

종가 (04/12): 3,805원

코오롱글로벌 (A003070) (★★★★☆) 건설사업부 우려 보다는 유통사업부 성장에 주목

시가총액 3,159억원

탐방 목적: Quant Screening - Value following 확인. 산업업황 및 실적 업데이트, 기관동행

거래대금(3개월평균): 6.3억원

Company Description: 동사는 건축, 토목, 주택, 환경, 플랜트사업 등을 영위하는 종합 중견 건설업체였으나 2011년 12월 코오롱아이넷 및 코오롱비엔에스 흡수합병 후 건설분야 외 IT 부문, 무역부문, 유통부문 (BMW자동차 판매) 사업 영위

Investment points & Issues: 1) 사업부별 현황: ① 건설: 13E 15,900억원 (+1% YoY) 현재 정상 진행되고 있는 프로젝트 3건을 감안 시 추가 손실 리스크 낮다는 판단. (11~12년 대손반영 1,763억원, 1Q13 미분양 59세대 불가, PF잔고 1,300억원). 해외 환경사업 강화 및 저가수주 지양 ② 무역: 13E 12,800억원 (+9% YoY) 실적 지속성 高, 그룹사 물량이 아닌 중국산 철강 국내 유통, 일본 특수강 내수 유통, 국내 제강사 재고 해외 판매 담당. 특히 12년 일부 아 이템 일시적 부진에 따른 기저효과 예상 ③ 유통: 13E 10,500억원 (+11% YoY) 국내 수입차 시장 성장을 필두로 BMW 국내 딜링 및 A/S 포지셔닝 상승 중 (각각 M/S 35%, 55% 추산) + IT솔루션:IBM, EMC등 국내 총판 (M/S 50%이상 유지 중) 추가로 CCTV 솔루션 부문실적 수익 성 개선에 기여. ④기타/헬스케어: 전국 12개 코오롱스포렉스 매장 운영 400억원 수준 지속

Earnings & Valuation: 2013 가이던스 매출액 39,200억원 (+7.1% YoY), 영업이익 1,120억원 (후진), 2013 가이던스 기준 PER 8X 수준, PBR 0.7X.

Action: 현 주가는 PBR 0.7X 수준, 최근 건설 업황 및 건설사 실적 급락으로 건설업종 주가 부진 예상. 단, 동사의 경우 주택관련 손실 발생 가능성이 매우 낮다는 판단이며, 상대적으로 유통사업부문 이익기여도가 높아지고 있다는 부문을 감안 시 PBR 1X 이상 적용 가능 판단

표 8. 코오롱글로벌 (A003070) Financials & Valuation

(단위: 십억원, 원, X, %)	매출액	영업이익	순이익	EPS	PER	PBR	ROE
2009	1405.6	59.0	7.3	307.3	21.7	0.5	2.4
2010	1204.1	0.6	(47.1)	(2041.3)	n/a	0.4	(14.6)
2011	1519.7	(20.3)	13.7	481.5	8.9	0.4	3.5
2012	4297.3	(6.5)	(23.3)	(286.9)	n/a	0.9	(5.3)
2013C	3920.0	104.8	34.1	449.0	8.5	0.7	7.4

자료: Fnguide, KB투자증권 / 주: 2009~2013C 연결 기준

그림 15. 주가 & 거래대금 추이



자료: Fnguide, KB투자증권

그림 16. 주가 vs. KOSPI



자료: Fnguide, KB투자증권