

2018년 2분기 경영실적

# HYUNDAI CONSTRUCTION EQUIPMENT

 현대건설기계

## Disclaimer

---

본 자료는 현대건설기계 주식회사(이하 “회사”)에 의해 작성되었으며, 본 자료에 포함된 2018년 2분기 경영실적은 외부감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분의 편의를 위해 작성된 자료로서, 추후 그 내용 중 일부가 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다. 회사는 본 자료에 서술된 경영실적의 정확성과 완벽성에 대해 보장하지 않으며, 자료작성일 현재의 사실을 기술한 내용에 대해 향후 갱신 관련 책임을 지지 않습니다.

또한, 본 자료는 미래에 대한 예측정보를 포함하고 있습니다.

이러한 예측 정보는 이미 알려진 또는 아직 알려지지 않은 위험과 시장 상황, 기타 불명확한 사정 또는 당초 예상하였던 사정의 변경에 따라 영향을 받을 수 있고, 이에 기재되거나 암시된 내용과 실제 결과 사이에는 중대한 차이가 있을 수 있으며, 시장 환경의 변화와 전략 수정 등에 따라 예고 없이 달라질 수 있습니다.

이 자료는 투자자 여러분의 투자 판단을 위한 참고자료로 작성된 것으로, 당사 및 당사의 임직원들은 이 자료의 내용과 관련하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증도 제공하지 아니하며, 과실 및 기타의 경우를 포함하여 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려 드립니다.

본 자료는 비영리 목적으로 내용 변경 없이 사용이 가능하고(단, 출처표시 필수), 회사의 사전 승인 없이 내용이 변경된 자료의 무단 배포 및 복제는 법적인 제재를 받을 수 있음을 유념해 주시기 바랍니다.

## Table of Contents

---

- 1. 2018년 2분기 연결기준 경영실적
- 2. 시장환경 전망
- Appendix. FAQ

Chapter 1.

# 2018년 2분기 연결기준 경영실적

1. 2018년 2분기 연결기준 경영실적: 공표
2. 매출 성과분석: 부문별
3. 매출 성과분석: 지역별
4. 인도 및 중국 지역 판매 현황
5. 영업이익 성과분석
6. 재무상태 및 재무지표



# 1. 경영실적 요약 : 공표

전년동기 대비 : 매출 35.1% 증가, 영업이익 110.0% 증가

## ‘18년 2Q 연결손익현황

단위 : 억 원

| 구 분   |       | '18.2Q |        | '18.1Q | '17.2Q |
|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
|       |       | QoQ    | YoY    |        |        |
| 매출    | 9,227 | -0.8%  | 35.1%  | 9,305  | 6,832  |
| 영업이익  | 752   | 21.6%  | 110.0% | 618    | 358    |
| 이익률   | 8.1%  | 1.5%p  | 2.9%p  | 6.6%   | 5.2%   |
| 영업외손익 | -133  | -      | -      | -8     | -20    |
| 당기순이익 | 477   | -4.2%  | 78.0%  | 498    | 268    |
| 이익률   | 5.2%  | -0.2%p | 1.3%p  | 5.4%   | 3.9%   |

## ‘18년 2분기 경영실적

- 매출 9,227억 원  
- 전년동기 대비 35.1% 증가
- 영업이익 752억 원 (OPM 8.1%)  
- 전년동기 대비 110.0% 증가

- 전년동기 대비 인도, 중국 생산법인 인수 후 재무제표 연결 및 매출증가
- 수익성 우선 정책에 따른 영업이익 개선  
- 판매가격 인상 및 간접비 개선에 따른 이익 증가

주 : 당분기('18년 2Q)는 K-IFRS 연결재무제표 기준 (연결 대상 : 벨지움, 아틀란타, 중국지주회사 및 그 종속회사, 인도, 인도네시아 법인)  
전분기('17년 2Q)는 K-IFRS 연결재무제표 기준 (연결 대상 : 벨지움, 아틀란타 법인)

## 2. 매출 성과분석 : 부문별

전년동기 대비 : 건설기계 부문 48.7%, 산업차량 부문 -10.2% , 부품사업 부문 12.7%

### 부문별 매출

단위 : 억 원

| 구 분    | '18.2Q |       | '18.1Q | '17.2Q |       |
|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
|        | QoQ    | YoY   |        |        |       |
| 건설기계   | 7,510  | 0.1%  | 48.7%  | 7,506  | 5,052 |
| 산업차량   | 1,131  | -5.7% | -10.2% | 1,199  | 1,260 |
| 부품사업 외 | 586    | -2.3% | 12.7%  | 600    | 520   |
| 합 계    | 9,227  | -0.8% | 35.1%  | 9,305  | 6,832 |

### 전년동기 대비 매출 증감 사유

|                         |   |
|-------------------------|---|
| <b>건설기계</b><br>(48.7%)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>인도, 중국 및 신흥국 인프라 공사 확대로 중대형 굴삭기 시장 확대</li> </ul>                             |
| <b>산업차량</b><br>(-10.2%) | <ul style="list-style-type: none"> <li>북미 및 유럽 등 선진국 판매는 성장 지속 (yoy +30%)</li> <li>단, 국내 경기 둔화로 인한 매출 감소</li> </ul> |
| <b>부품</b><br>(12.7%)    | <ul style="list-style-type: none"> <li>국내외 건설장비/지게차 판매 증대 및 장비 가동률 증가로 부품 수요 확대</li> </ul>                          |

### 3. 매출 성과분석 : 지역별 (본사, 판매, 생산법인 포함)

전년동기 대비 : 직수출 9.1%, 해외법인 61.1%, 국내시장 -27.6% 매출 증감

단위 : 억 원

| 구 분  |         | '18.2Q |        | '18.1Q | '17.2Q |       |
|------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|
|      |         | QoQ    | YoY    |        |        |       |
| 직수출  | 러시아/CIS | 495    | 26.6%  | -3.5%  | 391    | 513   |
|      | 중남미     | 293    | -19.9% | 14.0%  | 366    | 257   |
|      | 아시아     | 413    | 0.7%   | 28.3%  | 410    | 322   |
|      | 대양주     | 229    | 1.3%   | 24.5%  | 226    | 184   |
|      | CNHi    | 326    | 17.7%  | -9.9%  | 277    | 362   |
|      | 기타지역    | 990    | -16.1% | 12.5%  | 1,180  | 880   |
|      | 계       | 2,746  | -3.6%  | 9.1%   | 2,850  | 2,518 |
| 해외법인 | 북미 (판매) | 1,241  | 31.5%  | 25.9%  | 944    | 986   |
|      | 유럽 (판매) | 1,011  | -3.3%  | 3.3%   | 1,046  | 979   |
|      | 인도 (생산) | 820    | -18.8% | 10.8%  | 1,009  | 740   |
|      | 중국 (생산) | 2,568  | 5.9%   | 223.0% | 2,424  | 795   |
|      | 계       | 5,639  | 4.0%   | 61.1%  | 5,423  | 3,500 |
| 국내시장 | 1,268   | -10.9% | -27.6% | 1,423  | 1,750  |       |
| 기타매출 | 43      | 187.1% | -8.4%  | 15     | 47     |       |
| 합 계  | 9,696   | -0.1%  | 24.1%  | 9,711  | 7,813  |       |

#### 전년동기 대비 매출 증감 사유

##### 직수출

- 유가 및 주요 원자재 가격 상승세 지속으로 자원 수출국 중심의 성장세 유지
- 단, 신흥국 환율불안 및 미국 경제제재 등 리스크 존재

##### 해외법인

- 인도 및 중국 중대형 굴삭기 판매 확대
- 선진국 안정적인 경기에 따른 재정지출 증가로 인프라 투자용 굴삭기 수주 확대

##### 국내시장

- 정부 SOC 예산 감축, 건설투자 감소 등으로 시장둔화 지속

주 : 기타매출 : CKD 기술료 및 기타

주 : 합계 : 해외법인 내부거래 금액 제거되지 않은 현지 매출 단순 합계

## 4. 인도 및 중국 생산법인 2분기 누계 판매 실적

(인도) 18년 2분기 누계 실적: 2,196대, M/S 17.7% 달성 (전년 동기 대비 25% 성장)  
 (중국) 18년 2분기 누계 실적 : 4,754대, M/S 4.3% 달성 (전년 동기 대비 120% 성장)

| 구 분 | 2018년   |        |      |        |       |      |        |      |       |       |      |        |      |       |       | 2017년  |        |       |       |       |      |        |       |       |        |       |      |        |      |      |       |       |      |  |  |       |      |
|-----|---------|--------|------|--------|-------|------|--------|------|-------|-------|------|--------|------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|------|--------|-------|-------|--------|-------|------|--------|------|------|-------|-------|------|--|--|-------|------|
|     | 1분기 누계  |        |      |        |       |      | 4월     |      |       | 5월    |      |        | 6월   |       |       | 1분기 누계 |        |       | 4월    |       |      | 5월     |       |       | 6월     |       |      |        |      |      |       |       |      |  |  |       |      |
|     | 시장수요    |        | 판매대수 |        | M/S   | 시장수요 |        | 판매대수 |       | M/S   | 시장수요 |        | 판매대수 |       | M/S   | 시장수요   |        | 판매대수  |       | M/S   | 시장수요 |        | 판매대수  |       | M/S    | 시장수요  |      | 판매대수   |      | M/S  |       |       |      |  |  |       |      |
|     | yoy     | yoy    | yoy  | yoy    | yoy   | yoy  | yoy    | yoy  | yoy   | yoy   | yoy  | yoy    | yoy  | yoy   | yoy   | yoy    | yoy    | yoy   | yoy   | yoy   | yoy  | yoy    | yoy   | yoy   | yoy    | yoy   | yoy  | yoy    | yoy  | yoy  |       |       |      |  |  |       |      |
| 인도  | 현대 건설기계 |        |      | 1,247  | 44.0  | 18.9 |        |      | 340   | 22.7  | 16.3 |        |      | 337   | 30.6  | 17.2   |        |       | 272   | -22.1 | 15.2 |        |       | 866   | 17.2   |       |      | 277    | 18.2 |      |       | 258   | 17.5 |  |  | 349   | 17.4 |
|     | Hitachi | 6,588  | 31.2 | 2,068  | 23.1  | 31.4 | 2,091  | 37.2 | 578   | 15.8  | 27.6 | 1,954  | 32.5 | 645   | 42.4  | 33.0   | 1,784  | -11.2 | 599   | -13.8 | 33.6 | 5,021  | 1,680 | 33.5  | 1,524  | 499   | 32.7 | 1,475  | 453  | 30.7 | 2,010 | 695   | 34.6 |  |  |       |      |
|     | Komatsu |        |      | 890    | 21.9  | 13.5 |        |      | 244   | 43.5  | 11.7 |        |      | 235   | 10.3  | 12.0   |        |       | 210   | -8.3  | 11.8 |        |       | 730   | 14.5   |       |      | 170    | 11.2 |      |       | 213   | 14.4 |  |  | 229   | 11.4 |
| 중국  | 현대 건설기계 |        |      | 2,536  | 105.7 | 4.5  |        |      | 1,008 | 170.2 | 4.0  |        |      | 809   | 174.2 | 4.5    |        |       | 401   | 53.6  | 3.2  |        |       | 1,233 | 3.2    |       |      | 373    | 2.7  |      |       | 295   | 2.8  |  |  | 261   | 3.2  |
|     | 두산      | 55,924 | 45.4 | 5,016  | 56.8  | 9.0  | 25,043 | 83.2 | 2,180 | 79.1  | 8.7  | 17,790 | 69.5 | 1,595 | 74.5  | 9.0    | 12,465 | 51.5  | 1,314 | 71.5  | 10.5 | 38,454 | 3,198 | 8.3   | 13,671 | 1,217 | 8.9  | 10,493 | 914  | 8.7  | 8,226 | 766   | 9.3  |  |  |       |      |
|     | SANY    |        |      | 11,565 | 38.5  | 20.7 |        |      | 5,588 | 104.2 | 22.3 |        |      | 3,858 | 98.5  | 21.7   |        |       | 2,652 | 77.6  | 21.3 |        |       | 8,348 | 21.7   |       |      | 2,737  | 20.0 |      |       | 1,944 | 18.5 |  |  | 1,493 | 18.1 |

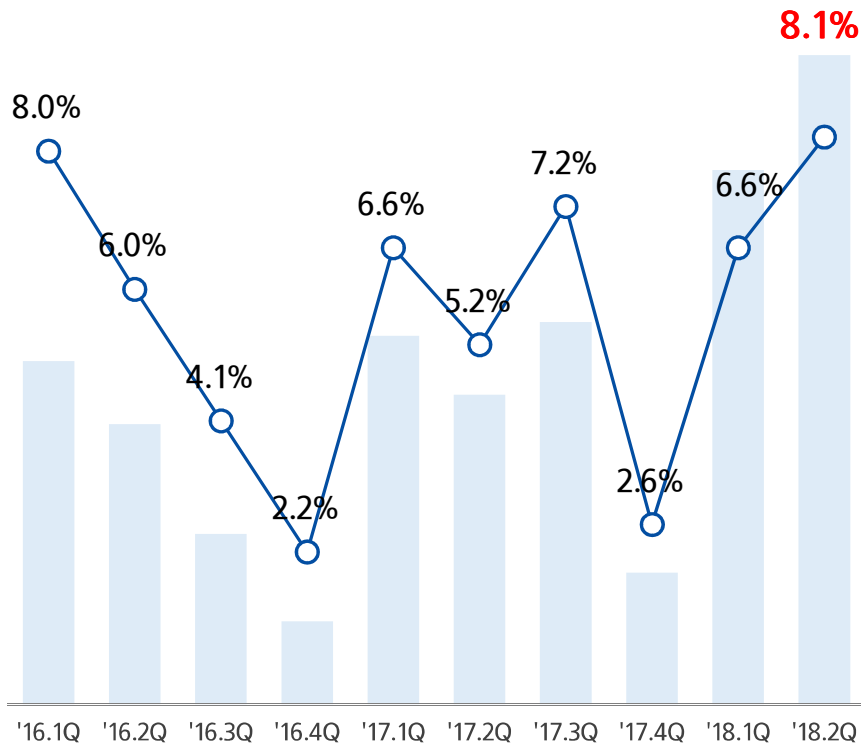
## 5. 영업이익 성과분석

선제적인 경영 개선계획 실행으로 연속 흑자 달성  
 해외법인 PPA 평가 비용 제외시 영업이익 873억원 (OPM 9.46%)

### 영업이익

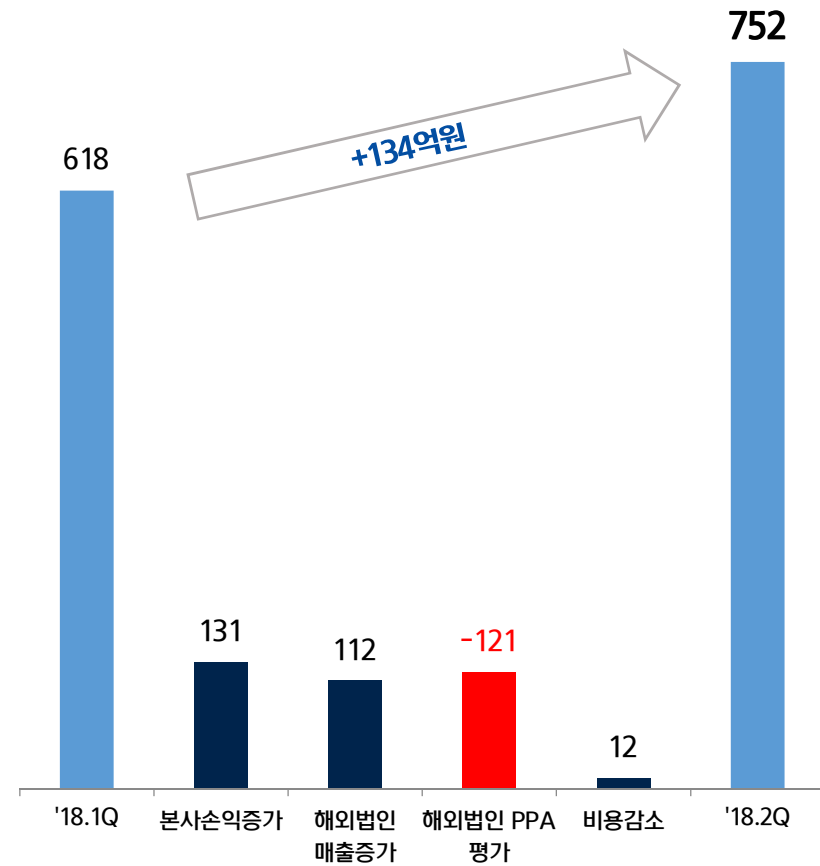
단위 : 억 원

■ 영업이익



### 주요 영업이익 증감 사유

단위 : 억 원



주 : PPA (Purchase Price Allocation - 인수구매가격조정)  
 : 인수가액과 인수한 법인의 순자산 장부가액의 차이를 배분하는 회계처리

## 6. 재무상태 및 재무지표

매출 성장 및 지속적인 이익 창출로 안정적인 재무구조 유지

### 요약 재무상태

단위 : 억 원

| 구 분                   | 2018.06           | 2018.03           | 2017.12           | 2017.04<br>(개시재무제표) |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| <b>자산</b>             | <b>30,667</b>     | <b>28,030</b>     | <b>22,287</b>     | <b>18,295</b>       |
| 유동자산<br>(매출채권 및 기타채권) | 21,605<br>(7,720) | 19,327<br>(7,477) | 15,535<br>(4,255) | 11,955<br>(4,079)   |
| 현금 및 현금성 자산           | 3,135             | 1,695             | 4,260             | 2,957               |
| 비유동자산                 | 9,062             | 8,703             | 6,752             | 6,340               |
| <b>부채</b>             | <b>14,865</b>     | <b>12,927</b>     | <b>10,577</b>     | <b>10,678</b>       |
| 유동부채<br>(매입채무 및 기타채무) | 9,388<br>(3,855)  | 8,972<br>(4,273)  | 7,856<br>(2,786)  | 5,748<br>(2,182)    |
| 비유동부채                 | 5,477             | 3,955             | 2,721             | 4,929               |
| 차입금                   | 9,247             | 7,210             | 6,738             | 7,669               |
| 순차입금                  | 6,112             | 5,515             | 2,478             | 4,712               |
| <b>자본</b>             | <b>15,802</b>     | <b>15,103</b>     | <b>11,709</b>     | <b>7,617</b>        |

### 주요 재무지표 분석

| 구 분                | 2018.6월말 | 2018.3월말 |
|--------------------|----------|----------|
| 유동비율 (유동자산 / 유동부채) | 230%     | 215%     |
| 부채비율 (총부채 / 총자본)   | 94.1%    | 85.6%    |
| 차입금비율 (총차입금 / 총자본) | 58.5%    | 47.7%    |

Chapter 2.

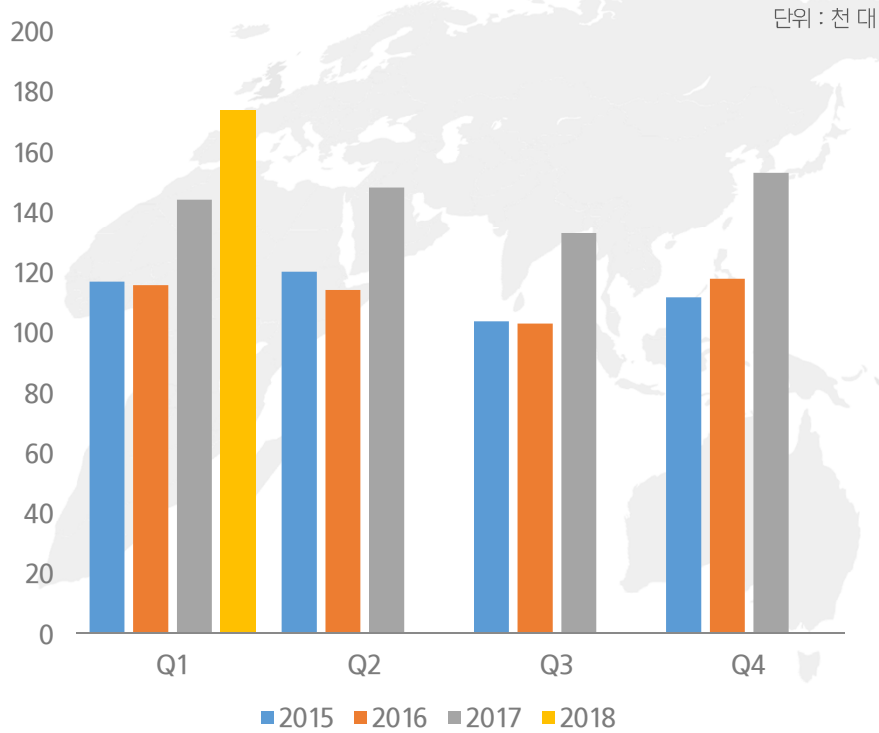
## 시장환경 전망

1. 글로벌 시장환경 전망
2. 유럽/북미 시장환경 전망
3. 인도 시장환경 전망
4. 기타 신흥시장 시장환경 전망
5. 중국 시장환경 전망

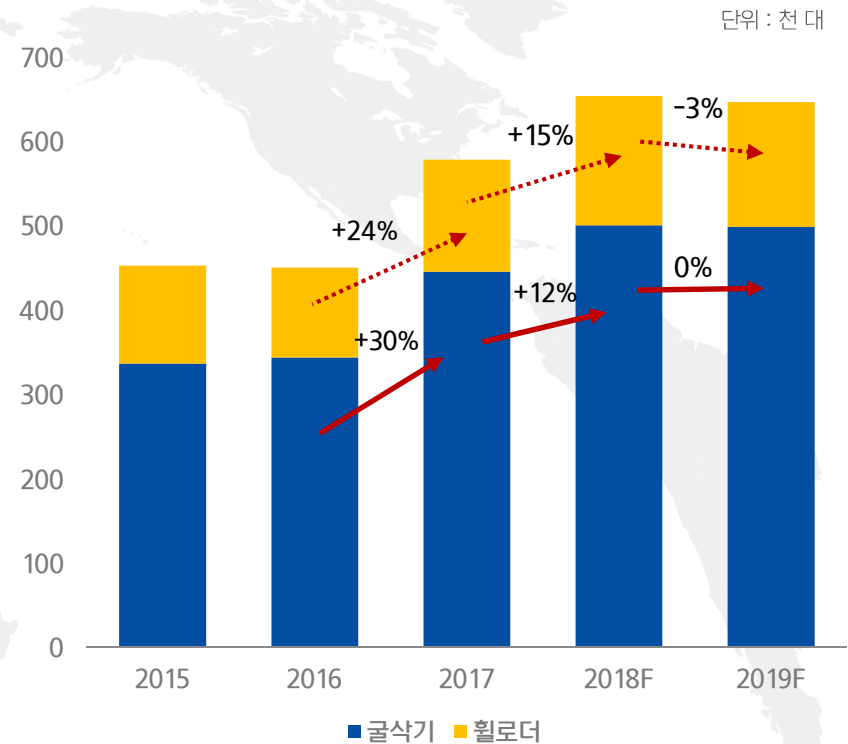
# 1. 글로벌 시장환경 전망

하반기 시장은 글로벌 경기호조 및 원자재 가격상승 등으로 상반기 견조한 흐름이 지속될 전망이나, '17년 초고성장 기저효과 및 주요 신흥국 경제 위기 및 환율 리스크 등으로 성장속도는 둔화될 것으로 예상됨

## 글로벌



## 제품별



- '18년 1분기 기준 '17년 에 이어 견조한 성장 지속중
  - '17년 1분기 대비 굴삭기 24%, 휠로더 29% 수요 증가
  - 특히 중국 45%, 인도 49% 증가하며 전체 글로벌 시장성장을 견인 중이며 미국 역시 14% 확대됨

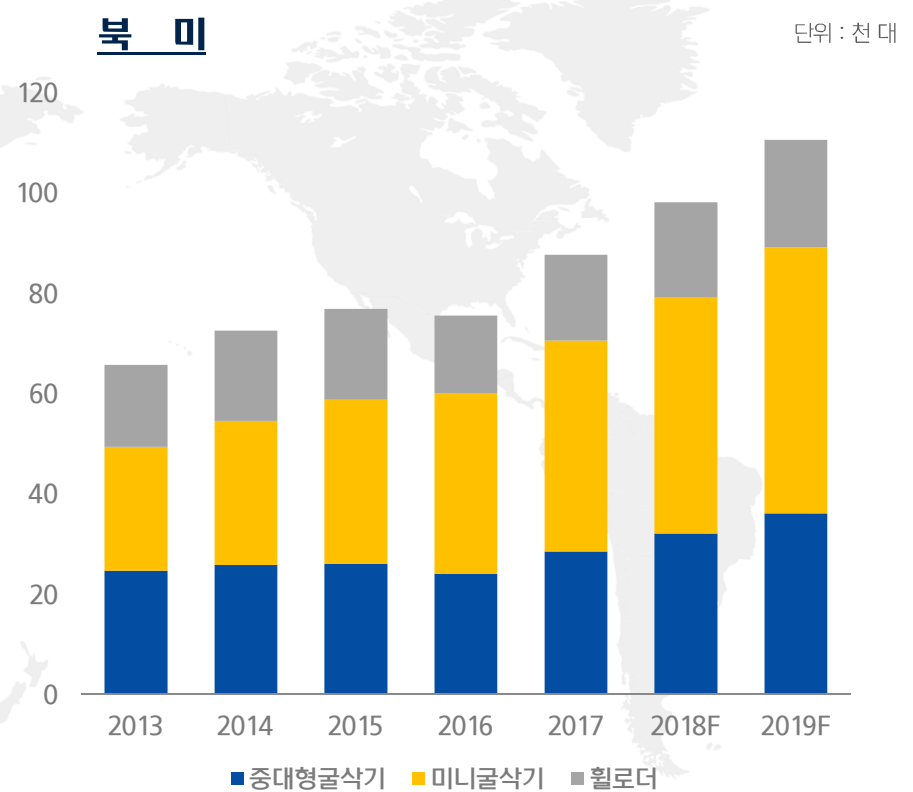
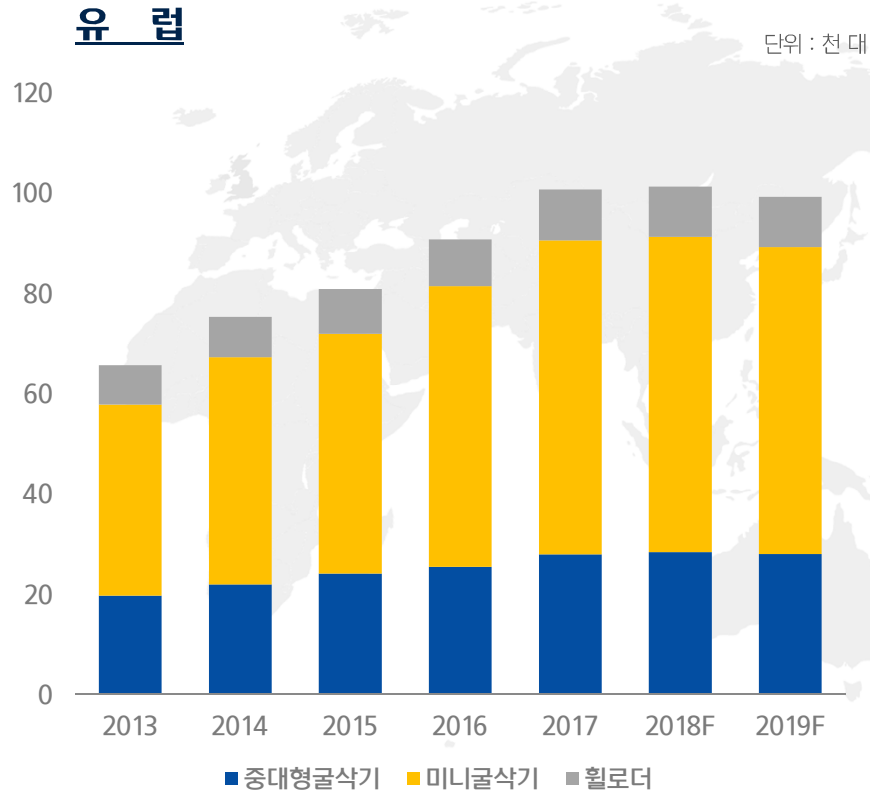
- 하반기 양호한 성장은 지속되나 성장률은 둔화될 전망
  - 중국, 미국, 인도 등 주요국이 총수요 증가 주도 전망
  - '17년도부터 이어진 초고성장의 기저효과로 '19년 시장은 소폭 감소될 것으로 예상됨. 단, 급격한 시장침체가 아닌 초고성장에 따른 조정 과정

주 : 자료 : Off-Highway Research (2018.4)

## 2. 유럽/북미 시장환경 전망

유럽: '11년부터 시장이 지속 확대 되면서 누적된 장비포화로 '18년부터 성장 정체 예상

북미: 건조한 경제성장과 더불어 대규모 인프라 투자 계획 등으로 높은 성장세가 지속될 전망



• 그 동안 지속성장에 따른 장비누적으로 시장이 포화되어 '18년 성장 정체 후 '19년은 시장축소 전망

- 지역별로는 시장규모가 큰 영국/프랑스/독일의 성장둔화 우려
- 이탈리아 등 남부지역 시장회복이 기대되었으나, 이탈리아 EU 탈퇴 이슈 등으로 불확실성 증대

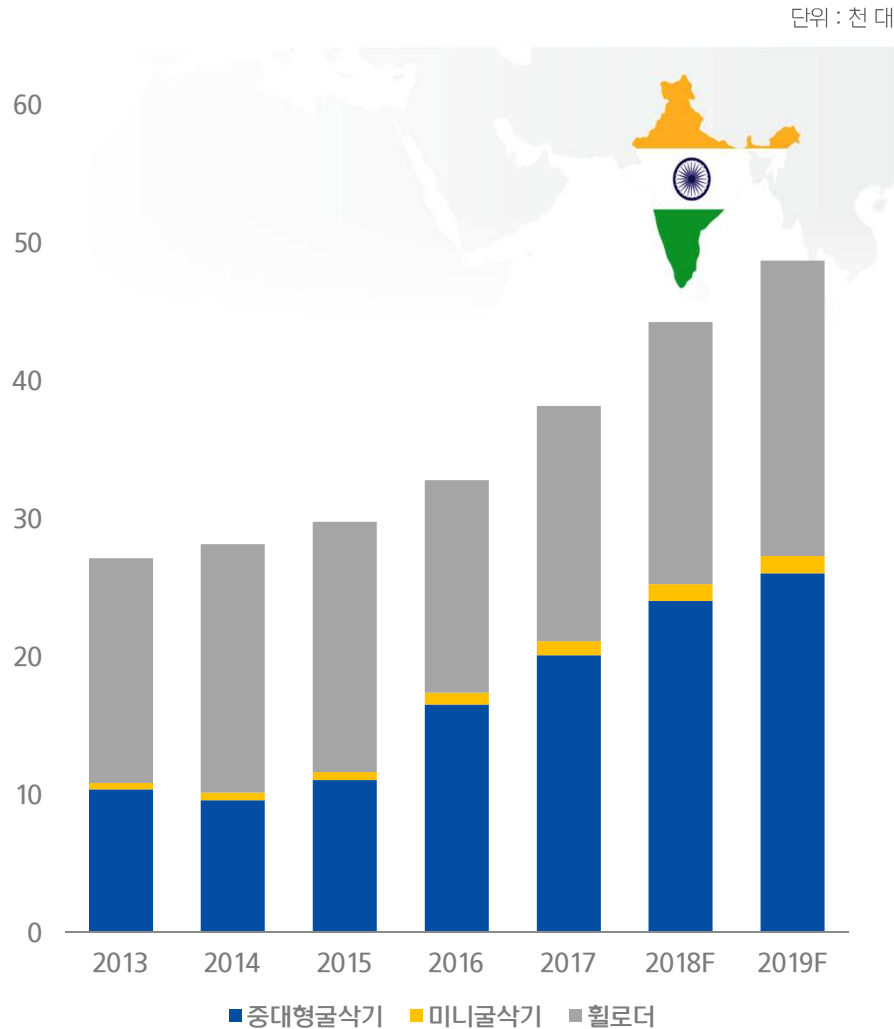
• 트럼프 정부의 에너지/인프라 투자 확대 및 주택경기 호조 지속 등으로 양호한 성장이 계속될 전망

- 향후 경기 선행지표인 주택경기의 호조세, 미 정부의 감세정책에 따른 경기부양 효과 등 고려 시 현재 건조한 성장경로가 지속될 것으로 예상
- 또한, 노후 인프라 교체 등 대규모 인프라투자 정책 등으로 건설장비 시장수요는 당분간 안정적으로 증가할 전망

주 : 자료 : Off-Highway Research (2018.4)

### 3. 인도 시장 환경 전망

‘15년부터 지속 성장 중인 시장규모는 앞으로도 양호한 흐름을 이어갈 전망



주 : 자료 : Off-Highway Research (2018.4)

#### • 모디 정부의 친시장/고성장 경제개발 정책에 따른 건설 및 광산산업 성장으로 장비 수요의 지속적인 확대 예상

- FY18-19 정부 인프라 예산은 FY17-18 대비 21% 상승했으며 2019년 총선을 앞둔 모디 정부는 당분간 성장우위 정책을 운용할 전망

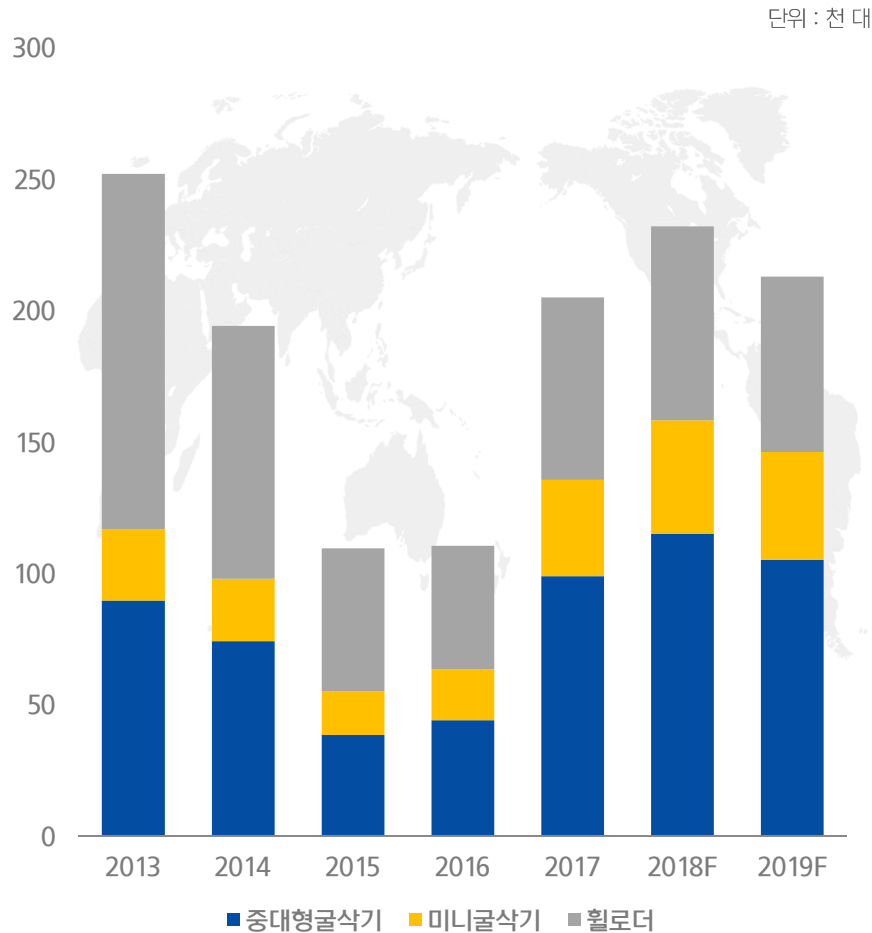
#### • 느리지만 13억 인구의 거대한 잠재력 존재하는 시장

- 2008년 국내 업계 최초 진출 후 8년 만에 인도시장 M/S 2위 등극

|                   | 이 전   | 2014년 ~                                 | 2017년 ~  | 2019년 ~  |
|-------------------|---|---|--|--|
| 시 장               | “시장의 불확실성”<br>빈약한 제조기반<br>곤궁한 재정형편<br>정치과정 비효율성 | “모디노믹스”<br>적극적 외자유치<br>제조업 육성<br>높은 성장률 | “FDI 순유입 최고치 경신”<br>2017년 421억 달러<br>“인도정부 육성 대상 25개 산업”<br>내수경기활성화 (11개)<br><b>건설/물류 인프라 확충 (10개)</b><br>첨단기술 산업육성 (4개) | “총선 실시”<br>모디정부<br>기업친화적 이미지<br>지속 추진                      |
| 현 대<br>건 설<br>기 계 | 2008년<br>인도시장 진출                                | 지역 맞춤형 제품<br>출시 (20톤 굴삭기)               | 인도시장 점유율 2위 등극<br>(‘17년 연간 M/S 17.0%)  | <b>연간 10,000대<br/>생산능력 설비</b><br>인근 지역 역외 수출<br>(네팔, 부탄 등) |

## 4. 신흥시장 시장환경 전망

신흥국 경제 위기 및 환율 리스크에 따른 시장경색으로 성장 속도가 둔화될 리스크 존재하나, 주요 신흥시장의 광물자원 개발 투자에 따른 초대형 굴삭기 시장 확대 전망



### • 중동 및 아프리카

- 미국 對이란 제재로 시장 축소 리스크 상존
- 단, 철광석, 인광석, 우라늄 등 광물자원 개발 투자 확대 예상 (48톤 이상 대형 및 초대형 굴삭기 등 광산장비 수요 증가 예상)
- 초대형 굴삭기 수요 증가 예상 지역 가격 인상 계획

### • 아시아 및 대양주

- 유가, 비철금속 등 원자재 가격 상승에 따른 아시아 초대형 장비 시장 확대
- 중국 일대일로 프로젝트 관련 인근 국가 SOC 사업으로 당분간 시장확대 전망

### • 중남미

- 아르헨티나 경제위기와 환율상승 등 시장 성장둔화 리스크 존재
- 대형장비 판매 확대를 통한 매출 감소 최소화 및 기타 중남미 국가 중 수요 확대 지역 집중 공략

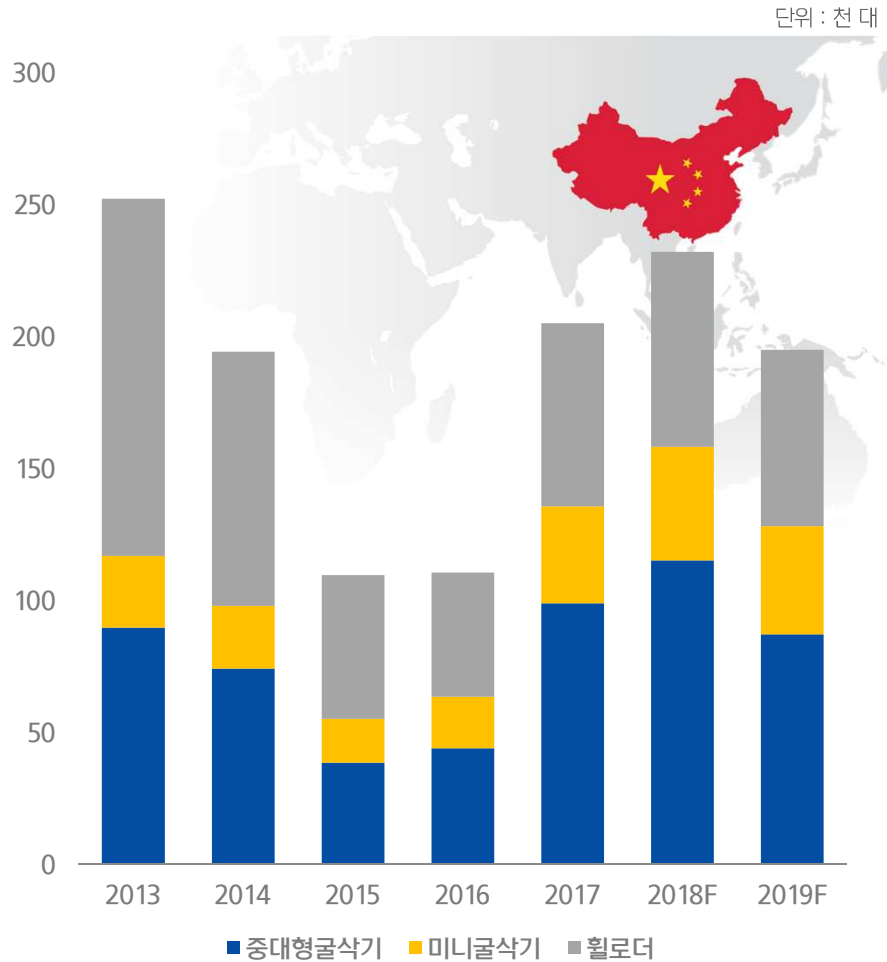
### • 러시아 및 터키

- 루블화 환율 상승 및 폐차세 인상 등 이슈로 수입업체에 리스크 존재
- 터키 2019년 대선 前 대형 SOC 프로젝트 시행 (도로, 항만, 공항 등)

주 : 자료 : Off-Highway Research (2018.4)

## 5. 중국 시장환경 전망

하반기 양호한 시장수요가 지속되겠으나, '19년부터 장비 공급초과로 시장축소가 예상  
단, 과거와 같은 급격한 변동은 없을 것으로 전망



- 장비 공급초과로 '19년 시장은 5~10% 축소될 것으로 예상 되나  
과거와 같은 급격한 변동은 없을 것으로 전망. ('11~'15년 연평균 26% 위축)  
- 중국의 성장흐름 및 낙후 지역 개발을 통한 도시화 확대, 일대일로 프로젝트 등 정부의 정책기조를 고려할 경우 향후 이전과 같은 급격한 하락은 없을 전망
- 제품별 정확한 물량예측에 기반한 재고관리, 채권 추심 조직 운영 등  
연체채권 축소 노력을 통해 시장위축 Risk 대비
- 공백지역 딜러 신규 개발, 우수 딜러 대형화 지속 추진 등 판매유통망  
개선 통한 매출 증대
- 시장상황에 기반한 일부 제품군의 판가 인상으로 손익개선 추진

주 : 자료 : Off-Highway Research (2018.4)

Appendix.

## FAQ – 주요 문의 사항



## 현대건설기계

### Q 2018년 배당정책

- A
- 2018년에는 계열회사 및 동종업계 또는 유사한 규모의 회사의 배당성향, 액면 배당을, 시가 배당을 등을 고려하여 당사 배당정책 결정 예정
  - 지속적인 흑자 경영 달성 및 안정적이고 예측 가능한 배당 계획

### Q 주요주주 지분을 변동 현황

A

|      | 1분기말                    | 2분기말                    | 증감         |
|------|-------------------------|-------------------------|------------|
| 국민연금 | 1,319,216 주<br>(13.36%) | 1,121,279 주<br>(11.35%) | -197,937 주 |
| KCC  | 624,008 주<br>(7.01%)    | 487,411 주<br>(4.94%)    | -136,597 주 |

### Q 주 52시간제 시행으로 인한 생산능력 영향

- A
- 2017년부터 일부 생산물량 (산업차량, 휠굴삭기) OEM 전환하였으며, 공장 혁신활동을 통해 충분한 생산능력을 확보하고 있으므로 주52시간제 시행으로 인한 생산물량 차질은 없음

### Q 하반기 및 향후 시장 전망

- A
- 하반기 글로벌 건설기계 시장은 양호한 흐름 이어질 전망이나 성장속도는 점차 둔화될 것으로 보임.
  - 단, 2019년 이후의 시장축소는 과거와 같은 급격한 시장침체라기 보다 최근 2년간 기대이상의 높은 시장 성장에 따른 조정과정으로 보임

