



캐터필러 실적과 미국 인프라 투자

전일 개장 전 캐터필러 4Q23 실적발표, 시장이 전반적으로 약했음에도 호실적 발표에 전일대비 2.0% 상승 마감. 캐터필러는 2023년에 연간 기준 사상 최대 매출 기록하는 등 실적 서프라이즈 시현

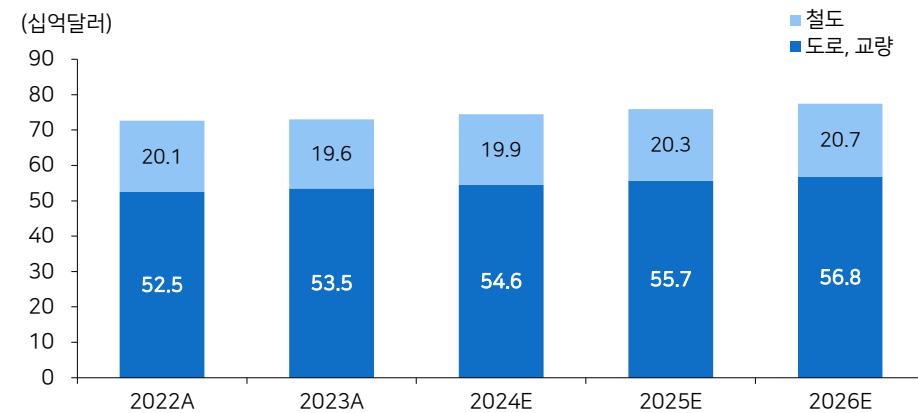
실적 개선의 핵심은 바이든 행정부의 인프라 투자 법안. 캐터필러는 인프라 투자 법안의 지출 증가와 미국 주거용 부동산 시장 반등으로 건설장비 수요가 높아져 분기 이익이 상승했다고 보고. 도로, 교량 등을 업그레이드 하기 위한 바이든 대통령의 인프라 법안에 힘입어 지출이 여전히 회복력을 유지하고 있다고 보고

캐터필러 실적에서 우려스러웠던 부분은 중국향 매출 부진 가능성이었음. 그러나 인프라 법안에 힘입은 내수 매출 성장세가 아시아향 매출 부진을 상쇄. 4Q23 매출액은 전년대비 2.8% 증가. 이중 미국 내 매출 성장률이 10.9% YoY 기록, 반면 아시아향 매출은 전년동기대비 2.6% 감소

분야별 매출은 에너지&운송 분야의 성장은 지속. 반면 건설 및 자원 산업 매출은 전년동기대비 감소 전환. AI 투자가 미국 내 핵심 성장동력으로 자리잡고 있고, 데이터 센터 건설 수요 지속. 여기에 필요한 전력 설비 건설투자 활발. 여기에 도로, 교량 등 투자 법안 수혜 지속

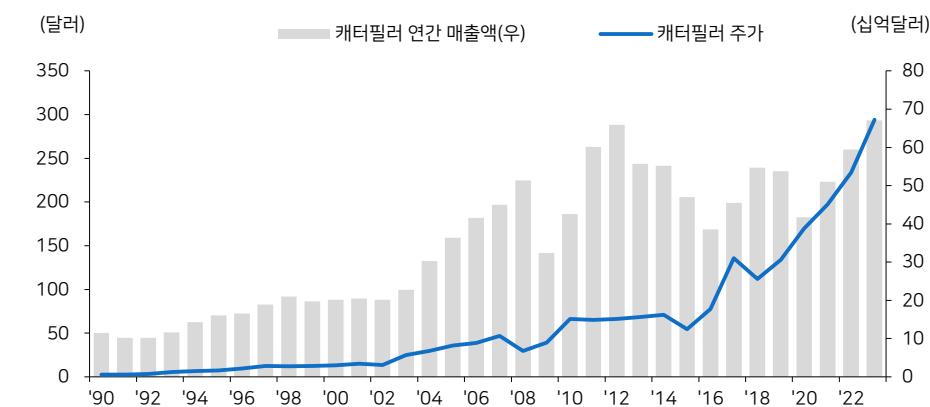
인프라 투자 법안 지출효과가 유지될 것을 고려하면, 중국향 매출 부진 우려에도 캐터필러 실적 호조는 연장될 가능성이 높다는 판단

그림1 미국 인프라 투자 법안 핵심 산업 예산 집행 추이: 향후 5년간 고르게 분포



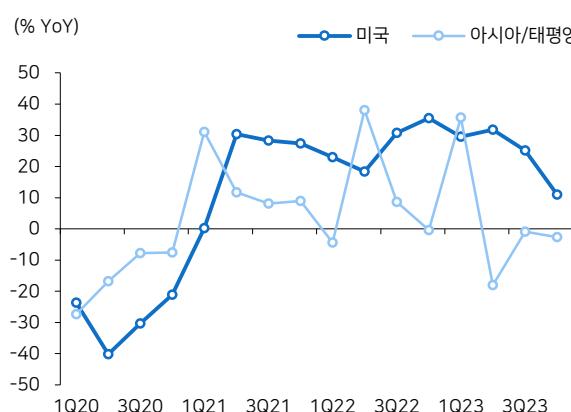
자료: The White House, 메리츠증권 리서치센터

그림2 캐터필러 주가와 매출액: 2023년 매출액 사상 최고치 경신



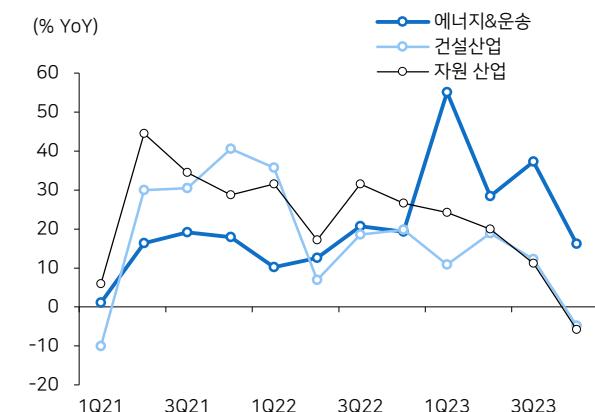
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 캐터필러 지역별 매출 성장률



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 캐터필러 분야별 매출 성장률



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.