

캐터필러

Caterpillar Inc. · CAT · NYSE

3분기 조정 EPS 7.20달러와 전력 발전 매출 +30%에도 종가 이후 프리마켓 -9%, 매출 기
대·전망 부재가 부딪힘

종합 판정

BUY

긍정 의견 4 · 부정 의견 1 · 보류 2

발급 시점 가격

\$713.38

2026.10.28 종가 · +0.0%

외부 평균 목표가

\$926.91

+29.9% · 26명

52주 최저 · 최고

\$537.08 ~ \$1,073.46

고점 대비 -33.5%

다음 실적 발표

미정

26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

3분기 조정 EPS 7.20달러, 1년 전 4.95달러

10/29 보도자료 · 조정 영업이익률 20.6%(1년 전 17.5%) · 매출 206.8억 달러(+17%) · 종가 이후 보도(주가 미반영)

전력 발전 외부 매출 34.2억 달러, +30%

터빈·대형 왕복엔진의 데이터센터용 판매 증가 · 전력·에너지 부문 영업이
익률 24.4%

프리마켓 -9%(647.90달러), 매출은 컨센서스 미달

매출 206.8억 달러는 야후 컨센서스 214.2억 달러보다 3.5% 낮고 수주잔
고 금액은 비공개 · 종가 이후 보도

5개 기관이 10/5~10/26 목표가 하향

웰스파고 1,155→840달러·UBS 925→750달러 등 · 평균 목표가는
926.91달러로 +29.9%

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

3분기 실적 뒤 급락 ×2	긍정	조정 EPS +45.5%와 이익률 +3.1%p가 매출 -3.5%(야후 컨센서스 대비)보다 크게 좋아 긍정 의견 쪽으로 판정합니 다. 10-Q에서 수주잔고 금액이 공개되는 시점에 다시 판정합니다.
성장	긍정	전년 대비 +17%와 세 부문 모두 +15% 이상이 직전 분기 대비 +0.7%보다 근거가 두꺼워 긍정 의견 쪽으로 판정합니 다. 4분기 매출이 206.8억 달러 아래로 내려가면 다시 판정합니다.
밸류에이션	보류	선행은 비슷하고 TTM·P/S는 비싸 따져 봐도 비슷합니다. 판정을 보류합니다. 실적 반영 뒤 향후 12개월 예상 EPS 31.66달러가 바뀌는 시점에 다시 판정합니다.
현금·재무	부정	현금 창출은 크지만 차입이 자본의 2.3배·현금 -32.7%라는 구조 수치가 더 직접적이라 부정 의견 쪽으로 판정합니 다. 9/30 대차대조표가 10-Q로 나오는 시점에 다시 판정합니다.
목표가 줄하향	보류	하향 폭은 크지만 평균이 아직 +29.9% 위이고 의견도 유지돼 따져 봐도 비슷합니다. 판정을 보류합니다. 실적을 반영 한 첫 목표가 수정이 나올 때 다시 판정합니다.
전력 발전	긍정	실제 매출 +30%와 이익률 24.4%가 금액 비공개라는 불확실성보다 근거가 두꺼워 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 10-Q의 수주잔고 설명이 나올 때 다시 판정합니다.

종합 판정은 BUY입니다. 이익 개선과 전력 발전 +30%는 긍정 의견이지만 종가 이후 -9% 반응과 차입은 부담이라 10-Q의 수주잔고 금액과 26년 4분
기 실적에서 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

10-Q 수주잔고 금액

수주잔고가 직전 분기 대비 늘어난 금액으로 공개되면 — 3분기 급락 쟁점 긍
정 의견 강화

종가 20일선 회복

종가가 20일선 764.12달러를 넘어서면 — Supertrend 767.83달러 시침

실적 반영 목표가 상향

핵심 기관이 목표가를 올리면 — 목표가 줄하향 쟁점 재판정

▼ 판정이 나빠지는 조건

종가 5일선 이탈

종가가 5일선 701.97달러 아래로 내려가면 — 볼린저 하단 655.36달러 시침

26년 4분기 매출 둔화

분기 매출이 206.8억 달러 아래로 내려가면 — 성장 쟁점 부정 의견 강화

차입 추가 확대

총차입이 451.5억 달러보다 더 늘고 현금이 67.1억 달러 아래면 — 재무 부정
의견 강화

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	165.7	176.4	191.3	174.2	205.4
영업이익	28.6	30.5	26.6	30.9	43
순이익	21.8	23	24	25.5	35.9
영업이익률	17.3%	17.3%	13.9%	17.7%	20.9%

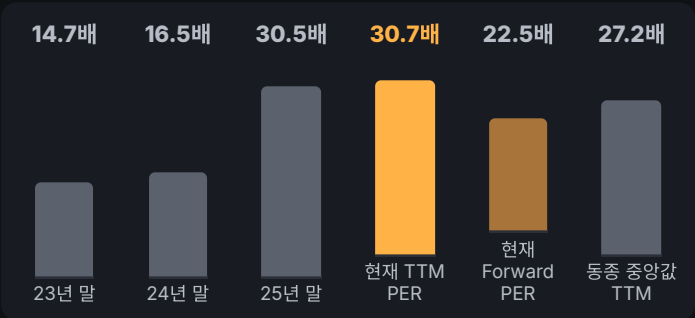
영업이익률
20.9%
1년 전 17.3%

순이익률
17.5%
1년 전 13.2%

매출총이익률(야후 기준)
36.0%
1년 전 32.7%

잉여현금 마진
15.9%
1년 전 13.1%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 16 보유 12 매도 1

평균 \$926.91 · 최고 \$1,150.00 · 최저 \$575.00

UBS	750달러	2026.10.26
웰스파고	840달러	2026.10.26
오픈하이머	1,009달러	2026.10.14
시티그룹	950달러	2026.10.12

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30) 67.1억 달러 54.4억 달러 → +23.4%	총차입 (6/30) 451.5억 달러 407.5억 달러 → +10.8%	자기자본 (6/30) 194억 달러 186.6억 달러 → +3.9%
---	---	---

08 최근 뉴스

10/27 실적 직전 +3.06% 반등 회사 고유 공시 없음 · 10/22~10/23 급락 뒤 반등 · 종가 713.31달러	10월 30일 · 옵션 만기(주간) 실적 직후 만기 · 콜 거래량 비중 64.5%, 콜 최대 행사가 760달러
10/22 회사 고유 공시 없이 -4.89% 하락 최근 60일 SEC 공시에 이날 전후 8-K 없음 · 종가 704.05달러	11월 6일 · 옵션 만기(주간) 행사가 740달러 부근 맥스페인(야후 미결제약정 기준)
10/15 8-K: 임원 관련 공시(5.02)·기타 중요 사건(8.01) SEC 8-K 항목만 확인 · 이날 주가 -1.78%	미정 · 26년 4분기 실적 발표 회사 일정 공시 전이며 야후에도 표시 없음

10 주요 리스크

수치 전망·수주잔고 금액 부재(매출 컨센서스 -3.5%, 프리마켓 -9.2%) 영향 상 · 가능성 상 · 확인 10-Q의 수주잔고 설명
차입 부담(총차입 451.5억 달러, 자기자본의 2.3배) 영향 상 · 가능성 중 · 확인 9/30 대차대조표
관세 비용(3분기 재료비 반영, 환급 1.3억 달러는 일회성 가능) 영향 중 · 가능성 중 · 확인 26년 4분기 영업이익률

11 체크포인트

★★★ 10-Q 수주잔고 금액 '기록적'이라고만 밝힌 수주잔고가 금액으로 공개되는지
★★★ 26년 4분기 실적 매출이 206.8억 달러를 넘는지 · 조정 영업이익률 20.6% 유지
★★☆ 증가 20일선 764.12달러 넘어서면 Supertrend 767.83달러 구간의 저항 시험