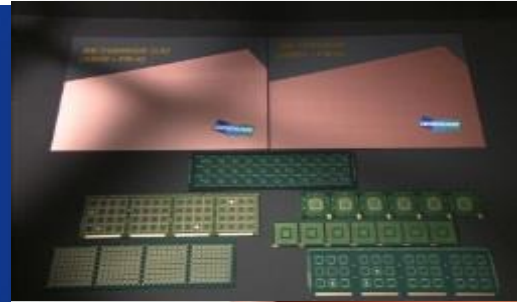




(주)두산

2015년 3분기 경영실적(잠정)

2015. 11



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.

I. '15년 3분기 실적 등

II. 자체사업 실적 및 전망

III. Appendix

3분기 실적 (별도 기준)

- 3분기 자체사업 영업이익은 338억원으로 전년동기 대비 9.7% 증가
 - 전자의 제품 포트폴리오 믹스 개선 및 산업차량의 국내외 안정적인 매출 지속으로 자체사업 실적호조세 지속
- 배당금 등은 전년 3분기 KFC 매각에 따른 일시적인 배당수입 증대로 전년대비 감소

(단위 : 억원, %)

| 구 분 | '14. 3Q | '15. 2Q | '15. 3Q | YoY | QoQ |
|-----------------------|------------------|---------------|-----------------------------|---------------------|--------------------|
| 매 출 액 | 5,841 | 4,567 | 4,378 | -25.1% | -4.1% |
| 영업이익 (%) | 1,400 (24.0%) | 415 (9.1%) | 221 (5.1%) | -84.2% (-18.9%P) | -46.8% (-4.0%P) |
| ▪ 자체사업 ¹⁾ | 308 | 384 | 338 | +9.7% | -12.0% |
| ▪ 배당금 등 ²⁾ | 1,092 | 31 | -116 | - | - |

1) 자체사업 : 전자, 산업차량, 모트를, 정보통신, 연료전지

2) 배당금 등 : 배당금, 공통비 등

3분기 실적 (연결 기준)

- 3분기 연결 매출액과 영업이익은 전년동기대비 감소
 - 중공업 연결 등의 영업이익은 계열사 일회성 비용 발생 등으로 전년 및 전분기 대비 감소했으나 중공업의 수주 개선 및 인프라코어의 Pre-IPO, 공작기계 매각 등을 통해 실적 및 재무구조가 개선될 전망

(단위 : 억원, %)

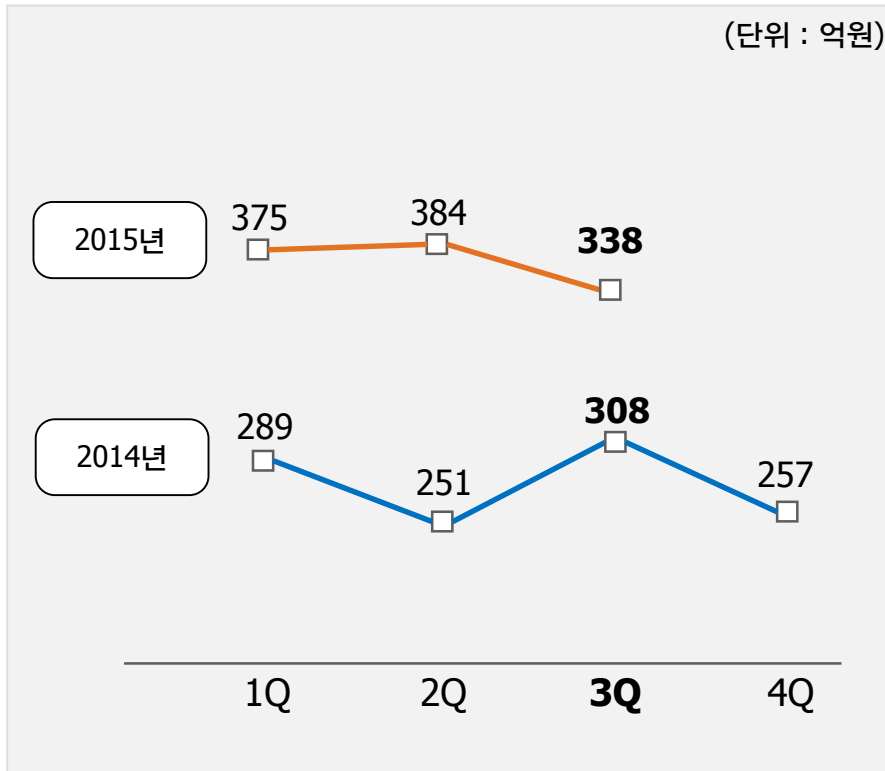
| 구 분 | '14. 3Q | '15. 2Q | '15. 3Q | YoY | QoQ |
|-------------|-----------------|-----------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 매 출 액 | 49,433 | 49,186 | 45,225 | -8.5% | -8.1% |
| ▪ 자체사업 | 4,318 | 4,233 | 4,072 | -5.7% | -3.8% |
| ▪ 중공업 연결 등 | 45,115 | 44,953 | 41,153 | -8.8% | -8.5% |
| 영업이익 (%) | 2,068 (4.2%) | 3,076 (6.3%) | 1,136 (2.5%) | -45.1% (-1.7%P) | -63.1% (-3.8%P) |
| ▪ 자체사업 | 308 | 384 | 338 | +9.7% | -12.0% |
| ▪ 중공업 연결 등 | 1,760 | 2,692 | 798 | -54.7% | -70.4% |

1) 자체사업 : 전자, 산업차량, 모트를, 정보통신, 연료전지

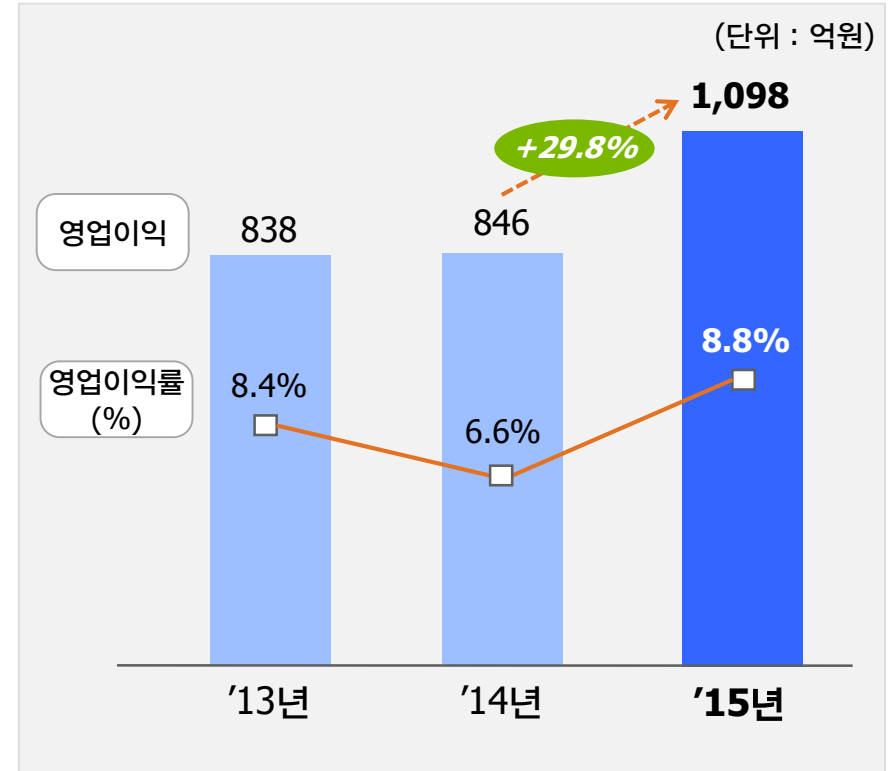
3분기 실적 (별도 기준) – 자체사업 수익성 개선 지속

- '15년 분기별 영업이익은 '14년 대비 높은 수준의 영업이익을 달성 중
- 자체사업의 3분기 누적기준 영업이익은 1,098억원으로 '14년 동기 대비 약 30% 증가

분기별 자체사업¹⁾ 영업이익 추이



연도별 3분기 누계 자체사업 영업이익

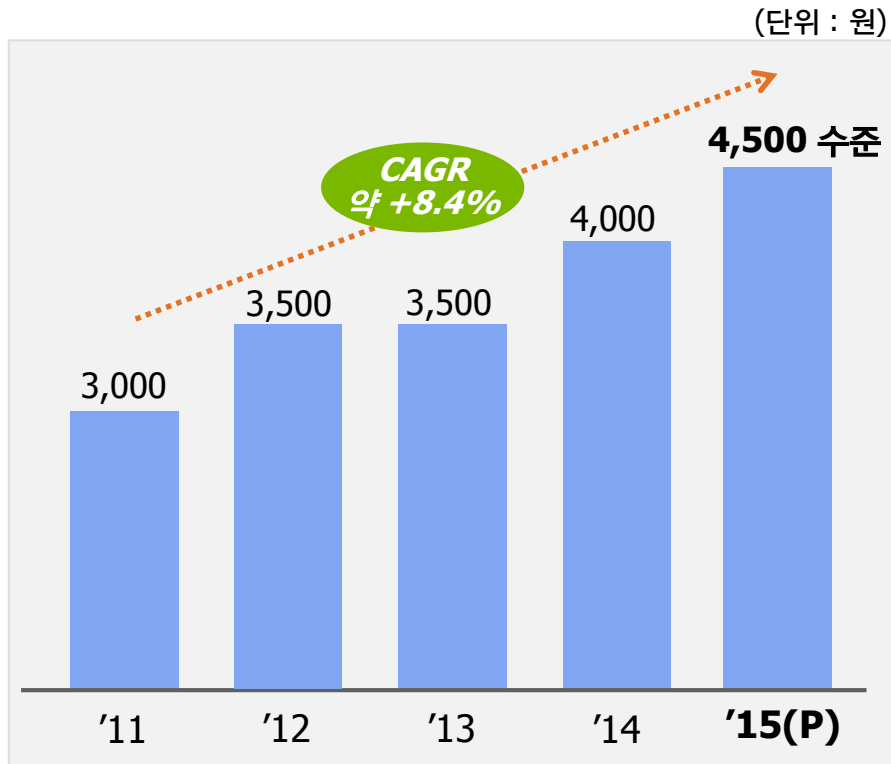


주1) 자체사업 : 전자, 산업차량, 모트를, 정보통신, 연료전지

배당계획 공시 및 지배구조 우수그룹 선정

- 지난 8월, 2015 회계연도에 대하여 주당 4,500원 수준의 배당계획 공시
 - 연말 배당증대 세제 적용 가능성 높음
- 한국기업지배구조원에서 실시한 20대 그룹 대상 지배구조 현황 평가에서 1위 선정

회계연도별 주당 배당금 이력



'15년 배당계획 공시 및 지배구조 우수기업 선정

1

2015 회계연도 연말 배당계획 공시

- '08년 주당 1,000원의 배당금 지급을 시작으로 지속 증대
- 시장평균 배당성향 및 수익률을 크게 상회할 전망

2

지배구조 우수 그룹 선정

- 한국기업지배구조원 실시 20대 그룹 지배구조 평가에서 40.6점으로 1위 선정(타그룹 평균 25.9점)
 - 주주권리보호, 이사회, 감시기구, 공시로 나뉜 개별평가에서도 모두 1위 기록

I. '15년 3분기 실적 등

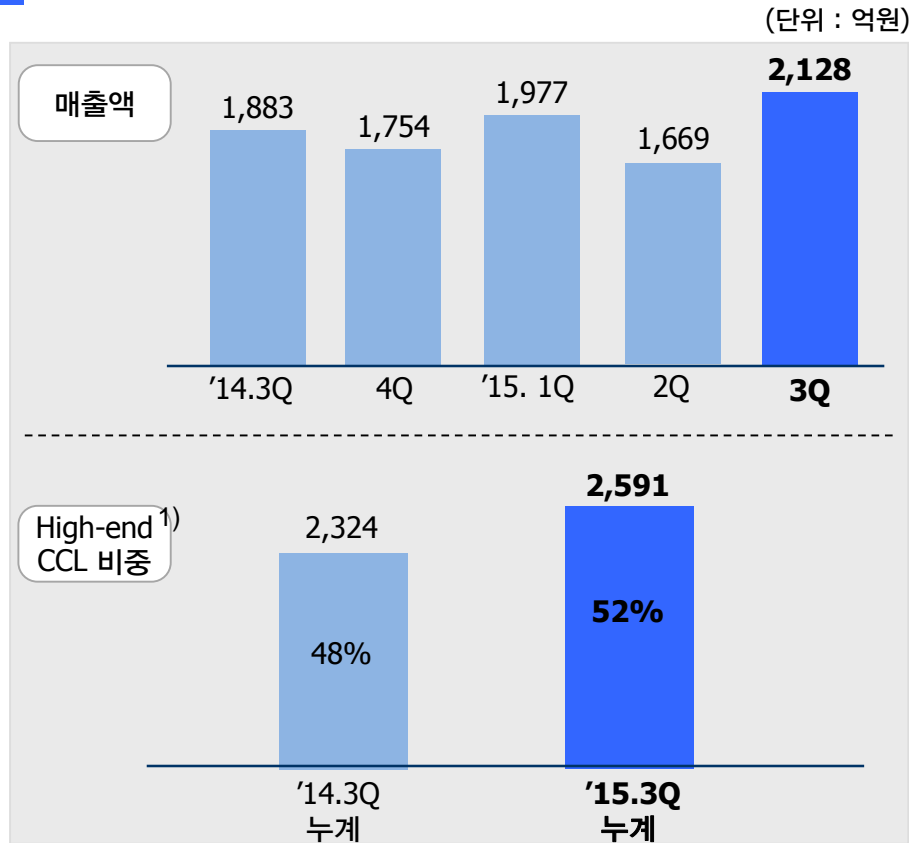
II. 자체사업 실적 및 전망

III. Appendix

전자 (연결) – 3분기 주요 실적 및 4분기 추진전략

- 3분기 매출은 해외판매 증대, CFL 인수 후 실적 개선 등으로 전년대비 13% 개선, 전분기 대비 28% 증가

매출 및 High-end CCL 비중(연결)¹⁾



3분기 주요실적 및 4분기 추진전략

1

3분기 주요실적

- High-end CCL 비중확대를 통한 포트폴리오 개선
 - 3분기 누계 '14년 48% → '15년 52%, 4%P ↑
- 안정적 수익 기반 확보
 - 원가절감 및 고정비 효율화 지속 추진
 - 해외법인 수익성 개선 (중국 창수, 룩셈부르크 CFL)

2

4분기 추진전략

- High-end CCL 비중확대를 통한 사업건전성 지속 강화
 - '14년 하반기 51% → '15년 하반기 54%, 3%P ↑²⁾
- Coverlay 매출 확대 및 핵심기술에 기반한 신사업 지속 추진

주1) Package, Network Board, FCCL

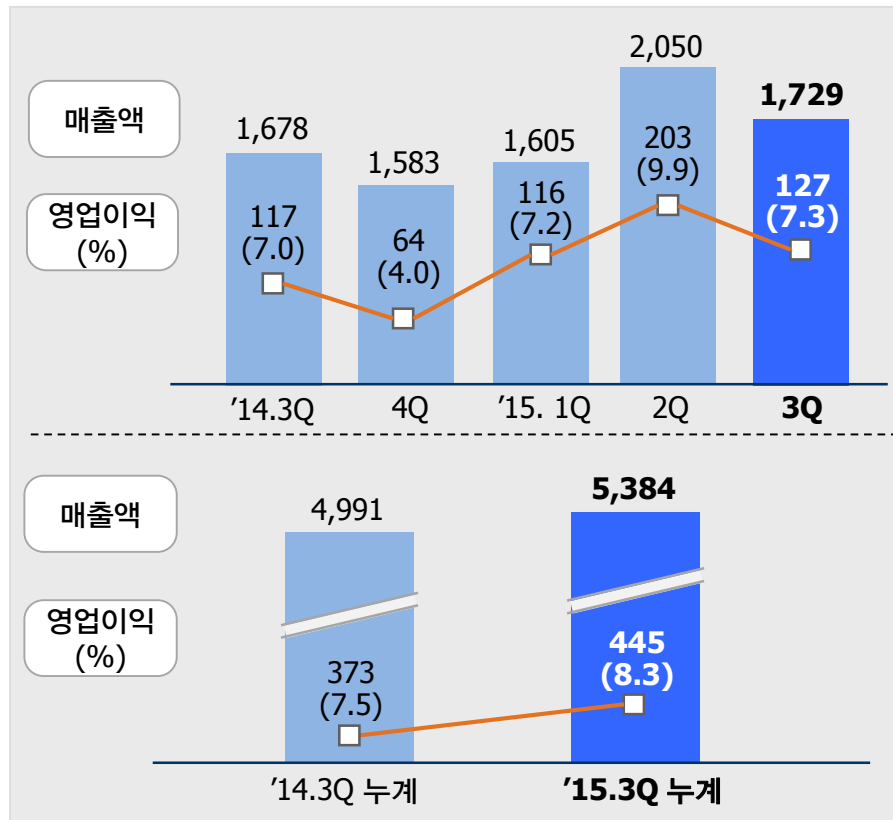
주2) '12년 25% → '15년 54%

산업차량 (연결) – 3분기 주요 실적 및 4분기 추진전략

- 3분기 연결 기준 매출액은 1,729억원, 영업이익 127억원으로 전년 대비 성장 지속
 - '15.7월 국내 Tier-4 도입에 따른 가격 인상으로 일시적으로 판매 감소하여 전분기 대비는 매출 감소
- 3분기 누계로는 해외 사업 확대로 매출액, 영업이익이 전년 대비 7.9%, 19.3% 증가

매출 및 영업이익률 (연결)¹⁾

(단위 : 억원)



주1) 연결 : 사업부별 해외 자회사 포함 기준

3분기 주요실적 및 4분기 추진전략

1

3분기 주요실적

- 국내 M/S 50% 이상 지속으로 시장 지배력 강화
 - 성공적인 전기종 Tier-4 도입으로 경쟁력 강화
- 영국 Rushlift 비즈니스 확대
 - 공항 물류 추진 및 성과 달성
- 유럽 전동 차량 신기종 도입을 통한 판매 확대
 - 고객 및 딜러 평가 양호 및 판매 연결

2

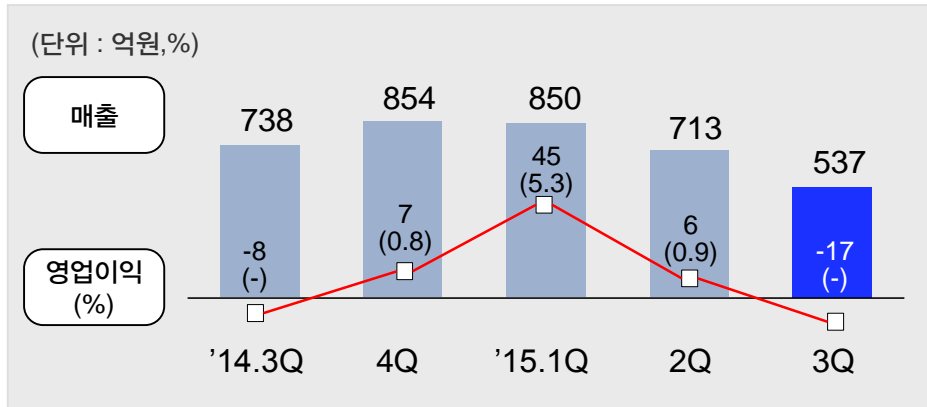
4분기 추진전략

- 내수시장은 Tier-4 모델 및 전동기종 판매확대
- 해외 시장은 영국의 Rushlift를 통한 판매 확대

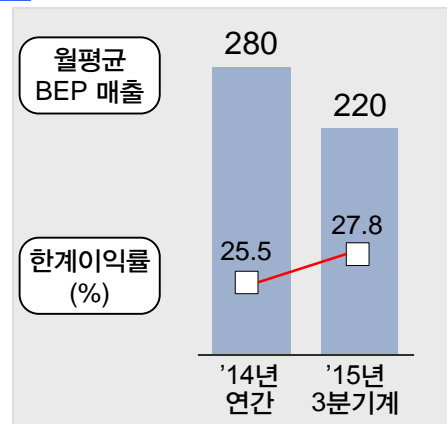
모트롤 (연결) – 3분기 실적 분석 및 4분기 추진전략

- 중국시장 침체 지속 및 비수기 진입의 영향으로 3분기 실적은 감소하였으나 고객 및 제품 다각화로 중국시장 M/S는 증대하였고 전사적인 원가 절감 노력으로 한계이익률 및 BEP 매출 개선, 4분기 매출액 및 수익성 개선 전망

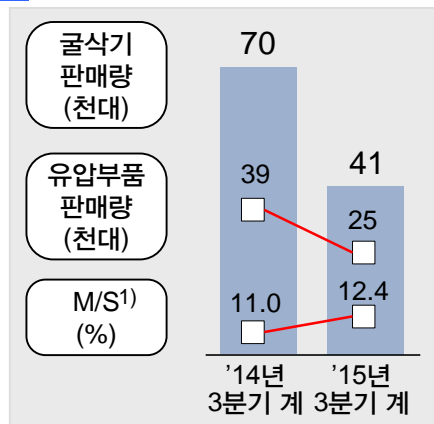
분기별 모트롤 매출 및 영업이익



BEP 매출 및 한계이익률



중국 M/S



3분기 실적 및 4분기 추진전략

1 3분기 – 고객 및 제품 다각화 추진

- 중국 시장 M/S증가 (11.0% → 12.4%)
 - 중국 굴삭기시장 축소에도 불구하고 로컬 및 선진사 확대를 통한 M/S 증대
- 선진사 개발 및 판매 확대 지속
 - 독자 개발 펌프 볼보에 신규 공급
- 중국 현지 로컬소싱, 사내외주공정 자가화, 품질안정화를 통한 비용 절감

2 4분기 – 고객 및 제품 다각화 / 수익성 개선

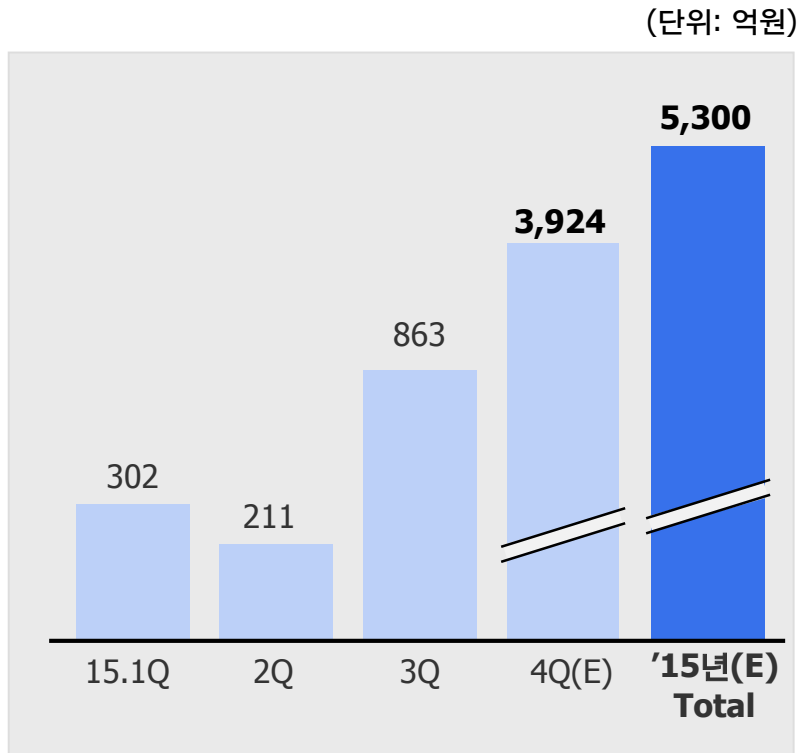
- 중국 고객사 / 선진사 向 공급 지속 추진
- 수익성 개선 노력 지속
 - 선회감속기 이원화 양산 개시 및 타 기종 개발 추진
 - 주행기종 로컬소싱 양산 개시
 - 외주공정 자가화 지속, 인력합리화 추진

주1) M/S : 중국공정기계협회 굴삭기 판매량 기준

연료전지 (연결) – 3분기 실적 분석 및 4분기 추진전략

- 상반기 생산체계 안정화 이후 지속적인 수주 활동 추진으로 '15년 약 5,300억원 수주 달성 예상
- '15년 수주계획 4,000억원 초과 달성
- 특히, 4분기 국내 직발주 및 SPC 프로젝트 수주 성과 가시화 및 원가 절감 목표 실현으로 연료전지 사업 첫 해 영업이익 Turnaround 전망

분기별 수주 추이(연결)



3분기 주요실적 및 4분기 추진전략

1

3분기 실적 – 국내 수주 확보 및 해외 사업 확대

- 15년 및 16년 매출 가능 프로젝트 Pool 확보
- 퓨얼셀 미국과 협업으로 R&D를 통한 원가 절감
- 미국 공장 생산량 증대 및 분산발전 시장 진출 추진
- 주요 Supply Chain 재구축, 품질 안정화, 공장 Full 가동 실현

2

4분기 전망 – 성장 Initiative 추진 전략 체계화

- 연내 국내 추가 프로젝트 수주 추진
- 물량, 원가 목표 달성으로 사업 첫해 영업이익 Turnaround 전망
- 해외시장 / 건물용 / 부생수소 시장 진입을 위한 마케팅 전략 수립 및 영업체계 구축

연료전지 — 연료전지 수주 본격화

- 연료전지 사업부문은 10월 약 31 MW 규모의 부산그린에너지 연료전지 발전사업 및 5 MW 규모의 서부발전 서인천에 연료전지를 공급하는 계약을 체결
- 올해 들어 국내에서는 남동발전에 이어 10월에만 두 건의 수주를 하였으며, '15년 5,300억 수주 달성 전망

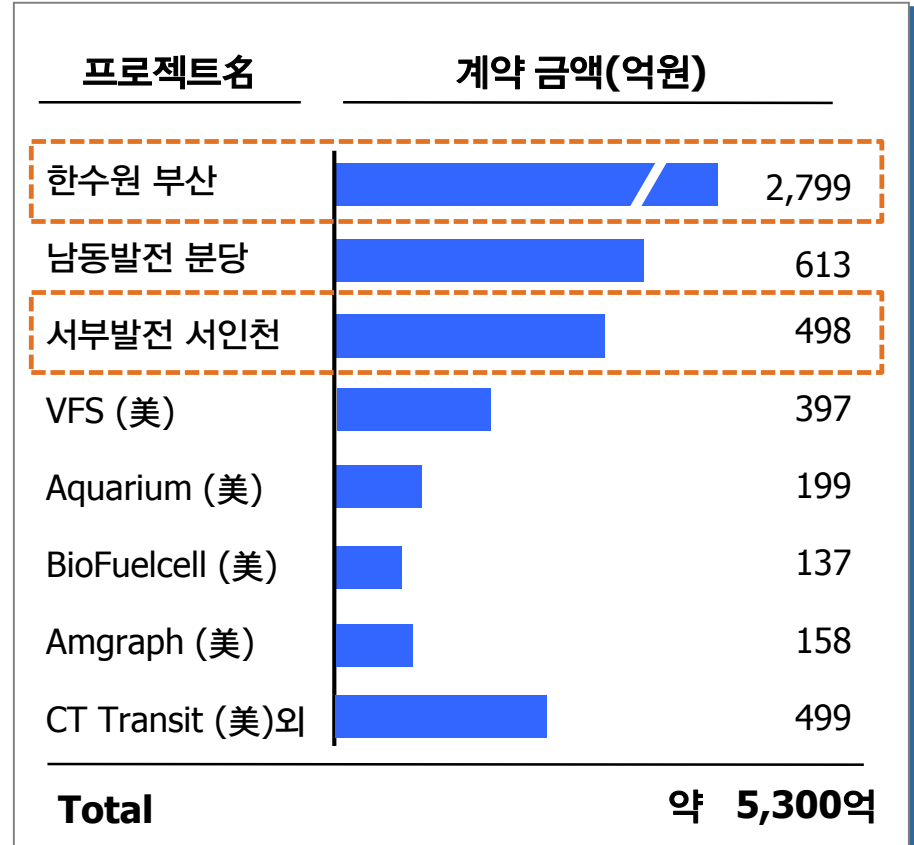
연료전지 수주 PJT

| | 한수원 부산 | 서부발전 서인천 |
|------|--------|----------|
| 발주처 | 삼성물산 | 서부발전 |
| 용량 | 31MW | 5MW |
| Site | 부산 해운대 | 서인천 |

PJT 의의

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> 국내/세계 최대규모 PAFC PJT 수행 복층구조로 친도심형 연료전지 Site 실현 | <ul style="list-style-type: none"> R&D를 통한 제품 출력 개선 모델 적용 3개월내 제작/납품으로 건설 기간 단축 |
|---|---|

'15년 연료전지 수주 현황



I. '15년 3분기실적 등

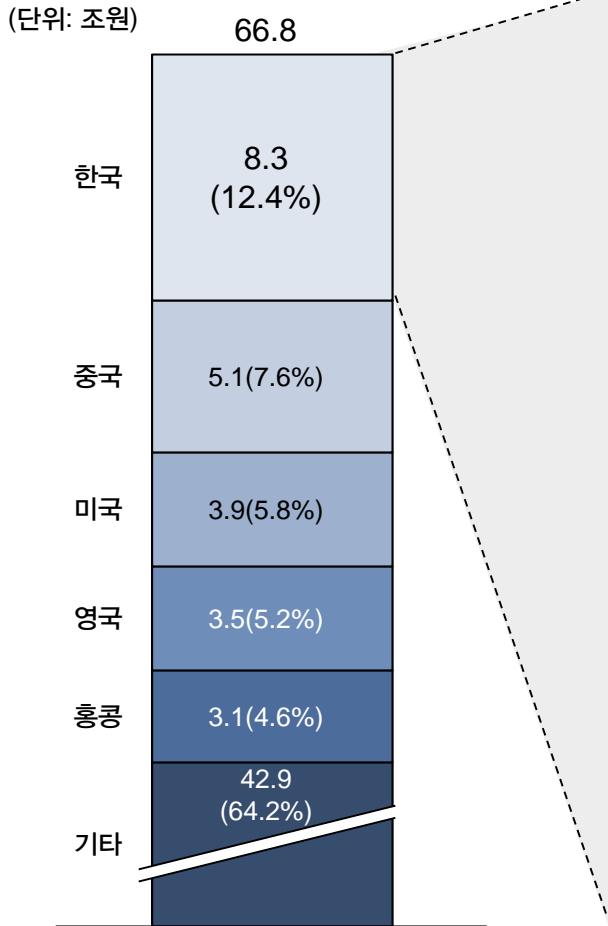
II. 자체사업 실적 및 전망

III. Appendix

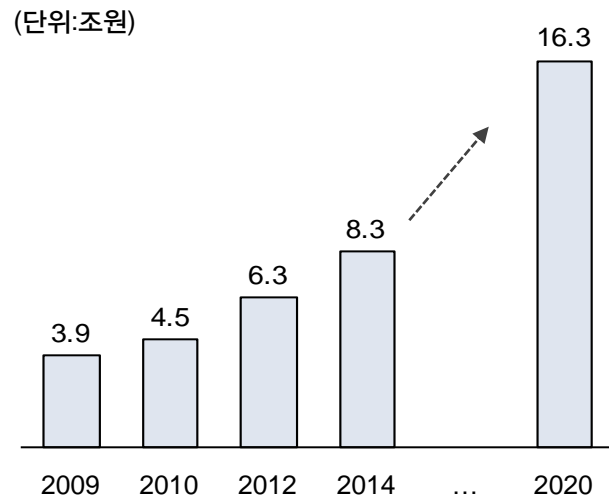
Global 및 국내 면세시장 현황

- 국내 면세시장은 지속 성장 중이며, '16년 이후 기존 사업자 위주의 과점 구조에서 다수 Player 중심으로 재편될 것으로 예상

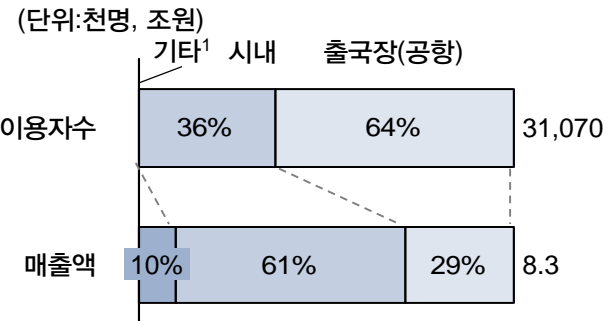
1 Global 면세시장 규모('14년)



2 국내 면세점 시장 증가 현황 및 예상



3 시내 및 출국장 면세점 현황('14년)



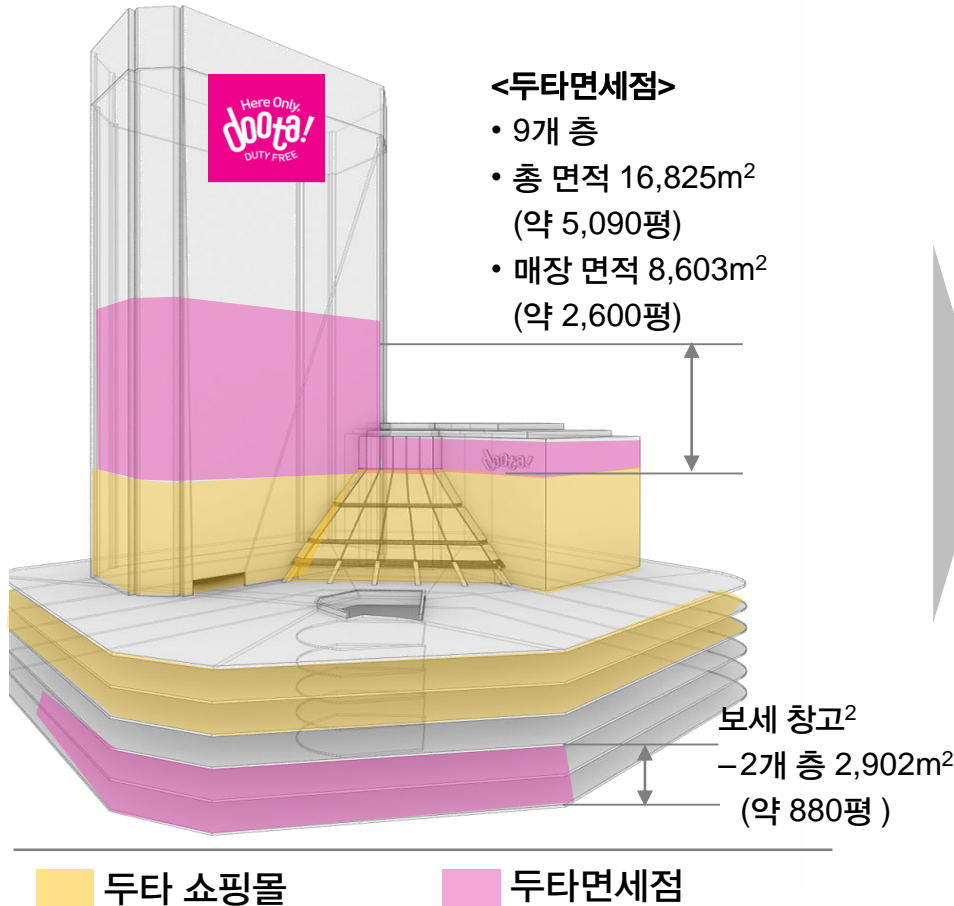
- 1 한국 면세점 시장은 세계 1위 규모
- 2 국내 시장은 지속 성장('09~14 CAGR 18%)해 왔으며, '20년 기준 16.3조 규모로 성장 예상 ('14~'20 CAGR 12%)
- 3 시내 면세점 객단가는 공항 면세점 대비 약 3.8배
- 4 '14년 기준 2개 사업자가 시장의 81%를 차지하고 있었으나, 면세사업자 추가 및 변경으로 M/S 재편 예상

자료 : Generation Research, The Moodie Report, 관세청, KIEP(대외경제정책연구원), 한투증권 Analyst Report

1. 기타: 외교관 대상 면세점 + 내국인용 지정 면세점 시장으로 이용객수 정보 부재

두타 면세점 개요

- (주)두산은 동대문의 랜드마크 두산타워에 9개 층, 총면적 16,825m²(약 5,090평) 규모의 면세점을 운영할 계획임



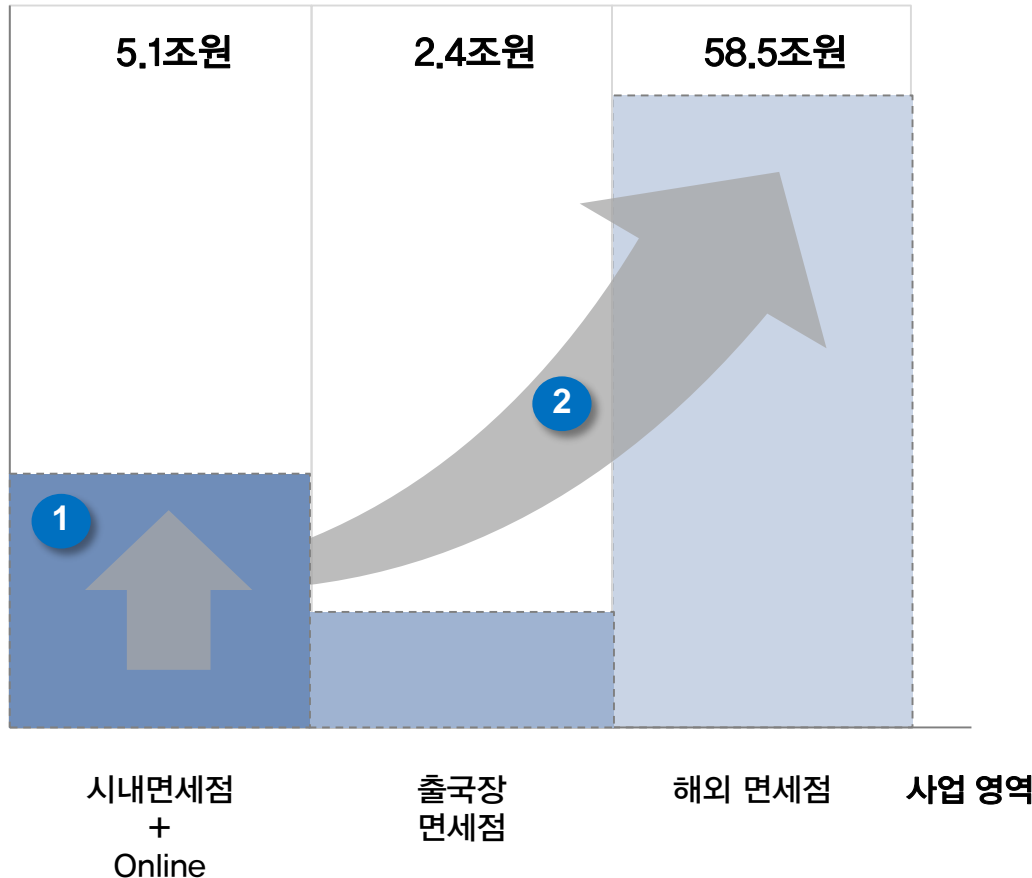
- 1 최적의 Location
 - 연간 약 710만명의 해외 관광객이 방문하는 동대문
 - 동대문 지역의 랜드마크 두타 내 위치
- 2 Young Affluent¹ 고객을 타겟으로 하는 차별화된 Young & Prestige 컨셉
- 3 고객의 쇼핑 특성을 고려한 국내 면세점 최초의 3개 테마존 구성
 - Unique Boutique, Super select, Hip-K
- 4 글로벌 Top 브랜드 및 독특한 K-스타일 상품 등 370여 개 브랜드 입점 예정

1. Young Affluent : 개성 있고 세련된 감성과 젊음을 추구
2. 보세 창고 면적은 총 면적 내에 포함

두산 면세사업 전략 방향성

- (주)두산은 '16년 상반기 시내면세점 Open을 시작으로 Online 면세점 등 초기 운영 안정화에 집중할 계획
- 추후 시내, 출국장, 해외진출 등을 포함한 사업확대를 검토할 예정임

Market Size



- 1 시내 면세점 진입 성공을 통한 면세 사업 교두보 확보 및 On/Offline 면세점 매출 확대를 위한 규모의 경제 기반 마련
- 2 국내 시내면세점 추가 진출 및 출국장 면세점¹, 홍콩, 중국, 싱가포르 등 해외 확대를 포함한 중장기 방향성 추후 검토 예정

1. 출국장 면세점 특허권 만료: 김포 공항 면세점 '16년 중순, 제주 공항 면세점 '19년 중순, 인천 공항 면세점 '20년 중순

면세점 매출 및 수익성 극대화 전략

- 관광 프로그램 개발, 차별화된 MD, 심야 영업 등을 통해 고객 수와 객단가를 증대시켜, 매출 및 수익성 극대화

상세 전략 내용

고객 확보

- 창조 관광 5대 프로그램 개발
- 지역단체, 방송사 및 연예기획사와 차별적 관광 콘텐츠 제작
- 중국 내 10대 주요 채널을 통한 홍보

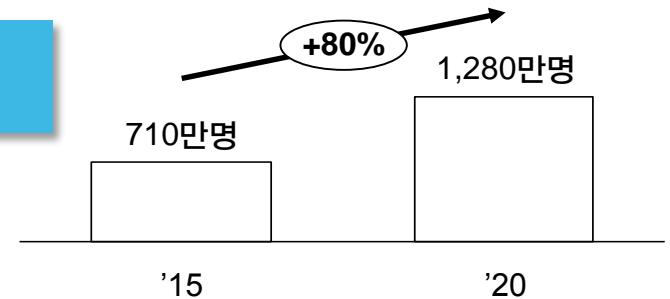
수익성 확보

- Young Affluent 고객을 Target으로 한 MD 구성
- 동대문 지역 특성을 고려한 FIT 고객 비중 확대

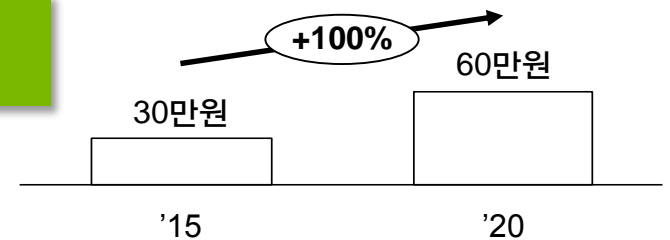
역량 확보

- 그룹내 보세사 활용, 면세사업전문위원단 운영 및 외부 전문가 추가 확보
- 보세 화물 관리, 물류 설비 및 IT 등 업계 최고 수준의 시스템 구축 예정

외국인 방문객

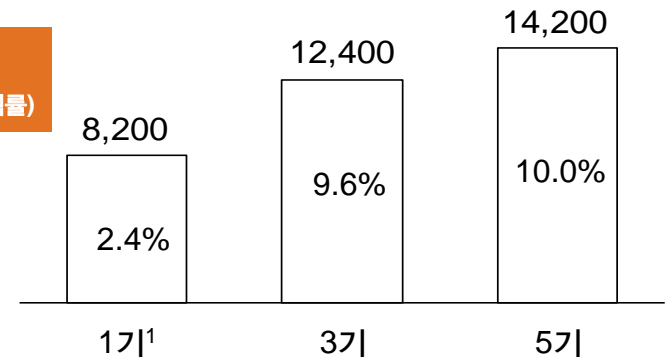


인당 지출금액



재무계획 (매출액, 영업이익률)

(단위:억원)



Appendix : 재무현황

요약 재무상태표

(단위 : 억원)

| 구 분 | 별도 재무상태표 | |
|-------------|---------------|---------------|
| | '15. 2Q | '15. 3Q |
| 유동자산 | 7,878 | 9,935 |
| 비유동자산 | 27,765 | 27,489 |
| 자산총계 | 35,643 | 37,423 |
| 유동부채 | 8,653 | 10,942 |
| 비유동부채 | 6,071 | 5,810 |
| 부채총계 | 14,724 | 16,751 |
| 자본금 | 1,348 | 1,348 |
| 자본총계 | 20,919 | 20,672 |
| 부채비율 | 70% | 81% |

차입금

(단위 : 억원)

| 구 분 | 연결 재무상태표 | |
|-------------|----------------|----------------|
| | '15. 2Q | '15. 3Q |
| 유동자산 | 128,186 | 136,275 |
| 비유동자산 | 188,155 | 192,856 |
| 자산총계 | 316,341 | 329,131 |
| 유동부채 | 136,472 | 143,012 |
| 비유동부채 | 93,403 | 95,288 |
| 부채총계 | 229,875 | 238,300 |
| 지배회사지분 | 29,011 | 28,338 |
| 자본총계 | 86,466 | 90,831 |
| 부채비율 | 265% | 262% |

(단위 : 억원)

| 구 분 | 별도재무제표 기준 | |
|----------------|--------------|---------------|
| | '15. 2Q | '15. 3Q |
| 은행차입금 | 5,319 | 7,533 |
| 회사채 | 4,100 | 4,100 |
| 기타 | 7 | 0 |
| 차입금 | 9,426 | 11,633 |
| 현금 | 1,024 | 3,096 |
| 순차입금 | 8,402 | 8,537 |
| 순차입금 비율 | 40% | 41% |

E O D