

코오롱인더 (120110)

금융자산도 1조원을 가지고 있다!

2026년 실적 회복 기대 이상무

2026년 전부문에서 고른 회복이 기대된다. 2026년 예상 실적은 '매출액 5.2조원, 영업이익 1,945억원(영업이익률 3.8%), 지배주주 순이익 1,466억원' 등이다. 영업실적은 2025년 구조조정(패션 브랜드 정리, 자동차소재/아라미드 재고정리 등)으로 1,151억원 감소한 이후 69% 성장하는 것이다. 특히, 석유수지 호황 속에 아라미드(초강력섬유) 턴어라운드와 신사업(m-PPO, CPI)이 기대된다. 부문별 예상이익은 '화학 1,359억원(전년 1,102억원), 산업자재 829억원(전년 415억원), 패션 61억원(전년 4억원), 기타 △378억원' 등이다.

2026년 주목해야할 성장 아이템 3가지

특히, 3가지 성장력에 주목해야 할 것이다. ① 2분기 m-PPO(변성 폴리페닐렌옥사이드) 설비 2,000톤이 완공된다. HBM 등 고전력 반도체 기판에 사용되는 절연성 필름 원료이다. 연간 영업이익 300억원을 기대할 수 있다. ② 아웃도어 제품을 중국에 판매하는 자회사인 코오롱차이나스포츠(주) 성장도 이어진다. 2025년 90%에 이어, 2026년에도 30% 이상 증가해 매출액 1.2조원, 지배주주 이익 520억원을 기대할 수 있다. ③ CPI(무색폴리아미드 필름)도 또다른 잠재력이다. 글로벌 테크업체 폴더블폰에 커버글라스인 UTG(초박막유리)를 보호하는 필름으로 CPI가 테스트 중이다. 만일 채택된다면 보유 캐파 100만㎡ 풀가동시, 200억원 이익을 기대할 수 있다.

금융자산도 1조원 넘어서, 적정주가 8.3만원로 높아...

건조한 실적 회복 전망과 더불어 보유 금융자산 가치 상승을 반영해, 적정주가를 8.3만원(기준 7.0만원)으로 높인다. 2026년 투자자산 가액은 2.1조원을 넘어서는데, 특히 금융자산 성장이 눈에 띈다. 우리금융지주(주) 15,306,000주(지분율 2.1%)와 하나금융지주(주) 4,239,000주(지분율 1.5%)를 보유하고 있다. 2026년 1분기 주가를 반영하면, 1조원을 웃돈다. 교환사채 등으로 일부를 활용해 고이자 순차입금(2.5조원)을 줄이면, 기업가치를 추가로 높일 수 있을 것이다!

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	12,089	-6.9	2.4	13,461	-10.2
영업이익	160	-55.4	-40.6	461	-65.3
세전계속사업이익	-262	적전	적전	379	-169.2
지배순이익	-64	적전	적전	227	-128.0
영업이익률 (%)	1.3	-1.5 %pt	-1.0 %pt	3.4	-2.1 %pt
지배순이익률 (%)	-0.5	적전	적전	1.7	-2.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	47,349	48,430	48,796	51,686
영업이익	1,997	1,587	1,151	1,945
지배순이익	428	986	415	1,466
PER	32.3	10.5	29.7	12.7
PBR	0.5	0.3	0.3	0.5
EV/EBITDA	7.6	8.0	8.6	8.7
ROE	1.6	3.1	1.1	3.5

자료: 유안타증권



황규원 정유/화학

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

서석준

Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 83,000원 (U)

직전 목표주가 **70,000원**

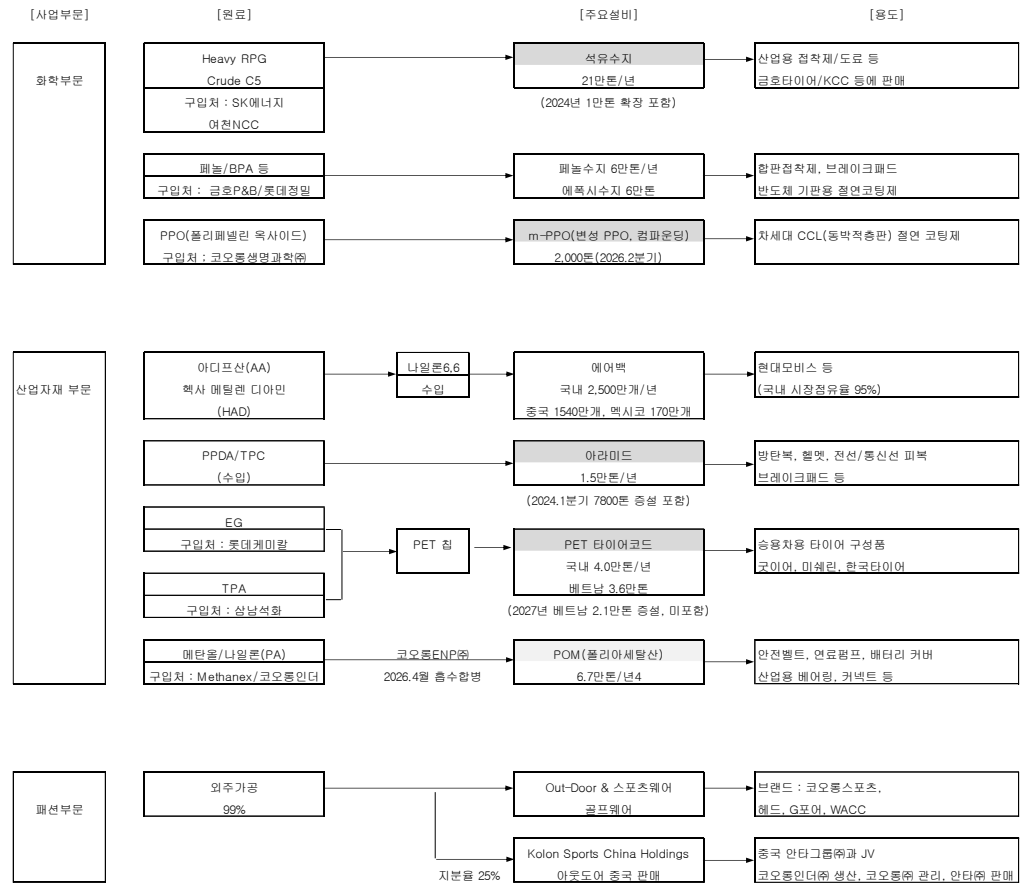
현재주가 (02/10) **61,800원**

상승여력 **34%**

시가총액	17,007억원
총발행주식수	32,717,077주
60일 평균 거래대금	151억원
60일 평균 거래량	318,836주
52주 고/저	62,600원 / 26,350원
외인지분율	10.33%
배당수익률	4.79%
주요주주	코오롱 외 13 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	50.5	71.0	120.7
상대	30.2	31.3	5.0
절대 (달러환산)	50.4	70.1	119.5

표 1. 코오롱인더(주) 생산 프로세스 : 2026년 사업 확장, m-ppo 증설, 코오롱 ENP(폴리아세탈산) 합병



자료: 유안타증권 리서치센터

표 2. 코오롱인더(주) 실적 추정치 : 2025년 연간 영업이익 1,151억원 → 2026년 1,945억원(e) → 2027년 2,450억원(e)

										5G 통신케이블 호조기				통신케이블 수요 약세기				수요 회복기			
										호황기		타이어코드 과잉 공급시기		타이어코드 회복기		수요 약세기		수요 회복기			
										국내 독립형으로 고수익 유지				경쟁사 증설로 약세 사이클				합항 회복기			
										[배선업황]				아웃도어 배선 정체기		골프웨어 호조기		골프웨어 국내 정체기/중국 아웃도어 성장			
										[코오롱인더 캐파변화]				타이어코드/CPI 확장		원사패쇄		카이어코드 베트남 증설 & 중국 패쇄		2024년 말 아라미드 증설	
																				mPPO 개시	

표 3. 코오롱인더(주) 실적 추정 변경 내역

	기존 추정(억원)			신규 추정(억원)			변화율(%)		
	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E
매출액	12,789	49,496	52,356	12,089	48,796	51,686	△5.5%	△1.4%	△1.3%
영업이익	413	1,404	2,029	160	1,151	1,945	△61.3%	△18.0%	△4.1%
OPM	3.2%	2.8%	3.9%	1.3%	2.4%	3.8%	△1.9%	△0.5%	△0.1%
세전이익	446	1,145	2,335	△262	437	2,073	△158.9%	△61.8%	△11.2%
지배순이익	215	693	1,659	△64	415	1,466	△129.6%	△40.2%	△11.6%

자료: 유안타증권 리서치센터

표 4. 코오롱인더스트리(주) 적정주가 산정 : 2026년 8.3만원으로 상향 (실적회복 + 금융자산가치 상승)

구분	기준일 (2026년 2월)	주요 내역					
(+) 영업자산가치	3조 8,302억원	사업 부문	영업이익(억원)	강가상각비(억원)	EBITDA(억원)	적정배율(배)	적정사업가치(억원)
		▶화학부문	1,147	304	1,451	6.5x	9,433
		▶연결 산업자재부문	1,756	1,289	3,045	6.6x	2조 132
		▶패션부문	280	483	763	7.5x	5,722
		▶m-PPO	241	17	258	12.0x	3,091
		합 계	3,424	2,093	5,517	7.0x	3조 8,377
		주) 연결 부문별 사업가치를 'EBITDA x 업황판단을 적용한 배율'로 계산함 주) 화학부문은 경쟁 지속을 반영해 평균 업황 배율 6.5배를 적용. 산업자재는 타이어코드 평균이하 업황 5.5배와 아리디드 회복업황 8.5배를 가중평균한 반영함. 패션부문은 골프웨어 호황 종료로 반영해, 업황 둔화 수준인 7.5배를 적용함(최저 5.5 ~ 최고 9.5배 적정) m-PPO는 차세대 동박적층수요 성장성을 반영해, 12.0배를 적용함. 주) 각 사업부문별 영업이익 추정치는 '3개년(2025~2027년) 평균 매출액 x 최근 5년간 평균 영업이익률'로, 평균수준을 고려함					
(+) 투자자산가치	1조 2,039억원	투자자산 구성	지분율	순자산(억원)	PBR(배)	적정가치(억원)	비 고
		코오롱바스프이노품	50.0%	661	0.5x	331	폴리옥시메틸렌(POM) 제조
		코오롱스포츠험이아	25.0%	794	1.5x	1,190	패션 중국 진출법인, 연간 배당금 100억원
		SK디이크로웍스	18.0%	1,311	0.5x	656	PET 필름 전문 자회사
		우리금융지주	2.1%	3,696	0.7x	2,478	연간 수입배당금 208억원
		하나금융지주	1.5%	3,972	0.5x	2,071	연간 수입배당금 174억원
		투자부동산		5,654	0.8x	4,523	코오롱스포츠험이아 4,300억원 반영
		기타		1,580	0.5x	790	
		합 계		1조 7,668	0.7x	1조 2,039	
		(-) 순차입금	2조 4,349억원				
(+) 총차입금	2조 5,520억원						
		총차입금 구성	금 액(억원)				
		코오롱인더(주) 연결 차입금	2조 5,000				
		코오롱인더(주) 우선주	520				
		합 계	2조 5,520				
(-) 현금성자산 (+) 탄소 사회비용	2,248억원 1,077억원	※연간 탄소에 따른 사회적 비용 = 연간 배출량 670,264톤 x 탄소가격 10\$/x 환율 1,350원 = 90억원 ※탄소배출 잠재비용 = 연간 배출액 90억원 / WACC 8.4% = 1,077억원					
보통주주주가치(A) 발행주식수(B)	2조 6,066억원 31,286,244주						
		유료발행주식수 구성	주식수 (주)	비 고			
		총발행주식수	27,519,091				
		(+)BW주식 전환가능주식수	1,347,987	전환가 15,268원			
		(-) 지사주	6,960				
		(+)코오롱DNP (주) 합병신주	2,430,126	2026.4월 합병			
		순발행 주식수	31,286,244				
보통주 1주당 가치 (A/B) ※기준 목표가	83,000원/주 70,000원/주	※적정주가 상향 배경 (70,000원 → 83,000원) : 보유한 상장 금융주 가치 상승을 반영함(우리금융지주주 및 하나금융지주주)					

자료: 유안타증권 리서치센터

표 5. 코오롱인더(주)의 영업의 투자자산 구성 : 2026년 2월 2.1조원에 근접

자산 구분	기업명	지분율	보유주식수	장부가액				비 고
				2023년	2024년	2025년 3분기	2026년 2월	
		%	주	억원	억원	억원	억원	
상장 유가증권	우리금융지주	2.1%	15,306,000	1,990	2,353	3,972	5,357	코오롱인더(주)와 금융거래 관계로, 단기에 현금하기 어려움
	하나금융지주	1.5%	4,239,000	1,840	2,408	3,696	5,087	코오롱인더(주)와 금융거래 관계로, 단기에 현금하기 어려움
	금호타이어	0.1%	300,000	16	14	14	21	코오롱인더(주)와 타이어코드 납품거래로, 단기에 현금하기 어려움
	이노스페이스	2.7%	295,932		51	48	59	로켓추진기관 제조업체
	카프로	0.5%	765,148	33	5	7		
채무상품	SK마이크로웍스				1,311	1,311		코오롱인더(주) 필름 사업을 분할해 투자한 기업으로 상장후 Exit 가능
기타 공정가치기업				700	621	736		
관계기업	코오롱바스프이노품	50.0%		587	609	661		코오롱(주), 안타그림(주)과 JV로, 아웃도어 제품을 중국에 판매
	코오롱스포츠험이아	25.0%		333	531	794		
기타 관계기업				1,251	1,325	1,184		
투자용 부동산				1,038	1,022	6,107		2025년 스포텍스(서초)를 4,300억원에 인수함
합 계				7,787	10,249	18,531		

자료: 코오롱인더 사업보고서, 유안타증권 리서치센터

그림 1. 코오롱인더주의 PBR 밴드 : 2026년 2월 PBR 0.46 배로, 회복 중....



코오롱인더 (120110) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	47,349	48,430	48,796	51,686	53,698
매출원가	33,983	35,189	36,279	37,806	38,891
매출총이익	13,366	13,241	12,517	13,880	14,808
판매비	11,369	11,653	11,366	11,935	12,358
영업이익	1,997	1,587	1,151	1,945	2,450
EBITDA	4,492	4,195	3,740	4,330	4,634
영업외손익	-530	-373	-714	128	310
외환관련손익	38	192	-25	-4	-37
이자손익	-977	-953	-1,043	-862	-789
관계기업관련손익	324	316	63	630	761
기타	85	72	291	364	375
법인세비용차감전순이익	1,467	1,214	437	2,073	2,760
법인세비용	391	106	-49	440	589
계속사업순이익	1,075	1,108	487	1,633	2,171
중단사업순이익	-588	-2	-1	0	0
당기순이익	508	1,106	486	1,633	2,171
지배지분순이익	428	986	415	1,466	2,145
포괄순이익	435	6,693	2,896	1,633	2,171
지배지분포괄이익	375	6,532	2,826	1,466	2,145

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,015	2,906	3,616	952	3,613
당기순이익	508	1,106	486	1,633	2,171
감가상각비	2,410	2,524	2,521	2,321	2,124
외환손익	41	-39	-110	4	37
중속, 관계기업관련손익	0	0	257	-630	-761
자산부채의 증감	484	-1,262	-16	-2,439	-18
기타현금흐름	573	576	479	63	60
투자활동 현금흐름	-2,912	-5,836	-3,116	-846	-1,654
투자자산	-266	-94	10	-24	1
유형자산 증가 (CAPEX)	-3,140	-2,560	-1,200	-1,000	-1,700
유형자산 감소	15	50	16	0	0
기타현금흐름	479	-3,232	-1,942	178	45
재무활동 현금흐름	-1,419	3,597	-1,271	-2,252	-2,680
단기차입금	-2,583	366	-1,733	313	-314
사채 및 장기차입금	1,337	2,996	2,596	-1,075	-914
자본	-12	16	0	0	0
현금배당	-418	-415	-838	-410	-427
기타현금흐름	256	635	-1,297	-1,080	-1,025
연결범위변동 등 기타	16	116	2,685	1,518	1,039
현금의 증감	-299	783	1,914	-627	318
기초 현금	2,040	1,741	2,524	4,438	3,810
기말 현금	1,741	2,524	4,438	3,810	4,128
NOPLAT	1,997	1,587	1,281	1,945	2,450
FCF	876	346	2,416	-48	1,913

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)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	22,883	24,018	27,255	30,427	31,502
현금및현금성자산	1,741	2,524	4,438	3,810	4,128
매출채권 및 기타채권	7,496	7,725	7,376	8,557	8,580
재고자산	11,802	11,727	11,622	13,494	13,525
비유동자산	37,145	48,462	51,414	50,053	49,568
유형자산	26,014	30,555	29,112	27,791	27,367
관계기업 등 지분관련 자산	2,171	2,465	2,640	2,640	2,640
기타투자자산	5,323	7,805	11,450	11,474	11,473
자산총계	60,027	72,481	78,669	80,480	81,070
유동부채	24,174	23,571	20,835	22,509	24,810
매입채무 및 기타채무	6,979	6,351	6,328	7,189	7,283
단기차입금	11,205	11,522	9,817	10,061	9,750
유동성장기부채	3,663	2,617	3,300	3,618	6,146
비유동부채	6,556	11,180	14,556	13,471	10,015
장기차입금	3,366	7,160	7,345	6,389	6,199
사채	1,973	1,786	5,039	4,602	1,350
부채총계	30,731	34,750	35,392	35,980	34,825
지배지분	28,015	36,459	41,963	43,020	44,738
자본금	1,514	1,514	1,514	1,636	1,636
자본잉여금	9,891	9,907	9,907	9,785	9,785
이익잉여금	15,020	15,250	14,845	15,902	17,620
비지배지분	1,282	1,271	1,314	1,481	1,508
자본총계	29,297	37,730	43,277	44,500	46,245
순차입금	19,490	21,852	18,961	18,235	15,979
총차입금	22,139	25,500	26,363	25,601	24,373

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	1,418	3,447	1,371	4,872	7,036
BPS	92,518	120,405	138,583	131,518	136,770
EBITDAPS	14,833	13,850	12,348	13,489	14,163
SPS	156,335	159,904	161,114	161,033	164,129
DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,400
PER	32.3	10.5	29.7	12.7	8.8
PBR	0.5	0.3	0.3	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.6	8.0	8.6	8.7	7.6
PSR	0.3	0.2	0.3	0.4	0.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	-11.8	2.3	0.8	5.9	3.9
영업이익 증가율 (%)	-17.7	-20.5	-27.5	69.0	26.0
지배순이익 증가율 (%)	-76.2	130.6	-58.0	253.7	46.3
매출총이익률 (%)	28.2	27.3	25.7	26.9	27.6
영업이익률 (%)	4.2	3.3	2.4	3.8	4.6
지배순이익률 (%)	0.9	2.0	0.8	2.8	4.0
EBITDA 마진 (%)	9.5	8.7	7.7	8.4	8.6
ROIC	3.7	3.4	2.7	4.1	4.4
ROA	0.7	1.5	0.5	1.8	2.7
ROE	1.6	3.1	1.1	3.5	4.9
부채비율 (%)	104.9	92.1	81.8	80.9	75.3
순차입금/자기자본 (%)	69.6	59.9	45.2	42.4	35.7
영업이익/금융비용 (배)	1.9	1.5	1.0	1.8	2.4

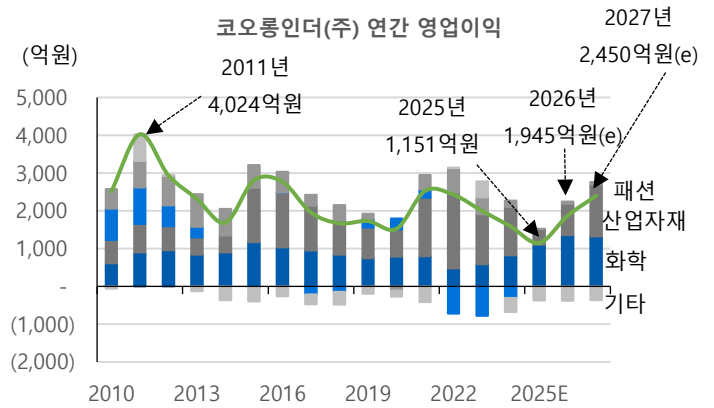
Key Chart

연간 영업이익 전망 :

2025년 1,151억원

2026년 1,945억원(+69%, e)

2027년 2,450억원(+26%, e)

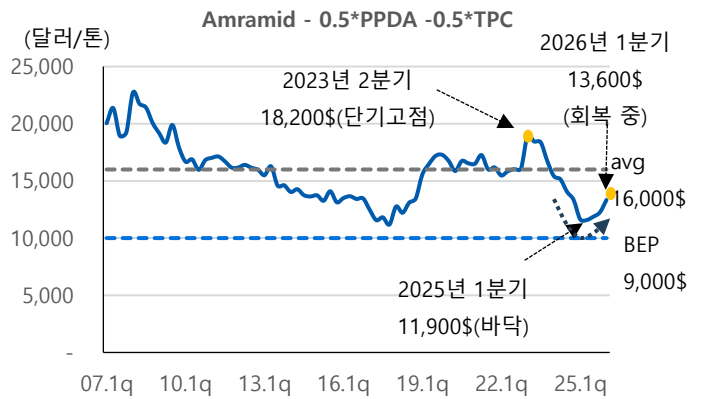


자료: 유안타증권 리서치센터

주력인 아라미드 스프레드 :

2025년 1분기 11,900\$(바닥)

2026년 1분기 13,600\$(회복 중)



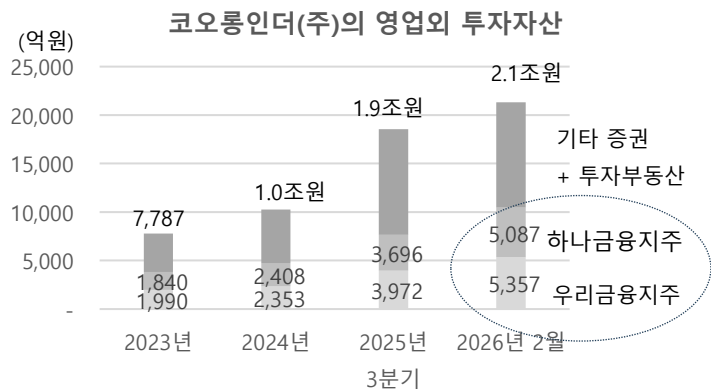
자료: 유안타증권 리서치센터

영업외 투자자산 :

2024년 1.0조원

2026년 2월, 2.1조원

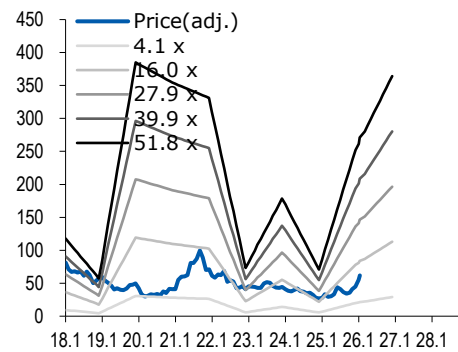
(특히, 상장금융자산 1.0조원 상회)



자료: 유안타증권 리서치센터

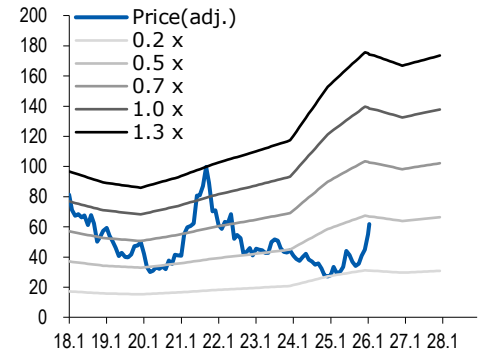
P/E band chart

(천원)



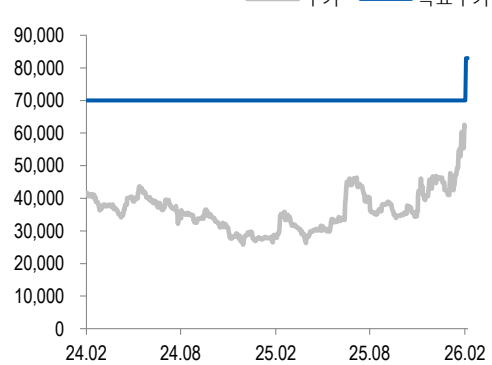
P/B band chart

(천원)



코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-11	BUY	83,000	1년		
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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-02-10

※ 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.