IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이동욱
02) 6915-5671
treestump@ibks.com

# 코오롱인더 (120110)

## 올해 1분기 화학부문, 분기 최대 영업이익 기록

**매수 (유지)**

| | |
|---|---|
| 목표주가 (상향) | 111,000원 |
| 현재가 (5/8) | 91,900원 |

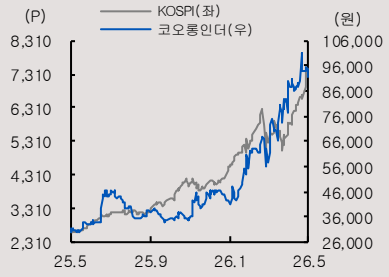
| | |
|---|---|
| KOSPI (5/8) | 7,498.00pt |
| 시가총액 | 2,835십억원 |
| 발행주식수 | 32,714천주 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 52주 최고가 | 100,900원 |
| 최저가 | 29,850원 |
| 60일 일평균거래대금 | 30십억원 |
| 외국인 지분율 | 12.1% |
| 배당수익률 (2026F) | 1.4% |

| 주주구성 | |
|---|---|
| 코오롱 외 15 인 | 32.00% |
| 국민연금공단 | 10.03% |

| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 상대기준 | -14% | 41% | 0% |
| 절대기준 | 10% | 167% | 190% |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | 매수 | 매수 | - |
| 목표주가 | 111,000 | 100,000 | ▲ |
| EPS(26) | 6,262 | 5,678 | ▲ |
| EPS(27) | 8,022 | 7,999 | ▲ |

코오롱인더 주가추이




본 조사분석자료는 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.

### 올해 1분기 영업이익, 시장 기대치 큰 폭 상회

코오롱인더의 올해 1분기 영업이익은 619억원(QoQ +534.3%)으로, 최근 상향된 시장 기대치(476억원)를 큰 폭으로 상회하였다. 패션부문의 계절적 비수기 영향에도 불구하고, 전 분기 반영된 일회성 비용이 소멸된 가운데 주력 사업인 산업자재 및 화학부문의 실적 개선에 기인한다. 1) 산업자재부문 영업이익은 195억원으로 전 분기 대비 흑자전환하였다. 전 분기 발생한 코오롱ENP 정기보수 영향과 자동차 소재 사업의 재고 손실이 제거된 가운데, 아라미드 판매량 확대 및 중국을 중심으로 한 타이어코드 스팟 가격 상승이 실적 개선을 견인하였다. 2) 화학부문 영업이익은 439억원(QoQ +56.2%)으로 분기 최대 실적을 시현하였다. 수출주에 우호적인 환율 효과가 지속되는 가운데, 전 분기 석유수지 정기보수 영향이 소멸되었으며, 석유수지/페놀수지/에폭시수지 등 주요 제품에서 긍정적인 래깅 효과가 나타났다. 또한 AI 수요 호조에 따른 mPPO 판매량 증가도 화학부문 실적 개선에 기여한 것으로 판단된다.

올해 2분기 영업이익은 700억원(QoQ +13.1%)으로 증가할 전망이다. 패션부문의 준성수기 효과가 예상되는 가운데, 광케이블 및 하이브리드 타이어코드 수요 확대에 따른 아라미드 수익성 개선이 전망되고, 국내 NCC 가동률 회복으로 화학부문의 원재료 조달 측면에서도 큰 차질이 없을 것으로 판단된다. 실적 개선과 하반기 mPPO 증설 효과를 고려하여 목표주가를 11.0% 상향 조정한다.

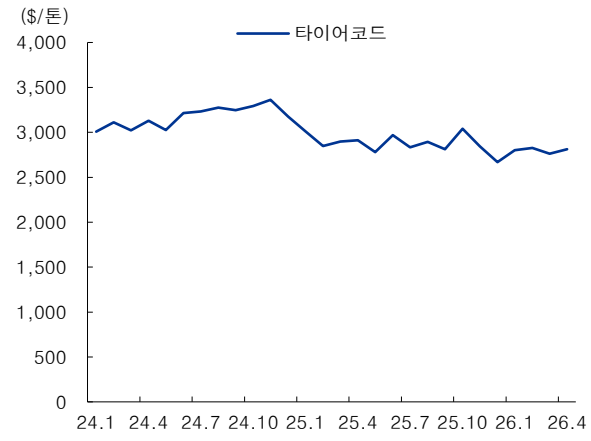
### 베트남 타이어코드 공장 증설, 연말 가동 전망

동사는 PET 타이어코드의 시장 지배력 강화를 위하여 베트남 플랜트 증설을 추진중이다. 약 300억원을 투자하여 생산능력을 기존 3.6만톤에서 5.7만톤으로 확장할 계획이다. 과거 중국 남경 공장의 유휴 설비 2기 중 비교적 신규 1기를 전용함으로써, 투자비를 약 80% 이상 절감할 수 있을 것으로 파악된다. 베트남 신증설 라인은 연말 가동 후 수익성 개선 효과는 내년 초부터 본격 반영될 전망이다.

| (단위:십억원,배) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,843 | 4,873 | 5,444 | 5,942 | 6,903 |
| 영업이익 | 159 | 109 | 230 | 261 | 312 |
| 세전이익 | 121 | 41 | 300 | 339 | 369 |
| 지배주주순이익 | 99 | 38 | 201 | 243 | 265 |
| EPS(원) | 3,256 | 1,264 | 6,262 | 8,022 | 8,734 |
| 증가율(%) | 130.6 | -61.2 | 395.4 | 28.1 | 8.9 |
| 영업이익률(%) | 3.3 | 2.2 | 4.2 | 4.4 | 4.5 |
| 순이익률(%) | 2.3 | 1.1 | 4.2 | 4.4 | 4.2 |
| ROE(%) | 3.1 | 1.0 | 4.8 | 5.3 | 5.5 |
| PER | 8.3 | 35.5 | 14.7 | 11.5 | 10.5 |
| PBR | 0.2 | 0.3 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 7.4 | 10.0 | 10.6 | 9.9 | 9.1 |

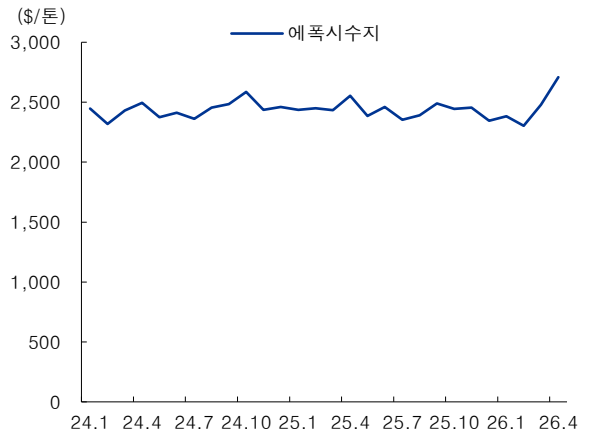
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 국내 PET 타이어코드 가격 추이



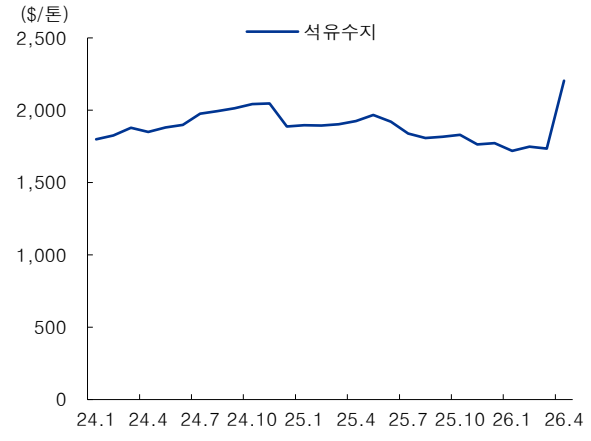

자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 2. 국내 에폭시수지 가격 추이



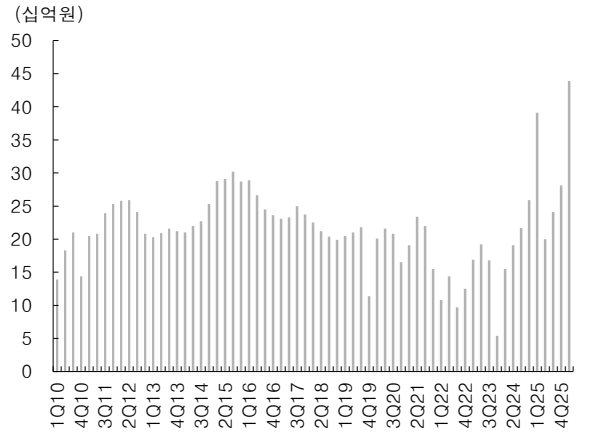

자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 3. 국내 석유수지 가격 추이




자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 4. 코오롱인더 화학부문 영업이익 추이




자료: 코오롱인더, IBK투자증권

표 1. 코오롱인더 실적 전망

| (십억원) | 2025 | | | | 2026 | | | | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1QP | 2QE | 3QE | 4QE | Annual | | | |
| 매출액 | 1,232 | 1,259 | 1,181 | 1,203 | 1,237 | 1,298 | 1,343 | 1,566 | 4,735 | 4,843 | 4,873 | 5,444 |
| 산업자재 | 590 | 611 | 593 | 508 | 595 | 680 | 731 | 808 | 2,298 | 2,251 | 2,302 | 2,814 |
| 화학 | 343 | 308 | 317 | 282 | 344 | 290 | 292 | 294 | 1,347 | 1,254 | 1,250 | 1,219 |
| 패션 | 263 | 296 | 228 | 378 | 276 | 289 | 283 | 426 | 1,274 | 1,212 | 1,165 | 1,273 |
| 기타 | 35 | 43 | 43 | 35 | 23 | 39 | 37 | 38 | 142 | 126 | 157 | 138 |
| 영업이익 | 27 | 45 | 27 | 10 | 62 | 70 | 45 | 53 | 200 | 159 | 109 | 230 |
| 산업자재 | 11 | 10 | 22 | -12 | 20 | 19 | 26 | 21 | 132 | 128 | 31 | 85 |
| 화학 | 39 | 20 | 24 | 28 | 44 | 44 | 33 | 33 | -28 | 52 | 111 | 154 |
| 패션 | -1 | 8 | -17 | 13 | 3 | 8 | -15 | 14 | 45 | 16 | 3 | 11 |
| 기타 | -22 | 8 | -3 | -19 | -5 | -2 | 2 | -15 | 8 | -38 | -36 | -20 |

자료: 코오롱인더, IBK투자증권

## 코오롱인더 (120110)

### 포괄손익계산서

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,843 | 4,873 | 5,444 | 5,942 | 6,903 |
| 증가율(%) | 2.3 | 0.6 | 11.7 | 9.2 | 16.2 |
| 매출원가 | 3,519 | 3,596 | 3,962 | 4,330 | 5,027 |
| 매출총이익 | 1,324 | 1,277 | 1,482 | 1,612 | 1,876 |
| 매출총이익률 (%) | 27.3 | 26.2 | 27.2 | 27.1 | 27.2 |
| 판관비 | 1,165 | 1,168 | 1,252 | 1,351 | 1,563 |
| 판관비율(%) | 24.1 | 24.0 | 23.0 | 22.7 | 22.6 |
| 영업이익 | 159 | 109 | 230 | 261 | 312 |
| 증가율(%) | -20.5 | -31.4 | 111.1 | 13.8 | 19.4 |
| 영업이익률(%) | 3.3 | 2.2 | 4.2 | 4.4 | 4.5 |
| 순금융손익 | -64 | -87 | -60 | -25 | -55 |
| 이자손익 | -95 | -104 | -89 | -60 | -55 |
| 기타 | 31 | 17 | 29 | 35 | 0 |
| 기타영업외손익 | -5 | -39 | 9 | 14 | 16 |
| 종속/관계기업손익 | 32 | 59 | 121 | 88 | 95 |
| 세전이익 | 121 | 41 | 300 | 339 | 369 |
| 법인세 | 11 | -11 | 72 | 74 | 81 |
| 법인세율 | 9.1 | -26.8 | 24.0 | 21.8 | 22.0 |
| 계속사업이익 | 111 | 52 | 228 | 264 | 288 |
| 중단사업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 111 | 52 | 228 | 264 | 288 |
| 증가율(%) | 117.9 | -53.4 | 341.5 | 16.0 | 8.9 |
| 당기순이익률 (%) | 2.3 | 1.1 | 4.2 | 4.4 | 4.2 |
| 지배주주당기순이익 | 99 | 38 | 201 | 243 | 265 |
| 기타포괄이익 | 559 | 332 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 669 | 384 | 228 | 264 | 288 |
| EBITDA | 419 | 368 | 449 | 466 | 506 |
| 증가율(%) | -6.6 | -12.2 | 21.8 | 3.8 | 8.6 |
| EBITDA마진율(%) | 8.7 | 7.6 | 8.2 | 7.8 | 7.3 |

### 재무상태표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 2,402 | 2,376 | 3,811 | 3,925 | 4,679 |
| 현금및현금성자산 | 252 | 264 | 1,126 | 954 | 1,222 |
| 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 | 9,018 | 9,061 | 9,789 |
| 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 | 4,529 | 4,709 | 4,913 |
| 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 | 1,610 | 1,790 | 1,994 |
| 비지배주주지분 | 127 | 137 | 164 | 185 | 208 |
| 자본총계 | 3,773 | 4,065 | 4,693 | 4,895 | 5,121 |
| 비이자부채 | 967 | 1013 | 1318 | 1460 | 1700 |
| 총차입금 | 2,508 | 2,605 | 3,008 | 2,707 | 2,968 |
| 순차입금 | 2,187 | 2,232 | 1,739 | 1,595 | 1,561 |

### 투자지표

| (12월 결산) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,256 | 1,264 | 6,262 | 8,022 | 8,734 |
| BPS | 120,378 | 129,679 | 138,432 | 155,490 | 162,216 |
| DPS | 1,300 | 1,300 | 1,300 | 1,300 | 1,300 |
| 밸류에이션(배) | | | | | |
| PER | 8.3 | 35.5 | 14.7 | 11.5 | 10.5 |
| PBR | 0.2 | 0.3 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 7.4 | 10.0 | 10.6 | 9.9 | 9.1 |
| 성장성지표(%) | | | | | |
| 매출증가율 | 2.3 | 0.6 | 11.7 | 9.2 | 16.2 |
| EPS증가율 | 130.6 | -61.2 | 395.4 | 28.1 | 8.9 |
| 수익성지표(%) | | | | | |
| 배당수익률 | 4.8 | 2.9 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| ROE | 3.1 | 1.0 | 4.8 | 5.3 | 5.5 |
| ROA | 1.7 | 0.7 | 2.7 | 2.9 | 3.1 |
| ROIC | 2.7 | 1.2 | 5.2 | 5.9 | 6.3 |
| 안정성지표(%) | | | | | |
| 부채비율(%) | 92.1 | 89.0 | 92.2 | 85.1 | 91.1 |
| 순차입금 비율(%) | 58.0 | 54.9 | 37.1 | 32.6 | 30.5 |
| 이자보상배율(배) | 1.5 | 0.9 | 1.9 | 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 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

### 현금흐름표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | 291 | 355 | -110 | 127 | 22 |
| 당기순이익 | 111 | 52 | 228 | 264 | 288 |
| 비현금성 비용 및 수익 | 318 | 351 | 149 | 127 | 137 |
| 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 | -55 |
| 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 | 1,140 | -159 | 440 |
| 차입금의 증가(감소) | 408 | 53 | 40 | 50 | 60 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 12 | 0 | 0 |
| 기타 | -48 | -198 | 1088 | -209 | 380 |
| 기타 및 조정 | 11 | 5 | 1 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 | 78 | 11 | 862 | -172 | 268 |
| 기초현금 | 174 | 252 | 264 | 1,126 | 954 |
| 기말현금 | 252 | 264 | 1,126 | 954 | 1,222 |

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

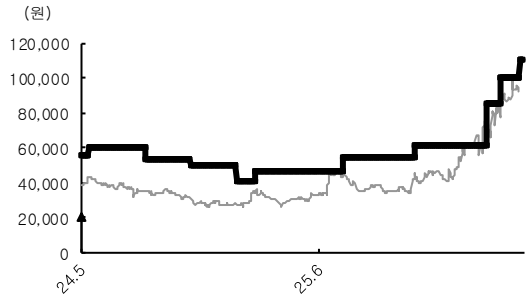
투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

| 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

코오롱인더




| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2024.01.23 | 매수 | 56,000 | -30.59 | -22.59 |
| 2024.05.23 | 매수 | 60,000 | -36.74 | -28.17 |
| 2024.08.26 | 매수 | 53,000 | -36.91 | -31.13 |
| 2024.11.08 | 매수 | 50,000 | -43.76 | -40.40 |
| 2025.01.24 | 매수 | 41,000 | -26.95 | -14.15 |
| 2025.02.24 | 매수 | 47,000 | -27.86 | -1.49 |
| 2025.07.21 | 매수 | 55,000 | -31.91 | -19.27 |
| 2025.11.17 | 매수 | 62,000 | -17.67 | 20.97 |
| 2026.03.17 | 매수 | 86,000 | -11.21 | -3.49 |
| 2026.04.08 | 매수 | 100,000 | -8.96 | 0.90 |
| 2026.05.11 | 매수 | 111,000 | | |