

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 53,000원

현재가 (10/7) 35,100원

KOSPI (10/7)	2,610.38pt
시가총액	1,026십억원
발행주식수	30,287천주
액면가	5,000원
52주 최고가	46,400원
최저가	32,150원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	12.7%
배당수익률 (2024F)	3.8%

주주구성	
코오롱 외 14 인	34.79%
국민연금공단	5.71%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	-1%	-30%
절대기준	8%	-5%	-24%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	53,000	53,000	-
EPS(24)	3,448	3,481	▼
EPS(25)	5,770	5,686	▲

코오롱인더 추가추이



본 조식분석자료는 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)

패션부문, 해외 진출 확대 움직임

올해 3분기 영업이익, 시장 기대치 하회 전망

코오롱인더의 올해 3분기 영업이익은 전 분기 대비 감익될 전망이다. 펀더멘털의 훼손은 제한되지만, 패션부문의 비수기 효과가 발생할 전망이다, 산업자재부문 중 Cash Cow 제품인 아라미드의 기존 공장(7.5천톤) 대규모 정기보수에 따른 물량 감소에 기인한다. 다만 신증설한 아라미드 공장은 100% 가동, 정기보수 후 기존 플랜트 수율 개선, 아라미드 펄프 증설 완료로 올해 4분기부터 아라미드 증설 효과가 본격화될 전망이다. 또한 내년은 미주 광케이블향 수요 증가, 올해에서 내년으로 이연된 일본 경쟁사의 대규모 정기보수 효과로 추가적인 실적 개선이 전망된다.

코오롱글로벌 자동차 소재/부품 사업 합병 계획

동사는 지분 98%를 보유한 코오롱글로벌의 자동차 소재/부품 사업부문을 분할/합병할 계획이다. 합병 기일은 내년초로 내년 1분기까지 합병을 마무리할 계획이다. 분할/합병 사업부문의 작년 매출액은 6,542억원이며, 자동차시트 원단(국내 점유율 41%)/자동차시트 커버링(국내 점유율 32%)사업부문이 전체 매출액의 각각 44%, 53%의 비중을 차지하고 있다. 동사는 이번 합병으로 인한 공급망 통합으로 사업적 시너지를 강화할 것으로 보인다.

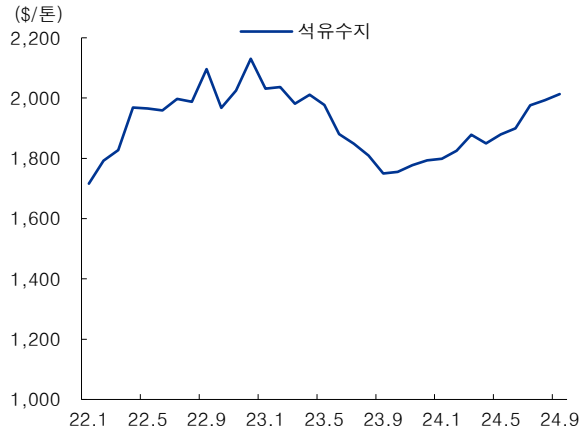
패션부문, 3분기 폭염으로 실적 둔화가 전망되나……

동사의 패션부문 중 아웃도어사업은 올해 3분기에 폭염 지속 등 기후 이슈로 부진한 실적을 기록할 전망이다. 다만 동사는 온라인 몰 전면 개편으로 인한 매출 증가 및 해외 사업 확대로 패션부문 실적 부진을 방어할 계획이다. 동사는 중국 시장에 진출한 코오롱스포츠가 성공적인 결과를 얻으면서 2020년부터 주요 브랜드들의 해외 시장 진출을 추진 중에 있다. 2020년 확의 일본 시장 진출을 시작으로, 2023년에는 레코드와 르케시미어의 미국 진출, 그리고 올해 하반기에는 아카비브애플의 일본/태국 시장 진출을 계획하고 있다. 또한 코오롱스포츠 또한 중국 시장 성공을 기반으로 일본 시장에 진출할 것으로 보인다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	5,367	5,061	5,267	6,324	6,882
영업이익	242	158	182	268	343
세전이익	170	90	142	227	303
지배주주순이익	180	43	104	175	234
EPS(원)	5,937	1,412	3,448	5,770	7,717
증가율(%)	-6.3	-76.2	144.3	67.3	33.7
영업이익률(%)	4.5	3.1	3.5	4.2	5.0
순이익률(%)	3.5	1.0	2.1	2.8	3.4
ROE(%)	7.1	1.6	3.6	5.8	7.3
PER	6.9	31.5	10.2	6.1	4.5
PBR	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	6.9	8.0	6.9	6.0	5.2

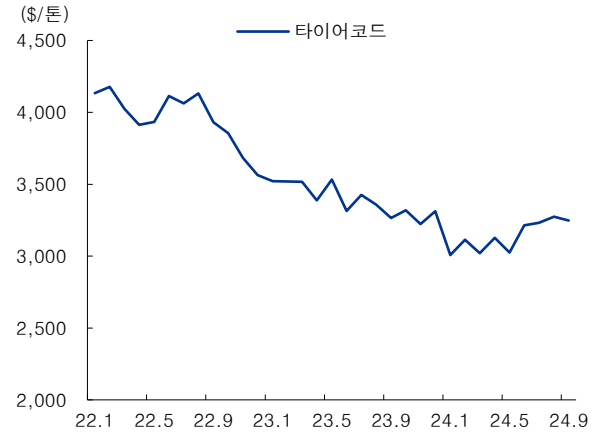
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 국내 석유수지 가격 추이



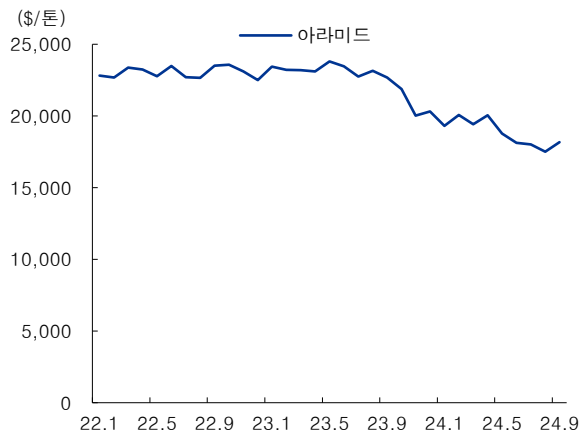
자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 2. 국내 PET 타이어코드 가격 추이



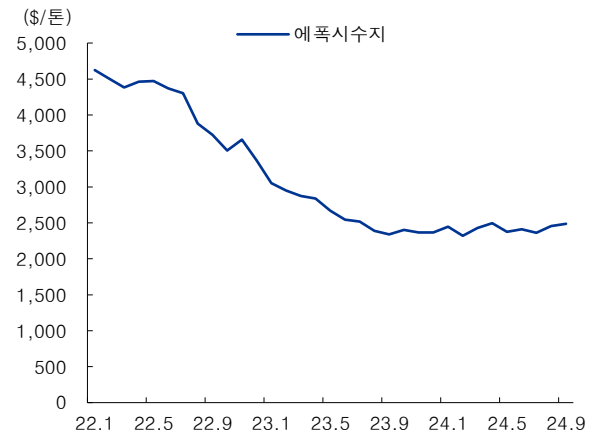
자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 3. 국내 아라미드 가격 추이



자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 4. 국내 에폭시수지 가격 추이



자료: KITA 등, IBK투자증권

표 1. 코오롱인더 실적 전망

(십억원)	2023				2024				2021	2022	2023	2024E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QE	4QE	Annual			
매출액	1,229	1,347	1,183	1,301	1,161	1,284	1,300	1,522	4,662	5,367	5,061	5,267
산업자재	584	606	560	549	566	600	630	683	1,998	2,368	2,298	2,478
화학	221	257	220	194	242	264	266	268	916	1,052	892	1,040
필름/전자재료	113	111	120	111	55	55	70	73	609	561	455	253
패션	279	330	248	417	274	327	298	463	1,018	1,229	1,274	1,361
기타	33	44	36	31	24	38	36	36	121	158	142	134
영업이익	29	66	22	41	31	59	24	67	253	242	158	182
산업자재	35	41	28	28	32	39	21	34	154	201	132	126
화학	17	19	17	5	16	19	20	18	80	47	58	72
필름/전자재료	-24	-20	-18	-24	-6	-8	-8	-10	22	-72	-86	-31
패션	6	17	-10	32	2	16	-10	32	38	64	45	40
기타	-4	8	5	-1	-13	-7	2	-7	-42	2	8	-26

자료: 코오롱인더, IBK투자증권

코오롱인더 (120110)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	5,367	5,061	5,267	6,324	6,882
증가율(%)	15.1	-5.7	4.1	20.1	8.8
매출원가	3,886	3,739	3,873	4,600	4,955
매출총이익	1,481	1,322	1,393	1,724	1,928
매출총이익률 (%)	27.6	26.1	26.4	27.3	28.0
판매비	1,239	1,164	1,212	1,456	1,584
판매비율(%)	23.1	23.0	23.0	23.0	23.0
영업이익	242	158	182	268	343
증가율(%)	-4.0	-35.0	15.2	47.5	28.1
영업이익률(%)	4.5	3.1	3.5	4.2	5.0
순금융손익	-43	-63	-75	-95	-93
이자손익	-63	-98	-99	-95	-93
기타	20	35	24	0	0
기타영업외손익	-21	-37	9	36	32
종속/관계기업손익	-8	32	26	18	20
세전이익	170	90	142	227	303
법인세	-17	39	17	50	67
법인세율	-10.0	43.3	12.0	22.0	22.1
계속사업이익	187	51	125	177	236
중단사업손익	3	0	-14	0	0
당기순이익	189	51	110	177	236
증가율(%)	-7.2	-73.2	117.6	60.0	33.5
당기순이익률 (%)	3.5	1.0	2.1	2.8	3.4
지배주주당기순이익	180	43	104	175	234
기타포괄이익	35	-7	113	0	0
총포괄이익	224	43	224	177	236
EBITDA	478	407	439	500	563
증가율(%)	-2.2	-14.7	7.9	13.9	12.5
EBITDA마진율(%)	8.9	8.0	8.3	7.9	8.2

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,937	1,412	3,448	5,770	7,717
BPS	86,166	92,497	98,106	102,572	108,985
DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
밸류에이션(배)					
PER	6.9	31.5	10.2	6.1	4.5
PBR	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	6.9	8.0	6.9	6.0	5.2
성장성지표(%)					
매출증가율	15.1	-5.7	4.1	20.1	8.8
EPS증가율	-6.3	-76.2	144.3	67.3	33.7
수익성지표(%)					
배당수익률	3.2	2.9	3.8	3.8	3.8
ROE	7.1	1.6	3.6	5.8	7.3
ROA	3.3	0.8	1.7	2.5	3.1
ROIC	5.2	1.3	2.8	4.4	5.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	119.7	104.9	116.4	125.6	128.4
순차입금 비율(%)	71.8	63.4	60.2	57.5	51.0
이자보상배율(배)	3.5	1.5	1.6	2.2	2.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.2	7.0	6.4	6.2	6.0
재고자산회전율	4.7	4.1	4.1	4.3	4.1
총자산회전율	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,457	2,288	3,088	3,757	4,361
현금및현금성자산	204	174	485	748	1,064
유가증권	42	44	80	93	102
매출채권	745	693	941	1,088	1,193
재고자산	1,261	1,180	1,370	1,585	1,737
비유동자산	3,547	3,714	3,631	3,557	3,492
유형자산	2,538	2,601	2,504	2,402	2,312
무형자산	133	129	121	110	100
투자자산	672	749	886	905	926
자산총계	6,003	6,003	6,719	7,314	7,853
유동부채	2,651	2,417	2,831	3,219	3,494
매입채무및기타채무	421	373	452	522	573
단기차입금	1,388	1,120	1,357	1,569	1,720
유동성장기부채	254	366	360	360	360
비유동부채	619	656	783	853	921
사채	165	197	241	241	241
장기차입금	344	337	428	488	548
부채총계	3,270	3,073	3,615	4,072	4,415
지배주주지분	2,610	2,801	2,971	3,107	3,301
자본금	151	151	151	151	151
자본잉여금	990	989	989	989	989
자본조정등	-82	117	-82	-82	-82
기타포괄이익누계액	24	42	155	155	155
이익잉여금	1,526	1,502	1,559	1,695	1,889
비지배주주지분	123	128	133	135	137
자본총계	2,733	2,930	3,104	3,242	3,438
비이자부채	1063	997	1181	1366	1498
총차입금	2,207	2,076	2,434	2,706	2,917
순차입금	1,961	1,857	1,868	1,865	1,752

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	30	402	18	66	198
당기순이익	189	51	110	177	236
비현금성 비용 및 수익	341	363	320	274	260
유형자산감가상각비	227	241	246	222	210
무형자산상각비	8	9	12	11	10
운전자본변동	-430	48	-358	-289	-205
매출채권등의 감소	-24	20	-249	-147	-105
재고자산의 감소	-265	102	-179	-215	-153
매입채무등의 증가	-39	-26	88	71	50
기타 영업현금흐름	-70	-60	-54	-96	-93
투자활동 현금흐름	-221	-291	-85	-169	-153
유형자산의 증가(CAPEX)	-287	-314	-183	-120	-120
유형자산의 감소	2	1	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-5	-6	-3	0	0
투자자산의 감소(증가)	-9	4	94	-1	-1
기타	78	24	6	-48	-32
재무활동 현금흐름	155	-142	345	366	270
차입금의 증가(감소)	-107	131	139	60	60
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	262	-273	206	306	210
기타 및 조정	-1	1	33	0	0
현금의 증가	-37	-30	311	263	315
기초현금	241	204	174	485	748
기말현금	204	174	485	748	1,064

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

코오롱인더	추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2022.08.30	매수	72,000	-35.70	-25.00
	2022.11.09	매수	68,000	-34.73	-29.93
	2023.01.17	매수	65,000	-30.88	-14.92
	2023.07.10	매수	70,000	-31.92	-21.86
	2023.12.01	매수	62,000	-30.98	-27.02
	2024.01.23	매수	56,000	-30.59	-22.59
	2024.05.23	매수	60,000	-36.74	-28.17
	2024.08.26	매수	53,000	-35.23	-31.13
	2024.10.08	매수	53,000		