

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 14,700원

현재가 (11/1) 10,050원

KOSPI (11/1)	2,335.22pt
시가총액	382십억원
발행주식수	38,000천주
액면가	1,000원
52주 최고가	15,750원
최저가	9,160원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	1.0%
배당수익률 (2022F)	1.4%

주주구성
코오롱인더스트리 외 5 66.72%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	-10%	-18%
절대기준	5%	-22%	-36%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	14,700	14,700	-
EPS(22)	896	910	▼
EPS(23)	1,063	1,157	▼

코오롱플라스틱 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

코오롱플라스틱 (138490)

올해 3분기, 역대 최대 분기 영업이익 전망

3분기 영업이익, 시장 기대치 상회

코오롱플라스틱의 올해 3분기 영업이익은 131억원으로 역대 최대 분기 수치를 기록하며, 시장 기대치(116억원)를 크게 상회할 전망이다. 성과급 충당 등 일회성 비용(약 30억원)이 올해 3분기 반영될 것으로 예상되는 점을 고려하면, 실제 3분기 영업이익은 전 분기를 40%를 상회할 것으로 보인다.

이는 전방 자동차/IT 수요 둔화로 인한 판매 물량 감소 및 일부 일회성 비용 발생에도 불구하고, 1) 원재료 가격 하락으로 견고한 POM 스프레드가 지속되었고, 2) 환율 상승으로 수출주에 우호적인 효과가 발생하였으며, 3) 중국과 유럽 등 경쟁 POM 업체들이 봉쇄 조치 및 투입 원재료 부족으로 생산차질 현상이 나타났고, 4) 동사는 김천에너지를 통한 안정적인 에너지 조달로 경쟁사 대비 제조원가 측면에서 경쟁력을 보유하고 있기 때문이다.

한편 일부 저가 장기계약이 올해 말로 마무리된다. 동사가 고객사 믹스를 변경한다면, 내년 40~50억원 수준의 이익 개선 효과도 추가될 수 있어 보인다.

POM, 높은 수익성 유지 전망

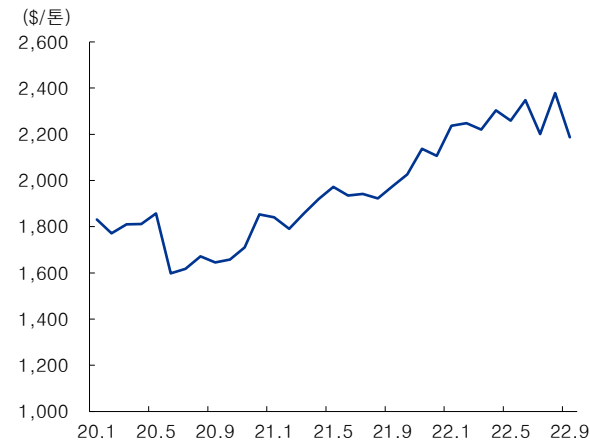
동사의 POM 사업부문은 최근 수요 둔화에도 불구하고, 향후 2~3년 동안 높은 수익성을 지속할 전망이다. 원재료인 메탄올은 지난 5년 동안 중국의 공격적인 증설 및 이란의 재가동으로 인해 가격 약세가 유지될 것으로 전망되는 가운데, 경쟁 POM 업체들은 원재료/에너지 부족 현상 발생으로 가동률 축소가 지속되고 있기 때문이다.

한편 중국의 아시아 3개국(한국/태국/말레이시아) POM에 대한 반덤핑 관세 만료(올해 10월 23일)가 1년을 초과하지 않은 기간 동안 연장되었다. 일견 부정적으로 판단할 수 있다. 다만 경쟁 업체들의 반덤핑 관세율이 8~34.9%로 유지되는 가운데 동사의 반덤핑 관세율은 6.2%에 불과하여 오히려 경쟁사 대비 손해가 지속될 전망이다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	295	405	530	618	658
영업이익	4	28	44	46	52
세전이익	4	27	44	52	58
지배주주순이익	3	22	34	40	45
EPS(원)	79	572	896	1,063	1,191
증가율(%)	-44.9	626.0	56.7	18.6	12.0
영업이익률(%)	1.4	6.9	8.3	7.4	7.9
순이익률(%)	1.0	5.4	6.4	6.5	6.8
ROE(%)	1.5	10.4	14.5	15.1	14.9
PER	57.0	22.7	11.2	9.5	8.4
PBR	0.9	2.2	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	11.9	12.5	6.7	6.1	5.0

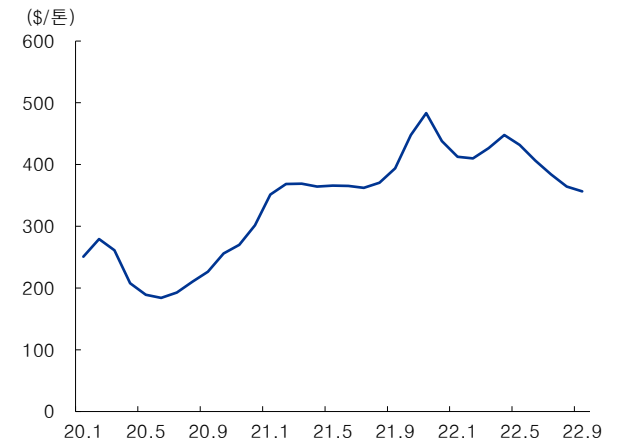
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 국내 POM 가격 추이



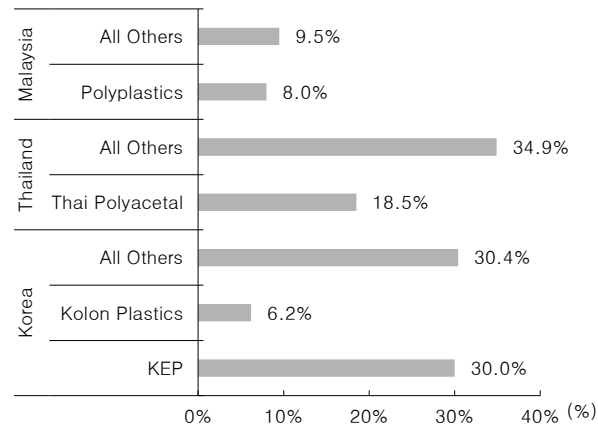
자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 2. 국내 메탄올 가격 추이



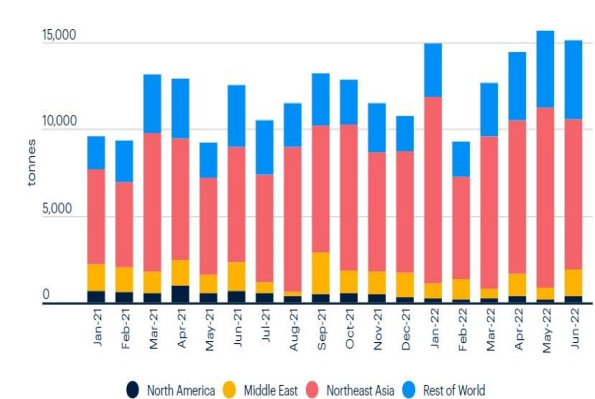
자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 3. 중국 POM 반덤핑 관세율



자료: ICIS, IBK투자증권

그림 4. 유럽 POM 수입 추이



자료: ICIS, IBK투자증권

표 1. 코오롱플라스틱 실적 전망

(십억원)	2021				2022				2019	2020	2021	2022E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE	Annual			
매출액	95	100	105	105	124	132	137	138	330	295	405	530
POM	55	55	62	57	70	75	96	99	182	168	229	340
컴파운드	40	45	43	48	54	56	41	39	149	128	176	190
영업이익	7	8	11	1	11	11	13	8	10	4	28	44
%	7.2	8.3	10.7	1.3	8.9	8.7	9.6	5.9	3.1	1.4	6.9	8.3

자료: 코오롱플라스틱, IBK투자증권

코오롱플라스틱 (138490)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	295	405	530	618	658
증가율(%)	-10.6	37.3	30.8	16.6	6.4
매출원가	258	330	425	501	531
매출총이익	37	75	105	117	127
매출총이익률 (%)	12.5	18.5	19.8	18.9	19.3
판매비	33	48	61	71	75
판매비율(%)	11.2	11.9	11.5	11.5	11.4
영업이익	4	28	44	46	52
증가율(%)	-62.6	618.0	58.2	5.7	11.3
영업이익률(%)	1.4	6.9	8.3	7.4	7.9
순금융손익	-2	-1	-1	-1	-1
이자손익	-2	-1	-1	-1	-1
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-2	1	1	1	1
종속/관계기업손익	4	0	1	6	7
세전이익	4	27	44	52	58
법인세	1	5	10	12	13
법인세율	25.0	18.5	22.7	23.1	22.4
계속사업이익	3	22	34	40	45
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	22	34	40	45
증가율(%)	-44.9	632.6	56.8	18.6	12.1
당기순이익률 (%)	1.0	5.4	6.4	6.5	6.8
지배주주당기순이익	3	22	34	40	45
기타포괄이익	0	1	0	0	0
총포괄이익	3	22	34	40	45
EBITDA	18	42	57	58	62
증가율(%)	-31.5	133.5	35.8	1.2	7.3
EBITDA마진율(%)	6.1	10.4	10.8	9.4	9.4

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	79	572	896	1,063	1,191
BPS	5,217	5,803	6,556	7,473	8,519
DPS	0	145	145	145	145
밸류에이션(배)					
PER	57.0	22.7	11.2	9.5	8.4
PBR	0.9	2.2	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA	11.9	12.5	6.7	6.1	5.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-10.6	37.3	30.8	16.6	6.4
EPS증가율	-44.9	626.0	56.7	18.6	12.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	1.1	1.4	1.4	1.4
ROE	1.5	10.4	14.5	15.1	14.9
ROA	0.9	6.3	8.9	9.5	9.6
ROIC	1.5	11.5	17.2	20.0	22.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	60.4	67.4	59.8	58.1	53.5
순차입금 비율(%)	22.7	15.4	1.2	-10.9	-22.5
이자보상배율(배)	1.8	20.5	33.2	36.8	39.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.6	9.6	10.2	10.0	9.8
재고자산회전율	5.1	5.3	5.1	5.3	5.2
총자산회전율	0.9	1.2	1.4	1.5	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	108	171	216	274	329
현금및현금성자산	12	20	42	78	122
유가증권	2	0	0	0	0
매출채권	38	47	58	65	69
재고자산	52	100	109	123	130
비유동자산	210	198	183	175	168
유형자산	131	121	112	103	96
무형자산	5	5	5	4	4
투자자산	61	60	58	58	58
자산총계	318	369	398	449	497
유동부채	70	118	130	144	151
매입채무및기타채무	31	49	60	68	72
단기차입금	11	18	21	24	25
유동성장기부채	14	19	20	20	20
비유동부채	50	30	19	21	22
사채	0	5	0	0	0
장기차입금	30	8	0	0	0
부채총계	120	149	149	165	173
지배주주지분	198	221	249	284	324
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	84	84	84	84	84
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	76	99	127	162	202
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	198	221	249	284	324
비이자부채	61	95	104	118	124
총차입금	59	54	45	47	49
순차입금	45	34	3	-31	-73

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	40	15	32	33	42
당기순이익	3	22	34	40	45
비현금성 비용 및 수익	19	26	20	6	4
유형자산감가상각비	14	14	13	11	10
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	19	-33	-16	-13	-6
매출채권등의 감소	2	-9	-11	-7	-4
재고자산의 감소	13	-49	-9	-14	-7
매입채무등의 증가	6	18	11	8	4
기타 영업현금흐름	-1	0	-6	0	-1
투자활동 현금흐름	-6	1	0	-4	-3
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-2	-3	-3	-3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	3	0	0
기타	-3	3	0	-1	0
재무활동 현금흐름	-32	-8	-11	8	5
차입금의 증가(감소)	8	-13	-8	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-40	5	-3	8	5
기타 및 조정	-1	0	1	-1	0
현금의 증가	1	8	22	36	44
기초현금	10	12	20	42	78
기말현금	12	20	42	78	122

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

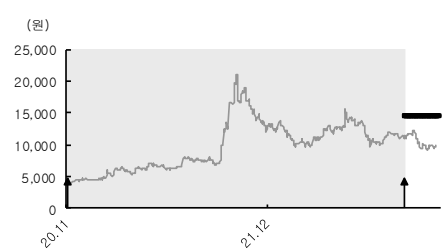
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	158	95.2
중립	8	4.8
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

코오롱플라스틱	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2022.08.30	매수	14,700	-28.27	-16.33					
	2022.11.02	매수	14,700							