코오롱글로벌 (003070)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

4Q25 Review: 비로소 정상화의 시작이 보인다

BUY **TP 13,000원**

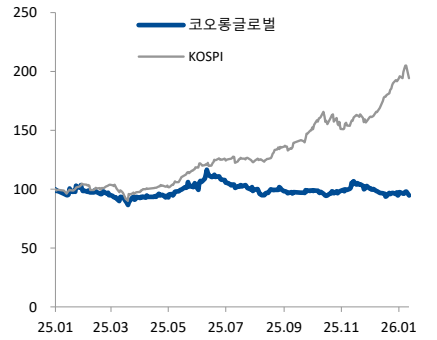
현재주가 (2/2)	8,750원
상승여력	48.6%
시가총액	222십억원
발행주식수	25,424천주
자본금/액면가	98십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	10,770원/8,000원
일평균 거래대금 (60일)	십억원
외국인 지분율	0.72%
주요주주 지분율	
코오롱외 14인	82.33%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-2.2	-3.2	-6.4
상대주가(%p)	-14.9	-19.7	-41.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	-313	1,737	13,000
After	-9,862	1,989	13,000
Consensus	N/A	N/A	
Cons. 차이	N/A	N/A	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 연결 매출액 6,986억원(-2.5% yoy, +15.0% qoq), 영업적자 525억원(적자지속 yoy, 적자전환 qoq, OPM -7.5%)으로 컨센서스 하회
- 주택 현장의 잔여 미분양 물량에 대한 선제적 대손충당금 설정, 일부 사업장 구조조정 등에 따른 빅배스 실시. 이번 비용반영에서 주요 현장들이 모두 고려되었고 주택업황은 바닥을 지나 회복기조에 들어섰다는 점을 감안해 투자의견 및 목표주가를 유지함

주요이슈 및 실적전망

- 동사의 주택 분양실적은 22년 급감한 뒤 점진적 회복 기조를 보이고 있어 주택 매출액은 25년을 저점으로 턴어라운드 가능할 전망. 더불어 일반건축부문과 환경/플랜트부문으로 분산되어 인식되는 민간기업 사무동/플랜트 등 주요 비주택 현장들의 수주가 지속적으로 호조를 보이고 있음. 매출화 역시 통상 2~3년 내로 빠르게 이루어질 뿐만 아니라 공정률 기반 추정 시 26년 민간기업향 매출액은 20% 이상 증가할 수 있을 것으로 예상됨. 주택 매출액의 정체를 원활히 커버할 것
- 4Q25 약 1,400억원, 25년 약 2,400억원의 대손 및 영업외손실을 반영함. 동사의 이익 규모 대비 상당히 보수적인 금액이며, 대전 선화 3차, 대전 봉명, 인천 송도, 광주 도척 물류센터 등 주요 비중을 차지하는 현장이 모두 고려된 빅배스였으므로 향후 이익 회복기조의 확실성은 매우 높아졌다고 판단됨. 26년 이후 지속적인 영업이익 우상향 전망

BUY(유지) / TP 13,000 원(유지) = 12m Fwd. BPS 17,772 원 * Target P/B 0.70x

- Target P/B를 주택업황 침체 및 ROE 훼손이 극대화되던 23년 밴드 하단 0.40x에서 동기간 밴드 상단 0.70x로 상향함. 이는 BPS 감소에도 불구하고 목표주가가 유지되는 근거임. 현재 주택가격 상승세가 지방으로 확대 중이고 동사의 26년 ROE 역시 11배 이상으로 회복될 전망임을 고려하면 이는 여전히 보수적인 P/B라 판단됨

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	2,645	8	0	39	-2	적전	N/A	0.4	16.7	0.1	3.5
2024	2,912	-57	24	-21	1,255	흑전	7.0	0.3	N/A	4.1	4.5
2025F	2,684	4	-192	40	-9,862	적전	N/A	0.6	23.9	-37.5	4.4
2026F	3,026	113	51	156	1,989	흑전	4.4	0.5	6.2	11.6	4.4
2027F	3,204	142	73	185	2,855	43.5	3.1	0.4	5.0	14.9	4.4

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 코오롱글로벌 4Q25 실적

(단위: 십억원)	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25P	(YoY)	(QoQ)	4Q25F	Diff.	4Q25F	Diff.
매출액	716	607	699	-2.4%	15.1%	726	-3.7%	726	-3.7%
영업이익	-33	28	-52	적지	적전	12	N/A	12	N/A
세전이익	157	14	-194	적전	적전	35	N/A	35	N/A
당기순이익	119	13	-151	적전	적전	28	N/A	28	N/A

자료: FnGuide, 현대차증권

〈표2〉 코오롱글로벌 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2025P	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	2,684	3,026	2,769	2,853	-3.0%	6.1%
영업이익	4	113	48	71	-92.0%	58.2%
세전이익	(248)	69	-1	45	N/A	53.4%
당기순이익	(195)	51	-5	36	N/A	43.8%

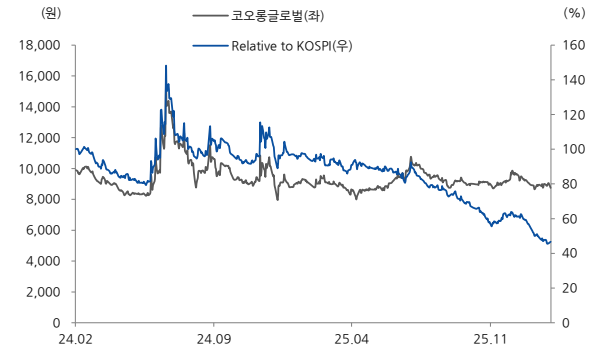
자료: 현대차증권

〈표3〉 코오롱글로벌 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	17,772	- 12M Fwd. BPS
Target P/B (배)	0.70	- 주택 침체 및 ROE 훼손 극대화 시기 P/B 밴드 상단
적정주가 (원)	12,441	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	**13,000**	- 적정주가의 직전 목표주가 대비 변동폭 5% 미만
전일종가 (원)	8,750	- 2026.02.02 종가
상승여력 (%)	48.6	
투자의견	**BUY**	

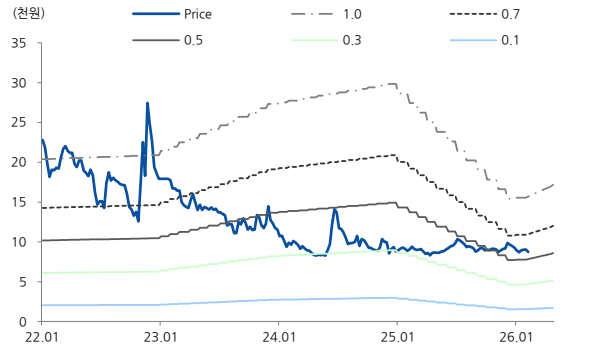
자료: 현대차증권

<그림1> 코오롱글로벌 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 코오롱글로벌 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표4> 코오롱글로벌 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
매출액	**644.0**	**734.4**	**607.4**	**698.6**	**747.8**	**794.0**	**679.3**	**804.5**	**2,912.0**	**2,684.4**	**3,025.6**
YoY	-10.1%	14.0%	-17.3%	15.0%	7.0%	6.2%	-14.5%	18.4%	10.1%	-7.8%	12.7%
〉건설	484.4	553.4	474.6	606.9	600.0	641.7	546.8	659.6	2,438.5	2,308.0	2,702.7
YoY	-12.0%	-13.0%	-16.8%	3.5%	23.9%	16.0%	15.2%	8.7%	13.4%	-5.4%	17.1%
〉〉주택/건축	308.2	324.5	266.3	285.6	320.7	330.1	264.7	327.7	1,657.9	1,330.9	1,408.7
YoY	-19.4%	-27.3%	-35.4%	-17.9%	4.1%	1.7%	-0.6%	14.7%	12.4%	-19.7%	5.8%
〉〉토목	92.8	103.5	99.4	179.9	116.8	141.9	105.0	148.9	421.5	478.7	539.5
YoY	-0.4%	-12.4%	15.0%	41.8%	25.8%	37.1%	5.6%	-17.3%	4.3%	13.6%	12.7%
〉〉환경/플랜트	83.4	125.4	109.0	141.1	162.4	169.7	177.2	183.0	359.2	498.3	754.6
YoY	11.0%	75.1%	51.3%	26.4%	94.9%	35.4%	62.5%	29.7%	33.1%	38.7%	51.4%
〉상사	89.2	81.6	55.0	48.3	64.1	57.7	54.7	46.0	336.6	302.6	240.4
YoY	17.3%	-0.2%	-31.4%	-32.4%	-28.1%	-29.3%	-0.7%	-4.9%	-12.1%	-10.1%	-20.5%
〉레저/AM	13.9	18.8	14.4	27.0	17.4	23.4	18.7	26.3	65.0	80.7	95.3
YoY	10.5%	2.6%	4.5%	102.6%	25.4%	24.2%	29.3%	-2.7%	12.8%	24.2%	18.1%
매출총이익	**54.9**	**75.0**	**67.1**	**27.2**	**67.8**	**73.1**	**62.9**	**76.5**	**131.9**	**224.2**	**280.2**
YoY	19.9%	93.4%	276.0%	-7.6%	23.4%	-2.6%	-6.2%	180.9%	-16.8%	70.0%	25.0%
GPM	8.5%	10.2%	11.0%	3.9%	9.1%	9.2%	9.3%	9.5%	4.5%	8.4%	9.3%
〉건설	45.6	64.2	58.8	20.1	60.9	66.1	57.0	70.6	94.7	188.6	254.6
YoY	25.2%	131.1%	495.6%	-2.8%	33.6%	3.0%	-3.0%	251.7%	-25.5%	99.2%	35.0%
GPM	9.4%	11.6%	12.4%	3.3%	10.1%	10.3%	10.4%	10.7%	3.9%	8.2%	9.4%
〉상사	9.8	7.5	7.2	4.0	5.2	4.7	4.4	3.7	27.1	28.4	18.0
YoY	37.0%	-2.8%	8.4%	-29.4%	-47.0%	-37.5%	-38.0%	-6.2%	5.4%	4.9%	-36.5%
GPM	11.0%	9.2%	13.0%	8.2%	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%	8.0%	9.4%	7.5%
〉레저/AM	0.7	2.4	1.6	1.9	1.9	2.6	2.1	2.9	6.9	6.5	9.5
YoY	-58.7%	-6.9%	-1.2%	76.6%	170.4%	10.5%	33.8%	53.0%	-5.9%	-5.5%	46.0%
GPM	5.2%	12.5%	10.7%	7.1%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	10.6%	8.1%	10.0%
영업이익	**9.6**	**19.1**	**27.7**	**-52.5**	**23.9**	**30.1**	**22.1**	**36.8**	**-56.7**	**3.9**	**112.8**
YoY	5377.7%	흑전	흑전	적지	149.5%	57.6%	-20.3%	흑전	적전	흑전	2804.1%
OPM	1.5%	2.6%	4.6%	-7.5%	3.2%	3.8%	3.3%	4.6%	-1.9%	0.1%	3.7%
수주잔고(건설부문)	**13,000**	**13,100**	**12,900**	**13,500**	**13,589**	**13,831**	**14,577**	**15,197**	**13,800**	**13,500**	**15,197**
〉주택/건축	9,200	8,900	8,700	9,100	9,140	9,267	9,666	9,991	9,900	9,100	9,991
〉토목	2,300	2,600	2,500	2,600	2,577	2,628	2,917	3,161	2,200	2,600	3,161
〉환경/플랜트/해외	1,500	1,600	1,700	1,800	1,872	1,937	1,994	2,045	1,700	1,800	2,045

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,645	2,912	2,684	3,026	3,204
증가율 (%)	1.7	10.1	-7.8	12.7	5.9
매출원가	2,487	2,780	2,460	2,745	2,883
매출원가율 (%)	94.0	95.5	91.7	90.7	90.0
매출총이익	158	132	224	280	321
매출이익률 (%)	6.0	4.5	8.3	9.3	10.0
증가율 (%)	-52.0	-16.5	69.7	25.0	14.6
판매관리비	151	189	220	167	179
판관비율(%)	5.7	6.5	8.2	5.5	5.6
EBITDA	39	-21	40	156	185
EBITDA 이익률 (%)	1.5	-0.7	1.5	5.2	5.8
증가율 (%)	-83.3	적전	흑전	290.0	18.6
영업이익	8	-57	4	113	142
영업이익률 (%)	0.3	-2.0	0.1	3.7	4.4
증가율 (%)	-95.2	적전	흑전	2,725.0	25.7
영업외손익	-16	89	-278	-44	-43
금융수익	20	33	14	9	10
금융비용	47	105	85	53	53
기타영업외손익	11	161	-207	0	0
종속/관계기업관련손익	-2	2	27	0	0
세전계속사업이익	-10	35	-248	69	98
세전계속사업이익률	-0.4	1.2	-9.2	2.3	3.1
증가율 (%)	적전	흑전	적전	흑전	42.0
법인세비용	-9	13	-53	17	25
계속사업이익	-2	23	-195	51	74
중단사업이익	2	-0	-0	0	0
당기순이익	-0	23	-195	51	74
당기순이익률 (%)	0.0	0.8	-7.3	1.7	2.3
증가율 (%)	-100.0	N/A	적전	흑전	45.1
지배주주지분 순이익	0	24	-192	51	73
비지배주주지분 순이익	-0	-2	-4	1	1
기타포괄이익	4	27	11	0	0
총포괄이익	4	50	-184	51	74

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,456	1,587	1,458	1,542	1,624
현금성자산	255	279	236	219	257
단기투자자산	185	123	2	2	2
매출채권	364	445	551	634	670
재고자산	121	88	115	132	140
기타유동자산	531	528	554	554	554
비유동자산	1,115	1,133	1,195	1,204	1,208
유형자산	244	243	247	247	247
무형자산	22	16	16	15	15
투자자산	226	261	141	151	155
기타비유동자산	623	613	791	791	791
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,571	2,720	2,653	2,746	2,832
유동부채	1,402	1,328	1,882	1,919	1,936
단기차입금	185	123	116	116	116
매입채무	574	333	180	208	220
유동성장기부채	166	151	532	532	532
기타유동부채	477	721	1,054	1,063	1,068
비유동부채	616	796	357	371	378
사채	98	30	35	35	35
장기차입금	368	628	195	195	195
장기금융부채	2	3	26	26	26
기타비유동부채	148	135	101	115	122
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,017	2,124	2,239	2,291	2,313
지배주주지분	559	603	419	459	523
자본금	98	98	98	98	98
자본잉여금	40	40	40	40	40
자본조정 등	-97	-97	-97	-97	-97
기타포괄이익누계액	-22	9	28	28	28
이익잉여금	539	552	350	390	453
비지배주주지분	-5	-7	-5	-4	-4
자본총계	554	596	414	455	519

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	-148	-213	-16	40	93
당기순이익	-0	23	-195	51	74
유형자산 상각비	29	33	35	43	43
무형자산 상각비	2	2	0	0	0
외환손익	1	-1	3	0	0
운전자본의 감소(증가)	-169	-157	86	-55	-24
기타	-11	-113	55	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-107	167	47	-53	-47
투자자산의 감소(증가)	48	-31	126	-10	-4
유형자산의 감소	1	396	6	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-18	-63	-29	-43	-43
기타	-138	-135	-56	0	0
재무활동으로인한현금흐름	339	69	-74	-4	-8
차입금의 증가(감소)	164	262	-410	0	0
사채의증가(감소)	98	-68	5	0	0
자본의 증가	94	0	0	0	0
배당금	-10	-8	-8	-10	-10
기타	-7	-117	339	6	2
기타현금흐름	0	0	-0	0	0
현금의증가(감소)	84	23	-43	-17	38
기초현금	171	255	279	236	219
기말현금	255	279	236	219	257

(단위: 원, 배, %)

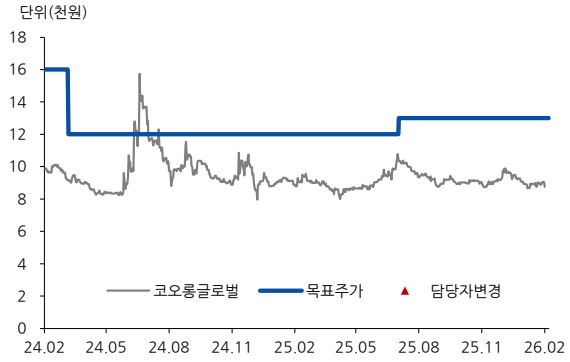
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	-24	1,172	-10,047	2,010	2,884
EPS(지배순이익 기준)	-2	1,255	-9,862	1,989	2,855
BPS(자본총계 기준)	28,151	30,292	15,840	17,405	19,821
BPS(지배지분 기준)	28,414	30,651	16,028	17,573	19,960
DPS	400	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	NA	7.5	NA	4.4	3.0
P/E(지배순이익 기준)	NA	7.0	NA	4.4	3.1
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.3	0.6	0.5	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.3	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA(Reported)	16.7	NA	23.9	6.2	5.0
배당수익률	3.5	4.5	4.4	4.4	4.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	흑전	적전	흑전	43.5
EPS(지배순이익 기준)	적전	흑전	적전	흑전	43.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-0.0	3.9	-38.6	11.8	15.1
ROE(지배순이익 기준)	0.1	4.1	-37.5	11.6	14.9
ROA	-0.0	0.9	-7.3	1.9	2.6
안정성 (%)					
부채비율	364.3	356.4	540.2	503.0	446.1
순차입금비율	75.7	76.0	171.0	160.8	134.4
이자보상배율	0.2	NA	0.0	2.1	2.7

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.17	BUY	16,000	-32.04	-9.50
2024.03.08	BUY	12,000	-16.69	31.17
2024.09.08	AFTER 6M	12,000	-23.54	-9.58
2025.07.04	BUY	13,000	-28.48	-20.23
2026.01.04	AFTER 6M	13,000	-31.60	-30.31
2026.02.03	BUY	13,000		

▶ 최근 2년간 코오롱글로벌 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.