

코오롱인더 (120110)

화학인데, AI와 폴더블까지

2026년 8월 10일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	100,000 원 (상향)
✓ 상승여력	70.6%	✓ 현재주가 (8월 7일)	58,600 원

신한생각 이익 회복의 축이 넓어진다

본업 회복에 신사업 성장이 더해지는 구간. 타이어코드는 믹스 개선과 베트남 설비 확대, 아라미드는 Full 가동으로 수익성 개선 기대. 하반기는 AI 인프라향 mPPO 증설과 프리미엄 폴더블 스마트폰향 CPI 판매 본격화로 성장 모멘텀 확대. 본업과 신사업의 동반 성장으로 이익 체력 강화

2Q26 Review: 화학이 이끈 어닝 서프라이즈

2분기 영업이익은 987억원(+60%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 784억원 상회. 산업자재는 227억원(+16%) 기록. 타이어코드는 고부가 제품 판매 확대로 수익성 상승했으며 아라미드는 Full 가동 및 판매 확대에 적자 축소. 다만 자동차 내장재 부진과 POM 스프레드 축소로 개선폭은 제한적

화학은 698억원(+59%)으로 큰 폭의 증익 시현. 석유수지 스프레드 확대와 폐놀·에폭시 및 mPPO의 고수익성이 지속. CPI는 해외 신규 고객사향 판매 증가로 2018년 설비 완공 이후 첫 흑자전환했으며 3분기 Full 가동에 따른 추가 개선 기대. 패션은 신상품 판매 호조로 증익한 반면 기타는 일회성 비용으로 적자 확대

Valuation & Risk: 높아지는 이익, 달라지는 멀티플

목표주가는 실적 추정치 상향 등을 반영해 100,000원(+14%)으로 변경. 영업이익은 2026년 +178%, 2027년 +18% 증가하며 증익 추세 지속. 본업 정상화에 더해 AI 인프라향 mPPO와 폴더블 스마트폰향 CPI가 신규 성장 축으로 부상하며 고성장 전망산업 노출도 확대. 이익 레벨 상승과 사업 포트폴리오 변화에 따른 멀티플 리레이팅 가능성에 주목

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	4,843.0	158.7	98.6	8.7	3.1	0.2	7.4	4.8
2025	4,873.4	108.9	38.3	39.3	1.0	0.3	10.0	2.9
2026F	5,255.6	304.2	233.4	8.2	5.8	0.5	6.9	2.2
2027F	5,531.8	359.5	246.5	7.9	5.8	0.4	6.1	2.2
2028F	5,702.8	413.7	290.0	6.7	6.5	0.4	5.2	2.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[화학]

이진명 수석연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

김명주 연구원

✉ kimmj@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

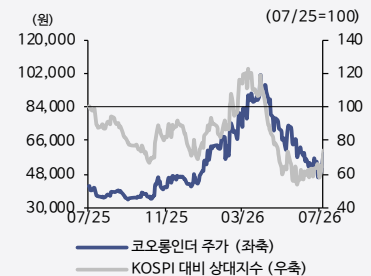
시가총액	1,754.8십억원
발행주식수(유동비율)	29.9백만주(68.0%)
52주 최고가/최저가	100,900 원/34,000 원
일평균 거래액 (60일)	17,286백만원
외국인 지분율	19.0%

주요주주 (%)

코오롱 외 11 인	32.0
국민연금공단	10.9

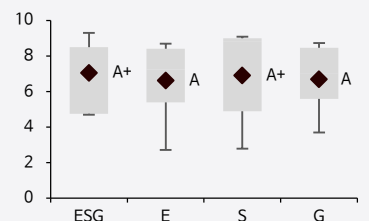
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(0.8)	(38.3)	45.0	37.9
상대	21.3	(26.1)	(25.2)	(5.1)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



코오롱인더 2026년 2분기 실적 리뷰

(십억원, %)	2Q26P	1Q26	QoQ	2Q25	YoY	컨센서스
매출액	1,356.5	1,237.45	9.6	1,258.5	7.8	1,395.2
영업이익	98.7	61.9	59.5	45.3	118.0	78.4
세전이익	85.0	84.0	1.3	28.7	196.3	80.2
당기순이익	64.9	74.2	(12.5)	25.3	156.2	66.8
영업이익률	7.3	5.0	-	3.6	-	5.6

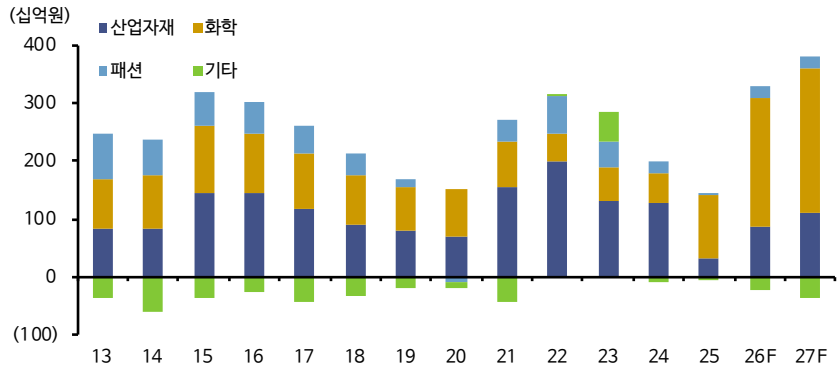
자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

코오롱인더 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,231.6	1,258.5	1,180.7	1,202.7	1,237.4	1,356.5	1,262.9	1,398.7	4,734.9	4,843.0	4,873.4	5,255.6	5,531.8
산업자재	590.0	611.4	593.3	507.5	595.0	581.2	587.4	583.9	2,297.7	2,250.8	2,302.2	2,347.4	2,448.1
화학	343.3	307.5	316.7	282.4	343.7	440.2	416.9	406.0	891.8	1,253.9	1,249.9	1,606.8	1,753.6
패션	262.9	296.4	227.6	377.9	275.5	310.8	234.4	389.2	1,273.9	1,211.9	1,164.8	1,210.0	1,234.2
기타 부문	35.4	43.2	43.1	34.9	23.2	24.3	24.2	19.6	142.5	126.4	156.6	91.4	95.9
영업이익	26.9	45.3	26.9	9.8	61.9	98.7	61.4	82.1	199.7	158.7	108.9	304.2	359.5
산업자재	11.2	9.7	22.2	(12.0)	19.5	22.7	22.3	21.6	131.9	128.4	31.1	86.1	110.2
화학	39.0	20.0	24.1	28.1	43.9	69.8	55.5	54.7	58.3	52.0	111.2	223.9	250.3
패션	(1.2)	7.5	(16.5)	12.6	3.3	15.8	(12.3)	11.7	45.2	19.0	24	18.5	20.6
기타 부문	(22.1)	8.1	(2.9)	(19.1)	(4.8)	(9.5)	(4.1)	(5.8)	8.4	(37.7)	(36.0)	(24.2)	(21.6)
기타손익	(3.9)	(13.1)	(1.2)	(21.2)	6.3	(9.4)	(9.4)	(9.4)	(23.1)	(4.9)	(39.3)	(22.0)	(37.8)
세전이익	25.3	28.7	16.0	(29.0)	84.0	85.0	54.3	75.3	146.7	121.4	41.0	298.6	339.2
지배주주순이익	16.3	25.3	6.2	(5.1)	74.2	64.9	39.5	54.7	42.8	98.6	38.3	233.4	246.5
영업이익률	2.2	3.6	2.3	0.8	5.0	7.3	4.9	5.9	4.2	3.3	2.2	5.8	6.5
산업자재	1.9	1.6	3.7	(2.4)	3.3	3.9	3.8	3.7	5.7	5.7	1.4	3.7	4.5
화학	11.4	6.5	7.6	10.0	12.8	15.9	13.3	13.5	6.5	4.1	8.9	13.9	14.3
패션	(0.5)	2.5	(7.2)	3.3	1.2	5.1	(5.2)	3.0	3.5	1.6	0.2	1.5	1.7
기타 부문	(62.5)	18.8	(6.7)	(54.7)	(20.7)	(39.1)	(16.7)	(29.7)	5.9	(29.8)	(23.0)	(26.5)	(22.5)

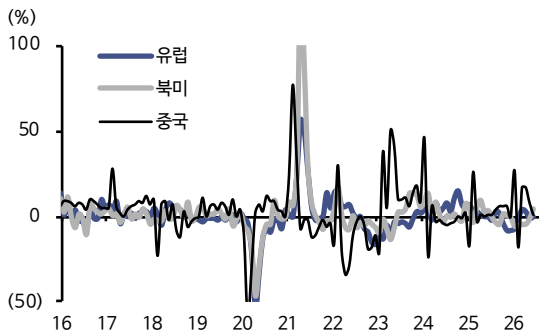
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

사업부별 영업이익 추이 및 전망



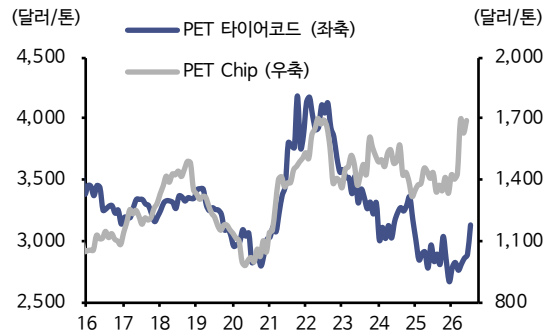
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 타이어(승용차 RE) 수요 증가율



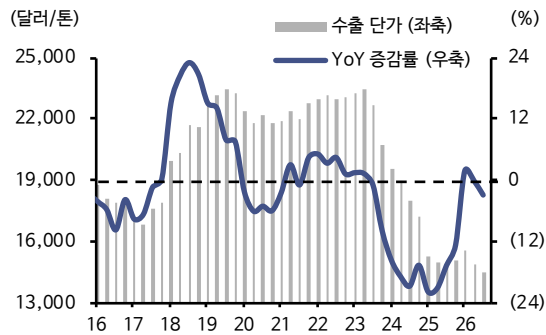
자료: Michelin, 신한투자증권

PET 타이어코드 수출단가



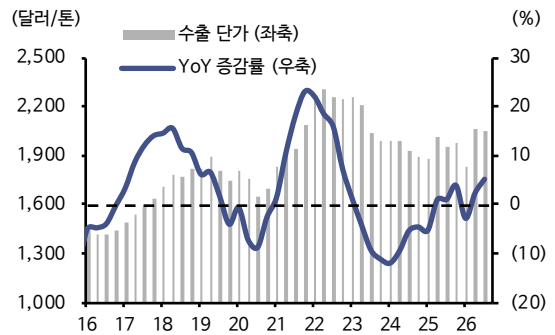
자료: KITA, 신한투자증권

아라미드 수출단가



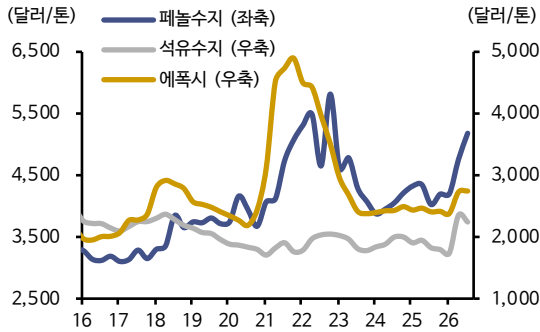
자료: KITA, 신한투자증권

POM(코오롱ENP 제품) 수출단가



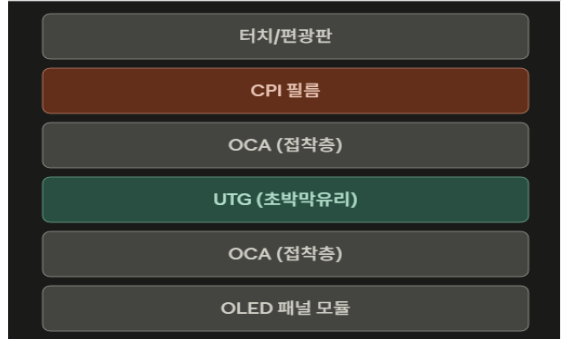
자료: KITA, 신한투자증권

화학 사업 주요 제품 가격 추이



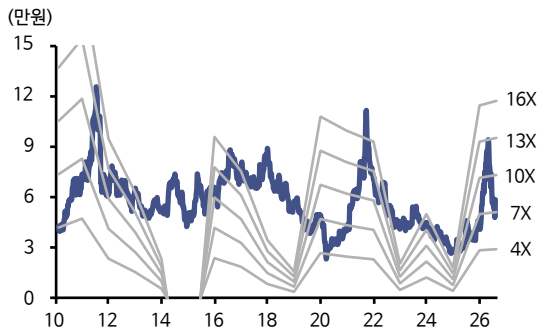
자료: KITA, 신한투자증권

CPI 필름 채택 시 폴더블 커버원도우 구조



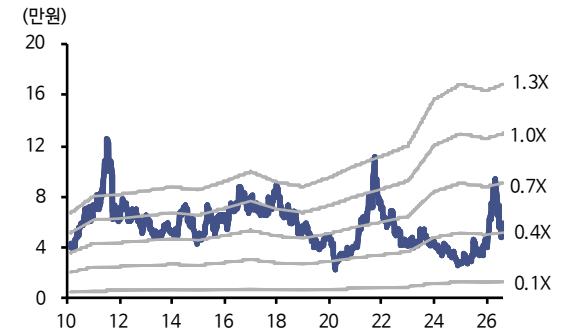
자료: 산업 자료, 신한투자증권

코오롱인더 12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

코오롱인더 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

코오롱인더 SOTP Valuation

(십억원)	12MFEBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			3,933	
1) 산업자재	225.5	7.0	1,578	글로벌 타이어코드/아라미드 업체 평균
2) 화학	312.0	6.2	1,919	국내 Peers 업체 평균
3) 패션/기타 부문	73.8	5.9	435	국내 Peers 업체 평균
총합			3,933	
② 자산가치			968	
1) 코오롱스프츠차이나			663	지분율 25%, PER 12배(안타) 적용
2) 우리금융지주			137	지분율 1.8%, 할인율 70% 적용
3) 하나금융지주			168	지분율 1.52%, 할인율 70% 적용
③ 순차입금			1,968	26년말 기준
④ 우선주 시가총액			70	
목표 시가총액			2,863	(①+②-③-④우선주 시가총액)
발행주식수 (천주)			29,939	자사주 제외
목표주가 (원)			100,000	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

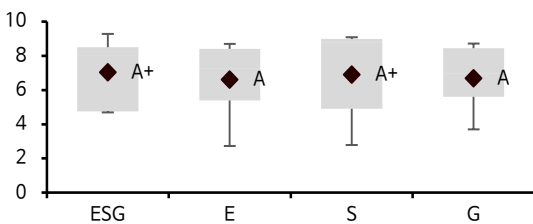
ESG Insight

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

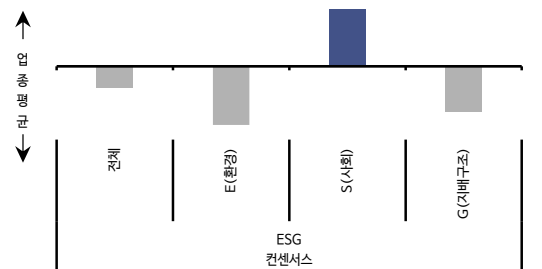
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

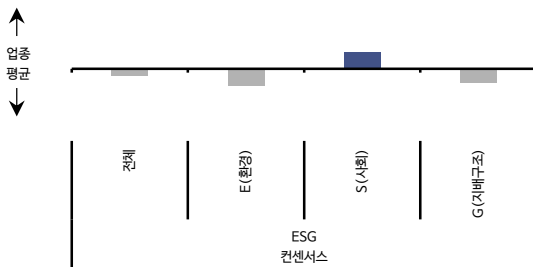
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

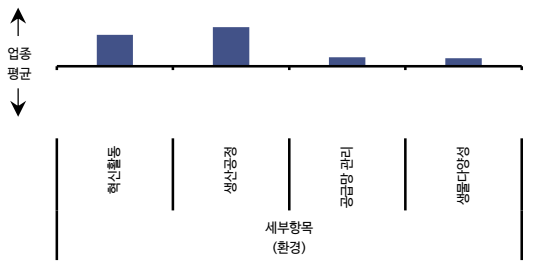
Key Chart

ESG 필라



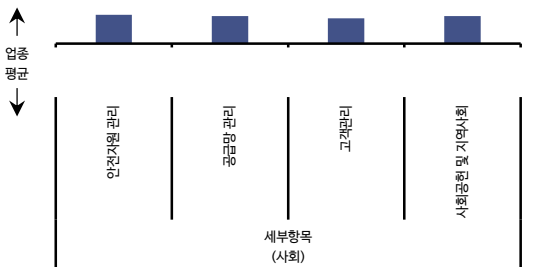
자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - E(환경)



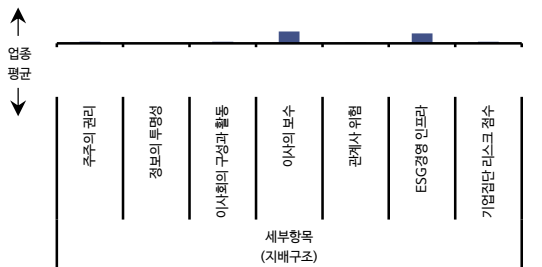
자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - S(사회)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - G(지배구조)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	7,248.1	7,682.5	7,786.0	7,963.3	8,217.6
유동자산	2,401.8	2,376.2	2,617.2	2,912.1	3,284.3
현금및현금성자산	252.4	263.8	339.2	514.4	812.5
매출채권	725.8	693.2	747.6	786.8	811.2
재고자산	1,172.7	1,126.7	1,215.0	1,278.9	1,318.4
비유동자산	4,846.2	5,306.3	5,168.8	5,051.1	4,933.3
유형자산	3,055.5	2,935.6	2,782.2	2,654.5	2,532.5
무형자산	110.5	124.8	116.4	108.8	102.0
투자자산	1,026.9	1,538.2	1,562.6	1,580.2	1,591.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,475.0	3,617.5	3,516.8	3,472.1	3,457.6
유동부채	2,357.1	2,245.6	2,123.7	2,063.7	2,039.8
단기차입금	1,152.2	1,201.0	1,020.9	918.8	918.8
매입채무	363.4	290.4	313.2	329.6	339.8
유동성장기부채	420.6	301.7	301.7	301.7	251.7
비유동부채	1,118.0	1,371.9	1,393.1	1,408.4	1,417.8
사채	178.6	504.0	504.0	504.0	504.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	757.6	598.3	598.3	598.3	598.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,773.0	4,065.0	4,269.2	4,491.2	4,760.0
자본금	151.4	151.4	151.4	151.4	151.4
자본잉여금	990.7	990.7	990.7	990.7	990.7
기타자본	(81.9)	(81.9)	(81.9)	(81.9)	(81.9)
기타포괄이익누계액	613.5	952.5	952.5	952.5	952.5
이익잉여금	1,525.0	1,467.7	1,658.4	1,862.2	2,109.6
지배주주지분	3,645.9	3,927.6	4,118.2	4,322.1	4,569.4
비지배주주지분	127.1	137.4	151.0	169.1	190.6
*총차입금	2,550.0	2,648.7	2,472.0	2,372.4	2,323.9
*순차입금(순현금)	2,185.2	2,231.6	1,967.6	1,684.0	1,332.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	290.6	355.0	559.1	567.7	603.7
당기순이익	110.6	51.6	246.9	264.7	311.5
유형자산상각비	252.4	252.6	258.5	237.7	217.9
무형자산상각비	8.3	7.0	8.4	7.6	6.8
외환환손실(이익)	(3.9)	(3.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(43.3)	2.3	2.3	2.3	2.3
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(23.3)	(58.6)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(126.2)	(27.0)	(79.4)	(56.1)	(34.8)
(법인세납부)	(12.0)	(20.4)	(51.8)	(74.6)	(87.8)
기타	128.0	150.5	174.2	186.1	187.8
투자활동으로인한현금흐름	(583.6)	(204.4)	(148.5)	(138.8)	(106.5)
유형자산증가(CAPEX)	(256.0)	(160.5)	(105.0)	(110.0)	(96.0)
유형자산감소	5.0	4.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(1.4)	(21.4)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(9.4)	(27.9)	(24.4)	(17.6)	(10.9)
기타	(321.8)	1.4	(19.1)	(11.2)	0.4
FCF	85.6	272.0	314.4	344.3	407.3
재무활동으로인한현금흐름	359.7	(144.5)	(333.0)	(251.3)	(196.8)
차입금증가(감소)	337.6	109.7	(176.7)	(99.6)	(48.5)
자기주식처분(취득)	6.7	0.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(41.5)	(59.6)	(41.0)	(42.7)	(42.7)
기타	56.9	(194.7)	(115.3)	(109.0)	(105.6)
기타현금흐름	0.0	0.0	(2.3)	(2.3)	(2.3)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	11.6	5.3	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	78.3	11.5	75.3	175.3	298.1
기초현금	174.1	252.4	263.8	339.2	514.4
기말현금	252.4	263.8	339.2	514.4	812.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,843.0	4,873.4	5,255.6	5,531.8	5,702.8
증감률 (%)	2.3	0.6	7.8	5.3	3.1
매출원가	3,518.9	3,596.2	3,614.8	3,725.6	3,723.1
매출총이익	1,324.1	1,277.2	1,640.8	1,806.2	1,979.7
매출총이익률 (%)	27.3	26.2	31.2	32.7	34.7
판매관리비	1,165.3	1,168.3	1,336.5	1,446.7	1,566.0
영업이익	158.7	108.9	304.2	359.5	413.7
증감률 (%)	(20.5)	(31.4)	179.4	18.2	15.1
영업이익률 (%)	3.3	2.2	5.8	6.5	7.3
영업외손익	(37.3)	(67.9)	(5.6)	(20.3)	(14.5)
금융손익	(64.0)	(87.2)	(61.7)	(48.8)	(44.4)
기타영업외손익	(4.9)	(39.3)	(22.0)	(37.8)	(37.8)
중속 및 관계기업관련손익	31.6	58.6	78.1	66.3	67.6
세전계속사업이익	121.4	41.0	298.6	339.2	399.2
법인세비용	9.4	(10.8)	51.8	74.6	87.8
계속사업이익	110.8	51.8	246.9	264.7	311.5
중단사업이익	(1.4)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	110.6	51.6	246.9	264.7	311.5
증감률 (%)	117.9	(53.4)	378.7	7.2	17.7
순이익률 (%)	2.3	1.1	4.7	4.8	5.5
(지배주주)당기순이익	98.6	38.3	233.4	246.5	290.0
(비지배주주)당기순이익	12.0	13.3	13.5	18.2	21.4
총포괄이익	669.3	383.8	246.9	264.7	311.5
(지배주주)총포괄이익	653.2	370.7	238.4	255.6	300.8
(비지배주주)총포괄이익	16.1	13.1	8.4	9.0	10.6
EBITDA	419.5	368.5	571.1	604.8	638.5
증감률 (%)	(6.6)	(12.2)	55.0	5.9	5.6
EBITDA 이익률 (%)	8.7	7.6	10.9	10.9	11.2

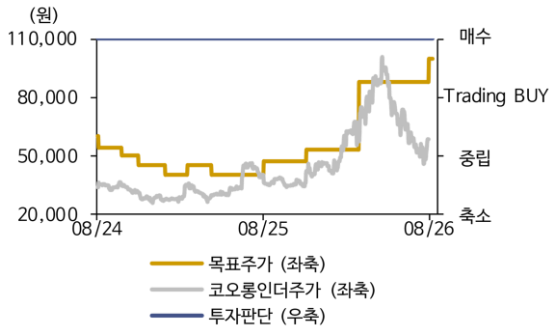
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	3,529	1,579	7,572	7,976	9,407
EPS (지배순이익, 원)	3,132	1,141	7,151	7,419	8,752
BPS (자본총계, 원)	124,575	134,217	130,502	137,288	145,505
BPS (지배지분, 원)	120,378	129,679	125,888	132,117	139,680
DPS (원)	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
PER (당기순이익, 배)	7.7	28.4	7.7	7.3	6.2
PER (지배순이익, 배)	8.7	39.3	8.2	7.9	6.7
PBR (자본총계, 배)	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.2	0.3	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	7.4	10.0	6.9	6.1	5.2
배당성향 (%)	40.1	103.2	18.3	17.3	14.7
배당수익률 (%)	4.8	2.9	2.2	2.2	2.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.7	7.6	10.9	10.9	11.2
영업이익률 (%)	3.3	2.2	5.8	6.5	7.3
순이익률 (%)	2.3	1.1	4.7	4.8	5.5
ROA (%)	1.7	0.7	3.2	3.4	3.8
ROE (지배순이익, %)	3.1	1.0	5.8	5.8	6.5
ROIC (%)	6.8	5.0	6.3	7.0	8.0
안정성					
부채비율 (%)	92.1	89.0	82.4	77.3	72.6
순차입금비율 (%)	57.9	54.9	46.1	37.5	28.0
현금비율 (%)	10.7	11.7	16.0	24.9	39.8
이자보상배율 (배)	1.5	0.9	2.6	3.3	3.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.8	3.8	4.0	4.0	3.9
재고자산회수기간 (일)	88.7	86.1	81.3	82.3	83.1
매출채권회수기간 (일)	53.5	53.1	50.0	50.6	51.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

코오롱인더(120110)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(18.9)	14.7
2026년 08월 10일	매수	100,000	-	-

주: 목표주가 과리율 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 08월 07일 기준)

매수 (매수)	93.10%	Trading BUY (중립)	4.21%	중립 (중립)	2.68%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------