

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 100,000원

현재가 (4/8) 83,300원

KOSPI (4/8)	5,872.34pt
시가총액	2,372십억원
발행주식수	32,714천주
액면가	5,000원
52주 최고가	83,300원
최저가	26,350원
60일 일평균거래대금	24십억원
외국인 지분율	9.3%
배당수익률 (2026F)	1.7%

주주구성	
코오롱 외 12 인	34.80%
국민연금공단	10.23%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	26%	45%	22%
절대기준	32%	140%	207%

	현재	직전	변동
투자이건	매수	매수	-
목표주가	100,000	86,000	▲
EPS(26)	5,678	5,853	▼
EPS(27)	7,999	6,867	▲

코오롱인더 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

코오롱인더 (120110)

1분기 영업이익, 시장 기대치를 크게 상회 전망

올해 1분기, 전 사업부문의 실적 회복

코오롱인더의 올해 1분기 영업이익은 510억원(QoQ +422.2%)으로, 시장 컨센서스를 크게 상회할 전망이다. 패션부문의 계절적 비수기 영향에도 불구하고, 전분기에 반영됐던 일회성 비용이 소멸되는 가운데 주력인 산업자재/화학부문의 견조한 수익성이 실적 개선을 견인할 것으로 예상된다. 1) 산업자재부문 영업이익은 214억원으로 전분기 대비 대규모 흑자전환이 전망된다. 타이어코드 스팟 가격 상승과 아라미드 가동률 개선에 따른 수익성 회복이 본격화되는 가운데, 전분기 코오롱글로벌 및 엔지니어링플라스틱부문에 발생한 일회성 비용이 제거된 영향이다. 2) 화학부문 영업이익은 324억원으로 전분기 대비 15.3% 증가할 전망이다. 수출주에 우호적인 환율 효과가 지속되었고, 석유수지의タイト한 수급이 견조한 마진을 뒷받침하고 있기 때문이다. 특히 mPPO는 전방 AI 업황 호조에 힘입어 수요 강세가 이어지고 있어, 화학부문 내 이익 기여도가 한 단계 높아지는 국면이다.

mPPO 증설분, 올해 4월말 완공 예상

동사는 약 340억원을 투자해 올해 4월말 김천 2공장 내 mPPO 생산능력 증설을 완료할 예정이다. mPPO는 AI 반도체, AI 서버, 6G용 고성능 PCB에 적용되는 CCL용 저유전 소재로, 이번 증설은 화학부문의 포트폴리오가 범용 석유화학 중심에서 고부가 전자소재 중심으로 전환되는 변곡점이 될 전망이다.

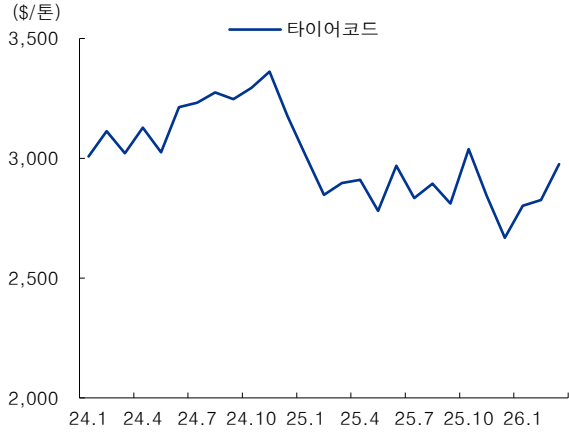
올해 연간 당기순이익, 전년 대비 298.3% 증가 전망

올해 연간 당기순이익은 전년 대비 298.3% 증가할 전망이다. 이는 주력 사업부문인 산업자재와 화학부문의 이익이 개선되는 가운데, 이자율 하락 국면에서 대규모 Capex가 제한되며 이자비용이 감소할 것으로 예상되고, 코오롱스포츠차이나의 높은 성장률이 지속되면서 지분법손익도 증가할 것으로 추정되기 때문이다. 이러한 실적 개선을 반영해 동사에 대한 목표주가를 100,000원으로 상향 조정한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,843	4,873	5,412	5,942	6,903
영업이익	159	109	213	261	312
세전이익	121	41	263	338	368
지배주주순이익	99	38	182	242	264
EPS(원)	3,256	1,264	5,678	7,999	8,711
증가율(%)	130.6	-61.2	349.2	40.9	8.9
영업이익률(%)	3.3	2.2	3.9	4.4	4.5
순이익률(%)	2.3	1.1	3.8	4.4	4.2
ROE(%)	3.1	1.0	4.3	5.3	5.5
PER	8.3	35.5	13.6	9.7	8.9
PBR	0.2	0.3	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.4	10.0	9.6	8.6	7.9

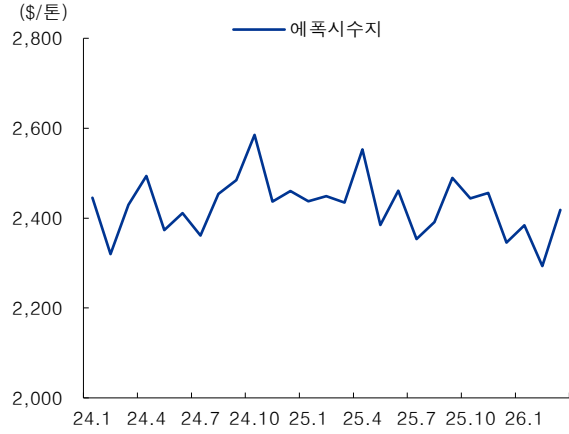
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 국내 PET 타이어코드 가격 추이



자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 2. 국내 에폭시수지 가격 추이



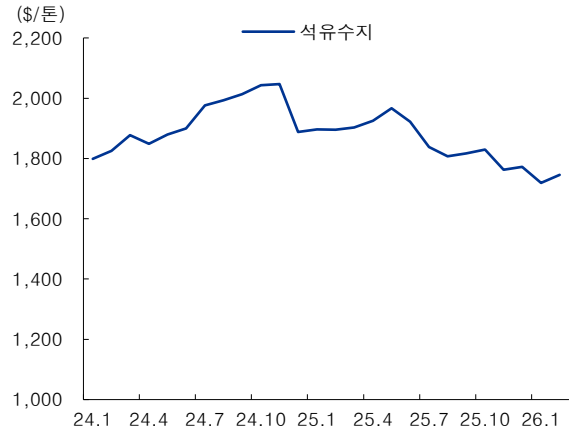
자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 3. 코오롱인더 mPPO와 이를 적용한 CCL 사진



자료: 코오롱인더, IBK투자증권

그림 4. 국내 석유수지 가격 추이



자료: KITA 등, IBK투자증권

표 1. 코오롱인더 실적 전망

(십억원)	2025				2026				2023	2024	2025	2026E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QE	2QE	3QE	4QE	Annual			
매출액	1,232	1,259	1,181	1,203	1,205	1,298	1,343	1,566	4,735	4,843	4,873	5,412
산업자재	590	611	593	508	610	680	731	808	2,298	2,251	2,302	2,829
화학	343	308	317	282	285	290	292	294	1,347	1,254	1,250	1,160
패션	263	296	228	378	275	289	283	426	1,274	1,212	1,165	1,272
기타	35	43	43	35	35	39	37	38	142	126	157	150
영업이익	27	45	27	10	51	59	45	58	200	159	109	213
산업자재	11	10	22	-12	21	19	26	21	132	128	31	87
화학	39	20	24	28	32	27	33	33	-28	52	111	125
패션	-1	8	-17	13	0	8	-15	14	45	16	3	8
기타	-22	8	-3	-19	-3	4	2	-10	8	-38	-36	-8

자료: 코오롱인더, IBK투자증권

코오롱인더 (120110)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,843	4,873	5,412	5,942	6,903
증가율(%)	2.3	0.6	11.0	9.8	16.2
매출원가	3,519	3,596	3,954	4,330	5,027
매출총이익	1,324	1,277	1,458	1,612	1,876
매출총이익률 (%)	27.3	26.2	26.9	27.1	27.2
판매비	1,165	1,168	1,245	1,351	1,563
판매비율(%)	24.1	24.0	23.0	22.7	22.6
영업이익	159	109	213	261	312
증가율(%)	-20.5	-31.4	95.5	22.8	19.4
영업이익률(%)	3.3	2.2	3.9	4.4	4.5
손금용손익	-64	-87	-61	-26	-56
이자손익	-95	-104	-90	-61	-56
기타	31	17	29	35	0
기타영업외손익	-5	-39	9	14	16
중속/관계기업손익	32	59	102	88	95
세전이익	121	41	263	338	368
법인세	11	-11	58	74	81
법인세율	9.1	-26.8	22.1	21.9	22.0
계속사업이익	111	52	205	263	287
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	111	52	205	263	287
증가율(%)	117.9	-53.4	298.3	28.2	8.9
당기순이익률 (%)	2.3	1.1	3.8	4.4	4.2
지배주주당기순이익	99	38	182	242	264
기타포괄이익	559	332	0	0	0
총포괄이익	669	384	205	263	287
EBITDA	419	368	432	466	506
증가율(%)	-6.6	-12.2	17.2	7.8	8.6
EBITDA마진율(%)	8.7	7.6	8.0	7.8	7.3

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,256	1,264	5,678	7,999	8,711
BPS	120,378	129,679	137,859	154,848	161,551
DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
밸류에이션(배)					
PER	8.3	35.5	13.6	9.7	8.9
PBR	0.2	0.3	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.4	10.0	9.6	8.6	7.9
성장성지표(%)					
매출증가율	2.3	0.6	11.0	9.8	16.2
EPS증가율	130.6	-61.2	349.2	40.9	8.9
수익성지표(%)					
배당수익률	4.8	2.9	1.7	1.7	1.7
ROE	3.1	1.0	4.3	5.3	5.5
ROA	1.7	0.7	2.5	2.9	3.1
ROIC	2.7	1.2	4.7	5.9	6.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	92.1	89.0	92.6	85.5	91.6
순차입금 비율(%)	58.0	54.9	37.7	33.2	31.1
이자보상배율(배)	1.5	0.9	1.8	2.5	2.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.8	6.9	6.8	6.2	6.4
재고자산회전율	4.1	4.2	4.3	4.0	4.1
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,402	2,376	3,789	3,902	4,656
현금및현금성자산	252	264	1,103	931	1,199
유가증권	69	110	143	158	184
매출채권	726	693	902	999	1,164
재고자산	1,173	1,127	1,409	1,560	1,817
비유동자산	4,846	5,306	5,207	5,136	5,109
유형자산	3,056	2,936	2,802	2,702	2,633
무형자산	111	125	120	115	110
투자자산	1,027	1,538	1,555	1,576	1,600
자산총계	7,248	7,683	8,996	9,038	9,765
유동부채	2,357	2,246	2,832	2,586	2,963
매입채무및기타채무	363	290	378	419	488
단기차입금	1,152	1,201	1,564	1,213	1,414
유동성장기부채	421	302	302	302	302
비유동부채	1,118	1,372	1,493	1,581	1,705
사채	179	504	504	504	504
장기차입금	716	556	596	646	706
부채총계	3,475	3,618	4,326	4,167	4,668
지배주주지분	3,646	3,928	4,510	4,690	4,893
자본금	151	151	164	164	164
자본잉여금	991	991	991	991	991
자본조정등	365	365	365	365	365
기타포괄이익누계액	613	953	953	953	953
이익잉여금	1,525	1,468	1,591	1,771	1,974
비지배주주지분	127	137	161	182	205
자본총계	3,773	4,065	4,670	4,871	5,097
비이자부채	967	1,013	1,318	1,460	1,700
총차입금	2,508	2,605	3,008	2,707	2,968
순차입금	2,187	2,232	1,761	1,618	1,585

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	291	355	-113	127	21
당기순이익	111	52	205	263	287
비현금성 비용 및 수익	318	351	169	128	138
유형자산감가상각비	252	253	214	199	189
무형자산상각비	8	7	5	5	5
운전자본변동	-126	-27	-397	-204	-348
매출채권등의 감소	-32	4	-209	-97	-165
재고자산의 감소	-23	34	-282	-151	-257
매입채무등의 증가	-10	-48	88	41	69
기타 영업현금흐름	-12	-21	-90	-60	-56
투자활동 현금흐름	-584	-204	-169	-140	-194
유형자산의 증가(CAPEX)	-256	-160	-80	-100	-120
유형자산의 감소	5	4	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-21	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-465	-7	1	-2	-4
기타	133	-20	-90	-38	-70
재무활동 현금흐름	360	-145	1,121	-159	440
차입금의 증가(감소)	408	53	40	50	60
자본의 증가	0	0	12	0	0
기타	-48	-198	1069	-209	380
기타 및 조정	11	5	1	0	1
현금의 증가	78	11	840	-172	268
기초현금	174	252	264	1,103	931
기말현금	252	264	1,103	931	1,199

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

