

코오롱글로벌 (003070)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

빅배스 이후 회복 시작

BUY

TP 13,000원

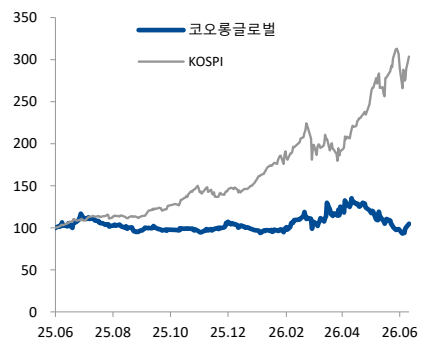
현재주가 (6/15)	9,650원
상승여력	34.7%
시가총액	245십억원
발행주식수	25,424천주
자본금/액면가	131십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	12,450원/8,600원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	0.65%
주요주주 지분율	
코오롱외 13인	82.35%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-8.1	-6.1	1.6
상대주가(%p)	-19.4	-39.7	-51.4

* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	1,989	2,855	13,000
After	2,001	2,338	13,000
Consensus	2,637	3,593	
Cons. 차이	-24.1%	-34.9%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

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 (%)
2024	2,912	-57	25	-21	1,310	흑전	6.7	0.3	NA	4.3	4.5
2025	2,684	4	-191	38	-9,838	적전	NA	0.3	23.1	-29.2	4.4
2026F	3,016	120	51	168	2,001	흑전	4.8	0.3	5.3	7.1	4.3
2027F	3,116	139	60	188	2,338	16.8	4.1	0.3	4.5	7.8	4.3
2028F	3,447	185	95	234	3,736	59.8	2.6	0.3	3.2	11.4	4.3

* KIFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 매출액 6,313억원(-2.0% yoy, -9.6% qoq), 영업이익 220억원(+129.2% yoy, 흑자전환 qoq, OPM 3.5%) 기록
- 4Q25 진행된 건설부문에서의 빅배스 이후 주택/건축부문의 양호한 수익성과 정상화된 토목부문 수익성을 바탕으로 영업이익 회복세 진입

주요이슈 및 실적전망

- 동사는 25년 말 토목부문 원가 상승과 주택/건축부문의 미분양, 지주택 사업성 악화 등을 근거로 빅배스 진행(총 약 2,400억원). 예측가능한 모든 비용을 일시에 처리함으로써 1Q26 즉각적으로 수익성이 정상화되는 모습을 보임
- 주택/건축부문 GPM은 12.2%로 전분기에 이어 더블디жит을 기록했으며, 토목과 환경/플랜트부문에서도 하이싱글의 양호한 수익성을 시현함
- 지방 주택시장은 여전히 확실한 개선을 보이지 못하고 있으나 동사가 분양을 진행한 대전 사업장들에서는 대부분 양호한 분양률을 기록한 것으로 추정됨. 또한 발생 가능한 미분양에 대한 보수적 대손비용을 미리 반영해(25년) 추후 분양 증가에 따른 환입 가능성도 존재함
- 안정적인 비주택(플랜트, 사무동 등) 매출액 지속에 더해 정상화되는 주택부문 수익성, 제한적인 자재가격 상승 효과 감안 시 동사의 원가율은 지속적으로 하락 가능할 것으로 전망함

BUY(유지) / TP 13,000 원(유지) = 12m Fwd. BPS 29,181 원 * Target P/B 0.44x

- Target P/B는 기존 0.70x(주택업합 침체기 23년 밴드 상단)에서 보수적 업합 지속을 반영해 0.44x(환경/플랜트 수주잔고 증가하던 16년 밴드 하단)로 조정함
- 다만 25년 빅배스에도 불구하고 예상보다 크게 감소하지 않은 BPS에 따라 목표주가는 기존 13,000원을 유지하며 투자의견 BUY 유지

<표1> 코오롱글로벌 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,016	3,116	3,026	3,204	-0.3%	-2.7%
영업이익	120	139	113	142	6.5%	-1.9%
세전이익	68	80	69	98	-1.1%	-18.1%
당기순이익	51	60	51	74	-0.8%	-18.1%

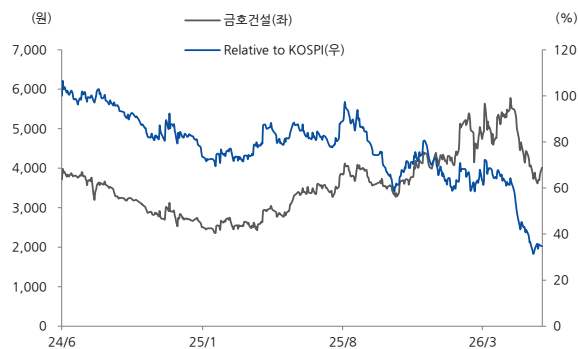
자료: 현대차증권

<표2> 코오롱글로벌 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	29,181	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (X)	0.44	- 16년 P/B 밴드 하단
적정주가 (원)	12,840	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	13,000	
전일종가 (원)	9,650	- 2026.06.15 종가
상승여력 (%)	34.7	
투자의견	BUY	

자료: 현대차증권

<그림1> 코오롱글로벌 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 코오롱글로벌 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈표3〉 코오롱글로벌 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2026F
매출액	6440	7344	6074	6986	6312	8348	7439	8061	26844	3,016.1	3,116.4
YoY	-10.1%	14.0%	-17.3%	15.0%	-9.6%	32.3%	-10.9%	8.4%	-7.8%	12.4%	3.3%
>건설	4844	5534	4746	606.9	466.1	650.9	577.7	642.5	2,308.0	2,592.1	2,709.7
YoY	-12.0%	-13.0%	-16.8%	3.5%	-3.8%	17.6%	21.7%	5.9%	-5.4%	12.3%	4.5%
>>주택/건축	3082	3245	2663	285.6	276.3	355.8	311.0	324.5	1,330.9	1,443.2	1,445.4
YoY	-19.4%	-27.3%	-35.4%	-17.9%	-10.3%	9.6%	16.8%	13.6%	-19.7%	8.4%	0.1%
>>토목	928	1035	994	179.9	103.2	141.3	104.6	148.4	478.7	526.6	625.7
YoY	-0.4%	-12.4%	15.0%	41.8%	11.2%	36.6%	5.2%	-17.5%	13.6%	10.0%	18.8%
>>환경/플랜트	834	1254	1090	141.1	86.8	153.8	162.1	169.6	498.3	622.3	638.6
YoY	11.0%	75.1%	51.3%	26.4%	4.2%	22.7%	48.7%	20.2%	38.7%	24.9%	2.6%
>상사	892	81.6	55.0	48.3	38.7	57.7	54.7	46.0	302.6	214.2	216.4
YoY	17.3%	-0.2%	-31.4%	-32.4%	-56.6%	-29.3%	-0.7%	-4.9%	-10.1%	-29.2%	1.0%
>레저/AM	139	18.8	14.4	27.0	56.3	48.8	43.8	43.4	80.7	214.5	198.0
YoY	10.5%	2.6%	4.5%	102.6%	305.7%	158.7%	203.1%	60.9%	24.2%	165.8%	-7.7%
매출총이익	549	750	67.1	272	66.4	78.6	70.5	76.8	224.2	292.4	311.5
YoY	19.9%	93.4%	276.0%	-7.8%	21.0%	4.8%	5.2%	182.5%	70.0%	30.4%	6.5%
GPM	8.5%	10.2%	11.0%	3.9%	10.5%	9.4%	9.5%	9.5%	8.4%	9.7%	10.0%
>건설	456	64.2	58.8	20.1	54.7	69.3	62.0	68.9	188.6	254.9	277.0
YoY	25.2%	131.1%	495.6%	-2.8%	20.0%	7.9%	5.5%	243.5%	99.2%	35.1%	8.7%
GPM	9.4%	11.6%	12.4%	3.3%	11.7%	10.7%	10.7%	10.7%	8.2%	9.8%	10.2%
>상사	98	7.5	7.2	4.0	4.4	4.7	4.4	3.7	28.4	17.2	16.2
YoY	37.0%	-2.8%	8.4%	-29.4%	-55.6%	-37.5%	-38.0%	-6.2%	4.9%	-39.5%	-5.6%
GPM	11.0%	9.2%	13.0%	8.2%	11.2%	8.1%	8.1%	8.1%	9.4%	8.0%	7.5%
>레저/AM	0.7	2.4	1.6	1.9	8.6	4.7	4.4	4.5	6.5	22.2	19.0
YoY	-58.7%	-6.9%	-1.2%	76.6%	1097.5%	99.9%	184.6%	134.5%	-5.5%	239.5%	-14.2%
GPM	5.2%	12.5%	10.7%	7.1%	15.2%	9.6%	10.1%	10.3%	8.1%	10.3%	9.6%
영업이익	96	19.1	27.7	-52.7	22.0	35.5	27.5	35.1	3.7	120.2	139.0
YoY	5380.9%	흑전	흑전	적지	129.3%	86.2%	-0.7%	흑전	흑전	3191.6%	15.7%
OPM	1.5%	2.6%	4.6%	-7.5%	3.5%	4.3%	3.7%	4.4%	0.1%	4.0%	4.5%

자료: 현대차증권

COMPANY NOTE

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,912	2,684	3,016	3,116	3,447
증가율 (%)	10.1	-7.8	12.4	3.3	10.6
매출원가	2,780	2,460	2,724	2,805	3,085
매출원가율 (%)	95.5	91.7	90.3	90.0	89.5
매출총이익	132	224	292	312	362
매출이익률 (%)	4.5	8.3	9.7	10.0	10.5
증가율 (%)	-16.5	69.7	30.4	6.8	16.0
판매관리비	189	221	172	172	177
판매비율 (%)	6.5	8.2	5.7	5.5	5.1
EBITDA	-21	38	168	188	234
EBITDA 이익률 (%)	-0.7	1.4	5.6	6.0	6.8
증가율 (%)	적전	흑전	342.1	11.9	24.5
영업이익	-57	4	120	139	185
영업이익률 (%)	-2.0	0.1	4.0	4.5	5.4
증가율 (%)	적전	흑전	2,900.0	15.8	33.1
영업외손익	89	-264	-56	-59	-56
금융수익	33	14	13	14	17
금융비용	105	82	92	93	93
기타영업외손익	161	-196	23	20	20
종속/관계기업관련손익	2	12	3	0	0
세전계속사업이익	35	-249	68	80	128
세전계속사업이익률	1.2	-9.3	2.3	2.6	3.7
증가율 (%)	흑전	적전	흑전	17.6	60.0
법인세비용	12	-49	17	20	32
계속사업이익	24	-200	51	60	96
중단사업이익	-0	-0	-0	0	0
당기순이익	24	-200	51	60	96
당기순이익률 (%)	0.8	-7.5	1.7	1.9	2.8
증가율 (%)	N/A	적전	흑전	17.6	60.0
지배주주지분 순이익	25	-191	51	60	95
비지배주주지분 순이익	-2	-9	-0	1	1
기타포괄이익	37	88	5	0	0
총포괄이익	61	-112	56	60	96

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	-213	72	205	112	151
당기순이익	24	-200	51	60	96
유형자산 상각비	33	34	47	48	48
무형자산 상각비	2	0	1	1	1
외환손익	-1	1	-2	0	0
운전자본의 감소(증가)	-157	31	96	3	6
기타	-114	206	12	0	0
투자활동으로인한현금흐름	167	-10	-103	-53	-56
투자자산의 감소(증가)	-32	-23	111	-5	-7
유형자산의 감소	396	10	5	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-63	-56	-49	-48	-48
기타	-134	59	-170	0	-1
재무활동으로인한현금흐름	69	-69	26	-7	-4
차입금의 증가(감소)	262	-439	267	0	0
사채의 증가(감소)	-68	10	20	0	0
자본의 증가	0	200	13	0	0
배당금	-8	-8	-10	-10	-10
기타	-117	168	-264	3	6
기타현금흐름	0	-0	-0	0	0
현금의증가(감소)	23	-6	128	52	91
기초현금	255	279	272	400	452
기말현금	279	272	400	452	543

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,587	1,341	1,723	1,790	1,912
현금성자산	279	272	400	452	543
단기투자자산	123	77	10	10	10
매출채권	445	380	243	253	274
채고자산	88	85	118	123	133
기타유동자산	528	525	952	952	952
비유동자산	1,144	1,618	1,717	1,721	1,728
유형자산	243	976	978	978	978
무형자산	16	8	12	11	11
투자자산	272	310	207	211	219
기타비유동자산	613	324	520	521	520
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,731	2,958	3,440	3,511	3,640
유동부채	1,328	1,880	2,035	2,052	2,086
단기차입금	123	126	188	188	188
매입채무	333	410	262	273	295
유동성장기부채	151	570	281	281	281
기타유동부채	721	774	1,304	1,310	1,322
비유동부채	796	394	675	679	688
사채	30	40	60	60	60
장기차입금	628	192	432	432	432
장기금융부채	3	1	27	27	27
기타비유동부채	135	161	156	160	169
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,124	2,274	2,710	2,731	2,774
지배주주지분	614	695	741	790	875
자본금	98	131	131	131	131
자본잉여금	40	208	221	221	221
자본조정 등	-97	-99	-112	-112	-112
기타포괄이익누계액	19	104	109	109	109
이익잉여금	553	351	392	442	527
비지배주주지분	-7	-11	-11	-10	-9
자본총계	607	684	730	780	866

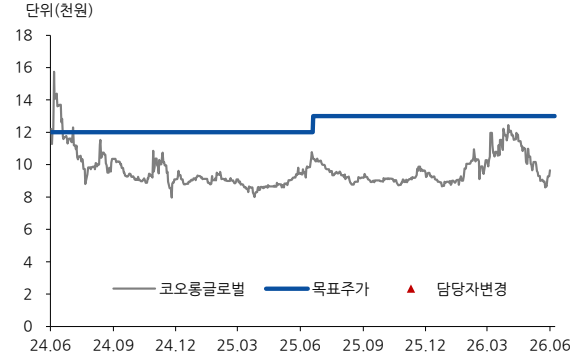
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,227	-10,310	1,993	2,361	3,774
EPS(지배순이익 기준)	1,310	-9,838	2,001	2,338	3,736
BPS(자본총계 기준)	30,834	26,157	27,903	29,814	33,097
BPS(지배지분 기준)	31,193	26,561	28,316	30,204	33,450
DPS	400	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	7.2	NA	4.8	4.1	2.6
P/E(지배순이익 기준)	6.7	NA	4.8	4.1	2.6
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	NA	23.1	5.3	4.5	3.2
배당수익률	4.5	4.4	4.3	4.3	4.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	적전	흑전	18.5	59.8
EPS(지배순이익 기준)	흑전	적전	흑전	16.8	59.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	4.1	-31.0	7.2	8.0	11.7
ROE(지배순이익 기준)	4.3	-29.2	7.1	7.8	11.4
ROA	0.9	-7.0	1.6	1.7	2.7
안정성 (%)					
부채비율	350.1	332.3	371.2	350.1	320.3
순차입금비율	74.7	94.1	89.5	77.5	60.0
이자보상배율	NA	0.0	1.3	1.5	2.0

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-22.27	-4.23
2026.06.16	BUY	13,000		

▶ 최근 2년간 코오롱글로벌 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 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 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.