EARNINGS REVIEW

29 Apr. 2026

최광식 조선 · 기계 · 방산 | gs.choie@daolfn.com

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

두산밥캣 (241560)

생각보다 좋은 미국, 더 좋은 유럽

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	100,000	81,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (04/29)	74,500원
예상 주가상승률	34.2%
시가총액	71,413억원
비중(KOSPI내)	0.13%
발행주식수	95,856천주
52주 최저가/최고가	45,600 - 76,500원
90일 일평균거래대금	320억원
외국인 지분율	37.8%
주요주주지분율(%)	
두산에너빌리티 (외 5인)	48.2
국민연금공단 (외 1인)	7.4
자사주 (외 1인)	0.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	13.7	13.0	9.7
PBR(배)	0.8	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	5.2	5.2	3.9
배당수익률(%)	2.9	3.1	4.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	25.0	13.1	53.3	31.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	2.0	(50.9)	(107.5)	(24.1)

Issue

1Q26 실적 컨센서스 상회. 적정주가 상향

Pitch

1Q26에 피어그룹과 마찬가지로 미국이 양호했고, 유럽이 성장. **가이던스를 상회하는 실적으로 상향**하고, 적정PER 15배에 **시장 회복 사이클의 FWD 2년으로 타임라인을 확장해서 적정주가를 상향**

Rationale

- 1Q26에 원화 매출액 2 조 2,473억원(YoY +7% QoQ -5%), 영업이익 2,070억원(+3%, +40%), 지배주주순이익 1,314억원(+16%, +54%)으로 컨센서스를 상회. OPM 9.2%(-0.3%p, 3.0%p)이지만, '표준원가차이반영'과 성과급 환입의 +21백만달러 일회성을 제거해도 7.8%로 회복. 미국 관세에 대응해 **'25년에 판가 컴팩 +5%, 산차 +12% 인상** 등 효과
- 2H25의 미국시장 회복이 관세에 따른 선구매일 수 있다 판단해 2026년에 역성장으로 사업계획을 세웠지만, 미국 매출 +3%(HD건설기계 북미 +26%)과 EMEA +18%(HD건설기계 유럽 +59%) 모두 성장
- 부문별/달러기준으로는 컴팩 1,211백만달러(YoY +7% QoQ -5%), 산차 223백만달러(YoY +4% QoQ -7%)로 양호했고, PP의 53백만달러(-18%, -37%)는 2Q로 물량 이연 때문
- 동사와 HD건설기계(두차례 +8% 인상) 다음으로, 미국 피어그룹들이 연말~연초에 판가 인상을 시작해, 동사도 **4월에 또 컴팩 판가를 +2%** 올리면서, 섹션232 철강/알루미늄 관세 50%에 대응
- **딜러 인벤토리를 3개월+로 줄여** 두어서, 올해 리테일 회복이 계속될 경우, 하반기가 상반기보다 좋은 해, 즉, 회복 사이클로 진입할 수도 있음
- 적정주가를 적정PER 15배(유지), **FWD 2년에서 10만원으로 상향**. 동사 PER은 2026년 13배, 2027년 10배로 (미국 DC 엔진 때문이긴 하지만) 피어그룹의 20~30배 대비 저평가. 또한 2025년 주주환원율 40% 유지할 경우, 올해 배당은 3,100원(1Q~3Q 400원)에 **배당수익률 3.1%**

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	2,247.3	2,270.7	(1.0)	2,233.9	0.6	2,098.2	7.1	2,377.2	(5.5)
영업이익	207.0	149.9	38.1	157.2	31.7	200.0	3.5	148.3	39.6
지배주주순이익	131.4	119.7	9.8	110.7	18.7	113.4	15.9	85.4	53.9
OPM	9.2%	6.6%	2.6%p	7.0%	2.2%p	9.5%	-0.3%p	6.2%	3.0%p
NIM	5.8%	5.3%	0.6%p	5.0%	0.9%p	5.4%	0.4%p	3.6%	2.3%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 두산밥캣 적정주가: 100,000원으로 +24% 상향 (원, 배)

PER VALUATION	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년
EPS	2,468	3,849	6,425	9,192	5,619	4,167	5,669	7,629
YoY	*-9%*	*56%*	*67%*	*43%*	*-39%*	*-26%*	*36%*	*35%*
PER(고)	14.0	16.1	6.9	8.6	11.9	17.7	13.5	
PER(평)	12.0	10.6	5.4	5.5	8.3	12.6	12.3	
PER(저)	5.3	7.4	2.9	3.5	6.7	9.8	9.3	
적정 PER	14.0	15.4	6.9	7.3	11.9	15.0	적정 15	15
							FWD 1Y PER 최고 18배	
주당 적정가치	34,700	59,400	44,400	67,000	67,000	62,500	85,000	114,400
Weight							50%	50%
주당 적정가치1							99,700	
적정주가							100,000	
종가(04월 29일)							74,500	
상승여력							34.2%	

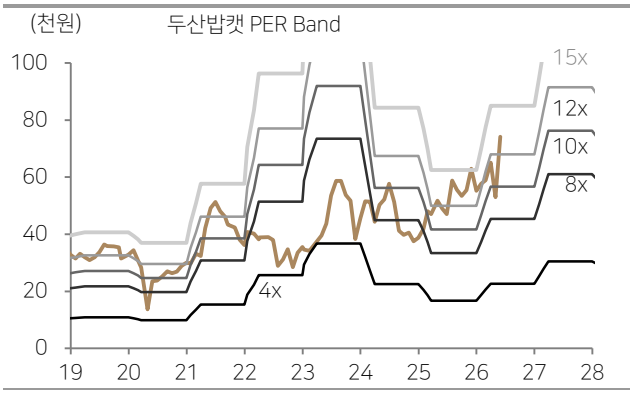
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 두산밥캣 실적 변경 (십억원)

두산밥캣	변경 전			변경 후			차이(변경 후/ 변경 전)		
(십억원)	2026	2027	2028	2026	2027	2029	2026	2027	2028
매출액	9,289	9,655	9,521	9,421	9,929	9,660	1%	3%	1%
영업이익	655	791	754	739	939	879	13%	19%	17%
영업외	39	41	-18	-1	43	-16			
지배순이익	520	624	552	547	736	639	5%	18%	16%
영업이익률	*7.0%*	*8.2%*	*7.9%*	*7.8%*	*9.5%*	*9.1%*	*0.8%p*	*1.3%p*	*1.2%p*
순이익률	*5.6%*	*6.5%*	*5.8%*	*5.8%*	*7.4%*	*6.6%*	*0.2%p*	*1.0%p*	*0.8%p*
컴팩트									
매출액	7,214	7,584	7,479	7,297	7,800	7,589	1.1%	2.8%	1.5%
영업이익	611	723	682	663	843	798	8.6%	16.5%	17.1%
영업이익률	*8.5%*	*9.5%*	*9.1%*	*9.1%*	*10.8%*	*10.5%*	*0.6%p*	*1.3%p*	*1.4%p*
산차									
매출액	1,340	1,326	1,307	1,375	1,370	1,333	3%	3%	2%
영업이익	20	47	54	52	66	74	159%	40%	37%
영업이익률	*1.5%*	*3.5%*	*4.1%*	*3.8%*	*4.8%*	*5.5%*	*2.3%p*	*1.3%p*	*1.4%p*
PP									
매출액	495	494	487	480	497	484	-3%	1%	-1%
영업이익	25	22	20	25	28	-8	1%	26%	-138%
영업이익률	*5.0%*	*4.6%*	*4.1%*	*5.2%*	*5.7%*	*-1.6%*	*0.2%p*	*1.1%p*	*-5.7%p*

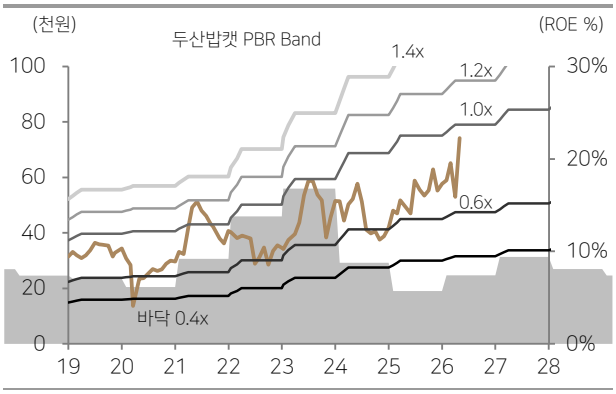
Source: 다올투자증권

Fig. 3: 두산밥캣 PER



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 두산밥캣 PBR



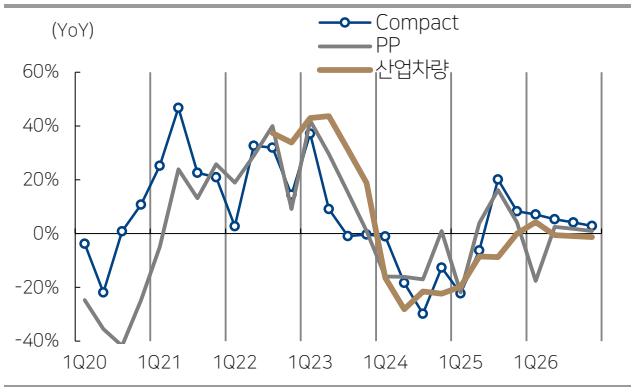
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 두산밥캣 실적: 하반기에 계절성 사라질 수도 있는 회복 움직임 (십억원)

두산밥캣	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
									$7,300M	*$6,400M*		
매출 가이던스									*9,341*	*8,448*	*8,772*	
매출액	2,098	2,201	2,115	2,377	2,247	2,428	2,251	2,494	8,551	8,792	9,421	9,929
QoQ	*-2.1%*	*4.9%*	*-3.9%*	*12.4%*	*-5.5%*	*8.1%*	*-7.3%*	*10.8%*				
YoY	*-12.4%*	*-1.6%*	*19.0%*	*11.0%*	*7.1%*	*10.3%*	*6.4%*	*4.9%*	*-12.4%*	*2.8%*	*7.2%*	*5.4%*
영업이익 가이던스									***1,000***	***792***	***656***	
영업이익	200	204	134	148	207	210	156	166	871	686	739	939
금융/기타영업외	-30	-27	-30	-23	-23	5	7	9	-73	-110	-1	43
이자손익	-15	-11	-9	-9	-7	-5	-3	-1	-40	-43	-15	2
세전사업이익	170	177	103	126	184	215	164	175	798	576	738	982
지배주주순이익	113	122	82	85	131	162	123	132	563	402	547	736
영업이익률	*9.5%*	*9.3%*	*6.3%*	*6.2%*	*9.2%*	*8.7%*	*6.9%*	*6.7%*	*10.2%*	*7.8%*	*7.8%*	*9.5%*
순이익률	*5.4%*	*5.5%*	*3.9%*	*3.6%*	*5.8%*	*6.7%*	*5.5%*	*5.3%*	*6.6%*	*4.6%*	*5.8%*	*7.4%*
컴팩트												
매출액	1,642	1,688	1,608	1,849	1,774	1,892	1,718	1,913	6,653	6,787	7,297	7,800
YoY	*-14.9%*	*-4.0%*	*22.1%*	*12.2%*	*8.0%*	*12.1%*	*6.9%*	*3.4%*	*-11.5%*	*2.0%*	*7.5%*	*6.9%*
산업차량			↓연결				↓연결					
매출액	311	336	325	349	327	354	347	347	1,400	1,321	1,375	1,370
YoY	*-12.2%*	*-6.4%*	*-7.3%*	*3.7%*	*5.2%*	*5.3%*	*6.9%*	*-0.7%*	*-18.8%*	*-5.6%*	*4.1%*	*-0.4%*
PP												
매출액	94	127	131	123	78	137	139	127	454	475	480	497
YoY	*-14.6%*	*6.4%*	*18.1%*	*7.9%*	*-16.8%*	*7.6%*	*6.1%*	*3.2%*	*-11.3%*	*4.6%*	*1.2%*	*3.5%*

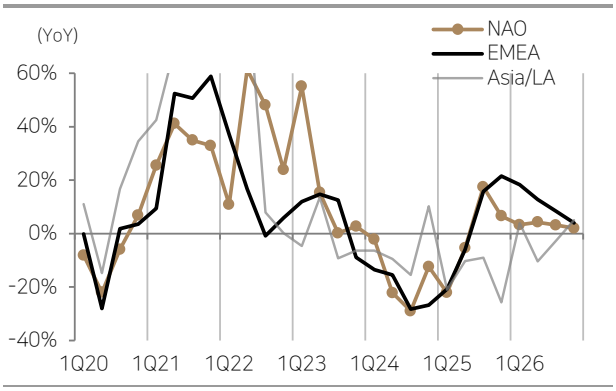
Source: 다올투자증권
Note: 부문별 영업이익은 미공표여서, 과거실적도 당사 예상치

Fig. 6: 두산밥캣 부문별 매출의 YoY: 2Q26~ 보수적으로 둠



Source: 다올투자증권

Fig. 7: 두산밥캣 지역별 판매의 YoY: 좋은 EU도 보수적으로 둠



Source: 다올투자증권

Fig. 8: 두산밥캣의 기업가치 제고 계획: TRS 40% 유지한다면, 배당수익률 3.1%

기업가치 제고 계획(자율공시)

※ 동 정보는 장래 계획사항, 예측정보를 포함할 수 있으며, 향후 계획사항이 변경되거나 실제 결과가 예측정보와 다를 수 있음. 또한, 조세특례제한법 제104조의27에 따른 고배당기업 여부는 기업의 자체적인 판단에 의함.	
1. 계획서 명칭	두산밥캣 기업가치 제고 계획 이행현황 보고
2. 주요 내용	[Value-up Program 개요] □ 성장 전략 - 핵심 역량, M&A 및 Innovation으로 2030년 매출 120억불 달성 목표 □ 주주 친화 정책 (2025-2027) - 주주환원을, 분기배당, 최소 배당금(주당 1,600원) 도입 - 특별주주환원 실시(2,000억원 자사주 매입 · 소각) □ 자본배치 효율화 - 글로벌 선도업체 수준의 수익성, 주주환원은 매출 성장이라는 전제 필요 - 성장을 위한 투자를 최우선 순위로 지속성장을 위한 사업 기회 모색 - 성장을 위한 투자와 주주환원, 재무건전성 간의 균형을 유지하여 자본배치 효율성 제고 [Value-up Program 이행 내역] □ 성장 전략 - 인접 사업영역에서의 사업 기회를 지속 검토 중 - 기술기업에 대한 투자 및 협업 진행 중 □ 주주 친화 정책 (2025-2027) - '25년 1~3분기 최소배당금 주당 400원 지급 완료 - 2,000억원 규모 자사주 매입 · 소각 완료 - 결산배당금 주당 500원으로 결의하여 1개월 내 지급 예정 - 일회성 자사주매입 · 소각 제외, 주주환원율 40.4% 달성 - 시장평가 개선으로 '24년 대비 P/E, P/B 상승 □ 자본배치 효율화 - 불황 대비, 성장 전략 수행 위한 현금 보유량 증가 - 첫 국내 신용등급 획득으로 조달 옵션의 다양화와 균형 있는 자금 운용 가능 ('25.06 한국기업평가 AA-)

Source: 다올투자증권

NDR 후기

Q. 가이던스 및 사업 부문별 전망

사업부문별 2분기 전망	1) Compact Equipment(소형 장비): EMEA 뿐 아니라 북미 수요 회복 계속될 것 2) Portable Power(소형 발전기, 소형공기압축기): 1분기 YoY로 -18%로 하락했지만 2분기부터 정상화 예상. 연간으로는 flat 3) 산업차량(지게차): 초반에 사업계획은 내수랑 유럽 회복 예상했는데, 오히려 북미 증가 2분기도 비슷한 기조 예상하나 section 232(미국 무역확장법)로 수익성은 다소 떨어질 수 있음
가이던스와 리스크	연간 가이던스는 변함없이, 연초 가이던스 유지 금리 인하와 전쟁 장기화 여부는 리스크 요인
관세 영향	상호 관세 15%+2% 였는데 지금은 수정돼서 더 증가될 것 그러나 가동 중인 이니셔티브로 추가 부담 상쇄할 수 있을 것으로 판단

Q. 딜러 재고/판가

북미 재고	글로벌리 딜러 재고는 전년 동기 대비 10% 줄어있고, 북미는 12% 감소 3개월 초반의 재고 수준 유지 중(통상 평균 4-5개월)
판가 인상	컴팩 쪽으로 작년 판가 인상(5%), 올해 1분기 북미 컴팩 2% 인상. 추가 인상은 경쟁사들이 올렸기 때문에 고려 중 산업차량은 작년 5월 8%, 11월 4% 큰 폭으로 인상

Q. 지역별 매출 비중 및 시장 환경

지역별 매출 비중	지역 비중은 북미 73-75%/EMEA(Europe, Middle East and Africa) 15%, ALAO(Asia, Latin America 및 Oceania) 8-9% EMEA에서 유럽 75%, 중동 10% 초반 차지 ALAO에서 중국, 남미, 인도 등 각 1.5% 정도씩 차지
ALAO 지역 전망	남미, 인도 등 2분기에 1분기 성장률 정도 유지될 것 인도, 남미가 꾸준히 좋은 상황, 중국이 턴어라운드하고 있고 오세아니아도 견조하게 유지

Q. 컴팩장비, 산업차량 CAPA	
CAPA	북미가 11만대/유럽이 3-3.5만대 여기에 멕시코 2만대 추가 지게차 국내 3만 5천대. 중국은 적음
데이터센터 납품 가능한지	데이터센터는 자사 소형장비가 중대형 장비랑 페어링되어서 들어가지만 익스포저가 크진 않음 데이터센터 주변 환경의 파생되는 프로젝트가 타겟

Q. 주주환원/M&A 계획	
주주환원	'25-'26년 주주환원율 40%(연결 당기순이익) 분기 배당. 최소 배당 400원씩으로 연말가면 더 늘어날 수 있음
M&A 전략	M&A는 현재도 액티브하게 보는 중 소형장비 영역을 고려 중이고 부품 내재화 또는 AI 관련된 기술업체 등 다방면으로 고려

두산밥캣 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	4,486.8	4,483.9	5,132.8	5,777.5	6,229.7
현금성자산	1,865.0	2,003.3	3,324.0	3,926.8	4,428.7
매출채권	526.1	644.6	678.8	689.2	659.9
재고자산	1,985.0	1,682.6	975.8	1,006.5	985.4
비유동자산	7,522.8	7,796.6	7,827.1	7,874.5	7,935.0
투자자산	283.0	271.8	282.9	294.3	306.3
유형자산	1,652.6	1,789.5	1,756.4	1,740.6	1,738.0
무형자산	5,587.2	5,735.3	5,787.8	5,839.6	5,890.6
자산총계	12,009.6	12,280.5	12,959.9	13,652.0	14,164.7
유동부채	2,466.8	2,717.0	2,975.3	3,113.1	3,213.1
매입채무	1,733.4	1,961.8	2,215.2	2,348.0	2,343.1
유동성이자부채	250.3	264.6	264.6	264.6	364.6
비유동부채	2,648.4	2,372.4	2,408.9	2,447.0	2,486.6
비유동이자부채	1,805.2	1,447.9	1,447.9	1,447.9	1,447.9
부채총계	5,115.1	5,089.4	5,384.2	5,560.0	5,699.7
자본금	63.4	61.8	61.8	61.8	61.8
자본잉여금	2,174.9	2,122.9	2,122.9	2,122.9	2,122.9
이익잉여금	5,614.8	5,498.0	5,882.6	6,398.9	6,771.9
자본조정	(958.5)	(491.7)	(491.7)	(491.7)	(491.7)
자기주식	(69.5)	(6.9)	(6.9)	(6.9)	(6.9)
자본총계	6,894.5	7,191.1	7,575.7	8,092.0	8,465.0
투하자본	7,062.7	6,870.5	5,933.1	5,845.4	5,815.2
순차입금	190.5	(290.8)	(1,611.5)	(2,214.3)	(2,616.2)
ROA	5.0	3.3	4.3	5.5	4.8
ROE	8.8	5.7	7.4	9.4	8.1
ROIC	9.4	6.9	8.6	12.0	11.7

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,551.2	8,791.9	9,421.3	9,928.9	9,794.8
증가율 (Y-Y,%)	(12.4)	2.8	7.2	5.4	(1.4)
영업이익	871.4	686.1	739.4	939.3	909.6
증가율 (Y-Y,%)	(37.3)	(21.3)	7.8	27.0	(3.2)
EBITDA	1,165.1	1,000.2	1,058.3	1,252.0	1,220.7
영업외손익	(72.8)	(109.8)	(1.2)	42.7	(16.6)
순이자수익	(39.8)	(43.5)	(15.0)	2.0	3.4
외화관련손익	18.3	(29.0)	(13.2)	8.9	9.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	798.4	576.3	738.2	982.0	892.9
당기순이익	563.4	402.3	547.3	736.5	669.7
지배기업당기순이익	563.4	402.3	547.3	736.5	669.7
증가율 (Y-Y,%)	(38.9)	(28.6)	36.0	34.6	(9.1)
NOPLAT	614.8	479.0	548.2	704.5	682.2
(+) Dep	293.7	314.0	318.9	312.8	311.1
(-) 운전자본투자	185.2	(377.2)	(930.0)	(95.9)	(49.7)
(-) Capex	295.7	241.6	207.2	217.6	228.4
OpFCF	427.6	928.6	1,589.9	895.6	814.6
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	13.7	0.7	(1.2)	5.1	3.7
영업이익증가율(3Yr)	13.5	(13.8)	(19.0)	2.5	9.9
EBITDA증가율(3Yr)	14.1	(8.2)	(13.5)	2.4	6.9
순이익증가율(3Yr)	13.4	(14.5)	(15.9)	9.3	18.5
영업이익률(%)	10.2	7.8	7.8	9.5	9.3
EBITDA마진(%)	13.6	11.4	11.2	12.6	12.5
순이익률(%)	6.6	4.6	5.8	7.4	6.8

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	783.7	1,180.1	1,632.8	1,183.2	1,070.2
당기순이익	607.2	405.9	547.3	736.5	669.7
자산상각비	293.7	314.0	318.9	312.8	311.1
운전자본증감	(94.2)	423.5	930.0	95.9	49.7
매출채권감소(증가)	204.2	(119.8)	(34.3)	(10.4)	29.3
재고자산감소(증가)	105.7	260.1	706.8	(30.7)	21.1
매입채무증가(감소)	(335.0)	262.5	253.3	132.8	(4.9)
투자현금	(622.8)	(342.4)	(349.8)	(360.6)	(372.0)
단기투자자산감소	0.4	0.0	(0.4)	(0.4)	(0.4)
장기투자증권감소	(3.0)	(6.3)	(1.2)	(1.3)	(1.3)
설비투자	(295.7)	(241.6)	(207.2)	(217.6)	(228.4)
유무형자산감소	(95.1)	(102.7)	(131.2)	(131.2)	(131.2)
재무현금	164.0	(701.9)	37.3	(220.1)	(196.7)
차입금증가	402.2	(369.0)	200.0	0.0	100.0
자본증가	(238.2)	(253.5)	(162.7)	(220.1)	(296.7)
배당금지급	173.2	114.9	162.7	220.1	296.7
현금 증감	260.7	137.4	1,320.3	602.5	501.5
총현금흐름(Gross CF)	1,233.7	995.7	702.8	1,087.3	1,020.4
(-) 운전자본증가(감소)	185.2	(377.2)	(930.0)	(95.9)	(49.7)
(-) 설비투자	295.7	241.6	207.2	217.6	228.4
(+) 자산매각	(95.1)	(102.7)	(131.2)	(131.2)	(131.2)
Free Cash Flow	516.6	1,076.9	1,283.0	822.6	698.2
(-) 기타투자	3.0	6.3	1.2	1.3	1.3
잉여현금	513.6	1,070.6	1,281.8	821.3	696.9

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	5,620	4,197	5,709	7,683	6,986
BPS	68,774	75,020	79,032	84,418	88,309
DPS	1,600	1,700	2,300	3,100	2,800
Multiples(x,%)					
PER	7.5	13.7	13.0	9.7	10.7
PBR	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8
EV/ EBITDA	3.8	5.2	5.2	3.9	3.7
배당수익율	3.8	2.9	3.1	4.2	3.8
PCR	3.4	5.6	10.2	6.6	7.0
PSR	0.5	0.6	0.8	0.7	0.7
재무건전성 (%)					
부채비율	74.2	70.8	71.1	68.7	67.3
Net debt/Equity	2.8	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	16.4	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	181.9	165.0	172.5	185.6	193.9
이자보상배율	21.9	15.8	49.1	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.3	1.1	0.5	0.1	0.1
자산구조					
투하자본(%)	76.7	75.1	62.2	58.1	55.1
현금+투자자산(%)	23.3	24.9	37.8	41.9	44.9
자본구조					
차입금(%)	23.0	19.2	18.4	17.5	17.6
자기자본(%)	77.0	80.8	81.6	82.5	82.4

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

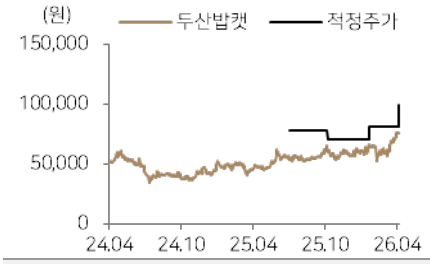
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

두산밥캣 (241560)



일자	2025.07.28	2025.10.31	2026.02.13	2026.04.29
투자의견	BUY	HOLD	BUY	BUY
적정주가	78,000원	71,000원	81,000원	100,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.07.28	78,000원	56,086원	65,900원	-28.1	-15.5
2025.10.31	71,000원	59,400원	67,000원	-16.3	-5.6
2026.02.13	81,000원	64,220원	76,500원	-20.7	-5.6
2026.04.29	100,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 29일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.