



2016년 5월 2일 | Equity Research

코오롱글로벌 (003070)

1Q16 Review: 턱어라운드를 넘어서 신성장의 원년이 될 2016년

1Q16 Review: 영업이익 119억으로 95%증가한 실적달성

코오롱 글로벌의 1분기 잠정실적은 매출 6,221억 원으로 전년 비 0.3% 증가하고, 영업이익은 119억 원으로 전년비 95% 증가했다. 세전 이익 및 순이익은 전년비 감소했는데, 작년의 경우 자산매각 효과가 반영된 것이고 현재는 노멀라이징 된 결과다.

BMW 중고차와 건설 신사업 기대

2016년 실적추이와 영업이익 트렌드는 1) 건설부문은 매출액 1.4조원으로 전년비 15%이상 증가 예상한다. 2015년 수주액이 2.7조원으로 2014년의 1.3조원 대비 두 배나 상승했다. 2016년 1분기에도 1조원을 수주하는 등 최근 건설부문 성장이 가파르다. 이는 영업이익률 1.4%에 불과한 건설부문의 수익성 개선과 직결되는 것이고 2016년에는 영업이익 282억원, 2.0% 영업이익률 전망한다. 2) 무역부문은 매출감소로 8,164억 전망하고 8억 원의 영업적자 전망한다. 최근 이란제재 해제와 함께 화장품 수출 등 논의되고 있으나 실적 영향 미미하다. 3) 자동차 부문은 신차 모델템 보다는 중고차(BPS)의 판매확대가 예상되어 매출 1.05조원으로 11% 증가하고, 영업이익 367억 원으로 16%증가 전망한다.

목표주가 2.5만원 하향 제시하나, 업사이드가 보인다.

코오롱 글로벌의 목표주가를 기존 30,000원에서 25,000원으로 16.7% 하향한다. 목표가 하락은 2016년 실적추정치 11% 하향조정 등을 반영한 것이다. 그런데 코오롱 글로벌의 목표가 산정 중 건설 영업가치는 현재 1,659억 원이며 세후 순이익(NOPLAT)을 207억 원으로 적용하고 있다. 2016년 건설매출이 약 1.5조원에 육박하고, 영업이익률 2%만 적용하더라도 영업이익 300억 원, 세후 순이익은 240억 원 이상으로 상승한다. 업사이드가 존재하는 것이다.

한편, 코오롱글로벌의 사업구조는 차와 집과 무역으로 달라질 주택 시대에 맞춰 신규사업을 하기 용이한 구조다. 하반기 이후를 기대하자.

Update

BUY

| TP(12M): 25,000원(하향) | CP(4월 29일): 17,550원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	1,994.15
52주 최고/최저(원)	25,200/10,900
시가총액(십억원)	290.8
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	16,570.1
60일 평균 거래량(천주)	26.5
60일 평균 거래대금(십억원)	0.4
16년 배당금(예상, 원)	0
16년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	3.79
주요주주 지분율(%)	
코오롱 외 15 인	64.25
KB자산운용	8.83
주가상승률	1M 6M 12M
절대	31.0 2.9 (3.6)
상대	31.0 5.0 3.6

Consensus Data

	2016	2017
매출액(십억원)	3,335.0	3,519.0
영업이익(십억원)	63.0	74.0
순이익(십억원)	30.0	37.0
EPS(원)	1,419	1,750
BPS(원)	22,601	24,369

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016F	2017F	2018F
매출액	십억원	2,824.3	3,029.1	3,278.5	3,565.7	3,928.6
영업이익	십억원	7.8	42.1	62.1	71.6	89.6
세전이익	십억원	5.0	(40.5)	39.9	51.4	71.8
순이익	십억원	22.6	(25.4)	30.2	39.0	54.4
EPS	원	1,114	(1,202)	1,429	1,844	2,572
증감률	%	흑전	적전	흑전	29.0	39.5
PER	배	6.02	N/A	12.28	9.52	6.82
PBR	배	0.29	0.68	0.80	0.74	0.67
EV/EBITDA	배	38.74	12.68	9.80	8.25	6.25
ROE	%	5.27	(5.51)	6.73	8.12	10.33
BPS	원	22,952	20,750	21,819	23,663	26,235
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 채상욱

02-3771-7269

swchae@hanafn.com

RA 황주희

02-3771-8121

jh.hwang@hanafn.com

1Q16 Review

건설과 수입차의 향연

1분기 실적은 전년비 95%증가한 119억원의 영업이익 달성

코오롱글로벌의 1분기 잠정실적은 매출 6,221억원으로 전년비 0.3% 증가하고, 영업이익은 119억 원으로 전년비 95% 증가했다. 세전 이익 및 순이익은 전년비 감소했는데, 작년의 경우 자산매각 효과가 반영된 것이고 현재는 노멀라이징 된 결과다. 상세실적이 공개되진 않았지만, 건설과 자동차 부문에서는 매출성장이 예상되고, 무역부문은 매출감소 예상된다. 또한 기타부문은 연결회사 매각과 함께 매출감소 나타났을 것으로 추정한다.

2016년 실적추이와 영업이익 트렌드는 1) 건설부문은 매출액 1.4조원으로 전년비 15%이상 증가 예상된다. 하반기로 갈수록 매출성장 나타날 것으로 예상하고, 2015년 수주액이 2.7조 원으로 2014년의 1.3조원 대비 두 배나 상승했다. 2016년 1분기에도 1조원을 수주하는 등 최근 건설부문 성장이 가파르다. 이는 영업이익률 1.4%에 불과한 건설부문의 수익성 개선과 직결되는 것이고 2016년에는 영업이익 282억원, 2.0% 영업이익률 전망한다. 2) 무역부문은 매출감소로 8,164억 전망하고 8억 원의 영업적자 전망한다. 무역부문의 적자폭은 화학부문 개선으로 감소되겠지만 당분간 개선이 어려운 부문이다. 최근 이란제재 해제와 함께 화장품 수출 등 논의되고 있으나 실적 영향 미미하다. 3) 자동차 부문은 BMW 신차모델이 2016년 10월 이후부터 본격화 됨에 따라, 신차 모델템 보다는 중고차(BPS)의 판매확대가 예상되어 매출 1.05조원으로 11% 증가하고, 영업이익 367억 원으로 16%증가 전망한다. 영업이익률 3.5%다. 특히 중고차 오프라인 매장이 2개에서 5개로 확대되고 신규사업 진출 기대감도 높아 긍정적이다.

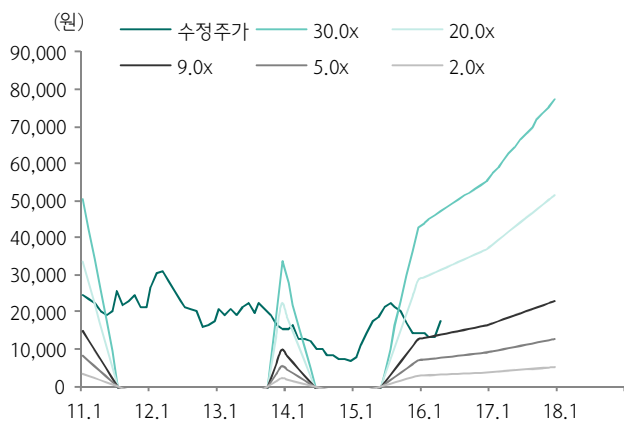
표 1. 분기실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

구분	1Q16P	4Q15	1Q15	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이
매출액	622.1	860.9	620.1	0.3	(27.7)	665.8	(6.6)
영업이익	11.9	11.9	6.1	95.1	0.0	14.0	(15.0)
세전이익	2.9	(47.6)	22.5	(87.1)	106.1	8.3	(65.1)
순이익	1.6	(44.5)	30.4	(94.7)	103.6	6.3	(74.6)
영업이익률	1.9	1.4	1.0	0.9	0.5	2.1	(0.2)
세전이익률	0.5	(5.5)	3.6	(3.2)	6.0	1.2	(0.8)
순이익률	0.3	(5.2)	4.9	(4.6)	5.4	0.9	(0.7)

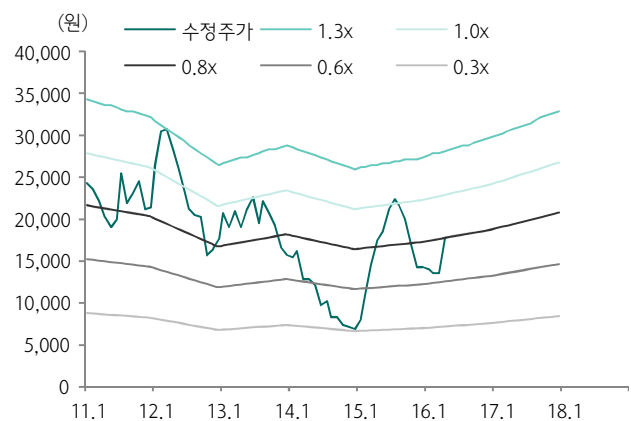
자료: 하나금융투자

그림 1. PER 밴드차트



자료: 하나금융투자

그림 2. PBR 밴드차트



자료: 하나금융투자

표 2. 분기실적 상세

(단위: 십억원, %, %p)

구분	2014	2015	2016F	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16P	2Q16F	3Q16F	4Q16F
매출액	2,824.3	3,029.1	3,278.5	620.1	808.0	740.0	860.9	622.1	855.2	786.8	1,014.3
(y-y growth)	-22.9%	7.3%	8.2%	-22.5%	-11.6%	-5.7%	164.8%	0.3%	5.8%	6.3%	17.8%
건설부문	1,097.4	1,225.3	1,409.1	222.9	296.0	304.3	402.1	248.2	380.5	338.2	442.3
(y-y growth)	-24.4%	11.7%	15.0%	-6.2%	-10.5%	29.4%	36.9%	11.4%	28.5%	11.1%	10.0%
무역부문	854.5	841.6	816.4	204.7	230.0	205.7	201.3	163.3	220.4	195.9	236.7
(y-y growth)	-4.7%	-1.5%	-3.0%	-8.8%	2.2%	-0.2%	1.1%	-20.2%	-4.2%	-4.7%	17.6%
자동차부문	865.7	945.9	1,050.0	189.1	276.7	225.1	255.0	210.0	253.5	252.0	334.5
(y-y growth)	12.2%	9.3%	11.0%	-6.2%	53.9%	-11.8%	11.3%	11.1%	-8.4%	11.9%	31.2%
기타(조정 전)	556.0	16.2	3.0	3.5	5.4	4.9	2.5	0.6	0.8	0.7	0.9
(y-y growth)	2.2%	-97.1%	-81.5%	-97.5%	-97.6%	-89.5%	-98.3%	-82.9%	-84.9%	-85.3%	-65.2%
매출원가	2,561.8	2,762.0	2,964.3	558.2	741.2	671.3	791.3	560.5	770.0	709.0	924.8
(증감률)	-23.1%	7.8%	7.3%	-23.4%	-12.0%	-7.0%	194.4%	0.4%	3.9%	5.6%	16.9%
(% of sales)	90.7%	91.2%	90.4%	90.0%	91.7%	90.7%	91.9%	90.1%	90.0%	90.1%	91.2%
매출총이익	262.5	267.1	314.2	61.9	66.8	68.7	69.6	61.6	85.2	77.9	89.6
(증감률)	-21.1%	1.8%	17.6%	-13.3%	-6.7%	8.9%	23.6%	-0.5%	27.4%	13.3%	28.6%
(% of sales)	9.3%	8.8%	9.6%	10.0%	8.3%	9.3%	8.1%	9.9%	10.0%	9.9%	8.8%
판매비와 관리비	254.7	225.0	252.1	55.8	59.3	52.2	57.7	49.8	68.4	62.9	71.0
(증감률)	-18.1%	-11.7%	12.0%	-11.9%	-7.5%	-10.6%	-16.1%	-10.8%	15.3%	20.6%	23.0%
(% sales)	9.0%	7.4%	7.7%	9.0%	7.3%	7.1%	6.7%	8.0%	8.0%	8.0%	7.0%
영업이익	7.8	42.1	62.1	6.1	7.5	16.5	11.9	11.9	16.8	14.9	18.5
y-y growth	-64.2%	439.9%	47.5%	-23.7%	0.1%	250.1%	-195.8%	94.0%	122.8%	-9.8%	55.2%
(% of sales)	0.3%	1.4%	1.9%	1.0%	0.9%	2.2%	1.4%	1.9%	2.0%	1.9%	1.8%
건설부문	(16.9)	17.4	28.2	1.0	4.4	6.2	5.9	5.6	7.6	6.8	8.2
y-y growth	69.6%	-202.9%	61.8%	-132.7%	268.8%	-1673.1%	-139.9%	480.5%	72.5%	10.0%	38.9%
OPM	-1.5%	1.4%	2.0%	0.4%	1.5%	2.0%	1.5%	2.3%	2.0%	2.0%	1.8%
무역부문	(5.7)	(1.5)	(0.8)	(0.5)	0.0	0.2	(2.3)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
y-y growth	-472.3%	-74.2%	-44.5%	-206.0%	-100.0%	-108.7%	-27.4%	-69.3%	#DIV/0!	-184.1%	-89.5%
OPM	-0.7%	-0.2%	-0.1%	-0.3%	0.0%	0.1%	-1.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
자동차부문	26.2	31.7	36.7	7.6	4.1	5.9	14.2	7.3	9.9	8.8	10.7
y-y growth	-6.6%	20.9%	16.0%	-20.7%	-28.1%	1.9%	171.5%	-3.0%	143.1%	50.1%	-24.7%
OPM	3.0%	3.4%	3.5%	4.0%	1.5%	2.6%	5.6%	3.5%	3.9%	3.5%	3.2%
기타	4.2	(5.5)	(2.0)	(3.2)	(0.8)	3.9	(5.5)	(0.9)	(0.5)	(0.5)	(0.1)
OPM	0.0%	0.2%	1.2%	1.1%	0.3%	0.5%	2.2%	5.8%	4.8%	4.9%	3.7%
금융수지	-51.8	-34.6	-28.2	-11.7	-9.6	-7.7	-5.6	-6.1	-7.6	-6.8	-7.7
금융수익	7.5	3.2	6.8	0.6	0.9	0.5	1.3	1.4	1.8	1.6	2.0
금융비용	59.3	37.8	35.0	12.3	10.5	8.2	6.9	7.5	9.5	8.4	9.7
기타영업외손익	43.7	-43.9	5.0	27.2	3.5	-24.2	-50.3	-2.0	0.0	0.0	7.0
종속 및 관계기업관련손익	5.3	-4.1	1.0	1.0	-0.9	-0.6	-3.6	-0.8	0.0	0.0	1.8
법인세차감전순이익	2.6	-26.9	39.9	39.6	-7.6	-7.8	-51.1	2.9	9.1	8.1	19.7
(증감률)	-108.8%	-1134.2%	-248.2%	-493.7%	-54.7%	38.8%	-245.5%	-92.7%	-220.0%	-204.2%	-138.6%
법인세비용	-18.8	-1.5	9.6	5.1	1.5	-5.7	-2.5	1.4	2.2	2.0	4.1
(법인세율)	-721.3%	24.2%	24.2%	13.0%	-19.8%	72.7%	4.8%	47.3%	24.0%	24.0%	21.0%
당기순이익	21.4	-25.4	30.2	30.4	-1.0	-10.3	-44.5	1.5	6.9	6.2	15.6
(증감률)	-128.1%	-219.0%	-218.9%	-407.4%	-92.6%	57.3%	-187.1%	-95.0%	-801.7%	-160.2%	-135.0%
지배주주지분 순이익	22.6	-25.4	30.2	30.4	-1.0	-10.3	-44.5	1.5	6.9	6.2	15.5
(증감률)	-130.0%	-212.2%	-218.8%	-406.6%	-92.6%	50.0%	-184.3%	-95.0%	-801.7%	-160.2%	-134.9%

주: 코오롱글로벌의 잠정실적은 매출/영업이익/세전이익/지배주주지분 순이익 기준 발표되었고, 각 세부내용은 하나금융투자가 추정한 것임, 공시 이후 업데이트 예정
자료: 하나금융투자

목표주가 25,000원으로 16.7% 하향, 건설 실적개선 기대감은 높아

목표가 25,000원으로 16.7% 하향하나, 건설부문 실적개선이 향후 코오롱글로벌 주가의 키 드라이버 될 것

코오롱 글로벌의 목표주가를 기존 30,000원에서 25,000원으로 16.7% 하향한다. 목표가 하락은 2016년 실적추정치 11% 하향조정 등을 반영한 것이다. 그런데 코오롱글로벌의 목표가 산정 중 건설 영업가치는 현재 1,659억원이며 세후순이익(NOPLAT)을 207억원으로 적용하고 있다. 2016년 건설매출이 약 1.5조원에 육박하고, 영업이익률 2%만 적용하더라도 영업이익 300억원, 세후 순이익은 240억원 이상으로 상승한다. 건설매출은 2016년 이후에도 지속해서 상승하는 만큼, 앞으로 코오롱 글로벌 건설부문의 영업가치 기여도 상승이 예상된다.

또한 하나금융투자의 목표가 산정에는 4.3백만 주의 우선주(22,800원/주로 발행했고 2주의 보통주로 전환 가능, 따라서 전환가격 11,400원/보통주 1주)를 모두 반영했다. 2016년 3월 28일까지 이 중 30%를 전환할 수 있었고, 약 6.5만주의 전환으로 보통주 13만주가 추가 상장되었다. 이 물량이 출회되며 주가 불확실성이 커졌고 일정부분 소화된 것으로 예상된다. 다음의 전환우선주 만기가 2017년인 만큼 일정부분 불확실성은 해소된 것으로 예상된다.

표 3. 연간 전망치 변경

(단위: 십억원, %, %p)

구분	2016F			2017F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	3,278.5	3,328.9	(1.5)	3,424.8	3,497.4	(2.1)
영업이익	62.1	69.8	(11.0)	68.7	84.1	(18.3)
세전이익	39.9	49.5	(19.4)	48.6	79.3	(38.7)
순이익	30.2	37.5	(19.5)	36.8	60.1	(38.8)
영업이익률	1.9	2.1	(0.2)	2.0	2.4	(0.4)
세전이익률	1.2	1.5	(0.3)	1.4	2.3	(0.8)
순이익률	0.9	1.1	(0.2)	1.1	1.7	(0.6)

자료: 하나금융투자

표 4. Valuation Table

(단위: 십억원, %, %p)

구분	항목	값	비고
영업가치 1	건설 NOPLAT	20.7	16년 기준
	Target Multiple	8.0	
	Sum	165.9	
영업가치 2	자동차 NOPLAT	27.9	16년 기준
	Target Multiple	16.0	
	Sum	445.7	
영업가치 소계		611.6	
비 영업가치	투자부동산	7.3	스포렉스 500억 / 라비에벨CC 2,600억 적용
	매도가능 금융자산	97.7	
	유형자산(스포렉스/라비에벨CC)	320.0	
	소계	425.0	
	NAV	318.8	
영업+비영업		930.4	
순차입금		298.4	'16년말 기준, 유산스 차감
순 기업가치		632.0	
총 발행주수(보통주)		16,438.5	발행가 22,800원/주, (2주로 희석)
총 발행주수(전환우선주)		4,386.0	
총 희석주식 수(보통주+전환주)		25,210.4	
적정주가		25,000	

자료: 하나금융투자

주정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016F	2017F	2018F
매출액	2,824.3	3,029.1	3,278.5	3,565.7	3,928.6
매출원가	2,561.8	2,762.0	2,964.3	3,219.6	3,535.8
매출총이익	262.5	267.1	314.2	346.1	392.8
판매비	254.7	225.0	252.1	274.6	303.2
영업이익	7.8	42.1	62.1	71.6	89.6
금융손익	(51.8)	(34.6)	(28.2)	(26.1)	(23.9)
중속/관계기업손익	5.3	(4.1)	1.0	1.0	1.0
기타영업외손익	43.7	(43.9)	5.0	5.0	5.0
세전이익	5.0	(40.5)	39.9	51.4	71.8
법인세	(18.8)	(1.5)	9.6	12.4	17.4
계속사업이익	23.8	(39.0)	30.2	39.0	54.4
중단사업이익	(2.4)	13.6	0.0	0.0	0.0
당기순이익	21.4	(25.4)	30.2	39.0	54.4
포괄이익	(1.3)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
(지분법제외)순이익	22.6	(25.4)	30.2	39.0	54.4
지배주주표익	18.4	(31.3)	30.2	39.0	54.4
NOPAT	37.2	40.6	47.1	54.2	68.0
EBITDA	20.4	54.9	73.8	82.3	99.5
성장성(%)					
매출액증가율	(22.9)	7.3	8.2	8.8	10.2
NOPAT증가율	(7.9)	9.1	16.0	15.1	25.5
EBITDA증가율	(40.0)	169.1	34.4	11.5	20.9
(조정)영업이익증가율	(64.2)	439.7	47.5	15.3	25.1
(지분법제외)순이익증가율	흑전	적전	흑전	29.1	39.5
(지분법제외)EPS증가율	흑전	적전	흑전	29.0	39.5
수익성(%)					
매출총이익률	9.3	8.8	9.6	9.7	10.0
EBITDA이익률	0.7	1.8	2.3	2.3	2.5
(조정)영업이익률	0.3	1.4	1.9	2.0	2.3
계속사업이익률	0.8	(1.3)	0.9	1.1	1.4
투자지표					
	2014	2015	2016F	2017F	2018F
주당지표(원)					
EPS	1,114	(1,202)	1,429	1,844	2,572
BPS	22,952	20,750	21,819	23,663	26,235
CFPS	1,070	344	3,744	4,159	5,029
EBITDAPS	1,003	2,595	3,491	3,893	4,707
SPS	138,981	143,307	155,104	168,692	185,863
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	6.0	N/A	12.3	9.5	6.8
PBR	0.3	0.7	0.8	0.7	0.7
PCFR	6.3	41.3	4.7	4.2	3.5
EV/EBITDA	38.7	12.7	9.8	8.3	6.2
PSR	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
재무비율(%)					
ROE	5.3	(5.5)	6.7	8.1	10.3
ROA	1.0	(1.2)	1.5	1.9	2.4
ROIC	3.7	4.9	7.3	8.4	10.6
부채비율	339.7	352.4	338.4	330.0	318.1
순부채비율	130.5	104.6	93.1	77.0	59.0
이자보상배율(배)	0.1	1.1	2.0	2.5	3.1

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016F	2017F	2018F
유동자산	1,244.9	969.9	1,005.5	1,128.8	1,286.2
금융자산	133.8	135.4	102.3	146.5	203.9
현금성자산	30.7	63.9	24.9	62.3	111.1
매출채권 등	827.6	631.8	683.9	743.8	819.5
재고자산	156.4	118.5	128.2	139.5	153.7
기타유동자산	127.1	84.2	91.1	99.0	109.1
비유동자산	973.2	1,009.7	1,012.2	1,017.7	1,028.5
투자자산	184.0	171.9	186.1	202.4	223.0
금융자산	157.1	147.8	160.0	174.0	191.7
유형자산	534.0	416.3	407.1	398.8	391.3
무형자산	98.6	101.6	99.1	96.7	94.3
기타비유동자산	156.6	319.9	319.9	319.8	319.9
자산총계	2,218.1	1,979.7	2,017.7	2,146.6	2,314.7
유동부채	1,449.6	1,124.2	1,124.9	1,197.9	1,290.2
금융부채	660.2	354.2	291.6	291.5	291.6
매입채무 등	640.6	650.0	703.5	765.2	843.0
기타유동부채	148.8	120.0	129.8	141.2	155.6
비유동부채	264.0	417.8	432.5	449.5	470.9
금융부채	131.8	239.2	239.2	239.2	239.2
기타비유동부채	132.2	178.6	193.3	210.3	231.7
부채총계	1,713.6	1,542.0	1,557.5	1,647.4	1,761.1
지배주주지분	485.0	437.6	460.2	499.2	553.6
자본금	105.8	105.8	105.8	105.8	105.8
자본잉여금	408.2	158.6	158.6	158.6	158.6
자본조정	(16.5)	(17.4)	(17.4)	(17.4)	(17.4)
기타포괄이익누계	8.4	4.1	4.1	4.1	4.1
이익잉여금	(20.8)	186.5	209.1	248.1	302.4
비지배주주지분	19.4	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	504.4	437.6	460.2	499.2	553.6
순금융부채	658.2	457.9	428.4	384.2	326.9
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016F	2017F	2018F
영업활동현금흐름	(57.3)	188.2	51.3	60.5	77.9
당기순이익	21.4	(25.4)	30.2	39.0	54.4
조정	(74.9)	(5.2)	11.7	10.7	9.8
감가상각비	12.6	12.7	11.7	10.7	9.9
외환거래손익	4.3	(4.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(74.3)	4.1	0.0	0.0	0.0
기타	(17.5)	(17.6)	0.0	0.0	(0.1)
자산/부채의 변동	(3.8)	218.8	9.4	10.8	13.7
투자활동현금흐름	65.8	49.5	(20.0)	(23.1)	(29.2)
투자자산감소(증가)	24.9	13.6	(14.2)	(16.3)	(20.6)
유형자산감소(증가)	(47.1)	(67.9)	0.0	0.0	0.0
기타투자활동	88.0	103.8	(5.8)	(6.8)	(8.6)
재무활동현금흐름	(71.3)	(206.4)	(70.3)	(0.1)	0.0
금융부채증가(감소)	(167.7)	(198.7)	(62.6)	(0.1)	0.0
자본증가(감소)	65.6	(249.6)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	30.8	257.3	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	0.0	(15.4)	(7.6)	0.0	0.0
현금의 증감	(67.3)	33.2	(39.0)	37.4	48.8
Unlevered CFO	21.8	7.3	79.1	87.9	106.3
Free Cash Flow	(105.8)	117.4	51.3	60.5	77.9

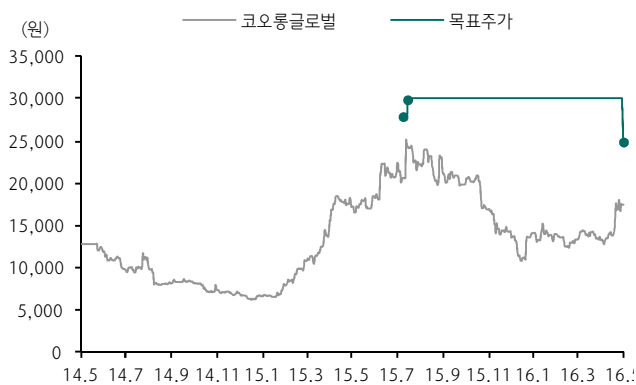
Sector Aggregates

	PER(x)			EPS증가율(%)	
	FY1	FY2	12M Fwd	FY1	FY2
Korea					
Emerging Market					
World					

자료: MSCI I/B/E/S Aggregates

투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

코오롱글로벌



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.5.2	BUY	25,000			
15.7.16	BUY	30,000			
15.7.10	BUY	28,000			

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(비중축소)	합계
금융투자상품의 비율	85.5%	11.9%	2.6%	100.0%

* 기준일: 2016년 4월 30일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2016년 5월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 2016년 5월 2일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.