

2Q26 Review: 하반기 실적 모멘텀 유효

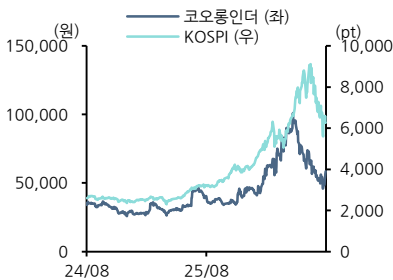
BUY 유지

목표주가 유지	113,000원
증가(26.08.07)	58,600원
상승여력	92.8%

Stock Data

KOSPI(08/07)	6,258.8pt
시가총액	17,548억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	100,900원
52 주 최저가	34,000원
외국인지분율	19.4%
90 일 일평균거래대금	189억원
주요주주지분율	
코오롱 (외 12 인)	32.0%
유동주식비율	68.0%

Stock Price



투자 의견 BUY, 목표주가 113,000원 유지

코오롱인더에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 113,000원을 유지한다. 2분기 실적은 기대치를 상회하였고, 하반기 실적 모멘텀이 여전히 유효하다는 것을 확인시켜 주었다.

2Q26 Review: 컨센서스 상회, 산업자재 및 화학 실적호전

2분기 매출액과 영업이익은 1조 3565억원 (+7.8%YoY), 987억원 (+118.0%YoY)으로 컨센서스 (Fnguide 7/27기준 OP 783억원)를 상회하였다. 산업자재와 화학사업에서 실적호전을 견인하였다. 산업자재 외형과 영업이익은 5812억원 (-4.9%YoY), 227억원 (+133.8%YoY)을 시현하였다. 2분기에 아라미드 설비를 풀가동하면서 적자폭이 축소되었고, 타이어코드 제품 믹스개선으로 수익성 상승이 긍정적이었다. 화학사업 매출액과 영업이익은 4402억원 (+43.2%YoY), 698억원 (+248.8%YoY)으로 큰 폭의 실적호전을 기록했다. 석유수지의 판매량 증가와 스프레드 상승효과가 기여했다. 주목할 점은 만성적인 적자였던 CPI 가동률이 상승하며 적자 폭이 축소되었다는 것이다.

하반기 투자 포인트: 1)CPI 가동률 상승, 2)mPPO 실적호전

3분기 외형과 영업이익은 1조 2393억원 (+5.0%YoY), 406억원 (+51.1%YoY)으로 예상된다. 계절적 요인으로 영업이익은 전분기대비 감소하지만, 전년대비 견조한 성장은 지속될 전망이다. 하반기 투자 포인트는 1) CPI 가동률 상승, 2) mPPO 실적호전이다. 신규 스마트폰 적용을 통해 CPI 가동률은 하반기 추가 상승하며 적자 폭이 크게 감소할 전망이다. 또한 보수적으로 보아도 내년에는 영업흑자 전환이 가능할 것으로 판단된다. mPPO는 하반기 상업생산을 시작하면서 의미 있는 실적증가가 예상된다. 전방산업 (FCCL기업들) 설비 투자가 이미 선행되었기에 여전히 mPPO 공급은 수요대비 부족한 상황이다.



QR코드로 간편하게

상상인증권

더 많은 리포트 찾아보기

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	5,086	241	178	6,340	9.2	9.2	0.5	4.7	2.2
2027E	5,196	242	162	5,769	10.2	8.7	0.5	4.4	2.4
2028E	5,278	286	212	7,564	7.7	7.6	0.5	5.5	2.5

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 분기/연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,231.6	1,258.5	1,180.6	1,202.7	1,237.4	1,356.5	1,239.3	1,252.6	4,873.4	5,085.8	5,195.9
산업자재	590.0	611.4	593.3	507.5	595.0	581.2	575.4	527.8	2,302.2	2,279.4	2,325.0
화학	343.3	307.5	316.7	282.4	343.7	440.2	405.0	310.6	1,249.9	1,499.5	1,544.5
패션	262.9	296.4	227.6	377.9	275.5	310.8	234.4	391.1	1,164.8	1,211.9	1,230.0
기타/의류소재	35.4	43.2	43.1	34.9	23.2	24.3	24.5	23.0	156.6	95.0	96.4
매출원가	933.1	922.9	891.8	854.3	900.5	961.6	925.6	867.7	3,596.2	3,655.4	3,751.9
매출총이익	298.5	335.6	288.8	348.4	336.9	394.9	313.7	384.9	1,277.3	1,430.4	1,444.0
GPM (%)	24.2	26.7	24.5	29.0	27.2	29.1	25.3	30.7	26.2	28.1	27.8
판매비	271.6	290.3	261.9	338.7	275.0	296.1	273.1	345.4	1,168.3	1,189.7	1,201.6
영업이익	26.9	45.3	26.9	9.8	61.9	98.7	40.6	39.4	108.9	240.7	242.5
산업자재	10.7	9.7	22.2	-12.0	19.5	22.7	20.1	8.4	30.7	70.8	93.0
화학	39.1	20.0	24.1	28.1	43.9	69.8	40.5	34.2	111.3	188.3	154.5
패션	-0.7	7.5	-16.5	12.6	3.3	15.8	-14.0	13.8	2.9	18.9	20.0
기타/의류소재	-22.2	8.1	-2.9	-19.1	-4.8	-9.5	-6.0	-17.0	-36.1	-37.3	-25.0
OPM (%)	2.2	3.6	2.3	0.8	5.0	7.3	3.3	3.1	2.2	4.7	4.7
산업자재	1.8	1.6	3.7	-2.4	3.3	3.9	3.5	1.6	1.3	3.1	4.0
화학	11.4	6.5	7.6	10.0	12.8	15.8	10.0	11.0	8.9	12.6	10.0
패션	-0.3	2.5	-7.2	3.3	1.2	5.1	-6.0	3.5	0.3	1.6	1.6
기타/의류소재	-62.7	18.8	-6.7	-54.6	-20.7	-39.2	-24.5	-73.9	-23.0	-39.3	-25.9
세전이익	25.3	28.7	16.0	-29.0	84.0	85.0	15.7	43.7	41.0	228.4	252.9
기타손익	-3.7	-11.3	4.6	-48.1	8.6	-9.4	-6.3	-6.3	-63.6	-13.4	-10.0
금융손익	-7.8	-19.6	-23.4	-17.3	-15.6	-21.7	-29.0	-17.5	-62.9	-83.7	-85.6
지분법손익	9.8	14.2	7.9	26.6	29.1	17.4	10.3	28.0	58.6	84.8	106.0
당기순이익	19.8	29.1	10.2	-7.5	79.7	66.0	11.5	31.9	51.6	189.1	184.6
지배주주순이익	16.3	25.3	6.2	-9.5	74.2	64.9	10.3	28.7	38.3	178.2	162.5

자료: 코오롱인더, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,401.8	2,376.2	2,556.3	2,766.9	2,916.0
현금 및 현금성자산	252.4	263.8	425.0	609.9	732.8
매출채권	772.5	727.3	741.8	749.2	756.7
재고자산	1,172.7	1,126.7	1,137.9	1,149.3	1,160.8
비유동자산	4,846.2	5,306.3	5,537.8	5,531.3	5,522.2
관계기업투자등	1,012.9	1,521.0	1,813.1	1,886.7	1,963.3
유형자산	3,055.5	2,935.6	2,864.6	2,753.9	2,636.7
무형자산	110.5	124.8	124.5	125.1	125.6
자산총계	7,248.1	7,682.5	8,094.1	8,298.2	8,438.2
유동부채	2,357.1	2,245.6	2,483.0	2,511.1	2,526.4
매입채무	635.1	587.2	601.9	607.9	614.0
단기금융부채	1,613.8	1,546.4	1,768.0	1,785.5	1,789.9
비유동부채	1,118.0	1,371.9	1,841.6	1,894.6	1,849.6
장기금융부채	936.2	1,102.3	1,570.9	1,618.4	1,567.9
부채총계	3,475.0	3,617.5	4,324.6	4,405.7	4,376.0
지배주주지분	3,645.9	3,927.6	3,628.8	3,751.8	3,921.5
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	1,616.6	1,739.6	1,909.3
비지배주주지분	127.1	137.4	140.7	140.7	140.7
자본총계	3,773.0	4,065.0	3,769.5	3,892.5	4,062.2

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,843.0	4,873.4	5,085.8	5,195.9	5,277.8
매출원가	3,518.9	3,596.2	3,655.4	3,751.9	3,777.8
매출총이익	1,324.1	1,277.2	1,430.4	1,444.0	1,500.0
판매비와 관리비	1,165.3	1,168.3	1,189.7	1,201.6	1,213.6
영업이익	158.7	108.9	240.7	242.5	286.4
EBITDA	419.5	368.5	497.3	511.1	562.1
금융손익	-41.9	-65.5	-79.6	-85.6	-80.7
관계기업등 투자손익	31.6	58.6	84.8	106.0	129.4
기타영업외손익	-26.9	-61.1	-17.5	-10.0	-5.0
세전계속사업이익	121.4	41.0	228.4	252.9	330.0
계속사업법인세비용	10.6	-10.8	39.4	68.3	89.1
당기순이익	110.6	51.6	189.1	184.6	240.9
지배주주순이익	98.6	38.3	178.2	162.5	212.0
매출총이익률 (%)	27.3	26.2	28.1	27.8	28.4
영업이익률 (%)	3.3	2.2	4.7	4.7	5.4
EBITDA 마진률 (%)	8.7	7.6	9.8	9.8	10.7
세전이익률 (%)	2.5	0.8	4.5	4.9	6.3
지배주주순이익률 (%)	2.0	0.8	3.5	3.1	4.0
ROA (%)	1.5	0.5	2.3	2.0	2.5
ROE (%)	3.1	1.0	4.7	4.4	5.5
ROIC (%)	3.2	1.6	4.2	3.8	4.5

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	290.6	355.0	-274.7	321.3	354.7
당기순이익(손실)	110.6	51.6	189.1	184.6	240.9
현금수익비용가감	318.2	350.9	-475.3	146.0	123.0
유형자산감가상각비	252.4	252.6	248.8	260.7	267.2
무형자산상각비	8.3	7.0	7.8	8.0	8.5
기타현금수익비용	57.4	91.3	-937.2	-334.8	-411.4
운전자본 증감	-126.2	-27.0	17.6	-9.3	-9.2
매출채권의 감소(증가)	-32.1	4.3	24.5	-7.4	-7.5
재고자산의 감소(증가)	-22.8	34.0	-3.2	-11.4	-11.5
매입채무의 증가(감소)	-10.3	-47.9	24.1	6.0	6.1
기타영업현금흐름	-61.0	-17.5	-27.8	3.5	3.7
투자활동 현금흐름	-583.6	-204.4	-190.4	-162.0	-143.4
유형자산 취득(취득)	-251.0	-156.4	-159.1	-150.0	-150.0
무형자산 감소(증가)	-1.4	-21.4	-6.8	-8.7	-9.0
투자자산 감소(증가)	-35.7	-79.3	-14.2	26.5	46.6
기타투자활동	-295.4	52.8	-10.3	-29.9	-31.1
재무활동 현금흐름	359.7	-144.5	619.0	25.5	-88.4
차입금의 증가(감소)	289.7	60.2	657.0	65.1	-46.1
자본의 증가(감소)	-48.3	-59.7	-39.6	-39.5	-42.3
배당금 지급	41.5	59.6	39.5	39.5	42.3
기타재무활동	118.3	-145.1	1.7	0.0	0.0
현금의 증감	78.3	11.5	161.2	184.9	122.9
기초현금	174.1	252.4	263.8	425.0	609.9
기말현금	252.4	263.8	425.0	609.9	732.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	7.9	35.7	9.2	10.2	7.7
P/B	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.1	9.6	9.2	8.7	7.6
P/S	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	4.8	2.9	2.2	2.4	2.5
성장성 (%)					
매출액 증가율	2.3	0.6	4.4	2.2	1.6
영업이익 증가율	-20.5	-31.4	121.0	0.7	18.1
세전이익 증가율	-17.2	-66.3	457.5	10.7	30.5
지배주주순이익 증가율	130.6	-61.2	365.3	-8.8	30.5
EPS 증가율	143.1	-63.6	405.0	-9.0	31.1
안정성 (%)					
부채비율	92.1	89.0	114.7	113.2	107.7
유동비율	101.9	105.8	103.0	110.2	115.4
순차입금/자기자본	58.1	54.9	73.5	67.9	60.8
영업이익/금융비용	1.5	0.9	1.7	1.5	1.8
총차입금 (십억원)	2,550.0	2,648.7	3,338.9	3,404.0	3,357.9
순차입금 (십억원)	2,190.3	2,232.2	2,769.2	2,643.5	2,468.4
주당지표 (원)					
EPS	3,447	1,255	6,340	5,769	7,564
BPS	120,378	129,679	119,815	123,874	129,479
SPS	159,904	160,908	167,920	171,557	174,259
DPS	1,300	1,300	1,300	1,400	1,490

코오롱인더 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



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 당사에 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 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		