

## Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (유지) 55,000원

현재가 (8/8) 40,250원

KOSPI (8/8)	3,210.01pt
시가총액	1,175십억원
발행주식수	30,287천주
액면가	5,000원
52주 최고가	46,300원
최저가	25,800원
60일 일평균거래대금	9십억원
외국인 지분율	13.2%
배당수익률 (2025F)	3.2%

주주구성	
코오롱 외 12 인	34.79%
국민연금공단	5.71%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-13%	11%	-7%
절대기준	-11%	41%	17%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	55,000	55,000	-
EPS(25)	2,806	3,461	▼
EPS(26)	6,083	6,565	▼

### 코오롱인더 추가추이



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, 2Q에도 94% 이상 매출 성장

### 올해 2분기 영업이익, 시장 기대치 부합

코오롱인더의 올해 2분기 영업이익은 453억원으로 전 분기 대비 68.2% 증가하며, 최근 낮아진 시장 기대치에 부합하였다. 전반적으로 수출주에 부정적인 효과가 발생하였고, 전쟁 등으로 물류비 또한 2분기 일시적으로 상승하였기 때문이다. 또한 주력 사업부문인 산업자재부문은 아라미드 회복 지연, RE 타이어 수요 감소로 전 분기 대비 영업이익이 감소하였고, 화학부문도 경쟁사 판가 인하 및 환율/물류비 영향으로 전 분기 대비 감익하였다. 다만 패션부문과 기타부문의 경우 성수기 효과 등으로 전 분기 대비 흑자전환하였다.

### 코오롱스포츠 중국, 중국 남부/동부 지역 시장 확대 추진

코오롱스포츠 중국은 중국 내 아웃도어 트렌드의 강세를 바탕으로 지속적인 성장세를 유지하고 있다. 2024년 남부 지역에 20개 이상의 신규 매장을 오픈하며 공격적인 확장 전략을 펼친 결과, 2025년 2분기 매출이 전년 동기 대비 94% 이상 증가했다. 안타와 FILA가 재고 관리와 판매 확대를 위해 상반기 할인 폭을 확대했던 것과 달리, 코오롱스포츠 중국은 10% 미만의 낮은 할인율을 유지하며 높은 마진을 확보했다. 코오롱스포츠 중국은 앞으로 남부 지역뿐만 아니라 동부 지역으로도 시장 확대를 추진할 계획이다.

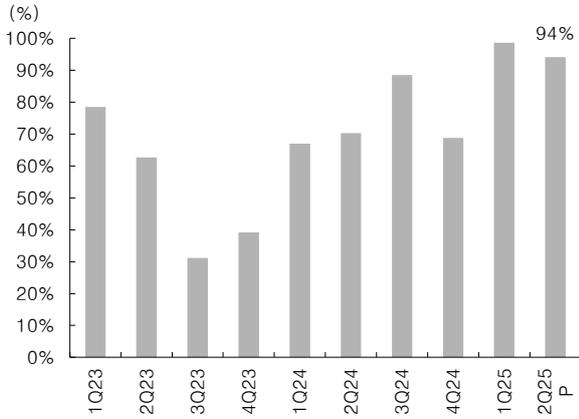
### mPPO 사업 진출로 차세대 전자소재 시장 입지 강화

동사는 mPPO(변성 폴리페닐렌 옥사이드) 사업에 진출하며 차세대 전자소재 시장에서의 경쟁력 강화를 목표로 하고 있다. mPPO는 우수한 전기 절연성과 내열성을 자랑하며, 기존 에폭시 수지에 비해 뛰어난 전기 차단 성능을 제공한다. 이는 5G, 6G 통신, AI 반도체, 전장용 PVC 등 첨단 산업에 필수적인 소재로 평가받는다. 회사는 약 340억 원을 투자해 2026년 2분기까지 mPPO 생산 라인을 완공할 계획이다. 또한, 코오롱생명과학으로부터 공정, 생산 기술, 특허를 이전받아 생산부터 판매까지 일원화된 구조를 구축, 시장 진입 초기부터 안정적인 경쟁력을 확보할 방침이다.

(단위:십억원배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,735	4,843	5,284	5,758	6,288
영업이익	200	159	149	227	283
세전이익	147	121	115	262	292
지배주주순이익	43	99	85	184	205
EPS(원)	1,412	3,256	2,806	6,083	6,758
증가율(%)	-76.2	130.6	-13.8	116.8	11.1
영업이익률(%)	4.2	3.3	2.8	3.9	4.5
순이익률(%)	1.1	2.3	1.8	3.6	3.6
ROE(%)	1.6	3.1	2.3	4.8	5.2
PER	31.5	8.3	14.3	6.6	6.0
PBR	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.3	7.0	9.4	7.9	7.0

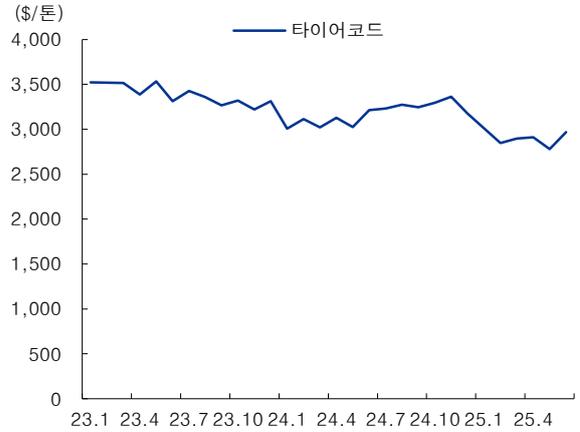
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 코오롱스포츠 차이나 분기 매출액 성장률(YoY) 추이



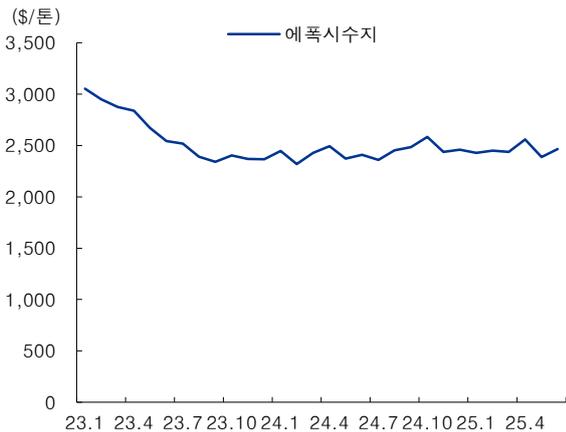
자료: 코오롱인더, IBK투자증권

그림 2. 국내 PET 타이어코드 가격 추이



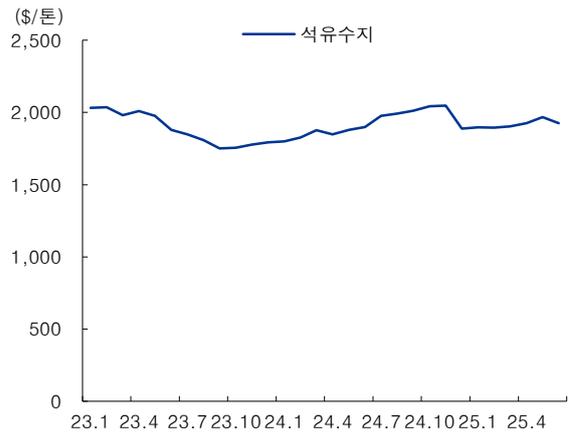
자료: KITA, IBK투자증권

그림 3. 국내 에폭시수지 가격 추이



자료: KITA, 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	2QP	3QE	4QE	Annual			
매출액	1,161	1,284	1,100	1,298	1,232	1,259	1,302	1,492	5,367	4,735	4,843	5,284
산업자재	566	600	515	571	590	611	646	665	2,368	2,298	2,251	2,513
화학	297	320	322	315	343	308	310	311	1,613	1,347	1,254	1,272
패션	274	327	231	381	263	296	305	474	1,229	1,274	1,212	1,338
기타	24	38	33	32	35	43	41	42	158	142	126	161
영업이익	31	59	33	36	27	45	27	50	242	200	159	149
산업자재	32	39	32	26	11	10	12	15	201	132	128	47
화학	10	11	14	17	39	20	28	29	-25	-28	52	116
패션	2	16	-15	13	-1	8	-15	15	64	45	16	7
기타	-13	-7	2	-20	-22	8	2	-9	2	8	-38	-22

자료: 코오롱인더, IBK투자증권

코오롱인더 (120110)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,735	4,843	5,284	5,758	6,288
증가율(%)	-11.8	2.3	9.1	9.0	9.2
매출원가	3,398	3,519	3,904	4,202	4,557
매출총이익	1,337	1,324	1,380	1,556	1,731
매출총이익률 (%)	28.2	27.3	26.1	27.0	27.5
판매비	1,137	1,165	1,231	1,329	1,448
판매비율(%)	24.0	24.1	23.3	23.1	23.0
영업이익	200	159	149	227	283
증가율(%)	-17.7	-20.5	-6.2	52.1	25.0
영업이익률(%)	4.2	3.3	2.8	3.9	4.5
손금용손익	-62	-64	-69	-67	-96
이자손익	-98	-95	-118	-102	-96
기타	36	31	49	35	0
기타영업외손익	-23	-5	-23	28	24
중속/관계기업손익	32	32	58	75	80
세전이익	147	121	115	262	292
법인세	39	11	19	58	64
법인세율	26.5	9.1	16.5	22.1	21.9
계속사업이익	108	111	96	205	227
중단사업손익	-57	0	0	0	0
당기순이익	51	111	96	205	227
증가율(%)	-73.2	117.9	-13.2	113.0	11.1
당기순이익률 (%)	1.1	2.3	1.8	3.6	3.6
지배주주당기순이익	43	99	85	184	205
기타포괄이익	-7	559	51	0	0
총포괄이익	43	669	147	205	227
EBITDA	449	419	382	436	478
증가율(%)	-5.9	-6.6	-9.0	14.3	9.6
EBITDA마진율(%)	9.5	8.7	7.2	7.6	7.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,412	3,256	2,806	6,083	6,758
BPS	92,497	120,378	123,359	128,138	133,591
DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
밸류에이션(배)					
PER	31.5	8.3	14.3	6.6	6.0
PBR	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.3	7.0	9.4	7.9	7.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-11.8	2.3	9.1	9.0	9.2
EPS증가율	-76.2	130.6	-13.8	116.8	11.1
수익성지표(%)					
배당수익률	2.9	4.8	3.2	3.2	3.2
ROE	1.6	3.1	2.3	4.8	5.2
ROA	0.8	1.7	1.3	2.6	2.8
ROIC	1.3	2.8	2.2	4.6	5.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	104.9	92.1	106.5	96.2	98.9
순차입금 비율(%)	63.4	53.8	58.5	52.4	47.1
이자보상배율(배)	1.9	1.5	1.1	1.9	2.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.6	6.8	6.5	6.1	6.0
재고자산회전율	3.9	4.1	4.2	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	3,140	3,166	3,727
현금및현금성자산	174	252	520	302	572
유가증권	44	69	125	137	151
매출채권	693	726	909	994	1,097
재고자산	1,180	1,173	1,343	1,469	1,620
비유동자산	3,714	4,846	4,854	4,755	4,675
유형자산	2,601	3,056	2,899	2,777	2,669
무형자산	129	111	104	96	89
투자자산	749	1,027	1,133	1,153	1,175
자산총계	6,003	7,248	7,994	7,921	8,402
유동부채	2,417	2,357	2,932	2,631	2,858
매입채무및기타채무	373	363	453	496	547
단기차입금	1,120	1,152	1,535	1,143	1,260
유동성장기부채	366	262	423	423	423
비유동부채	656	1,118	1,190	1,253	1,320
사채	197	179	179	179	179
장기차입금	337	716	721	761	801
부채총계	3,073	3,475	4,122	3,884	4,178
지배주주지분	2,801	3,646	3,736	3,881	4,046
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	1,562	1,707	1,872
비지배주주지분	128	127	136	156	179
자본총계	2,930	3,773	3,872	4,037	4,225
비이자부채	997	1,125	1,214	1,328	1,465
총차입금	2,076	2,350	2,908	2,556	2,713
순차입금	1,857	2,029	2,264	2,117	1,990

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	402	291	-32	109	118
당기순이익	51	111	96	205	227
비현금성 비용 및 수익	363	318	274	174	187
유형자산감가상각비	241	252	224	202	188
무형자산상각비	9	8	8	8	7
운전자본변동	48	-126	-305	-167	-200
매출채권등의 감소	20	-32	-197	-86	-102
재고자산의 감소	102	-23	-169	-126	-151
매입채무등의 증가	-26	-10	107	43	51
기타 영업현금흐름	-60	-12	-97	-103	-96
투자활동 현금흐름	-291	-584	-214	-113	-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	-113	-31	-39
재무활동 현금흐름	-142	360	506	-214	273
차입금의 증가(감소)	131	408	5	40	40
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-273	-48	501	-254	233
기타 및 조정	1	11	7	0	0
현금의 증가	-30	78	267	-218	270
기초현금	204	174	252	520	302
기말현금	174	252	520	302	572

**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	취득일								
해당 사항 없음												

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이견 (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

