

코오롱글로벌 (003070)

조윤호
769,3079
uhno@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지

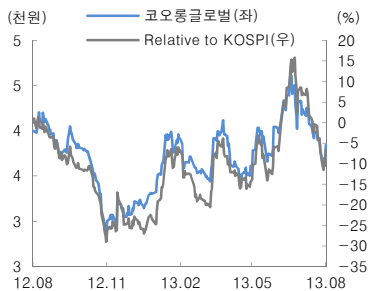
목표주가 **4,800**
유지

현재주가 (13.08.02) **4,040**

건설업종

KOSPI	1923.38
시가총액	336십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	411십억원
52주 최고/최저	4,825원 / 3,050원
120일 평균거래대금	12억원
외국인투자율	2.91%
주요주주	코오롱 외 17인 64.40%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.7	5.8	-1.8	-3.8
상대수익률	-13.9	7.6	-0.1	-6.5



일회성 손실에도 불구하고 양호한 2분기 실적 예상

양호한 2분기 실적 예상

- 매출액 8,615억원, 영업이익 193억원 예상
: IT사업부의 영업양도로 인해 중단사업이익으로 전환됨에 따라 yoy qoq 증감율을 산출하기 어려움
: IT사업부 제외시 매출액 증감율은 yoy -1.3%, qoq +24.1%
- 매출액 yoy 감소의 이유는 무역부문 매출 부진의 영향
- 건설사업부 원가율 91% 예상
: 선별 수주의 영향으로 수익성 개선
- 세전이익 20억원, 순이익 60억원 예상
- 순금융비용 116억원으로 감소세 지속될 것으로 전망됨
- 광고에콘힐 타절에 따른 손실액 96억원 예상
: 일회성 손실에도 불구하고 세전이익 (+) 유지는 매우 긍정적
: 일회성 손실 제외 시 세전이익은 120억원 수준
- 법인세 추징액(393억원) 중 1/3 수준의 법인세 반영
: 중단사업 이익(177억원 예상) 발생으로 순이익도 (+) 유지

자기주식 처분 마무리

- 예상보다 처분 기간이 길어지며, 7월 내 오버행 이슈 부각
- (주)코오롱의 주식 인수 결정되면서 오버행 이슈 마무리

2분기 부채비율 450% 수준 예상

- IT사업부 매각으로 부채비율 하락
- 자기주식 처분 완료로 3분기에는 부채비율 추가 하락 예상
- 언론에 보도되었던 회사채 조기상환 가능성은 매우 낮음

투자 의견 매수, 목표주가 4,800원 유지

- 오버행 이슈 마무리, BW 옵션 행사 가능성도 낮은 상황
- BMW 판매 호조 지속
- 건설사업부 원가율 개선으로 인한 수익성 개선
- 순금융비용 감소로 향후 이익 규모 확대 전망

(단위: 십억원 %)

구분	2Q12	1Q13	2Q13(F)	YoY	QoQ	2Q13F Consensus	Difference (%)
매출액	930	750	862	-7.3	14.8	886	-2.8
영업이익	13	2	19	50.8	784.6	19	2.8
순이익	2	11	6	264.7	-45.2	2	59.4

구분	2011	2012	2013(F)	Growth		2013(F) Consensus	Difference (%)
				2012	2013		
매출액	1,450	3,660	3,555	152.4	-2.9	3,612	-1.6
영업이익	-21	-18	83	작지	흑전	84	-1.1
순이익	4	-27	48	작전	흑전	41	14.4

자료: 코오롱글로벌, WISEN, 대신증권 리서치센터

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	1,450	3,660	3,555	3,703	3,771
영업이익	-21	-18	83	110	115
세전순이익	8	-41	57	68	85
총당기순이익	4	-27	48	52	65
자배지분순이익	4	-27	48	52	65
EPS	149	-331	583	628	786
PER	28.9	NA	6.9	6.4	5.1
BPS	5,742	5,336	5,934	6,582	7,390
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5
ROE	1.1	-5.9	10.2	9.9	11.0

주: EPS와 BPS, ROE는 자배지분 기준으로 산출
 자료: 코오롱글로벌, 대신증권 리서치센터

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2013F	2014F	2013F	2014F	2013F	2014F
매출액	3,686	3,743	3,555	3,703	-3.5	-1.1
판매비와 관리비	243	248	238	242	-2.2	-2.4
영업이익	89	107	83	110	-6.4	3.1
영업이익률	2.4	2.9	2.3	3.0	-3.0	4.2
영업외손익	2	-40	-26	-42	적자조정	적자유지
세전순이익	91	67	57	68	-37.0	1.4
자배지분순이익	69	51	48	52	-30.4	1.4
순이익률	1.9	1.4	1.3	1.4	-27.9	2.5
EPS(자배지분순이익)	838	620	583	628	-30.4	1.4

자료: 코오롱글로벌, 대신증권 리서치센터

[Compliance Notice]

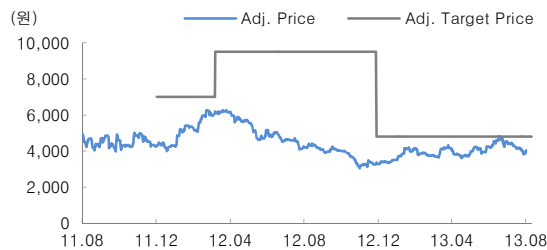
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:조윤희)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

코오롱글로벌(003070) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	13.08.05	13.05.19	13.03.11	12.11.29	12.05.16	12.03.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	4,800	4,800	4,800	4,800	9,500	9,500

제시일자	11.12.11	11.12.03
투자의견	Buy	Buy
목표주가	7,000	7,000

제시일자	
투자의견	
목표주가	

제시일자	
투자의견	
목표주가	

투자등급관련사항

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률):
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상