

Company Brief

2021-04-26

NR

액면가	5,000 원
증가(2021/04/23)	24,550 원

Stock Indicator	
자본금	128십억원
발행주식수	2,521만주
시가총액	619십억원
외국인지분율	2.4%
52주주가	7,380~24,550원
60일평균거래량	178,304주
60일평균거래대금	3.8십억원

주가이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	23.4	25.3	37.5	227.3
상대이익률	17.3	23.8	2.6	160.9



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	3,654	3,358	3,484	3,928
영업이익(십억원)	73	77	126	176
순이익(십억원)	15	16	36	83
EPS(원)	659	639	1,411	3,238
BPS(원)	18,236	17,342	17,759	18,560
PER(배)	14.8	11.2	6.9	6.0
PBR(배)	0.5	0.4	0.5	1.0
ROE(%)	3.4	3.6	8.0	17.8
배당수익률(%)	0.8	0.4	0.7	0.9
EV/EBITDA(배)	11.2	11.9	5.8	4.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

코오롱글로벌(003070)

주택은 실적향상, 풍력은 성장성을 이끌 듯

건설, 유통, 상사 등의 사업을 영위

동사는 지난 1960 년에 설립되어 건설업을 주요 사업으로 영위하다가 지난 2011 년 코오롱아이넷과 코오롱비앤에스를 흡수합병하면서 현재의 코오롱글로벌로 상호가 변경되었으며, 상사를 비롯하여 BMW 등 판매 및 A/S 등의 유통사업이 추가되었다. 또한 지난해 인수한 코오롱오토케어서비스를 통해 수입차 정비업과 더불어 볼보와 아우디 딜러 사업도 추가되었다. 지난해 기준으로 사업부문별 매출비중을 살펴보면 건설 52.0%, 유통 35.4%, 상사 9.4%, 기타 3.2% 등이다.

올해 주택 분양공급 세대 전년대비 100%이상 증가 ⇒ 향후 실적향상의 원동력 될 듯

지난해 기준으로 건설사업부문의 매출비중을 살펴보면 주택 66.6%, 토목 15.0%, 건축 9.4%, 환경 6.9%, 플랜트 2.0% 등이며, 수주잔고의 부문별 비중의 경우 주택 64.9%, 건축 15.3%, 토목 14.6%, 환경 4.3%, 플랜트 0.4% 등이다. 또한 지난해 기준으로 신규수주 부문별 비중의 경우 주택 78.4%, 토목 9.8%, 환경 6.9%, 건축 3.3%, 플랜트 1.6% 등이다.

이렇듯 주택부문이 매출, 수주잔고, 신규수주에서 가장 큰 비중을 차지하고 있기 때문에 향후 주택부문의 성장추이가 중요하다.

무엇보다 주택 분양공급의 경우 지난해 4,752 세대에서 올해 9,898 세대로 늘어날 것으로 예상됨에 따라 향후 실적향상의 원동력 될 것이다. 올해 상반기에만 주택 분양공급이 6,000 세대 이상 이루어 질 것으로 예상되면서 그 어느 때 보다 목표달성 가능성 등이 높아질 수 있다.

이에 따라 신규수주의 경우도 지난해 27,656 억원에서 올해는 31,100 억원으로 증가될 것으로 예상된다. 올해 신규수주의 경우 1 분기에만 1 조원 이상 달성된 것으로 파악되는데, 이는 주택부문에서의 수주가 호조를 보였기 때문이다.

이와 같은 주택부문의 수주잔고 및 신규수주 증가 등이 올해 실적향상을 이끌 것이다.

완도 장보고 해상풍력발전사업 등 해상풍력 성장성 가시화 될 듯

동사는 2018 년부터 현재까지 태백 가덕산 1·2 단지 64.2MW, 양양 만월산 42MW, 태백 하사미 16.8MW 등 총 123MW 발전 용량의 풍력발전시설을 수주하였다. 무엇보다 동사는 한국서부발전, 전남개발공사와 완도 장보고 해상풍력발전사업 공동개발협약을 체결함에 따라 약 2 조원 규모의 발전용량 400MW 의 해상풍력 발전사업을 향후 진행할 예정이다. 이번 해상풍력 프로젝트의 조속한 사업 추진을 위해 발전사업허가 취득 후 단지설계·인허가 등의 절차에 바로 착수할 예정이다. 이와 같은 사업 진행 등으로 향후 해상풍력 성장성 등이 가시화 될 것이다.

주택이 이끌고, 풍력이 민다

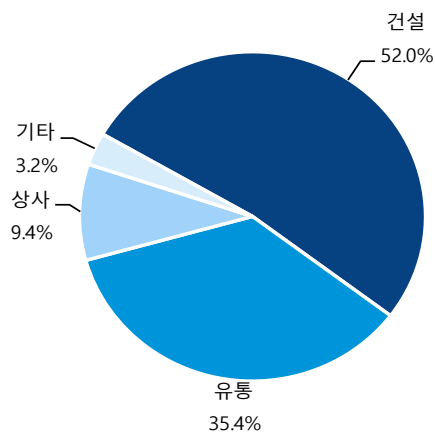
현재 동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 5.2 배에 거래되고 있다. 주택부문의 수주잔고 및 신규수주 증가 등이 올해 실적향상을 이끌고 완도 장보고 해상풍력발전사업 등으로 해상풍력 성장성 등이 가시화 될 것이다. 이와 같은 실적향상과 성장성 등이 동사 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것이다.

표1. 코오롱글로벌 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	36,536	725	165	152	152	659	14.8
2018	33,583	768	324	145	163	639	11.2
2019	34,841	1,256	477	336	360	1,411	6.9
2020	39,282	1,763	1,152	805	826	3,238	6.0
2021E	46,182	2,053	1,543	1,150	1,180	4,681	5.2

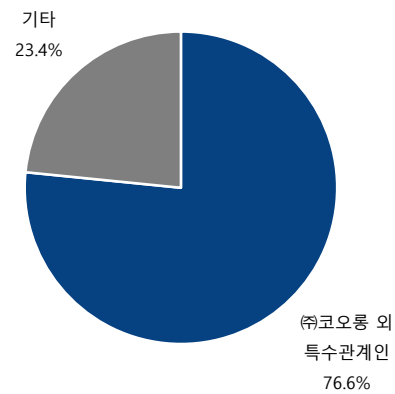
자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

그림1. 코오롱글로벌 매출 구성(2020년 기준)



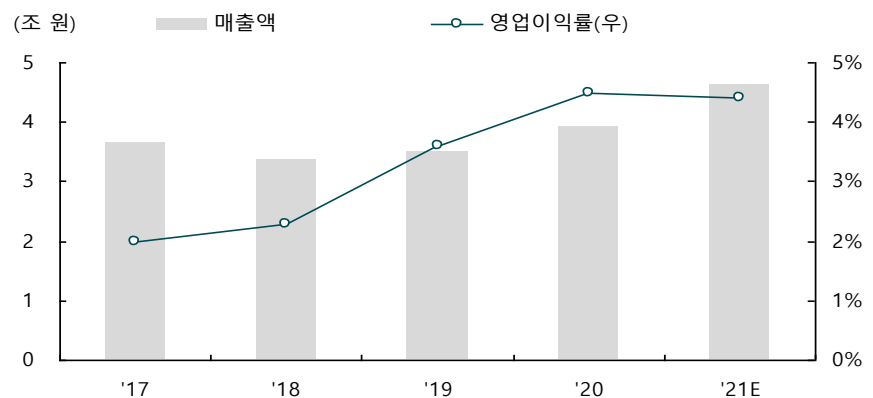
자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

그림2. 코오롱글로벌 주주 분포 (2020년 기준)



자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

그림3. 코오롱글로벌 실적 추이 및 전망



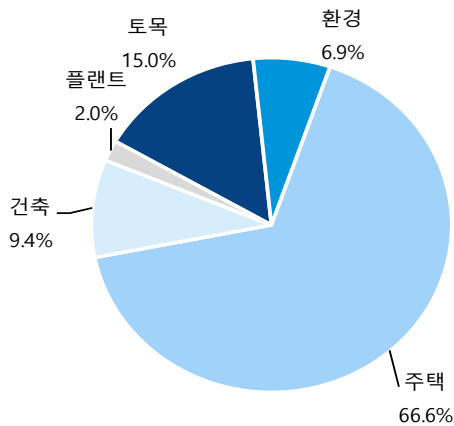
자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

표2. 코오롱글로벌 사업부문

사업부문	주요 재화 및 용역
건설사업부문	토목, 건축, 주택, 환경, 플랜트, 해외건설, 임대사업 등
상사사업부문	산업자재(산업용 부직포 등), 중화학(비료, 화학섬유, 정밀화학, 석유화학 등), 철강, 일반상품(에너지, 군수, 섬유, 등) 등 상품판매
자동차판매부문	BMW, MINI, Rolls-Royce, Volvo, Audi 수입차판매, 수입중고차판매, A/S, 모토라드 사업 등
휴게시설운영사업부문	덕평휴게소 등 고속도로 휴게소 운영
기타사업부문	스포츠센터 운영 사업(스포렉스), 스포츠&레저시설 컨설팅 사업 등

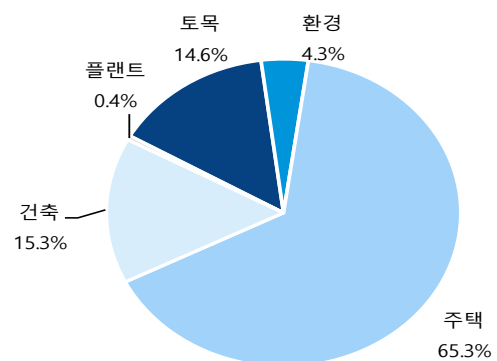
자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

그림4. 코오롱글로벌 건설부문 매출 구성(2020년 기준)



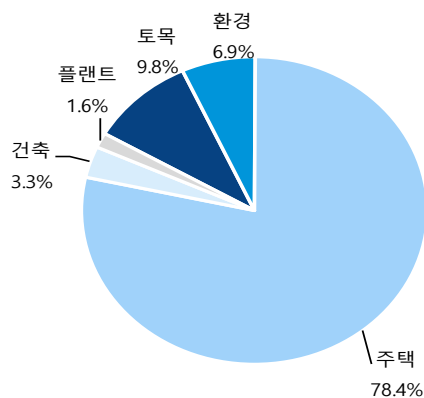
자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

그림5. 코오롱글로벌 건설부문 수주잔고 비중(2020년 기준)



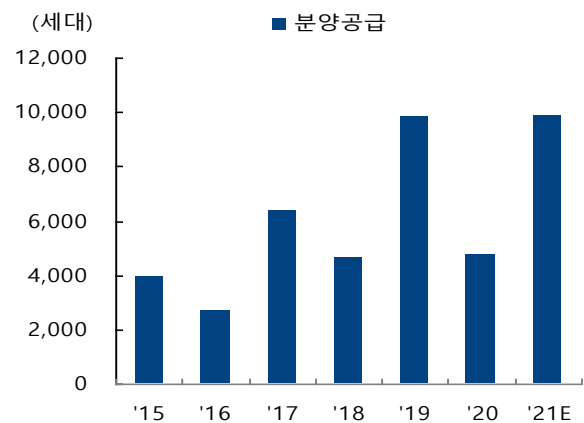
자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

그림6. 코오롱글로벌 건설부문 신규수주 비중(2020년 기준)



자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

그림7. 코오롱글로벌 주택 분양공급 추이



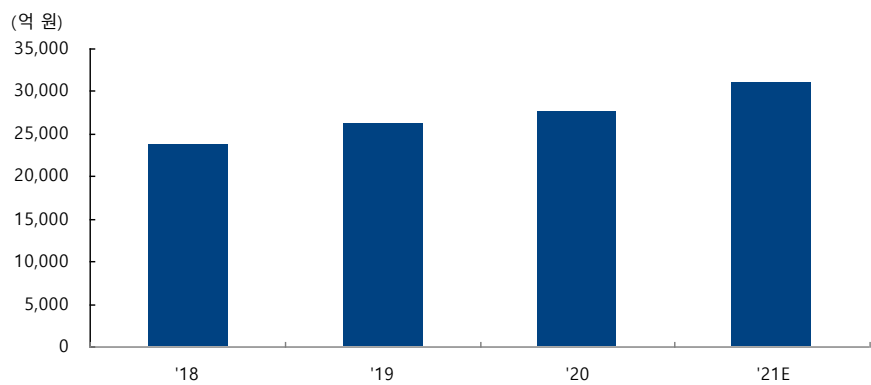
자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

표3. 코오롱글로벌 2021 년 신규 주택공급계획

연도	구분	PJT	공급월	세대수
2021	관도급	익선평화	1월	541
	지역주택	김해율하	3월	2,197
	도시정비	부산 초읍2	4월	756
	지주공동	대전 선화 2차	4월	772
	지역주택	송도 지역주택	5월	334
	개발신탁	대전 대성	5월	934
	지역주택	부산사직	6월	690
	재개발	안양 냉천지구	6월	466
	도시정비	안양 용창	6월	728
	도시정비	대전 용두동	9월	474
	민간시행	강글 교동	9월	702
	소규모정비	대구 반월당 가로주택	10월	210
	도시정비	인천 부평산곡6	11월	518
	도시정비	부산 새연산	12월	333
	소규모정비	서울 번동 가로주택정비	12월	243
소계				9,898

자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

그림8. 코오롱글로벌 건설부문 신규수주 추이 및 전망



자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

표4. 코오롱글로벌 풍력발전개발 진행 현황

구분	PJT	규모	지분	공사금액	진행현황
육상	경주 풍력	38MW	15%	414억	상업운전 中
	태백 가덕산	43MW	20%	830억	상업운전 中
	양양 풍력	42MW	40%	822억	공사진행 中
	태백 하사미	17MW	-	442억	'21.2Q 착공예정
	태백 가덕산2	21MW	20%	480억	'21.2Q 착공예정
	영덕 해맞이	34MW	30%	850억	'21.2Q EPC 계약
	평창 횡계	33MW	10%	750억	'21.2Q EPC 계약
	진행 예정 PJT	525MW	-	-	10개 PJT 진행 中
해상	완도 해상	400MW	미정	미정	기상탑 설치 完

자료: 코오롱글로벌, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	1,139	948	994	1,116
현금 및 현금성자산	96	83	99	119
단기금융자산	53	57	61	72
매출채권	754	640	641	736
재고자산	206	132	172	173
비유동자산	1,124	1,085	1,211	1,354
유형자산	416	376	369	413
무형자산	99	89	84	82
자산총계	2,263	2,033	2,205	2,470
유동부채	1,490	1,258	1,286	1,539
매입채무	617	414	330	474
단기차입금	314	339	302	315
유동성장기부채	220	238	175	163
비유동부채	308	329	465	445
사채	117	99	155	40
장기차입금	2	36	11	52
부채총계	1,798	1,587	1,750	1,984
자배주주지분	465	443	453	474
자본금	128	128	128	128
자본잉여금	120	124	124	82
이익잉여금	195	190	213	279
기타자본항목	23	1	-11	-15
비자배주주지분	-	4	2	13
자본총계	465	447	455	486

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	3,654	3,358	3,484	3,928
증가율(%)	14.7	-8.1	3.7	12.7
매출원가	3,322	3,049	3,112	3,504
매출총이익	331	309	372	425
판매비와관리비	259	233	246	248
연구개발비	1	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	73	77	126	176
증가율(%)	19.5	5.9	63.6	40.5
영업이익률(%)	2.0	2.3	3.6	4.5
이자수익	7	11	9	5
이자비용	34	35	45	31
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-21	-20	-41	-36
세전계속사업이익	16	32	48	115
법인세비용	1	18	14	35
세전계속이익률(%)	0.5	1.0	1.4	2.9
당기순이익	15	14	34	80
순이익률(%)	0.4	0.4	1.0	2.0
자배주주귀속 순이익	15	16	36	83
기타포괄이익	17	-14	-18	-12
총포괄이익	32	0	16	68
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	39	9	139	302
당기순이익	15	14	34	80
유형자산감가상각비	14	15	53	55
무형자산상각비	3	4	4	3
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-53	-27	-12	-48
유형자산의 처분(취득)	-38	-38	-16	-15
무형자산의 처분(취득)	-6	6	-2	-1
금융상품의 증감	-15	28	26	-41
재무활동 현금흐름	43	5	-110	-234
단기금융부채의증감	24	-81	-80	-44
장기금융부채의증감	22	80	13	-41
자본의증감	-	10	-	-
배당금지급	-3	-4	-8	-9
현금및현금성자산의증감	29	-13	17	19
기초현금및현금성자산	67	96	83	99
기말현금및현금성자산	96	83	99	119

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	659	639	1,411	3,238
BPS	18,236	17,342	17,759	18,560
CFPS	1,389	1,402	3,639	5,503
DPS	150	100	350	400
Valuation(배)				
PER	14.8	11.2	6.9	6.0
PBR	0.5	0.4	0.5	1.0
PCR	13.9	15.9	6.1	4.1
EV/EBITDA	11.2	11.9	5.8	4.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	3.4	3.6	8.0	17.8
EBITDA 이익률	2.4	2.9	5.2	6.0
부채비율	386.3	355.2	384.7	407.9
순부채비율	108.5	128.1	106.1	78.0
매출채권회전율(x)	5.3	4.8	5.4	5.7
재고자산회전율(x)	18.9	19.9	23.0	22.8

자료 : 코오롱글로벌, 하이투자증권 리서치본부

코오롱글로벌
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-04-26

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	92.4%	7.6%	-