

코오롱모빌리티그룹 (450140/KS)

인증 중고차 약진과 프리미엄 브랜드 효과

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 2,800 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

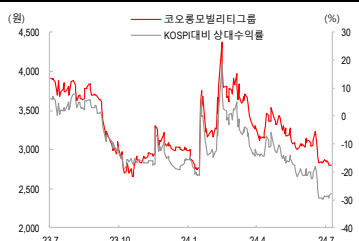
발행주식수 6,278 만주
시가총액 1,758 억원

주요주주
코오롱(와19) 76.26%
자사주 2.30%

Stock Data

주가(24/07/22) 2,800 원
KOSPI 2,774.29 pt
52주 최고가 4,375 원
52주 최저가 2,655 원
60일 평균 거래대금 13 억원

주가 및 상대수익률



유명 브랜드 수입차 판매 전문 기업

코오롱모빌리티그룹은 지난해 1월 코오롱글로벌의 자동차 부분이 인적분할하여 설립된 이후 신규 상장한 기업이다. 수입차 신차 및 인증 중고차 판매, A/S, 프리미엄 오디오 판매 사업 등을 영위한다. BMW, MINI, Volvo, Audi 등 유명 수입차 브랜드를 담당하며, 롤스로이스 및 LOTUS 등 프리미엄급 수입차의 국내 유통도 담당하고 있다. 코로나 19 팬데믹을 기점으로 개인 이동수단 필요성 증가, 보복 소비, 자동차 취득세 감면 등의 효과가 나타나면서 국내 수입차 시장은 지속적으로 외형을 키워왔다. 지난해에는 BMW 가 부동의 1위 Mercedes-Benz 를 제치고 국내 수입차 신차 판매량 1위를 탈환하기도 했다. 하지만 올해에 접어들면서 보복 소비 감소, 법인차 녹색 번외판 도입, 취득세 감면 종료 등의 영향으로 수입차 시장이 다소 주춤한 것이 사실이다. 하지만 코오롱모빌리티그룹은 인증 중고차 및 프리미엄 브랜드 확대를 통해 기초체력을 유지할 수 있을 것으로 예상된다.

합리적 소비는 중고차에 집중된다

인증 중고차 시장의 성장은 매우 고무적이다. 2022년 대비 2023년 연간 중고차 판매는 YoY +8.3% 증가한데 비해 올해 1 분기 중고차 판매는 YoY +25.2% 급증했다. 이는 합리적 소비를 추구하는 소비자들이 증가했기 때문으로 해석된다. 이에 발맞춰 코오롱모빌리티그룹은 중고차 프리미엄 서비스 브랜드 '702'를 론칭하였다. 품질이 보장된 수입 중고차를 선택할 수 있을 뿐만 아니라 신차와 동일한 수준의 순정 보증 서비스를 제공하는 것이 목표다. 이를 바탕으로 올해는 연간 인증 중고차 판매량 최고치 경신이 가능할 것으로 예상된다.

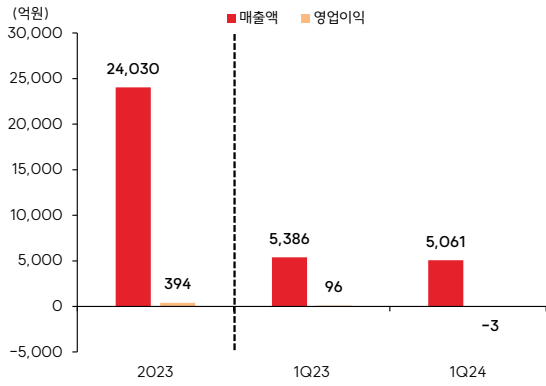
PBR 1배 미만, 부담 없는 주가 수준

하이엔드급 프리미엄 브랜드 롤스로이스에 이어 올해 하반기에는 LOTUS 차량 매출이 더해질 전망이다. 내년까지 순수 전기차를 비롯한 다양한 모델의 국내 도입이 예정되어 있기에 새로운 외형 성장 동력이 될 것으로 판단된다. BMW 브랜드의 약진과 인증 중고차 시장 성장, 프리미엄 브랜드 확대까지 감안한다면 PBR 1 배 미만 수준으로 조정 받은 현재 주가는 부담 없는 수준으로 판단된다.

영업실적 및 투자지표

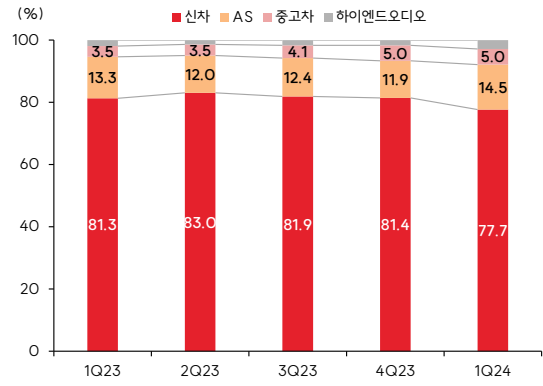
구분	단위	2023
매출액	억원	24,030
영업이익	억원	394
순이익(지배주주)	억원	127
EPS(계속사업)	원	195
PER	배	15.5
PBR	배	1.2
EV/EBITDA	배	5.6
ROE	%	13.3

코오롱모빌리티그룹 연간 실적 추이



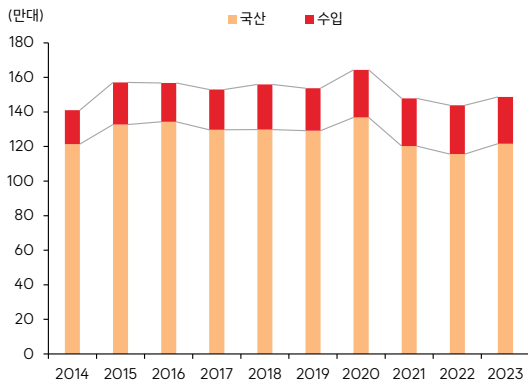
자료: 코오롱모빌리티그룹, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



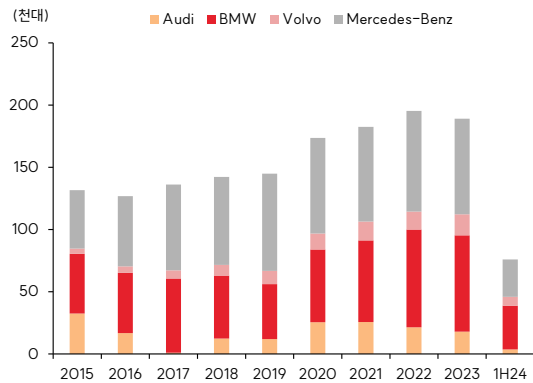
자료: 코오롱모빌리티그룹, SK 증권

자동차 신규 등록 건수 추이



자료: KAIDA, 코오롱모빌리티그룹, SK 증권

주요 수입 자동차 브랜드별 판매 현황



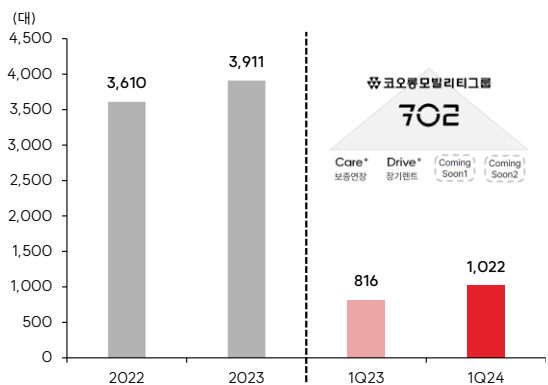
자료: KAIDA, SK 증권

인프라 확대 현황 및 계획

구분	Network 인프라		
2023	신차	BMW	강릉지점, 춘천지점
		Volvo	강릉지점, 서산지점
		AUDI	하남스타필드점
		Jeep	구리전시장, 송파지점
		LOTUS	강남전시장
중고차	CPO	용인 CPO(인증중고차)	
	AS	BMW	대전관평 AS 센터
		MINI	대구 AS 센터
	Jeep	구리 AS 센터	
2024	신차	Volvo	수원스타필드점 (2024년 1월)
		Volvo	하남지점 (상반기)
	AS	롤스로이스	롤스로이스 AS 센터(상반기)
		LOTUS	LOTUS AS 센터 (상반기)

자료: 코오롱모빌리티그룹, SK 증권

중고차 판매 대수 추이



자료: 코오롱모빌리티그룹, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2023
유동자산	2,698
현금및현금성자산	474
매출채권 및 기타채권	863
재고자산	1,209
비유동자산	5,345
장기금융자산	85
유형자산	2,328
무형자산	586
자산총계	8,043
유동부채	3,514
단기금융부채	2,405
매입채무 및 기타채무	498
단기충당부채	4
비유동부채	2,624
장기금융부채	2,240
장기매입채무 및 기타채무	7
장기충당부채	8
부채총계	6,138
지배주주지분	1,539
자본금	326
자본잉여금	1,290
기타자본구성요소	-79
자기주식	-436
이익잉여금	366
비지배주주지분	2
자본총계	1,905
부채와자본총계	8,043

현금흐름표

12월 결산(억원)	2023
영업활동현금흐름	225
당기순이익(손실)	126
비현금성항목등	790
유형자산감가상각비	430
무형자산상각비	7
기타	354
운전자본감소(증가)	-443
매출채권및기타채권의감소(증가)	-92
재고자산의감소(증가)	-352
매입채무및기타채무의증가(감소)	142
기타	-301
법인세납부	-53
투자활동현금흐름	-443
금융자산의감소(증가)	122
유형자산의감소(증가)	-484
무형자산의감소(증가)	-8
기타	-73
재무활동현금흐름	10
단기금융부채의증가(감소)	181
장기금융부채의증가(감소)	-87
자본의증가(감소)	1,617
배당금지급	0
기타	-1,700
현금의 증가(감소)	-208
기초현금	682
기말현금	474
FCF	-259

자료 : 코오롱모빌리티그룹,

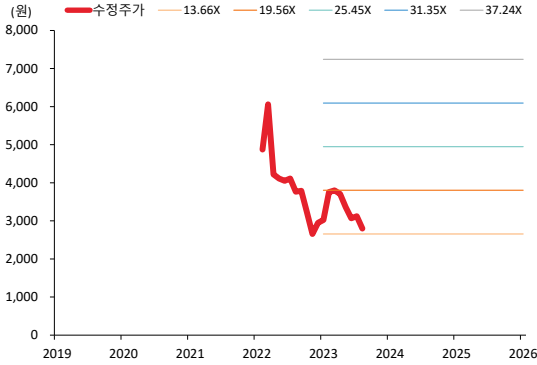
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2023
매출액	24,030
매출원가	22,115
매출총이익	1,915
매출총이익률(%)	8.0
판매비와 관리비	1,522
영업이익	394
영업이익률(%)	1.6
비영업손익	-175
순금융손익	-186
외환관련손익	-0
관계기업등 투자손익	0
세전계속사업이익	219
세전계속사업이익률(%)	0.0
계속사업법인세	93
계속사업이익	126
중단사업이익	0
*법인세효과	0
당기순이익	126
순이익률(%)	0.5
지배주주	127
지배주주귀속 순이익률(%)	0.5
비지배주주	-1
총포괄이익	165
지배주주	166
비지배주주	-1
EBITDA	830

주요투자지표

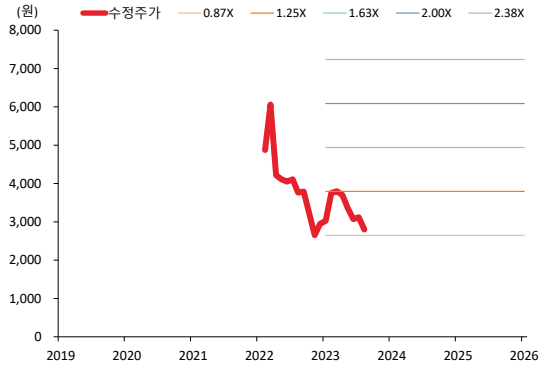
12월 결산(억원)	2023
성장성 (%)	
매출액	N/A
영업이익	N/A
세전계속사업이익	N/A
EBITDA	N/A
EPS	N/A
수익성 (%)	
ROA	3.1
ROE	13.3
EBITDA마진	3.5
안정성 (%)	
유동비율	76.8
부채비율	322.2
순차입금/자기자본	217.2
EBITDA/이자비용(배)	3.5
배당성향	0.0
주당지표(원)	
EPS(계속사업)	195
BPS	2,481
CFPS	866
주당 현금배당금	40
Valuation지표(배)	
PER	15.5
PBR	1.2
PCR	3.5
EV/EBITDA	5.6
배당수익률	1.3

코오롱모빌리티그룹 PER 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

코오롱모빌리티그룹 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.07.24	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 07월 24일 기준)

매수	96.95%	중립	3.05%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------