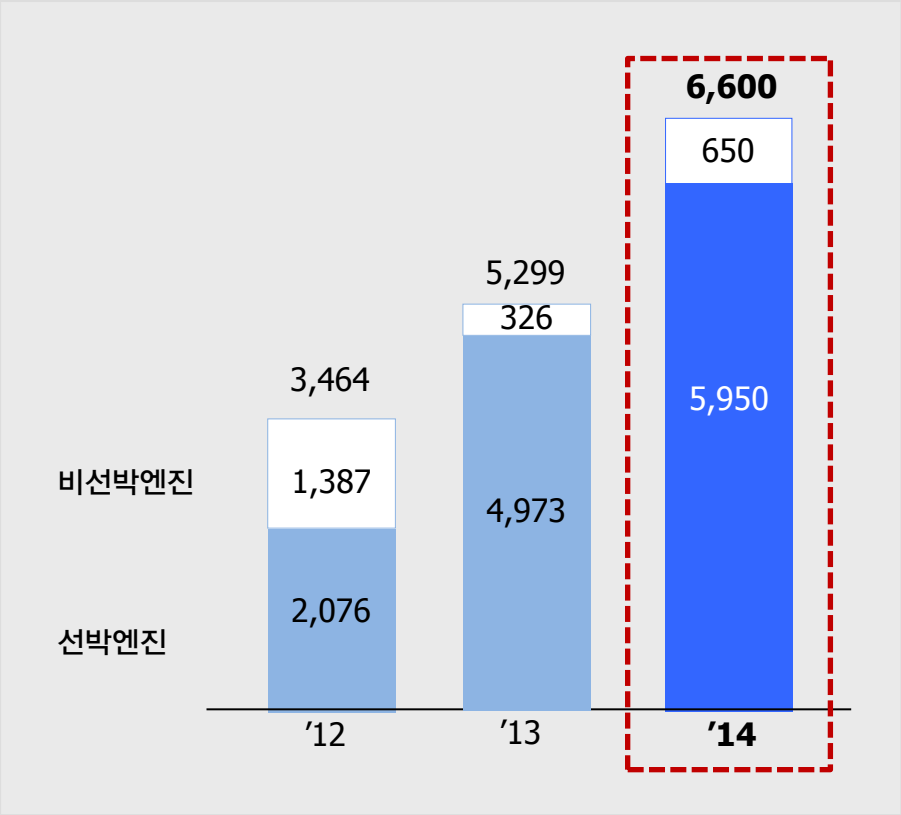
자회사 주요 경영성과 – 두산엔진

'14년
- 신규수주 6,600억원으로 '12년 이후 선박엔진의 수주는 증가 추세임(시장 M/S 회복)

'15년
- LNG선 및 초대형 컨테이너선용 엔진 수주로 전년대비 큰 폭의 신규수주 증가가 예상됨

연도별 수주 Trend

(단위 : 억원)



'15년 수주환경 개선

1 LNG선용 엔진 수주기회 확대

- LNG선의 대형화(17만cbm급 이상)로 저속 DF* 엔진에 대한 수요 증가
- ME-GI** 및 X-DF*** 등 저속 DF엔진에 대한 License 보유로 수주 기회 확대

2 초대형 컨테이너선 발주 강세

- 컨테이너 선사들간의 대형 컨테이너선 보유 경쟁 (규모의 경제를 통한 M/S 확보 경쟁)
- '15년에만 2만 TEU급 초대형 컨테이너선 약 30척 (45억 달러) 발주 예상

* DF엔진 (Dual-fuel) : 가스와 중유 사용 이중연료 Hybrid 엔진
** ME-GI (MAN Electric-driven Gas Injection) : MAN社의 DF엔진
*** X-DF : Wartsila社의 DF엔진

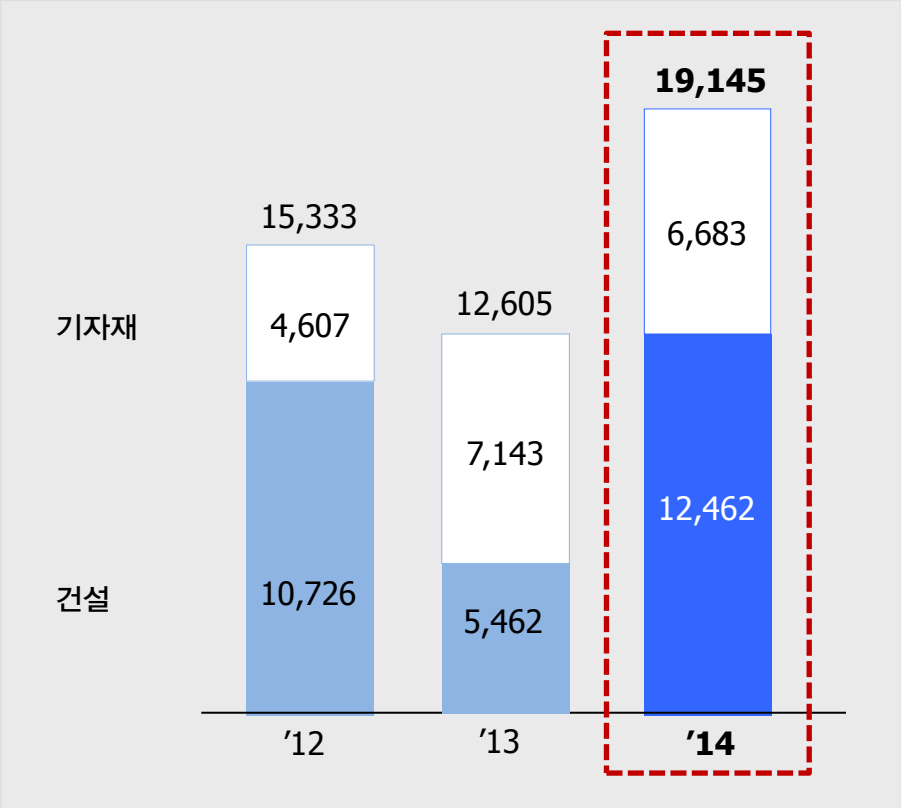
자회사 주요 경영성과 – 두산건설

'14년
- 신규수주 1.9조원으로 4분기 재개발 재건축 및 토목에서 약 6천억원 수주 추가되어 전년대비 52% 증가

'15년
- 정부의 투자활성화 정책 영향으로 도시정비사업 및 경쟁우위 확보하고 있는 민자 SOC 사업 중점추진

연도별 수주 Trend

(단위 : 억원)



'15년 사업 전략

1 건설 부문

- 건축은 기 보유중인 도시정비사업(재개발 재건축) Pool에서 수익성 위주로 선별적 수주 지속 예정
- 토목은 공공발주 제도 개선 대응을 통한 공공사업 선별 추진과 민자사업(신분당선 연장선) 중점 추진 예정

2 기자재 부문

- 메카텍은 1)고부가가치 제품생산 기술력 강화, 2) VINA 생산기지 제작 효율화
- HRSG는 1)핵심부문 설계 개선으로 가격 경쟁력 강화, 2) 북미, 남미, 일본 등 신규 지역 진출 등 지역 다각화

목차

I. ’14년 연간 실적

II. ’15년 Key Highlights

III. 자체사업 실적 및 전망

IV. 계열사 실적 및 전망

V. Appendix

재무현황

요약 재무상태표

(단위 : 억원)

구 분	별도 재무상태표 '14. 3Q	별도 재무상태표 '14. 4Q
유동자산	7,366	**6,396**
비유동자산	28,008	**28,700**
자산총계	35,374	**35,096**
유동부채	7,631	**7,427**
비유동부채	6,918	**6,563**
부채총계	14,549	**13,991**
자본금	1,348	**1,348**
자본총계	20,824	**21,105**
부채비율	70%	**66%**

(단위 : 억원)

구 분	연결 재무상태표 '14. 3Q	연결 재무상태표 '14. 4Q
유동자산	135,071	**122,770**
비유동자산	187,332	**190,923**
자산총계	322,403	**313,693**
유동부채	133,256	**126,483**
비유동부채	100,580	**98,187**
부채총계	233,836	**224,670**
지배회사지분	30,365	**28,894**
자본총계	88,567	**89,023**
부채비율	264%	**252%**

차입금

(단위 : 억원)

구 분	별도재무제표 기준 '14. 3Q	별도재무제표 기준 '14. 4Q
은행차입금	**3,487**	**3,482**
회사채	**5,300**	**4,800**
기타	**529**	**529**
차입금	**9,316**	**8,811**
현금	**1,062**	**1,023**
순차입금	**8,254**	**7,788**
순차입금 비율	**40%**	**37%**

E O D