DS INVESTMENT & SECURITIES

Company Analysis

전진건설로봇 079900

일시적 부진, 4분기부터 정상화 기대

차량 공급 지연에 따른 일시적 부진

3Q26 연결 매출액과 영업이익은 각각 355억원(-21.0% YoY), 56억원(+13.1% YoY, OPM 15.8%)을 기록해 매출액과 영업이익 모두 컨센서스를 하회했다. 국내의 경우 차량 공급 지연에 따른 콘크리트 펌프카의 출고에 차질이 생기는 상황이 지속된 점이 실적 하회의 주 요인이다. 북미 관세 및 글로벌 건설경기 둔화 역시 외형 축소의 배경으로 작용했다. 다만 고무적인 점은 탑라인 감소에도 수익성은 회복세를 보인 점이다. 매출액 감소에도 영업이익률은 전년 동기 대비 4.8%p 개선됐다. 최근 차량 수급 상황이 개선되고 있는 점을 감안하면 2분기부터 이연된 물량의 순차적인 매출 인식이 기대된다. 4분기부터는 차량 공급 정상화에 따른 점진적인 외형 회복을 전망한다.

생산 능력과 거점 확대로 기대되는 성장

튀르키예와 우크라이나 등 글로벌 재건 프로젝트들도 다시 하나씩 재개되는 움직임이 감지되고 있어 이에 따른 수혜도 기대해볼 수 있다. 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 점진적 회복을 기대한다. 수도권 3기 신도시가 본격 착공에 들어가며 CPC 수요도 증가할 것으로 전망된다. 평택을 중심으로 반도체 기업들의 증설도 예정되어 있고 글로벌 데이터센터 프로젝트들도 진행되며 안정적인 탑라인 성장 흐름이 지속될 것으로 예상된다.

차량 공급 정상화로 다시 이어질 편안한 성장세

괴리율을 고려해 목표주가를 하향하나 우크라이나 및 가자지구 등 재건 프로젝트들이 구체화되고 이에 대응하기 위한 증설이 완료되는 시점에는 또 한번의 실적 레벨업도 가능하다. 플러그인 하이브리드 CPC 및 콘크리트 디스트리뷰션로봇 등으로 제품 라인업도 다변화 중이다. 관세로 인한 부정적 영향도 해소된만큼 실적의 안정적인 성장 흐름은 이어질 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	158	170	191	178	193
영업이익	33	31	29	27	30
영업이익률(%)	20.8	18.5	15.1	15.5	15.6
세전이익	37	39	38	33	36
지배주주지분순이익	29	31	32	27	31
EPS(원)	1,885	2,148	2,161	1,863	2,100
증감률(%)	24.1	14.0	0.6	-13.8	12.7
ROE(%)	29.3	24.5	20.6	17.0	18.1
PER(배)	n/a	16.5	22.2	20.2	17.9
PBR(배)	n/a	3.4	4.5	3.4	3.1
EV/EBITDA(배)	-0.4	14.4	21.1	16.3	14.9

자료: 전진건설로봇, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

조대형 미드스몰캡·IT·전기전자
02-709-2654
dh.cho@ds-sec.co.kr

김수연 연구원
02-709-2662
su.ykim@ds-sec.co.kr

2026.11.26

매수

목표주가(하향)	49,000원
현재주가(11/25)	34,700원
상승여력	41.2%

Stock Data

KOSPI	4,697.5pt
시가총액(보통주)	498십억원
발행주식수	14,593천주
액면가	500원
자본금	9십억원
60일 평균거래량	140천주
60일 평균거래대금	5,738백만원
외국인 지분율	0.2%
52주 최고가	74,350원
52주 최저가	25,600원
주요주주	
모트렉스(외 3인)	72.2%
자사주(외 1인)	0.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-3.1	6.7
3M	13.8	39.0
6M	-39.0	-2.8

주가차트



표1 전진건설로봇 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	48.9	51.5	44.9	45.4	46.0	47.3	35.5	48.8	190.7	177.6	192.9
YoY	*17.2%*	*6.4%*	*4.3%*	*23.9%*	*-5.9%*	*-8.2%*	*-21.0%*	*7.5%*	*12.3%*	*-6.9%*	*8.6%*
1. 국내	15.3	11.7	10.6	8.5	14.6	9.3	9.1	10.3	46.1	43.3	46.9
YoY	*30.8%*	*25.0%*	*51.1%*	*10.6%*	*-4.3%*	*-20.9%*	*-14.2%*	*21.0%*	*28.9%*	*-6.1%*	*8.4%*
2. 해외	33.6	39.7	34.3	36.9	31.4	38.0	26.4	38.6	144.5	134.3	146.0
YoY	*11.9%*	*1.9%*	*-4.8%*	*27.4%*	*-6.6%*	*-4.4%*	*-23.1%*	*4.4%*	*7.9%*	*-7.1%*	*8.7%*
영업이익	8.7	9.5	5.0	5.7	4.3	9.6	5.6	8.0	28.7	27.5	30.1
YoY	*8.3%*	*-1.2%*	*-46.2%*	*23.4%*	*-50.7%*	*1.6%*	*12.9%*	*41.3%*	*-8.4%*	*-4.4%*	*9.7%*
영업이익률	*17.7%*	*18.4%*	*11.0%*	*12.4%*	*9.3%*	*20.3%*	*15.8%*	*16.4%*	*15.1%*	*15.5%*	*15.6%*
순이익	7.7	6.1	10.1	6.3	6.7	9.1	2.6	6.7	30.3	25.1	28.3
YoY	*-3.1%*	*-34.0%*	*54.2%*	*-17.8%*	*-13.7%*	*50.2%*	*-74.5%*	*5.8%*	*-3.7%*	*-17.2%*	*13.1%*
순이익률	*15.8%*	*11.8%*	*22.6%*	*14.0%*	*14.5%*	*19.2%*	*7.3%*	*13.7%*	*15.9%*	*14.1%*	*14.7%*

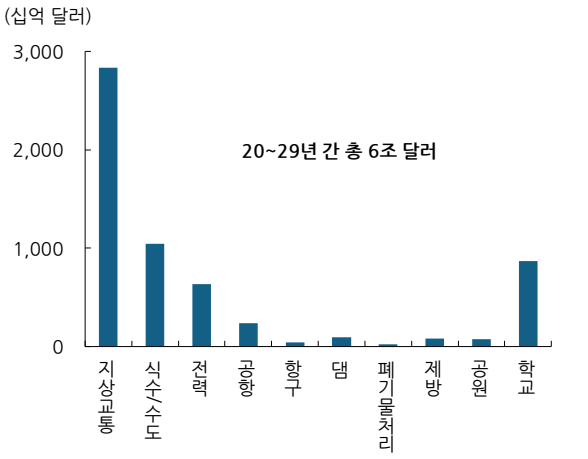
자료: 전진건설로봇, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 적정주가 산출 테이블

구분	단위		내용
순이익	십억원	28.3	27F 당기순이익
주식 수	백만주	14.6	
EPS	원	1,939	27F EPS
Target PER	배	25.4	유사기업의 27F PER
목표주가	**원**	**49,000**	**백단위 반올림**
현재주가	원	34,700	
상승여력	**%**	**41.2**	

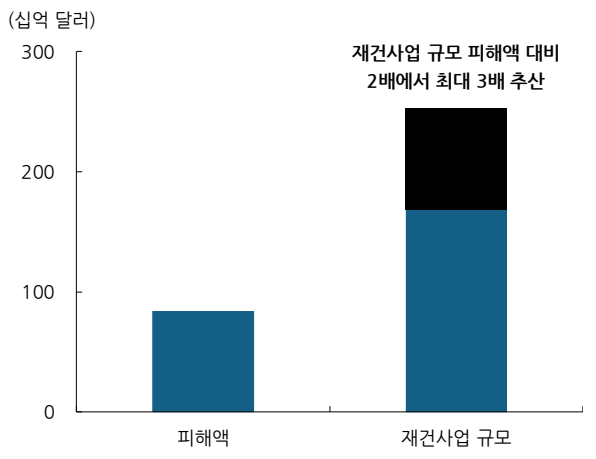
자료: DS투자증권 리서치센터 추정
주: 유사기업은 John Deere

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)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	107	160	156	154	162
현금 및 현금성자산	30	29	31	35	36
매출채권 및 기타채권	26	42	46	41	44
재고자산	43	46	44	42	45
기타	9	43	36	36	36
비유동자산	51	59	74	78	85
관계기업투자등	15	17	19	18	19
유형자산	34	37	46	50	55
무형자산	1	3	6	7	7
자산총계	158	219	230	231	247
유동부채	52	62	71	66	68
매입채무 및 기타채무	20	19	27	21	23
단기금융부채	22	28	33	33	33
기타유동부채	10	14	12	12	12
비유동부채	2	3	2	2	2
장기금융부채	1	1	1	1	1
기타비유동부채	1	2	2	2	2
부채총계	54	65	74	68	70
지배주주지분	104	151	155	162	175
자본금	5	9	9	9	9
자본잉여금	27	36	36	36	36
이익잉여금	81	105	108	115	128
비지배주주지분(연결)	0	3	1	1	1
자본총계	104	154	157	163	176

손익계산서 (십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	158	170	191	178	193
매출원가	112	119	136	128	139
매출총이익	47	51	55	50	54
판매비 및 관리비	14	19	26	22	24
영업이익	33	31	29	27	30
(EBITDA)	34	33	32	32	35
금융손익	3	8	2	5	5
이자비용	1	1	1	4	4
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	0	7	1	1
세전계속사업이익	37	39	38	33	36
계속사업법인세비용	8	8	8	8	8
계속사업이익	29	31	29	25	28
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	29	31	29	25	28
지배주주	29	31	32	27	31
총포괄이익	28	34	30	25	28
매출총이익률 (%)	29.6	29.9	28.8	27.9	28.1
영업이익률 (%)	20.8	18.5	15.1	15.5	15.6
EBITDA마진률 (%)	21.7	19.6	16.9	18.1	18.2
당기순이익률 (%)	18.3	18.5	15.3	14.1	14.7
ROA (%)	19.2	16.6	14.0	11.7	12.8
ROE (%)	29.3	24.5	20.6	17.0	18.1
ROIC (%)	33.6	29.1	20.7	17.3	18.5

현금흐름표 (십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	37	20	32	33	30
당기순이익(손실)	29	31	29	25	28
비현금수익비용가감	9	10	19	7	7
유형자산감가상각비	1	2	3	4	4
무형자산상각비	0	0	1	1	1
기타현금수익비용	8	9	16	2	2
영업활동 자산부채변동	7	-16	-6	2	-5
매출채권 감소(증가)	5	-9	-10	5	-4
재고자산 감소(증가)	1	5	1	2	-4
매입채무 증가(감소)	3	-4	4	-5	2
기타자산, 부채변동	-2	-7	-1	0	0
투자활동 현금	-7	-37	-7	-9	-12
유형자산처분(취득)	-2	-2	-11	-9	-9
무형자산 감소(증가)	0	-1	-4	-2	-1
투자자산 감소(증가)	-6	-32	8	1	-2
기타투자활동	2	-1	0	0	0
재무활동 현금	-17	16	-24	-20	-17
차입금의 증가(감소)	0	-1	5	0	0
자본의 증가(감소)	-17	17	-29	-20	-17
배당금의 지급	17	7	29	20	17
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	13	0	1	4	1
기초현금	16	30	29	31	35
기말현금	30	29	31	35	36
NOPLAT	26	25	22	21	24
FCF	38	-10	36	24	18

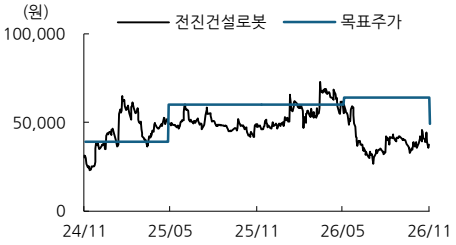
주요투자지표 (원, 배)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
투자지표 (x)					
P/E	n/a	16.5	22.2	20.2	17.9
P/B	n/a	3.4	4.5	3.4	3.1
P/S	n/a	3.1	3.7	3.1	2.8
EV/EBITDA	-0.4	14.4	21.1	16.3	14.9
P/CF	n/a	12.4	14.4	17.3	15.5
배당수익률 (%)	n/a	3.6	2.9	3.2	3.6
성장성 (%)					
매출액	12.1	7.2	12.3	-6.8	8.6
영업이익	17.8	-4.7	-8.4	-4.3	9.5
세전이익	23.1	7.8	-4.3	-12.3	9.4
당기순이익	24.1	8.5	-6.9	-14.2	12.7
EPS	24.1	14.0	0.6	-13.8	12.7
안정성 (%)					
부채비율	51.7	42.0	47.0	41.9	39.8
유동비율	205.1	257.9	219.3	233.0	238.5
순차입금/자기자본(x)	-13.7	-26.3	-12.1	-14.3	-13.7
영업이익/금융비용(x)	52.2	39.7	25.1	7.7	8.1
총차입금 (십억원)	22	29	33	33	33
순차입금 (십억원)	-14	-41	-19	-23	-24
주당지표(원)					
EPS	1,885	2,148	2,161	1,863	2,100
BPS	12,303	10,347	10,655	11,104	12,010
SPS	10,310	11,635	13,066	12,173	13,219
CFPS	2,468	2,867	3,336	2,169	2,422
DPS	1,162	1,277	1,389	1,190	1,340

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

전진건설로봇 (079900) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-11-27	담당자변경			
2024-11-27	매수	39,000	14.2	66.4
2025-05-23	매수	60,000	-12.7	21.7
2025-11-27	매수	60,000	-7.1	21.7
2026-05-29	매수	64,000	-38.4	-5.9
2026-11-26	매수	49,000		



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

기준일 2026.09.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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.