

코오롱인더 (120110)

다시 10만원에 도전할 것이다

2026년 예상 영업이익 2,780억원, 155% yoy

과거 호황시절이 기억나는 해이다. 2026년 예상 실적은 '매출액 5.4조원, 영업이익 2,780억원(영업이익률 5.2%), 지배주주 순이익 2,368억원' 등이다. 2010 ~ 2015년 연평균 영업이익 2,700억원으로 올라서는 것이다. 스페셜티 화학 때문이다. 석유수지(산업용 접착제) 경쟁완화 속에, AI 호조로 m-PPO(동박적층판 접착제) 성장 속도가 빠르다. 존폐위기에 몰렸던 CPI(투명폴리이미드필름)도 기사회생 했다. 부문별 예상이익은 '화학 2,134억원(전년 1,113억원), 산업자재 828억원(전년 301억원), 패션/기타 △181억원(전년 △330억원)' 등이다.

하반기 CPI 및 m-PPO 풀 가동과 추가증설(?)

하반기 신성장 제품인 CPI와 m-PPO 설비 100% 가동으로, 추가 증설 기대를 높일 것이다. ① 3분기, CPI(무색폴리이미드 필름, 폴더블폰 초박막유리를 보호하는 필름) 연산 100만㎡ 설비가 풀 가동된다. 글로벌 빅테크업체 폴더블폰 1,000만대분에 납품 진행 중이다. 투자기간 1.6년을 감안하면, 2027년에 확장 여부를 결정해야 할 것이다. ② 4분기, m-PPO(변성 폴리페닐린옥사이드, 고전력 반도체용 동박적층판 접착 필름) 연산 2,000톤 설비가 풀가동 된다. 2026년 상반기 수출량은 66% 고속 성장했으며, 통당 판매가격 59,000\$를 안정적으로 유지하고 있다. 투자기간 9개월을 감안하면, 4분기에 2,000톤 추가 확장 결정이 필요해 보인다.

안정에서 확장으로 기업 전략 전환 시기 도래

2026년 호황과 신증설 모멘텀을 감안해, 적정주가 9.6만원(Buy의견)을 유지한다. 특히, 잉여 현금 창출능력이 4,600억원(자산매각 2,000억원 포함)으로 높아지면서, 기업전략을 재무안정화(순차입금 2.3조원)에서 성장투자자로 바꿀 것으로 보인다. ① 4분기 m-PPO 추가 증설과 원료 내재화(PPO 인수), ② 2027년 CPI 확장, ③ Kolon China Sports(주)에 이어 골프웨어(자포어 등) 매장 확장 등을 예상해 볼 수 있다. 이제 **선순환이 시작되는데, PBR 0.4배는 너무 낮다!**

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	13,248	12.2	-2.3	12,711	4.2
영업이익	582	116.2	-41.1	523	11.2
세전계속사업이익	496	210.1	-41.6	350	41.7
지배순이익	387	526.3	-40.4	334	15.7
영업이익률 (%)	4.4	+2.1 %pt	-2.9 %pt	4.1	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	2.9	+2.4 %pt	-1.9 %pt	2.6	+0.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	48,430	48,734	53,563	53,721
영업이익	1,587	1,089	2,780	2,991
지배순이익	986	383	2,368	2,768
PER	10.5	28.4	7.0	6.1
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4
EV/EBITDA	8.0	9.3	7.7	7.1
ROE	3.1	1.0	5.8	6.3

자료: 유안타증권



황규원 정유/화학

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 96,000원 (M)

직전 목표주가 **96,000원**

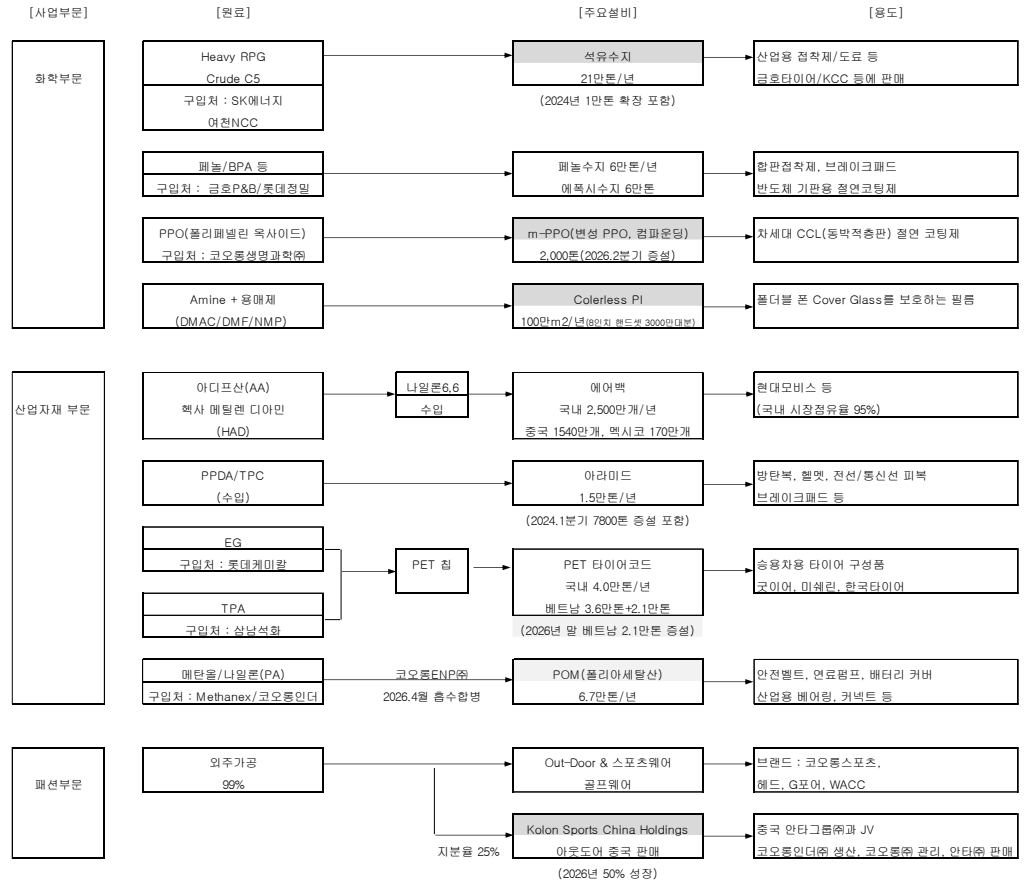
현재주가 (08/14) **55,300원**

상승여력 **74%**

시가총액	16,560억원
총발행주식수	32,713,892주
60일 평균 거래대금	155억원
60일 평균 거래량	248,243주
52주 고/저	100,900원 / 34,000원
외인지분율	18.90%
배당수익률	2.90%
주요주주	코오롱 외 11 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.0	(36.9)	54.9
상대	5.1	(27.8)	(28.4)
절대 (달러환산)	12.6	(33.6)	50.9

표 1. 코오롱인더(주) 생산 프로세스 : 2026년 3가지 성장동력 작동 중(m-ppo + 투명 PI + 코오롱스포츠차이나주)



자료: 유안타증권 리서치센터

표 2. 코오롱인더(주) 실적 추정치 : 2025년 연간 영업이익 1,089 억원 → [2026년 2분기 987 억원 → 3분기 582 억원(e)] → 2026년 2,780 억원(e) → 2027년 2,991 억원(e)

										5G 통신케이블 호조기				통신케이블 수요 약세기				증설경쟁 심화시기				
										호황기		타이어코드 과잉 공급시기		타이어코드 회복기		수요 약세기		수요 회복기				
										국내 특과점으로 고수익 유지				경쟁사 증설로 약세 사이클				업황 회복기				
										아웃도어 패션 정체기				골프웨어 호조기		골프웨어 국내 정체기/중국 아웃도어 성장						
[코오롱인더 캐피탈변화]										타이어코드/CPI 확장		원사패션		카이아코드 베트남 증설 & 중국 패셔		2024년 말 아라미드 증설		mPPO 개시				
										연 간 실 적												
										2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	
생산 Capa	2025				2026																	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E														
석유수지(한국) (만톤)	(만톤)	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	17.5	17.5	18.3	18.3	18.3	18.3	19.8	19.8	19.8	20.3	20.8	20.8	20.8	
타이어코드(한국/중국/베트남) (만톤)	(만톤)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	7.0	7.0	8.7	8.7	8.7	8.7	9.2	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	9.6	
에어백 (만톤)	(만톤)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	3.1	3.1	3.2	3.3	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	
아라미드(한국) (만톤)	(만톤)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	
자동차용 Seat원단(한국) (백만㎡)	(백만㎡)	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	11.1	10.4	13.0	13.0	10.9	10.9	10.3	10.3	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0	
폴리아세탈산(POM) (만톤)	(만톤)	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	5.7	5.7	6.2	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	
CPH(투명 폴리이미드) (만㎡)	(만㎡)	25	25	25	25	25	25	25			50	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	
mPPO(반성 폴리테릴렌 옥사이드) (톤)	(톤)				250	250	500	500											500	1,750	2,000	
									2026.5월, mPPO 증설 1,000톤				2026년 말, 베트남 타이어코드 2.2만톤 증설				2026년 2020년 증설					
주요제품가격																						
석유수지(용도 : 산업용접착제)	\$/MT	1,899	1,939	1,821	1,789	1,731	2,336	2,200	2,150	2,204	2,186	2,281	2,052	1,840	1,793	1,948	1,888	1,922	1,862	2,104	2,100	
페놀수지(용도 : 조선방수제)	\$/MT	4,291	4,340	4,017	4,187	4,183	4,666	4,450	4,300	3,206	3,190	3,521	3,743	3,874	4,524	5,034	4,449	4,012	4,209	4,397	4,200	
타이어코드(PET, 용도 : 타이어보강재)	\$/MT	2,918	2,888	2,843	2,836	2,790	2,852	3,050	3,000	3,329	3,254	3,327	3,258	2,945	3,536	3,958	3,399	3,172	2,871	2,923	2,820	
에어백(용도 : 자동차 에어백)	\$/MT	11,134	10,680	10,265	10,546	10,275	9,963	9,800	10,000	13,172	12,636	11,394	11,196	10,615	10,354	9,668	10,206	10,578	10,666	10,010	10,100	
아라미드(용도 : 전선피복, 방탄제품)	\$/MT	15,273	14,887	14,965	15,006	15,549	14,877	15,000	15,500	18,121	17,394	20,281	23,222	22,068	22,288	22,960	22,583	18,456	15,033	15,232	16,000	
PET필름(용도 : IT필름, 포장재)	\$/MT									4,538	4,820	5,006	5,582	5,616	5,759	5,601	5,759	5,506				
폴리아세탈산(POM)	\$/MT	1,883	2,016	1,952	1,972	1,830	2,051	2,060	2,000	1,429	1,566	1,769	1,814	1,723	1,953	2,260	2,126	1,955	1,956	1,985	1,950	
mPPO(용도 : 동박적층 절연재)	\$/MT				60,352	58,725	59,468	58,491	58,491										59,539	58,735	55,566	
나프타(석유수지 원료)	\$/MT	663	578	591	583	737	910	743	760	406	497	614	527	517	651	789	654	683	599	788	760	
파라PDA(아라미드 원료)	\$/MT	4,082	3,808	3,170	2,824	2,644	4,226	3,457	3,173	4,792	5,337	8,098	7,098	6,769	7,487	8,919	5,815	4,716	3,471	3,375	3,355	
TPC(아라미드 원료)	\$/MT	3,187	2,804	3,022	2,684	2,840	2,710	2,183	2,296	4,451	6,039	7,974	6,140	4,618	4,116	4,758	3,493	3,229	2,924	2,507	2,391	
Dubai 원유가격(참고)	\$/배럴		76	67	70	64	87	98	75	80	40	53	71	63	42	69	97	82	80	68	85	80
주요부품 스프레드																						
화학부품(석유수지/하이라놀-나프타)	\$/MT	1,870	1,997	1,813	1,862	1,644	2,040	2,054	2,069	2,084	1,976	2,066	2,070	2,113	1,976	2,129	1,937	1,803	1,885	1,924	2,003	
산자부품(타이어코드-(0.75+TPA+0.35+EG))	\$/MT	2,235	2,238	2,178	2,189	2,159	2,248	2,449	2,398	2,654	2,464	2,368	2,489	2,426	2,794	3,115	2,636	2,410	2,210	2,313	2,200	
아라미드(아라미드-0.5+파라PDA-0.5+TPC)	\$/MT	11,639	11,581	11,869	12,252	12,807	11,409	12,180	12,766	13,329	12,057	12,183	16,124	15,289	14,802	14,041	16,768	14,483	11,835	12,291	13,127	
매출액																						
	억원	12,316	12,585	11,806	12,027	12,374	13,565	13,248	14,376	45,622	46,070	44,598	44,072	39,703	46,621	53,675	47,349	48,430	48,734	53,563	53,721	
화학부품(m-PPO포함)	억원	3,433	3,075	3,167	2,824	3,437	4,402	4,439	4,234	8,165	8,743	9,004	7,602	7,054	9,156	10,523	8,918	12,539	12,409	16,512	16,159	
산업자재부품	억원	5,900	6,114	5,933	5,075	5,950	5,812	6,380	5,979	17,401	17,190	17,861	19,008	17,207	19,983	23,678	22,977	22,508	23,022	24,121	24,037	
필름/전자재료부품	억원									4,736	4,965	5,580	6,194	5,787	6,092	5,606	4,553	2,223				
패션부품	억원	2,629	2,964	2,276	3,779	2,755	3,108	2,227	3,966	11,372	10,967	10,455	9,730	8,700	10,181	12,285	12,739	12,119	11,648	12,056	12,882	
기타(골프장, 성급금 등)	억원	354	432	430	349	232	243	202	197	3,948	14,965	1,698	1,538	955	1,209	1,583	-1,838	-357	1,565	874	843	
영업이익																						
	억원	269	453	269	98	619	987	582	583	2,767	1,980	1,669	1,729	1,632	2,527	2,425	1,997	1,587	1,089	2,780	2,991	
화학부품(m-PPO포함)	억원	391	200	241	281	439	638	518	479	1,036	951	837	747	787	800	474	583	822	1,113	2,134	1,855	
산업자재부품	억원	107	97	222	-120	195	227	244	162	1,445	1,181	912	808	721	1,544	2,005	1,319	1,281	306	828	1,191	
필름/전자재료부품	억원									1	-211	-144	231	290	217	-721	-779	-303				
패션부품	억원	-7	75	-165	126	33	158	-135	195	551	295	399	135	-106	384	644	452	164	29	251	263	
기타(골프장, 성급금 등)	억원	-222	81	-29	-189	-48	-96	-46	-244	-266	-262	-335	-192	-60	-418	23	422	-377	-359	-433	-318	
2분기, 화학 레깅효과 200억원																						
영업이익률																						
	%	2.2%	3.6%	2.3%	0.8%	5.0%	7.3%	4.4%	4.1%	6.1%	4.3%	3.7%	3.9%	4.1%	5.4%	4.5%	4.2%	3.3%	2.2%	5.2%	5.6%	
화학부품(m-PPO포함)	%	11.4%	6.5%	7.6%	10.0%	12.8%	15.9%	11.7%	11.3%	12.7%	10.9%	9.3%	9.8%	11.2%	8.7%	4.5%	6.5%	6.6%	8.9%	12.9%	11.5%	
산업자재부품	%	1.8%	1.6%	3.7%	-2.4%	3.3%	3.9%	3.8%	2.7%	8.3%	6.9%	5.1%	4.3%	4.2%	7.7%	8.5%	5.7%	5.7%	1.3%	3.4%	5.0%	
필름/전자재료부품	%									0.0%	-4.2%	-2.6%	3.7%	5.0%	3.6%	-12.9%	-17.1%	-13.6%				
패션부품	%	-0.3%	2.5%	-7.2%	3.3%	1.2%	5.1%	-6.1%	4.9%	4.8%	2.7%	3.8%	1.4%	-1.2%	3.8%	5.2%	3.5%	1.4%	0.2%	2.1%	2.1%	
기타(골프장, 성급금 등)	%	-62.7%	18.8%	-6.7%	-54.2%	-20.7%	-39.5%	-22.5%	-123.6%	-6.7%	-1.7%	-19.7%	-12.5%	-6.2%	-34.6%	1.5%	-23.0%	105.5%	-22.9%	-49.5%	-37.7%	
지분별이익																						
	억원	98	143	79	266	291	174	166	320	182	488	35	26	203	529	-83	298	337	586	951	1,141	
Kolon Sport China(지분율 25%)	억원	124	86	91	122	250	140	155	207					17	18	29	83	178	423	752	948	
지배주주 순이익																						
	억원	163	253	62	-95	742	649	387	591	1,703	1,350	650	325	2,034	1,892	1,798	428	986	383	2,389	2,768	
주당순이익	원/주									6,647	5,234	2,373	1,093	7,429	6,846	6,399	1,418	3,447	1,255	7,889	9,062	
주당순자산	원/주									70,954	76,824	70,480	67,767	73,257	80,464	86,186	92,518	120,405	129,709	130,743	137,301	
주당EBITDA	원/주									17,039	14,265	12,152	14,009	13,335	16,356	15,768	14,833	13,850	12,348	16,189	15,779	
주당배당액	원/주		600		700		900		1,000	1,100	1,100	900	900	900	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,900	1,900	
자기자본이익률																						
	%									9.4%	8.8%	3.4%	1.6%	10.1%	8.5%	7.4%	1.5%	2.9%	1.0%	6.0%	6.6%	

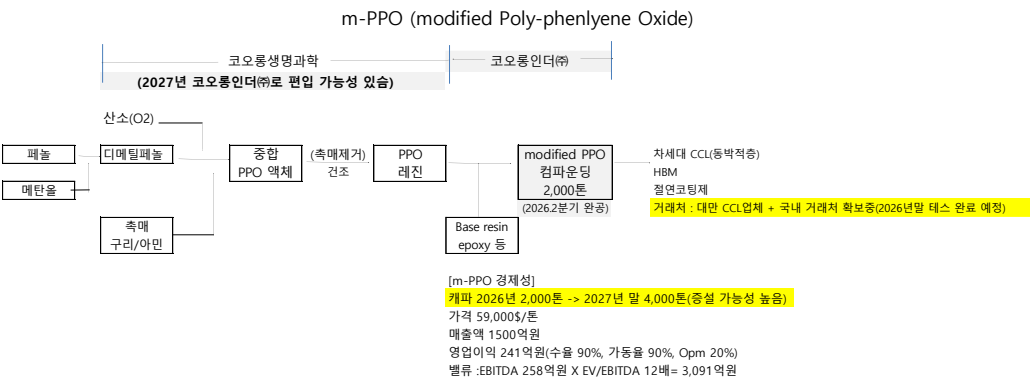
자료: 유안타증권 리서치센터

표 3. 코오롱인더(주) 실적 추정 변경 내역

	기존 추정(억원)			신규 추정(억원)			변화율(%)		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	12,994	52,847	52,866	13,248	53,563	53,721	2.0%	1.4%	1.6%
영업이익	498	2,233	2,389	582	2,780	2,991	16.9%	24.5%	25.2%
OPM	3.8%	4.2%	4.5%	4.4%	5.2%	5.6%	0.6%	1.0%	1.0%
세전이익	453	2,564	2,918	496	2,928	3,516	9.4%	14.2%	20.5%
지배순이익	354	2,099	2,312	387	2,368	2,768	9.2%	12.8%	19.7%

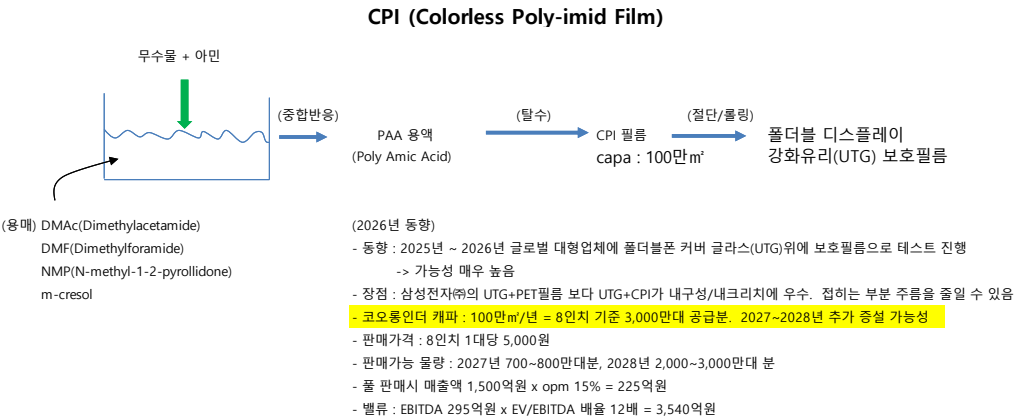
자료: 유안타증권 리서치센터

그림 1. 성장동력 m-PPO 증설 완료 (용도 : AI 가속기용 동박적층판 절연접착제)



자료: 유안타증권 리서치센터

그림 2. 성장동력 Colorless PI 판매 기회 (투명 폴리이미드 필름, 용도 : 폴더블폰 커버글라스(UTG) 상단에 접착하는 보호필름)



자료: 유안타증권 리서치센터

그림 3. 성장동력 Kolon China Sport(주) 고속 성장 : (코오롱패션 아웃도어 제품을 중국에 판매하는 법인)

코오롱인더스트리(주)
아웃도어 공급

코오롱(주)
브랜드 등 종합 관리

중국 ANITA Holdings
중국내 유통 담당

Kolon Sport china
아웃도어 중국판매

[2026년 동향]

- 설립 : 2017년 코오롱패션 아웃도어 제품 중국 판매 법인 설립

- 지분구성 : 중국 ANITA Holdings 50%, 코오롱(주) 25%, 코오롱인더(주) 25%

- 매출 규모 : 2023년 2,917억원, 2024년 5,032억원(73%yoy), 2025년 9,141억원(82%yoy)

- 2026년 예상 : 매출액 1.4~1.5조원(전년대비 40~50% 성장)

- 코오롱인더(주) 25% 지분법이익 : 2024년 178억원, 2025년 423억원, 2026년 600억원(e)

[코오롱스포츠(주) 실적 및 코오롱인더(주) 지분이익]

구분	2022년					2023년					2024년					2025년					2026년	
	1Q	2Q	3Q	4Q	소계	1Q	2Q	3Q	4Q	소계	1Q	2Q	3Q	4Q	소계	1Q	2Q	3Q	4Q	소계	1Q	
매출액	(억원)	368	325	438	831	1,962	657	529	574	1,156	2,917	1,097	901	1,083	1,951	5,032	2,180	1,750	1,989	3,222	9,141	3,628
	성장률(yoy)					179%	79%	63%	31%	39%	49%	67%	70%	89%	69%	73%	99%	94%	84%	65%	82%	66%
순이익	(억원)	49	-19	21	64	114	121	26	47	133	328	215	119	96	283	712	496	344	363	490	1,693	999
	매출액 순이익률	13.2%	-5.8%	4.7%	7.7%	5.8%	18.5%	5.0%	8.2%	11.5%	11.2%	19.6%	13.2%	8.8%	14.5%	14.2%	22.8%	19.6%	18.2%	15.2%	18.5%	27.5%
코오롱인더(주) 지분법이익 (지분율 25%, 억원)		12	-5	5	16	29	30	7	12	34	83	54	30	24	70	178	124	86	91	122	423	250
수입배당액	(억원)																					
	배당성향					0%										5%						5%

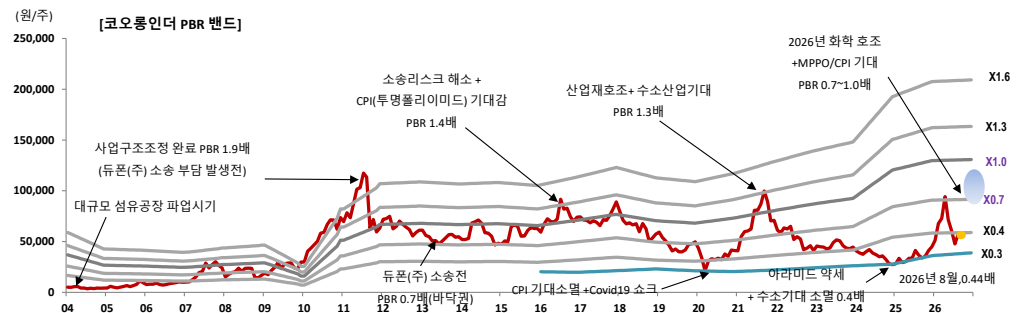
자료: 유안타증권 리서치센터

표 4. 코오롱인더스트리(주) 적정주가 산정 : 2026년 9.6만원 (석유수지 호조 + MPPPO + CPI + 중국패션 반영)

구분	기준일 (2026년 9월)	주요 내역							
(+) 영업자산가치(억원)	39,818	사업 부문	실효지배율	영업이익(억원)	감가상각비(억원)	EBITDA(억원)	적정배율(배)	적정사업가치(억원)	
		▶연결 화학부문	100%	1,229	304	1,533	7.5	11,496	
		▶연결 산업자재부문	100%	1,712	1,289	3,001	5.3	15,936	
		▶연결 패션부문	100%	285	483	767	7.5	5,755	
		▶m-PPO	100%	241	17	258	12.0	3,091	
		▶CPI(무색 폴리아미드)	100%	225	70	295	12.0	3,540	
		합 계		3,691	2,163	5,854	6.8	39,818	
		주) 연결 부문별 사업가치를 EBITDA x 압축판단을 적용한 배율로 계산함							
		주) 화학부문은 석유수지 경쟁완화와 반도체합작제 호황을 반영해, 압축 배율 7.5배를 적용(최저 4.5 ~ 최고 8.5배)							
		산업자재는 다이아몬드 평균이하 압축 5.5배와 아라미드 잠진적 압축 5.0배를 가중평균함							
패션부문은 골프웨어 호황효과를 반영해, 압축 동화 수준이 7.5배를 적용함(최저 5.5 ~ 최고 9.5배)									
m-PPO는 지세대 동박적층수요 성장을 반영해, 12.0배를 적용함									
투형 CPI부문은 100만㎡ 물 가동과 물리대 성장성을 가정해, 12.0배를 적용함									
주) 각 사업부문별 영업이익은 3개년(2025~2027년) 평균매출액 x 최근 5개년 평균 영업이익률로 계산함. 업황에 상관없이 창출할 수 있는 평균 이익을 의미함									
(+) 투자자산가치(억원)	12,522	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비고		
		코오롱스모크차이나	25.0%	1,275	1.2	1,488	중국 패션부문, 연간 지분법 6+00억원		
		코오롱바스프이노품	50.0%	679	0.5	340	POM 플라스틱 제조		
		SK(마이크로)텍스	18.0%	1,005	0.5	503	PET 필름 JV		
		투자부동산		5,635	0.8	4,508	2025년 코오롱 스토어스(사초) 인수 4,300억원 반영		
		우리금융지주	2.1%	4,286	0.6	2,478	보유주식수 : 15,306,000주, 수입배당 208억원		
		하나금융지주	1.5%	3,990	0.5	2,071	보유주식수 : 4,239,000주, 수입배당 174억원		
		기타		2,270	0.5	1,135			
		합 계		19,139	0.7	12,522			
(+) 순차입금(억원)	22,192								
		(+)총차입금	26,520	총차입금 구성	금 액(억원)				
				코오롱인더(주) 연결 차입금	26,000				
				코오롱인더(주) 우선주	520				
				합 계	26,520				
		(-)현금성자산	6,300	주) 2026년 초 현금 2,300억원 + 2026년 영업잉여 현금 2,000억원 + 2026년 하반기 전지재료 사업매각 2,000억원 반영					
		(+)탄소배출 사회적 비용	1,972	2025년 연간배출량	탄소가격	환율	연간비용	WACC	총사회적 비용
				(톤/년)	(\$/톤)	(원/달러)	(억원)		(억원)
				571,196	20	1,450	166	0	1,972
보통주주주가지(A, 1원)	30,148								
		발행주식수(B, 주)	31,286,244	유효발행주식수 구성	주식수(주)	비고			
				총발행주식수	27,519,091				
				BW주식 전환가능주식수	1,343,987	행사가격 : 15,268원/주			
				지사주	6,960				
				2026.4월 코오롱ENP 합병신주	2,430,126				
				순 발행 주식수	31,286,244				
		보통주 가치(A/B, 원/주)	96,000						
(기준 적정가)	96,000								

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 4. 코오롱인더(주)의 PBR 밴드 : 0.3(저점) ~ 0.7(평균) ~ 1.3 배(고점), 2026년 8월 PBR 0.4 배 너무 낮아



자료: 유안타증권 리서치센터

코오롱인더 (120110) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	48,430	48,734	53,563	53,721	52,868
매출원가	35,189	35,962	38,420	38,367	37,619
매출총이익	13,241	12,772	15,143	15,354	15,250
판매비	11,653	11,683	12,363	12,363	12,167
영업이익	1,587	1,089	2,780	2,991	3,083
EBITDA	4,195	3,685	5,197	5,162	5,047
영업외손익	-373	-679	148	525	954
외환관련손익	192	-25	-31	-89	0
이자손익	-953	-1,037	-961	-866	-728
관계기업관련손익	316	586	825	1,141	1,378
기타	72	-204	315	339	305
법인세비용차감전순이익	1,214	410	2,928	3,516	4,037
법인세비용	106	-108	488	733	826
계속사업순이익	1,108	518	2,441	2,783	3,211
중단사업순이익	-2	-2	0	0	0
당기순이익	1,106	516	2,441	2,783	3,211
지배지분순이익	986	383	2,368	2,768	3,194
포괄순이익	6,693	3,838	4,149	2,783	3,211
지배지분포괄이익	6,532	3,707	4,072	2,768	3,194

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,906	3,550	1,457	4,083	4,331
당기순이익	1,106	516	2,441	2,783	3,211
감가상각비	2,524	2,526	2,346	2,104	1,901
외환손익	-39	-30	30	89	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	-535	-1,141	-1,378
자산부채의 증감	-1,262	-270	-2,752	182	534
기타현금흐름	576	810	-73	67	63
투자활동 현금흐름	-5,836	-2,044	-1,036	-971	-874
투자자산	-94	-279	-34	5	5
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,560	-1,605	-1,000	-1,000	-1,000
유형자산 감소	50	40	34	0	0
기타현금흐름	-3,232	-200	-37	24	121
재무활동 현금흐름	3,597	-1,445	-1,910	-2,376	-4,176
단기차입금	366	516	-511	-205	-247
사채 및 장기차입금	2,996	472	407	-497	-2,316
자본	16	0	0	0	0
현금배당	-415	-596	-398	-623	-623
기타현금흐름	635	-1,837	-1,408	-1,052	-990
연결범위변동 등 기타	116	53	2,076	1,635	1,680
현금의 증감	783	115	587	2,371	962
기초 현금	1,741	2,524	2,638	3,225	5,596
기말 현금	2,524	2,638	3,225	5,596	6,558
NOPLAT	1,587	1,376	2,780	2,991	3,083
FCF	346	1,946	457	3,083	3,331

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	24,018	23,762	28,349	30,704	31,423
현금및현금성자산	2,524	2,638	3,225	5,596	6,558
매출채권 및 기타채권	7,725	7,273	8,605	8,490	8,244
재고자산	11,727	11,267	13,577	13,368	12,996
비유동자산	48,462	53,063	54,069	52,894	51,925
유형자산	30,555	29,356	28,164	27,060	26,159
관계기업 등 지분관련 자산	2,465	2,935	3,288	3,288	3,288
기타투자자산	7,805	12,447	14,516	14,511	14,507
자산총계	72,481	76,825	82,419	83,598	83,348
유동부채	23,571	22,456	24,424	26,546	26,948
매입채무 및 기타채무	6,351	5,872	7,287	7,116	6,946
단기차입금	11,522	12,010	11,414	11,222	10,987
유동성장기부채	4,206	3,017	3,862	6,392	7,242
비유동부채	11,180	13,719	13,808	10,705	7,465
장기차입금	7,160	5,562	5,715	5,812	1,675
사채	1,786	5,040	4,520	1,397	2,675
부채총계	34,750	36,175	38,231	37,251	34,413
지배지분	36,459	39,276	42,762	44,907	47,478
자본금	1,514	1,514	1,636	1,636	1,636
자본잉여금	9,907	9,907	9,786	9,786	9,786
이익잉여금	15,250	14,677	16,459	18,603	21,175
비지배지분	1,271	1,374	1,425	1,440	1,457
자본총계	37,730	40,650	44,187	46,347	48,935
순차입금	21,852	22,316	21,473	18,063	14,133
총차입금	25,500	26,487	26,383	25,682	23,119

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,447	1,255	7,889	9,062	10,486
BPS	120,405	129,709	130,743	137,301	145,163
EBITDAPS	13,850	12,166	16,189	15,779	15,429
SPS	159,904	160,908	166,860	164,214	161,609
DPS	1,300	1,300	1,900	1,900	1,900
PER	10.5	28.4	7.0	6.1	5.3
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	8.0	9.3	7.7	7.1	6.5
PSR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	2.3	0.6	9.9	0.3	-1.6
영업이익 증가율 (%)	-20.5	-31.4	155.3	7.6	3.1
지배순이익 증가율 (%)	130.6	-61.2	518.5	16.9	15.4
매출총이익률 (%)	27.3	26.2	28.3	28.6	28.8
영업이익률 (%)	3.3	2.2	5.2	5.6	5.8
지배순이익률 (%)	2.0	0.8	4.4	5.2	6.0
EBITDA 마진 (%)	8.7	7.6	9.7	9.6	9.5
ROIC	3.4	3.1	6.4	5.3	5.7
ROA	1.5	0.5	3.0	3.3	3.8
ROE	3.1	1.0	5.8	6.3	6.9
부채비율 (%)	92.1	89.0	86.5	80.4	70.3
순차입금/자기자본 (%)	59.9	56.8	50.2	40.2	29.8
영업이익/금융비용 (배)	1.5	0.9	2.6	2.8	3.1

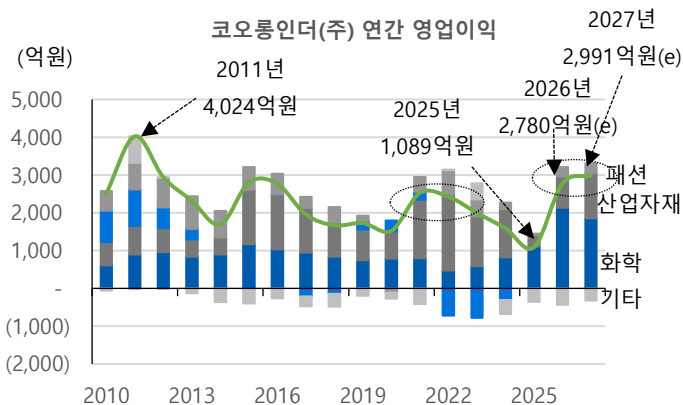
Key Chart

연간 영업이익 전망 :

2025년 1,089억원

2026년 2,780억원(+155%, e)

2027년 2,991억원(+7%, e)

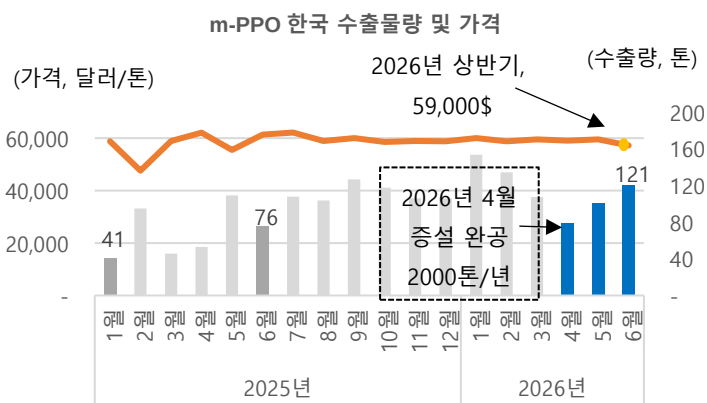


자료: 유안타증권 리서치센터

m-PPO(CCL접착제) :

2026년 상반기, 수출증가율 66%

가격 59,000\$/톤

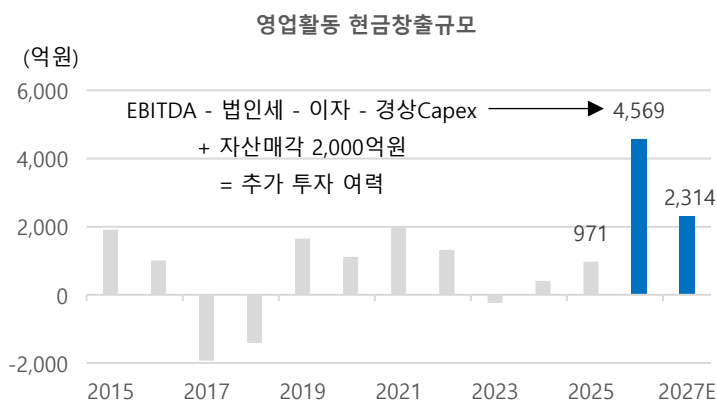


자료: 무역협회(HS 코드 3907-29-3000, 경북지역 수출 기준)

잉여현금 창출 능력 :

2026년 4,600억원

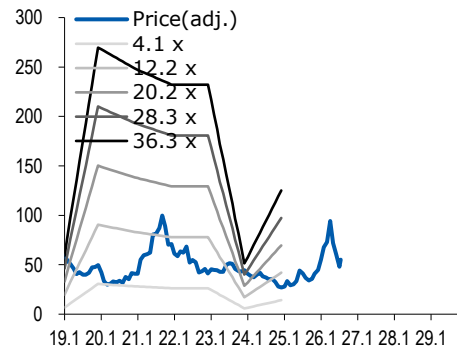
(=EBITDA-법인세-이자비용-경상 Capex + 자산매각)



자료: 유안타증권 리서치센터

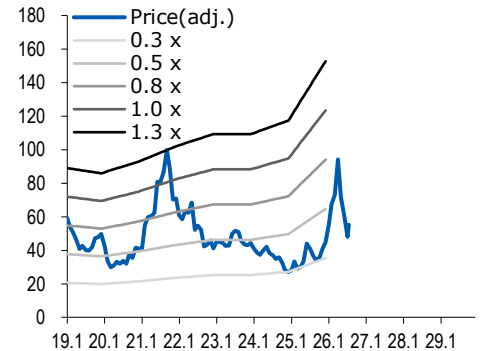
P/E band chart

(천원)

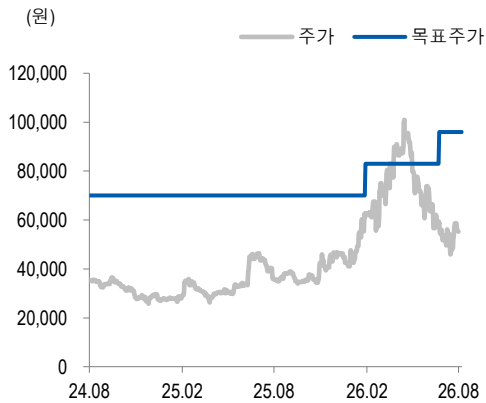


P/B band chart

(천원)



코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-18	BUY	96,000	1년		
2026-07-07	BUY	96,000	1년		
2026-02-11	BUY	83,000	1년	-10.18	21.57
2024-12-05	1년 경과 이후		1년	-47.74	-10.57
2023-12-05	BUY	70,000	1년	-46.74	-35.36

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-14

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **황규원**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.