

기업분석팀장

최종경

02)739-5936

choijk@heungkuksec.co.kr

(079900)

전진건설로봇

BUY(유지)

올림픽 준비에도 CPC가 필요합니다

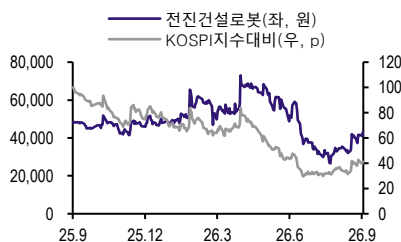
목표주가	60,000원(하향)
현재주가(09/09)	42,000원
상승여력	+42.9%
시가총액	6,129억원
발행주식수	14,593천주
52주 최고가 / 최저가	73,000 / 26,600원
3개월 일평균거래대금	40억원
외국인 지분율	0.1%
주요주주및지분율	
모트렉스 등	72.2%
자기주식	0.4%

주가수익률(% , %p)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	27.7	-17.5	-23.1	-12.7
상대수익률(KOSPI)	15.3	-8.5	-50.2	-123.0

(단위: 억원, 원, 배, %)

재무정보[연결]	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,698	1,907	1,991	2,183
영업이익	313	287	289	331
EBITDA	332	323	326	370
지배기업순이익	313	315	327	346
EPS	2,064	2,161	2,248	2,381
순차입금	-407	-190	10	108
PER	17.2	22.2	18.7	17.6
PBR	3.6	4.5	3.3	3.1
EV/EBITDA	14.4	21.1	18.8	16.9
배당수익률	3.6	2.9	3.1	3.1
ROE	24.5	20.6	19.2	17.9
컨센서스 영업이익	-	-	-	-
컨센서스 EPS	-	-	-	-

주가추이



전진건설로봇(JUNJIN CONSTRUCTION & ROBOT)은 콘크리트 펌프카(CPC; Concrete Pump Car) 제조/판매 전문 기업임. '26년 상반기 매출액 기준 북미 54%, 해외 기타 20%, 국내 26%의 비중을 기록했으며, (회사 추정) 시장 점유율은 국내 60%, 북미 30% 이상을 기록 중.

'26/1H Review: 매출액 -7%, 영업이익 -23% YoY

'26년 상반기(1~6월) 매출액 933억원(-7.0% YoY), 영업이익 139억원(-23.4% YoY, opm 14.9%)을 기록함. 지역별로 북미 504억원(+4.4% YoY), 해외 기타 국가 190억원(-24.3% YoY), 국내 239억원(-11.5% YoY)를 기록함[그림2]. 외형과 수익성 모두 (-) 성장을 기록한 부진한 실적이지만, 1분기 대비 2분기 영업이익률 회복('26/1Q 9.3%→ 2Q 20.3%)과 미 관세 영향(부분 매출 할인)을 감안할 때 오히려 양호한 실적 흐름이라 판단함.

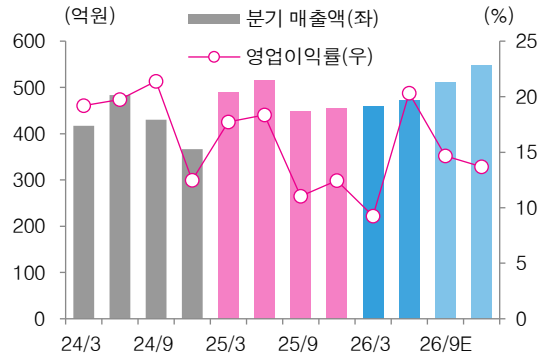
국내 높은 M/S를 유지하고 있지만, 원재료(차량) 조달이 지연되며, 하반기 실적 이연이 있으며, 수도권 주택 공급 확대 기반의 성장 가능성 등 실적 개선이 예상됨. 북미 시장은 데이터센터, 공공시설, 원전 등 인프라 확대 성장세가 지속 중이며, 이에 제품군 확장 및 판매 영업망 강화 추진.

기타 해외 지역에서 부진한 흐름이 나타나지만, 중동 전쟁과 그에 따른 일시적인 공급 지연 영향을 제외하면, 튀르키예 공공 인프라 투자, 친환경 건설기계 수요 증가, 세계 곳곳의 지정학적 리스크 이후의 재건 프로젝트 등 여전히 견조한 글로벌 수요를 시험하고 있음.

북미, 국내, 오스트레일리아 등 세계 곳곳의 견조한 수요

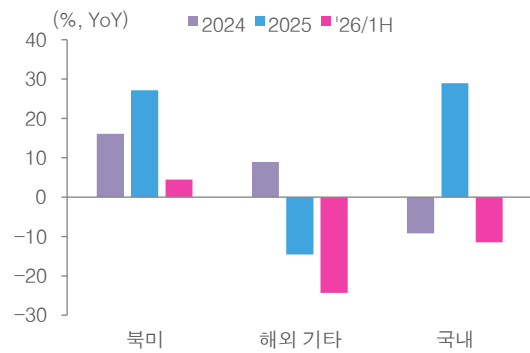
투자의견 BUY(매수)를 유지하고, 목표주가는 실적 전망 조정을 반영해 60,000원으로 하향함. '32년 오스트레일리아 브리즈번 올림픽을 대비해 대규모 광역 인프라 투자 증가로 건설 수요 확대가 예상되는 가운데, 실제 '26년 상반기 동사의 오스트레일리아 수출은 전년 대비 +70% 증가하는 호조를 기록함. 즉 미국 관세 변동, 이란 전쟁 공급 지연 등 일시적인 외부 요인에도 우크라이나, 튀르키예 등의 재건 시장 확대와 데이터센터 및 원전, 반도체 생산 시설 등 세계 곳곳 인프라 투자 확대라는 장기적이고 견조한 수요 증가는 여전히 유효한 상황임.

그림 1 전진건설로봇 분기 매출액과 영업이익률 추이



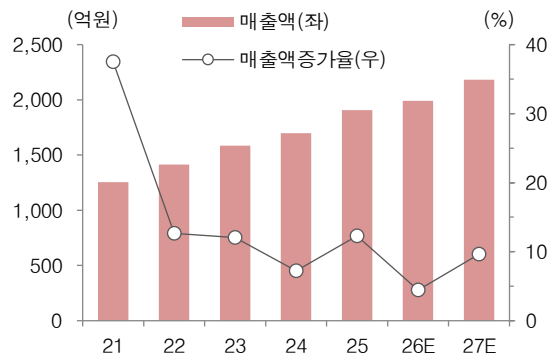
자료: 전진건설로봇, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 2 지역별 매출성장률(YoY) 현황



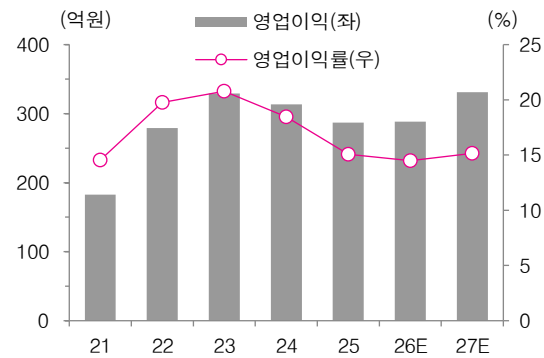
자료: 전진건설로봇, 흥국증권 리서치센터

그림 3 전진건설로봇 매출액과 매출액증가율



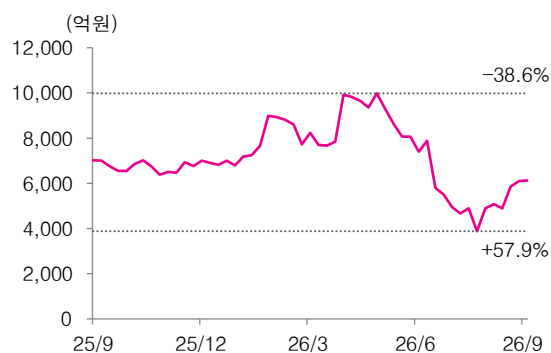
자료: 전진건설로봇, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 4 전진건설로봇 영업이익과 영업이익률



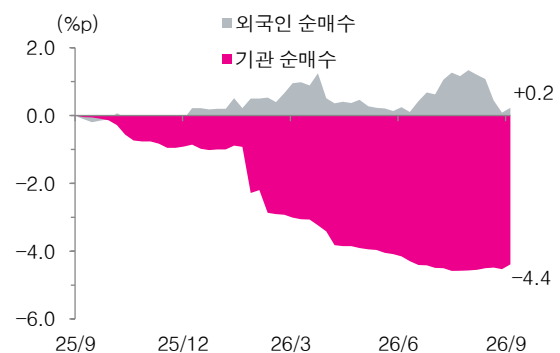
자료: 전진건설로봇, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

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	26/6	26/9E	26/12E	2025	2026E	2027E
매출액	489	515	449	454	460	473	510	548	1,907	1,991	2,183
복미	218	265	196	237	231	272	256	239	916	998	1,028
해외 기타	118	133	147	132	80	110	139	168	530	497	628
국내	153	117	106	85	149	90	116	141	461	496	528
YoY	17.2	6.4	4.3	23.9	-5.9	-8.2	13.6	20.7	12.3	4.4	9.7
복미	37.3	47.2	-10.8	46.4	6.4	2.8	30.3	0.7	27.1	9.0	3.0
해외 기타	-16.4	-36.9	4.6	3.3	-32.4	-17.2	-5.2	27.3	-14.5	-6.2	26.4
국내	30.8	25.0	51.1	10.6	-2.7	-22.9	8.9	66.5	28.9	7.6	6.3
영업이익	87	94	50	57	43	96	75	75	287	289	331
YoY	8.3	-1.1	-46.2	23.5	-50.8	1.7	51.0	32.8	-8.4	0.5	14.7
영업이익률	17.7	18.4	11.0	12.4	9.3	20.3	14.7	13.7	15.1	14.5	15.2
세전이익	98	77	131	71	88	130	89	100	377	408	444
법인세	21	16	30	18	23	35	23	10	85	91	100
법인세율	21.2	21.1	22.8	25.3	26.1	26.8	25.3	10.2	22.5	22.3	22.5
지배기업순이익	78	64	106	68	73	103	67	83	315	327	346
YoY	-3.0	-30.3	61.3	-10.6	-5.2	61.3	-36.4	21.6	0.6	3.6	5.9
PER									22.2	18.7	17.6

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	327	346	
주식수 (만주)	1,453	1,453	1,453	(자기주식수 차감)
수정 EPS (원)	2,171	2,248	2,381	2,348 (12M Fwd EPS)
목표 PER (배)	-	25.6	25.6	25.6
목표주가 (원)	-	57,445	60,852	60,000
현재주가(9/10)	-	42,000	42,000	42,000
상승여력 (%)	-	+36.8	+44.9	+42.9

자료: 흥국증권 리서치센터

표 3 전진건설로봇 실적 추정/목표주가 변경

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	(%)	변경 전	변경 후	(%)
매출액 (억원)	2,034	1,991	-2.1	2,133	2,183	2.4
영업이익 (억원)	298	289	-3.2	327	331	1.3
영업이익률 (%)	14.7	14.5	-0.2%p	15.3	15.2	-0.2%p
지배기업순이익 (억원)	337	327	-3.1	342	346	1.2
수정 EPS (원)	2,323	2,248	-3.2	2,357	2,381	1.0
목표 PER (배)	27.8	25.6	-8.1	-	-	-
목표주가 (원)	65,000	60,000	-7.7	-	-	-

자료: 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,698	1,907	1,991	2,183	2,346
증가율 (Y-Y, %)	20.1	12.3	4.4	9.7	7.5
영업이익	313	287	289	331	366
증가율 (Y-Y, %)	12.3	(8.4)	0.5	14.7	10.6
EBITDA	332	323	326	370	407
영업외손익	81	90	119	113	100
순이자수익	26	26	15	18	17
외화관련손익	59	(5)	44	16	8
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	394	377	408	444	467
당기순이익	314	292	317	344	361
지배기업당기순이익	313	315	327	346	357
증가율 (Y-Y, %)	34.3	0.6	3.6	5.9	3.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율 (3Yr, %)	10.6	10.5	7.9	8.7	7.2
영업이익증가율 (3Yr, %)	19.8	0.9	(4.3)	1.8	8.4
EBITDA증가율 (3Yr, %)	18.9	3.3	(1.7)	3.7	8.0
순이익증가율 (3Yr, %)	18.6	7.8	3.0	3.1	7.2
영업이익률 (%)	18.5	15.1	14.5	15.2	15.6
EBITDA마진 (%)	19.6	16.9	16.4	16.9	17.3
순이익률 (%)	18.5	15.3	15.9	15.8	15.4
NOPLAT	250	223	224	257	283
(+) Dep	19	36	37	39	41
(-) 운전자본투자	169	84	340	74	60
(-) Capex	17	108	124	143	164
OpFCF	82	67	(202)	79	100

재무상태표

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,602	1,561	1,682	1,751	1,797
현금성자산	696	524	327	296	253
매출채권	422	456	475	516	545
재고자산	457	438	463	506	548
비유동자산	590	741	889	1,071	1,294
투자자산	189	226	234	243	253
유형자산	369	457	550	661	793
무형자산	32	58	105	167	249
자산총계	2,192	2,302	2,570	2,821	3,091
유동부채	621	712	692	783	880
매입채무	193	267	278	301	327
유동성이자부채	284	328	330	395	463
비유동부채	27	24	33	37	41
비유동이자부채	5	6	7	9	12
부채총계	648	736	725	819	921
자본금	88	88	88	88	88
자본잉여금	360	362	362	362	362
이익잉여금	1,047	1,077	1,302	1,459	1,628
자본조정	15	28	98	98	98
자기주식	(4)	(3)	(3)	(3)	(3)
자본총계	1,544	1,566	1,845	2,002	2,170
투하자본	963	1,184	1,655	1,902	2,176
순차입금	(407)	(190)	10	108	222
ROA (%)	16.6	14.0	13.4	12.8	12.1
ROE (%)	24.5	20.6	19.2	17.9	17.1
ROIC (%)	29.1	20.7	15.8	14.4	13.9

주요투자지표

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data (원)					
EPS	2,148	2,161	2,248	2,381	2,459
BPS	10,347	10,655	12,675	13,752	14,906
DPS	1,277	1,389	1,300	1,300	1,400
Multiples (배)					
PER	16.5	22.2	18.7	17.6	17.1
PBR	3.4	4.5	3.3	3.1	2.8
EV/ EBITDA	14.4	21.1	18.8	16.9	15.6
배당수익률 (%)	3.6	2.9	3.1	3.1	3.3
PCR	12.4	14.4	17.5	15.9	15.8
PSR	3.1	3.7	3.1	2.8	2.6
재무건전성 (%)					
부채비율	42.0	47.0	39.3	40.9	42.4
Net debt/Equity	-	-	0.5	5.4	10.2
Net debt/EBITDA	-	-	3.1	29.3	54.5
유동비율	257.9	219.3	242.9	223.6	204.2
이자보상배율	-	-	-	-	-
이자비용/매출액	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7
자산구조 (%)					
투하자본	52.1	61.2	74.7	77.9	81.1
현금+투자자산	47.9	38.8	25.3	22.1	18.9
자본구조 (%)					
차입금	15.8	17.6	15.4	16.8	18.0
자기자본	84.2	82.4	84.6	83.2	82.0

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	201	323	164	312	339
당기순이익	314	292	317	344	361
자산상각비	19	36	37	39	41
운전자본증감	(157)	(56)	(168)	(74)	(60)
매출채권감소(증가)	(95)	(97)	(8)	(40)	(29)
재고자산감소(증가)	50	6	(14)	(42)	(43)
매입채무증가(감소)	(40)	43	(107)	22	26
투자현금	(365)	(70)	(378)	(228)	(271)
단기투자자산감소	(322)	79	(193)	(7)	(7)
장기투자증권감소	0	0	(6)	(8)	(8)
설비투자	(17)	(108)	(124)	(143)	(164)
유무형자산감소	(11)	(41)	(53)	(69)	(90)
재무현금	159	(237)	64	(122)	(118)
차입금증가	(12)	49	(4)	67	71
자본증가	0	0	0	0	0
배당금	(74)	(286)	(202)	(189)	(189)
현금 증감	(3)	15	(148)	(38)	(50)
총현금흐름(Gross CF)	418	487	350	386	399
(-) 운전자본증가(감소)	169	84	340	74	60
(-) 설비투자	17	108	124	143	164
(+) 자산매각	(11)	(41)	(53)	(69)	(90)
Free Cash Flow	221	255	(167)	100	85
(-) 기타투자	0	0	6	8	8
잉여현금	221	255	(173)	92	77

전진건설로봇 - 주가 및 당사 목표주가 변경

최근 2년간 당사 투자 의견 및 목표주가 변경



날짜	투자 의견	적정가(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2024-08-02	NR	-	-	-
2024-08-19	시규상장	-	-	-
2025-05-29	BUY	58,000	(15.2)	3.8
2025-11-24	BUY	58,000	(4.4)	25.9
2026-05-20	BUY	65,000	(36.7)	(5.2)
2026-09-11	BUY	60,000	-	-

투자 의견(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 6월 30일 기준)

Buy (96.6%)	Hold (3.4%)	Sell (0.0%)
-------------	-------------	-------------

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자자 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, 대어, 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.



<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