

NR

코오롱글로벌

003070 기업아쉬 | 건설

2분기 실적 부진, 그러나 긍정적 투자포인트는 유효

□ 172Q Earnings Review

2분기 실적은 다소 부진: 코오롱글로벌의 17년 2분기 실적은 매출액 9,321억원(+17.5% YoY), 영업이익 149억원(+6.6% YoY), 세전이익 72억원(+1,220.0% YoY)으로 집계되었다. 전년동기대비 실적 개선세를 유지했으나, 매출액 증가율에 비해 영업이익 증가율이 낮았다. 수익성이 개선될 것이라는 기대감을 충족시키지는 못한 실적이었다.

토목 원가율 상승, 상사 영업적자 지속: 상사부문이 2분기까지 영업적자를 기록할 것이라는 것은 어느 정도 예측 가능했다. 반면 영업이익 증가율이 기대치에 미치지 못했던 주요 원인은 토목부문의 원가율 상승이다. 2분기 준공현장에서 약 40억원의 손실이 발생하면서 영업이익 규모를 감소시켰다.

□ Comment

긍정적인 신규수주 증가세: 2분기 실적은 다소 부진했지만 신규수주 증가세는 긍정적 투자 포인트이다. 상반기 누적 신규수주는 16,177억원으로 17년 경영계획 대비 57.8%의 달성률을 기록했다. 7월 현재 누적 신규수주는 2조원을 상회하는 것으로 추정된다.

□ Action

하반기 수익성 개선 가능할 전망: 하반기부터 본격적인 수익성 개선이 가능할 전망이다. 우선 수익성이 비교적 양호한 주택부문의 매출액 비중이 늘어날 것으로 전망되고, 실적의 마이너스 요인이던 상사부문의 실적이 아이템 구조조정 마무리로 3분기부터 흑자로 돌아설 전망이다. 긍정적인 시각에서 볼 수 있는 중견건설사라는 시각에 변함 없다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2012	2013	2014	2015	2016
매출액	4,060	3,663	2,824	3,029	3,185
(증가율)	167.1	-9.8	-22.9	7.3	5.2
영업이익	-14	22	8	42	61
(증가율)	적지	흑전	-63.6	425.0	45.2
순이익	-23	-76	23	-25	6
EPS	-1,408	-4,598	450	-2,009	365
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	37.8/13.8	NA / NA	53.4/28.5
PBR (H/L)	1.3/0.6	1.1/0.7	0.7/0.3	1.2/0.3	0.9/0.5
EV/EBITDA (H/L)	NA/NA	33.8/29.2	47.1/38.4	16.0/10.4	10.7/9.0
영업이익률	-0.3	0.6	0.3	1.4	1.9
ROE	-5.3	-18.9	5.3	-5.5	1.4

Stock Data

52주 최저/최고	10,750/16,800원
KOSDAQ /KOSPI	653/2,423pt
시가총액	3,202억원
60일-평균거래량	32,828
외국인지분율	3.1%
60일-외국인지분율변동추이	+0.2%p
주요주주	코오롱 외 23 인 64.4%

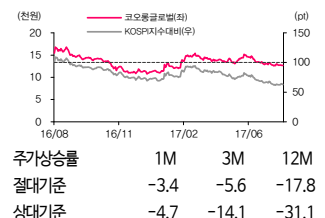


도표 1. 코오롱글로벌 17년 2분기 실적 요약

(단위: 억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	YoY	QoQ	2017E_별도	달성률
신규수주	10,029	8,077	2,239	3,408	6,507	9,670	19.7	48.6	28,000	57.8
토목	1,166	968	36	1,169	359	34	-96.5	-90.5	3,300	11.9
환경	1,197	1,334	205	809	918	1	-99.9	-99.9	3,400	27.0
주택	5,155	4,401	1,796	771	3,722	8,543	94.1	129.5	16,500	74.3
건축	811	735	32	671	474	1,089	48.2	129.7	2,600	60.1
플랜트	1,700	639	170	-12	1,034	3	-99.5	-99.7	2,200	47.1
매출액	6,221	7,932	7,509	10,189	7,598	9,321	17.5	22.7	35,600	47.5
건설	2,709	3,568	3,881	4,987	3,298	4,277	19.9	29.7		
토목	486	780	854	1,302	615	928	19.0	50.9		
환경	499	511	518	809	465	629	23.1	35.3		
주택	1,066	1,439	1,518	1,741	1,343	1,495	3.9	11.3		
건축	463	595	704	855	701	719	20.8	2.6		
플랜트	195	243	287	280	174	506	108.2	190.8		
유통	1,981	2,640	1,953	2,989	2,532	3,093	17.2	22.2		
무역	1,476	1,671	1,600	2,126	1,707	1,716	2.7	0.5		
기타	55	53	75	87	61	235	343.4	287.7		
매출총이익	650	661	694	913	766	766	15.9	0.0		
영업이익	119	140	147	201	133	149	6.6	12.0	888	31.9
세전이익	29	5	10	-1	25	72	1,220.0	192.3		
GPM	10.4	8.3	9.2	9.0	10.1	8.2				
OPM	1.9	1.8	2.0	2.0	1.8	1.6				

자료: 코오롱글로벌, 동부 리서치

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 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 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 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 것이나 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.

1년간 투자의견 비율 (2017-06-30 기준) - 매수(67.1%) 중립(32.9%) 매도(0.0%)

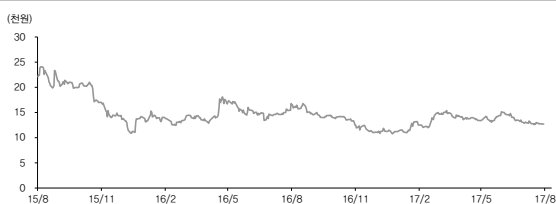
기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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

코오롱글로벌 현재주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
17/08/01	NR				