

3Q11 Earnings Preview

Mirae Asset Universe 3분기 실적 Preview

[건설] 코오롱건설 (003070) / BUY / TP 7,000

Trading data (11. 9. 16 기준)

Market cap (KRWb/US\$m)	117.8/105.9		
Shares outstanding	27.6m		
Free float	66.50%		
52-week price high/low	KRW3,725 - 5,760		
Daily average turnover (3M)	US\$0.64m		
Performance	1M	3M	12M
Absolute	-9.40%	8.40%	4.10%
Relative to	-7.30%	18.50%	2.50%
Absolute (US\$)	-12.70%	5.60%	8.80%
Major shareholders			
(주)코오롱	35.04%		
오운문화재단	2.36%		

턴어라운드 중

- 인프라, 환경 및 발전 중심으로 비즈니스 모델이 재구축되면서 원활한 신규수주로 1/4분기부터 순이익 흑자 전환, 턴어라운드 시기 진입
- 2사분기 일회성 손실 262억원 반영으로 영업이익 전분기 대비 81% 증가 예상되나 순이익은 2사분기 서울외곽순환도로 매각차익 647억원 인식효과로 129% 감소 예상
- 하반기 기대되었던 관계사 수주 물량 확보와 부채 비율 감소 및 재무 안정성 개선을 통한 현금 흐름 개선이 주요 모니터링 포인트

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	Dec-10A	Dec-11E	Dec-12E	Dec-13E
Revenue (KRWb)	1,204	1,403	1,785	2,064
Op EBIT (KRWb)	0.6	17.5	79.6	100.4
Net income (KRWb)	(47.6)	14.0	18.5	33.9
Norm profit (KRWb)	(47.6)	14.0	18.5	33.9
EPS (KRW)	(2,052)	506	672	1,019
EPS growth	100.0%	NA	32.7%	51.7%
P/E (x)	na	8.4	6.4	4.2
EV/EBITDA (x)	42.1	7.2	7.0	5.0
Dividend yield	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	-15.1%	4.3%	5.4%	8.4%
Net debt/equity	221.6%	150.4%	133.1%	98.8%
Cons EPS (KRW)	(2,052)	543	1,087	1,019
Prev EPS (adj) (KRW)				

Quarterly earnings preview

(KRW bn, %)	3Q 11(E)			4Q 11(E)	2Q 11	q-q	3Q 10	y-y
	Mirae Asset	Consensus	Diff (%)					
Revenue	370.5	402.0	(7.8)	443.7	347.2	6.7	217.8	70.1
OP	17.5	22.5	(22.3)	18.2	(21.5)	81.3	(8.9)	196.9
NP	2.1	10.2	(79.9)	2.9	7.1	(129.0)	(17.5)	11.7
OPM	4.7	5.6		4.1	(6.2)		(4.1)	
NPM	0.6	2.5		0.7	2.0		(8.0)	

주: K-IFRS 별도 기준