

CRH Public · CRH

단기 원가 압박과 장기 마진

시가총액	현재주가	52주 범위	12M 수익률
\$57.4B	\$86.27	\$78.62 - \$131.55	-27.2

01 SUMMARY

분기 비트 불구 연간 이익 눈높이 하향

공시 기준 3분기 매출은 11,400백만 USD로 컨센서스(10,724백만 USD)를 웃돌고 콜 발표 EPS 역시 2.09달러로 예상치(2.05달러)를 상회했으나, 연간 조정 희석 EPS 가이드스는 5.37~5.59달러를 제시해 연간 컨센서스(5.95달러)를 하회. 공시 기준 12개 분기 추세에서 분기 매출 규모는 역대 최대치를 경신했으나 매출 성장률은 YoY 3.0%로 직전 분기(5.6%) 및 전년 동기(5.3%) 대비 둔화. CEO는 7월 이후 디젤 가격의 단기 급등(+40%)과 미국 주거용 부진 속에서도 조정 EBITDA 가이드스(78억~80억달러) 상향을 주주 가치 창출 근거로 제시.

02 KEY POINTS

원가 전가 시차와 장기 마진 괴리

분기 호실적 기록 직후 연간 순이익 가이드스는 31억~33억 USD로 제시되어 공시 기준 전년 실적(3,753백만 USD) 대비 5년 만의 역성장 전환을 예고. 동종 업계 MLM(YoY 21.0%)이나 AMRZ(YoY 8.5%) 대비 CRH의 매출 성장률(YoY 3.0%)이 낮은 상황에서, 주거용 수요 둔화와 유가 급등이 겹치며 하반기 이익 방어력에 제동이 걸린 양상. 4분기 공시 내 실제 연료 할증료를 통한 원가 회수 수준과 연간 최종 순이익의 밴드 내 안착 여부가 관건.

유가 상승과 물류비 압박으로 3분기 조정 EBITDA 마진이 YoY 80bp 하락했음에도, 회사는 2030년 조정 EBITDA 마진 목표를 기존 범위 상단인 약 24%로 상향 제시. 단기 원가 압박을 즉각 가격으로 전가하지 못하는 국면에서 제시된 마진 상향은 2028년까지 4억달러를 창출하겠다는 구조조정 'Velocity' 프로그램의 성패에 직결. 2027년부터 가시화될 프로그램 누적 기여액(목표치의 40%) 및 2026 하반기~2027년 집행될 전환 비용(약 2.7억 USD)의 통제 수준 확인 필요.

03 FINANCIALS & RISK

레버리지와 비용 전가

연초 이후 총 104억달러 규모의 공격적인 M&A를 집행한 직후 2030년까지의 60억달러 신규 자사주 매입 프로그램을 개시해 자본 배분의 우선순위 조정이 관찰. Q&A에서는 4분기 가이드스 둔화 배경과 디젤 급등분의 전가 가능성에 질문이 집중되었으며, 경영진은 고단위 한 자릿수 가격 인상과 겨울철 재고 확보 프로그램을 통한 스프레드 방어를 피력. 주가는 52주 범위 하단인 86.54달러로 최근 1년 -27.8% 하락해 연간 순이익 역성장 우려를 선반영해 온 흐름으로 읽힘. 이번 자료는 40% 급등한 디젤 원가를 겨울철 비수기에 고객 이탈이나 물량 감소 없이 온전히 가격으로 전가할 수 있을지에 대한 정량적 시차를 입증하지 못한 한계 노출.

MARKET & STOCK DATA

시가총액	\$57.4B
발행주식수	665,284,511
유동비율	99.7
52주 최고	\$131.55
52주 최저	\$78.62
거래액(60일, \$M)	\$422M
기관 보유율	4.0

OWNERSHIP

Norges Bank	1.5
Baillie Gifford	0.9
Third Point	0.3

PERFORMANCE

1M	+2.1
3M	-10.1
12M	-27.2
YTD	-30.9

VALUATION

PER (FY26E)	13.6배
PBR (FY26E)	2.4배
EV/EBITDA	9.6배
배당수익률	1.8%

PRICE TREND · 12M

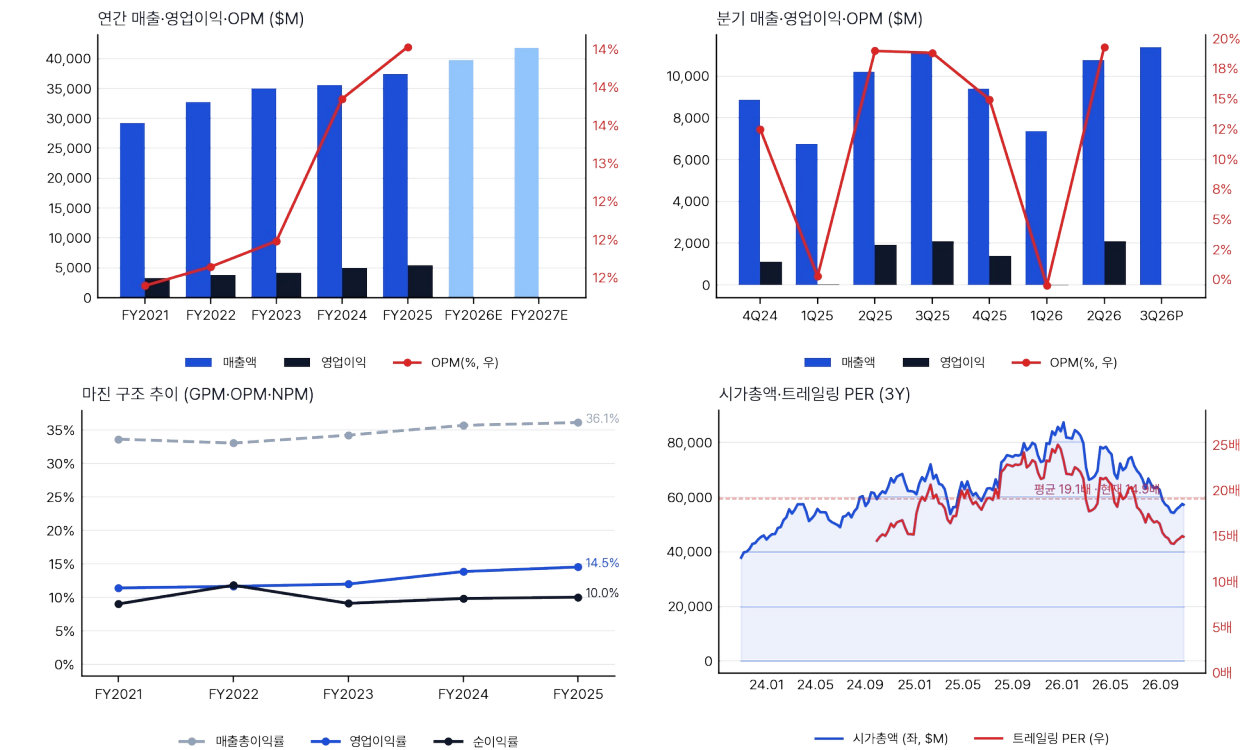


회계연도	매출액	영업이익	OPM	순이익	NPM	PER	ROE	PBR	EV/EBITDA
	(\$M)	(\$M)	(%)	(\$M)	(%)	(배)	(%)	(배)	(배)
FY2023	34,949	4,186	12.0	3,178	9.1	-	-	-	-
FY2024	35,572	4,925	13.8	3,492	9.8	-	-	-	-
FY2025	37,447	5,440	14.5	3,753	10.0	-	-	-	-
FY2026E	39,774	-	-	-	-	14.5	-	-	-
FY2027E	41,852	-	-	-	-	12.8	-	-	-

APPENDIX · AFTERULE RESEARCH

CRH Public (CRH) 부록 — 재무 차트 · 분기·연간 실적 · 재무상태·현금흐름 · Q&A
전문 요약

01 FINANCIAL CHARTS



자료: 회사 자료(DART/SEC), 증권사·Yahoo 컨센서스(E, 연한 막대), Afterule Research

02 QUARTERLY & ANNUAL RESULTS

(백만달러, %)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	10,206	11,069	9,416	7,370	10,777	11,400	32,723	34,949	35,572	37,447	39,774	41,852
YoY	+5.7	+5.3	+6.2	+9.1	+5.6	+3.0	+12.0	+6.8	+1.8	+5.3	+6.2	+5.2
QoQ	+51.1	+8.5	-14.9	-21.7	+46.2	+5.8	-	-	-	-	-	-
영업이익	1,935	2,081	1,406	-38	2,079	-	3,809	4,186	4,925	5,440	-	-
YoY	+5.8	+6.0	+27.4	적전	+7.4	-	+14.5	+9.9	+17.7	+10.5	-	-
QoQ	+10650.0	+7.5	-32.4	적전	흑전	-	-	-	-	-	-	-
OPM	19.0	18.8	14.9	-0.5	19.3	-	11.6	12.0	13.8	14.5	-	-
순이익	1,319	1,503	1,025	-176	1,486	-	3,862	3,178	3,492	3,753	-	-
YoY	+1.7	+9.2	+45.8	적지	+12.7	-	+46.8	-17.7	+9.9	+7.5	-	-
QoQ	흑전	+13.9	-31.8	적전	흑전	-	-	-	-	-	-	-
NPM	12.9	13.6	10.9	-2.4	13.8	-	11.8	9.1	9.8	10.0	-	-

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 미국 4분기는 연간-(1~3분기) 도출, YoY/QoQ % · P: 회사 발표 잠정치(컨콜 기준, 정식 공시 반영 전) · E: 증권사 평균 전망 (Yahoo 컨센서스, 순이익=EPS×주식수, 투자 의견 아님)

03 BALANCE SHEET & CASH FLOW

(백만달러, %)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
자산총계	-	45,319	47,469	50,613	58,329
부채총계	-	22,279	25,848	27,763	32,851
자본총계	21,246	22,157	20,854	21,607	24,004
부채비율(%)	-	100.6	123.9	128.5	136.9
영업활동현금흐름	3,979	3,800	5,017	4,989	5,625
투자활동현금흐름	-2,513	-917	-2,391	-6,291	-6,045
재무활동현금흐름	-3,107	-2,499	-2,380	-1,186	596

자료: 회사 자료(DART/SEC), Afterule Research — 연간 실적치(추정치 없음), 부채비율 = 부채총계 ÷ 자본총계

03 Q&A

Q1. 2026 회계연도 가이드스 하향 배경과 아메리카 머티리얼 부문 약세 요인 및 범위 변동 요인에 대해 질문. (모건스탠리)

A. 디젤 가격의 급격한 상승과 주거용 수요 둔화가 주요 원인이며 연초 이후 M&A 순추가 효과는 약 3억 달러로 예상. 연말 연료 할증료와 가격 인상을 단행하여 이번 분기 믹스 조정 기준 가격 6% 상승 기록. 안정적인 수주잔고를 바탕으로 2027년 가격과 비용 간 적정 스프레드 회복 및 마진 확대 재개 전망.

Q2. 원가 상승을 극복하고 성장을 회복하기 위한 2027년 제품군별 가격 정책 방향과 인상 수준에 대해 질문. (모건스탠리)

A. 2027년 전반적인 원가 인플레이션은 한 자릿수 중반 수준으로 예상되며 골재 가격은 고단위 한 자릿수 인상 추진. 미국 시멘트 제품군은 수량과 가격 모두 한 자릿수 초반 상승을 예상하며 국제 시멘트는 수량 한 자릿수 초반 및 가격 한 자릿수 중반 상승 전망. 이를 통해 2027년 그룹 전반의 이익률 확대 제시.

Q3. 아르코사 인수 후 신규 60억 달러 자사주 매입 계획과 향후 자본 배분 우선순위 및 실행 일정에 대해 질문. (스테펜스)

A. 2030년까지 총 400억 달러 재원 중 70%는 성장, 30%는 주주 환원에 배정하는 기본 프레임워크 유지. 과거 평균 50달러 선에서 총 발행 주식의 약 25%를 소각한 성과를 기반으로 2030년 말까지 60억 달러 매입 프로그램 적극 추진. 투자등급 신용등급을 견고히 지키며 주주 가치 극대화 도모.

Q4. 신규 Velocity 프로그램의 도입 배경과 구체적 비용 절감 실행 방식 및 연도별 실현 계획에 대해 질문. (JPMorgan)

A. 조직 구조 단순화와 AI 및 데이터 기술 도입으로 2028년 말까지 연간 운용 수익 기준 4억 달러 이익 창출 목표. 효과는 2027년에 약 40%, 2028년 말까지 나머지 60%가 순차적으로 실현될 것으로 예상. 약 4억 달러의 일회성 전환 비용이 발생하나 2030년 조정 EBITDA 마진 목표를 24%로 상향 제시.

Q5. 유가 상승 환경에서 겨울철 재고 확보 프로그램에 미치는 영향과 관리 및 네트워크 확장 전략에 대해 질문. (통스 리서치 그룹)

A. 미국 전역 터미널 네트워크를 통해 연간 수요의 약 50%를 저장할 수 있어 높은 공급 안정성과 경쟁 우위 확보. 최근 정유업체 생산 증가로 인한 수급 불균형을 기회로 삼아 필요한 물량을 원가 경쟁력 있게 확보할 계획. 이를 바탕으로 2027년 아스팔트 및 포장재 사업 전반의 마진 개선 지속 전망.

Q6. 아르코사의 엔지니어드 구조물 사업에 대한 전략적 접근과 기존 그룹 사업과의 시너지 연계 방향에 대해 질문. (Davy)

A. 엔지니어드 구조물 사업은 향후 3~4년간 두 자릿수 매출 성장이 기대되는 그룹 내 최고 성장 플랫폼으로 평가. 전력 송배전망 구축 수요 폭증으로 주문 잔고 납기가 최대 12개월에 달하며 자금의 90%가 민간에서 조달되는 구조. 기존 유틸리티 고객 관계와 결합해 에너지 및 데이터 인프라 시장 공략 가속화 강조.

Q7. 미국 중간선거를 앞둔 2027년 고속도로 법안 재승인 및 인프라 예산 지원 환경의 최근 동향에 대해**질문. (Longbow Research)**

A. IIJ 예산의 약 40%가 미집행 상태이며 인프라 투자의 60%를 담당하는 주정부 세수가 증가세를 보여 우호적 여건 유지. 임시 결산법안 체제 속에서도 기초 입찰 동향과 수주잔량이 전년 수준을 안정적으로 유지 중임을 설명. 의회 내 초당파적 인프라 투자 지지와 신규 법안 진전을 바탕으로 긍정적 사업 전망 확인.

본 부록은 실적 발표 컨퍼런스콜 전문과 Afterule 재무 데이터를 근거로 AI가 정리한 정보이며, 투자의견·목표주가를 포함하지 않습니다. 투자 판단의 근거로 사용될 수 없습니다.