

두산밥캣 (241560)

변수는 있으나 성장 방향성 확실

2026년 7월 24일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	90,000 원 (상향)
✓ 상승여력	29.9%	✓ 현재주가 (7월 23일)	69,300 원

[건설장비]

이지한 연구원

✉ leews307@shinhan.com

이동현 연구위원

✉ ldh@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

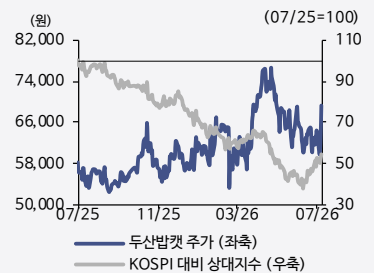
시가총액	6,642.8십억원
발행주식수(유동비율)	95.9백만주(51.6%)
52주 최고가/최저가	76,700 원/52,300 원
일평균 거래액 (60일)	19,224백만원
외국인 지분율	39.2%

주요주주 (%)

두산에너지빌리티 외 4인	48.2
국민연금공단	6.3

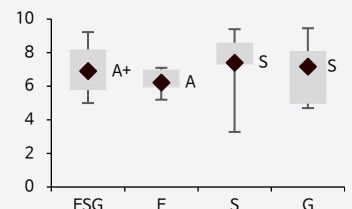
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	10.9	(6.1)	21.6	22.0
상대	28.2	(14.3)	(45.5)	(25.9)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



신한생각 이익 서프라이즈, 이연된 매출은 하반기로

6월 보안 이슈에 따른 전사 시스템 점검으로 북미 생산 지연. 이연 물량은 하반기로 이연. 매출액 기준 약 1억달러 규모. 8,100만달러 관세 환급과 판가 인상으로 원화 기준 영업이익 컨센서스 50% 상회

2Q26 Review: 영업이익 일회성 발생, 판가 인상 기반 성장 지속

[2Q26 실적] 매출액 16.3억달러(+4.1%, 이하 전년동기대비), 영업이익 1.95억달러(+34.0%), 영업이익률 11.9%(+2.6%p)를 기록. 원화 기준으로 매출액 2.4조원(+11.2%), 영업이익 2,917억원(+42.9%)으로 컨센서스 대비 각각 +1.5%, +50.3% 상회. 일회성으로 시스템 점검으로 인한 생산 차질(매출액 기준 약 1억달러 영향)과 관세 환급 8,100만불

[제품별] 매출액 컴팩 12.4억달러(+3.6%), 산업차량 2.5억달러(+2.4%), 포터블파워 9천억달러(+0.9%), 모터를 5억달러(+39.8%). 국내 지게차 판매 부진 [지역별] 산업차량 포함 북미 11.6억달러(+3%), EMEA 2.8억달러(+10%), ALAO 1.4억달러(-8%)로 EMEA 성장, ALAO 한국 판매 부진

[세부내용] 관세 환급 8,100만불 회계적으로 2분기 반영, 실제 현금흐름은 하반기에 들어올 예정. 북미 가격이 좋기 때문에 시스템 점검으로 인한 북미 출하량 감소로 인해 볼륨&믹스 마이너스 효과. 유럽 시장은 긍정적

Valuation & Risk: 멕시코 공장 가동, 실적 우상향만 남았다

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 9만원(기존 8.3만원, +8.4%)으로 상향. 2026F, 2027F 추정 평균 주당순이익(EPS) 7,052원(기존 6,517원, +8.2%)에 피어 기업들의 2025년 평균 주가수익비율(PER) 19.6배를 35% 할인한 12.7배 적용(기존 유지). 멕시코 공장 4분기부터 풀 가동 예정. 북미 단독 주택의 경우 단기 반등 어려우나 전체 착공 건수 증가

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	8,551.2	871.4	563.4	7.5	8.8	0.6	3.8	3.8
2025	8,791.9	686.1	402.3	13.8	5.7	0.8	5.2	2.9
2026F	9,918.7	990.4	641.2	10.4	8.5	0.8	4.5	2.5
2027F	10,367.5	1,090.7	710.6	9.3	8.6	0.8	3.8	2.5
2028F	11,070.5	1,203.8	789.3	8.4	8.9	0.7	3.1	2.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Q&A

Q. 관세 환급 8,100만달러 향후 반영·추가 여력·PSD 비중 60% 배경

A. 8,100만달러는 관세 당국 승인이 완료되어 2분기 손익에 반영됐고(위헌 판결된 상호관세 환급분), 실제 캐시인은 하반기에 발생할 예정임. 관세를 100% 환급받는 것은 아니며 기 환급액의 ~10% 정도 추가 수취 여력이 남아 있으나 대부분은 이번에 반영됐다고 보면 됨. PSD는 2분기에 상대적으로 덜 사용됐는데, 의도적이라기보다 PSD가 필요한 고객군과 내셔널 어카운트(PSD 무관) 간 고객믹스 영향임. 하반기에는 마켓셰어 확보와 신제품 출시 프로그램에 연동해 물량 확보를 위해 PSD를 더 쓸 계획

Q. 시스템 이슈 지연 규모·평가 인상 반영 시점

A. 시스템 이슈에 따른 지연 물량은 매출 기준 1억달러를 조금 넘는 수준으로, 공헌이익률 28~30%를 적용하면 EBIT 영향 추정이 가능함. 북미는 시장이 계속 좋아 오더 백로그가 코어 제품 기준 5개월치를 넘어서며 하반기 북미 탑라인 성장이 양호할 전망. 평가는 작년 말 컴팩트 +3%·MH +8% 인상분이 2분기 내내 풀 반영됐고, 2분기에 추가한 컴팩트 +2%는 아직 완전 반영되지 않아 잔여 기간에도 계속 반영될 예정

Q. 섹션232 관세 25→15% 인하 영향·멕시코 관세

A. 232 관세율이 25%에서 15%로 낮아진 것은 맞으나 지역별로 나눠 봐야 함. 기존 계획에 없던 멕시코 관세가 신설되면서, 율은 낮아진 것처럼 보여도 회사 임팩트는 오히려 네거티브하게 들어왔음. 멕시코 영향으로 당사 관세 부담은 당초 예상보다 커지며, 내년에도 멕시코 관세 부과로 부담이 가중될 전망

Q. 2분기 리테일 판매·달러 재고 수준

A. 달러 재고는 축소된 상황으로, MOH 기준 북미 ~3개월·유럽 ~3.5개월로 낮은 수준을 유지 중. 리테일 판매는 2분기 기준 전년 동기 대비 +7% 성장했고, 2분기가 성수기인 만큼 QoQ로도 큰 폭 증가. MOH도 3점대로 떨어져 4개월을 하회하는 수준으로 관리되고 있음

Q. 관세·시스템 외 기타 일회성 여부·멕시코 램프업 일정

A. 관세 환급과 시스템에 따른 물량 지연 외에 특별한 일회성 요인은 없었음. 멕시코 공장은 1분기 후반~2분기 초부터 SOP를 시작해 물량 생산이 본격화됐으며, 풀 생산 가동은 4분기로 예상함

두산밥캣 2026년 2분기 잠정 영업실적

(십억원)	2Q26P	1Q26	QoQ(%)	2Q25	YoY(%)	컨센서스	%Gap	기존추정	%Gap
매출액	2,448	2,247	8.9	2,201	11.2	2,413	1.5	2,653	(7.7)
영업이익	292	207	40.9	204	42.9	194	50.3	234	24.7
세전이익	283	184	54.2	178	59.6	188	50.7	216	31.2
순이익	200	131	51.8	122	63.8	134	49.2	155	28.7
영업이익률	11.9	9.2	-	9.3	-	8.0	-	8.8	-
세전이익률	11.6	8.2	-	8.1	-	7.8	-	8.1	-
순이익률	8.1	5.8	-	5.5	-	5.5	-	5.8	-

자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

두산밥캣 영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %, 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(백만달러) 전체	1,444	1,567	1,529	1,641	1,534	1,630	1,769	1,885	7,476	6,269	6,181	6,819	7,351	7,768
NA	962	999	986	1,077	972	1,015	1,161	1,196	4,821	4,120	4,024	4,345	4,615	4,889
EMEA	158	203	196	202	208	234	231	238	955	737	759	911	976	1,056
ALAO	77	92	87	83	86	89	88	92	387	367	340	355	364	370
산업차량	214	239	235	241	223	243	237	308	1,316	1,026	929	1,012	1,165	1,200
매출원가 (백만달러)	1,097	1,204	1,224	1,285	1,185	1,201	1,360	1,442	5,655	4,809	4,811	5,188	5,587	5,898
매출원가율 (%)	75.9	76.9	80.1	78.3	77.2	73.7	76.8	76.5	75.6	76.7	77.8	76.1	76.0	75.9
판매관리비 (백만달러)	153	167	171	182	162	234	245	264	722	680	674	951	990	1,025
판매관리비율 (%)	10.6	10.7	11.2	11.1	10.6	14.4	13.8	14.0	9.7	10.9	10.9	13.9	13.5	13.2
영업이익 (백만달러)	138	145	98	102	141	195	165	179	1,065	639	482	680	773	845
세전이익	117	127	75	91	125	189	147	159	963	588	405	620	702	772
순이익	78	87	60	62	90	133	107	112	705	415	283	442	504	554
매출액 증가율 YoY	(19.9)	(3.8)	17.1	7.1	6.2	4.1	15.7	14.9	12.0	(16.1)	(1.4)	10.3	7.8	5.7
(%) QoQ	(5.7)	8.5	(2.4)	7.3	(6.5)	6.3	8.5	6.6	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 YoY	(43.9)	(16.3)	6.2	(20.5)	2.6	34.0	69.0	76.1	26.6	(40.0)	(24.5)	41.0	13.7	9.3
(%) QoQ	7.6	5.6	(32.9)	4.2	38.9	37.9	(15.3)	8.6	-	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	9.5	9.3	6.4	6.2	9.2	11.9	9.3	9.5	14.2	10.2	7.8	10.0	10.5	10.9
세전이익률	8.1	8.1	4.9	5.5	8.2	11.6	8.3	8.4	12.9	9.4	6.5	9.1	9.6	9.9
순이익률	5.4	5.6	3.9	3.8	5.8	8.2	6.0	6.0	9.4	6.6	4.6	6.5	6.9	7.1
매출액(십억원)	2,098	2,201	2,115	2,377	2,247	2,448	2,565	2,658	9,759	8,551	8,792	9,919	10,368	11,071
영업이익	200	204	134	148	207	292	239	253	1,390	871	686	990	1,091	1,204

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

두산밥캣 PER Valuation - 목표주가 90,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	90,000	기존 83,000원, +8.4%
Target PER (배)	12.7	- 캐터필라, 디어, 다케우치, 쿠보타의 2025년 평균 PER 19.6배를 35% 할인 (기존 13.0배, -2.0%) : 북미 공장 및 높은 점유율, 멕시코 공장으로 비용 절감 반영
현재주가 (원)	69,300	시가총액 57,322억원, 목표 시가총액 79,560억원
상승여력 (%)	29.9	투자 의견 매수 유지
EPS (원)	7,052	- 2026F, 2027F 추정 평균 EPS 적용 기존 2026F, 2027F 추정 평균 EPS 6,517원 적용, +8.2% 실적 추정치 상향으로 인한 소폭 상향

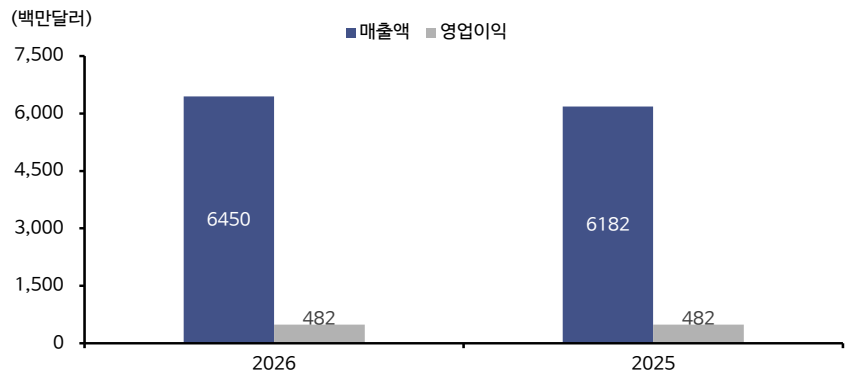
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

두산밥캣 연간 실적 추정 변경

(백만달러, %)	변경전			변경후			변경률(%, %P)		
	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
매출액	6,845	7,321	7,834	6,819	7,351	7,768	(0.4)	0.4	(0.8)
영업이익	629	728	847	680	773	845	8.1	6.2	(0.3)
세전이익	561	656	774	620	702	772	10.5	7.1	(0.2)
순이익	403	470	555	442	504	554	9.7	7.2	(0.2)
EPS(원)	6,112	6,922	8,248	6,689	7,414	8,235	9.4	7.1	(0.2)
영업이익률	9.2	9.9	10.8	10.0	10.5	10.9	0.8	0.6	0.1

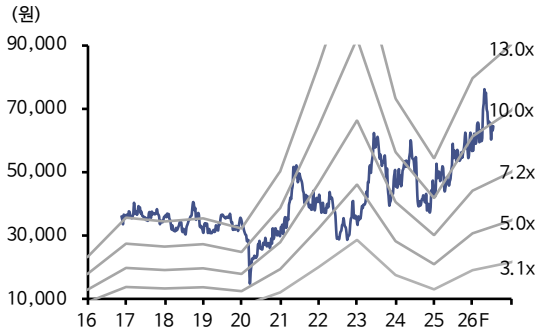
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 영업이익률 변경률은 %P

두산밥캣 2026년 가이던스, 2025년 실적 비교



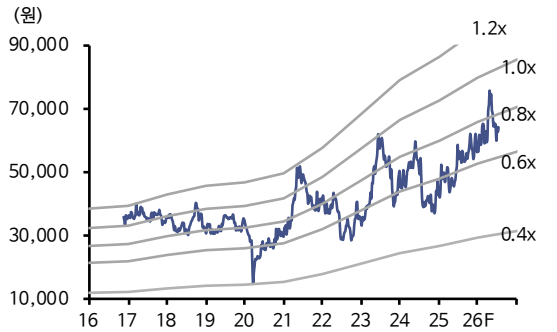
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 2026F 가이던스 이익률 7.5%, 2025A 이익률 7.8%

두산밥캣 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

두산밥캣 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

건설기계 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)		주가상승률 (%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률 (%)	
		2025F	2026F	1M	YTD	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
한국	두산밥캣	5.7	(5.8)	4.5		11.2	9.0	0.8	0.7	4.9	4.3	6.9	8.1	28.6	23.8
	HD건설기계	5.8	(12.1)	22.5		10.8	9.1	1.1	1.0	6.9	6.2	15.2	12.2	432.2	19.3
	한국 평균					11.0	9.1	0.9	0.9	5.9	5.2	11.1	10.1	230.4	21.5
미국	Deere&Co.	238.7	1.4	28.3		32.9	26.1	6.4	5.8	22.1	18.4	19.0	22.7	(3.2)	23.7
	Caterpillar	600.2	(10.7)	53.7		35.6	29.0	19.2	15.4	24.6	20.2	60.4	70.8	28.1	20.8
	미국 평균					34.3	27.5	12.8	10.6	23.3	19.3	39.7	46.7	12.5	22.2
유럽	Volvo	105.9	5.4	16.2		16.0	13.6	3.5	3.4	8.7	7.7	23.5	25.3	23.8	18.7
	CNH	19.5	1.7	15.4		25.7	14.8	1.5	1.3	16.1	10.8	8.2	11.0	1.4	72.2
	유럽 평균					20.8	14.2	2.5	2.3	12.4	9.3	15.9	18.2	12.6	45.5
일본	코마츠	53.0	(3.7)	25.0		15.0	13.7	1.5	1.5	9.3	8.7	10.3	10.8	(14.7)	7.8
	히타치건설기계	10.0	(5.4)	10.5		12.9	10.8	1.1	1.1	7.1	6.2	9.1	10.1	3.6	19.5
	쿠보타	27.8	(5.8)	20.9		13.4	12.2	1.1	1.0	11.6	10.7	8.2	8.5	22.9	8.0
	다케우치	3.2	(3.9)	6.2		12.4	11.2	1.6	1.5	7.5	6.5	12.9	13.8	1.4	10.1
	스미토모중공업	5.6	(9.5)	21.2		16.8	13.5	0.8	0.8	7.5	6.6	5.2	6.2	15.1	23.6
중국	일본 평균					14.1	12.3	1.3	1.2	8.6	7.8	9.1	9.9	5.7	13.8
	Sany	38.8	6.0	(7.9)		16.5	13.4	2.0	1.8	9.3	8.1	11.7	13.6	28.4	23.7
	XCMG	22.3	(3.0)	(24.7)		11.8	9.5	1.5	1.4	9.3	8.0	13.1	14.8	30.5	25.3
	Zoomlion	13.4	(3.4)	(15.2)		10.9	9.1	1.0	1.0	11.5	9.6	9.2	10.9	17.3	23.0
중국 평균						13.1	10.7	1.5	1.4	10.0	8.6	11.4	13.1	25.4	24.0
전체평균						17.3	13.9	3.1	2.7	11.2	9.4	15.2	17.1	44.0	22.8

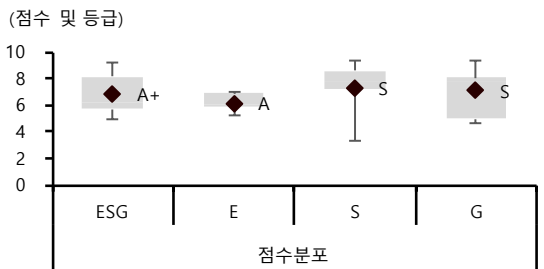
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: 비상장 기업(UCB, Liebherr), 피어 제외(TEREX: 사업부 매각 등으로 인해 현재는 타워크레인 위주)

ESG Insight

Analyst Comment

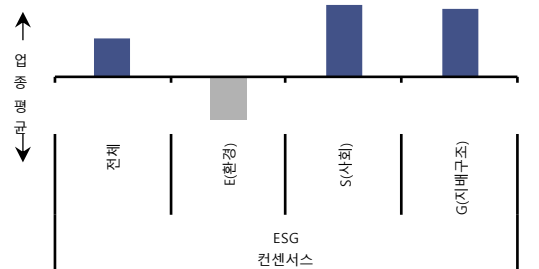
- ◆ EHS(Environment, Health & Safety) 관리체계를 구축해 시행 중. 지속적인 대기 배출, 용수 관리를 통해 이산화탄소 발생량을 17년 1.78톤에서 19년 1.58톤으로 감축. 동기간 용수 소비 집약도는 835갤런에서 655갤런으로 감소
- ◆ 국제인권 선언을 준수하며 사업장에서 인권 보호 실천. 고충 채널을 통해 인권 문제 사전 관리
- ◆ 분할로 인해 최대주주가 두산인프라코어에서 두산에너빌리티로 변경. 코로나19 영향 2020년 제외, 꾸준히 배당 확대

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

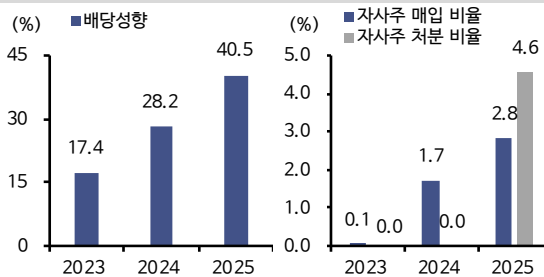
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

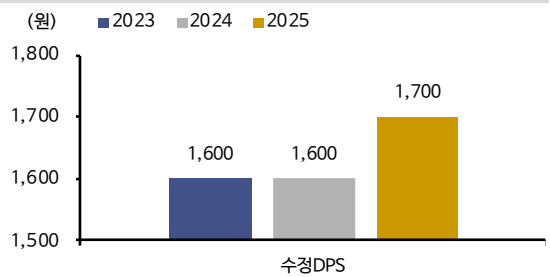
Key Chart

두산밥캣 주주환원 종합



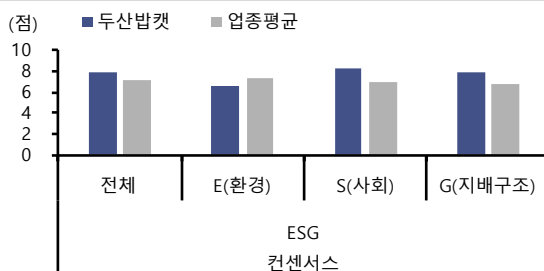
자료: Sustainvest, 신한투자증권

두산밥캣 수정 DPS 추이



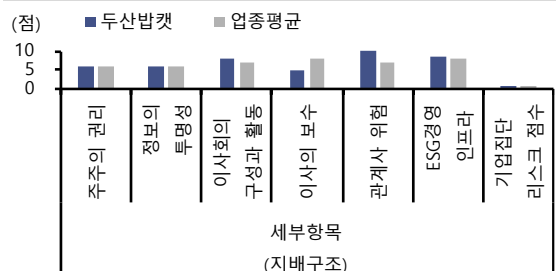
자료: Sustainvest, 신한투자증권

두산밥캣 ESG 항목별 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

두산밥캣 ESG 지배구조 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	12,009.6	12,280.5	13,858.2	14,481.3	15,285.5
유동자산	4,486.8	4,483.9	5,820.1	6,487.1	7,440.1
현금및현금성자산	1,856.8	1,994.1	2,544.0	3,051.9	3,783.7
매출채권	483.4	618.9	739.4	775.3	825.2
재고자산	1,985.0	1,682.6	2,201.1	2,308.0	2,456.6
비유동자산	7,522.8	7,796.6	8,038.2	7,994.2	7,845.4
유형자산	1,652.6	1,789.5	1,748.9	1,712.2	1,589.2
무형자산	5,587.2	5,735.3	5,977.7	5,968.1	5,938.9
투자자산	26.1	33.3	50.5	52.9	56.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	5,115.1	5,089.4	5,886.9	5,903.8	6,059.5
유동부채	2,466.8	2,717.0	3,286.0	3,294.6	3,372.1
단기차입금	125.4	77.9	100.4	88.4	88.4
매입채무	944.8	1,090.6	1,622.0	1,700.7	1,810.2
유동성장기부채	50.7	116.6	102.7	82.7	82.7
비유동부채	2,648.4	2,372.4	2,600.9	2,609.2	2,687.5
사채	73.0	71.4	69.4	61.4	61.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,732.3	1,376.5	1,372.0	1,332.0	1,332.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	6,894.5	7,191.1	7,971.3	8,577.5	9,226.0
자본금	63.4	61.8	65.2	65.2	65.2
자본잉여금	2,174.9	2,122.9	2,239.1	2,239.1	2,239.1
기타자본	(327.9)	(261.1)	(275.8)	(275.8)	(275.8)
기타포괄이익누계액	(630.6)	(230.6)	(328.9)	(270.6)	(248.7)
이익잉여금	5,614.8	5,498.0	6,271.7	6,819.6	7,446.2
지배주주지분	6,894.5	7,191.1	7,971.3	8,577.5	9,226.0
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	2,055.5	1,712.5	1,721.3	1,645.0	1,650.2
*순차입금(순현금)	190.5	(290.8)	(833.5)	(1,418.2)	(2,145.5)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	783.7	1,180.1	887.1	923.6	963.6
당기순이익	563.4	402.3	641.2	710.6	789.3
유형자산상각비	217.7	234.2	262.2	248.8	214.9
무형자산상각비	76.0	79.9	44.6	29.6	29.3
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	1.0	1.7	0.1	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0
운전자본변동	(94.2)	423.5	(108.5)	(65.4)	(69.9)
법인세납부	(299.9)	(180.5)	(224.1)	(280.3)	(311.5)
기타	319.6	219.2	271.8	280.3	311.5
투자활동으로인한현금흐름	(622.8)	(342.4)	(245.2)	(176.7)	(74.2)
유형자산증가(CAPEX)	(295.7)	(241.6)	(286.5)	(300.0)	(180.0)
유형자산감소	4.7	2.1	67.3	88.0	88.0
무형자산감소(증가)	(99.8)	(104.8)	(36.6)	(20.0)	0.0
투자자산감소(증가)	(3.8)	(6.3)	(9.6)	(2.5)	(3.4)
기타	(228.2)	8.2	20.2	57.8	21.2
FCF	423.8	942.0	468.9	631.8	769.5
재무활동으로인한현금흐름	164.0	(701.9)	(157.4)	(239.0)	(157.6)
차입금증가(감소)	462.5	(303.8)	(24.2)	(76.3)	5.2
자기주식처분(취득)	65.1	138.6	0.0	0.0	0.0
배당금	(173.2)	(194.3)	(114.9)	(162.8)	(162.8)
기타	(190.4)	(342.4)	(18.3)	0.1	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(8.3)	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(64.2)	45.9	(39.9)	0.0	0.0
현금증가(감소)	260.7	181.7	436.5	507.9	731.8
기초현금	1,596.1	1,812.5	1,994.1	2,544.0	3,051.9
기말현금	1,856.8	1,994.1	2,544.0	3,051.9	3,783.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,551.2	8,791.9	9,918.7	10,367.5	11,070.5
증감률 (%)	(12.4)	2.8	12.8	4.5	6.8
매출원가	6,560.0	6,820.3	7,546.8	7,880.0	8,405.6
매출총이익	1,991.2	1,971.6	2,371.9	2,487.6	2,664.9
매출총이익률 (%)	23.3	22.4	23.9	24.0	24.1
판매관리비	1,119.8	1,285.5	1,381.4	1,396.9	1,461.1
영업이익	871.4	686.1	990.4	1,090.7	1,203.8
증감률 (%)	(37.3)	(21.3)	44.4	10.1	10.4
영업이익률 (%)	10.2	7.8	10.0	10.5	10.9
영업외손익	(73.0)	(109.8)	(96.8)	(99.7)	(103.0)
금융손익	(29.0)	(79.1)	(66.2)	(72.0)	(76.4)
기타영업외손익	(43.9)	(31.0)	(30.8)	(27.7)	(26.6)
중속 및 관계기업관련손익	(0.1)	0.2	0.2	0.0	0.0
세전계속사업이익	798.4	576.3	893.6	990.9	1,100.8
법인세비용	235.1	174.0	252.5	280.3	311.5
계속사업이익	563.4	402.3	641.2	710.6	789.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	563.4	402.3	641.2	710.6	789.3
증감률 (%)	(38.9)	(28.6)	59.4	10.8	11.1
순이익률 (%)	6.6	4.6	6.5	6.9	7.1
(지배주주)당기순이익	563.4	402.3	641.2	710.6	789.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	317.1	789.0	558.9	769.0	811.2
(지배주주)총포괄이익	317.1	789.0	558.9	769.0	811.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	1,165.1	1,000.2	1,297.3	1,369.0	1,448.0
증감률 (%)	(28.7)	(14.2)	29.7	5.5	5.8
EBITDA 이익률 (%)	13.6	11.4	13.1	13.2	13.1

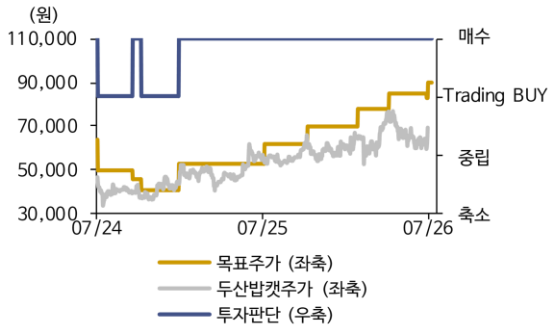
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	5,620	4,168	6,689	7,414	8,235
EPS (지배순이익, 원)	5,620	4,168	6,689	7,414	8,235
BPS (자본총계, 원)	68,774	75,020	83,159	89,483	96,248
BPS (지배지분, 원)	68,774	75,020	83,159	89,483	96,248
DPS (원)	1,600	1,700	1,700	1,700	1,700
PER (당기순이익, 배)	7.5	13.8	10.4	9.3	8.4
PER (지배순이익, 배)	7.5	13.8	10.4	9.3	8.4
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.8	0.8	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	3.8	5.2	4.5	3.8	3.1
배당성향 (%)	28.2	40.4	25.4	22.9	20.6
배당수익률 (%)	3.8	2.9	2.5	2.5	2.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	13.6	11.4	13.1	13.2	13.1
영업이익률 (%)	10.2	7.8	10.0	10.5	10.9
순이익률 (%)	6.6	4.6	6.5	6.9	7.1
ROA (%)	5.0	3.3	4.9	5.0	5.3
ROE (지배순이익, %)	8.8	5.7	8.5	8.6	8.9
ROIC (%)	8.6	7.2	10.5	9.9	11.0
안정성					
부채비율 (%)	74.2	70.8	73.9	68.8	65.7
순차입금비율 (%)	2.8	(4.0)	(10.5)	(16.5)	(23.3)
현금비율 (%)	75.3	73.4	77.4	92.6	112.2
이자보상배율 (배)	8.1	6.9	13.6	15.5	17.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	19.6	26.2	36.5	22.2	18.1
재고자산회수기간 (일)	81.1	76.1	71.5	79.4	78.5
매출채권회수기간 (일)	21.6	22.9	25.0	26.7	26.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

두산밥캣(241560)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 04월 30일	매수	64,000	(16.6)	(3.9)
2024년 07월 25일	Trading BUY	50,000	(19.1)	(12.5)
2024년 10월 10일	매수	46,000	(12.4)	(5.3)
2024년 10월 29일	Trading BUY	41,000	0.9	15.1
2025년 01월 20일	매수	53,000	(6.4)	16.6
2025년 07월 21일		6개월경과	5.7	7.5
2025년 07월 28일	매수	62,000	(9.5)	6.3
2025년 10월 31일	매수	70,000	(15.1)	(4.3)
2026년 02월 19일	매수	78,000	(17.7)	(1.9)
2026년 04월 29일	매수	85,000	(22.4)	(9.8)
2026년 07월 21일	매수	83,000	(19.9)	(16.5)
2026년 07월 24일	매수	90,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이지한, 이동현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 22일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------