

**BUY (유지)**

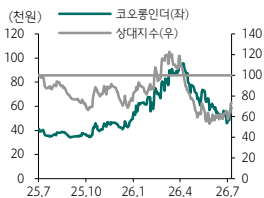
목표주가(12M) 110,000원
현재주가(8.07) 58,600원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,258.77
52주 최고/최저(원)	100,900/34,000
시가총액(십억원)	1,754.8
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	29,946.0
60일 평균 거래량(천주)	264.6
60일 평균 거래대금(십억원)	17.3
외국인지분율(%)	19.39
주요주주 지분율(%)	
코오롱 외 11 인	31.99
국민연금공단	10.91

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	5,440.7	5,683.6
영업이익(십억원)	246.9	275.9
순이익(십억원)	235.0	264.6
EPS(원)	6,904	7,779
BPS(원)	130,225	136,340

Stock Price**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,843.0	4,873.4	5,231.9	5,215.9
영업이익	158.7	108.9	290.4	307.5
세전이익	121.4	41.0	325.2	373.2
순이익	98.6	38.3	242.2	278.0
EPS	3,256	1,264	7,544	8,497
증감율	130.59	(61.18)	496.84	12.63
PER	8.34	35.48	7.77	6.90
PBR	0.23	0.35	0.46	0.44
EV/EBITDA	7.42	9.97	6.89	5.89
ROE	3.06	1.01	6.01	6.56
BPS	120,397	129,698	126,228	132,821
DPS	1,300	1,300	1,900	1,900



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

하나증권 리서치센터**코오롱인더 (120110)****하반기 mPPO와 CPI 필름이 온다****2Q26 영업이익 컨센 26% 상회. 평가 상승에 따른 레깅효과 영향**

2Q26 영업이익은 987억원(QoQ +60%, YoY +118%)으로 컨센(784억원)을 26% 상회했다. 화학을 중심으로 전 사업부가 개선되었다. 화학 영업이익은 698억원(QoQ +59%)으로 대폭 개선되었다. 석유수지의 타이탄한 공급이 지속되는 가운데, 3월 이후 평가 급등 영향으로 원가와 판매단가 간의 긍정적인 레깅 효과가 발생한 덕분이다. mPPO의 견조한 수익성도 유지되고 있으며, CPI 필름 또한 출하량 증가에 따른 가동률 개선으로 상반기 누계 기준 흑자를 기록했다. 산업자재 영업이익은 227억원(QoQ +16%)을 기록했다. 아라미드가 Full 생산/판매에 돌입했다. 광케이블, 하이브리드 T/C 등 전방 수요가 개선된 덕이다. PET타이어코드는 원가 상승분을 판가에 전가하면서 마진율이 개선되었고, 에어백의 판매량 확대에 따른 고정비 부담 감소도 나타났다. 패션은 성수기 효과로 영업이익 158억원(QoQ +379%)을 기록했다.

3Q26 영업이익 QoQ -49% 감소 예상

3Q26 영업이익은 507억원(QoQ -49%, YoY +88%)을 추정한다. 전 사업부의 감익이 예상된다. 산업자재 영업이익은 194억원(QoQ -14%)을 추정한다. 아라미드의 추가 적자폭 축소 가능성에도 불구하고 PET 타이어코드의 레깅 효과가 축소되며 수익성이 소폭 축소될 것으로 판단한다. 아라미드는 가동률 상승에도 불구하고, 여전히 중국 중심의 공급과잉이 지속되고 있어 평가 상승에는 시간이 다소 필요할 것으로 전망한다. 화학 영업이익은 518억원(QoQ -26%)으로 감익을 전망한다. 전분기 석유수지/에폭시 수지 등을 중심으로 평가가 상승하며 긍정적인 레깅효과가 발생했으나, 7월부터 평가 하락에 따른 역레깅 효과 발생 가능성이 상존해 보수적으로 추정했다. 다만, 2025년 6월 340억을 투자해 현재 기계적 완공에 성공한 mPPO 김천 2공장은 인허가를 거쳐 시제품 생산에 돌입하며 수익성 기여가 가능하며, CPI 필름 또한 흑자 전환에 성공하며 추가 개선이 가능하기에 감익폭은 제한적일 것으로 추정한다.

하반기 mPPO와 CPI 필름이 온다

BUY, TP 11만원을 유지한다. 2026년 영업이익은 2,904억원으로 YoY +167% 증익되나, 주가는 YTD +30% 상승에 그쳤다. 이는 유가 하락에 따른 하반기 실적 조정 가능성 및 시장 불확실성 등에 기인한다. 다만, 회사의 펀더멘털은 개선 중이기에 매수 적기라 판단한다. 특히, 하반기에는 다양한 모멘텀이 기다리고 있다. 1) CPI 필름의 출하량 개선에 따른 실적 개선 2) mPPO의 증설 효과 반영 3) 신규 고객 확보 및 고부가 포트폴리오 전환 등에 따른 아라미드의 Full 생산/판매 4) PET T/C 베트남 이설에 따른 원가부담 경감 등이 기대되기 때문이다. 특히, CPI 필름(100만m2)은 고객사의 신규 모델 출시에 따라 3Q26 중 Full 생산이 가능할 것으로 전망되며, 이 경우 연간 매출액은 2~3천억원이 가능할 것으로 추정된다. 참고로, CPI 필름은 연간 200억원의 적자를 시현한 바 있는데, 흑자폭 확대에 따른 이익 레버리지 효과가 기대된다.

도표 1. 코오롱인더 2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q26P	1Q26	2Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,356.5	1,237.4	1,258.5	7.8	9.6	1,395.2	-2.8
영업이익	98.7	61.9	45.3	117.9	59.5	78.4	25.9
세전이익	85.0	84.0	28.7	196.2	1.2	80.2	6.0
순이익	64.9	74.2	25.3	156.5	-12.5	72.4	-10.4
영업이익률	7.3	5.0	3.6	3.7	2.3	5.6	1.7
세전이익률	6.3	6.8	2.3	4.0	-0.5	5.7	0.5
순이익률	4.8	6.0	2.0	2.8	-1.2	5.2	-0.4

자료: 하나증권

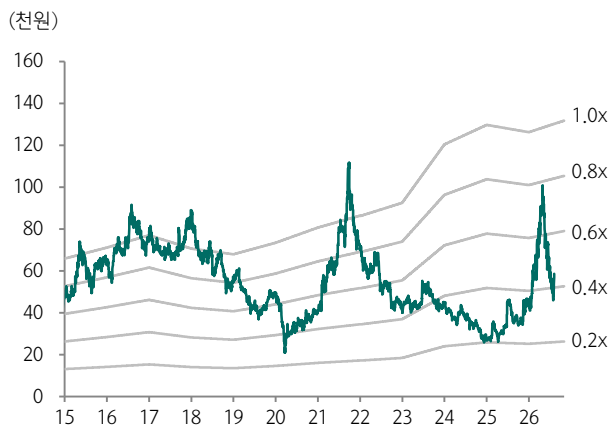
도표 2. 코오롱인더 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	5,231.9	5,406.10	-3.2	5,215.9	5,481.20	-4.8
영업이익	290.4	270.5	7.4	307.5	305	0.8
세전이익	325.2	309.4	5.1	373.2	368.4	1.3
순이익	242.2	230.4	5.1	278.0	274.4	1.3
영업이익률	5.6	5.0	0.5	5.9	5.6	0.3
세전이익률	6.2	5.7	0.5	7.2	6.7	0.4
순이익률	4.6	4.3	0.4	5.3	5.0	0.3

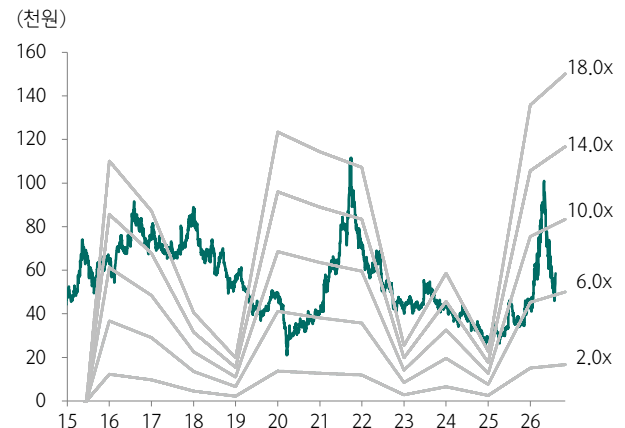
자료: 하나증권

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	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F		2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,231.6	1,258.5	1,180.6	1,202.7	1,237.4	1,356.5	1,253.8	1,384.2		4,843.0	4,873.4	5,231.9	5,215.9
QoQ(%)	-5.1%	2.2%	-6.2%	1.9%	2.9%	9.6%	-7.6%	10.4%					
YoY(%)	6.1%	-2.0%	7.4%	-7.4%	0.5%	7.8%	6.2%	15.1%		-2.5%	0.6%	7.4%	-0.3%
산업자재	590.0	611.4	593.3	507.5	595.0	581.2	575.8	575.7		2,250.8	2,302.2	2,327.7	2,316.2
화학	343.3	307.5	316.7	282.4	343.7	440.2	404.6	391.6		1,253.9	1,249.9	1,580.0	1,562.3
패션	262.9	296.4	227.6	377.9	275.5	310.8	229.9	381.7		1,211.9	1,164.8	1,197.9	1,209.8
기타	35.4	43.2	43.1	34.9	23.2	24.3	43.5	35.2		126.4	156.6	126.3	127.5
영업이익	26.9	45.3	26.9	9.8	61.9	98.7	50.7	79.1		150.3	108.9	290.4	307.5
영업이익률(%)	2.2%	3.6%	2.3%	0.8%	5.0%	7.3%	4.0%	5.7%		3.1%	2.2%	5.6%	5.9%
QoQ(%)	0.3%	68.2%	-40.6%	-63.7%	534.2%	59.5%	-48.7%	56.0%					
YoY(%)	-13.4%	-23.8%	-18.2%	-63.6%	129.9%	118.0%	88.4%	710.0%		-4.6%	-27.5%	166.7%	5.9%
산업자재	10.7	9.7	22.2	-11.9	19.5	22.7	19.4	17.6		128.1	30.8	79.2	94.1
영업이익률(%)	1.8%	1.6%	3.7%	-2.3%	3.3%	3.9%	3.4%	3.1%		5.7%	1.3%	3.4%	4.1%
QoQ(%)	-58.1%	-9.6%	128.9%	적전	흑전	16.2%	-14.2%	-9.2%					
YoY(%)	-66.3%	-75.2%	-29.7%	적전	81.7%	133.5%	-12.5%	흑전		-2.9%	-76.0%	157.7%	18.7%
화학	39.1	20.0	24.1	28.1	43.9	69.8	51.8	50.1		52.0	111.3	215.6	202.6
영업이익률(%)	11.4%	6.5%	7.6%	10.0%	12.8%	15.9%	12.8%	12.8%		4.1%	8.9%	13.6%	13.0%
QoQ(%)	130.0%	-48.8%	20.5%	16.8%	56.0%	59.0%	-25.8%	-3.4%					
YoY(%)	307.3%	80.2%	68.5%	65.5%	12.3%	248.9%	115.0%	77.9%		-10.8%	114.1%	93.6%	-6.0%
패션	-0.7	7.5	-16.5	12.6	3.3	15.8	-16.2	13.5		16.4	2.9	16.4	19.0
영업이익률(%)	-0.3%	2.5%	-7.2%	3.3%	1.2%	5.1%	-7.0%	3.5%		1.4%	0.2%	1.4%	1.6%
QoQ(%)	적전	흑전	적전	흑전	-73.8%	378.8%	적전	흑전					
YoY(%)	적전	-53.4%	적지	-1.6%	흑전	110.7%	적지	7.1%		-63.7%	-82.3%	465.0%	15.8%
기타	-22.2	8.1	-2.9	-19.1	-4.8	-9.5	-4.4	-2.1		-37.8	-36.1	-20.8	-8.2
영업이익률(%)	-62.7%	18.8%	-6.7%	-54.7%	-20.7%	-39.1%	-10.0%	-6.1%		-29.9%	-23.1%	-16.5%	-6.4%
QoQ(%)	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	적지	적지					
YoY(%)	적지	흑전	적전	적지	적지	적전	적지	적지		적전	적지	적지	적지
당기순이익	19.8	29.1	10.2	-7.5	79.7	66.0	39.3	62.2		110.6	51.6	247.2	283.6
당기순이익률(%)	1.6%	2.3%	0.9%	-0.6%	6.4%	4.9%	3.1%	4.5%		2.3%	1.1%	4.7%	5.4%
QoQ(%)	-61.0%	47.1%	-64.9%	적전	흑전	-17.2%	-40.5%	58.4%					
YoY(%)	-2.7%	-33.8%	흑전	적전	303.1%	126.8%	284.3%	흑전		117.9%	-53.4%	379.3%	14.8%
지배순이익	16.3	25.3	6.2	-9.5	74.2	64.9	38.5	64.6		98.6	38.3	242.2	278.0

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	4,843.0	4,873.4	5,231.9	5,215.9	5,258.7	
매출원가	3,518.9	3,596.2	3,714.5	3,685.2	3,690.8	
매출총이익	1,324.1	1,277.2	1,517.4	1,530.7	1,567.9	
판매비	1,165.3	1,168.3	1,227.0	1,223.3	1,233.3	
영업이익	158.7	108.9	290.4	307.5	334.7	
금융손익	(64.0)	(87.2)	(59.6)	(46.7)	(31.5)	
종속/관계기업손익	31.6	58.6	102.0	115.0	125.0	
기타영업외손익	(4.9)	(39.3)	(7.5)	(2.5)	(2.5)	
세전이익	121.4	41.0	325.2	373.2	425.6	
법인세	10.6	(10.8)	78.1	89.6	102.1	
계속사업이익	110.8	51.8	247.2	283.6	323.5	
중단사업이익	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	110.6	51.6	247.2	283.6	323.5	
비지배주주지분 순이익	12.0	13.3	4.9	5.7	6.5	
지배주주순이익	98.6	38.3	242.2	278.0	317.0	
지배주주지분포괄이익	653.2	370.7	238.7	274.0	312.4	
NOPAT	144.9	137.6	220.7	233.7	254.3	
EBITDA	419.5	368.5	562.0	591.9	632.6	
성장성(%)						
매출액증가율	2.28	0.63	7.36	(0.31)	0.82	
NOPAT증가율	(1.02)	(5.04)	60.39	5.89	8.81	
EBITDA증가율	(6.61)	(12.16)	52.51	5.32	6.88	
영업이익증가율	(20.53)	(31.38)	166.67	5.89	8.85	
(지배주주)순이익증가율	130.37	(61.16)	532.38	14.78	14.03	
EPS증가율	130.59	(61.18)	496.84	12.63	14.04	
수익성(%)						
매출총이익률	27.34	26.21	29.00	29.35	29.82	
EBITDA이익률	8.66	7.56	10.74	11.35	12.03	
영업이익률	3.28	2.23	5.55	5.90	6.36	
계속사업이익률	2.29	1.06	4.72	5.44	6.15	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,256	1,264	7,544	8,497	9,690
BPS	120,397	129,698	126,228	132,821	140,607
CFPS	14,158	13,288	17,554	18,295	19,539
EBITDAPS	13,850	12,166	17,505	18,094	19,337
SPS	159,904	160,908	162,942	159,441	160,749
DPS	1,300	1,300	1,900	1,900	1,900
주가지표(배)					
PER	8.34	35.48	7.77	6.90	6.05
PBR	0.23	0.35	0.46	0.44	0.42
PCFR	1.92	3.38	3.34	3.20	3.00
EV/EBITDA	7.42	9.97	6.89	5.89	4.88
PSR	0.17	0.28	0.36	0.37	0.36
재무비율(%)					
ROE	3.06	1.01	6.01	6.56	7.09
ROA	1.49	0.51	3.10	3.51	3.96
ROIC	3.68	3.39	5.63	6.17	7.01
부채비율	92.10	88.99	86.48	75.46	71.54
순부채비율	57.92	54.90	45.88	35.00	24.56
이자보상배율(배)					
	1.48	0.93	2.43	2.73	3.16

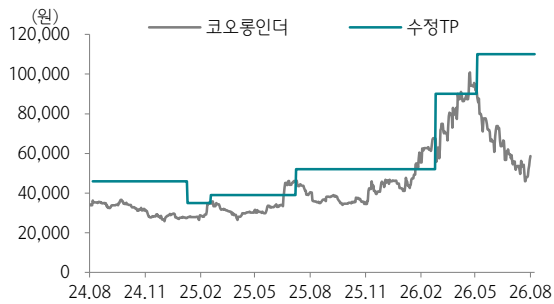
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	2,401.8	2,376.2	2,788.7	2,868.0	3,290.7	
금융자산	364.8	417.2	693.7	779.3	1,185.1	
현금성자산	252.4	263.8	529.1	615.3	1,019.7	
매출채권	725.8	693.2	744.2	741.9	748.0	
재고자산	1,172.7	1,126.7	1,209.5	1,205.8	1,215.7	
기타유동자산	138.5	139.1	141.3	141.0	141.9	
비유동자산	4,846.2	5,306.3	5,171.5	5,006.0	4,850.8	
투자자산	1,026.9	1,538.2	1,561.1	1,560.1	1,562.8	
금융자산	780.5	1,244.7	1,246.0	1,246.0	1,246.1	
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	7,960.2	7,874.0	8,141.5	
유동부채	2,357.1	2,245.6	2,299.7	1,995.6	2,002.1	
금융부채	1,613.8	1,546.4	1,549.6	1,247.8	1,248.2	
매입채무	363.4	290.4	311.8	310.8	313.4	
기타유동부채	379.9	408.8	438.3	437.0	440.5	
비유동부채	1,118.0	1,371.9	1,391.8	1,390.9	1,393.3	
금융부채	936.2	1,102.3	1,102.3	1,102.3	1,102.3	
기타비유동부채	181.8	269.6	289.5	288.6	291.0	
부채총계	3,475.0	3,617.5	3,691.5	3,386.5	3,395.3	
지배주주지분	3,645.9	3,927.6	4,128.8	4,344.5	4,599.3	
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	1,669.0	1,884.6	2,139.3	
비지배주주지분	127.1	137.4	139.9	143.0	146.9	
자본총계	3,773.0	4,065.0	4,268.7	4,487.5	4,746.2	
순금융부채	2,185.2	2,231.6	1,958.3	1,570.8	1,165.5	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	290.6	355.0	450.0	510.8	532.1
당기순이익	110.6	51.6	247.2	283.6	323.5
조정	306.2	330.4	238.4	225.4	213.6
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	66.2	53.4	38.2
영업활동 자산부채 변동	(126.2)	(27.0)	(35.6)	1.8	(5.0)
투자활동 현금흐름	(583.6)	(204.4)	2.0	50.7	43.5
투자자산감소(증가)	(161.3)	(384.6)	76.6	113.5	119.7
자본증가(감소)	(256.0)	(160.5)	(114.0)	(120.0)	(140.0)
기타	(166.3)	340.7	39.4	57.2	63.8
재무활동 현금흐름	439.1	(75.9)	(157.1)	(476.7)	(167.7)
금융부채증가(감소)	336.1	98.8	3.2	(301.8)	0.4
자본증가(감소)	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	140.9	(117.0)	(119.3)	(112.6)	(105.8)
배당지급	(39.5)	(57.7)	(41.0)	(62.3)	(62.3)
현금의 증감	146.1	74.7	67.7	86.1	404.4
Unlevered CFO	428.8	402.5	563.6	598.5	639.2
Free Cash Flow	34.6	194.6	336.0	390.8	392.1

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 8월 10일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 신뢰 할 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 07일