

Spot Brief

Issue Comment

Buy[유지]

목표주가: 24,000 원

현재가(12/22): 13,200 원

코오롱글로벌 003070

[건설/지주] 백광제 3771-9252

seoha100@ipovest.com

회복에 대한 자신감

- 투자자의견 '매수' 및 목표주가 24,000원 유지
- 자사주 취득 계획, 실적 턴어라운드에 대한 자신감
- 이자비용 감소, 건설 신규수주 회복에 따른 양적 성장 및 BMW 신차 출시 효과로 '16년 턴어라운드 확실

투자자의견 '매수' 및 목표주가 24,000원 유지

코오롱 글로벌에 대해 투자자의견 '매수' 및 목표주가 24,000원 유지. 12/22일 주가안정 및 주주가치 제고 목적의 자사주 취득 계획(약 200,000주) 발표. 3Q 순익 적자 불구, 자사주 취득 계획은 내년 실적 회복에 대한 자신감을 보인 것으로 판단. 부채 감축에 따른 이자비용 감소, 건설 신규수주 회복에 따른 양적 성장 및 BMW 신차 출시 효과로 '16년 턴어라운드 확실시. 매수 추천.

자사주 취득 계획, 실적 턴어라운드에 대한 자신감.

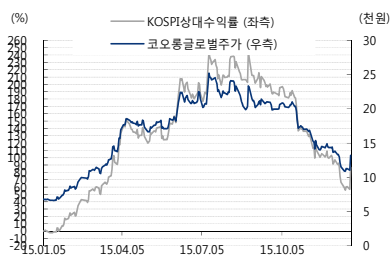
'15년 실적은 연간 영업이익 대폭 개선 불구, 부채 터미널 관련 4Q 손실 반영 가능성으로 연간 순익 규모는 전년대비 감소 예상. '15년 배당 가능 이익 증가 가능성이 크지 않은 상황에서 자사주 취득 계획을 공시 한 것은 향후 실적에 대한 자신감을 보인 것으로 판단. 취득 규모(약 22억원)와 기간('15. 12. 23 ~ '16. 03. 22) 감안시 직접 수급 개선에 미치는 영향이 크지는 않을 것이나, 향후 이익 개선이 주가에 반영되는 계기가 될 것으로 판단.

1) 지속적인 부채상환을 통한 이자비용 감소('14년 564억원 → '15F 396억원)로 이자보상배율 회복, 2) 주택 경기 개선에 따른 신규수주 증가('13년 9,900억원, '14년 1.3조원 → '15.3Q 1.8조원) 물량, '16년 착공 본격화 및 3) 급년 BMW 7시리즈 신차 출시에 이은 '16년 상반기 BMW 3, 5 시리즈 신차 출시 효과에 따른 성장성 및 이익 가시성 증가. '16년 실적 턴어라운드 확실시. 매수 추천.

Company Data

현재가(12/22)	13,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	25,200 원
52 주 최저가(보통주)	6,330 원
KOSPI (12/22)	1,992.56p
KOSDAQ (12/22)	663.42p
자본금	1,058 억원
시가총액	2,217 억원
발행주식수(보통주)	1,644 만주
발행주식수(우선주)	470 만주
평균거래량(60 일)	2.9 만주
평균거래대금(60 일)	4 억원
외국인지분(보통주)	4.60%
주요주주	
코오롱 외 21 인	64.74%
KB 자산운용	8.90%

Price & Relative Performance

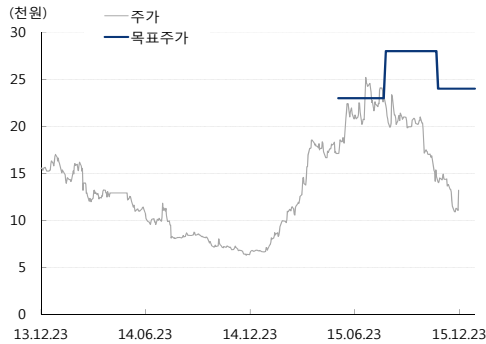


주가수익률	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-8.7%	-36.5%	108.5%
상대주가	-8.8%	-34.5%	103.4%

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2013.12	2014.12	2015.12E	2016.12E	2017.12E
매출액(십억원)	3,663	3,363	3,020	3,171	3,345
YoY(%)	-9.8	-8.2	-10.2	5.0	5.5
영업이익(십억원)	22	7	41	53	64
OP 마진(%)	0.6	0.2	1.4	1.7	1.9
순이익(십억원)	-76	21	14	28	36
EPS(원)	-920	450	855	1,716	2,208
YoY(%)	적지	흑전	89.9	100.8	28.7
PER(배)	-3.4	14.9	15.4	7.7	6.0
PCR(배)	1.1	4.8	-6.3	8.8	6.9
PBR(배)	0.7	0.3	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	29.4	40.3	13.3	10.4	8.4
ROE(%)	-18.9	5.3	2.9	5.7	6.8

코오롱글로벌 최근 2년간 목표주가 변동추이



자료: 교보증권 리서치센터

최근 2년간 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표가(원)	일자	투자의견	목표가(원)
2015.05.26	매수	23,000			
2015.08.17	매수	28,000			
2015.11.16	매수	24,000			
2015.12.23	매수	24,000			

■ 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 저작권권은 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_2015.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	89.4	8.1	2.5	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 투자기간 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