



Portfolio에 약이되는 Analyst **김미현**입니다.

☎ (02)3770-3547 ✉ miriam.kim@tongyang.co.kr



코오롱생명과학 (102940)

환영향 불구하고 양호한 실적 달성

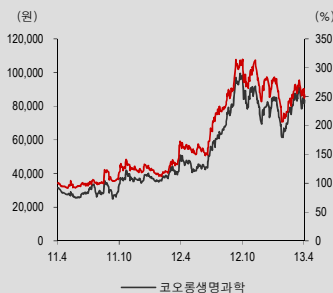
투자의견: BUY (M)
목표주가: 100,000원 (M)

제약/바이오

주가	83,600원
자본금	26억원
시가총액	4,340억원
주당순자산	25,302원
부채비율	67.63%
총발행주식수	5,191,525주
60일 평균 거래대금	56억원
60일 평균 거래량	73,031주
52주 고	99,500원
52주 저	40,550원
외인지분율	4.85%
주요주주	코오롱 외 12인 38.00%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(1.5)	(1.5)	76.4
상대	0.7	10.3	11.6
절대(달러환산)	(2.3)	(6.8)	79.8



자료: Datastream



Why This Report

전일 주식시장에서 건설주의 드라마틱한 급반등이 두드러졌는데, 싸재이 분식회계 루머로 주가가 크게 영하받는 헤프닝도 있었습니다. 근거가 희박한 분식회계 루머로 생각됩니다. 본론으로 들어가서 코생 실적은 엔화약세 영향이 있었음에도 불구하고, 주요 사업부인 원료약품 공급물량이 40% 이상 급성장한 것으로 추정이 됩니다. 엔화약세는 아직 해소되지 않았지만, 인상적인 물량 증가를 달성하고 있어서 하반기 오창 신공장 가동이 기대됩니다^^

Investment Point

일본향 API 공급량 급증으로 엔화약세 불구하고 양호한 실적

- ▶ 동사의 1분기 실적은 매출 372억원(+9.7% YoY, +10.7% QoQ), 영업이익 58억원(-11.4% YoY, +203.2% QoQ), 순이익 92억원(+76.9% YoY, +475.0% QoQ)으로 전반적으로 Consensus 추정치에 부합하였다.
- ▶ 1분기 매출은 372억원으로 전년대비 9.6% 증가하였는데, 주요 사업부인 의약사업부 매출(205억원)이 전년대비 17.4% 증가하였기 때문이다. 동사 매출의 약 50%는 의약사업부 매출(원료약품: API, Active Pharmaceutical Ingredients)이며, 수출 비중은 96%이고 이중 85%는 일본으로 수출된다. 동사는 일본향 수출 대금을 엔화로 결제하고 있기 때문에 연초 엔화약세로 인한 실적부진 우려가 있었으나, 일본향 API 수출 물량이 전년대비 40% 이상 증가하면서 우수한 매출 성장을 달성하였다. 다만 원엔 환율이 전년동기 대비 17.7% 하락함에 따라 API 사업부 영업이익률이 33.2%로 다소 하락하였는데, 엔화 약세 대비 동사 API 사업 영업이익률 하락이 크지 않아 긍정적이다(3 페이지 그래프 참조).

투자의견 BUY, 목표주가 100,000원 유지

- 엔환율 급락에도 불구하고 일본향 API 수출 물량 전년대비 40% 이상 증가
- 하반기 총주 API 신공장 가동으로 실적 모멘텀 및 법인세 감면 효과 기대

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(단위: 억원, 원, %, 배)

결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	1,172	1,413	1,631	1,852	2,055
매출액증가율	15.0	20.5	15.5	13.5	11.0
영업이익	126	223	279	343	395
영업이익률	10.8	15.8	17.1	18.5	19.2
지배주주귀속 순이익	112	189	288	304	358
지배주주 귀속 EPS	2,650	3,978	5,554	5,861	6,890
증가율	19.3	50.1	39.6	5.5	17.6
PER	12.5	14.8	15.1	14.3	12.1
PBR	1.9	2.8	3.3	2.8	2.3
EV/EBITDA	9.7	12.4	12.8	10.4	8.9
ROA	9.0	11.1	14.0	13.0	13.4
ROE	17.0	21.0	24.2	21.1	20.7

주: 영업이익=매출총이익-판매비 / 자료: 동양증권

■ 일본향 API 공급량 급증으로 엔화약세 불구 양호한 실적

동사의 1분기 실적은 매출 372억원(+9.7% YoY, +10.7% QoQ), 영업이익 58억원(-11.4% YoY, +203.2% QoQ), 순이익 92억원(+76.9% YoY, +475.0% QoQ)으로 전반적으로 Consensus 추정치에 부합하였다.

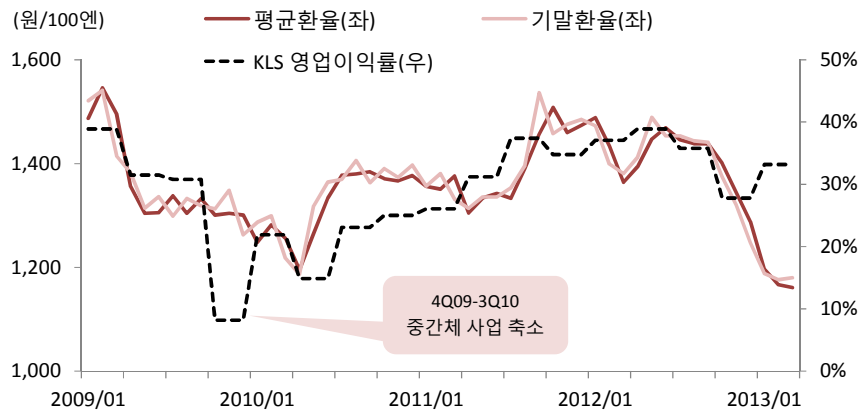
1분기 매출은 372억원으로 전년대비 9.6% 증가하였는데, 주요 사업부인 의약사업부 매출(205억원)이 전년대비 17.4% 증가하였기 때문이다. 동사 매출의 약 50%는 의약사업부 매출(원료의약품: API, Active Pharmaceutical Ingredients)이며, 수출 비중은 96%이고 이중 85%는 일본으로 수출된다. 동사는 일본향 수출 대금을 엔화로 결제하고 있기 때문에 연초 엔화약세로 인한 실적부진 우려가 있었으나, 일본향 API 수출 물량이 전년대비 40% 이상 증가하면서 우수한 매출 성장을 달성하였다. 다만 원엔 환율이 전년동기 대비 17.7% 하락함에 따라 API 사업부 영업이익률이 33.2%로 다소 하락하였는데, 엔화 약세 대비 동사 API 사업 영업이익률 하락이 크지 않아 긍정적이다(3 페이지 그래프 참조).

한편 2011년말 화재로 인한 공장 유형자산 손실에 대해 남아있는 보험금 차익 50억원이 1분기에 기타영업이익으로 반영되었다.

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	YoY	QoQ	1Q13F (Consensus)	2013F (동양)	2013F (Consensus)
매출액	339	378	359	336	372	9.7%	10.7%	351	1,631	1,649
매출원가	226	251	241	236	253	12.1%	7.3%			
COGS%	66.7%	66.4%	67.1%	70.2%	68.1%					
매출총이익	113	127	118	100	119	5.0%	18.7%			
판매비	48	54	52	82	61	27.2%	-25.5%			
SG&A%	14.2%	14.2%	14.4%	24.4%	16.4%					
영업이익	65	73	66	19	58	-11.4%	203.2%	56	279	266
OPM%	19.2%	19.3%	18.4%	5.7%	15.5%			16.0%	17.1%	16.1%
비영업손익	-3	0	-2	-4	49	NA	NA	24	47	33
세전계속사업이익	62	73	64	15	107	72.6%	613.3%	80	326	299
법인세비용	10	6	10	-1	15	50.0%	NA	9	22	38
Tax Rate%	16.1%	8.2%	15.6%	-6.7%	14.0%			11.3%	6.7%	12.7%
당기순이익	52	67	54	16	92	76.9%	475.0%	71	304	261
NPM%	15.3%	17.7%	15.0%	4.8%	24.7%			20.2%	18.6%	15.8%
*Total R&D Cost	20	25	25	34	26	30.0%	-23.5%		116	
*Bio R&D Cost	8	9	10	19	11	37.5%	-42.1%		50	

자료: FnGuide, 동양증권 리서치센터

코오롱생명과학 의약사업부(API) OPM VS 원엔 환율



자료: 동양증권 리서치센터

	2011	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	2012	1Q13
전체 매출	1,172	339	378	359	336	1,413	372
yoy%	15.0%	29.1%	27.4%	24.4%	3.9%	20.5%	9.6%
영업이익	138	66	75	65	17	223	58
yoy%	44.2%	372.9%	101.6%	24.4%	-51.0%	61.8%	-13.0%
opm%	11.8%	19.5%	19.8%	18.2%	5.0%	15.8%	15.5%
의약사업(API) 매출	523	174	193	176	178	721	204
yoy%	34.7%	85.5%	47.6%	22.0%	15.5%	37.9%	17.4%
1) 제네릭 API	322	103	103	103	115	424	120
yoy%	25.2%	35.4%	39.8%	26.9%	25.7%	31.5%	16.5%
2) CMO	144	50	69	53	57	229	56
yoy%	131.6%	NA	39.4%	19.6%	13.4%	58.5%	13.9%
3) 중간체	57	22	22	19	6	69	28
yoy%	-17.6%	21.8%	168.3%	6.1%	-50.0%	21.8%	29.4%
영업이익	173	65	75	63	50	252	68
yoy%	102.2%	163.7%	83.9%	16.1%	-7.1%	45.8%	5.0%
opm%	33.1%	37.1%	38.8%	35.6%	28.0%	35.0%	33.2%
환경소재 사업 매출	362	92	94	94	79	359	96
yoy%	4.0%	0.2%	-3.2%	15.9%	-13.6%	-0.7%	3.7%
1) 항균제	285	76	74	78	61	289	78
yoy%	24.0%	7.6%	-0.5%	13.5%	-14.7%	1.3%	3.1%
2) 기타	76	16	20	16	18	70	17
yoy%	-35.1%	-24.2%	-12.3%	29.1%	-9.6%	-8.1%	6.2%
영업이익	7	10	9	8	-13	14	-3
yoy%	-72.8%	-706.3%	102.9%	-1.2%	227.5%	92.1%	-131.6%
opm%	2.0%	10.5%	9.5%	8.8%	-16.5%	3.9%	-3.2%
WS 사업 매출	288	73	92	89	79	332	71
yoy%	1.6%	-5.2%	31.9%	40.5%	1.4%	15.6%	-1.6%
영업이익	-3	0	0	4	-1	3	4
yoy%	NA	NA	NA	442.9%	NA	NA	4167.1%
opm%	-1.0%	0.1%	0.3%	4.3%	-1.3%	1.0%	6.0%

주: 상기 영업이익은 당사 내부 참고자료로 올해초 K-IFRS 영업이익 기준 변경이 반영되지 않아 공시된 영업이익과 차이가 있음

자료: 동양증권 리서치센터

■ **총주 신공장 가동되는 하반기 실적 모멘텀 기대**

동사에 대한 투자의견(BUY) 및 목표주가(100,000원)을 유지하며, 총주 API 신공장이 가동되는 하반기 이후 실적 모멘텀이 증가할 것으로 예상된다. 특히 총주 신공장에서 생산되는 제품에 대해서는 5년간 법인세 감면 혜택(초기 3년 100% 감면, 이후 2년 50% 감면)을 받을 예정으로, 2014년 이후 유효세율 감소 효과도 기대된다.

목표주가는 2013년 EPS 4,700원(보험금 차익 50억원을 제외한 조정 EPS)에 Target PER 21배를 적용하였으며, 동사 주가는 조정 EPS 기준 현재 18배에 거래되고 있다.

코오롱생명과학 주주현황

주주명	주식수	Warrant	지분율
그룹회장	694,120	162,530	15.4%
코오롱(지주회사)	1,141,042	-	20.4%
계열사임원	119,085	8,696	2.3%
국민연금	490,493		8.8%
기타	2,703,491	260,421	53.1%
합계	5,148,231	431,647	100.0%
비중	100.0%	8.4%	

주: Warrant 는 2014년 7월까지 행사 가능

자료: 동양증권 리서치센터

■ 국내외 API 생산업체 및 제네릭 제약사 Valuation Table(2013F)

대만 API 생산업체 Valuation Table														(단위: US\$m)	
	시총	매출액	영업이익	순이익	OPM	매출액 YoY	영업이익 YoY	ROE	2012 PER	2013 PER	PBR	YTD	수출 비중	API %	
ScinoPharm	1,517	180	60	47	33.3	16.6	24.8	N/A	40.9	32.6	5.0	-0.0	97.2	99.9	
CCSB	132	52	9	8	17.2	15.9	31.3	12.8	16.9	17.4	N/A	-3.6	97.1	71.7	
SCI Pharmtech	116	51	9	8	18.5	18.7	8.2	16.3	19.0	15.5	N/A	-2.1	77.5	99.9	
Formosa	108	98	9	7	9.5	14.8	298.1	10.9	34.9	15.8	1.7	-2.8	94.8	23.9	
평균					19.6	16.5	90.6	13.3	27.9	20.3	3.4	-2.1	91.7	73.9	
중국 API 생산업체 Valuation Table														(단위: US\$m)	
	시총	매출액	영업이익	순이익	OPM	매출액 YoY	영업이익 YoY	ROE	2012 PER	2013 PER	PBR	YTD	수출 비중	API %	
Zhejiang Hisun	1,883	1,363	91	55	6.7	48.2	86.7	6.6	36.0	31.2	2.3	-7.1	11.2	49.3	
Zhejiang Medicine	1,807	849	N/A	149	N/A	1.8	N/A	N/A	11.1	12.0	N/A	2.0	46.8	68.6	
Zhejiang Huahai	1,329	448	85	69	19.0	40.2	40.1	17.2	20.8	19.7	3.7	31.4	70.6	72.9	
Jiangsu Jiujiujiu	364	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-3.9	11.1	63.5	
Suzhou Tianma	432	216	21	18	9.6	30.3	20.9	10.6	16.3	12.7	2.3	21.2	33.8	24.9	
평균						30.1	49.2	11.5	21.1	18.9	2.8	8.7	34.7	55.8	
인도 API 생산업체 Valuation Table														(단위: US\$m)	
	시총	매출액	영업이익	순이익	OPM	매출액 YoY	영업이익 YoY	ROE	2012 PER	2013 PER	PBR	YTD	수출 비중	API %	
Sun Pharmaceutical	17,449	2,032	865	600	42.5	21.2	38.0	24.0	40.6	28.9	6.4	24.2	56.4	15.0	
Dr Reddy's Laboratories	5,979	2,079	386	291	18.6	2.6	-4.8	25.0	21.7	20.5	4.7	4.3	84.7	41.4	
Cipla Ltd/India	5,948	1,517	372	281	24.6	5.8	19.9	18.2	28.7	20.9	3.6	-3.1	54.8	10.0	
Lupin Ltd	5,554	1,692	345	217	20.4	16.1	33.4	25.8	30.8	25.3	6.0	9.5	69.7	15.0	
Ranbaxy Laboratories	3,476	2,150	272	209	12.7	-6.4	6.3	25.1	13.2	17.9	3.6	-11.5	81.1	6.9	
평균					23.7	7.9	18.6	23.6	27.0	22.7	4.9	4.7	69.3	17.7	
한국 API 생산업체 Valuation Table														(단위: 십억원, 배, %)	
	시총	매출액	영업이익	순이익	OPM	매출액 YoY	영업이익 YoY	ROE	2012 PER	2013 PER	PBR	YTD	수출 비중	API %	
유한양행*	2,021	812	51	89	6.3	19.8	89.1	8.2	32.4	23.0	1.8	17.3	10.4	10.4	
코오롱생명과학	387	150	25	24	16.4	19.7	24.4	22.6	19.5	16.1	3.3	1.2	44.6	44.6	
에스텍파마	190	68	14	12	20.8	N/A	19.3	19.9	20.2	16.3	3.0	18.3	75.0	100.0	
평균					14.5	19.8	44.3	16.9	24.0	18.5	2.7	12.3	43.3	51.7	

주: API 생산은 비상장 회사 유한화학에서 담당

자료: Bloomberg, 동양증권 리서치센터

글로벌 제네릭 제약사 Valuation Table (단위: US\$mn)

	시총	매출액	영업이익	순이익	OPM	매출액 YoY	영업이익 YoY	ROE	2012 PER	2013 PER	PBR	YTD	복미 매출 비중
Teva (이스라엘)	33,075	20,380	5,547	4,416	27.2	0.3	32.7	15.1	7.2	7.5	1.3	0.9	48.1
Actavis (US)	12,364	8,102	1,713	1,084	21.1	37.0	264.3	25.7	16.3	12.0	2.7	12.5	88.8
Mylan (US)	11,036	7,176	1,767	1,121	24.6	6.3	50.8	31.3	10.8	9.7	3.2	1.6	52.9
Hospira (US)	5,148	4,100	478	340	11.7	0.2	291.8	10.8	15.6	15.4	1.5	-0.3	79.0
평균					21.2	10.9	159.9	20.7	12.5	11.1	2.2	3.7	67.2

일본 제네릭 제약사 Valuation Table (단위: 억원, 배, %)

	시총	매출액	영업이익	순이익	OPM	매출액 YoY	영업이익 YoY	ROE	2012 PER	2013 PER	PBR	YTD	내수 비중
Kobayashi	2,330	1,227	170	121	13.8	-26.2	-30.7	11.2	21.1	18.2	1.9	30.5	100.0
Sawai Pharmaceutical	1,951	812	175	114	21.6	-5.3	7.8	19.0	21.8	17.4	3.0	38.3	100.0
Towa Pharmaceutical	836	567	88	64	15.5	-8.2	-23.8	11.8	15.0	12.9	1.5	5.0	100.0
평균					17.0	-13.2	-20.8	14.0	19.3	16.1	2.1	24.6	100.0

자료: Bloomberg, 동양증권 리서치센터

국내 주요 API 생산업체 비교 (2011) (단위: 억원)

	API 매출	API 수출	수출 비중	MS(한국 API 수출 중)	주요 수출 국가	MS(미국/일본향 API 수출 중)
유한양행*	892	692	78%	6.9%	수출 중 미국 비중 80% 이상	미국향 한국 API 수출의 100%
코오롱생명과학	523	504	96%	5.0%	수출 중 일본 비중 85%	일본향 한국 API 수출의 18%
에스텍파마	560	414	74%	4.1%	수출 중 일본 비중 80%	일본향 한국 API 수출의 14%
화일약품	620	9	1%	0.1%	내수시장 집중, 일본 진출 2Q14 시작	
한국 API 수출		10,048			일본향 2,390억원, 미국향 647억원	

주: API 생산은 비상장 자회사 유한화학에서 담당
 자료: 동양증권 리서치센터

국내 주요 API 업체 설비증설 현황 (단위: 억원)

	기존 공장 Capacity(매출 기준)	신공장 Capacity(매출 기준)	가동 시기	원공후 Capacity(매출 기준)	Capacity 증가
유한양행*	1,500억원	1,000억원	2015	2,500억원	67%
코오롱생명과학	800억원	2,000억원	2H13	2,800억원	250%
에스텍파마	800억원	800억원	4Q12	1,600억원	100%
화일약품	300억원	700억원	2013.6	1,000억원	233%
합계	3,400억원	4,500억원		7,900억원	132%

주: API 생산은 비상장 자회사 유한화학에서 담당
 자료: 동양증권 리서치센터

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
수출	448	494	529	552	614	740	907	1,055
yoy%	8%	10%	7%	4%	11%	20%	23%	16%
수입	1,369	1,685	1,691	1,904	1,754	1,898	1,981	2,076
yoy%	14%	23%	0%	13%	-8%	8%	4%	5%
순수입	921	1,191	1,162	1,352	1,140	1,159	1,075	1,020
yoy%	17%	29%	-2%	16%	-16%	2%	-7%	-5%

자료: 동양증권 리서치센터

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
원료의약품	448,428	494,342	529,209	551,992	614,020	739,517	906,831	1,055,463
yoy%	8%	10%	7%	4%	11%	20%	23%	16%
완제의약품	345,958	408,783	489,805	587,045	747,449	791,332	847,050	994,030
yoy%	18%	18%	20%	20%	27%	6%	7%	17%

자료: 동양증권 리서치센터

순위	국가명	원료의약품	완제의약품	의약품외품	회장품	한약재	합계
1	일본	233,637	140,935	41,732	250,084	1,851	668,239
	% of export	22%	14%	13%	23%	7%	19%
2	중국	70,628	66,296	51,559	209,613	20,546	418,642
3	베트남	17,427	144,472	42,950	25,496	82	230,427
4	홍콩	8,984	6,930	2,491	188,639	3,991	211,035
5	미국	66,960	18,581	27,484	70,169	324	183,518
6	태국	12,923	37,622	9,393	65,171	0	125,109
7	대만	12,709	21,068	10,421	58,777	711	103,686
8	인도	59,348	25,856	12,154	3,551	13	100,922
9	터키	37,338	48,577	977	1,372	0	88,264
10	브라질	16,421	63,027	2,872	371	490	83,181
계		1,055,463	994,030	313,941	1,067,002	28,069	3,458,505

자료: 동양증권 리서치센터

코오롱생명과학 (102940) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액	1,172	1,413	1,631	1,852	2,055
매출원가	835	954	1,083	1,222	1,352
매출총이익	337	459	548	630	703
판매비	211	236	269	287	308
영업이익	126	223	279	343	395
EBITDA	159	262	355	414	455
영업외손익	2	-9	47	2	11
외환관련손익	-1	-9	-8	-8	-8
이자손익	-10	-8	-3	2	10
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	13	8	58	8	8
법인세비용차감전순손익	127	214	326	345	405
법인세비용	16	25	38	40	48
계속사업순손익	112	189	288	304	358
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	112	189	288	304	358
지배지분순이익	112	189	288	304	358
포괄순이익	108	184	282	299	352
지배지분포괄이익	108	184	282	299	352

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
유동자산	972	774	1,099	1,438	1,817
현금및현금성자산	390	161	401	653	952
매출채권 및 기타채권	302	247	277	308	336
재고자산	279	358	414	470	521
비유동자산	523	1,149	1,098	1,051	1,017
유형자산	457	1,040	989	943	909
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	5	44	44	44	44
자산총계	1,496	1,923	2,198	2,489	2,833
유동부채	337	400	431	463	493
매입채무 및 기타채무	176	208	219	231	242
단기차입금	109	124	144	163	183
유동성장기부채	41	44	44	44	44
비유동부채	425	455	455	455	455
장기차입금	155	253	253	253	253
사채	247	179	179	179	179
부채총계	762	856	887	918	949
지배지분	733	1,067	1,311	1,571	1,884
자본금	21	26	26	26	26
자본잉여금	306	453	453	453	453
이익잉여금	408	590	839	1,105	1,424
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	733	1,067	1,311	1,571	1,884
순차입금	162	439	219	-13	-293
총차입금	552	600	620	639	659

결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
영업활동 현금흐름	117	234	294	307	354
당기순이익	112	189	288	304	358
감가상각비	33	38	75	71	59
외환손익	1	1	8	8	8
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-119	-24	-92	-92	-86
기타현금흐름	91	29	15	15	15
투자활동 현금흐름	-250	-653	-28	-28	-28
투자자산	0	-39	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-275	-610	-25	-25	-25
유형자산 감소	31	0	0	0	0
기타현금흐름	-6	-4	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	374	191	-19	-19	-19
단기차입금	-38	20	20	20	20
사채 및 장기차입금	413	101	0	0	0
자본	1	71	0	0	0
현금배당	0	0	-39	-39	-39
기타현금흐름	-1	-1	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	-7	-7	-7
현금의 증감	240	-229	240	252	299
기초 현금	149	390	161	401	653
기말 현금	390	161	401	653	952
NOPLAT	126	223	279	343	395
FCF	-251	-398	205	257	297

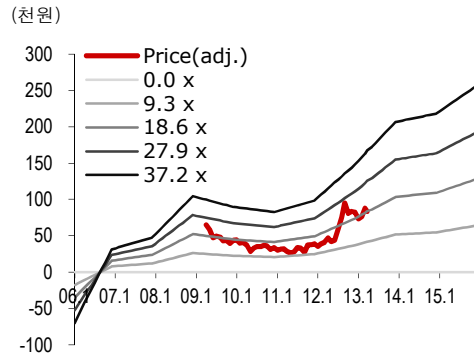
자료: 동양증권

- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함
- 4. 2010년 이전은 K-GAAP 기준, 2011년 이후는 K-IFRS 기준임

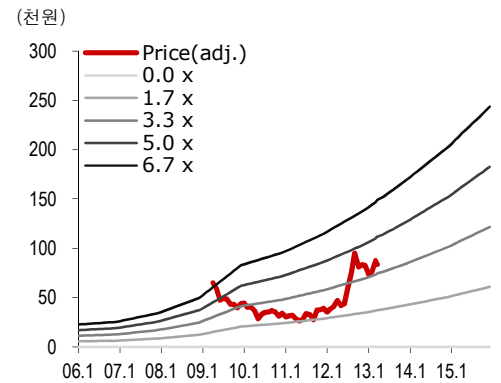
결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
EPS	2,650	3,978	5,554	5,861	6,890
BPS	17,152	20,773	25,302	30,309	36,345
EBITDAPS	3,784	5,515	6,851	7,981	8,756
SPS	27,802	29,725	31,476	35,668	39,592
DPS	5	750	750	750	750
PER	12.5	14.8	15.1	14.3	12.1
PBR	1.9	2.8	3.3	2.8	2.3
EV/EBITDA	9.7	12.4	12.8	10.4	8.9
PSR	1.2	2.0	2.7	2.3	2.1

결산(12월)	2011A	2012A	2013F	2014F	2015F
매출액 증가율 (%)	15.0	20.5	15.5	13.5	11.0
영업이익 증가율 (%)	22.3	77.3	25.1	22.8	15.2
지배순이익 증가율 (%)	23.2	69.2	52.3	5.7	17.5
매출총이익률 (%)	28.7	32.5	33.6	34.0	34.2
영업이익률 (%)	10.7	15.8	17.1	18.5	19.2
지배순이익률 (%)	9.5	13.4	17.6	16.4	17.4
EBITDA 마진 (%)	13.6	18.6	21.8	22.4	22.1
ROIC	14.0	16.6	16.6	20.0	22.6
ROA	9.0	11.1	14.0	13.0	13.4
ROE	17.0	21.0	24.2	21.1	20.7
부채비율 (%)	103.9	80.2	67.6	58.4	50.4
순차입금/자기자본 (%)	22.1	41.1	16.7	-0.8	-15.5
영업이익/금융비용 (배)	7.1	13.4	16.3	19.3	21.6

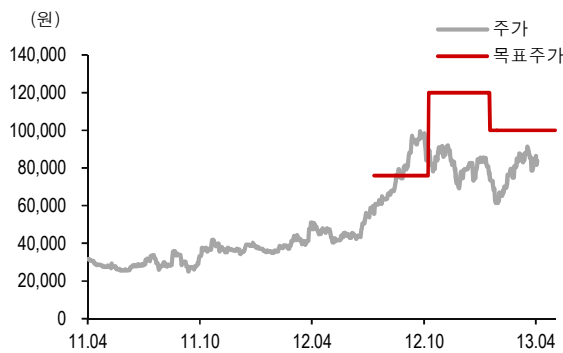
PER Band chart



PBR Band chart



코오롱생명과학 (102940) 투자등급 및 목표주가 추이



날짜	투자의견	목표주가
2013-04-18	BUY	100,000
2013-04-16	BUY	100,000
2013-03-19	BUY	100,000
2013-02-18	BUY	100,000
2013-01-30	BUY	100,000
2013-01-14	BUY	120,000
2012-12-18	BUY	120,000
2012-11-21	BUY	120,000
2012-10-22	BUY	120,000
2012-07-25	BUY	76,000

자료: 동양증권

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 김미현)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 3단계(Buy, Hold, Sell)와 위험도 2단계(H-High, L-Low)로 구분
- Buy : 10%이상(Low)/20%이상(High), Hold: -10~10%(Low)/-20%~20%(High), Sell: -10%이상(Low)/-20%이상(High)
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2008년 2월19일부터 당사 투자등급이 기존 5단계(Strong Buy, Buy, MarketPerform, UnderPerform, Sell)에서 3단계(Buy, Hold, Sell)와 리스크 2단계(High, Low)로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.