

# 전진건설로봇 079900

## 일시적 부진, 이어질 편안한 성장

### 관세로 인한 일시적 부진, CPC 초과 수요 국면은 여전하다

1Q26 매출액 460억원(-5.9% YoY)과 영업이익 43억원(-50.7% YoY, OPM 9.3%)으로 수익성 측면에서 아쉬움을 남긴 실적을 기록했다. 자회사의 특장차량 판매가 부진했던 영향도 있지만 미국 관세 정책 변화에 따른 영향이 주요했던 것으로 파악된다. 다만 2분기부터는 관세 영향이 축소될 것으로 예상되며 실제로 부담하는 관세 레벨은 완화된 것으로 파악된다.

글로벌 재건 프로젝트 본격화와 맞물리며 수익성은 2분기부터 점차 회복세를 보일 것으로 전망한다. 70m급 중심으로 동사 제품에 대한 수요 풀림 현상이 이어지고 있어 추가적인 점유율 확대가 기대된다. CPC 대응이 가능한 업체가 제한적인 북미 건설장비 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 이어질 전망이다. 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. 국내 건설 시장도 하반기 회복이 기대된다. 수도권 3기 신도시가 본격 착공에 들어가며 CPC 수요도 증가할 것으로 전망된다. 평택을 중심으로 반도체 기업들의 증설도 예정되어 있어 안정적인 탑라인 성장 흐름이 지속될 것으로 예상된다.

### 편안한 성장세, 목표주가 64,000원으로 상향

우크라이나 및 가자지구 등 재건 프로젝트들이 구체화되고 증설이 완료되는 시점에는 또 한 번의 실적 레벨업도 가능하다. 플러그인 하이브리드 CPC 및 콘크리트 디스트리뷰션로봇 등으로 제품 라인업도 다변화 중이다. 관세 관련 불확실성도 해소되어 실적의 안정적인 성장 흐름은 이어질 전망이다. 27년 실적으로 기준 기간을 조정하여 목표주가를 64,000원으로 상향한다.

#### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	158	170	191	199	221
영업이익	33	31	29	27	34
영업이익률(%)	20.8	18.5	15.1	13.8	15.6
세전이익	37	39	38	33	41
지배주주지분순이익	29	31	32	28	34
EPS(원)	1,885	2,148	2,161	1,898	2,356
증감률(%)	24.1	14.0	0.6	-12.2	24.2
ROE(%)	29.3	24.5	20.6	17.3	20.0
PER(배)	n/a	16.5	22.2	29.1	23.5
PBR(배)	n/a	3.4	4.5	5.0	4.5
EV/EBITDA(배)	-0.4	14.4	21.1	24.7	20.0

자료: 전진건설로봇, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

2026.05.29

### 매수

목표주가(상향)	64,000원
현재주가(05/28)	55,300원
상승여력	15.7%

#### Stock Data

KOSPI	8,185.3pt
시가총액(보통주)	807십억원
발행주식수	14,593천주
액면가	500원
자본금	9십억원
60일 평균거래량	181천주
60일 평균거래대금	11,640백만원
외국인 지분율	0.1%
52주 최고가	74,350원
52주 최저가	40,200원
주요주주	
모트렉스(외 3인)	72.5%
자사주(외 1인)	0.4%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-16.8	-40.1
3M	-7.7	-38.8
6M	16.1	-92.4

#### 주가차트

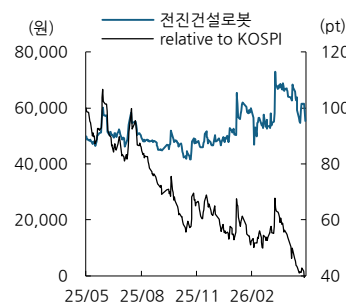


표1 전진건설로봇 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	48.9	51.5	44.9	45.4	46.0	54.0	48.6	49.9	190.7	198.6	220.8
YoY	17.2%	6.4%	4.3%	23.9%	-5.9%	4.9%	8.3%	9.9%	12.3%	4.2%	11.2%
1. 국내	15.3	11.7	10.6	8.5	14.6	13.0	12.9	10.3	46.1	50.8	55.1
YoY	30.8%	25.0%	51.1%	10.6%	-4.3%	11.1%	21.0%	21.0%	28.9%	10.1%	8.4%
2. 해외	33.6	39.7	34.3	36.9	31.4	41.0	35.8	39.7	144.5	147.8	165.7
YoY	11.9%	1.9%	-4.8%	27.4%	-6.6%	3.1%	4.4%	7.4%	7.9%	2.3%	12.1%
영업이익	8.7	9.5	5.0	5.7	4.3	7.0	8.0	8.2	28.7	27.5	34.5
YoY	8.3%	-1.2%	-46.2%	23.4%	-50.7%	-25.4%	60.7%	44.6%	-8.4%	-4.4%	25.6%
영업이익률	17.7%	18.4%	11.0%	12.4%	9.3%	13.1%	16.4%	16.4%	15.1%	13.8%	15.6%
순이익	7.7	6.1	10.1	6.3	6.7	5.7	6.6	6.7	30.3	25.6	31.7
YoY	-3.1%	-34.0%	54.2%	-17.8%	-13.7%	-6.2%	-35.3%	5.1%	-3.7%	-15.5%	24.2%
순이익률	15.8%	11.8%	22.6%	14.0%	14.5%	10.5%	13.5%	13.3%	15.9%	12.9%	14.4%

자료: 전진건설로봇, DS투자증권 리서치센터 추정

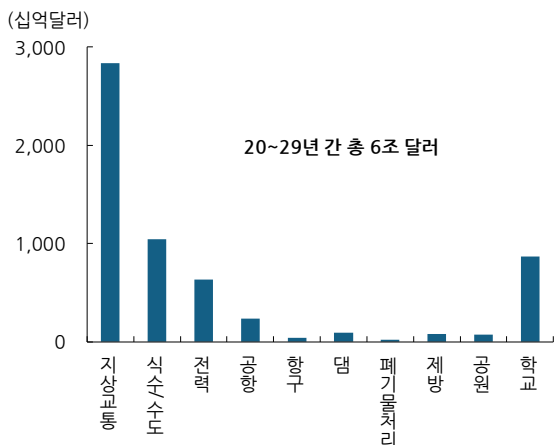
표2 적정주가 산출 테이블

구분	단위	내용
순이익	십억원	31.7
주식 수	백만주	14.6
EPS	원	2,172
Target PER	배	29.4
<b>목표주가</b>	<b>원</b>	<b>64,000</b>
현재주가	원	55,300
상승여력	%	15.7

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

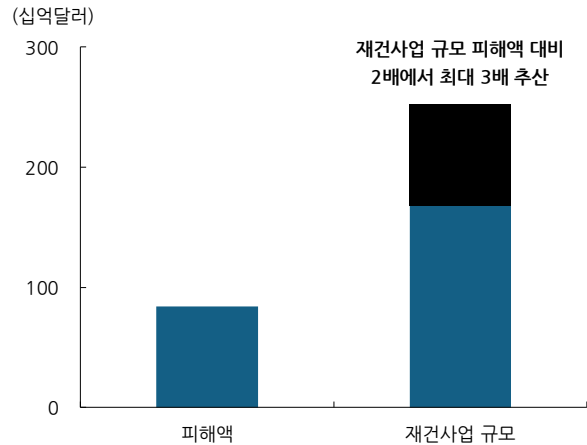
주: 유사기업은 John Deere

그림1 북미 인프라 투자 규모 전망(20~29F)



자료: American Society of Civil Engineers, DS투자증권 리서치센터

그림2 튀르키예 지진 재건사업 예상 규모



자료: TEBC, DS투자증권 리서치센터

[ 전진건설로봇 079900 ]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	107	160	156	153	163	매출액	158	170	191	199	221
현금 및 현금성자산	30	29	31	25	25	매출원가	112	119	136	145	159
매출채권 및 기타채권	26	42	46	46	51	매출총이익	47	51	55	53	62
재고자산	43	46	44	47	52	판매비 및 관리비	14	19	26	26	28
기타	9	43	36	36	36	영업이익	33	31	29	27	34
비유동자산	51	59	74	81	90	(EBITDA)	34	33	32	32	40
관계기업투자등	15	17	19	20	22	금융손익	3	8	2	5	5
유형자산	34	37	46	51	57	이자비용	1	1	1	4	4
무형자산	1	3	6	7	7	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	158	219	230	234	254	기타영업외손익	1	0	7	1	1
유동부채	52	62	71	68	71	세전계속사업이익	37	39	38	33	41
매입채무 및 기타채무	20	19	27	24	27	계속사업법인세비용	8	8	8	8	9
단기금융부채	22	28	33	33	33	계속사업이익	29	31	29	26	32
기타유동부채	10	14	12	12	12	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	2	3	2	2	2	당기순이익	29	31	29	26	32
장기금융부채	1	1	1	1	1	지배주주	29	31	32	28	34
기타비유동부채	1	2	2	2	2	총포괄이익	28	34	30	26	32
부채총계	54	65	74	71	74	매출총이익률 (%)	29.6	29.9	28.8	26.8	28.2
지배주주지분	104	151	155	163	179	영업이익률 (%)	20.8	18.5	15.1	13.8	15.6
자본금	5	9	9	9	9	EBITDA마진률 (%)	21.7	19.6	16.9	16.2	18.0
자본잉여금	27	36	36	36	36	당기순이익률 (%)	18.3	18.5	15.3	12.9	14.4
이익잉여금	81	105	108	115	132	ROA (%)	19.2	16.6	14.0	11.9	14.0
비지배주주지분(연결)	0	3	1	1	1	ROE (%)	29.3	24.5	20.6	17.3	20.0
자본총계	104	154	157	164	180	ROIC (%)	33.6	29.1	20.7	17.0	19.6

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	37	20	32	26	31	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	29	31	29	26	32	P/E	n/a	16.5	22.2	29.1	23.5
비현금수익비용가감	9	10	19	6	7	P/B	n/a	3.4	4.5	5.0	4.5
유형자산감가상각비	1	2	3	4	4	P/S	n/a	3.1	3.7	4.1	3.7
무형자산상각비	0	0	1	1	1	EV/EBITDA	-0.4	14.4	21.1	24.7	20.0
기타현금수익비용	8	9	16	2	2	P/CF	n/a	12.4	14.4	25.3	20.6
영업활동 자산부채변동	7	-16	-6	-6	-8	배당수익률 (%)	n/a	3.6	2.9	2.2	2.7
매출채권 감소(증가)	5	-9	-10	0	-5	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	1	5	1	-3	-5	매출액	12.1	7.2	12.3	4.2	11.2
매입채무 증가(감소)	3	-4	4	-3	3	영업이익	17.8	-4.7	-8.4	-4.4	25.6
기타자산 부채변동	-2	-7	-1	0	0	세전이익	23.1	7.8	-4.3	-12.3	22.5
투자활동 현금	-7	-37	-7	-12	-14	당기순이익	24.1	8.5	-6.9	-12.6	24.2
유형자산처분(취득)	-2	-2	-11	-10	-11	EPS	24.1	14.0	0.6	-12.2	24.2
무형자산 감소(증가)	0	-1	-4	-2	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-6	-32	8	-1	-2	부채비율	51.7	42.0	47.0	43.3	40.8
기타투자활동	2	-1	0	0	0	유동비율	205.1	257.9	219.3	223.9	229.9
재무활동 현금	-17	16	-24	-20	-18	순차입금/자기자본(x)	-13.7	-26.3	-12.1	-8.1	-7.3
차입금의 증가(감소)	0	-1	5	0	0	영업이익/금융비용(x)	52.2	39.7	25.1	7.7	9.3
자본의 증가(감소)	-17	17	-29	-20	-18	총차입금 (십억원)	22	29	33	33	33
배당금의 지급	17	7	29	20	18	순차입금 (십억원)	-14	-41	-19	-13	-13
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	13	0	1	-6	0	EPS	1,885	2,148	2,161	1,898	2,356
기초현금	16	30	29	31	25	BPS	12,303	10,347	10,655	11,139	12,280
기말현금	30	29	31	25	25	SPS	10,310	11,635	13,066	13,610	15,128
NOPLAT	26	25	22	21	27	CFPS	2,468	2,867	3,336	2,183	2,680
FCF	38	-10	36	14	18	DPS	1,162	1,277	1,389	1,210	1,510

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

전진건설로봇 (07990) 투자이전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이전	목표주가(원)	과리율(%)		(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	-12.8	21.7	
2025-11-27	매수	60,000	-7.1	21.7	
2026-05-29	매수	64,000			

투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자이전 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	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 당사에 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.