

## Not Rated

목표주가	—
현재주가(24/12/10)	24,800원
상승여력	—

영업이익(24F,십억원)	—
Consensus 영업이익(24F,십억원)	—
EPS 성장률(24F,%)	—
MKT EPS 성장률(24F,%)	—
P/E(24F,x)	—
MKT P/E(24F,x)	—
KOSPI	2,417.84
시가총액(십억원)	362
발행주식수(백만주)	15
유동주식비율(%)	20.6
외국인 보유비중(%)	1.3
베타(12M) 일간수익률	-0.32
52주 최저가(원)	14,600
52주 최고가(원)	31,300

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-7.6	0.0	0.0
상대주가	-2.2	0.0	0.0



[에너지/전력기기]

조연주

yunju\_cho@miraeasset.com

079900 · 기계

# 전진건설로봇

## 인프라, 재건 수요에 노리는 기업

### 글로벌 대규모 인프라 투자 및 재건 사업 수혜주로 부상

동사는 콘크리트 펌프카(CPC)를 주력 제품으로 북미, 유럽, 중동으로의 수출 네트워크를 보유 중이다. 건설기계에서 특수장비에 속하는 콘크리트 펌프카는 건설현장에서 자유롭게 이동하며 콘크리트를 타설하는 장비이다. 대규모 인프라 건설에 필수적인 장비로, 높은 진입장벽으로 인해 경쟁이 제한적이며 수출 비중(70% ↑)이 높다. 글로벌 각국에서 신도시 개발 및 토목사업 등에 따른 건설물량 증가로 콘크리트 사용량이 늘어나고, 이에 CPC 수요가 지속적으로 성장할 것으로 전망한다.

재건 프로젝트에 대한 레퍼런스가 확보된 점도 긍정적이다. 23년 튀르키예 지진 피해 복구사업에 참여해 23-24년 누적으로 CPC 485대 공급이 예상된다. 또한, 동사는 우크라이나 종전 수요에 대응하기 위해 유럽 현지 거점을 통해 적시 대응하기 위한 방안을 마련하고 있다.

### 북미 CPC 시장 과점 사업자

주력 시장인 북미의 매출 비중은 3Q24 기준 45%로, 전체 수출 물량(80% 내외)의 절반 이상을 차지하고 있다. 특히, 북미 시장은 주택 건설 수요가 40-50% 비중으로 건설 현장에 특화된 동사의 설비가 주요한 역할을 한다. 북미, 유럽 등의 선진국 시장에서는 동사와 독일 2사가 경쟁 중이며, 글로벌 시장에서는 중국을 포함해 소수의 플레이어가 과점하고 있다. 23년 기준 북미 CPC 시장 점유율 2위(독일 경쟁사와 4-5% 수준으로 근소한 차이)를 기록하며, 24년에는 더 높은 점유율을 기록할 것으로 전망한다.

### 3Q24 리뷰 및 25년 전망

1) 인프라 투자 및 재건, 2) 고난도 건설 작업 수요 증가로 중대형 CPC 매출이 확대되었고, 믹스 개선 효과로 20-23년 연평균 매출 성장률 20%, 영업이익 성장률 43%로 고성장 중이다. 또한, 높은 북미 시장 지배력을 기반으로 현 시점 고환율로 인한 수혜가 잇따를 것으로 전망한다. 우수한 품질 및 A/S, 가격 경쟁력으로 매출 지역 확대가 예상되며, 국내 CAPA 역시 25년 말까지 23년 대비 20% 이상 증가해 외형 성장세는 지속될 것으로 전망한다. 현재 8/19 공모가 대비 50% 상승하여 P/E 11배 수준에서 거래되고 있다.

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (십억원)	98	91	125	141	158
영업이익 (십억원)	14	11	18	28	33
영업이익률 (%)	14.3	12.1	14.4	19.9	20.9
순이익 (십억원)	11	10	19	23	29
EPS (원)	734	672	1,224	1,519	1,885
ROE (%)	11.3	9.9	20.1	27.0	29.3
P/E (배)	0	0	0	0	0
P/B (배)	0	0	0	0	0
배당수익률 (%)	—	—	—	—	—

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 전진건설로봇, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 주요 제품 포트폴리오

구분	콘크리트 펌프카	플레이싱붐	스테이션너리붐	라인펌프
종류				
개요	원거리 건축 작업에 필요한 콘크리트를 시공면으로 이송 및 타설	콘크리트를 초고층건물로 타설하는 장비, Pumping 기능 없이 Boom 일체만 있는 제품	콘크리트 펌프 중 Boom 없이 Pumping 기능을 구비하여 자기차량으로 이동하는 제품	콘크리트 펌프 중 차량없이 견인식으로 이동하는 제품

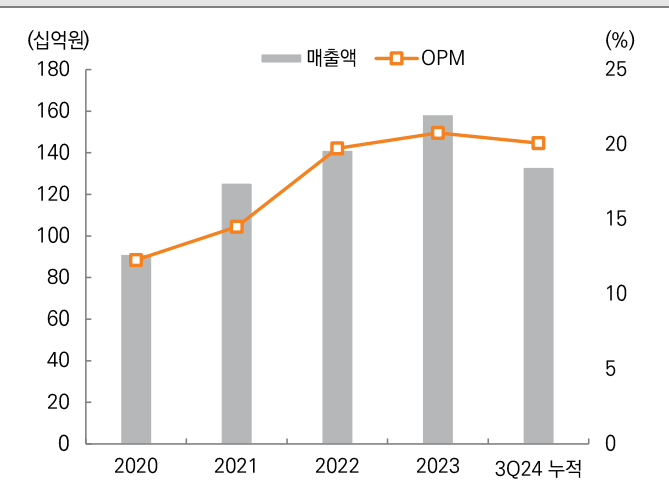
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 북미 주요 건설장비 제품 포트폴리오 현황 - 극소수

기업	굴삭기	컴팩트 로더	콘크리트 펌프카	크롤러 로더	바퀴 로더	ADTs
캐터필러	○	○		○	○	○
코마츠	○	○		○	○	○
히타치	○	○			○	○
존디어	○	○		○	○	○
테렉스	○	○			○	

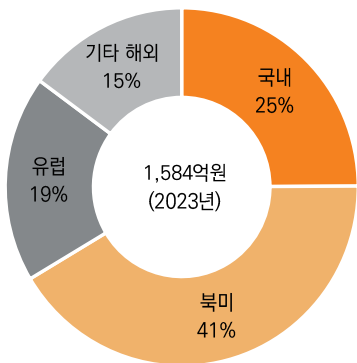
자료: 전진건설로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 전진건설로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 주요 국가별 매출 비중('23년)



자료: 전진건설로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 매출 확대 전략 - 생산거점 확대

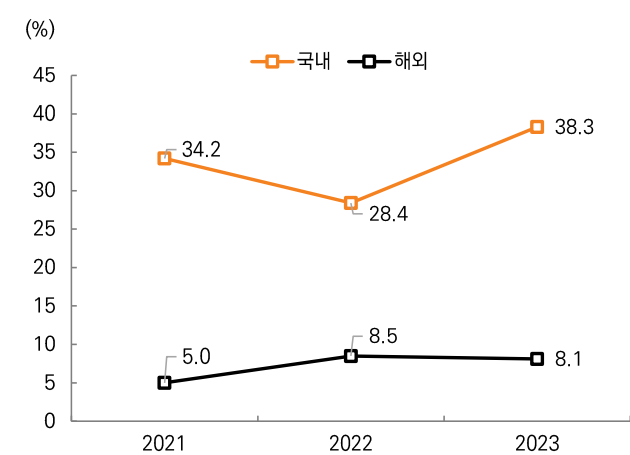
생산 거점	내용
한국	- 국내 최대 생산 CAPA 금왕공장 - 부지면적 약 42,000평 - 기존 제품의 A/S 센터(약 1,600평) 공존
베트남	- 베트남 공장 설립 추진 예정 - 가격 경쟁력 모델 생산을 통해 이머징 시장 커버리지 확대
유럽	- 동유럽 공장 설립 추진 예정 - 재건 및 동유럽 신규 건설 시장 확대

자료: 전진건설로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 콘크리트 펌프카(CPC) 구성요소

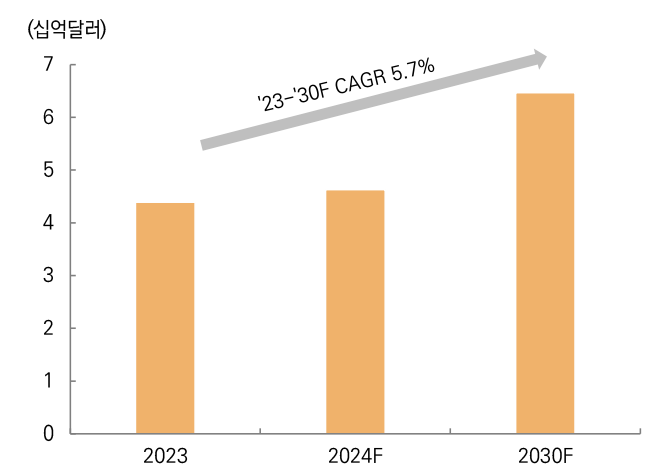


그림 6. 전진건설로봇 건설기계 시장 점유율 추이



자료: 전진건설로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 글로벌 CPC 시장 규모 추이 및 예상



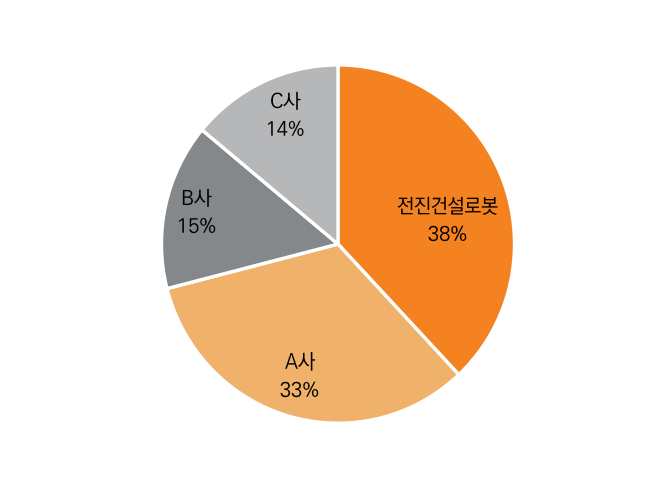
자료: Research and Markets Report, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 글로벌 CPC 경쟁 현황

구분	시장의 요구	경쟁사(유럽)	경쟁사(중국)	전진건설로봇
Brand Power	높은 브랜드 인지도 및 신뢰성 필요	중국 업체에 인수 후 품질 문제 증가	저가 부품으로 낮은 품질에 대한 이슈 지속	오랜 시장 포지셔닝을 통한 Top-tier Brand
Price	제한된 가격 내 최고 품질의 제품	고기능, 고가 제품 위주의 포트폴리오	저기능, 저가 제품 위주의 포트폴리오	높은 품질 대비 가격 경쟁력 보유
Quality	장비 장애 발생 시 즉각적인 A/S 필요 (건설 프로젝트 중단 시 막대한 손실 발생)	설계 문제로 A/S 시 오랜 시간 소요	설계 문제로 A/S 시 오랜 시간 소요	신속한 A/S 제공으로 글로벌 시장 내 신뢰성 구축

자료: 전진건설로봇, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 국내 CPC 시장점유율 현황



자료: 전진건설로봇, 미래에셋증권 리서치센터

## 전진건설로봇 (079900)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
매출액	91	125	141	158
매출원가	66	94	100	112
매출총이익	25	31	41	46
판매비와관리비	14	13	13	14
조정영업이익	11	18	28	33
영업이익	11	18	28	33
비영업손익	2	6	2	4
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	13	24	30	37
계속사업법인세비용	2	5	6	8
계속사업이익	10	19	23	29
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	10	19	23	29
지배주주	10	19	23	29
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	14	21	24	28
지배주주	14	21	24	28
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	13	20	29	34
FCF	23	10	14	35
EBITDA 마진율 (%)	14.3	16.0	20.6	21.5
영업이익률 (%)	12.1	14.4	19.9	20.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	11.0	15.2	16.3	18.4

## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
유동자산	75	78	93	107
현금 및 현금성자산	7	13	16	30
매출채권 및 기타채권	20	22	29	26
재고자산	25	40	44	43
기타유동자산	23	3	4	8
비유동자산	52	50	50	51
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	35	34	33	34
무형자산	1	1	0	1
자산총계	127	128	143	158
유동부채	19	38	40	52
매입채무 및 기타채무	11	15	16	19
단기금융부채	0	10	9	22
기타유동부채	8	13	15	11
비유동부채	1	10	10	2
장기금융부채	0	10	10	1
기타비유동부채	1	0	0	1
부채총계	20	48	50	54
지배주주지분	107	80	93	104
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	27	27	27	27
이익잉여금	86	57	69	81
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	107	80	93	104

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
영업활동으로 인한 현금흐름	24	11	15	37
당기순이익	10	19	23	29
비현금수익비용가감	9	6	10	9
유형자산감가상각비	2	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	7	5	9	8
영업활동으로인한자산및부채의변동	8	-12	-12	7
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	1	-7	5
재고자산 감소(증가)	10	-14	-4	1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2	4	1	3
법인세납부	-4	-2	-6	-8
투자활동으로 인한 현금흐름	-12	22	1	-7
유형자산처분(취득)	5	-1	-1	-2
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	1	5	0	-6
기타투자활동	-18	18	2	1
재무활동으로 인한 현금흐름	-16	-28	-12	-17
장단기금융부채의 증가(감소)	-8	20	-1	3
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-8	-48	-11	-17
기타재무활동	0	0	0	-3
현금의 증가	-4	6	4	13
기초현금	11	7	13	16
기말현금	7	13	16	30

자료: 전진건설로봇, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2020	2021	2022	2023
P/E (x)	0	0	0	0
P/CF (x)	0	0	0	0
P/B (x)	0	0	0	0
EV/EBITDA (x)	-	0.4	0.1	-
EPS (원)	672	1,224	1,519	1,885
CFPS (원)	1,289	1,612	2,188	2,468
BPS (원)	6,984	5,737	6,588	7,337
DPS (원)	2,909	4,510	2,631	2,104
배당성향 (%)	193.7	164.9	77.5	50.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-
매출액증가율 (%)	-7.2	37.5	12.7	12.1
EBITDA증가율 (%)	-19.0	50.0	48.4	17.1
조정영업이익증가율 (%)	-18.6	62.5	53.0	17.8
EPS증가율 (%)	-8.4	82.1	24.1	24.1
매출채권 회전율 (회)	4.0	6.0	5.5	5.8
재고자산 회전율 (회)	3.1	3.9	3.4	3.7
매입채무 회전율 (회)	8.6	9.0	7.8	7.7
ROA (%)	7.9	14.7	17.2	19.2
ROE (%)	9.9	20.1	27.0	29.3
ROIC (%)	10.6	18.0	27.4	31.9
부채비율 (%)	18.4	60.7	53.7	51.7
유동비율 (%)	390.5	204.8	234.3	205.1
순차입금/자기자본 (%)	-12.0	8.7	2.2	-13.7
조정영업이익/금융비용 (x)	132.4	69.5	50.0	52.2

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 전진건설로봇 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.