Results Comment

전진건설로봇 (079900)

3Q26 Review: 중동 전쟁 및 비용 부담 지속

최정환 CFA

jeonghwan.choi@daishin.com

투자의견	BUY
	매수, 유지
6개월 목표주가	46,000
	하향
현재주가 (26.11.20)	39,050
	기계

- 투자의견 매수 및 목표주가 46,000원으로 8.0% 하향 조정
- 3Q26 추정치 대비 매출 및 영업이익 하회
- 단기적으로 비용 부담 증가, 2H27 매출 회복 전망

투자의견 매수 및 목표주가 46,000원으로 8.0% 하향 조정

27년 기말 지배주주 BPS에 Target PBR 4.0배를 적용해 목표주가 산출. 중동 전쟁 지속에 따라 실적 불확실성이 증대되고 있는 국면으로 실적 추정치 하향을 통해 목표주가 또한 하향 조정. 27년 종전에 따른 실적 개선을 기대하며 투자의견은 매수 유지

3Q26 추정치 대비 매출 및 영업이익 하회

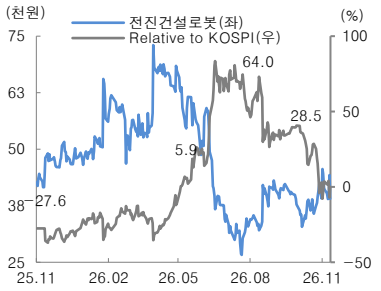
3Q26 매출액 355억원(-21.0% YoY, -24.9% QoQ), 영업이익 56억원(+13.1% YoY, -41.7% QoQ)으로 추정치였던 매출액 481억원, 영업이익 60억원을 하회하는 실적 시현. 실적 부진의 주요 요인으로는 중동 전쟁 지속에 따른 튀르키예 공공주택 및 인프라 관련 신규 발주 지연 및 운임비 상승에 따른 북미 출하 연기에 따른 것이었음. 환율 변동 또한 동사 매출에 부정적으로 작용, 영업외손익에서는 외환관련 손실 55억원이 발생하며 세전이익 7.4억원을 시현함

단기적으로 비용 부담 증가, 2H27 매출 회복 전망

4Q26 매출액 357억원(-21.3% YoY, +0.7% QoQ), 영업이익 18억원(-67.3% YoY, OPM 5.2%)으로 1H26 현대차 파업으로 이연되었던 인도 물량이 반영되며 국내 매출은 상승할 것이지만 중동 전쟁 지속에 따라 중동 및 북미 매출 회복은 더딜 것이라 전망. 또한 인건비, 수선비, 개발비, 충당금 등 비용이 집중되는 4분기 특성상 영업이익도 연내 가장 낮은 수준을 보일 것이라 추정. 27년 연간 매출액 1,630억원(-0.8% YoY), 영업이익 140억원(-35.6% YoY, OPM 8.4%)으로 1H27까지는 중동 전쟁에 따른 신규 발주 지연이 지속될 것이라 전망, 원자재 가격 상승 또한 부담으로 작용할 것임. 동사는 26년 10월 폴란드 법인 설립을 완료, 최근 유럽 건설기계 시장이 회복세를 보이고 있어 2H27부터 동사 실적에 기여할 것이라 전망

KOSPI	4869.96
시가총액	570십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	9십억원
52주 최고/최저	73,000원 / 26,600원
120일 평균거래대금	39억원
외국인지분율	0.92%
주요주주	모트렉스 외 2인 72.23%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.7	16.6	-28.5	-12.0
상대수익률	28.5	64.0	5.9	-27.6



	2026F	2027F
주당배당금(DPS) (원)	1,000	700
수익률(%)	2.6	1.8
총주주환원 (십억원)	14.7	11.5
수익률(%)	2.6	1.8

주: 대신증권 Research Center 추정

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	170	191	165	163	188
영업이익	31	29	21	14	28
세전순이익	39	38	25	18	34
총당기순이익	31	29	18	14	26
지배지분순이익	31	32	21	15	28
EPS	2,317	2,250	1,552	1,149	2,029
PER	16.4	21.4	25.2	34.0	19.2
BPS	10,397	10,706	11,234	11,584	12,163
PBR	3.3	3.7	3.5	3.4	3.2
ROE	20.3	18.7	11.4	8.7	15.1

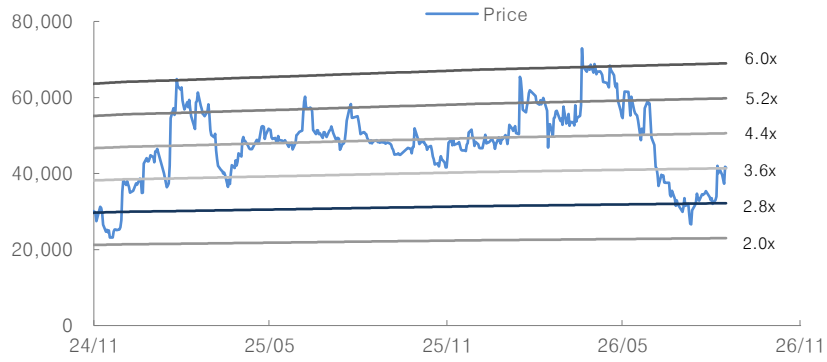
자료: 전진건설로봇, 대신증권 Research Center

표 1. 전진건설로봇 목표주가 산출 (원, 배)

구분	세부내용	24	25	26E	27E
27 년 기말 BPS	11,584	10,397	10,706	11,234	11,584
Target PBR	4.0x				
목표주가	46,000				
현재주가	39,050				
상승여력	17.8%				

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 전진건설로봇 12MF PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

표 2. 전진건설로봇 피어 테이블

기업명	매출액 성장률 (%)			영업이익률 (%)			ROE (%)			12MF PBR	12MF PER	시가총액 (조원)
	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26	27E			
Caterpillar	4.3	26.9	10.6	16.5	21.3	19.3	55.4	43.5	65.7	10.8	18.9	313.7
Cummins	-1.3	20.5	8.4	12.0	15.5	14.3	41.3	25.1	29.2	4.0	14.2	74.3
John Deere	-11.7	-2.1	9.0	20.6	16.2	14.8	31.8	20.6	21.8	6.6	33.7	220.6
Komatsu	6.2	14.4	5.1	16.0	3.3	13.2	14.1	14.2	11.9	1.4	12.5	43.2
히타치건설기계	-2.5	13.8	3.5	11.3	11.4	11.0	13.1	10.4	11.0	1.0	10.6	8.5
Kubota	0.1	13.9	3.8	8.8	10.5	10.1	9.9	7.3	8.7	0.9	9.0	21.6
XCMG	8.4	28.3	13.8	8.2	0.9	8.0	10.4	11.0	15.4	1.1	9.6	15.1
SANY	14.4	32.2	12.8	10.6	2.7	11.6	8.5	10.5	14.7	1.9	17.1	34.5
글로벌 피어 평균	**2.2**	**18.5**	**8.4**	**13.0**	**10.2**	**12.8**	**23.1**	**17.8**	**22.3**	**3.5**	**15.7**	
전진건설로봇	12.3	-13.7	-0.8	15.1	13.0	8.4	18.7	11.4	8.7	3.4	34.0	0.6

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 3. 전진건설로봇 실적 Table (단위: 십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	24	25	26E	27E
매출액	**46.0**	**47.3**	**35.5**	**35.7**	**170**	**191**	**165**	**163**
QoQ	*+1.3*	*+2.7*	*-24.9*	*+0.7*	-	-	-	-
YoY	*-5.9*	*-8.2*	*-21.0*	*-21.3*	*+7.2*	*+12.3*	*-13.7*	*-0.8*
매출원가	35.2	31.8	25.9	29.3	119	136	122	127
원재료	13.3	18.9	16.5	15.7	65	74	64	66
후판가격(USD/MT)	1,180	1,250	1,172	1,225	1,185	1,180	1,180	1,225
인건비	3.4	3.4	2.8	2.9	11	12	12	12
외주가공비	6.4	6.7	6.8	7.3	22.6	25	27	29
유무형감가상각비	1.1	1.2	1.2	1.2	1	3	5	4
기타	11.0	1.6	-1.5	2.1	20	21	13	16
매출총이익	**10.8**	**15.4**	**9.6**	**6.4**	**51**	**55**	**42**	**36**
GPM	*23.6*	*32.7*	*27.1*	*18.0*	*29.9*	*28.8*	*25.7*	*22.1*
판매비와관리비	6.6	5.8	4.0	4.6	19	26	21	22
인건비	1.7	2.0	1.8	1.5	5	7	7	6
유무형감가상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	1	1	1	1
운반비	0.4	0.4	0.3	0.3	1.4	1.5	1.5	1.5
기타	4.2	3.2	1.6	2.5	12	17	12	13
영업이익	**4.3**	**9.6**	**5.6**	**1.8**	**31**	**29**	**21**	**14**
OPM	*9.3*	*20.3*	*15.8*	*5.2*	*18.5*	*15.1*	*13.0*	*8.4*
영업외손익	4.6	3.4	-4.9	0.7	8	9	4	5
금융수익	5.4	4.4	0.1	1.1	11	9	11	7
금융비용	1.0	1.5	5.1	0.4	4	5	8	2
기타	0.2	0.5	0.1	0.1	1	5	1	0
세전이익	8.8	13.0	0.7	2.6	39	38	25	18
법인세비용	2.3	3.5	0.4	0.6	8	8	7	4
계속사업이익	6.5	9.5	0.3	2.0	31	29	18	14
당기순이익	**6.5**	**9.5**	**0.3**	**2.0**	**31**	**29**	**18**	**14**
지배주주순이익	7.3	10.3	1.2	2.1	31	32	21	15
DPS		689	-	311	1,277	1,389	1,000	700
배당수익률					*3.6*	*2.9*	*2.6*	*1.8*

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	170	191	165	163	188
매출원가	119	136	122	127	136
매출총이익	51	55	42	36	52
판매비와관리비	19	26	21	22	24
영업이익	31	29	21	14	28
영업이익률	18.5	15.1	13.0	8.4	14.8
EBITDA	33	32	27	19	33
영업외손익	8	9	4	5	6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	11	9	11	7	8
외환관련이익	7	3	3	3	4
금융비용	4	5	8	2	2
외환관련손실	1	4	6	1	1
기타	-6	-5	-15	-4	-4
법인세비용차감전순손익	39	38	25	18	34
법인세비용	8	8	7	4	7
계속사업순손익	31	29	18	14	26
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	31	29	18	14	26
당기순이익률	18.5	15.3	11.2	8.8	14.0
비지배지분순이익	0	-2	-3	-1	-1
지배지분순이익	31	32	21	15	28
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	1	2	1	2
포괄순이익	34	30	20	16	28
비지배지분포괄이익	0	-2	-3	-1	-1
지배지분포괄이익	34	33	23	17	29

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	160	156	174	175	181
현금및현금성자산	29	31	39	48	53
매출채권 및 기타채권	42	46	47	41	38
재고자산	46	44	41	39	39
기타유동자산	43	36	47	47	52
비유동자산	59	74	54	52	51
유형자산	37	46	46	44	43
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	22	28	8	8	8
자산총계	219	230	227	227	232
유동부채	62	71	63	58	57
매입채무 및 기타채무	19	27	24	23	27
차입금	27	32	27	22	18
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	16	12	12	12	12
비유동부채	3	2	2	2	2
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	2	2	2	2
부채총계	65	74	65	60	59
지배지분	151	155	163	168	177
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	36	36	36	36	36
이익잉여금	105	108	114	118	124
기타자본변동	2	3	4	6	8
비지배지분	3	1	-1	-2	-3
자본총계	154	157	162	166	173
순차입금	-2	2	-12	-26	-35

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,317	2,250	1,552	1,149	2,029
PER	16.4	21.4	25.2	34.0	19.2
BPS	10,397	10,706	11,234	11,584	12,163
PBR	3.3	3.7	3.5	3.4	3.2
EBITDAPS	2,288	2,224	1,873	1,326	2,262
EV/EBITDA	12.2	15.5	20.5	28.2	16.3
SPS	11,691	13,129	11,322	11,233	12,922
PSR	3.0	3.3	3.4	3.5	3.0
CFPS	1,383	2,227	3,060	2,004	2,620
DPS	1,277	1,389	1,000	700	1,400

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.2	12.3	-13.7	-0.8	15.0
영업이익 증가율	-4.7	-8.4	-25.8	-35.6	102.3
순이익 증가율	8.4	-6.8	-37.1	-21.6	81.8
수익성					
ROIC	7.6	7.8	6.1	4.1	8.0
ROA	14.3	12.7	8.1	6.4	11.3
ROE	20.3	18.7	11.4	8.7	15.1
안정성					
부채비율	42.0	47.0	40.4	36.1	34.1
순차입금비율	-1.5	1.0	-7.2	-15.9	-20.5
이자보상배율	39.7	27.3	33.6	31.1	88.6

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	20	32	44	29	38
당기순이익	31	29	18	14	26
비현금항목의 가감	10	19	20	4	3
감가상각비	2	4	6	6	5
외환손익	1	2	14	-1	-2
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	7	14	0	0	0
자산부채의 증감	-16	-6	6	10	9
기타현금흐름	-6	-11	0	0	0
투자활동 현금흐름	-37	-7	-16	-3	-8
투자자산	-33	19	-11	0	-5
유형자산	-2	-11	-5	-3	-3
기타	-1	-15	0	0	0
재무활동 현금흐름	16	-24	-20	-17	-25
단기차입금	18	5	-5	-5	-4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-19	-20	-15	-12	-21
기타	17	-9	0	0	0
현금의 증감	0	1	8	10	5
기초 현금	30	29	31	39	48
기말 현금	29	31	39	48	53
NOPLAT	31	29	18	14	26
FCF	18	22	39	26	35

자료: 전진건설로봇, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 최정환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

전진건설로봇(079900) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.11.23	26.09.07
투자의견	Buy	Buy
목표주가	46,000	50,000
괴리율(평균,%)		-21.2
괴리율(최대/최소,%)		-8.8
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
괴리율(평균,%)		
괴리율(최대/최소,%)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261118)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.5%	6.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상