

두산인프라코어 (042670)

Buy

1분기 실적 Review

목표주가 : 16,000원
현재주가 : 12,650원

2013. 5. 03

조선/기계
Analyst 박무현
02.3779-8967
bossniceshot@etrade.co.kr

2013년 1분기 실적, 매출액 -18.3%yoy, 영업이익 -68.9%, 영업이익률 3.2%

두산인프라코어 올해 1분기 연결기준 영업실적은 매출액은 1조7,893억원을 기록했으며 영업이익은 572억원을 달성했다. 영업외손익에서 순금융비용은 731억원 발생했으며, 외환손실 278억원이 발생해 순손실은 770억원으로 적자전환 되었다. 지난해 연간 순이익에는 DII 이연법인세 자산 인식으로 법인세이익 3,956억원이 포함되어 있다.

2분기 이후 실적은 소폭의 회복세 예상

Stock Data

주가	05/02	12,650
	1주일	12,700
	1개월전	15,350
	12연말	17,000
시가총액(억원)	05/02	21,335
	1주일	21,420
	1개월전	25,889
	12연말	28,672
외국인지분율(%)	05/02	10.6
	1주일	10.7
	1개월전	10.8
	12연말	11.1
자본금(십억원)		2,987
총자산(십억원)		12,043
총부채(십억원)		9,056

[주주]
두산중공업 외 6인 44.8

두산인프라코어의 지난해 실적은 중국 굴삭기시장 감소의 영향이 가장 높다. 또한 유럽지역 경기침체로 DII유럽법인 역시 부진한 실적을 보였으며 지난해 말에는 미국 재정절벽 이슈가 사업부문별 실적을 살펴보면 전기부분은 매출액은 전년 동기대비 19.2% 감소되었으며 영업이익은 전년도 동기대비 68.3% 감소돼 영업이익률은 3.3%를 달성했다. 중국 준철이 지난해 보다 시기가 늦어졌으며, 북미 신제품 출시로 생산라인이 교체되면서 생산량이 감소되었다. 게다가 북미시장수요도 소폭 줄어든 영향도 있다.

공작기계부분은 영업실적은 매출액은 전년도 동기대비 27.9% 감소되었으며 영업이익은 전년도 동기대비 64.3% 감소돼 영업이익률은 5.8%를 달성했다. 지난해 연말 공작기계 수주실적이 줄어들었으며, 올해 초 북미시장의 부진, 그리고 일본업체들이 3월 결산을 앞두고 프로모션을 실행해 공작기계부분은 부진한 실적을 달성했다.

2분기 이후 실적은, 전기부분은 DII 수주잔고가 회복되고 있으며 올해 10월부터 DII에 연비가 10% 개선된 G2엔진이 탑재될 전망이다. 중국 굴삭기 시장은 하반기 회복세가 예상된다. 공기부분은 수주실적이 1천대 수준으로 회복했으며 엔진부분은 엔화약세 효과가 기대된다.

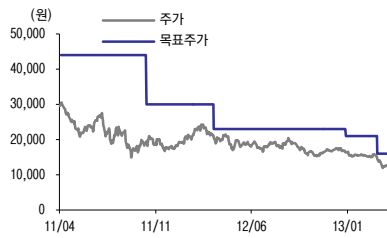
가장 중요한 것은 굴삭기 시장이 회복세를 보여야 할 것으로 판단된다. 글로벌 경쟁사와 비교해 Valuation 매력은 낮은 상황이므로 두산인프라코어 목표주가를 16,000원으로 하향하며 투자의견은 매수를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2011	2012	2013E	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	13.1Q	13.2QE	13.3QE	13.4QE
매출액	8,463	8,158	8,172	2,190	2,332	1,859	1,776	1,789	2,237	2,000	2,145
매출원가	6,583	6,478	6,884	1,696	1,797	1,498	1,496	1,507	1,885	1,685	1,807
원가율(%)	77.8	79.4	84.2	77.0	77.0	80.6	84.2	84.2	84.2	84.2	84.2
판매비/기타영업손익	1,168	1,318	1,065	328	380	330	280	225	305	252	284
판매비율(%)	13.8	16.2	13.0	15.0	16.3	17.7	15.8	12.6	13.6	12.6	13.2
영업이익	708	362	222	175	156	31	0	57	47	63	54
영업이익률(%)	8.4	4.4	2.7	8.0	6.7	1.7	0.0	3.2	2.1	3.2	2.5
순이익	311	560	4	70	205	24	261	-77	40	8	33
순이익(지배주주)	298	350	4	69	200	23	58	-75	39	7	32
순이익률(%)	3.5	4.3	0.0	3.1	8.6	1.3	3.3	-4.2	1.8	0.4	1.5
EPS(원)	1,769	2,074	21								
PER(배)	10.1	8.2	596.4								
PBR(배)	1.3	1.2	0.7								

자료: 이트레이드증권 리서치본부 주 IFRS 연결 기준

두산인프라코어 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	2010.08.30	2010.09.14	2010.10.11	2010.10.29	2010.11.22	2011.01.03	2011.01.10	2011.01.31
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표가	27,000원	27,000원	37,000원	37,000원	37,000원	37,000원	37,000원	44,000원
일시	2011.3.14	2011.03.28	2011.07.18	2011.07.25	2011.09.19	2011.11.04	2011.11.21	2012.02.17
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표가	44,000원	44,000원	44,000원	44,000원	44,000원	30,000원	30,000원	30,000원
일시	2012.03.07	2012.04.27	2012.05.09	2012.08.10	2012.10.12	2013.02.06	2013.05.03	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
목표가	30,000원	23,000원	23,000원	23,000원	23,000원	21,000원	16,000원	

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박무현).
본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7%이상 하락 예상
Report(기업)	BUY (매수)	추정 적정주가 10% 이상 상승 예상
	HOLD (중립)	추정 적정주가 -10%~10% 수익률 예상
	SELL(매도)	추정 적정주가 10% 이상 하락 예상