

Company Update

Analyst 이동욱
 02) 6915-5671
 treestump@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향)	55,000원
현재가 (7/18)	43,500원

KOSPI (7/18)	3,188.07pt
시가총액	1,265십억원
발행주식수	30,287천주
액면가	5,000원
52주 최고가	46,300원
최저가	25,800원
60일 일평균거래대금	8십억원
외국인 지분율	12.3%
배당수익률 (2025F)	3.0%

주주구성	
코오롱 외 12 인	34.79%
국민연금공단	5.71%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	21%	24%	-2%
절대기준	29%	56%	10%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	55,000	47,000	▲
EPS(25)	3,461	4,630	▼
EPS(26)	6,565	7,125	▼



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

코오롱인더 (120110)

코오롱스포츠 중국, 2분기에도 70% 이상 성장

코오롱스포츠 중국, 중국 남부/동부 지역 시장 확대 추진

올해 2분기 안타스포츠의 전체 리테일 판매 성장률은 소비 수요 부진과 전자상거래 판매 성장 둔화로 인해 안타(Anta) 브랜드가 예상보다 부진하며 다소 약세를 보였다. 반면, 기타 브랜드들(코오롱 등)은 2Q25에 50~55%의 높은 성장률을 기록하며 연간 가이던스 및 시장 기대치(30% 이상)를 크게 상회했다.

특히 코오롱스포츠 중국은 중국 내 윈터 스포츠와 아웃도어 트렌드의 강세로 지속적인 인기를 얻었으며, 작년 중국 남부 지역에 20개 이상의 신규 매장을 오픈하는 등 적극적인 확장 전략을 통해 올해 2분기 약 70% 이상의 판매 성장을 기록한 것으로 추정된다. 안타와 FILA 브랜드는 재고 관리와 전략적 판매 확대를 위해 올해 상반기 할인 폭을 확대했으나, 코오롱스포츠 중국은 시장 성장세를 바탕으로 10% 미만의 낮은 할인율을 유지하며 높은 마진을 확보한 것으로 보인다. 코오롱스포츠 중국은 올해에 남부 지역뿐만 아니라 동부로도 시장 확대를 계획하고 있다. 지수 상승, 중국 패션 지분법이익과 내년 아라미드 업황 개선을 고려하여 목표주가를 상향한다.

경쟁사 추가 설비 폐쇄로 역외 석유수지 수급 개선 전망

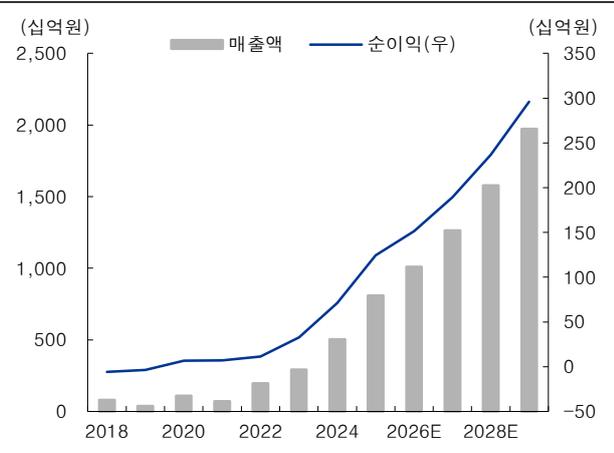
석유수지 제품의 가격 및 스프레드는 다른 화학 제품 대비 견조한 흐름을 유지하고 있다. 이는 유럽 내 스팀 크래커 폐쇄의 영향 때문이다. Arakawa Chemical의 독일 HHCR(수첨석유수지) 설비 폐쇄에 이어, 작년 ExxonMobil의 프랑스 석유수지 설비(C5/HHCR)가 폐쇄되었다. 또한, ExxonMobil은 미국 Baton Rouge 공장의 C5 및 HHCR 석유수지 플랜트를 모두 폐쇄한다고 발표했다. 이에 따라 내년 미국은 Synthomer와 Resinall 같은 소규모 업체만 남게 되며, C5 및 HHCR 석유수지 제품 모두 순수입국으로 전환될 것으로 예상된다. 참고로, ExxonMobil Baton Rouge 공장의 C5 및 HHCR 생산 능력은 각각 4.7만 톤, 5만 톤으로 추정된다.

역외 수급 개선으로 인해 코오롱인더는 석유수지 시장에서 일부 반사 수혜를 누릴 것으로 전망된다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,735	4,843	5,494	5,928	6,458
영업이익	200	159	162	249	283
세전이익	147	121	151	283	291
지배주주순이익	43	99	105	199	204
EPS(원)	1,412	3,256	3,461	6,565	6,747
증가율(%)	-76.2	130.6	6.3	89.7	2.8
영업이익률(%)	4.2	3.3	2.9	4.2	4.4
순이익률(%)	1.1	2.3	2.1	3.7	3.5
ROE(%)	1.6	3.1	2.8	5.2	5.1
PER	31.5	8.3	12.6	6.6	6.4
PBR	0.5	0.2	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.3	7.0	9.3	7.7	7.2

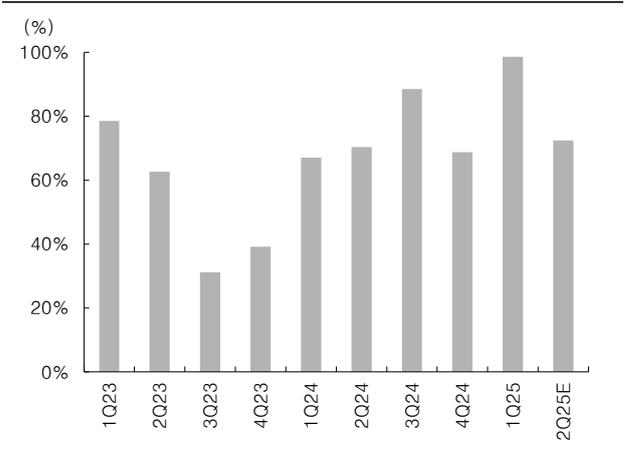
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 코오롱 스포츠 차이나 실적 추이/전망



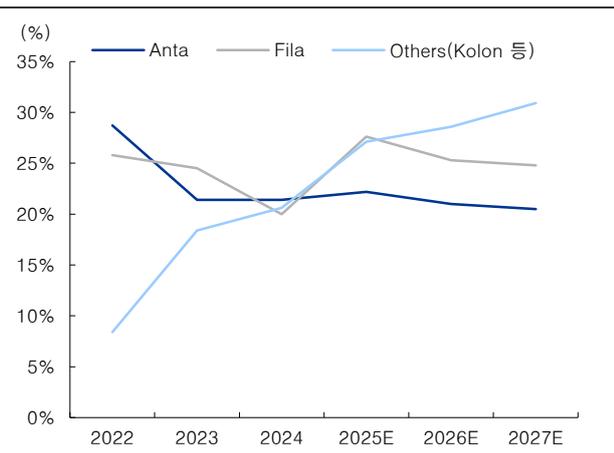
자료: 코오롱인더, Anta Sports, IBK투자증권

그림 2. 코오롱 스포츠 차이나 분기 매출액 성장률(YoY) 추이



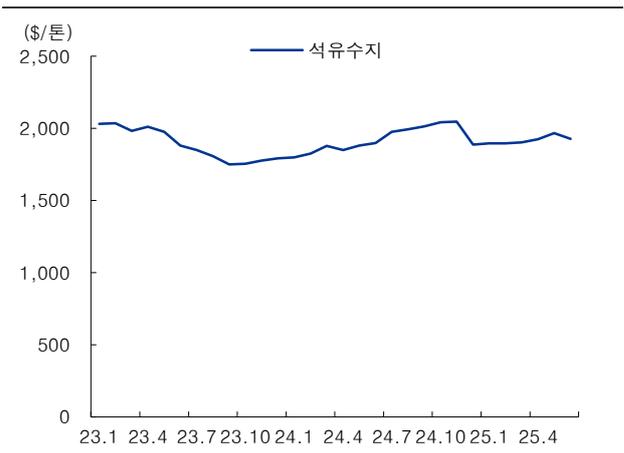
자료: 코오롱인더, Anta Sports, IBK투자증권

그림 3. Anta 브랜드별 영업이익률 추이/전망



자료: Anta Sports, IBK투자증권

그림 4. 국내 석유수지 가격 추이



자료: KITA, IBK투자증권

표 1. 코오롱인더 실적 전망

(십억원)	2024				2025				2022	2023	2024	2025E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE	Annual			
매출액	1,161	1,284	1,100	1,298	1,232	1,391	1,341	1,530	5,367	4,735	4,843	5,494
산업자재	566	600	515	571	590	614	648	667	2,368	2,298	2,251	2,519
화학	297	320	322	315	343	348	350	352	1,613	1,347	1,254	1,393
패션	274	327	231	381	263	391	305	474	1,229	1,274	1,212	1,433
기타	24	38	33	32	35	39	37	37	158	142	126	149
영업이익	31	59	33	36	27	41	39	55	242	200	159	162
산업자재	32	39	32	26	11	5	14	17	201	132	128	47
화학	10	11	14	17	39	30	33	29	-25	-28	52	131
패션	2	16	-15	13	-1	12	-10	18	64	45	16	19
기타	-13	-7	2	-20	-22	-6	2	-9	2	8	-38	-36

자료: 코오롱인더, IBK투자증권

코오롱인더 (120110)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,735	4,843	5,494	5,928	6,458
증가율(%)	-11.8	2.3	13.4	7.9	8.9
매출원가	3,398	3,519	4,052	4,311	4,688
매출총이익	1,337	1,324	1,442	1,617	1,771
매출총이익률 (%)	28.2	27.3	26.2	27.3	27.4
판매비	1,137	1,165	1,281	1,369	1,487
판매비율(%)	24.0	24.1	23.3	23.1	23.0
영업이익	200	159	162	249	283
증가율(%)	-17.7	-20.5	2.0	53.6	13.9
영업이익률(%)	4.2	3.3	2.9	4.2	4.4
손금용손익	-62	-64	-70	-68	-96
이자손익	-98	-95	-119	-103	-96
기타	36	31	49	35	0
기타영업외손익	-23	-5	2	28	24
중속/관계기업손익	32	32	58	75	80
세전이익	147	121	151	283	291
법인세	39	11	33	62	64
법인세율	26.5	9.1	21.9	21.9	22.0
계속사업이익	108	111	118	221	227
중단사업손익	-57	0	0	0	0
당기순이익	51	111	118	221	227
증가율(%)	-73.2	117.9	6.8	87.0	2.8
당기순이익률 (%)	1.1	2.3	2.1	3.7	3.5
지배주주당기순이익	43	99	105	199	204
기타포괄이익	-7	559	51	0	0
총포괄이익	43	669	169	221	227
EBITDA	449	419	395	458	478
증가율(%)	-5.9	-6.6	-5.9	16.2	4.3
EBITDA마진율(%)	9.5	8.7	7.2	7.7	7.4

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,412	3,256	3,461	6,565	6,747
BPS	92,497	120,378	124,015	129,275	134,718
DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
밸류에이션(배)					
PER	31.5	8.3	12.6	6.6	6.4
PBR	0.5	0.2	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.3	7.0	9.3	7.7	7.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-11.8	2.3	13.4	7.9	8.9
EPS증가율	-76.2	130.6	6.3	89.7	2.8
수익성지표(%)					
배당수익률	2.9	4.8	3.0	3.0	3.0
ROE	1.6	3.1	2.8	5.2	5.1
ROA	0.8	1.7	1.5	2.7	2.7
ROIC	1.3	2.8	2.7	4.9	5.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	104.9	92.1	107.7	96.9	99.5
순차입금 비율(%)	63.4	53.8	58.5	52.0	46.7
이자보상배율(배)	1.9	1.5	1.2	2.1	2.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.6	6.8	6.6	6.1	6.0
재고자산회전율	3.9	4.1	4.3	4.1	4.1
총자산회전율	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,288	2,402	3,229	3,265	3,826
현금및현금성자산	174	252	542	327	597
유가증권	44	69	128	140	154
매출채권	693	726	932	1,020	1,123
재고자산	1,180	1,173	1,377	1,507	1,658
비유동자산	3,714	4,846	4,858	4,759	4,679
유형자산	2,601	3,056	2,899	2,777	2,669
무형자산	129	111	104	96	89
투자자산	749	1,027	1,134	1,154	1,176
자산총계	6,003	7,248	8,087	8,023	8,505
유동부채	2,417	2,357	2,997	2,688	2,915
매입채무및기타채무	373	363	465	509	560
단기차입금	1,120	1,152	1,575	1,172	1,290
유동성장기부채	366	262	423	423	423
비유동부채	656	1,118	1,196	1,260	1,327
사채	197	179	179	179	179
장기차입금	337	716	721	761	801
부채총계	3,073	3,475	4,193	3,948	4,242
지배주주지분	2,801	3,646	3,756	3,915	4,080
자본금	151	151	151	151	151
자본잉여금	989	991	992	992	992
자본조정등	117	365	-82	-82	-82
기타포괄이익누계액	42	613	666	666	666
이익잉여금	1,502	1,525	1,582	1,742	1,906
비지배주주지분	128	127	138	160	183
자본총계	2,930	3,773	3,894	4,075	4,263
비이자부채	997	1,125	1,245	1,363	1,499
총차입금	2,076	2,350	2,948	2,585	2,743
순차입금	1,857	2,029	2,278	2,118	1,992

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	402	291	-81	121	118
당기순이익	51	111	118	221	227
비현금성 비용 및 수익	363	318	251	175	187
유형자산감가상각비	241	252	224	202	188
무형자산상각비	9	8	8	8	7
운전자본변동	48	-126	-351	-172	-200
매출채권등의 감소	20	-32	-221	-88	-102
재고자산의 감소	102	-23	-204	-130	-151
매입채무등의 증가	-26	-10	118	44	51
기타 영업현금흐름	-60	-12	-99	-103	-96
투자활동 현금흐름	-291	-584	-225	-114	-121
유형자산의 증가(CAPEX)	-314	-256	-94	-80	-80
유형자산의 감소	1	5	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-1	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	4	-465	-6	-2	-2
기타	24	133	-124	-32	-39
재무활동 현금흐름	-142	360	589	-222	273
차입금의 증가(감소)	131	408	5	40	40
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-273	-48	584	-262	233
기타 및 조정	1	11	7	0	0
현금의 증가	-30	78	290	-215	270
기초현금	204	174	252	542	327
기말현금	174	252	542	327	597

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

