기업분석팀장
최종경
02)739-5936
choijk@heungkuksec.co.kr

(079900)

전진건설로봇

BUY(유지)

여전히 견조한 글로벌 수요

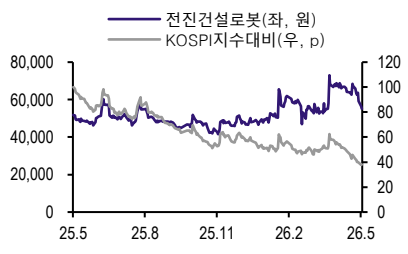
목표주가	65,000원(상향)
현재주가(05/19)	55,100원
상승여력	+18.0%
시가총액	8,040억원
발행주식수	14,593천주
52주 최고가 / 최저가	73,000 / 41,600원
3개월 일평균거래대금	119억원
외국인 지분율	0.1%
주요주주및지분율	
모트렉스 등	74.7%
자기주식	0.4%

주가수익률(%,%p)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-19.8	-8.8	32.5	6.8
상대수익률(KOSPI)	-37.2	-36.9	-52.6	-172.7

(단위: 억원, 원, 배, %)

재무정보[연결]	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,698	1,907	2,034	2,133
영업이익	313	287	298	327
EBITDA	332	323	338	372
지배기업순이익	313	315	337	342
EPS	2,064	2,161	2,313	2,346
순차입금	-407	-190	-206	-217
PER	17.2	22.2	23.8	23.5
PBR	3.6	4.5	4.6	4.1
EV/EBITDA	14.4	21.1	23.2	21.1
배당수익률	3.6	2.9	2.0	2.2
ROE	24.5	20.6	20.4	18.5
컨센서스 영업이익	-	-	-	-
컨센서스 EPS	-	-	-	-

주가추이



전진건설로봇(JUNJIN CONSTRUCTION & ROBOT)은 콘크리트 펌프카(CPC; Concrete Pump Car) 제조/판매 전문 기업임. '25년 매출액 기준 북미 48%, 해외 기타 28%, 국내 24%의 비중을 기록했으며, (회사 추정) 시장 점유율은 국내 60%, 북미 30% 이상을 기록 중.

1Q26 Review: 매출액 -6%, 영업이익 -51% YoY

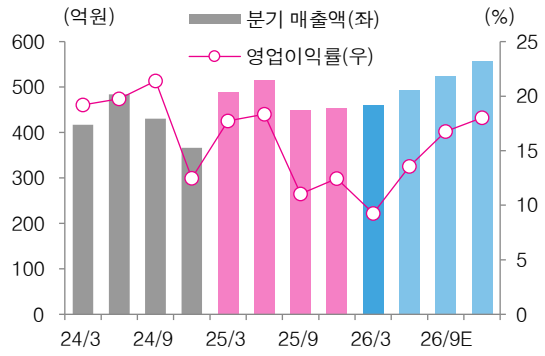
'26년 1분기(1~3월) 매출액 460억원(-5.9% YoY, +1.3% QoQ), 영업이익 43억원(-50.8% YoY, -24.6% QoQ, opm 9.3%)을 기록함. 지역별로 북미 231억원(+6.4% YoY), 해외 기타 국가 80억원(-32.4% YoY), 국내 149억원(-2.7% YoY)를 기록함[그림2]. 외형과 수익성 모두 (-) 성장을 기록하는 부진한 실적임. 이는 전년 11월 이후 미국 관세 정책의 변화에 따른 북미 시장의 실적 부진이 반영된 영향으로 파악되며, 이로 인해 동사 자체적으로 약 -30억원의 영업이익 손실을 추산하고 있음. 이러한 부진에도 1분기 북미 지역에서 전년대비 매출액이 소폭 증가할 정도로 판매 상황이 양호하며, 미 관세는 2분기부터 '25년 수준으로 정상화되었음. 1분기 실적 부진은 일시적인 외부 요인으로 판단하며, 2분기 이후 외형성장 및 특히 동사의 독보적인 경쟁력이라 할 수 있는 15% 이상의 영업이익률을 점차 회복할 것으로 예상함.

해외 기타 국가의 매출 감소폭이 컸는데, 이는 이란 전쟁에 따른 공급 지연의 영향으로 파악됨. 주요 수출국 튀르키예를 포함 유럽 지역의 수요는 여전히 견조한 상황임. 국내 시장 역시 건설 경기 침체의 영향을 피할 수는 없지만 시장점유율은 지속 우상향 중이며, 또한 국내 주요 반도체 공장 재착공 등도 긍정적임.

일시적인 분기 실적 부진, 여전히 글로벌 시장은 수요 견조

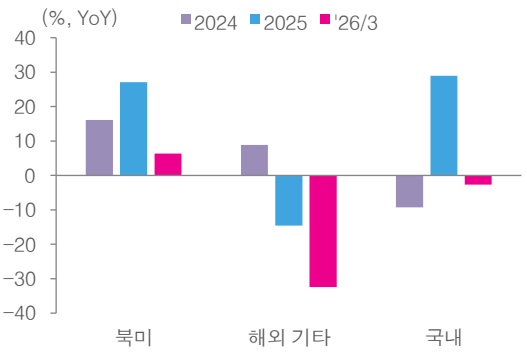
투자의견 BUY(매수)를 유지하고, 목표주가는 실적 적용 기간 변경을 반영해 65,000원으로 상향함. '26년 1분기 실적 부진은 북미 시장 관세 정책 변동, 이란 전쟁에 따른 공급 지연 등 일시적인 외부 요인임을 감안할 때, 2분기 이후 해소 가능할 것으로 전망함. 또한 우크라이나, 튀르키예 등 세계 곳곳의 재건 시장 확대와 데이터센터 및 원전 시설 등 인프라 투자 확대라는 장기적이고 견조한 수요 증가는 여전히 유효한 상황임.

그림 1 전진건설로봇 분기 매출액과 영업이익률 추이



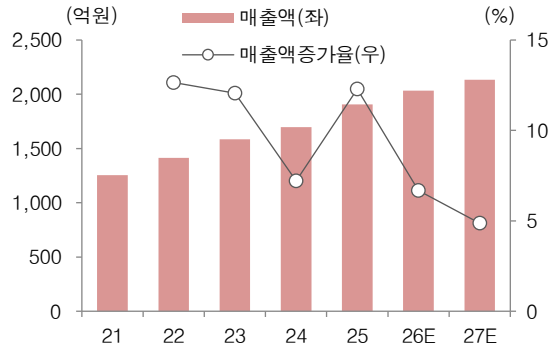
자료: 전진건설로봇, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 2 지역별 매출성장률(YoY) 현황



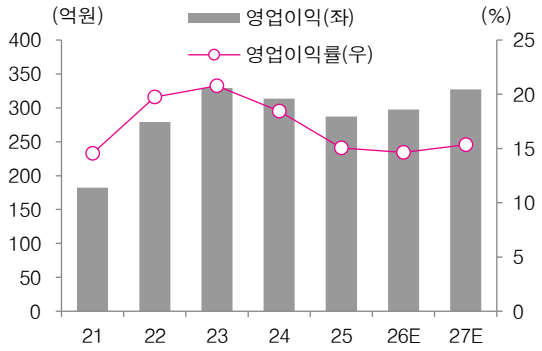
자료: 전진건설로봇, 흥국증권 리서치센터

그림 3 전진건설로봇 매출액과 매출액증가율



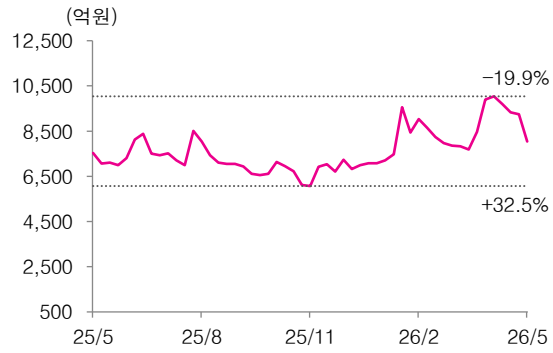
자료: 전진건설로봇, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 4 전진건설로봇 영업이익과 영업이익률



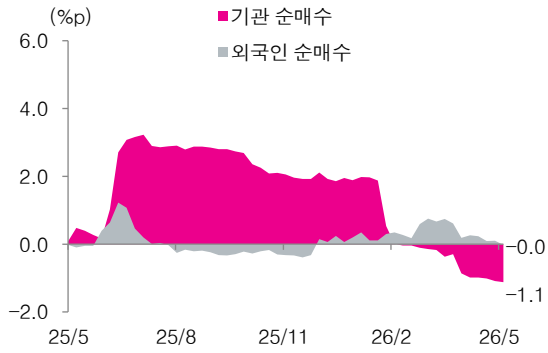
자료: 전진건설로봇, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 5 시가총액과 최고/최저가 대비 현재가 괴리율



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 6 국내 기관과 외국인 누적 순매수 비중



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

표 1 [연결]전진건설로봇 연간/분기 실적 추이

(억원,%,배)	25/3	25/6	25/9	25/12	26/3	26/6E	26/9E	26/12E	2025	2026E	2027E
매출액	489	515	449	454	460	492	525	557	1,907	2,034	2,133
북미	218	265	196	237	231	242	253	264	916	990	1,020
해외 기타	118	133	147	132	80	119	158	196	514	545	568
국내	153	117	106	85	149	131	114	97	461	491	543
YoY	*17.2*	*6.4*	*4.3*	*23.9*	*-5.9*	*-4.3*	*16.8*	*22.6*	*12.3*	*6.7*	*4.9*
북미	*37.3*	*47.2*	*-10.8*	*46.4*	*6.4*	*-8.6*	*28.9*	*11.1*	*27.1*	*8.1*	*3.0*
해외 기타	*-16.4*	*-36.9*	*4.6*	*3.3*	*-32.4*	*-10.4*	*7.5*	*48.7*	*-14.5*	*8.4*	*4.2*
국내	*30.8*	*25.0*	*51.1*	*10.6*	*-2.7*	*12.1*	*7.4*	*14.2*	*28.9*	*6.5*	*10.5*
영업이익	87	94	50	57	43	67	88	100	287	298	327
YoY	*8.3*	*-1.1*	*-46.2*	*23.5*	*-50.8*	*-29.4*	*77.5*	*77.6*	*-8.4*	*3.7*	*9.9*
영업이익률	*17.7*	*18.4*	*11.0*	*12.4*	*9.3*	*13.6*	*16.8*	*18.0*	*15.1*	*14.6*	*15.3*
세전이익	98	77	131	71	88	102	114	116	377	420	439
법인세	21	16	30	18	23	23	24	24	85	94	99
법인세율	*21.2*	*21.1*	*22.8*	*25.3*	*26.1*	*22.7*	*20.7*	*20.5*	*22.5*	*22.3*	*22.5*
지배기업순이익	78	64	106	68	73	84	91	89	315	337	342
YoY	*-3.0*	*-30.3*	*61.3*	*-10.6*	*-5.2*	*31.0*	*-14.0*	*31.0*	*0.6*	*7.0*	*1.5*
PER									22.2	23.8	23.5

주: 2026년 1분기 실적은 2026년 5월 15일 분기보고서(2026.03) 발표 기준, K-IFRS 연결재무제표 기준
자료: 전진건설로봇, 흥국증권 리서치센터

표 2 전진건설로봇 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2025	2026E	2027E	비고
지배기업순이익 (억원)	315	337	342	
주식수 (만주)	1,453	1,453	1,453	(자기주식수 차감)
수정 EPS (원)	2,171	2,323	2,357	2,337 (12M Fwd EPS)
목표 PER (배)	-	27.8	27.8	27.8
목표주가 (원)	-	63,613	64,541	65,000
현재주가(5/19)	-	55,100	55,100	55,100
상승여력 (%)	-	*+17.3*	*+19.0*	*+18.0*

자료: 흥국증권 리서치센터

표 3 전진건설로봇 실적 추정/목표주가 변경

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	*(%)*	변경 전	변경 후	*(%)*
매출액 (억원)	2,023	2,034	*0.5*	2,188	2,133	*-2.5*
영업이익 (억원)	364	298	*-18.2*	402	327	*-18.6*
영업이익률 (%)	*18.0*	*14.6*	*-3.4%p*	*18.4*	*15.3*	*-3.0%p*
지배기업순이익 (억원)	304	337	*11.0*	328	342	*4.4*
수정 EPS (원)	2,091	2,323	*11.1*	2,256	2,357	*4.5*
목표 PER (배)	27.8	27.8	*0.1*	-	-	-
목표주가 (원)	58,000	65,000	*12.1*	-	-	-

자료: 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,698**	**1,907**	**2,034**	**2,133**	**2,201**
증가율 (Y-Y,%)	20.1	12.3	6.7	4.9	3.2
영업이익	**313**	**287**	**298**	**327**	**346**
증가율 (Y-Y,%)	12.3	(8.4)	3.7	9.9	5.6
EBITDA	332	323	338	372	394
영업외손익	81	90	123	112	95
순이자수익	26	26	22	23	24
외화관련손익	59	(5)	33	16	8
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	394	377	420	439	441
당기순이익	314	292	327	340	340
지배기업당기순이익	**313**	**315**	**337**	**342**	**338**
증가율 (Y-Y,%)	34.3	0.6	7.0	1.5	(1.4)
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율 (3Yr,%)	10.6	10.5	8.7	7.9	4.9
영업이익증가율 (3Yr,%)	19.8	0.9	(3.3)	1.4	6.4
EBITDA증가율 (3Yr,%)	18.9	3.3	(0.5)	3.8	6.9
순이익증가율 (3Yr,%)	18.6	7.8	4.1	2.7	5.2
영업이익률 (%)	18.5	15.1	14.6	15.3	15.7
EBITDA마진 (%)	19.6	16.9	16.6	17.4	17.9
순이익률 (%)	18.5	15.3	16.1	16.0	15.5
NOPLAT	**250**	**223**	**231**	**254**	**267**
(+) Dep	19	36	40	44	49
(-) 운전자본투자	169	84	48	8	(16)
(-) Capex	17	108	119	130	143
OpFCF	82	67	105	160	188

재무상태표

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,602	1,561	1,657	1,711	1,720
현금성자산	696	524	533	559	562
매출채권	422	456	482	497	504
재고자산	457	438	494	501	493
비유동자산	590	741	880	1,045	1,239
투자자산	189	226	234	243	253
유형자산	369	457	542	635	737
무형자산	32	58	105	167	249
자산총계	**2,192**	**2,302**	**2,537**	**2,756**	**2,959**
유동부채	621	712	741	774	808
매입채무	193	267	246	258	272
유동성이자부채	284	328	318	331	345
비유동부채	27	24	33	37	42
비유동이자부채	5	6	8	11	15
부채총계	**648**	**736**	**774**	**811**	**851**
자본금	88	88	88	88	88
자본잉여금	360	362	362	362	362
이익잉여금	1,047	1,077	1,213	1,396	1,559
자본조정	15	28	97	97	97
자기주식	(4)	(3)	(3)	(3)	(3)
자본총계	**1,544**	**1,566**	**1,762**	**1,945**	**2,108**
투하자본	963	1,184	1,356	1,520	1,689
순차입금	(407)	(190)	(206)	(217)	(202)
ROA (%)	16.6	14.0	13.9	12.9	11.8
ROE (%)	24.5	20.6	20.4	18.5	16.7
ROIC (%)	29.1	20.7	18.2	17.6	16.6

주요투자지표

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data (원)					
EPS	2,148	2,161	2,313	2,346	2,313
BPS	10,347	10,655	12,057	13,308	14,426
DPS	1,277	1,389	1,100	1,200	1,200
Multiples (배)					
PER	16.5	22.2	23.8	23.5	23.8
PBR	3.4	4.5	4.6	4.1	3.8
EV/ EBITDA	14.4	21.1	23.2	21.1	19.9
배당수익율 (%)	3.6	2.9	2.0	2.2	2.2
PCR	12.4	14.4	21.3	20.7	20.8
PSR	3.1	3.7	4.0	3.8	3.7
재무건전성 (%)					
부채비율	42.0	47.0	43.9	41.7	40.3
Net debt/Equity	-	-	-	-	-
Net debt/EBITDA	-	-	-	-	-
유동비율	257.9	219.3	223.6	221.2	212.7
이자보상배율	-	-	-	-	-
이자비용/매출액	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
자산구조 (%)					
투하자본	52.1	61.2	63.9	65.4	67.4
현금+투자자산	47.9	38.8	36.1	34.6	32.6
자본구조 (%)					
차입금	15.8	17.6	15.6	15.0	14.6
자기자본	84.2	82.4	84.4	85.0	85.4

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	**201**	**323**	**329**	**380**	**403**
당기순이익	314	292	327	340	340
자산상각비	19	36	40	44	49
운전자본증감	(157)	(56)	(48)	(8)	16
매출채권감소(증가)	(95)	(97)	(25)	(15)	(7)
재고자산감소(증가)	50	6	(56)	(7)	8
매입채무증가(감소)	(40)	43	(22)	13	14
투자현금	**(365)**	**(70)**	**(189)**	**(218)**	**(253)**
단기투자자산감소	(322)	79	(9)	(9)	(10)
장기투자증권감소	0	0	(8)	(8)	(8)
설비투자	(17)	(108)	(119)	(130)	(143)
유무형자산감소	(11)	(41)	(53)	(69)	(90)
재무현금	**159**	**(237)**	**(141)**	**(144)**	**(157)**
차입금증가	(12)	49	(8)	16	18
자본증가	0	0	0	0	0
배당금	(74)	(286)	(202)	(160)	(174)
현금 증감	(3)	15	(1)	17	(7)
총현금흐름(Gross CF)	**418**	**487**	**377**	**388**	**387**
(-) 운전자본증가(감소)	169	84	48	8	(16)
(-) 설비투자	17	108	119	130	143
(+) 자산매각	(11)	(41)	(53)	(69)	(90)
Free Cash Flow	221	255	157	180	170
(-) 기타투자	0	0	8	8	8
잉여현금	221	255	149	172	161

전진건설로봇 - 주가 및 당사 목표주가 변경

최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2024-08-02	NR	-	-	-
2024-08-19	신규상장			
2025-05-29	BUY	58,000	*(15.2)*	*3.8*
2025-11-24	BUY	58,000	*(44)*	*25.9*
2026-05-20	BUY	65,000	-	-

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 3월 31일 기준)

Buy (96.2%)	Hold (3.8%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286