

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 55,000원

현재가 (11/12) 41,150원

KOSPI (11/12)	4,150.39pt
시가총액	1,199십억원
발행주식수	30,287천주
액면가	5,000원
52주 최고가	46,300원
최저가	25,800원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	13.4%
배당수익률 (2025F)	4.6%

주주구성	
코오롱 외 12 인	34.79%
국민연금공단	6.71%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	2%	-18%	-15%
절대기준	17%	31%	43%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	55,000	55,000	-
EPS(25)	2,620	2,806	▼
EPS(26)	5,460	6,083	▼

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 추가 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)

코오롱스포츠 중국, 3분기에도 고성장세 유지

3Q25 Review: 주력 사업부문 개선으로 기대치 상회

코오롱인더스트리의 올해 3분기 영업이익은 267억원으로, 전 분기 대비 40.6% 감소하였지만, 시장 기대치(236억원)를 상회하였다. 패션부문의 준성수기 효과 소멸에도 불구하고, 주력 사업부문인 산업자재/화학의 실적 개선이 주요 요인이다.

1) 산업자재부문 영업이익은 222억원으로 전 분기 대비 128.9% 증가하였다. 하이브리드용 판매 확대 등으로 타이어코드 사업이 전 분기 큰 폭으로 증익하였고, 아라미드 또한 수요 반등으로 전 분기 대비 적자를 줄였기 때문이다. 2) 화학부문 영업이익은 241억원으로 전 분기 대비 20.5% 증가하였다. 수출 기업에 우호적인 환율 효과가 있었으며, AI향 에폭시수지/MPPO의 판매가 확대되었기 때문이다. 3) 패션부문 영업이익은 -165억원으로 전 분기 대비 적자전환하였다. 비수기 및 패션 소비 심리 위축과 폭염에 따른 수요 감소가 주된 이유이다.

코오롱스포츠 중국, 차별화된 성장세 지속

코오롱스포츠 중국은 중국 내 아웃도어 트렌드 강세를 기반으로 지속적인 성장세를 이어가고 있다. 올해 20개 이상의 신규 매장을 출점하며 공격적인 확장 전략을 추진한 결과, 올해 3분기 매출액이 작년 동기 대비 84% 증가하였다. Anta, FILA가 재고 처리와 판매 확대를 위해 상반기 중 할인 폭을 확대했던 것과 달리, 코오롱스포츠 중국은 낮은 할인율을 유지하며 높은 마진을 확보하였다. 또한 매장 생산성 향상, 전자상거래 매출 증가 및 중국 남부 지역 확대를 통해 올해 4분기와 내년에도 견조한 성장세가 지속될 전망이다.

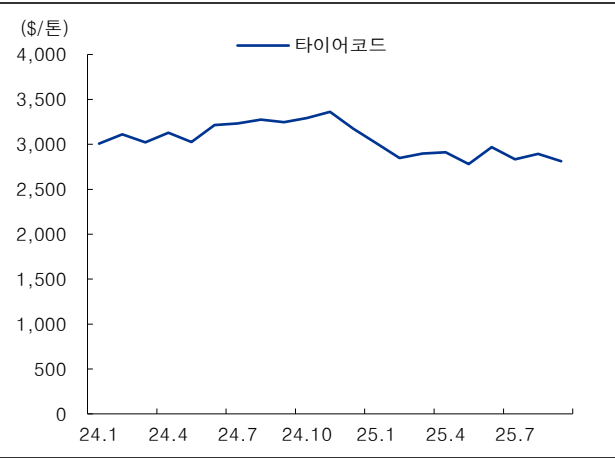
자회사 코오롱ENP, 고수익 제품 비중 확대로 수익성 방어

산업자재부문 연결 자회사인 코오롱ENP는 높은 수익성을 지속하고 있다. 원재료인 메탄올 가격의 안정세 속에서, 차폐소재/커넥터 등 고수익 제품 비중 확대로 판가가 개선되며 동사 POM 스프레드가 견조한 수준을 유지하고 있기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,735	4,843	5,119	5,574	6,105
영업이익	200	159	146	202	270
세전이익	147	121	111	236	272
지배주주순이익	43	99	79	165	191
EPS(원)	1,412	3,256	2,620	5,460	6,314
증가율(%)	-76.2	130.6	-19.5	108.4	15.6
영업이익률(%)	4.2	3.3	2.9	3.6	4.4
순이익률(%)	1.1	2.3	1.8	3.3	3.5
ROE(%)	1.6	3.1	2.1	4.3	4.8
PER	31.5	8.3	15.7	7.5	6.5
PBR	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.3	7.0	9.3	8.6	7.5

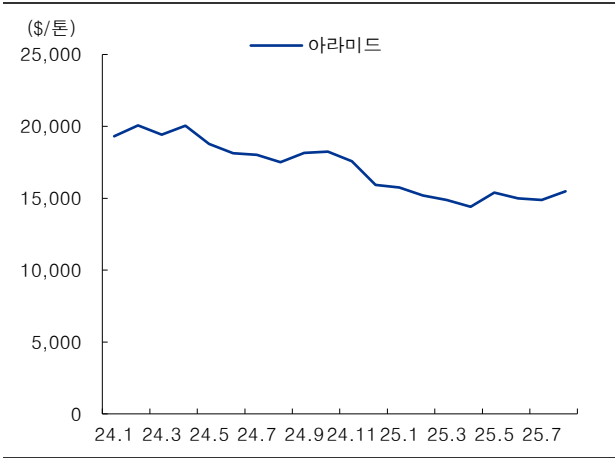
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 국내 PET 타이어코드 가격 추이



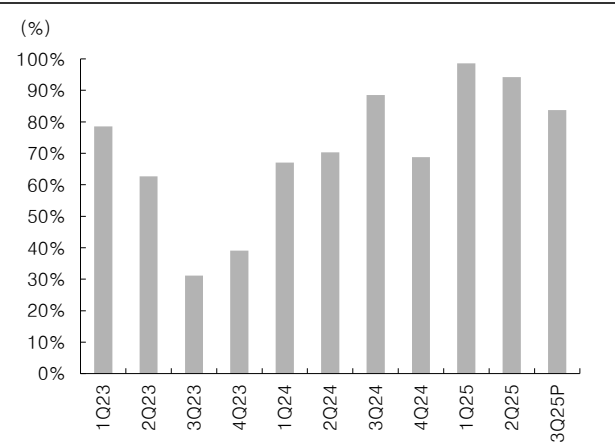
자료: KITA, IBK투자증권

그림 2. 국내 아라미드 가격 추이



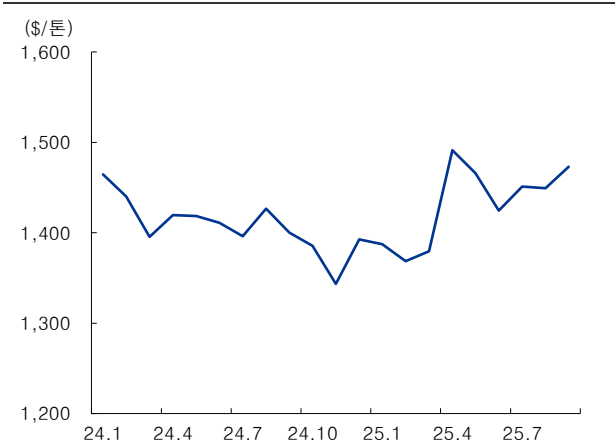
자료: KITA, IBK투자증권

그림 3. 코오롱스포츠 중국 매출액 성장률(YoY) 추이



자료: 코오롱인더, IBK투자증권

그림 4. 국내 POM 스프레드 추이



자료: KITA, IBK투자증권

표 1. 코오롱인더 실적 전망

(십억원)	2024				2025				2022	2023	2024	2025E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QE	Annual			
매출액	1,161	1,284	1,100	1,298	1,232	1,259	1,181	1,448	5,367	4,735	4,843	5,119
산업자재	566	600	515	571	590	611	593	612	2,368	2,298	2,251	2,407
화학	297	320	322	315	343	308	317	318	1,613	1,347	1,254	1,286
패션	274	327	231	381	263	296	228	474	1,229	1,274	1,212	1,261
기타	24	38	33	32	35	43	43	43	158	142	126	165
영업이익	31	59	33	36	27	45	27	47	242	200	159	146
산업자재	32	39	32	26	11	10	22	25	201	132	128	68
화학	10	11	14	17	39	20	24	23	-25	-28	52	106
패션	2	16	-15	13	-1	8	-17	13	64	45	16	4
기타	-13	-7	2	-20	-22	8	-3	-14	2	8	-38	-31

자료: 코오롱인더, IBK투자증권

코오롱인더 (120110)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,735	4,843	5,119	5,574	6,105
증가율(%)	-11.8	2.3	5.7	8.9	9.5
매출원가	3,398	3,519	3,789	4,098	4,442
매출총이익	1,337	1,324	1,330	1,477	1,662
매출총이익률 (%)	28.2	27.3	26.0	26.5	27.2
판매비	1,137	1,165	1,184	1,275	1,392
판매비율(%)	24.0	24.1	23.1	22.9	22.8
영업이익	200	159	146	202	270
증가율(%)	-17.7	-20.5	-7.8	37.7	34.1
영업이익률(%)	4.2	3.3	2.9	3.6	4.4
순금융손익	-62	-64	-72	-69	-102
이자손익	-98	-95	-110	-104	-102
기타	36	31	38	35	0
기타영업외손익	-23	-5	-20	28	24
종속/관계기업손익	32	32	56	75	80
세전이익	147	121	111	236	272
법인세	39	11	20	52	60
법인세율	26.5	9.1	18.0	22.0	22.1
계속사업이익	108	111	91	184	212
중단사업손익	-57	0	0	0	0
당기순이익	51	111	91	184	212
증가율(%)	-73.2	117.9	-17.9	102.4	15.6
당기순이익률 (%)	1.1	2.3	1.8	3.3	3.5
지배주주당기순이익	43	99	79	165	191
기타포괄이익	-7	559	168	0	0
총포괄이익	43	669	258	184	212
EBITDA	449	419	390	418	475
증가율(%)	-5.9	-6.6	-7.0	7.2	13.6
EBITDA마진율(%)	9.5	8.7	7.6	7.5	7.8

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,412	3,256	2,620	5,460	6,314
BPS	92,497	120,378	126,107	129,063	132,873
DPS	1,300	1,300	1,900	1,900	1,900
밸류에이션(배)					
PER	31.5	8.3	15.7	7.5	6.5
PBR	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.3	7.0	9.3	8.6	7.5
성장성지표(%)					
매출증가율	-11.8	2.3	5.7	8.9	9.5
EPS증가율	-76.2	130.6	-19.5	108.4	15.6
수익성지표(%)					
배당수익률	2.9	4.8	4.6	4.6	4.6
ROE	1.6	3.1	2.1	4.3	4.8
ROA	0.8	1.7	1.2	2.3	2.6
ROIC	1.3	2.8	2.1	4.1	4.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	104.9	92.1	98.2	95.4	99.5
순차입금 비율(%)	63.4	53.8	58.5	55.0	52.0
이자보상배율(배)	1.9	1.5	1.2	1.7	2.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.6	6.8	6.6	6.4	6.3
재고자산회전율	3.9	4.1	4.1	4.1	4.1
총자산회전율	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,288	2,402	2,808	2,997	3,491
현금및현금성자산	174	252	296	246	452
유가증권	44	69	170	187	206
매출채권	693	726	835	914	1,011
재고자산	1,180	1,173	1,303	1,428	1,579
비유동자산	3,714	4,846	5,029	4,941	4,889
유형자산	2,601	3,056	2,886	2,777	2,699
무형자산	129	111	105	98	91
투자자산	749	1,027	1,332	1,351	1,372
자산총계	6,003	7,248	7,838	7,938	8,380
유동부채	2,417	2,357	2,505	2,421	2,633
매입채무및기타채무	373	363	410	449	496
단기차입금	1,120	1,152	1,273	1,110	1,228
유동성장기부채	366	262	411	411	411
비유동부채	656	1,118	1,377	1,454	1,547
사채	197	179	344	344	344
장기차입금	337	716	708	758	818
부채총계	3,073	3,475	3,882	3,875	4,180
지배주주지분	2,801	3,646	3,819	3,909	4,024
자본금	151	151	151	151	151
자본잉여금	989	991	991	991	991
자본조정등	117	365	-82	-82	-82
기타포괄이익누계액	42	613	783	783	783
이익잉여금	1,502	1,525	1,529	1,619	1,734
비지배주주지분	128	127	136	154	175
자본총계	2,930	3,773	3,955	4,063	4,200
비이자부채	997	1,125	1,102	1,208	1,336
총차입금	2,076	2,350	2,780	2,667	2,844
순차입금	1,857	2,029	2,314	2,234	2,186

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	402	291	30	99	115
당기순이익	51	111	91	184	212
비현금성 비용 및 수익	363	318	299	183	203
유형자산감가상각비	241	252	236	209	198
무형자산상각비	9	8	8	7	7
운전자본변동	48	-126	-293	-163	-198
매출채권등의 감소	20	-32	-160	-80	-97
재고자산의 감소	102	-23	-141	-125	-151
매입채무등의 증가	-26	-10	82	39	47
기타 영업현금흐름	-60	-12	-67	-105	-102
투자활동 현금흐름	-291	-584	-282	-132	-161
유형자산의 증가(CAPEX)	-314	-256	-115	-100	-120
유형자산의 감소	1	5	3	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-1	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	4	-465	-6	-1	-1
기타	24	133	-162	-31	-40
재무활동 현금흐름	-142	360	266	-16	251
차입금의 증가(감소)	131	408	143	50	60
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-273	-48	123	-66	191
기타 및 조정	1	11	29	0	0
현금의 증가	-30	78	43	-49	205
기초현금	204	174	252	296	246
기말현금	174	252	296	246	452

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 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

