



캐터필러 (CAT.US)

전 사업 부문 성장 모멘텀 강화

- 굴삭기 등 건설기계와 발전/에너지 설비를 생산하는 미국 기계 업체
- 미국 건설장비 시장 반등 시작과 발전용 터빈&엔진 수요 확대 전망
- 컨센서스 대비 매출액 +7.2%, 영업이익률 +0.4%p, 조정 EPS +19.7%

1Q26 견조한 실적 성장세 지속

1Q26 실적은 매출액 174 억 달러(YoY +22.2%, 컨센서스 대비 +7.2%), 영업이익 30.8 억 달러(YoY +19.6%, 컨센서스 대비 +9.4%, OPM 17.7%), EPS 5.54 달러(YoY +17.4%, 컨센서스 대비 +19.7%)로 시장 기대치를 크게 상회하였다. Construction Industries(CI)와 Power&Energy(P&E) 사업부의 판매 물량 증가로 매출 성장과 수익성 개선이 나타난 것으로 파악된다. CI 사업 부문은 매출 72 억달러(YoY +38%), 영업이익 15.4 억달러(YoY +50%, OPM 21.4%)를 달성하며 전사 실적 성장을 견인하였다. 북미 지역에서 비 주거 부문의 건설장비 수요가 반등하며 달러의 재고 확보 수요가 증가한 영향으로 판단한다. P&E 사업 부문은 매출 70 억달러(YoY +22%), 영업이익 14.5 억달러(YoY +13%, OPM 20.6%)를 달성하였다. 관세 부담으로 수익성이 소폭 둔화되었으나 DC의 주전력에 활용되는 대형 터빈과 발전기 판매가 +48% 성장하며 실적 개선에 기여하였다.

AI 데이터센터의 확대에 따른 발전 부문 수혜 지속

1Q26 기준 전사 수주잔고는 627 억달러로 25 연말 대비 22% 성장하였다. 전 사업 부문에서 신규 수주가 성장하고 있고, 특히 P&E 사업부의 신규 수주가 빠르게 성장하고 있는 것으로 추정한다. 동사는 현재까지 1GW 이상의 주 발전원을 공급하는 계약을 6 개 체결하였다. 이에 대형 엔진 관련 수주잔고가 24 년 대비 3.5 배 이상 증가하였다. 동사는 DC 투자 확대가 촉발한 강한 엔진 수요에 힘입어 대형 엔진 생산 능력을 2~3 배 가까이 확대할 계획이다. P&E 사업 부문의 생산 능력 확대에 따라 2030년까지 중장기 성장률 목표를 상향 조정(5~7% CAGR → 6~9% CAGR)하였다. P&E 사업 부문의 2030년 매출액은 2024년 대비 3배 이상으로 증가할 것으로 전망한다.

건설 장비 사업 부문의 턴어라운드 시작

북미 지역을 중심으로 건설장비 수요의 반등이 나타나며 Construction Industries(CI), Resource Industries(RI) 사업 부문의 실적 개선이 본격

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.5.6): \$926.93

목표주가 컨센서스: \$869.58

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
38%	42%	19%

Stock Data

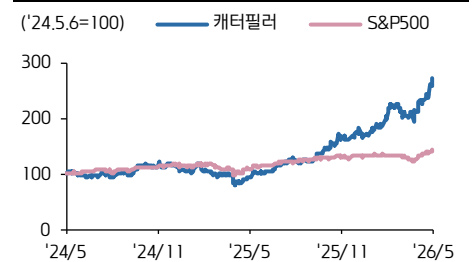
산업분류	기계
S&P 500 (5/6)	7,365.12
현재주가/목표주가	926.93 / 869.58
52주 최고/최저 (\$)	930.54 / 318.11
시가총액 (백만\$)	426,937
유통주식 수 (백만)	459
일평균거래량 (3M)	2,661,949

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	64,809	67,589	76,312	83,917
영업이익	13,431	10,716	14,258	16,810
OPM(%)	20.7	15.9	18.7	20.0
순이익	10,716	9,004	11,345	13,617
EPS	21.9	19.1	24.5	29.8
증가율(%)	3.3	-13.0	28.3	21.9
PER(배)	15.9	29.0	37.9	31.1
PBR(배)	8.9	12.5	18.9	17.6
ROE(%)	55.0	44.1	58.5	68.8
배당수익률(%)	1.5	1.0	0.7	0.7

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	61.8	28.5	62.7	188.9
S&P Index	6.0	10.3	6.8	28.5



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

화될 전망이다. 북미 건설장비 시장은 비 주거 부문에서 인프라 투자 지속 및 데이터센터 확대의 영향으로 수요가 개선되고 있다. 또한, EAME 지역에서 유럽의 경기 회복세 및 투자 증가와 아프리카 지역의 건설장비 수요 강세가 이어질 것으로 판단한다. 구리, 금 등 광산 개발 사업들이 활발하게 진행되고 있어 라틴아메리카 등 신흥 지역에서 중대형 건설장비의 수요는 견조한 흐름이 유지될 것으로 전망한다. 동사의 달러 재고는 현재 낮은 수준에서 관리되고 있기 때문에 CI, RI 사업부의 매출 회복세가 빠르게 나타날 것으로 판단한다. 전 사업 부문에서의 실적 개선세가 나타날 것으로 기대하며 연간 관세 부담도 지난 4Q25 실적 발표에서 제시한 26억달러 대비 낮은 22~24억달러 수준으로 소폭 감소할 것으로 예상된다.

FY26 1Q('26.01.01~03.31) 실적 발표

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q	성장률
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q	성장률
매출액	17,415	16,238	7.2%	14,249	22.2%	19,133	-9.0%
영업이익	3,085	2,819	9.4%	2,579	19.6%	2,660	16.0%
영업이익률(%)	17.7%	17.4%	0.4%p	18.1%	-0.4%p	13.9%	3.8%p
순이익	2,549	2,152	18.5%	2,003	27.3%	2,402	6.1%
EPS(USD)	5.54	4.63	19.7%	4.72	17.4%	5.16	7.4%

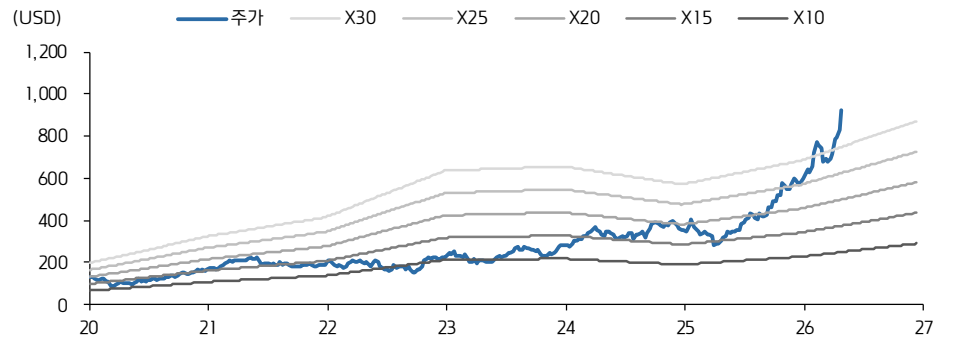
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-06 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

향후 실적 전망

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
(백만 USD)								
매출액	18,158	9.6%	18,892	7.1%	74,785	10.6%	79,728	6.6%
영업이익	3,421	19.6%	3,621	18.6%	13,858	24.3%	16,310	17.7%
영업이익률(%)	18.8%	1.6%p	19.2%	1.9%p	18.5%	2.0%p	20.5%	1.9%p
순이익	2,667	22.4%	2,880	25.2%	11,154	25.6%	12,848	15.2%
EPS(USD)	5.74	21.6%	6.21	25.4%	24.01	25.8%	27.35	13.9%

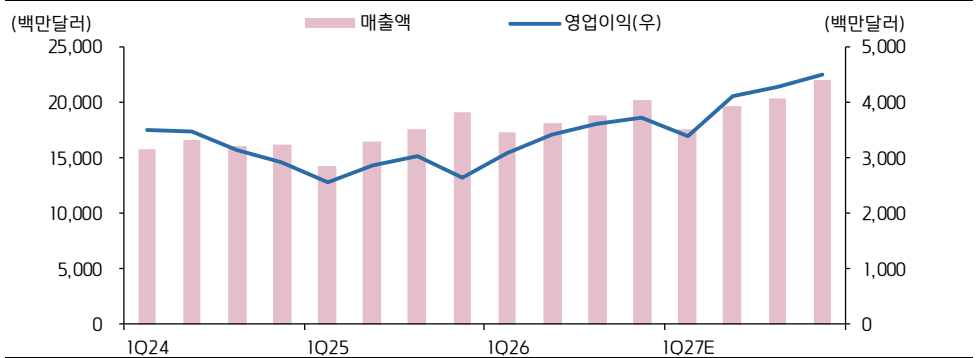
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-06 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

CAT 12MF PER 밴드



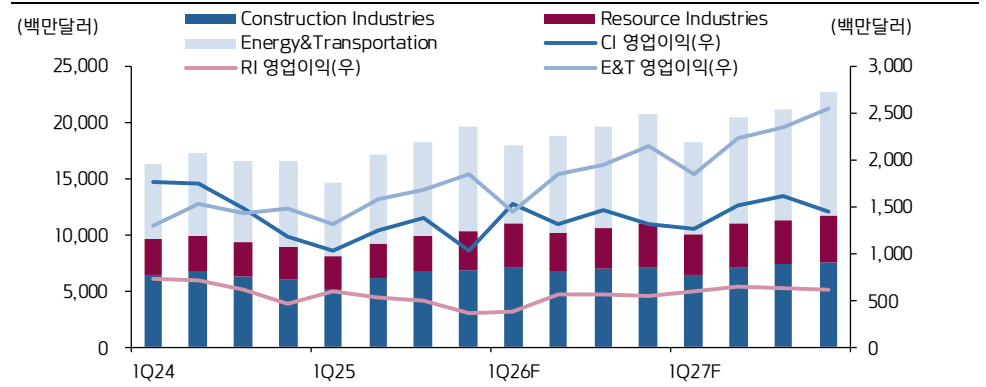
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

CAT 분기 실적 추이 및 전망



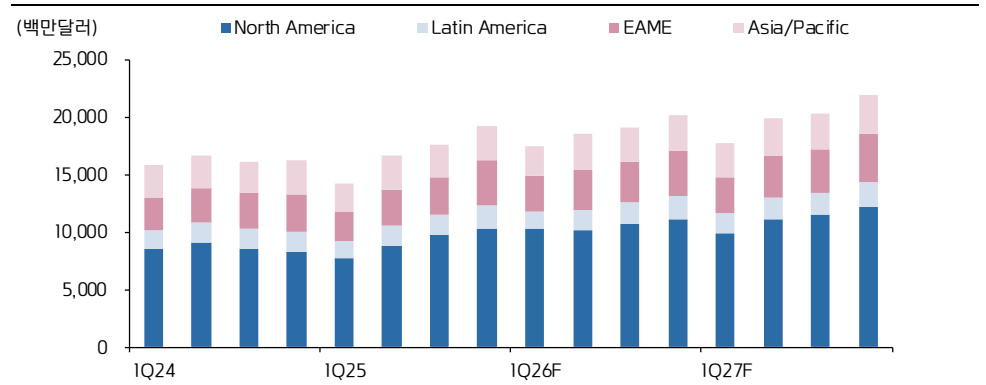
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-05-06 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

CAT 부문별 매출 및 영업이익 추이 및 전망



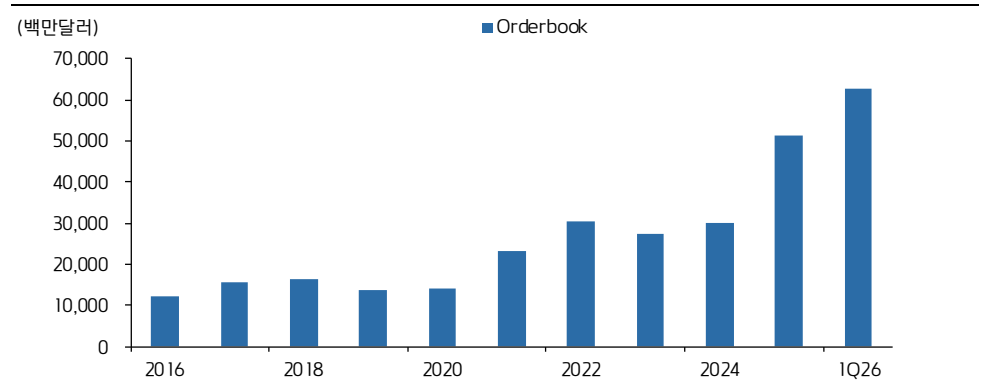
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

CAT 지역별 매출 추이 및 전망




자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

CAT 수주잔고 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

CAT 중장기 성장 가이드선 상황

ANNOUNCED TODAY		2030 GROWTH TARGETS ²	UPDATED 2030 GROWTH TARGETS
~3x	 LARGE ENGINE CAPACITY¹ Compared to 2024	Enterprise Sales & Revenues <i>2024 through 2030</i>	5-7% CAGR ³
		Power Generation Sales <i>Compared to 2024 levels</i>	>2.0x
4-5%	MACHINERY, POWER & ENERGY CAPEX Average of MP&E Sales through 2030		6-9% CAGR ³
			>3.0x

자료: CAT, 키움증권 리서치

CAT 부문별 리테일 판매 성장률

POWER & ENERGY	CONSTRUCTION INDUSTRIES	RESOURCE INDUSTRIES
TOTAL ▲ +32%	TOTAL ▲ +7%	TOTAL ▲ +6%
Power Generation +48%	North America +12%	Mining, HC and Q&A +6%
Oil & Gas +16%	Latin America +4%	Rail (4%)
Industrial +3%	Europe, Africa, Middle East (2%)	
	Asia Pacific - %	

Note: Power & Energy retail sales reported in dollars based on reporting from dealers and direct sales, compared to 2025. Construction Industries retail sales reported in price neutral dollars and based on unit sales as reported by dealers, compared to 2025. Mining, Heavy Construction and Quarry & Aggregates (HC and Q&A) reported in price neutral dollars and based on unit sales as reported primarily by dealers, compared to 2025. Rail is reported in dollars based on direct sales, compared to 2025.

자료: CAT, 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.
- '캐터필러' 종목은 5월 4일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

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.