

2025년 2분기 경영실적

2025년 7월



Disclaimer

본 자료는 HD현대인프라코어(이하 “회사”)에 의해 작성되었으며, 본 자료에 포함된 경영실적은 외부감사인 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.

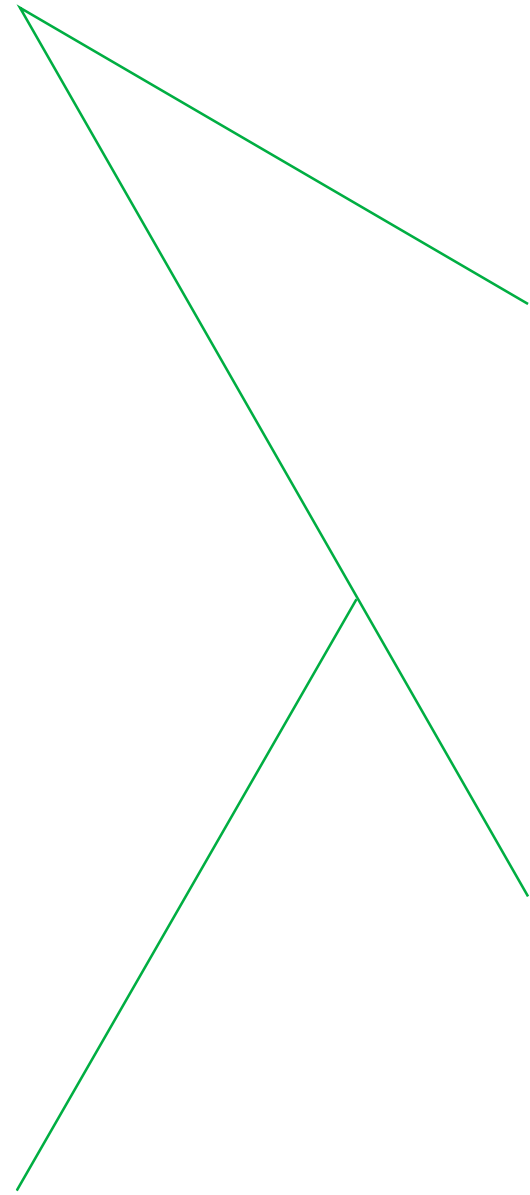
또한, 본 자료는 미래에 대한 예측정보를 포함하고 있습니다.

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 무단배포 및 복제는 법적인 제재를 받을 수 있음을 유념해 주시기 바랍니다.

Contents



1. 2025년 2분기 실적
2. 영업이익 분석
3. 사업부문별 실적 분석
4. 재무상태표
5. Market Outlook Update

[별첨]

1. 2024 사업연도 배당 및 중장기 주주가치 제고 정책
2. 사업부별 매출과 영업이익
3. 합병 개요
4. 합병 기대효과

1. 2025년 2분기 실적

2Q25 실적

- ☑ 매출액은 주요 지역 수요 회복에 건설기계 부문이 7분기 만에 성장세로 전환하고, 엔진 부문의 안정적 실적에 힘입어 전년대비 +7% 성장
- ☑ 영업이익은 가격 인상 효과와 지역/제품 Mix 개선되면서 전년대비 +30% 증가

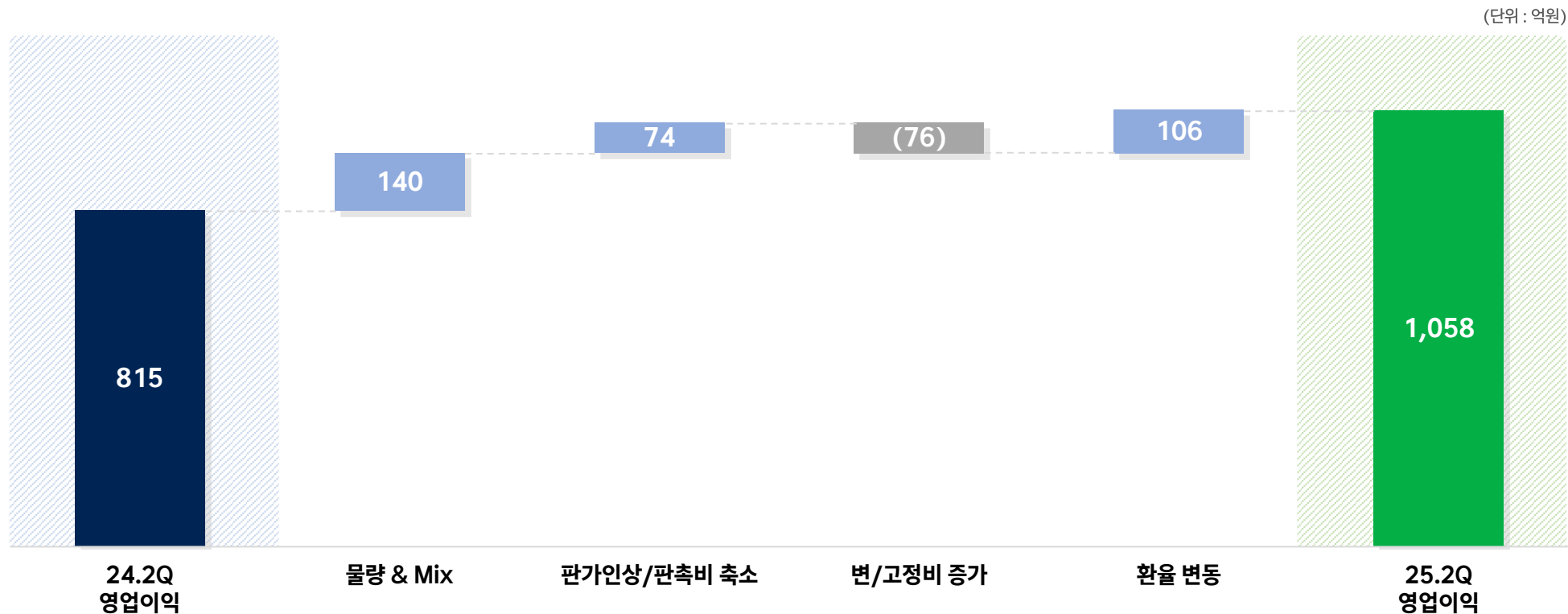
(단위 : 억원)

구분	2Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
매출액	11,082	10,185	11,846	+16.3%	+6.9%
영업이익	815	678	1,058	+56.0%	+29.8%
영업이익률(%)	7.4%	6.7%	8.9%	+2.3%p	+1.6%p
순금융비용	131	106	132	+24.4%	+0.8%
외환손익	207	35	-430	-	-
세전이익	837	564	445	-21.1%	-46.9%
당기순이익	631	399	275	-31.0%	-56.4%
지배지분	631	398	274	-31.2%	-56.6%

2. 영업이익 분석

■ 영업이익 변동 요인

- ☑ 2분기 영업이익은 점진적인 수요 회복에 힘입어 물량과 지역/제품 Mix 개선이 긍정적인 가운데, 판가 인상 및 판촉비 축소도 전년대비 개선에 기여하였으며, 환율 효과도 긍정적

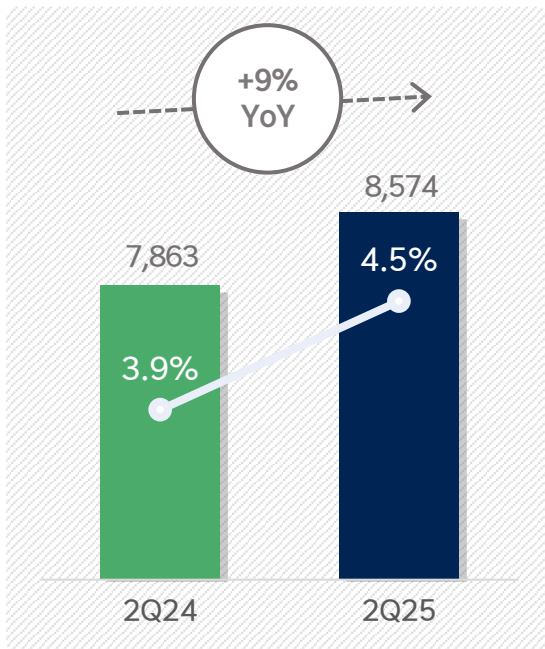


3. 사업부문별 실적 분석 – 건설기계

■ 건설기계

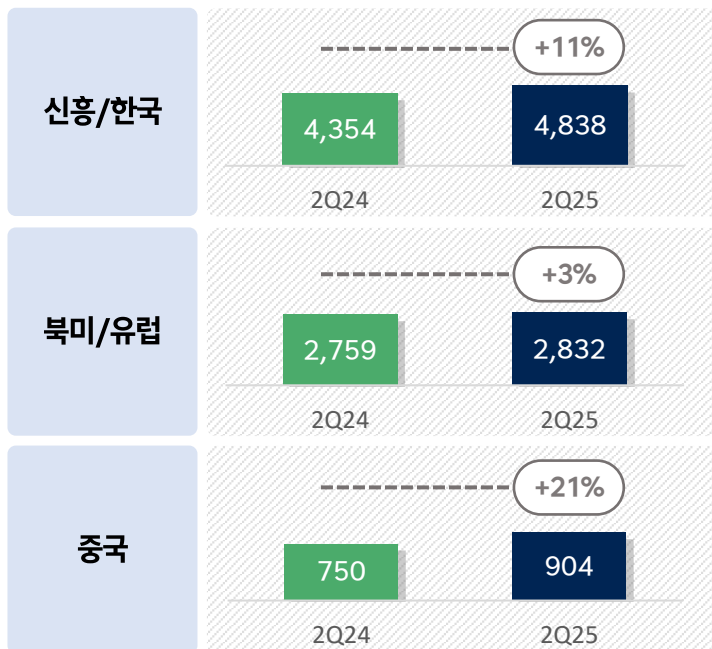
매출액 / 영업이익

(단위 : 억원)



지역별

(단위 : 억원, YoY)



✓ 매출 : 전 지역 성장 전환

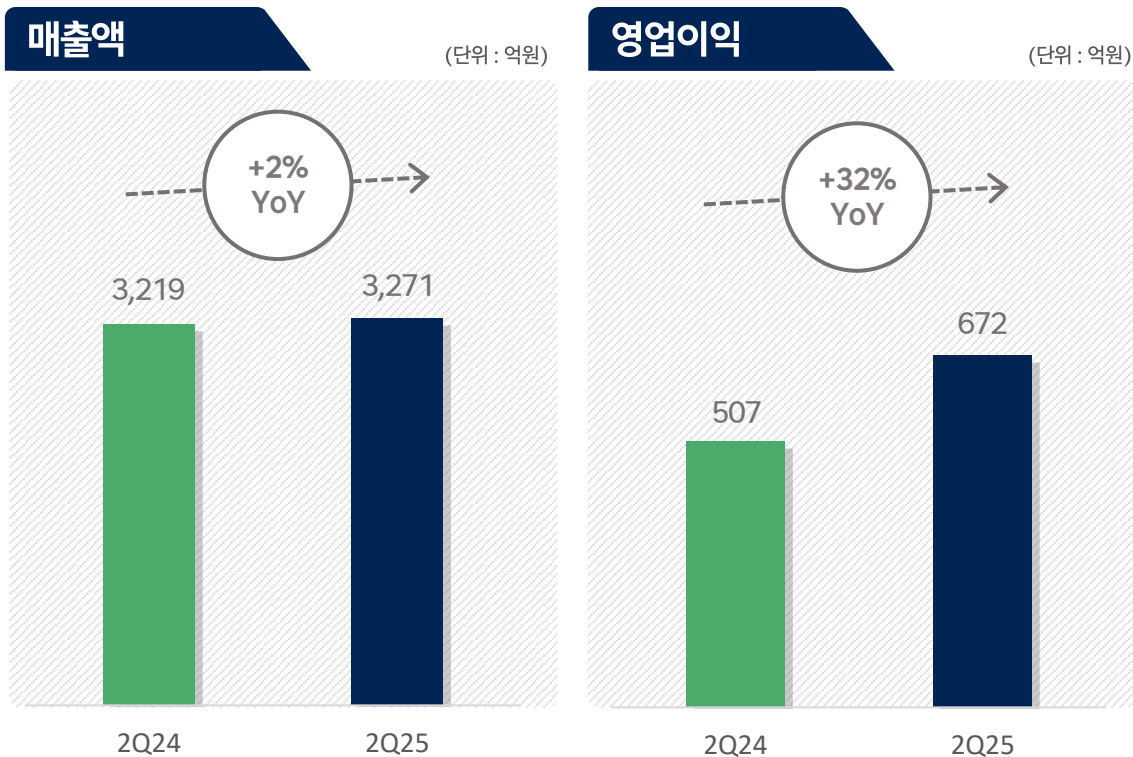
- 매출은 주요 지역 수요 회복에 힘입어 성장
- 신흥시장은 동남아와 아프리카 중심으로 인프라 투자와 Mining 수요에 성장세를 이어갔으며, 한국과 유럽시장도 반등

✓ 영업이익 : 점진적 수익성 개선

- 영업이익은 수익성 높은 지역/제품 Mix 개선과 판가 인상 효과에 0.6%p 상승

3. 사업부문별 실적 분석 – 엔진

엔진



✓ 매출 : 발전기·방산 엔진 매출 확대

- 전력 수요 확대에 따른 발전기용 엔진 성장과 친환경 선박용 엔진 증가, 꾸준한 방산 엔진 매출 더해지며 전년대비 성장 전환
- 사내 매출도 전년과 유사한 수준 기록하면서 회복세

✓ 영업이익 : 수익성 추가 개선

- 영업이익은 매출 증가와 더불어 제품별 판가 인상과 긍정적인 판매 Mix에 힘입어 큰 폭 성장
- 향후 대형 전자식/가스 발전기 엔진 매출 성장과 더불어 방산엔진 매출 본격화, 합병 후 시너지 창출 가속화 등 중장기 매출과 영업이익은 빠르게 확대 전망

4. 재무상태표

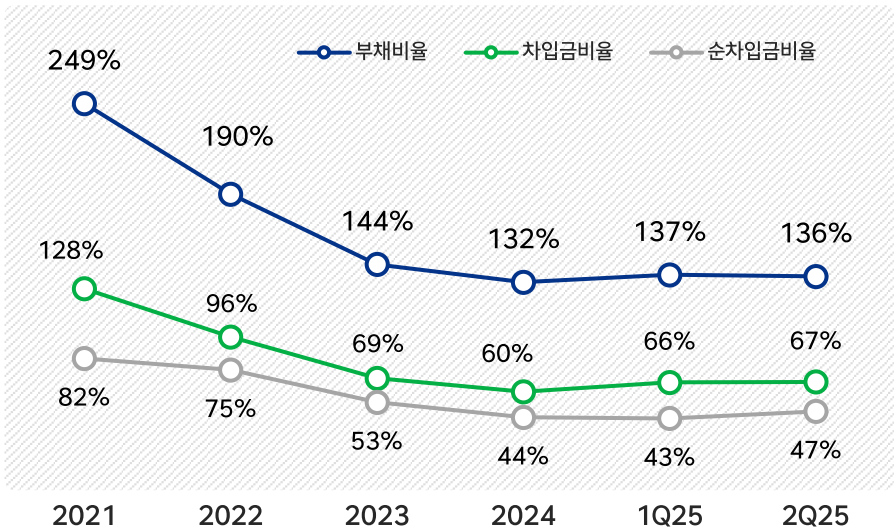
■ 요약 재무상태

(단위 : 억원)

구분	2022	2023	2024	1Q25	2Q25
자산총계	47,367	44,184	42,872	44,562	45,023
현금성자산	3,524	2,862	3,096	4,448	3,667
유동자산	31,309	28,334	25,963	27,730	27,849
비유동자산	16,058	15,850	16,909	16,832	17,174
부채총계	31,016	26,051	24,400	25,748	25,937
차입금	15,727	12,546	11,140	12,500	12,729
순차입금	12,203	9,683	8,044	8,052	9,062
자본총계	16,351	18,133	18,472	18,815	19,086

주. K-IFRS 연결재무제표 기준

■ 주요 재무지표 분석

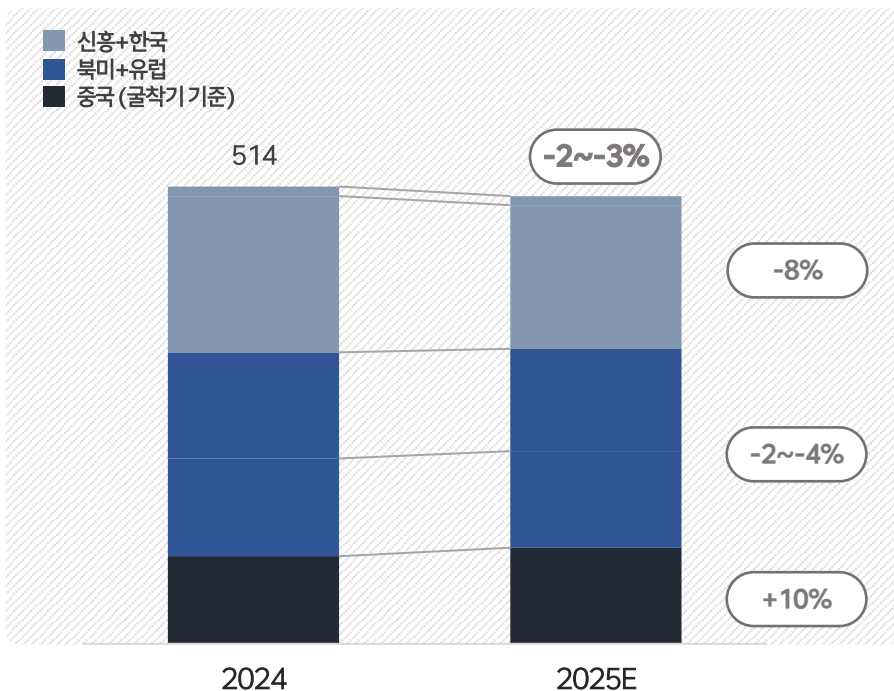


✓ 미래 성장을 위한 투자 계획과 주주 가치 제고 수준을 감안하여
꾸준히 재무구조 개선 노력 지속할 예정

■ 건설기계

25년 시장 전망 – 사업계획

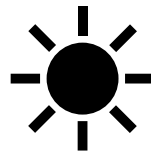
(판매대수 기준, 천대, YoY)



사업계획 대비

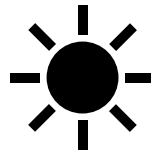
✓ 신흥+한국 시장

- 신흥 시장 수요 예상대비 견조한 흐름, 아프리카, 중남미 등 자원국 중심으로 중대형 장비 판매 확대되면서 수익성도 개선



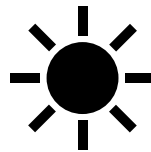
✓ 북미+유럽 시장 전망

- 유럽 시장은 금리 인하 긍정적인 가운데 저점 통과, EU Cup 안정화에 따른 판매 회복 긍정적
- 북미 시장은 관세 및 금리인하 시점 불확실성으로 회복 지연되고 있으나, 불확실성 해소 이후 반등 기대

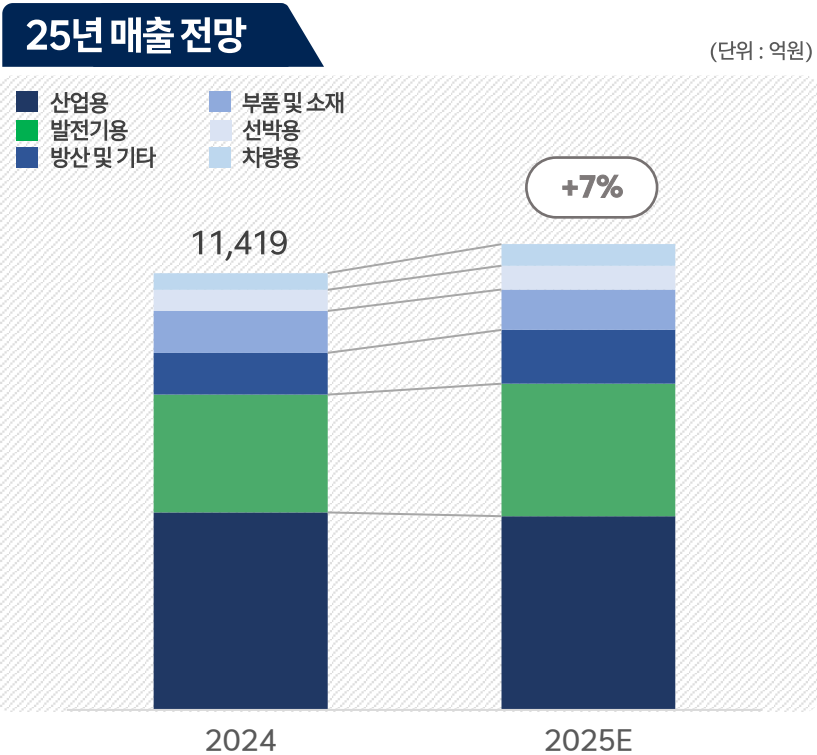


✓ 중국 시장 전망

- 신농촌 건설, 수리 공정 등 인프라 투자 및 부동산 부양 정책 등에 힘입어 성장 지속 중
- '16~'20년 판매됐던 장비의 재구매 시점 도래 예상됨에 따라 꾸준한 회복 기대



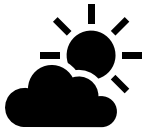
엔진



사업계획 대비

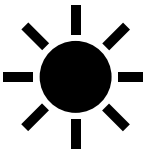
산업용

- 트럼프 관세 불확실성 우려로 시장 회복 다소 지연
- 중/대형 장비에 DX05/08 탑재 시작하였으며, 향후 초대형 장비까지 엔진 탑재 확대할 계획



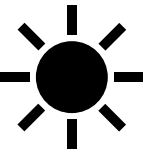
발전기용

- 건물 대형화, 신항시장 전력 수요 확대, 북미 Oil& Gas, Data Center향 수요 증가 등에 힘입어 발전기용 엔진 매출 성장세 지속 전망



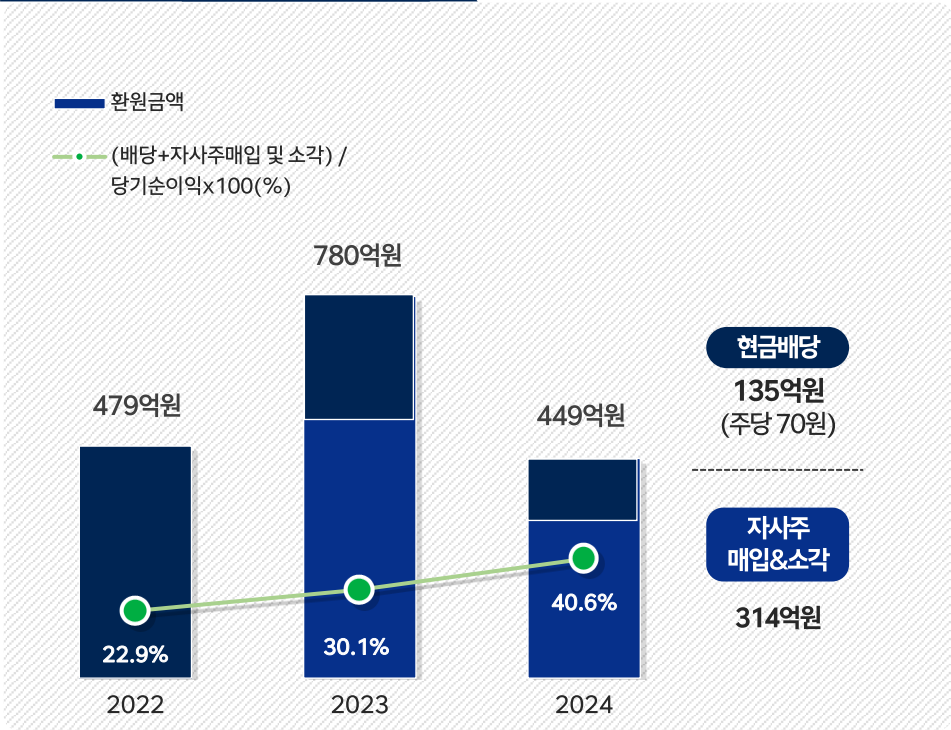
방산용

- 지정학적 갈등 이어지면서 동유럽, 중동 등 지역에서 수요 증가하고 있으며, 기 공급 국가 외 추가 전차엔진 수출 확대 기대





주주가치 제고 현황



중장기 주주가치 제고 정책

주주가치제고에 대한 투자자의 예측 가능성 제고

당사는 향후 3년간(2024년~2026년 사업연도) 별도 재무제표 기준 당기순이익(미실현 손익 및 일회성 비경상 손익 제외)의 30% 이상을 주주가치제고를 위한 정책에 활용할 계획임

주주가치제고를 위한 정책의 일환으로 경영 환경 및 회사의 투자 계획 등을 종합적으로 고려하여 배당 또는 자사주 매입&소각 등을 진행 예정

※ 23년 별도 당기순이익 중 일시적 이익(중국 배당금) 2,000억원 제외 시, 배당성향(현금+자사주)은 30.1%임
※ 24년 별도 당기순이익 중 일시적 이익(중국 배당금) 1,033억원 제외 시, 배당성향(현금+자사주)은 40.6%임

[참고] 사업부별 매출과 영업이익

(단위 : 억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25	2Q25
매출	12,878	13,140	10,762	9,816	46,596	11,573	11,082	9,098	9,389	41,142	10,185	11,846
건설기계	9,808	10,133	7,908	7,131	34,980	8,481	7,863	6,548	6,831	29,723	7,531	8,574
신흥/한국	5,476	5,351	3,783	3,241	17,851	4,669	4,354	3,701	3,452	16,177	4,452	4,838
북미/유럽	3,458	4,043	3,596	3,368	14,465	3,134	2,759	2,270	2,680	10,841	2,259	2,832
중국	874	739	528	522	2,664	678	750	577	700	2,705	819	904
엔진	3,071	3,006	2,854	2,685	11,616	3,093	3,219	2,550	2,558	11,419	2,654	3,271
(총매출)	3,699	3,562	3,287	3,048	13,597	3,543	3,653	2,918	2,963	13,077	3,049	3,690
(사내매출)	628	556	433	363	1,981	450	434	368	405	1,658	395	419
영업이익	1,526	1,620	897	140	4,183	928	815	207	-109	1,842	678	1,058
건설기계	1,032	1,158	503	-34	2,659	458	308	-120	-370	275	236	386
엔진	494	462	394	174	1,524	470	507	327	262	1,566	442	672
영업이익률	11.8%	12.3%	8.3%	1.4%	9.0%	8.0%	7.4%	2.3%	-1.2%	4.5%	6.7%	8.9%
건설기계	10.5%	11.4%	6.4%	-0.5%	7.6%	5.4%	3.9%	-1.8%	-5.4%	0.9%	3.1%	4.5%
엔진	16.1%	15.4%	13.8%	6.5%	13.1%	15.2%	15.8%	12.8%	10.2%	13.7%	16.7%	20.5%

주. K-IFRS 연결재무제표 기준

[참고] 합병 개요

합병 거래 개요

HD현대건설기계가 HD현대인프라코어를 흡수합병하는 형태로, HD현대인프라코어의 주주에게 HD현대건설기계 합병신주를 발행

구분	내용	비고
합병 존속회사	HD현대건설기계	
합병 소멸회사	HD현대인프라코어	
합병 비율	HD현대인프라코어 보통주식 1주당 HD현대건설기계 보통주식 0.1621707주 배정	기준주가 (유가증권시장 상장사간 합병에 따라, 6월 30일 종가 비율 적용) - 주당 합병가액: HD현대건설기계 76,408원, HD현대인프라코어 12,391원 산정방식 (자본시장법 시행령 176조의5 ①항1호) - 최근 1개월간/ 1주일간 가중평균종가 및 최근일 종가의 산술평균
합병 신주	30,626,144주	향후 주식매수청구권 행사에 따라 취득하는 자기주식에는 합병신주 미교부
주식매수청구권 가격	HD현대건설기계 : 75,545원 HD현대인프라코어 : 11,885원	산정방식 (자본시장법 시행령 176조의7 ③항1호) - 최근 2개월간/ 1개월간/ 1주일간 가중평균종가의 산술평균

합병 주요 일정



근원적 경쟁력 강화 및 전략 사업 육성을 통해 Global Top Tier로 도약

01 근원적 경쟁력 강화



제품 포트폴리오 확대 및 최적화



글로벌 생산 체계

**HYUNDAI
DEVELON**

브랜드 경쟁력 강화

02 성장잠재력 높은 전략 사업 확대



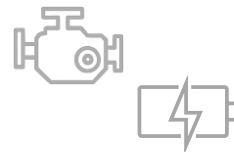
컴팩 사업 확대



AM 사업* 확대

※ AM 사업: Aftermarket 부품 공급 사업

03 신규 성장 사업 기회 확보



엔진사업 육성



미래경쟁력 공동 확보
(전동화/스마트 CE)