



코오롱글로벌 (003070)

기분좋은 新 바람

▶ Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 이재연 jaeyeon.lee@hanwha.com 3772-7678

Buy (유지)

목표주가(상향): 24,000원

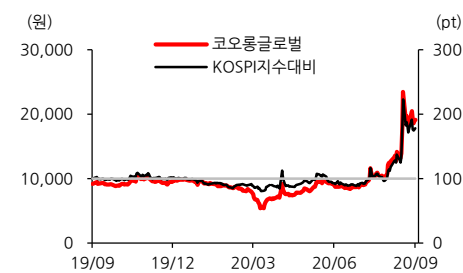
현재 주가(9/11)	19,100원
상승여력	▲25.7%
시가총액	4,815억원
발행주식수	25,210천주
52 주 최고가 / 최저가	23,450 / 5,380원
90 일 일평균 거래대금	110.64억원
외국인 지분율	1.9%
주주 구성	
코오롱 (외 22 인)	76.6%
자사주 (외 1 인)	0.3%
노성훈 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	57.9	111.8	151.3	108.3
상대수익률(KOSPI)	58.8	101.6	125.7	91.3

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	3,358	3,484	3,582	3,783
영업이익	77	126	153	171
EBITDA	96	182	210	225
지배주주순이익	16	49	76	96
EPS	647	1,935	3,012	3,819
순차입금	585	693	432	336
PER	11.0	5.0	6.3	5.0
PBR	0.4	0.5	0.9	0.8
EV/EBITDA	8.0	5.2	4.4	3.7
배당수익률	1.4	3.6	2.1	2.1
ROE	3.6	10.7	15.1	16.5

주가 추이



주택 부문의 실적 성장이 이어지는 가운데 보유지 개발, 풍력 발전, 신사업 추진 등이 주가에 긍정적으로 작용하고 있습니다. 동사에 대해 투자의견 Buy 를 유지하며, 목표주가를 24,000 원으로 상향합니다.

풍력 발전사업의 선두주자

코오롱글로벌은 지난 9월 4일 태백 가덕산 풍력 2단지를 수주(471억 원)했다고 공시했다. 이로써 동사는 올해 신규 인허가 받은 국내 육상 풍력단지의 45%를, 최근 3년 기준으로는 신규 인허가 물량의 25%를 수주함에 따라 육상풍력 발전사업의 선두주자로 발돋움했다. 동사는 풍력단지 공사뿐 아니라 발전 운영에도 직접 참여하며 신재생에너지 사업 실적을 꾸준히 쌓고 있는데, 현재 운영 중인 경주 풍력 1,2단지를 시작으로 2025년에는 연간 약 100억 원, 2030년에는 약 200억 원까지 배당이익을 확대해 안정적인 미래성장 사업으로 확장할 계획이다.

모듈러 사업의 장착

더불어 지난 6월에는 자회사 코오롱모듈러스(주)를 설립했다. 모듈러 건축 기술이 미래 건설시장을 이끌어 나갈 핵심기술로 판단하고, 향후 음압병동을 포함한 비주거시설 뿐 아니라 청년임대주택과 오피스텔, 아파트 등의 주거시설 분야에도 이를 적용해 나갈 계획이다. 사업 첫 해인 올해는 약 100억 원의 매출을 올릴 것으로 전망되며, 2025년까지 고층 주거용 건물과 호텔 및 상업시설 등 비주거 건축물 분야로 시장을 확대해 연 매출 3000억 원 달성을 목표로 하고 있다. 1차적으로 30병상 규모의 모듈형 음압병동이 올해 9월 말 완공 예정이며, 지난 11일에는 UAE 카엔그룹 등과 중동, CIS 및 동유럽 지역 내 주차장 구축 및 모듈러 건설 관련 삼자간 공동업무 협약을 체결하기도 했다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 24,000원으로 상향

동사에 대해 투자의견 Buy를 유지하며 목표주가는 기존 14,000원에서 24,000원으로 상향한다. 기존 사업가치에 최근 주가의 동력으로 작용하고 있는 풍력 및 모듈러 사업가치(각 1천억 원)와 서초동 부지(장부가 591억 원)를 반영해 목표배수를 기존 P/B 0.6배에서 1.0배로 올려 잡았다. 동사의 배당수익률은 DPS 400원(배당성향 13.4%) 가정 시 2.1%다. 현재 주가는 최근 상승에도 불구하고 12개월 선행기준 P/E 5.1배, P/B 0.8배이며, 목표주가는 P/E 6.7배, P/B 1.0배 수준이다.

[표1] 코오롱글로벌의 P/B 밸류에이션

구분		비고
예상 BPS(원)	23,628	12개월 예상 BPS
목표 P/B(배)	1.0	12개월 예상 ROE 16.0%, COE 10.3%, 영구성장을 1% 가정 시 산출되는 목표배수를 35% 할인
적정 주가(원)	24,323	기존 14,000 원에서 상향
목표 주가(원)	24,000	
현재 주가(원)	19,100	
상승 여력	26%	

자료: 한화투자증권 리서치센터

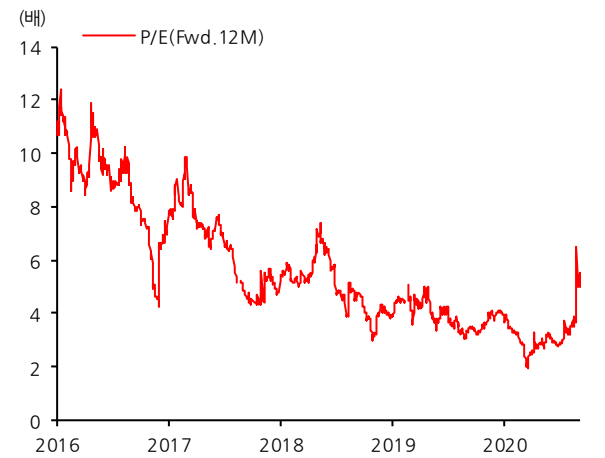
[표2] 코오롱글로벌 배당성향 추이 및 예상

(단위: 백만 원)

구분		2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
배당금	보통주	150원	150원	100원	350원	400원
	우선주	350원	200원	150원	400원	450원
배당총액		2,569	3,820	2,552	8,894	10,189
연결순이익		6,137	15,249	16,314	48,780	75,810
배당성향		41.9%	25.1%	15.6%	18.2%	13.4%

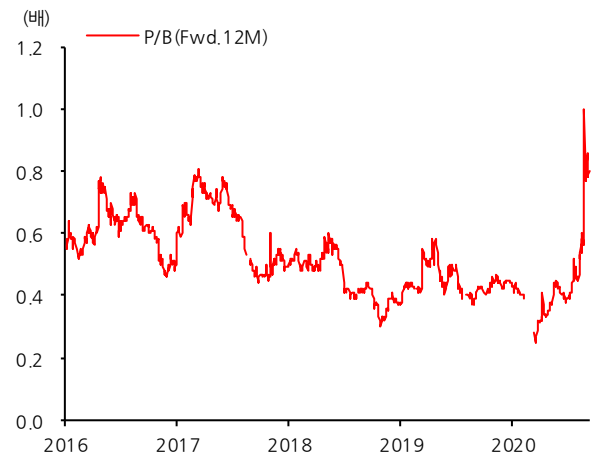
자료: 코오롱글로벌, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 코오롱글로벌의 12M Fwd. P/E 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 코오롱글로벌의 12M Fwd. P/B 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터