코오롱인더 (120110)

본업은 기다림, 성장은 현재진행형

2026년 11월 12일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	60,000 원 (하향)
✓ 상승여력	55.4%	✓ 현재주가 (11 월 11 일)	38,600 원

신한생각 비용 부담 이후, 성장 사업이 이끈다

원가·환율 부담에도 이익 개선 가시성은 유효. mPPO는 2027년 1분기 Full 가동이 예상되고 전방 고객 수요가 Capa를 상회해 연내 추가 증설 결정 가능성이 높은 상황. 산업자재는 아라미드가 원료가 하락 속 수요 회복으로 내년 상반기 흑자전환 기대되며, 타이어코드는 베트남 증설 효과 반영으로 점진적인 수익성 개선 전망

3Q26 Review: 산업자재 적자전환, 컨센서스 하회

3분기 영업이익은 402억원(-58%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 492억원 하회. 산업자재는 2개 분기 만에 적자전환. 타이어코드는 원료투입 증가와 환율 영향, 아라미드는 PPD 등 원재료 급등(2배 이상)으로 적자폭 확대. POM 스프레드 축소와 자동차 내장재 적자 지속도 부담

화학은 510억원(-27%) 시현. 수출 비중이 높은 석유수지가 원화 강세와 역래깅 영향을 받았으나 mPPO 램프업과 CPI 가동률 상승이 일부 상쇄. 패션은 비수기로 적자이나 견조한 매출로 전년동기대비 적자폭 축소, 기타는 일회성 비용 환입으로 흑자전환. 세전이익은 환차손 등으로 적자전환했으며 코오롱스포츠차이나 실적 둔화로 관계기업손익은 30% 감소

Valuation & Risk: 낮아진 눈높이, 유효한 성장 옵션

목표주가는 실적 추정치 하향(27년 영업이익 -11%) 등을 반영해 60,000원(-14%)으로 하향. 2028년까지 증익 기조가 이어질 것으로 예상하며 현재 주가(PBR 0.3배)에 실적 우려는 상당 부분 반영됐다는 판단. mPPO 추가 증설 확정과 아라미드 수익성 개선 확인 시 주가 재평가 가능할 전망

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	4,843.0	4,873.4	5,246.1	5,460.1	5,697.1
영업이익 (십억원)	158.7	108.9	250.9	273.5	366.1
순이익 (십억원)	110.6	51.6	169.1	164.9	241.4
ROE (%)	3.1	1.0	4.2	4.0	5.6
배당수익률 (%)	4.8	2.9	4.1	3.4	3.4
PER (배)	8.7	39.3	7.5	8.0	5.4
PBR (배)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	7.4	10.0	6.6	6.2	5.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[화학]

이진명 수석연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

김명주 연구원

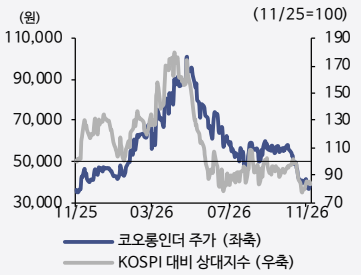
✉ kimmj@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

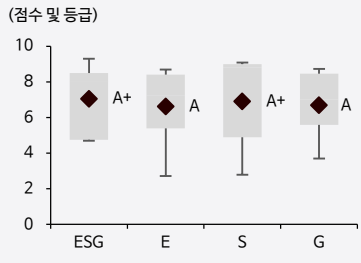
시가총액	1,155.9 십억원
발행주식수(유동비율)	29.9 백만주(68.0%)
52 주 최고가/최저가	100,900 원/36,100 원
일평균 거래액 (60 일)	9,656 백만원
외국인 지분율	22.1%
주요주주 (%)	
코오롱 외 10 인	32.0
국민연금공단	13.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(30.3)	(31.8)	6.9	(9.2)
상대	(14.1)	(19.5)	(18.3)	(27.2)

주가



ESG 컨센서스



코오롱인더 3Q26 실적 Review

(십억원, %)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	1,274.8	1,324.7	(3.8)	1,160.7	9.8	1,302.8	(2.1)	1,204.5	5.8
영업이익	40.2	96.0	(58.1)	24.1	66.8	49.2	(18.3)	44.4	(9.4)
지배순이익	2.8	64.9	(95.6)	6.2	(54.2)	30.1	(90.6)	21.5	(86.9)
영업이익률	3.2	7.2	-	2.1	-	3.8		3.7	
지배순이익률	0.2	4.9		0.5		2.3		1.8	

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

코오롱인더 실적 전망 변경

	변경 전		변경 후		변화율		컨센서스	
(십억원, %)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	5,171.3	5,312.1	5,246.1	5,460.1	1.4	2.8	5,333.9	5,661.0
영업이익	273.5	305.6	250.9	273.5	(8.3)	(10.5)	255.9	286.0
지배순이익	200.9	196.2	169.1	162.2	(15.8)	(17.3)	205.1	225.8
영업이익률	5.3	5.8	4.8	5.0	-	-	4.8	5.1
지배순이익률	4.8	4.8	3.7	3.9	-	-	3.8	4.0

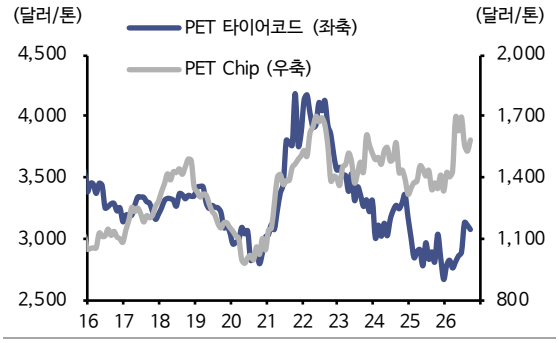
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

코오롱인더 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**1,231.6**	**1,258.5**	**1,160.7**	**1,202.7**	**1,237.4**	**1,324.7**	**1,274.8**	**1,409.3**	**4,734.9**	**4,843.0**	**4,873.4**	**5,246.1**	**5,460.1**
산업자재	590.0	611.4	573.3	507.5	595.0	549.4	581.1	570.7	2,297.7	2,250.8	2,282.2	2,296.2	2,343.5
화학	343.3	307.5	316.7	282.4	343.7	440.2	433.9	428.5	891.8	1,253.9	1,249.9	1,646.3	1,784.1
패션	262.9	296.4	227.6	377.9	275.5	310.8	234.8	389.9	1,273.9	1,211.9	1,164.8	1,211.0	1,235.2
기타	35.4	43.2	43.1	34.9	23.2	24.3	25.0	20.2	142.5	126.4	156.6	92.7	97.4
영업이익	**26.9**	**45.3**	**24.1**	**9.8**	**60.7**	**96.0**	**40.2**	**54.0**	**199.7**	**158.7**	**108.9**	**250.9**	**273.5**
산업자재	10.7	9.7	19.4	(12.0)	18.3	19.9	(4.8)	(3.4)	131.9	128.4	27.8	30.0	39.8
화학	39.1	20.0	24.1	28.1	43.9	69.8	51.0	47.5	58.3	52.0	111.3	212.2	230.3
패션	(0.7)	7.5	(16.5)	12.6	3.3	15.8	(13.6)	10.9	45.2	16.4	2.9	16.4	17.9
기타	(22.2)	8.1	(2.9)	(19.1)	(4.8)	(9.5)	7.5	(1.0)	8.4	(37.7)	(36.1)	(7.8)	(14.5)
세전이익	**25.3**	**28.7**	**16.0**	**(29.0)**	**82.7**	**82.3**	**(5.2)**	**35.3**	**146.7**	**121.4**	**41.0**	**195.2**	**211.3**
지배순이익	**16.3**	**25.3**	**6.2**	**(5.1)**	**74.2**	**64.9**	**2.8**	**27.1**	**42.8**	**98.6**	**38.3**	**169.1**	**162.2**
영업이익률	**2.2**	**3.6**	**2.1**	**0.8**	**4.9**	**7.2**	**3.2**	**3.8**	**4.2**	**3.3**	**2.2**	**4.8**	**5.0**
산업자재	1.8	1.6	3.4	(2.4)	3.1	3.6	(0.8)	(0.6)	5.7	5.7	1.2	1.3	1.7
화학	11.4	6.5	7.6	10.0	12.8	15.9	11.8	11.1	6.5	4.1	8.9	12.9	12.9
패션	(0.3)	2.5	(7.2)	3.3	1.2	5.1	(5.8)	2.8	3.5	1.4	0.2	1.4	1.4

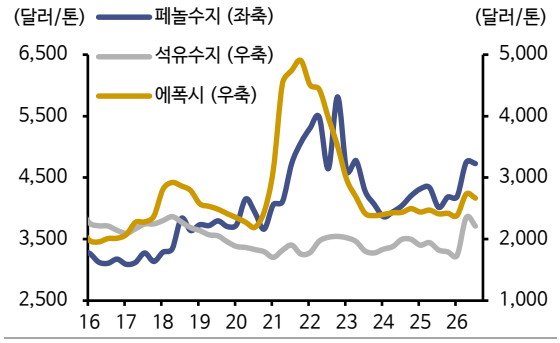
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

PET 타이어코드 및 PET chip(원재료) 수출가격



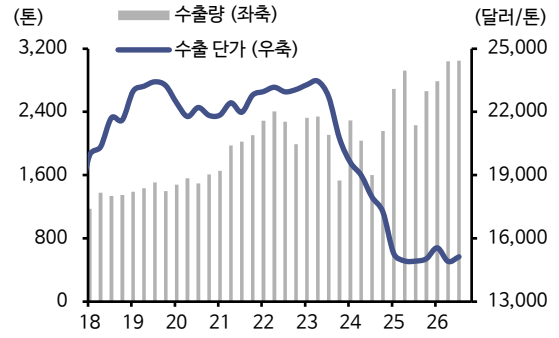
자료: KITA, 신한투자증권

화학 사업 주요 제품 가격 추이



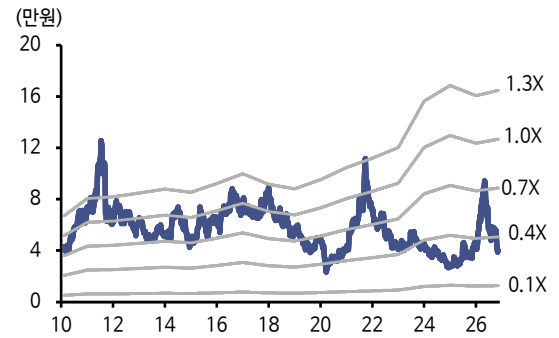
자료: KITA, 신한투자증권

아라미드 수출단가 및 수출량



자료: KITA, 신한투자증권

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

코오롱인더 목표주가 산정 (SOTP Valuation)

(십억원, 원, 배, %)	구분	값	비고
(A)	영업가치(십억원)	2,852	-
	산업자재	1,112	글로벌 타이어코드·아라미드 Peers 평균
	화학	1,311	국내 Peers 평균
	패션/기타	429	국내 Peers 평균
(B)	자산가치(십억원)	1,026	코오롱스포츠차이나, 우리·하나금융지주(할인율 70%) 지분가치
(C)	순차입금(십억원)	2,116	순차입금 + 우선주 시가총액, 2026년말 기준
(A+B-C)	목표 시가총액(십억원)	1,762	-
-	발행주식수(천주)	29,939	자사주 제외
-	목표 주가(원)	60,000	-
-	현재 주가(원)	38,600	상승여력 55.4%

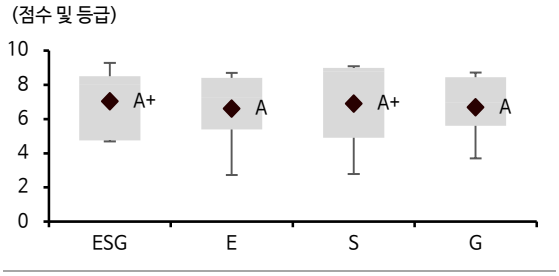
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

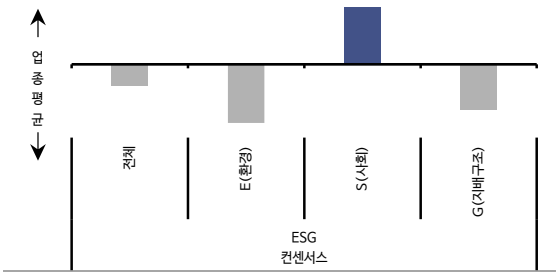
- 환경: 2047 Net Zero 달성, 친환경 제품 및 소재 개발과 친환경 사업 확대 추진
- 사회: 환경 및 안전사고 무재해 사업장(유해 오염물질 처리 공정 개선 등) 구축 추진
- 지배구조: 경영 투명성 강화 및 윤리경영 내재화를 통해 지속가능한 거버넌스 구축

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

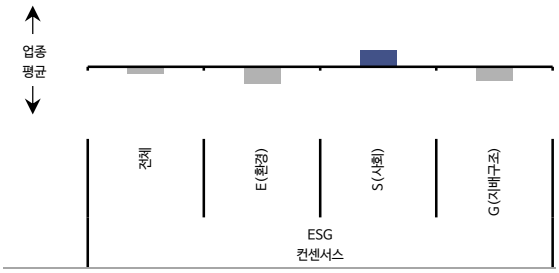
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

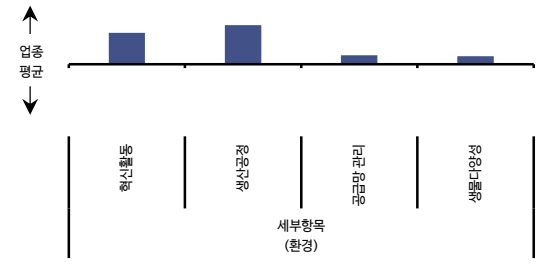
Key Chart

ESG 필라



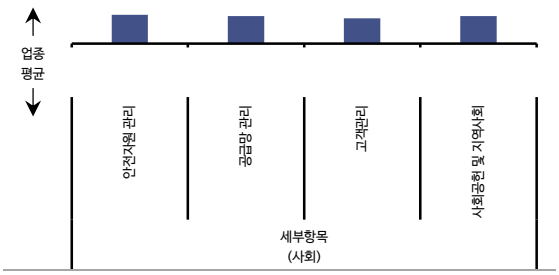
자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - E(환경)



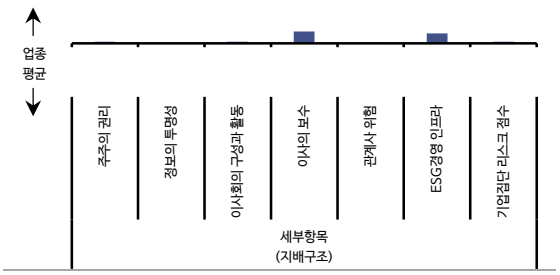
자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - S(사회)



자료: Sustinvest, 신한투자증권

세부항목 - G(지배구조)



자료: Sustinvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**7,248.1**	**7,682.5**	**7,696.4**	**7,761.0**	**7,959.0**
유동자산	2,401.8	2,376.2	2,528.2	2,714.4	3,026.0
현금및현금성자산	252.4	263.8	254.3	347.8	556.7
매출채권	725.8	693.2	746.2	776.6	810.4
재고자산	1,172.7	1,126.7	1,212.8	1,262.3	1,317.1
비유동자산	4,846.2	5,306.3	5,168.2	5,046.6	4,932.9
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	1,562.0	1,575.6	1,590.7
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**3,475.0**	**3,617.5**	**3,514.8**	**3,457.2**	**3,456.4**
유동부채	2,357.1	2,245.6	2,122.2	2,052.8	2,038.9
단기차입금	1,152.2	1,201.0	1,020.9	918.8	918.8
매입채무	363.4	290.4	312.6	325.4	339.5
유동성장기부채	420.6	301.7	301.7	301.7	251.7
비유동부채	1,118.0	1,371.9	1,392.6	1,404.4	1,417.5
사채	178.6	504.0	504.0	504.0	504.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	757.6	598.3	598.3	598.3	598.3
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**3,773.0**	**4,065.0**	**4,181.6**	**4,303.8**	**4,502.6**
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	1,584.3	1,703.8	1,898.6
지배주주지분	**3,645.9**	**3,927.6**	**4,044.2**	**4,163.7**	**4,358.6**
비지배주주지분	127.1	137.4	137.4	140.1	144.0
*총차입금	2,550.0	2,648.7	2,471.9	2,371.8	2,323.9
*순차입금(순현금)	2,185.2	2,231.6	2,052.7	1,852.3	1,588.1

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**4,843.0**	**4,873.4**	**5,246.1**	**5,460.1**	**5,697.1**
증감률 (%)	2.3	0.6	7.6	4.1	4.3
매출원가	**3,518.9**	**3,596.2**	**3,658.7**	**3,739.8**	**3,765.1**
매출총이익	**1,324.1**	**1,277.2**	**1,587.4**	**1,720.2**	**1,932.0**
매출총이익률 (%)	27.3	26.2	30.3	31.5	33.9
판매관리비	**1,165.3**	**1,168.3**	**1,336.5**	**1,446.7**	**1,566.0**
영업이익	**158.7**	**108.9**	**250.9**	**273.5**	**366.1**
증감률 (%)	(20.5)	(31.4)	130.4	9.0	33.8
영업이익률 (%)	3.3	2.2	4.8	5.0	6.4
영업외손익	(37.3)	(67.9)	(55.7)	(62.2)	(56.6)
금융손익	(64.0)	(87.2)	(80.2)	(75.5)	(71.0)
기타영업외손익	(4.9)	(39.3)	(46.7)	(37.6)	(37.6)
종속 및 관계기업관련손익	31.6	58.6	71.2	50.9	51.9
세전계속사업이익	**121.4**	**41.0**	**195.2**	**211.3**	**309.4**
법인세비용	9.4	(10.8)	29.9	46.5	68.0
계속사업이익	110.8	51.8	165.2	164.9	241.4
중단사업이익	(1.4)	(0.2)	3.8	0.0	0.0
당기순이익	**110.6**	**51.6**	**169.1**	**164.9**	**241.4**
증감률 (%)	117.9	(53.4)	227.8	(2.5)	46.4
순이익률 (%)	2.3	1.1	3.2	3.0	4.2
(지배주주)당기순이익	98.6	38.3	169.1	162.2	237.5
(비지배주주)당기순이익	12.0	13.3	(0.0)	2.7	3.9
총포괄이익	669.3	383.8	169.1	164.9	241.4
(지배주주)총포괄이익	653.2	370.7	163.3	159.2	233.2
(비지배주주)총포괄이익	16.1	13.1	5.8	5.6	8.2
EBITDA	**419.5**	**368.5**	**517.7**	**518.8**	**590.8**
증감률 (%)	(6.6)	(12.2)	40.5	0.2	13.9
EBITDA 이익률 (%)	8.7	7.6	9.9	9.5	10.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**290.6**	**355.0**	**484.6**	**484.9**	**527.5**
당기순이익	110.6	51.6	169.1	164.9	241.4
유형자산상각비	252.4	252.6	258.5	237.7	217.9
무형자산상각비	8.3	7.0	8.4	7.6	6.8
외화환산손실(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)	(77.4)	(43.5)	(48.2)
(법인세납부)	(12.0)	(20.4)	(29.9)	(46.5)	(68.0)
기타	128.0	150.5	153.6	162.4	175.3
투자활동으로인한현금흐름	**(583.6)**	**(204.4)**	**(149.1)**	**(137.2)**	**(120.0)**
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)	(23.8)	(13.6)	(15.1)
기타	(321.8)	1.4	(20.3)	(13.6)	(8.9)
FCF	**85.6**	**272.0**	**277.8**	**293.3**	**353.0**
재무활동으로인한현금흐름	**359.7**	**(144.5)**	**(342.9)**	**(251.9)**	**(196.2)**
차입금증가(감소)	337.6	109.7	(176.8)	(100.2)	(47.9)
자기주식처분(취득)	6.7	0.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(41.5)	(59.6)	(50.8)	(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**	**(9.6)**	**93.5**	**208.9**
기초현금	174.1	252.4	263.8	254.3	347.8
기말현금	252.4	263.8	254.3	347.8	556.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

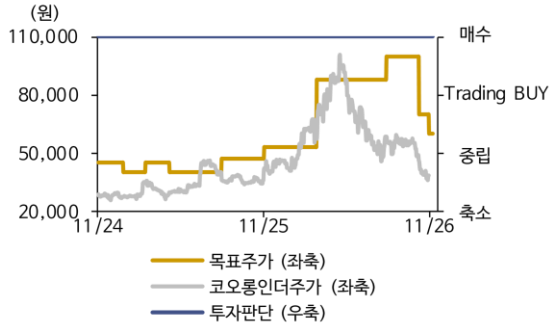
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	3,529	1,579	5,123	4,926	7,265
EPS (지배순이익, 원)	3,132	1,141	5,124	4,843	7,145
BPS (자본총계, 원)	124,575	134,217	127,823	131,559	137,635
BPS (지배지분, 원)	120,378	129,679	123,623	127,276	133,232
DPS (원)	1,300	1,300	1,600	1,300	1,300
PER (당기순이익, 배)	7.7	28.4	7.5	7.8	5.3
PER (지배순이익, 배)	8.7	39.3	7.5	8.0	5.4
PBR (자본총계, 배)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	7.4	10.0	6.6	6.2	5.0
배당성향 (%)	40.1	103.2	31.0	26.3	18.0
배당수익률 (%)	4.8	2.9	4.1	3.4	3.4
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	8.7	7.6	9.9	9.5	10.4
영업이익률 (%)	3.3	2.2	4.8	5.0	6.4
순이익률 (%)	2.3	1.1	3.2	3.0	4.2
ROA (%)	1.7	0.7	2.2	2.1	3.1
ROE (지배순이익, %)	3.1	1.0	4.2	4.0	5.6
ROIC (%)	6.8	5.0	5.4	5.3	7.2
안정성					
부채비율 (%)	92.1	89.0	84.1	80.3	76.8
순차입금비율 (%)	57.9	54.9	49.1	43.0	35.3
현금비율 (%)	10.7	11.7	12.0	16.9	27.3
이자보상배율 (배)	1.5	0.9	2.2	2.5	3.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.8	3.8	4.0	3.9	3.9
재고자산회수기간 (일)	88.7	86.1	81.4	82.7	82.6
매출채권회수기간 (일)	53.5	53.1	50.1	50.9	50.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

코오롱인더(120110)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
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	(45.4)	(40.5)
2026년 10월 21일	매수	70,000	(43.3)	(37.9)
2026년 11월 12일	매수	60,000	-	-

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)
- 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 11월 10일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%