GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 7.


산업재팀

**한영수 팀장**
han.youngsoo@samsung.com


리서치센터 리포트
바로가기

# 캐터필러 (CAT US)

## 시장이 원하는 모든 것이 포함된 실적

- 1분기 실적이 시장 기대를 상회. 에너지 사업이 견고한 실적을 유지하는 가운데, 건설장비 사업이 예상을 넘어서는 강도의 회복을 기록.
- 장단기 가이던스도 상향. 회사는 관세 영향에도 다음 분기 매출과 이익률이 전년 동기 대비 개선될 것으로 예상. 2026년 연간 실적과, 장기 성장 목표도 상향.
- 실적 발표 후 주가는 추가 상승. 하지만, 1등 건설장비업체로서의 지위, 전력 관련 산업의 리레이팅, 그리고 실적 전망 상향 고려 시 현 주가는 충분히 정당화

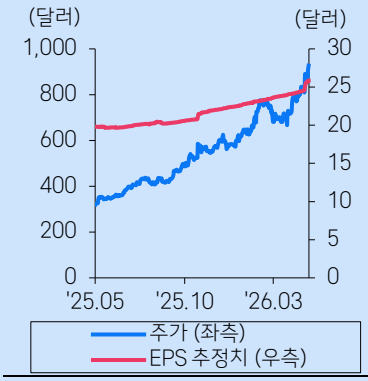
### ▶ 종목 정보

| 현재주가 | 926.9 USD |
|---|---|
| 블룸버그 평균목표주가 | 937.9 USD |
| 시가총액 (달러) | 426.9 십억 달러 |
| 시가총액 (원) | 617.2 조원 |
| Shares (float) | 459.6 백만주, % (100%) |
| 52주 최저//최고 | 318.1/930.5 달러 |
| 90일-평균거래대금 | 2 십억 달러 |
| 국가 | US |
| 상장거래소 | New York |
| 산업 | Machinery-Constr&Mining |

### ▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 캐터필러 (%) | 28.5 | 62.7 | 188.9 |
| Nasdaq 대비 (%pts) | 11.0 | 50.6 | 142.8 |

### ▶ 주가 vs EPS 추정치




자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

## WHAT'S THE STORY?

**1Q26 건설장비 사업이 주도한 호실적:** 1분기 영업이익이 전년 동기 대비 20% 성장하며 블룸버그 컨센서스를 13% 상회. 불황기에 전사 실적을 이끌어 온 Power&Energy(이하 에너지 사업) 부문이 여전히 견고한 이익률을 유지하며 성장한 가운데, Construction Industries(이하 건설장비) 부문이 유의미한 회복을 기록한 덕분. 건설장비 부문 매출과 영업이익은 전년 동기 대비 각각 38%, 50% 성장. 특히 주력인 북미 시장 매출이 48%로 주요 지역 중 가장 큰 폭의 증가율을 기록. 북미는 홀세일과 리테일 판매가 모두 개선된 것으로 추정. 즉, 실질 수요(end-user demand)가 개선되는 가운데, 딜러들의 재고 축적도 진행 중. 최근 실적 개선이 구조적 변화임을 시사. 관세로 인한 비용 부담도 결국은 판가로 전가될 것으로 판단. 회사의 수주잔고 역시 역사적 최고점을 갱신하면서, 미래 성장에 대한 가시성도 회복.

**가이던스 상향에 설비 확장까지 발표:** 회사는 단기와 장기 가이던스도 상향. 먼저 2026년에 대해 회사는 낮은 두 자리 수 매출 성장률(직전 전망은 5-7%)을 전망. 것으로 예상. 2030년까지의 장기 성장률 목표도 상향. 한편, 회사는 대형 엔진 생산 능력을 2024년 대비 3배로 확장한다는 계획.

*(다음 페이지에 계속)*

### SUMMARY FINANCIAL DATA

| (백만달러) | 1Q26 | | | 증감 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Actual | Consensus | 차이 (%) | 전년동기 대비 | 전분기 대비 |
| 매출액 | 17,415 | 15,411 | 13.0 | 22.2 | -9.0 |
| 영업이익 | 3,085 | 2,739 | 12.6 | 19.6 | 16.0 |
| 순이익 | 2,549 | 2,152 | 18.4 | 27.3 | 6.1 |
| 수정EPS (달러) | 5.54 | 4.63 | 19.7 | 30.4 | 7.4 |
| **이익률 (%)** | | | | | |
| 영업이익 | 17.7 | 17.8 | | | |
| 순이익 | 14.6 | 14.0 | | | |

자료: 캐터필러, Bloomberg, 삼성증권

**시장이 좋아하는 모든 것이 담긴 실적 발표:** 1분기 실적 발표에는 투자자들이 선호하는 모든 것이 반영. 구체적으로 양호한 분기 실적과, 긍정적인 단기 실적 전망, 그리고 장기 성장 목표 상향과 이를 현실화할 증설 투자가 모두 포함된 것. 실제 실적 발표(4월 30일) 이후 주가도 14.4% 상승. 하지만 양호한 실적과 긍정적인 전망을 고려하면, 현재의 밸류에이션을 정당화하는 것이 어렵지 않을 것. 북미 시장의 수요 회복은 전세계 최고 건설장비업체이자 북미 의존도가 높은 캐터필러의 프리미엄을 정당화. 전력 그리드 관련 업체들의 거듭되는 밸류에이션 상승도, 에너지 사업을 영위하는 캐터필러에게는 긍정적. 마지막으로 견고한 실적과 이로 인한 이익 전망 상향도 밸류에이션 부담을 지속해서 완화시킬 것(실적 발표 이후 2026년 블룸버그 컨센서스 EPS 추정치는 5% 상향).

**캐터필러 주요 사업 부문별 실적**

| (백만달러) | 1Q26 | 1Q25 | Y-Y (%) |
|---|---|---|---|
| **매출액** | | | |
| Construction Industries | 7,161 | 5,184 | 38.1 |
| Power & Energy | 7,031 | 5,783 | 21.6 |
| Resource Industries | 3,797 | 3,661 | 3.7 |
| **영업이익** | | | |
| Construction Industries | 1,535 | 1,024 | 49.9 |
| Power & Energy | 1,450 | 1,288 | 12.6 |
| Resource Industries | 378 | 623 | -39.3 |
| **영업이익률 (%)** | | | |
| Construction Industries | 21.4 | 19.8 | |
| Power & Energy | 20.6 | 22.3 | |
| Resource Industries | 10.0 | 17.0 | |

자료: 캐터필러

**건설장비 부문, 지역별 리테일 판매 증가율**

| (%) | Asia/Pacific | EAME | Latin America | North America | World |
|---|---|---|---|---|---|
| 1Q23 | -15 | 7 | -4 | 5 | - |
| 2Q23 | -14 | -9 | -8 | 16 | 3 |
| 3Q23 | -17 | 1 | -9 | 20 | 6 |
| 4Q23 | -8 | -5 | -1 | 13 | 4 |
| 1Q24 | -6 | -24 | -10 | 4 | -5 |
| 2Q24 | -12 | -10 | 4 | -3 | -5 |
| 3Q24 | -7 | -12 | 6 | -8 | -7 |
| 4Q24 | -11 | -8 | 5 | -1 | -3 |
| 1Q25 | -3 | 4 | 16 | 1 | 3 |
| 2Q25 | -2 | 5 | -7 | 3 | 2 |
| 3Q25 | -9 | 7 | 2 | 11 | 7 |
| 4Q25 | -2 | -1 | 6 | 18 | 11 |
| 1Q26 | 0 | -2 | 4 | 12 | 7 |

자료: 캐터필러

**캐터필러 가이던스 변경 내역**

| | 변경 후 | 변경 전 |
|---|---|---|
| 2024-2030년 매출 성장률 목표 | CAGR 6-9% | CAGR 5-7% |
| 2030년 전력(Power generation) 관련 매출 | 2024년 대비 3배 이상 | 2024년 대비 2배 이상 |
| 2026년 매출 증가율 | 낮은 두 자리 수(Low double digit) | CAGR 5-7% |
| 2026년 관세 관련 비용 | 22-24억 달러 | 26억 달러 |

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** | **13,605** |
| 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** | **11,692** |
| 비경상손실 | -743 | 618 | 683 | 205 | 151 |
| **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 | 15,848 |
| 기타 비유동자산 | 12,712 | 12,288 | 13,389 | 13,662 | 13,838 |
| **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 | 12,792 |
| 기타 유동부채 | 3,268 | 4,399 | 4,905 | 5,088 | 5,954 |
| **비유동부채 총계** | **36,430** | **34,521** | **33,245** | **35,998** | **40,709** |
| 장기차입금 | 26,517 | 26,142 | 24,899 | 27,810 | 31,266 |
| 기타 비유동부채 | 9,913 | 8,379 | 8,346 | 8,188 | 9,443 |
| **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** |

## 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 | 45.8 |
| DPS (보통주) | 4.4 | 4.7 | 5.1 | 5.5 | 5.8 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E* | 18.5 | 17.0 | 13.9 | 16.6 | 30.0 |
| P/B* | 6.7 | 7.8 | 7.6 | 8.9 | 12.5 |
| EV/EBITDA | 11.9 | 12.3 | 9.9 | 11.4 | 19.7 |
| **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 | 13.3 |
| 배당성향 | 36.6 | 37.0 | 25.2 | 24.9 | 30.9 |
| 배당수익률 (보통주) | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 6일 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