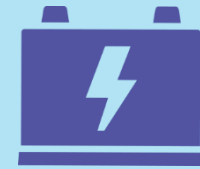
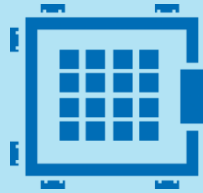




*Doosan Corporation*



## 2018년 1분기 경영실적

2018. 4

# 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. 회사개요

## II. 중장기 성장 전략

## III. (주)두산 자체사업 성과

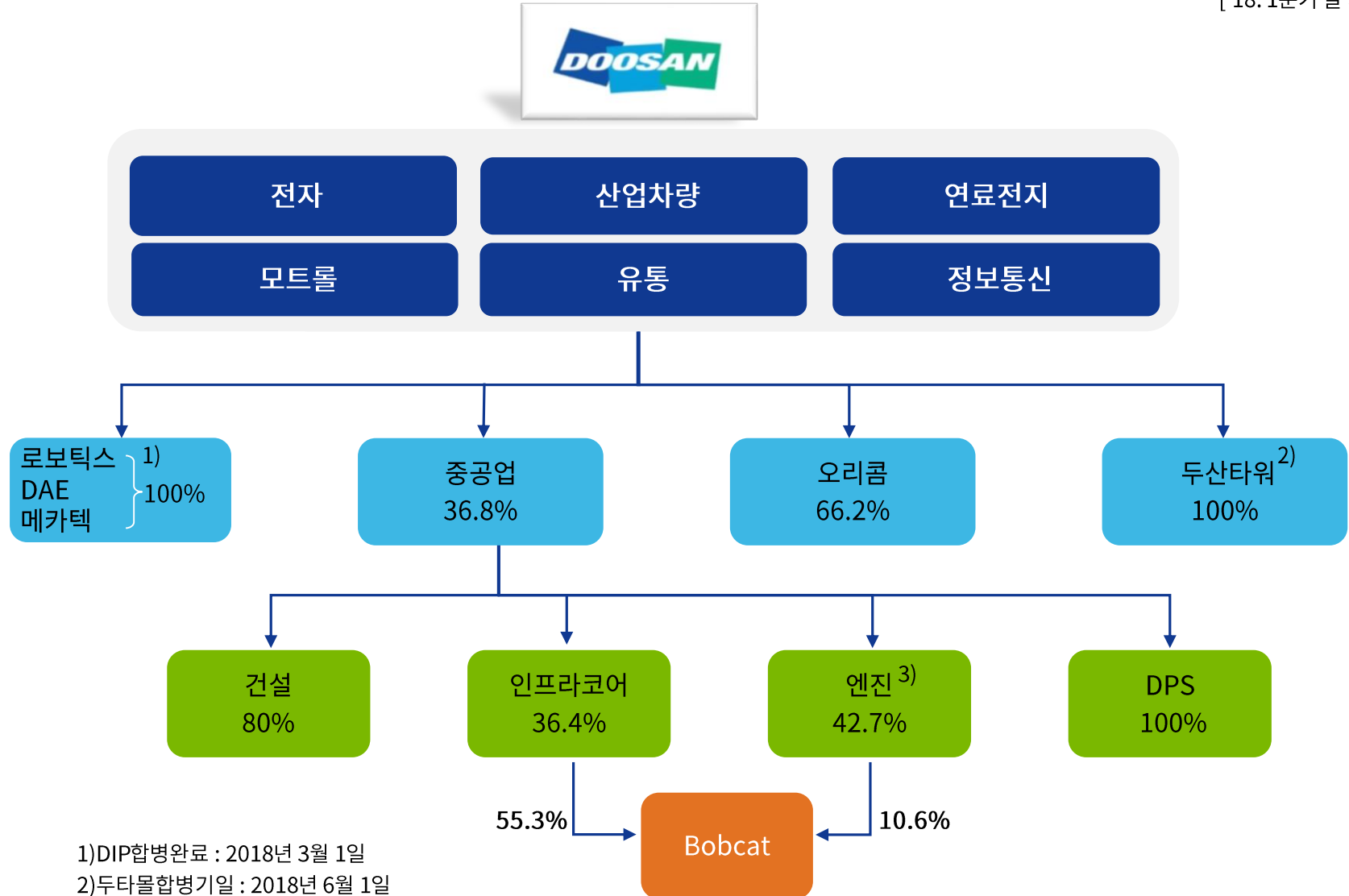
## IV. 1분기 실적

## V. Appendix

# (주)두산의 수익원

•(주)두산은 다양한 수익원을 보유한 두산그룹의 사업형 지주회사임

[18.1분기 말 기준]



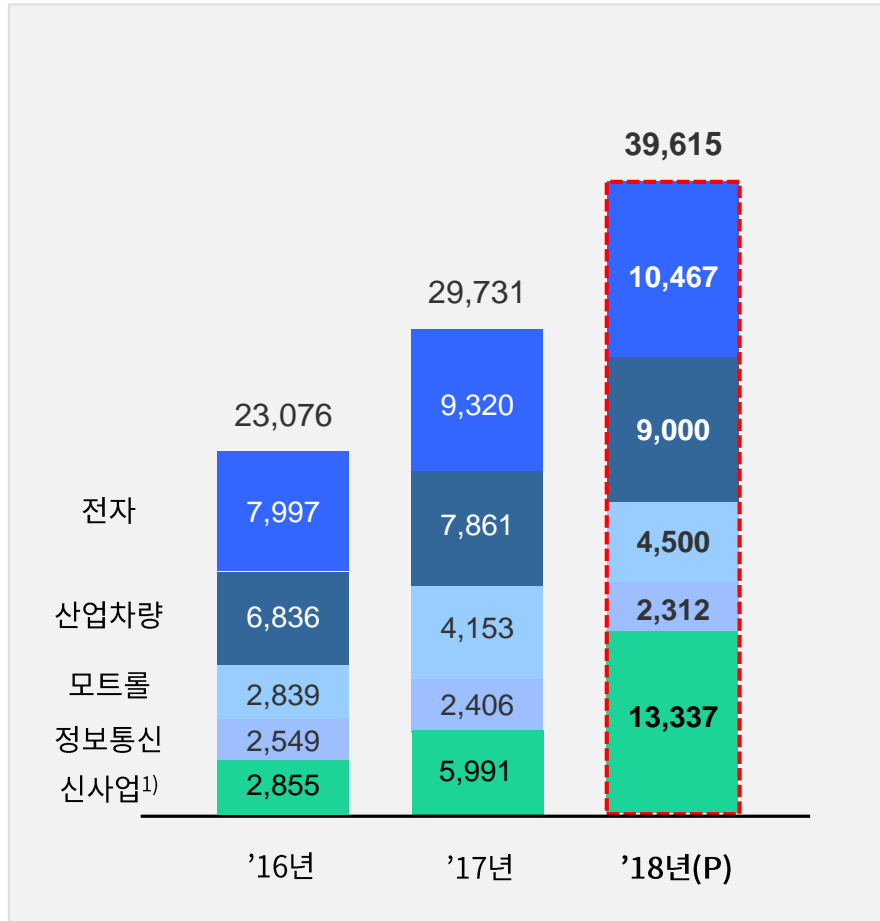
1)DIP합병완료 : 2018년 3월 1일  
 2)두타물합병기일 : 2018년 6월 1일  
 3)엔진합병기일 : 2018년 6월 5일

# (주)두산 사업 3개년 실적 추이

• '17년 큰 폭의 성장에 이어 '18년 (주)두산 사업의 매출액은 전년대비 33.2%, 영업이익은 63.9% 증가 전망

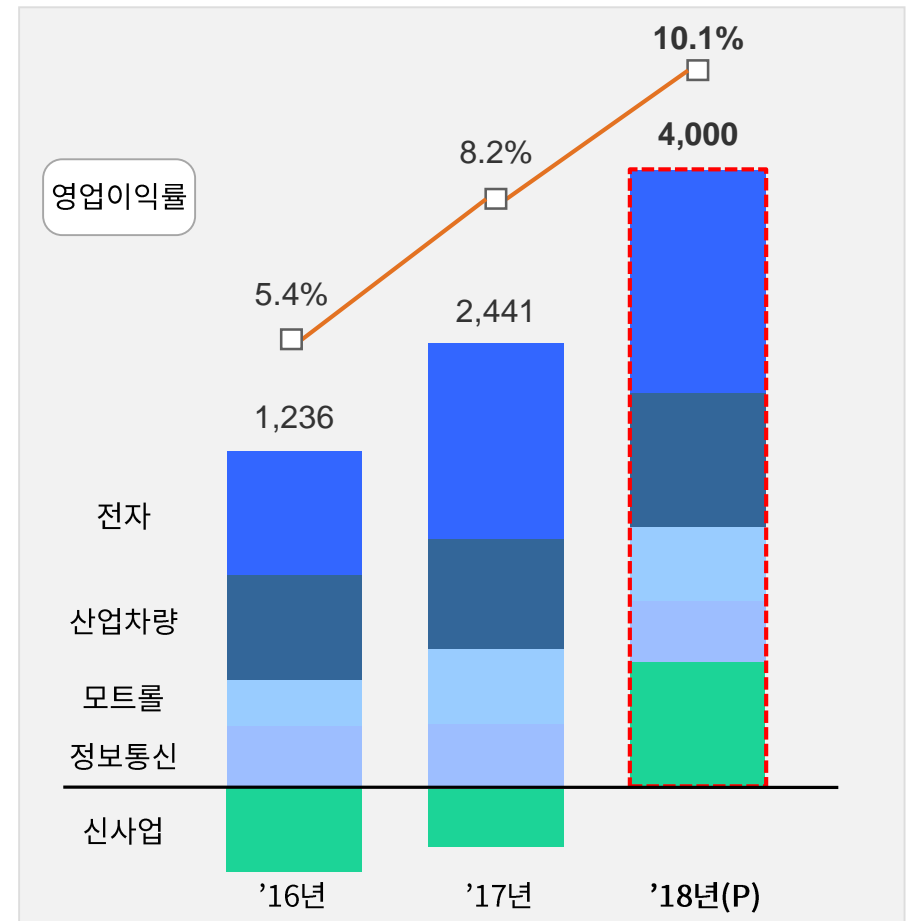
## 매출액

(단위: 억 원)



## 영업이익

(단위: 억 원)



1) 신사업: 연료전지, 유통

# 목차

---

I. 회사개요

II. 중장기 성장 전략

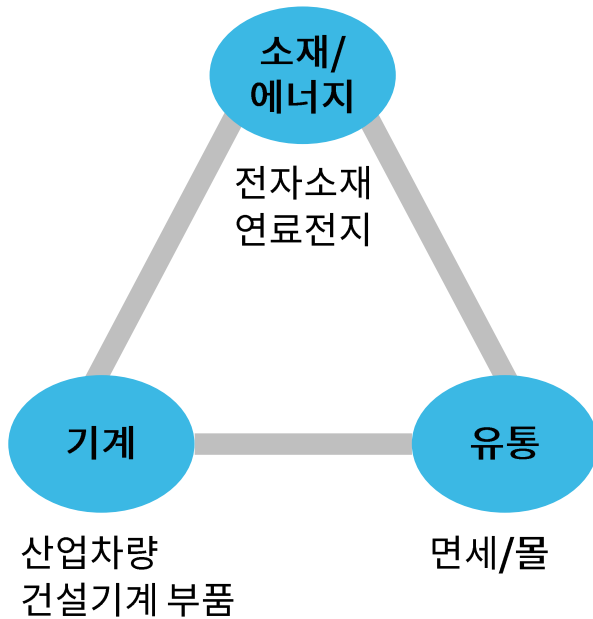
III. (주)두산 자체사업 성과

IV. 1분기 실적

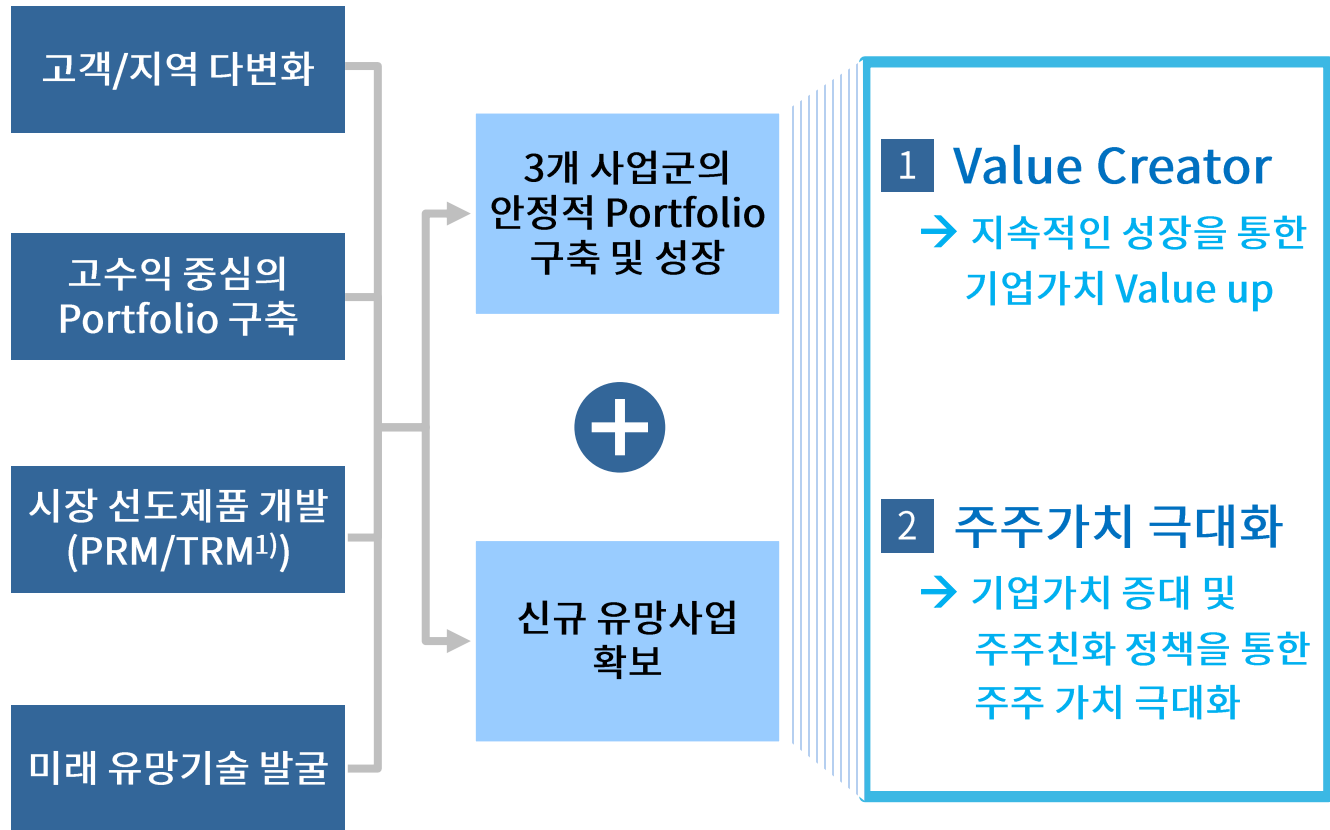
V. Appendix

# (주)두산 자체사업의 성장 전략

## 현재의 영위 사업



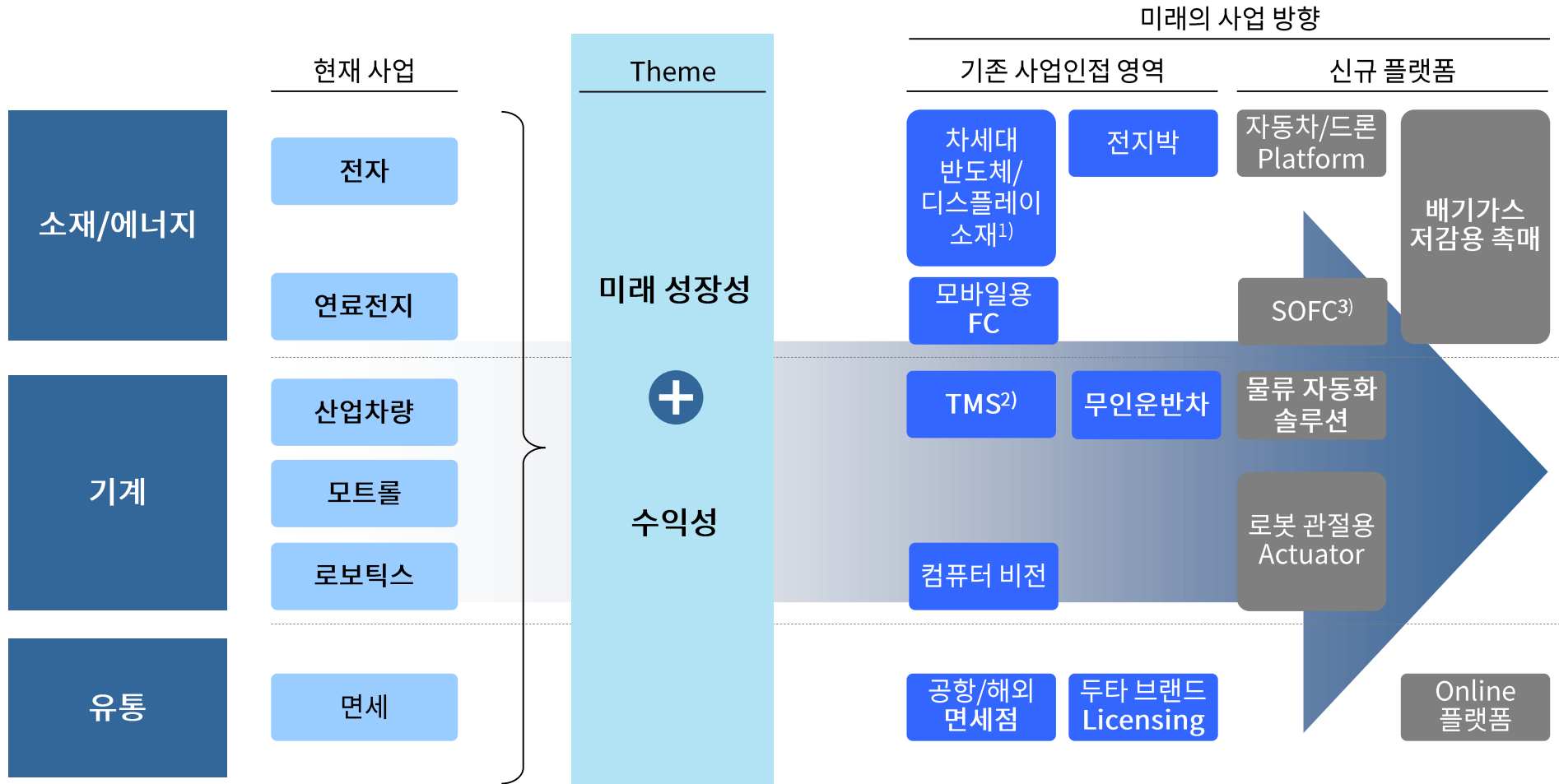
## 사업 성장 전략



1) PRM : Product Roadmap Mgt. TRM : Technical Roadmap mgt.

# 1 (주)두산 Value creator로서의 성장 방향성

- 기존사업 경쟁력 강화 및 유망 기술 조기확보를 통한 신규 사업 발굴 등 Value Creator로서 역할 수행



1) CPI, TADF, Nano Carbon Fiber, FO-WLP용 소재 등  
 2) Tele-Management system (원격감시체계)

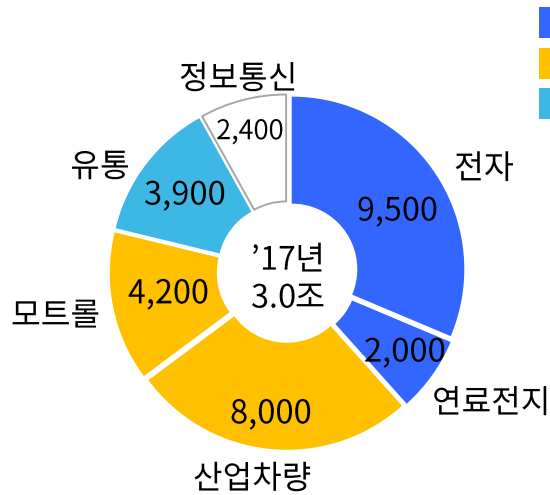
3) SOFC : Solid Oxide Fuel Cell(고체산화물 연료전지)

# (주)두산의 안정적 Portfolio 확보

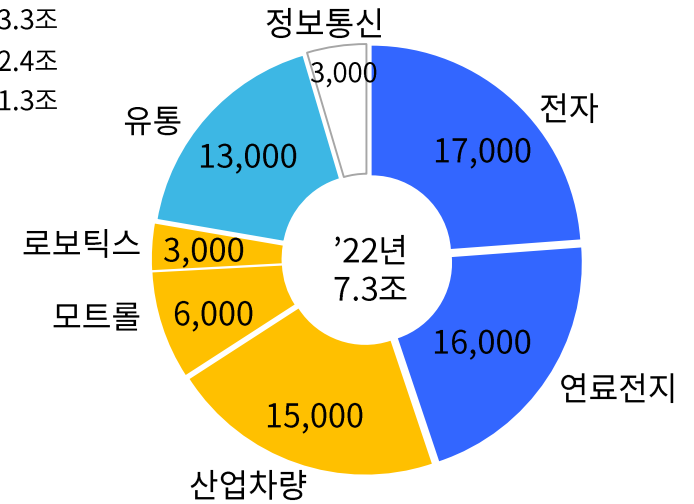
• 신규사업 확대 등을 통해 '22년 안정적이고 균형잡힌 사업 Portfolio 확보

## 사업 Portfolio

(단위: 억 원)

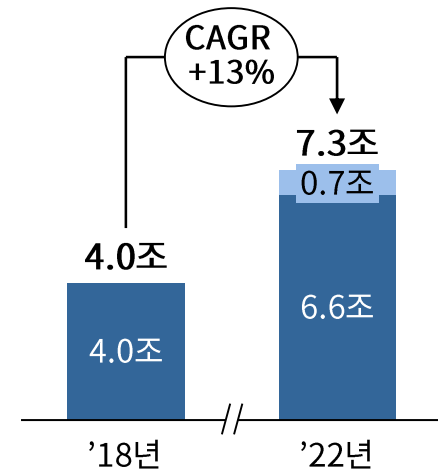
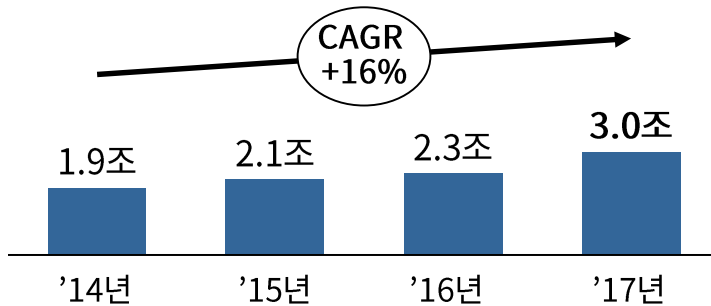


■ 소재/에너지 1.2조→3.3조  
■ 기계 1.2조→2.4조  
■ 유통 0.4조→1.3조



## 매출 Trend

■ 신규사업  
■ 기존사업



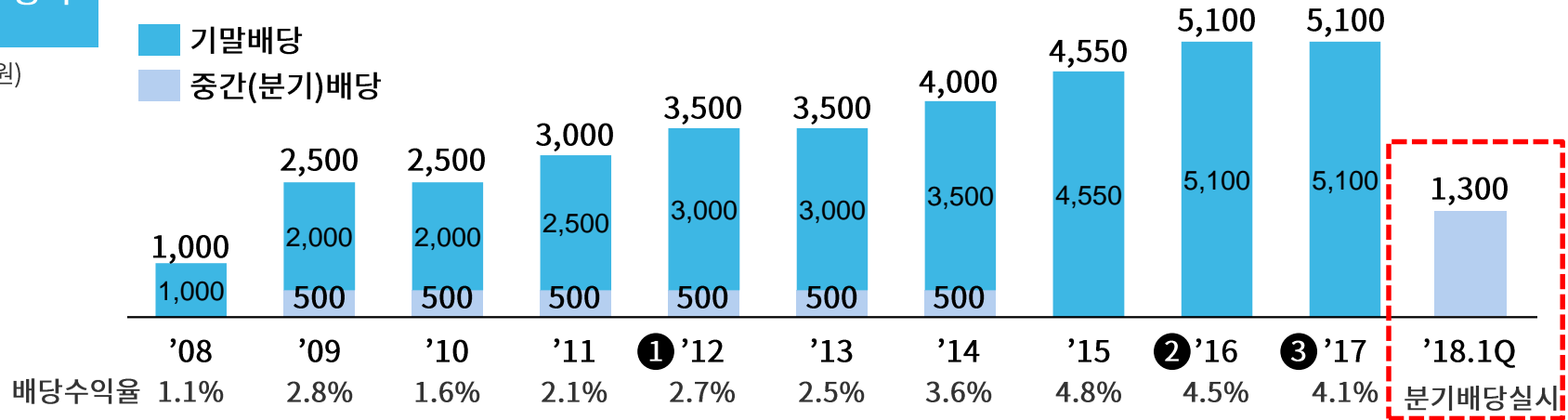
## 2 (주)두산 주주 가치 극대화

- (주)두산은 Value Creator로서 사업 가치를 창출하여 주주 이익을 위해 지속적으로 배당을 증대해 왔음
- 주주환원정책 강화를 위해 '18년 1분기부터 주당 1,300원의 분기배당을 실시

### 배당 정책

(단위 : 원)

- 분기배당 : 전년도 배당총액의 25% 수준 / 결산배당 : '18년 실적 고려 추후 결정



### 자사주 소각

- 주주가치 증대를 위해 자사주 소각

#### ① '12년

- 자사주 30만주 소각
- 보유 자사주의 50% 소각 (자본감소)

#### ② '16년

- '16.1
  - 자사주 소각 계획 공시
  - 3년간 매년 발행 주식수의 최소 5%(보통주 기준)
- '16.12
  - 자사주 1차 소각 완료 (발행 주식수의 5%)
  - 1,064,000주(소각 후 5,276,455주, 26%)

#### ③ '17~'18년

- '17.11
  - 자사주 2차 소각 완료 (발행 주식수의 5%)
  - 1,010,385주(소각 후 4,266,070주, 22%)
- '18년 중
  - 자사주 3차 소각 진행 (최소 발행 주식수의 5% 이상)
  - 959,865주(소각 후 3,306,205주, 18%)

# 목차

---

I. 회사개요

II. 중장기 성장 전략

III. (주)두산 자체사업 성과

IV. 1분기 실적

V. Appendix

# '18년 (주)두산 자체사업 성과

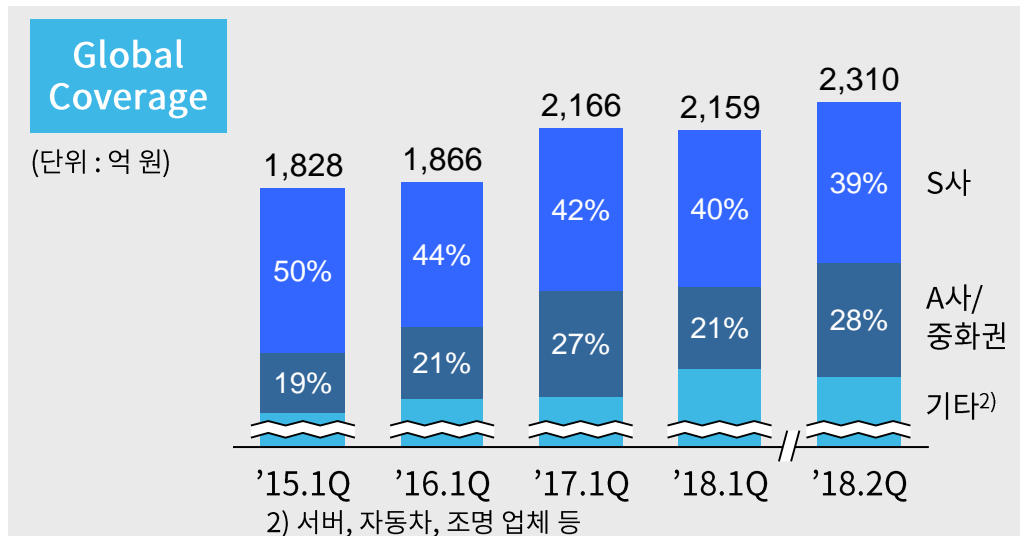
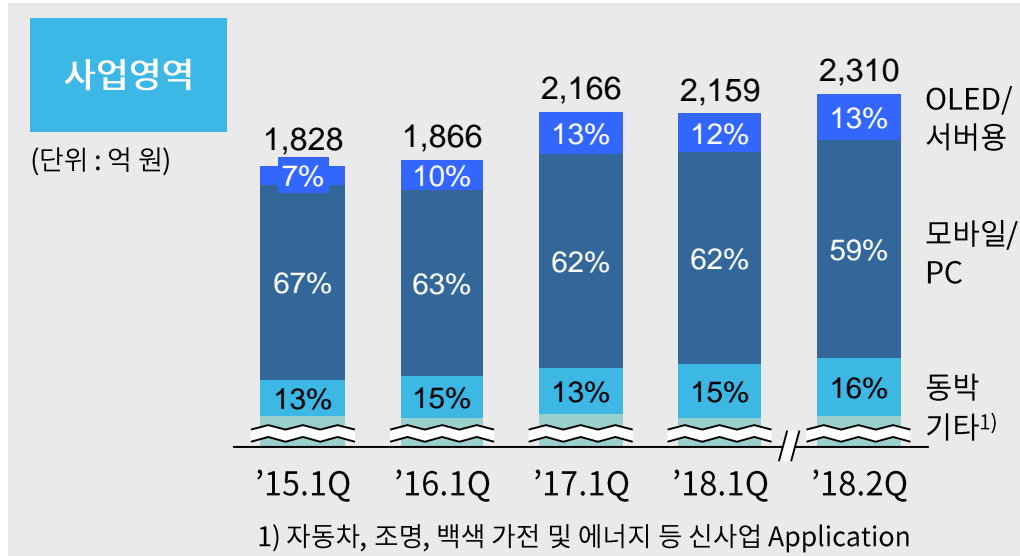
(단위: 억 원)

		자체사업 주요 성과	성과의 의의							
기존 사업 - 전차 - 산업차량 - 모트를		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>영업이익의 지속적인 성장</b> - 신제품 및 거래선 신규 확보로 사업 성과 확대</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 기존사업의 이익 지속으로 (주)두산의 안정적 수익성 확보</li> <li>• 신사업 기회 지속 확보 추진</li> </ul>							
		<p>[기존사업 영업이익 추이]</p> <table border="1"> <tr><th>기간</th><th>영업이익 (억 원)</th></tr> <tr><td>'16. 1분기</td><td>316</td></tr> <tr><td>'17. 1분기</td><td>491</td></tr> <tr><td>'18. 1분기</td><td>591</td></tr> </table>	기간	영업이익 (억 원)	'16. 1분기	316	'17. 1분기	491	'18. 1분기	591
기간	영업이익 (억 원)									
'16. 1분기	316									
'17. 1분기	491									
'18. 1분기	591									
신성장 사업	연료 전지	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 최근 3개 경쟁입찰 PJT 연속 수주</li> <li>• 세계 최대 규모 발전용 수소 연료전지 PJT 수주 예정('18.5월) - 화학단지 부생수소 활용 PJT</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 수주 경쟁력 확보로 중기 사업 안정성 확보</li> <li>• 수소 연료 모델 확보로 시장 확대 모멘텀 확보</li> </ul>							
	면세	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 안정적 모객, 일매출 성장으로 영업이익 흑자 지속 ('17년 4분기 이후)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 사업안정화를 통한 지속적인 성과 창출 구조 확보</li> <li>• THAAD 해결 시 추가성장 기대</li> </ul>							
	신규 추진사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 전기자동차용 전지박 시장 진출 추진(유럽 거점)</li> <li>• 협동 로봇 제품 개발 완료 및 시장 확대 추진</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Potential 있는 시장에 대한 선점 통해 중장기 성장기반 확보</li> </ul>							

1) '15년: 한수원 부산그린 에너지 2,800억, 서부서인천 500억, 남동 분당 3차 630억 등  
 '16년: 남동 분당 4차 1,900억, 중부 신보령 850억 등  
 '17년: 동서 일산 500억, 한남 동탄 980억, 유진 초저온 950억 등  
 '18년: 남부 서인천 2단계 1,600억, 서부 서인천 3단계 1,600억, 부생수소 PJT 4,600억

# 전자BG 사업성과

• Mobile 등 전자소재 중심에서 서버/에너지/자동차용 소재로의 사업확대를 통해 안정적인 성장 추진



## 사업성과

- 고수익 중심 및 거래선 다변화를 통해 사업의 안정적인 성장 추진
  - 제품 : OLED / 서버용 제품 / 동박 등 고수익 제품 확대
  - 거래처 : A사 및 중화권 신규 거래
- '18년 1분기는 I-Phone X 판매부진에도 불구하고 고수익 제품 중심의 Portfolio 확보로 전년 수준 유지
  - 서버용 소재(Network Board) 등 확대
  - 중화권 신규 거래선 확보

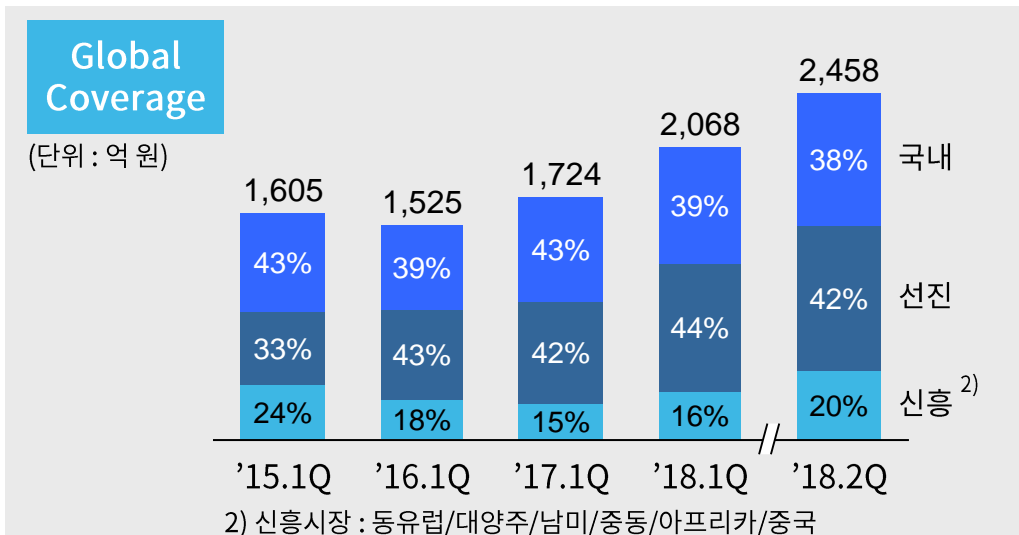
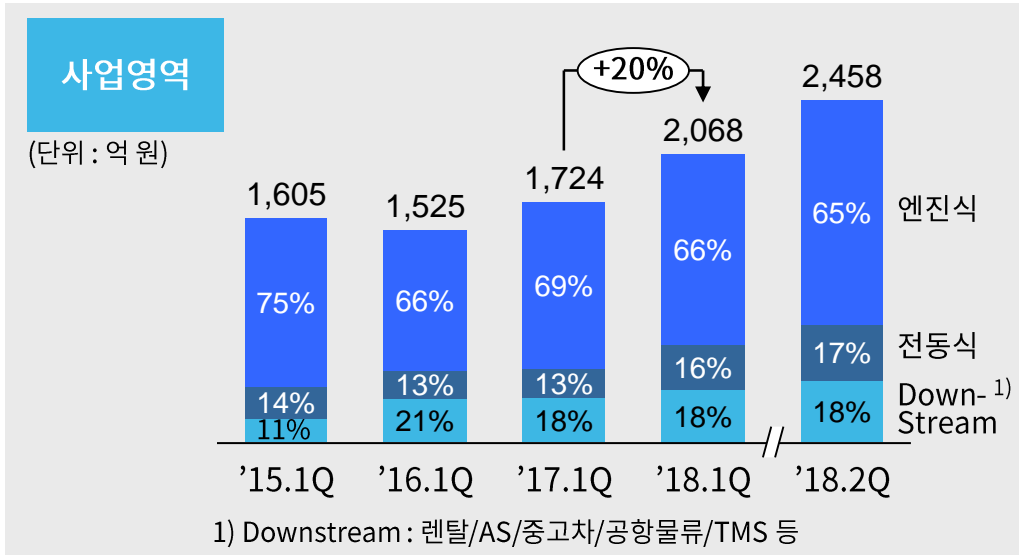
## 향후 추진 방향

- OLED 및 서버용 고수익 제품을 중심으로 거래선 확대를 통해 지속적인 성장 전망
  - OLED의 중화권/L사/TV용 등으로 확대
  - 서버용 소재의 선진업체 적용 확대
- 보유 기술 활용하여 신사업 진출 추진
  - 동박 기술 활용 배터리 전지박 사업 진출
  - 라미네이트 기술 활용 자동차용 소재 확대
  - 연료전지 전극 사업 확대

\* `15년~`16년은 판매중단 저부가제품 매출 제외 (~`17년 페놀/CEM-1 등)

# 산업차량BG 사업성과

•엔진지게차 제조 중심 사업구조에서 전동제품 및 Downstream 사업확대를 통해 안정적인 사업 구조 확보



## 사업성과

- 제품/사업/지역 다변화를 통해 사업의 안정성 확보 지속 추진
  - 제품/사업 : 전동식 및 인접사업 영역 (부품/공항물류 등)
  - Coverage : 선진/신흥 시장 비중 확대
- '18년 1분기는 신규 거래선 확보 등을 통해 전년 동기대비 +20% 성장
  - 내수 M/S 54%(+2.4%p)
  - 북미 경쟁사 딜러 확보로 34% 성장
  - 유럽 신규 지역확대<sup>3)</sup>로 23% 성장

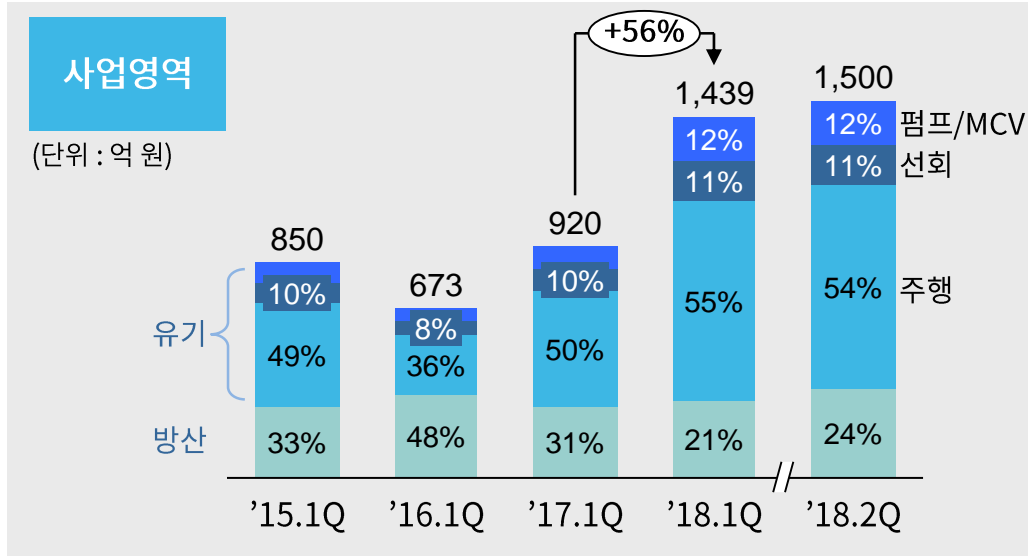
3) 독일/스페인/이태리의 공백지역 딜러 확보

## 향후 추진 방향

- 신규 사업/지역 확대를 통한 성장 가속화
  - 리튬이온 전동식 제품 출시(4월)
  - 북미 직영 유통망 확보(5월)
  - 중국 판매 지역 확대 (지역/사업 특화된 신규 line-up 확보)

# 모트롤BG 사업성과

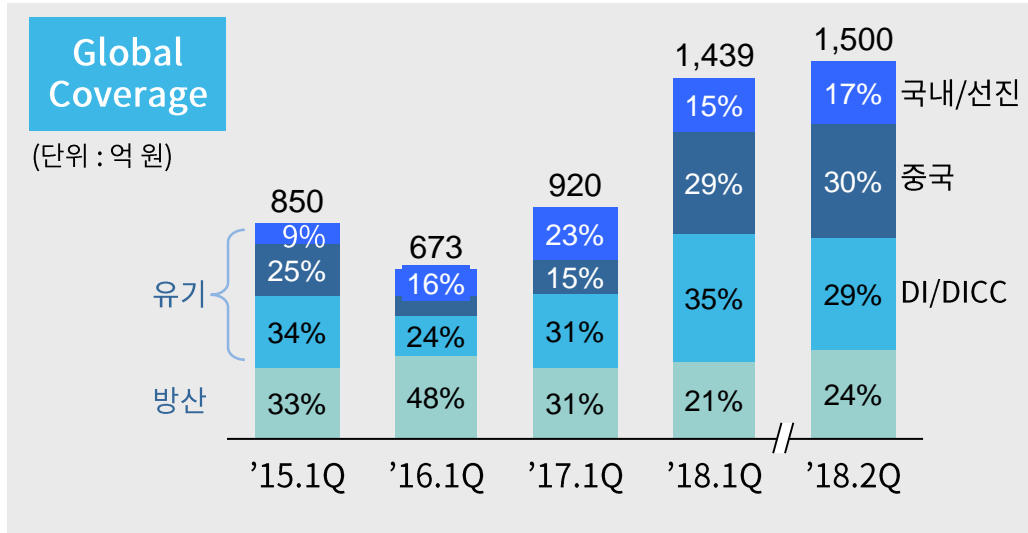
• 중국 중심에서 인도/선진 시장으로 시장 다변화 및 Line-up 확대를 통해 안정적인 사업 성장 추진



### 사업성과

- 주행/DI 중심에서 제품/거래처 다변화를 통해 균형 있는 사업 성장 추진
  - 제품 : 수익성 높은 펌프/MCV로의 Line-up 확대
  - 고객 : 선진 및 인도시장 등으로 신규지역 거래선 확보

- '18년 1분기는 중국 건설기계 시장 호황 및 고객 다변화로 전년대비 56% 성장
  - 중국 M/S 19.7%(전년대비 +6.0%p)
  - 인도 및 선진시장 거래처 확보
    - . 신규 대리점 발굴 및 현지업체 협업 등

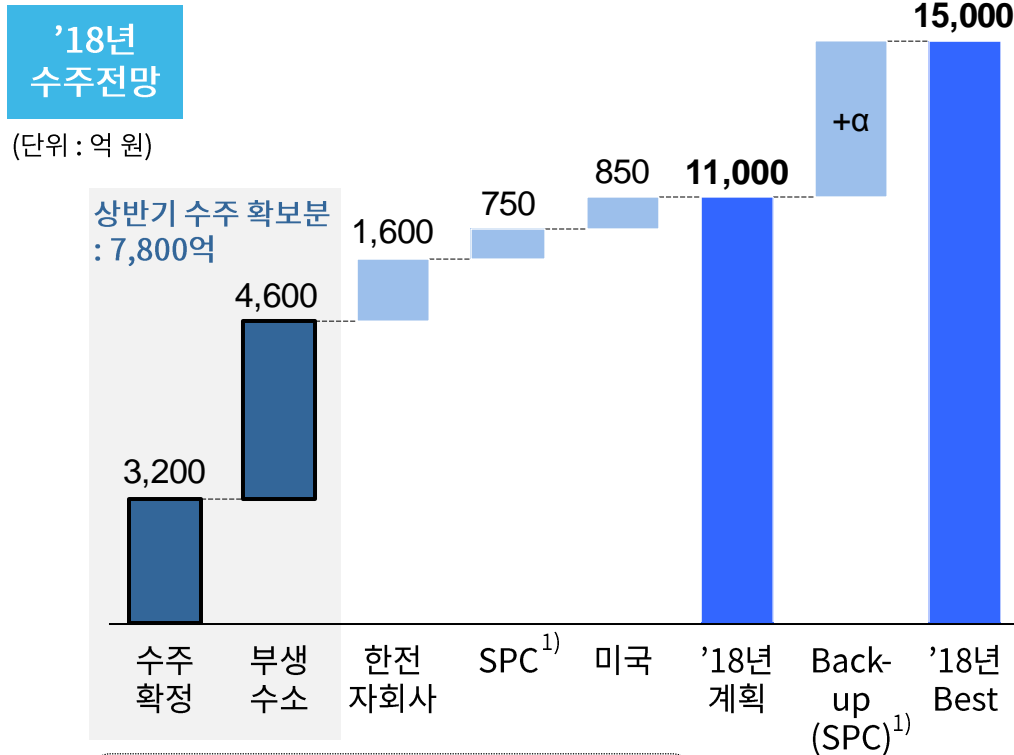


### 향후 추진 방향

- 중국 건설기계 시장 호황은 유지 예상되며, 유럽 및 인도 확대에 성장 지속 전망
  - 중국 시장 내 적시 대응 통해 M/S 확대
  - Sany/Volvo/Bobcat 협업기반 강화
- 보유 기술 활용, 굴삭기 외 시장 진입
  - 크레인 등 굴삭기 외 건설기계 등

# 연료전지 BG 수주 성과

• '18년 1.5조 수주 통해 안정적인 물량 확보 및 수소 Model 개발을 통해 추가적인 성장 기회 확보



- ✓ 상반기 수주 확보분 7,800억
- ① 남부발전 신인천 2단계(18MW) : 1,600억
  - ② 서부발전 서인천 3단계(18MW) : 1,600억
  - ③ 부생수소 PJT(50MW) : 4,600억

1) SPC : 당사 제품 Spec in을 통해 PJT 진행 중(4개 PJT 60MW 규모)

**안정적 매출 물량 확보**

- 상반기 7,800억 확보와 연간 1.5조 수주로 '18년 하반기 이후 안정적 매출 물량 확보

---

**경쟁우위 지속**

- 최근 경쟁입찰 PJT 3개 연속 수주 성공
  - 성능개선 제품을 통한 해외 경쟁업체 대비 경쟁우위
- 한전 6개 자회사 모두 Track Record 확보

---

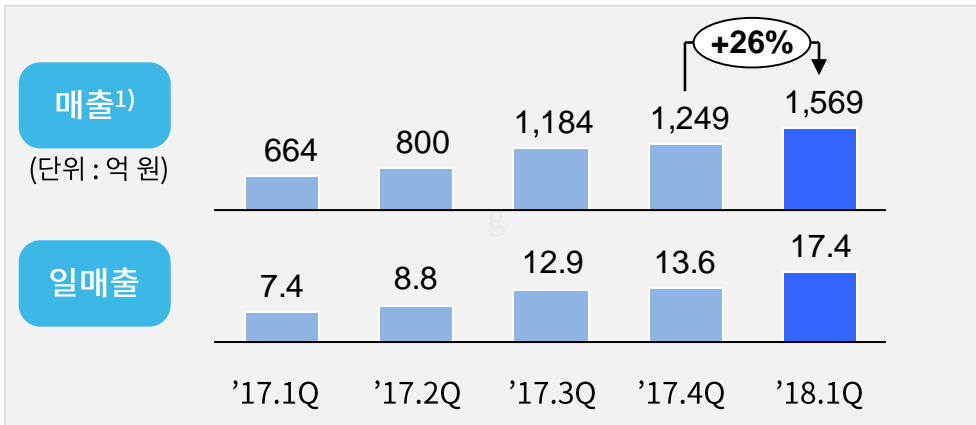
**Biz 모델 다양화로 성장기반 마련**

- 수소 Model 연료전지 개발을 통해 기존 Business 외 시장 확대 기반 마련
  - 중국, 인도 등 해외시장 진출 기회 모색
- 연료다변화 및 냉동창고/가스공급업체 등 수요처 확대를 통한 성장 지속 추진

# 면세 BG 사업성과

- 안정적 모객 확보 및 신규 Brand 지속 유치를 통해 안정적인 성과 창출 구조 확보

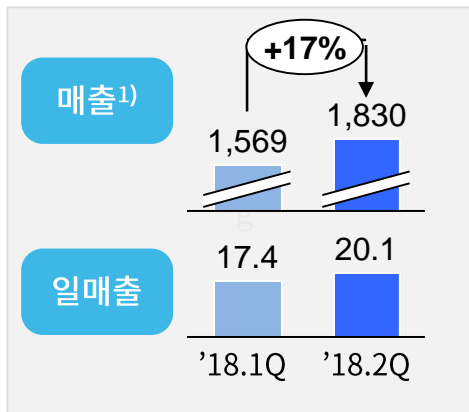
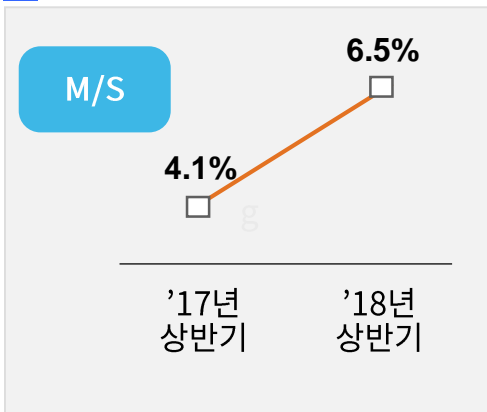
## 분기별 성과



안정적인  
성과 창출  
구조 확보

- 대형 여행사와의 전략적 제휴 통한 안정적 모객 확보
- 신규 Brand 지속 유치에 따른 모객 증가로 일매출 지속 증대  
- '18.1Q 39개 / 2Q 8개 유치
- '17년 4분기 이후 흑자 지속

## 상반기 전망



추가 성장  
Potential

- THAAD 해소 시 중국 관광객 증가로 추가 성장 Potential 보유

사업 영역  
확대

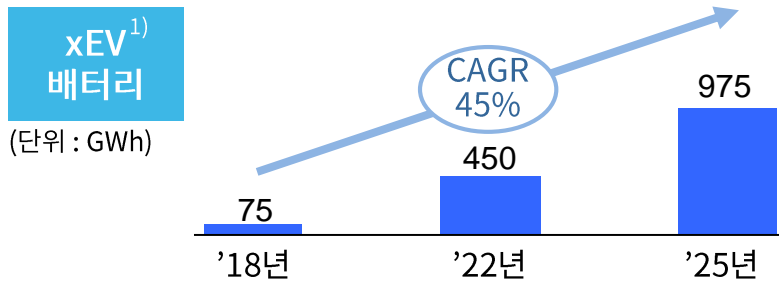
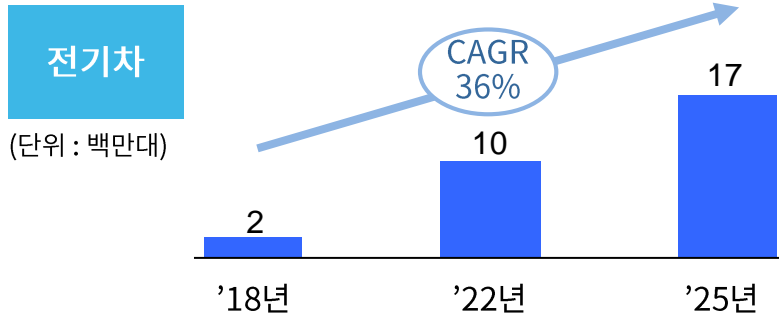
- 공항면세점 진출 통한 사업영역 확대

1) 상기 면세 매출은 총매출 기준

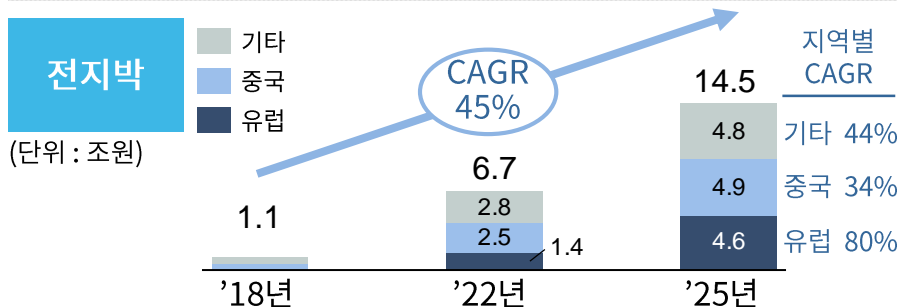
# 전기차 배터리 소재 전지박 시장 진출

• 보유 역량 활용, 고객사와의 Partnership 및 유럽 거점 확보를 통해 성장 Potential이 큰 전지박 시장 진출

## 증장기 시장 전망



1) HEV(하이브리드), PHEV(플러그인 하이브리드), EV(전기차)의 통칭



### 시장

- 전장화/스마트화/자율주행 추세 및 전기차 장려정책 확대로 전기차 배터리 시장 큰 폭 성장 전망

- 특히 자동차 선진업체 많은 유럽 고성장 전망

### 필요 역량

- Hi-end 기술 보유 필요
  - 주행거리, 고에너지 밀도 설계를 위한 박판화/고강도/고연신 기술 요구
  - 두산(CFL)은 기술 기 보유<sup>2)</sup>

### 당사 강점

- 유럽 내 유일의 전지박 업체로 유럽시장 선점 가능
- 기 보유 동박 기술력 및 유럽 사업 경험을 바탕으로 조기 양산체계 구축 가능

### 성장 전략

- 유럽 내 고객사 파트너십 통한 안정적인 물량 확보 및 추가 고객 확보로 Volume 확대
  - 한국계 고객사와 파트너십 기 확보
- 미국 시장 확대를 유럽 외 시장 성장 추진

2) Hi-end 기술 보유 5개 선도업체 : 두산(CFL), 일진, 장춘, Furukawa, Nippon Denkai

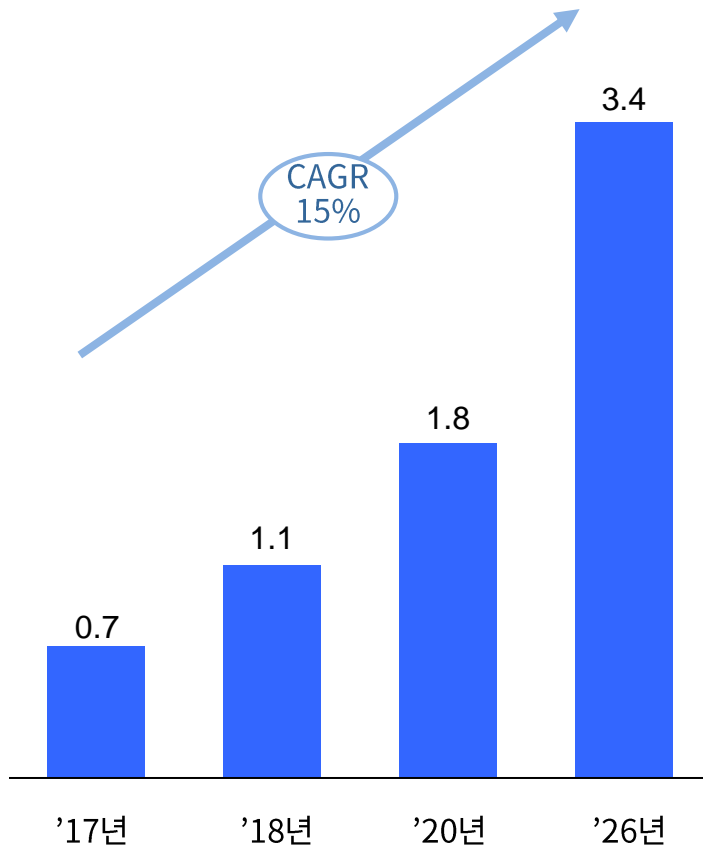
# 협동로봇 사업 확대

• 성장 전망되는 협동로봇 시장에서 보유 제품의 우수성 및 관련 업계와의 Partnership을 통해 성장 추진

## 중장기 시장 전망

### 협동로봇

(단위 : 조 원)



#### 시장

- 선진국 해외공장 자국으로 복귀 추세  
- 단순 제조 인력 확보 어려움 증대
- Global 대기업 도입 확대 및 신규 로봇 업체들의 본격적 진입
- 로봇 및 AI 관련 기술 고도화

#### 경쟁력/추진성과

- 작업하중별 4개 기종 상용화 완료
- 정밀도, 설치/프로그래밍 용이성 측면에서 Top-tier 대비 우수  
- UR<sup>1)</sup> 대비 80% 수준 가격 경쟁력
- 전시회 이후 고객사 호평 및 Test 문의 증가  
- 11개 제조업체 구매 확정

#### 전략방향

- 시스템 및 솔루션 파트너사<sup>2)</sup> 기술협력으로 국내 Package Solution 판매
- 해외 마케팅 강화로 유럽/아시아 지역 진출

1) UR(덴마크, '09년 설립 협동로봇 Global Top-tier)  
→ '15년 테라다인(미국, 시스템)으로 인수됨

2) 시스템 : 에너지움, SIT, 로엘, 루벤, 워터웍스 등  
솔루션 : 두산공작기계, 아틀라스콥코, SY테크 등

# 목차

---

I. 회사개요

II. 중장기 성장 전략

III. (주)두산 자체사업 성과

IV. 1분기 실적

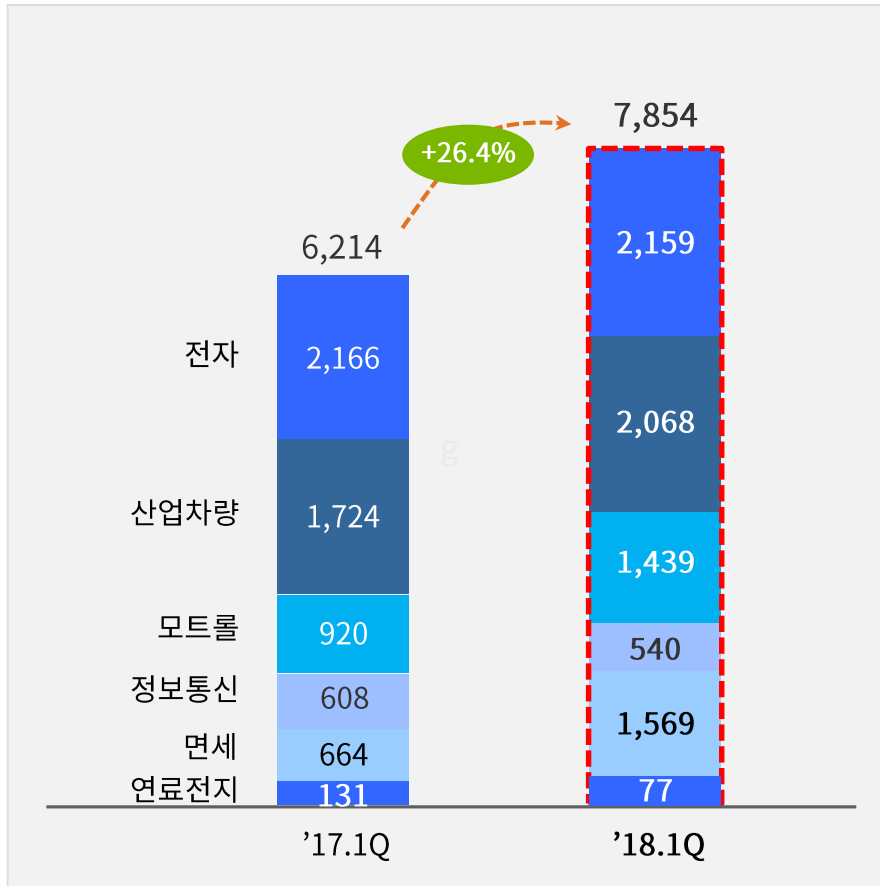
V. Appendix

# '18년 1분기 실적 (자체사업)

- 안정적인 전자BG 및 산업차량BG의 실적을 기반으로 모트롤BG와 면세BG의 호실적 달성으로 매출액 / 영업이익 모두 전년 대비 증가

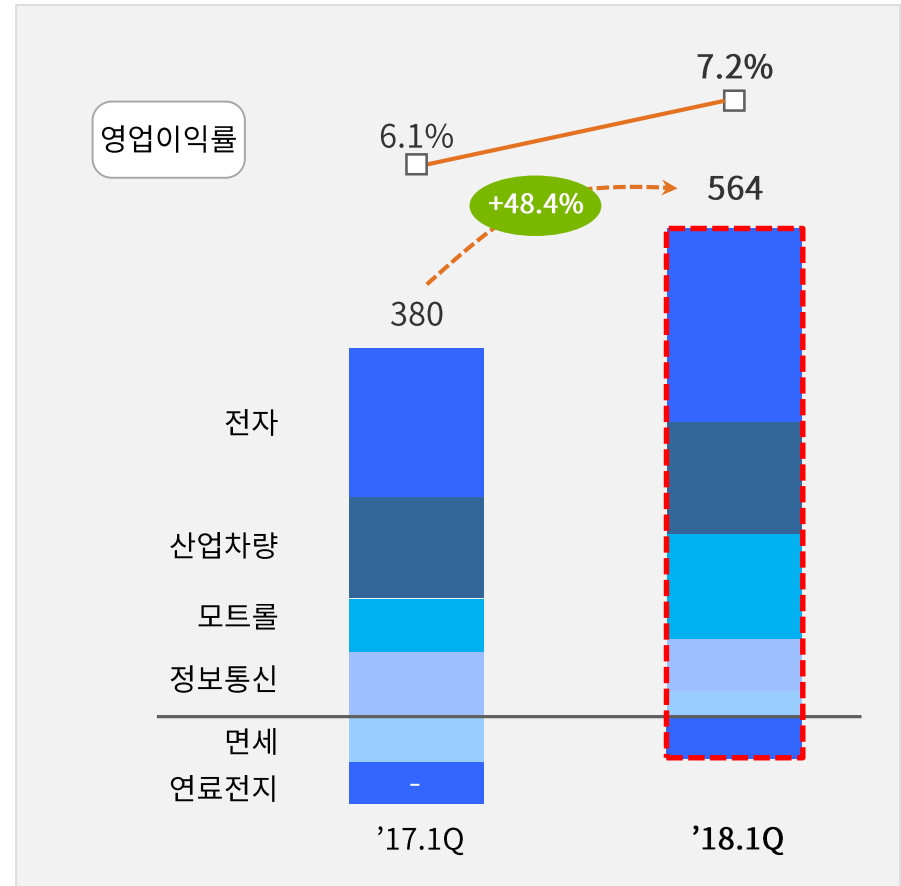
## 매출액

(단위: 억원)



## 영업이익

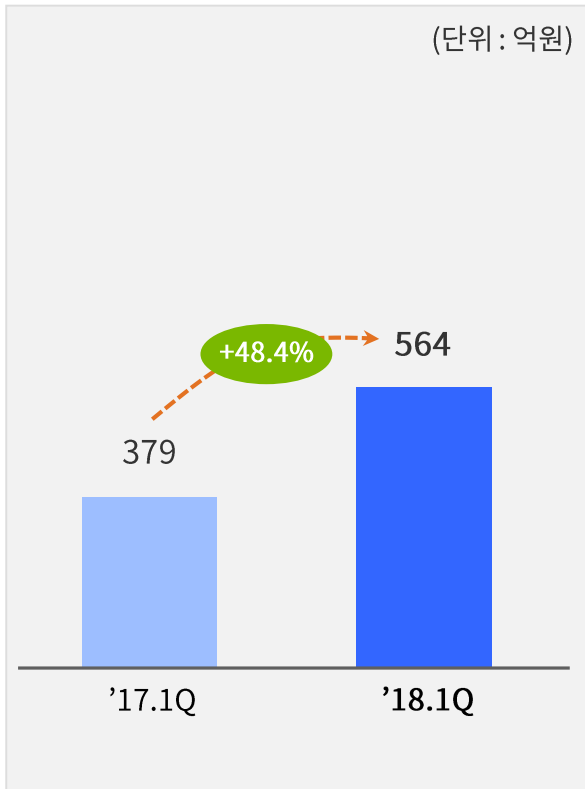
(단위: 억원)



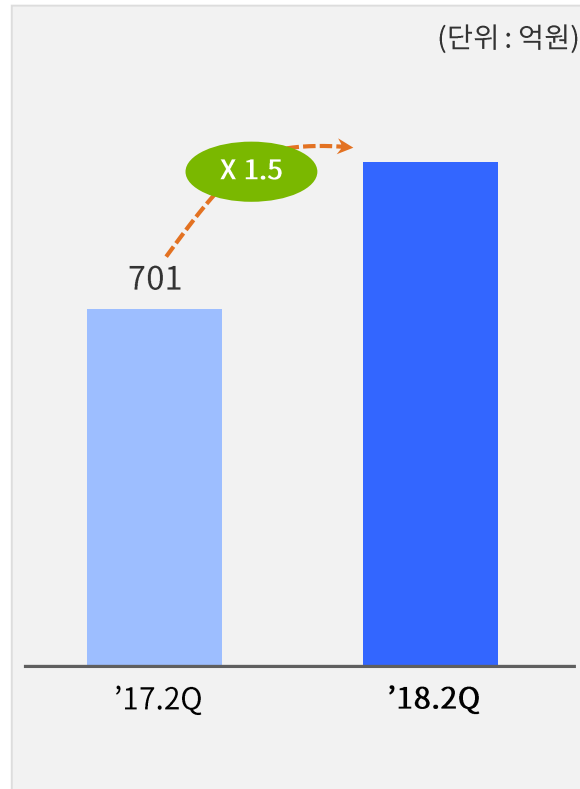
# '18년 자체사업 영업이익 전망

- '18년 (주)두산 자체사업은 기존 사업의 실적 성장세 지속, 연료전지와 면세 등 신사업의 turn-around, 두산타워 합병 등으로 전년 대비 +44.3% 성장한 4,000억원 달성 전망

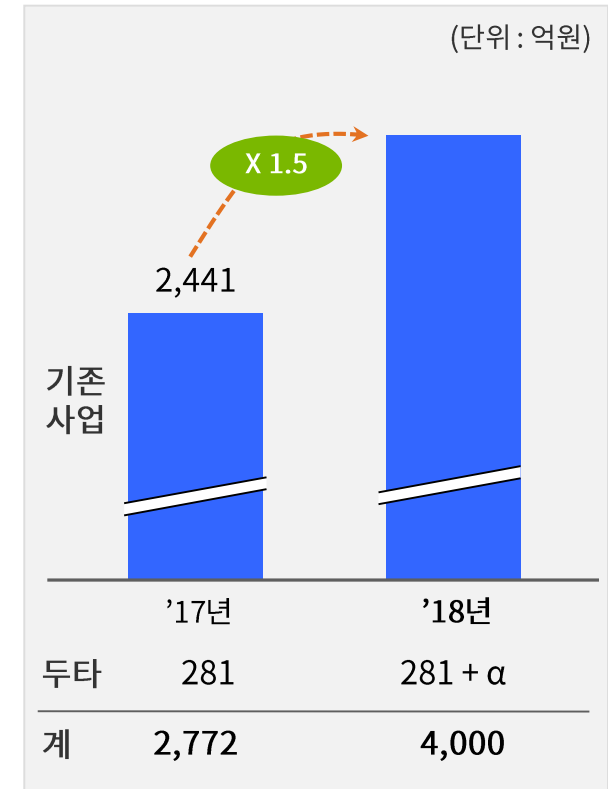
## 1분기 영업이익



## 2분기 영업이익 전망



## 연간 영업이익 전망

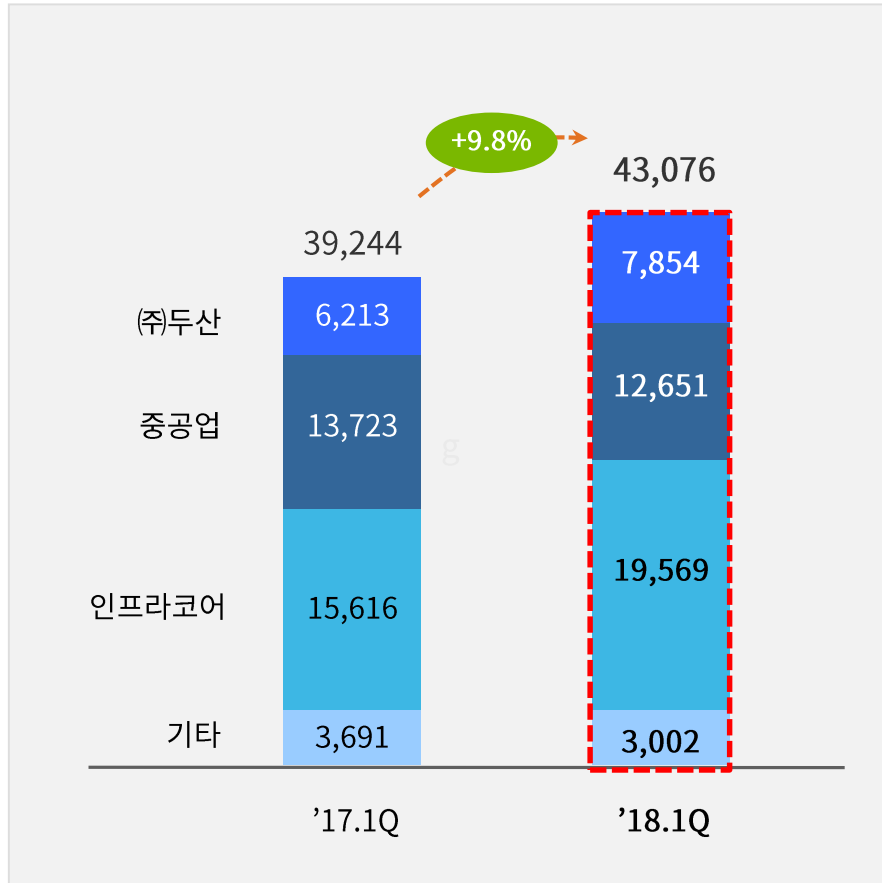


# '18년 1분기 실적 (연결기준)

- (주)두산과 두산인프라코어의 실적 대폭 개선으로 그룹 매출 / 영업이익 전년 대비 모두 증가
  - 자체사업의 지속적인 성장으로 연결 영업이익 대비 자체사업 비중 증가('17.1Q 14.5% → '18. 1Q 16.3%)

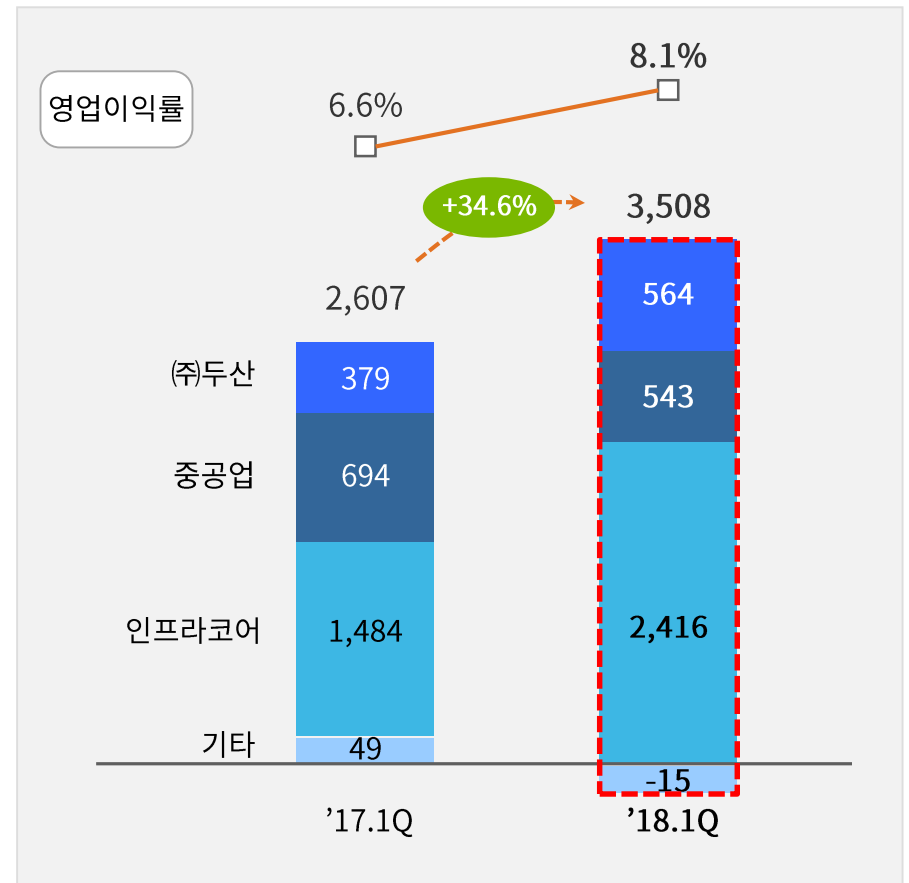
## 매출액

(단위: 억원)



## 영업이익

(단위: 억원)



# 목차

---

I. 회사개요

II. 중장기 성장 전략

III. (주)두산 자체사업 성과

IV. 1분기 실적

V. Appendix

# Appendix : '18년 1분기 실적 (연결기준)

(단위 : 억원, %)

구 분	'17. 1Q	'17. 4Q	'18. 1Q	YoY	QoQ
매 출 액	39,244	45,166	43,076	+9.8%	-4.6%
영업이익 (%)	2,607 (6.6%)	2,637 (5.8%)	3,508 (8.1%)	+34.6% (+1.5%p)	+33.0% (+2.3%p)
이자비용	1,332	1,482	1,442	+8.3%	-2.7%
당기순이익	513	-522	421	-17.9%	-

# Appendix : '18년 1분기 실적 (별도기준)

(단위: 억원, %)

구 분	'17. 1Q	'17. 4Q	'18. 1Q	YoY	QoQ
매 출 액	6,116	7,404	6,968	+13.9%	-5.9%
영업이익 (%)	1,081 17.7%	675 9.1%	1,244 17.9%	+15.1% +0.2%p	+84.3% +8.8%p
▪ 자체사업	255	634	512	+100.8%	-19.2%
▪ 배당금 등 <sup>1)</sup>	826	41	732	-	-
이자비용	99	115	108	+9.1%	-6.1%
당기순이익	864	383	1,055	+22.0%	+175.6%

1) 배당금 등 : 배당금, 공통비, 사내조정 등

# Appendix : 재무현황

## 요약 재무상태표

(단위 : 억원)

구 분	별도 재무상태표	
	'17. 4Q	'18. 1Q
유동자산	9,810	11,262
비유동자산	29,690	31,082
<b>자산총계</b>	<b>39,500</b>	<b>42,344</b>
유동부채	13,191	13,403
비유동부채	4,312	5,441
<b>부채총계</b>	<b>17,503</b>	<b>18,844</b>
자본금	1,348	1,348
<b>자본총계</b>	<b>21,998</b>	<b>23,500</b>
<b>부채비율</b>	<b>79.6%</b>	<b>80.2%</b>

(단위 : 억원)

구 분	연결 재무상태표	
	'17. 4Q	'18. 1Q
유동자산	108,680	122,063
비유동자산	179,010	174,677
<b>자산총계</b>	<b>287,690</b>	<b>296,740</b>
유동부채	137,219	146,747
비유동부채	74,437	75,004
<b>부채총계</b>	<b>211,656</b>	<b>221,752</b>
지배회사지분	24,740	23,519
<b>자본총계</b>	<b>76,034</b>	<b>74,988</b>
<b>부채비율</b>	<b>278.4%</b>	<b>295.7%</b>

## 차입금

(단위 : 억원)

구 분	별도재무제표 기준	
	'17. 4Q	'18. 1Q
은행차입금	3,797	3,785
회사채	5,750	6,150
<b>차입금</b>	<b>9,547</b>	<b>9,935</b>
현금	566	602
<b>순차입금</b>	<b>8,981</b>	<b>9,333</b>
<b>순차입금 비율</b>	<b>40.8%</b>	<b>39.7%</b>

E O D