



▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

기업명

Caterpillar Inc.

티커

CAT

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	998.82 / Not Rated
현재 추가(8/4, 달러)	876.54
상승여력	▲13.9%
시가총액(백만 달러)	403,727
발행주식수(천주)	460,592
52주 최고가 / 최저가(달러)	1073.46 / 405.46
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	2,635.8
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	CAT US EQUITY
산업	산업재

▶ 추가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-6.8	0.2	102.1
상대수익률(S&P500)	-9.9	-7.2	79.9

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	16,569	17,415	20,543	24.0	18.0	19,010	8.1
조정 영업이익	2,916	3,126	4,497	54.2	43.9	3,564	26.2
조정 EPS	4.72	5.54	8.17	73.1	47.5	6.17	32.3

▶ Review Comment

- 매출액 205억 달러(YoY +24%), 조정 EPS 8.17달러(YoY +73.1%)로 각각 예상치 8.1%, 32.3% 상회. 분기 매출 역대 최초로 200억 달러 돌파. 판매량 증가가 31억 달러, 가격 인상이 6억 달러 기여. 조정 EPS에 관세 환급 효과 0.65달러 포함
- 조정 영업이익 45억 달러(YoY +54.2%), 조정 OPM 21.9%(YoY +4.3%p) 기록. 관세 환급 3.9억 달러와 관세 비용이 예상치(7억 달러)보다 낮은 4억 달러에 그친 점이 마진 상회기에 기여
- *MP&E 잉여현금흐름은 51억 달러(YoY +118%)로 분기 사상 최대치 달성
- ①전력-에너지 매출 82억 달러(YoY +17.1%): 발전 매출은 데이터센터용 발전가스터빈 수요로 YoY 28.7% 증가, 최종 고객 대상 발전장비 판매도 YoY 72% 급증 ②건설산업 매출 84억 달러(YoY +34.8%): 복미 매출이 데이터센터 및 비주거용 건설 수요와 달러 재고 확충에 힘입어 YoY +50.3% 증가 ③자원산업 매출 46.5억 달러(YoY +19.6%)
- 전체 수주잔고 721억 달러(YoY +92.3%, QoQ +15%)로 사상 최대치 기록. 이 중 59%는 향후 12개월 내 인도될 예정

▶ 실적발표 이후 추가 동향

- AI 데이터센터발 수요 호조와 연간 가이던스 상황에 힘입어 5.6% 상승 마감

* MP&E: Machinery, Power & Energy

▶ Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
MP&E FCF	9,500	12,750	34.2	-	-
MP&E CAPEX	2,758	3,500	26.9	3,540	-1.1

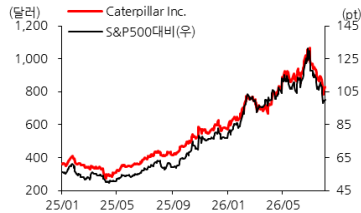
* MP&E FCF = MP&E OCF - MP&E CAPEX, 자발적 현금 납입액 제외

▶ Guidance / 향후 실적 Comment

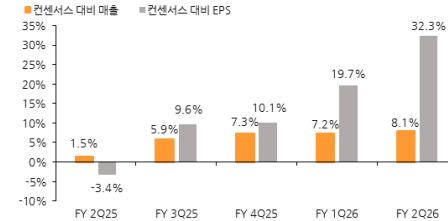
- FY2026 연간 가이던스를 매출 성장률 YoY +10%대 초반에서 +10%대 중후반으로 상향
- 연간 MP&E 잉여현금흐름은 기존 60억~150억 달러에서 105억~150억 달러로 하단 상황 조정
- 연간 MP&E CAPEX는 기존과 동일한 약 35억 달러 유지. 연간 조정 OPM은 기존 전망보다 개선될 것으로 예상하나, 관세 회수 효과 제외하면 매출 수준별 목표 범위의 연간 부근 전망
- 3분기 매출은 세 개 사업부 모두 판매량 증가와 가격 인상에 힘입어 전년 대비 강한 성장을 기대. 조정 OPM도 전년 대비 상승 예상하나, 자원산업 OPM은 제조비용-연구개발비 증가로 유사한 수준 전망
- 건설산업은 4분기 달러 재고가 10억 달러 이상 감소해 하반기 매출 성장률에 부담으로 작용할 예정
- ①전력-에너지 부문: 2022년 생산 중단된 10MMW급 중속 가스 왕복엔진 생산 재개. 약 1.5GW 설비를 재가동할 계획이며, 4분기부터 출하 예정 ②건설산업 부문: 2분기 *Major Projects에 첫 창비 납품
③자원산업 부문: RPMGlobal에 이어 7월 Skycatch 인수 완료. 광산 소프트웨어-데이터 분석 역량 강화
- 캔자스주 와미고 소재 기존 시설을 데이터센터 발전용 PGM130 패키징 시설로 전환 완료. 현재 제품 생산-출하 중이며, 하반기 생산량 확대 목표

* Major Projects: 캐터필러 달러들이 소유한 신규 렌탈 합작법인

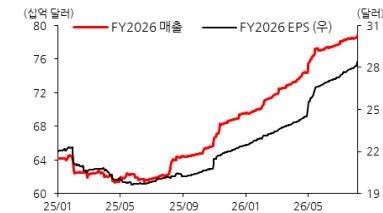
▶ 추가차이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증명으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 설정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자 의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)