기업분석 Company Report | 2026.04.16

코오롱인더 120110

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

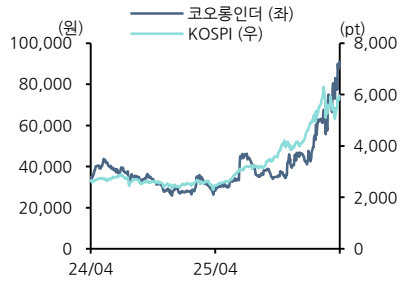
BUY 유지

목표주가 상향	113,000원
종가(26.04.15)	89,600원
상승여력	26.1%

Stock Data

KOSPI(04/15)	6,091.4pt
시가총액	24,657억원
액면가	5,000원
52주 최고가	91,000원
52주 최저가	28,800원
외국인지분율	9.2%
90일 일평균거래대금	244억원
주요주주지분율	
코오롱 (외 13인)	34.8%
유동주식비율	65.2%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1Q26 Preview: 출발! 실적호전

투자의견 BUY, 목표주가 113,000원으로 상향

코오롱인더에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 113,000원으로 상향한다. 목표주가 상향의 근거는 1) 아라미드 실적개선과 코오롱차이나 지분법손익 증가, 2) 신규 고부가 소재 (mPPO) 생산능력 확대에 따른 Valuation Multiple 상승 등이다. 목표주가는 P/B-ROE모델을 통해 산출했으며, 12M Implied P/B 0.95배 수준이다.

1Q26 Preview: 컨센서스 넘어서는 실적호전

1분기 매출액과 영업이익은 1조 2450억원 (+1.1%YoY), 503억원 (+87.0%YoY)으로 컨센서스 (Fnguide기준 OP 467억원)를 상회할 전망이다. 1분기 산업자재 외형과 영업이익은 5965억원 (+1.1%YoY), 195억원 (+82.2%YoY)으로 추정된다. 아라미드 가동률 상승을 통해 전년대비 실적개선이 가능한 것으로 보인다. 타이어코드 판매가격은 상승하지 못했지만, 여전히 풀가동을 통한 원활한 판매는 지속되고 있다. 1분기 화학사업 영업이익은 378억원 (OPM 10.8%)으로 석유수지의 고수익성 또한 긍정적인 상황이다.

2026년 투자 포인트: 1) 고부가 전자재료 확장, 2) 아라미드 수익성 개선

금년 4월 경북 김천공장에 mPPO 증설이 완료될 예정이다. 기존 생산능력의 2배가 되는데, 3분기부터 본격적인 상업가동이 예상된다. mPPO는 AI반도체와 서버, 6G용 고성능 PCB 등에 적용되는 고부가 전자소재이다. 추가 수요는 충분한 상황이며, 이를 통해 고부가 전자재료 사업 비중 확대가 긍정적이다. 지난 3월 미국 AT&T는 향후 5년간 2,500억달러 (약 375조원) 규모의 광섬유/5G서버 등 대규모 투자계획을 발표하였다. 세계 아라미드 수요의 30%내외가 통신케이블/광섬유 수요이다. 향후 아라미드 수요 확대를 통한 수익성 개선이 꾸준히 진행될 전망이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	4,843	159	99	3,447	7.9	7.1	0.2	3.1	4.8
2025	4,873	109	38	1,255	35.7	9.6	0.3	1.0	2.9
2026E	4,994	182	94	3,283	27.3	11.8	0.8	2.5	1.5
2027E	5,119	242	158	5,602	16.0	9.9	0.7	4.4	1.6
2028E	5,195	275	198	7,071	12.7	8.9	0.7	5.3	1.7

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 분기/연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**1,231.6**	**1,258.5**	**1,180.6**	**1,202.7**	**1,245.0**	**1,263.7**	**1,229.3**	**1,255.5**	**4,873.4**	**4,993.5**	**5,118.8**
산업자재	590.0	611.4	593.3	507.5	596.5	605.3	622.9	527.8	2,302.2	2,352.5	2,411.3
화학	343.3	307.5	316.7	282.4	348.4	316.7	332.5	310.6	1,249.9	1,308.3	1,360.7
패션	262.9	296.4	227.6	377.9	265.0	299.4	229.9	381.7	1,164.8	1,175.9	1,187.7
기타/의류소재	35.4	43.2	43.1	34.9	35.0	42.3	44.0	35.4	156.6	156.8	159.1
매출원가	**933.1**	**922.9**	**891.8**	**854.3**	**917.7**	**903.2**	**920.7**	**878.4**	**3,596.2**	**3,620.0**	**3,673.3**
매출총이익	298.5	335.6	288.8	348.4	327.3	360.5	308.5	377.1	1,277.3	1,373.6	1,445.5
GPM (%)	*24.2*	*26.7*	*24.5*	*29.0*	*26.3*	*28.5*	*25.1*	*30.0*	*26.2*	*27.5*	*28.2*
판관비	271.6	290.3	261.9	338.7	277.0	296.1	273.1	345.4	1,168.3	1,191.7	1,203.6
영업이익	**26.9**	**45.3**	**26.9**	**9.8**	**50.3**	**64.4**	**35.5**	**31.7**	**108.9**	**181.8**	**241.8**
산업자재	10.7	9.7	22.2	-12.0	19.5	21.0	25.5	7.8	30.7	73.8	120.6
화학	39.1	20.0	24.1	28.1	37.8	25.4	28.9	30.1	111.3	122.2	133.3
패션	-0.7	7.5	-16.5	12.6	0.3	8.0	-15.5	12.8	2.9	5.6	5.9
기타/의류소재	-22.2	8.1	-2.9	-19.1	-7.3	10.0	-3.5	-19.0	-36.1	-19.8	-18.0
OPM (%)	***2.2***	***3.6***	***2.3***	***0.8***	***4.0***	***5.1***	***2.9***	***2.5***	***2.2***	***3.6***	***4.7***
산업자재	*1.8*	*1.6*	*3.7*	*-2.4*	*3.3*	*3.5*	*4.1*	*1.5*	*1.3*	*3.1*	*5.0*
화학	*11.4*	*6.5*	*7.6*	*10.0*	*10.8*	*8.0*	*8.7*	*9.7*	*8.9*	*9.3*	*9.8*
패션	*-0.3*	*2.5*	*-7.2*	*3.3*	*0.1*	*2.7*	*-6.7*	*3.4*	*0.3*	*0.5*	*0.5*
기타/의류소재	*-62.7*	*18.8*	*-6.7*	*-54.6*	*-20.8*	*23.6*	*-8.0*	*-53.6*	*-23.0*	*-12.6*	*-11.3*
세전이익	**25.3**	**28.7**	**16.0**	**-29.0**	**52.4**	**49.3**	**11.9**	**32.9**	**41.0**	**146.4**	**245.7**
기타손익	-3.7	-11.3	4.6	-48.1	-6.3	-6.3	-6.3	-6.3	-63.6	-25.0	-10.0
금융손익	-7.8	-19.6	-23.4	-17.3	-4.5	-27.4	-27.7	-27.1	-62.9	-86.7	-81.4
지분법손익	9.8	14.2	7.9	26.6	12.8	18.5	10.3	34.6	58.6	76.2	95.3
당기순이익	**19.8**	**29.1**	**10.2**	**-7.5**	**38.2**	**35.9**	**8.7**	**24.0**	**51.6**	**106.9**	**179.4**
지배주주순이익	**16.3**	**25.3**	**6.2**	**-9.5**	**33.7**	**31.6**	**7.6**	**21.1**	**38.3**	**94.1**	**157.9**

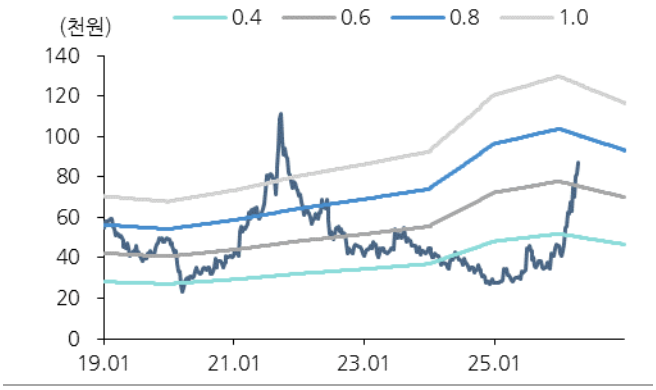
자료: 코오롱인더, 상상인증권

표 2. P/B-ROE Valuation: 목표주가 113,000원 제시

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	9.24	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.11%
무위험수익률	%	2.70	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		1.07	(C): 52주 KOSPI대비 Adjusted 베타
ROE	%	8.95	(d): 과거 Upcycle 기간 (2020~2021년) 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	3.54	(e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균
적정 PBR	**X**	**0.95**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	**원**	**118,325**	(g): 12M FWD BPS
주당 가치	**원**	**112,349**	(h): (f) X (g)
목표주가	**원**	**113,000**	
현재주가	원	89,600	2026년 4월 15일 종가 기준
상승여력	%	26.1	

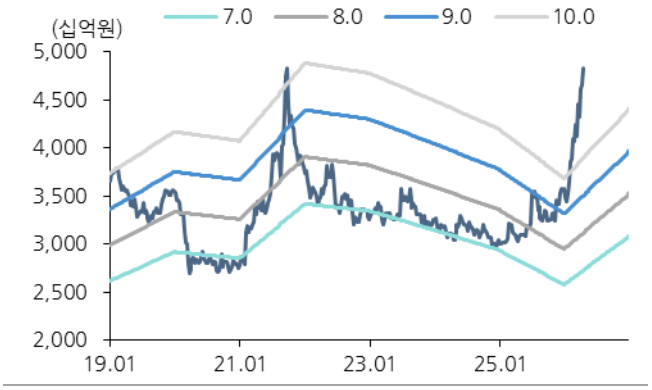
자료: 코오롱인더, 상상인증권

그림 1. 코오롱인더 역사적 P/B 추이



자료: 상상인증권

그림 2. 코오롱인더 역사적 EV/EBITDA 추이



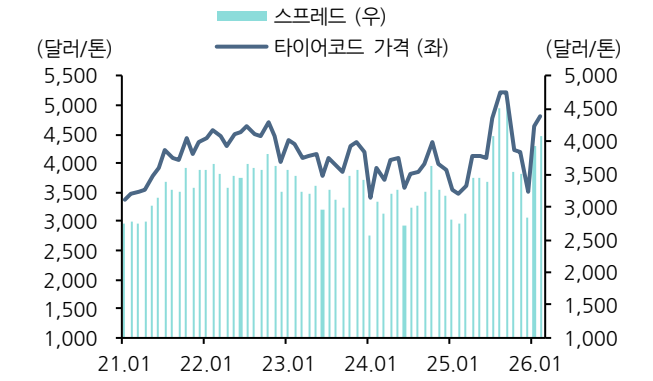
자료: 상상인증권

표 3. AT&T 광섬유/5G무선/위성 등 주요 투자 계획 (2026년 3월 10일 발표)

항목	내용
총 투자 규모	5년간 2,500억달러 (약 375조원) 이상
연간 CAPEX 가이던스	2026~2028년 연간 230~240억 달러
주요 투자 영역 ①	**광섬유(Fiber): 도시, 교외, 농촌 전역 확장**
주요 투자 영역 ②	**5G 무선: 홈 인터넷, 모바일 서비스 고도화**
주요 투자 영역 ③	**위성: AST SpaceMobile과 협력, 오지 커버리지 확장**
주요 투자 영역 ④	**FirstNet: 공공 안전망(경찰, 소방 전용) 강화 ($20억 규모 협약)**
네트워크 커버리지 목표	1억 명 이상 고객에 광섬유와 5G 네트워크 커버리지 제공
광섬유 구축 목표	**2025년말 3,200만 회선 → 2026년말 4,000만 회선 → 2030년말 6,000만 회선**

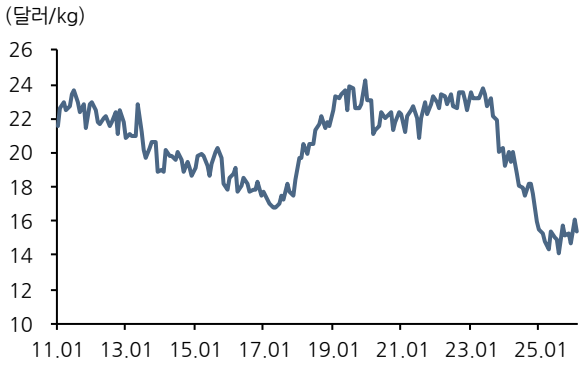
자료: AT&T, 상상인증권

그림 3. PET타이어코드 가격과 스프레드



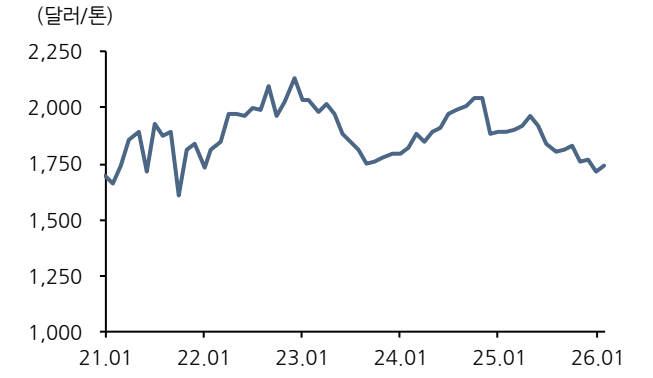
자료: KITA, 상상인증권

그림 4. 파라계 아라미드 수출가격 추이



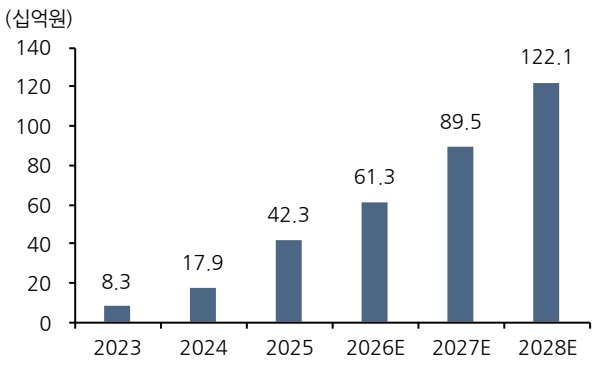
자료: KITA, 상상인증권

그림 5. 한국 석유수지 수출 가격



자료: KITA, 상상인증권

그림 6. 코오롱스포츠차이나 관련 지분법 이익 전망



자료: 코오롱인더, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,401.8**	**2,376.2**	**2,442.6**	**2,673.2**	**2,817.8**
현금 및 현금성자산	252.4	263.8	300.8	505.1	622.9
매출채권	772.5	727.3	738.2	745.6	753.0
재고자산	1,172.7	1,126.7	1,137.9	1,149.3	1,160.8
비유동자산	**4,846.2**	**5,306.3**	**5,302.9**	**5,287.7**	**5,269.7**
관계기업투자등	1,012.9	1,521.0	1,582.8	1,647.0	1,713.9
유형자산	3,055.5	2,935.6	2,840.6	2,729.9	2,612.7
무형자산	110.5	124.8	125.2	125.8	126.3
자산총계	**7,248.1**	**7,682.5**	**7,745.5**	**7,960.9**	**8,087.5**
유동부채	**2,357.1**	**2,245.6**	**2,443.3**	**2,471.5**	**2,486.8**
매입채무	635.1	587.2	593.1	599.0	605.0
단기금융부채	1,613.8	1,546.4	1,733.7	1,751.2	1,755.6
비유동부채	**1,118.0**	**1,371.9**	**1,630.4**	**1,699.3**	**1,654.4**
장기금융부채	936.2	1,102.3	1,358.0	1,421.4	1,370.9
부채총계	3,475.0	3,617.5	4,073.7	4,170.7	4,141.1
지배주주지분	**3,645.9**	**3,927.6**	**3,534.4**	**3,652.7**	**3,808.9**
자본금	151.4	151.4	151.4	151.4	151.4
자본잉여금	990.7	990.7	990.7	990.7	990.7
이익잉여금	1,525.0	1,467.7	1,522.2	1,640.6	1,796.7
비지배주주지분	**127.1**	**137.4**	**137.4**	**137.4**	**137.4**
자본총계	**3,773.0**	**4,065.0**	**3,671.8**	**3,790.2**	**3,946.3**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**4,843.0**	**4,873.4**	**4,993.5**	**5,118.8**	**5,194.9**
매출원가	3,518.9	3,596.2	3,620.0	3,673.3	3,704.0
매출총이익	1,324.1	1,277.2	1,373.6	1,445.5	1,490.9
판매비와 관리비	1,165.3	1,168.3	1,191.7	1,203.6	1,215.7
영업이익	**158.7**	**108.9**	**181.8**	**241.9**	**275.2**
EBITDA	419.5	368.5	439.8	510.5	550.9
금융손익	-41.9	-65.5	-86.7	-81.4	-77.6
관계기업등 투자손익	31.6	58.6	76.2	95.3	116.3
기타영업외손익	-26.9	-61.1	-25.0	-10.0	-5.0
세전계속사업이익	**121.4**	**41.0**	**146.4**	**245.7**	**308.9**
계속사업법인세비용	10.6	-10.8	39.5	66.3	83.4
당기순이익	110.6	51.6	106.9	179.4	225.5
지배주주순이익	**98.6**	**38.3**	**94.1**	**157.9**	**198.4**
매출총이익률 (%)	27.3	26.2	27.5	28.2	28.7
영업이익률 (%)	3.3	2.2	3.6	4.7	5.3
EBITDA 마진률 (%)	8.7	7.6	8.8	10.0	10.6
세전이익률 (%)	2.5	0.8	2.9	4.8	5.9
지배주주순이익률 (%)	2.0	0.8	1.9	3.1	3.8
ROA (%)	1.5	0.5	1.2	2.0	2.5
ROE (%)	3.1	1.0	2.5	4.4	5.3
ROIC (%)	3.2	1.6	2.8	3.8	4.4

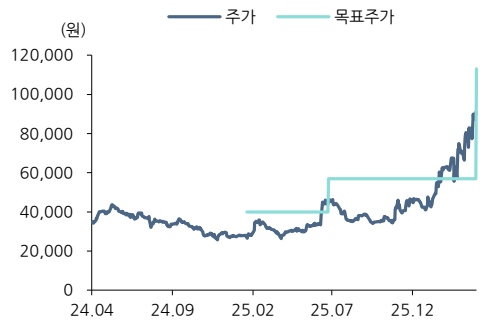
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**290.6**	**355.0**	**-182.0**	**327.6**	**354.4**
당기순이익(손실)	110.6	51.6	106.9	179.4	225.5
현금수익비용가감	318.2	350.9	-276.0	157.4	138.0
유형자산감가상각비	252.4	252.6	250.0	260.7	267.2
무형자산상각비	8.3	7.0	8.0	8.0	8.5
기타현금수익비용	57.4	91.3	-686.5	-301.9	-370.2
운전자본 증감	-126.2	-27.0	-12.8	-9.2	-9.1
매출채권의 감소(증가)	-32.1	4.3	-10.9	-7.4	-7.5
재고자산의 감소(증가)	-22.8	34.0	-11.3	-11.4	-11.5
매입채무의 증가(감소)	-10.3	-47.9	5.9	5.9	6.0
기타영업현금흐름	-61.0	-17.5	3.5	3.7	3.8
투자활동 현금흐름	**-583.6**	**-204.4**	**-184.6**	**-164.7**	**-148.2**
유형자산 처분(취득)	-251.0	-156.4	-155.0	-150.0	-150.0
무형자산 감소(증가)	-1.4	-21.4	-8.4	-8.7	-9.0
투자자산 감소(증가)	-35.7	-79.3	8.3	24.6	42.7
기타투자활동	-295.4	52.8	-29.4	-30.6	-31.9
재무활동 현금흐름	**359.7**	**-144.5**	**403.5**	**41.4**	**-88.4**
차입금의 증가(감소)	289.7	60.2	443.0	80.9	-46.1
자본의 증가(감소)	-48.3	-59.7	-39.5	-39.5	-42.3
배당금 지급	41.5	59.6	39.5	39.5	42.3
기타재무활동	118.3	-145.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**78.3**	**11.5**	**37.0**	**204.3**	**117.8**
기초현금	174.1	252.4	263.8	300.8	505.1
기말현금	252.4	263.8	300.8	505.1	622.9

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	7.9	35.7	27.3	16.0	12.7
P/B	0.2	0.3	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	7.1	9.6	11.8	9.9	8.9
P/S	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	4.8	2.9	1.5	1.6	1.7
성장성 (%)					
매출액 증가율	2.3	0.6	2.5	2.5	1.5
영업이익 증가율	-20.5	-31.4	67.0	33.0	13.8
세전이익 증가율	-17.2	-66.3	257.4	67.8	25.7
지배주주순이익 증가율	130.6	-61.2	145.7	67.8	25.7
EPS 증가율	143.1	-63.6	161.5	70.6	26.2
안정성 (%)					
부채비율	92.1	89.0	110.9	110.0	104.9
유동비율	101.9	105.8	100.0	108.2	113.3
순차입금/자기자본	58.1	54.9	71.7	66.0	59.1
영업이익/금융비용	1.5	0.9	1.2	1.6	1.8
총차입금 (십억원)	2,550.0	2,648.7	3,091.7	3,172.6	3,126.5
순차입금 (십억원)	2,190.3	2,232.2	2,632.1	2,502.2	2,331.6
주당지표 (원)					
EPS	3,447	1,255	3,283	5,602	7,071
BPS	120,378	129,679	116,697	120,604	125,760
SPS	159,904	160,908	164,874	169,009	171,522
DPS	1,300	1,300	1,300	1,400	1,400

코오롱인더 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-08	Buy	57,000	1년	-15.5	59.7
2025-11-19	Buy	57,000	1년	0.1	59.7
2026-04-16	Buy	113,000	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)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	