전진건설로봇
(079900,KS)

미국 인프라, 우크라이나 재건 수혜 기대

투자의견
BUY(신규)

목표주가
55,000 원(신규)

현재주가
45,850 원(01/22)

시가총액
669(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **회사 소개**: 글로벌 CPC 전문업체로 글로벌 시장에서 성장 중. 북미, 유럽 등을 중심으로 수출 비중 75.1%.
  - 1991년 동사의 모태기업인 전진산업에서 CPC(Concrete Pump Car) 국산화를 시작함. 1999년 전진중공업㈜ 설립하였으며, 2021년 전진건설로봇㈜으로 사명을 변경함. 수출 비중(2023년 기준)은 75.1%(북미 41.5%, 유럽 18.7%, 중동 5.0%, 오세아니아 3.7%, 아시아 3.4%, 남미 2.3%, 아프리카 0.3%).
- **투자포인트**: 미국 인프라 투자 확대는 물론, 우크라이나 및 글로벌 재건 사업 관련 수혜 기대.
  - 미국은 향후 8년간 약 1조 달러의 인프라 투자를 진행할 예정. 동사는 북미 지역의 CPC 시장에서 높은 점유율(2023년 M/S 25.4%)을 보유하고 있는 가운데, 안정적인 매출 성장을 지속하고 있음. 북미 시장에서는 독일의 푸츠마이스터, 슈빙스테터 등과 경쟁을 하고 있으나, 동사의 시장 지위는 견고히 지켜지고 있음.
  - 러시아-우크라이나 전쟁의 종전이 예상되고 가운데, 동사는 우크라이나 재건 사업에 대응하기 위해 폴란드 공장 설립을 검토하고 있음. 우크라이나 시장 규모는 튀르키예(500억원) 대비 수 천억원대 시장이 형성될 것으로 추정.
- 목표주가 55,000원, 투자의견 BUY를 제시하며 커버리지를 개시함.

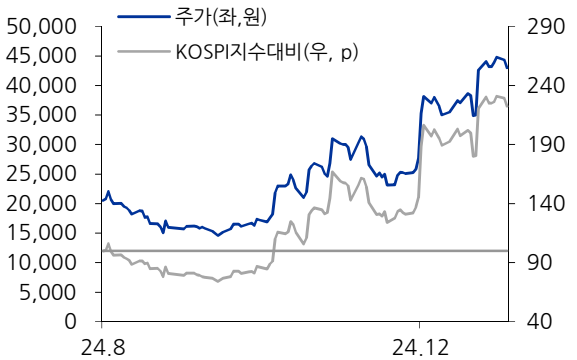
주가(원, 01/22)	45,850
시가총액(십억원)	669
발행주식수	14,593천주
52주 최고가	49,800원
최저가	14,500원
52주 일간 Beta	-1.01
60일 일평균거래대금	628억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2024F)	2.5%
주주구성	
모트렉스전진1호(외 1인)	78.4%
전진건설로봇우리사주(외 1인)	0.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	20.2	-	-
상대기준	14.2	-	-

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	NR	신규
목표주가	55,000	-	신규
영업이익(24)	33.4	36.7	▼
영업이익(25)	40.4	40.4	▲

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	141.3	158.4	165.9	184.2
영업이익	27.9	32.9	33.4	40.8
세전손익	29.7	36.6	37.0	43.5
당기순이익	23.3	28.9	29.3	34.4
EPS(원)	1,519	1,885	2,006	2,355
증감률(%)	24.1	24.1	6.4	17.4
PER(배)	na	na	22.9	19.5
ROE(%)	27.0	29.3	24.4	23.8
PBR(배)	na	na	4.9	4.4
EV/EBITDA(배)	0.1	na	17.8	14.6

자료: 유진투자증권



I. 회사 소개

글로벌 CPC 전문업체

1991 년 동사의 모태기업인 전진산업에서 CPC(Concrete Pump Car) 국산화를 시작함. 1999 년 전진중공업㈜ 설립하였으며, 2021 년 전진건설로봇㈜으로 사명을 변경함.

동사는 CPC 를 비롯한 관련 장비 등의 건설기계장비를 제조, 판매하는 업체로, 북미, 유럽, 중동 등 글로벌 네트워크를 보유하고 있으며 수출 비중이 70% 수준을 유지하고 있음.

동사의 주력 상품은 CPC 로 건설현장에서 믹서트럭(레미콘)으로 운반된 콘크리트를 콘크리트 펌프카에 장착된 붐(Boom)을 이용해 작업 현장에서 원하는 장소로 콘크리트를 이용하는 장비로, 건설현장의 필수장비임.

현재, 건축기술에서 콘크리트는 가장 효율성이 높은 소재 중 하나이므로, 콘크리트를 적재적소에 운반하는 콘크리트 펌프카는 인프라 투자 및 재건 사업이 진행될 경우 수요가 증가함.

장비별 매출 비중(2023 년 기준)은 건설기계 제품 90.6%, 건설기계 상품 0.3%, 기타(부품, 정비, 임대 등) 9.2%.

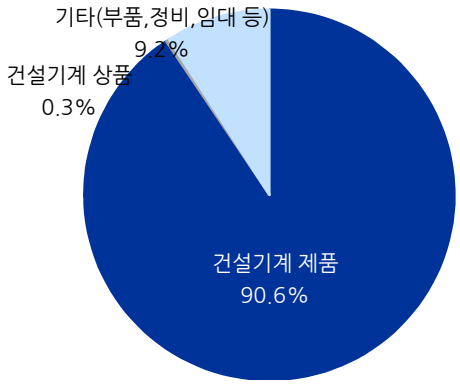
수출 비중(2023 년 기준)은 75.1%(북미 41.5%, 유럽 18.7%, 중동 5.0%, 오세아니아 3.7%, 아시아 3.4%, 남미 2.3%, 아프리카 0.3%).

도표 1. **주요 연혁**

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

자료: 유진투자증권

도표 2. **사업별 매출 비중 (2023 년 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 3. 건설 현장의 필수 장비, 콘크리트펌프카(CPC)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 4. 제품 포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권

Ⅱ. 투자 포인트

트럼프 2 기 정부, 인프라 투자 수혜. 수익성에서 긍정적

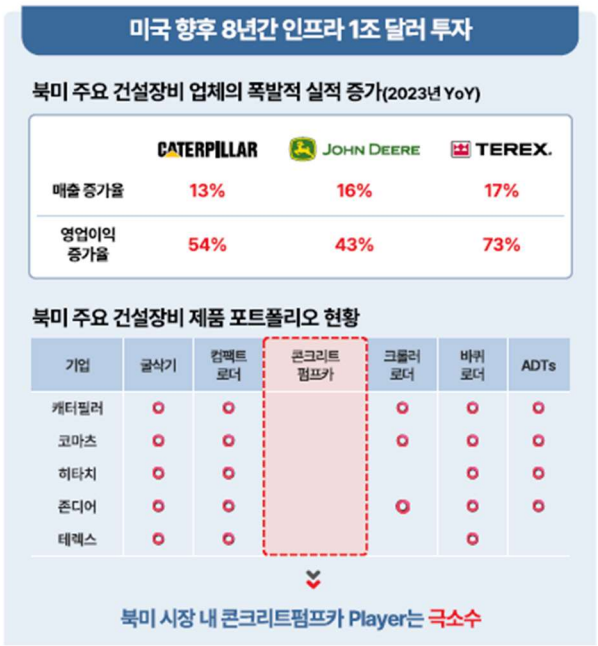
트럼프 2 기 정부는 인프라 투자를 크게 확대할 것으로 예상함. 특히 전일(1/22), AI 인프라에 약 5,000 억달러를 투자하는 '스타 게이트' 구상을 발표, 미국내 데이터센터 등을 구축해 나간다는 것임.

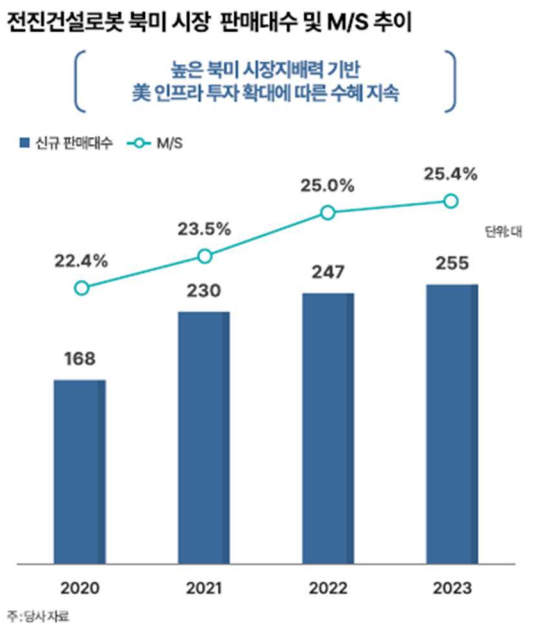
미국은 인프라 투자 법인의 통과로, 향후 8 년간 약 1 조 달러의 인프라 투자를 진행할 예정임. 대부분의 인프라 공사에 필수 장비로 사용되는 CPC 수요는 여전히 필수 장비로 사용될 것으로 예상함.

동사는 북미 지역의 CPC 시장에서 높은 점유율(2023 년 M/S 25.4%)을 보유하고 있는 가운데, 2023 년에 북미 매출 비중은 41.5%를 차지하면서 안정적인 매출 성장을 지속하고 있음. 북미 시장에서는 독일의 푸츠마이스터, 슈빙스테터 등과 경쟁을 하고 있으나, 동사의 시장 지위는 견고히 지켜지고 있음.

특히 북미는 동사의 제품 중에서 붐(Boom)과 하부프레임만을 판매하는데, 이는 트럭에 조립하여 판매하는 국내 보다 수익성 면에서 긍정적임.

도표 5. **트럼프 2 기 정부에서의 인프라 투자 확대로 수혜 기대**





자료: IR Book, 유진투자증권

우크라이나 종전, 재건 사업 등으로 수혜 기대

동사는 유럽 지역 매출 비중이 2023 년 기준 18.7%를 차지하였고, 점차 시장지배력을 확대하고 있어, 안정적인 실적 성장을 기대하고 있음. 특히 튀르키예 지진에서의 재건 사업 레퍼런스를 기반으로 입지를 쌓고 있어 긍정적임.

동사는 이미 튀르키예 지진 피해 복구를 위해 2023 년 CPC 235 대 공급, 2024 년에도 약 200 여대의 추가 공급을 통해 약 500 억원 수준의 매출을 달성한 바가 있음. 튀르키예 지역에서는 독일의 푸츠마이스터와 경쟁을 하였으며, 비슷한 시장점유율을 가졌을 것으로 예상함.

트럼프 정부의 러시아-우크라이나 전쟁의 종전을 추진하고 있는 가운데, 동사는 이에 대응하기 위한 계획을 추진하고 있음. 동사는 우크라이나 재건 사업에 대응하기 위해 폴란드 공장 설립을 검토하고 있음.

튀르키예가 일부 지역에 단기간 형성된 시장이었던 것에 우크라이나는 전국에 지속적인 재건이 지속될 것으로 예상되어 시장 규모는 튀르키예 대비 수 천억원대의 시장이 형성될 것으로 추정함.

세계은행, 유럽연합, 우크라이나 정부의 공동평가에 따르면, 우크라이나 재건 비용은 약 4,110 억달러(2023 년 기준)로 추정하고 있음.

도표 6. **튀르키예 재건 사업 기반으로 우크라이나 재건 사업 참여 기대**



자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 재건 사업 등으로 CPC 수요 증가

동사의 수출 지역이 지속적으로 확대되고 있는 가운데, 자연재해 및 종전에 따른 재건 사업이 지속되고 있어 CPC 수요는 증가세를 유지하면서 동사의 실적 성장이 기대되고 있음.

동사는 북미, 유럽 이외에도 중동, 오세아니아, 아시아, 남미, 아프리카 등으로 수출 지역을 확대하고 있음. 글로벌 CPC 시장은 연평균(2023~2030) 5.7%씩 성장할 것으로 예상하고 있는 가운데, 중국 및 독일의 소수기업과 시장을 과점하고 있어 향후 시장점유율 확대와 함께 시장 성장률 이상의 매출 성장을 예상함.

동사는 글로벌 지역의 자연재해(지진, 태풍, 산불 등) 복구 수요는 물론, 전쟁 피해 복구 수요 등으로 인한 CPC 수요는 더더욱 증가할 것으로 예상하고, 중동 및 동유럽 현지 딜러사를 통해 시장에 진입할 예정임.

동사의 제품 가격 대비 독일 등의 선도업체는 약 5~10% 높은 수준이고, 중국 업체는 약 20~30% 저렴한 수준임. 동사는 사고에 대한 법률 위험 및 품질, 가격 경쟁력을 확보하여 시장지배력 확대를 추진하고 있어 긍정적임.

도표 7. **글로벌 인프라 투자 증가에 따라 CPC 시장은 지속 확대 전망**



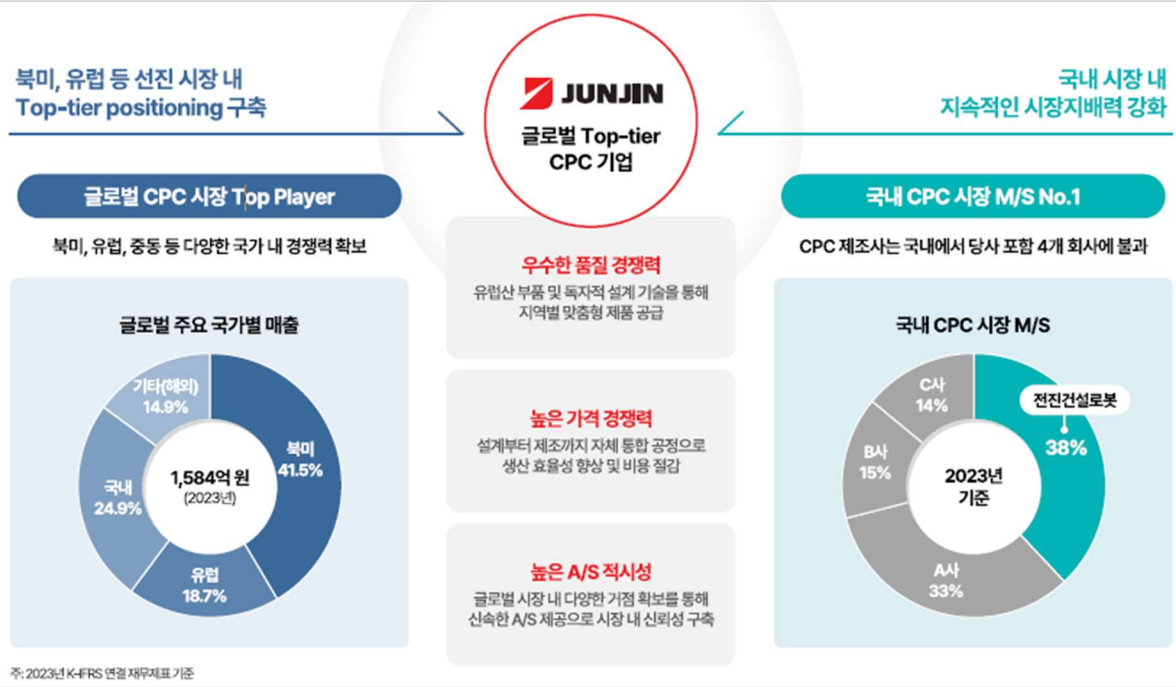
글로벌 CPC 경쟁 현황

- 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

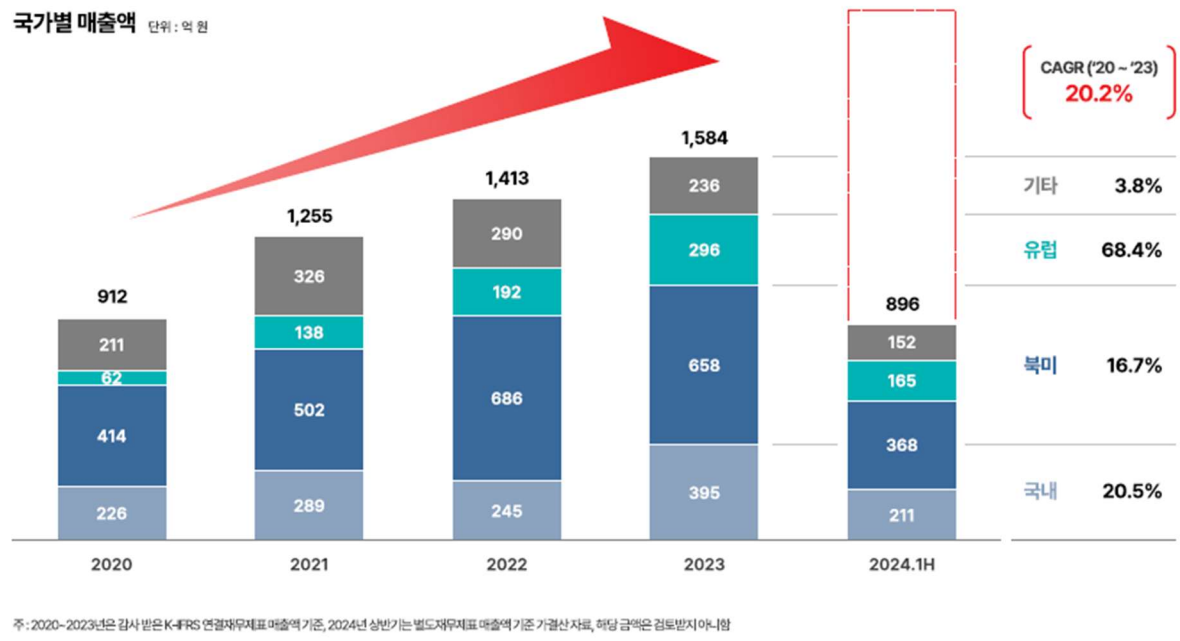
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8. CPC 시장 내 전진건설로봇 포지셔닝



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 글로벌 시장 매출 지속 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

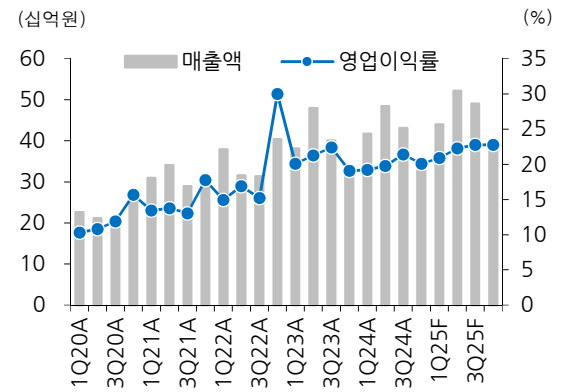
Ⅲ. 실적 추이 및 전망

도표 10. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	**38.1**	**47.9**	**40.1**	**32.0**	**41.7**	**48.4**	**43.0**	**32.8**	**44.0**	**52.1**	**49.0**	**39.1**
증가율(%,YoY)	*0.6*	*52.0*	*28.1*	*-20.6*	*9.5*	*1.0*	*7.5*	*2.3*	*5.4*	*7.7*	*13.8*	*19.4*
증가율(%,QoQ)	*-5.5*	*25.8*	*-16.4*	*-20.1*	*30.2*	*16.0*	*-11.0*	*-23.9*	*34.2*	*18.6*	*-6.1*	*-20.1*
수익												
매출원가	27.2	33.4	27.8	23.0	29.7	34.0	29.5	22.9	30.7	35.7	33.2	26.5
매출총이익	10.9	14.5	12.2	9.0	11.7	14.4	11.7	9.8	13.2	16.4	15.7	12.6
판매관리비	3.3	4.3	3.2	2.9	3.9	4.8	3.9	3.3	4.0	4.8	4.6	3.7
영업이익	**7.6**	**10.2**	**9.0**	**6.1**	**8.0**	**9.6**	**9.2**	**6.6**	**9.2**	**11.6**	**11.1**	**8.9**
세전이익	**9.5**	**11.1**	**10.3**	**5.8**	**10.0**	**11.7**	**8.3**	**7.0**	**10.1**	**12.4**	**11.5**	**9.5**
당기순이익	**7.4**	**8.7**	**8.1**	**4.7**	**8.0**	**9.2**	**6.6**	**5.6**	**8.0**	**9.8**	**9.1**	**7.5**
지배당기순이익	**7.4**	**8.7**	**8.1**	**4.7**	**8.0**	**9.2**	**6.6**	**5.6**	**8.0**	**9.8**	**9.1**	**7.5**
이익률(%)												
매출원가율	71.3	69.7	69.5	71.9	71.3	70.3	68.4	70.0	69.9	68.5	67.8	67.8
매출총이익률	28.7	30.3	30.5	28.1	28.0	29.7	27.1	30.0	30.1	31.5	32.2	32.2
판매관리비율	8.6	9.0	8.1	9.0	9.4	9.9	9.1	9.9	9.2	9.2	9.4	9.4
영업이익률	**20.1**	**21.3**	**22.4**	**19.1**	**19.2**	**19.8**	**21.4**	**20.1**	**20.9**	**22.3**	**22.8**	**22.8**
세전이익률	**24.8**	**23.1**	**25.6**	**18.0**	**23.9**	**24.1**	**19.3**	**21.4**	**22.9**	**23.8**	**23.5**	**24.3**
당기순이익률	**19.5**	**18.1**	**20.2**	**14.8**	**19.2**	**18.9**	**15.2**	**17.0**	**18.1**	**18.8**	**18.6**	**19.2**
지배당기순이익률	**19.5**	**18.1**	**20.2**	**14.8**	**19.2**	**18.9**	**15.2**	**17.0**	**18.1**	**18.8**	**18.6**	**19.2**

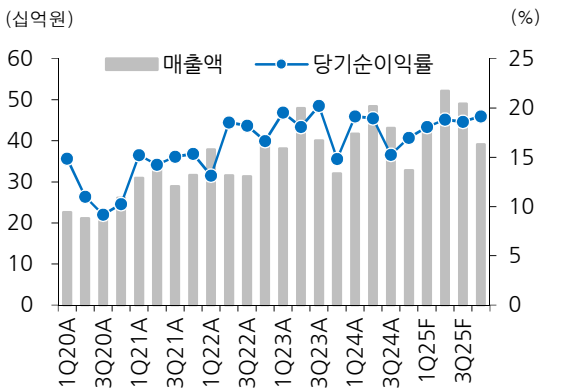
자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

도표 11. **분기별 매출액, 영업이익률**



자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

도표 12. **분기별 매출액 및 당기순이익률**



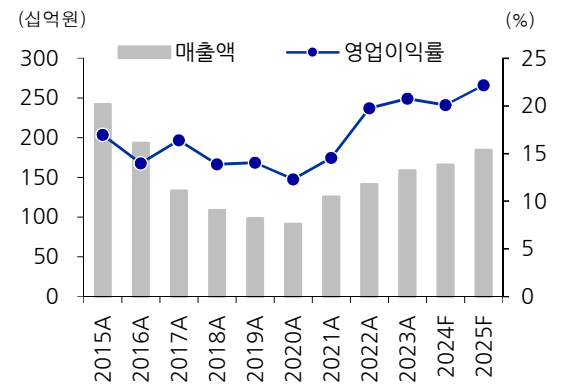
자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

도표 13. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**241.8**	**193.3**	**132.9**	**108.5**	**98.3**	**91.2**	**125.5**	**141.3**	**158.4**	**165.9**	**184.2**
증가율(%,yoy)	-	*-20.1*	*-31.2*	*-18.4*	*-9.4*	*-7.2*	*37.5*	*12.7*	*12.1*	*4.8*	*11.0*
국가별 매출액(십억원)											
국내	-	-	-	-	-	22.6	28.9	24.5	39.5	31.6	32.5
북미	-	-	-	-	-	41.4	50.2	68.6	65.8	75.7	85.5
유럽	-	-	-	-	-	6.2	13.8	19.2	29.6	25.2	22.6
기타	-	-	-	-	-	21.0	32.6	29.0	23.5	33.5	43.5
국가별 비중(%)											
국내	-	-	-	-	-	24.8	23.0	17.3	24.9	19.0	17.7
북미	-	-	-	-	-	45.4	40.0	48.5	41.5	45.6	46.4
유럽	-	-	-	-	-	6.8	11.0	13.6	18.7	15.2	12.3
기타	-	-	-	-	-	23.1	25.9	20.5	14.8	20.2	23.6
수익											
매출원가	178.2	144.2	99.0	82.9	73.6	66.5	94.2	100.4	111.5	116.1	126.2
매출총이익	63.6	49.1	33.9	25.6	24.7	24.8	31.2	40.9	46.8	47.5	58.0
판매관리비	22.6	22.0	12.2	10.6	10.9	13.5	13.0	13.0	13.9	15.9	17.2
영업이익	**41.0**	**27.1**	**21.8**	**15.0**	**13.8**	**11.2**	**18.2**	**27.9**	**32.9**	**33.4**	**40.8**
세전이익	**44.7**	**29.0**	**20.3**	**19.8**	**15.2**	**12.7**	**23.6**	**29.7**	**36.6**	**37.0**	**43.5**
당기순이익	**34.1**	**21.7**	**22.1**	**19.0**	**11.3**	**10.3**	**18.8**	**23.3**	**28.9**	**29.3**	**34.4**
지배당기순이익	**34.1**	**21.7**	**22.1**	**19.0**	**11.3**	**10.3**	**18.8**	**23.3**	**28.9**	**29.3**	**34.4**
이익률(%)											
매출원가율	73.7	74.6	74.5	76.4	74.9	72.9	75.1	71.0	70.4	70.0	68.5
매출총이익률	26.3	25.4	25.5	23.6	25.1	27.1	24.9	29.0	29.6	28.7	31.5
판매관리비율	9.3	11.4	9.2	9.8	11.1	14.8	10.3	9.2	8.8	9.6	9.3
영업이익률	**17.0**	**14.0**	**16.4**	**13.9**	**14.0**	**12.3**	**14.5**	**19.8**	**20.8**	**20.1**	**22.2**
세전이익률	**18.5**	**15.0**	**15.3**	**18.3**	**15.4**	**13.9**	**18.8**	**21.0**	**23.1**	**22.3**	**23.6**
당기순이익률	**14.1**	**11.2**	**16.6**	**17.6**	**11.5**	**11.3**	**15.0**	**16.5**	**18.3**	**17.6**	**18.7**
지배당기순이익률	**14.1**	**11.2**	**16.6**	**17.6**	**11.5**	**11.3**	**15.0**	**16.5**	**18.3**	**17.6**	**18.7**

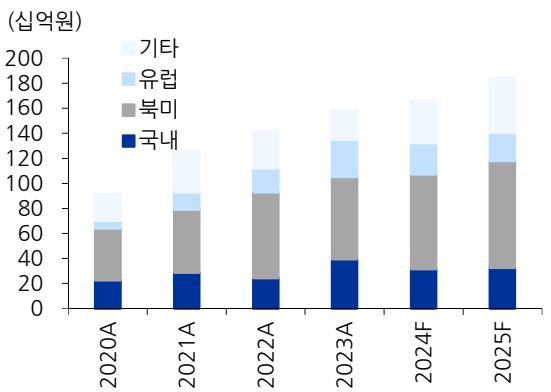
자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

도표 14. **연간 실적 추이 및 전망**



자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

도표 15. **연간 국가별 매출 추이 및 전망**



자료: 전진건설로봇, 유진투자증권

Ⅳ. Valuation

TP 55,000 원 투자의견 BUY 로 커버리지 개시

당사는 목표주가 55,000 원, 투자의견 BUY 를 제시하면서 커버리지를 개시함.

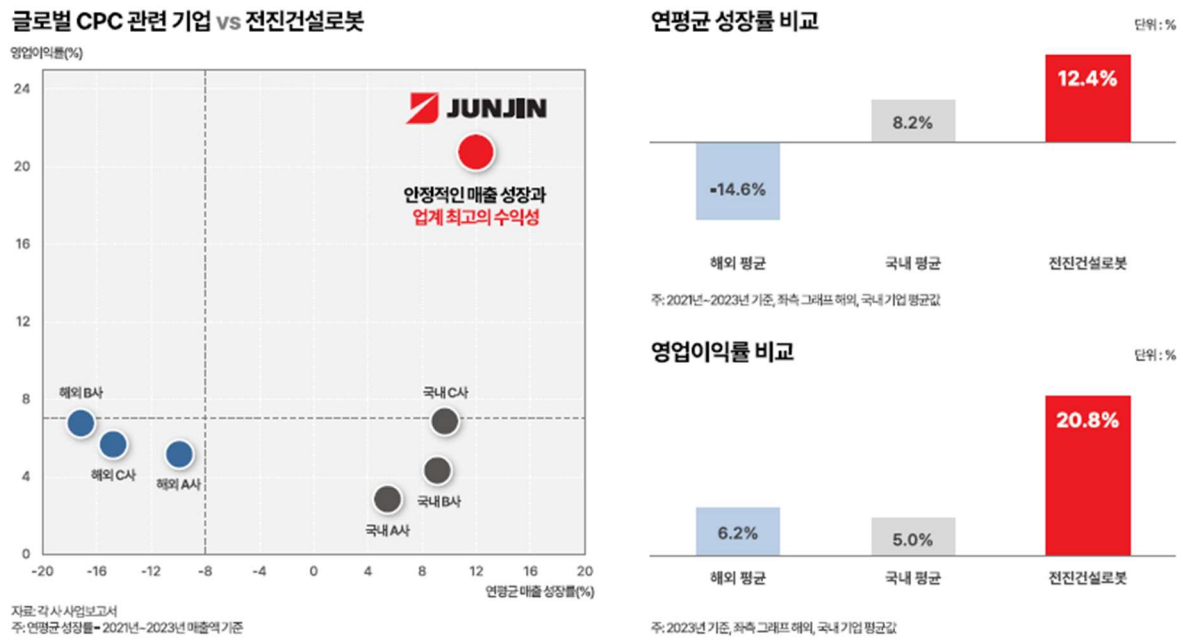
목표주가 산정 근거는 동사의 2025 년 예상실적 기준, 예상 EPS(2,355 원)에 국내 유사업체 평균 PER 17.9 배를 30% 할증한 23.2 배를 Target Multiple 로 적용하여 산정한 것임.

30% 할증 이유는 2025 년 실적 기준으로, 유사기업 대비 ① 높은 수익성(동사 OPM 22.2%, 유사기업 평균 OPM 8.3%)과 ② 높은 ROE(동사는 23.8%, 유사기업 8.6%) 등을 반영한 것임.

특히 동사는 과거 높은 배당성향을 보이고 있는 것도 긍정적임. 2022 년에는 현금배당성향이 77.5%, 2023 년에는 50.0%로 높은 수준을 유지하고 있음.

상장 이후 유통 물량은 공모주인 16%(약 246 만주)로 적은 수준임.

도표 16. **생산 효율화 및 해외 매출 증가에 따라 업계 최고 수준의 수익성 달성**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. **국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

(원, 십억원)	전진건설로봇	평균	HD 현대건설기	두산에너빌리	두산밥캣	SNT 에너지	산일전기
주가(원)	**45,850**		**72,700**	**23,950**	**49,500**	**27,350**	**72,500**
시가총액(십억원)	**669.1**		**1,330.8**	**15,341.4**	**4,962.3**	**565.6**	**2,207.3**
PER(배)							
FY22A	-	7.9	11.0	-	5.4	7.4	-
FY23A	-	50.8	7.3	183.0	5.5	7.3	-
FY24F	**22.9**	**23.9**	**11.8**	**48.5**	**9.2**	**26.0**	**24.1**
FY25F	**19.5**	**17.9**	**9.3**	**36.7**	**8.4**	**15.4**	**19.5**
PBR(배)							
FY22A	-	0.8	0.8	1.4	0.7	0.5	-
FY23A	-	0.9	0.6	1.4	0.9	0.5	-
FY24F	**4.9**	**1.4**	**0.8**	**2.0**	**0.8**	**1.9**	**7.0**
FY25F	**4.4**	**1.3**	**0.7**	**1.9**	**0.7**	**1.7**	**5.3**
매출액							
FY22A	45.4		3,515.6	15,421.1	8,621.9	202.9	118.3
FY23A	158.4		3,825.0	17,589.9	9,758.9	322.0	214.5
FY24F	165.9		3,506.6	15,481.4	8,246.4	322.3	317.4
FY25F	184.2		3,665.0	16,328.2	8,516.7	442.6	434.2
영업이익							
FY22A	2.6		170.6	1,106.1	1,071.6	3.6	13.0
FY23A	32.9		257.2	1,467.3	1,389.9	20.8	46.6
FY24F	33.4		200.0	984.3	825.2	21.9	102.1
FY25F	40.8		223.2	1,162.8	870.8	43.3	143.8
영업이익률(%)							
FY22A	5.7	6.6	4.9	7.2	12.4	1.8	11.0
FY23A	20.8	8.9	6.7	8.3	14.2	6.5	21.7
FY24F	**20.1**	**7.2**	**5.7**	**6.4**	**10.0**	**6.8**	**32.2**
FY25F	**22.2**	**8.3**	**6.1**	**7.1**	**10.2**	**9.8**	**33.1**
순이익							
FY22A	2.4		99.4	-453.2	644.1	18.8	0.7
FY23A	28.9		127.5	517.5	921.5	22.7	39.1
FY24F	29.3		117.1	566.8	539.4	21.8	78.5
FY25F	34.4		142.6	706.5	589.1	36.7	113.5
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	10.3	7.3	26.0	3.6	4.4	-
FY23A	-	5.2	4.7	8.7	3.2	4.0	-
FY24F	17.8	7.2	5.1	11.9	4.6	-	15.4
FY25F	14.6	6.4	4.8	10.5	4.0	-	11.3
ROE(%)							
FY22A	27.0	5.7	6.2	-4.8	13.8	7.5	1.7
FY23A	29.3	9.4	7.4	5.0	16.8	8.5	47.0
FY24F	24.4	7.0	6.5	5.1	8.7	7.7	35.8
FY25F	23.8	8.6	7.5	5.9	8.8	12.1	31.3

참고: 2025.01.22 종가 기준, 컨센서스 적용. 전진건설로봇은 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

전진건설로봇(079900.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	**142.8**	**158.3**	**184.2**	**204.7**	**229.8**
유동자산	92.6	107.1	132.0	150.3	172.4
현금성자산	17.4	36.5	83.0	92.1	106.1
매출채권	28.8	25.8	22.4	26.7	30.6
재고자산	43.9	42.5	24.3	29.1	33.3
비유동자산	50.2	51.2	52.2	54.4	57.3
투자자산	16.5	15.6	16.1	16.8	17.5
유형자산	33.2	34.3	33.9	33.9	34.8
기타	0.5	1.3	2.2	3.7	5.1
부채총계	**49.9**	**53.9**	**48.4**	**51.5**	**54.3**
유동부채	39.5	52.2	47.4	50.5	53.3
매입채무	18.9	20.2	15.4	18.4	21.1
유동성이자부채	9.4	21.6	21.5	21.5	21.5
기타	11.2	10.4	10.5	10.6	10.7
비유동부채	10.4	1.7	1.0	1.0	1.0
비유동이자부채	10.1	0.6	0.6	0.6	0.6
기타	0.3	1.1	0.4	0.5	0.5
자본총계	**92.9**	**104.4**	**135.7**	**153.1**	**175.4**
지배지분	92.9	104.4	135.7	153.1	175.4
자본금	5.3	5.3	8.8	8.8	8.8
자본잉여금	27.0	27.0	36.3	36.3	36.3
이익잉여금	68.8	80.8	102.7	120.1	142.4
기타	(8.3)	(8.8)	(12.0)	(12.0)	(12.0)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**92.9**	**104.4**	**135.7**	**153.1**	**175.4**
총차입금	19.5	22.2	22.1	22.1	22.1
순차입금	2.0	(14.3)	(60.9)	(70.0)	(84.0)

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**141.3**	**158.4**	**165.9**	**184.2**	**209.5**
증가율(%)	12.7	12.1	4.8	11.0	13.7
매출원가	100.4	111.5	116.1	126.2	142.3
매출총이익	**40.9**	**46.8**	**49.8**	**58.0**	**67.2**
판매 및 일반관리비	13.0	13.9	15.9	17.2	19.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**27.9**	**32.9**	**33.4**	**40.8**	**47.5**
증가율(%)	53.0	17.8	1.4	22.4	16.3
EBITDA	29.3	34.3	34.1	41.1	47.1
증가율(%)	48.4	17.1	(0.6)	20.4	14.6
영업외손익	**1.8**	**3.7**	**3.6**	**2.7**	**2.2**
이자수익	1.9	2.4	2.9	3.0	3.4
이자비용	0.6	0.6	0.7	0.9	0.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.4	1.9	1.4	0.5	(0.4)
세전순이익	**29.7**	**36.6**	**37.0**	**43.5**	**49.7**
증가율(%)	26.1	23.1	1.2	17.7	14.1
법인세비용	6.4	7.6	7.7	9.2	10.5
당기순이익	**23.3**	**28.9**	**29.3**	**34.4**	**39.2**
증가율(%)	24.1	24.1	1.1	17.4	14.1
지배주주지분	23.3	28.9	29.3	34.4	39.2
증가율(%)	24.1	24.1	1.1	17.4	14.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**1,519**	**1,885**	**2,006**	**2,355**	**2,688**
증가율(%)	24.1	24.1	6.4	17.4	14.1
수정EPS(원)	1,519	1,885	2,006	2,355	2,688
증가율(%)	24.1	24.1	6.4	17.4	14.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	**15.4**	**36.7**	**27.5**	**28.6**	**33.5**
당기순이익	23.3	28.9	29.3	34.4	39.2
자산상각비	1.4	1.4	0.8	0.2	(0.4)
기타비현금성손익	8.9	7.5	(29.5)	0.0	0.0
운전자본증감	(12.2)	7.2	26.4	(6.0)	(5.4)
매출채권감소(증가)	(7.4)	4.8	20.9	(4.3)	(3.9)
재고자산감소(증가)	(3.8)	1.3	32.6	(4.7)	(4.2)
매입채무증가(감소)	1.3	2.8	3.2	3.0	2.7
기타	(2.3)	(1.7)	(30.2)	0.1	0.1
투자현금	**0.9**	**(6.9)**	**(35.7)**	**(4.1)**	**(4.2)**
단기투자자산감소	0.1	(6.2)	(33.2)	(1.6)	(1.7)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.3)	(0.6)	(0.6)
설비투자	(1.4)	(1.9)	(0.1)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.4)	(1.8)	(1.8)	(1.8)
재무현금	**(12.3)**	**(16.7)**	**21.2**	**(17.0)**	**(16.9)**
차입금증가	(1.1)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
자본증가	(11.2)	(16.9)	14.1	(17.0)	(16.9)
배당금지급	11.2	16.9	14.5	17.0	16.9
현금 증감	**3.8**	**13.1**	**13.0**	**7.5**	**12.3**
기초현금	12.7	16.5	29.6	42.6	50.1
기말현금	16.5	29.6	42.6	50.1	62.4
Gross Cash flow	33.6	37.9	0.8	34.6	38.8
Gross Investment	11.4	(6.5)	(24.0)	8.5	7.9
Free Cash Flow	**22.2**	**44.4**	**24.9**	**26.1**	**30.9**

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,519	1,885	2,006	2,355	2,688
BPS	10,946	12,303	9,301	10,494	12,021
DPS	1,453	1,162	1,160	1,160	1,160
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	22.9	19.5	17.1
PBR	n/a	n/a	4.9	4.4	3.8
EV/EBITDA	0.1	n/a	17.8	14.6	12.4
배당수익율	0.0	0.0	2.5	2.5	2.5
PCR	n/a	n/a	802.3	19.3	17.2
수익성(%)					
영업이익율	19.8	20.8	20.1	22.2	22.7
EBITDA이익율	20.7	21.7	20.6	22.3	22.5
순이익율	16.5	18.3	17.6	18.7	18.7
ROE	27.0	29.3	24.4	23.8	23.9
ROIC	28.8	33.6	38.9	50.4	52.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	2.2	(13.7)	(44.9)	(45.7)	(47.9)
유동비율	234.3	205.1	278.3	297.4	323.4
이자보상배율	50.0	52.2	45.3	47.3	55.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	1.1	1.0	0.9	1.0
매출채권회전율	5.5	5.8	6.9	7.5	7.3
재고자산회전율	3.4	3.7	5.0	6.9	6.7
매입채무회전율	7.8	8.1	9.3	10.9	10.6

자료: 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2025-01-23	Buy	55,000	1년		

전진건설로봇(079900.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

