

코오롱글로벌

003070

Mar 12, 2018

Buy

유지

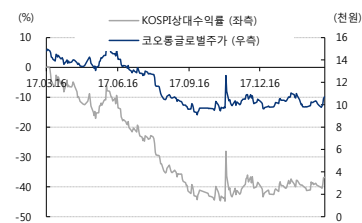
TP 16,000 원

유지

Company Data

현재가(03/09)	10,700 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	15,400 원
52 주 최저가(보통주)	9,100 원
KOSPI (03/09)	2,459.45p
KOSDAQ (03/09)	865.80p
자본금	1,061 억원
시가총액	2,752 억원
발행주식수(보통주)	2,521 만주
발행주식수(우선주)	31 만주
평균거래량(60 일)	4.8 만주
평균거래대금(60 일)	5 억원
외국인지분(보통주)	2.64%
주요주주	
코오롱 외 21 인	76.56%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.0	7.3	-27.0
상대주가	4.7	2.3	-37.9



건설/부동산 백광제

3771-9252, seoha100@iprovest.com


KYOBO 교보증권

본격적인 실적 성장 궤도 진입

'18년 영업이익(별도) 1,052억원, 본격적인 실적 성장 궤도 진입

동사 주가는 전년 RCPS(상환전환우선주) 보통주 전환(864만주)에 따른 주식 수량 증가 이후 지속적 부진. 하지만 ① 대규모 부실정리 · 재무구조 개선 완료, ② '15년 이후 지속된 대규모 신규 수주 확보 및 ③ BMW 신차 발매 · 고마진 A/S센터 확대에 힘입어 본격적인 실적 성장 궤도 진입. '18년 별도기준 영업이익 1,052억원 가이던스 발표, 신규 착공 증가 감안시 '19~20년에도 영업이익 고속 성장 유지 전망. 건설업종 중 소형 Top-Pick 추천.

'18년 건설부문 영업이익 635억원(YoY +50억원), 신규 착공 물량 증가

'18년 건설부문 매출액 1.8조원(YoY +676억원), 영업이익 635억원(YoY +50억원), 그룹공사 물량 준공에 따른 건축(YoY -844억원)·플랜트(YoY -420억원) 매출액 감소 및 저가 토목 공사 1분기 준공(YoY -557억원)에 따른 매출액 감소 불구, 신규 착공 물량('17년 6,394세대, YoY +3,300세대) 증가에 따른 주택(YoY +2,228억원) 매출액 확대에 힘입어 영업이익의 증가. '18년 착공 예정물량(13,746세대) 감안시 '19~20년 고속 성장 가능.

'18년 유통부문 영업이익 400억원(YoY +109억원), 고마진 A/S센터 확대

'18년 유통부문 매출액 1.2조원(YoY +765억원), 영업이익 400억원(YoY +109억원), BMW 5 시리즈 신차 발매 효과('17년 12,000대 → '18년 14,250대) 온기 반영에 따른 판매부문(YoY +500억원) 매출액 증가, 고마진 A/S 센터('17년 3개소 Open) 확대에 따른 A/S부문(YoY +224억원) 성장으로 영업이익 대폭 개선 전망.

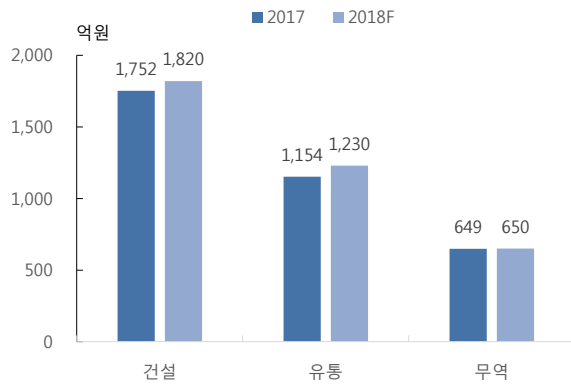
'18년 상사부문 영업이익 17억원(YoY +98억원), 구조조정 효과로 마진개선

'18년 상사부문 매출액 6,500억원(YoY +6억원), 영업이익 17억원(YoY +98억원), 저마진/고위험 ITEM 철수 등 '17년 사업구조 개선 작업 진행으로 매출액 성장 둔화 불구, 전년 구조 개선 작업에 따른 비용 기저 효과 및 고정비 절감 효과로 영업이익 대폭 개선 전망.

Forecast earnings & Valuation

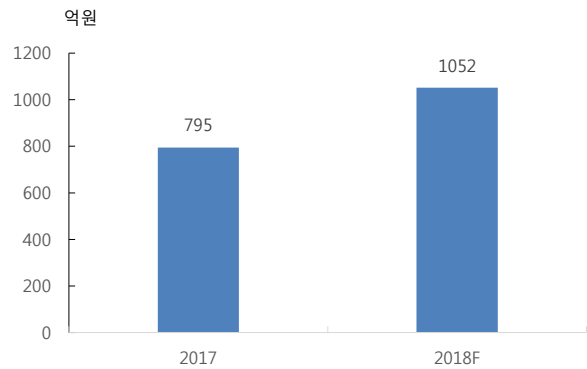
12 결산(십억원)	2015.12	2016.12	2017.12E	2018.12E	2019.12E
매출액(십억원)	3,029	3,185	3,654	3,863	4,105
YoY(%)	7.3	5.1	14.7	5.7	6.3
영업이익(십억원)	42	61	69	96	122
OP 마진(%)	1.4	1.9	1.9	2.5	3.0
순이익(십억원)	-25	6	14	42	63
EPS(원)	-2,009	365	697	1,667	2,480
YoY(%)	적전	흑전	91.2	139.2	48.7
PER(배)	-7.1	30.7	14.0	6.4	4.3
PCR(배)	32.1	2.6	2.3	2.3	1.2
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	12.6	9.0	8.4	6.0	4.5
ROE(%)	-5.5	1.4	3.2	8.7	11.8

[도표 1] 별도기준 매출액 가이드스



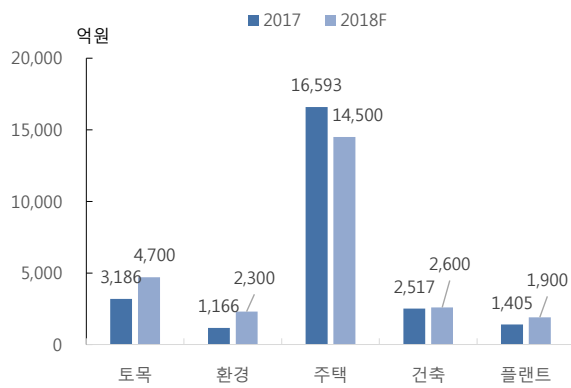
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 별도기준 영업이익 가이드스



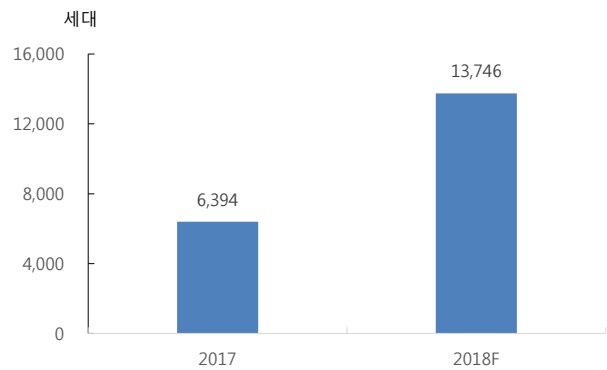
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 건설 부문별 신규수주 가이드스



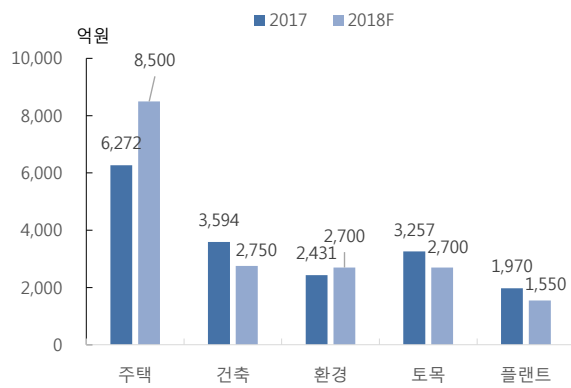
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] '18년 분양/착공 예정 세대수



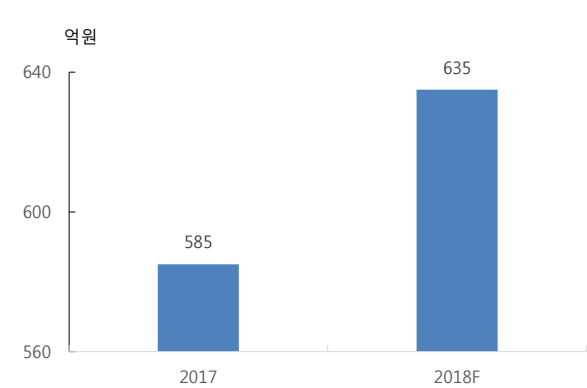
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 건설 부문별 매출액 가이드스



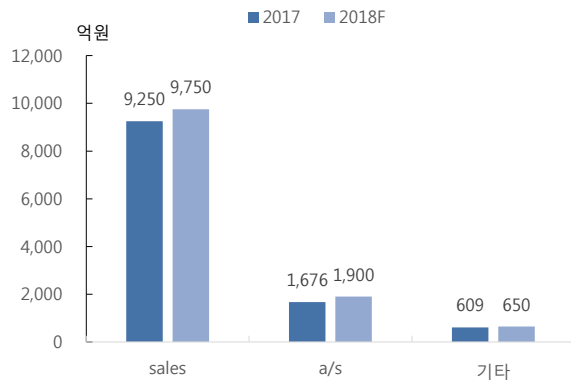
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 건설 부문 영업이익 가이드스



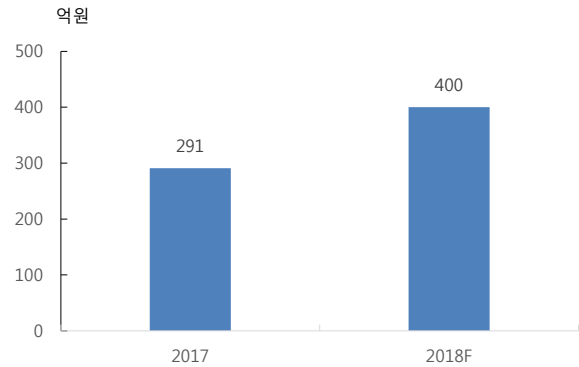
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 유통 부문별 매출액 가이드스



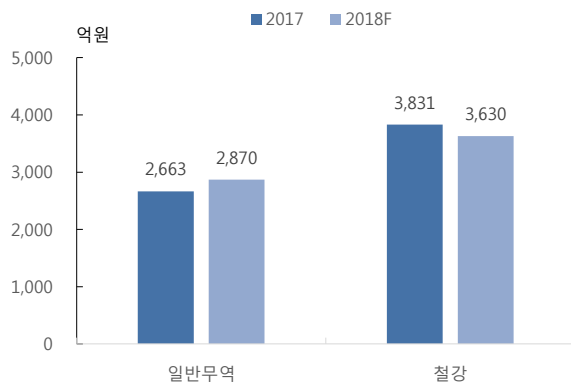
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 8] 유통부문 영업이익 가이드스



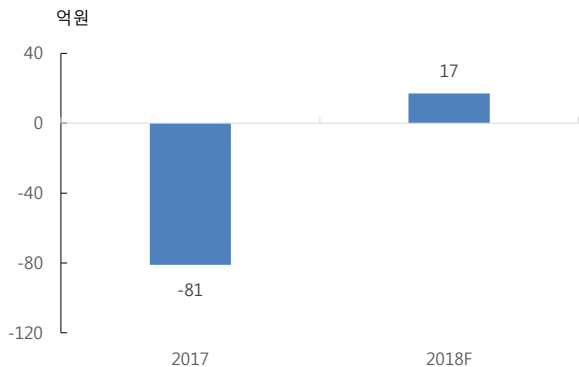
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 9] 상사부문 매출액 가이드스



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 10] 상사부문 영업이익 가이드스



자료: 교보증권 리서치센터

[코오롱글로벌 003070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	3,029	3,185	3,654	3,863	4,105
매출원가	2,762	2,893	3,325	3,496	3,703
매출총이익	267	292	328	367	402
매출총이익률 (%)	8.8	9.2	9.0	9.5	9.8
판매비와관리비	225	231	259	271	280
영업이익	42	61	69	96	122
영업이익률 (%)	1.4	1.9	1.9	2.5	3.0
EBITDA	55	75	83	110	135
EBITDA Margin (%)	1.8	2.4	2.3	2.8	3.3
영업외손익	-83	-55	-50	-40	-39
관계기업손익	-4	-1	-4	-2	-2
금융수익	3	5	7	9	11
금융비용	-38	-28	-29	-29	-30
기타	-44	-31	-25	-17	-17
법인세비용차감전순이익	-41	6	19	56	83
법인세비용	-1	-1	5	14	21
계속사업순이익	-39	6	14	42	63
중단사업순이익	14	0	0	0	0
당기순이익	-25	6	14	42	63
당기순이익률 (%)	-0.8	0.2	0.4	1.1	1.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-25	6	14	42	63
지배순이익률 (%)	-0.8	0.2	0.4	1.1	1.5
매도가능금융자산평가	-3	5	5	5	5
기타포괄이익	-3	-3	-3	-3	-3
포괄순이익	-31	7	16	44	64
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	-31	7	16	44	64

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동 현금흐름	188	98	78	74	95
당기순이익	-25	6	14	42	63
비현금항목의 가감	33	66	72	78	83
감가상각비	10	12	11	11	11
외환손익	-4	8	7	7	7
자본법평가손익	0	0	4	2	2
기타	27	45	50	58	63
자산부채의 증감	219	49	19	-11	-10
기타현금흐름	-38	-23	-27	-34	-40
투자활동 현금흐름	50	-65	-12	-1	-1
투자자산	29	5	5	5	5
유형자산	-71	-69	-21	-10	-10
기타	92	-1	4	4	3
재무활동 현금흐름	-206	-29	31	6	3
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	-190	-21	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	22	0	0
현금배당	-15	-8	-3	-8	-11
기타	-1	-1	12	13	14
현금의 증감	33	3	50	78	76
기초 현금	31	64	67	117	195
기말 현금	64	67	117	195	271
NOPLAT	41	67	52	72	92
FCF	201	62	64	65	85

자료: 코오롱글로벌, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
유동자산	970	1,000	1,098	1,185	1,287
현금및현금성자산	64	67	117	195	271
매출채권 및 기타채권	632	599	620	627	637
재고자산	118	181	208	219	233
기타유동자산	156	154	153	143	145
비유동자산	1,010	1,083	1,097	1,104	1,114
유형자산	416	392	400	398	396
관계기업투자금	24	30	29	29	29
기타금융자산	148	157	152	146	141
기타비유동자산	422	505	516	530	547
자산총계	1,980	2,084	2,196	2,289	2,401
유동부채	1,124	1,304	1,387	1,450	1,509
매입채무 및 기타채무	650	775	841	889	933
차입금	240	246	246	246	246
유동성채무	111	177	189	202	217
기타유동부채	124	106	111	112	114
비유동부채	418	343	339	335	336
차입금	59	49	49	49	49
사채	175	115	115	115	115
기타비유동부채	184	180	175	171	172
부채총계	1,542	1,647	1,726	1,785	1,845
지배지분	438	436	470	504	555
자본금	106	106	128	128	128
자본잉여금	159	158	158	158	158
이익잉여금	187	182	193	228	279
기타자본변동	-17	-19	-19	-19	-19
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	438	436	470	504	555
총차입금	589	602	616	630	645

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
EPS	-2,009	365	697	1,667	2,480
PER	-7.1	30.7	14.0	6.4	4.3
BPS	20,703	20,573	18,399	19,753	21,761
PBR	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
EBITDAPS	2,595	3,540	3,604	4,297	5,300
EV/EBITDA	12.6	9.0	8.4	6.0	4.5
SPS	184,270	192,582	178,640	153,237	247,740
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
CFPS	9,524	2,906	2,752	2,541	3,329
DPS	0	150	300	450	450

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
성장성					
매출액 증가율	7.3	5.1	14.7	5.7	6.3
영업이익 증가율	439.9	44.1	14.4	38.3	27.0
순이익 증가율	적전	흑전	134.0	193.7	48.5
수익성					
ROIC	5.3	12.3	10.6	15.5	21.0
ROA	-1.2	0.3	0.7	1.9	2.7
ROE	-5.5	1.4	3.2	8.7	11.8
안정성					
부채비율	352.4	377.7	367.5	354.0	332.2
순차입금비율	29.8	28.9	28.0	27.5	26.9
이자보상배율	1.1	2.2	2.4	3.3	4.1

코오롱글로벌 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2016.03.16	매수	24,000	(37.24)	(24.58)					
2016.07.05	매수	24,000	(37.41)	(24.58)					
2016.08.01	매수	24,000	(36.97)	(24.58)					
2016.08.12	매수	24,000	(36.88)	(24.58)					
2016.12.06	매수	24,000	(53.03)	(50.63)					
2017.01.23	매수	24,000	(51.31)	(45.00)					
2017.02.20	매수	24,000	(45.84)	(35.83)					
2017.05.15	매수	24,000	(45.84)	(35.83)					
2017.08.25	매수	16,000	(37.45)	(21.25)					
2017.11.25	매수	16,000	(36.47)	(21.25)					
2018.03.12	매수	16,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자 2017.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	97.1	1.5	1.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하