

# 2026년 HD한국조선해양 기업가치 제고계획 이행현황

2026.4.1



# CONTENTS

1. 시장 평가
2. 목표 달성 현황
3. 이행방안 점검
4. 주주와의 소통

# Disclaimer

---

본 자료는 HD한국조선해양 주식회사(이하 “회사”)에서 투자 참고용으로 제공하는 자료입니다.

회사는 본 자료에 기재된 정보에 대해서 별도의 독립적인 확인 과정을 거치지 아니하였습니다.

또한, 본 자료는 회사의 미래에 대한 생각 또는 예측을 반영하는 진술을 포함할 수 있습니다. 이러한 미래예측 진술은 다양한 미래에 대한 가정들에 근거한 것으로서, 그 중 일부는 회사가 통제할 수 없는 사항입니다.

이러한 미래예측 진술에는 해당 미래예측 진술에 의하여 예정된 바와 증대하게 다른 실제 결과가 초래될 일정한 위험성 및 불확실성이 있을 수 있습니다.

일부 내용의 이행을 위해서는 해당 시점에 세부사항에 대한 주주 또는 이사회 승인 등의 의사결정 과정이 필요합니다.

본 자료는 투자자 여러분의 투자 판단을 위한 참고자료로 작성 된 것으로, 회사 및 회사의 임직원들은 본 자료의 내용과 관련하여

투자자 여러분에게 어떠한 보증도 제공하지 아니하며, 과실 및 기타의 경우를 포함하여 그 어떠한 투자 책임도 부담하지 아니합니다.

회사는 본 자료의 제공 시점 이후 발생하는 사건 또는 기타 상황을 반영하여 미래예측 진술을 수정 또는 보완할 의무를 부담하지 아니합니다.

# 1. 시장 평가

● 시장 평가    목표 달성 현황    이행방안 점검    주주와의소통

## 주가

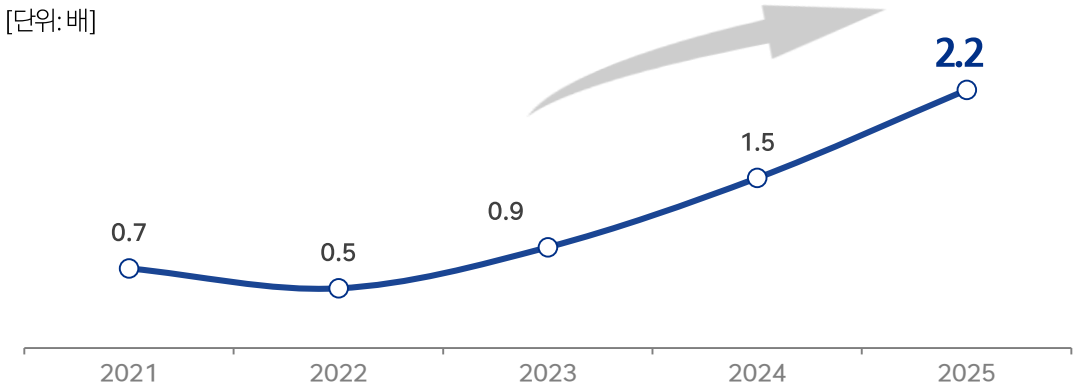
HD한국조선해양 '24년말 대비 주가수익률 **61%** (2026.3.27 종가 기준)



## PBR

PBR 멀티플 '24년 1.5배 → '25년 2.2배로 상승

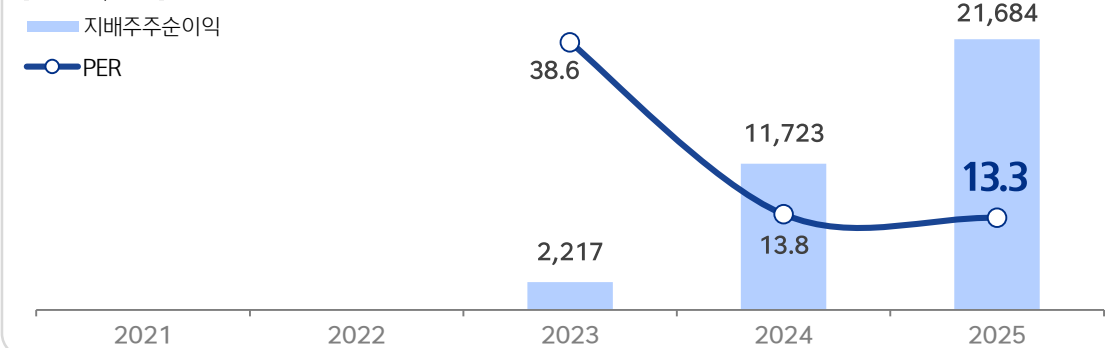
[단위: 배]



## PER

PER 멀티플 '24년 13.8배 → '25년 13.3배

[단위: 배, 억원]



1) PBR(Price to Book Ratio) : 기말주가/25년도 말 주당순자산  
 2) PER (Price to Earnings Ratio): 기말주가/ 25년도 기준 지배주주 기준 주당순이익  
 3) '21년, '22년 지배주주순이익은 적자로 표기하지 않음

## 2. 목표 달성 현황 · 재설정

시장 평가

● 목표 달성 현황

이행방안 점검

주주와의소통

### 주주환원율<sup>1</sup>

기존 목표

30% 이상

'25년~'27년 사업연도 · 별도 순이익 기준

이행 현황 ('25년)

142%

목표 상회

연결 지배주주순이익 기준 40%

목표 재설정

유지('25~'27년) : 별도 30% 이상

- 분기배당 기준일 이사회가 정하는 날로 변경 (추가)

### 장기 매출

'27년 34.0조원

CAGR 12.8% ('23~'27년)

29.9조원

성장률 상회

CAGR 18.5% ('23~'25년)

상향('27년) : 34.0조원 → 36.1조원

- CAGR 14.1% ('23~'27년)
- 생산성 개선 및 선가 상승분 반영되며 매출 목표 상향

### ROE<sup>2</sup>

'27년 12% 이상

16.3%

목표 상회

'24년 10.6% 대비 큰폭 개선

유지('27년) : 12% 이상

- 사업 재편 및 생산성 개선을 통한 안정적 ROE 창출

### 지배구조 핵심지표<sup>3</sup>

'27년 93% 준수

'24년 87% 준수

준수를 확대

핵심 지표 준수 항목 15개 중 13개 준수

유지('27년) : 93% 준수

- 지배구조 핵심지표 준수 수준을 지속적으로 유지·관리

1) 주주환원율(Shareholder Return Ratio) : (배당금 + 자사주 매입·소각액) / 별도 재무제표상 당기순이익 x 100. 주주환원 재원 계산 시, 일회성 손익 등 비경상요인 제외 가능

2) ROE(Return on Equity : 자기자본 수익률) : 지배지분 순이익/지배지분 자기자본(기초, 기말 평균), 일회성 손익 등 비경상요인 제외 가능

3) 지배구조핵심지표 : 기업의 지배구조가 얼마나 투명하고 공정하게 운영되는지를 평가하는 주요 지표로 한국거래소 지정 총 15개의 항목 중 준수 항목 비율로 준수를 산출되며 지표는 거래소 공시 기준에 따라서 변경될 수 있음 ('25년 기업지배구조보고서 미공시로 '24년 기준 준수율로 표기)

### 3. 이행방안 점검: 주주환원 · 재무지표

시장 평가

목표달성현황

● 이행방안 점검

주주와의소통

#### Returns. 안정적인 주주환원 기반 고배당 기업 요건 충족

##### 중장기 주주환원 정책

- 3개년 중장기 주주환원 정책 수립 ('25년~'27년 사업연도)
- 업황을 고려한 지속 가능한 주주환원 정책 수립

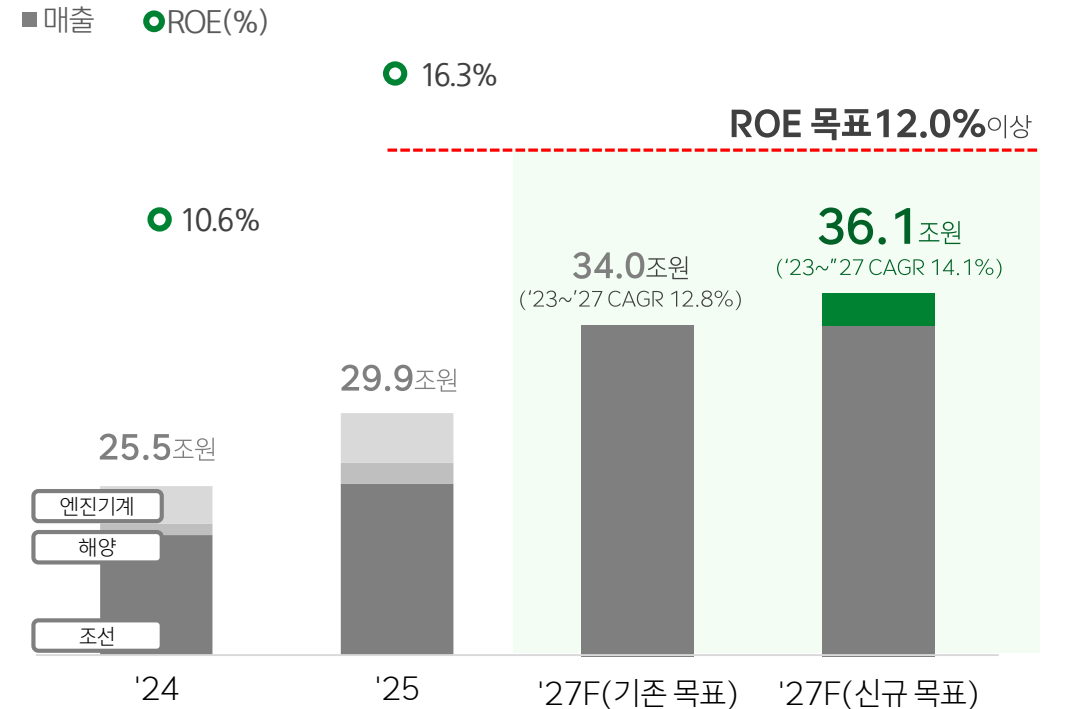
##### 적극적인 주주환원 시행

- '25년 배당성향 40% 달성하며 고배당 기업 요건 충족 (연결 지배주주순이익 기준)
- 주주 현금흐름 안정성 제고를 위해 분기배당 (연 1회) 실시
- 현금배당 외 자사주 매입 · 소각 검토

##### 배당 기준일 변경

- 결산배당기준일 12월 31일에서 이사회가정하는 날로 변경
- 분기배당 기준일 이사회가정하는 날로 변경 (추가)

#### Financials. 매출 목표 상향 및 ROE 개선 가속화



- 매출: 선가 상승분 매출 반영 및 생산성 개선되며 '27년 목표 36.1조원으로 상향
- ROE: 사업 재편 및 생산성 개선을 통한 수익성 제고로 ROE 12% 이상 달성 지향

### 3. 이행방안 점검: 상선 부문

시장 평가

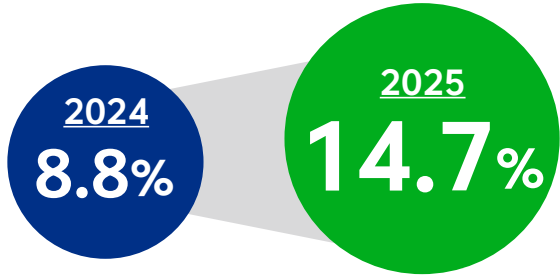
목표달성현황

● 이행방안 점검

주주와의소통

#### Achievements. 친환경/디지털 선박 시장 선도 및 스마트 조선소 전환

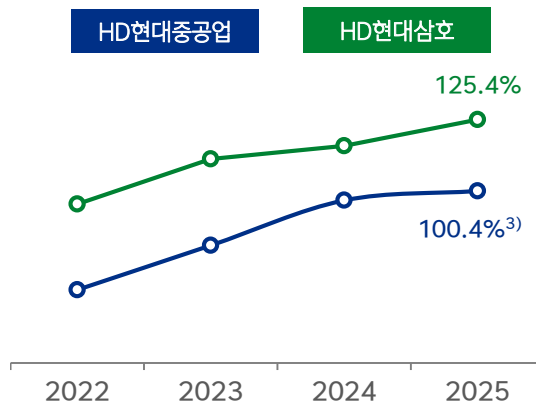
친환경 선박 수주 점유율 확대<sup>1)</sup>



스마트 조선소 전환으로 생산 효율 극대화

- 스마트 조선소 전환 가속으로 생산효율 극대화
  - 용접 공정 자동화 시스템 구현 (용연공장)
  - 설계·생산 통합 디지털 플랫폼 본격 추진
  - 조선 용접용 휴머노이드 개발 착수
- 생산성 향상 및 야드 가동률 극대화로 매출·이익 지속 성장 견인

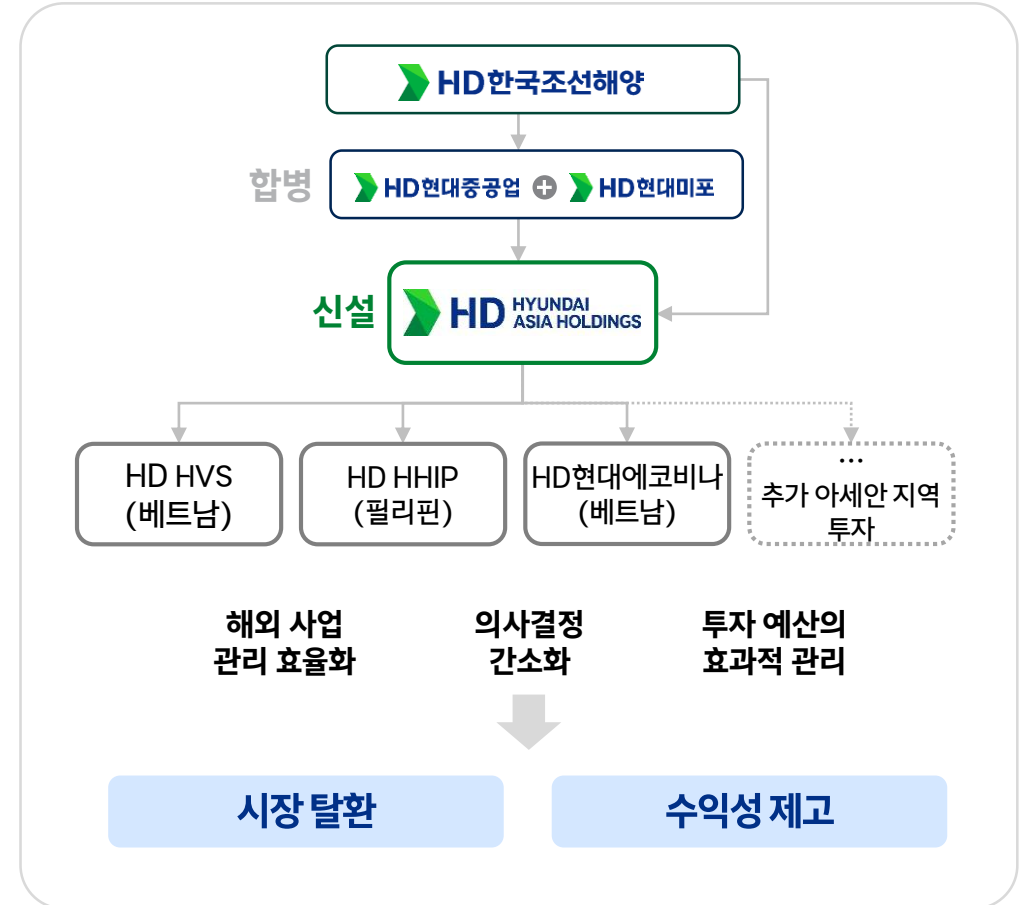
야드 가동률<sup>2)</sup>



디지털 선박 기술 선도

- 자율운항솔루션(HiNAS Control) 적용 확대
  - HMM社 40척 도입 계약(역대 최대 규모)
  - 누적 기준, 총 350여 척에 공급·적용 중
- 선박 운항 전주기의 다양한 솔루션 개발
  - 통합 스마트십 솔루션
  - 최적 항로 솔루션(OceanWise)
  - 선박 최적 운영 솔루션(VesselWise) 등

#### Initiatives. 사업 재편을 통한 해외 사업 가속화



1) 친환경 선박(LNG, LPG, 메탄올 등 친환경 이종연료 추진 엔진 탑재) 발주 중 HD현대그룹(HD현대중공업, HD현대삼호, HD현대베트남조선)이 수주한 비중 (CGT 기준)

2) 가동률: 실투입 M/H / 연간 최대투입 M/H

3) HD현대미포(주)를 2025년 12월 1일 흡수합병함에 따라 HD현대미포(주)의 1개월치 가동률 반영

### 3. 이행방안 점검: 함정 부문

시장 평가

목표달성현황

● 이행방안 점검

주주와의소통

#### Achievements. 차세대 함정 기술 개발 및 해외 사업 확대



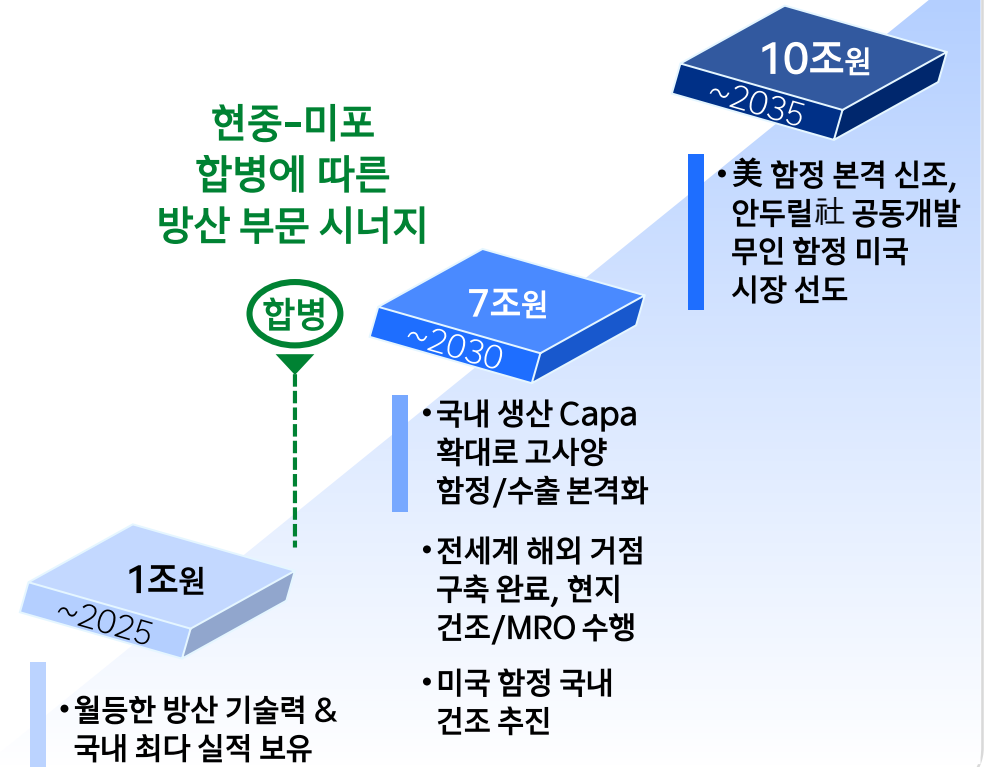
- 국내 최초 전기추진 함정용 '고압 추진 드라이브' 제품 개발
- 무인수상정 개발 본격화
  - 한국 전투용 무인수상정 개념설계 수주
  - 미국 SI 방산기업 안두릴과 공동개발 추진



- **[북미]**
  - 미국 해군 군수지원함 MRO 사업 수행
  - 미국 헌팅턴 잉걸스사와 전략적 협력 진행
  - 캐나다 잠수함 사업 숏리스트 선정
- **[남미]** 페루 함정 프로젝트 건조 착수
- **[동남아]** 필리핀 호위함 2척 수주
- **[아프리카]** 모로코 현지 야드 현대화 추진
- **[유럽/중동]** 포르투갈, 사우디 등 사업 추진

#### Initiatives. 합병을 통한 강력한 방산 시너지 창출

[연매출 목표, 특수목적선 포함]



### 3. 이행방안 점검: 엔진 부문

시장 평가

목표달성현황

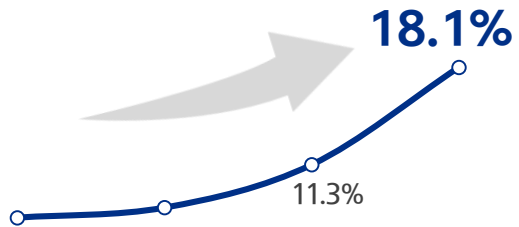
● 이행방안 점검

주주와의소통

#### Achievements. 엔진 3사 운영 최적화 및 친환경 엔진 생산 증가

##### 엔진 3사 시너지 창출

엔진 3사 합계 영업이익률(가중평균)



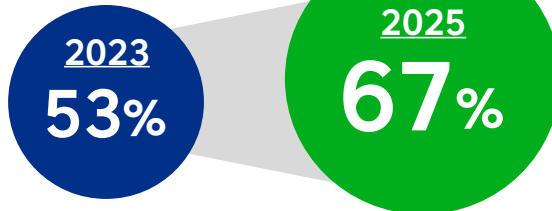
2022      2023      2024      2025

- 엔진 3사 통합 운영을 통한 경쟁력 강화
  - 조직 및 시스템 통합을 통한 시너지 극대화
  - 통합구매로 인한 원가 경쟁력 강화
- 각 사별 전략적 생산 체계 구축
  - HD현대중공업: 전 모델 개발 및 생산
  - HD현대마린엔진: 중소형급 추진용 엔진
  - HD현대엔진: 중대형급 발전용 엔진

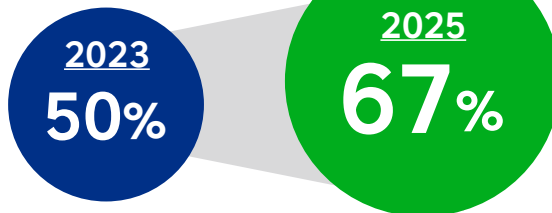
1) 매출액 기준 엔진3사 가중평균 영업이익률

##### 친환경 엔진 생산 비중 확대<sup>1)</sup>

2행정 엔진<sup>2)</sup>



4행정 엔진<sup>3)</sup>



1) 친환경 이종연료 엔진 생산 실적 / 전체 엔진 생산 실적 (출력 기준)

2) 중대형선박용 추진 엔진 (현대중공업 생산 기준)

3) 중대형선박용 발전 엔진 및 소형 선박용 추진 엔진 (현대중공업+현대엔진 생산 합산 기준)

#### Initiatives. 친환경 기술 바탕으로 시장 지배력 강화

##### 친환경 엔진 개발 집중으로 초격차 기술 유지

###### 암모니아

- 대형 암모니아 초도엔진 납품 완료
- 힘센 암모니아 엔진 TAT<sup>1)</sup> 완료

###### 수소

- 수소-디젤 혼소 시험 완료 (성능 개선 진행 중)
- 수소 전소 엔진 개발 진행 중
- 수소엔진 및 기자재 육상 실증센터 추진

###### 메탄올

- 고성능/고효율 모델 개발 중
- 메탄올 라인업 확대 추진

1) TAT: Type Approval Test, 선급 승인 시험

### 3. 이행방안 점검: 해양에너지 부문

시장 평가

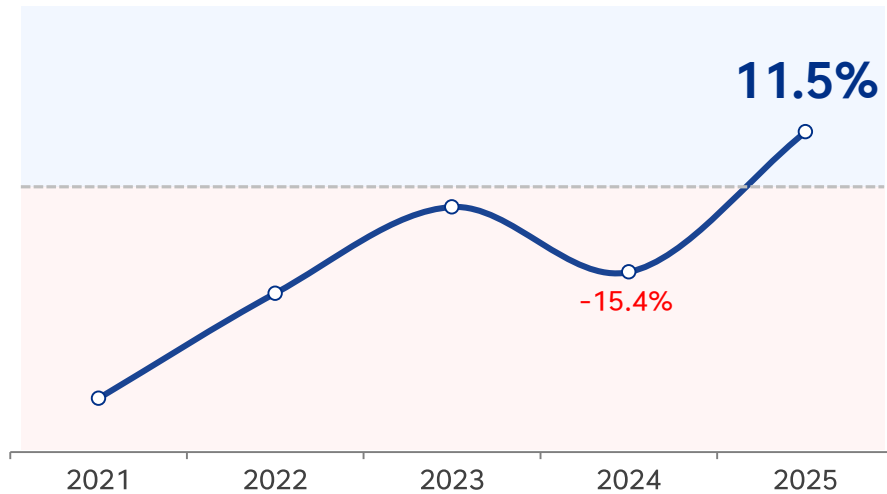
목표달성현황

● 이행방안 점검

주주와의소통

#### Achievements. 프로젝트 매출 확대로 수익성 안정화

##### 해양 에너지 영업이익 흑자전환 성공



- 안정적 · 고수익 프로젝트 중심 영업 지속
- 글로벌 파트너사와 협력을 통한 탄력적 사업 운영으로 생산 효율성 극대화  
- 중국, 동남아 등 현지 제작 파트너십 구축

1) HD현대중공업 해양에너지 부문 영업이익률 기준

#### Initiatives. SMR · 해상풍력 등 신재생 사업 본격화

##### 미래 에너지 기술개발을 통한 신사업 추진 가속



- SMR: Terra Power<sup>2)</sup> 지분 투자 및 육상 발전용 소형 원자로 개발 참여 중  
- SMR 상업화를 위한 제조 공급망 확장 전략적 협약 체결 추진
- 해상풍력: 자체 개발한 해상풍력 부유체 및 해상변전소 모델 기반 사업 수주 추진

1) SMR : Small Modular Reactor(소형모듈원자로) - 핵 재처리로 만든 금속 연료를 사용하는 원전  
2) Terra Power: 미(美) SMR 개발 기업

### 3. 이행방안 점검: R&D · 신사업 부문

시장 평가

목표달성현황

● 이행방안 점검

주주와의소통

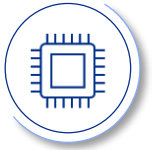
#### Achievements. 핵심 R&D 수행 현황

##### 친환경 · 첨단 모빌리티 구현



친환경 연료 선박

- 선박용 SMR<sup>1)</sup> 및 SMR 추진선 개발 추진
- 美 테라파워社와 4세대 원자로 공동 R&D 수행



대형선 전기추진

- 국내 최초 모듈형 구조 VFD<sup>2)</sup> 육상실증 완료 - '27년 상용화 목표

##### 스마트 야드 구축



생산 자동화

- 국내 최초 시기반 용접시스템 도입
- 옥외작업용 협동로봇 현장 투입을 통해 자동화율 **80%** 달성 전망

##### 친환경 기자재 라인업 확대

- 암모니아 연료공급시스템 초도 수주
- 독자 LNG 고압펌프 초도 수주
- LPG 화물운영시스템 초도품 인도 완료
- 독립형 탱크 사업 개시



- 독자 전기 추진 시스템 Full패키지 수주
- 선박용 독자 ESS 시스템 개발
- 공기유회시스템 해외공사 초도 수주
- 독자 풍력보조추진시스템 해상 실증 완료

#### Initiatives. 신사업 진출로 포트폴리오 다각화



- 일반 수소 발전시장 경쟁입찰 낙찰 ('27년 사업 개시 예정)
- Maersk사와 탈탄소 기술 및 통합 물류 서비스 협력 MoU 체결
- 연료전지 탑재 컨테이너선 및 크루즈선 개발 중



- 서울아산병원의 기초의학연구를 기반으로 오픈이노베이션을 통해 혁신적인 치료제 개발 추진
- 항암제 및 면역질환, 색소침착 관련 치료제 개발 중

1) SMR: Small Modular Reactor, 소형 원자로  
2) VFD: Variant Frequency Drive, 가변 주파수 드라이브

# 4. 주주와의 소통

시장 평가

목표달성현황

이행방안점검

● 주주와의 소통

## 2025년 IR Highlights

### 01 영문 Earnings Call 도입

- 2Q25 실적 발표 부터 도입

### 02 C-Level 간담회 진행

- 국내 : 2025년 1월 / 6월
- 해외: 2025년 9월 (홍콩·싱가폴)

### 03 한국IR협의회 IR 우수기업 선정

- 유가증권시장 10개사 선정 (2025년 9월 26일)

## 2025년 IR Activities

### 2025년 IR 활동 206회

구분	국내	해외
EarningsCall	4	3
NDR	7	1
C-Level간담회	2	1
Conference	12	5
Yard Tour	2	4
IR미팅	71	91
ESG미팅	3	-

## 중장기 IR Initiatives

### 01 해외 기관 투자자 대응 확대

- 아시아·미국·유럽·중동 등 권역별 대응

### 02 소통 채널 확대

- C-Level 참여 간담회 정례화 (연 2회 이상)
- 국내·해외 정기 NDR 진행

### 03 개인주주 대상 소통 강화

- 개인주주 간담회 등 소통 Tool 마련

