

종목 정보

BUY		
목표주가	98,000원	41.4%
현재주가	69,300원	
시가총액	6.6조원	
주식수 (유통주식 비중)	95,856,065주 (51.6%)	
52주 최저/최고	52,300원/76,700원	
60일-평균거래대금	192.2억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
두산밥캣 (%)	10.9	13.1	21.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	28.2	-20.5	-45.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	98,000	92,000	6.5%
2026E EPS	6,123	5,774	6.0%
2027E EPS	7,342	6,844	7.3%

컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	91,071
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

두산밥캣 (241560)

양호한 실적과 여전한 업황 회복의 조짐

- 관세비용 환급과 내부 시스템 정비로 인한 매출 차질이 동시에 반영
- 일회성 비용과 이익을 제외한 실적은 시장 기대를 충족시켰을 것
- 평가 인상, 리테일 판매 증가를 고려하면, 업황 회복 기대는 유효. 해외 대비 할인 상태인 밸류에이션도 매력적. 이익전망 변경을 반영하여 목표주가 소폭 상향

WHAT'S THE STORY?

두 가지 일회성 요인이 동시에 발생: 2분기 발표 영업이익이 시장 예상을 42% 상회. 주요 원인은 관세비용 환급 81백만 달러가 반영되었기 때문. 동시에 일회성 성격의 매출 차질도 발생. 회사가 보안 이슈에 선제적으로 대응하기 위해, 전체 시스템을 점검하면서 영업활동에 차질이 발생한 것. 해당 영향으로 일부 매출이 3분기로 순연. 상기 이슈들을 모두 제외한 2분기 실적은 시장 예상과 유사한 수준이었을 것으로 추정.

업황 회복을 여전히 낙관하는 근거: 업황이 개선되고 있다는 증거는 이번 분기에도 존재. 우선 제품의 실질수요를 반영하는 리테일 판매는 이번 분기에도 개선. 가격 인상 효과가 지속되고 있다는 점도 업황 회복의 근거. 2분기 북미 매출은 내부 시스템 점검으로 인한 판매대수 둔화에도 전년 동기 및 전분기 대비 성장. 가격 인상 덕분. 전사 매출도 컨센서스에 부합. 지난 분기의 추가 평가 인상으로, 하반기 추가 가격 효과 기대. 딜러 재고가 3개월 수준으로 하락한 점도 긍정적. 이는 매출의 측면에서는 향후 딜러들의 재고 축적 수요를 기대. 손익 측면에서는, 낮은 재고로 인해 평가가 인상될 경우 회사 실적이 이를 반영되는 속도가 빠를 수 있음을 시사.

여전히 매력적인 밸류에이션: 예상보다 강력한 평가 인상 효과, 관세환급을 반영하여 이익 추정치를 상향. 이를 반영하여 목표주가도 9.8만원으로 6.5% 상향(엔진사업을 영위하지 않는 일본 업체의 2026년 P/E 16배 적용, Bloomberg). 해외 건설장비 업체 밸류에이션은 업황회복에 대한 기대를 바탕으로 매우 견고한 수준에서 유지. 반면, 두산밥캣은 이들 대비 큰 폭으로 할인 거래. 주력인 북미 compact 시장의 회복 가능성과, 해당 시장에서의 경쟁력을 고려하면, 현재의 할인은 점진적으로 해소될 것으로 판단.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	2,448	11.2	8.9	10.8	-1.2
영업이익	292	42.9	40.9	69.3	42.1
세전이익	283	59.6	54.2	66.9	45.3
순이익	200	63.8	51.8	58.9	44.6
이익률 (%)					
영업이익	11.9				
세전이익	11.6				
순이익	8.1				

자료: 두산밥캣, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	16.5	11.3	9.4
P/B	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.1	5.0	4.0
Divyield (%)	2.5	2.6	3.2
EPS 증가율 (%)	-25.3	45.9	19.9
ROE (%)	5.7	7.9	9.0
주당지표 (원)			
EPS	4,197	6,123	7,342
BVPS	75,020	79,261	84,403
DPS	1,700	1,800	2,200

두산밥캣 2Q26 실적 review

(십억원)	2Q26	1Q26	(% q-q)	2Q25	(% y-y)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권	차이 (%)
매출액	2,448	2,247	8.9	2,201	11.2	2,479	-1.2	2,210	10.8
영업이익	292	207	40.9	204	42.9	205	42.1	172	69.3
세전이익	283	184	54.2	178	59.6	195	45.3	170	66.9
지배주주순이익	200	131	51.8	122	63.8	138	44.6	126	58.9
이익률 (%)									
영업이익	11.9	9.2		9.3		8.3		7.8	
세전이익	11.6	8.2		8.1		7.9		7.7	
지배주주순이익	8.1	5.8		5.5		5.6		5.7	

자료: 두산밥캣, FnGuide, 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,551	8,792	9,231	9,661	10,129
매출원가	6,560	6,820	7,167	7,433	7,748
매출총이익	1,991	1,972	2,064	2,227	2,381
(매출총이익률, %)	23.3	22.4	22.4	23.1	23.5
판매 및 일반관리비	1,120	1,285	1,202	1,248	1,298
영업이익	871	686	862	979	1,083
(영업이익률, %)	10.2	7.8	9.3	10.1	10.7
영업외손익	-73	-110	-47	-15	17
금융수익	217	182	132	64	99
금융비용	246	261	190	95	77
지분법손익	-0	0	0	0	0
기타	-44	-31	11	15	-5
세전이익	798	576	815	964	1,101
법인세	235	174	228	260	297
(법인세율, %)	29.4	30.2	28.0	27.0	27.0
계속사업이익	563	402	587	704	804
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	563	402	587	704	804
(순이익률, %)	6.6	4.6	6.4	7.3	7.9
지배주주순이익	563	402	587	704	804
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	1,165	1,000	1,140	1,285	1,411
(EBITDA 이익률, %)	13.6	11.4	12.4	13.3	13.9
EPS (지배주주)	5,620	4,197	6,123	7,342	8,382
EPS (연결기준)	5,620	4,197	6,123	7,342	8,382
수정 EPS (원)*	5,620	4,197	6,123	7,342	8,382

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	784	1,180	633	890	1,130
당기순이익	563	402	587	704	804
현금유출입이없는 비용 및 수익	315	354	313	336	344
유형자산 감가상각비	218	234	251	265	280
무형자산 상각비	76	80	44	44	44
기타	21	40	19	27	21
영업활동 자산부채 변동	-94	424	-267	-150	-18
투자활동에서의 현금흐름	-623	-342	-305	-284	-285
유형자산 증감	-291	-239	-305	-284	-285
장단기금융자산의 증감	-5	-2	0	0	0
기타	-327	-101	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	164	-702	-177	-200	-200
차입금의 증가(감소)	633	-343	-177	-200	-200
자본금의 증가(감소)	275	-53	0	0	0
배당금	-173	-194	-180	-211	-240
기타	-571	-111	180	211	240
현금증감	261	182	151	405	644
기초현금	1,596	1,812	1,994	2,145	2,550
기말현금	1,857	1,994	2,145	2,550	3,195
Gross cash flow	878	757	900	1,040	1,148
Free cash flow	488	938	326	603	842

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 두산밥캣, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	4,487	4,484	5,040	5,732	6,511
현금 및 현금등가물	1,857	1,994	2,145	2,550	3,195
매출채권	483	619	632	794	833
재고자산	1,985	1,683	2,023	2,117	2,220
기타	162	188	239	270	264
비유동자산	7,523	7,797	7,748	7,664	7,565
투자자산	26	33	34	34	34
유형자산	1,653	1,789	1,718	1,611	1,490
무형자산	5,587	5,735	5,758	5,781	5,803
기타	257	239	239	239	239
자산총계	12,010	12,281	12,788	13,396	14,077
유동부채	2,467	2,717	2,786	2,901	3,034
매입채무	945	1,091	1,145	1,191	1,249
단기차입금	125	78	51	51	51
기타 유동부채	1,397	1,549	1,590	1,659	1,734
비유동부채	2,648	2,372	2,404	2,404	2,388
사채 및 장기차입금	1,624	1,289	1,139	939	739
기타 비유동부채	1,024	1,083	1,265	1,465	1,649
부채총계	5,115	5,089	5,190	5,306	5,422
지배주주지분	6,895	7,191	7,598	8,091	8,654
자본금	63	62	62	62	62
자본잉여금	2,175	2,123	2,123	2,123	2,123
이익잉여금	5,615	5,498	5,905	6,397	6,961
기타	-958	-492	-492	-492	-492
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	6,895	7,191	7,598	8,091	8,654
순부채	-64	-519	-889	-1,517	-2,345

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-12.4	2.8	5.0	4.7	4.9
영업이익	-37.3	-21.3	25.6	13.6	10.6
순이익	-38.9	-28.6	45.9	19.9	14.2
수정 EPS**	-38.9	-25.3	45.9	19.9	14.2
주당지표					
EPS (지배주주)	5,620	4,197	6,123	7,342	8,382
EPS (연결기준)	5,620	4,197	6,123	7,342	8,382
수정 EPS**	5,620	4,197	6,123	7,342	8,382
BPS	68,774	75,020	79,261	84,403	90,286
DPS (보통주)	1,600	1,700	1,800	2,200	2,500
Valuations (배)					
P/E***	12.3	16.5	11.3	9.4	8.3
P/B***	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	5.6	6.1	5.0	4.0	3.0
비율					
ROE (%)	8.8	5.7	7.9	9.0	9.6
ROA (%)	5.0	3.3	4.7	5.4	5.8
ROIC (%)	8.5	6.2	7.9	9.0	9.9
배당성향 (%)	28.5	40.5	29.4	30.0	29.8
배당수익률 (보통주, %)	2.3	2.5	2.6	3.2	3.6
순부채비율 (%)	-0.9	-7.2	-11.7	-18.7	-27.1
이자보상배율 (배)	8.1	6.9	10.3	13.5	17.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 23일 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 당사에 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.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/12	10/16	10/29	2025/2/11	4/29	7/28	10/31	2026/2/13	4/29	7/24
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	50500	46000	43000	54500	54500	67000	77000	87000	92000	98000
과리율 (평균)	-17.65	-12.26	-1.08	-12.37	-4.24	-16.23	-22.87	-26.19	-28.35	
과리율 (최대or최소)	-32.18	-5.33	22.09	-5.14	13.39	-1.64	-12.99	-12.07	-16.63	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

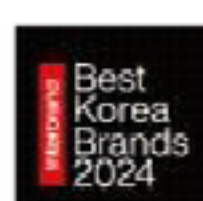
삼성증권

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