

HD현대건설기계/HD현대인프라코어 합병 및 성장전략

July 2025

Disclaimer

본 자료는 HD현대건설기계와 HD현대인프라코어(이하 “회사”)가 진행하는 합병 관련하여 개최될 투자자들에 대한 설명회에서 오직 정보를 제공하기 위한 목적으로 회사에 의하여 작성된 것입니다. 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.

본 자료는 증권이나 관련 금융상품의 매수·매도 또는 청약을 권유하거나 의결권 행사를 권유하는 목적으로 작성되지 않았습니다. 주식 매입과 관련된 모든 투자 결정은 오직 금융감독원에 제출했거나, 향후 제출할 주요사항보고서, 증권신고서 또는 투자설명서를 통해 제공되는 정보만을 바탕으로 판단하시기 바랍니다. 본 자료에 포함된 일부 경영 정책은 이사회 및 주주총회 결의가 필요한 사항들입니다. 따라서, 향후 이사회 및 주주총회 결과에 따라 추진 여부 및 세부 내용은 변경될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

이 자료는 투자자 여러분의 투자 판단을 위한 참고자료로 작성된 것으로, 회사 및 회사의 임직원들은 이 자료의 내용과 관련하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증도 제공하지 아니하며, 과실 및 기타의 경우를 포함하여 그 어떠한 책임도 부담하지 않음을 알려 드립니다. 회사 및 계열회사, 그 임직원 및 자문사등 회사와 관련된 어떠한 자도 고의 또는 과실 여부를 불문하고 본 자료 및/또는 그 기재 내용을 이용함으로써 인하여 발생하거나 기타 본 자료와 관련하여 발생하는 어떠한 손해에 대해서도 민형사상 및 행정상의 책임을 일체 부담하지 않습니다.

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.

Contents

1. 합병 개요
2. 합병 추진 배경
3. 합병 후 청사진
4. Vision 2030
5. 합병 기대효과

[별첨]

1. 중장기 주주가치 제고 방안
2. 요약 재무제표

1. 합병 개요

01

합병 거래 개요

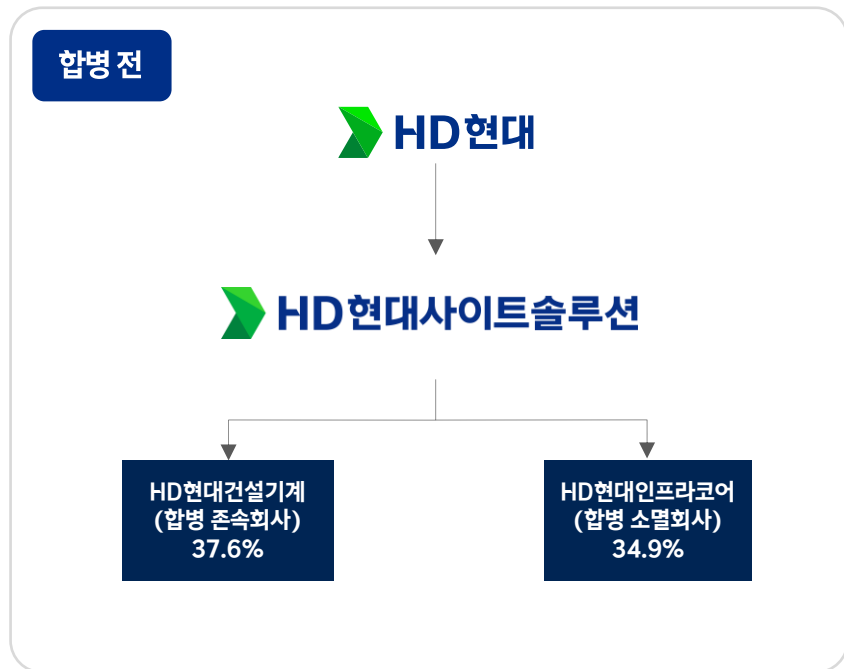
HD현대건설기계가HD현대인프라코어를 흡수합병하는 형태로, HD현대인프라코어의 주주에게 HD현대건설기계 합병신주를 발행

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



1. 합병 개요

02 합병 전후 지분구조



※ 기 보유 자기주식 소각 반영



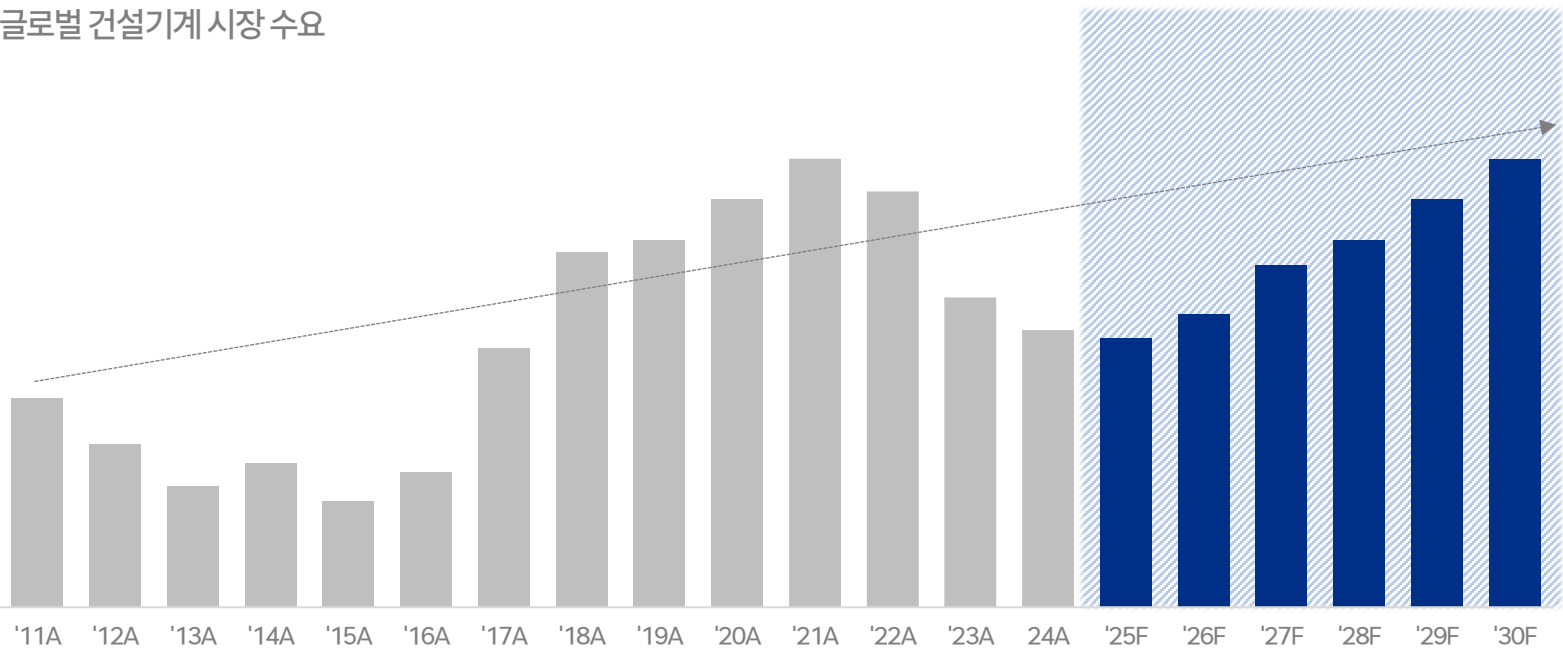
※ HD건설기계(가칭), 6/30일 종가 기준

※ 상기 합병 후 지분율은 주식매수청구권이 행사되지 않는 것으로 가정하여 산정

2. 합병 추진 배경

양사 합병이라는 선제적이고 적극적인 대응을 통해
시장 성장을 상회하는 매출 성장과 수익성 확대를 추진하고자 함

글로벌 건설기계 시장 수요



글로벌 건설기계 시장

2024년 64만대 → 2030년 75만대
(CAGR +3%)

합병법인 매출 목표

2024년 7.6조원 → 2030년 14.8조원
(CAGR +12%)

※ 글로벌 시장 수요 : 굴착기, 휠로더, CTL/SSL/CWL 제품 기준

3. 합병 후 청사진

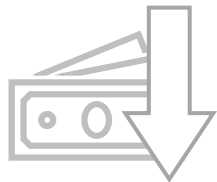
Global Top Tier

현 20위권(HDI 21위, HCE 25위)에서 10위권으로 도약

경쟁력 있는 비용구조 및 제품 라인업, 균형 잡힌 사업 포트폴리오 구축

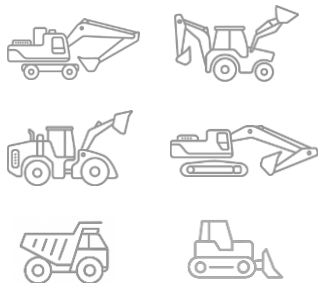
Cost Leadership

제품라인업 최적화 및 생산
전문화를 통한 규모의 경제 확보



제품 Full Liner

컴팩부터 초대형 장비까지
건설기계 Full Line-up 확보



지역 포트폴리오 강화

지역별 맞춤형 전략 통해
선진 및 신흥시장 균형 확보



수익원 다변화

AM 부품 및 엔진 사업 매출을
약 4조원 규모로 육성



1.4조원

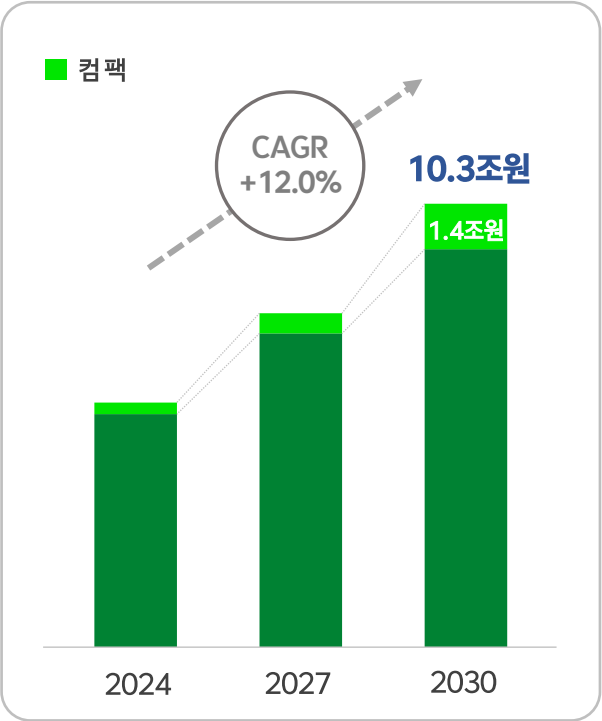


2.5조원

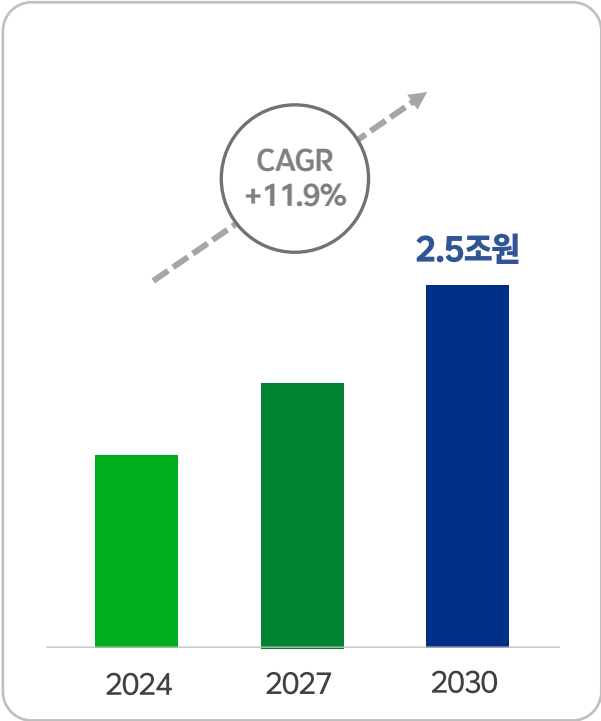
4. Vision 2030

2030년 매출 14.8조원, 영업이익률 11% 이상 목표

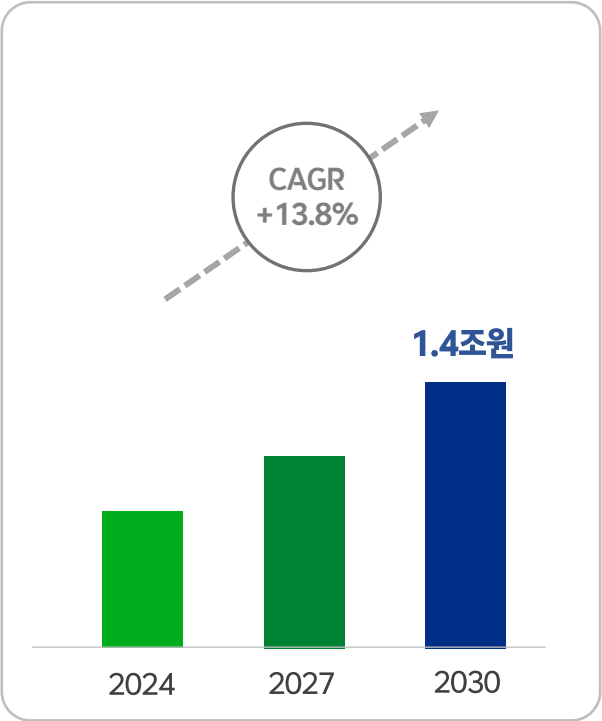
01 건설장비



02 엔진



03 AM



* 총매출 기준

5. 합병 기대효과 – Overview

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



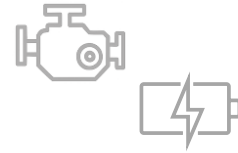
컴팩 사업 확대



AM 사업* 확대

※ AM 사업: Aftermarket 부품 공급 사업

03 신규 성장 사업 기회 확보



엔진사업 육성



미래경쟁력 공동 확보
(전동화/스마트 CE)

5-1. 근원적 경쟁력 강화

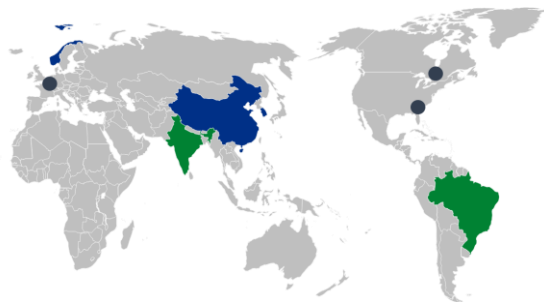
01 제품 포트폴리오 확대·최적화

■ 중북 라인업 효율화 ■ 공백 라인업 상호 보강



- 양사 상호 보완적인 라인업을 구축하여 최적화하고, 고객 선택의 폭을 확대
- 양사의 통합된 기술력을 핵심 모델 및 기술개발에 투입하여, 수익성 높은 초대형/컴팩 포트폴리오를 개선/강화

02 글로벌 생산 체계



- 지역별 글로벌 전문 공장 체계 확립·운영 (각 공장별 원가경쟁력 특징점 활용)
- 각 사의 해외 생산거점은 공동 활용 (HCE: 인도/브라질, HDI: 중국/노르웨이)
- 공급망(SCM) 공동 육성: 공급망을 공동 육성하여 구매력을 증대시키고, 동일 비용으로 효율을 극대화

03 듀얼 브랜드로 해외 시장 공략 강화

HYUNDAI

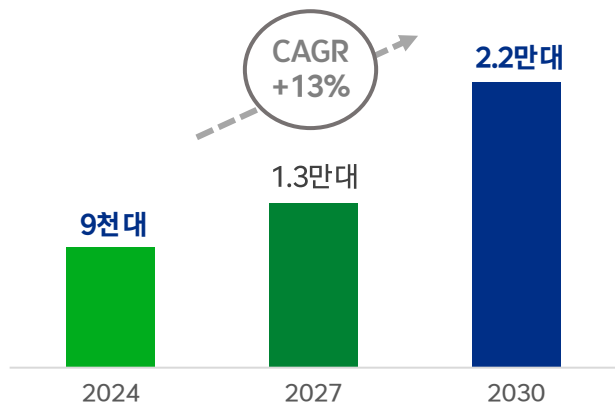


DEVELON

- HYUNDAI/DEVELON 브랜드 및 채널별 강점을 활용하여 시장 공략 강화
- 강력한 투브랜드 체제를 바탕으로 기존 채널 확장, 신규 시장 공동 개척 및 대응력 강화

5-2. 성장잠재력 높은 전략 사업 확대

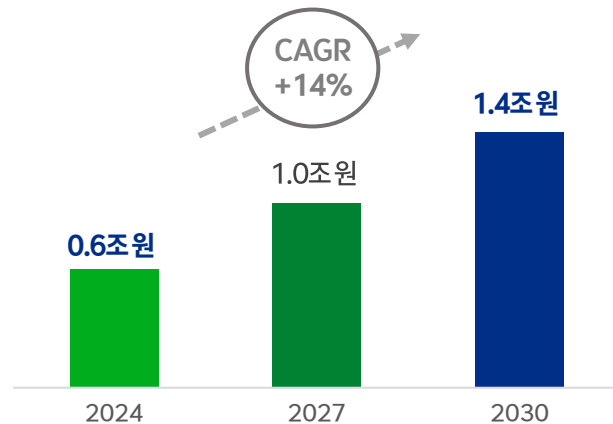
01 컴팩 사업 확대



- 양사의 장점을 상호 이식하여 사업 특화/ 전문화된 독립 사업 조직 구성
- 제품 포트폴리오 확대 : 27년까지 MEX/CTL/SSL/CWL* 풀라인업 확보
- 채널 경쟁력 강화 : 북미 전문 딜러 개발 및 유럽 우수 딜러 확보

* MEX : Mini Excavator, CTL : Compact Track Loader,
SSL : Skid Steer Loader, CWL : Compact Wheel Loader

02 고수익 AM 사업 본격 육성



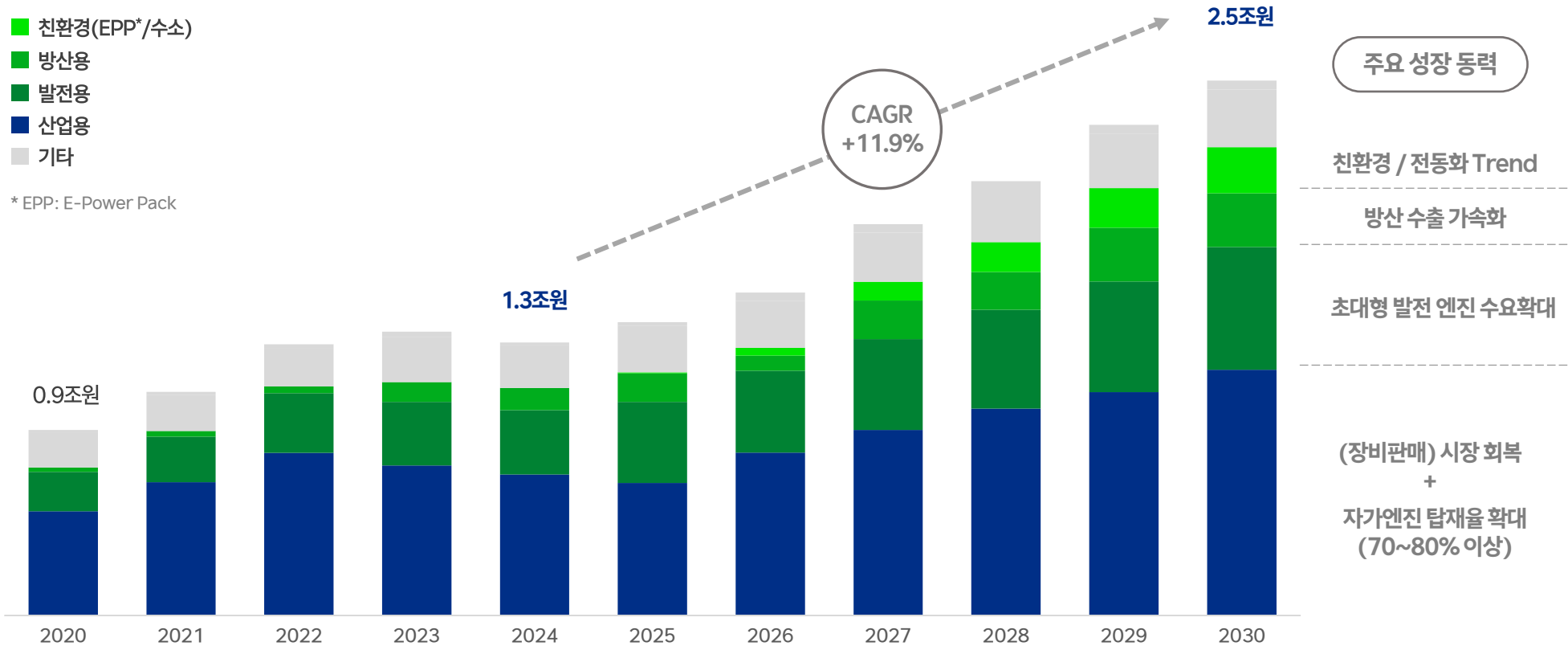
- AM 사업은 경기 변동에 둔감하고 높은 영업이익율의 고수익 사업군
- 과거 판매 장비 감안시 기회시장은 약 6조원으로 성장 잠재력이 높음
- 공동으로 부품 관리 체계 고도화, 경제형 부품 개발, 판매 촉진 활동 추진
- 모니터링 장비 확대 및 PDC**/서비스 인프라 통합 후 효율적 활용

** PDC : Parts Distribution Center

5-3. 신규 성장사업 기회 확보

01 엔진 사업 육성

2개 브랜드 모두에 자가엔진 적용 비율을 확대하고, 방산/ 초대형 발전 등 고성장/고수익의 영역은 추가 육성



※ 엔진사업 총매출 기준

5-3. 신규 성장사업 기회 확보

02 미래경쟁력 공동 확보 (전동화 / 스마트 CE)

- 양사가 개별적으로 대응하던 전동화, 스마트장비 등 신기술 분야의 R&D 역량을 결집-공동 투자로 기술 개발 효율성 향상

Market Trend



전동화

- 전동 건설장비 시장은 2024년 3조원에서 2030년 9조원 규모로 고성장 전망
- 북유럽 주요 도시 등 건설현장 환경규제 강화에 따라 전동장비 수요 확대 예상
- 배터리 기술 발전 및 관련 인프라 확충으로 전동 장비 운영비용 지속 감소 전망



스마트 장비 & 솔루션

- 작업 현장의 숙련 노동자 감소/안전에 대한 중요성 대두/생산성 극대화를 위해 스마트 건설장비에 대한 수요는 꾸준히 증가 중
- 시장 규모는 2024년 6조원에서 2030년 13조원까지 2배 이상 성장 전망
- 제품과 서비스 통합으로 "제품 판매"에서 "솔루션 제공" 방향으로 시장 성장

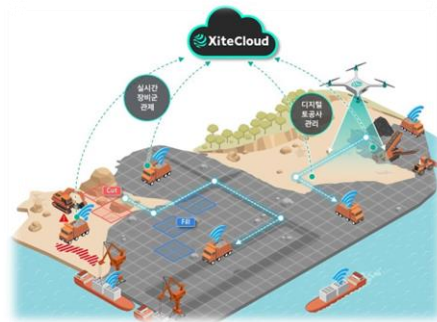
Our Progress



전기굴착기 출시

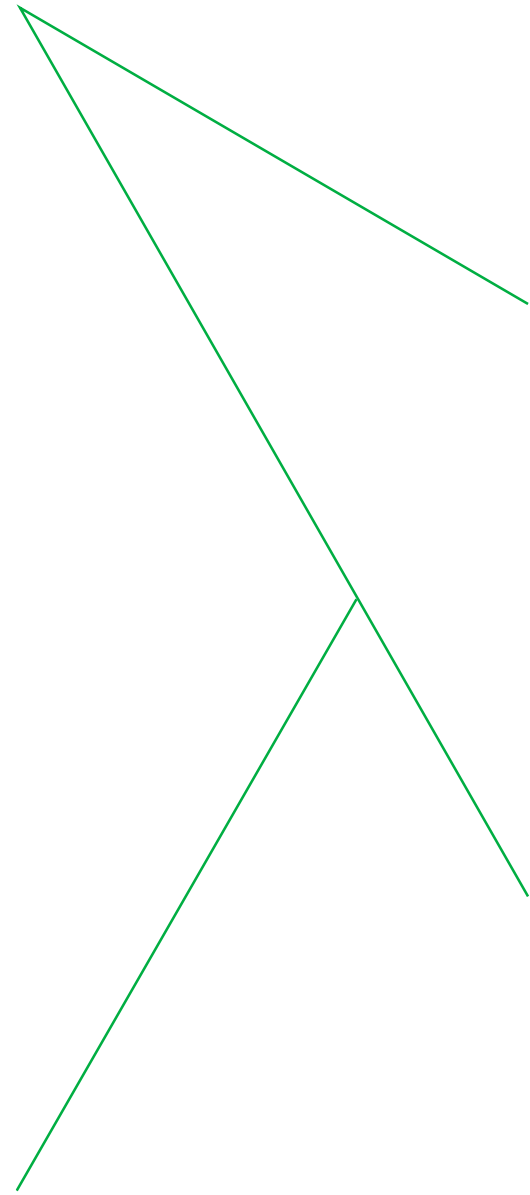


수소굴착기 개발



스마트 장비 & 솔루션 개발 및 상용화

[Appendix]



합병에 따른 수익성 및 재무구조 개선에 힘입어 주주가치 극대화 노력 지속

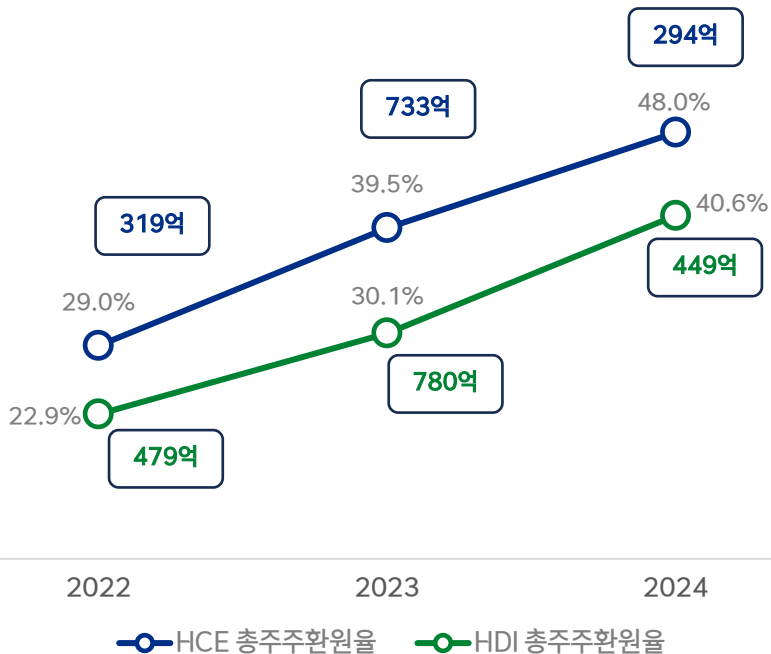
01 중장기 주주가치 제고 방안

양사는 향후 3년간(2024년~2026년 사업연도) 별도 재무제표 기준 당기순이익(미실현 손익 및 일회성 비경상 손익 제외)의 30% 이상을 주주가치제고를 위한 정책에 활용할 계획을 공시
(실제 양사는 약 40~50% 수준의 주주환원을 기록)

→ 향후 합병에 따른 이익 증가 등에 힘입어 주주가치가 지속적으로 확대될 전망

02 현금배당 비중 점진적 상향

배당에 대한 투자자의 가시성을 높이는 동시에 미래 주주환원정책을 강화하고자 현금배당 비중 확대 계획



합병 법인 요약 재무상태

(단위 : 억원)

구분	2021	2022	2023	2024	2025F
자산총계	83,419	81,853	77,154	76,118	75,734
부채총계	54,242	48,829	41,310	39,708	38,503
자본총계	29,176	33,023	35,844	36,411	37,231

주. 외부감사 받지 않은 재무제표이며, 내부거래가 제거되지 않은 단순 합산 기준, 25F 사업계획기준

합병 법인 요약 손익계산서

(단위 : 억원)

구분	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	78,780	82,717	84,846	75,523	85,521
영업이익	4,252	5,032	6,755	3,746	3,945
영업이익률	5.4%	6.1%	8.0%	5.0%	4.6%

주. 외부감사 받지 않은 재무제표이며, 내부거래가 제거되지 않은 단순 합산 기준, 25F 사업계획기준