

코오롱글로벌

003070

Nov 21, 2022

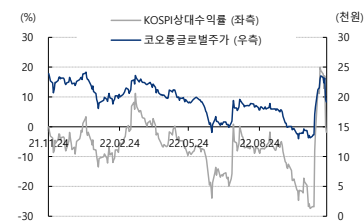
Buy 유지

TP 34,000 원 유지

Company Data

현재가(11/18)	19,150 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	24,850 원
52 주 최저가(보통주)	13,000 원
KOSPI (11/18)	2,444.48p
KOSDAQ (11/18)	731.92p
자본금	1,277 억원
시가총액	4,916 억원
발행주식수(보통주)	2,521 만주
발행주식수(우선주)	122 만주
평균거래량(60 일)	175.3 만주
평균거래대금(60 일)	367 억원
외국인자본(보통주)	1.05%
주요주주	
삼성물산 외 9 인	17.91%
국민연금공단	6.25%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	36.3	-2.3	-22.9
상대주가	25.5	5.0	-7.1



건설/부동산 백광제
3771-9252, seoha100@iprovest.com



견조한 실적

투자의견 ‘매수’ 및 목표주가 34,000원 유지. 전사업부 견조한 이익 달성

코오롱글로벌에 대해 투자의견 ‘매수’ 및 목표주가 34,000원 유지. 최근 주가는 내음시터 관련 기대감으로 업종 내 상대적인 강세를 유지 중임. 실제로 17일 사우디 ‘파이드 인터네셔널 푸드 컴퍼니(FAIDH)’와 스마트팜 사업 추진을 위한 MOU 체결. 이외에도 업종내 경쟁력을 가진 것으로 평가되는 ① 상·하수 처리, ② 모듈러 주택 및 ③ 해상풍력 등 분야에서 주주 경쟁을 펼칠 것으로 기대됨. 3Q21 실적은 원자재 가격 상승, 최근 분양시장 둔화 불구, 주택 원가율 개선으로 양호한 실적 기록. 내년 건설부문과 유통부문의 인적분할을 앞둔 상태이지만, ① 풍부한 누적 수주잔고(10.8조원) 및 ‘21년 성공적 주택 분양(9,276세대)에 힘입은 건설 성장 지속, ② 고가 차량 판매 증가에 따른 유통부문 이익 레벨 상승 및 ③ 풍력·수소·모듈러 등 신사업 추진 등에 근거 투자의견 매수 유지.

3Q22년 영업이익 700억원(YoY +1.5%), 건설 원가율 개선

3Q22년 매출액 1.2조원(YoY +2.3%), 영업이익 700억원(YoY +1.5%), 일부 대형 Pjt 준공에 따른 건설 매출 둔화 불구, 주택/건축 원가율 개선으로 연결 이익 증가. 건설(YoY +14.5%)은 대형 Pjt 준공에 따른 매출액 감소 불구, 주택/건축 원가율 개선에 힘입은 이익 증가. 유통(YoY -4.1%)은 자동차판매 호조 지속 불구, 연결 자회사(오토케어서비스) 별도 손익 반영으로 영업이익 소폭 축소. 상사(YoY -17.8%)는 일부 사업 구조조정에 따른 매출액 감소 및 양적 축소에 따른 고정비 증가 효과로 이익 감소. 업계 전반의 원자재가 급등 등 비용 부담 증가 불구, 주택 등 전사업부 견조한 흑자 기조 유지.

‘22년 매출액 4.75조원(YoY +0.0%), 영업이익 2,544억원(YoY +5.3%), 원자재 가격 급등에 따른 비용 증가 우려 불구, 안정적인 원가 관리·보완적인 사업 포트폴리오 구성에 힘입은 건설(YoY +3.9%)·유통(YoY +9.5%)·상사(YoY -11.3%) 전부문 안정적 이익 달성으로 역대 최대실적인 전년과 유사한 수준의 이익레벨 달성 전망. ‘22년 영업이익 가이던스(2,600억원) 달성 가능.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2020.12	2021.12	2022.12E	2023.12E	2024.12E
매출액(십억원)	3,928	4,750	4,751	5,246	5,556
YoY(%)	12.7	20.9	0.0	10.4	5.9
영업이익(십억원)	176	242	254	263	270
OP마진(%)	4.5	5.1	5.3	5.0	4.9
순이익(십억원)	80	137	160	166	173
EPS(원)	3,272	5,496	6,356	6,605	6,851
YoY(%)	129.9	68.0	15.6	3.9	3.7
PER(배)	5.9	4.1	3.1	3.0	2.9
PCR(배)	1.9	1.8	1.7	1.7	1.7
PBR(배)	1.0	1.0	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	4.7	3.6	3.1	2.8	2.4
ROE(%)	17.8	25.9	23.9	20.2	17.6

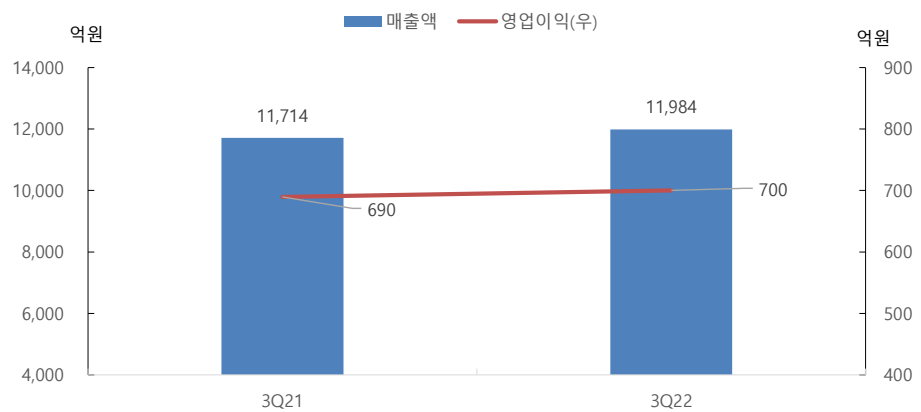
[도표 1] 부문별 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2021F	2022F
매출액	11,029	12,415	11,714	12,337	11,305	12,378	11,984	11,847	47,495	47,514
YoY(%)	41.1	33.3	19.6	-0.2	2.5	-0.3	2.3	-4.0	20.9	0.0
건설	4,858	5,471	5,390	6,206	4,711	5,291	5,205	5,555	21,925	20,762
유통	3,798	4,578	3,908	3,657	4,350	4,667	4,962	4,039	15,941	18,018
상사	1,050	1,198	1,179	994	1,071	1,194	745	955	4,421	3,965
연결기타	1,323	1,168	1,237	1,480	1,173	1,226	1,072	1,297	5,208	4,768
원가율	89.3%	88.3%	88.2%	89.6%	87.8%	88.9%	87.7%	88.7%	88.9%	88.5%
건설	87.4%	85.3%	85.5%	88.4%	85.6%	86.6%	82.8%	86.6%	86.7%	85.4%
유통	90.1%	90.2%	89.6%	91.2%	89.0%	90.5%	92.2%	90.4%	90.3%	90.6%
상사	93.7%	95.2%	95.8%	96.1%	95.2%	96.6%	94.5%	94.4%	95.2%	95.3%
연결기타	91.4%	88.0%	88.2%	88.3%	94.4%	86.4%	86.1%	88.9%	89.0%	89.0%
매출총이익	1,182	1,450	1,387	1,282	1,375	1,372	1,475	1,334	5,254	5,443
YoY(%)	30.5	38.7	26.9	6.7	16.3	-5.4	6.3	4.1	23.7	3.6
건설	611	805	783	717	676	710	896	747	2,916	3,029
유통	376	448	406	323	478	445	389	390	1,553	1,701
상사	66	57	50	38	52	41	41	54	212	188
연결기타	114	140	146	173	65	166	149	144	573	525
판관비	714	705	698	769	726	743	775	655	2,839	2,898
판관비율	6.5	5.7	6.0	6.2	6.4	6.0	6.0	5.5	6.1	6.1
영업이익	468	745	690	512	577	656	700	612	2,415	2,544
영업이익률	4.2	6.0	5.9	4.2	5.1	5.3	5.8	5.2	5.1	5.4
순이익	317	483	467	103	393	487	467	254	1,370	1,601

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 매출액 영업이익 전년 동기비



자료: 교보증권 리서치센터

[코오롱글로벌 003070]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	3,928	4,750	4,751	5,246	5,556
매출원가	3,504	4,219	4,207	4,663	4,947
매출총이익	425	530	544	583	609
매출총이익률 (%)	10.8	11.2	11.5	11.1	11.0
판매비와관리비	248	289	290	320	339
영업이익	176	242	254	263	270
영업이익률 (%)	4.5	5.1	5.4	5.0	4.9
EBITDA	234	308	313	317	320
EBITDA Margin (%)	6.0	6.5	6.6	6.0	5.8
영업외손익	-61	-45	-35	-35	-33
관계기업손익	0	-2	-2	-2	-2
금융수익	6	9	10	11	13
금융비용	-31	-26	-26	-24	-23
기타	-36	-25	-17	-20	-22
법인세비용차감전순이익	115	197	219	228	236
법인세비용	35	60	59	62	64
계속사업순이익	80	137	160	166	173
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	80	137	160	166	173
당기순이익률 (%)	2.0	2.9	3.4	3.2	3.1
비지배지분순이익	-2	-2	-1	-1	-1
지배지분순이익	83	139	161	167	173
지배순이익률 (%)	2.1	2.9	3.4	3.2	3.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-12	2	1	1	1
포괄순이익	68	139	161	167	173
비지배지분포괄이익	-2	-2	-2	-2	-2
지배지분포괄이익	71	141	163	169	176

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	335	199	171	159	185
당기순이익	80	137	160	166	173
비현금항목의 가감	171	177	175	170	164
감가상각비	55	63	56	51	47
외환손익	0	0	6	6	6
자본법평가손익	0	2	2	2	2
기타	117	112	111	111	109
자산부채의 증감	103	-41	-89	-102	-79
기타현금흐름	-20	-73	-75	-75	-73
투자활동 현금흐름	-81	-123	-156	-158	-147
투자자산	-34	-14	-11	-11	-11
유형자산	-17	-18	-70	-72	-60
기타	-30	-91	-76	-76	-76
재무활동 현금흐름	-234	-61	-111	-115	-119
단기차입금	10	-108	-30	-30	-30
사채	-86	-5	-5	-5	-15
장기차입금	45	130	-7	-6	0
자본의 증가(감소)	0	0	5	0	0
현금배당	-9	-10	-13	-13	-13
기타	-194	-68	-61	-61	-60
현금의 증감	19	15	42	30	78
기초 현금	99	119	134	175	206
기말 현금	119	134	175	206	284
NOPLAT	123	168	186	192	197
FCF	267	175	85	72	108

자료: 코오롱글로벌, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,116	1,171	1,197	1,251	1,346
현금및현금성자산	119	134	175	206	284
매출채권 및 기타채권	675	718	709	712	716
재고자산	173	137	137	151	160
기타유동자산	149	182	176	182	186
비유동자산	1,354	1,405	1,431	1,464	1,489
유형자산	413	402	415	436	447
관계기업투자금	47	54	65	76	86
기타금융자산	157	221	223	226	229
기타비유동자산	737	728	727	727	727
자산총계	2,470	2,576	2,628	2,715	2,836
유동부채	1,539	1,428	1,328	1,261	1,224
매입채무 및 기타채무	836	798	756	747	748
차입금	315	207	177	147	117
유동성채무	163	156	150	144	138
기타유동부채	225	268	246	224	222
비유동부채	445	534	530	526	519
차입금	52	130	124	118	118
사채	40	80	75	70	55
기타비유동부채	353	324	331	338	347
부채총계	1,984	1,962	1,858	1,787	1,744
지배지분	474	598	751	905	1,065
자본금	128	128	132	132	132
자본잉여금	82	76	76	76	76
이익잉여금	279	408	556	710	871
기타자본변동	-1	-1	-1	-1	-1
비지배지분	13	15	19	23	27
자본총계	486	613	770	928	1,092
총차입금	777	757	715	673	628

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	3,272	5,496	6,356	6,605	6,851
PER	5.9	4.1	3.1	3.0	2.9
BPS	18,560	23,432	28,408	34,234	40,294
PBR	1.0	1.0	0.7	0.6	0.5
EBITDAPS	9,175	12,057	12,152	11,996	12,101
EV/EBITDA	4.7	3.6	3.1	2.8	2.4
SPS	155,817	188,395	188,468	208,103	220,386
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	10,469	6,866	3,314	2,706	4,091
DPS	400	500	500	500	500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증가율	12.7	20.9	0.0	10.4	5.9
영업이익 증가율	40.5	37.0	5.3	3.5	2.4
순이익 증가율	139.6	70.2	16.9	3.9	3.7
수익성					
ROIC	26.3	40.8	42.4	38.6	36.4
ROA	3.5	5.5	6.2	6.3	6.2
ROE	17.8	25.9	23.9	20.2	17.6
안정성					
부채비율	407.9	319.9	241.3	192.6	159.7
순차입금비율	31.5	29.4	27.2	24.8	22.1
이자보상배율	5.6	9.2	9.7	10.8	12.0

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
2021.03.15	매수	27,000	(17.27)	2.96					
2021.05.12	매수	34,000	(28.49)	(22.06)					
2021.07.22	매수	34,000	(28.61)	(22.06)					
2021.08.10	매수	34,000	(26.39)	(5.74)					
2021.11.08	매수	34,000	(26.39)	(5.74)					
2022.03.03	매수	34,000	(36.68)	(30.59)					
2022.05.10	매수	34,000	(42.80)	(30.59)					
2022.07.20	매수	34,000	(43.58)	(30.59)					
2022.11.21	매수	34,000							

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 2022.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	100.0	0.0	0.0	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 투자기간 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