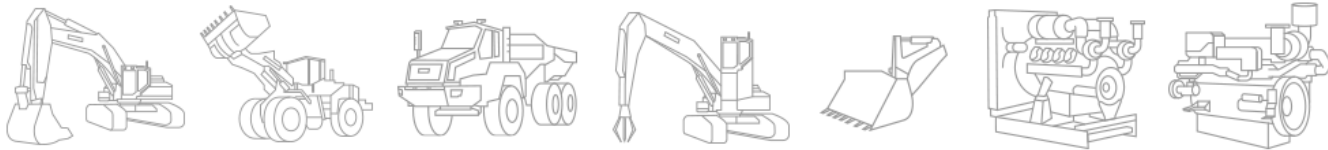




2025년 경영실적

2026.02



Disclaimer

본 자료는 HD건설기계(이하 “회사”)에 의해 작성되었으며, 본 자료에 포함된 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.

Contents

I. 2025년 실적

1. 2025년 경영실적
2. 영업이익 분석
3. 부문별 매출 분석
4. 건설기계 지역별 실적 분석
5. 재무상태표
6. 주주가치 제고

[별첨]

1. 2026년 경영계획 - 사업부별·지역별 매출액
2. 2026년 경영계획 - 투자 및 재무구조

II. 2026년 전망

1. 2026년 경영목표
2. 건설기계 시장별 전망
3. 건설기계 AM/PS 사업 전망
4. 엔진 사업 전망



I. 2025년 실적

HD현대건설기계, HD현대인프라코어

1. 2025년 경영실적

2025 실적

(단위: 억원)

구분	HCE					
	4Q24	4Q25	YoY	2024	2025	YoY
매출액	7,891	9,473	+20.0%	34,381	37,765	+9.8%
영업이익	353	334	-5.3%	1,904	1,709	-10.3%
영업이익률(%)	4.5%	3.5%	-1.0%p	5.5%	4.5%	-1.0%p
순금융비용	-73	-80	-9.7%	-298	-332	+11.7%
외환손익	242	-75	-130.9%	63	206	+225.0%
세전이익	70	203	+189.5%	1,215	1,182	-2.7%
당기순이익	-19	185	흑자 전환	860	870	+1.2%
지배지분	131	223	+69.5%	1,000	994	-0.6%

- 매출액은 아프리카 등 신흥시장 호조, 선진 시장 달러 재고 안정에 따른 WHS 판매 확대에 성장
- 영업이익은 중국사업재편 등 일회성요인 반영되며 하락

구분	HDI					
	4Q24	4Q25	YoY	2024	2025	YoY
매출액	9,389	12,146	+29.4%	41,142	45,478	+10.5%
영업이익	-109	319	흑자 전환	1,842	2,864	+55.5%
영업이익률(%)	-1.2%	2.6%	+3.8%p	4.5%	6.3%	+1.8%p
순금융비용	115	92	-19.8%	492	443	-10.0%
외환손익	489	140	-71.4%	517	-47	-
세전이익	176	129	-26.7%	1,608	2,029	+26.2%
당기순이익	32	81	+152.2%	1,084	1,426	+31.5%
지배지분	31	80	+153.8%	1,084	1,421	+31.1%

- 매출액은 금리 하향 안정화 속 수요 회복되면서 전 사업부 성장
- 영업이익은 매출 확대와 가격 인상 효과에 힘입어 큰 폭 개선

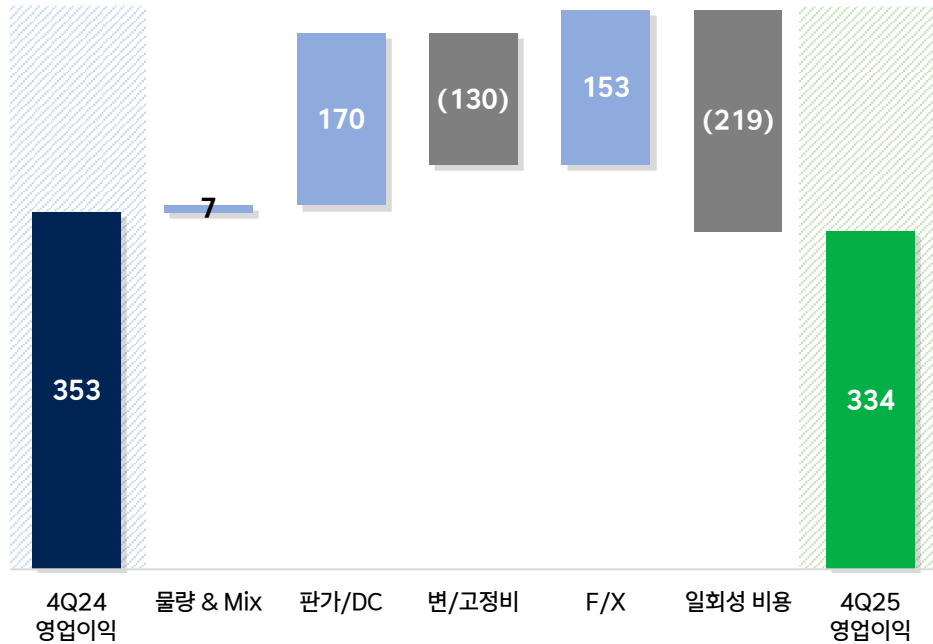
2. 영업이익 분석 – HCE

■ 영업이익 변동 요인

4분기

- 전년 동기 대비 매출 성장, 판가 인상 긍정적
- 중국 사업 재편 비용, 총당금 증가 등 일회성 비용 부정적

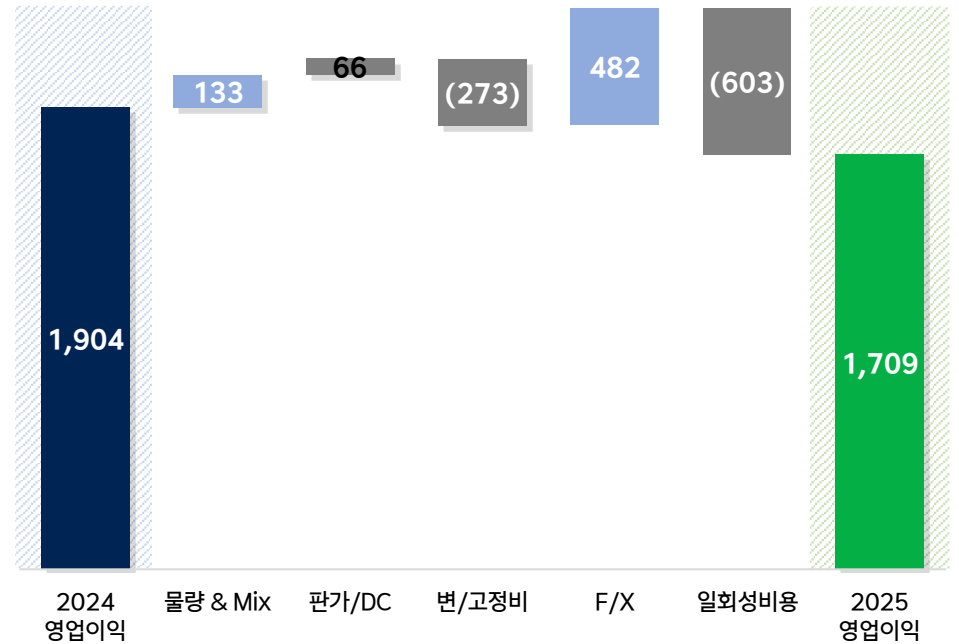
(단위: 억원)



연간

- 판가 인상과 판촉비 축소, 환율 효과 긍정적
- 북미 관세 대응을 위한 비용 증가하였고, 중국 사업 재편비용 등 일회성 요인 반영되면서 전년대비 하락

(단위: 억원)



6 ※ 24년 4분기 1,396원, 25년 4분기 1,450원, 2024년 1,364원, 2025년 1,422원 (USD 평균환율)

2. 영업이익 분석 – HDI

■ 영업이익 변동 요인

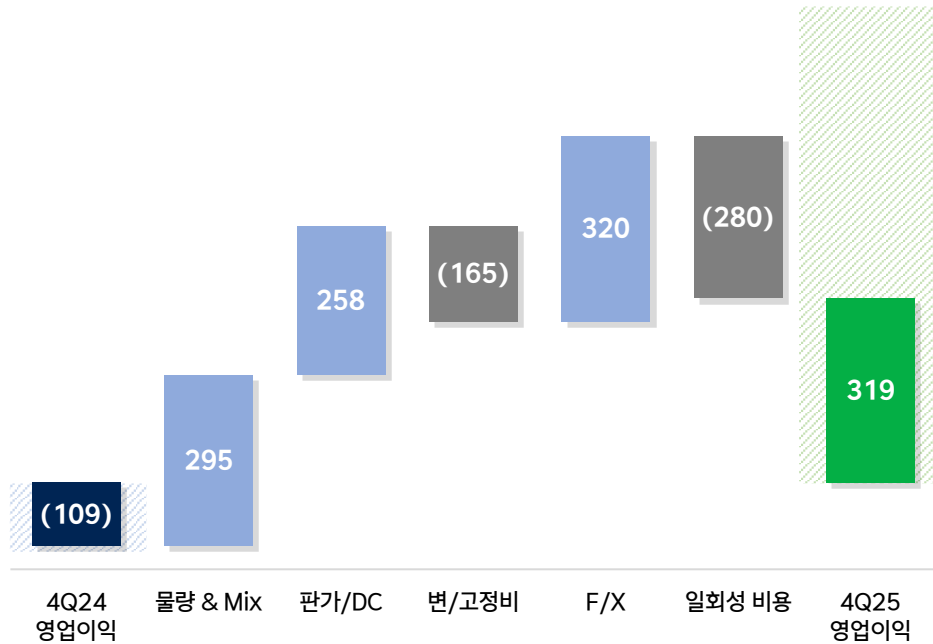
4분기

- 전년 동기 대비 매출 증가 및 제품 Mix 개선, 판촉비 축소 긍정적
- 북미 관세 및 중국 관련 일회성 비용 등 반영되면서 완만한 회복세

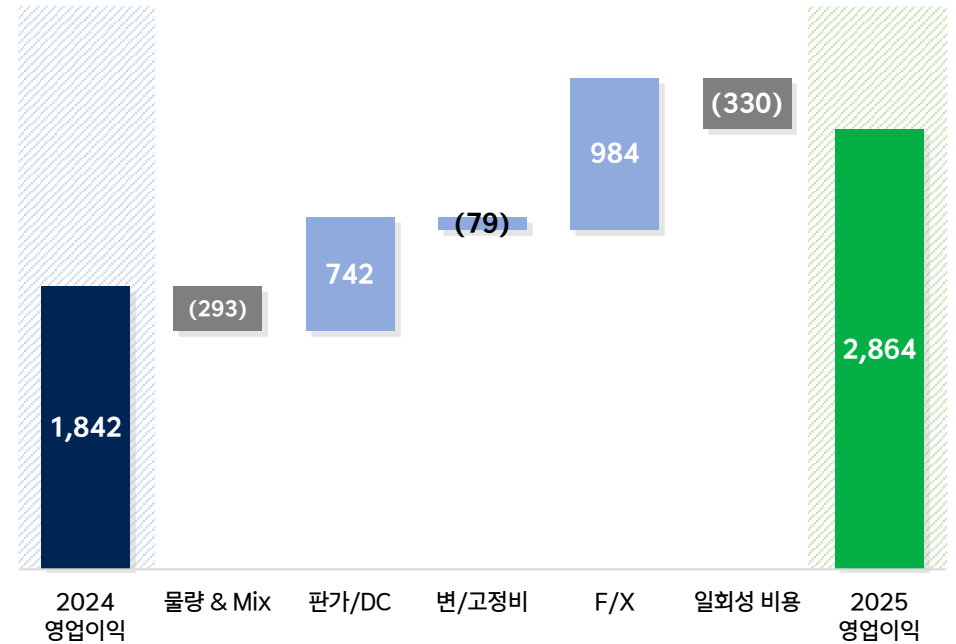
연간

- '25년 영업이익은 판가 인상과 프로모션 비용 축소, 긍정적인 환율 효과에 힘입어 개선, 일회성 비용 제외 시 성장 폭 확대

(단위: 억원)



(단위: 억원)



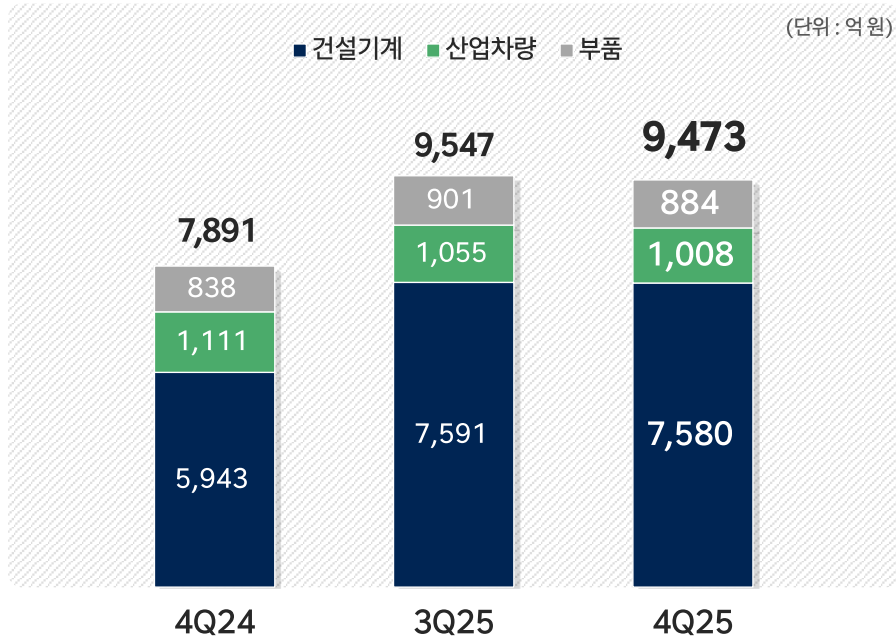
7 ※ 24년 4분기 1,396원, 25년 4분기 1,450원, 2024년 1,364원, 2025년 1,422원 (USD 평균환율)

3. 부문별 매출 분석

■ 부문별 매출

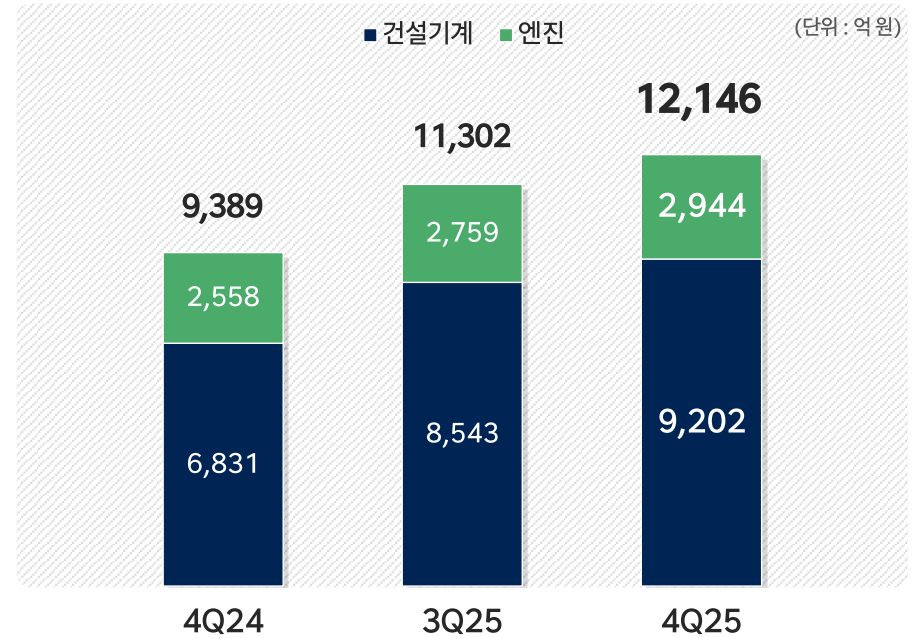
HCE

- 유럽을 필두로 한 선진 시장 수요 회복
신흥 지역 인프라 투자 및 Mining 수요 긍정적



HDI

- 건설기계 부문 전 지역 3개 분기 연속 성장
특히 신흥 지역 인프라 투자 및 Mining 수요 긍정적
- 엔진 부문 사내/사외 매출 고르게 전년대비 매출 성장



4. 건설기계 지역별 실적 분석

■ 건설기계

HCE

- 신흥 지역 마이닝 및 인프라 수요 지속되며 매출 성장
- 선진 시장 유럽 수요 개선 및 북미 리테일 수요 소폭 회복되며 성장
- 인도는 3분기 몬순 이후 완만한 수요 회복세
- 브라질은 인플레이 안정, 헤알화 강세 전환으로 수요 개선

HCE	4Q25			2025		
	Sales	%	YoY	Sales	%	YoY
신흥(직수출)	3,169	33%	53%	12,295	33%	21%
북미	2,068	22%	4%	8,407	22%	-2%
인도	1,227	13%	-7%	4,901	13%	-1%
유럽	1,365	14%	51%	4,611	12%	18%
브라질	573	6%	17%	2,264	6%	5%
한국	445	5%	-10%	2,622	7%	6%
중국	625	7%	0%	2,667	7%	26%
합계	9,473	100%	20%	37,765	100%	10%

HDI

- 신흥 중남미와 아프리카 중심으로 인프라 투자 및 자원 개발 수요 증가 추세 이어지면서 매출 성장 폭 확대
- 북미+유럽 매출도 경기 회복과 낮은 기저에 힘입어 성장
- 중/대형 제품 판매 확대에 힘입은 매출 증가와 프로모션 비용 축소에 힘입어 수익성도 전년대비 큰 폭으로 개선

HDI	4Q25			2025		
	매출액	비중	YoY	매출액	비중	YoY
신흥+한국	4,811	52%	+39%	18,451	55%	+14%
북미+유럽	2,938	32%	+10%	11,168	33%	+3%
중국	1,453	16%	+108%	4,224	12%	+56%
합계	9,202	100%	+35%	33,844	100%	+14%

※ HCE: 건설기계+산업차량매출합산기준
HDI: 건설기계매출기준

5. 재무상태표

■ 요약 재무상태

HCE

(단위 : 억원)

구분	2023	2024	2025
자산총계	32,970	33,246	36,027
현금성자산	4,586	3,054	3,632
유동자산	21,992	21,128	22,516
비유동자산	10,978	12,118	13,511
부채총계	15,259	15,308	16,724
차입금	7,895	6,643	7,394
순차입금	3,309	3,589	3,762
자본총계	17,711	17,938	19,303
부채비율	86.2%	85.3%	86.6%

HDI

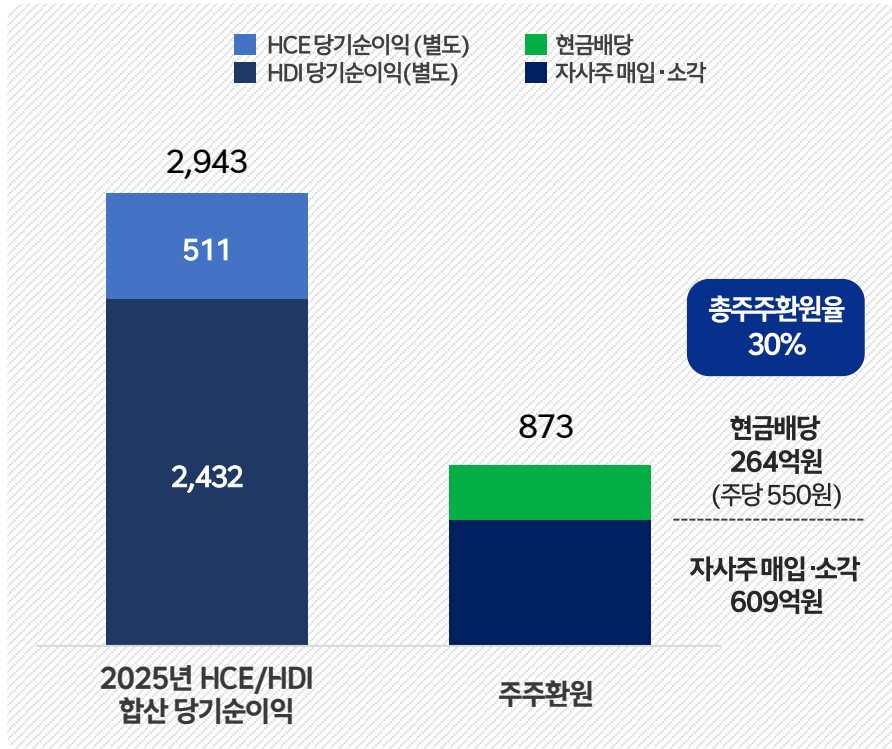
(단위 : 억원)

구분	2023	2024	2025
자산총계	44,184	42,872	45,314
현금성자산	2,862	3,096	4,832
유동자산	28,334	25,963	28,124
비유동자산	15,850	16,909	17,190
부채총계	26,051	24,400	25,267
차입금	12,546	11,140	10,979
순차입금	9,683	8,044	6,148
자본총계	18,133	18,472	20,047
부채비율	143.7%	132.1%	126.0%

6. 주주가치 제고

■ 주주환원정책

(단위 : 억 원)



※ 총주주환원율: (현금배당액 + 자사주매입액) / 당기순이익 × 100

11 ※ 25년 HDI 별도 당기순이익 중 일시적 이익(중국 배당금) 756억 원 제외 시, 총주주환원율(현금+자사주)은 40%임

01 중장기 주주환원정책

2024년~2026년 사업연도에 대하여
별도 재무제표 기준 당기순이익(미실현 손익 및 일회성 비경상 손익 제외)의
30% 이상을 주주환원정책에 활용할 계획임을 공시 (HCE/HDI 공통)

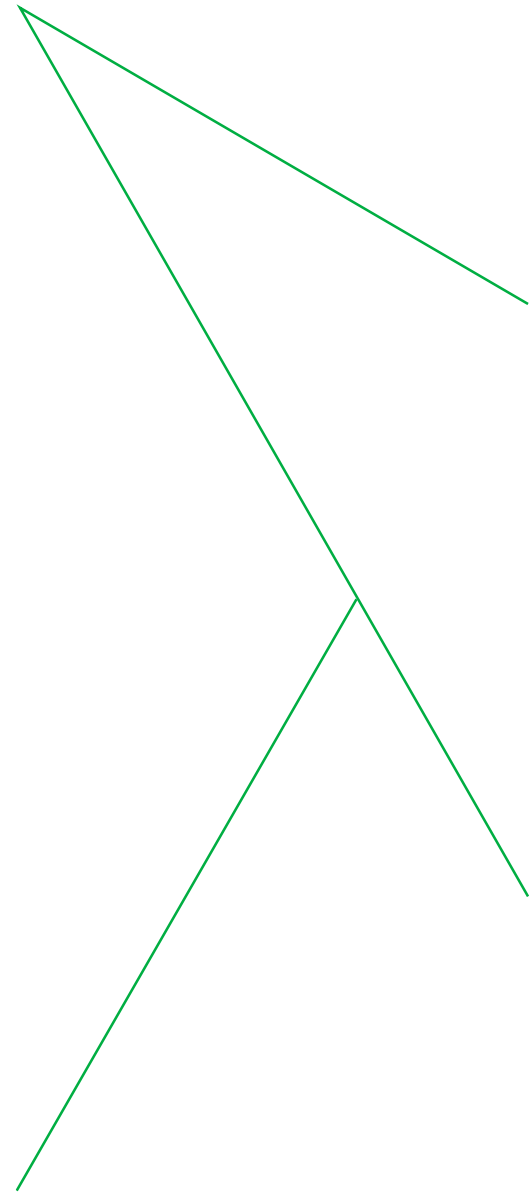
→ 2025년 사업연도 주주환원 총액 : 양사 합산 순이익의 30% 수준으로 설정
향후 합병에 따른 이익 증가 등에 힘입어 주주가치가 지속적으로 확대될 전망

02 배당 기준일 설정

'25 사업연도 배당기준일을 2월 27일로 설정 → 합병주주 기준 현금배당 지급 가능
배당금 확정 및 배당 관련 공시 이후로 기준일을 설정하여 배당 예측 가능성 제고

II. 2026년 전망

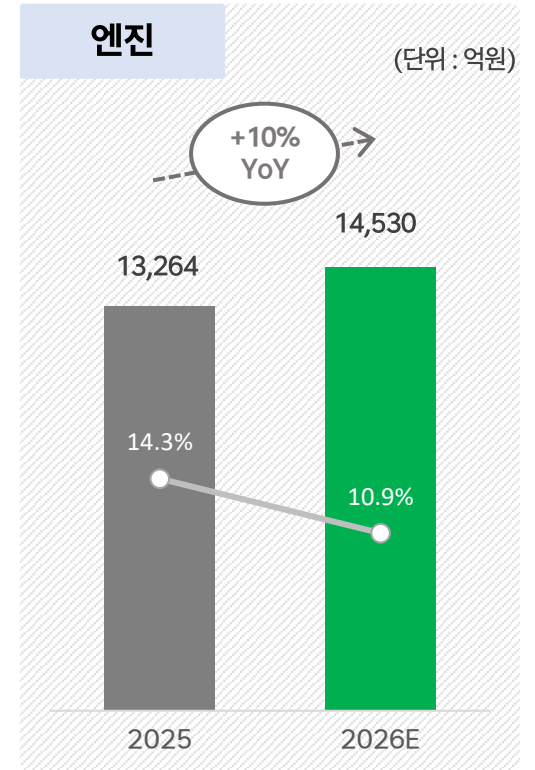
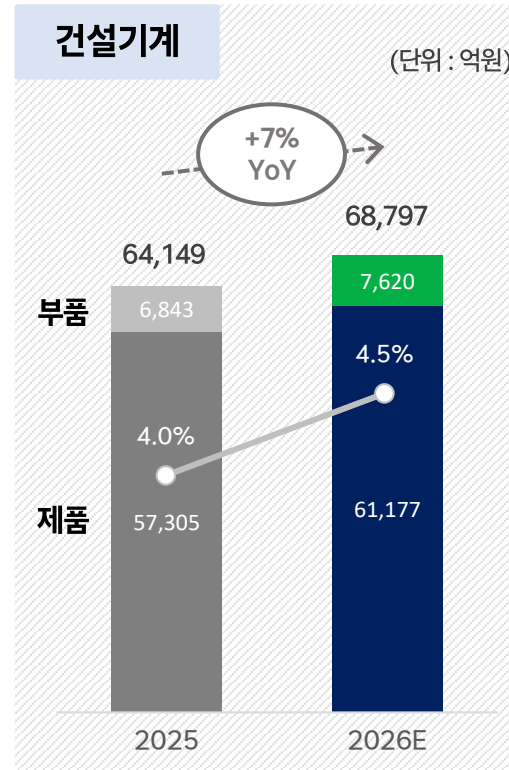
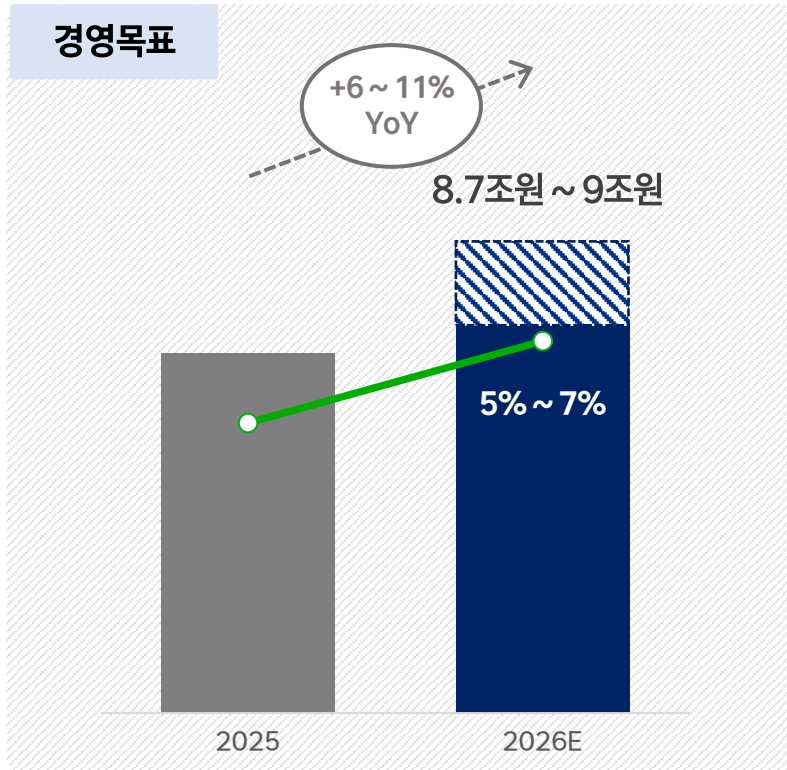
HD건설기계



1. 2026년 경영목표

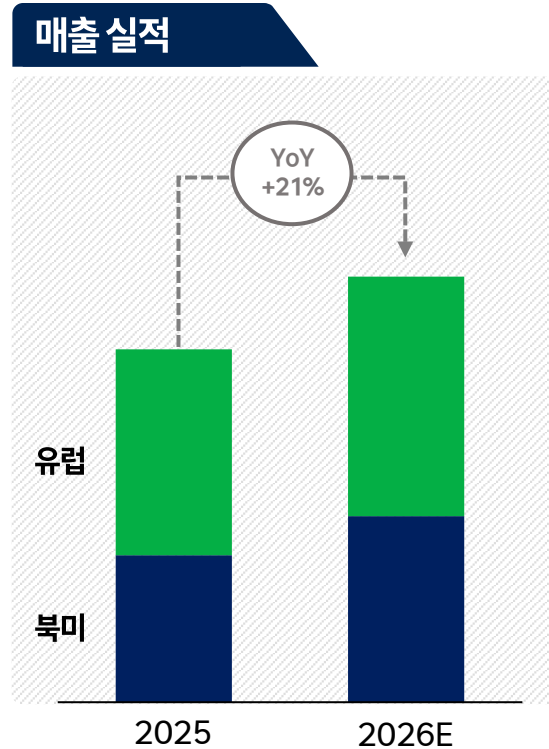
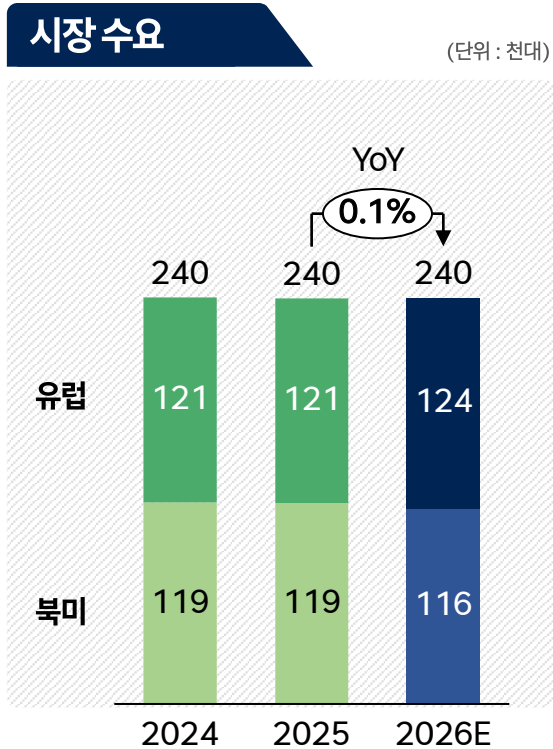
2026년 목표

- 건설기계 업황 회복세 긍정적, 권역별 영업전략 강화 및 합병 시너지 창출, AM/PS 사업 강화 및 엔진 지속 성장 추진
- 매출액 8.7조원 ~ 9조원, 영업이익률 5~7% 목표



2. 건설기계 시장별 전망

■ 건설기계 - 북미 + 유럽



☑️ 수요 정체 속 가격 경쟁과 규제 심화로 회복 제한

- 북미 : 수요는 안정적이거나 가격 경쟁 및 관세 영향으로 불확실성 존재, 수요 회복 속도 제한
- 유럽 : EU 기금 및 정책 자금 투자로 시장 소폭 성장 전망, 경쟁 심화와 규제로 시장 여건은 제한적

☑️ 신모델 중심 제품 포트폴리오 강화와 딜러 채널 확대로 판매 성장 추진

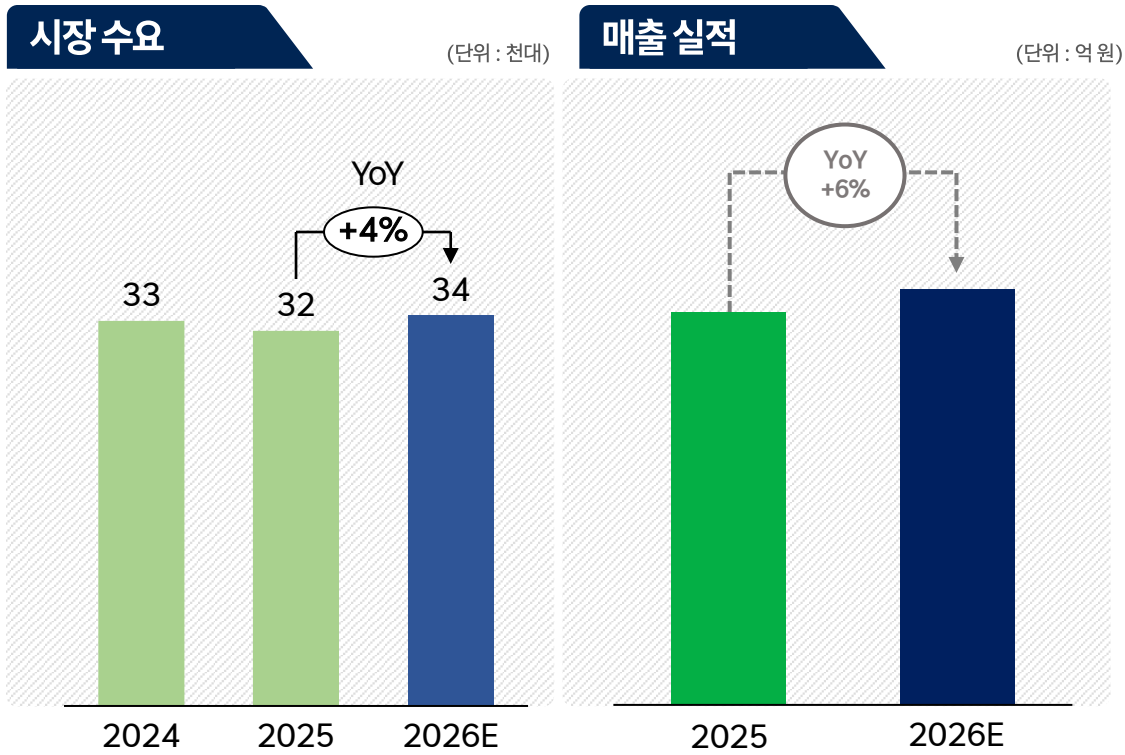
- 북미 : CONEXPO 2026 신모델 런칭 (Heavy 5종 및 CTL) ADT 등 대형 장비 비중 확대, 대형 딜러 기반 판매 확대와 토탈 커버리지 확대
- 유럽 : 차세대 신모델의 안정적 시장 안착 및 월 굴착기 제품 경쟁력 강화로 헤비 기종 선도업체 도약 CTL·SSL 신모델 출시 및 전동화 장비 판매 확대

※ 수요-굴착기+중대형 휠로더
자료: 당사 추정

※ 사업부별 계획 환율: 1,350원

2. 건설기계 시장별 전망

■ 건설기계 – 인도



☑ 20톤급 중심 안정적인 수요와 중·대형 장비 점진적 수요 확대

- 굴착기 시장은 구조적 성장세 유지, 특히 20톤 중심의 경제형 수요가 안정적으로 지속될 전망
- 인프라·광산 프로젝트 증가로 중대형 장비 수요 확대

☑ Leading 업체 지위 공고화 및 글로벌 공급기지 역할 확대

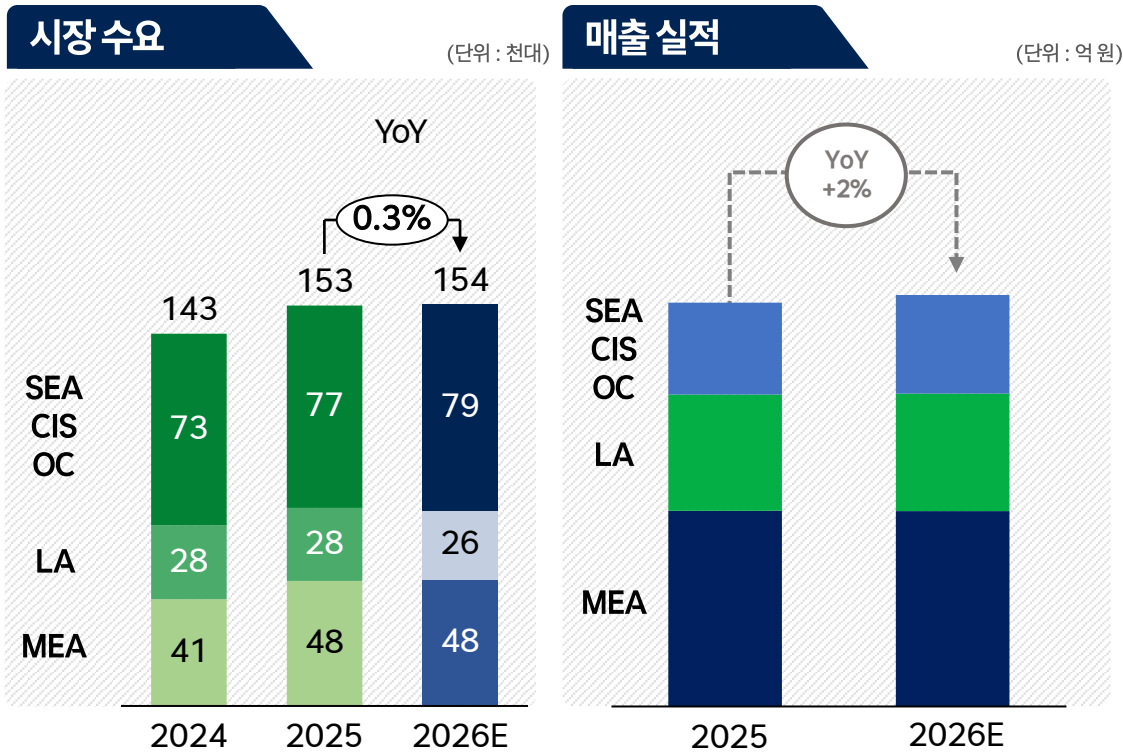
- 20톤급 경제형 모델 출시와 입찰시장 전략 모델 중심 판매 확대를 통해 가격 민감 시장과 인프라 프로젝트 수요 적극 대응
- 주요 주(州) 중심 대형 딜러 확장과 패키지 영업 강화를 통해 프로젝트 대응력 및 지역 커버리지 확대
- 30여 개국 신흥시장 중심 수출 확대와 내수·수출 병행 대응을 위한 생산 유연성 및 공급 능력 지속 강화

※ 수요-굴착기+중대형 휠로더
자료: 당사 추정

※ 사업부별 계획 환율: 1,350원

2. 건설기계 시장별 전망

■ 건설기계 – 신형



※ 수요-굴착기+중대형 휠로더
자료: 당사 추정

※ 사업부별 계획 환율: 1,350원

☑ [APAC · CIS] 인니·호주 중심 자원 시장의 안정적 수요 흐름

- 필리핀·호주 거점 확충과 Mining Solution 기반 영업모델 확산을 통한 시장 대응력 강화
- 인니 판매 채널 개선 및 Mining Key Account 공략 강화

☑ [LA] 경쟁 심화와 정치·거시변수로 혼조세

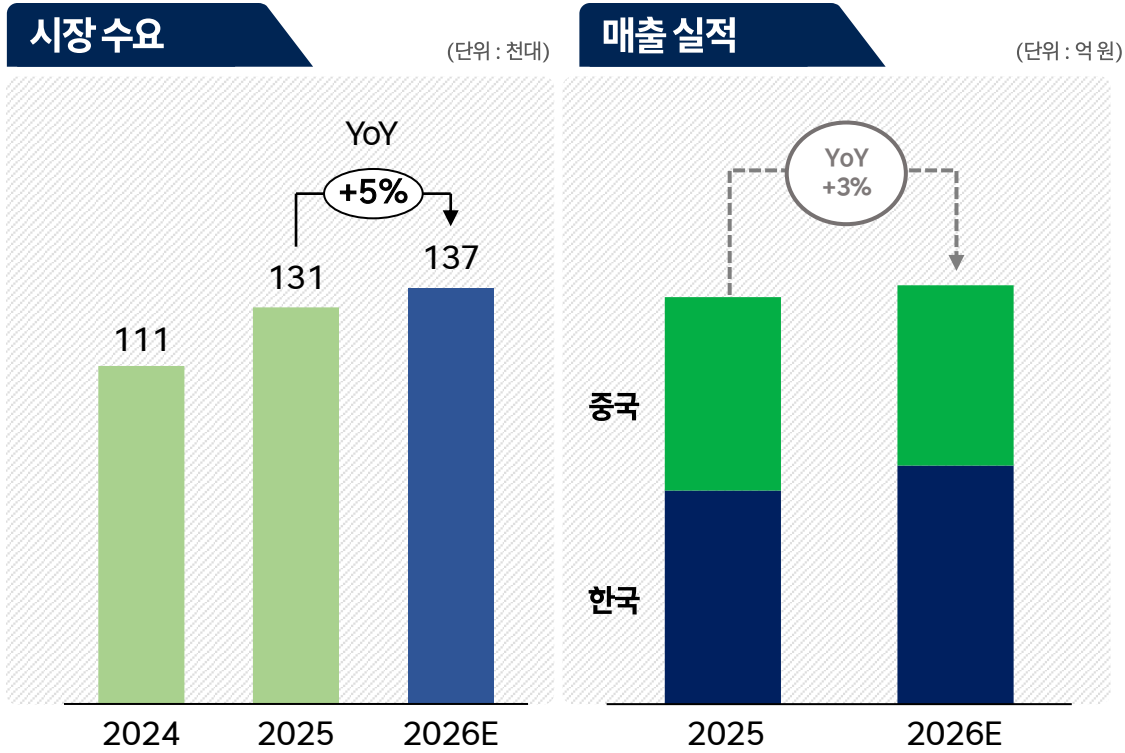
- 경제형 중형·BHL 출시 및 현지 거점 운영 효율화 추진
- 신기종 및 원가 경쟁력 제품 도입 통한 수익 창출 기반 확보

☑ [MEA] 자원 개발 및 인프라 수요 확대에 적극 대응

- 아프리카 광물 부국 중심 딜러망 확대, 중동·아프리카 지역 본부 설립을 통한 현장 영업 강화
- 마이닝 장비 패키지 딜 통한 대형 장비 판매 강화
- 사우디, UAE 중심 판매 확대 추진

2. 건설기계 시장별 전망

■ 건설기계 - 중국 + 한국



※ 수요-굴착기+중대형 휠로더
자료: 당사 추정

※ 사업부별 계획 환율: 1,350원

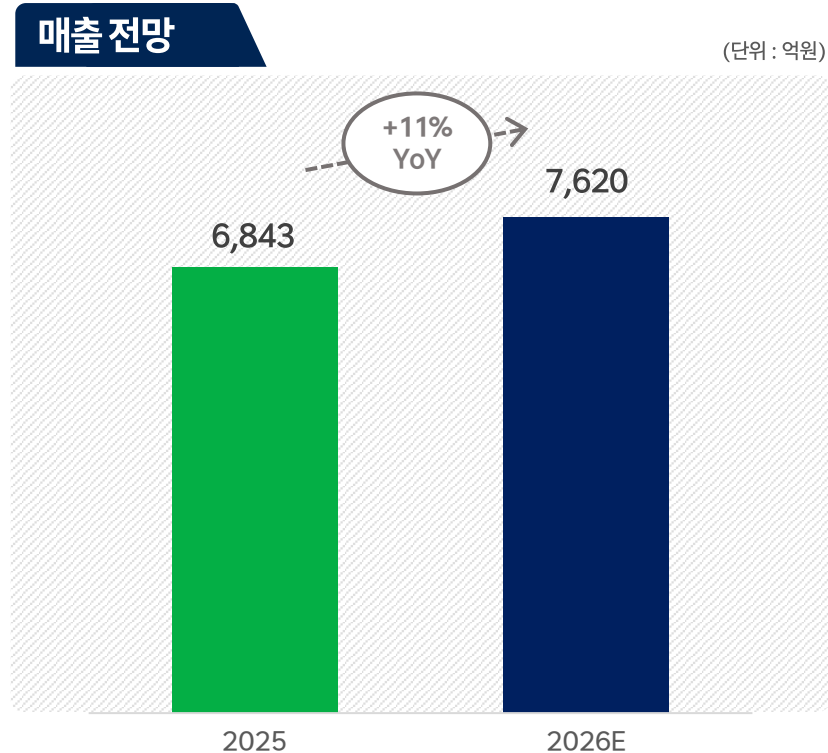
📌 시장 수요는 회복 국면 진입, '26년 5% 성장 전망

- 중국 내수는 '양중양신' 정책 기조에 따른 인프라 투자 확대, 노후 설비 교체 수요로 완만한 성장 지속 전망
- 한국 내수 회복 지연되고 있으나, 중고 장비 수출 수요 안정적으로 유지 중

📌 고부가장비 비중 확대와 원가 절감형 모델 출시로 중국 내수 사업 구조 고도화

- 중국 고수익 모델(중형휠/65톤이상 초대형) 중심 포트폴리오 강화 및 해외시공 판매 확대로 수익성 강화
- 원가절감 모델 출시(5/13/22톤 크롤러 및 5/15톤 휠) 및 생산 효율화로 가격 경쟁력 확보
- 한국 차세대 신기종(5개 기종) 출시 기반 브랜드별 필드영업 강화 및 특수장비 등 수익기종 판매 확대

AM/PS – 26년 매출 전망



※ 사업부별 계획 환율 : 1,350원

Extended Warranty 판매 확대

- EW 계약을 통한 보증 외 고객 공략 시 고객은 예측하지 못한 Risk 회피 가능, 달리는 부품 및 장비 재판매 기회 확보, 당사는 순정 부품 판매 확대 가능
- EW 가입률 확대 방안 : 지역별 서비스 프로그램과의 연계 판매, EW 구매 가능 기간 확대

경제형 부품 판매 확대

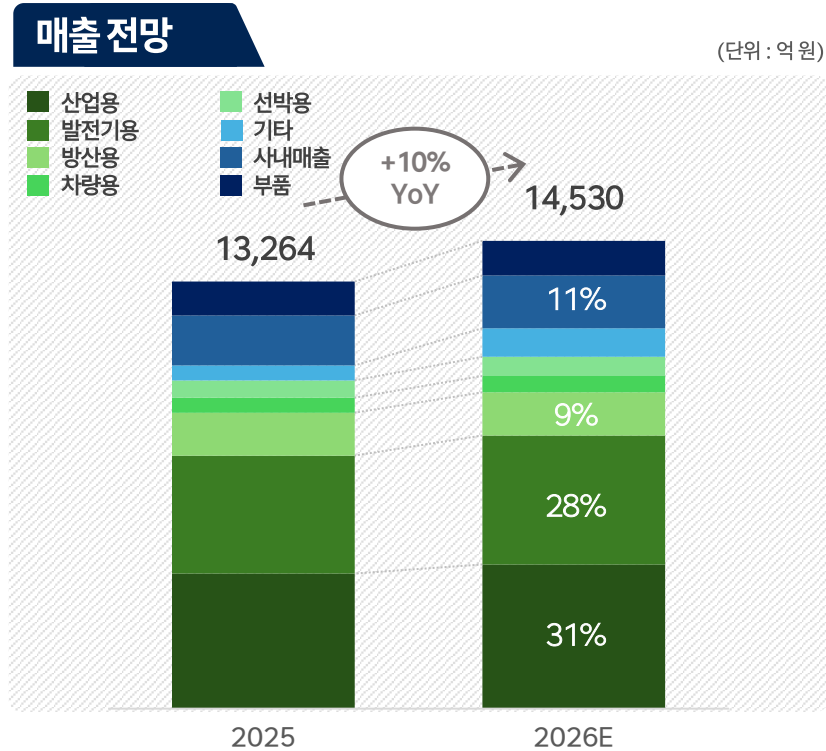
- 소모품/기능품 커버리지 확대, 경제형 부품 개발 및 판매 확대 (품질검증 프로세스 도입, 상해 구매 센터 협업)
- Reman, Rebuild 등 서비스 프로그램 연계한 수리옵션 확대

차별적 서비스 경쟁력 확보

- 통합 글로벌 PDC 네트워크 최적화
- 업타임 센터 콘텐츠 고도화 및 '26년 센터 총 80개 이상으로 확대
- 48시간 내 고객 클레임 처리율(CCRR) 지표 상향 평준화

4. 엔진 사업 전망

엔진 - 26년 매출 전망



✓ 매출 전망

- 엔진 매출은 발전기 및 방산, 산업, 차량, 선박 등 주요 제품군 수요 회복 긍정적인 가운데, 시장 및 고객 니즈에 부합하는 제품 경쟁력 확보 통해 전년대비 +10% 성장 전망
- 발전용 엔진 : 전자식 매출 확대 및 초대형 라인업 확보
 - 디젤 : 제품 라인업 보강을 통한 진입 시장 확대
 - 가스 : 북미 전력 수요 증가 및 친환경/경제성 수요 대응
 - 초대형 : AI 전력수요 급증 및 전력 공급 탈중양화 추세 (급변 피크 부하 추종에 초대형 고속엔진 유리)
- 방산 엔진 : 지정학적 갈등 장기화되며 동유럽, 중동 등 지역 수요 증가, 군산공장 완공 후 대응력 증대

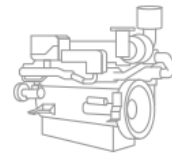
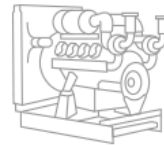
✓ 영업이익 전망

- 매출 성장 긍정적이나, 군산 신공장 비용, 신제품 등 미래 투자 확대에 따른 고정비 증가 영향으로 '26년 영업이익 1,587억 원 전망'

※ 사업부별 계획 환율 : 1,350원, 엔진 총매출 기준 : 연결조정 반영 전



HD건설기계



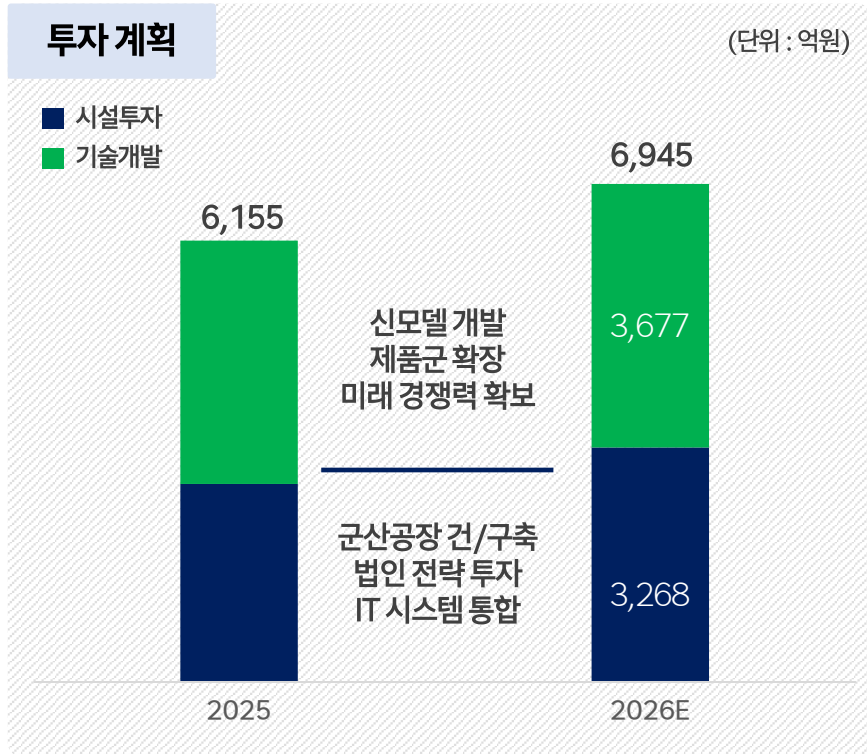
[참고] 2026년 경영 계획 - 사업부별·지역별 매출액

(단위: 억원)

구분		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	2026 경영계획
매출액		19,022	20,946	20,011	20,456	80,435	87,218
건설기계 제품		13,400	14,729	14,430	14,746	57,305	61,177
America	북미	1,473	1,875	1,913	1,834	7,096	8,971
	중남미	1,310	1,600	1,746	1,636	6,293	6,351
EMEA	유럽	1,768	2,503	2,862	2,787	9,921	11,555
	ME/AF	1,971	2,748	2,809	3,047	10,575	10,553
APAC/CIS	한국	2,446	1,730	1,544	1,032	6,753	7,540
	중국	1,450	1,527	1,237	1,895	6,109	5,700
	인도	1,460	1,009	802	1,108	4,379	4,636
	SEA/CIS/OC	1,350	1,411	1,132	1,067	4,960	5,338
기타		173	324	383	339	1,220	533
건설기계 부품		1,794	1,813	1,627	1,609	6,843	7,620
엔진		3,049	3,690	3,178	3,346	13,264	14,530
산업차량		1,189	1,147	1,184	1,131	4,652	5,767
연결 조정		-410	-433	-408	-377	-1,629	-1,877

※ 회사 자료, 2026년 사업부별 계획 환율: 1,350원, 엔진 총매출 기준: 연결조정 반영 전

기술·시장 경쟁력 강화를 위한 시설 투자 + 미래 성장 동력 확보를 위한 기술개발 노력 지속
재무 건전성 유지와 더불어 지속 가능한 주주환원 정책 추구



구분	2025	2026E
자산총계	86,822	88,064
유동자산	47,929	48,486
비유동자산	38,893	39,578
부채총계	41,265	41,658
자본총계	45,557	46,406
부채비율	90.6%	89.8%