

코오롱글로벌

003070

Aug 19, 2024

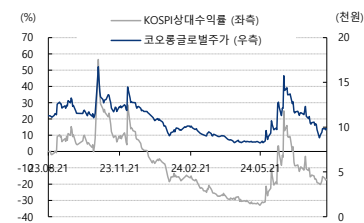
Hold 유지

TP 10,000 원 유지

Company Data

현재가(08/16)	9,870 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	16,740 원
52 주 최저가(보통주)	8,240 원
KOSPI (08/16)	2,697.23p
KOSDAQ (08/16)	786.33p
자본금	984 억원
시가총액	1,869 억원
발행주식수(보통주)	1,893 만주
발행주식수(우선주)	74 만주
평균거래량(60 일)	16.6 만주
평균거래대금(60 일)	19 억원
외국인지분(보통주)	0.86%
주요주주	
코오롱 외 16 인	76.23%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-15.3	-1.3	-17.4
상대주가	-8.5	-2.2	-19.7



건설/부동산 백광제

3771-9252, seoha100@iprovest.com


KYOBO 교보증권

신규 수주 호조가 긍정적

목표주가 10,000원 유지. 하반기 이후 실적 개선 전망

코오롱글로벌에 대해 투자 의견 '중립' 및 목표주가 10,000원 유지. 2Q24 실적 부진으로 목표주가 추가 하향 요인 불구, 1) 현재 목표주가는 금년 실적 부진이 선반영된 주가인 점, 2) 현재 PBR은 최근 10년래 최저 수준인 점, 3) 투자 의견 '홀드' 인 점 등을 감안 목표주가 유지. 최근 주가는 영일만 테마에 따른 급상승 이후 지속 하락으로 목표주가를 하회. 2Q23 실적은 주택 비용 상승 요인 지속과 자금 조달에 따른 금융비용 상승으로 실적 부진. 다만 선제적 자금 조달로 PF 리스크가 현실화 될 가능성이 낮고, 신규수주 호조가 이어지고 있어 원가율 높은 기존 주택 현장의 준공 이후 실적은 개선 가능성이 높아짐. ① 누적 수주잔고는 13.3조원으로 고위가 현장 종료시 실적 개선 여지가 높고, ② 23년 이후 비주택 수주잔고 급증으로 부동산 시황 부진 영향 지속 기간이 짧을 것으로 예상되고, ③ 풍력·네움시티 등 다양한 주가 모멘텀이 있어, 투자 의견과 별개로 관심 유지할 필요.

2Q24년 영업이익 -4억원(YoY 적자전환), 건설 원가 상승 영향 지속

2Q24년 매출액 7,963억원(YoY +11.3%), 영업이익 -4억원(YoY 적자전환), 수주 증가에 힘입은 매출액 개선 불구, 건설 부문 이익 감소로 영업이익 적자전환. 건설(YoY -28.3%)은 대형현장 공정 및 신규 프로젝트 착공 영향으로 매출액 증가 불구, 주택 종료 임박 현장 매출 기여도 증가에 따른 건설 원가율 상승(YoY +2.6%p) 영향으로 이익 급감. 유통<스포츠>(YoY -1.2%)은 지점 증가에 따른 매출액(YoY +30.6%) 급증 불구, 원가율(YoY +3.9%p) 상승으로 전년 수준 이익 유지. 상사(YoY +8.9%)는 철강 트레이딩 축소 불구, 고마진 상품 사업 호조로 이익 증가. 이익 비중 높은 건설 원가율 악화로 적자 전환.

24년 매출액 3.0조원(YoY +13.4%), 영업이익 28억원(YoY -78.3%), 매출화 빠른 민간 건축 수주에 힘입어 연간 매출액 증가, 다만 건설 비용 요인 안정화 지연으로 영업이익 급감 전망. 당분간 금융 비용 부담 지속 되겠지만, 입주 사이클 도래로 현금 흐름은 점진적 개선 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	2,602	2,663	3,005	3,140	3,342
YoY(%)	-4.7	2.4	12.8	4.5	6.4
영업이익(십억원)	167	13	3	37	52
OP 마진(%)	6.4	0.5	0.1	1.2	1.6
순이익(십억원)	142	0	-49	-10	0
EPS(원)	5,758	-2	-2,603	-553	-28
YoY(%)	4.8	적전	적지	적지	적지
PER(배)	3.3	-4,662.0	-3.8	-17.8	-353.0
PCR(배)	1.5	3.8	167.0	4.0	2.9
PBR(배)	0.9	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	2.6	14.9	25.0	11.2	10.9
ROE(%)	25.0	0.1	-9.2	-2.1	0.0

[도표 1] 부문별 실적 추정

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023F	2024F
매출액	5,866	7,155	6,240	7,374	7,025	7,963	7,097	7,969	26,500	30,054
YoY(%)	-48.1	-42.2	-47.9	-176.4	19.7	11.3	13.7	8.1	-45.9	13.4
건설	4,615	5,693	4,956	6,231	5,871	6,640	5,798	6,653	21,495	24,962
유통	129	160	142	146	143	209	160	93	577	605
상사	991	1,111	940	786	831	894	933	1,050	3,828	3,708
연결기타	131	191	202	211	180	220	206	174	600	780
원가율	90.4%	92.6%	91.5%	98.1%	93.0%	94.6%	94.1%	94.2%	93.7%	94.0%
건설	90.6%	93.2%	92.4%	98.8%	93.8%	95.8%	94.6%	94.3%	94.1%	94.6%
유통	85.8%	84.0%	87.1%	92.0%	87.8%	87.9%	88.4%	87.8%	87.2%	88.0%
상사	93.0%	93.7%	92.5%	94.0%	91.4%	91.4%	92.2%	91.9%	93.3%	91.7%
연결기타	65.7%	94.2%	94.1%	95.3%	78.3%	79.5%	93.0%	107.2%	87.0%	89.0%
매출총이익	563	530	531	137	494	427	417	463	1,679	1,801
YoY(%)	-59.1	-61.4	-64.0	-114.7	-12.2	-19.4	-21.4	238.0	-68.7	7.3
건설	433	390	376	73	366	280	311	379	1,271	1,336
유통	18	26	18	12	17	25	19	11	74	73
상사	69	70	70	47	72	77	73	85	256	306
연결기타	45	11	12	10	39	45	14	-13	78	86
판관비	428	400	339	465	485	431	397	460	1,564	1,773
판관비율	7.3	5.6	5.4	6.3	6.9	5.4	5.6	5.8	5.9	5.9
영업이익	134	130	192	-328	9	-4	20	3	128	28
영업이익률	2.3	1.8	3.1	-4.5	0.1	-0.1	0.3	0.0	0.5	0.1
순이익	206	87	35	-329	-166	-252	-16	-56	-1	-490

자료: 교보증권 리서치센터

[코오롱글로벌 003070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,602	2,663	3,005	3,140	3,342
매출원가	2,273	2,487	2,825	2,917	3,093
매출총이익	329	176	180	223	250
매출총이익률 (%)	12.6	6.6	6.0	7.1	7.5
판매비와관리비	162	163	177	185	197
영업이익	167	13	3	37	52
영업이익률 (%)	6.4	0.5	0.1	1.2	1.6
EBITDA	233	44	28	60	74
EBITDA Margin (%)	8.9	1.6	0.9	1.9	2.2
영업외손익	-5	-19	-66	-50	-53
관계기업손익	1	-2	-2	-2	-2
금융수익	21	21	23	24	20
금융비용	-19	-48	-86	-77	-78
기타	-9	11	1	5	8
법인세비용차감전순이익	162	-7	-63	-13	0
법인세비용	47	-6	-14	-3	0
계속사업순이익	116	0	-49	-10	0
중단사업순이익	27	0	0	0	0
당기순이익	142	0	-49	-10	0
당기순이익률 (%)	5.5	0.0	-1.6	-0.3	0.0
비지배지분순이익	-3	0	0	0	0
지배지분순이익	146	0	-49	-10	0
지배순이익률 (%)	5.6	0.0	-1.6	-0.3	0.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-9	4	4	4	4
포괄순이익	134	4	-45	-6	4
비지배지분포괄이익	-4	0	0	0	0
지배지분포괄이익	137	4	-45	-6	4

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	244	-148	16	17	24
당기순이익	142	0	-49	-10	0
비현금항목의 가감	168	58	50	57	64
감가상각비	63	29	24	21	20
외환손익	0	1	0	0	0
자본법평가손익	-1	2	2	2	2
기타	107	26	24	34	41
자산부채의 증감	10	-169	35	0	-2
기타현금흐름	-77	-37	-20	-30	-38
투자활동 현금흐름	-206	-107	-57	-48	-48
투자자산	-103	98	-6	-6	-6
유형자산	-40	-18	-30	-30	-30
기타	-64	-187	-21	-12	-12
재무활동 현금흐름	68	339	117	-2	-3
단기차입금	91	1	100	20	20
사채	-65	97	10	10	10
장기차입금	110	288	37	-12	-12
자본의 증가(감소)	18	0	0	0	0
현금배당	-10	-10	-8	-6	-8
기타	-76	-37	-22	-14	-13
현금의 증감	37	84	49	50	-111
기초 현금	134	171	255	305	354
기말 현금	171	255	305	354	243
NOPLAT	119	0	2	29	41
FCF	155	-155	33	22	30

자료: 코오롱글로벌, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,802	1,456	1,476	1,579	1,492
현금및현금성자산	171	255	305	354	243
매출채권 및 기타채권	538	772	754	761	769
재고자산	63	121	90	94	100
기타유동자산	1,030	307	327	369	380
비유동자산	1,033	1,115	1,128	1,139	1,152
유형자산	223	244	250	257	266
관계기업투자금	64	60	66	72	78
기타금융자산	210	165	167	165	163
기타비유동자산	535	645	645	644	644
자산총계	2,834	2,571	2,604	2,718	2,644
유동부채	1,897	1,402	1,443	1,575	1,510
매입채무 및 기타채무	917	804	756	891	829
차입금	44	185	285	305	325
유동성채무	190	166	161	156	152
기타유동부채	746	247	241	222	205
비유동부채	374	616	663	661	660
차입금	196	368	405	393	381
사채	0	98	108	118	128
기타비유동부채	177	150	150	151	151
부채총계	2,271	2,017	2,106	2,236	2,170
지배지분	566	559	502	486	478
자본금	131	98	98	98	98
자본잉여금	-86	40	40	40	40
이익잉여금	545	539	482	466	458
기타자본변동	-1	-97	-97	-97	-97
비지배지분	-3	-5	-5	-4	-4
자본총계	563	554	497	482	474
총차입금	500	867	1,010	1,025	1,040

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

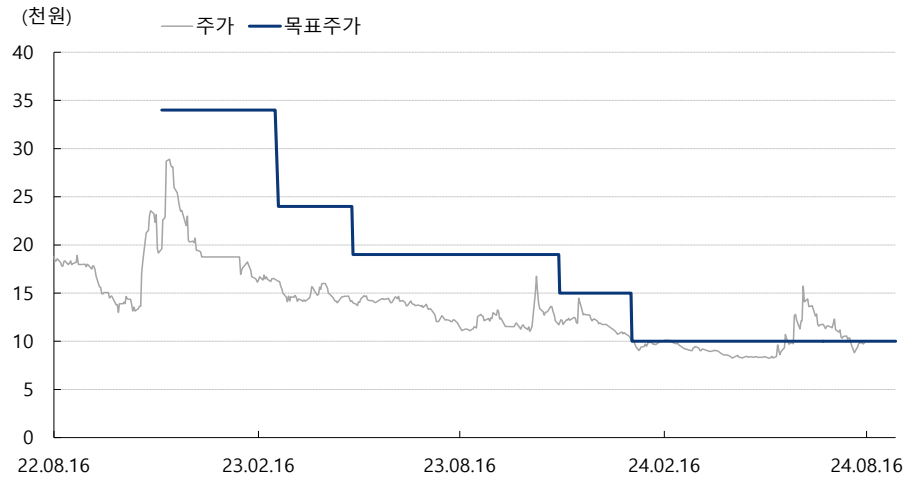
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	5,758	-2	-2,603	-553	-28
PER	3.3	-4,662.0	-3.8	-17.8	-353.0
BPS	21,622	28,414	25,521	24,705	24,295
PBR	0.9	0.4	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	9,096	2,228	1,440	3,069	3,753
EV/EBITDA	2.6	14.9	25.0	11.2	10.9
SPS	103,214	140,554	158,742	165,842	176,528
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	6,075	-7,881	1,679	1,133	1,543
DPS	400	400	300	400	400

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	-4.7	2.4	12.8	4.5	6.4
영업이익 증가율	-10.8	-92.3	-78.3	1,252.6	39.6
순이익 증가율	3.8	적전	적지	적지	적지
수익성					
ROIC	54.2	0.2	0.8	10.8	13.4
ROA	5.4	0.0	-1.9	-0.4	0.0
ROE	25.0	0.1	-9.2	-2.1	0.0
안정성					
부채비율	403.0	364.3	423.4	464.4	458.3
순차입금비율	17.6	33.7	38.8	37.7	39.3
이자보상배율	9.0	0.3	0.0	0.7	0.9

코오롱글로벌 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.11.21	매수	34,000	(41.76)	(15.00)					
2023.03.06	매수	24,000	(38.37)	(32.50)					
2023.05.12	매수	19,000	(31.70)	(11.89)					
2023.11.14	매수	15,000	(20.90)	(3.47)					
2024.01.18	중립	10,000	(9.27)	-					
2024.05.23	중립	10,000	(1.47)	-					
2024.08.19	중립	10,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ 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 지적재산권은 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_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2	3.2	0.6	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 투자가 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