



캐터필러 (CAT.US)

어느 때보다도 견고해진 업황

- 굴삭기 등 건설기계와 발전/에너지 설비를 생산하는 미국 기계 업체
- FY2026 매출 +18%, 영업이익 +37%, 조정 EPS +45% 성장 전망
- 건설장비 시장 반등과 발전용 터빈&엔진 수요 확대에 기반한 고성장세 지속 기대

1H26 가파른 실적 성장세 지속

1H26 실적은 매출액 379.6억 달러(YoY +23.2%), 영업이익 73.8억 달러(YoY +35.7%, OPM 19.4%), EPS 13.23달러(YoY +50.0%)로 고성장세가 지속되고 있다. Construction Industries(CI) 부문과 Power&Energy(P&E) 부문의 영업이익이 각각 53.5%, 22.3% 증가하며 전사 실적 개선에 크게 기여하였다. CI 부문은 소형 건설기계 시장 침투율 확대, 렌탈 사업 강화로 가파른 반등이 나타나고 있다. P&E 부문은 AI DC 발 전력 수요 확대에 따른 우호적인 업황이 지속되며 견조한 성장 흐름이 유지되고 있다. 관세 부담도 연초 예상했던 22~24억달러 범위의 하단에 가까워지고 있다는 점도 긍정적이다.

P&E 사업부의 설비 증설과 수주 확대 기대

북미 전력 수요 급증의 영향으로 동사의 P&E 사업 부문은 대형엔진과 가스터빈의 생산 능력을 30년까지 24년 대비 각각 3배, 2.5배 확대할 계획이다. 현재 가스터빈 증설은 계획한 일정에 맞춰 진행되고 있고 대형 엔진은 계획 대비 2~3개월 빠르게 진행되고 있는 것으로 파악된다. 1H26 기준 대형 엔진과 가스터빈의 27년 생산 슬롯은 이미 소진되었고 최근 수주의 경우 29~30년 납품을 논의 중이다. 동사는 하이퍼스케일러 고객사와 4~5년의 장기 프레임워크 계약을 기반으로 수주를 확보하고 있어 향후 P&E 사업 부문의 구조적인 성장세가 기대된다.

건설장비 사업 경쟁력 강화

또한, 동사는 CI 부문에서 딜러 렌탈 사업 확대와 서비스 프로그램 개선, 소형 건설기계 생산 능력 확대 등을 통해 건설장비 판매 경쟁력을 강화할 계획이다. 최근 동사는 노스캐롤라이나 공장에 약 10억달러를 투자를 발표하였다. CAT Compact 생산 확대를 통해 소형 건설기계 판매 개선과 렌탈 시장 공급 물량 확대를 동시에 추진할 예정이다. RI 부문도 광산용 트럭 수요 증가에 힘입어 실적 개선이 나타날 것으로 판단한다. 자율주행 트럭을 활용하여 광산 부문에서 제품 경쟁력을 강화하고 있어 판매 증가가 나타날 것으로 기대한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.10.14): \$748.98

목표주가 컨센서스: \$927.79

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
38%	42%	19%

Stock Data

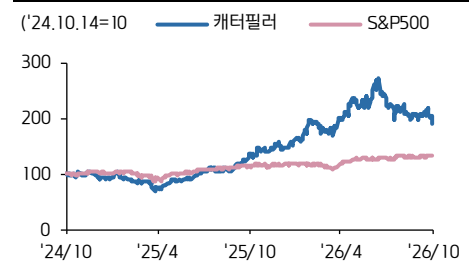
산업분류	기계
S&P 500 (10/14)	7,718.94
현재주가/목표주가	748.98 / 927.79
52주 최고/최저 (\$)	1073.46 / 510.21
시가총액 (백만\$)	344,287
유통주식 수 (백만)	459
일평균거래량 (3M)	2,661,313

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	64,809	67,589	79,761	88,558
영업이익	13,431	10,716	15,587	18,270
OPM(%)	20.7	15.9	19.5	20.6
순이익	10,716	9,004	12,820	14,983
EPS	21.9	19.1	27.6	32.8
증가율(%)	3.3	-13.0	44.9	18.9
PER(배)	16.1	29.9	27.1	22.8
PBR(배)	8.9	12.5	14.9	12.5
ROE(%)	55.0	44.1	60.9	65.9
배당수익률(%)	1.5	1.0	0.8	0.9

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	30.7	-4.5	-5.7	42.0
S&P Index	12.8	1.3	10.8	16.2



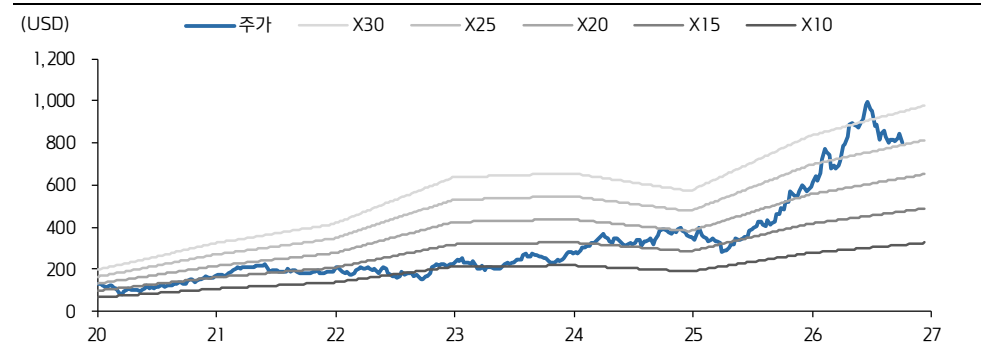
자료: Refinitiv 컨센서스, 키움증권 리서치

향후 실적 전망

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q3	YoY 성장률	FY26Q4	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	20,648	17.1%	21,425	12.0%	80,031	18.4%	89,214	11.5%
영업이익	3,983	30.5%	3,916	47.2%	15,280	37.0%	18,554	21.4%
영업이익률(%)	19.3%	2.0%p	18.3%	4.4%p	19.1%	2.6%p	20.8%	1.7%p
순이익	3,406	48.1%	3,271	36.2%	12,819	44.3%	15,387	20.0%
EPS(USD)	7.09	43.2%	6.95	34.6%	27.75	45.4%	32.69	17.8%

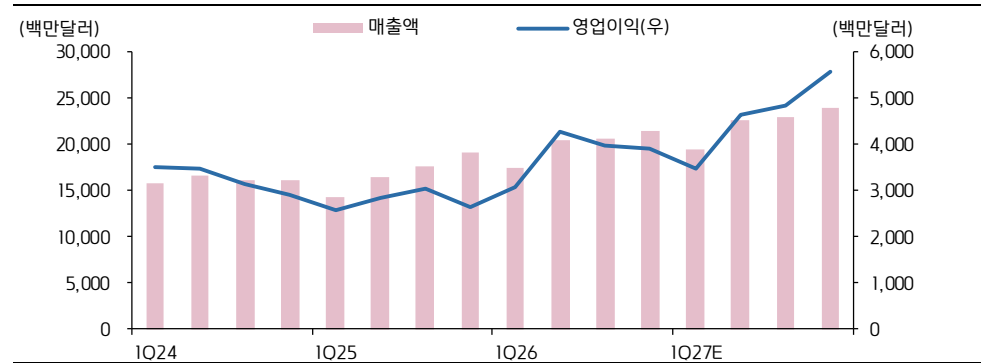
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-10-14 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

CAT 12MF PER 밴드



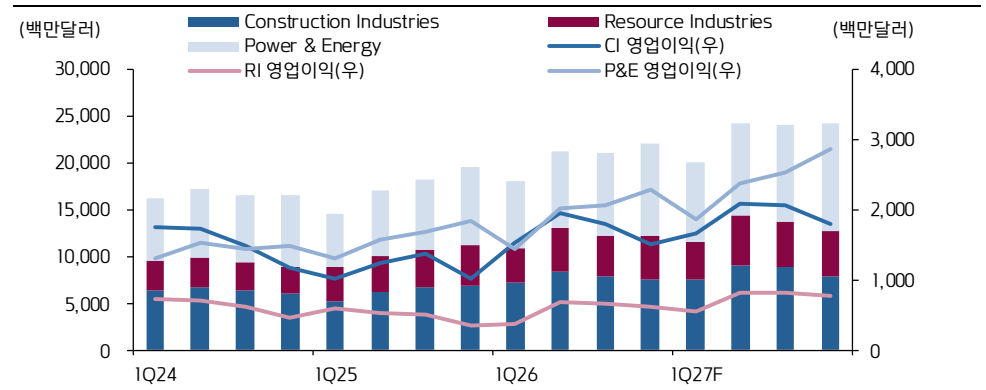
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

CAT 분기 실적 추이 및 전망



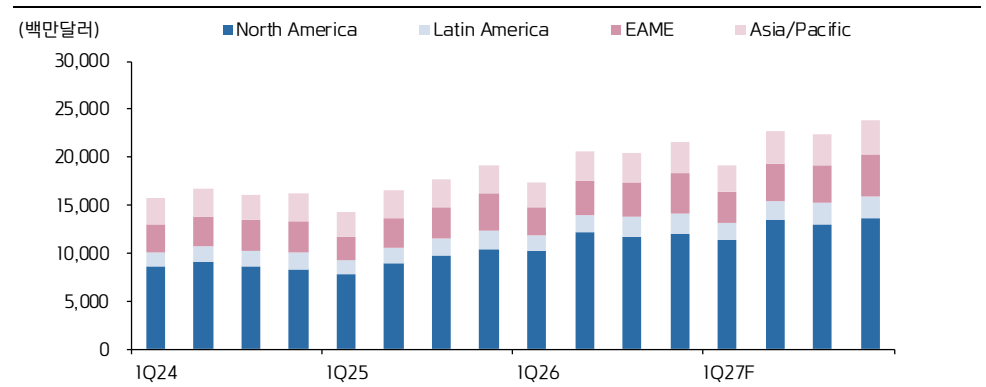
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-10-14 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

CAT 부문별 매출 및 영업이익 추이 및 전망



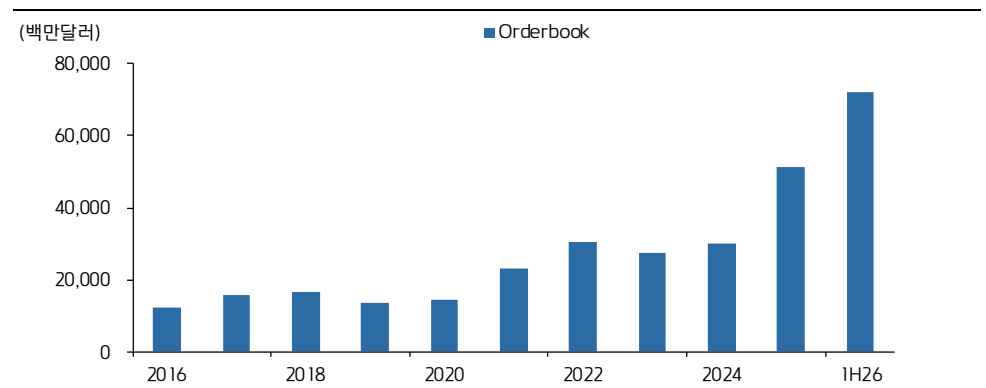
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

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 <i>Compared to 2024</i>	Enterprise Sales & Revenues <i>2024 through 2030</i>	5-7% CAGR ³
	MACHINERY, POWER & ENERGY CAPEX <i>Average of MP&E Sales through 2030</i>	Power Generation Sales <i>Compared to 2024 levels</i>	>2.0x
4-5%			>3.0x

자료: CAT, 키움증권 리서치

CAT 부문별 리테일 판매 성장률

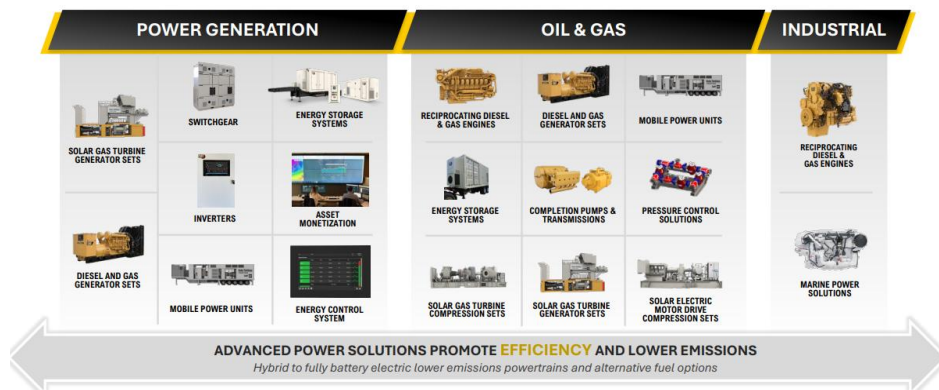
POWER & ENERGY	CONSTRUCTION INDUSTRIES	RESOURCE INDUSTRIES
TOTAL ▲ +33% Power Generation +72% Oil & Gas +6% Industrial (8%)	TOTAL ▲ +22% North America +27% Latin America +24% Europe, Africa, Middle East +13% Asia Pacific +8%	TOTAL ▲ +17% Mining, HC and Q&A +15% Rail +272%

자료: CAT, 키움증권 리서치

CAT P&E 제품 포트폴리오

Power & Energy Product Portfolio

Comprehensive Product Offerings for Our Customers' Growing Needs



자료: CAT, 키움증권 리서치

CAT P&E 생산 설비 확대 계획

Strategically Expanding to Meet Record Backlog

Investing to Meet Our Customers' Needs



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.

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.