



# 캐터필러 (CAT.US)

업황 저점을 통과하는 중

- 굴삭기 등 건설기계와 발전/에너지 설비를 생산하는 미국 기계 업체
- FY2025 US-GAAP 기준 매출 6.6%, 영업이익 13.3%, 조정 EPS 14.8% 감소 전망
- 하반기 글로벌 건설장비 수요 회복세 시작 기대

## 바닥을 다져가는 실적

1Q25 실적은 매출액 142.5억 달러(YoY -9.8%), 영업이익 25.8억 달러(YoY -26.7%, OPM 18.1%), EPS 4.25달러(YoY -24.1%)를 기록하였다. 달러 재고 축적 수요 둔화에 따른 장비 판매량 부진과 평가인상 실패의 영향으로 실적 감소세가 지속되고 있다. 부문별로 살펴보면 건설장비 부문에서 아프리카/중동 지역을 제외한 대부분의 지역에서 수요 부진이 지속되며 매출이 감소하였다. 다만, 에너지 및 운송 부문에서는 발전용 터빈 및 관련 서비스 매출이 큰 폭으로 증가하며 실적 감소세가 둔화되었다.

1분기말 기준 수주잔고는 350억달러로 24년말 대비 50억달러 증가한 것으로 파악된다. 달러의 보유 재고가 정상적인 수준에 도달한 것으로 파악되어 하반기 건설장비 수요 회복 시 매출 성장으로 이어질 것으로 전망한다.

## 25년 하반기 글로벌 건기 수요 회복 기대

건설장비 부문의 핵심 성장 동력인 북미 지역은 IIA의 인프라 지원 프로젝트가 꾸준히 추진되고 있다. 하반기에는 미국의 금리 인하가 마무리되며 주택 부문의 수요 반등이 나타날 것이다. 견조한 인프라 투자와 주택 수요 반등에 힘입어 전반적인 미국의 건설장비 수요 회복세를 기대한다. 유럽 지역에서는 독일을 중심으로 조금씩 수요가 살아날 것으로 전망한다. 동사는 지난 3월 독일의 Bauma 전시회에 참여하며 달러와 고객사의 긍정적인 분위기를 확인하였다. 중국에서 중소형 건설장비의 판매가 증가하고 있다. 또한, 아프리카와 중동 지역에서도 다양한 인프라 프로젝트가 추진되며 수요 강세가 전망된다.

## 에너지&운송 사업 부문의 견조한 성장세 지속 전망

1Q25 에너지&운송 부문에서 발전 사업의 매출은 전년 동기 대비 23% 증가하며 높은 성장세가 지속되고 있다. 발전용 엔진과 태양광 터빈의 수요 강세에 신규 수주 역시 성장세가 이어지고 있다. 데이터센터 투자

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.6.12): \$360.96

목표주가 컨센서스: \$369.63

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
38%	42%	19%

## Stock Data

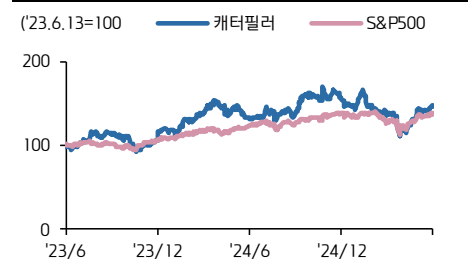
산업분류	기계
S&P 500 (6/12)	6,045.26
현재주가/목표주가	360.96 / 369.63
52주 최고/최저 (\$)	418.5 / 267.3
시가총액 (백만\$)	169,765
유통주식 수 (백만)	469
일평균거래량 (3M)	2,821,457

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	67,060	64,809	62,958	66,162
영업이익	13,746	13,431	11,252	12,181
OPM(%)	20.5	20.7	17.9	18.4
순이익	10,890	10,716	8,748	9,455
EPS	21.2	21.9	18.7	20.8
증가율(%)	48.9	3.3	-14.8	11.6
PER(배)	13.7	15.9	19.4	17.3
PBR(배)	7.6	8.9	8.8	8.4
ROE(%)	61.6	55.0	50.4	51.5
배당수익률(%)	1.7	1.5	1.6	1.7

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-0.5	5.4	-5.2	9.8
S&P Index	2.8	3.4	-0.1	11.5



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

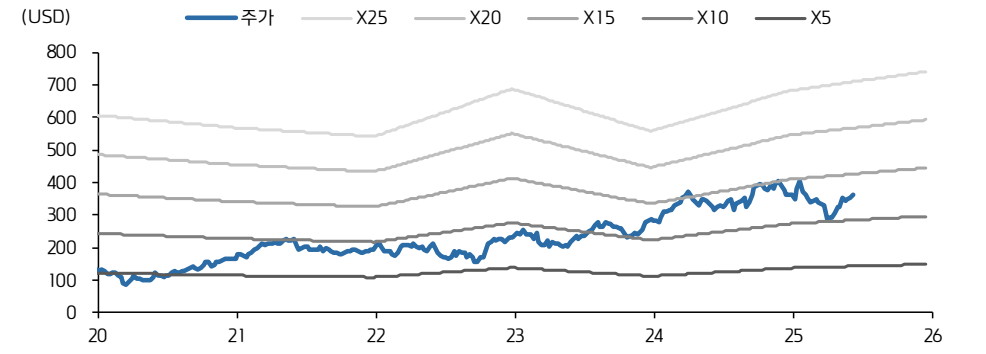
확대에 따른 전력 수요 상승의 영향으로 글로벌 하이퍼스케일러 고객사의 납품 문의가 증가하는 흐름으로 파악된다. 특히, 새로운 대형 가스터빈 제품에 대한 문의가 늘어나고 있어 에너지&운송 사업 부문의 제품 판매량 확대와 판가 상승이 기대된다.

#### 향후 실적 전망

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY25Q2	YoY 성장률	FY25Q3	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	15,680	-6.05%	15,375	-4.54%	60,509	-6.64%	63,642	5.18%
영업이익	3,001	-13.81%	2,885	-8.31%	11,334	-13.29%	12,456	9.90%
영업이익률(%)	19.14%	-1.72%	18.77%	-0.77%	18.73%	-1.44%	19.57%	0.84%
순이익	2,328	-13.17%	2,249	-8.73%	8,766	-18.77%	9,517	8.57%
EPS(USD)	4.91	-18.03%	4.74	-8.38%	18.65	-14.82%	20.93	12.19%

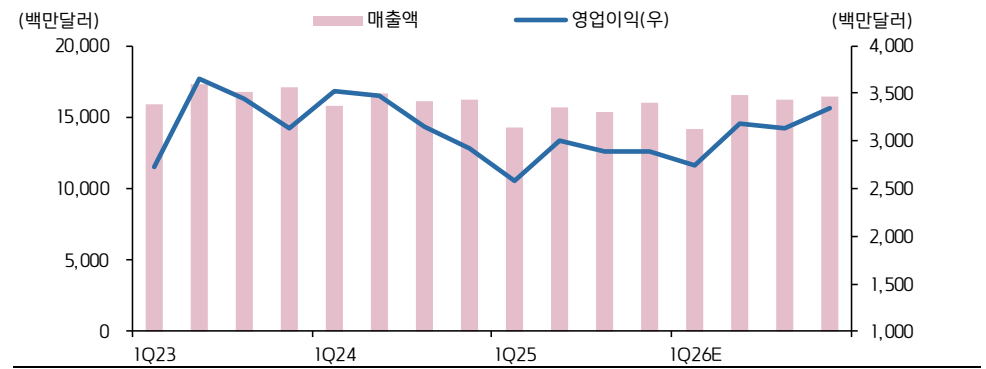
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-13 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

### CAT 12MF PER 밴드



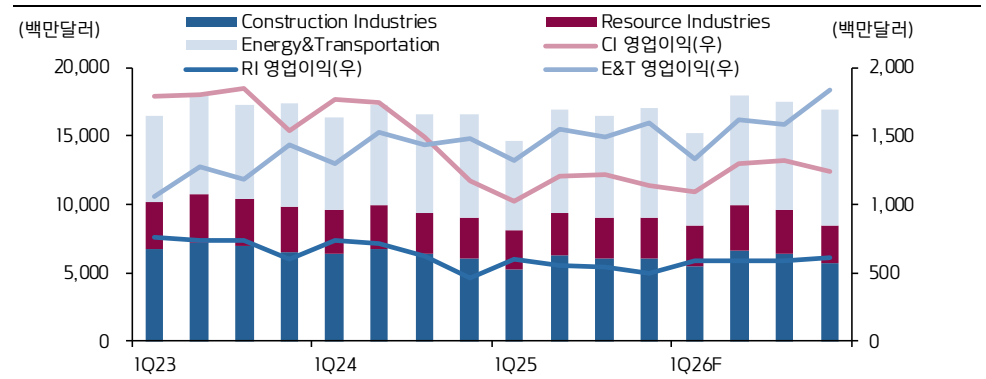
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### CAT 분기 실적 추이 및 전망



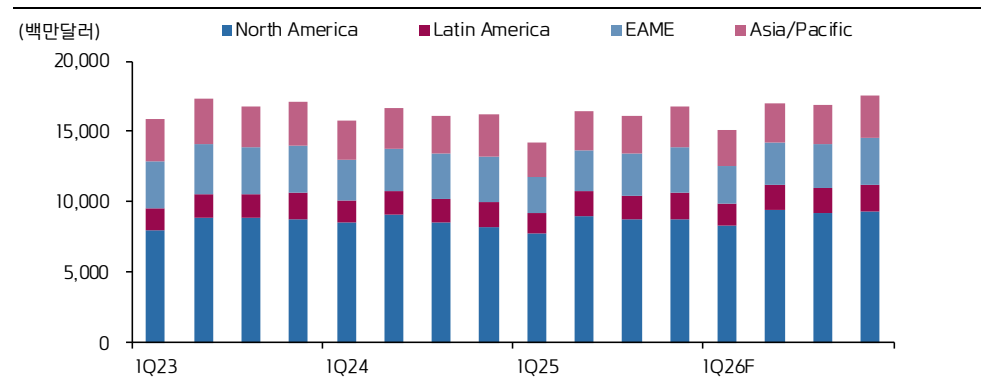
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-23 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

### CAT 부문별 매출 및 영업이익 추이 및 전망



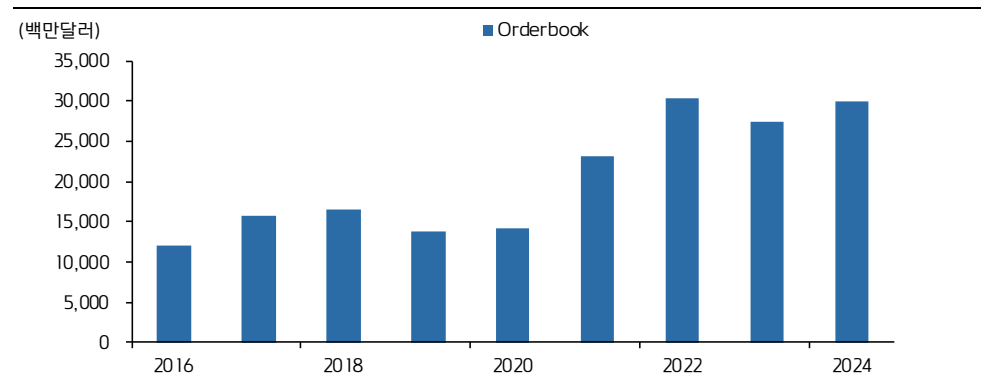
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### CAT 지역별 매출 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### CAT 수주잔고 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.