코오롱인더 (120110)

상반기는 수지, 하반기는 mPPO/아라미드

BUY (유지)

목표주가(12M) 110,000원(상향)
현재주가(5.08) 91,900원

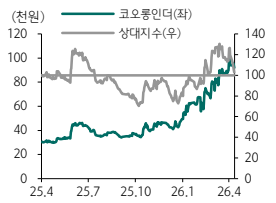
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,498.00
52주 최고/최저(원)	100,900/29,850
시가총액(십억원)	2,752.0
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	29,946.0
60일 평균 거래량(천주)	382.3
60일 평균 거래대금(십억원)	29.6
외국인지분율(%)	12.23
주요주주 지분율(%)	
코오롱 외 15 인	32.00
국민연금공단	10.03

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	5,124.1	5,328.8
영업이익(십억원)	203.8	253.3
순이익(십억원)	160.6	218.3
EPS(원)	4,827	6,566
BPS(원)	121,206	126,310

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,843.0	4,873.4	5,115.3	5,062.6
영업이익	158.7	108.9	242.0	264.3
세전이익	121.4	41.0	281.8	329.5
순이익	98.6	38.3	209.9	245.4
EPS	3,256	1,264	6,537	7,501
증감율	130.59	(61.18)	417.17	14.75
PER	8.34	35.48	14.06	12.25
PBR	0.23	0.35	0.73	0.70
EV/EBITDA	7.42	9.97	9.79	8.51
ROE	3.06	1.01	5.23	5.86
BPS	120,397	129,698	125,239	130,837
DPS	1,300	1,300	1,900	1,900

Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 영업이익 컨센 30% 상회. 화학 덕분

1Q26 영업이익은 619억원(QoQ +534%, YoY +130%)으로 컨센(476억원)을 30% 상회했다. 화학을 중심으로 패션을 제외한 전 사업부가 개선되었다. 화학 영업이익은 439억원(QoQ +56%)으로 대폭 개선되었다. 전분기 정기보수 효과 소멸, 3월 이후 판가 급등 영향으로 원가와 판매단가 간의 긍정적인 래깅 효과 덕분이다. 참고로, 한국의 페놀/에폭시 수지 단가는 각각 MoM +18%/+7% 상승했다. mPPO는 SABIC의 PPE 공급차질에도 불구하고, 판가의 급격한 변동은 아직까지 확인되고 있지 않은 것으로 파악된다. 산업자재 영업이익은 195억원(QoQ +314억원)을 기록했다. 우선, 글로텍/에어백에서 전분기 발생한 약 100억원 이하의 일회성 손실이 제거되었다. 게다가, 아라미드는 광케이블, 하이브리드 T/C 등 수요 개선으로 가동률이 90%까지 상향되며 적자폭을 줄였다. 패션은 비수기 효과로 영업이익 33억원(QoQ -74%)을 기록했다.

2Q26 영업이익 QoQ +14% 증가 예상

2Q26 영업이익은 708억원(QoQ +14%, YoY +56%)을 추정한다. 산업자재를 제외한 전 사업부의 개선이 기대된다. 산업자재 영업이익은 188억원(QoQ -4%)을 추정한다. PET타이어코드, 아라미드, 코오롱ENP 모두 원가 급등 우려에도 불구, 판가 전가로 수익성 방어가 가능하다. 하지만, 에어백/글로텍은 감익이 불가피하다. 아라미드는 4월부터 Full 생산/판매에 진입하며 고정비 부담이 낮아진다. 실제, 4월 한국의 아라미드 수출 물량은 YoY +18%, QoQ +12% 증가하며 사상 최대치를 기록했다. 판가가 여전히 1년 가까이 횡보세에 있다는 점은 아쉽다. 화학 영업이익은 445억원(QoQ +1%)으로 소폭 개선을 전망한다. 4월 한국 석유수지/에폭시수지 수출단가가 MoM +27%/+6% 급등하며 긍정적인 래깅효과가 추가 발생하나, 6월부터 원가/판가 하락 가능성 상존해 보수적으로 추정했다. 다만, 주요 제품의 수급 타이트 감안 시 6월 이후 수익성 훼손은 제한적일 것이다. 2025년 6월 340억을 투자해 현재 기계적 완공에 성공한 mPPO 김천 2공장은 인허가 등을 감안하면 하반기 가동예정이라 2Q26에 미치는 영향은 제한적이다.

상반기는 수지, 하반기는 mPPO/아라미드

BUY 유지, TP는 9만원에서 11만원으로 상향한다. 2026~27년 수지와 코오롱스포츠차이나의 이익 호조를 반영해 영업이익/순이익 추정치를 10~20% 내외 상향한 영향이다. 2026년 영업이익은 2,420억원으로 YoY +122% 증익된다. 상반기에는 타이트한 수급 및 원료가 상승에 기반한 수지 사업 개선이, 하반기에는 신규 고객 확보 및 고부가 포트폴리오 전환 등에 따른 아라미드의 Full 생산/판매, mPPO의 증설 효과, PET T/C 베트남 이설에 따른 원가부담 경감 등이 기대되기 때문이다. 특히, mPPO는 SABIC의 PPE 가동 차질에 따른 경쟁사의 공급망 불안이 판가 협상력 개선의 계기가 될 것이다. 코오롱인더는 미국으로부터 원료를 조달해 직접적인 생산 차질 가능성이 제한적이다. 이에 따라 고객사의 대체 공급망으로서의 가치가 높아질 수 있으며, 이는 이번에 완공된 김천 2공장의 조기 판매 확대와 가동률 상승의 촉매가 될 것이다.

도표 1. 코오롱인더 1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q26P	4Q25	1Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	**1,237.4**	1,202.7	1,231.6	0.5	2.9	**1,214.8**	1.9
영업이익	**61.9**	9.8	26.9	130.1	531.6	**47.6**	30.0
세전이익	**84.0**	-29.0	25.3	232.0	흑전	**45.0**	86.7
순이익	**75.7**	-9.5	16.3	364.4	흑전	**37.5**	101.9
영업이익률	**5.0**	0.8	2.2	2.8	4.2	**3.9**	1.1
세전이익률	**6.8**	-2.4	2.1	4.7	9.2	**3.7**	3.1
순이익률	**6.1**	-0.8	1.3	4.8	6.9	**3.1**	3.0

자료: 하나증권

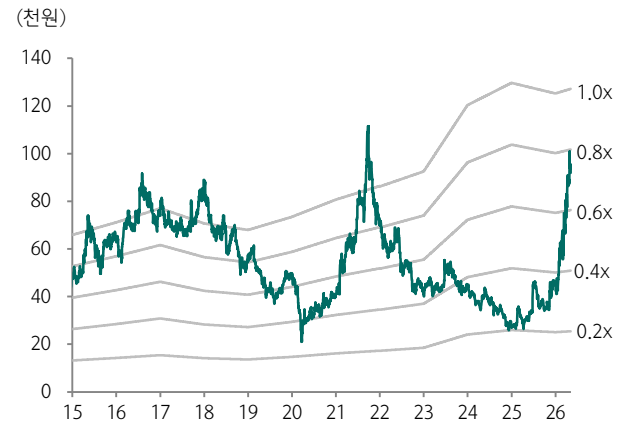
도표 2. 코오롱인더 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	**5,115.3**	5043.4	1.4	**5,062.6**	5046.4	0.3
영업이익	**242.0**	214.9	12.6	**264.3**	247.2	6.9
세전이익	**281.8**	221.7	27.1	**329.5**	285.6	15.4
순이익	**209.9**	165.2	27.1	**245.4**	212.7	15.4
영업이익률	**4.7**	4.3	0.5	**5.2**	4.9	0.3
세전이익률	**5.5**	4.4	1.1	**6.5**	5.7	0.8
순이익률	**4.1**	3.3	0.8	**4.8**	4.2	0.6

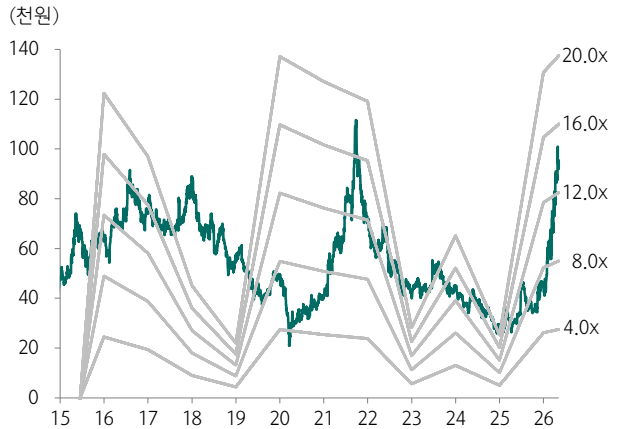
자료: 하나증권

도표 3. 코오롱인더 12M Fwd PBR 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 4. 코오롱인더 12M Fwd PER 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 5. 코오롱인더 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**1,231.6**	**1,258.5**	**1,180.6**	**1,202.7**	**1,237.4**	**1,308.1**	**1,220.7**	**1,349.1**	**4,843.0**	**4,873.4**	**5,115.3**	**5,062.6**
QoQ(%)	-5.1%	2.2%	-6.2%	1.9%	2.9%	5.7%	-6.7%	10.5%				
YoY(%)	6.1%	-2.0%	7.4%	-7.4%	0.5%	3.9%	3.4%	12.2%	-2.5%	0.6%	5.0%	-1.0%
산업자재	590.0	611.4	593.3	507.5	595.0	599.6	596.3	595.4	2,250.8	2,302.2	2,386.3	2,388.2
화학	343.3	307.5	316.7	282.4	343.7	365.5	351.0	336.8	1,253.9	1,249.9	1,397.0	1,329.0
패션	262.9	296.4	227.6	377.9	275.5	299.4	229.9	381.7	1,211.9	1,164.8	1,186.4	1,198.3
기타	35.4	43.2	43.1	34.9	23.2	43.6	43.5	35.2	126.4	156.6	145.6	147.1
영업이익	**26.9**	**45.3**	**26.9**	**9.8**	**61.9**	**70.8**	**41.7**	**67.6**	**150.3**	**108.9**	**242.0**	**264.3**
영업이익률(%)	2.2%	3.6%	2.3%	0.8%	5.0%	5.4%	3.4%	5.0%	3.1%	2.2%	4.7%	5.2%
QoQ(%)	0.3%	68.2%	-40.6%	-63.7%	534.2%	14.3%	-41.0%	62.1%				
YoY(%)	-13.4%	-23.8%	-18.2%	-63.6%	129.9%	56.2%	55.1%	592.9%	-4.6%	-27.5%	122.3%	9.2%
산업자재	**10.7**	**9.7**	**22.2**	**-11.9**	**19.5**	**18.8**	**19.8**	**21.5**	**128.1**	**30.8**	**79.6**	**109.5**
영업이익률(%)	1.8%	1.6%	3.7%	-2.3%	3.3%	3.1%	3.3%	3.6%	5.7%	1.3%	3.3%	4.6%
QoQ(%)	-58.1%	-9.6%	128.9%	적전	흑전	-3.5%	5.3%	8.6%				
YoY(%)	-66.3%	-75.2%	-29.7%	적전	81.7%	93.9%	-10.8%	흑전	-2.9%	-76.0%	159.0%	37.5%
화학	**39.1**	**20.0**	**24.1**	**28.1**	**43.9**	**44.5**	**36.3**	**36.7**	**52.0**	**111.3**	**161.3**	**147.6**
영업이익률(%)	11.4%	6.5%	7.6%	10.0%	12.8%	12.2%	10.3%	10.9%	4.1%	8.9%	11.5%	11.1%
QoQ(%)	130.0%	-48.8%	20.5%	16.8%	56.0%	1.3%	-18.4%	1.1%				
YoY(%)	307.3%	80.2%	68.5%	65.5%	12.3%	122.3%	50.5%	30.3%	-10.8%	114.1%	44.9%	-8.5%
패션	**-0.7**	**7.5**	**-16.5**	**12.6**	**3.3**	**9.7**	**-16.2**	**13.5**	**16.4**	**2.9**	**10.3**	**12.8**
영업이익률(%)	-0.3%	2.5%	-7.2%	3.3%	1.2%	3.2%	-7.0%	3.5%	1.4%	0.2%	0.9%	1.1%
QoQ(%)	적전	흑전	적전	흑전	-73.8%	193.0%	적전	흑전				
YoY(%)	적전	-53.4%	적지	-1.6%	흑전	28.9%	적지	7.1%	-63.7%	-82.3%	253.6%	24.4%
기타	**-22.2**	**8.1**	**-2.9**	**-19.1**	**-4.8**	**-2.2**	**1.9**	**-4.0**	**-37.8**	**-36.1**	**-9.2**	**-5.5**
영업이익률(%)	-62.7%	18.8%	-6.7%	-54.7%	-20.7%	-5.0%	4.3%	-11.5%	-29.9%	-23.1%	-6.3%	-3.7%
QoQ(%)	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	흑전	적전				
YoY(%)	적지	흑전	적전	적지	적지	적전	흑전	적지	적전	적지	적지	적지
당기순이익	**19.8**	**29.1**	**10.2**	**-7.5**	**79.7**	**63.3**	**19.2**	**52.1**	**110.6**	**51.6**	**214.2**	**250.4**
당기순익률(%)	1.6%	2.3%	0.9%	-0.6%	6.4%	4.8%	1.6%	3.9%	2.3%	1.1%	4.2%	4.9%
QoQ(%)	-61.0%	47.1%	-64.9%	적전	흑전	-20.6%	-69.7%	171.8%				
YoY(%)	-2.7%	-33.8%	흑전	적전	302.9%	117.5%	87.5%	흑전	117.9%	-53.4%	315.3%	16.9%
지배순이익	**16.3**	**25.3**	**6.2**	**-9.5**	**75.7**	**60.2**	**18.8**	**55.2**	**98.6**	**38.3**	**209.9**	**245.4**

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**4,843.0**	**4,873.4**	**5,115.3**	**5,062.6**	**5,098.9**
매출원가	3,518.9	3,596.2	3,673.6	3,611.0	3,609.1
매출총이익	1,324.1	1,277.2	1,441.7	1,451.6	1,489.8
판관비	1,165.3	1,168.3	1,199.7	1,187.3	1,195.8
영업이익	**158.7**	**108.9**	**242.0**	**264.3**	**294.0**
금융손익	(64.0)	(87.2)	(59.7)	(47.3)	(33.0)
종속/관계기업손익	31.6	58.6	102.0	115.0	125.0
기타영업외손익	(4.9)	(39.3)	(2.5)	(2.5)	(2.5)
세전이익	**121.4**	**41.0**	**281.8**	**329.5**	**383.5**
법인세	10.6	(10.8)	67.6	79.1	92.0
계속사업이익	110.8	51.8	214.2	250.4	291.4
중단사업이익	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**110.6**	**51.6**	**214.2**	**250.4**	**291.4**
비지배주주지분 순이익	12.0	13.3	4.3	5.0	5.8
지배주주순이익	**98.6**	**38.3**	**209.9**	**245.4**	**285.6**
지배주주지분포괄이익	653.2	370.7	206.9	241.9	281.5
NOPAT	144.9	137.6	183.9	200.9	223.4
EBITDA	419.5	368.5	513.7	548.7	591.9
성장성(%)					
매출액증가율	2.28	0.63	4.96	(1.03)	0.72
NOPAT증가율	(1.02)	(5.04)	33.65	9.24	11.20
EBITDA증가율	(6.61)	(12.16)	39.40	6.81	7.87
영업이익증가율	(20.53)	(31.38)	122.22	9.21	11.24
(지배주주)순익증가율	130.37	(61.16)	448.04	16.91	16.38
EPS증가율	130.59	(61.18)	417.17	14.75	16.38
수익성(%)					
매출총이익률	27.34	26.21	28.18	28.67	29.22
EBITDA이익률	8.66	7.56	10.04	10.84	11.61
영업이익률	3.28	2.23	4.73	5.22	5.77
계속사업이익률	2.29	1.06	4.19	4.95	5.71

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**2,401.8**	**2,376.2**	**2,739.1**	**2,779.9**	**3,169.6**
금융자산	364.8	417.2	688.0	749.7	1,125.0
현금성자산	252.4	263.8	527.1	590.4	964.6
매출채권	725.8	693.2	727.6	720.1	725.3
재고자산	1,172.7	1,126.7	1,182.6	1,170.4	1,178.8
기타유동자산	138.5	139.1	140.9	139.7	140.5
비유동자산	**4,846.2**	**5,306.3**	**5,164.0**	**4,996.2**	**4,840.6**
투자자산	1,026.9	1,538.2	1,553.6	1,550.3	1,552.6
금융자산	780.5	1,244.7	1,245.6	1,245.4	1,245.5
유형자산	3,055.5	2,935.6	2,784.4	2,626.0	2,473.6
무형자산	**110.5**	**124.8**	**118.3**	**112.3**	**106.7**
기타비유동자산	**653.3**	**707.7**	**707.7**	**707.6**	**707.7**
자산총계	**7,248.1**	**7,682.5**	**7,903.1**	**7,776.2**	**8,010.3**
유동부채	**2,357.1**	**2,245.6**	**2,282.1**	**1,972.5**	**1,977.9**
금융부채	1,613.8	1,546.4	1,548.6	1,246.4	1,246.8
매입채무	363.4	290.4	304.8	301.7	303.8
기타유동부채	379.9	408.8	428.7	424.4	427.3
비유동부채	**1,118.0**	**1,371.9**	**1,385.3**	**1,382.4**	**1,384.4**
금융부채	**936.2**	**1,102.3**	**1,102.3**	**1,102.3**	**1,102.3**
기타비유동부채	181.8	269.6	283.0	280.1	282.1
부채총계	**3,475.0**	**3,617.5**	**3,667.4**	**3,354.9**	**3,362.4**
지배주주지분	**3,645.9**	**3,927.6**	**4,096.5**	**4,279.6**	**4,502.9**
자본금	**151.4**	**151.4**	**151.4**	**151.4**	**151.4**
자본잉여금	990.7	990.7	990.7	990.7	990.7
자본조정	365.2	365.2	365.2	365.2	365.2
기타포괄이익누계액	613.5	952.5	952.5	952.5	952.5
이익잉여금	1,525.0	1,467.7	1,636.6	1,819.7	2,043.0
비지배주주지분	**127.1**	**137.4**	**139.2**	**141.7**	**145.0**
자본총계	**3,773.0**	**4,065.0**	**4,235.7**	**4,421.3**	**4,647.9**
순금융부채	2,185.2	2,231.6	1,963.0	1,599.1	1,224.1

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,256	1,264	6,537	7,501	8,730
BPS	120,397	129,698	125,239	130,837	137,663
CFPS	14,158	13,288	16,204	16,975	18,296
EBITDAPS	13,850	12,166	15,999	16,774	18,094
SPS	159,904	160,908	159,310	154,754	155,863
DPS	1,300	1,300	1,900	1,900	1,900
주가지표(배)					
PER	8.34	35.48	14.06	12.25	10.53
PBR	0.23	0.35	0.73	0.70	0.67
PCFR	1.92	3.38	5.67	5.41	5.02
EV/EBITDA	7.42	9.97	9.79	8.51	7.26
PSR	0.17	0.28	0.58	0.59	0.59
재무비율(%)					
ROE	3.06	1.01	5.23	5.86	6.50
ROA	1.49	0.51	2.69	3.13	3.62
ROIC	3.68	3.39	4.70	5.33	6.20
부채비율	92.10	88.99	86.58	75.88	72.34
순부채비율	57.92	54.90	46.34	36.17	26.34
이자보상배율(배)	1.48	0.93	2.03	2.35	2.78

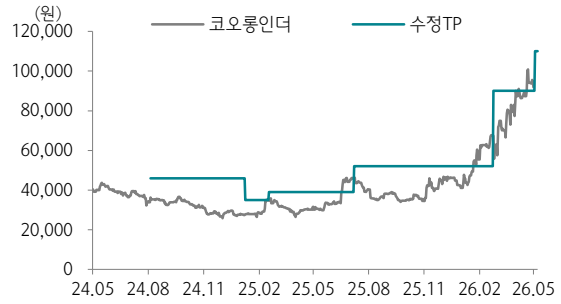
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**290.6**	**355.0**	**428.4**	**482.4**	**502.3**
당기순이익	110.6	51.6	214.2	250.4	291.4
조정	306.2	330.4	238.5	225.9	215.1
감가상각비	260.8	259.6	271.7	284.5	297.9
외환거래손익	(3.9)	(3.0)	2.5	2.5	2.5
지분법손익	(23.3)	(58.6)	(102.0)	(115.0)	(125.0)
기타	72.6	132.4	66.3	53.9	39.7
영업활동 자산부채 변동	(126.2)	(27.0)	(24.3)	6.1	(4.2)
투자활동 현금흐름	**(583.6)**	**(204.4)**	**12.9**	**53.6**	**42.6**
투자자산감소(증가)	(161.3)	(384.6)	84.0	115.8	120.2
자본증가(감소)	(256.0)	(160.5)	(114.0)	(120.0)	(140.0)
기타	(166.3)	340.7	42.9	57.8	62.4
재무활동 현금흐름	**439.1**	**(75.9)**	**(158.1)**	**(477.0)**	**(167.7)**
금융부채증가(감소)	336.1	98.8	2.2	(302.1)	0.3
자본증가(감소)	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	140.9	(117.0)	(119.3)	(112.6)	(105.7)
배당지급	(39.5)	(57.7)	(41.0)	(62.3)	(62.3)
현금의 증감	**146.1**	**74.7**	**65.7**	**63.3**	**374.3**
Unlevered CFO	428.8	402.5	520.3	555.3	598.5
Free Cash Flow	34.6	194.6	314.4	362.4	362.3

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코오롱인더



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.11	BUY	110,000		
26.3.3	BUY	90,000	-10.40%	12.11%
25.7.15	BUY	52,000	-17.61%	30.00%
25.2.24	BUY	39,000	-14.26%	18.33%
25.1.16	BUY	35,000	-15.98%	0.57%
24.8.12	BUY	46,000	-32.09%	-20.65%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 5월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.86%	3.14%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 08일