COMPANY UPDATE

2026. 4. 28

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

코오롱인더 (120110)

경쟁사 가동 중단에 따른 반사수혜 기대

- 4/27일 외신을 통해 글로벌 mPPO 생산업체 SABIC의 사우디아라비아 공장에서 이란의 타격으로 인해 4월 초부터 PPO 수지 생산 중단된 사실이 보도.
- SABIC의 가동중단 설비는 글로벌 고순도 PPO 생산의 70%를 담당. 이에 따라 주요 경쟁업체인 동사의 mPPO에 대한 대체 수요 증가 가능.
- 증설 중인 mPPO 2공장의 완공이 2Q26에 완료되는 만큼, 글로벌 공급 타이트에 따른 동사 신규 공장 가동률 상향을 예상보다 빠르게 나타날 전망.

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	90,000원
시가총액	2.7조원
주식수 (유동주식 비중)	29,946,032주 (67.9%)
52주 최저/최고	29,850원/91,000원
60일-평균거래대금	267.3억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
코오롱인더 (%)	12.5	144.2	197.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-7.5	49.3	14.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	Not Rated		
목표주가	n/a		
2026E EPS	n/a		
2027E EPS	n/a		

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	6
목표주가	100,667
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

SABIC, 중동 PPE 공장 가동 중단 보도: 4/27일 외신 보도에 따르면 SABIC의 고순도 PPE(폴리페닐렌 에테르; 폴리페닐렌 옥사이드인 PPO와 동일한 제품) 수지 공장은 이란 공습 이후 4월초부터 가동중단. PPE 수지는 mPPE(변성 PPE; mPPO와 동일)의 주요 중간 원료. SABIC은 사우디아라비아 Jubail, 미국 Selkirk, 네덜란드 Bergen op Zoom에 PPE 수지 공장을 보유. Jubail 공장은 글로벌 PPE 수지 생산능력의 70%를 담당. 이에 따라 4월 PCB 가격은 3월 대비 최대 40% 급등.

동사 mPPO, 신규 공장 가동률 상향 가속화 예상: 동사의 mPPO 생산능력은 작년 기준 연간 매출 800억원 규모이며, 현재 신설 중인 김천 2공장 완공될 경우 1,600억원으로 상향(2Q26 말 기계적 완공 계획). 동사의 주요 경쟁업체로 SABIC이 존재하는 만큼 금번 사태로 동사의 신규 공장 가동률은 예상보다 빠르게 상승 가능할 것. 또한 AI CCL 수지용 mPPO 시장에서 SABIC의 점유율이 절대적이었던 만큼 다수의 CCL 업체는 공급망 이원화 관점에서 추가 증설 요구 가능할 것.

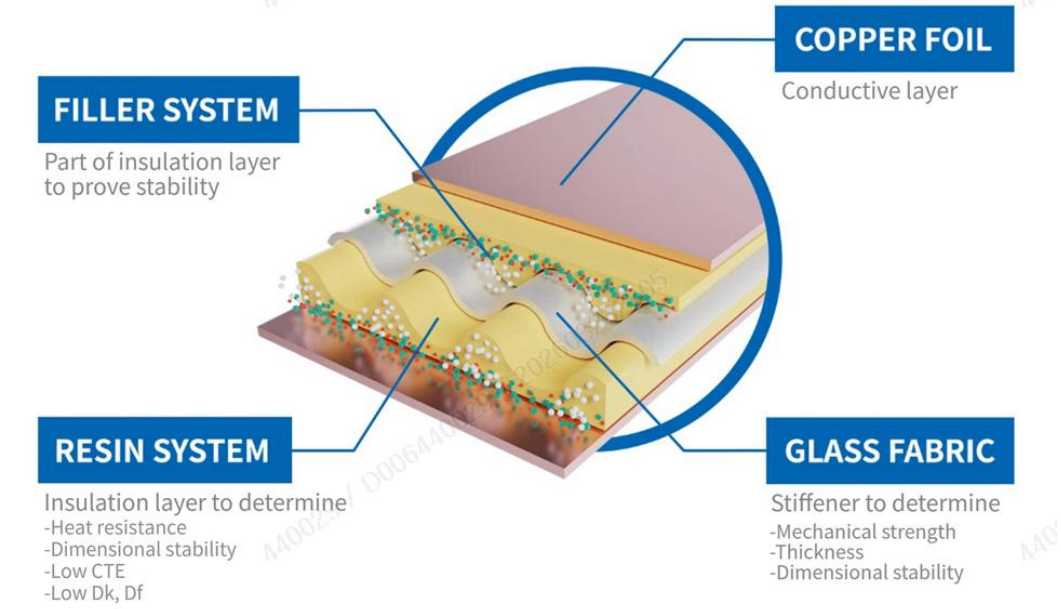
View, 이익과 밸류에이션 동반 상향 가능: mPPO 시장에서 공급망 다각화 추진될 경우 동사의 성장성은 추가 제고 가능하기에, 이익 전망치 및 고성장성을 감안한 밸류에이션 재평가도 가능할 것. 게다가 CPI 신규 고객 확보 가능성도 상존하고, 기존 산업 자재 부문 이익 회복도 고무적.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	5,367	4,735	4,843	4,873
영업이익 (십억원)	242	200	159	109
순이익 (십억원)	189	51	111	52
EPS (adj) (원)	6,455	1,534	3,538	1,374
EPS (adj) growth (%)	(5.0)	(76.2)	130.6	(61.2)
EBITDA margin (%)	8.9	9.5	8.7	7.6
ROE (%)	7.1	1.6	3.1	1.0
P/E (adj) (배)	2.9	17.4	9.0	15.9
P/B (배)	0.2	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA (배)	4.7	4.8	5.7	6.6
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 코오롱인더, 삼성증권

동박적층판(Copper Clad Laminate; CCL)의 구성 요소: 절연층(수지, 유리섬유, 충진재 등)과 동박



자료: 두산, 삼성증권

코오롱인더: 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,387	1,449	1,292	1,306	1,365	1,422
매출액	**1,143**	**1,258**	**1,144**	**1,298**	**1,232**	**1,259**	**1,181**	**1,203**	**5,367**	**4,735**	**4,843**	**4,873**
성장률 (%q-q)	-6.8	10.1	-9.0	13.5	-5.1	2.2	-6.2	1.9				
성장률 (%y-y)	-1.4	-2.3	7.7	5.9	7.8	0.1	3.2	-7.4	15.1	-11.8	2.3	0.6
산업 자재	547	574	559	571	590	611	593	508	2,370	2,201	2,251	2,302
화학	297	320	322	315	343	308	317	282	1,052	893	1,254	1,250
패션	274	327	231	381	263	296	228	378	1,229	1,274	1,212	1,165
필름/전자재료	0	0	0	0	0	0	0	0	559	224	0	0
기타	24	38	33	32	35	43	43	35	158	143	126	157
영업이익	**31**	**61**	**31**	**36**	**27**	**45**	**27**	**10**	**242**	**200**	**159**	**109**
성장률 (%q-q)	-44.1	95.9	-49.4	16.0	-24.7	68.2	-40.6	-63.7				
성장률 (%y-y)	-16.3	-19.3	-1.4	-35.7	-13.5	-25.7	-12.8	-72.7	-4.0	-17.7	-20.5	-31.4
산업 자재	32	41	30	26	11	10	22	-12	199	136	128	31
화학	10	11	14	17	39	20	24	28	47	58	52	111
패션	2	16	-15	13	-1	8	-17	13	64	45	16	3
필름/전자재료	0	0	0	0	0	0	0	0	-71	-49	0	0
기타	-13	-7	2	-20	-22	8	-3	-19	2	8	-38	-36
세전이익	32	54	13	23	25	29	16	-29	170	147	121	41
성장률 (%q-q)	-78.5	69.6	-75.2	73.3	-79.2	13.4	-44.3	BR				
성장률 (%y-y)	-34.0	-24.5	41.5	24.5	-19.9	-46.4	20.5	BR	-39.0	-13.6	-17.2	-66.3
순이익	**20**	**44**	**-4**	**51**	**20**	**29**	**10**	**-8**	**131**	**51**	**111**	**52**
성장률 (%q-q)	-60.0	116.2	BR	RB	-82.1	47.1	-64.9	BR				
성장률 (%y-y)	-78.9	21.3	RR	RB	-2.7	-33.8	RB	BR	-24.3	-61.3	117.9	-53.4
지배주주 순이익	**18**	**41**	**-9**	**49**	**16**	**25**	**6**	**-10**	**131**	**43**	**99**	**38**
이익률 (%)												
영업이익	2.7	4.8	2.7	2.8	2.2	3.6	2.3	0.8	4.5	4.2	3.3	2.2
산업 자재	5.9	7.1	5.3	4.5	1.8	1.6	3.7	-2.4	8.4	6.2	5.7	1.3
화학	3.2	3.5	4.4	5.4	11.4	6.5	7.6	10.0	4.5	6.5	4.1	8.9
패션	0.9	4.9	-6.5	3.4	-0.3	2.5	-7.2	3.3	5.2	3.5	1.4	0.2
필름/전자재료									-12.7	-21.7		
기타	-53.8	-18.1	5.9	-62.3	-62.7	18.8	-6.7	-54.3	1.5	5.9	-29.7	-22.9
세전이익	2.8	4.3	1.2	1.8	2.1	2.3	1.4	-2.4	3.2	3.1	2.5	0.8
순이익	1.8	3.5	-0.4	3.9	1.6	2.3	0.9	-0.6	2.4	1.1	2.3	1.1

자료: 코오롱인더, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**4,662**	**5,367**	**4,735**	**4,843**	**4,873**
매출원가	3,360	3,886	3,398	3,519	3,596
매출총이익	**1,302**	**1,481**	**1,337**	**1,324**	**1,277**
(매출총이익률, %)	27.9	27.6	28.2	27.3	26.2
판매 및 일반관리비	1,049	1,239	1,137	1,165	1,168
영업이익	**253**	**242**	**200**	**159**	**109**
(영업이익률, %)	5.4	4.5	4.2	3.3	2.2
영업외손익	**25**	**(73)**	**(53)**	**(37)**	**(68)**
금융수익	21	30	51	49	66
금융비용	44	74	113	113	153
지분법손익	53	(8)	32	32	59
기타	(5)	(21)	(23)	(5)	(39)
세전이익	**278**	**170**	**147**	**121**	**41**
법인세	53	(17)	39	11	(11)
(법인세율, %)	19.2	(9.9)	26.7	8.7	(26.4)
계속사업이익	225	187	108	111	52
중단사업이익	(21)	3	(57)	(0)	(0)
순이익	**204**	**189**	**51**	**111**	**52**
(순이익률, %)	4.4	3.5	1.1	2.3	1.1
지배주주순이익	189	180	43	99	38
비지배주주순이익	15	9	8	12	13
EBITDA	488	478	449	419	368
(EBITDA 이익률, %)	10.5	8.9	9.5	8.7	7.6
EPS (지배주주)	6,794	6,455	1,534	3,538	1,374
EPS (연결기준)	7,321	6,790	1,822	3,969	1,850
수정 EPS (원)*	6,794	6,455	1,534	3,538	1,374

재무상태표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**2,213**	**2,457**	**2,288**	**2,402**	**2,376**
현금 및 현금등가물	241	204	174	252	264
매출채권	746	745	693	726	693
재고자산	1,008	1,261	1,180	1,173	1,127
기타	219	247	241	251	293
비유동자산	**3,388**	**3,547**	**3,714**	**4,846**	**5,306**
투자자산	670	672	749	1,027	1,538
유형자산	2,418	2,538	2,601	3,056	2,936
무형자산	134	133	129	111	125
기타	166	203	235	653	708
자산총계	**5,601**	**6,003**	**6,003**	**7,248**	**7,683**
유동부채	**2,232**	**2,651**	**2,417**	**2,357**	**2,246**
매입채무	453	421	373	363	290
단기차입금	989	1,388	1,120	1,152	1,201
기타 유동부채	790	842	924	842	754
비유동부채	**818**	**619**	**656**	**1,118**	**1,372**
사채 및 장기차입금	657	509	534	895	1,060
기타 비유동부채	162	110	122	223	312
부채총계	**3,051**	**3,270**	**3,073**	**3,475**	**3,618**
지배주주지분	**2,437**	**2,610**	**2,801**	**3,646**	**3,928**
자본금	151	151	151	151	151
자본잉여금	990	990	989	991	991
이익잉여금	1,354	1,526	1,502	1,525	1,468
기타	(59)	(58)	159	979	1,318
비지배주주지분	**114**	**123**	**128**	**127**	**137**
자본총계	**2,551**	**2,733**	**2,930**	**3,773**	**4,065**
순부채	1,694	2,058	1,954	2,190	2,232

현금흐름표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**256**	**30**	**402**	**291**	**355**
당기순이익	204	189	51	111	52
현금유출입이없는 비용 및 수익	311	341	363	318	351
유형자산 감가상각비	226	227	241	252	253
무형자산 상각비	9	8	9	8	7
기타	75	106	113	57	91
영업활동 자산부채 변동	(158)	(430)	48	(126)	(27)
투자활동에서의 현금흐름	**(193)**	**(221)**	**(291)**	**(584)**	**(204)**
유형자산 증감	(177)	(285)	(312)	(251)	(156)
장단기금융자산의 증감	18	(7)	(4)	(31)	(48)
기타	(34)	71	25	(302)	1
재무활동에서의 현금흐름	**7**	**155**	**(142)**	**360**	**(145)**
차입금의 증가(감소)	147	330	(125)	336	99
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(30)	(41)	(42)	(42)	(60)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	80	(37)	(30)	78	11
기초현금	161	241	204	174	252
기말현금	241	204	174	252	264
Gross cash flow	**515**	**530**	**413**	**429**	**402**
Free cash flow	**72**	**(256)**	**88**	**35**	**195**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	17.4	15.1	(11.8)	2.3	0.6
영업이익	54.8	(4.0)	(17.7)	(20.5)	(31.4)
순이익	(0.8)	(7.2)	(73.2)	117.9	(53.4)
수정 EPS**	(7.1)	(5.0)	(76.2)	130.6	(61.2)
주당지표					
EPS (지배주주)	6,794	6,455	1,534	3,538	1,374
EPS (연결기준)	7,321	6,790	1,822	3,969	1,850
수정 EPS**	6,794	6,455	1,534	3,538	1,374
BPS	89,445	95,720	102,728	133,662	140,916
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	2.7	2.9	17.4	9.0	15.9
P/B***	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA	3.8	4.7	4.8	5.7	6.6
비율					
ROE (%)	8.2	7.1	1.6	3.1	1.0
ROA (%)	3.8	3.3	0.8	1.7	0.7
ROIC (%)	5.7	6.9	3.6	3.4	3.1
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	66.4	75.3	66.7	58.1	54.9
이자보상배율 (배)	5.8	3.5	1.9	1.5	0.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 코오롱인더, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/4/28
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA