

전진건설로봇 079900

실적 성장으로 이어질 CAPA 증가

수요 초과 국면이 이어질 CPC

3Q25 매출액 449억원(+4.3% YoY), 영업이익 50억원(-46.2% YoY, OPM 11.0%)으로 수익성 측면에서 아쉬움을 남겼다. 다만 이는 매출채권에 대한 대손금 반영에 따른 것이며 이에 대한 보험금을 영업외 수익으로 인식하는 과정을 통해 상쇄된 일회성 이슈에 기인한다. 본업인 CPC(Concrete Pump Car)는 국내 건설 경기는 뚜렷한 회복을 보이고 있지 않음에도 점유율을 확대하며 전년비 성장세를 이어가고 있다. 24년 기준 48% 수준이었던 국내 시장 점유율은 63%까지 확대되었다. 70m급 중심으로 동사 제품에 대한 수요 풀림 현상이 이어지고 있어 추가적인 점유율 확대가 기대된다.

3Q25 누적 북미향 매출액도 763억원을 기록해 전년비 27.8% 성장하며 고성장을 지속하고 있다. 인프라에 대한 투자가 지속되고 있는 북미 중심 수출 성장은 26년에도 지속될 전망이다. CPC 대응이 가능한 업체가 제한적인 북미 건설 장비 시장 환경 속 인프라 투자 확대 및 데이터센터 재편이 지속될 것으로 기대되어 동사의 수혜는 이어질 전망이다.

생산 능력과 거점 확대로 이어갈 안정적 성장

튀르키예와 우크라이나 등 글로벌 재건 프로젝트들도 하나씩 재개되고 있어 이에 따른 수혜도 전망된다. 특히 유럽 시장 및 우크라이나 재건 수요에 대응하기 위해 현지 JV 설립을 검토 중인 것으로 파악된다. 자동화 설비 도입 및 노후 설비 교체로 매년 10% 수준의 생산 능력 확대도 꾸준히 진행 중이다. 글로벌 CPC 시장은 수요가 공급을 초과하는 국면이 이어지고 있어 생산 능력 확대는 곧바로 실적 추정치 상향으로 이어질 가능성이 높다.

편안한 성장세에 더해질 추정치 상향 모멘텀, 투자의견과 목표주가 유지

우크라이나 및 가자지구 등 재건 프로젝트들이 구체화되고 증설이 완료되는 시점에는 또 한번의 실적 레벨업도 가능하다. 플러그인 하이브리드 CPC 및 콘크리트 디스트리뷰션로봇 등으로 제품 라인업도 다변화 중이다. 실적 추정치를 상향시킬 모멘텀은 충분하다. 투자의견과 목표주가 60,000원을 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	141	158	170	188	209
영업이익	28	33	31	30	39
영업이익률(%)	19.8	20.8	18.5	16.2	18.8
세전이익	30	37	39	40	45
지배주주지분순이익	23	29	31	31	35
EPS(원)	1,519	1,885	2,148	2,162	2,444
증감률(%)	24.1	24.1	14.0	0.7	13.0
ROE(%)	27.0	29.3	24.5	19.9	20.6
PER(배)	n/a	n/a	16.5	22.6	20.0
PBR(배)	n/a	n/a	3.4	4.4	3.9
EV/EBITDA(배)	0.1	-0.4	14.5	20.2	15.8

자료: 전진건설로봇, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

조대형 미드스몰캡·비상장

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.11.27

매수(유지)

목표주가(유지)	60,000원
현재주가(11/26)	48,850원
상승여력	22.8%

Stock Data

KOSPI	3,960.9pt
시가총액(보통주)	713십억원
발행주식수	14,593천주
액면가	500원
자본금	9십억원
60일 평균거래량	58천주
60일 평균거래대금	2,801백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	71,900원
52주 최저가	22,000원
주요주주	
모트렉스(외 4인)	77.6%
전진건설로봇우리사주(외 1인)	0.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	1.0	0.5
3M	-4.0	-28.6
6M	-1.1	-50.9

주가차트

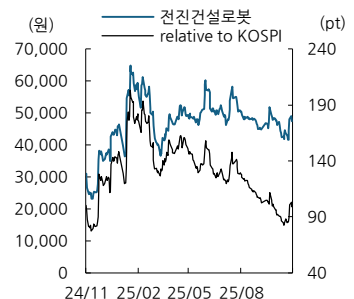


표1 전진건설로봇 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	41.7	48.4	43.0	36.7	48.9	51.5	44.9	42.4	169.8	187.7	208.7
YoY					17.2%	6.4%	4.3%	15.8%	7.2%	10.5%	11.2%
1. 국내	11.7	9.4	7.0	7.7	15.3	11.7	10.6	9.3	35.8	46.9	50.9
YoY					30.8%	25.0%	51.1%	21.0%	-9.2%	31.2%	8.4%
2. 해외	30.0	39.0	36.0	29.0	33.6	39.7	34.3	33.2	134.0	140.8	157.8
YoY					11.9%	1.9%	-4.8%	14.4%	12.7%	5.0%	12.1%
영업이익	8.0	9.6	9.2	4.6	8.7	9.5	5.0	7.4	31.3	30.5	39.2
YoY					8.3%	-1.2%	-46.2%	62.2%	-4.7%	-2.7%	28.6%
영업이익률	19.2%	19.8%	21.4%	12.5%	17.7%	18.4%	11.0%	17.5%	18.5%	16.2%	18.8%
순이익	8.0	9.2	6.6	7.7	7.7	6.1	10.1	7.6	31.4	31.5	35.6
YoY					-3.1%	-34.0%	54.2%	-2.0%	8.5%	0.2%	13.0%
순이익률	19.2%	18.9%	15.3%	21.0%	15.8%	11.8%	22.6%	17.8%	18.5%	16.8%	17.0%

자료: 전진건설로봇, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 전진건설로봇 연간 실적 전망 변경

십억원	변경 전		변경 후		Change(%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	205.2	224.5	187.7	208.7	-8.5	-7.0
영업이익	39.0	43.8	30.5	39.2	-21.8	-10.5

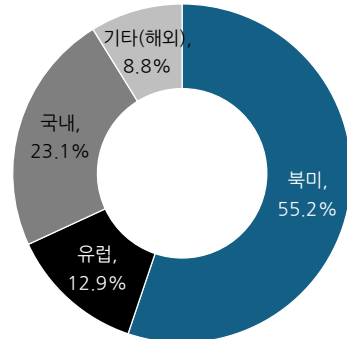
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 경쟁사 대비 전진건설로봇 제품의 장점

구분	시장의 요구	경쟁사(유럽)	경쟁사(중국)	전진건설로봇
브랜드 파워	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
가격	제한된 가격 내 최고 품질의 제품	고기능, 고가 제품 위주의 포트폴리오	저가능, 저가 제품 위주의 포트폴리오	높은 품질 대비 가격 경쟁력 보유
품질	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

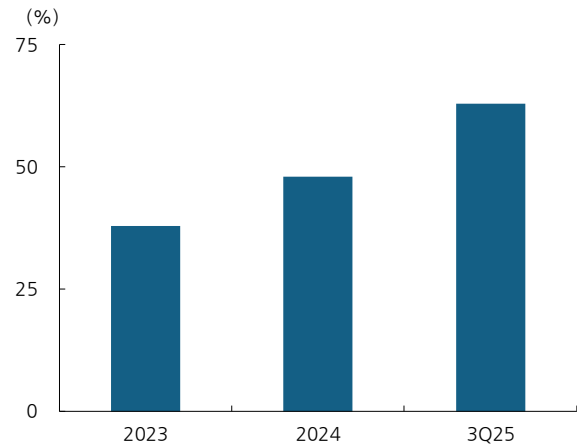
자료: 전진건설로봇, DS투자증권 리서치센터

그림1 주요 국가별 CPC 매출 비중(3Q25 누적)



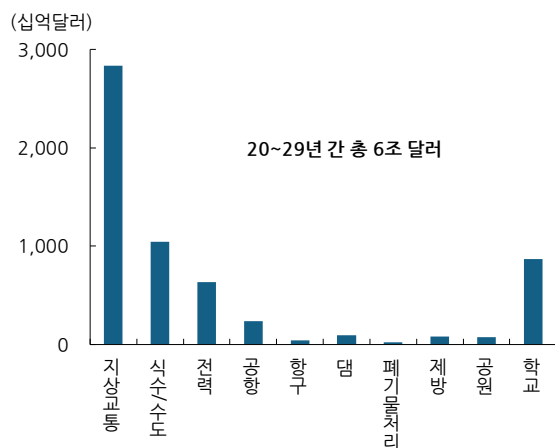
자료: 전진건설로봇, DS투자증권 리서치센터

그림2 국내 CPC 시장 내 점유율 추이



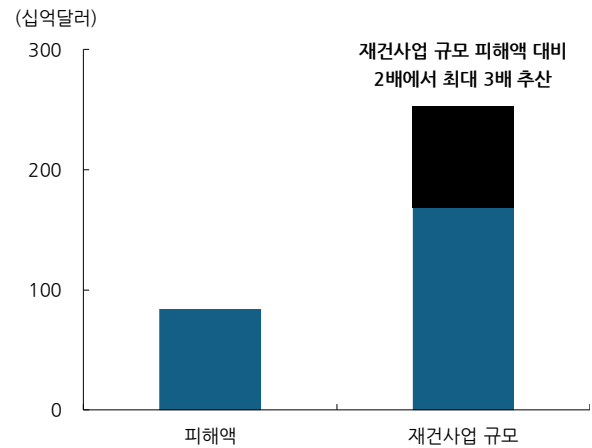
자료: 전진건설로봇, DS투자증권 리서치센터

그림3 북미 인프라 투자 규모 전망(20~29F)



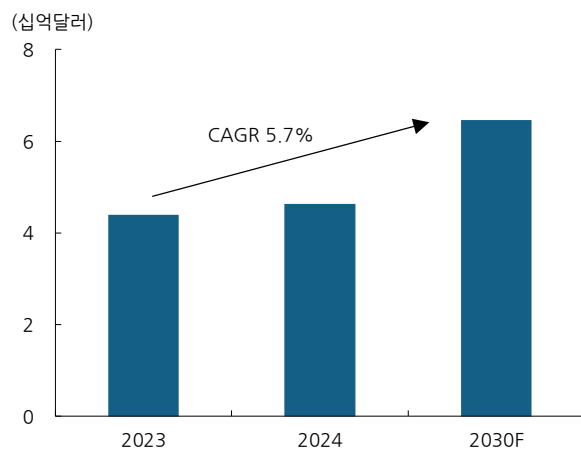
자료: American Society of Civil Engineers, DS투자증권 리서치센터

그림4 튀르키예 지진 재건사업 예상 규모



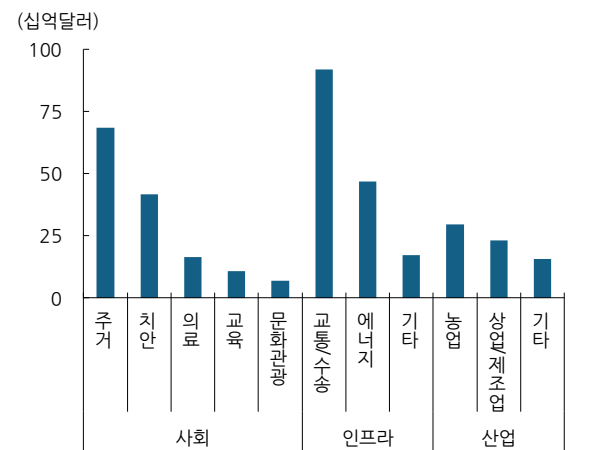
자료: TEBC, DS투자증권 리서치센터

그림5 글로벌 CPC 시장 전망



자료: Research and Markets Report, DS투자증권 리서치센터

그림6 우크라이나 전쟁 재건사업 예상 규모



자료: World Bank, DS투자증권 리서치센터

[전진건설로봇 079900]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	93	107	160	174	190	매출액	141	158	170	188	209
현금 및 현금성자산	16	30	29	45	50	매출원가	100	112	119	132	147
매출채권 및 기타채권	29	26	42	38	42	매출총이익	41	47	51	55	61
재고자산	44	43	46	49	54	판매비 및 관리비	13	14	19	25	22
기타	3	9	43	43	43	영업이익	28	33	31	30	39
비유동자산	50	51	59	62	66	(EBITDA)	29	34	33	33	41
관계기업투자등	15	15	17	19	21	금융손익	4	3	8	4	5
유형자산	33	34	37	37	37	이자비용	1	1	1	5	4
무형자산	0	1	3	4	5	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	143	158	219	236	255	기타영업외손익	-2	1	0	5	1
유동부채	40	52	62	66	68	세전계속사업이익	30	37	39	40	45
매입채무 및 기타채무	19	20	16	20	22	계속사업법인세비용	6	8	8	9	9
단기금융부채	9	22	31	31	31	계속사업이익	23	29	31	31	36
기타유동부채	11	10	15	15	15	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	10	2	3	3	3	당기순이익	23	29	31	31	36
장기금융부채	10	1	1	1	1	지배주주	23	29	31	31	35
기타비유동부채	0	1	2	2	2	총포괄이익	24	28	34	31	36
부채총계	50	54	65	69	71	매출총이익률 (%)	29.0	29.6	29.9	29.5	29.3
지배주주지분	93	104	151	164	181	영업이익률 (%)	19.8	20.8	18.5	16.2	18.8
자본금	5	5	9	9	9	EBITDA마진률 (%)	20.7	21.7	19.6	17.4	19.9
자본잉여금	27	27	36	36	36	당기순이익률 (%)	16.5	18.3	18.5	16.8	17.0
이익잉여금	69	81	105	118	135	ROA (%)	17.2	19.2	16.6	13.8	14.4
비지배주주지분(연결)	0	0	3	3	3	ROE (%)	27.0	29.3	24.5	19.9	20.6
자본총계	93	104	154	167	184	ROIC (%)	28.8	33.6	28.6	24.7	31.4

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	15	37	19	39	30	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	23	29	31	31	36	P/E	n/a	n/a	16.5	22.6	20.0
비현금수익비용가감	10	9	11	2	2	P/B	n/a	n/a	3.4	4.4	3.9
유형자산감가상각비	1	1	2	2	2	P/S	n/a	n/a	3.1	3.8	3.4
무형자산상각비	0	0	0	0	0	EV/EBITDA	0.1	-0.4	14.5	20.2	15.8
기타현금수익비용	9	8	9	0	0	P/CF	n/a	n/a	12.2	21.3	19.0
영업활동 자산부채변동	-12	7	-16	5	-7	배당수익률 (%)	n/a	n/a	3.6	2.6	3.0
매출채권 감소(증가)	-7	5	-9	5	-4	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-4	1	5	-3	-5	매출액	12.7	12.1	7.2	10.5	11.2
매입채무 증가(감소)	1	3	-4	4	2	영업이익	53.0	17.8	-4.7	-2.7	28.6
기타자산 부채변동	-2	-2	-7	0	0	세전이익	26.1	23.1	7.8	1.8	11.5
투자활동 현금	1	-7	-36	-5	-6	당기순이익	24.1	24.1	8.5	0.2	13.0
유형자산처분(취득)	-1	-2	-2	-2	-2	EPS	24.1	24.1	14.0	0.7	13.0
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	-1	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	-6	-33	-2	-2	부채비율	53.7	51.7	42.0	41.1	38.6
기타투자활동	2	2	0	0	0	유동비율	234.3	205.1	257.9	263.3	277.4
재무활동 현금	-12	-17	16	-19	-19	순차입금/자기자본(x)	2.2	-13.7	-24.5	-31.8	-32.1
차입금의 증가(감소)	-1	0	-1	0	0	영업이익/금융비용(x)	50.0	52.2	39.7	6.7	10.9
자본의 증가(감소)	-11	-17	17	-19	-19	총차입금 (십억원)	19	22	32	32	32
배당금의 지급	11	17	7	19	19	순차입금 (십억원)	2	-14	-38	-53	-59
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	4	13	0	15	6	EPS	1,519	1,885	2,148	2,162	2,444
기초현금	13	16	30	29	45	BPS	10,946	12,303	10,347	11,229	12,387
기말현금	16	30	29	45	50	SPS	9,200	10,310	11,635	12,862	14,300
NOPLAT	22	26	25	24	31	CFPS	2,188	2,468	2,916	2,289	2,574
FCF	22	38	-9	34	24	DPS	1,453	1,162	1,277	1,280	1,450

자료: 전진건설로봇, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

전진건설로봇 (079900) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-11-27	담당자변경				
2024-11-27	매수	39,000	14.2	66.4	
2025-05-23	매수	60,000	-18.1	0.3	
2025-11-27	매수	60,000			



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.09.30

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.