코오롱인더 (120110)

유가 안정화 이후 성장성 부각될 것

BUY (유지)

목표주가(12M) 60,000원(하향)
현재주가(11.11) 38,600원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,375.36
52주 최고/최저(원)	100,900/36,100
시가총액(십억원)	1,155.9
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	29,946.0
60일 평균 거래량(천주)	190.3
60일 평균 거래대금(십억원)	9.7
외국인지분율(%)	22.11
주요주주 지분율(%)	
코오롱 외 10 인	31.97
국민연금공단	12.95

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	5,333.9	5,661.0
영업이익(십억원)	255.9	286.0
순이익(십억원)	217.5	249.7
EPS(원)	6,387	6,902
BPS(원)	132,971	139,359

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,843.0	4,873.4	5,258.4	5,379.8
영업이익	158.7	108.9	235.3	260.7
세전이익	121.4	41.0	206.5	321.9
순이익	98.6	38.3	153.8	239.7
EPS	3,256	1,264	4,791	7,328
증감율	130.59	(61.18)	279.03	52.95
PER	8.34	35.48	8.06	5.27
PBR	0.23	0.35	0.31	0.30
EV/EBITDA	7.42	9.97	6.72	5.68
ROE	3.06	1.01	3.86	5.81
BPS	120,397	129,698	123,526	128,951
DPS	1,300	1,300	1,900	1,900



Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3Q26 영업이익 컨센 18% 하회

3Q26 영업이익은 402억원(QoQ -58%, YoY +49%)으로 컨센(492억원)을 18% 하회했다. 기타를 제외한 전 사업부가 감익되었다. 환율 하락과 원가 급등분이 후행적으로 반영되는 역래깅 효과 때문이다. 지배순이익은 28억원(컨센 대비 -91%)으로 부진했는데, 이는 환차손이 반영된 영향이다. 화학 영업이익은 510억원(QoQ -27%)으로 축소되었다. 석유수지의 타이트한 수급 환경은 지속되고 있으나, 원가 급등분이 반영되면서 전분기와 달리 부정적인 래깅 효과가 발생하기 때문이다. 페놀, 에폭시는 전방업체의 영향으로 견조했다. CPI 필름과 mPPO도 가동률을 점차 상향하면서 매출과 이익 기여도 모두 상승 중이다. 산업자재 영업이익은 -48억원(QoQ -247억원)으로 부진했다. 원가 상승 부담이 커진 영향이다. 아라미드는 Full 생산/판매에 돌입했으나 유가 상승으로 원료인 PPD, TPC 가격이 급등하면서 적자폭이 다시 확대됐다. PET타이어코드, POM, 자동차 내장재 모두 원가의 추가 상승에 따라 마진율이 축소되었다. 패션은 비수기에도 아웃도어, 남성복 중심의 판매 호조로 영업이익 -136억원(YoY +30억원)으로 전년 대비 개선됐다.

4Q26 영업이익 전분기 수준 예상

4Q26 영업이익은 385억원(QoQ -4%, YoY +294%)을 추정한다. 패션의 흑자전환을 산업자재와 화학에서 상쇄할 전망이다. 화학 영업이익은 436억원(QoQ -15%)으로 감익을 전망한다. 유가/판가/환율 하락에 따른 부정적인 역래깅 효과가 발생하기 때문에 보수적으로 추정했다. mPPO와 CPI 필름의 기여도 증가는 유효하다. 2025년 6월 340억을 투자해 완공된 mPPO 김천 2공장은 현재 가동률 상향 중이며, Full 가동은 2027년 초를 예상한다. 생산성 향상을 위한 신공정 접목 과정에서 안정화 절차가 다소 소요된 영향이다. CPI 필름은 현재 Full 가동 중이며, 납품 또한 정상적으로 이뤄지며 매출과 이익 모두 기여도 향상이 가능할 전망이다. 산업자재 영업이익은 -55억원(QoQ -7억원)을 추정한다. 대부분 산업에 걸쳐 높은 원가 투입에 따른 부정적 영향이 지속되기 때문이다.

유가 안정화 이후 성장성 부각될 것

BUY를 유지하나, TP는 11만원에서 6만원으로 하향한다. 2026~27년 이익 추정치 하향과 경쟁사 멀티플 하락, 투자자산가치 하락 등을 반영했다. 단기적으로는 유가 하락에 따른 역래깅 효과 반영으로 추가적인 실적 조정 가능성도 상존한다. 다만, 회사의 펀더멘털은 개선 중이기에 매수의견을 유지한다. 2027년 유가 안정화 이후 다양한 모멘텀이 기다리고 있다. 1) CPI 필름의 출하량 개선에 따른 실적 추가 개선 2) mPPO의 Full 가동에 따른 증설 효과 반영 3) 고부가 포트폴리오 전환에 따른 아라미드의 Full 생산/판매와 적자폭 축소 4) PET T/C 베트남 이설에 따른 원가부담 경감 등이다.

도표 1. 코오롱인더 3Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q26P	2Q26	3Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	**1,274.7**	1,356.5	1,180.6	8.0	-6.0	**1,302.8**	-2.2
영업이익	**40.2**	98.7	26.9	49.4	-59.3	**49.2**	-18.3
세전이익	**-5.2**	85.0	16.0	적전	적전	**38.8**	-113.4
순이익	**2.8**	64.9	6.2	-54.8	-95.7	**30.1**	-90.7
영업이익률	**3.2**	7.3	2.3	0.9	-4.1	**3.8**	-0.6
세전이익률	**-0.4**	6.3	1.4	-1.8	-6.7	**3.0**	-3.4
순이익률	**0.2**	4.8	0.5	-0.3	-4.6	**2.3**	-2.1

자료: 하나증권

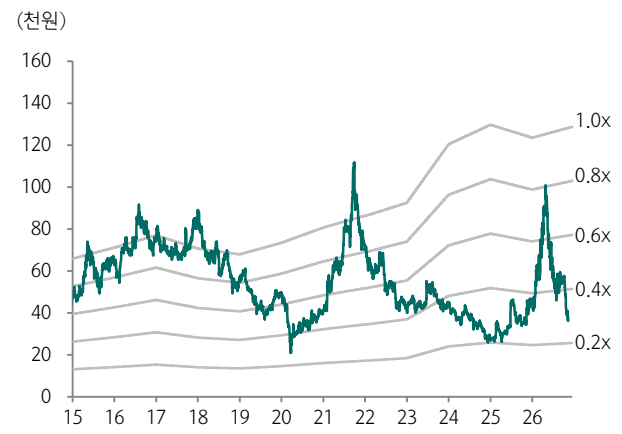
도표 2. 코오롱인더 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	**변경후**	변경전	차이
매출액	**5,258.4**	5,231.9	0.5	**5,379.8**	5,215.9	3.1
영업이익	**235.3**	290.4	-19.0	**260.7**	307.5	-15.2
세전이익	**206.5**	325.2	-36.5	**321.9**	373.2	-13.7
순이익	**153.8**	242.2	-36.5	**239.7**	278	-13.8
영업이익률	**4.5**	5.6	-1.1	**4.8**	5.9	-1.0
세전이익률	**3.9**	6.2	-2.3	**6.0**	7.2	-1.2
순이익률	**2.9**	4.6	-1.7	**4.5**	5.3	-0.9

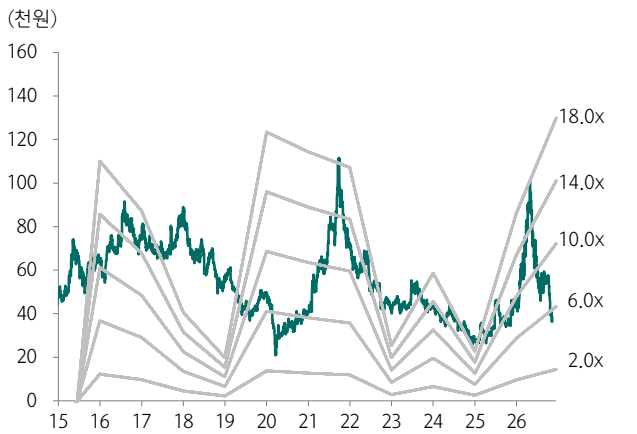
자료: 하나증권

도표 3. 코오롱인더 12M Fwd PBR 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 4. 코오롱인더 12M Fwd PER 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 5. 코오롱인더 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**1,231.6**	**1,258.5**	**1,180.6**	**1,202.7**	**1,237.4**	**1,324.7**	**1,274.7**	**1,421.6**	**4,843.0**	**4,873.4**	**5,258.4**	**5,379.8**
QoQ(%)	-5.1%	2.2%	-6.2%	1.9%	2.9%	7.1%	-3.8%	11.5%				
YoY(%)	6.1%	-2.0%	7.4%	-7.4%	0.5%	5.3%	8.0%	18.2%	-2.5%	0.6%	7.9%	2.3%
산업자재	590.0	611.4	593.3	507.5	595.0	549.4	581.1	578.8	2,250.8	2,302.2	2,304.3	2,337.4
화학	343.3	307.5	316.7	282.4	343.7	440.2	433.9	425.9	1,253.9	1,249.9	1,643.7	1,718.8
패션	262.9	296.4	227.6	377.9	275.5	310.8	234.8	381.7	1,211.9	1,164.8	1,202.7	1,214.8
기타	35.4	43.2	43.1	34.9	23.2	24.3	25.0	35.2	126.4	156.6	107.7	108.8
영업이익	**26.9**	**45.3**	**26.9**	**9.8**	**60.7**	**96.0**	**40.2**	**38.5**	**150.3**	**108.9**	**235.3**	**260.7**
영업이익률(%)	2.2%	3.6%	2.3%	0.8%	4.9%	7.2%	3.2%	2.7%	3.1%	2.2%	4.5%	4.8%
QoQ(%)	0.3%	68.2%	-40.6%	-63.7%	521.9%	58.2%	-58.1%	-4.3%				
YoY(%)	-13.4%	-23.8%	-18.2%	-63.6%	125.4%	111.9%	49.4%	294.0%	-4.6%	-27.5%	116.1%	10.8%
산업자재	**10.7**	**9.7**	**22.2**	**-11.9**	**18.3**	**19.9**	**-4.8**	**-5.5**	**128.1**	**30.8**	**27.9**	**66.8**
영업이익률(%)	1.8%	1.6%	3.7%	-2.3%	3.1%	3.6%	-0.8%	-0.9%	5.7%	1.3%	1.2%	2.9%
QoQ(%)	-58.1%	-9.6%	128.9%	적전	흑전	8.7%	적전	적지				
YoY(%)	-66.3%	-75.2%	-29.7%	적전	70.5%	105.2%	적전	적지	-2.9%	-76.0%	-9.2%	139.5%
화학	**39.1**	**20.0**	**24.1**	**28.1**	**43.9**	**69.8**	**51.0**	**43.6**	**52.0**	**111.3**	**208.3**	**183.5**
영업이익률(%)	11.4%	6.5%	7.6%	10.0%	12.8%	15.9%	11.8%	10.2%	4.1%	8.9%	12.7%	10.7%
QoQ(%)	130.0%	-48.8%	20.5%	16.8%	56.0%	59.0%	-26.9%	-14.6%				
YoY(%)	307.3%	80.2%	68.5%	65.5%	12.3%	249.0%	111.8%	54.9%	-10.8%	114.1%	87.1%	-11.9%
패션	**-0.7**	**7.5**	**-16.5**	**12.6**	**3.3**	**15.8**	**-13.6**	**8.9**	**16.4**	**2.9**	**14.4**	**17.0**
영업이익률(%)	-0.3%	2.5%	-7.2%	3.3%	1.2%	5.1%	-5.8%	2.3%	1.4%	0.2%	1.2%	1.4%
QoQ(%)	적전	흑전	적전	흑전	-73.8%	378.8%	적전	흑전				
YoY(%)	적전	-53.4%	적지	-1.6%	흑전	110.7%	적지	-29.3%	-63.7%	-82.3%	398.2%	17.8%
기타	**-22.2**	**8.1**	**-2.9**	**-19.1**	**-4.8**	**-9.5**	**7.5**	**-8.6**	**-37.8**	**-36.1**	**-15.4**	**-6.7**
영업이익률(%)	-62.7%	18.8%	-6.7%	-54.7%	-20.7%	-39.1%	30.1%	-24.3%	-29.9%	-23.1%	-14.3%	-6.1%
QoQ(%)	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	흑전	적전				
YoY(%)	적지	흑전	적전	적지	적지	적전	흑전	적지	적전	적지	적지	적지
당기순이익	**19.8**	**29.1**	**10.2**	**-7.5**	**79.7**	**66.0**	**-4.2**	**15.5**	**110.6**	**51.6**	**157.0**	**244.6**
당기순익률(%)	1.6%	2.3%	0.9%	-0.6%	6.4%	5.0%	-0.3%	1.1%	2.3%	1.1%	3.0%	4.5%
QoQ(%)	-61.0%	47.1%	-64.9%	적전	흑전	-17.2%	적전	흑전				
YoY(%)	-2.7%	-33.8%	흑전	적전	303.1%	126.9%	적전	흑전	117.9%	-53.4%	204.3%	55.9%
지배순이익	**16.3**	**25.3**	**6.2**	**-9.5**	**74.2**	**64.9**	**2.8**	**11.8**	**98.6**	**38.3**	**153.8**	**239.7**

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**4,843.0**	**4,873.4**	**5,258.4**	**5,379.8**	**5,426.4**
매출원가	3,518.9	3,596.2	3,789.8	3,857.4	3,852.5
매출총이익	1,324.1	1,277.2	1,468.6	1,522.4	1,573.9
판관비	1,165.3	1,168.3	1,233.2	1,261.7	1,272.6
영업이익	**158.7**	**108.9**	**235.3**	**260.7**	**301.3**
금융손익	(64.0)	(87.2)	(61.3)	(51.3)	(37.9)
종속/관계기업손익	31.6	58.6	80.0	115.0	125.0
기타영업외손익	(4.9)	(39.3)	(47.5)	(2.5)	(2.5)
세전이익	**121.4**	**41.0**	**206.5**	**321.9**	**385.8**
법인세	10.6	(10.8)	49.6	77.3	92.6
계속사업이익	110.8	51.8	157.0	244.6	293.2
중단사업이익	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**110.6**	**51.6**	**157.0**	**244.6**	**293.2**
비지배주주지분 순이익	12.0	13.3	3.1	4.9	5.9
지배주주순이익	**98.6**	**38.3**	**153.8**	**239.7**	**287.3**
지배주주지분포괄이익	653.2	370.7	151.6	236.3	283.2
NOPAT	144.9	137.6	178.9	198.1	229.0
EBITDA	419.5	368.5	507.0	545.2	599.2
성장성(%)					
매출액증가율	2.28	0.63	7.90	2.31	0.87
NOPAT증가율	(1.02)	(5.04)	30.01	10.73	15.60
EBITDA증가율	(6.61)	(12.16)	37.58	7.53	9.90
영업이익증가율	(20.53)	(31.38)	116.07	10.79	15.57
(지배주주)순익증가율	130.37	(61.16)	301.57	55.85	19.86
EPS증가율	130.59	(61.18)	279.03	52.95	19.87
수익성(%)					
매출총이익률	27.34	26.21	27.93	28.30	29.00
EBITDA이익률	8.66	7.56	9.64	10.13	11.04
영업이익률	3.28	2.23	4.47	4.85	5.55
계속사업이익률	2.29	1.06	2.99	4.55	5.40

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**2,401.8**	**2,376.2**	**2,702.3**	**2,762.2**	**3,155.1**
금융자산	364.8	417.2	597.3	609.2	983.7
현금성자산	252.4	263.8	431.9	440.0	813.1
매출채권	725.8	693.2	747.9	765.2	771.8
재고자산	1,172.7	1,126.7	1,215.7	1,243.7	1,254.5
기타유동자산	138.5	139.1	141.4	144.1	145.1
비유동자산	**4,846.2**	**5,306.3**	**5,173.2**	**5,016.4**	**4,861.5**
투자자산	1,026.9	1,538.2	1,562.8	1,570.5	1,573.5
금융자산	780.5	1,244.7	1,246.1	1,246.5	1,246.7
유형자산	3,055.5	2,935.6	2,784.4	2,626.0	2,473.6
무형자산	**110.5**	**124.8**	**118.3**	**112.3**	**106.7**
기타비유동자산	**653.3**	**707.7**	**707.7**	**707.6**	**707.7**
자산총계	**7,248.1**	**7,682.5**	**7,875.4**	**7,778.6**	**8,016.6**
유동부채	**2,357.1**	**2,245.6**	**2,303.7**	**2,020.4**	**2,027.4**
금융부채	1,613.8	1,546.4	1,549.9	1,249.3	1,249.7
매입채무	363.4	290.4	313.3	320.6	323.4
기타유동부채	379.9	408.8	440.5	450.5	454.3
비유동부채	**1,118.0**	**1,371.9**	**1,393.2**	**1,399.9**	**1,402.5**
금융부채	**936.2**	**1,102.3**	**1,102.3**	**1,102.3**	**1,102.3**
기타비유동부채	181.8	269.6	290.9	297.6	300.2
부채총계	**3,475.0**	**3,617.5**	**3,696.9**	**3,420.3**	**3,429.9**
지배주주지분	**3,645.9**	**3,927.6**	**4,040.5**	**4,217.9**	**4,443.0**
자본금	**151.4**	**151.4**	**151.4**	**151.4**	**151.4**
자본잉여금	990.7	990.7	990.7	990.7	990.7
자본조정	365.2	365.2	365.2	365.2	365.2
기타포괄이익누계액	613.5	952.5	952.5	952.5	952.5
이익잉여금	1,525.0	1,467.7	1,580.6	1,758.0	1,983.1
비지배주주지분	**127.1**	**137.4**	**138.0**	**140.4**	**143.7**
자본총계	**3,773.0**	**4,065.0**	**4,178.5**	**4,358.3**	**4,586.7**
순금융부채	2,185.2	2,231.6	2,054.9	1,742.4	1,368.3

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,256	1,264	4,791	7,328	8,784
BPS	120,397	129,698	123,526	128,951	135,831
CFPS	14,158	13,288	15,840	16,866	18,518
EBITDAPS	13,850	12,166	15,790	16,665	18,317
SPS	159,904	160,908	163,767	164,450	165,874
DPS	1,300	1,300	1,900	1,900	1,900
주가지표(배)					
PER	8.34	35.48	8.06	5.27	4.39
PBR	0.23	0.35	0.31	0.30	0.28
PCFR	1.92	3.38	2.44	2.29	2.08
EV/EBITDA	7.42	9.97	6.72	5.68	4.55
PSR	0.17	0.28	0.24	0.23	0.23
재무비율(%)					
ROE	3.06	1.01	3.86	5.81	6.64
ROA	1.49	0.51	1.98	3.06	3.64
ROIC	3.68	3.39	4.56	5.21	6.27
부채비율	92.10	88.99	88.48	78.48	74.78
순부채비율	57.92	54.90	49.18	39.98	29.83
이자보상배율(배)	1.48	0.93	1.97	2.31	2.85

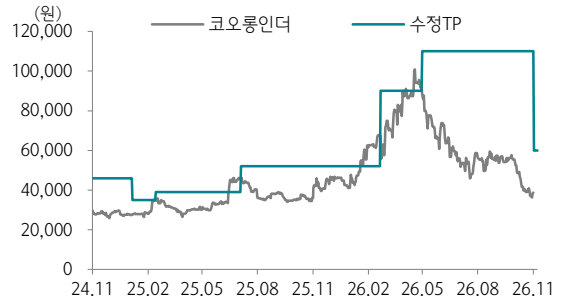
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**290.6**	**355.0**	**420.9**	**460.5**	**507.8**
당기순이익	110.6	51.6	157.0	244.6	293.2
조정	306.2	330.4	302.0	229.9	220.0
감가상각비	260.8	259.6	271.7	284.5	297.9
외환거래손익	(3.9)	(3.0)	42.5	2.5	2.5
지분법손익	(23.3)	(58.6)	(80.0)	(115.0)	(125.0)
기타	72.6	132.4	67.8	57.9	44.6
영업활동 자산부채 변동	(126.2)	(27.0)	(38.1)	(14.0)	(5.4)
투자활동 현금흐름	**(583.6)**	**(204.4)**	**(64.2)**	**33.1**	**36.8**
투자자산감소(증가)	(161.3)	(384.6)	52.9	104.7	119.5
자본증가(감소)	(256.0)	(160.5)	(114.0)	(120.0)	(140.0)
기타	(166.3)	340.7	(3.1)	48.4	57.3
재무활동 현금흐름	**439.1**	**(75.9)**	**(156.8)**	**(475.5)**	**(167.7)**
금융부채증가(감소)	336.1	98.8	3.5	(300.6)	0.4
자본증가(감소)	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	140.9	(117.0)	(119.3)	(112.6)	(105.8)
배당지급	(39.5)	(57.7)	(41.0)	(62.3)	(62.3)
현금의 증감	**146.1**	**74.7**	**(29.5)**	**8.1**	**373.1**
Unlevered CFO	428.8	402.5	508.6	551.8	605.8
Free Cash Flow	34.6	194.6	306.9	340.5	367.8

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

코오롱인더



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.11.12	BUY	60,000		
26.5.11	BUY	110,000	-48.15%	-20.36%
26.3.3	BUY	90,000	-10.40%	12.11%
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 11월 12일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 11월 12일 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 신뢰할 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.82%	3.18%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 09일