



Caterpillar (CAT US)

코로나19 영향 등으로 매출 및 이익 급감

2020년 8월 3일

산업재 / 조선 · 기계 · 지주 Analyst 정동익
02-6114-2965 newday@kbf.com

코로나19 영향 등으로 매출 및 이익 급감

Caterpillar는 2020년 2분기 실적이 매출액 99억 달러 (-30.7% YoY), 영업이익 8억 달러 (-64.6% YoY, 영업이익률 7.8%), 순이익 (GAAP) 5억 달러 (-71.6% YoY, 순이익률 4.6%)를 기록했다고 발표했다. 매출액과 영업이익은 컨센서스에 부합하였지만 전년동기대비로는 큰 폭의 감소세를 기록했다. Caterpillar의 주가는 전일 136.73달러 대비 2.8% 하락한 132.88달러로 하락 마감하였다.

코로나19 대유행으로 전 사업부문 부진한 실적

사업부문별 매출액은 건설장비 40억 달러 (-37% YoY), 에너지 및 운송 41억 달러 (-8% YoY), 광산장비 18억 달러 (-33% YoY), 금융 7억 달러 (-21% YoY)를 기록하였다. 지역별로는 북미 44억 달러 (-40% YoY), 아시아태평양 25억 달러 (-17% YoY), 유럽/아프리카/중동 23억 달러 (-17% YoY), 라틴아메리카 7억 달러 (-41% YoY)를 기록했다. 전 사업부문에서 매출액이 감소한 실적을 기록했으며, 지역별로는 2분기 코로나19가 대유행한 라틴아메리카와 북미의 매출액 감소가 컸다.

원가절감 노력에도 매출감소와 단가하락이 영업이익에 부담으로 작용

Caterpillar는 2019년 2분기 대비 원가 3.0억 달러, 판매비 2.1억 달러를 절감하며 코로나19로 인한 충격을 방어하기 위해 노력하였다. 그러나 매출감소로 인한 영향 -15.1억 달러와 판매단가 하락의 영향 -2.6억 달러로 인한 영업이익 하락을 커버하기에는 역부족이었다.

3분기 또한 부진한 실적 지속될 전망

Caterpillar는 코로나19에 대한 불확실성을 감안하여 지난 3월 2020년 EPS 가이드언스를 철회한 이후로 새로운 연간 전망을 제시하고 있지 않다. 그런데 2020년 3분기는 2분기처럼 end-user의 수요 감소가 지속될 것으로 전망하였으며, 상반기 12억 달러의 딜러사 재고조정에 이어 하반기 8억 달러의 재고조정이 추가적으로 단행될 것을 예상하였다. Caterpillar는 2020년 2분기 동안 6억 달러의 자사주 매입 및 배당금 지급을 단행하였는데, 금년 연말까지 자사주 매입은 중단하겠다고 발표하였다.

Not Rated

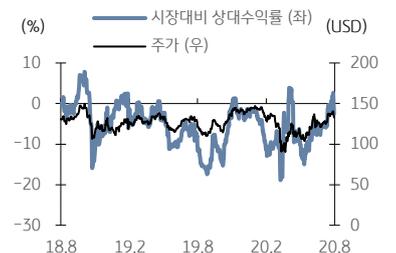
블룸버그 컨센서스 목표가 (USD)	142.0
현주가 (20/7/31, USD)	132.9
상승여력 (%)	6.9
거래소	New York
Ticker	CAT US Equity
주요주주 지분율 (%)	Vanguard Group 9.3
	State Street Corp 8.2

52주 최고/최저 (USD)	150.6 / 87.5
시가총액 (백만USD)	71,920
주식수 (백만주)	541.2
유동주식비율 (%)	99.8
3개월 평균 거래대금 (백만USD)	105.9
3개월 평균 거래량 (백만주)	0.9

Performance (%)	YTD	1M	3M	12M
절대수익률	10.1	6.2	20.7	8.1
시장대비 상대수익률	-28	3.4	8.4	8.8

Forecast earnings & valuation

	2018	2019	2020E	2021E
매출액 (백만 USD)	54,722	53,800	39,130	42,550
영업이익 (백만 USD)	8,293	8,290	4,128	5,521
순이익 (백만 USD)	6,147	6,093	3,015	3,970
EPS (USD)	10.4	10.9	5.3	7.3
증감률 (%)	718.1	4.4	-51.0	36.8
PER (X)	11.2	13.0	26.3	18.5
PBR (X)	5.2	5.6	5.2	5.6
ROE (%)	44.3	42.6	19.4	28.9
배당수익률 (%)	2.6	2.7	3.2	3.5



자료: Bloomberg, KB증권

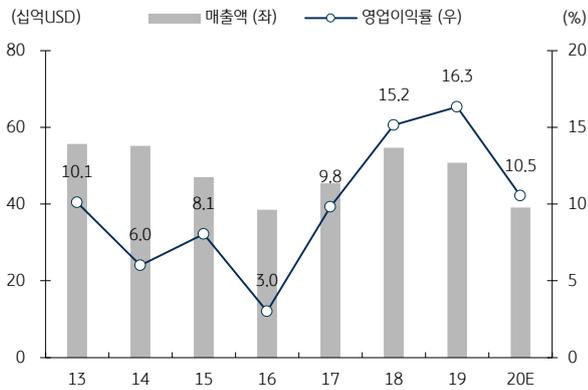
표 1. Caterpillar 실적 요약

(백만USD, %)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20		차이		
					발표치	컨센서스	YoY	QoQ	컨센서스
매출액	14,432	12,758	13,144	10,635	9,997	8,556	-30.7	-6.0	16.8
영업이익	2,213	2,020	1,850	1,404	784	242	-64.6	-44.2	224.6
순이익	1,619	1,494	1,097	1,093	459	400	-71.6	-58.0	14.8
영업이익률	15.3	15.8	14.1	13.2	7.8	2.8			
순이익률	11.2	11.7	8.3	10.3	4.6	4.7			

자료: Caterpillar, Bloomberg consensus, KB증권

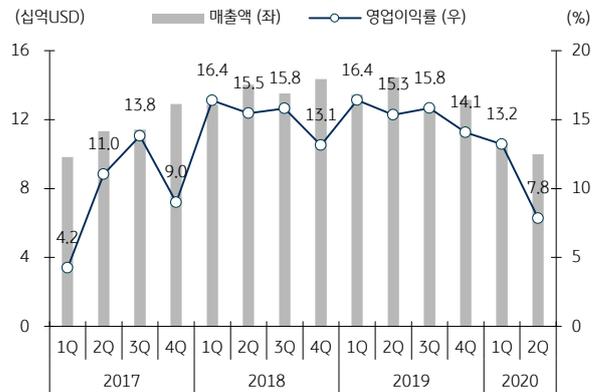
주: GAAP 기준

그림 1. 연도별 매출액과 영업이익률 추이 및 전망



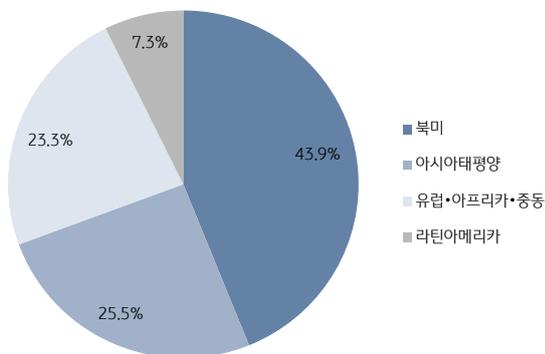
자료: Caterpillar, Bloomberg consensus, KB증권

그림 2. 분기별 매출액과 영업이익률 추이



자료: Caterpillar, KB증권

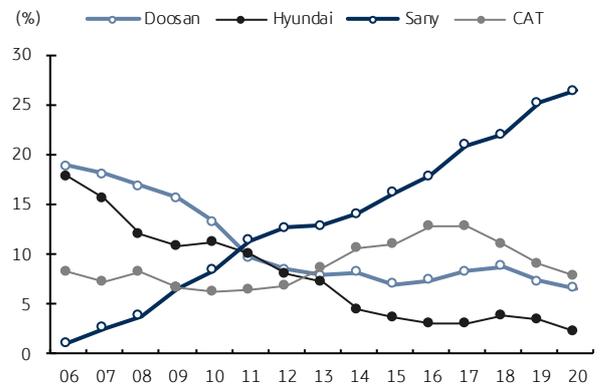
그림 3. 지역별 매출액 비중



자료: Caterpillar, KB증권

주: 2020년 2분기 기준

그림 4. 중국 굴삭기 업체별 M/S 추이



자료: 중국공정기계협회, 현대건설기계, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.