

Visit Date : 2013.03.13

코오롱글로벌(003070) - 국내 수입차 확대 최대 수혜주

GICS: 건설업

▶주소 경기도 과천시 코오롱로 11

▶IR 담당자: 김희규 과장 02.3677.5113

▶Analyst: 신근호 02.6915.5671

Abstract

보통주주가 (04/12)	3,805원	매출액성장률 (3년 CAGR)	39.4%
시가총액	3,127억원	EPS 성장률 (3년 CAGR)	-210.8%
거래량	101,658주	배당수익률	0.0%
설립일	1960년 12월 28일	Product Mix (2012)	유통 25.9%
상장일	1978년 09월 15일		무역 31.1%
베타 (시장대비, 1Year)	0.7		건설 43.0%
결산일	12		
52주 최고/최저 주가	5,930원/2,975원	변동율	주가 지수
60일 평균거래량	148,918주	1W	-0.4%
주요주주	(주)코오롱 외 15인	1M	0.7%
	59.3%	3M	-1.2%
외국인 비중	2.2%	12M	-33.1%
			12.7%

Comment

탐방목적

- 수입차 사업과 건설 사업 확인

기업개요

- 2011년 12월 코오롱아이넷, 코오롱B&S, 코오롱건설 합병으로 설립. 대주주 코오롱의 지분 57.9%
- 주요 사업으로 건설업과 수입차/IT솔루션 국내 총판을 담당하는 유통업, 철강 등을 트레이딩하는 무역업을 주요 사업으로 영위

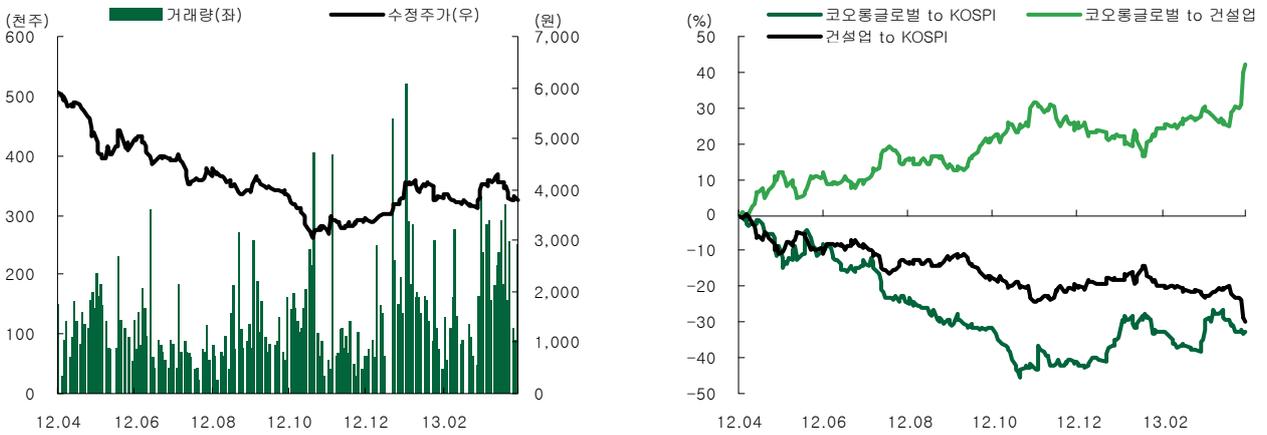
투자포인트

- 동사는 향후 국내 수입차 시장의 확대에 의한 중장기적인 수혜가 가능한 시스템을 구축했으며, 타 딜러와 달리 투자를 이미 상당부분 진행했기 때문에 현금을 창출하는 구조 확보. 대리점 12개(Mini 포함), A/S센터 10개를 바탕으로 국내 BMW 판매의 1/3(Mini 제외), A/S의 1/2를 점유. 판매보다 마진이 좋은 A/S의 경우 BMW 누적 판매대수가 증가함에 따라 동사 유통 실적 증가에 핵심요소가 될 것으로 기대. 올해 A/S 예상 매출액 1,005억원(+15.0% YoY). 작년 10,000대를 판매했으며, 올해 11,000대 판매 계획. 작년에 발생했던 물량 부족으로 인한 판매 차질을 방지하기 위해 13,000대 확보
- 올해 BPS사업(BMW 중고차 사업)과 금호KT와 렌탈 사업을 개시. BPS의 경우 리스차, 전시차, 일반매입 등으로 차량을 확보할 계획이며 약 3년 후 규모의 경제가 가능할 것으로 기대
- 그 동안 실적에 부정적으로 작용한 건설 사업 리스크 축소는 향후 주가에 긍정적 요소. 꾸준한 대손반영(2011년 921억원, 2012년 842억원) 통해 올해 대손 감소 기대. 현재 잔여 P/F는 3건으로 1,330억원(2009년 4,626억원) 규모. 이중 2곳은 분양이 완료된 상황. 청라 사업(동사 지분 8%, 262억원, 2014년 착공 예정)만이 마지막 남은 P/F. 현재 2,000억원의 현금을 보유. 향후 건설 포트폴리오는 동사가 강점을 보유하고 있는 민자발전, 환경수처리 사업과 주택의 경우 리스크가 상대적으로 낮은 재건축만으로 유지할 계획. 작년부턴 진행된 저가수주 자체로 올해 말부터 마진 상승 가능. 올해 예상 수수료액 1조 5천억원. 수수료고 10조 4천억원(재건축 6조 4천억원, 관공서 4조원)

실적 및 Valuation

- 2013년 가이드는 매출액 39,268억원(+7.3% YoY), 영업이익 1,119억원(흑전 YoY), 순이익 416억원(흑전 YoY). 사업별 매출액은 유통 10,514억원(+11.0% YoY), 무역 12,817억원(+12.5% YoY), 건설 15,937억원(+1.2% YoY), 유통 매출 상승의 주원인은 자동차 관련 사업이며, 무역은 작년 물량 이전으로 인한 효과. 올해는 과거와 달리 대손 규모가 크지 않기 때문에 흑자 전환 가능성이 높다고 판단
- 현재 주가는 2013F 실적 기준, P/E 7.7배, P/B 0.7배 수준. 과거 디스카운트로 작용했던 건설 리스크의 축소와 무역의 안정적인 매출/마진 창출, 자동차를 중심으로 하는 유통 사업 성장성을 감안할 때 현재 주가는 중장기적으로 매력적인 부근

Chart



자료: Quantwise

Key financials

	매출액 (억원)	Change (%)	영업이익 (억원)	당기순이익 (억원)	EPS(Adj) (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	EV/EBITDA (X)	BPS (원)
2009	13,519	-5.2	524	58	239	27.9	0.5	1.8	11.5	13,985
2010	11,233	-16.9	-95	-496	-1,981	-	0.4	-	219.3	11,802
2011	14,502	29.1	-207	44	149	28.9	0.8	1.1	13.7	5,749
2012	36,601	152.4	-185	-272	-325	-	0.6	-	43.2	5,793
2013F	39,268	7.3	1,119	416	497	7.7	0.7	8.9	-	5,585
2012.03	8,359	245.5	-14	76	91	67.8	1.0	1.6	57.4	6,266
2012.06	9,298	11.2	128	17	20	232.1	0.7	0.3	63.3	6,293
2012.09	9,186	-1.2	192	13	15	262.2	0.6	0.3	57.3	6,305
2012.12	9,757	6.2	-491	-377	-450	-	0.6	-	-27.4	5,793

주: 2010년 이후 실적은 IFRS(별도) 기준, 2013년 실적은 회사 가이던스

자료: Quantwise

Key financials

	매출총이익률 (%)	영업이익률 (%)	당기순이익률 (%)	EPS growth (%)	OP growth (%)	유보율 (%)	순차입금 (억원)	판관비 (억원)	순이자비용 (억원)
2009	12.6	3.9	0.4	-70.8	-31.9	165.6	5,406	1,184	461
2010	10.1	-0.9	-4.4	-928.6	-118.2	102.6	7,518	1,228	634
2011	10.6	-1.4	0.3	107.5	-117.2	20.4	8,931	1,744	606
2012	8.3	-0.5	-0.7	-318.4	10.9	11.3	8,788	3,213	593
2012.03	8.9	-0.2	0.9	39.3	-140.0	20.4	8,876	754	155
2012.06	8.0	1.4	0.2	-91.8	159.6	22.9	9,326	611	156
2012.09	9.1	2.1	0.1	113.6	361.8	21.2	9,802	644	181
2012.12	7.3	-5.0	-3.9	-948.9	-622.6	11.3	8,788	1,204	101

자료: Quantwise