코오롱인더 (120110)

NDR 후기: 기대되는 2026년

2026년 3월 9일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	88,000 원 (상향)
✓ 상승여력	39.9%	✓ 현재주가 (3 월 6 일)	62,900 원

신한생각 유효한 상승 모멘텀

타이어코드는 점진적인 판가 정상화 속 베트남 공장을 통한 수익성 개선 가능할 전망. 아라미드는 광케이블향 수요 회복에 따른 가동률 상승 및 경쟁사 물량 이탈 등으로 적자폭 축소 기대. 화학은 경쟁사 설비폐쇄(석유수지) 및 mPPO(데이터센터 및 AI 반도체용) 증설(5월)로 수익성과 성장성 모두 확보 가능. 코오롱스포츠차이나는 중국 내 견고한 입지를 통해 실적 성장 기대되며 2026년 지분법이익은 595억원(+38%) 기대

4Q25 Review: 일회성 영향으로 컨센서스 하회

4Q25 영업이익 98억원(-64%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 461억원 하회. 산업자재는 -120억원으로 적자전환. 전방 수요 둔화 속 자동차 소재 및 아라미드에서 일회성(정기보수, 재고손실) 약 100억원 반영. 다만 타이어코드 수출 가격은 하락세가 진정됐으며 아라미드는 10개 분기만에 반등

화학은 석유수지 정기보수에도 증익(+17%) 시현. 조선 경기 호조로 페놀수지 호실적 및 에폭시 내 mPPO 고수익성 지속된 영향. 패션은 소비심리 위축에도 전년동기대비 유사한 매출액 및 영업이익 달성. 기타 부문은 그린나래(골프장) 비수기 및 일회성(성과급 등) 영향으로 적자폭 확대. 코오롱스포츠 차이나(지분율 25%) 지분법이익은 129억원(+42%) 기록

Valuation & Risk: 지속될 주가 리레이팅

목표주가는 동종업계 멀티플 상승 및 투자자산가치 등을 반영해 88,000원(+66%)으로 상향. 2026년 영업이익은 주요 사업부 실적 개선에 힘입어 2,137억원(+96%) 예상. 특히 코오롱스포츠차이나 및 우리/하나금융지주 지분가치(할인율 60%)까지 감안하면 업사이드 유효

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	5,061.2	199.7	42.8	34.5	1.6	0.5	7.5	2.9
2024	5,065.3	158.7	42.8	8.7	3.1	0.2	7.4	4.8
2025F	5,059.5	108.9	37.5	40.2	1.0	0.4	8.3	2.9
2026F	5,342.3	213.7	139.0	14.1	3.8	0.5	7.7	2.1
2027F	5,568.9	283.7	194.6	10.0	5.1	0.5	6.6	2.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[화학]

이진명 수석연구원
✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

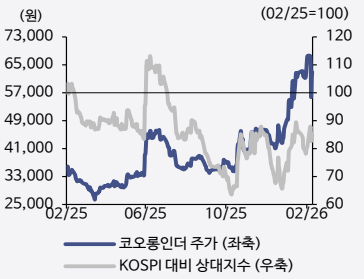
김명주 연구원
✉ kimmj@shinhan.com

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	상향

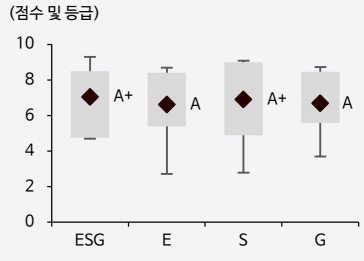
시가총액	1,731.0 십억원
발행주식수(유동비율)	29.9 백만주(65.1%)
52 주 최고가/최저가	67,600 원/26,350 원
일평균 거래액 (60 일)	17,755 백만원
외국인 지분율	10.1%
주요주주 (%)	
코오롱 외 13 인	34.8
국민연금공단	7.7

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	13.5	40.1	82.3	48.0
상대	3.5	2.8	(15.9)	14.2

주가



ESG 컨센서스



코오롱인더 2025년 4분기 실적 리뷰

(십억원, %)	4Q25P	3Q25	QoQ	4Q24	YoY	컨센서스	신한
매출액	1,202.7	1,180.7	1.9	1,358.5	(11.5)	1,346.1	1,306.7
영업이익	9.8	26.9	(63.7)	35.8	(72.7)	46.1	46.6
세전이익	(24.8)	16.0	적전	23.0	적전	37.9	37.9
순이익	(10.3)	6.2	적전	(7.0)	적지	22.7	25.8
영업이익률	0.8	2.3	-	2.6	-	3.4	3.6

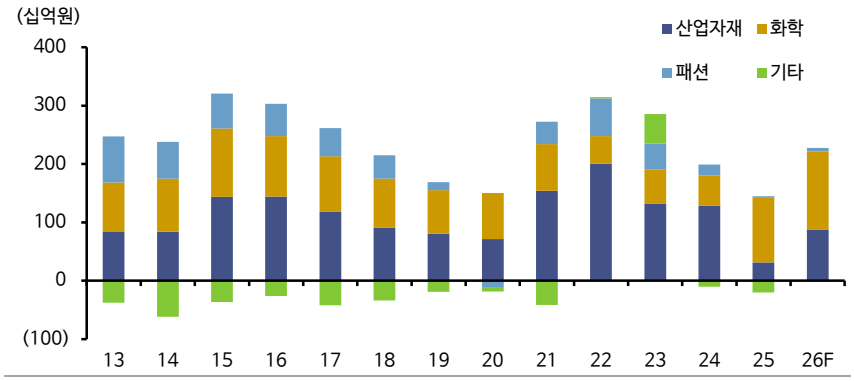
자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

코오롱인더 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2022	2023	2024	2025P	2026F
매출액	**1,231.6**	**1,258.5**	**1,180.7**	**1,202.7**	**1,188.2**	**1,276.5**	**1,232.7**	**1,379.5**	**5,367.3**	**5,061.2**	**5,065.3**	**5,059.5**	**5,342.3**
산업자재	590.0	611.4	593.3	507.5	568.0	602.2	612.4	608.5	2,367.8	2,297.7	2,250.8	2,302.2	2,391.1
화학	343.3	307.5	316.7	282.4	323.7	330.3	343.0	351.0	1,052.2	891.8	1,253.9	1,249.9	1,348.0
패션	262.9	296.4	227.6	377.9	257.6	296.4	229.9	381.7	1,228.5	1,273.9	1,211.9	1,164.8	1,165.6
기타 부문	35.4	43.2	43.1	34.9	38.9	47.5	47.4	38.4	158.2	142.5	126.4	156.6	172.2
영업이익	**26.9**	**45.3**	**26.9**	**9.8**	**44.8**	**69.7**	**43.3**	**55.9**	**242.5**	**199.7**	**158.7**	**108.9**	**213.7**
산업자재	11.2	9.7	22.2	(12.0)	15.9	21.1	24.5	26.2	200.5	131.9	128.4	31.1	87.6
화학	39.0	20.0	24.1	28.1	32.2	32.7	35.9	33.1	47.4	58.3	52.0	111.2	133.8
패션	(1.2)	7.5	(16.5)	12.6	(0.9)	7.5	(14.4)	13.9	64.4	45.2	19.0	2.4	6.1
기타 부문	(22.1)	8.1	(2.9)	(19.1)	(2.3)	8.4	(2.7)	(17.2)	2.3	8.4	(37.7)	(36.0)	(13.8)
기타손익	(3.9)	(13.1)	(1.2)	(6.1)	(6.1)	(6.1)	(6.1)	(6.1)	(21.2)	(23.1)	(4.9)	(24.3)	(24.3)
세전이익	**25.3**	**28.7**	**16.0**	**(24.8)**	**39.3**	**64.2**	**38.1**	**63.0**	**169.7**	**146.7**	**121.4**	**45.2**	**204.6**
지배주주순이익	**16.3**	**25.3**	**6.2**	**(10.3)**	**26.7**	**43.6**	**25.9**	**42.8**	**179.8**	**42.8**	**42.8**	**37.5**	**139.0**
영업이익률	**2.2**	**3.6**	**2.3**	**0.8**	**3.8**	**5.5**	**3.5**	**4.1**	**4.5**	**3.9**	**3.1**	**2.2**	**4.0**
산업자재	1.9	1.6	3.7	(2.4)	2.8	3.5	4.0	4.3	8.5	5.7	5.7	1.4	3.7
화학	11.4	6.5	7.6	10.0	9.9	9.9	10.5	9.4	4.5	6.5	4.1	8.9	9.9
패션	(0.5)	2.5	(7.2)	3.3	(0.4)	2.5	(6.2)	3.6	5.2	3.5	1.6	0.2	0.5
기타 부문	(62.5)	18.8	(6.7)	(54.7)	(6.0)	17.8	(5.7)	(44.7)	1.5	5.9	(29.8)	(23.0)	(8.0)

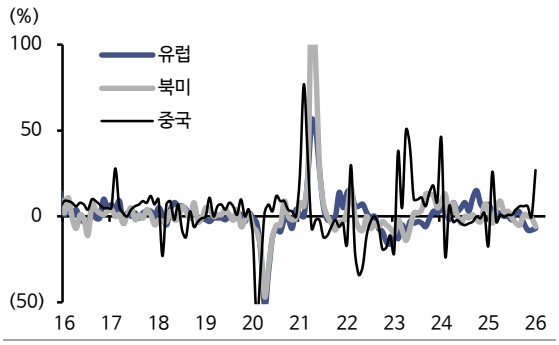
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 영업이익 추이 및 전망



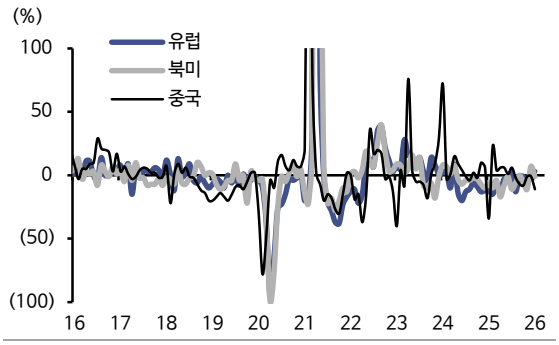
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 타이어(승용차 RE) 수요 증가율



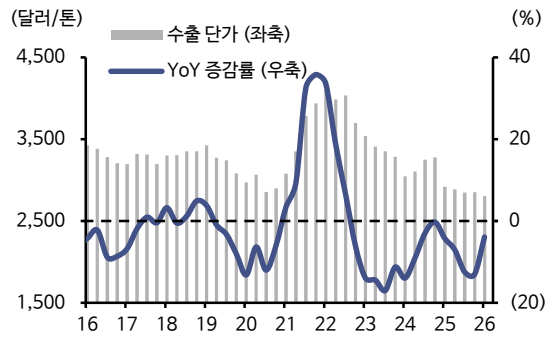
자료: Michelin, 신한투자증권

글로벌 타이어(승용차 OE) 수요 증가율



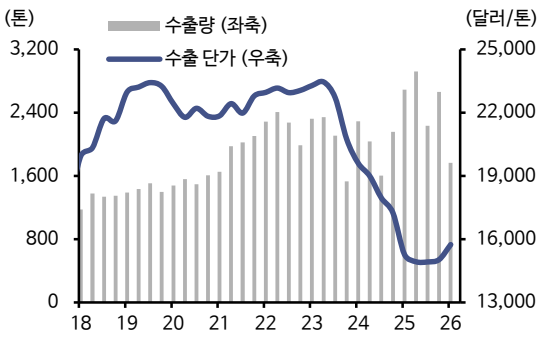
자료: Michelin, 신한투자증권

PET 타이어코드 수출단가



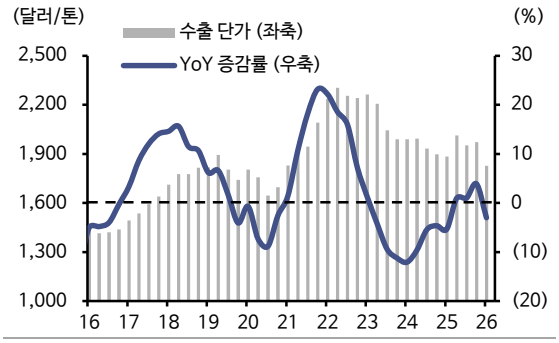
자료: KITA, 신한투자증권
주: 26년은 2월까지만 포함

아라미드 수출단가 및 수출량



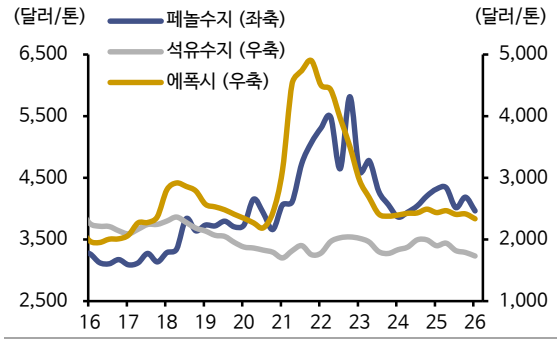
자료: KITA, 신한투자증권
주: 26년은 2월까지만 포함

POM(코오롱ENP 제품) 수출단가



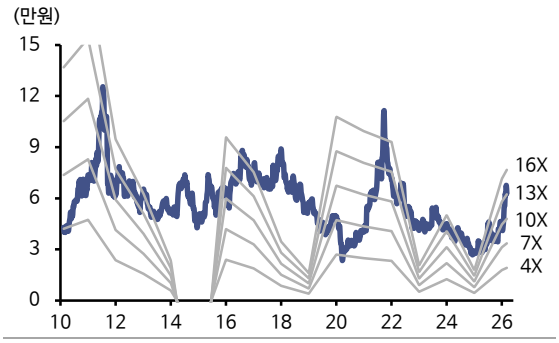
자료: KITA, 신한투자증권
주: 26년은 2월까지만 포함

화학 사업 주요 제품 가격 추이



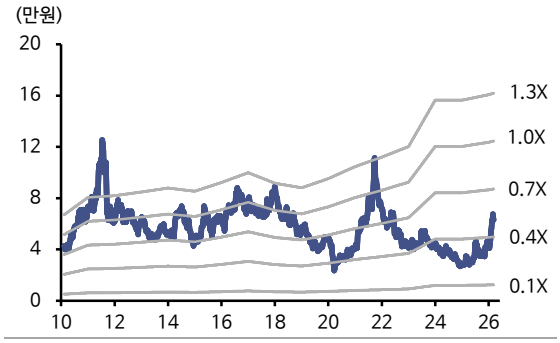
자료: KITA, 신한투자증권
주: 26년은 2월까지만 포함

코오롱인더 12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

코오롱인더 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

코오롱인더 SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			3,017	
1) 산업자재	219.1	6.6	1,450	글로벌 타이어코드/아라미드 업체 평균
2) 화학	200.5	5.8	1,169	국내 Peers 업체 평균
3) 패션/기타 부문	70.3	5.7	398	국내 Peers 업체 평균
총합			3,017	
② 자산가치			1,194	
1) 코오롱스포츠차이나			833	지분율 25%, PER 15배(안타) 적용
2) 우리금융지주			175	지분율 1.8%, 할인율 60% 적용
3) 하나금융지주			187	지분율 1.52%, 할인율 60% 적용
③ 순차입금			1,722	26년말 기준
④ 우선주 시가총액			67	
목표 시가총액			2,422	(①+②-③-④우선주 시가총액)
발행주식수 (천주)			27,512	자사주 제외
목표주가 (원)			88,000	

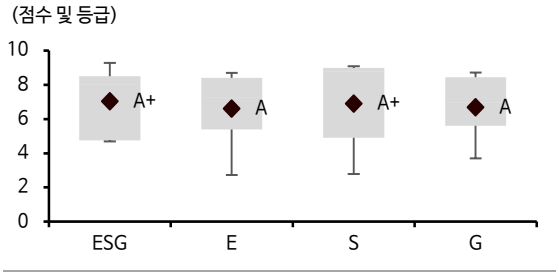
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

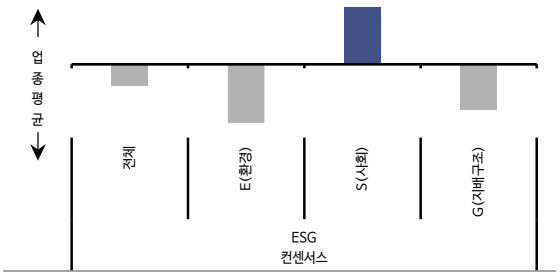
- 환경: 2047 Net Zero 달성, 친환경 제품 및 소재 개발과 친환경 사업 확대 추진
- 사회: 환경 및 안전사고 무재해 사업장(유해 오염물질 처리 공정 개선 등) 구축 추진
- 지배구조: 경영 투명성 강화 및 윤리경영 내재화를 통해 지속가능한 거버넌스 구축

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

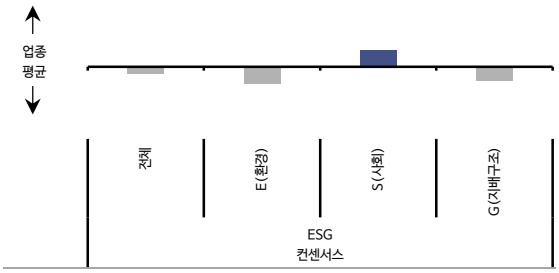
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

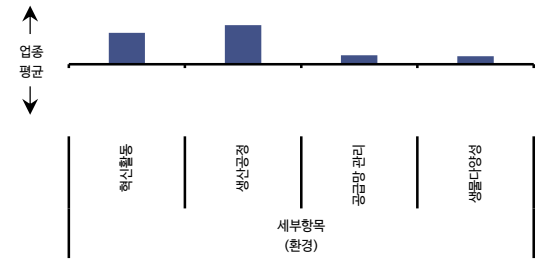
Key Chart

ESG 필라



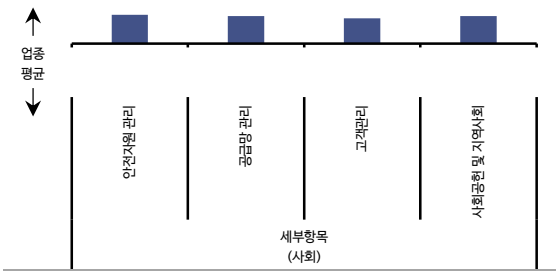
자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - E(환경)



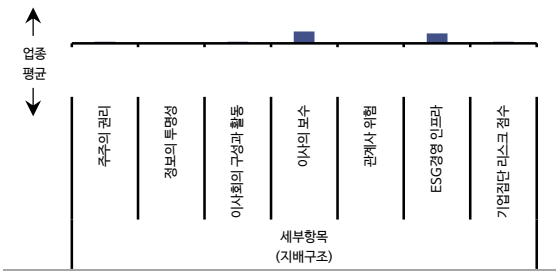
자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - S(사회)



자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - G(지배구조)



자료: Sustinvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	**6,002.7**	**7,248.1**	**7,265.4**	**7,253.3**	**7,386.5**
유동자산	2,288.3	2,401.8	2,628.3	2,792.3	3,079.6
현금및현금성자산	174.1	252.4	465.4	539.3	720.7
매출채권	692.8	725.8	730.4	760.9	796.7
재고자산	1,180.2	1,172.7	1,180.1	1,229.3	1,287.2
비유동자산	3,714.5	4,846.2	4,637.1	4,461.0	4,306.9
유형자산	2,601.4	3,055.5	2,852.6	2,672.5	2,511.8
무형자산	129.1	110.5	102.7	95.7	89.5
투자자산	749.4	1,026.9	1,028.6	1,039.5	1,052.4
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**3,073.1**	**3,475.0**	**3,481.1**	**3,348.9**	**3,298.6**
유동부채	2,417.4	2,357.1	2,362.0	2,222.1	2,162.9
단기차입금	1,120.5	1,152.2	1,152.2	979.4	881.4
매입채무	373.0	363.4	365.7	380.9	398.9
유동성장기부채	366.3	261.7	261.7	261.7	261.7
비유동부채	655.6	1,118.0	1,119.1	1,126.7	1,135.7
사채	197.3	178.6	178.6	178.6	178.6
장기차입금(장기금융부채 포함)	393.7	757.6	757.6	757.6	757.6
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**2,929.7**	**3,773.0**	**3,784.3**	**3,904.4**	**4,087.9**
자본금	151.4	151.4	151.4	151.4	151.4
자본잉여금	989.1	990.7	990.7	990.7	990.7
기타자본	(81.9)	(81.9)	(81.9)	(81.9)	(81.9)
기타포괄이익누계액	42.0	613.5	613.5	613.5	613.5
이익잉여금	1,502.0	1,525.0	1,523.1	1,622.6	1,777.7
지배주주지분	**2,801.5**	**3,645.9**	**3,643.9**	**3,743.4**	**3,898.6**
비지배주주지분	128.2	127.1	140.4	161.0	189.3
*총차입금	2,213.9	2,550.0	2,550.3	2,379.1	2,283.2
*순차입금(순현금)	1,949.0	2,185.2	1,971.7	1,722.2	1,439.5

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**4,734.9**	**4,843.0**	**4,873.4**	**5,076.9**	**5,315.9**
증감률 (%)	(11.8)	2.3	0.6	4.2	4.7
매출원가	**3,398.3**	**3,518.9**	**3,529.8**	**3,526.6**	**3,585.5**
매출총이익	**1,336.6**	**1,324.1**	**1,343.6**	**1,550.3**	**1,730.4**
매출총이익률 (%)	28.2	27.3	27.6	30.5	32.6
판매관리비	**1,136.9**	**1,165.3**	**1,234.8**	**1,336.5**	**1,446.7**
영업이익	**199.7**	**158.7**	**108.9**	**213.7**	**283.7**
증감률 (%)	(17.7)	(20.5)	(31.4)	96.3	32.7
영업이익률 (%)	4.2	3.3	2.2	4.2	5.3
영업외손익	(53.0)	(37.3)	(26.2)	(9.1)	2.0
금융손익	(62.2)	(64.0)	(60.6)	(55.9)	(44.7)
기타영업외손익	(23.1)	(4.9)	(24.3)	(24.3)	(24.3)
종속 및 관계기업관련손익	32.4	31.6	58.6	71.0	71.0
세전계속사업이익	**146.7**	**121.4**	**82.7**	**204.6**	**285.7**
법인세비용	38.8	9.4	(5.7)	45.0	62.8
계속사업이익	107.5	110.8	93.2	159.6	222.9
중단사업이익	(57.1)	(1.4)	(37.6)	0.0	0.0
당기순이익	**50.8**	**110.6**	**50.8**	**159.6**	**222.9**
증감률 (%)	(73.2)	117.9	(54.1)	214.1	39.6
순이익률 (%)	1.1	2.3	1.0	3.1	4.2
(지배주주)당기순이익	42.8	98.6	37.5	139.0	194.6
(비지배주주)당기순이익	8.0	12.0	13.3	20.6	28.3
총포괄이익	43.5	669.3	50.8	159.6	222.9
(지배주주)총포괄이익	37.5	653.2	49.6	155.8	217.6
(비지배주주)총포괄이익	6.0	16.1	1.2	3.8	5.4
EBITDA	**449.2**	**419.5**	**409.7**	**480.8**	**520.7**
증감률 (%)	(5.9)	(6.6)	(2.3)	17.4	8.3
EBITDA 이익률 (%)	9.5	8.7	8.4	9.5	9.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**401.5**	**290.6**	**442.6**	**468.4**	**482.3**
당기순이익	50.8	110.6	50.8	159.6	222.9
유형자산상각비	241.0	252.4	292.9	260.1	230.7
무형자산상각비	8.6	8.3	7.8	7.0	6.2
외화환산손실(이익)	4.1	(3.9)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	5.4	(43.3)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(32.4)	(23.3)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	48.4	(126.2)	(7.0)	(46.7)	(54.9)
(법인세납부)	(60.3)	(12.0)	5.7	(45.0)	(62.8)
기타	135.9	128.0	98.0	139.0	145.8
투자활동으로인한현금흐름	**(291.2)**	**(583.6)**	**(75.2)**	**(72.6)**	**(60.2)**
유형자산의증가(CAPEX)	(314.0)	(256.0)	(90.0)	(80.0)	(70.0)
유형자산의감소	1.5	5.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(5.6)	(1.4)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(26.6)	(9.4)	(1.6)	(10.9)	(12.9)
기타	53.5	(321.8)	16.4	18.3	22.7
FCF	138.6	85.6	325.4	299.3	324.3
재무활동으로인한현금흐름	**(141.9)**	**359.7**	**(154.3)**	**(321.8)**	**(240.6)**
차입금의 증가(감소)	(139.8)	337.6	0.3	(171.1)	(95.9)
자기주식의처분(취득)	0.0	6.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(41.8)	(41.5)	(39.5)	(39.5)	(39.5)
기타	39.7	56.9	(115.1)	(111.2)	(105.2)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.6	11.6	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**(29.9)**	**78.3**	**213.1**	**73.9**	**181.5**
기초현금	204.0	174.1	252.4	465.4	539.3
기말현금	174.1	252.4	465.4	539.3	720.8

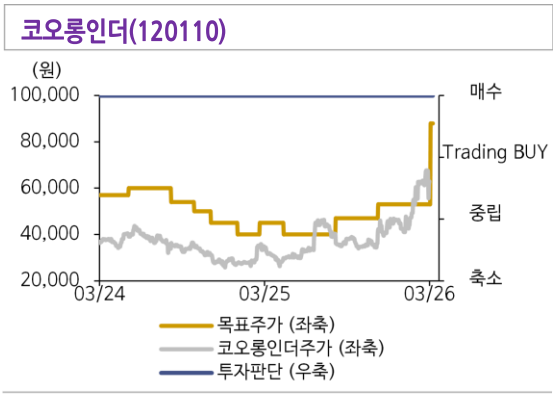
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	1,553	3,529	1,555	5,147	7,237
EPS (지배순이익, 원)	1,288	3,132	1,116	4,466	6,303
BPS (자본총계, 원)	96,730	124,575	124,949	128,915	134,971
BPS (지배지분, 원)	92,497	120,378	120,313	123,598	128,721
DPS (원)	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
PER (당기순이익, 배)	28.7	7.7	28.8	12.2	8.7
PER (지배순이익, 배)	34.5	8.7	40.2	14.1	10.0
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.2	0.4	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.2	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	7.5	7.4	8.3	7.7	6.6
배당성향 (%)	92.4	40.1	105.2	28.4	20.3
배당수익률 (%)	2.9	4.8	2.9	2.1	2.1
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	9.5	8.7	8.4	9.5	9.8
영업이익률 (%)	4.2	3.3	2.2	4.2	5.3
순이익률 (%)	1.1	2.3	1.0	3.1	4.2
ROA (%)	0.8	1.7	0.7	2.2	3.0
ROE (지배순이익, %)	1.6	3.1	1.0	3.8	5.1
ROIC (%)	3.8	6.8	2.8	4.1	5.6
안정성					
부채비율 (%)	104.9	92.1	92.0	85.8	80.7
순차입금비율 (%)	66.5	57.9	52.1	44.1	35.2
현금비율 (%)	7.2	10.7	19.7	24.3	33.3
이자보상배율 (배)	1.9	1.5	0.9	1.9	2.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.8	3.8	3.7	3.8	3.8
재고자산회수기간 (일)	94.1	88.7	88.1	86.6	86.4
매출채권회수기간 (일)	55.4	53.5	54.5	53.6	53.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 01월 16일	매수	57,000	(32.0)	(26.1)
2024년 05월 10일	매수	60,000	(35.4)	(27.2)
2024년 08월 12일	매수	54,000	(36.0)	(32.4)
2024년 10월 02일	매수	50,000	(34.8)	(29.8)
2024년 11월 08일	매수	45,000	(37.2)	(33.8)
2025년 01월 06일	매수	40,000	(27.7)	(12.0)
2025년 02월 24일	매수	45,000	(30.9)	(20.3)
2025년 04월 18일	매수	40,000	(7.7)	15.8
2025년 08월 11일	매수	47,000	(22.6)	(12.4)
2025년 11월 13일	매수	53,000	(6.7)	27.5
2026년 03월 09일	매수	88,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이진명, 김명주)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 03월 06일 기준)

매수 (매수)	87.98%	Trading BUY (중립)	8.14%	중립 (중립)	3.88%	축소 (매도)	0.00%