

코오롱글로벌 : 2021년 분양 8,000세대는 거든

코오롱글로벌(003070)
 투자의견: 매수(유지)
 목표주가: 33,000원(유지)
 괴리율: 38.9%

2Q21 예상 실적은 매출액 1.2조원(+30%, 이하 YoY), 영업이익 589억원(+23%)이다. 컨센서스를 상회하는 실적이다. ① 2019년 급증한 분양으로 인한 주택 매출과 ② 별도 자동차 판매 실적, ③ 자회사 인수 효과로 고성장이 예상된다. 환경인증 문제로 아우디 판매가 급감한 것으로 예상되지만 별도 브랜드들과 볼보 판매가 양호했고, BMW 리콜로 A/S 실적도 양호했을 것으로 추정한다.

건설 부문은 분양과 수주 모두 양호하다. 분양은 일부 현장이 3분기로 이연됐지만 상반기 누적 0.5만세대 후반을 분양했다. 3분기까지 적어도 8,000세대 이상은 분양이 가능할 전망이다. (분양 추이: 2019년 9,805세대, 2020년 4,752세대) 분양 반등으로 향후 견조한 주택 매출이 기대된다. 수주는 주택을 중심으로 상반기에 만 2.1조원을 확보하면서 연간 목표(3.1조원)의 67%를 달성했다.

하반기 분양을 보수적으로 봐도 2021년 연간 분양 반등 폭이 클 것으로 예상된다. 고마진 주택 성장과 견조한 수입차 판매로 향후 3년간 ROE는 25%에 육박할 전망이다. 투자의견 '매수'와 목표주가를 유지하고 건설 최선호주로 추천한다.

코오롱글로벌 분기별 영업실적 추이 및 전망

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	781.7	931.3	979.2	1,236.1	1,102.9	1,208.1	1,164.1	1,287.3	3,928.2	4,762.4	5,256.5
YoY	(0.3)	5.8	11.8	31.0	41.1	29.7	18.9	4.1	12.7	21.2	10.4
1) 건설	394.6	487.4	514.3	645.0	485.8	546.1	504.9	572.3	2,041.3	2,109.1	2,455.3
토목	62.4	75.2	88.3	81.0	46.6	95.5	66.5	103.4	306.9	312.0	457.8
주택/건축	288.1	370.1	377.3	516.8	394.8	403.1	386.5	413.3	1,552.3	1,597.8	1,749.3
2) 유통	266.3	334.6	375.9	413.9	379.8	450.8	433.4	465.6	1,390.7	1,729.6	1,826.9
SALES	191.1	255.0	288.2	325.9	294.7	349.2	338.1	366.5	1,060.2	1,348.5	1,398.6
A/S	50.9	48.9	60.1	58.3	55.3	66.1	63.3	64.4	218.2	249.2	279.1
3) 무역	114.0	100.6	78.0	78.3	105.0	110.0	100.0	105.0	370.9	420.0	433.6
4) 연결 자회사	6.8	8.7	11.0	98.9	132.3	101.1	125.9	144.4	125.4	503.7	540.7
원가율	88.4	88.8	88.8	90.3	89.3	88.9	89.2	89.0	89.2	89.1	88.8
1) 건설	85.6	86.7	88.0	88.4	87.4	86.7	87.1	86.3	87.4	86.9	86.6
2) 유통	90.4	90.8	89.7	93.0	90.1	90.3	90.3	91.1	91.1	90.5	90.1
3) 무역	95.7	95.0	94.9	93.5	93.7	94.6	94.6	94.6	94.9	94.4	94.6
영업이익	30.7	47.7	50.6	47.3	46.8	58.9	53.1	57.6	176.4	216.4	254.8
OPM	3.9	5.1	5.2	3.8	4.2	4.9	4.6	4.5	4.5	4.5	4.8
YoY	9.2	71.6	78.3	14.8	52.2	23.4	5.1	21.8	40.4	22.7	17.7
지배주주순이익	15.7	25.9	30.0	11.0	32.2	39.2	35.7	38.0	82.6	145.0	168.0
수주잔고	8,754	8,884	9,055	9,012	9,532	9,996	10,251	10,339	10,339	10,339	10,659
1) 주택/건축	7,145	7,260	7,449	7,269	7,606	8,053	8,266	8,353	8,353	8,353	8,704
2) 인프라 사업	1,610	1,624	1,606	1,743	1,926	1,943	1,985	1,986	1,986	1,956	1,958
신규수주	1,076	1,010	760	660	694	694	694	694	3,506	2,776	2,926
1) 주택/건축	807	850	600	500	525	525	525	525	2,757	2,100	2,205
2) 인프라 사업	269	160	160	160	169	169	169	169	749	676	721

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정