

코오롱글로벌 (003070)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

빠르게 이어가는 실적 회복

BUY

TP 13,000원

현재주가 (8/12)	10,500원
상승여력	23.8%
시가총액	267십억원
발행주식수	25,424천주
자본금/액면가	131십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	12,450원/8,150원
일평균 거래대금 (60일)	십억원
외국인 지분율	1.05%

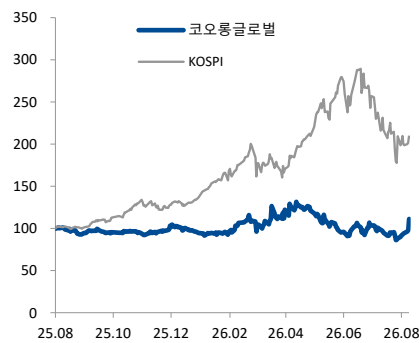
주요주주 지분율	
코오롱외 12인	82.36%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	10.2	4.4	7.5
상대주가(%p)	25.2	21.3	-9.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	2,001	2,338	13,000
After	2,688	3,106	13,000
Consensus	2,293	2,943	13,000
Cons. 차이	17.2%	5.5%	0.0%

최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 2Q26 연결 매출액 7,505억원(+2.2% yoy, +18.9% qoq), 영업이익 522억원(+173.7% yoy, +137.2% qoq, OPM 7.0%)으로 컨센서스 상회
- 작년 빅배스(주택/건축부문 중심 예상 손실 선반영) 이후 수익성 정상화 및 일회성 이익까지 겹치며 서프라이즈 시현. 피합병법인의 실적 편입 효과도 온기로 나타나 영업이익은 전년동기대비 큰 폭으로 증가

주요이슈 및 실적전망

- 주택/건축 GPM은 20.2%로 크게 상승. 이는 삼성전자 사무동, 대전 선화 3차 등 일부 현장에서의 일회성 이익(준공정산이익, 사후관리비 환입 등)에 기인함
- 매출 발생 중인 주택 현장들의 Mix 개선과 일반적인 주택 공사 입찰 시 타겟 GPM이 10% 수준이라는 점, 그리고 약 15%의 보수적인 수준을 설정하는 경우도 있다는 점을 고려하면 12% 이상의 GPM은 경상적으로 이어질 수 있을 전망
- 올해 상반기 상사 매출액이 다소 부진(1H26 966억원, -48.6% yoy)했으나 작년 12월부터 합병된 LSI와 MOD의 실적이 온기로 더해져 영업이익은 오히려 증가(1H26 영업이익 yoy 증분: 상사 -73억원, 레저/AM +130억원)
- 당사는 8/11 새로운 배당정책(최소 DPS 400원, 배당성향 별도 순이익의 40% 이내)과 중간배당 상향 지급(100원 → 200원)을 발표. 연간 순이익 적자를 기록했던 23년, 25년에도 보통주 DPS 400원을 유지해 왔으며 높은 최대주주 지분율(72.7%)을 고려하면 순이익 증가에 따른 DPS 확대 가능성도 존재

BUY(유지) / TP 13,000 원(유지) = 12m Fwd. BPS 30,532 원 * Target P/B 0.44x

- Target P/B는 기존 0.44x(환경/플랜트 수주잔고 증가하던 16년 밴드 하단)를 유지하며 목표주가 13,000원 및 투자의견 BUY를 유지함

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	2,927	131	69	179	2,688	흑전	3.9	0.4	5.9	9.5	3.8
2027F	3,297	153	79	202	3,106	15.5	3.4	0.3	4.9	10.0	3.8
2028F	3,506	177	99	226	3,869	24.6	2.7	0.3	4.1	11.4	3.8

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 코오롱글로벌 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	2,927	3,297	3,016	3,116	-3.0%	5.8%
영업이익	131	153	120	139	9.3%	10.1%
세전이익	90	107	68	80	32.4%	32.7%
당기순이익	69	80	51	60	34.6%	32.7%

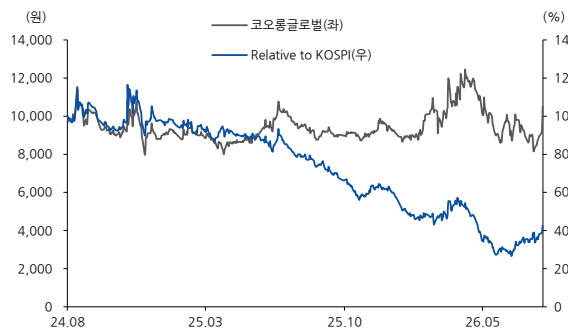
자료: 현대차증권

〈표2〉 코오롱글로벌 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	30,532	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (X)	0.44	- 16년 P/B 밴드 하단
적정주가 (원)	13,434	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	13,000	
전일종가 (원)	10,500	- 2026.08.12 종가
상승여력 (%)	23.8	
투자의견	BUY	

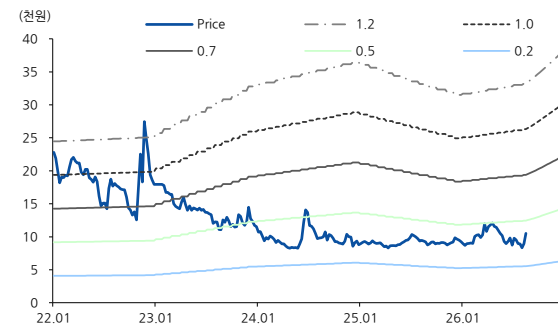
자료: 현대차증권

〈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	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	644.0	734.4	607.4	698.6	631.2	750.5	737.8	807.3	2,684.4	2,926.8	3,297.4
YoY	-7.8%	-7.3%	-13.9%	-2.5%	-2.0%	2.2%	21.5%	15.6%	-7.8%	9.0%	12.7%
> 건설	484.4	553.1	474.9	606.7	466.4	533.0	553.3	627.2	2,308.0	2,438.4	2,809.5
YoY	-12.0%	-13.0%	-16.8%	3.4%	-3.7%	-3.6%	16.5%	3.4%	-5.4%	5.6%	15.2%
>> 주택/건축	308.2	324.5	266.3	285.6	276.3	282.5	304.0	336.7	1,330.9	1,403.2	1,665.9
YoY	-19.4%	-27.3%	-35.4%	-17.9%	-10.3%	-13.0%	14.2%	17.9%	-19.7%	5.4%	18.7%
>> 토목	92.8	103.5	99.4	179.9	103.2	123.7	102.4	135.1	478.7	481.6	533.9
YoY	-0.4%	-12.4%	15.0%	41.8%	11.2%	19.6%	3.0%	-24.9%	13.6%	0.6%	10.9%
>> 환경/플랜트	83.4	125.4	109.0	141.1	86.8	126.8	146.9	155.4	498.3	553.6	609.7
YoY	11.0%	75.1%	51.3%	26.4%	4.2%	1.1%	34.7%	10.2%	38.7%	11.1%	10.1%
> 상사	89.2	81.6	55.0	48.3	38.7	49.5	51.8	43.5	302.6	199.7	201.6
YoY	17.3%	-0.2%	-31.4%	-32.4%	-56.6%	-39.3%	-5.9%	-9.9%	-10.1%	-34.0%	1.0%
> 레저/AM	13.9	18.8	14.4	27.0	56.3	64.4	61.8	57.3	80.7	286.5	286.8
YoY	10.5%	2.6%	4.5%	102.6%	305.7%	241.5%	328.0%	112.4%	24.2%	255.0%	0.1%
매출총이익	54.9	75.0	67.1	27.2	66.4	99.1	72.6	80.5	224.2	318.6	354.7
YoY	19.9%	93.4%	276.0%	-7.8%	21.0%	32.1%	8.3%	195.9%	70.0%	42.1%	11.3%
GPM	8.5%	10.2%	11.0%	3.9%	10.5%	13.2%	9.8%	10.0%	8.4%	10.9%	10.8%
> 건설	45.6	64.5	58.5	20.3	54.4	75.1	59.9	69.1	188.9	258.5	304.0
YoY	25.3%	131.9%	493.2%	-1.5%	19.4%	16.5%	2.3%	239.8%	99.5%	36.8%	17.6%
GPM	9.4%	11.7%	12.3%	3.4%	11.7%	14.1%	10.8%	11.0%	8.2%	10.6%	10.8%
> 상사	9.8	7.5	7.2	4.0	4.4	4.0	4.2	3.5	28.4	16.0	15.1
YoY	37.0%	-2.8%	8.4%	-29.4%	-55.6%	-47.1%	-41.3%	-11.2%	4.9%	-43.5%	-5.7%
GPM	11.0%	9.2%	13.0%	8.2%	11.2%	8.0%	8.1%	8.1%	9.4%	8.0%	7.5%
> 레저/AM	0.7	2.4	1.6	1.9	8.6	21.2	8.8	8.0	6.5	46.6	35.7
YoY	-58.7%	-6.9%	-1.2%	76.6%	1097.5%	802.1%	468.0%	321.3%	-5.5%	614.6%	-23.5%
GPM	5.2%	12.5%	10.7%	7.1%	15.2%	33.0%	14.3%	14.0%	8.1%	16.3%	12.4%
영업이익	9.6	19.1	27.7	-5.7	22.0	52.2	24.8	32.3	3.7	131.3	153.1
YoY	5380.9%	흑전	흑전	적지	129.3%	173.7%	-10.5%	흑전	흑전	3497.2%	16.5%
OPM	1.5%	2.6%	4.6%	-7.5%	3.5%	7.0%	3.4%	4.0%	0.1%	4.5%	4.6%

자료: 현대차증권

COMPANY NOTE

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,912	2,684	2,927	3,297	3,506
증가율 (%)	10.1	-7.8	9.1	12.6	6.3
매출원가	2,780	2,460	2,608	2,943	3,120
매출원가율 (%)	95.5	91.7	89.1	89.3	89.0
매출총이익	132	224	319	355	386
매출이익률 (%)	4.5	8.3	10.9	10.8	11.0
증가율 (%)	-16.5	69.7	42.4	11.3	8.7
판매관리비	189	221	187	202	209
판매비율 (%)	6.5	8.2	6.4	6.1	6.0
EBITDA	-21	38	179	202	226
EBITDA 이익률 (%)	-0.7	1.4	6.1	6.1	6.4
증가율 (%)	적전	흑전	371.1	12.8	11.9
영업이익	-57	4	131	153	177
영업이익률 (%)	-2.0	0.1	4.5	4.6	5.0
증가율 (%)	적전	흑전	3,175.0	16.8	15.7
영업외손익	89	-264	-45	-47	-44
금융수익	33	14	13	12	15
금융비용	105	82	78	79	79
기타영업외손익	161	-196	20	20	20
종속/관계기업관련손익	2	12	3	0	0
세전계속사업이익	35	-249	90	107	133
세전계속사업이익률	1.2	-9.3	3.1	3.2	3.8
증가율 (%)	흑전	적전	흑전	18.9	24.3
법인세비용	12	-49	21	27	33
계속사업이익	24	-200	69	80	100
중단사업이익	-0	-0	-0	0	0
당기순이익	24	-200	69	80	100
당기순이익률 (%)	0.8	-7.5	2.4	2.4	2.9
증가율 (%)	N/A	적전	흑전	15.9	25.0
지배주주지분 순이익	25	-191	69	79	99
비지배주주지분 순이익	-2	-9	-0	1	1
기타포괄이익	37	88	5	0	0
총포괄이익	61	-112	74	80	100

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	-213	72	70	127	148
당기순이익	24	-200	69	80	100
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	-56	-2	-1
기타	-114	206	11	0	0
투자활동으로인한현금흐름	167	-10	-103	-59	-53
투자자산의 감소(증가)	-32	-23	111	-11	-4
유형자산의 감소	396	10	5	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-63	-56	-49	-48	-48
기타	-134	59	-170	0	-1
재무활동으로인한현금흐름	69	-69	84	-3	-6
차입금의 증가(감소)	262	-439	267	0	0
사채의증가(감소)	-68	10	20	0	0
자본의 증가	0	200	13	0	0
배당금	-8	-8	-13	-10	-10
기타	-117	168	-203	7	4
기타현금흐름	0	-0	-0	0	0
현금의증가(감소)	23	-6	51	66	89
기초현금	255	279	272	324	389
기말현금	279	272	324	389	478

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,587	1,341	1,727	1,838	1,952
현금성자산	279	272	324	389	478
단기투자자산	123	77	10	10	10
매출채권	445	380	323	356	375
재고자산	88	85	118	131	137
기타유동자산	528	525	952	952	952
비유동자산	1,144	1,618	1,717	1,728	1,732
유형자산	243	976	978	978	978
무형자산	16	8	12	11	11
투자자산	272	310	207	218	222
기타비유동자산	613	324	520	521	521
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,731	2,958	3,444	3,566	3,684
유동부채	1,328	1,880	2,024	2,065	2,088
단기차입금	123	126	249	249	249
매입채무	333	410	262	290	305
유동성장기부채	151	570	281	281	281
기타유동부채	721	774	1,232	1,245	1,253
비유동부채	796	394	675	686	692
사채	30	40	60	60	60
장기차입금	628	192	432	432	432
장기금융부채	3	1	27	27	27
기타비유동부채	135	161	156	167	173
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,124	2,274	2,699	2,751	2,780
지배주주지분	614	695	756	825	913
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	407	476	564
비지배주주지분	-7	-11	-11	-10	-9
자본총계	607	684	745	815	904

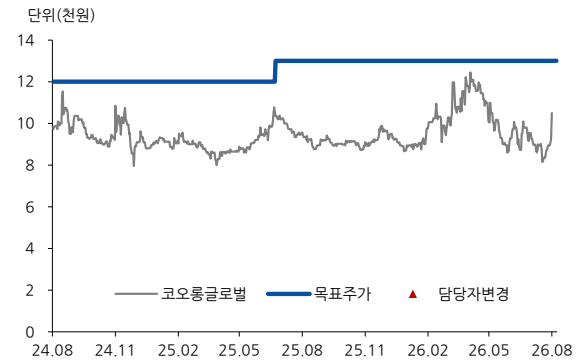
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,227	-10,310	2,687	3,138	3,908
EPS(지배순이익 기준)	1,310	-9,838	2,688	3,106	3,869
BPS(자본총계 기준)	30,834	26,157	28,479	31,144	34,558
BPS(지배지분 기준)	31,193	26,561	28,885	31,520	34,896
DPS	400	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	7.2	NA	3.9	3.3	2.7
P/E(지배순이익 기준)	6.7	NA	3.9	3.4	2.7
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	NA	23.1	5.9	4.9	4.1
배당수익률	4.5	4.4	3.8	3.8	3.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	적전	흑전	16.8	24.6
EPS(지배순이익 기준)	흑전	적전	흑전	15.5	24.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	4.1	-31.0	9.6	10.3	11.6
ROE(지배순이익 기준)	4.3	-29.2	9.5	10.0	11.4
ROA	0.9	-7.0	2.1	2.3	2.8
안정성 (%)					
부채비율	350.1	332.3	362.2	337.6	307.4
순차입금비용	74.7	94.1	106.1	89.9	71.7
이자보상배율	NA	0.0	1.4	1.6	1.8

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	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	-24.22	-4.23
2026.08.13	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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항료는 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.