기업분석 Company Report | 2025.11.19

코오롱인더 120110

Analyst 백영찬 | 화학/에너지
02-3779-3609, yc.baek@sangsanginib.com

NDR 후기: 내년 성장에 대한 재확인

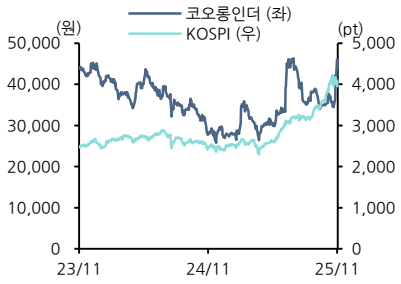
BUY 유지

목표주가 유지	57,000원
종가(25.11.18)	43,950원
상승여력	29.7%

Stock Data

KOSPI(11/18)	3,953.6pt
시가총액	12,095억원
액면가	5,000원
52주 최고가	46,300원
52주 최저가	25,800원
외국인지분율	13.4%
90일 일평균거래대금	61억원
주요주주지분율	
코오롱 (외 13인)	34.8%
유동주식비율	65.2%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 BUY, 목표주가 57,000원 유지

코오롱인더와 2일간 (11/17 ~ 18) 국내 NDR을 진행하였다. 금번 NDR을 통해 2026년 실적성장에 대한 구체적인 근거를 확인할 수 있었다. 이를 기반으로 예상되는 내년 외형과 영업이익은 5조 1891억원 (+3.4%YoY), 2194억원 (+45.6%YoY/OPM 4.2%)이다. 화학, 산업자재, 패션 등 모든 사업부의 성장 모멘텀이 부각되고 있다. 화학업종 내 중소형주 Top pick으로 제시한다.

NDR 후기: 2026년 MPPO 외형 증가, 아라미드 수익성 개선

#1 산업자재: 아라미드 수익성 개선

아라미드 가동률은 지속 상승 중. 1분기 50%수준에서 3분기말 80%까지 상승. 여전히 수익성은 흑자를 보지 못하지만 적자 폭 또한 빠르게 축소 중. 2026년 추가 가동률 상승을 예상. 그 이유는 1) 중국 5G관련 광케이블 투자 증가, 2) 미국 BEAD 프로젝트를 통한 수요 개선 때문임

#2 화학사업: MPPO 고성장 시작, 석유수지 수익성 추가 상승

MPPO는 고속 신호처리에 적합한 CCL 소재로서 AI 반도체 공급과 동행하며 빠르게 수요 성장 중. 과거 Sabic에서 독점 공급하였으나 금년 2월부터 대만 업체에 신규 공급하면서 외형 고성장 중. **2026년 추가 증설이 완료되면 관련 매출액 1,000억원 이상 예상.** 한편 석유수지의 경우 경쟁사의 미국 설비 폐쇄로 내년 공급 감소 예상

#3 패션사업: 중국코오롱스포츠 지분법이익 급증

3분기 중국코오롱스포츠 매출액은 1,989억원으로 전년대비 84.2% 증가하며 고성장 지속. 3분기 누적 매출액은 5,919억원으로 2024년 매출액 5,032억원을 이미 상회. 중국 아웃도어 수요 성장과 추가 지점 개설을 통해 2026년 외형 1.5조원, 순이익 2800억원 이상 예상. 이를 통한 **지분법 손익은 2025년 450억원, 2026년 700억원 이상 가능할 듯**

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	4,735	200	43	1,418	31.4	7.2	0.5	1.6	2.9
2024	4,843	159	99	3,447	7.9	7.1	0.2	3.1	4.8
2025E	5,018	151	70	2,402	18.3	9.3	0.4	2.0	3.0
2026E	5,189	219	134	4,744	9.3	7.6	0.4	4.1	3.0
2027E	5,317	247	182	6,474	6.8	6.7	0.4	5.4	3.1

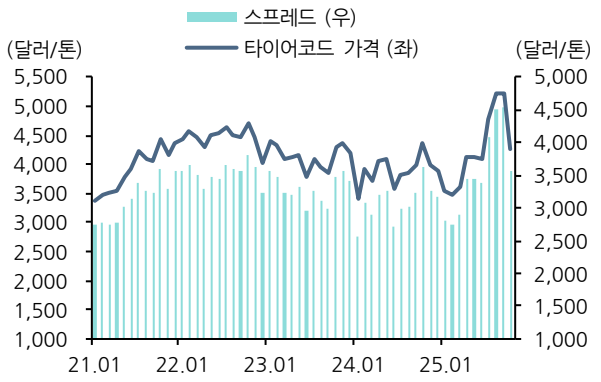
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 분기/연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**1,142.7**	**1,257.7**	**1,144.3**	**1,298.3**	**1,231.6**	**1,258.5**	**1,180.6**	**1,346.9**	**4,843.0**	**5,017.6**	**5,189.1**
산업자재	547.1	573.7	559.4	570.6	590.0	611.4	593.3	608.1	2,250.8	2,402.8	2,482.1
화학	297.3	319.7	321.5	315.4	343.3	307.5	316.7	319.5	1,253.9	1,287.0	1,347.5
패션	274.0	326.6	230.5	380.8	262.9	296.4	227.6	377.0	1,211.9	1,163.9	1,190.7
기타/의류소재	24.3	37.7	32.9	31.5	35.4	43.2	43.1	42.2	126.4	163.9	168.9
매출원가	**858.2**	**923.7**	**808.6**	**928.5**	**933.1**	**922.9**	**891.8**	**956.2**	**3,518.9**	**3,703.9**	**3,783.4**
매출총이익	284.5	334.0	335.7	369.8	298.5	335.6	288.8	390.7	1,324.1	1,313.7	1,405.6
GPM (%)	*24.9*	*26.6*	*29.3*	*28.5*	*24.2*	*26.7*	*24.5*	*29.0*	*27.3*	*26.2*	*27.1*
판관비	272.3	300.9	258.1	334.1	271.6	290.3	261.9	339.1	1,165.3	1,162.9	1,186.2
영업이익	**31.1**	**61.0**	**30.8**	**35.8**	**26.9**	**45.3**	**26.9**	**51.6**	**158.7**	**150.7**	**219.4**
산업자재	32.2	40.6	29.5	25.7	10.7	9.7	22.2	21.3	128.0	63.9	86.9
화학	9.6	11.1	14.3	17.0	39.1	20.0	24.1	24.7	52.0	107.9	132.1
패션	2.4	16.1	-14.9	12.8	-0.7	7.5	-16.5	13.2	16.4	3.5	15.5
기타/의류소재	-13.1	-6.8	1.9	-19.7	-22.2	8.1	-2.9	-7.6	-37.7	-24.6	-15.0
OPM (%)	***2.7***	***4.8***	***2.7***	***2.8***	***2.2***	***3.6***	***2.3***	***3.8***	***3.3***	***3.0***	***4.2***
산업자재	*5.9*	*7.1*	*5.3*	*4.5*	*1.8*	*1.6*	*3.7*	*3.5*	*5.7*	*2.7*	*3.5*
화학	*3.2*	*3.5*	*4.4*	*5.4*	*11.4*	*6.5*	*7.6*	*7.7*	*4.1*	*8.4*	*9.8*
패션	*0.9*	*4.9*	*-6.5*	*3.4*	*-0.3*	*2.5*	*-7.2*	*3.5*	*1.4*	*0.3*	*1.3*
기타/의류소재	*-53.9*	*-18.1*	*5.9*	*-62.5*	*-62.7*	*18.8*	*-6.7*	*-18.0*	*-29.8*	*-15.0*	*-8.9*
세전이익	**31.6**	**53.5**	**13.3**	**23.0**	**25.3**	**28.7**	**16.0**	**34.7**	**121.4**	**104.7**	**209.0**
기타손익	2.1	4.6	-5.7	-8.7	-3.7	-11.3	4.6	-10.0	-7.7	-20.4	-10.0
금융손익	-6.4	-20.0	-17.8	-17.0	-7.8	-19.6	-23.4	-23.8	-61.1	-74.5	-82.2
지분법손익	4.8	7.9	6.0	12.9	9.8	14.2	7.9	16.9	31.6	48.9	81.8
당기순이익	**20.3**	**43.9**	**-4.3**	**50.7**	**19.8**	**29.1**	**10.2**	**25.0**	**110.6**	**84.1**	**152.6**
지배주주순이익	**17.9**	**41.2**	**-9.4**	**48.8**	**16.3**	**25.3**	**6.2**	**22.0**	**98.6**	**69.8**	**134.3**

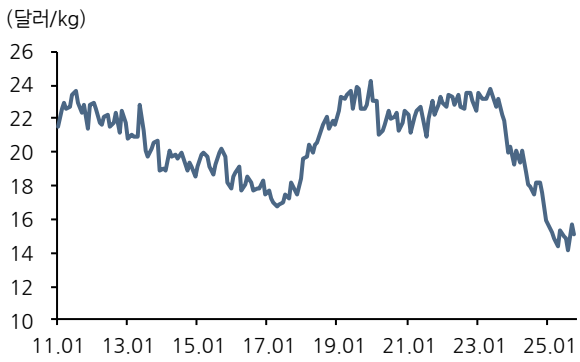
자료: 코오롱인더, 상상인증권

그림 1. PET타이어코드 가격과 스프레드



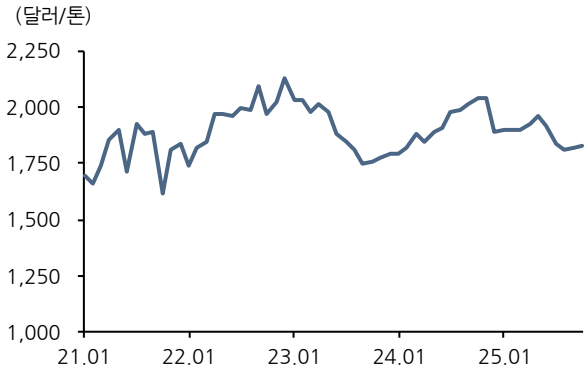
자료: KITA, 상상인증권

그림 2. 파라계 아라미드 수출가격과 추이



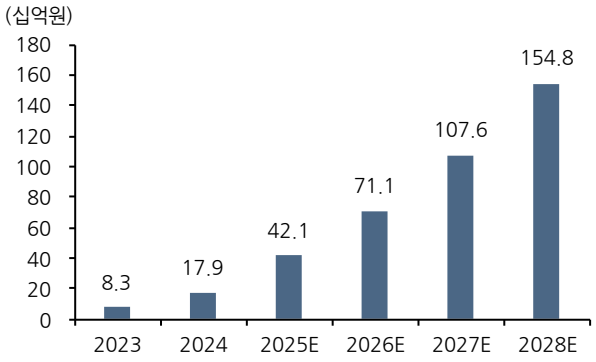
자료: KITA, 상상인증권

그림 3. 한국 석유수지 수출가격 추이



자료: KITA, 상상인증권

그림 4. 코오롱스포츠중국법인 관련 지분법 이익 전망



자료: 코오롱인더, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**2,288.3**	**2,401.8**	**2,411.8**	**2,656.4**	**2,822.5**
현금 및 현금성자산	174.1	252.4	247.3	467.8	609.2
매출채권	749.6	772.5	784.1	791.9	799.8
재고자산	1,180.2	1,172.7	1,184.4	1,196.3	1,208.2
비유동자산	**3,714.5**	**4,846.2**	**4,774.7**	**4,735.4**	**4,692.7**
관계기업투자등	744.9	1,012.9	1,060.9	1,104.0	1,148.8
유형자산	2,601.4	3,055.5	2,909.5	2,798.8	2,681.6
무형자산	129.1	110.5	110.6	110.7	111.1
자산총계	**6,002.7**	**7,248.1**	**7,186.5**	**7,391.8**	**7,515.2**
유동부채	**2,417.4**	**2,357.1**	**2,370.8**	**2,411.8**	**2,453.4**
매입채무	697.9	635.1	641.4	647.9	654.3
단기금융부채	1,622.8	1,613.8	1,617.9	1,648.0	1,678.4
비유동부채	**655.6**	**1,118.0**	**1,473.1**	**1,542.6**	**1,481.9**
장기금융부채	591.1	936.2	1,264.7	1,330.0	1,265.0
부채총계	3,073.1	3,475.0	3,843.9	3,954.4	3,935.3
지배주주지분	**2,801.5**	**3,645.9**	**3,211.2**	**3,306.0**	**3,448.5**
자본금	151.4	151.4	151.4	151.4	151.4
자본잉여금	989.1	990.7	990.7	990.7	990.7
이익잉여금	1,502.0	1,525.0	1,538.1	1,632.9	1,775.4
비지배주주지분	**128.2**	**127.1**	**131.5**	**131.5**	**131.5**
자본총계	**2,929.7**	**3,773.0**	**3,342.7**	**3,437.4**	**3,579.9**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**4,734.9**	**4,843.0**	**5,017.6**	**5,189.1**	**5,317.0**
매출원가	3,398.3	3,518.9	3,703.9	3,783.4	3,860.1
매출총이익	1,336.6	1,324.1	1,313.7	1,405.6	1,456.9
판매비와 관리비	1,136.9	1,165.3	1,162.9	1,186.2	1,209.9
영업이익	**199.7**	**158.7**	**150.7**	**219.4**	**247.0**
EBITDA	449.2	419.5	411.1	488.6	522.7
금융손익	-60.4	-41.9	-84.8	-82.2	-77.3
관계기업등 투자손익	32.4	31.6	54.5	81.8	118.6
기타영업외손익	-25.0	-26.9	-15.7	-10.0	-5.0
세전계속사업이익	**146.7**	**121.4**	**104.8**	**209.0**	**283.3**
계속사업법인세비용	39.1	10.6	20.7	56.4	76.5
당기순이익	50.8	110.6	84.1	152.6	206.8
지배주주순이익	**42.8**	**98.6**	**69.8**	**134.3**	**182.0**
매출총이익률 (%)	28.2	27.3	26.2	27.1	27.4
영업이익률 (%)	4.2	3.3	3.0	4.2	4.6
EBITDA 마진률 (%)	9.5	8.7	8.2	9.4	9.8
세전이익률 (%)	3.1	2.5	2.1	4.0	5.3
지배주주순이익률 (%)	0.9	2.0	1.4	2.6	3.4
ROA (%)	0.7	1.5	1.0	1.8	2.4
ROE (%)	1.6	3.1	2.0	4.1	5.4
ROIC (%)	3.5	3.2	2.5	3.3	3.8

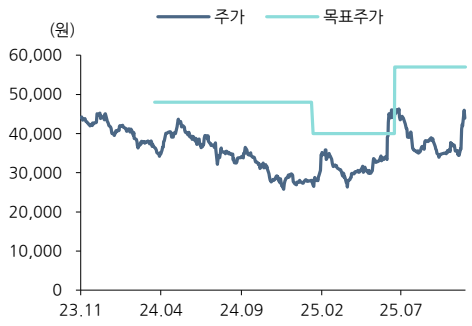
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**401.5**	**290.6**	**-378.3**	**316.0**	**333.6**
당기순이익(손실)	50.8	110.6	84.1	152.6	206.8
현금수익비용가감	362.7	318.2	-390.1	173.3	136.6
유형자산감가상각비	241.0	252.4	252.6	260.7	267.2
무형자산상각비	8.6	8.3	7.7	8.5	8.5
기타현금수익비용	113.1	57.4	-801.1	-259.6	-376.4
운전자본 증감	48.4	-126.2	-62.0	-9.9	-9.8
매출채권의 감소(증가)	20.2	-32.1	-86.1	-7.8	-7.9
재고자산의 감소(증가)	101.7	-22.8	-22.6	-11.8	-12.0
매입채무의 증가(감소)	-26.2	-10.3	91.6	6.4	6.5
기타영업현금흐름	-47.2	-61.0	-44.9	3.4	3.6
투자활동 현금흐름	**-291.2**	**-583.6**	**154.3**	**-151.5**	**-118.0**
유형자산 처분(취득)	-312.5	-251.0	-152.1	-150.0	-150.0
무형자산 감소(증가)	-5.6	-1.4	-7.7	-8.7	-9.0
투자자산 감소(증가)	-28.7	-35.7	269.1	35.3	70.3
기타투자활동	55.6	-295.4	45.0	-28.2	-29.3
재무활동 현금흐름	**-141.9**	**359.7**	**229.2**	**55.9**	**-74.1**
차입금의 증가(감소)	-183.3	289.7	343.5	95.4	-34.6
자본의 증가(감소)	-41.8	-48.3	-39.6	-39.5	-39.5
배당금 지급	41.8	41.5	39.5	39.5	39.5
기타재무활동	83.2	118.3	-74.7	0.0	0.0
현금의 증감	**-29.9**	**78.3**	**-5.0**	**220.4**	**141.5**
기초현금	204.0	174.1	252.4	247.3	467.8
기말현금	174.1	252.4	247.3	467.8	609.2

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	31.4	7.9	18.3	9.3	6.8
P/B	0.5	0.2	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	7.2	7.1	9.3	7.6	6.7
P/S	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	2.9	4.8	3.0	3.0	3.1
성장성 (%)					
매출액 증가율	-11.8	2.3	3.6	3.4	2.5
영업이익 증가율	-17.7	-20.5	-5.0	45.6	12.6
세전이익 증가율	-13.6	-17.2	-13.7	99.5	35.6
지배주주순이익 증가율	-76.2	130.6	-29.2	92.3	35.6
EPS 증가율	-77.8	143.1	-30.3	97.5	36.5
안정성 (%)					
부채비율	104.9	92.1	115.0	115.0	109.9
유동비율	94.7	101.9	101.7	110.1	115.0
순차입금/자기자본	66.7	58.1	76.3	70.5	62.7
영업이익/금융비용	1.9	1.5	1.2	1.7	1.9
총차입금 (십억원)	2,213.9	2,550.0	2,882.6	2,978.0	2,943.4
순차입금 (십억원)	1,953.8	2,190.3	2,551.7	2,423.3	2,243.7
주당지표 (원)					
EPS	1,418	3,447	2,402	4,744	6,474
BPS	92,497	120,378	106,026	109,155	113,859
SPS	156,335	159,904	165,668	171,330	175,555
DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,350

코오롱인더 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-02-03	Buy	40,000	1년	-19.0	15.1
2025-07-08	Buy	57,000	1년	-32.5	-18.8
2025-11-19	Buy	57,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:백영찬)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	