

Company Brief

2021-09-27

NR

액면가	5,000 원
증가(2021/09/24)	40,300 원

Stock Indicator	
자본금	63십억원
발행주식수	1,263만주
사기총액	509십억원
외국인지분율	11.4%
52 주 주가	19,900~45,250 원
60 일 평균 거래량	201,954 주
60 일 평균 거래대금	8.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	32.3	21.0	74.1	96.6
상대수익률	32.8	25.9	69.8	59.1



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	4,406	4,324	4,284	4,890
영업이익(십억원)	109	105	134	271
순이익(십억원)	86	-5	-27	149
EPS(원)	6,562	-353	-1,940	10,892
BPS(원)	57,445	51,650	43,145	52,610
PER(배)	9.4			2.0
PBR(배)	1.1	0.6	0.4	0.4
ROE(%)	12.7	-0.6	-4.1	22.8
배당수익률(%)	2.3	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA(배)	15.3	13.2	8.3	4.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

코오롱(002020)

실적과 성장성이 밸류 상승을 이끌 듯

화학소재/패션, 건설/유통, 제약/바이오 등의 자회사를 둔 지주회사

실적개선 등으로 자회사 주가가 상승함에 따라 동사의 NAV도 증가 중

동사의 자회사들의 실적이 대폭적으로 개선되고 있다. 코오롱글로벌의 경우 건설부문에서는 올해 주택 분양공급이 늘어나면서 실적향상의 원동력이 될 것이며, 주택 신규수주도 증가할 것으로 예상됨에 따라 실적향상의 지속성을 높여줄 것으로 기대된다. 또한 유통부문의 경우도 수익성 높은 BMW X 시리즈에 대한 소비자 선호 증가 등으로 실적이 개선되고 있다.

코오롱인더의 경우는 산업자재부문에서는 5G 케이블용/초고성능 타이어(UHPT)용 아라미드 제품의 높은 수요가 지속되고 있을 뿐만 아니라, 전기차용 고부가 타이어코드 등 타이어코드 시장의 수요가 증가하면서 실적이 개선되고 있다. 또한 화학 부문에서는 타이어용 석유수지 판매와 수첨 수지 사업의 매출이 증가하고 있으며, 패션부문은 여가활동 관련 소비심리 회복과 더불어 국내 골프 인기 급상승으로 골프아웃도어 제품 등에 대한 실적이 개선되고 있다.

이와 같이 동사 주력 자회사인 코오롱글로벌과 코오롱인더의 실적이 개선됨에 따라 올해(1.4~9.24) 주가가 각각 54.7%, 171.6% 상승하면서 동사의 NAV도 증가 중에 있다.

수소사업 본격화로 성장성 가시화 할 듯

동사는 수소경제 전반의 밸류체인을 구축하고 소재 기술력을 기반으로 한 솔루션 제공자가 되기 위하여 역량을 집중할 계획이다. 먼저 코오롱인더스트리는 수소 사업에서 수분제거장치와 더불어 수소 연료전지의 핵심 소재인 고분자 전해질막(PEM), 막전극접합체(MEA)를 중심으로 확대할 계획이다. 또한 코오롱글로벌은 육상과 해상풍력발전 사업에 이어 풍력단지 발전에서 생산되는 전력을 활용 물을 전기분해해 그린수소를 생산하겠다는 계획을 가지고 있다.

코오롱글로벌은 수소저장과 운송에 필요한 압력용기 사업을 추진 중이며, 코오롱플라스틱은 차량용 엔지니어링 플라스틱 기술력을 바탕으로 수소 연료전지의 효율성을 증진시키는 하우징 부품 등을 공급할 예정이다.

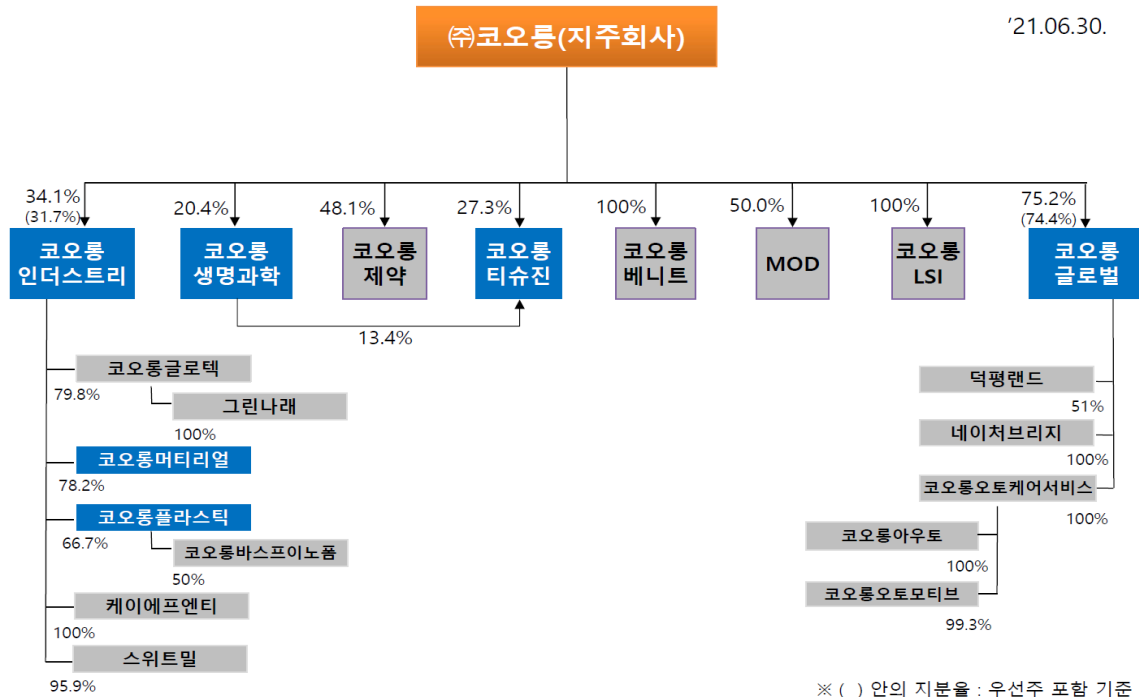
인보사 미국 임상 3상 투약 개시되면 코오롱티슈진 리스크 점차적으로 완화 될 듯

코오롱티슈진은 인보사 국내 품목허가가 취소됨에 따라 2019년 5월 29일부터 거래정지 중이며, 상장폐지심사에 따른 개선기간 중에 있다. 지난해 4월 미국 식품의약국(FDA)이 인보사 임상 3상 재개를 허용함에 따라 올해 12월 첫 환자 투약을 목표로 진행 중에 있다. 이와 같은 일정대로 투약이 이루어지면 사업의 지속성 측면에서 코오롱티슈진 관련 리스크는 완화 될 수 있을 것이다.

실적 개선 및 성장성 가시화 등이 동사 주가 상승 모멘텀

동사의 자회사 가치 등을 고려한 NAV는 9,092 억원에 이르고 있어서 밸류에이션이 매력적이다. 실적개선 등으로 자회사 주가가 상승함에 따라 동사 NAV도 증가하고 있는 환경하에서 수소사업 본격화로 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다. 또한 인보사 미국 임상 3상 투약이 개시되면 리스크는 점차적으로 완화 될 수 있을 것이다. 이와 같이 실적개선 및 성장성 가시화 등이 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

그림1. 코오롱그룹 지배구조



자료: 코오롱, 하이투자증권

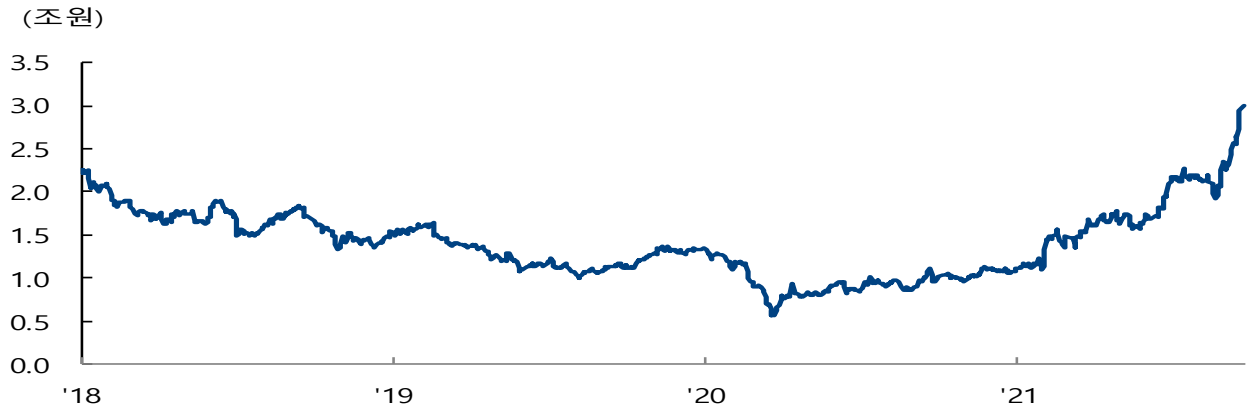
표1. 코오롱 주당 가치 및 자회사 가치평가 (단위: 억원)

자회사 가치	13,524
사업가치	2,000
순차입금	6,164
우선주	268
NAV	9,092
발행주식수	12,626,426
주당 NAV(원)	72,008

자회사	지분율	자회사가치
코오롱인더스트리	34.1%	7,030
코오롱글로벌	75.2%	4,595
코오롱제약	48.1%	124
코오롱생명과학	20.4%	630
코오롱베니트	100.0%	384
엠오디	50.0%	133
코오롱티슈진	27.3%	
코오롱엘스아이	100.0%	148
기타		480

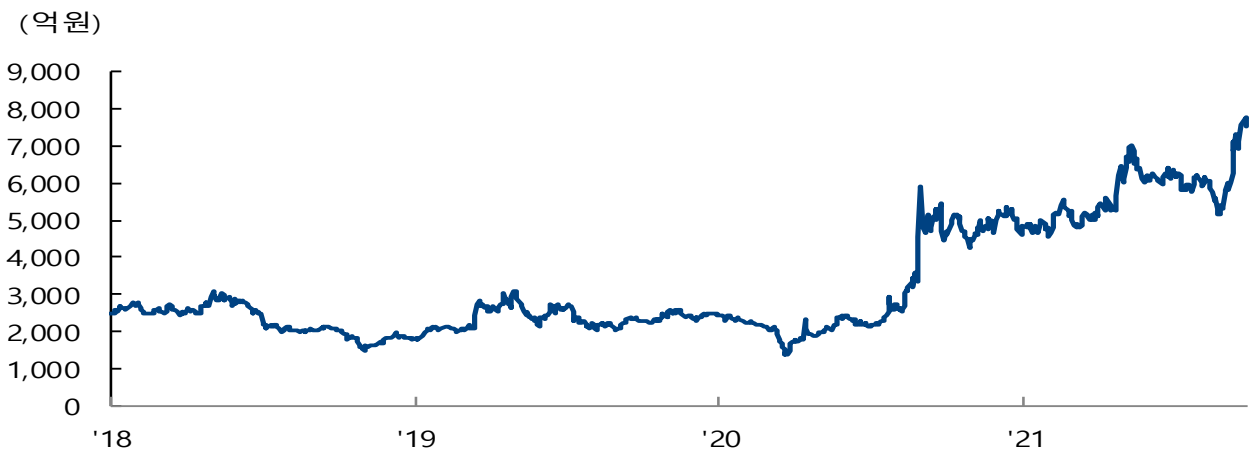
자료: 코오롱, 하이투자증권

그림2. 코오롱인더 시가총액 추이



자료: Quantiwise, 하이투자증권

그림3. 코오롱글로벌 시가총액 추이



자료: Quantiwise, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	1,434	1,256	1,320	1,352
현금 및 현금성자산	138	138	177	157
단기금융자산	74	48	49	72
매출채권	950	843	815	872
재고자산	239	177	233	216
비유동자산	2,254	2,218	2,298	2,356
유형자산	498	492	488	479
무형자산	149	133	126	120
자산총계	3,688	3,474	3,619	3,708
유동부채	2,257	1,932	2,091	2,210
매입채무	698	518	423	559
단기차입금	755	773	763	729
유동성장기부채	388	313	345	289
비유동부채	529	713	805	639
사채	182	238	244	90
장기차입금	87	207	124	132
부채총계	2,785	2,645	2,897	2,849
자배주주지분	755	708	591	721
자본금	66	69	69	69
자본잉여금	375	397	398	399
이익잉여금	257	222	187	322
기타자본항목	57	20	-62	-68
비자배주주지분	148	121	131	138
자본총계	903	829	722	859

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	4,406	4,324	4,284	4,890
증가율(%)	11.9	-1.8	-0.9	14.1
매출원가	3,946	3,884	3,820	4,293
매출총이익	460	441	464	598
판매비와관리비	351	336	330	326
연구개발비	5	6	5	3
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	109	105	134	271
증가율(%)	-18.8	-3.6	28.0	102.0
영업이익률(%)	2.5	2.4	3.1	5.6
이자수익	8	12	11	7
이자비용	60	66	80	62
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	71	-33	-65	-23
세전계속사업이익	114	12	5	182
법인세비용	15	16	14	41
세전계속이익률(%)	2.6	0.3	0.1	3.7
당기순이익	99	-5	-22	167
순이익률(%)	2.2	-0.1	-0.5	3.4
자배주주귀속 순이익	86	-5	-27	149
기타포괄이익	76	-44	-85	-18
총포괄이익	175	-49	-107	149
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

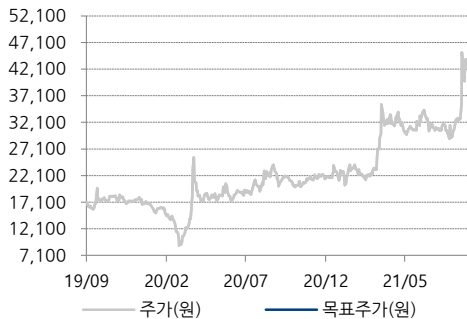
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	56	27	158	333
당기순이익	99	-5	-22	167
유형자산감가상각비	24	27	80	78
무형자산상각비	6	7	7	6
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-55	-81	-30	-65
유형자산의 처분(취득)	-49	-56	-31	-21
무형자산의 처분(취득)	-8	4	-4	-3
금융상품의 증감	-176	36	143	-115
재무활동 현금흐름	38	62	-90	-283
단기금융부채의증감	37	-187	-104	-162
장기금융부채의증감	112	247	48	-72
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-8	-8	-9	-9
현금및현금성자산의증감	37	1	39	-20
기초현금및현금성자산	101	138	138	177
기말현금및현금성자산	138	138	177	157

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	6,562	-353	-1,940	10,892
BPS	57,445	51,650	43,145	52,610
CFPS	8,846	2,243	4,372	17,060
DPS	500	500	500	500
Valuation(배)				
PER	9.4			2.0
PBR	1.1	0.6	0.4	0.4
PCR	2.5	19.1	9.8	2.5
EV/EBITDA	15.3	13.2	8.3	4.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	12.7	-0.6	-4.1	22.8
EBITDA 이익률	3.2	3.2	5.2	7.3
부채비율	308.5	318.9	401.3	331.7
순부채비율	133.0	162.1	173.1	117.7
매출채권회전율(x)	4.9	4.8	5.2	5.8
재고자산회전율(x)	19.4	20.8	20.9	21.8

자료 : 코오롱, 하이투자증권 리서치본부

코오롱
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2021-09-27

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.3%	6.7%	-