



코오롱글로벌 (003070)

불보듯 뻔한 주가

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152

Buy (유지)

목표주가(상향): 12,000원

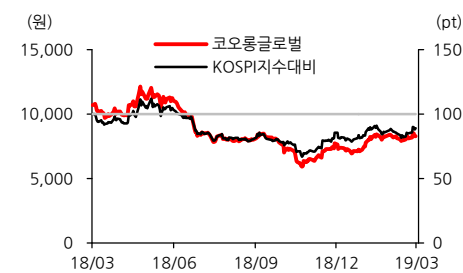
현재 주가(3/11)	8,290원
상승여력	▲44.8%
시가총액	2,090억원
발행주식수	25,210천주
52 주 최고가 / 최저가	12,150 / 5,920원
90 일 일평균 거래대금	2.79억원
외국인 지분율	1.9%
주주 구성	
(주)코오롱(외 19인)	77.0%
코오롱글로벌 자사주	0.6%
박문규	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	1.3	13.9	-1.3	-22.5
상대수익률(KOSPI)	3.3	9.7	5.0	-9.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2017	2018P	2019E	2020E
매출액	3,654	3,358	3,582	3,870
영업이익	73	77	114	131
EBITDA	89	95	132	150
지배주주순이익	15	19	58	72
EPS	758	735	2,294	2,861
순차입금	536	544	536	623
PER	12.9	11.3	3.6	2.9
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	8.8	8.0	5.7	5.6
배당수익률	1.5	1.8	1.8	1.8
ROE	3.4	4.0	11.9	13.2

주가 추이



동사의 2019년 실적 가이드스가 발표됐습니다. 주택 부문의 실적 성장이 예상보다 더 가파를 전망입니다. 코오롱글로벌에 대해 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가를 12,000 원으로 상향합니다.

2019년 가이드스: 영업이익 1200억 원 제시

지난 3월 5일, 코오롱글로벌은 2019년 실적 가이드스를 발표했다. 매출액 3.65조 원, 영업이익 1200억 원으로 전년 동기대비 각각 8.7%, 56.5% 증가한 수치다. 영업이익 1200억 원은 사상 최대 수준이다.

주택 부문의 기여가 컸다. 주택 매출이 작년 6678억 원에서 올해 1조 원을 넘어설 전망이다. 2015년 이후 주택 부문의 신규 수주액이 매년 1.5조 원 수준을 유지해왔고 작년 말 기준 주택 수주잔고도 5.7조 원으로 풍부하다는 점을 감안하면 향후 2~3년 동안 유사한 수준의 매출이 지속될 전망이다. 올해 주택 분양계획이 11,261세대로 높지만, 분양이 일부 지연되더라도 실적 가이드스에 미치는 영향은 미미할 전망이다.

BMW 판매와 A/S를 주로 하고 있는 유통부문에서도 이익 성장이 가능할 전망이다. A/S부문의 매출 확대 효과가 상반기까지 이어지는 가운데, BMW코리아의 정책 변화와 BMW 신차 출시효과 등으로 자동차판매 부문의 수익성 개선도 기대되기 때문이다.

더불어 동사는 올해뿐만 아니라 내년 이후의 먹거리도 확보해 놓은 상황이다. 세운 4구역(4800억 원)을 비롯해 넷마블 제 2사옥(2400억 원), 환경 부문의 해외 수주 등 주택 외에도 건설 부문의 실적을 견인할 만한 요인들이 있다. 장기적으로도 풍력발전 개발사업과 임대주택 사업을 영위하고 있어 그 성과가 기대된다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 12,000원으로 상향

코오롱글로벌에 대해 투자의견 Buy를 유지하며, 동사의 2019년 실적 가이드스를 반영해 목표주가를 기존 11,000원에서 12,000원으로 상향한다. 목표주가는 12개월 예상 BPS 20,792원에 목표배수 약 0.6배를 적용해 산출했다. 이는 12개월 예상 EPS 기준 5.0배 수준이다. 현재 주가는 12M Fwd. P/E 3.4배, P/B 0.4배 수준으로, 올해 실적 개선을 시작으로 이익 레벨이 한 단계 높아졌음과 이러한 흐름이 업종 내에서도 차별적이라는 점을 감안하면 지나치게 낮다는 판단이다.

[표1] 코오롱글로벌의 P/B 밸류에이션

구분		비고
예상 BPS(원)	20,792	12 개월 예상 BPS
목표 P/B(배)	0.6	12 개월 예상 ROE 12.2%, COE 10.3%, 영구성장률 1% 가정 시 산출되는 목표배수를 약 50% 할인
적정 주가(원)	12,130	
목표 주가(원)	12,000	목표주가 기존 11,000 원에서 12,000 원으로 상향
현재 주가(원)	8,290	
상승 여력	45%	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 코오롱글로벌의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018P	2019E	2020E
매출액	896.2	858.0	743.1	861.0	857.8	905.8	869.6	948.3	3,653.6	3,358.3	3,581.6	3,869.5
YoY(%)	18.0	-7.9	-19.3	-17.3	-4.3	5.6	17.0	10.1	14.7	-8.1	6.7	8.0
건설부문	395.8	364.4	355.8	504.0	436.8	446.7	452.6	525.3	1,752.4	1,620.0	1,861.3	2,111.8
토목	63.4	61.0	50.2	78.4	72.2	76.7	73.9	91.4	325.7	253.0	314.1	331.0
환경	53.8	49.5	57.9	79.1	49.8	49.8	53.2	66.1	243.1	240.3	219.0	237.5
주택	125.1	152.5	152.6	237.6	233.6	247.2	252.4	292.2	627.2	667.8	1,025.5	1,144.9
건축	74.3	54.2	50.5	84.1	50.7	47.2	47.2	62.0	359.4	263.1	207.1	293.0
플랜트	79.2	47.2	44.6	24.8	30.5	25.9	25.9	13.5	197.0	195.8	95.7	105.3
유통부문	335.5	322.5	217.6	230.4	251.3	285.3	245.3	275.3	1,153.5	1,106.0	1,057.3	1,081.0
자동차판매	275.1	256.0	144.9	130.2	172.5	212.5	187.5	217.5	925.0	806.2	790.1	813.8
자동차 AS	44.8	47.1	54.9	83.5	63.8	57.8	42.8	42.8	167.6	230.3	207.3	207.3
상사부문	134.4	146.4	144.7	106.1	133.0	141.0	137.0	113.0	649.4	531.6	524.0	510.0
철강	69.9	83.6	75.5	65.2	67.9	74.9	69.9	66.9	383.1	294.2	279.5	265.5
일반무역	64.5	62.8	69.2	40.9	65.1	66.1	67.1	46.1	266.3	237.4	244.5	244.5
연결조정	30.5	24.7	25.0	20.5	36.7	32.7	34.7	34.7	98.3	100.7	138.9	166.7
매출원가	822.4	782.1	678.1	766.7	771.1	816.8	782.8	849.9	3,322.2	3,049.3	3,220.6	3,471.6
매출원가율(%)	91.8	91.1	91.3	89.0	89.9	90.2	90.0	89.6	90.9	90.8	89.9	89.7
건설부문	92.0	92.2	92.4	89.3	90.6	90.8	90.5	90.3	91.3	91.3	90.5	90.5
유통부문	91.8	89.7	88.9	86.9	89.1	89.0	89.1	88.1	90.0	89.6	88.8	88.6
상사부문	94.7	95.7	95.6	95.9	94.3	94.9	94.9	95.7	94.5	95.5	94.9	94.8
판관비	61.3	61.0	54.4	55.4	63.5	62.5	60.9	60.3	258.9	232.2	247.1	267.0
판관비율(%)	6.8	7.1	7.3	6.4	7.4	6.9	7.0	6.4	7.1	6.9	6.9	6.9
영업이익	12.4	15.0	10.6	38.8	23.2	26.5	25.9	38.2	72.5	76.8	113.8	130.9
YoY(%)	-7.2	0.1	-39.7	45.7	87.3	77.0	144.6	-1.6	19.5	5.9	48.3	15.0
영업이익률(%)	1.4	1.7	1.4	4.5	2.7	2.9	3.0	4.0	2.0	2.3	3.2	3.4
영업외손익	-9.3	-8.5	-6.5	-18.4	-8.5	-6.9	-4.1	-17.0	-56.0	-42.7	-36.6	-34.6
세전이익	3.1	6.4	4.1	20.4	14.6	19.5	21.9	21.2	16.5	34.0	77.2	96.3
순이익	1.4	-6.5	3.9	17.9	11.0	14.7	16.4	15.9	15.2	16.7	57.9	72.2
YoY(%)	22.3	적전	344.5	120.2	706.2	후전	317.2	-11.3	148.5	9.7	246.1	24.7
순이익률(%)	0.2	-0.8	0.5	2.1	1.3	1.6	1.9	1.7	0.4	0.5	1.6	1.9
지배주주순이익	1.7	-6.0	4.5	18.4	11.0	14.7	16.4	15.9	15.2	18.6	57.9	72.2

자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

2019년 가이던스: 사상 최대 영업이익 1200억 원 달성 목표

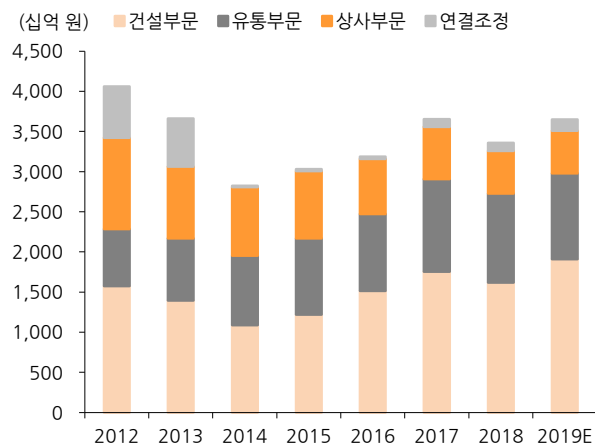
2019년 가이던스 제시

지난 3월 5일, 코오롱글로벌은 2019년 가이던스를 발표했다. 매출액은 3.65조 원, 영업이익 1200억 원으로 전년 동기대비 각각 8.7%, 56.5% 증가한 수치다. 약 3천억 원의 매출액 증가분 중 대부분이 건설 부문이며, 이는 주택 부문의 매출이 올해 59% 성장할 것으로 전망되는데 기인한다. 이에 따라 영업이익도 큰 폭의 개선세를 나타낼 것으로 보이며, 건설 외 사업 부문도 고른 개선세를 나타낼 것으로 내다봤다.

1) 주택 부문의 성장은 이제 시작

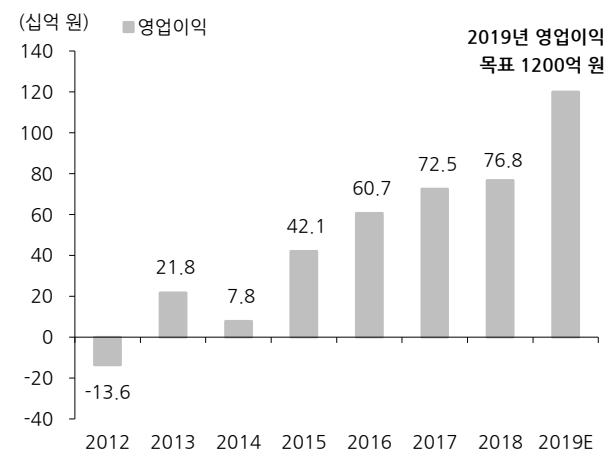
건설 내에서도 주택 부문의 실적 개선세가 가장 두드러질 전망이다. 작년 주택부문의 매출액은 6678억 원에 불과했으나 올해 매출 1조 원 달성을 시작으로 향후 2~3년 동안 유사한 수준이 지속될 전망이다. 지난 2015년 이후 주택 부문의 신규 수주액이 매년 1.5조 원 수준을 유지해왔으며, 작년 말 기준 주택 수주잔고도 5.7조 원으로 풍부하기 때문이다. 올해 분양 계획은 11,261세대로 높인데, 설령 올해 하반기에 계획 중인 분양 현장이 내년으로 지연되더라도 올해 실적 가이던스에 미치는 영향은 미미할 전망이다.

[그림1] 부문별 매출액 추이 및 전망



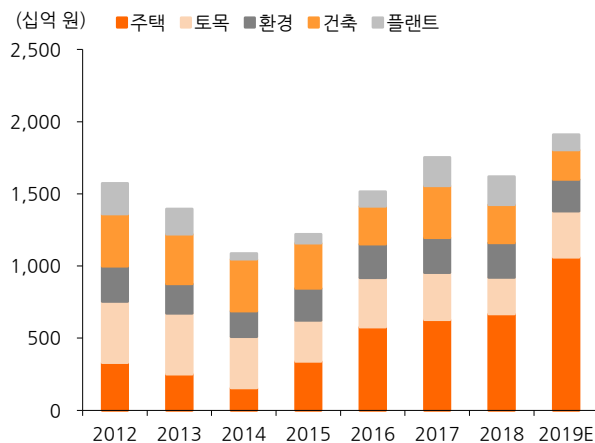
주: 2019년 실적은 가이던스 기준 / 자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 영업이익 추이 및 전망



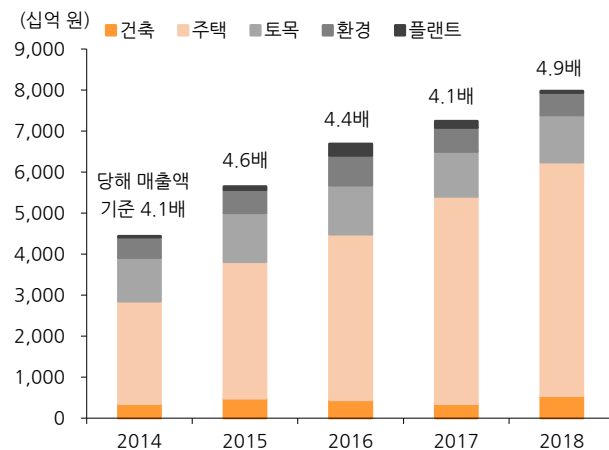
주: 2019년 실적은 가이던스 기준 / 자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 건설부문 매출액 추이 및 전망



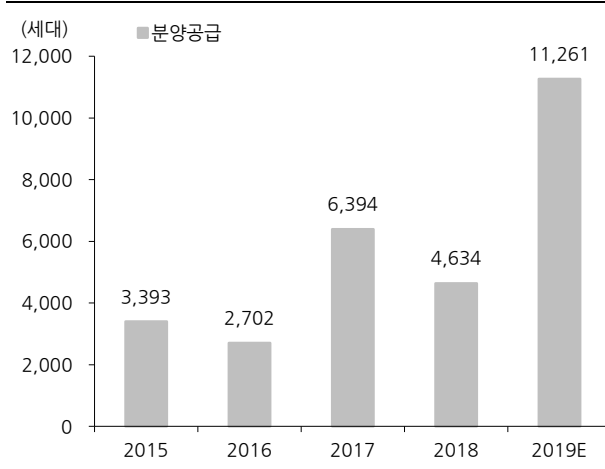
주: 2019년 실적은 가이던스 기준 / 자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 건설부문 수주잔고 추이



자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 코오롱글로벌의 주택 분양물량 추이



주: 관도급 제외

자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 2019년 분양예정 사업장

시기	구분	사업장	공급세대(당사분)
2019.03	민간도급	인천 가좌동 오피스텔	590
2019.05	도시정비	인천부개3 재개발	526
2019.05	지역조합	인천 계양방축 지역주택	546
2019.05	도시정비	성남 중1재개발	2,395
2019.07	도시정비	대구상록재개발	975
2019.10	지역조합	수원 곡반정 지역주택	3,236
2019.10	지역조합	부산사직지역조합주택	702
2019.10	도시정비	서울 자양아파트재건축	165
2019.12	도시정비	안양덕현재개발	1,381
2019.12	도시정비	부천 계수범박재개발	745
합 계			11,261

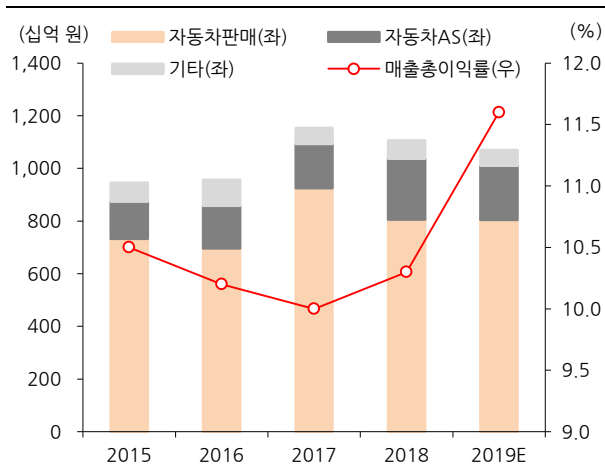
자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

2) 유통 부문의 이익 성장 지속

BMW 판매와 A/S를 주로 하고 있는 유통부문에서도 이익 성장이 가능할 전망이다. 우선 A/S부문의 매출 확대 효과는 상반기까지 이어질 전망이다. BMW 차량 화재의 여파로 지난해 하반기 자동차 판매 부문의 매출이 급격히 감소했는데, 대규모 리콜로 A/S부문의 매출이 큰 폭으로 확대되며 오히려 이익은 증가했다. A/S부문이 매출액 규모로는 자동차 판매 부문에 비해 작은 편이지만, 수익성은 훨씬 더 양호하기 때문이다.

더불어 2019년에는 BMW코리아의 정책 변화와 BMW 신차 출시효과 등으로 자동차 판매 부문의 수익성 개선도 기대된다. BMW코리아의 신차 판매 전략이 판매 대수에서 수익성 위주로 선화한 것으로 파악되며, 이에 따른 마진 개선 효과가 1분기부터 나타날 전망이다. 여기에 BMW 3시리즈, X5, X7 등 신차 출시가 1, 2, 4분기에 예정되어 있어 올해뿐만 아니라 내년까지도 매출 회복 및 수익성 개선이 이어질 것으로 예상된다.

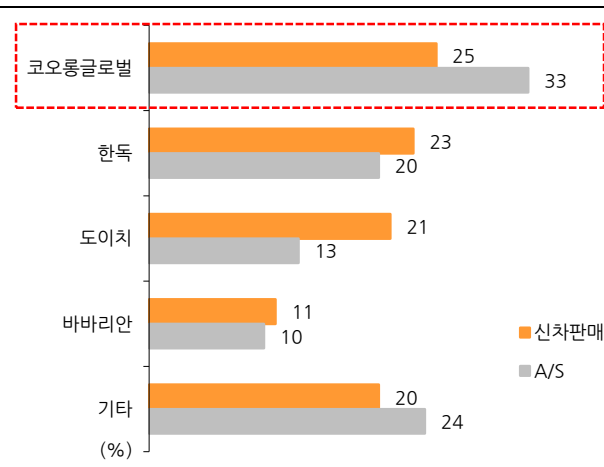
[그림6] 유통 부문 매출액 추이 및 전망



주: 2019년 실적은 코오롱글로벌 가이드선 기준

자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] BMW 내 점유율 현황



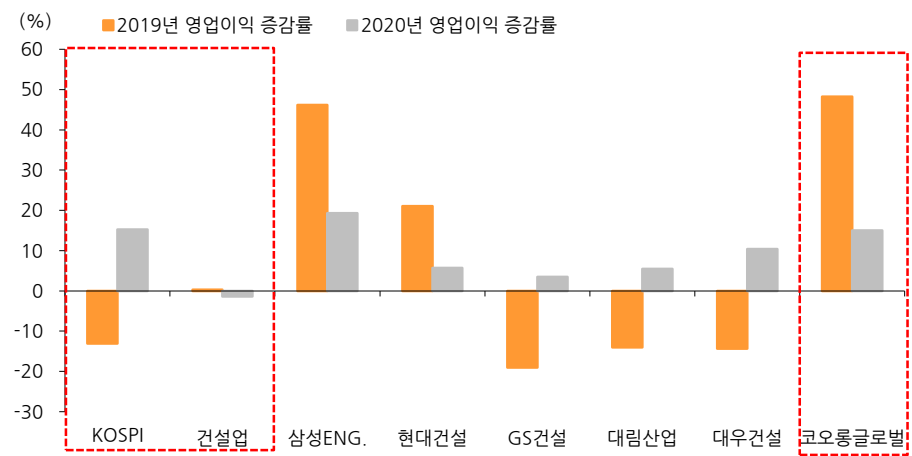
자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

불보듯 뻔한 주가

돈보이는 이익 성장,
그렇다면 주가는?

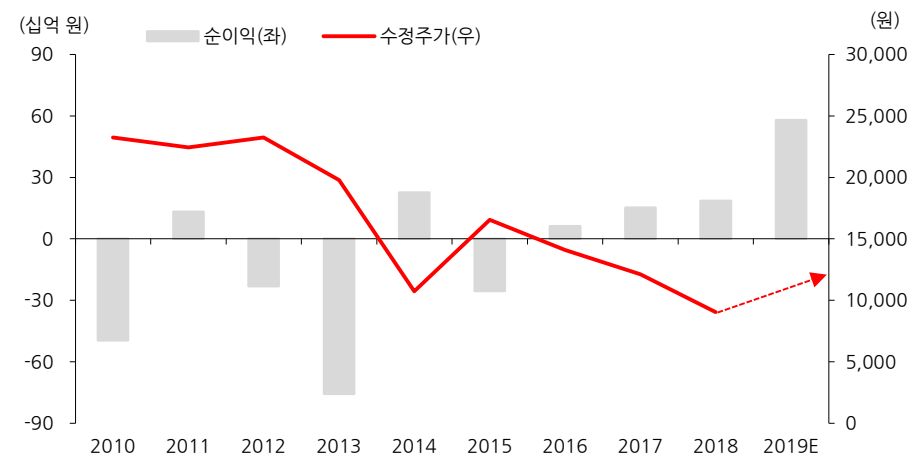
코오롱글로벌의 2019년 실적 가이드스를 반영해 동사의 실적 추정치를 상향 조정했다. 이에 따라 동사의 현재 주가는 당사 추정치 기준 12M Fwd. P/E 3.4배, 12M Fwd. P/B 0.4배 수준에 불과하다. 올해 실적 개선을 시작으로 이익 레벨이 한 단계 높아졌음과 이러한 흐름이 업종 내에서도 차별적이라는 점을 감안하면 현재의 주가 수준은 지나치게 낮다는 판단이다. 예컨대, 다른 중소형 건설사의 경우에도 실적 개선이 나타나면서 주가도 그 수준을 달리해왔다.

[그림8] 주요 건설사의 2019~20년 영업이익 증감률



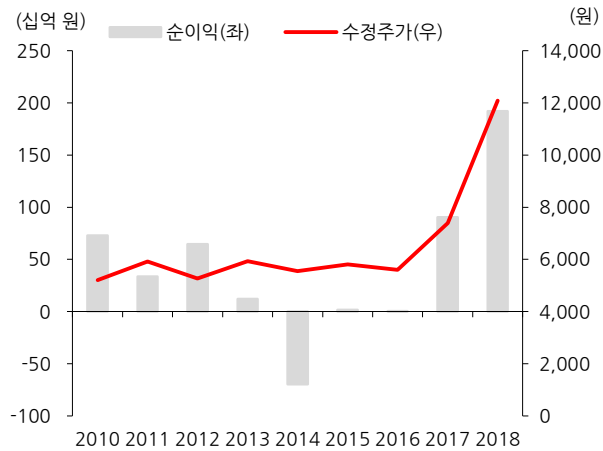
주: 시장 컨센서스 기준, 코오롱글로벌은 당사 추정치 적용 / 자료: Wsefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 코오롱글로벌의 지배주주순이익과 주가 추이



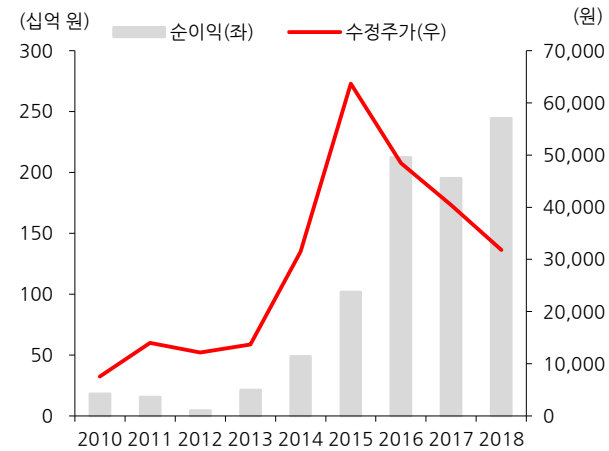
주: 주가는 연평균 수정주가 / 자료: Wsefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 태영건설의 지배주주순이익과 주가 추이



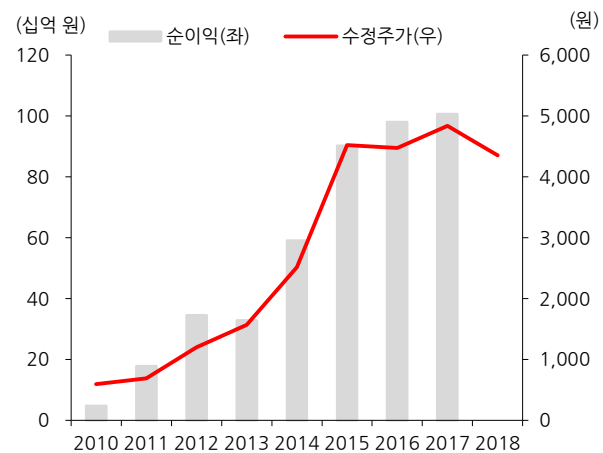
주: 주가는 연평균 수정주가 / 자료: Wisesn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 아이에스동서의 지배주주순이익과 주가 추이



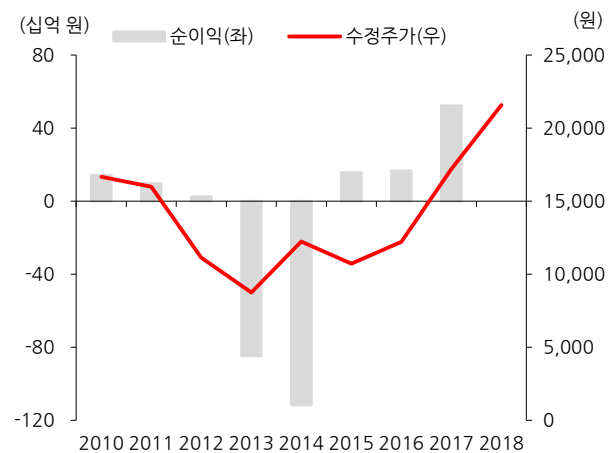
주: 주가는 연평균 수정주가 / 자료: Wisesn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 동원개발의 지배주주순이익과 주가 추이



주: 주가는 연평균 수정주가 / 자료: Wisesn, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 계룡건설의 지배주주순이익과 주가 추이



주: 주가는 연평균 수정주가 / 자료: Wisesn, 한화투자증권 리서치센터

올해만 반짝
좋은 것이 아니다

더불어 동사는 올해뿐만 아니라 내년 이후의 먹거리도 확보해 놓은 상황이다. 우선 올해 목표대로 주택 분양 공급('19년 11,261세대)이 이루어진다면 향후 2~3년 동안 주택 부문의 매출 성장이 가능할 전망이다. 그 밖에 세운 4구역(4800억 원, 2020년 상반기 착공), 넷마블 제 2사옥 건설(2400억 원, 2020년 8월 착공), 환경 부문의 해외 프로젝트 수주(2~3건) 등 주택 외 건설 부문에서도 실적 개선을 견인할 요인들이 있다.

좀 더 장기적인 먹거리를 위해서는 현재 풍력발전 개발사업과 임대주택 사업을 진행하고 있다. 현재 상업운전 중인 경주 풍력(38MW)은 작년에만 매출액 219억 원, 순이익 88억 원을 기록했다. 태백 풍력(40MW, 공사금액 913억 원)은 현재 공사가 진행 중이며, 양양 풍력(40MW, 822억 원)은 올해 상반기 내 착공 예정이다. 장기적으로는 동사 지분 기준 100MW 확보를 목표로 하고 있으며, 이 과정에서 필요한 건설 공사도 동사가 수행하게 된다.

임대주택 사업으로는 커먼라이프와 커먼타운이 있다. 먼저, 커먼라이프는 토지 확보부터 시작해 개발/시공, 운용 및 관리까지하는 임대주택 종합 서비스를 제공하는 사업으로 시공은 코오롱글로벌이, 운영은 코오롱하우스비전(100% 자회사)에서 맡는 구조다. 자체 임대사업으로 역삼 Tree하우스(72세대)가 있으며, 경기도시공사로부터 위탁을 받아 진행하는 파북하우스는 현재 1차(운영 중)와 5차(공사 중)가 진행 중에 있다.

커먼타운은 대형 주택의 리모델링을 통한 공유주택 개념이다. 5~10년 장기 임차 후 리모델링을 해서 1인 가구에 임대해주는 방식으로 운영된다. 리베토에서 운영을 맡고 있으며, 현재 압구정, 청담, 이태원, 여의도 등에서 29개 하우스(2018년 말 기준 323 Bed)를 운영하고 있다. 커먼타운은 지난 11월 싱가포르 해외법인을 설립하는 등 해외 시장으로 사업 영역을 확대할 계획이며, 올해 상반기 내 싱가포르 현지에 공유 주택 사업 오픈을 목표로 하고 있다.

[그림14] 커먼 타운



자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 풍력발전사업 진행 현황

프로젝트	규모	출자지분	공사금액	진행현황
경주 풍력	38MW	15%	414억 원	사업 운전 중
태백 풍력	40MW	20%	913억 원	공사 진행 중
양양 풍력	40MW	40%(예정)	822억 원	'19년 상반기 착공
태백 하사미	20MW	협의 중	400억 원	'20년 EPC 계약
포항 풍력	63MW	30%(예정)	941억 원	'20년 EPC 계약

자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2016	2017	2018P	2019E	2020E
매출액	3,185	3,654	3,358	3,582	3,870
매출총이익	292	331	309	361	398
영업이익	61	73	77	114	131
EBITDA	75	89	95	132	150
순이자손익	-22	-25	-23	-23	-21
외화관련손익	-15	6	3	0	0
지분법손익	-1	-10	1	-1	-1
세전계속사업손익	6	16	34	77	96
당기순이익	6	15	17	58	72
지배주주순이익	6	15	19	58	72
증가율(%)					
매출액	5.1	14.7	-8.1	6.7	8.0
영업이익	44.1	19.5	5.9	48.3	15.0
EBITDA	36.8	19.2	6.6	38.1	13.7
순이익	흑전	148.5	9.7	246.1	24.7
이익률(%)					
매출총이익률	9.2	9.1	9.2	10.1	10.3
영업이익률	1.9	2.0	2.3	3.2	3.4
EBITDA 이익률	2.4	2.4	2.8	3.7	3.9
세전이익률	0.2	0.5	1.0	2.2	2.5
순이익률	0.2	0.4	0.5	1.6	1.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2016	2017	2018P	2019E	2020E
영업현금흐름	98	39	29	83	-8
당기순이익	6	15	17	58	72
자산상각비	14	17	19	18	19
운전자본증감	41	-33	-39	-2	-108
매출채권 감소(증가)	29	-130	-2	-21	-490
재고자산 감소(증가)	-62	-28	27	-18	-70
매입채무 증가(감소)	100	89	-18	34	449
투자현금흐름	-65	-53	-31	-73	-78
유형자산처분(취득)	-67	-38	-40	-44	-48
무형자산 감소(증가)	-5	-6	7	0	0
투자자산 감소(증가)	2	-3	8	-3	-3
재무현금흐름	-29	43	36	16	1
차입금의 증가(감소)	-21	46	31	20	5
자본의 증가(감소)	-7	-2	6	-4	-4
배당금의 지급	8	3	4	4	4
총현금흐름	80	99	99	85	100
(-)운전자본증가(감소)	-62	52	24	2	108
(-)설비투자	69	45	40	44	48
(+)자산매각	-3	1	7	0	0
Free Cash Flow	70	3	41	38	-56
(-)기타투자	15	-14	20	26	27
잉여현금	54	17	21	12	-83
NOPLAT	44	67	38	85	98
(+) Dep	14	17	19	18	19
(-)운전자본투자	-62	52	24	2	108
(-)Capex	69	45	40	44	48
OpFCF	51	-13	-8	57	-39

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2016	2017	2018P	2019E	2020E
유동자산	1,000	1,139	1,101	1,173	1,655
현금성자산	128	149	201	230	148
매출채권	583	697	613	634	1,124
재고자산	181	206	179	197	267
비유동자산	1,083	1,124	1,111	1,162	1,217
투자자산	579	600	602	627	652
유형자산	392	416	419	449	481
무형자산	97	99	89	86	84
자산총계	2,084	2,263	2,212	2,335	2,872
유동부채	1,304	1,490	1,358	1,399	1,855
매입채무	722	750	642	676	1,124
유동성이자부채	434	554	537	537	537
비유동부채	343	308	390	417	430
비유동이자부채	179	130	209	229	234
부채총계	1,647	1,798	1,748	1,816	2,285
자본금	106	128	128	128	128
자본잉여금	158	137	124	124	124
이익잉여금	182	195	199	253	321
자본조정	-10	7	10	10	10
자기주식	-2	-2	-2	-2	-2
자본총계	436	465	464	518	587

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2016	2017	2018P	2019E	2020E
주당지표					
EPS	371	758	735	2,294	2,861
BPS	25,838	18,236	18,004	20,122	22,800
DPS	150	150	150	150	150
CFPS	4,744	4,838	3,867	3,311	3,918
ROA(%)	0.3	0.7	0.8	2.5	2.8
ROE(%)	1.4	3.4	4.0	11.9	13.2
ROIC(%)	5.6	8.1	4.1	8.7	9.1
Multiples(x, %)					
PER	30.2	12.9	11.3	3.6	2.9
PBR	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
PCR	2.4	2.0	2.1	2.5	2.1
EV/EBITDA	9.0	8.8	8.0	5.7	5.6
배당수익률	1.3	1.5	1.8	1.8	1.8
안정성(%)					
부채비율	377.7	386.3	376.4	350.4	389.5
Net debt/Equity	111.4	115.1	117.2	103.4	106.1
Net debt/EBITDA	647.7	599.0	571.3	407.2	416.2
유동비율	76.7	76.5	81.1	83.8	89.2
이자보상배율(배)	2.2	2.2	2.2	2.9	3.5
자산구조(%)					
투하자본	53.0	53.6	54.5	54.0	59.2
현금+투자자산	47.0	46.4	45.5	46.0	40.8
자본구조(%)					
차입금	58.4	59.5	61.6	59.6	56.8
자기자본	41.6	40.5	38.4	40.4	43.2

[Compliance Notice]

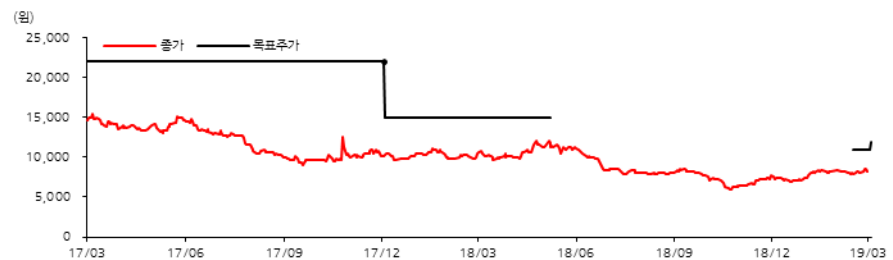
(공표일: 2019년 3월 12일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[코오롱글로벌 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2017.12.12	2018.05.04	2019.02.22	2019.02.22	2019.03.12
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	담당자변경	Buy	Buy
목표가격		15,000	15,000	송유림	11,000	12,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2017.12.12	Buy	15,000	-38.83	-19.00
2019.02.22	Buy	11,000	-25.03	-22.36
2019.03.12	Buy	12,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2018년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	85.9%	14.1%	0.0%	100.0%