

Caterpillar

FY26 2Q Review: 강력한 업황 재확인

이준범 연구원

junebum34@daolfn.com

최광식 조선·기계·방산

gs.choie@daolfn.com

● 사상 첫 분기 매출 200억달러 돌파, 수주잔고도 사상 최대치

- 매출 205억달러(YoY +24%)로 컨센서스를 8%, 조정 EPS는 8.17달러(YoY +73%)로 32% 상회. 조정 영업이익률 21.9%(+4.3%p) 기록
- 수주잔고 721억달러(YoY +92%)로 사상 최대치로 3개 부문 모두 증가. 수주잔고의 59%가 향후 12개월 이내 매출로 인식된다는 점과 전력&에너지의 경우 일부 고객들의 발주가 2030년 슬롯까지 진행되고 있다는 안내

● 매출은 건설, 자원 부문이 마진은 세 부문 모두 예상 상회

- 전력&에너지 부문 매출액 82.4억달러(+17%), 영업이익 20.3억달러(+30%) 기록. 건설 부문 매출액 83.5억달러(+35%), 영업이익 19.5억달러(+57%)로 세 부문 중 가장 큰 폭의 성장. 자원 부문도 매출과 영업이익 모두 전년동기대비 각각 20%, 23% 성장
- IEEPA(국제긴급경제권한법) 환급 3.9억달러, 관세 비용도 4억달러로 4월 가이던스(7억달러) 대비 덜 인식되며 마진 상승에 기여. 일회성 제외 시에도 영업이익률은 컨센서스(18.8%) 상회

● 하반기 전망 긍정적: 매출 가이던스 상향, 데이터센터/오일엔가스 등 강한 업황

- 연간 매출 성장률 가이던스를 기존 10% 초반에서 10% 중후반으로 상향, 영업이익률도 추후 상향 가능. 다만, 연구개발비용 및 운송비 등 비용 압박도 존재
- 건설장비 부문 사이클이 턴어라운드 구간에 본격적으로 진입한 상황에서 데이터센터 발전설비, 오일엔가스 수요 증가 등 전방 업황 긍정적

● 투자: 10MW 중속 가스엔진 재가동, 광산 인공지능 기업 인수

- 1) 기존 가스터빈/엔진 캐파 확대와 더불어 2022년 중단했던 10MW급 중속 가스엔진 생산 재개 결정(1.5GW 확충 목표). 2) 7월 광산 인공지능 기업 Skycatch 인수

Caterpillar FY26 2Q 실적 Review

(US\$m)	FY26 2Q	Cons.	%Differ	FY25 2Q	YoY	FY26 1Q	QoQ
매출액	20,543	19,010	+8.1%	16,569	+24.0%	17,415	+18.0%
Construction Industries	8,346	-	-	6,190	+34.8%	7,161	+16.5%
Resource Industries	4,648	-	-	3,886	+19.6%	3,797	+22.4%
Power & Energy	8,238	-	-	7,037	+17.1%	7,031	+17.2%
영업이익	4,295	3,577	+20.1%	2,860	+50.2%	3,085	+39.2%
OPM(%)	20.9%	18.8%	+2.1%p	17.3%	+3.6%p	17.7%	+3.2%p
Construction Industries	1,947	-	-	1,244	+56.5%	1,535	+26.8%
Resource Industries	693	-	-	563	+23.1%	378	+83.3%
Power & Energy	2,027	-	-	1,554	+30.4%	1,450	+39.8%
순이익	3,593	2,844	+26.3%	2,179	+64.9%	2,549	+41.0%

Source: Bloomberg, Caterpillar, 다올투자증권
 주: GAAP 기준

Fig. 1: Caterpillar 실적 추이

(단위: 백만달러, %)

Caterpillar	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출액	14,249	16,569	17,638	19,133	17,415	20,543	67,060	64,809	67,589
Construction Industries	5,184	6,190	6,760	6,926	7,161	8,346	27,418	25,455	25,060
Resource Industries	3,661	3,886	3,999	4,374	3,797	4,648	13,669	15,745	15,920
Power & Energy	5,783	7,037	7,463	8,341	7,031	8,238	28,001	25,506	28,624
Financial Products	1,007	1,042	1,076	1,095	1,096	1,145	3,785	4,053	4,220
기타	70	85	73	99	77	84	363	344	327
영업이익	2,579	2,860	3,052	2,660	3,085	4,295	12,966	13,072	11,151
Construction Industries	1,024	1,244	1,377	1,030	1,535	1,947	6,975	6,165	4,675
Resource Industries	623	563	544	421	378	693	2,836	2,676	2,151
Power & Energy	1,288	1,554	1,633	1,781	1,450	2,027	4,936	5,598	6,256
Financial Products	215	248	241	262	245	328	909	932	966
기타	(571)	(749)	(743)	(834)	(523)	(700)	(2,690)	(2,299)	(2,897)
순이익	2,003	2,179	2,300	2,402	2,549	3,593	10,335	10,792	8,884
EPS	4.20	4.62	4.88	5.12	5.47	7.77	20.12	22.05	18.81
매출액 YoY	(9.8%)	(0.7%)	9.5%	18.0%	22.2%	24.0%	12.8%	(3.4%)	4.3%
Construction Industries	(19.3%)	(7.4%)	6.5%	15.4%	38.1%	34.8%	8.5%	(7.2%)	(1.6%)
Resource Industries	(8.8%)	(3.6%)	4.5%	13.0%	3.7%	19.6%	11.0%	15.2%	1.1%
Power & Energy	(1.3%)	8.0%	16.8%	23.8%	21.6%	17.1%	17.9%	(8.9%)	12.2%
Financial Products	1.6%	3.8%	4.1%	6.9%	8.8%	9.9%	16.4%	7.1%	4.1%
영업이익 YoY	(26.7%)	(17.9%)	(3.0%)	(9.0%)	19.6%	50.2%	64.0%	0.8%	(14.7%)
Construction Industries	(42.0%)	(28.5%)	(7.3%)	(12.3%)	49.9%	56.5%	47.1%	(11.6%)	(24.2%)
Resource Industries	(17.2%)	(26.2%)	(16.7%)	(17.1%)	(39.3%)	23.1%	55.2%	(5.6%)	(19.6%)
Power & Energy	0.9%	4.9%	16.6%	23.7%	12.6%	30.4%	49.2%	13.4%	11.8%
Financial Products	(26.6%)	9.3%	(2.0%)	57.8%	14.0%	32.3%	5.2%	2.5%	3.6%
순이익 YoY	(29.9%)	(18.7%)	(6.7%)	(13.9%)	27.3%	64.9%	54.1%	4.4%	(17.7%)
OPM(%)	18.1%	17.3%	17.3%	13.9%	17.7%	20.9%	19.3%	20.2%	16.5%
Construction Industries	19.8%	20.1%	20.4%	14.9%	21.4%	23.3%	25.4%	24.2%	18.7%
Resource Industries	17.0%	14.5%	13.6%	9.6%	10.0%	14.9%	20.7%	17.0%	13.5%
Power & Energy	22.3%	22.1%	21.9%	21.4%	20.6%	24.6%	17.6%	21.9%	21.9%
Financial Products	21.4%	23.8%	22.4%	23.9%	22.4%	28.6%	24.0%	23.0%	22.9%

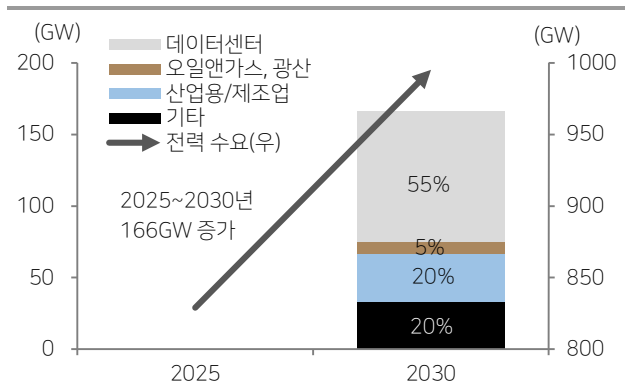
Source: Caterpillar, 다올투자증권

Fig. 2: 대형엔진 캐파 3 배, 터빈 캐파 2.5 배 증설. 2030 년 캐파 65GW 목표



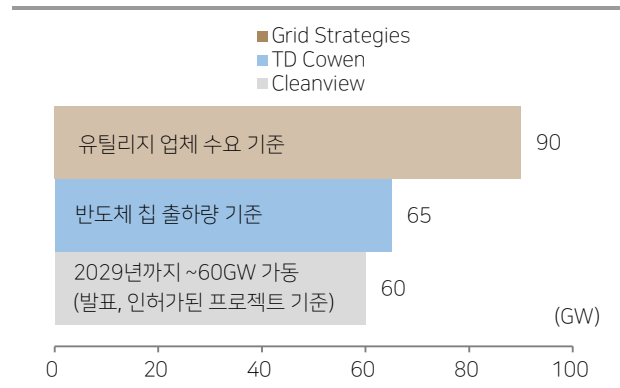
Source: Caterpillar, 다올투자증권

Fig. 3: 2025~2030 년 미국 전력량 수요 전망: 데이터센터가 55% 차지



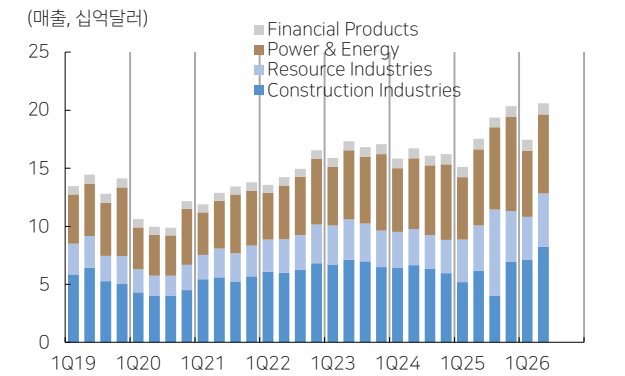
Source: Grid Strategies, 다올투자증권

Fig. 4: 데이터센터 필요 전력량 추정 다양



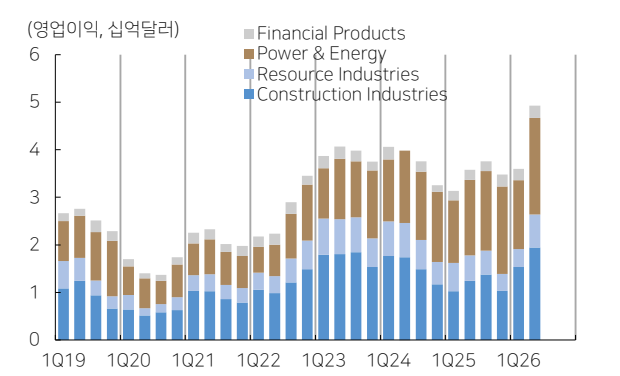
Source: Grid Strategies, 다올투자증권

Fig. 5: 부문별 매출액 추이



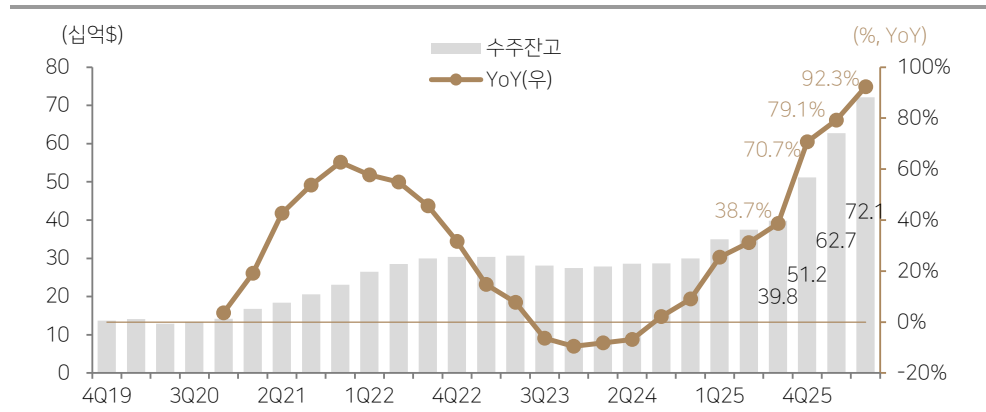
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 6: 부문별 영업이익 추이



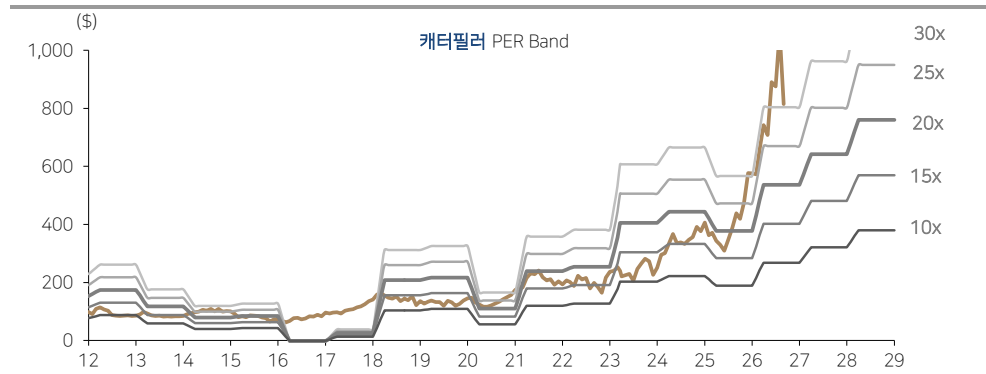
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 7: 수주잔고 721 억달러(YoY +92%)로 사상 최고치



Source: Caterpillar, 다올투자증권

Fig. 8: 캐터필러 PER Band



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3 자에게 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 12 개월간 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 : 93.5%	HOLD : 6.5%	SELL : 0.0%
-------------	-------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만
- SELL: 추천기준일 증가대비 -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 12 개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12 개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12 개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치