

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 9,850억원(-5.3% YoY)으로 연간 목표 대비 34.2%의 달성률을 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

지금도 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.

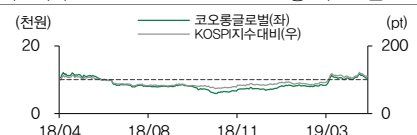
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 백, %)

	2014	2015	2016	2017	2018
FYE Dec					
매출액	2,824	3,029	3,185	3,654	3,358
(증가율)	-22.9	7.3	5.2	14.7	-8.1
영업이익	8	42	61	73	77
(증가율)	-63.6	425.0	45.2	19.7	5.5
지배주주순이익	23	-25	6	15	16
EPS	450	-2,009	365	743	645
PER (H/L)	37.8/13.8	NA / NA	53.4/28.5	21.8/12.2	19.0/9.0
PBR (H/L)	0.7/0.3	1.2/0.3	0.9/0.5	0.9/0.5	0.7/0.3
EV/EBITDA (H/L)	47.1/38.4	16.0/10.4	10.5/8.9	9.7/8.1	9.5/7.8
영업이익률	0.3	1.4	1.9	2.0	2.3
ROE	5.3	-5.5	1.4	3.4	3.6

Stock Data

52주 최저/최고	5,920/12,150원
KOSDAQ /KOSPI	741/2,179pt
시가총액	2,937억원
60일-평균거래량	111,894
외국인지분율	2.4%
60일-외국인지분율변동추이	+0.6%p
주요주주	코오롱 외 20인 76.6%



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
유동자산	1,245	970	1,000	1,139	948
현금및현금성자산	31	64	67	96	83
매출채권및기타채권	828	632	589	706	595
재고자산	156	118	181	206	132
비유동자산	973	1,010	1,083	1,124	1,085
유형자산	534	416	392	416	376
무형자산	99	102	97	99	89
투자자산	184	172	202	217	189
자산총계	2,218	1,980	2,084	2,263	2,033
유동부채	1,450	1,124	1,304	1,490	1,258
매입채무및기타채무	641	650	775	819	548
단기차입금및단기차대	337	240	246	314	339
유동상장기부채	321	111	177	220	238
비유동부채	264	418	343	308	329
사채및장기차입금	126	234	164	119	135
부채총계	1,714	1,542	1,647	1,798	1,587
자본금	106	106	106	128	128
자본잉여금	408	159	158	120	124
이익잉여금	-21	187	182	195	190
비지배주주지분	19	0	0	0	4
자본총계	504	438	436	465	447

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	-57	188	98	39	9
당기순이익	21	-25	6	15	14
현금유출이없는비용및수익	219	182	119	140	153
유형및무형자산상각비	13	13	14	17	19
영업관련자산부채변동	-4	219	41	-33	-76
매출채권및기타채권의감소	120	36	29	-130	21
재고자산의감소	-8	13	-62	-28	75
매입채무및기타채무의증가	-127	109	100	89	-137
투자활동현금흐름	66	50	-65	-53	-27
CAPEX	48	71	69	45	39
투자자산의순증	25	12	-30	-15	28
재무활동현금흐름	-71	-206	-29	43	5
사채및차입금의 증가	-168	-199	20	71	51
자본금및자본잉여금의증가	66	-265	-8	-19	0
배당금지급	0	-15	-8	-3	-4
기타현금흐름	-4	2	-1	0	0
현금의증가	-67	33	3	29	-13
기초현금	98	31	64	67	96
기말현금	31	64	67	96	83

자료: 코오롱글로벌, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	2,824	3,029	3,185	3,654	3,358
매출원가	2,562	2,762	2,893	3,322	3,049
매출총이익	262	267	292	331	309
판매비	254	225	231	258	232
영업이익	8	42	61	73	77
EBITDA	20	55	75	89	96
영업외손익	-3	-83	-54	-56	-45
금융손익	-52	-35	-22	-25	-23
투자손익	5	-4	-1	-10	-2
기타영업외손익	44	-44	-31	-21	-20
세전이익	5	-41	6	16	32
중단사업이익	-2	14	0	0	0
당기순이익	21	-25	6	15	14
자배주주지분순이익	23	-25	6	15	16
비지배주주지분순이익	-1	0	0	0	-2
총포괄이익	17	-31	7	32	0
증감률(%YoY)					
매출액	-22.9	7.3	5.1	14.7	-8.1
영업이익	-64.2	439.9	44.1	19.5	5.9
EPS	흑전	적전	흑전	103.7	-13.1

주요 투자지표

12월 결산(원 % 배)	2014	2015	2016	2017	2018
주당주요(원)					
EPS	450	-2,009	365	743	645
BPS	22,947	20,703	20,573	18,236	17,342
DPS	0	0	150	150	100
Multiple(배)					
P/E	14.9	NA	30.7	13.2	11.0
P/B	0.3	0.7	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	38.7	12.7	9.0	8.8	8.2
수익성(%)					
영업이익률	0.3	1.4	1.9	2.0	2.3
EBITDA마진	0.7	1.8	2.4	2.4	2.9
순이익률	0.8	-0.8	0.2	0.4	0.4
ROE	4.8	-5.4	1.4	3.4	3.2
ROA	0.9	-1.2	0.3	0.7	0.7
ROIC	2.0	2.5	4.7	4.5	2.4
안정성및기타					
부채비율(%)	339.7	352.4	377.7	386.3	355.2
이자보상배율(배)	0.1	1.1	2.2	2.2	2.2
배당성향(배)	0.0	0.0	40.1	24.6	17.3

주: K-IFRS 회계기준 적용으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

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

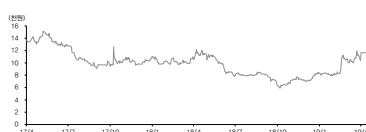
기업 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

코오롱글로벌 현재주 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자자의견 및 목표주가 변경

일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자자의견	목표주가	괴리율(%) 평균 최고/최저
----	-------	------	--------------------	----	-------	------	--------------------

주: *표는 담당자 변경