두산밥캣 (241560)

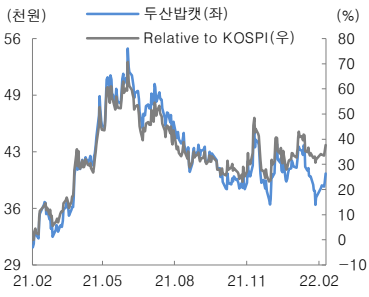
이동헌 dongheon.lee@daishin.com
이지니 jini.lee@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	55,000 유지
현재주가 (22.02.09)	39,900
	기계업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D

KOSPI	2768.85
시가총액	4,000십억원
시가총액비중	0.18%
자본금(보통주)	47십억원
52주 최고/최저	54,800원 / 32,350원
120일 평균거래대금	96억원
외국인지분율	25.25%
주요주주	두산중공업 외 2 인 51.06% 국민연금공단 7.13%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.7	-9.8	-8.3	16.7
상대수익률	-0.4	-3.5	8.0	30.0



원가 부담보다 수요 폭증, 담보된 성장

투자의견 매수(BUY), 목표주가 55,000원 유지

- 목표주가는 2022E 평균 EPS 4,097원에 타깃 PER 14배를 적용
- 타깃 PER은 글로벌 소형장비/농기계 업체 4사의 평균 PER 적용
- 미주 수요 회복 및 호황 사이클 지속, 점유율 확대와 제품 다변화, 원가는 부담

4Q21 Review 원가 부담보다 수요 폭증

- 4Q21 실적은 매출액 1조 7,615억원(+51% yoy), 영업이익 1,543억원(+17%)
- 컨센서스 대비 매출액 +13%, 영업이익 +15% 상회하는 서프라이즈
- [산차 제외] 매출액 +21% yoy, 영업이익 +11% yoy
- 환효과 제외시 매출액 성장률은 +44% yoy(원달러 환율 +4% yoy)
- 매출액 yoy 미주 +21%, 유럽 +27%, 컴팩트 +21%, PP +25%로 수요 급증. 공급망 병목 현상이 지속되는 가운데 수요 성장이 매출 성장을 견인
- 영업이익은 산차 제외 opm 10.2%(-0.9%p yoy). 판가 인상과 원가 부담 사이
- 영업외 중국 토지매각이익 17백만불 반영

담보된 성장

- 2022년 가이던스는 매출액 63억불(+24% yoy), 영업이익 5.6억불(+8.8% yoy). 산차 제외 매출액 52억불(+13% yoy), 영업이익 5.2억불(+1.5% yoy)
- 컴팩트 판가 두자릿수 증가 예정, 여전히 수요 급증이 지속되는 가운데 원가 부담과 공급망 이슈 해소 여부가 연간 실적을 좌우할 전망. 매출 증가는 담보됨
- DPS 1,200원 확정, 지속적인 이익 성장으로 2022년도 DPS 유지 또는 상향
- 미국 인프라 투자, GME 수요 지속, 유럽 성장 등을 감안하면 여전히 매력적

(단위: 십억원, %)

구분	4Q20	3Q21	4Q21					1Q22		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,169	1,546	1,584	1,761	50.7	13.9	1,563	1,581	29.1	-10.2
영업이익	132	130	154	154	17.3	19.1	134	147	-14.3	-4.9
순이익	104	54	99	123	18.9	126.9	81	100	-13.4	-19.0

자료: 두산밥캣, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	4,510	4,282	5,816	6,929	7,379
영업이익	477	394	595	616	706
세전순이익	405	356	521	551	630
총당기순이익	272	247	386	411	470
지배지분순이익	272	247	386	411	470
EPS	2,714	2,468	3,851	4,097	4,689
PER	12.7	12.0	10.6	9.5	8.3
BPS	39,692	40,637	44,454	48,516	53,168
PBR	0.9	0.7	0.9	0.8	0.8
ROE	7.1	6.1	9.1	8.8	9.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 두산밥캣, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	5,639	6,913	5,816	6,929	3.1	0.2
판매비와 관리비	610	667	617	673	1.2	0.8
영업이익	595	669	595	616	0.0	-7.9
영업이익률	10.6	9.7	10.2	8.9	-0.3	-0.8
영업외손익	-86	-66	-74	-66	적자유지	적자유지
세전순이익	510	603	521	551	2.2	-8.7
지배지분순이익	361	427	386	411	6.8	-3.8
순이익률	6.4	6.2	6.6	5.9	0.2	-0.3
EPS(지배지분순이익)	3,606	4,261	3,851	4,097	6.8	-3.8

자료: 두산밥캣, 대신증권 Research Center

두산밥캣 연간 실적 추정

(단위: 십억원, 백만달러, %)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021P	2022E
매출액	3,401	3,287	3,389	3,971	4,510	4,282	5,816	6,929
yoy(%)	*0.0*	*-3.3*	*3.1*	*17.2*	*13.6*	*-5.0*	*35.8*	*19.1*
매출액(백만달러)	3,006	2,833	2,997	3,609	3,869	3,629	5,082	5,711
원/달러 환율(원)	1,131	1,161	1,131	1,100	1,166	1,183	1,141	1,164
yoy(%)	*0.0*	*-5.8*	*5.8*	*20.4*	*7.2*	*-6.2*	*40.1*	*12.4*
NAO(백만달러)	2,210	2,053	2,176	2,659	2,880	2,676	3,388	3,545
EMEA(백만달러)	617	594	614	734	756	681	884	886
ALA(백만달러)	179	186	207	216	233	241	342	329
NAO(달러) yoy	*0.0*	*-7.1*	*6.0*	*22.2*	*8.3*	*-7.1*	*26.6*	*4.6*
EMEA(달러) yoy	*0.0*	*-3.8*	*3.4*	*19.6*	*3.0*	*-9.9*	*29.9*	*0.3*
ALA(달러) yoy	*0.0*	*4.1*	*11.3*	*4.0*	*8.1*	*3.3*	*42.1*	*-3.9*
매출원가	2,605	2,479	2,581	3,089	3,529	3,392	4,603	5,640
원가율(%)	*76.6*	*75.4*	*76.2*	*77.8*	*78.3*	*79.2*	*79.1*	*81.4*
매출총이익	796	808	808	881	980	890	1,213	1,289
판관비	410	410	414	422	503	496	617	673
판관비율(%)	*12.1*	*12.5*	*12.2*	*10.6*	*11.2*	*11.6*	*10.6*	*9.7*
영업이익	386	398	395	459	477	394	595	616
yoy(%)	*0.0*	*3.0*	*-0.9*	*16.4*	*3.9*	*-17.4*	*51.2*	*3.6*
opm(%)	*11.4*	*12.1*	*11.6*	*11.6*	*10.6*	*9.2*	*10.2*	*8.9*
영업이익(백만달러)	341	343	349	417	409	333	522	530
yoy(%)	*0.0*	*0.5*	*1.7*	*19.6*	*-1.9*	*-18.7*	*56.7*	*1.5*

자료: 두산밥캣, 대신증권 Research Center

두산밥캣 분기 실적 추정

(단위: 십억원, 백만달러, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P
매출액	1,062	1,191	1,128	1,129	1,064	964	1,085	1,169	1,225	1,284	1,546	1,761
yoy(%)	*22.1*	*14.7*	*9.0*	*9.9*	*0.2*	*-19.1*	*-3.8*	*3.6*	*15.1*	*33.2*	*42.5*	*50.7*
매출액(백만달러)	944	1,022	943	959	892	788	912	1,036	1,099	1,145	1,341	1,497
원/달러 환율(원)	1,125	1,165	1,196	1,176	1,194	1,222	1,189	1,128	1,114	1,121	1,153	1,177
yoy(%)	*16.4*	*6.1*	*2.1*	*5.4*	*-5.6*	*-22.9*	*-3.3*	*8.0*	*23.3*	*45.2*	*47.0*	*44.5*
NAO(백만달러)	709	745	711	714	651	581	693	751	817	820	823	928
EMEA(백만달러)	183	217	174	182	183	156	156	186	200	238	206	240
ALA(백만달러)	52	60	58	63	58	51	59	73	82	87	85	88
NAO(달러) yoy	*26.3*	*6.2*	*-1.0*	*5.5*	*-8.2*	*-22.0*	*-2.6*	*5.1*	*25.5*	*41.1*	*18.8*	*23.6*
EMEA(달러) yoy	*-5.0*	*7.1*	*8.1*	*2.2*	*-0.2*	*-28.0*	*-10.3*	*2.1*	*9.3*	*52.6*	*32.1*	*29.2*
ALA(달러) yoy	*-8.7*	*0.2*	*31.1*	*15.5*	*12.4*	*-15.4*	*1.9*	*15.0*	*41.4*	*70.6*	*43.7*	*21.2*
매출원가	827	911	894	898	842	779	853	918	933	1,010	1,235	1,425
원가율(%)	*77.8*	*76.5*	*79.2*	*79.6*	*79.1*	*80.8*	*78.6*	*78.5*	*76.2*	*78.7*	*79.9*	*80.9*
매출총이익	236	280	234	231	222	185	232	251	292	273	311	336
판관비	122	122	124	134	135	120	121	119	121	133	182	182
판관비율(%)	*11.5*	*10.3*	*11.0*	*11.9*	*12.7*	*12.5*	*11.1*	*10.2*	*9.8*	*10.4*	*11.8*	*10.3*
영업이익	113	157	110	96	87	64	111	132	171	140	130	154
yoy(%)	*20.1*	*13.1*	*-10.2*	*-6.6*	*-23.4*	*-59.1*	*0.8*	*36.7*	*97.3*	*117.9*	*16.5*	*17.3*
opm(%)	*10.7*	*13.2*	*9.8*	*8.5*	*8.2*	*6.7*	*10.3*	*11.2*	*14.0*	*10.9*	*8.4*	*8.8*
영업이익(백만달러)	101	135	92	82	73	52	93	117	154	125	111	131
yoy(%)	*14.5*	*4.7*	*-15.8*	*-10.4*	*-27.7*	*-61.1*	*1.2*	*42.5*	*111.7*	*138.2*	*19.2*	*12.5*

자료: 두산밥캣, 대신증권 Research Center

4Q21 실적발표 주요 Q&A

Q. 분기별 딜러 백록 , 잔고수준

A. 22년도에 대한 백록 디멘드 못 맞추는 수준으로 강하며 유럽/미국시장도 마찬가지. 다만 실질적으로 문제가 된 건 공급망 차질 이슈 발생했다는 점

Q. 올해 경영 계획 중 마진 개선 전망

A. 산업차량 사업 흡수로 이익률 퍼센트는 떨어지지만 4분기 밥캣의 수익률은 괜찮은 수준이며 20년도 시장을 보면 매출은 늘지만 EBIT은 떨어짐. 해당 이유로는 1) 21년에는 원자재가와 운임비가 많이 상승했지만 강재가가 2년으로 묶여있어서 베네핏이 들어왔었음. 이제 계약이 6개월 단위로 변경, 내년에는 fully impacted 예상. 2) 원자재가와 운임비가 떨어지는 추세는 아니라서 22년에도 비용의 증가를 예상. 그에 따른 가격 인상을 많이 진행, 이를 통해 수익성을 커버할 수 있는지는 의문. 22년에도 불확실성 존재, 동사가 전망한 공급망 이슈에 대해 컨피던스는 있지만 분기별로 변동성은 존재할 것.

Q. 미래성장 투자 비중 및 이익률에 미치는 영향

A. 추정에 미래투자비용을 많이 넣어둔 상태. 노후 공장(포터블파워공장인 스테이츠빌) 확대해서 대형 모회사 중 하나로 만들 계획. 산업차량 M&A 등으로 밥캣 디벨롭 위한 투자 역시 진행 중. 신제품, 신투자에 대한 금액이 많아 22년도에 레코드 PEAK 예상. 생산에도 집중하겠지만 다른 펀더멘탈을 갖추어 회사 성장에 투자할 것

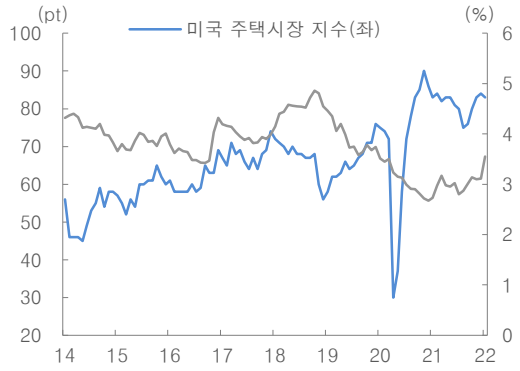
Q. 올해 가격 인상 계획

A. 이전에는 운임료가 오르지 않았다는 예상 없이 레귤러하게 2% 하게 인상하고 있었음. 22년도 1월에 올리기 위해 작년 11,12월에 가격 인상 이미 어나운스했으며 인상률은 지역별로 상이. 미국은 더블디짓으로 공격적인 인상. 딜러들도 가격 인상에 대한 반감은 없음. 작년 어나운스가 올해 연간 임팩트로 올 것으로 예상

Q. 딜러 인벤토리 레인지

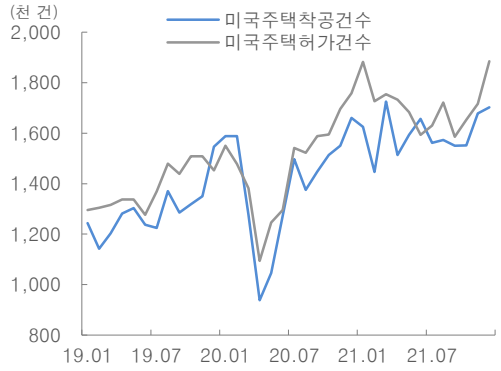
A. 북미 기준, 딜러 인벤토리 2달 미만, 오더 받아둔 물량은 11개월. 매출 증가하지 못하는 이유는 수요는 좋지만 공급망과 부품 수급 문제 발생, 부품이 돌아가면서 쇼티지 나는 상황. 밥캣 기준 매출 가이던스 13% 중 10%가 프라이싱, 2-3% 물량이 차지. 공급망 이슈로 인해 물량 늘리기 여의치 않은 상황

그림 1. 미국 주택시장 지수 및 모기지 30년물 금리



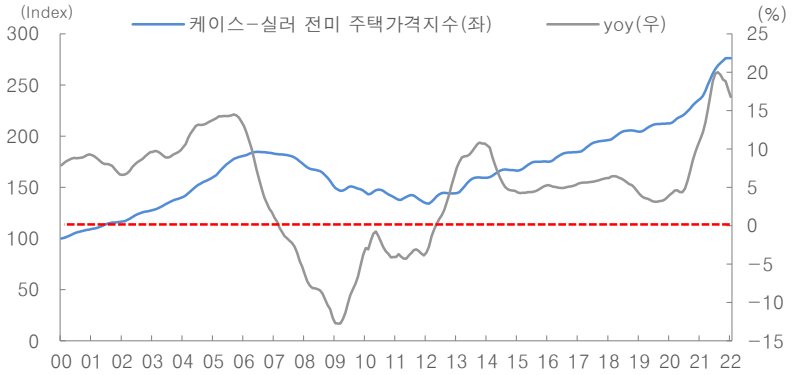
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center
주: NAHB 지수, 기준점 = 50 / 모기지 금리(30yr): Freddie Mac

그림 2. 미국 민간주택 착공/허가건수



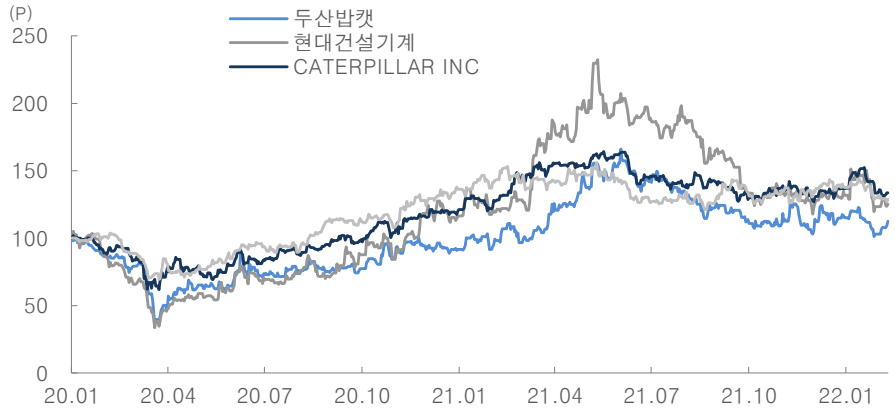
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. S&P 케이스-실러 전미 주택가격지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 4. 2020년~2022년 주요 건설장비업체 시가총액 지수 추이



자료: Quantiwise, Refinitive, 대신증권 Research Center
주1: 2020.01.01 시가총액 = 100
주2: 7/21 두산인프라코어 분할 재상장

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

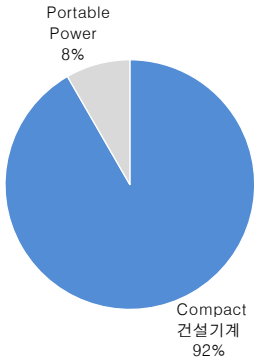
– Compact 건설기계의 생산과 판매를 주력으로 하는 건설기계 업체
– 2007년 두산인프라코어가 미국 잉거솔랜드로부터 사업부 양수. 밥캣은 소형건설장비인 SSL 의 고유명사로 통함
– 두산그룹의 두산인프라코어 매각 후 두산중공업 자회사로 편입 예정
– 자산 8조 1,449억원, 부채 3조 7,588억원, 자본 4조 3,861억원
– 발행주식 수: 100,249,166주 / 자기주식수: 0주
– 2019년 기준 배당 성향: 44.2%

주가 변동요인

– 미국 주택시장 경기흐름
– 트럼프의 공화당, 민주당의 인프라 투자 정책의 실물반영 정도
– 2019년 출시되는 신제품들의 시장 반영 여부

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함, 2021년 6월 기준
자료: 두산밥캣, 대신증권 Research Center

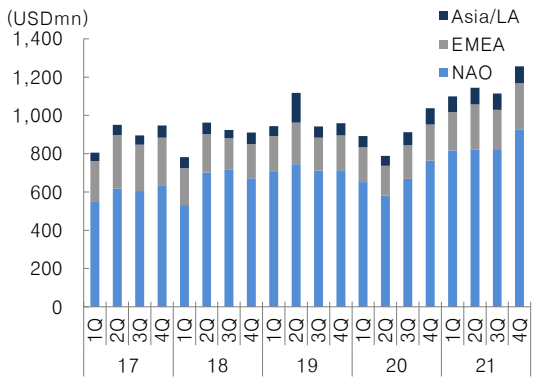
매출 비중 추이



자료: 두산밥캣, 대신증권 Research Center

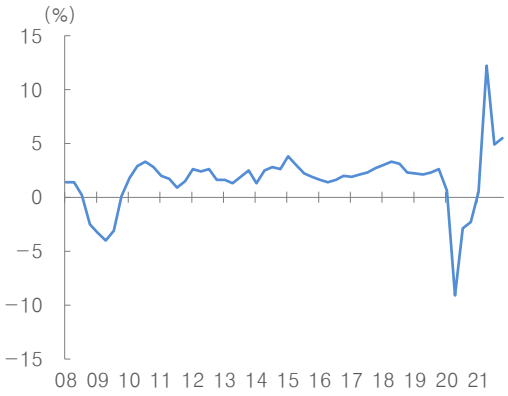
2. Earnings Driver

지역별 매출 비중 추이



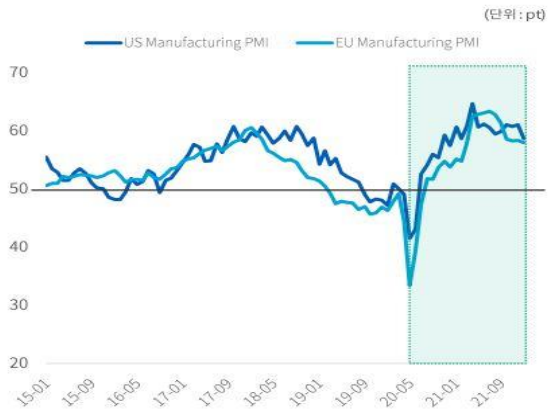
자료: 두산밥캣, 대신증권 Research Center

미국 실질 GDP 성장률



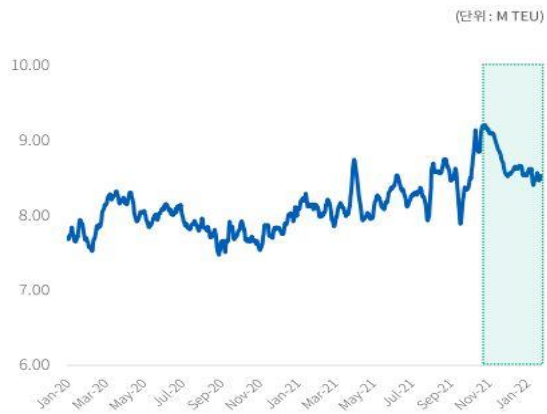
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

미국 EU 제조업 구매자관리지수



자료: 두산밥캣, 대신증권 Research Center
주: ISM, HIS Markit, 기준점= 50

글로벌 항만적체 지수 – Containershipins in Port



자료: 두산밥캣, J.P Morgan, 대신증권 Research Center
주: 2022년 1월 기준

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	4,510	4,282	5,816	6,929	7,379
매출원가	3,529	3,392	4,603	5,640	5,924
매출총이익	980	890	1,213	1,289	1,456
판매비와관리비	503	496	617	673	750
영업이익	477	394	595	616	706
영업이익률	10.6	9.2	10.2	8.9	9.6
EBITDA	589	524	715	740	833
영업외손익	-72	-38	-74	-66	-76
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	42	78	66	77	73
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-95	-106	-88	-87	-47
외환관련손실	33	62	25	25	20
기타	-19	-9	-52	-56	-102
법인세비용차감전순손익	405	356	521	551	630
법인세비용	-133	-108	-135	-140	-160
계속사업순손익	272	247	386	411	470
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	272	247	386	411	470
당기순이익률	6.0	5.8	6.6	5.9	6.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	272	247	386	411	470
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-54	171	180	189	198
포괄순이익	219	419	566	599	668
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	219	419	566	599	668

재무상태표 (단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,520	1,862	2,704	3,543	4,593
현금및현금성자산	212	782	548	1,147	2,094
매출채권 및 기타채권	422	327	417	484	514
재고자산	809	660	896	1,068	1,137
기타유동자산	77	93	843	845	848
비유동자산	5,185	5,099	5,101	5,088	5,082
유형자산	529	554	589	619	645
관계기업투자금	28	35	42	49	56
기타비유동자산	4,627	4,509	4,470	4,419	4,380
자산총계	6,704	6,961	7,805	8,631	9,674
유동부채	1,139	1,012	1,181	1,307	1,590
매입채무 및 기타채무	858	711	858	965	1,009
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	22	25	30	30	250
기타유동부채	259	275	293	312	331
비유동부채	1,586	1,875	2,168	2,461	2,754
차입금	749	1,017	1,288	1,559	1,829
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	837	858	880	902	925
부채총계	2,725	2,887	3,349	3,768	4,344
지배지분	3,979	4,074	4,456	4,864	5,330
자본금	50	47	47	47	47
자본잉여금	3,009	2,828	2,828	2,828	2,828
이익잉여금	1,390	1,461	1,847	2,258	2,728
기타자본변동	-469	-262	-265	-269	-272
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	3,979	4,074	4,456	4,864	5,330
순차입금	618	279	788	459	0

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	2,714	2,468	3,851	4,097	4,689
PER	12.7	12.0	10.6	9.5	8.3
BPS	39,692	40,637	44,454	48,516	53,168
PBR	0.9	0.7	0.9	0.8	0.8
EBITDAPS	5,880	5,226	7,133	7,383	8,308
EV/EBITDA	6.9	6.2	6.7	6.0	4.8
SPS	44,983	42,714	58,017	69,118	73,611
PSR	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5
CFPS	5,906	5,334	7,358	7,643	8,110
DPS	1,200	0	0	0	0

재무비율 (단위 원 배,%)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증가율	13.6	-5.0	35.8	19.1	6.5
영업이익 증가율	3.9	-17.4	51.2	3.6	14.5
순이익 증가율	2.9	-9.1	56.0	6.4	14.5
수익성					
ROIC	6.3	5.3	7.9	7.6	8.6
ROA	7.3	5.8	8.1	7.5	7.7
ROE	7.1	6.1	9.1	8.8	9.2
안정성					
부채비율	68.5	70.9	75.1	77.5	81.5
순차입금비율	15.5	6.9	17.7	9.4	0.0
이자보상배율	10.1	8.9	14.9	17.6	0.0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	486	565	504	586	615
당기순이익	270	228	386	411	470
비현금항목의 가감	320	287	352	355	343
감가상각비	112	130	120	124	127
외환손익	0	0	2	2	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	207	157	230	230	217
자산부채의 증감	-3	117	-161	-113	-38
기타현금흐름	-102	-67	-73	-68	-160
투자활동 현금흐름	-346	-239	-125	-125	-125
투자자산	-14	-33	-7	-7	-7
유형자산	-130	-117	-117	-117	-117
기타	-202	-90	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	-493	242	428	423	643
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	321	321	321	321
장기차입금	-366	-7	-50	-50	-50
유상증자	-111	-172	0	0	0
현금배당	-110	-51	0	0	0
기타	94	153	157	153	373
현금의 증감	-354	583	-267	599	948
기초 현금	557	224	815	548	1,147
기말 현금	203	807	548	1,147	2,094
NOPLAT	321	274	441	460	527
FCF	245	236	443	466	536

자료: 두산밥캣 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

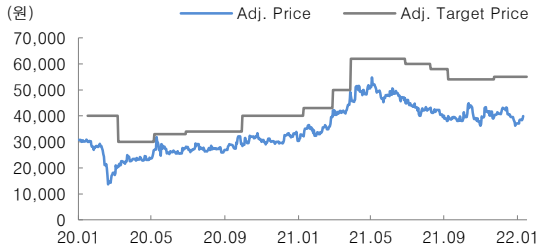
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이동헌)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

두산밥캣(241560) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.02.10	21.12.23	21.10.07	21.09.08	21.07.28	21.04.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	55,000	55,000	54,000	58,000	60,000	62,000
괴리율(평균,%)		(26.81)	(25.88)	(30.13)	(28.12)	(21.18)
괴리율(최대/최소,%)		(21.36)	(16.85)	(26.72)	(23.17)	(11.61)
제시일자	21.03.29	21.02.08	20.10.29	20.07.27	20.06.04	20.04.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	50,000	43,000	40,000	34,000	33,000	30,000
괴리율(평균,%)	(15.61)	(18.55)	(21.93)	(17.97)	(18.41)	(22.19)
괴리율(최대/최소,%)	(1.70)	(8.02)	(15.25)	(5.44)	(3.48)	(10.50)
제시일자	20.02.14					
투자의견	Buy					
목표주가	40,000					
괴리율(평균,%)	(41.40)					
괴리율(최대/최소,%)	(24.13)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220207)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.9%	7.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG 에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

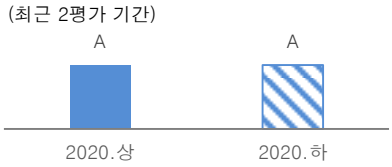
두산밥캣 통합 ESG 등급

A

- 두산밥캣은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 20 년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 같습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.30

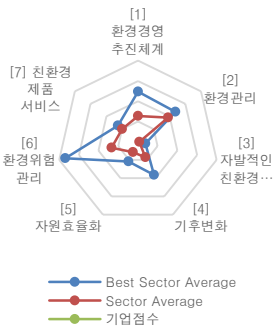


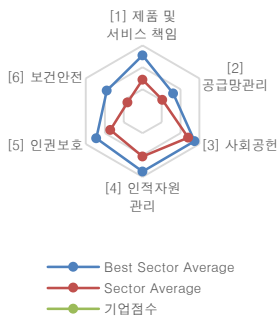
영역별 대분류 평가 결과

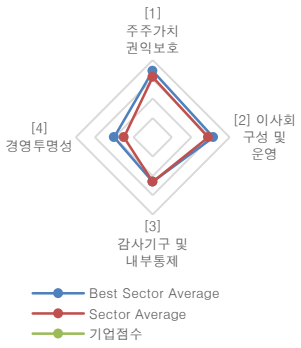
환경 (Environmental)	
환경 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■
환경관리	■
자발적인 친환경 활동	■
기후변화	■
자원효율화	■
환경위험 관리	■
친환경 제품 서비스	■■

사회 (Social)	
사회 대분류	평가기업 수준
제품 및 서비스 책임	■■
공급망관리	■■
사회공헌	■■■
인적자원 관리	■■
인권보호	■■■
보건안전	■

지배구조 (Governance)	
지배구조 대분류	평가기업 수준
주주가치 권익보호	■■■■
이사회 구성 및 운영	■■■
감사기구 및 내부통제	■■■■
경영투명성	■■■■







* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.