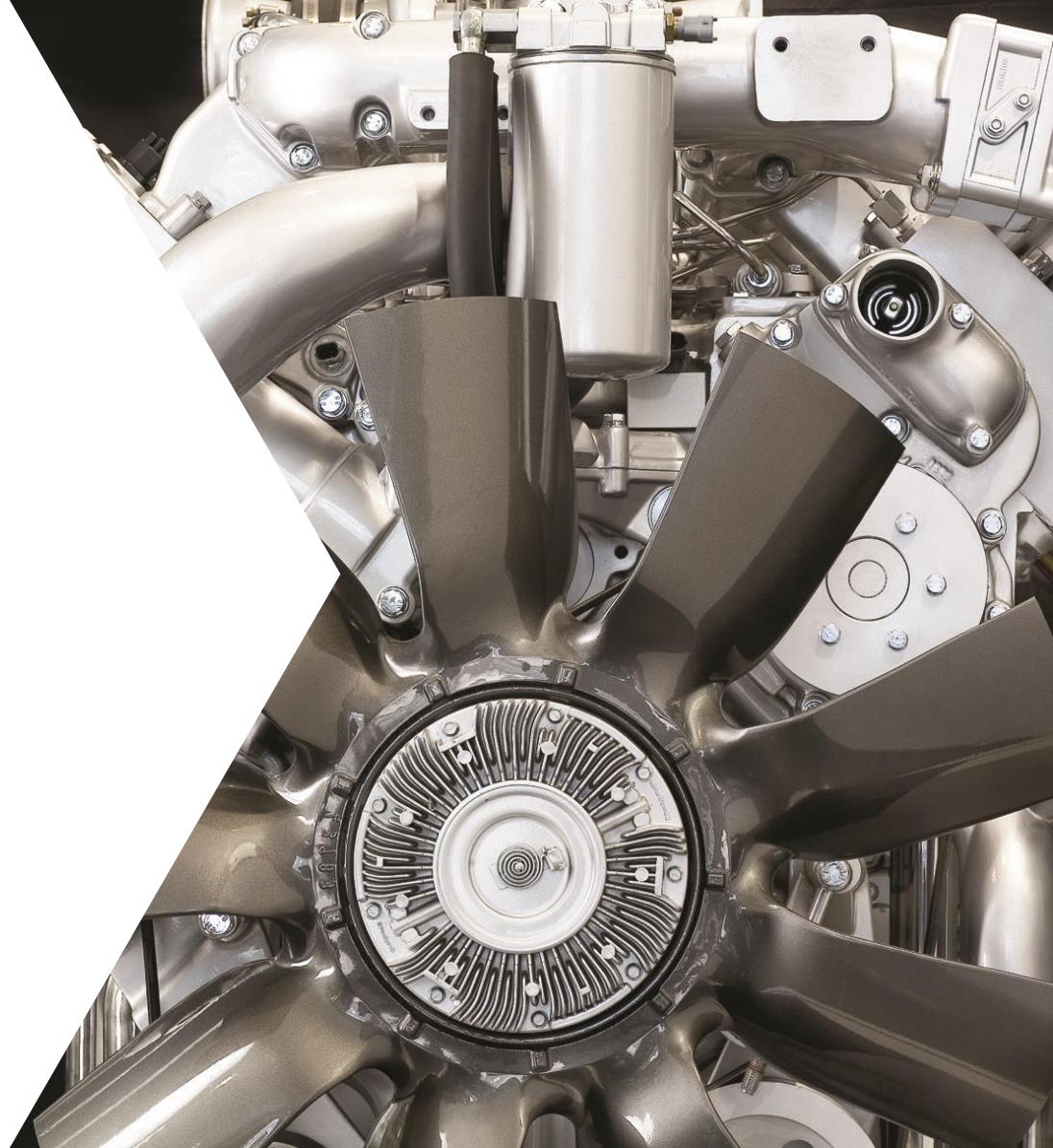


# 2025년 1분기 경영실적

---

2025년 4월



# 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 1분기 실적
2. 영업이익 분석
3. 사업부문별 실적 분석
4. 재무상태표
5. Market Outlook Update
6. 그룹 내 시너지

## [별첨]

1. 2024 사업연도 배당 및 중장기 주주가치 제고 정책
2. 사업부별 매출과 영업이익

# 1. 2025년 1분기 실적

## 1Q25 실적

- ☑ 매출액은 글로벌 불확실성 확대 및 건축 장기화 속 수요 부진 이어지면서 전년대비 12% 하락
- ☑ 영업이익은 물량감소 영향으로 전년대비 27% 감소. 다만, 판가 인상 및 프로모션 비용 축소를 통한 수익성 방어에 힘입어 전분기 대비 큰 폭으로 개선

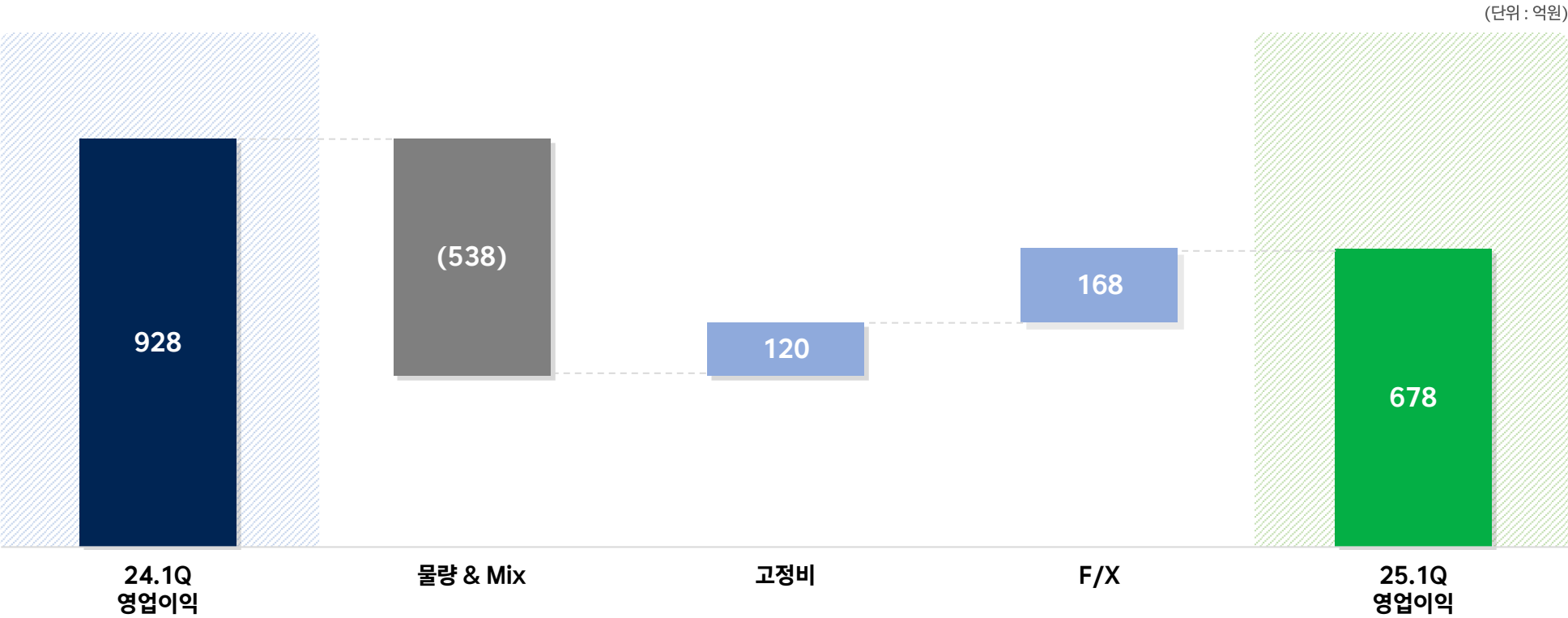
(단위 : 억원)

구분	1Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
매출액	11,573	9,389	10,185	+8.5%	-12.0%
영업이익	928	-109	678	-	-26.9%
영업이익률(%)	8.0%	-1.2%	6.7%	+7.8%p	-1.4%p
순금융비용	126	115	106	-7.8%	-15.5%
외환손익	160	489	35	-92.7%	-77.8%
세전이익	911	176	564	+220.9%	-38.2%
당기순이익	676	32	399	+1,145.9%	-40.9%
지배지분	676	31	398	+1,168.9%	-41.1%

## 2. 영업이익 분석

### ■ 영업이익 변동 요인

☑ 영업이익은 건설기계 시장 둔화에 따른 물량 감소로 하락. 환율 효과와 고정비 절감 노력은 긍정적

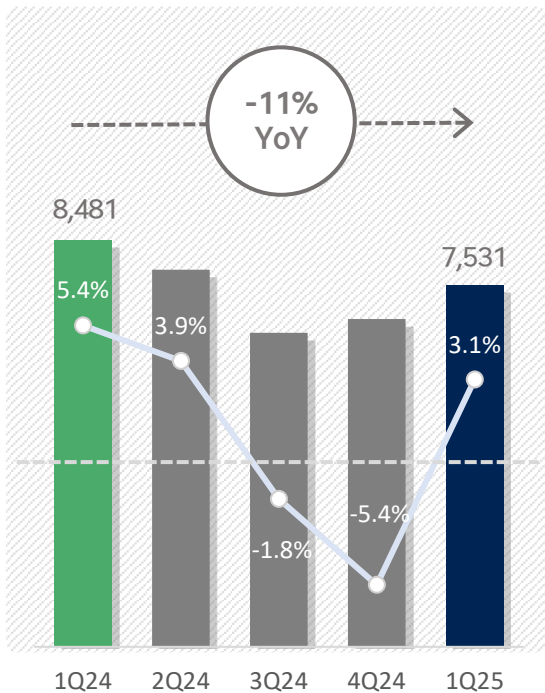


### 3. 사업부문별 실적 분석 – 건설기계

## ■ 건설기계

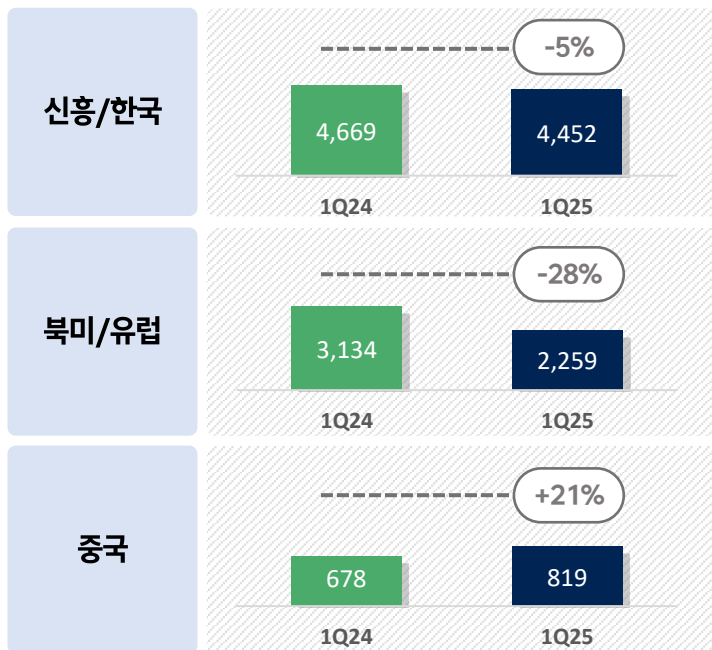
#### 매출액 / 영업이익

(단위 : 억원)



#### 지역별

(단위 : 억원, YoY)



#### ✓ 매출 : 수요 회복 지연, 전년대비 하락

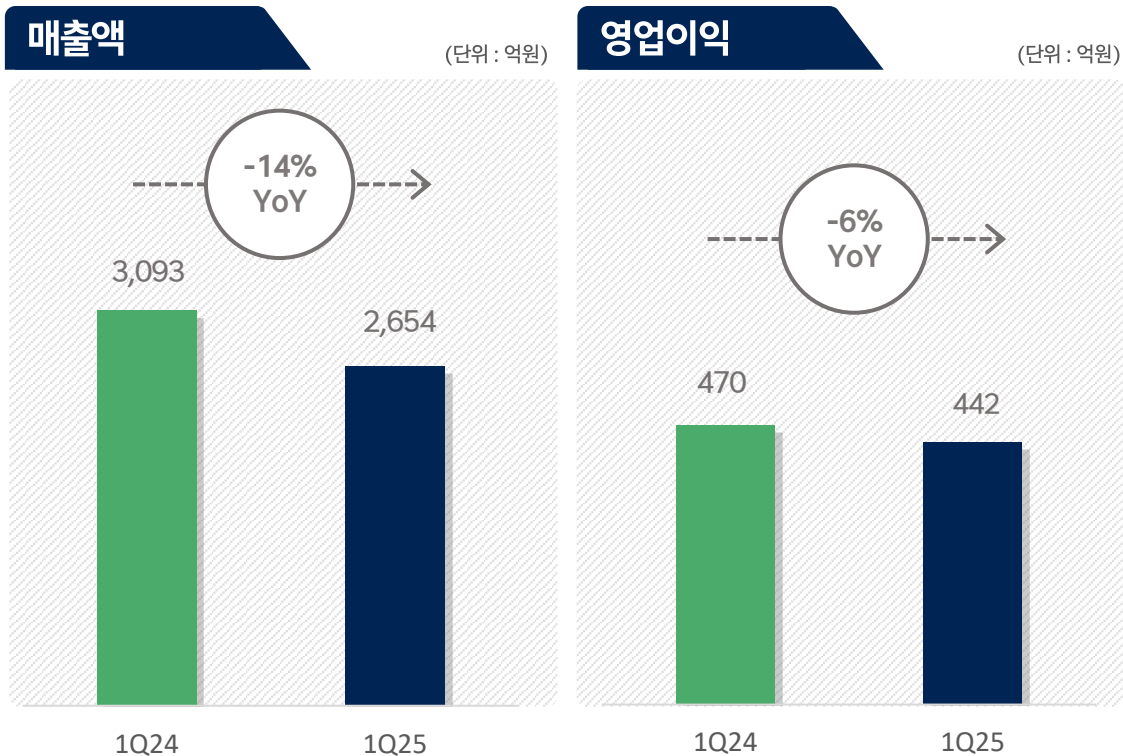
- 매출은 글로벌 불확실성으로 북미/유럽 등 주요 지역 수요 회복 지연되며 전년대비 하락
- 다만, 신용시장 중 동남아와 아프리카 매출은 성장세를 보였으며, 중국도 4분기 연속 성장하며 완전한 회복세 기록
- 최근 자원보유국 중심의 Mining 수요 회복으로 향후 Product Mix 개선 기대

#### ✓ 영업이익 : 전분기 대비 수익성 개선

- 영업이익은 매출 감소에 연동하여 하락했으나, 판가 인상 및 프로모션 비용 축소 등을 통해 전분기 대비 수익성 개선

### 3. 사업부문별 실적 분석 – 엔진

## 엔진



#### ✓ 매출 : 글로벌 수요 조정 흐름 속 하락

- 매출은 글로벌 경기 둔화에 따른 수요 부진으로 하락
- 다만, 1분기에도 북미/신형 전력 수요에 힘입어 발전기용 엔진 매출 견조한 흐름 유지
- 꾸준한 방산 엔진 매출 성장과 추가 수주 기대감도 향후 엔진사업부문 전망에 긍정적

#### ✓ 영업이익 : 수익성은 여전히 개선 추세

- 영업이익은 매출 감소 영향으로 하락했으나, 긍정적인 판매 Mix에 힘입어 수익성은 오히려 개선
- 향후 매출과 수익성은 대형 전자식/가스 발전기 엔진 매출 성장과 더불어 방산엔진 매출 본격화, 그룹 내 시너지 창출 가속화 등으로 지속적인 성장 전망

4. 재무상태표

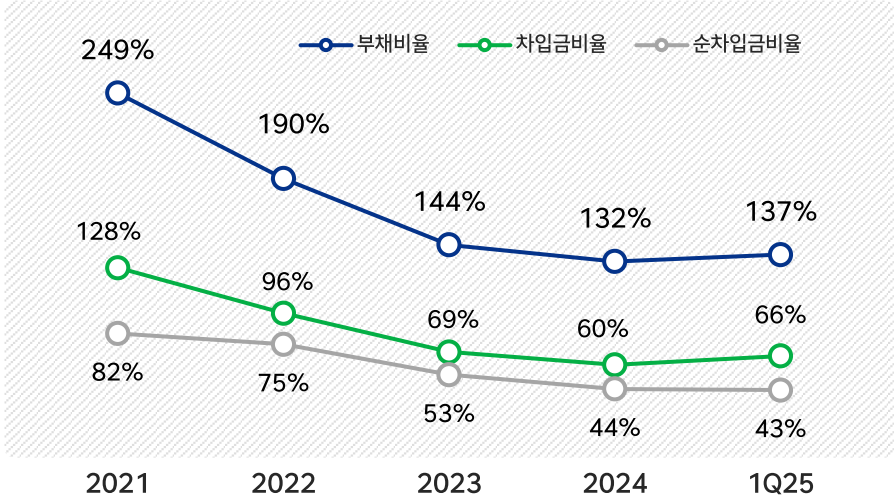
■ 요약 재무상태

(단위 : 억원)

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

주. K-IFRS 연결재무제표 기준

■ 주요 재무지표 분석



- ✓ 미래 성장을 위한 투자 계획과 주주 가치 제고 수준을 감안하여 꾸준한 재무구조 개선 노력 지속할 예정
- ✓ 성수기 진입 앞두고 운전자본 증가 효과 반영되었으나, 연말 기준 재무지표 개선 전망

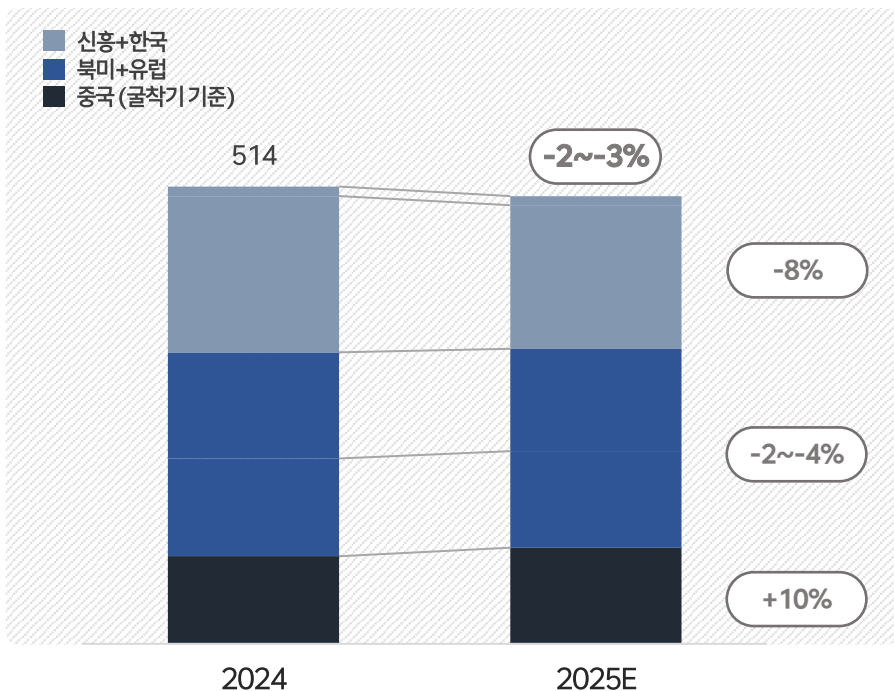


## 5. Market Outlook Update

### ■ 건설기계

#### 25년 시장 전망 – 사업계획

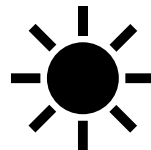
(판매대수 기준, 천대, YoY)



#### 사업계획 대비

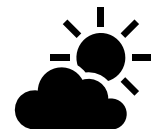
##### ✓ 신흥+한국 시장

- 신흥 시장 수요 둔화 예상되나, 자원국 중심의 Mining 장비 수요가 개선되면서 사업계획 대비 견조한 흐름



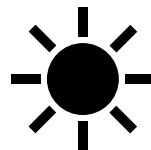
##### ✓ 북미+유럽 시장 전망

- 북미 시장 수요 회복 지연되고 있으나, 불확실성 해소 이후 회복 기대
- 유럽 시장은 영국 등 일부 국가 중심으로 수요 회복 가능성이 감지되어 하반기 개선 기대

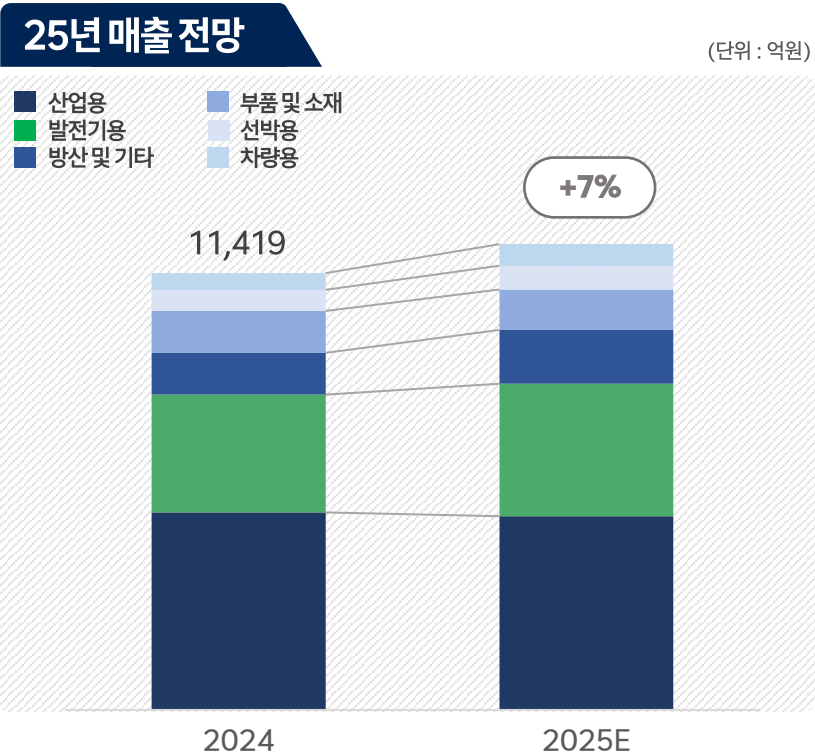


##### ✓ 중국 시장 전망

- 신농촌 건설, 수리 공정 등 인프라 투자 및 부동산 정책에 힘입어 고성장세 기록
  - 내수 회복 기대감 속 HD현대건설기계 생산물량 이관 효과도 긍정적



엔진



산업용

- 트럼프 관세 정책 불확실성에 따른 경기 침체 우려 지속되면서 시장 회복은 다소 더딘 상황

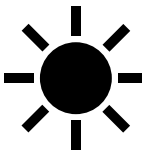
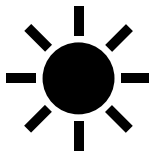
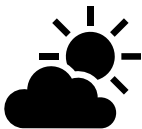
발전기용

- 건물 대형화 및 신항시장 전력 수요, 북미 Oil & Gas, Data Center향 수요 등에 힘입어 발전기용 엔진 매출 견조한 흐름 유지

방산용

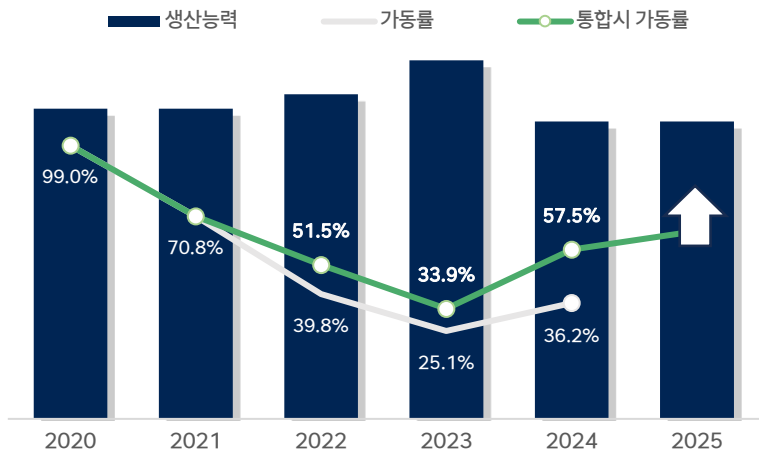
- 지정학적 갈등 지속되는 가운데, 동유럽, 중동 등 지역에서 수요 증가하고 있으며, 기 공급 국가 외 추가 전차엔진 수출 확대 기대

사업계획 대비



## 6. 그룹 내 시너지 – 원가 경쟁력 : 중국 연태법인 통합 생산 및 통합 EU Cup 개소

### ■ 중국 연태법인 통합 생산



- 중국 통합 생산 효과  
: 매출 약 1,600억원, 굴착기+휠로더 2,000대 수준
- 생산 물량 증가에 따른 효과로 가동률 상승 전망  
→ 규모의 경제 확보로 원가경쟁력 개선 기대

### ■ 유럽 통합 Customization Center



- 유럽 사업 역량 제고를 위해 기존 EU CUP 확장
  - HD현대 계열사 통합 운영을 통해 각 사가 보유한 생산 체계의 장점을 극대화하여 유연성과 효율성 강화
- ※ 북미는 '24년 9월 조지아 주에 통합 Customization Center 개소

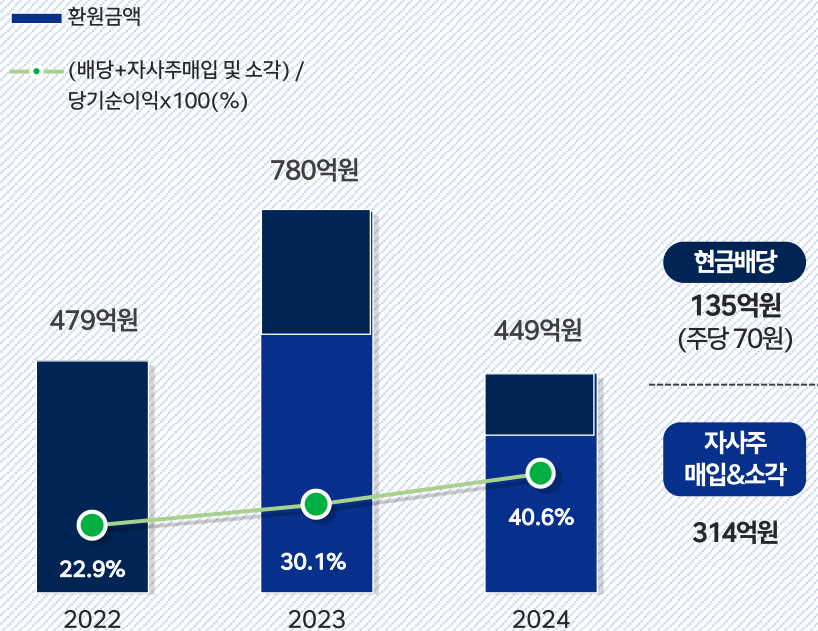
### ■ 차세대 신모델 출시



- 모빌리티쇼, 바우마에서 차세대 신모델 공개
  - 20톤급 굴착기 출시를 시작으로 26년 상반기 30톤급 장비 출시 예정
  - 향후 40톤 이상 대형 장비로도 라인업 확장 계획
- 새로운 DX 엔진 장착하였으며, 전자 유압시스템(FEH) 및 신기술 확대 적용으로 연비와 생산성을 극대화하고, 고객 편의와 안전을 강조하여 시장에서 비교우위를 가질 수 있는 차별적 경쟁력 확보
- 플랫폼 공용화, 부품 공용화를 통한 개발 시너지를 극대화하였고, 향후 구매와 생산 측면에서도 규모의 경제 활용하여 원가 경쟁력 확보 가능



## 주주가치 제고 현황



※ 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

## 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

## [참고] 사업부별 매출과 영업이익

(단위 : 억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25
매출	12,878	13,140	10,762	9,816	46,596	11,573	11,082	9,098	9,389	41,142	10,185
건설기계	9,808	10,133	7,908	7,131	34,980	8,481	7,863	6,548	6,831	29,723	7,531
신흥/한국	5,476	5,351	3,783	3,241	17,851	4,669	4,354	3,701	3,452	16,177	4,452
북미/유럽	3,458	4,043	3,596	3,368	14,465	3,134	2,759	2,270	2,680	10,841	2,259
중국	874	739	528	522	2,664	678	750	577	700	2,705	819
엔진	3,071	3,006	2,854	2,685	11,616	3,093	3,219	2,550	2,558	11,419	2,654
(총매출)	3,699	3,562	3,287	3,048	13,597	3,543	3,653	2,918	2,963	13,077	3,049
(사내매출)	628	556	433	363	1,981	450	434	368	405	1,658	395
영업이익	1,526	1,620	897	140	4,183	928	815	207	-109	1,842	678
건설기계	1,032	1,158	503	-34	2,659	458	308	-120	-370	275	236
엔진	494	462	394	174	1,524	470	507	327	262	1,566	442

주. K-IFRS 연결재무제표 기준