

지주회사/스몰캡

이상현 (2122-9198)

value3@hi-ib.com

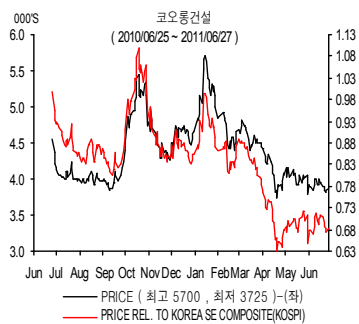
NR

액면가 5,000원
종가(2011/06/27) 3,860원

Stock Indicator

자본금	1,458억원
발행주식수	2,915만주
시가총액	1,097억원
외국인지분율	3.50%
배당률(2010)	0%
EPS(2010)	-2,123원
BPS(2010)	11,752원
ROE(2010)	-28.9%
52주 주가	3,725~5,700원
60일평균거래량	81,387주
60일평균거래대금	3.3억원

Price Trend



코오롱건설(003070)

올해는 정상화 ⇒ 내년 본격적인 실적의 턴어라운드

■ 시공능력순위 20위인 코오롱그룹 계열 중견건설업체

동사는 지난 1960년 코오롱그룹 계열사로 설립된 2010년 시공능력순위 20위의 중견건설업체이다. 지난해 기준 공종별 매출구성은 토목 47.2%, 건축 25.1%, 환경 17.2%, 플랜트 6.1%, 주택 4.5% 등으로 이루어져 있어 주택이 대폭 축소되면서, 토목, 환경, 플랜트 비중이 상승하고 있는 중이다. 한편, 올해 3월말 기준으로 주주는 코오롱 35.0%, 오운문화재단 2.4%, 이동찬외 특수관계인 1.3%, 기타 61.3% 등으로 분포되어 있다.

■ 코오롱그룹 계열사 플랜트 및 해외환경 관련 수주 증가

동사의 계열사인 코오롱인더스트리, 코오롱플라스틱 등이 주력사업의 성장동력 강화를 목적으로 2~3 년간 집중적인 투자를 계획하고 있어 향후 계열 플랜트공사 수주가 증가될 것이다. 또한 동사는 물사업에 특화되어 있어 해외환경 관련 수주증가도 기대된다. 한편, 올해 3월말기준 PF우발채무 잔액은 3,129억 원으로서, 전액 PF Loan으로 구성되어 있으며 미착공 현장비율은 37.4%를 나타내고 있다. PF우발채무의 23%는 분양율이 저조한 준공현장에 대한 보증으로서 현실화 가능성이 있으나, 잔여 주요 PF우발채무가 분양율이 양호한 진행 현장 등으로 우발채무 현실화에 따른 부담은 크지 않은 것으로 판단된다.

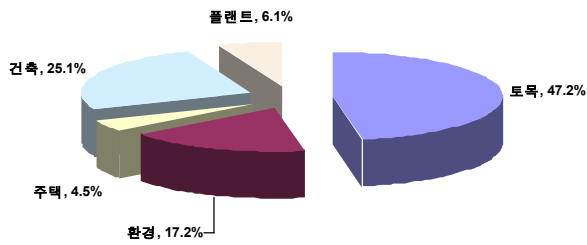
■ 올해는 정상화 ⇒ 내년 본격적인 실적의 턴어라운드

지난해는 부실을 털어내는 구조조정과 재무구조 개선을 집중적으로 시행하였으며, 올해는 그것을 바탕으로 정상화 과정이 이루어질 것으로 예상된다. 올해 특히 환경과 플랜트 수주호조로 대폭적인 수주증가가 예상되어 내년에는 본격적인 실적의 턴어라운드 전망된다.

FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2007	11,491	682	258	150	621	22.3	1.1
2008	14,266	770	391	198	866	7.4	0.5
2009	13,519	524	121	58	246	27.7	0.5
2010	11,233	-95	-612	-496	-	-	0.4
2011E	13,000	500	150	150	543	7.1	0.3
2012E	16,000	880	300	300	1,087	3.6	0.3

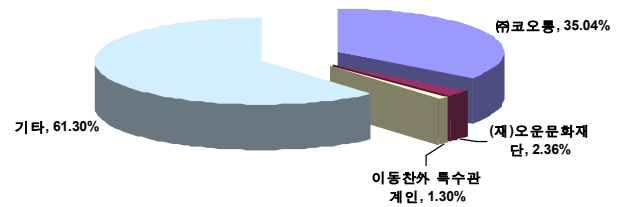
자료: 하이투자증권

〈그림 1〉 매출구성(2010년 기준)



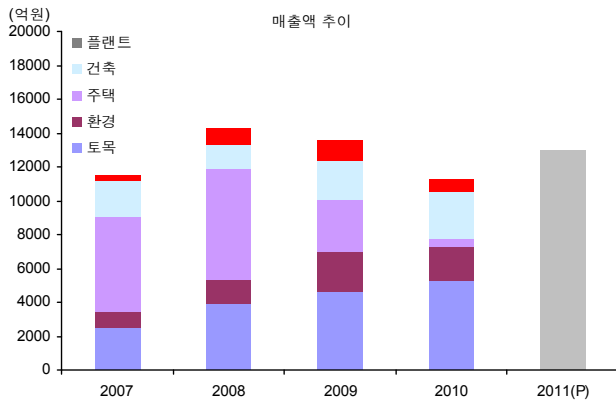
자료: 코오롱건설, 하이투자증권

〈그림 2〉 주주구성(2011년 3월말 기준)



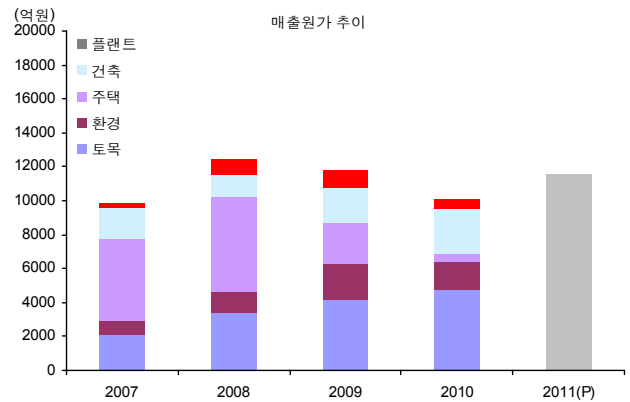
자료: 코오롱건설, 하이투자증권

〈그림 3〉 연도별 매출 추이



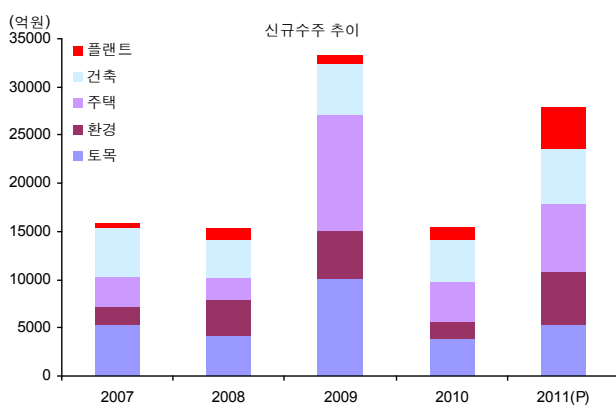
자료: 코오롱건설, 하이투자증권

〈그림 4〉 연도별 매출원가 추이



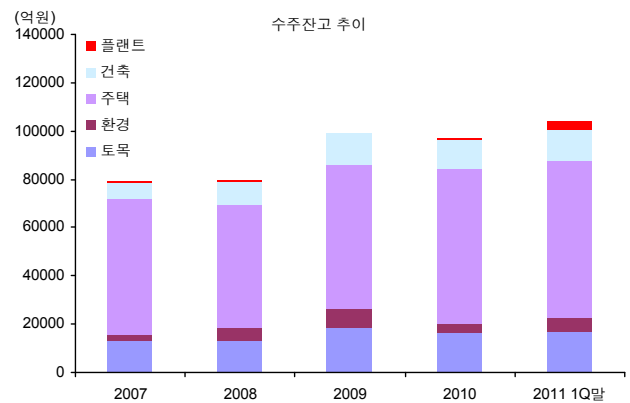
자료: 코오롱건설, 하이투자증권

〈그림 5〉 연도별 신규수주 추이



자료: 코오롱건설, 하이투자증권

〈그림 6〉 연도별 수주잔고 추이



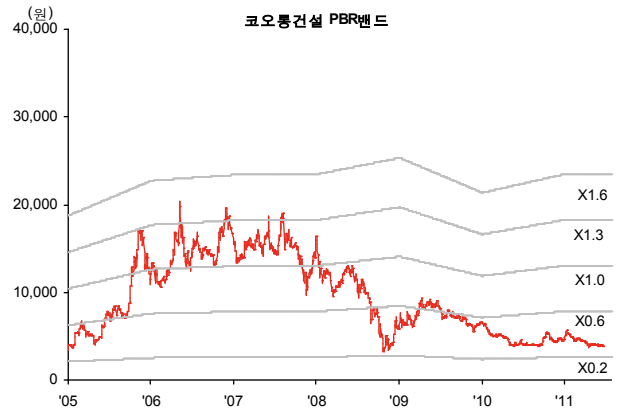
자료: 코오롱건설, 하이투자증권

〈그림 7〉코오롱건설 PER 밴드



자료: 하이투자증권

〈그림 8〉코오롱건설 PBR 밴드



자료: 하이투자증권

주가와 목표주가의 차이



투자등급추이

의견제시 일자	투자 의견	목표가격	의견제시 일자	투자 의견	목표가격	의견제시 일자	투자 의견	목표가격

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. ▶금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다. ▶당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다. ▶회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다. ▶당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 6개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익율을 의미함.
-Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 종가대비 +15%미만, -15%미만 -Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상
- 2.산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)