

# 코오롱글로벌

NR

003070 기업분석 | 건설

목표주가

-

현재주가(04/26)

11,650원

Up/Downside

-

2019. 04. 29

## 앞으로가 더 기대된다

### ■ 1Q19 Earnings Review

**예상대로 양호한 실적 발표:** 코오롱글로벌의 1분기 실적은 매출액 7,838억원(-12.6% YoY), 영업이익 278억원(+124.5% YoY), 세전이익 178억원(+482.8% YoY)으로 집계되었다. 신규수주는 9,850억 원(-5.3% YoY)으로 연간 목표 대비 34.2%의 달성을률을 기록했다. 예상대로 양호한 실적을 시현했다.

**전사 매출액 감소에도 영업이익 증가:** 전년동기대비 매출액이 역성장 했음에도 불구하고 영업이익은 124.5% 증가했다. 유통(수입차 판매) 매출액이 전년대비 32.3% 감소한 것이 매출액 감소의 가장 큰 원인인 반면 ① 주택 매출액 및 매출 비중 증가, ② 수입차 프로모션 중단에 따른 수익성 개선 등으로 영업이익이 급증했다.

### ■ Comment

**매분기 실적 개선세 이어질 전망:** 주택 매출액 증가세는 최소 내년까지 이어질 전망이다. 또한 수입차 판매도 신차 출시, 그리고 기저효과로 증가할 것으로 전망된다. 전체 사업부 중 가장 수익성 높은 사업부의 매출액이 증가하는 시기이다. 매분기 실적 개선세가 이어지며 코오롱글로벌의 밸류에이션 매력을 높일 것으로 전망된다.

### ■ Action

**자금도 좋고, 앞으로도 좋다:** 주택 매출액이 늘어나는 효과는 현재 기준으로 20년까지 그리고 올해 분양물량에 따라 21년까지 이어질 전망이다. 게다가 신규수주 증가세도 유지되고 있다. 지금도 좋고, 앞으로도 좋다. 직전 리포트에서 언급한 바와 같이 현재 주가는 적정 시가총액을 찾아가는 중간 단계에 불과하다는 것이 DB금융투자 리서치센터의 판단이다.

#### Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배 %)

## Stock Data

FYE Dec	2014	2015	2016	2017	2018	52주 최저/최고	5,920/12,150원
<b>매출액</b>	2,824	3,029	3,185	3,654	3,358	KOSDAQ /KOSPI	741/2,179pt
(증가율)	-22.9	7.3	5.2	14.7	-8.1	시가총액	2,937억원
영업이익	8	42	61	73	77	60일-평균거래량	111,894
(증가율)	-63.6	425.0	45.2	19.7	5.5	외국인자본율	2.4%
자배주주순이익	23	-25	6	15	16	60일-외국인자본율변동주이	+0.6%p
EPS	450	-2,009	365	743	645	주요주주	코오롱 외 20 인 76.6%
PER (H/L)	37.8/13.8	NA / NA	53.4/28.5	21.8/12.2	19.0/9.0	(천원)	(pt)
PBR (H/L)	0.7/0.3	1.2/0.3	0.9/0.5	0.9/0.5	0.7/0.3	코오롱글로벌(좌)	KOSPI지수대비(우)
EV/EBITDA (H/L)	47.1/38.4	16.0/10.4	10.5/8.9	9.7/8.1	9.5/7.8	0	0
영업이익률	0.3	1.4	1.9	2.0	2.3	20	200
ROE	5.3	-5.5	1.4	3.4	3.6	0	0

## 주가상승률

1M 3M 12M

절대기준 9.4 39.2 9.9

상대기준 7.9 39.1 24.8

도표 1. 코오롱글로벌 분기실적 추이

(단위: 억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	YoY	QoQ
매출액	7,598	9,321	9,211	10,410	8,967	8,580	7,431	8,610	7,838	-12.6	-9.0
건설	3,298	4,277	4,633	5,316	3,958	3,644	3,558	5,040	4,098	3.5	-18.7
주택	1,343	1,495	1,536	1,898	1,251	1,525	1,526	2,376	2,253	80.1	-5.2
유통	2,532	3,093	2,590	3,405	3,355	3,428	2,176	2,304	2,383	-29.0	3.4
상사	1,707	1,716	1,666	1,405	1,350	1,464	1,447	1,061	1,249	-7.5	17.7
연결 등	61	235	322	284	304	44	250	205	108	-64.5	-47.3
원가율	89.9	91.8	91.0	91.2	91.5	91.1	91.3	89.0	88.8		
건설	89.4	89.4	92.8	90.9	92.0	92.2	92.4	89.3	89.4		
주택	84.6	84.6	89.1	86.4	91.1	91.3	88.6	85.8	88.6		
유통	88.5	91.1	88.1	91.5	91.8	89.3	88.9	86.9	85.2		
상사	95.4	95.4	93.6	94.4	92.7	95.6	95.6	95.9	95.7		
영업이익	133	150	176	236	124	150	106	388	278	124.5	-28.4
OPM(%)	1.8	1.6	1.9	2.3	1.4	1.7	1.4	4.5	3.5		
세전이익	25	73	32	63	31	64	41	204	178	482.8	-12.7
순이익	11	52	9	73	14	-65	29	179	104	663.6	-41.9

자료: 코오롱글로벌, DB금융투자

## 대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>유동자산</b>	<b>1,245</b>	<b>970</b>	<b>1,000</b>	<b>1,139</b>	<b>948</b>	<b>매출액</b>	<b>2,824</b>	<b>3,029</b>	<b>3,185</b>	<b>3,654</b>	<b>3,358</b>
현금및현금성자산	31	64	67	96	83	매출원가	2,562	2,762	2,893	3,322	3,049
매출채권및기타채권	828	632	589	706	595	<b>매출총이익</b>	<b>262</b>	<b>267</b>	<b>292</b>	<b>331</b>	<b>309</b>
재고자산	156	118	181	206	132	판관비	254	225	231	258	232
<b>비유동자산</b>	<b>973</b>	<b>1,010</b>	<b>1,083</b>	<b>1,124</b>	<b>1,085</b>	<b>영업이익</b>	<b>8</b>	<b>42</b>	<b>61</b>	<b>73</b>	<b>77</b>
유형자산	534	416	392	416	376	EBITDA	20	55	75	89	96
무형자산	99	102	97	99	89	<b>영업외손익</b>	<b>-3</b>	<b>-83</b>	<b>-54</b>	<b>-56</b>	<b>-45</b>
투자자산	184	172	202	217	189	금융순익	-52	-35	-22	-25	-23
<b>자산총계</b>	<b>2,218</b>	<b>1,980</b>	<b>2,084</b>	<b>2,263</b>	<b>2,033</b>	투자손익	5	-4	-1	-10	-2
<b>유동부채</b>	<b>1,450</b>	<b>1,124</b>	<b>1,304</b>	<b>1,490</b>	<b>1,258</b>	기타영업외손익	44	-44	-31	-21	-20
매입채무및기타채무	641	650	775	819	548	<b>세전이익</b>	<b>5</b>	<b>-41</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>32</b>
단기차입금및기타채	337	240	246	314	339	증단사업이익	-2	14	0	0	0
유동성장기부채	321	111	177	220	238	<b>당기순이익</b>	<b>21</b>	<b>-25</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
<b>비유동부채</b>	<b>264</b>	<b>418</b>	<b>343</b>	<b>308</b>	<b>329</b>	자비주주지분순이익	23	-25	6	15	16
사채및장기차입금	126	234	164	119	135	비자비주주지분순이익	-1	0	0	0	-2
<b>부채총계</b>	<b>1,714</b>	<b>1,542</b>	<b>1,647</b>	<b>1,798</b>	<b>1,587</b>	<b>총포괄이익</b>	<b>17</b>	<b>-31</b>	<b>7</b>	<b>32</b>	<b>0</b>
자본금	106	106	106	128	128	증감률(%YoY)					
자본잉여금	408	159	158	120	124	매출액	-22.9	7.3	5.1	14.7	-8.1
이익잉여금	-21	187	182	195	190	영업이익	-64.2	439.9	44.1	19.5	5.9
비자내주자분	19	0	0	0	4	EPS	흑전	적전	흑전	103.7	-13.1
<b>자본총계</b>	<b>504</b>	<b>438</b>	<b>436</b>	<b>465</b>	<b>447</b>						

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기준의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	12월 결산(%, 배)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>-57</b>	<b>188</b>	<b>98</b>	<b>39</b>	<b>9</b>	<b>주당지표(원)</b>					
당기순이익	21	-25	6	15	14	EPS	450	-2,009	365	743	645
현금유동이 없는 비용 및 수익	219	182	119	140	153	BPS	22,947	20,703	20,573	18,236	17,342
유형 및 무형자산상각비	13	13	14	17	19	DPS	0	0	150	150	100
<b>영업관련자산부채변동</b>	<b>-4</b>	<b>219</b>	<b>41</b>	<b>-33</b>	<b>-76</b>	<b>Multiple(배)</b>					
매출채권 및 기타채권의 감소	120	36	29	-130	21	P/E	14.9	NA	30.7	13.2	11.0
재고자산의 감소	-8	13	-62	-28	75	P/B	0.3	0.7	0.5	0.5	0.4
매입채무 및 기타채무의 증가	-127	109	100	89	-137	EV/EBITDA	38.7	12.7	9.0	8.8	8.2
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>66</b>	<b>50</b>	<b>-65</b>	<b>-53</b>	<b>-27</b>	<b>수익성(%)</b>					
CAPEX	48	71	69	45	39	영업이익률	0.3	1.4	1.9	2.0	2.3
투자자산의 순증	25	12	-30	-15	28	EBITDA마진	0.7	1.8	2.4	2.4	2.9
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>-71</b>	<b>-206</b>	<b>-29</b>	<b>43</b>	<b>5</b>	순이익률	0.8	-0.8	0.2	0.4	0.4
사채 및 차입금의 증가	-168	-199	20	71	51	ROE	4.8	-5.4	1.4	3.4	3.2
자본금 및 자본잉여금의 증가	66	-265	-8	-19	0	ROA	0.9	-1.2	0.3	0.7	0.7
배당금 지급	0	-15	-8	-3	-4	ROIC	2.0	2.5	4.7	4.5	2.4
기타현금흐름	-4	2	-1	0	0	<b>인정성 및 기타</b>					
<b>현금의 증가</b>	<b>-67</b>	<b>33</b>	<b>3</b>	<b>29</b>	<b>-13</b>	부채비율(%)	339.7	352.4	377.7	386.3	355.2
기초현금	98	31	64	67	96	이자보상배율(배)	0.1	1.1	2.2	2.2	2.2
기말현금	31	64	67	96	83	배당성향(배)	0.0	0.0	40.1	24.6	17.3

자료: 코오롱글로벌, DB 금융투자

주: IFRS 연결기준

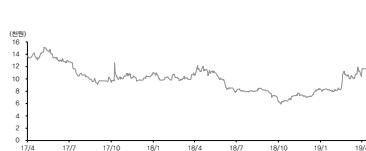
## Compliance Notice

- 지로 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 자본을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 지로 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 개별회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것입니다. 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당시가 그 정확성이거나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당시의 하락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 과리율은 수정주기를 기준으로 산출되었습니다.

## 1년간 투자의견 비율 (2019-01-07 기준) - 매수(79.0%), 중립(21.0%), 매도(0.0%)

기입 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임	업종 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 상승률을 기준임
▪ Buy: 초과 상승률 10%p 이상	▪ Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
▪ Hold: 초과 상승률 -10~10%	▪ Neutral: 초과 상승률 -10~10%
▪ Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만	▪ Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

## 코오롱글로벌 현주가 및 목표주가 차트



주: \*표는 담당자 변경

## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	일자	투자의견	목표주가	과리율(%)
		평균	최고/최저			평균	최고/최저
2017-01-01	매수	14.0	14.0/14.0	2017-01-01	매수	14.0	14.0/14.0
2017-07-01	매수	12.0	12.0/12.0	2017-07-01	매수	12.0	12.0/12.0
2017-10-01	매수	15.0	15.0/15.0	2017-10-01	매수	15.0	15.0/15.0
2018-01-01	매수	15.0	15.0/15.0	2018-01-01	매수	15.0	15.0/15.0
2018-07-01	매수	15.0	15.0/15.0	2018-07-01	매수	15.0	15.0/15.0
2018-10-01	매수	15.0	15.0/15.0	2018-10-01	매수	15.0	15.0/15.0
2019-01-01	매수	15.0	15.0/15.0	2019-01-01	매수	15.0	15.0/15.0