MIRAE ASSET 미래에셋증권

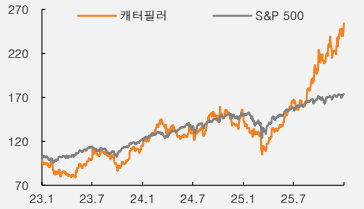
Equity Research
2026.1.30

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,969.01
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	1.5
시가총액(십억USD)	311.32
시가총액(조원)	444.75
상장주식수(백만주)	468.0
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,471.62
52주 최저가(USD)	273.94
52주 최고가(USD)	665.24

(%)	1M	6M	12M
절대주가	15.0	54.7	69.2
상대주가	13.9	41.4	46.6



[감수]
김태형
taehyoung.kim@miraeasset.com

CAT US · 글로벌 기계 · 미국

캐터필러

4Q25 리뷰: AI 예측 초과 성과 기록

- AI 통합 시계열 분석 결과, Caterpillar의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히, 건설장비 매출액과 북미 매출이 모델 예측치를 의미 있게 상회한 반면, 일부 영업이익률은 하회했다.
- 경영진은 100주년을 맞아 역사상 가장 높은 연간 매출과 수익을 기록했다고 강조했다. Joe Creed CEO는 이러한 성과가 시장 강점과 규율 있는 실행을 보여준다고 언급했다. 또한, 기록적인 백로그를 바탕으로 고객과 주주를 위한 장기 가치를 지속적으로 제공할 것이라고 밝혔다.
- Caterpillar 주가는 지난 3개월간 15.2% 상승하며 주요 지수들을 초과했다. 현재 PER은 28.0배로 과거 평균인 18.7배를 초과하고 있으며, 주가는 이미 좋은 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다. 최근 지수와의 상관관계는 약해진 상황이다.

주요 실적 평가

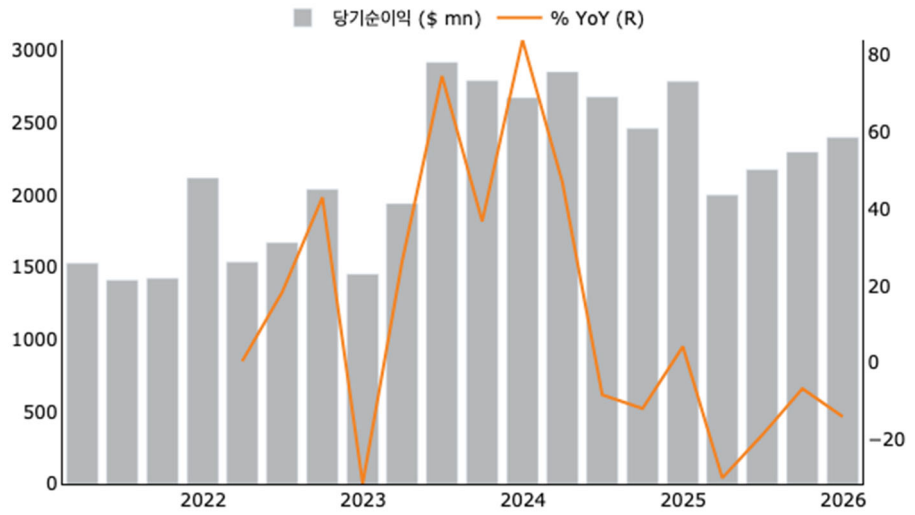
총매출액은 $19,133mn(+18.0% YoY,+8.5% QoQ)으로 증가했으며, 이는 $3.4억의 판매량 증가에 기인하지만 $0.8억의 불리한 가격 실현으로 일부 상쇄되었다. 건설장비부문 매출액은 $6,926mn로 +15.4% YoY 증가했으며, 광업장비부문은 $3,353mn (+13.2% YoY)으로 성장했다. 에너지 및 운송(E&T)부문 매출액은 $9,400mn (+22.9% YoY)으로 가장 큰 증가폭을 보였다. 그러나, 영업이익은 $2,660mn로 -9.0% YoY 감소하였고, 당기순이익은 $2,402mn로 -13.9% YoY 줄었다. 주당순이익(EPS)은 $5.12(-11.4% YoY)으로 집계되었다. 양호한 실적은 주로 에너지 및 운송(E&T) 부문 매출액이 +22.9% YoY 증가하고, 북미지역 매출이 $9,754mn으로 27.5% YoY 증가한 데 기인한다. 컨센서스 대비 총매출액과 당기순이익은 상회했고, 영업이익은 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	19,133	8.5	18.0
매출액 - 건설장비	6,926	2.5	15.4
매출액 - 광업장비	3,353	7.8	13.2
매출액 - 에너지&운송	9,400	11.9	22.9
영업이익	2,660	-12.8	-9.0
당기순이익		nan	nan
주당순이익(EPS)	5.12	4.9	-11.4

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 캐터필러 순이익 및 변동률

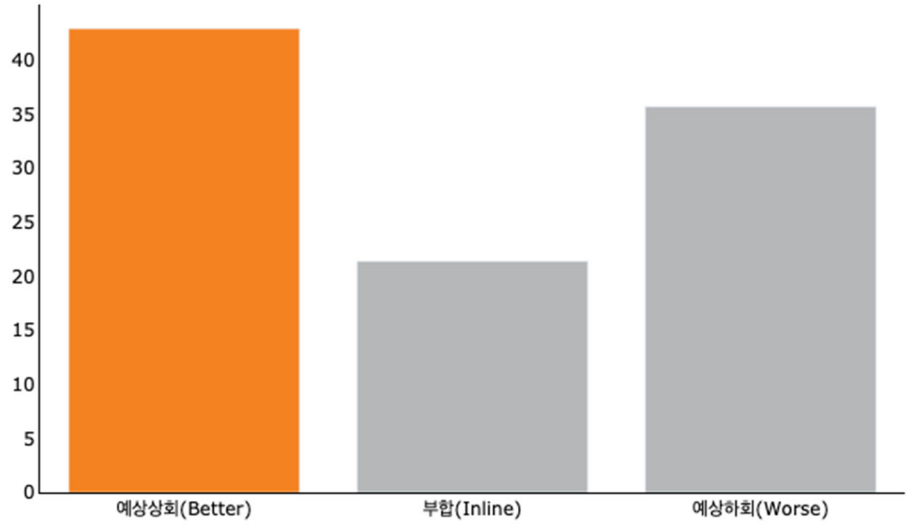


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

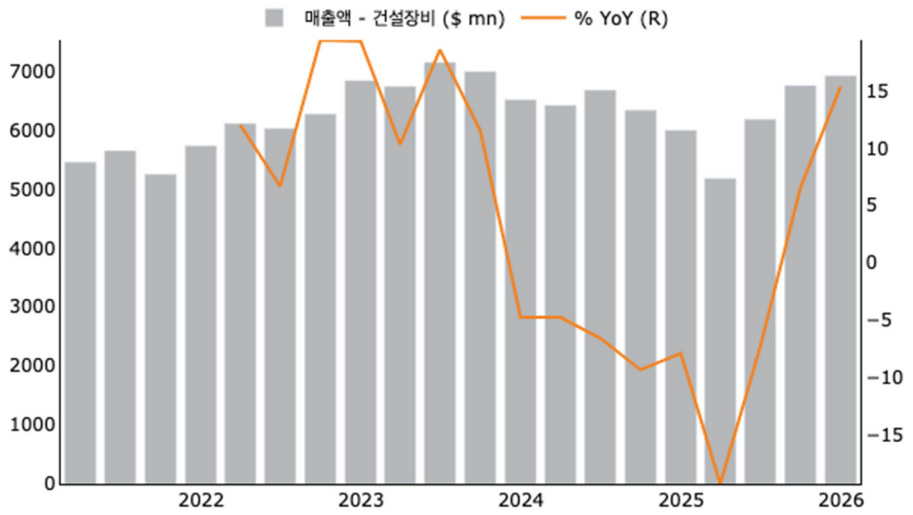
AI 통합 시계열 분석 결과, Caterpillar의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 42.9%, 부합: 21.4%, 하회: 35.7%) 주요 지표 중 ['매출액 - 건설장비', '영업이익 - 금융', '매출액 - 북미']는 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['영업이익률 - 건설장비', '영업이익률 - 광업장비']는 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



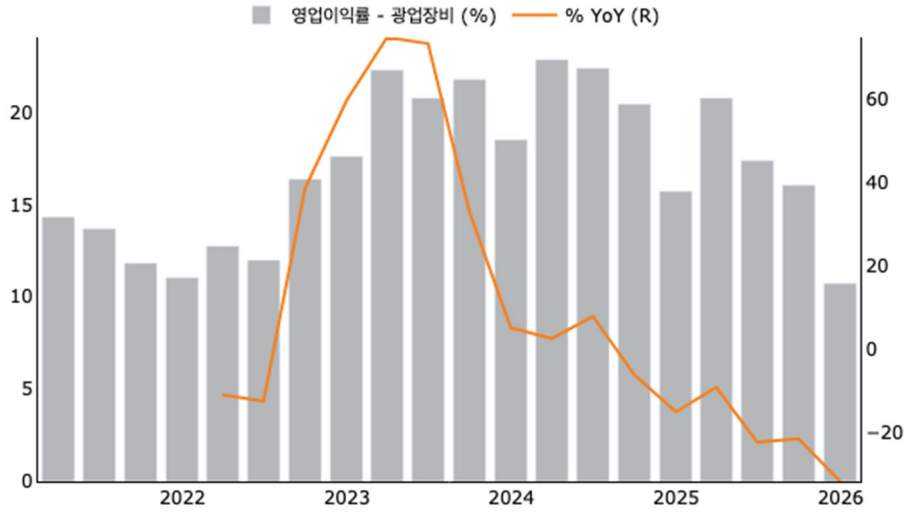
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 캐터필러 건설장비부문 매출 및 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 캐터필러 광업장비 영업이익률 변동 추이



자료: Company, Mirae Asset Research

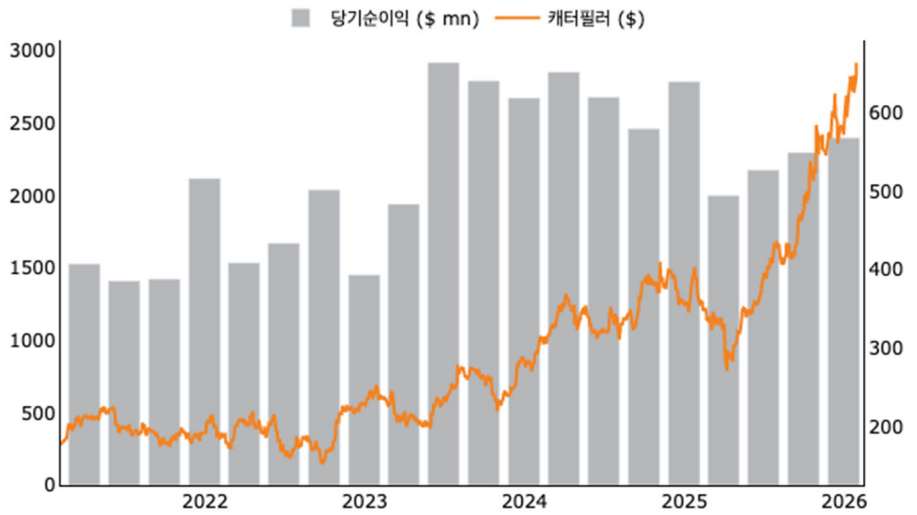
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 우리의 100주년은 Caterpillar 역사상 가장 높은 연간 매출과 수익을 기록한 중요한 이정표가 되었다; 2) Joe Creed CEO는 이러한 결과가 우리의 시장 강점과 규율 있는 실행을 보여준다고 말했다; 3) 우리는 기록적인 백로그를 바탕으로 새로운 해를 강한 모멘텀으로 시작하며, 고객과 주주를 위한 장기 가치를 제공하는 데 지속적으로 집중할 것이다.

밸류에이션

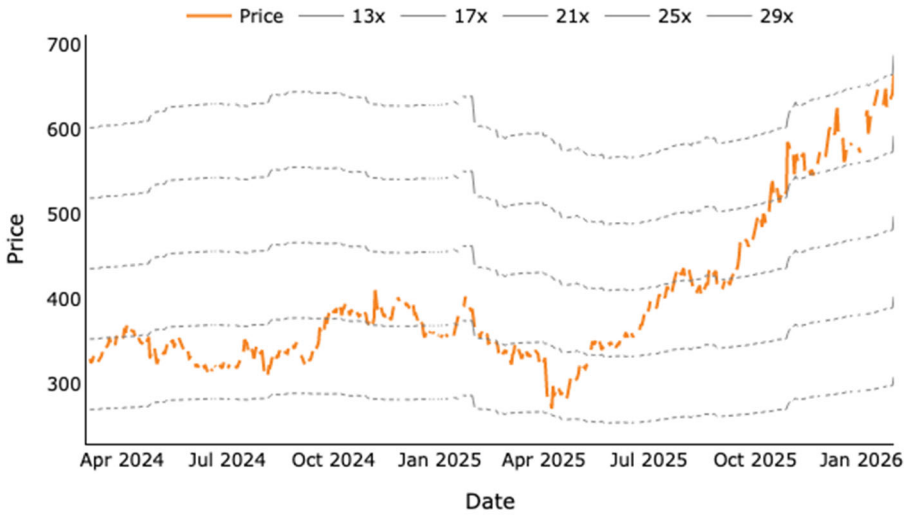
Caterpillar 주가는 지난 3개월간 15.2% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 15.4%p와 13.4%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Deere & Co는 14.3%, Vulcan Materials는 3.4% 상승했다. 현재 주가는 PER 28.0배로 과거 평균 18.7배를 초과하고 있다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 캐터필러 당기순이익 추세 분석



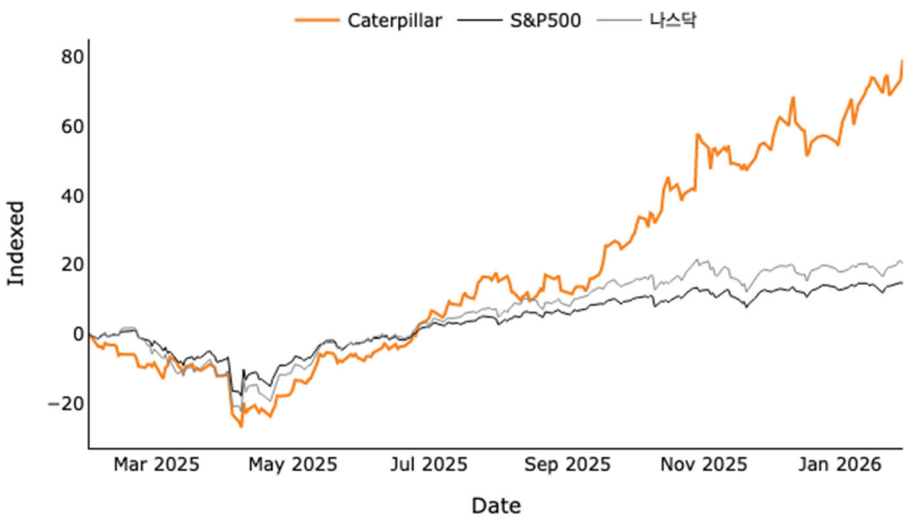
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Caterpillar PE 밴드 차트



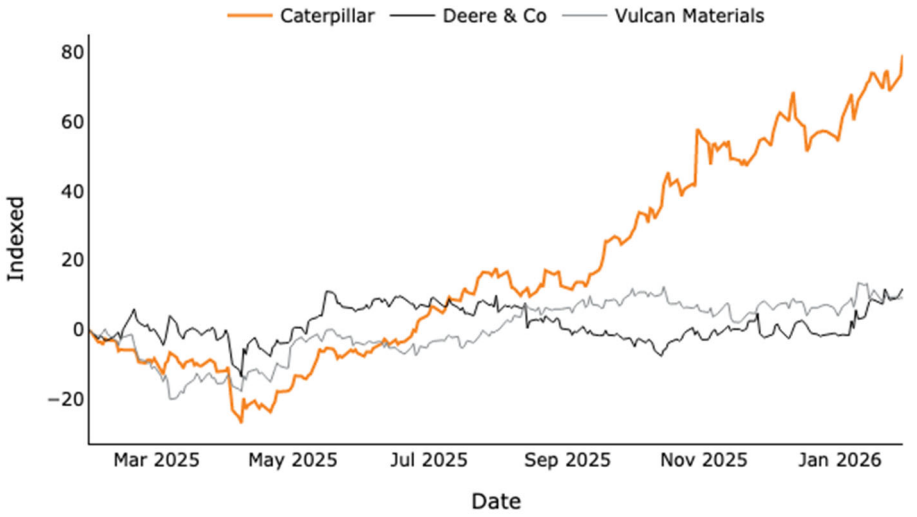
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Caterpillar, S&P500, 나스닥



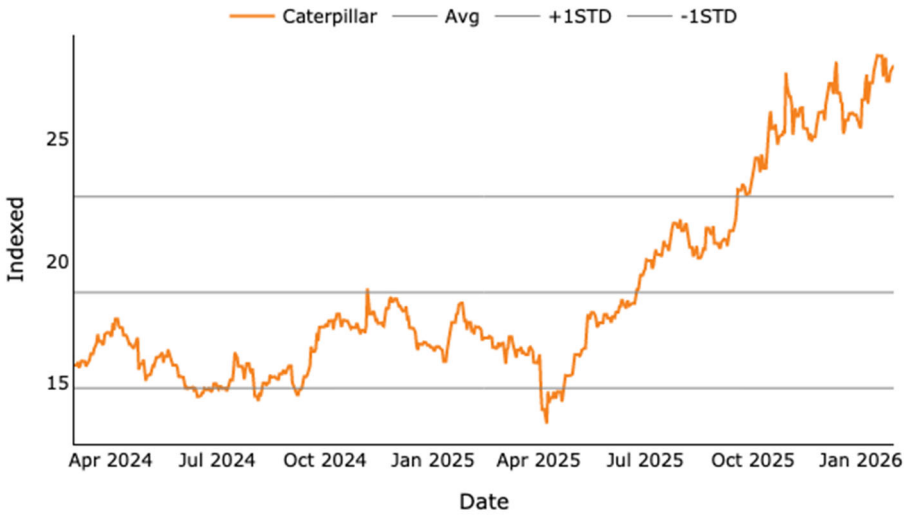
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Caterpillar 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

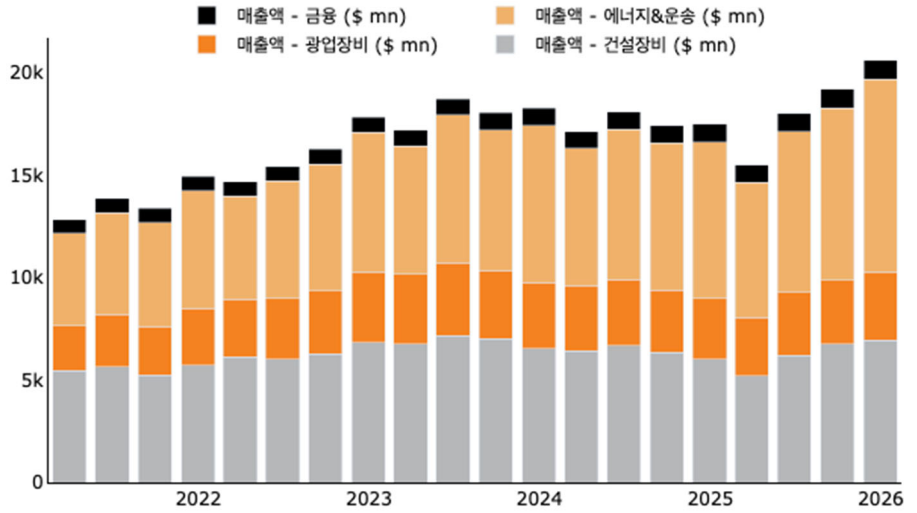


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

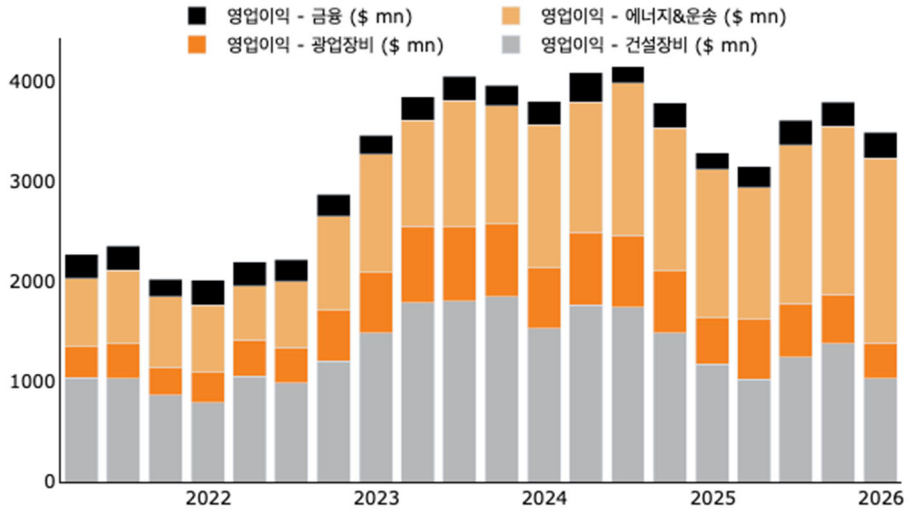
건설장비부문 매출액은 $6,926mn(+15.4% YoY)으로 증가했으나, 영업이익은 $1,030mn로 -12.3% YoY 감소했다. 광업장비부문 매출액은 $3,353mn로 +13.2% YoY 증가했지만, 영업이익은 $360mn로 -22.7% YoY 크게 하락했다. 에너지 및 운송(E&T)부문 매출액은 $9,400mn(+22.9% YoY)으로 증가했으며, 영업이익은 $1,841mn(+24.6% YoY)으로 상승했다. 금융부문 매출액은 $931mn (+5.4% YoY)으로 증가했으며, 영업이익은 $262mn(+57.8% YoY)으로 크게 상승했다.

Exhibit 11: 캐터필러 매출액 부문별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

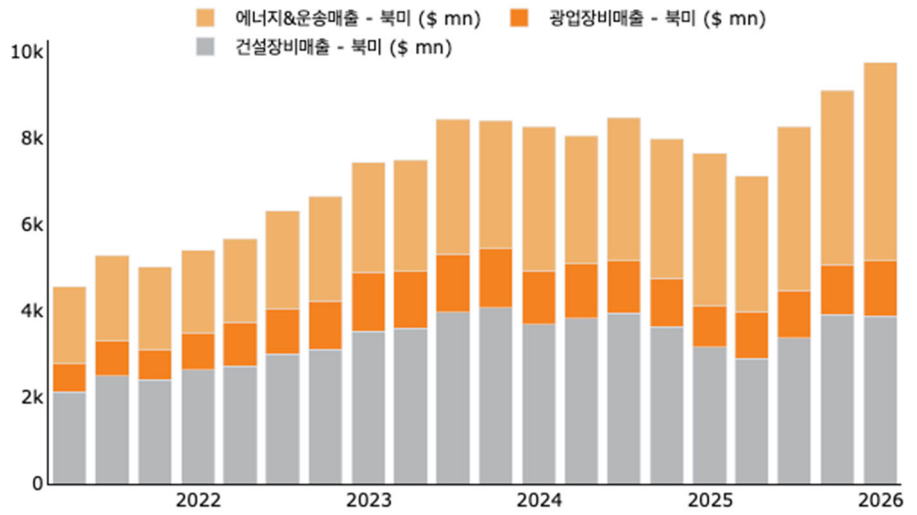
Exhibit 12: 카터필라 부문별 영업이익 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

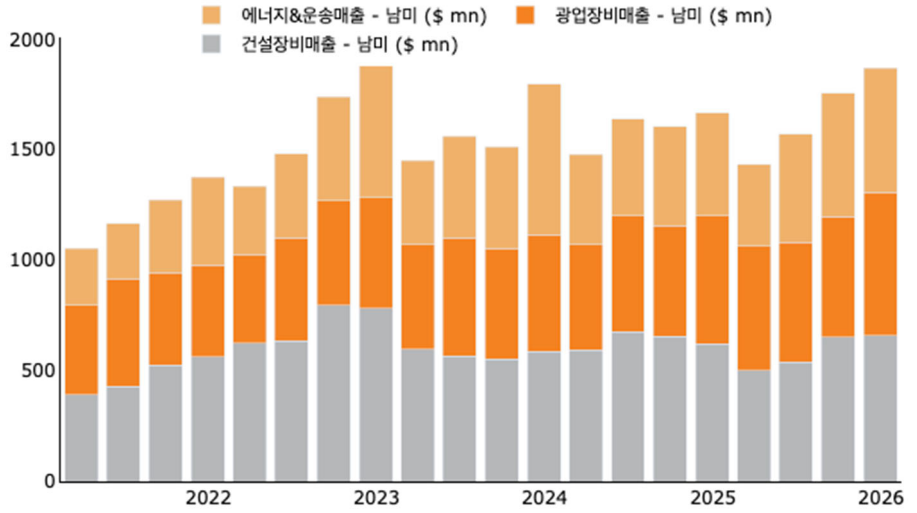
북미지역 매출은 $9,754mn으로 27.5% YoY 증가했다. 남미지역 매출은 $1,870mn으로 12.0% YoY 상승했고, 유럽/중동/아프리카지역 매출은 $3,770mn으로 19.2% YoY 늘었다. 아시아태평양 매출은 $2,862mn으로 0.1% YoY 소폭 상승했다. 전체적으로, 매출은 긍정적인 추세를 보이고 있다.

Exhibit 13: 북미 카테필러 매출 분석



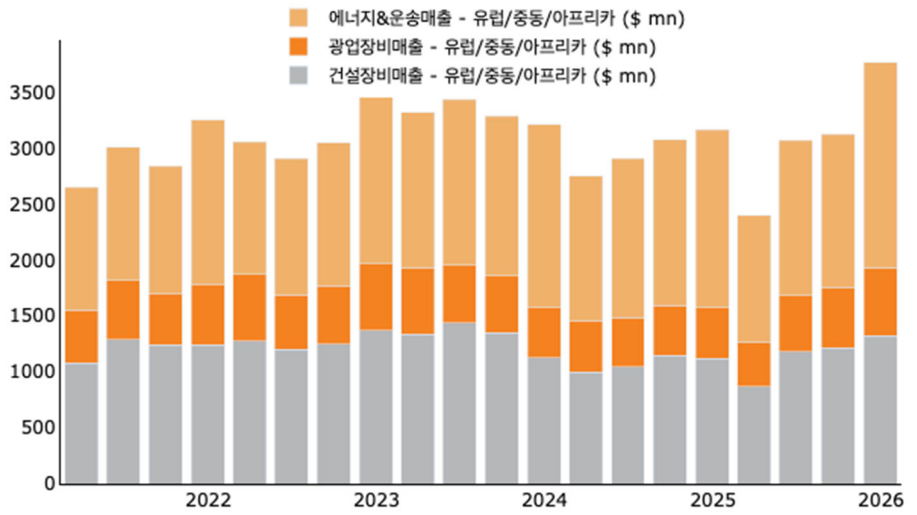
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 남미 카터필라 매출 현황



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 카테필러 지역별 매출 분석

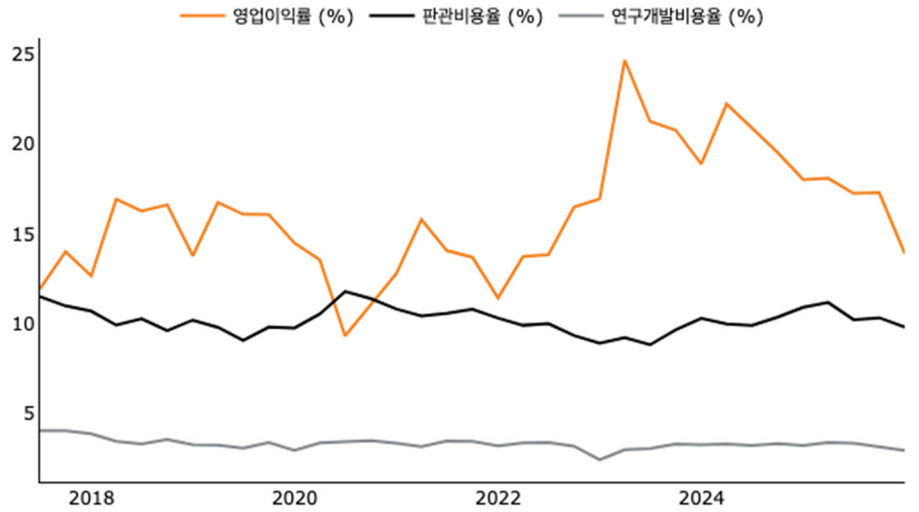


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

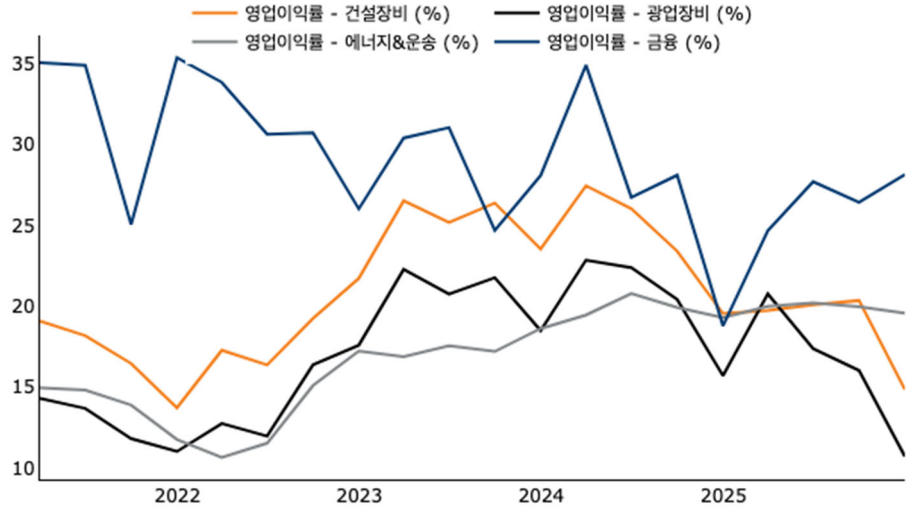
영업이익률은 13.9%(-4.1%p YoY, -3.4%p QoQ)로 감소했다. 판관비용율은 9.8%로 -1.1%p YoY 낮아졌고, 연구개발비용율은 2.9%(-0.3%p YoY)로 나타났다. 건설장비부문 영업이익률은 14.9%(-4.7%p YoY)로 하락했다. 광업장비부문 영업이익률은 10.7%(-5.0%p YoY)로 감소했다. 반면, 에너지&운송 부문의 영업이익률은 19.6%(+0.3%p YoY)로 소폭 상승했다. 금융 부문은 28.1%(+9.3%p YoY)로 가장 높은 영업이익률을 기록했다.

Exhibit 16: 캐터필러 비용 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 캐터필러 영업이익률 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/18230/000001823026000003/cat_exx991x4qx2025xearning.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.