IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

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

코오롱인더 (120110)

중국 패션사업, 약 70%의 성장률 기록 중

매수 (유지)

목표주가	47,000원
현재가 (5/8)	31,650원

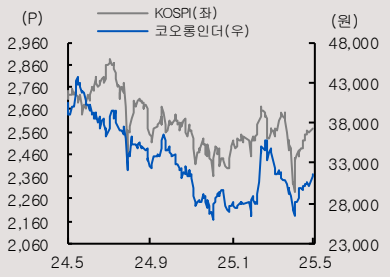
KOSPI (5/8)	2,579.48pt
시가총액	927십억원
발행주식수	30,287천주
액면가	5,000원
52주 최고가	43,700원
최저가	25,800원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	12.6%
배당수익률 (2025F)	4.1%

주주구성	
코오롱 외 12 인	34.79%
국민연금공단	5.71%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	1%	-17%
절대기준	17%	2%	-22%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	47,000	47,000	-
EPS(25)	4,729	4,776	▼
EPS(26)	6,200	6,216	▼

코오롱인더 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 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.

올해 1분기 영업이익, 전 분기 대비 24.7% 감소

코오롱인더의 2025년 1분기 영업이익은 269억원으로, 전 분기 대비 24.7% 감소하며 시장 기대치를 밑돌았다. 화학부문의 호실적에도 불구하고, 아라미드 수요 회복 지연, 패션부문의 비수기 영향, 그리고 그린나래 골프장 보수공사로 인한 따른 일회성 비용 증가가 주요 원인으로 분석된다. 1) 산업자재부문 영업이익은 107억원으로, 전 분기 대비 58.2% 감소했다. 코오롱ENP의 호실적 기록에도, 아라미드 수요 부진이 영향을 미쳤다. 2) 화학부문 영업이익은 391억원으로, 전 분기 대비 130.0% 증가했다. 수출주에 유리한 환율 효과와 석유수지, 페놀수지, 에폭시수지 등 주력 제품의 스프레드 개선이 실적을 견인했다. 3) 패션부문 영업이익은 -7억원으로, 전 분기 대비 적자전환했다. 성수기 효과 소멸과 이상 기후로 인한 매출 감소가 주요 원인이다. 4) 기타부문 영업이익은 -222억원으로, 전 분기 대비 적자가 확대되었다. 골프장 비수기와 보수공사로 인한 영업일수 감소가 영향을 미쳤다.

주주가치 제고 정책 확대

동사는 주주가치 제고를 위해 중기 배당정책(2025~2027년)을 새롭게 수립했다. 이 정책은 연결 당기순이익의 30%를 한도로, 보통주 1주당 1,300원을 기본배당으로 설정하며, 배당은 연간 2회(중간배당 600원, 결산배당 700원 및 추가 배당)로 지급될 예정이다.

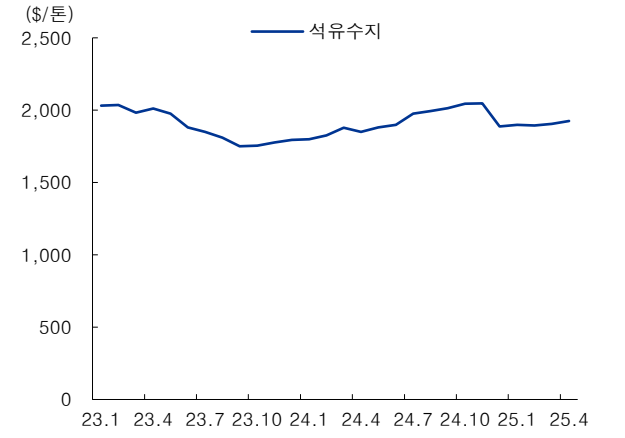
패션부문, 중국 사업 매출 급성장

코오롱스포츠 차이나는 중국 안타그룹과 협력해 중국 내 사업을 확장 중이며, 점포수를 작년 191개에서 올해 225개로 늘릴 계획이다. 이는 매출의 가파른 성장세에 따른 결정이다. 코오롱스포츠 차이나의 매출은 2022년 2,653억원에서 2024년 7,500억원으로, 연평균 약 70%의 성장률을 기록했다. 또한, 코오롱FnC 상해법인이 전개하는 지포어는 향후 5년간 30개 점포를 추가로 오픈할 목표를 세웠다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,735	4,843	5,494	5,928	6,458
영업이익	200	159	204	268	329
세전이익	147	121	206	267	333
지배주주순이익	43	99	143	188	234
EPS(원)	1,412	3,256	4,729	6,200	7,721
증가율(%)	-76.2	130.6	45.3	31.1	24.5
영업이익률(%)	4.2	3.3	3.7	4.5	5.1
순이익률(%)	1.1	2.3	2.9	3.5	4.0
ROE(%)	1.6	3.1	3.7	4.4	5.3
PER	31.5	8.3	6.7	5.1	4.1
PBR	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	7.3	7.0	5.7	4.9	4.1

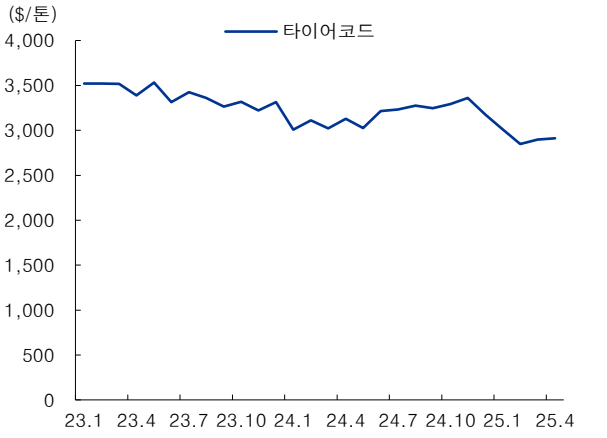
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 국내 석유수지 가격 추이



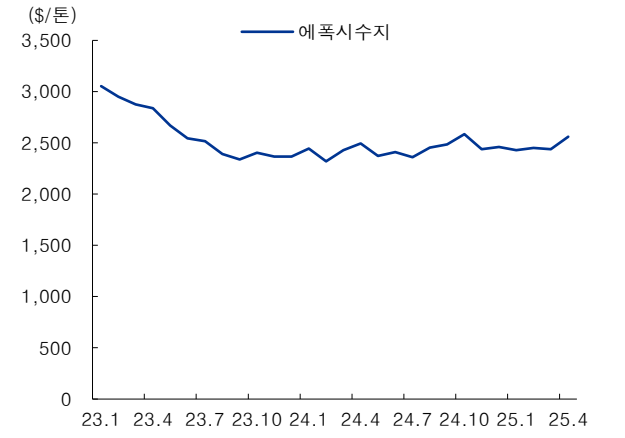
자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 2. 국내 PET 타이어코드 가격 추이



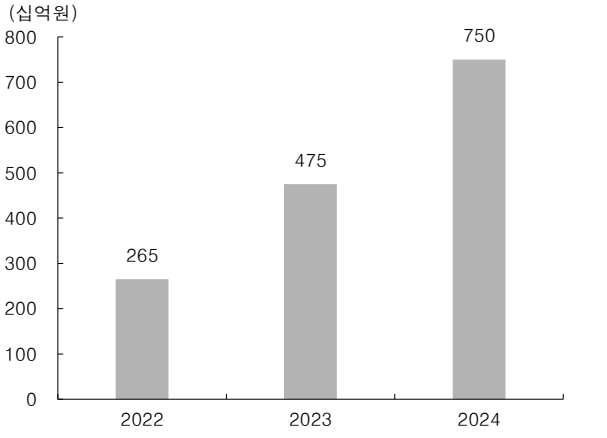
자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 3. 국내 에폭시수지 가격 추이



자료: KITA 등, IBK투자증권

그림 4. 코오롱스포츠 차이나 매출액 추이



자료: 코오롱인더, IBK투자증권

표 1. 코오롱인더 실적 전망

(십억원)	2024				2025				2022	2023	2024	2025E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	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	59	53	65	242	200	159	204
산업자재	32	39	32	26	11	25	34	37	201	132	128	106
화학	10	11	14	17	39	20	24	24	-25	-28	52	107
패션	2	16	-15	13	-1	12	-7	18	64	45	16	22
기타	-13	-7	2	-20	-22	3	2	-14	2	8	-38	-32

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	3,992	4,267	4,614
매출총이익	1,337	1,324	1,502	1,661	1,845
매출총이익률 (%)	28.2	27.3	27.3	28.0	28.6
판관비	1,137	1,165	1,298	1,393	1,516
판관비율(%)	24.0	24.1	23.6	23.5	23.5
영업이익	200	159	204	268	329
증가율(%)	-17.7	-20.5	28.5	31.2	23.0
영업이익률(%)	4.2	3.3	3.7	4.5	5.1
순금융손익	-62	-64	-57	-46	-40
이자손익	-98	-95	-57	-46	-40
기타	36	31	0	0	0
기타영업외손익	-23	-5	6	28	24
종속/관계기업손익	32	32	53	18	20
세전이익	147	121	206	267	333
법인세	39	11	45	59	73
법인세율	26.5	9.1	21.8	22.1	21.9
계속사업이익	108	111	160	209	260
중단사업손익	-57	0	0	0	0
당기순이익	51	111	160	209	260
증가율(%)	-73.2	117.9	44.8	30.2	24.5
당기순이익률 (%)	1.1	2.3	2.9	3.5	4.0
지배주주당기순이익	43	99	143	188	234
기타포괄이익	-7	559	0	0	0
총포괄이익	43	669	160	209	260
EBITDA	449	419	424	471	519
증가율(%)	-5.9	-6.6	1.0	11.3	10.1
EBITDA마진율(%)	9.5	8.7	7.7	7.9	8.0

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,288	2,402	3,656	3,899	4,497
현금및현금성자산	174	252	1,155	1,162	1,487
유가증권	44	69	81	89	97
매출채권	693	726	856	936	1,030
재고자산	1,180	1,173	1,377	1,507	1,658
비유동자산	3,714	4,846	4,607	4,513	4,437
유형자산	2,601	3,056	3,351	3,232	3,127
무형자산	129	111	106	101	97
투자자산	749	1,027	1,041	1,061	1,083
자산총계	6,003	7,248	8,263	8,412	8,935
유동부채	2,417	2,357	2,732	2,651	2,890
매입채무및기타채무	373	363	428	469	516
단기차입금	1,120	1,152	1,358	1,172	1,290
유동성장기부채	366	262	262	262	262
비유동부채	656	1,118	1,191	1,251	1,314
사채	197	179	179	179	179
장기차입금	337	716	756	796	836
부채총계	3,073	3,475	3,922	3,902	4,204
지배주주지분	2,801	3,646	4,197	4,345	4,539
자본금	151	151	151	151	151
자본잉여금	989	991	991	991	991
자본조정등	117	365	365	365	365
기타포괄이익누계액	42	613	613	613	613
이익잉여금	1,502	1,525	1,629	1,777	1,971
비지배주주지분	128	127	144	165	191
자본총계	2,930	3,773	4,341	4,510	4,730
비이자부채	997	1125	1327	1452	1597
총차입금	2,076	2,350	2,595	2,450	2,607
순차입금	1,857	2,029	1,359	1,199	1,023

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,412	3,256	4,729	6,200	7,721
BPS	92,497	120,378	138,567	143,462	149,879
DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
밸류에이션(배)					
PER	31.5	8.3	6.7	5.1	4.1
PBR	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	7.3	7.0	5.7	4.9	4.1
성장성지표(%)					
매출증가율	-11.8	2.3	13.4	7.9	8.9
EPS증가율	-76.2	130.6	45.3	31.1	24.5
수익성지표(%)					
배당수익률	2.9	4.8	4.1	4.1	4.1
ROE	1.6	3.1	3.7	4.4	5.3
ROA	0.8	1.7	2.1	2.5	3.0
ROIC	1.3	2.8	3.6	4.4	5.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	104.9	92.1	90.4	86.5	88.9
순차입금 비율(%)	63.4	53.8	31.3	26.6	21.6
이자보상배율(배)	1.9	1.5	1.9	2.5	3.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.6	6.8	6.9	6.6	6.6
재고자산회전율	3.9	4.1	4.3	4.1	4.1
총자산회전율	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	402	291	54	198	209
당기순이익	51	111	160	209	260
비현금성 비용 및 수익	363	318	218	204	186
유형자산감가상각비	241	252	215	199	185
무형자산상각비	9	8	5	5	4
운전자본변동	48	-126	-267	-169	-196
매출채권등의 감소	20	-32	-130	-81	-94
재고자산의 감소	102	-23	-205	-130	-151
매입채무등의 증가	-26	-10	65	40	47
기타 영업현금흐름	-60	-12	-57	-46	-41
투자활동 현금흐름	-291	-584	27	-105	-110
유형자산의 증가(CAPEX)	-314	-256	-510	-80	-80
유형자산의 감소	1	5	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	4	-465	558	-2	-2
기타	24	133	-21	-23	-28
재무활동 현금흐름	-142	360	822	-86	226
차입금의 증가(감소)	131	408	40	40	40
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-273	-48	782	-126	186
기타 및 조정	1	11	0	0	0
현금의 증가	-30	78	903	7	325
기초현금	204	174	252	1,155	1,162
기말현금	174	252	1,155	1,162	1,487

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

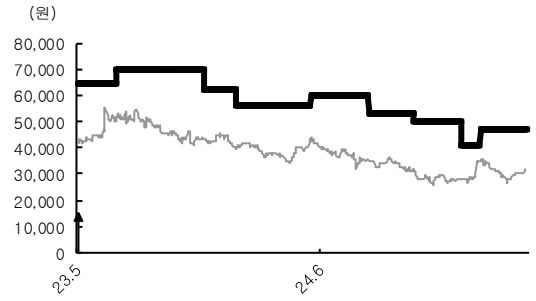
투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
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
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	-36.91	-31.13
2024.11.08	매수	50,000	-43.76	-40.40
2025.01.24	매수	41,000	-26.95	-14.15
2025.02.24	매수	47,000	-34.22	-23.72
2025.05.09	매수	47,000		