GLOBAL
EQUITY

2026. 1. 30.

산업재팀

한영수 팀장
han.youngsoo@samsung.com

정소연 Research Associate
soyeon.chung@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

캐터필러 (CAT US)

4Q25 실적, 에너지 사업이 이끈 실적

- 4분기 실적은 관세 영향으로 둔화된 수익성을 매출 확대로 상쇄한 것으로 요약 가능. 사업 부문 별로는 에너지&운송의 선전이 전사 실적을 지지.
- 회사는 내년 매출을 긍정적으로 전망. 반면 수익성 전망은 관세 이슈로 인해 여전히 보수적.
- 리테일(end-user) 판매를 고려하면, 건설 장비업황은 회복 국면. 경쟁사들과 달리, 에너지 부문의 호실적을 누리며 건설 장비 회복을 기다릴 수 있는 상태.

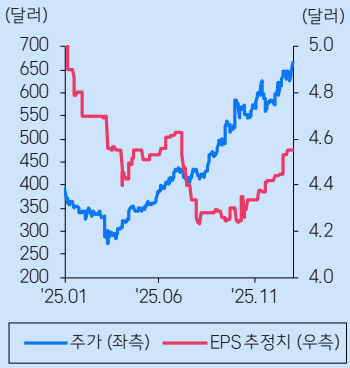
▶ 종목 정보

현재주가	665.24 USD
블룸버그 평균목표주가	652.9 USD
시가총액 (달러)	311.3 십억 달러
시가총액 (원)	444.9 조원
Shares (float)	467.1 백만주 (99.8%)
52주 최저//최고	267.3 / 680달러
90일-평균거래대금	1.5 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Machinery-Constr&Mining

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
캐터필러 (%)	15.0	54.7	69.2
Nasdaq 대비 (%pts)	14.1	42.4	48.5

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

WHAT'S THE STORY?

4Q25 review, 관세 영향 지속: 4분기 매출은 전년 동기 대비 18% 성장하면서 블룸버그 컨센서스를 11% 상회. 반면 영업이익은 9% 감소하여, 컨센서스를 4% 하회. 건설 장비와 채굴 장비 부문의 매출이 전년 동기 대비 성장했지만, 관세 이슈로 인한 비용 증가로 이익률은 둔화. 비용의 판가 전가 역시 뚜렷하게 나타나지 못한 상황. 건설 장비 및 채굴 장비와 달리 에너지/운송(Energy & Transportation) 사업 부문은 매출과 이익이 동반 성장하면서 전사 실적을 지지. 한편 수정 EPS는 컨센서스를 10% 상회.

늘어난 수주 잔고 vs 보수적인 이익률 가이던스: 회사의 2025년 말 수주 잔고는 512억 달러로 역사상 최대. 이는 전분기 대비 113억 달러, 전년 동기 대비로는 212억 달러가 증가한 수준. 회사의 매출 전망 역시 긍정적. 회사는 2026년 연간 매출이 회사의 성장 목표인 5-7% CAGR의 상단에 위치할 것으로 전망. 반면, 영업이익률은 관세 영향을 반영할 경우, 기존 예상 범위의 하단으로 전망. 회사의 가이던스는 대체로 현재 가이던스를 크게 벗어나지 않는 수준으로 판단. 2026년 1분기에 대해서는 전년 동기 대비 매출 성장을 예상. 하지만 영업이익률은 관세 영향으로 전년 동기 대비 다소 둔화될 것으로 예상.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	4Q25			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	19,133	17,262	10.8	18.0	8.5
영업이익	2,660	2,758	-3.6	-9.0	-12.8
순이익	2,402	2,180	10.2	-13.9	4.4
수정EPS (달러)	5.16	4.69	10.1	0.4	4.2
이익률 (%)					
영업이익	13.9	16.0			
순이익	12.6	12.6			

자료: 캐터필러, Bloomberg, 삼성증권

기계 부문 수익성 회복을 기다릴 수 있는 사업구조: 4분기 실적은 비용 증가로 인한 수익성 둔화를 매출 확대로 상쇄한 구조. 특히 건설 장비와 채굴 장비의 '4분기' 수익성은 다소 부진. 하지만 매출이 회복 국면에 위치해 있다는 점에 보다 의미를 부여. 이는 업황이 지난해를 바닥으로 올해 회복된다는 기존의 가정이 유효할 수 있음을 의미하기 때문. 캐터필러의 4분기 기계 부문(건설+채굴 장비) 리테일 판매(end-user)는 전년 동기 대비 6% 증가. 3개 분기 연속 증가세를 기록한 것. 북미 지역 건설 장비 판매는 2개 분기 연속 두 자리 수 성장을 기록. 수요 회복이 지속된다면, 장기 관점에서 판가 인상 역시 가능할 것.

에너지/운송 부문의 선전도 긍정적. 미국 내 데이터센터 건설 확대와 전력 가격 상승 등으로 터빈 및 제너레이터 관련 수요가 증가하는 추세. 에너지 부문의 견고한 수익성으로, 건설 장비와 채굴 장비 부문 회복을 기다리는 것이 가능한 상황. 이는 경쟁 건설 장비 업체들과는 차별화되는 부분. 주가 상승으로 밸류에이션 부담이 존재함에도, 여전히 긍정적인 관심이 유효.

캐터필러 부문별 실적

(백만달러)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	전년 동기 대비 (%)	전분기 대비 (%)
매출액							
Construction Industries	6,003	5,184	6,190	6,760	6,926	15.4	2.5
Resource Industries	2,980	2,884	3,087	3,110	3,353	12.5	7.8
Energy & Transportation	7,649	6,568	7,836	8,397	9,400	22.9	11.9
All other segments	98	91	104	73	99	1.0	35.6
Financial Products	1,024	1,007	1,042	1,076	1,095	6.9	1.8
Corporate items/consolidation	-1,539	-1,485	-1,543	-1,778	-1,740	13.1	-2.1
전사	16,215	14,249	16,569	17,638	19,133	18.0	8.5
영업이익							
Construction Industries	1,174	1,024	1,244	1,377	1,030	-12.3	-25.2
Resource Industries	471	599	537	499	360	-23.6	-27.9
Energy & Transportation	1,477	1,314	1,585	1,678	1,841	24.6	9.7
All other segments	11	-21	-5	-6	17	54.5	-383.3
Financial Products	166	215	248	241	262	57.8	8.7
Corporate items/consolidation	-375	-538	-566	-737	-850	126.7	15.3
전사	2,924	2,579	2,860	3,052	2,660	-9.0	-12.8
영업이익률 (%)							
Construction Industries	19.6	19.8	20.1	20.4	14.9		
Resource Industries	15.8	20.8	17.4	16.0	10.7		
Energy & Transportation	19.3	20.0	20.2	20.0	19.6		
All other segments	11.2	-23.1	-4.8	-8.2	17.2		
Financial Products	16.2	21.4	23.8	22.4	23.9		
Corporate items/consolidation	24.4	36.2	36.7	41.5	48.9		
전사	18.0	18.1	17.3	17.3	13.9		

자료: 캐터필러

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**50,971**	**59,427**	**67,060**	**64,809**	**67,589**
매출원가	35,968	41,915	43,797	41,485	46,111
매출총이익	**15,003**	**17,512**	**23,263**	**23,324**	**21,478**
판매관리비	5,365	5,651	6,371	6,667	6,985
R&D비용	1,686	1,814	2,108	2,107	2,148
기타영업비용	1,074	2,143	1,818	1,478	1,194
EBITDA	**9,444**	**10,310**	**15,299**	**15,410**	**13,413**
유무형자산상각비	2,352	2,219	2,144	2,153	2,262
영업이익	**6,878**	**7,904**	**12,966**	**13,072**	**11,151**
영업외손실	-1,326	-848	-84	-301	-390
세전이익 (조정)	**7,461**	**9,370**	**13,733**	**13,578**	**11,722**
비경상손실	-743	618	683	205	181
세전이익 (GAAP)	**8,204**	**8,752**	**13,050**	**13,373**	**11,541**
법인세비용	1,742	2,067	2,781	2,629	2,768
비지배지분귀속 순익	4	-1	-3	-4	-2
당기순이익 (GAAP)	**6,489**	**6,705**	**10,335**	**10,792**	**8,884**
EPS (GAAP, 달러)	**11.9**	**12.7**	**20.2**	**22.2**	**18.9**
희석 EPS (달러)	**11.8**	**12.6**	**20.1**	**22.1**	**18.8**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**43,455**	**43,785**	**46,949**	**45,682**	**52,485**
현금 및 현금성자산	9,254	7,004	6,978	6,889	9,980
매출채권	17,125	17,869	18,820	18,847	21,569
재고자산	14,038	16,270	16,565	16,827	18,135
비유동자산 총계	**39,338**	**38,158**	**40,527**	**42,082**	**46,100**
순 유형자산	12,715	12,592	13,236	13,953	15,140
기타 비유동자산	12,712	12,288	13,389	13,662	14,546
자산 총계	**82,793**	**81,943**	**87,476**	**87,764**	**98,585**
유동부채 총계	**29,847**	**31,531**	**34,728**	**32,272**	**36,558**
매입채권	14,665	15,702	16,270	15,983	17,812
단기차입금	11,914	11,430	13,553	11,201	12,634
기타 유동부채	3,268	4,399	4,905	5,088	6,112
비유동부채 총계	**36,430**	**34,521**	**33,245**	**35,998**	**40,709**
장기차입금	26,517	26,142	24,899	27,810	30,696
기타 비유동부채	9,913	8,379	8,346	8,188	10,013
부채 총계	**66,277**	**66,052**	**67,973**	**68,270**	**77,267**
보통주자본금/주식발행초과금	6,398	6,560	6,403	6,941	7,181
이익잉여금	39,282	43,514	51,250	59,352	65,448
자본 총계	**16,516**	**15,891**	**19,503**	**19,494**	**21,318**
부채 및 자본 총계	**82,793**	**81,943**	**87,476**	**87,764**	**98,585**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**7,198**	**7,766**	**12,885**	**12,035**	**11,739**
당기순이익	6,489	6,705	10,335	10,792	8,884
감가상각비 & 무형자산상각비	2,352	2,219	2,144	2,153	2,262
비현금항목	-1,176	-322	599	-252	471
비현금 운전자본 변동	-467	-836	-193	-658	122
투자활동에서의 현금흐름	**-3,084**	**-2,541**	**-5,871**	**-2,453**	**-4,707**
고정&무형자산 변동	-1,207	-1,769	-2,311	-2,493	-3,578
인수&사업매각	-454	-87	-79	-95	-25
기타	-902	-680	11,680	1,853	639
재무활동에서의 현금흐름	**-4,188**	**-7,281**	**-6,932**	**-9,565**	**-3,899**
배당금	-2,332	-2,440	-2,563	-2,646	-2,749
차입금의 증가(감소)	681	-652	594	799	4,130
자본금의 증가(감소)	-2,533	-4,179	-4,963	-7,717	-5,279
기타	-4	-10	0	-1	-1
현금증감	-103	-2,250	-28	-89	3,090
기초현금	9,366	9,263	7,013	6,985	6,896
기말현금	9,254	7,004	6,978	6,889	9,980
Free cash flow	**4,726**	**5,167**	**9,793**	**8,820**	**7,453**

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	22.1	16.6	12.8	-3.4	4.3
영업이익	51.1	14.9	64.0	0.8	-14.7
순이익	116.4	3.3	54.1	4.4	-17.7
희석 EPS	116.7	6.8	59.2	9.6	-14.7
주당지표					
희석 EPS	11.8	12.6	20.1	22.1	18.8
BPS	30.8	30.7	39.0	40.8	45.6
DPS (보통주)	4.4	4.7	5.1	5.5	6.4
Valuations (배)					
P/E*	18.5	17.0	13.9	16.6	30.0
P/B*	6.7	7.8	7.6	8.9	12.6
EV/EBITDA	11.9	12.3	9.9	11.4	20.1
비율 (%)					
ROE	40.8	41.4	58.5	55.4	43.5
ROA	8.1	8.1	12.2	12.3	9.5
ROIC	8.1	10.8	18.4	18.0	13.9
배당성향	36.6	37.0	25.2	24.9	34.0
배당수익률 (보통주)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA