

코오롱인더 탐방노트

★ 탐방 취지: 사업부문별 동향 점검

■ 예상보다 빠르게 개선되고 있는 타이어코드

- 2012년 글로벌 타이어코드 업체들의 증설에 따라 4Q12부터 크게 수익성 악화되었으나 2013년 5월부터 빠르게 시황 개선되고 있는 것으로 확인. 이에 따라 동사 가동률도 전분기 80%에서 현재 90%이상으로 상승하였고 수익성도 개선되고 있는 것으로 확인
- 2분기 산업자재 영업이익은 210억원으로 전분기대비 19% 증가 예상되며 3분기에도 이익 개선은 이어질 전망. 이유는 1)글로벌 7위 업체인 도요보가 2013년 5월 타이어코드 사업 철수를 결정함에 따라 공급 부담이 완화 예상되며 도요보 물량 대체에 따라 동사의 타이어코드 판매량이 증가하고 있음. 또한 2)원료인 TPA, EG 가격은 하락한 반면 6월에 판가를 인상함에 따라 스프레드 개선되고 있기 때문

■ 패션과 화학은 견조한 성장 지속, 필름은 완만히 개선

- 동사 패션 부문은 2분기에도 전년대비 8% 매출 증가 예상되는데, 코오롱스포츠의 매출성장이 지속되고 있기 때문. 또한 화학 부문은 2분기 정기보수에도 불구하고 예폭수리지 수익성 개선에 따라 전분기 수준의 영업이익 200억원을 기록할 전망. 연말 수침수지 3만톤 증설에 따라 이익 성장 이어질 것. 필름은 완만하게 개선은 되고 있으나 개선속도는 더딘 상황

■ 원료가격 하락과 주요 사업 영업환경 회복으로 업종 내 상대 매력도 부각 예상

- 2분기 영업이익 630억원으로 컨센서스 부합 예상되고, 3분기는 패션부문 비수기이나 산업자재, 화학부문 개선으로 양호한 실적 이어질 전망. 10월경 발표 예정인 듀폰과의 아라미드 2심 소용 결과에 따라 동사 주가 상승여력이 크게 달라지나 산업자재 영업환경 개선, 화학부문 증설에 따라 업종내 상대 매력도 부각될 것으로 예상

시장 Consensus 대비

Above

In-line

Below

0

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)

59,000원

현재주가(7/2)

49,200원

Key Data

(기준일: 2013. 7. 2)

KOSPI(pt)	1,855.0
KOSDAQ(pt)	526.9
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	1,232.7
52주 최고/최저(원)	71,800 / 45,400
52주 일간 Beta	1.03
발행주식수(천주)	25,056
평균거래량(3M, 천주)	221
평균거래대금(3M, 백만원)	3,248
배당수익률(13F, %)	1.8
외국인 지분율(%)	18.1
주요주 지분율(%)	
(주)코오롱외 22인	31.5
KB자산운용(주)	10.8

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.3	-7.7	-23.2	-30.5
KOSPI대비상대수익률	4.0	-1.1	-14.6	-30.7

Earnings Summary

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q13F			시장 전망치	3Q13F			2012	2013F		2014F	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	1,316.1	3.8	-2.7	1,342.9	1,239.9	-5.8	2.0	5,313.0	5,308.3	-0.1	5,609.1	5.7
영업이익	62.6	28.3	-27.0	63.3	45.8	-26.9	-1.9	294.0	244.4	-16.9	285.2	16.7
세전이익	56.5	86.1	-19.9	41.9	41.1	-27.3	21.3	213.8	213.2	-0.3	273.6	28.3
순이익	35.1	85.7	-37.7	34.7	27.4	-21.9	21.6	171.1	150.6	-12.0	208.0	38.1
OP Margin	4.8	0.9	-1.6	4.7	3.7	-1.1	-0.1	5.5	4.6	-0.9	5.1	0.5
NP Margin	2.7	1.2	-1.5	2.6	2.2	-0.5	0.4	3.2	2.8	-0.4	3.7	0.9
EPS(원)	5,555	77.1	-37.8	4,592	4,240	-23.7	21.2	6,674	5,902	-11.6	8,034	36.1
BPS(원)	63,872	2.0	1.4	74,387	64,859	1.5	2.1	63,018	67,341	6.9	75,326	11.9
ROE(%)	8.7	3.7	-5.3	na	6.5	-2.2	1.1	9.8	8.3	-1.5	10.5	2.2
PER(X)	8.9	-	-	na	11.6	-	-	9.5	8.3	-	6.1	-
PBR(X)	0.8	-	-	0.7	0.8	-	-	1.0	0.7	-	0.7	-

자료: 유진투자증권

주: EPS, ROE는 annualized 기준

your best partner

유진투자증권



코오롱인더 (120110.KS) 재무제표(K-IFRS 연결 기준)

대차대조표

(단위: 십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
자산총계	4,797.6	4,628.3	4,915.7	5,187.2	5,468.3
유동자산	2,238.5	2,019.4	2,194.1	2,422.3	2,661.0
현금성자산	250.6	314.0	168.6	291.8	394.0
매출채권	868.7	824.1	1,000.5	1,053.8	1,123.1
재고자산	823.5	816.0	959.0	1,010.1	1,076.5
비유동자산	2,559.1	2,608.9	2,721.6	2,764.8	2,807.3
투자자산	493.1	528.9	561.2	583.9	607.7
유형자산	1,965.8	1,952.7	2,033.2	2,052.4	2,070.0
기타	100.2	127.4	127.3	128.5	129.6
부채총계	3,005.8	2,745.7	2,920.2	2,969.5	3,030.5
유동부채	2,057.1	1,657.6	2,038.8	2,078.1	2,128.6
매입채무	682.7	551.1	703.0	740.5	789.2
유동성이자부채	949.5	931.6	1,159.2	1,159.2	1,159.2
기타	424.9	174.8	176.6	178.3	180.1
비유동부채	948.7	1,088.1	881.4	891.4	901.9
비유동이자부채	732.6	831.9	616.3	616.3	616.3
기타	216.1	256.2	265.1	275.2	285.7
자본총계	1,791.8	1,882.6	1,995.5	2,217.6	2,437.8
지배지분	1,723.2	1,753.4	1,873.7	2,095.8	2,316.0
자본금	139.0	139.1	139.1	139.1	139.1
자본잉여금	921.3	897.3	894.7	894.7	894.7
이익잉여금	668.4	786.8	907.8	1,090.6	1,310.7
기타	(5.5)	(69.8)	(68.0)	(28.6)	(28.6)
비지배지분	68.6	129.2	121.8	121.8	121.8
자본총계	1,791.8	1,882.6	1,995.5	2,217.6	2,437.8
총차입금	1,682.1	1,763.5	1,775.5	1,775.5	1,775.5
순차입금	1,431.5	1,449.5	1,606.9	1,483.7	1,381.5

현금흐름표

(단위: 십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
영업현금	325.5	239.4	147.0	306.9	326.2
당기순이익	338.6	171.1	150.6	208.0	245.3
자산상각비	149.9	172.2	179.7	183.6	185.2
기타비현금성손익	(25.0)	(14.8)	13.2	(18.8)	(18.4)
운전자산증감	(261.4)	(174.1)	(193.8)	(65.9)	(85.9)
매출채권감소(증가)	(41.0)	32.4	(163.3)	(53.3)	(69.3)
재고자산감소(증가)	(169.1)	6.6	(135.1)	(51.1)	(66.5)
매입채무증가(감소)	(12.1)	(123.0)	121.2	37.5	48.7
기타	(39.1)	(90.0)	(16.6)	1.1	1.1
투자현금	(217.6)	(252.8)	(271.9)	(161.7)	(202.2)
단기투자자산감소	0.5	0.5	(2.7)	(3.2)	(3.3)
장기투자증권감소	13.6	4.0	9.0	51.5	11.4
설비투자	(391.0)	(216.2)	(247.7)	(200.0)	(200.0)
유형자산처분	2.7	1.8	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(5.8)	(8.2)	(3.2)	(4.0)	(4.0)
재무현금	(32.7)	23.9	(31.1)	(25.2)	(25.2)
차입금증가	97.6	94.9	(1.9)	0.0	0.0
자본증가	(17.9)	(36.5)	1.3	(25.2)	(25.2)
배당금지급	32.3	37.0	0.0	25.2	25.2
현금 증감	75.7	8.9	(154.4)	120.0	98.9
기초현금	160.2	236.0	244.9	90.5	210.5
기말현금	236.0	244.9	90.5	210.5	309.4
Gross Cash flow	614.8	498.7	343.5	372.8	412.2
Gross Investment	479.5	427.4	462.9	224.4	284.8
Free Cash Flow	135.4	71.3	(119.4)	148.4	127.4

자료: 10년부터 K-IFRS 연결기준, 유진투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	5,420.1	5,313.0	5,308.3	5,609.1	5,971.3
증가율(%)	6.1	(2.0)	(0.1)	5.7	6.5
매출원가	4,035.7	4,010.6	4,153.4	4,398.5	4,653.0
매출총이익	1,384.4	1,302.4	1,154.9	1,210.7	1,318.3
판매 및 일반관리비	982.2	1,008.4	910.5	925.5	985.3
기타영업손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
영업이익	402.2	294.0	244.4	285.2	333.0
증가율(%)	8.3	(26.9)	(16.9)	16.7	16.8
EBITDA	552.0	466.2	424.1	468.8	518.3
증가율(%)	(1.8)	(15.6)	(9.0)	10.5	10.6
영업외손익	(54.1)	(80.2)	(31.2)	(11.5)	(10.3)
이자수익	9.7	20.8	16.7	22.9	23.8
이자비용	92.0	88.7	80.4	80.5	80.5
지분법손익	26.8	18.8	28.9	28.9	28.9
기타영업외손익	1.4	(31.1)	3.6	17.2	17.5
세전순이익	348.1	213.8	213.2	273.6	322.8
증가율(%)	23.8	(38.6)	(0.3)	28.3	18.0
법인세비용	64.1	42.6	62.6	65.7	77.5
당기순이익	338.6	171.1	150.6	208.0	245.3
증가율(%)	38.2	(49.4)	(12.0)	38.1	18.0
지배주주지분	323.1	167.2	147.9	201.3	237.5
증가율(%)	43.8	(48.3)	(11.6)	36.1	18.0
비지배지분	15.4	3.9	2.7	6.7	7.8
EPS	13,335	6,674	5,902	8,034	9,477
증가율(%)	10.6	(50.0)	(11.6)	36.1	18.0
수정 EPS	13,335	6,674	5,797	7,929	9,372
증가율(%)	10.6	(50.0)	(13.1)	36.8	18.2

주요투자지표

(단위: 원)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
주당지표					
EPS	13,335	6,674	5,797	7,929	9,372
BPS	61,978	63,018	67,341	75,326	83,238
DPS	1,200	900	900	900	900
밸류에이션(배,%)					
PER	4.7	9.5	8.3	6.1	5.2
PBR	1.0	1.0	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	5.7	6.9	7.1	6.2	5.4
배당수익률	1.9	1.4	1.8	1.8	1.8
PCR	2.8	3.6	4.0	3.7	3.3
수익성(%)					
영업이익률	7.4	5.5	4.6	5.1	5.6
EBITDA이익률	10.2	8.8	8.0	8.4	8.7
순이익률	6.2	3.2	2.8	3.7	4.1
ROE	22.3	9.8	8.3	10.5	11.1
ROIC	13.1	8.2	5.6	6.7	7.6
안정성(%)					
순차입금/자기자본	79.9	77.0	80.5	66.9	56.7
유동비율	108.8	121.8	107.6	116.6	125.0
이자보상배율	4.9	4.3	3.8	5.0	5.9
활동성(%)					
총자산회전율	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
매출채권회전율	7.2	6.3	5.8	5.5	5.5
재고자산회전율	7.4	6.5	6.0	5.7	5.7
매입채무회전율	7.7	8.6	8.5	7.8	7.8



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 증가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 증가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 증가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 증가대비 0%미만

