

전진건설로봇 (079900,KQ)

글로벌 콘크리트 펌프카 강자로 성장

상장 예정일

2024.08.19

기관 수요예측

2024.07.30 ~ 08.05

공모희망가 밴드

13,800 ~ 15,700 원

예상 시가총액

212.0 ~ 241.2(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 1991년 CPC(Concrete Pump Car) 국산화 시작(모태: 전진산업). 1999년 전진중공업(주) 설립. 2021년 전진건설로봇(주) 사명 변경. 동사는 건설기계장비의 제조 및 판매업체로, 북미, 유럽, 중동 등 글로벌 네트워크를 보유. 동사의 주력 상품은 CPC로 콘크리트를 적재적소에 운반하는 건설현장의 필수장비임. 8월 19일 코스닥 시장 신규 상장 예정.
- 매출 비중(2023년 기준)은 건설기계 제품 90.6%, 건설기계 상품 0.3%, 기타(부품, 정비, 임대 등) 9.2%. 수출 비중은 75.1%(북미 41.5%, 유럽 18.7%, 기타 14.8%)
- 투자포인트-1: 글로벌 인프라 투자 및 재건사업 수혜. ① 북미 시장이 향후 8년간 대규모 투자를 앞두고 있는 가운데, 동사는 북미 시장에서 높은 점유율(2023년 M/S 25.4%)을 보유, 안정적인 매출 성장 기대. ② 지진 및 전쟁으로 인한 재건 프로젝트 수혜. 튀르키예 지진 피해 복구를 위해 2023년 CPC 235대 공급, 올해 250대 공급 예정. 우크라이나 종전 시 재건사업을 위한 수요 증가할 것으로 예상함.
- 투자포인트-2: 스마트 건설을 위한 주력제품 고도화 추진. 에너지 고효율의 친환경 장비 및 복잡한 작업 환경에 대응하기 위한 스마트 장비 수요가 대두. ① 주행은 디젤, 오퍼레이팅은 전동화시스템을 이용한 하이브리드 CPC를 국내 최초 개발, 스웨덴향 수주 확보함. ② 건설현장의 무인화를 위한 스마트로봇 CPC를 개발을 추진하고 있음.
- 공모희망가(밴드: 13,800 ~ 15,700원)는 최근 12개월 실적 기준으로 국내 유사기업의 평균 PER 10.0배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 19,253원 대비 18.5 ~ 28.3% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 16.0%(246만주, 387억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	6.1 / 7.7
공모후 주식수	15,360,574주
유통가능주식수	2,462,120주

보호예수기간	
최대주주	6개월 ~ 2년 6개월
기타주주	6개월
공모주주(우리사주조합)	1년

주관증권사	삼성증권
-------	------

공모 후 주요주주(%)	
최대주주	74.5
기타주주	5.5
공모주주(우리사주조합)	4.0
공모주주(일반+기관)	16.0

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E
매출액	125.5	141.3	158.4	178.3
영업이익	18.3	27.9	32.9	36.7
세전손익	23.6	29.7	36.6	41.7
당기순이익	18.8	23.3	29.0	33.0
EPS(원)	-	-	-	2,151
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	6.4 ~ 7.3

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품

콘크리트 펌프카 (CPC)	플레이싱볼 (Placing Boom)
원거리 건축 작업에 필요한 콘크리트를 시공면으로 이동 및 타설	콘크리트를 초고층 건물로 타설하는 장비로 Pumping 기능없이 Boom 일체만 있는 제품
 다양한 Boom 길이의 제품군 보유	



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	13,800 ~ 15,700 원	수요예측일	2024.07.30 ~ 08.05
공모 금액	425 ~ 483 억원	공모청약일	2024.08.08 ~ 09
공모 주식수	3,077,650 주	납입일	2024.08.13
상장 후 주식수	15,360,574 주	환급일	2024.08.13
예상 시가총액	2,120 ~ 2,412 억원	상장 예정일	2024.08.19

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주	11,444,870	74.51
기타주주	838,054	5.46
공모주주(우리사주조합)	615,530	4.01
공모주주(일반+기관)	2,462,120	16.03
합계	15,360,574	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	11,444,870	74.51	6개월 ~ 2년 6개
기타주주	838,054	5.46	6개월
공모주주(우리사주조합)	615,530	4.01	1년
-	-	-	-
합계	12,898,454	83.97	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주주(일반+기관)	2,462,120	16.03
-	-	-
-	-	-
-	-	-
합계	2,462,120	16.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,692,708 ~ 2,308,238	55.0 ~ 75.0
일반청약자	769,413 ~ 923,295	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	615,530	20.0
합계	3,077,650	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
4,084	-	16,387	-	-	-	20,471

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역

구분		주주명	주식의 종류	공모 후 주식수	공모 후 지분율	의무보유 기간	비고
유통제한물량	최대주주	모트렉스전진 1 호	보통주	8,367,220	54.5%	2 년 6 개월	주 1)
			보통주	3,077,650	20.0%	6 개월	
	기타주주	전진건설로봇	보통주	838,054	5.5%	6 개월	주 2)
	공모주주	우리사주조합	보통주	615,530	4.0%	1 년	주 3)
	소계		보통주	12,898,454	84.0%	-	-
유통가능물량	공모주주	기관투자자 및 일반청약자	보통주	2,462,120	16.0%	-	-
	소계		보통주	2,462,120	16.0%	-	-
합계			보통주	15,360,574	100.0%	-	-

주 1) 모트렉스전진 1 호 주식회사는 유가증권시장 상장규정에 의거하여 소유한 당사 보통주식을 각각 8,367,220주(2년 6개월 간 의무보유, 공모 후 지분율 54.5%)와 3,077,650주(6개월 간 의무보유, 공모 후 지분율 20.0%) 의무보유할 예정입니다.

주 2) 공모 후 당사가 소유할 자기주식 838,054 주(공모 후 지분율 5.5%)는 상장일로부터 6개월 간 의무보유를 실시할 예정입니다.

주 3) 금번 공모과정에서 우리사주조합에 우선배정된 615,530주는 상장 후 1년간 한국증권금융에 개설된 우리사주조합 계좌에 예치될 예정입니다. 단, 우리사주조합의 실제 청약 수량은 배정수량(615,530 주)과 다를 수 있습니다.

주 4) 상기 공모 후 주식수는 증권신고서 제출일 이후 가격확정공고일에 당사 최대주주인 모트렉스전진 1 호 주식회사가 당사로 768,029 주(공모 후 지분율 기준 5%)를 무상증여한 수치를 반영하여 작성된 기준입니다. 증권신고서 제출일 이후 당사 최대주주와 당사 사이의 지분변동 현황은 다음과 같습니다.

[당사 지분구성 변경 예정 표]

구 분	증권신고서 제출일 (24.07.10)		가격 확정 공고일 (24.08.07)		납입일(공모 후, 24.08.13)	
	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
모트렉스전진 1 호(주)	13,751,724	89.5 %	12,983,695	84.5 %	11,444,870	74.5 %
당사 자기주식	16,08,850	10.5 %	2,376,879	15.5 %	838,054	5.5 %
공모주주	-	-	-	-	3,077,650	20.0 %
합 계	15,360,574	100.0 %	15,360,574	100.0 %	15,360,574	100.0 %

자료: 증권신고서, 유권투자증권



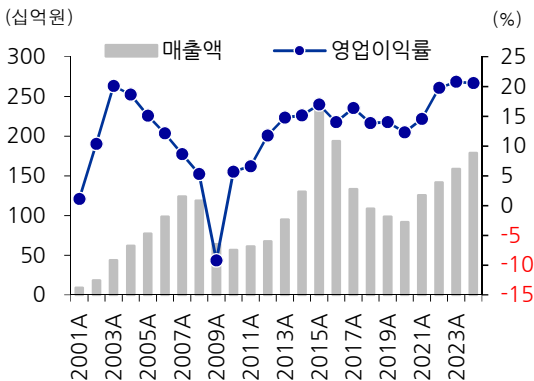
II. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	94.5	129.6	241.8	193.3	132.9	108.5	98.3	91.2	125.5	141.3	158.4	178.3
증가율(% ,yoy)	40.6	37.1	86.6	-20.1	-31.2	-18.4	-9.4	-7.2	37.5	12.7	12.1	12.6
사업별 매출액(십												
건설기계 제품	-	-	-	-	-	-	-	-	111.2	126.8	143.4	162.9
건설기계 상품	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9	0.9	0.4	0.3
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	13.4	13.6	14.5	15.1
사업별 비중(%)												
건설기계 제품	-	-	-	-	-	-	-	-	88.6	89.7	90.6	91.4
건설기계 상품	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7	0.7	0.3	0.2
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	10.7	9.6	9.2	8.5
수익												
매출원가	70.1	96.5	178.2	144.2	99.0	82.9	73.6	66.5	94.2	100.4	111.5	124.9
매출총이익	24.5	33.1	63.6	49.1	34.0	25.7	24.7	24.8	31.2	40.9	46.8	53.5
판매관리비	10.5	13.5	22.6	22.0	12.2	10.6	10.9	13.5	13.0	13.0	13.9	16.8
영업이익	14.0	19.6	41.0	27.1	21.8	15.1	13.8	11.2	18.3	27.9	32.9	36.7
세전이익	17.2	23.6	44.7	29.0	20.3	19.8	15.2	12.7	23.6	29.7	36.6	41.7
당기순이익	14.0	18.9	34.1	21.7	22.1	19.1	11.3	10.3	18.8	23.3	29.0	33.0
지배당기순이익	14.0	18.9	34.1	21.7	22.1	19.1	11.3	10.3	18.8	23.3	29.0	33.0
이익률(%)												
매출원가율	74.1	74.4	73.7	74.6	74.5	76.4	74.9	72.9	75.1	71.0	70.4	70.0
매출총이익률	25.9	25.6	26.3	25.4	25.5	23.6	25.1	27.1	24.9	29.0	29.6	30.0
판매관리비율	11.1	10.4	9.3	11.4	9.2	9.8	11.1	14.8	10.3	9.2	8.8	9.4
영업이익률	14.8	15.1	17.0	14.0	16.4	13.9	14.0	12.3	14.5	19.8	20.8	20.6
세전이익률	18.2	18.2	18.5	15.0	15.3	18.3	15.4	13.9	18.8	21.0	23.1	23.4
당기순이익률	14.8	14.6	14.1	11.2	16.6	17.6	11.5	11.3	15.0	16.5	18.3	18.5
지배당기순이익률	14.8	14.6	14.1	11.2	16.6	17.6	11.5	11.3	15.0	16.5	18.3	18.5

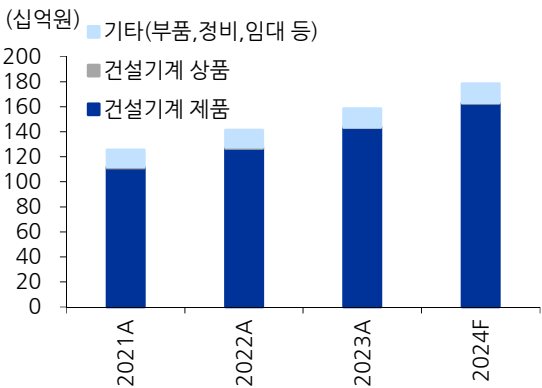
자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 전진건설로봇, 유진투자증권



III. Valuation

가) 비교기업 적용 PER 배수 산출

도표 11. 2024 년도 1 분기 기준 과거 12 개월(LTM) 실적을 적용한 PER 산출

(단위: 백만원, 배)	진성티아씨	수산중공업
기준 시가총액(A)	200,991	124,174
연결 기준 지배주주 귀속 당기순이익		
2023 년 온기(a)	28,407	16,873
2024 년 1 분기(b)	4,997	2,438
2023 년 1 분기(c)	13,811	6,322
적용 순이익(B = a+b-c)	19,593	12,989
PER 배수 (C) = (A) / (B)	10.26	9.79
평균 PER 배수	10.02	

주 1) 기준 시가총액은 2024 년 07 월 05 일 기준 최근일, 최근 일주일 증가 평균, 최근 한달 증가 평균 중 최소값을 사용하였습니다.
주 2) PER 배수는 시가총액을 2024 년도 1 분기 기준 과거 12 개월(LTM) 지배지분순이익으로 나누어 계산하였습니다. 2024 년도 1 분기 기준 과거 12 개월(LTM) 지배지분순이익은 2023 년 2 분기~2024 년 1 분기까지의 12 개월 동안 발생한 합산 수치입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER 을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 12. 주당 평가가액 산출 내역

(단위: 원, 주, 배)	산 출 내 역	비 고
2023 년 온기(a)	28,947,782,333	
2024 년 1 분기(b)	7,987,597,765	
2023 년 1 분기(c)	7,429,403,160	
적용 순이익(B = a+b-c)	29,505,976,938	(A)
적용 주식수	15,360,574	(B), 주 1)
주당순이익	1,920.89	(C) = (A) / (B)
적용 PER 배수	10.02	(D), 주 2)
주당 평가가액	19,253	(E) = (C) X (D)

주 1) 금번 동사의 공모는 형식상 100% 구주 매출로 이루어짐에 따라 별도의 신주발행이 없으며, 증권신고서 제출일 현재 상장 후 동사의 주식수를 증대시킬 수 있는 주식매수선택권, 주식연계채권 등이 존재하지 않음에 따라 공모가액 산정시 적용 주식수는 공모전 발행주식 총수인 15,360,574 주와 동일합니다.
주 2) 상기 1) 비교회사 평균 PER 배수 산출 에서 산출된 평균 PER 배수를 사용하였습니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. 전진건설로봇(주) 희망공모가액 산출내역

구분	내 용	비고
상대가치 주당 평가가액	19,253	-
평가액 대비 할인율	28.32% ~ 18.46%	주 1)
공모희망가액 밴드	13,800 원 ~ 15,700 원	-
확정 공모가액	-	주 2)

자료: 증권신고서, 유진투자증권



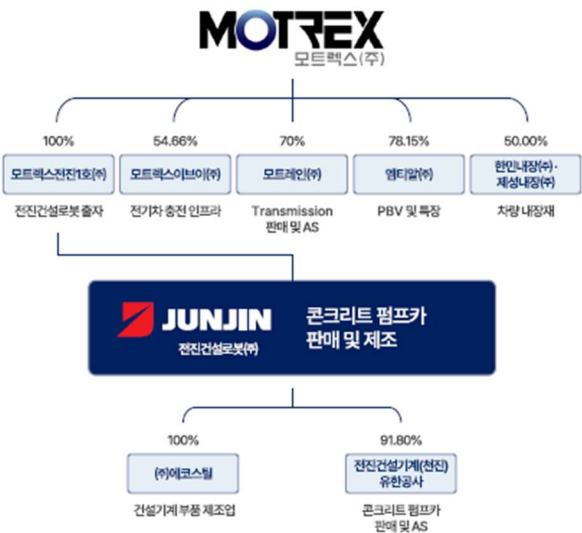
IV. 회사 소개

글로벌 콘크리트 펌프카 강자로 성장

도표 14. 기업 개요

일반현황	
회사명	전진건설로봇 주식회사
대표이사	고현국
설립일자	1999년 11월 12일
주요 사업	콘크리트 펌프카 제조업
자본금	87.7억 원
종업원 수	178명(증권신고서 기준)
소재지	충청북도 음성군 금왕읍 (콘크리트 펌프카, 플레이싱 붐 등 제품 생산)
홈페이지	www.junjin.com

그룹사소개



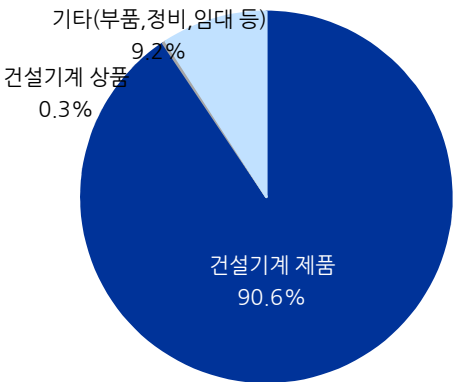
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1980	전진특수정밀 설립. 정비 및 부품사업 시작
1991	CPC 국산화 시작 (모태: 전진산업)
1999.11.	전진중공업(주) 설립
2005	63M CPC 개발
2014	45개 CPC 모델 소유. 60여 개국 수출 달성
2018	50M 장비 경량화. 75M CPC 개발
2018	최대주주 변경. 모트렉스
2019	한국수력원자력 무인방수탑차 개발
2021	전진건설로봇(주) 상호변경
2023	75개 모델 보유, 34개 해외 거점. 65개국 수출
2024.08	코스닥시장 상장 예정(08.19)

자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2023년 기준)



자료: 유진투자증권

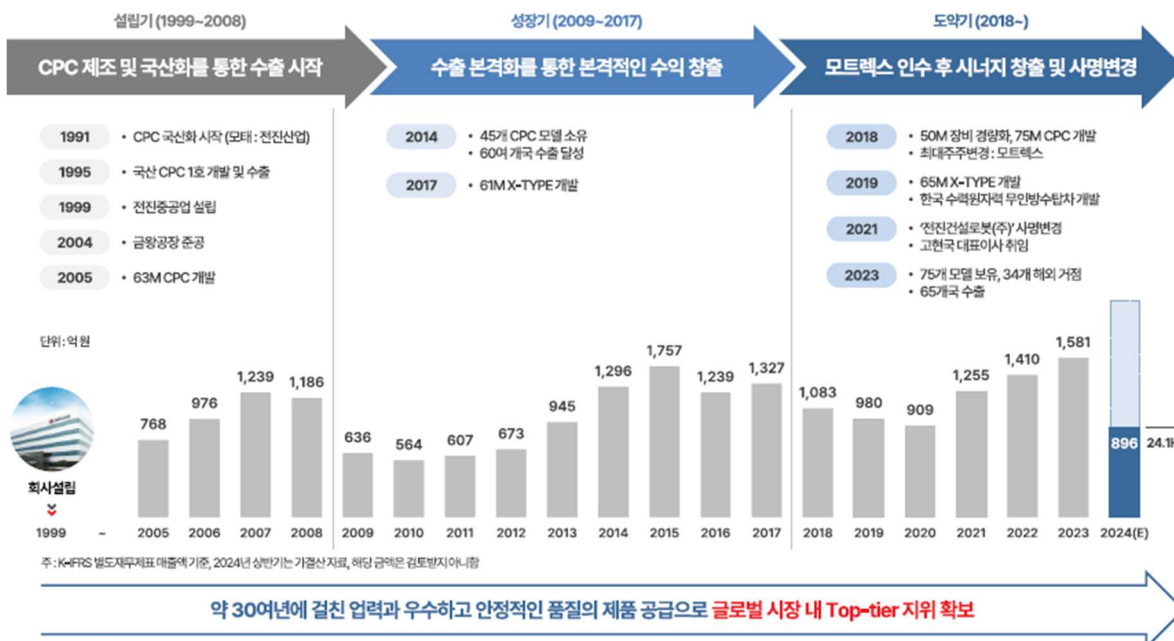


도표 17. 제품 포트폴리오



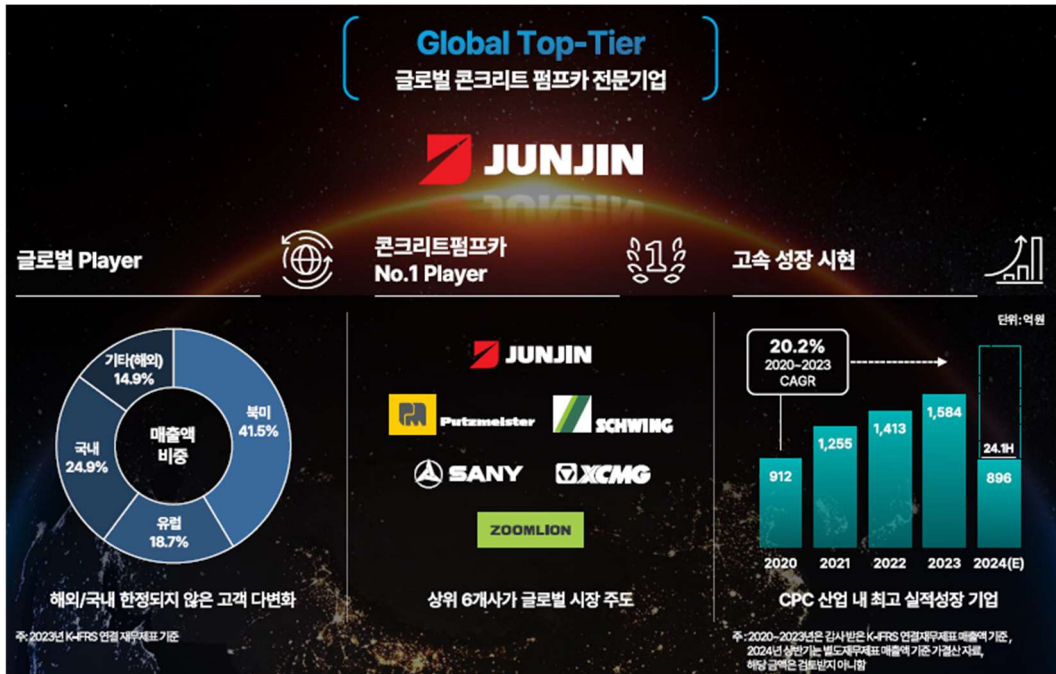
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 성장 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 건설 현장의 필수 장비, 콘크리트펌프카(CPC)



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. 광범위한 제조 원천기술 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 국내 최대의 생산능력: 제품 제조부터 A/S 까지 가능한 국내 최대 생산 CAPA 보유



자료: IR Book, 유진투자증권



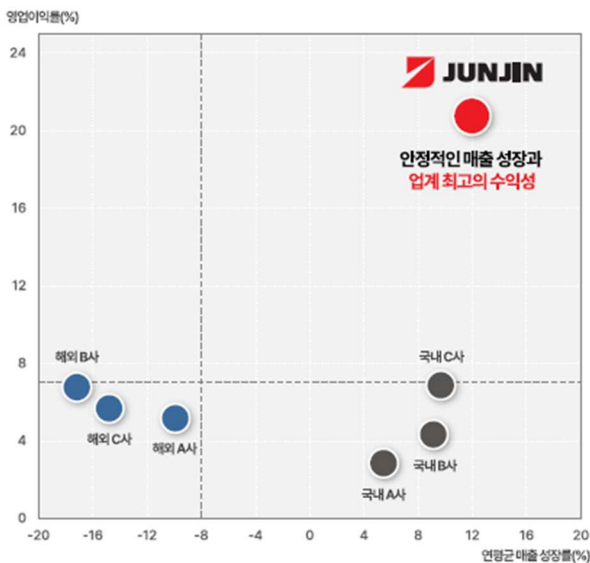
도표 23. 글로벌 네트워크 구축: 오랜 신뢰 관계를 기반으로 해외 65 개 국가에 34 개 거점 구축



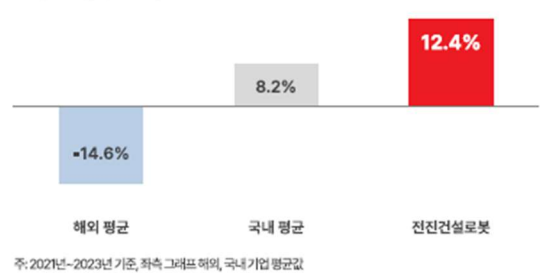
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 생산 효율화 및 해외 매출 증가에 따라 업계 최고 수준의 수익성 달성

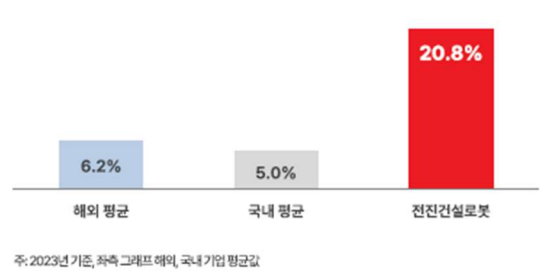
글로벌 CPC 관련 기업 vs 전진건설로봇



연평균 성장률 비교



영업이익률 비교



자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

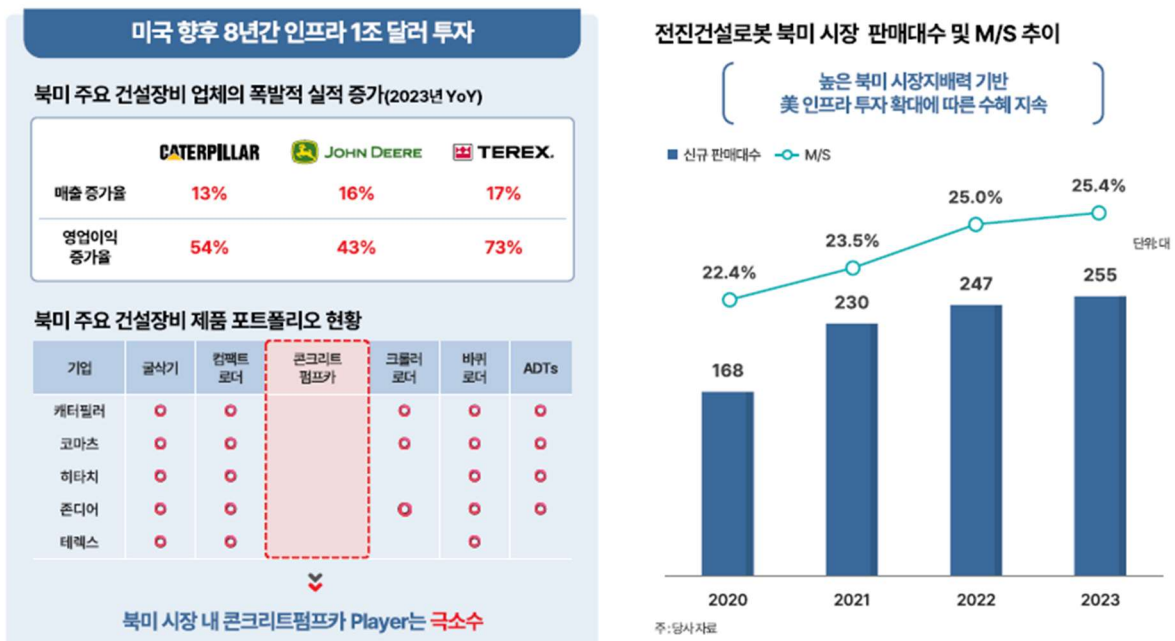
1) 글로벌 인프라 투자 및 재건사업 수혜

도표 25. 글로벌 주요국 대규모 인프라 투자로 건설 장비 수요 증가는 가속화 될 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 글로벌 대규모 인프라 투자 수혜 (1) 북미 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 글로벌 대규모 인프라 투자 수혜 (2) 재건 사업 등

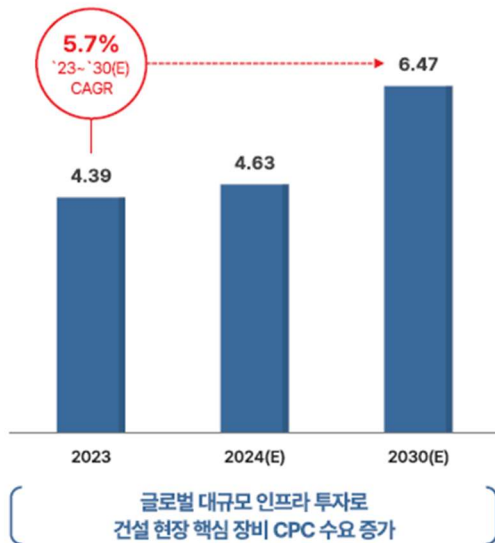


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 글로벌 인프라 투자 증가에 따라 CPC 시장은 지속 확대 전망

글로벌 CPC 시장 전망

단위: 십억 달러



자료: Research and Markets Report

글로벌 CPC 경쟁 현황

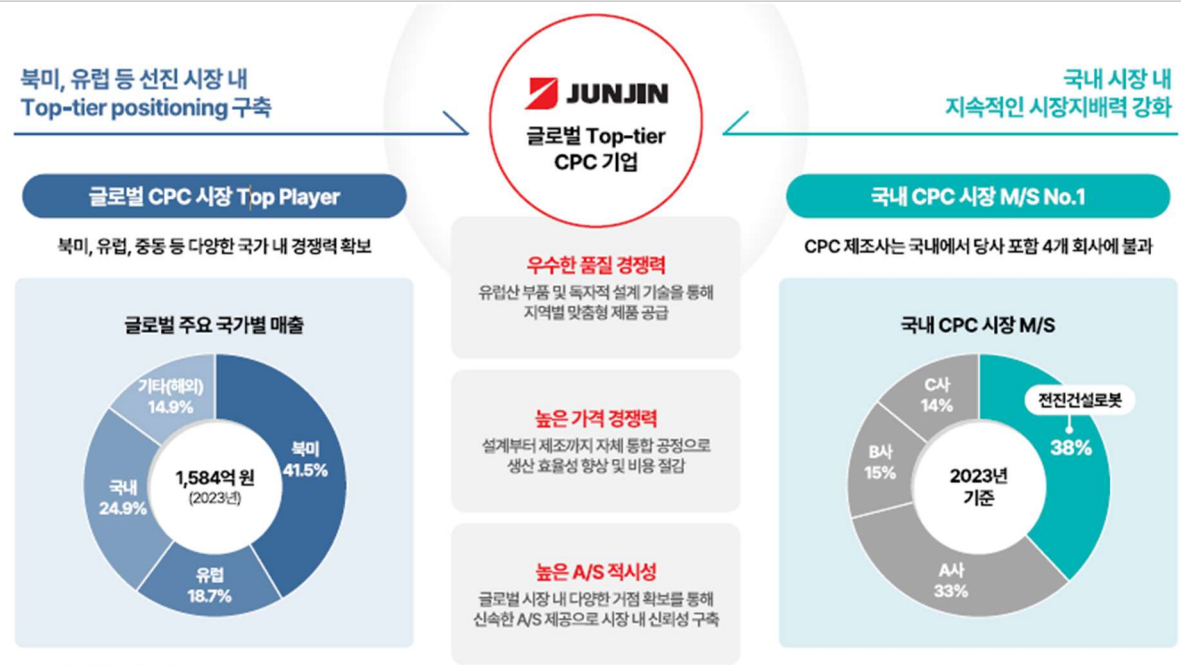
- 북미, 유럽 등 선진 시장은 당사와 독일 2사가 경쟁 중
- 글로벌 CPC 시장은 중국과 독일 및 당사 등 소수의 플레이어 과점 형태

구분	시장의 요구	경쟁사(유럽)	경쟁사(중국)	JUNJIN
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: IR Book, 유진투자증권



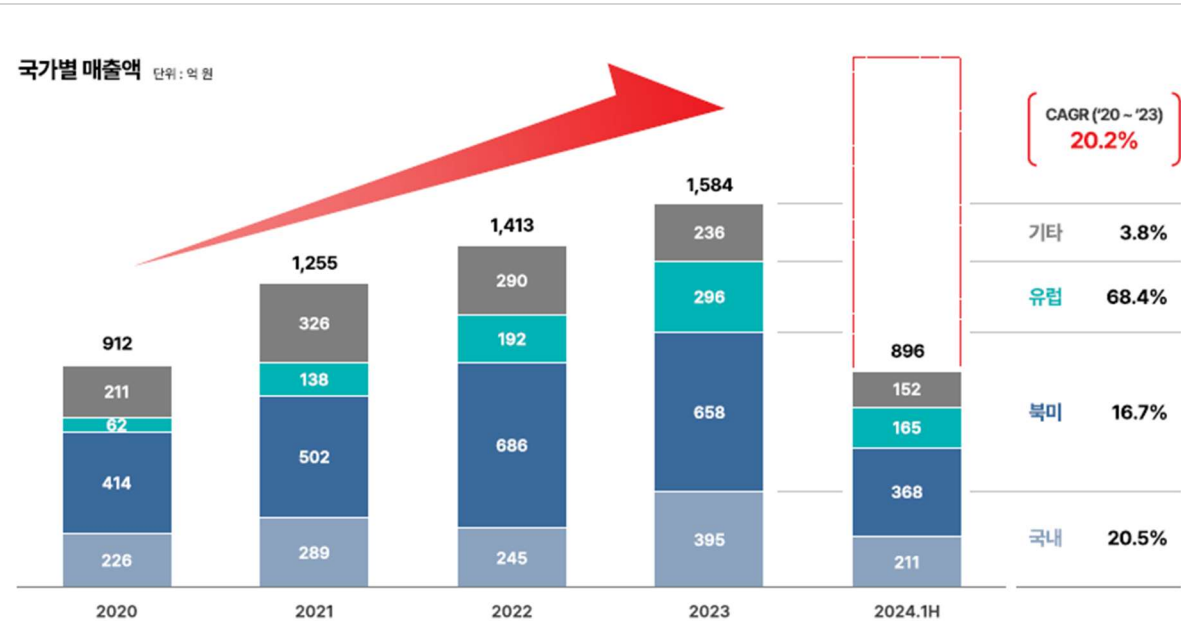
도표 29. CPC 시장 내 전진건설로봇 포지셔닝



주: 2023년 K-IFRS 연결재무제표 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 글로벌 시장 매출 지속 확대



주: 2020~2023년은 감사 받은 K-IFRS 연결재무제표 매출액 기준, 2024년 상반기는 별도재무제표 매출액 기준 가결산 자료, 해당 금액은 검토받지 않음

자료: IR Book, 유진투자증권

2) 스마트 건설을 위한 주력제품 고도화 추진

도표 31. 건설 산업의 패러다임은 현장 중심에서 스마트 건설 중심으로 변화 중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 주력 제품의 고도화 (1) 하이브리드 모델 개발



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 33. 주력 제품의 고도화 (2) 스마트 로봇 CPC 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 글로벌 생산 거점 확대



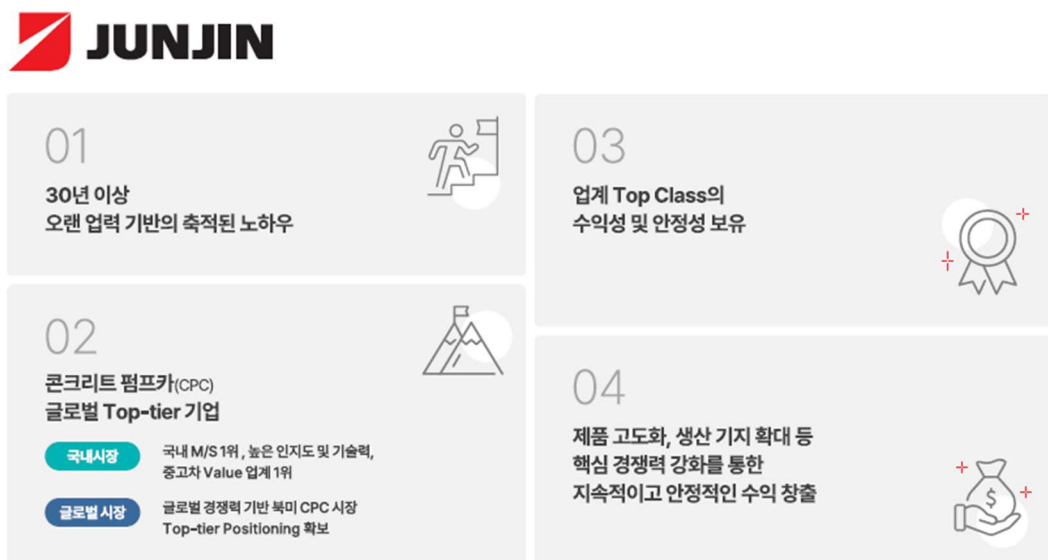
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 비전



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 투자 하이라이트



자료: IR Book, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

