

코오롱인더 (120110)

아직, 3가지 성장 동력은 작동 중이다!

2026년 2분기 예상 영업이익 791억원

2026년 실적 레벨업이 이어지고 있다. 2026년 2분기 예상 실적은 '매출액 1.4조원, 영업이익 791억원(영업이익률 5.0%), 지배주주 순이익 622억원' 등이다. 영업실적은 전년동기 453억원과 직전분기 619억원 대비 각각 75%와 28% 증가하는 수치이다. 석유수지/에폭시 등 산업용 접착제 호조 속에, 산업자재 회복도 이어졌다. 타이어코드 영업이익률이 5%로 회복될 뿐만 아니라, 아라미드도 풀 가동되기 시작했다. 부문별 예상이익은 '화학 435억원(전분기 439억원), 산업자재 268억원(전분기 195억원), 패션 82억원(전분기 33억원), 기타 6억원' 등이다.

2026년 성장 3대장 기대감 더 높아져

하반기에 3가지 성장 동력에 기대감이 높아질 것이다. ① 4월 말 m-PPO(변성 폴리페닐렌옥사이드, 고전력 반도체용 동박적층판 접착 필름) 2,000톤이 완공되었다. 7월부터 대만 CCL업체로 양산을 시작한 후, 4분기 말에는 한국 거래처 테스트가 완료될 것이다. ② 코오롱차이나스포르츠(주) 고속 성장도 이어진다. 2026년 예상 매출액 1.4 ~ 1.5조원으로, 전년대비 40%(1분기 66% 성장함) 성장이 기대된다. ③ CPI(무색폴리이미드 필름, 폴더블폰 초박막유리를 보호하는 필름) 성장 기대가 높아지고 있다. 글로벌 빅테크업체의 주름개선 폴더블 폰 출시 시점이 다가오고 있다. 보유 캐파 100만㎡ 풀가동시, 매출액 1,500억원과 영업이익 225억원 기대할 수 있다.

CPI가치 추가 반영, 적정주가 9.6만원로 높아...

본업 실적 회복 속에 성장 3대장 기대가 주가에 계속 반영되어야 할 것이다. ① 2026년 예상 영업이익은 2,233억원으로, 전년대비 105% 증가할 전망이다. ② 상반기 m-PPO와 코오롱스포츠차이나스포르츠(주)에 이어, 거래처 확보 가능성이 높아진 CPI(투명폴리이미드) 성장가치 3,540억원(=EBITDA 295억원 × EV/EBITDA배율 12배)를 추가해, 적정주가를 9.6만원(기존 8.3만원)으로 높인다. 이제, 남아있는 과제는 아라미드(초강력 섬유) 흑자 전환이다!

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	14,064	11.8	13.7	13,229	6.3
영업이익	791	74.5	27.7	696	13.5
세전계속사업이익	802	179.7	-4.4	493	62.8
지배순이익	622	145.6	-16.2	543	14.6
영업이익률 (%)	5.6	+2.0 %pt	+0.6 %pt	5.3	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	4.4	+2.4 %pt	-1.6 %pt	4.1	+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	52,847	52,866
영업이익	1,587	1,089	2,233	2,389
지배순이익	986	383	2,099	2,312
PER	10.5	28.4	8.2	7.6
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4
EV/EBITDA	8.0	9.3	8.6	8.2
ROE	3.1	1.0	5.1	5.3

자료: 유안타증권



황규원 정유/화학

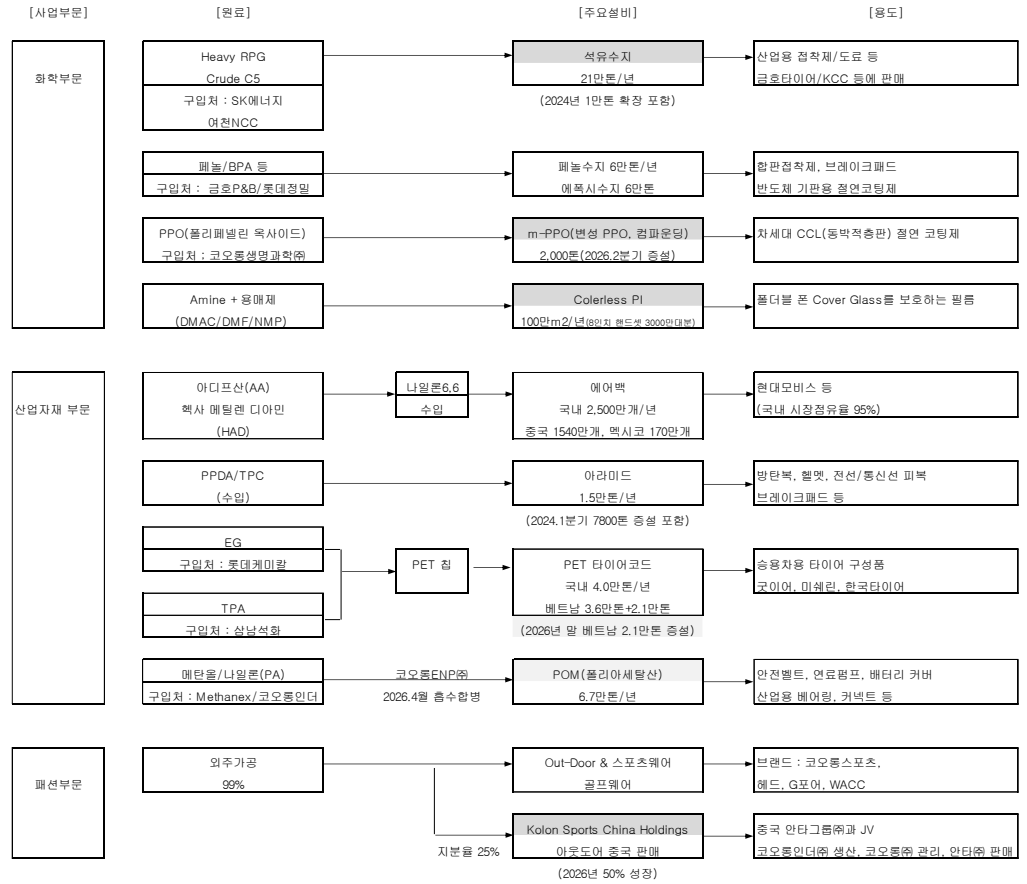
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant

seokjun.seo@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 96,000원 (U)
직전 목표주가 83,000원
현재주가 (07/06) 57,500원
상승여력 67%
시가총액 17,219억원
총발행주식수 32,713,892주
60일 평균 거래대금 280억원
60일 평균 거래량 351,010주
52주 고/저 100,900원 / 34,000원
외인지분율 18.61%
배당수익률 2.90%
주요주주 코오롱 외 11 인
주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월
절대 (12.7) (30.7) 30.4
상대 (11.6) (53.1) (50.5)
절대 (달러환산) (12.2) (31.8) 16.1

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



자료: 유안타증권 리서치센터

표 2. 코오롱인더㈜ 실적 추정치 : 2025년 연간 영업이익 1,089억원 → [2026년 1분기 619억원 → 2분기 791억원(e)] → 2026년 2,233억원(e) → 2027년 2,389억원(e)

		[아리드도 업형]				5G 통신케이블 조조기				통신케이블 수요 역제기				수요회복기									
		[타이어코드 업형]				호황기		타이어코드 과잉 공급시기		타이어코드 회복기		수요역제기		수요회복기									
		[석유수지]				국내 독점점으로 고수익 유지				경쟁사 중심으로 약세 사이클				업황 회복기									
		[패션업형]				아웃도어 패션 정체기				골프웨어 호조기		골프웨어 국내 정체기/중국 아웃도어 성장											
		[코오롱인더 캐파변화]				타이어코드/CPI 확장				원소재세		타이어코드 베트남 증설 & 중국 테슬라 2024년 말 아리드도 증설				mPPO 개시							
		2025				2026				연간실적													
		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E		
생산 Capa																							
	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	18.8	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	2.4	7.0	7.0	8.7	8.7	8.7	8.7	9.2	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		
	아라이드(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		
	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	10.3	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		
	CPI(무통플레이미드) (만㎡)	(만㎡)	25	25	25	25	25	25	25			50	100	100	100	100	100	100	100	100	100		
	mPPO(변성 폴리테릴렌 옥사이드) (톤)	(톤)			250	250	250	500	500	500									500	1,750	2,000		
						2026년말, mPPO증설 1,000톤				2026년 말, 베트남 타이어코드 2.2만톤 증설													
주요제품가격																							
	석유수지(용도 : 산업용접착제) \$/MT	1,899	1,939	1,821	1,789	1,731	2,336	2,150	2,150	2,204	2,186	2,281	2,052	1,840	1,793	1,948	1,888	1,922	1,862	2,092	2,100		
	페놀수지(용도 : 조선방수제) \$/MT	4,291	4,340	4,017	4,187	4,183	4,656	4,400	4,200	3,206	3,190	3,521	3,743	3,874	4,524	5,034	4,440	4,012	4,209	4,360	4,200		
	타이어코드(PET, 용도 : 타이머보강재) \$/MT	2,918	2,888	2,843	2,836	2,790	2,852	2,820	2,820	3,329	3,254	3,327	3,258	2,945	3,536	3,369	3,309	3,172	2,871	2,820	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	10,656	10,010	10,100		
	아라이드(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	22,058	22,268	22,960	22,583	18,466	15,033	15,232	16,000		
	PET필름(용도 : IT필름, 포장재) \$/MT									4,538	4,820	5,006	5,582	5,516	5,759	5,501	5,759	5,506					
	폴리아세탈산(POM) \$/MT	1,883	2,016	1,962	1,972	1,830	2,051	2,000	2,000	1,429	1,566	1,769	1,814	1,723	1,963	2,260	2,126	1,965	1,966	1,970	1,950		
	mPPO(용도 : 동박전축 절연재) \$/MT			60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000										60,000	60,000	54,000		
	나프타(석유수지 원료) \$/MT	663	578	591	563	737	910	713	760	406	497	614	527	517	651	789	654	683	599	780	760		
	파라PDA(아라이드원료) \$/MT	4,082	3,808	3,170	2,824	2,644	4,226	3,457	3,173	4,792	5,337	8,068	7,098	6,789	7,487	8,919	5,815	4,716	3,471	3,375	3,355		
	TPC(아라이드 원료) \$/MT	3,187	2,804	3,022	2,684	2,840	2,710	2,183	2,236	4,451	6,039	7,974	6,140	4,618	4,116	4,758	3,403	3,229	2,924	2,507	2,391		
	Dubai 원유가격(참고) \$/배럴	76	67	70	64	87	98	75	86	40	53	71	63	42	69	97	82	80	69	85	80		
주요부원 스프레드																							
	화학부원(석유수지/하이테크놀-나프타) \$/MT	1,870	1,997	1,813	1,862	1,644	2,040	2,034	2,037	2,084	1,976	2,066	2,070	2,113	1,976	2,129	1,937	1,803	1,885	1,913	2,003		
	신자부원(타이어코드-(0.75+TPA+0.35+E/G)) \$/MT	2,235	2,238	2,178	2,189	2,259	2,248	2,219	2,218	2,654	2,464	2,368	2,489	2,426	2,794	3,115	2,636	2,410	2,210	2,211	2,200		
	아라이드(아라이드-0.5+파라PDA-0.5+TPC) \$/MT	11,639	11,581	11,869	12,252	12,187	11,409	12,180	12,766	13,299	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	14,064	12,994	13,415	45,622	46,070	44,598	44,072	39,703	46,621	53,675	47,349	48,430	48,734	52,847	52,866		
	화학부원(mPPO포함) 억원	3,433	3,075	3,167	2,824	3,437	4,062	3,706	3,235	8,165	8,743	9,004	7,602	7,054	9,156	10,523	8,918	12,539	12,493	14,440	14,273		
	산업자재부원 억원	5,900	6,114	5,933	5,075	5,990	6,634	6,807	5,966	17,401	17,190	17,861	19,008	17,207	19,983	23,678	22,977	22,508	23,022	25,377	24,907		
	필름/전자재료부원 억원									4,736	4,995	5,580	6,199	5,787	6,092	5,606	4,553	2,223					
	패션부원 억원	2,629	2,964	2,276	3,779	2,755	3,101	2,227	3,966	11,372	10,967	10,455	9,730	8,700	10,181	12,285	12,738	12,119	11,648	12,049	12,682		
	기타(골프장 등) 억원	354	42	430	349	232	267	254	228	3,948	14,995	1,688	1,538	955	1,203	1,983	-1,739	-357	1,565	981	1,004		
영업이익	억원	269	453	269	98	619	791	498	326	2,767	1,980	1,669	1,729	1,632	2,527	2,425	1,997	1,587	1,089	2,233	2,389		
	화학부원(mPPO포함) 억원	391	200	241	281	439	435	341	324	1,036	951	837	747	787	800	474	583	822	1,113	1,539	1,302		
	산업자재부원 억원	107	97	222	-120	195	268	302	191	1,445	1,181	912	808	721	1,544	2,005	1,319	1,281	306	956	1,253		
	필름/전자재료부원 억원									1	-211	-144	231	230	217	-721	-770	-303					
	패션부원 억원	-7	75	-165	126	33	82	-141	181	551	295	399	135	-106	384	644	452	164	29	155	162		
	기타(골프장, 성곽금 등) 억원	-222	81	-29	-189	-48	6	-4	-371	-266	-262	-335	-192	-60	-418	23	422	-377	-359	-417	-328		
영업이익률	%	2.2%	3.6%	2.3%	0.8%	5.0%	5.6%	3.8%	2.4%	6.1%	4.3%	3.7%	3.9%	4.1%	5.4%	4.5%	4.2%	3.3%	2.2%	4.2%	4.5%		
	화학부원(mPPO포함) %	11.4%	6.5%	7.6%	10.0%	12.8%	10.7%	9.2%	10.0%	12.7%	10.9%	9.3%	9.8%	11.2%	8.7%	4.5%	6.5%	6.6%	8.9%	10.7%	9.1%		
	산업자재부원 %	1.8%	1.6%	3.7%	-2.4%	3.3%	4.0%	4.4%	3.2%	8.3%	6.9%	5.1%	4.4%	4.2%	7.7%	8.5%	5.7%	5.7%	1.3%	3.8%	5.0%		
	필름/전자재료부원 %									0.0%	-4.2%	-2.6%	3.7%	5.0%	3.6%	-12.9%	-17.1%	-13.6%					
	패션부원 %	-0.3%	2.5%	-7.2%	3.3%	1.2%	2.6%	-6.3%	4.6%	4.8%	2.7%	3.8%	1.4%	-1.2%	3.8%	5.2%	3.5%	1.4%	0.2%	1.3%	1.3%		
	기타(골프장, 성곽금 등) %	-62.7%	18.8%	-6.7%	-54.2%	-20.7%	2.2%	-1.6%	-162.7%	-6.7%	-1.7%	-19.7%	-12.5%	-6.2%	-34.6%	1.5%	-23.0%	105.5%	-22.9%	-42.5%	-32.7%		
지분법이익	억원	98	143	79	268	291	199	168	320	182	488	35	26	203	529	-83	298	337	588	976	1,168		
	Kolon Sport China(지분율 25%) 억원	124	86	91	122	250	146	155	207					17	18	29	83	178	423	758	948		
지배주주 손이익	억원	163	253	62	-95	742	622	354	381	1,703	1,350	650	325	2,034	1,892	1,798	428	986	383	2,099	2,312		
	주당손이익 원/주									6,647	5,234	2,373	1,093	7,429	6,846	6,399	1,418	3,447	1,255	7,010	7,578		
	주당순자산 원/주									70,954	76,824	70,480	67,767	73,257	80,464	86,186	92,518	129,709	130,221	135,786			
	주당EBITDA 원/주									17,039	14,265	12,152	14,009	13,335	16,356	15,768	14,833	13,850	12,348	14,485	13,939		
	주당배당액 원/주									1,100	1,100	900	900	900	1,300	1,300	1,300	1,300	1,500	1,500	1,500		
자기자본이익률	%									9.4%	6.8%	3.4%	1.6%	10.1%	8.5%	7.4%	1.5%	2.9%	1.0%	5.4%	5.6%		

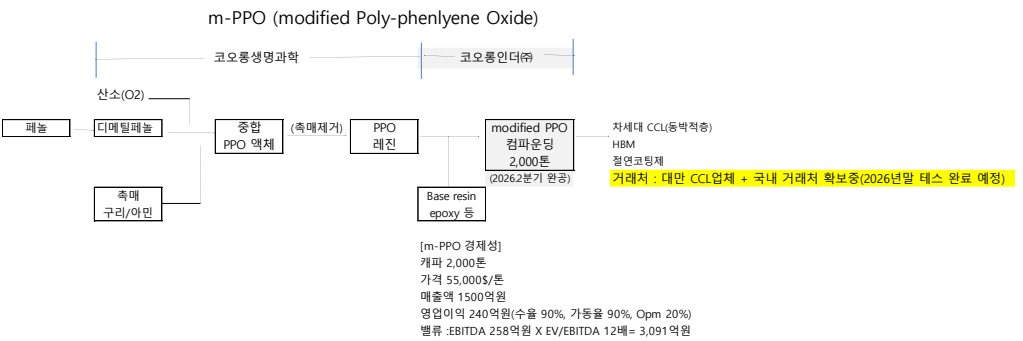
자료: 유안타증권 리서치센터

표 3. 코오롱인더(주) 실적 추정 변경 내역

	기존 추정(억원)			신규 추정(억원)			변화율(%)		
	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
매출액	12,743	51,686	53,698	14,064	52,847	52,866	10.4%	2.2%	△1.6%
영업이익	611	1,945	2,450	791	2,233	2,389	29.5%	14.8%	△2.5%
OPM	4.8%	3.8%	4.6%	5.6%	4.2%	4.5%	0.8%	0.5%	0.0%
세전이익	609	2,073	2,760	802	2,564	2,918	31.6%	23.7%	5.7%
지배순이익	472	1,466	2,145	622	2,099	2,312	31.9%	43.1%	7.8%

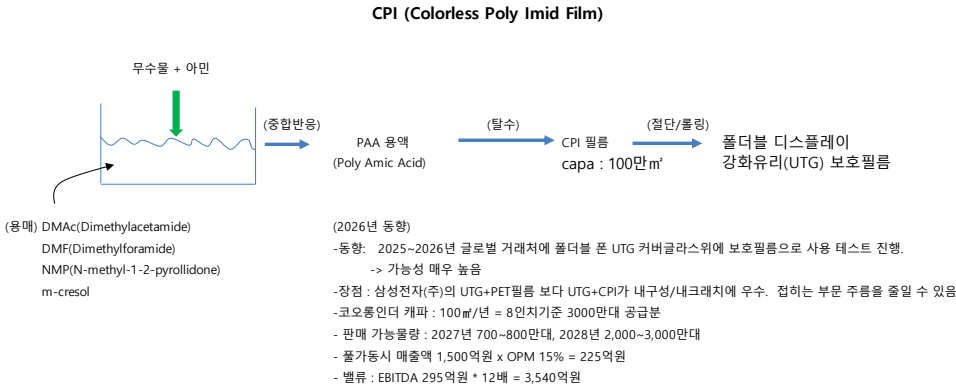
자료: 유안타증권 리서치센터

그림 1. 성장동력 m-PPO 증설 원료 (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
브랜드 등 종합 관리

중국 ANITA Holdings
중국내 유통 담당

Kolon Sport china
아웃도어 중국판매

(2026년 동향)

- 설립 : 2017년 코오롱패션 아웃도어 제품 중국 판매 업체 설립
- 지분구성 : 중국 ANITA Holdings 50%, 코오롱패션 25%, 코오롱인더터 25%
- 매출 규모 : 2023년 2,917억원, 2024년 5,032억원(75%), 2025년 9,141억원(82%yo)
- 2026년 예상 : 매출액 1.4~1.5조원(전년대비 40~50% 성장)
- 코오롱인더터 25% 지분보유액 : 2024년 178억원, 2025년 423억원, 2026년 600억원(e)

코오롱스포츠치아나(주) 실적 및 코오롱인더터 지분비율

구 분

2022년

2023년

2024년

2025년

2026년

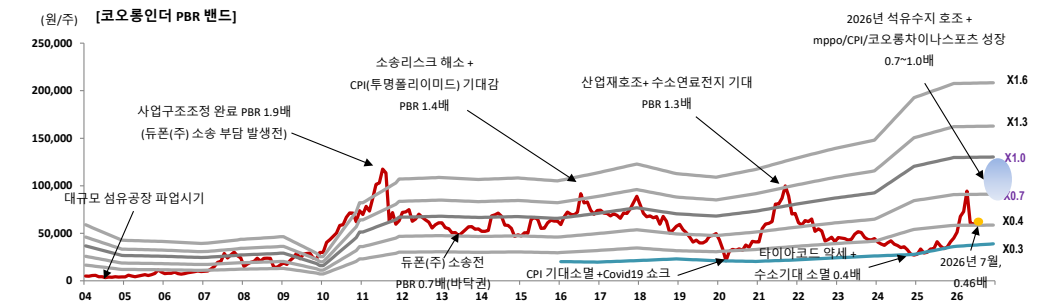
	1Q	2Q	3Q	4Q	소계	1Q	2Q	3Q	4Q	소계	1Q	2Q	3Q	4Q	소계	1Q	2Q	3Q	4Q	소계	1Q
매출액 (억원)	368	325	438	831	1,962	657	529	574	1,156	2,917	1,097	901	1,083	1,951	5,032	2,180	1,750	1,989	3,222	9,141	3,628
성장률(yoy)	179%	79%	63%	31%	39%	49%	67%	70%	89%	69%	73%	99%	94%	84%	65%	82%	66%	65%	82%	66%	
순이익 (억원)	49	-19	21	64	114	121	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%
코오롱인더터 지분보유액 (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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	3	-	-	-	26	12	-	-	-	37	-
배당성향	-	-	-	-	0%	-	-	-	-	5%	-	-	-	-	14%	-	-	-	-	5%	-

표 4. 코오롱인더스트리(주) 적정주가 산정 : 2026년 9.6만원으로 상향 (CPI 성장성 추가 반영)

구분	기준일 (2026년 7월)	주요 내역								
(+) 영업자산가치(억원)	42,383	사업 부문		실효지배율	영업이익(억원)	감가상각비(억원)	EBITDA(억원)	적정배율(배)	적정사업가치(억원)	
		▶연결 화학부문		100%	1,209	304	1,513	6.5	9,834	
		▶연결 산업자재부문		100%	1,763	1,289	3,052	6.6	20,163	
		▶연결 플렉스부문		100%	285	483	767	7.5	5,755	
		▶m-PPO(변성 PPO)		100%	241	17	258	12.0	3,091	
		▶CPI(투명 폴리이미드)		100%	225	70	295	12.0	3,540	
		합 계			3,722	2,163	5,885	7.2	42,383	
		주) 연결 부문별 사업가치를 'EBITDA x 업황판단을 적용한 배율'로 계산함 주) 화학부문은 석유수지 등 경쟁 지속을 반영해 평균 업황 배율 6.5배를 적용. 산업자재는 다이아코드 평균이하 업황 5.5배와 아라미드 화학업황 8.5배를 가중평균함 플렉스부문은 골프웨어 호황 종료를 반영해, 업황 둔화 수준인 7.5배를 적용함(최저 5.5 ~ 최고 9.5배 적용) m-PPO 부문은 차세대 동박적층수요 성장성을 반영해, 12.0배를 적용함. CPI사업부문은 100만㎡ 플러그등과 플러그를 성장성을 가정해, 12.0배를 적용함 주) 각 사업부문별 영업이익 추정치는 '3개년(2025~2027년) 평균 매출액 x 최근 5년간 평균 영업이익률'로 계산함. 업황에 상관없이 창출할 수 있는 평균 이익을 의미함								
		(+) 투자자산가치(억원)	12,522	투자자산 구성		지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비 고
				코오롱스프링이나		25.0%	1,275	1.2	1,488	중국 플렉스부문, 연간 자본금 600억원
코오롱바스프이노름				50.0%	679	0.5	340	POM 플라스틱 제조		
SK마이크로 텍스				18.0%	1,005	0.5	503	PET 필름 JV		
투자부동산					5,635	0.8	4,508	2025년 코오롱 스포텍스(서초) 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)	24,758			총차입금 구성		금 액(억원)				
		코오롱인더(주) 연결 차입금		26,000						
		코오롱인더(주) 우선주		520						
		합 계		26,520						
		(-) 현금성 자산		3,734						
		(+) 탄소배출 사회적 비용		2025년 연간배출량		탄소가격	한울	연간비용	WACC	총사회적 비용
				(톤/년)	(\$/톤)	(원/달리)	(억원)		(억원)	
				571,196	20	1,450	166	8.4%	1,972	
		보통주주주 가치(A, 1원)	30,147	유료발행주식수 구성		주식수(주)		비 고		
총발행주식수				27,519,091						
BW주식 전환가능주식수				1,343,987		행사가격 : 15,266원/주				
자사주				6,960						
2026.4월 코오롱ENP 합병신주				2,430,126						
순 발행 주식수				31,266,244						
보통주 가치(A/B, 원/주)	96,000	※ 적정주가 상향 배경(8.3만원 → 9.6만원) : ① CPI(투명 폴리이미드 필름) 판매 가능성을 반영해, 사업가치를 새롭게 반영(3,540억원)								
		(기준 적정가)		83,000						

자료: 유안타증권 리서치센터

그림 4. 코오롱인더(주)의 PBR 밴드 : 0.3(저점) ~ 0.7(평균) ~ 1.3 배(고점), 과거 영업이익 2,000 억원 이상에서 PBR 1.0 배 넘어서



자료: 유안타증권 리서치센터

코오롱인더 (120110) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서				(단위: 억원)	
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	48,430	48,734	52,847	52,866	52,121
매출원가	35,189	35,962	38,440	38,310	37,603
매출총이익	13,241	12,772	14,408	14,555	14,518
판매비	11,653	11,683	12,174	12,166	11,995
영업이익	1,587	1,089	2,233	2,389	2,524
EBITDA	4,195	3,685	4,650	4,560	4,488
영업외손익	-373	-679	331	529	965
외환관련 손익	192	-25	1	-107	0
이자손익	-953	-1,037	-961	-869	-743
관계기업관련손익	316	586	976	1,166	1,403
기타	72	-204	315	339	305
법인세비용차감전순손익	1,214	410	2,564	2,918	3,488
법인세비용	106	-108	399	590	693
계속사업순손익	1,108	518	2,166	2,328	2,795
중단사업순손익	-2	-2	0	0	0
당기순이익	1,106	516	2,166	2,328	2,795
지배지분순이익	986	383	2,099	2,312	2,777
포괄순이익	6,693	3,838	3,874	2,328	2,795
지배지분포괄이익	6,532	3,707	3,803	2,312	2,777

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	2,186	3,056	3,950
당기순이익	1,106	516	2,166	2,328	2,795
감가상각비	2,524	2,526	2,346	2,104	1,901
외환손익	-39	-30	-1	107	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	-686	-1,166	-1,403
자산부채의 증감	-1,262	-270	-1,566	-384	594
기타현금흐름	576	810	-73	67	63
투자활동 현금흐름	-5,836	-2,044	-992	-1,001	-889
투자자산	-94	-279	-20	-2	6
유형자산 증가 (CAPEX)	-2,560	-1,605	-1,000	-1,000	-1,000
유형자산 감소	50	40	34	0	0
기타현금흐름	-3,232	-200	-6	1	106
재무활동 현금흐름	3,597	-1,445	-2,055	-2,102	-4,057
단기차입금	366	516	-756	-64	-260
사채 및 장기차입금	2,996	472	407	-497	-2,316
자본	16	0	0	0	0
현금배당	-415	-596	-300	-492	-492
기타현금흐름	635	-1,837	-1,407	-1,049	-989
연결범위변동 등 기타	116	53	1,815	1,860	1,698
현금의 증감	783	115	954	1,813	703
기초 현금	1,741	2,524	2,638	3,592	5,406
기말 현금	2,524	2,638	3,592	5,406	6,109
NOPLAT	1,587	1,376	2,233	2,389	2,524
FCF	346	1,946	1,186	2,056	2,950

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	27,150	29,698	30,077
현금및현금성자산	2,524	2,638	3,592	5,406	6,109
매출채권 및 기타채권	7,725	7,273	8,030	8,190	7,914
재고자산	11,727	11,267	12,669	12,896	12,476
비유동자산	48,462	53,063	54,056	52,887	51,917
유형자산	30,555	29,356	28,164	27,060	26,159
관계기업등 지분관련자산	2,465	2,935	3,288	3,288	3,288
기타투자자산	7,805	12,447	14,502	14,504	14,499
자산총계	72,481	76,825	81,205	82,585	81,994
유동부채	23,571	22,456	23,603	26,144	26,502
매입채무 및 기타채무	6,351	5,872	6,800	6,864	6,669
단기차입금	11,522	12,010	11,204	11,136	10,890
유동성장기부채	4,206	3,017	3,862	6,392	7,242
비유동부채	11,180	13,719	13,592	10,594	7,342
장기차입금	7,160	5,562	5,715	5,812	1,675
사채	1,786	5,040	4,520	1,397	2,367
부채총계	34,750	36,175	37,195	36,738	33,844
지배지분	36,459	39,276	42,591	44,412	46,696
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	16,288	18,108	20,393
비지배지분	1,271	1,374	1,419	1,435	1,453
자본총계	37,730	40,650	44,011	45,847	48,150
순차입금	21,852	22,316	20,861	18,150	14,466
총차입금	25,500	26,487	26,139	25,578	23,002

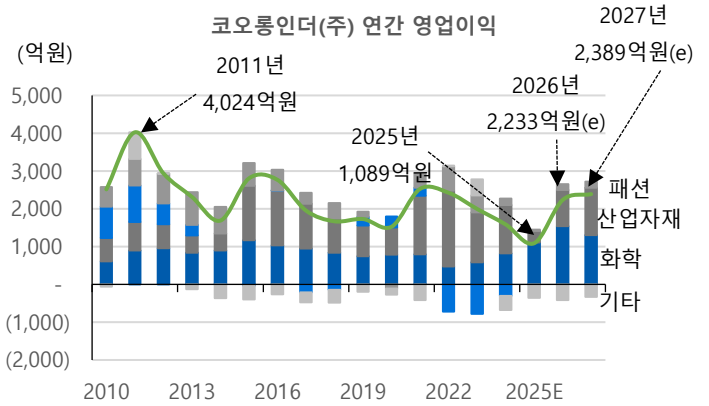
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	3,447	1,255	7,010	7,578	9,129
BPS	120,405	129,709	130,221	135,786	142,772
EBITDAPS	13,850	12,166	14,485	13,939	13,719
SPS	159,904	160,908	164,630	161,600	159,325
DPS	1,300	1,300	1,500	1,500	1,500
PER	10.5	28.4	8.2	7.6	6.3
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	8.0	9.3	8.6	8.2	7.5
PSR	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F	
매출액 증가율 (%)	2.3	0.6	8.4	0.0	-1.4	
영업이익 증가율 (%)	-20.5	-31.4	105.1	7.0	5.6	
지배순이익 증가율 (%)	130.6	-61.2	448.3	10.2	20.1	
매출총이익률 (%)	27.3	26.2	27.3	27.5	27.9	
영업이익률 (%)	3.3	2.2	4.2	4.5	4.8	
지배순이익률 (%)	2.0	0.8	4.0	4.4	5.3	
EBITDA 마진 (%)	8.7	7.6	8.8	8.6	8.6	
ROIC	3.4	3.1	5.0	4.5	4.7	
ROA	1.5	0.5	2.7	2.8	3.4	
ROE	3.1	1.0	5.1	5.3	6.1	
부채비율 (%)	92.1	89.0	84.5	80.1	70.3	
순차입금/자기자본 (%)	59.9	56.8	49.0	40.9	31.0	
영업이익/금융비용 (배)	1.5	0.9	2.1	2.3	2.6	

Key Chart

연간 영업이익 전망 :

2025년 1,089억원
2026년 2,233억원(+105%, e)
2027년 2,389억원(+7%, e)



자료: 유안타증권 리서치센터

2026년 성장동력 3대장 :

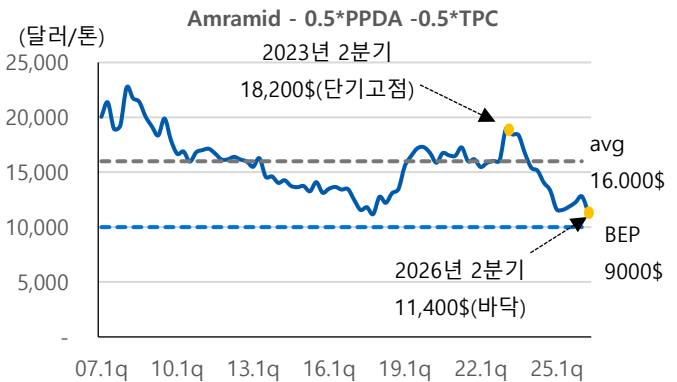
- ① m-PPO(변성PPO)
- ② CPI(투명 폴리이미드 필름)
- ③ 코오롱스포츠차이나(중)

구 분	m-PPO (변성PPO)	CPI (투명 폴리이미드 필름)	코오롱스포츠 차이나(중)
용도	동박적층판 절연필름	폴더블폰 커버필름	아웃도어 중국 판매
사업시작	2025년	2017년	2017년 합작법인
캐파	2,000톤/년	100만㎡/년	
수요층	대만, 한국 CCL업체	폴더블 디스플레이 업체	중국 내수 판매
2026년 특징	5월 신규설비 완공 3분기 양산 시작 4분기 말, 한국 거래처 인증	2025년 부터 글로벌 플레이어와 품질 테스트 → 납품유력	2026년 40% 외형 성장
풀가동 매출	1,500억원	1,500억원	1.4~1.5조원
코오롱인더 이익	240억원(영업이익)	225억원(영업이익)	600억원(자본법)
사업가치	3,091억원	3,540억원	1,488억원

자료: 코오롱인더, 유안타증권 리서치센터

2026년 남은 과제 : 아라미드

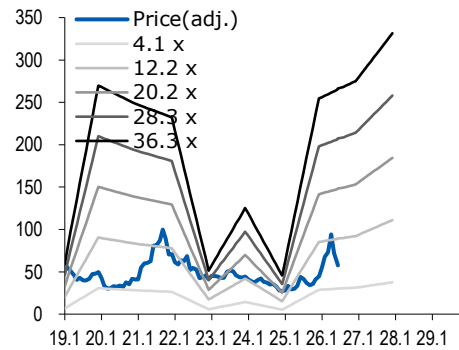
Capa 1.5만톤(2024년 중설)
2026년 2분기, 풀가동 그러나,
아직 소폭 적자



자료: 유안타증권 리서치센터

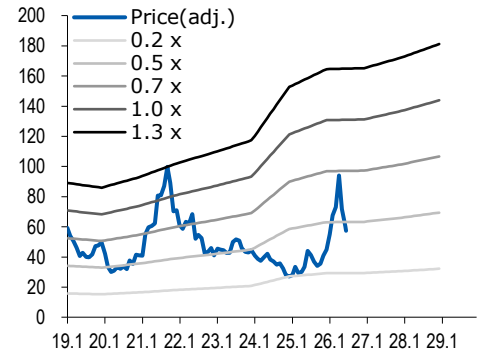
P/E band chart

(천원)

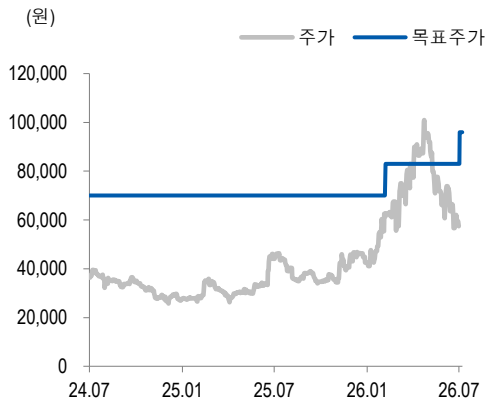


P/B band chart

(천원)



코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-07	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)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-07

※ 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.