

코오롱글로벌 003070

Dec 06, 2016

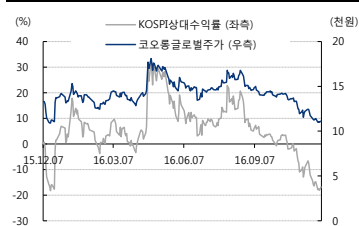
내년엔 순익 급증

Buy 유지
TP 24,000 원 유지

Company Data

현재가(12/02)	11,100 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	18,100 원
52 주 최저가(보통주)	10,900 원
KOSPI (12/02)	1,970.61p
KOSDAQ (12/02)	586.73p
자본금	1,058 억원
시가총액	1,871 억원
발행주식수(보통주)	1,657 만주
발행주식수(우선주)	463 만주
평균거래량(60 일)	0.7 만주
평균거래대금(60 일)	1 억원
외국인지분(보통주)	3.17%
주요주주	
코오롱 외 22 인	64.33%
KB자산운용	9.94%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-11.2	-29.3	-18.7
상대주가	-10.8	-28.8	-17.1

투자의견 '매수', 목표주가 24,000원 유지, 중소형 Top-Pick추천

코오롱글로벌에 대해 투자의견 '매수' 및 목표주가 24,000원 유지. 3Q16 주택부문 이익 개선에 따른 양호한 실적에 이어, 1) 건설부문 부실 정리 완료로 낮아진 일회성 위험, 2) 재무구조 개선 완료에 따른 이자비용 감소, 3) 신규수주 급증에 따른 건설부문 급성장세 지속, '16년 영업이익 개선, '17년 순익 급증 예상. 신규 착공 계획 및 수주잔고 감안시 '18년 이후까지 고속성장 유지 예상. 중소형 건설사 Top-Pick 추천.

낮아진 일회성 위험 - 건설 2분기 연속 영업단 부실 처리 0

3Q16 탄자니아 8월 준공현장 환차손(40억원) 등 일회성 비용 반영 불구, 2분기 연속 영업단 손실처리 0. 건설부문 이익 안정성 증가로 내년 실적 추정 신뢰도 상승. 2015년 기존 부실 사업 손실처리 완료로 향후 영업의 손익부분 역시 안정될 것으로 예상. 유통부문은 신차 발표전 Sales 이익 부진 지속 불구, '17년 3월 예정된 5시리즈 신규 출시로 내년 이익 기여 급증 예상.

연초 계획(320억원 -> 295억원)보다 더 낮아진 이자비용 부담

지속적인 차입금 상환 등으로 순차입금 규모('12년 7,100억원 -> 3,900억원) 지속 축소, 연간 이자비용 목표 320억원에서 300억원 미만 수준으로 축소 수정. 추후 사모사채 차환시 금리 조정으로 추가적 이자비용 부담 개선 예상. 영업이익 개선 및 이자비용 감소로 3개분기 연속 이자보상배율 2이상 달성. 내년 이후 이자보상배율은 더 이상 이슈가 되지 않을 전망.

신규수주 급증, '16년~'18년 주택부문 폭발적인 실적 성장 가능

'15년 신규수주 2.7조원대폭 증가, 3Q 누적 신규수주 2조원 초과 등 수주잔고 급증으로 최소 '18년까지 고속 성장 지속. 주택 주력부문 지역주택조합으로 경기 하락에 따른 미분양 증가 발생시에도 안정성이 높음. 중소형 건설사 Top-Pick 추천.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2014.12	2015.12	2016.12E	2017.12E	2018.12E
매출액(십억원)	2,824	3,029	3,094	3,391	3,609
YoY(%)	-22.9	7.3	2.2	9.6	6.4
영업이익(십억원)	8	42	60	85	91
OP 마진(%)	0.3	1.4	1.9	2.5	2.5
순이익(십억원)	21	-25	7	36	45
EPS(원)	450	-2,009	394	2,146	2,705
YoY(%)	흑전	적전	흑전	444.3	26.0
PER(배)	14.9	-7.1	28.1	5.2	4.1
PCR(배)	4.8	32.1	3.2	2.3	2.1
PBR(배)	0.3	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	38.6	12.6	9.7	7.1	6.2
ROE(%)	5.3	-5.5	1.5	7.8	9.1



건설/지주 백광제

3771-9252, seoha100@iprovest.com

2017 Outlook

2017 년을 빛낼 중소형주 30 選

[코오롱글로벌 003070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
매출액	2,824	3,029	3,094	3,391	3,609
매출원가	2,562	2,762	2,821	3,051	3,247
매출총이익	262	267	274	339	362
매출총이익률 (%)	9.3	8.8	8.8	10.0	10.0
판매비와관리비	255	225	214	254	271
영업이익	8	42	60	85	91
영업이익률 (%)	0.3	1.4	1.9	2.5	2.5
EBITDA	20	55	73	97	103
EBITDA Margin (%)	0.7	1.8	2.3	2.9	2.9
영업외손익	-3	-83	-53	-46	-41
관계기업손익	5	-4	-2	-2	-2
금융수익	7	3	2	3	3
금융비용	-59	-38	-31	-29	-28
기타	44	-44	-24	-18	-15
법인세비용차감전순이익	5	-41	7	40	50
법인세비용	-19	-1	0	4	5
계속사업순이익	24	-39	7	36	45
중단사업순이익	-2	14	0	0	0
당기순이익	21	-25	7	36	45
당기순이익률 (%)	0.8	-0.8	0.2	1.0	1.2
비배지분순이익	-1	0	0	0	0
지배지분순이익	23	-25	7	36	45
지배순이익률 (%)	0.8	-0.8	0.2	1.0	1.2
매도가능금융자산평가	3	-3	-3	-3	-3
기타포괄이익	-7	-3	-3	-3	-3
포괄순이익	17	-31	1	30	39
비배지분포괄이익	-1	0	0	0	0
지배지분포괄이익	18	-31	1	30	39

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
영업활동 현금흐름	-57	188	51	133	141
당기순이익	21	-25	7	36	45
비현금항목의 가감	0	33	64	62	62
감가상각비	10	10	10	10	10
외환손익	4	-4	4	0	0
지분법평가손익	0	0	2	2	2
기타	-14	27	49	51	50
자산부채의 증감	-4	219	8	65	64
기타현금흐름	-75	-38	-28	-30	-29
투자활동 현금흐름	66	50	60	54	49
투자자산	79	29	-9	-9	-9
유형자산	-48	-71	-10	-10	-10
기타	35	92	79	72	68
재무활동 현금흐름	-71	-206	-14	-16	-16
단기차입금	0	0	-11	-11	-11
사채	0	0	4	4	4
장기차입금	-178	-190	-6	-15	-15
자본의 증가(감소)	96	0	0	0	0
현금배당	0	-15	-8	0	0
기타	10	-1	6	6	6
현금의 증감	-67	33	-51	12	42
기초 현금	98	31	64	13	25
기말 현금	31	64	13	25	67
NOPLAT	37	41	57	77	82
FCF	-3	201	68	144	148

자료: 코오롱글로벌, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
유동자산	1,245	970	959	1,002	1,069
현금및현금성자산	31	64	13	25	67
매출채권 및 기타채권	828	632	662	701	735
재고자산	156	118	121	133	141
기타유동자산	230	156	163	143	126
비유동자산	973	1,010	1,014	1,018	1,022
유형자산	534	416	415	414	413
관계기업투자금	27	24	26	27	29
기타금융자산	157	148	156	165	173
기타비유동자산	255	422	417	412	407
자산총계	2,218	1,980	1,972	2,020	2,091
유동부채	1,450	1,124	1,121	1,145	1,185
매입채무 및 기타채무	641	650	599	644	679
차입금	337	240	229	218	207
유동성채무	321	111	116	122	128
기타유동부채	151	124	177	162	171
비유동부채	264	418	415	402	389
차입금	66	59	53	38	23
사채	60	175	179	183	187
기타비유동부채	138	184	183	181	179
부채총계	1,714	1,542	1,535	1,547	1,574
자배지분	485	438	437	472	517
자본금	106	106	106	106	106
자본잉여금	408	159	159	159	159
이익잉여금	-21	187	185	221	266
기타자본변동	-16	-17	-17	-17	-17
비배지분	19	0	0	0	0
자본총계	504	438	437	472	517
총차입금	790	589	582	566	550

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
EPS	450	-2,009	394	2,146	2,705
PER	14.9	-7.1	28.1	5.2	4.1
BPS	22,947	20,703	20,604	22,281	24,395
PBR	0.3	0.7	0.5	0.5	0.5
EBITDAPS	1,003	2,595	3,424	4,594	4,878
EV/EBITDA	38.6	12.6	9.7	7.1	6.2
SPS	171,807	184,270	188,244	206,256	219,525
PSR	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	-124	9,524	3,202	6,774	6,982
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
성장성					
매출액 증가율	-22.9	7.3	2.2	9.6	6.4
영업이익 증가율	-64.2	439.9	42.7	41.6	7.3
순이익 증가율	흑전	적전	흑전	444.3	26.0
수익성					
ROIC	3.9	5.3	9.3	11.8	12.5
ROA	1.0	-1.2	0.3	1.8	2.2
ROE	5.3	-5.5	1.5	7.8	9.1
안정성					
부채비율	339.7	352.4	351.5	327.5	304.3
순차입금비율	35.6	29.8	29.5	28.0	26.3
이자보상배율	0.1	1.1	2.0	3.0	3.3