



BUY (유지)

목표주가(12M) 90,000원(상향)
현재주가(2.27) 67,600원

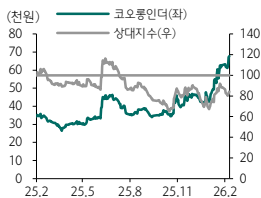
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,244.13
52주 최고/최저(원)	67,600/26,350
시가총액(십억원)	1,860.3
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	29,949.2
60일 평균 거래량(천주)	320.4
60일 평균 거래대금(십억원)	16.4
외국인지분율(%)	9.88
주요주주 지분율(%)	
코오롱 외 13 인	34.80
국민연금공단	7.74

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	5,047.8	5,198.4
영업이익(십억원)	145.2	202.3
순이익(십억원)	87.0	168.1
EPS(원)	2,379	4,681
BPS(원)	123,413	123,706

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	4,734.9	4,843.0	4,873.4	5,008.6
영업이익	199.7	158.7	108.9	212.0
세전이익	146.7	121.4	45.1	244.7
순이익	42.8	98.6	45.3	165.8
EPS	1,412	3,256	1,496	5,163
증감율	(76.22)	130.59	(54.05)	245.12
PER	31.52	8.34	29.98	13.09
PBR	0.48	0.23	0.37	0.59
EV/EBITDA	7.50	7.42	9.14	7.74
ROE	1.58	3.06	1.24	4.46
BPS	92,516	120,397	120,588	115,491
DPS	1,300	1,300	1,300	1,300



Analyst 윤재성 jsyoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 3월 3일 | 기업분석_Earnings Review

코오롱인더 (120110)

2026년 이익 개선 국면 진입

4Q25 영업이익 컨센 대폭 하회. 일회성 비용 영향

4Q25 영업이익은 98억원(QoQ -64%, YoY -64%)으로 컨센(461억원)을 79% 하회했다. 일회성 비용에 따른 산업자재/기타의 적자 영향이다. 화학은 정기보수 효과에도 불구하고 증익되었다. 산업자재 영업이익은 -119억원(QoQ -341억원)을 기록했다. 글로벌/에어백에서 고객사의 판매량 감소 및 재고조정 영향으로 약 100억원 이하의 일회성 손실이 발생한 영향이 크다. 게다가, 아라미드는 판매량 감소로 마진을 하락이 나타났으며, 이앤티 또한 일회성 손실이 발생했다. 반면, 화학 영업이익은 281억원(QoQ +17%, OPM 10%)을 기록하며 증익되었다. 석유수지의 정기보수에도 불구하고, 평가 인하 마무리 및 mPPO의 이익 기여도 증가 등 영향이다. 패션은 성수기 효과로 영업이익 126억원(QoQ 흑전)을 기록했다. 코오롱인더에 반영된 코오롱스포츠차이나의 지분법이익은 120억원 가량이다.

1Q26 영업이익 QoQ 대폭 증익 예상

1Q26 영업이익은 441억원(QoQ +352%, YoY +64%)을 추정한다. 전분기에 발생한 일회성 손실이 대부분 제거되면서 패션을 제외한 전 사업부가 개선될 전망이다. 산업자재 영업이익은 162억원(QoQ +280억원)을 추정한다. PET타이어코드는 중국의 스팟 판가가 약 10% 가량 상승하며 이익의 소폭 개선이 가능할 전망이다. 에어백/글로벌은 고객사의 재고조정 등에 따라 전분기에 발생한 일회성 손실이 제거된다. 아라미드도 판매량 증가 및 재고손실 제거 등에 따라 증익이 예상된다. 하지만, 여전히 글로벌 공급과잉이 지속되고 있어 단기적으로 드라마틱한 이익 개선 기대는 이르다. 화학 영업이익은 306억원(QoQ +9%)으로 개선을 전망한다. 석유수지 정기보수 종료, mPPO 등 전자소재 이익 기여 상승 영향이다.

2026년 이익 개선 국면 진입

BUY 유지, TP는 5.2만원에서 9만원으로 상향한다. 이익 추정치 상향에 더해 기보유 유가증권 가치 상승에 따라 이를 기업가치에 반영했다. 산업자재의 영업가치 2.6조원과 코오롱스포츠차이나 및 우리/하남금융지주 지분 등 투자자산가치 1.6조원에 2026년 추정 순차입금 1.7조원을 차감해 목표 시총을 2.5조원으로 제시한다. 2026년 영업이익은 2,120억원으로 YoY +95% 증익된다. 신규 고객 확보 및 고부가 포트폴리오 전환 등에 따른 아라미드의 가동률 상향, 하반기에는 타이어코드의 베트남 이설에 따른 원가부담 경감이 기대된다. 특히, 석유수지와 mPPO 등 전자소재 사업을 기반으로 화학의 이익 레벨 상승이 뚜렷할 전망이다. mPPO는 우수한 전기절연성과 내열성을 보유해 기존 예폭시 수지 대비 전기 차단 성능이 높다. 이에 5G/6G 통신, AI/반도체 등에 사용되는 동박적층판(CCL) 소재로 사용된다. 2025년 6월 340억을 투자해 김천 2공장에 규모를 확장할 계획이며, 완공은 2026년 상반기다. 향후 강한 수요를 감안할 때, 2026년 중 추가 증설 발표 가능성도 높다.

도표 1. 코오롱인더 밸류에이션

(십억원, 배)	영업이익	감가상각비	EBITDA	Multiple	EV	비고
영업가치					2,588	
산업자재	77	131	208	6.5	1,352	26년 기준. 효성첨단소재 Multiple 적용
화학	132	73	205	5	1,024	26년 기준. 금호석유화학 Multiple 적용
패션	5	65	71	3	212	26년 기준. 영원무역 Multiple 적용
투자자산가치					1,609	
KSC	279			16	1,114	2026 순익 2.8천억원. 지분율 25%
우리금융지주					238	시총 26.4조원. 지분율 1.8%. 할인을 50%
하나금융지주					257	시총 33.8조원. 지분율 1.52%. 할인을 50%
순차입금					1,735	2026년 기준
총기업가치					2,461	
주식수(천 주)					27,519	
주당 NAV(원)					89,437	
목표주가					90,000	
현재주가(2/27)					67,600	
Upside					33%	

자료: 하나증권

도표 2. 코오롱인더 4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q25P	3Q25	4Q24	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,202.7	1,180.6	1,298.3	-7.4	1.9	1,346.1	-10.7
영업이익	9.8	26.9	35.8	-72.6	-63.6	46.1	-78.7
세전이익	-24.9	16.0	23.0	적전	적전	37.9	-165.7
순이익	-10.3	6.2	48.8	적전	적전	24.1	-142.7
영업이익률	0.8	2.3	2.8	-1.9	-1.5	3.4	-2.6
세전이익률	-2.1	1.4	1.8	-3.8	-3.4	2.8	-4.9
순이익률	-0.9	0.5	3.8	-4.6	-1.4	1.8	-2.6

자료: 하나증권

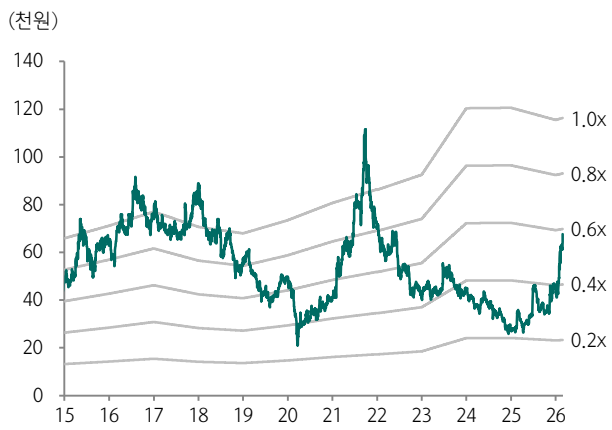
도표 3. 코오롱인더 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2025P			2026F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	4,873.4	4997	-2.5	5,008.6	5054.8	-0.9
영업이익	108.9	140.7	-22.6	212.0	193.4	9.6
세전이익	45.1	94.7	-52.4	244.7	227.3	7.7
순이익	45.3	70.1	-35.4	165.8	154	7.7
영업이익률	2.2	2.8	-0.6	4.2	3.8	0.4
세전이익률	0.9	1.9	-1.0	4.9	4.5	0.4
순이익률	0.9	1.4	-0.5	3.3	3.0	0.3

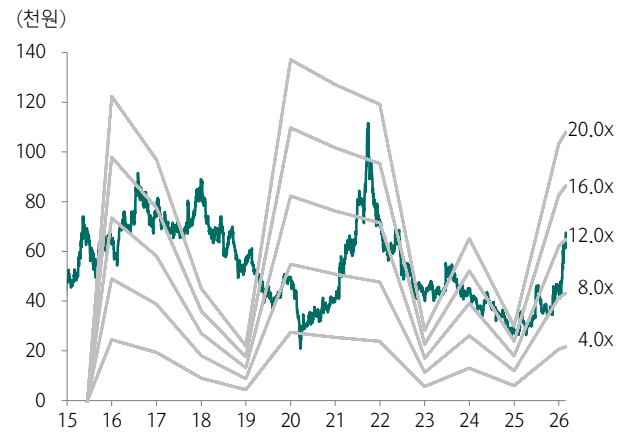
자료: 하나증권

도표 4. 코오롱인더 12M Fwd PBR 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 5. 코오롱인더 12M Fwd PER 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 6. 코오롱인더 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F		2024	2025P	2026F	2027F
매출액	1,231.6	1,258.5	1,180.6	1,202.7	1,214.8	1,262.9	1,195.5	1,335.4		4,843.0	4,873.4	5,008.6	5,011.6
QoQ(%)	-5.1%	2.2%	-6.2%	1.9%	1.0%	4.0%	-5.3%	11.7%					
YoY(%)	6.1%	-2.0%	7.4%	-7.4%	-1.4%	0.3%	1.3%	11.0%		-2.5%	0.6%	2.8%	0.1%
산업자재	590.0	611.4	593.3	507.5	586.8	590.0	591.8	590.9		2,250.8	2,302.2	2,359.5	2,370.4
화학	343.3	307.5	316.7	282.4	326.7	329.9	330.3	327.6		1,253.9	1,249.9	1,314.4	1,293.3
패션	262.9	296.4	227.6	377.9	265.5	299.4	229.9	381.7		1,211.9	1,164.8	1,176.4	1,188.2
기타	35.4	43.2	43.1	34.9	35.8	43.6	43.5	35.2		126.4	156.6	158.2	159.7
영업이익	26.9	45.3	26.9	9.8	44.1	61.9	39.5	66.5		150.3	108.9	212.0	254.3
영업이익률(%)	2.2%	3.6%	2.3%	0.8%	3.6%	4.9%	3.3%	5.0%		3.1%	2.2%	4.2%	5.1%
QoQ(%)	0.3%	68.2%	-40.6%	-63.7%	352.3%	40.2%	-36.1%	68.2%					
YoY(%)	-13.4%	-23.8%	-18.2%	-63.6%	63.9%	36.6%	46.9%	581.3%		-4.6%	-27.5%	94.7%	19.9%
산업자재	10.7	9.7	22.2	-11.9	16.2	18.4	20.1	22.2		128.1	30.8	76.9	111.3
영업이익률(%)	1.8%	1.6%	3.7%	-2.3%	2.8%	3.1%	3.4%	3.8%		5.7%	1.3%	3.3%	4.7%
QoQ(%)	-58.1%	-9.6%	128.9%	적전	흑전	14.1%	9.0%	10.7%					
YoY(%)	-66.3%	-75.2%	-29.7%	적전	50.5%	89.9%	-9.5%	흑전		-2.9%	-76.0%	150.1%	44.8%
화학	39.1	20.0	24.1	28.1	30.6	32.5	33.8	34.8		52.0	111.3	131.7	141.1
영업이익률(%)	11.4%	6.5%	7.6%	10.0%	9.4%	9.9%	10.2%	10.6%		4.1%	8.9%	10.0%	10.9%
QoQ(%)	130.0%	-48.8%	20.5%	16.8%	8.7%	6.2%	4.0%	3.0%					
YoY(%)	307.3%	80.2%	68.5%	65.5%	-21.8%	62.5%	40.2%	23.7%		-10.8%	114.1%	18.3%	7.2%
패션	-0.7	7.5	-16.5	12.6	-0.2	8.2	-16.2	13.5		16.4	2.9	5.3	7.7
영업이익률(%)	-0.3%	2.5%	-7.2%	3.3%	-0.1%	2.7%	-7.0%	3.5%		1.4%	0.2%	0.4%	0.6%
QoQ(%)	적전	흑전	적전	흑전	적전	흑전	적전	흑전					
YoY(%)	적전	-53.4%	적지	-1.6%	적지	9.0%	적지	7.1%		-63.7%	-82.3%	82.1%	46.0%
기타	-22.2	8.1	-2.9	-19.1	-2.4	2.8	1.9	-4.0		-37.8	-36.1	-1.8	-5.9
영업이익률(%)	-62.7%	18.8%	-6.7%	-54.7%	-6.8%	6.4%	4.3%	-11.5%		-29.9%	-23.1%	-1.1%	-3.7%
QoQ(%)	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전	-33.2%	적전					
YoY(%)	적지	흑전	적전	적지	적지	-65.6%	흑전	적지		적전	적지	적지	적지
당기순이익	19.8	29.1	10.2	-8.3	36.3	50.2	31.5	68.0		110.6	50.8	186.0	243.9
당기순이익률(%)	1.6%	2.3%	0.9%	-0.7%	3.0%	4.0%	2.6%	5.1%		2.3%	1.0%	3.7%	4.9%
QoQ(%)	-61.0%	47.1%	-64.9%	적전	흑전	38.4%	-37.2%	115.5%					
YoY(%)	-2.7%	-33.8%	흑전	적전	83.5%	72.6%	208.5%	흑전		117.9%	-54.1%	266.0%	31.1%
지배순이익	16.3	25.3	6.2	-10.3	34.5	47.7	28.1	55.4		98.6	37.5	165.8	217.4

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F	
매출액	4,734.9	4,843.0	4,873.4	5,008.6	5,011.6	
매출원가	3,398.3	3,518.9	3,625.5	3,621.4	3,578.1	
매출총이익	1,336.6	1,324.1	1,247.9	1,387.2	1,433.5	
판매비	1,136.9	1,165.3	1,139.0	1,175.1	1,179.2	
영업이익	199.7	158.7	108.9	212.0	254.3	
금융손익	(62.2)	(64.0)	(64.1)	(56.1)	(42.6)	
종속/관계기업손익	32.4	31.6	44.4	69.6	90.0	
기타영업외손익	(23.1)	(4.9)	(44.1)	19.2	19.2	
세전이익	146.7	121.4	45.1	244.7	320.9	
법인세	39.1	10.6	(5.8)	58.7	77.0	
계속사업이익	107.5	110.8	50.8	186.0	243.9	
중단사업이익	(56.8)	(0.2)	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	50.8	110.6	50.8	186.0	243.9	
비지배주주지분 손이익	8.0	12.0	5.5	20.2	26.5	
지배주주순이익	42.8	98.6	45.3	165.8	217.4	
지배주주지분포괄이익	37.5	653.2	49.6	181.5	238.0	
NOPAT	146.4	144.9	122.8	161.2	193.3	
EBITDA	449.2	419.5	381.4	497.1	552.5	
성장성(%)						
매출액증가율	(11.79)	2.28	0.63	2.77	0.06	
NOPAT증가율	(45.09)	(1.02)	(15.25)	31.27	19.91	
EBITDA증가율	(5.95)	(6.61)	(9.08)	30.34	11.14	
영업이익증가율	(17.65)	(20.53)	(31.38)	94.67	19.95	
(지배주주)순이익증가율	(76.20)	130.37	(54.06)	266.00	31.12	
EPS증가율	(76.22)	130.59	(54.05)	245.12	28.67	
수익성(%)						
매출총이익률	28.23	27.34	25.61	27.70	28.60	
EBITDA이익률	9.49	8.66	7.83	9.92	11.02	
영업이익률	4.22	3.28	2.23	4.23	5.07	
계속사업이익률	2.27	2.29	1.04	3.71	4.87	

투자지표		2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)						
EPS		1,412	3,256	1,496	5,163	6,643
BPS		92,516	120,397	120,588	115,491	120,830
CFPS		13,652	14,158	11,956	15,479	16,887
EBITDAPS		14,833	13,850	12,593	15,479	16,888
SPS		156,335	159,904	160,907	155,976	153,180
DPS		1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
주가지표(배)						
PER		31.52	8.34	29.98	13.09	10.18
PBR		0.48	0.23	0.37	0.59	0.56
PCFR		3.26	1.92	3.75	4.37	4.00
EV/EBITDA		7.50	7.42	9.14	7.74	6.33
PSR		0.28	0.17	0.28	0.43	0.44
재무비율(%)						
ROE		1.58	3.06	1.24	4.46	5.62
ROA		0.71	1.49	0.62	2.25	2.93
ROIC		3.91	3.68	3.00	4.08	5.11
부채비율		104.89	92.10	92.27	89.56	78.91
순부채비율		66.53	57.92	54.18	45.14	33.83
이자보상배율(배)		1.86	1.48	0.95	1.84	2.33

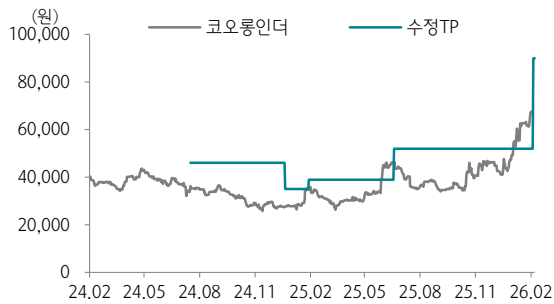
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F	
유동자산	2,288.3	2,401.8	2,578.3	2,913.2	3,029.4	
금융자산	264.8	364.8	501.1	779.2	894.1	
현금성자산	174.1	252.4	386.5	661.6	776.4	
매출채권	692.8	725.8	740.3	760.9	761.3	
재고자산	1,180.2	1,172.7	1,196.2	1,229.3	1,230.1	
기타유동자산	150.5	138.5	140.7	143.8	143.9	
비유동자산	3,714.5	4,846.2	4,693.9	4,530.3	4,352.2	
투자자산	749.4	1,026.9	1,032.1	1,039.5	1,039.7	
금융자산	532.3	780.5	780.7	781.1	781.1	
유형자산	2,601.4	3,055.5	2,905.5	2,741.2	2,569.0	
무형자산	129.1	110.5	103.0	96.3	90.3	
기타비유동자산	234.6	653.3	653.3	653.3	653.2	
자산총계	6,002.7	7,248.1	7,272.2	7,443.5	7,381.6	
유동부채	2,417.4	2,357.1	2,370.2	2,391.9	2,130.7	
금융부채	1,622.8	1,613.8	1,614.2	1,615.3	1,353.7	
매입채무	373.0	363.4	370.7	380.9	381.2	
기타유동부채	421.6	379.9	385.3	395.7	395.8	
비유동부채	655.6	1,118.0	1,119.8	1,124.9	1,125.0	
금융부채	591.1	936.2	936.2	936.2	936.2	
기타비유동부채	64.5	181.8	183.6	188.7	188.8	
부채총계	3,073.1	3,475.0	3,489.9	3,516.8	3,255.7	
지배주주지분	2,801.5	3,645.9	3,651.7	3,778.0	3,952.6	
자본금	151.4	151.4	151.4	151.4	151.4	
자본잉여금	989.1	990.7	990.7	990.7	990.7	
자본조정	116.8	365.2	365.2	365.2	365.2	
기타포괄이익누계액	42.0	613.5	613.5	613.5	613.5	
이익잉여금	1,502.0	1,525.0	1,530.8	1,657.1	1,831.8	
비지배주주지분	128.2	127.1	130.6	148.8	173.3	
자본총계	2,929.7	3,773.0	3,782.3	3,926.8	4,125.9	
순금융부채	1,949.0	2,185.2	2,049.3	1,772.4	1,395.8	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	401.5	290.6	349.4	417.4	475.0
당기순이익	50.8	110.6	50.8	186.0	243.9
조정	302.3	306.2	317.1	252.3	231.6
감가상각비	249.6	260.8	272.5	285.0	298.2
외환거래손익	4.1	(3.9)	24.8	(19.2)	(19.2)
지분법손익	(32.4)	(23.3)	(44.4)	(69.6)	(90.0)
기타	81.0	72.6	64.2	56.1	42.6
영업활동 자산부채 변동	48.4	(126.2)	(18.5)	(20.9)	(0.5)
투자활동 현금흐름	(291.2)	(583.6)	(53.8)	21.4	53.6
투자자산감소(증가)	44.3	(161.3)	37.2	60.2	87.8
자본증가(감소)	(314.0)	(256.0)	(115.0)	(114.0)	(120.0)
기타	(21.5)	(166.3)	24.0	75.2	85.8
재무활동 현금흐름	(73.8)	439.1	(154.2)	(153.5)	(413.6)
금융부채증가(감소)	(124.6)	336.1	0.4	1.1	(261.7)
자본증가(감소)	(1.2)	1.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	91.5	140.9	(115.1)	(115.1)	(109.2)
배당지급	(39.5)	(39.5)	(39.5)	(39.5)	(42.7)
현금의 증감	36.6	146.1	(0.2)	275.0	114.8
Unlevered CFO	413.5	428.8	362.1	497.1	552.5
Free Cash Flow	87.6	34.6	234.4	303.4	355.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코오롱인더



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	90,000		
25.7.15	BUY	52,000	-17.61%	30.00%
25.2.24	BUY	39,000	-14.26%	18.33%
25.1.16	BUY	35,000	-15.98%	0.57%
24.8.12	BUY	46,000	-32.09%	-20.65%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 3월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 28일