COMPANY UPDATE

2026. 5. 8

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

코오롱인더 (120110)

1Q26 review - 이익 회복세 개시

- 1Q 영업이익은 619억원(+534%QoQ)으로 컨센서스(476억원/+30%) 상회. 이는 예상보다 컸던 화학 부문 수익성 개선에 기인.
- AI용 CCL 소재인 mPPO는 중동 화학업체 SABIC이 독점하고 있는 만큼, 향후 CCL 업체의 공급망 다원화 과정에서 동사는 성장의 기회 포착 가능.

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	94,900원
시가총액	2.8조원
주식수 (유동주식 비중)	29,946,032주 (67.9%)
52주 최저/최고	29,850원/100,900원
60일-평균거래대금	295.3억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
코오롱인더 (%)	22.6	175.5	203.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-10.1	45.4	4.4

▶ 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?

1Q26 review, 컨센서스 30% 상회: 1Q 영업이익은 619억원(+534%QoQ)으로 컨센서스(476억원/+30%, FnGuide) 크게 상회. 산업자재 부문 영업이익은 195억원(+315억원QoQ)을 기록. 자동차 소재 사업 일회성 재고 손실 소멸과 아라미드/코오롱ENP 판매확대로 이익 회복. 화학 부문 영업이익은 439억원(+56%QoQ)을 기록. 석유수지, 페놀, 에폭시, mPPO 등 전 제품 판매 증가 및 운영 효율화로 수익성 추가 개선. 패션 부문 영업이익은 33억원(-74%QoQ)을 기록. 신상품 판매 호조로 영업이익 흑자 지속. 기타 부문 영업이익은 -48억원(+142억원QoQ)을 기록. PET 중합 중단, 일회성 비용 소멸 효과로 적자 대폭 감소.

전자소재, 매출 비중 확대 지속: 화학 부문 내 전자소재 매출 비중은 과거 30%대에서 1Q26 35%로 추가 상승. AI용 CCL 소재 판매 호조세에 기인하며, 최근 지정학 리스크 고조로 2Q26 도입될 신규 증설 물량의 가동률 상향이 가파를 것을 기대.

View, 중동 전쟁 이후 공급망 다원화 기회 포착 가능: 화학 부문 내 현재 가파른 수요 성장세를 시현하고 있는 mPPO는 중동의 SABIC이 압도적으로 시장을 지배하고 있으며, 최근 중동 전쟁으로 인해 공급 차질 가능성 부각. 이에 따라 mPPO를 소비하는 고객사들은 금번 지정학 리스크를 통해 공급망 다원화 유인이 보다 커질 것. 이에 따라 후발주자인 동사는 향후 전자소재 사업에서 추가 성장의 기회 포착 가능할 것.

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

코오롱인더: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	1,237.4	1,202.7	1,231.6	1,214.8	2.9	0.5	1.9
영업이익	61.9	9.8	26.9	47.6	534.3	129.9	30.2
세전계속사업이익	84.0	-29.0	25.3	45.0	RB	231.9	86.4
순이익	79.7	-7.5	19.8	37.5	RB	303.1	112.6
지배주주순이익	74.2	-9.5	16.3	28.8	RB	355.4	157.7
이익률 (%)							
영업이익	5.0	0.8	2.2	3.9			
세전계속사업이익	6.8	-2.4	2.1	3.7			
순이익	6.4	-0.6	1.6	3.1			
지배주주순이익	6.0	-0.8	1.3	2.4			

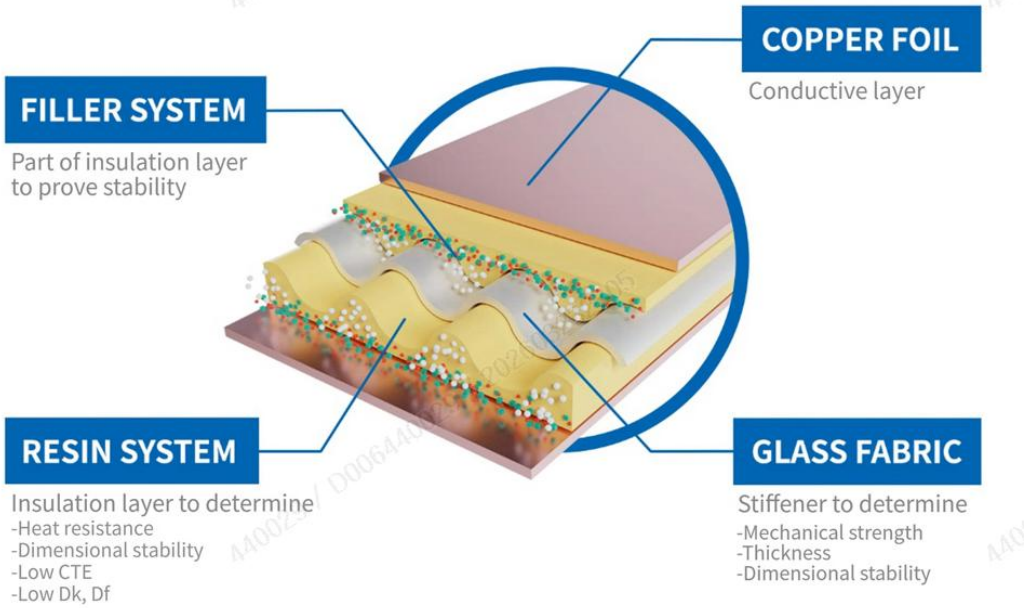
자료: 코오롱인더, FnGuide

코오롱인더: 1Q26 사업부별 실적

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**1,237.4**	**1,202.7**	**1,231.6**	**2.9**	**0.5**
산업 자재	595.0	507.5	590.0	17.2	0.8
화학	343.7	282.4	343.3	21.7	0.1
패션	275.5	377.9	262.9	-27.1	4.8
기타	23.2	34.9	35.4	-33.5	-34.4
영업이익	**61.9**	**9.8**	**26.9**	**534.3**	**129.9**
산업 자재	19.5	-12.0	10.7	RB	82.2
화학	43.9	28.1	39.1	56.2	12.3
패션	3.3	12.6	-0.7	-73.8	RB
기타	-4.8	-18.9	-22.2	RR	RR
세전이익	84.0	-29.0	25.3	RB	231.9
당기순이익	79.7	-7.5	19.8	RB	303.1
지배주주순이익	**74.2**	**-9.5**	**16.3**	**RB**	**355.4**
이익률 (%)					
영업이익	5.0	0.8	2.2		
합성고무	3.3	-2.4	1.8		
합성수지	12.8	10.0	11.4		
금호피앤비	1.2	3.3	-0.3		
에너지/기타	-20.6	-54.3	-62.7		
세전이익	6.8	-2.4	2.1		
당기순이익	6.4	-0.6	1.6		
지배주주순이익	6.0	-0.8	1.3		

자료: 코오롱인더

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	1Q26	2022	2023	2024	2025
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,387	1,449	1,467	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**	**1,237**	**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	2.9				
성장률 (%,y-y)	-1.4	-2.3	7.7	5.9	7.8	0.1	3.2	-7.4	0.5	15.1	-11.8	2.3	0.6
산업 자재	547	574	559	571	590	611	593	508	595	2,370	2,201	2,251	2,302
화학	297	320	322	315	343	308	317	282	344	1,052	893	1,254	1,250
패션	274	327	231	381	263	296	228	378	276	1,229	1,274	1,212	1,165
필름/전자재료										559	224		
기타	24	38	33	32	35	43	43	35	23	158	143	126	156
영업이익	**31**	**61**	**31**	**36**	**27**	**45**	**27**	**10**	**62**	**242**	**200**	**159**	**109**
성장률 (%,q-q)	-44.1	95.9	-49.4	16.0	-24.7	68.2	-40.6	-63.7	534.3				
성장률 (%,y-y)	-16.3	-19.3	-1.4	-35.7	-13.5	-25.7	-12.8	-72.7	129.9	-4.0	-17.7	-20.5	-31.4
산업 자재	32	41	30	26	11	10	22	-12	20	199	136	128	31
화학	10	11	14	17	39	20	24	28	44	47	58	52	111
패션	2	16	-15	13	-1	8	-17	13	3	64	45	16	3
필름/전자재료										-71	-49		
기타	-13	-7	2	-20	-22	8	-3	-19	-5	2	8	-38	-36
세전이익	32	54	13	23	25	29	16	-29	84	170	147	121	41
성장률 (%,q-q)	-78.5	69.6	-75.2	73.3	-79.2	13.4	-44.3	BR	104.9				
성장률 (%,y-y)	-34.0	-24.5	41.5	24.5	-19.9	-46.4	20.5	BR	231.9	-39.0	-13.6	-17.2	-66.3
순이익	**20**	**44**	**-4**	**51**	**20**	**29**	**10**	**-8**	**80**	**189**	**51**	**111**	**52**
성장률 (%,q-q)	-60.0	116.2	BR	RB	-82.1	47.1	-64.9	BR	54.6				
성장률 (%,y-y)	-78.9	21.3	RR	RB	-2.7	-33.8	RB	BR	303.1	-24.3	-61.3	117.9	-53.4
지배주주 순이익	**18**	**41**	**-9**	**49**	**16**	**25**	**6**	**-10**	**74**	**180**	**43**	**99**	**38**
이익률 (%)													
영업이익	2.7	4.8	2.7	2.8	2.2	3.6	2.3	0.8	5.0	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	3.3	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	12.8	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	1.2	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	-20.6	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	6.8	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	6.4	3.5	1.1	2.3	1.1

자료: 코오롱인더

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	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 (십억원)	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 (십억원)	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

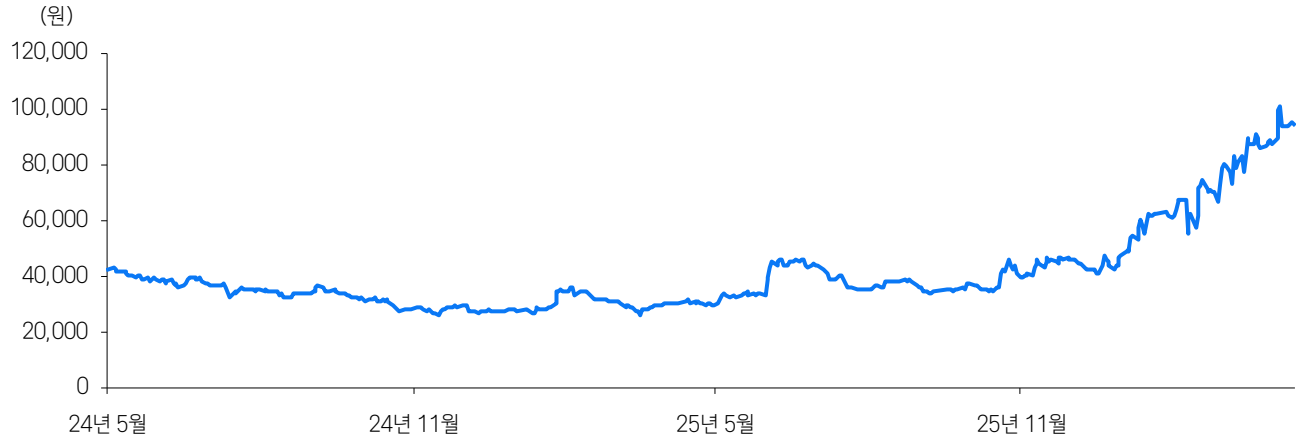
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 코오롱인더, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 7일 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	2026/5/8
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