COMPANY UPDATE

2026. 3. 24.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

코오롱인더 (120110)

숨겨진 AI 수혜주

- 2026년 영업이익은 산업 자재 및 화학 덕분에 5년 만에 성장 전환 가능.
- 동사의 mPPO는 AI 반도체 수요 고성장의 숨겨진 수혜. mPPO 시장 확대로 동사의 이익 및 밸류에이션 동반 상향 가능성이 긍정적.

▶ **종목 정보**

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	66,500원
시가총액	1.8조원
주식수 (유동주식 비중)	29,949,217주 (65.1%)
52주 최저/최고	26,350원/75,000원
60일-평균거래대금	197.5억원

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
코오롱인더 (%)	8.7	81.7	113.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	17.5	17.2	4.2

▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	4
목표주가	86,750
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

Company overview: 코오롱인더는 자동차 소재, 산업용 소재 및 화학 중심의 종합 소재 기업으로, 사업부는 크게 산업 자재, 화학, 및 패션으로 분류. 산업 자재는 자동차 소재, POM, 타이어코드, 아라미드 등으로 구성. 화학은 석유 수지, 페놀 수지, 에폭시 수지, mPPO 등으로 구성. 패션은 아웃도어, 캐주얼, 골프웨어 및 여성 의류 등으로 구성. 2024~2025년 평균 매출 비중은 산업 자재 48%, 화학 27% 및 패션 25%인 반면, 영업이익 비중은 산업 자재 46%, 화학 48% 및 패션 6%로 구성.

Point (1), 영업이익 – 5년 만에 성장 재개: 동사 영업이익은 2021년 2,527억원에서 2025년 1,089억원까지 4년 연속 감소세 지속. 이는 산업 자재 및 화학 부문 실적 둔화에 기인. 하지만 2026년은 이익 성장이 재개될 가능성. 산업 자재와 화학 부문 동반 개선이 가능한데, 산업 자재는 타이어코드 수익성 회복 및 아라미드 적자 폭 축소로, 화학은 mPPO 증설 효과 및 석유 수지 수급 개선에 기인할 수 있음.

Point (2), mPPO – 숨겨진 AI 수혜주: 동사의 mPPO(변성 폴리페닐렉 옥사이드)는 AI 반도체용 차세대 동박적층판(CCL)용 레진 소재로 사용. CCL은 동박, 수지(레진), 보강재(유리섬유) 및 충진재(Filler) system 및 Glass Fabric) 등으로 구성되는데, AI용 CCL 시장에선 기존 에폭시계 수지 대신 통신 손실 최소화하는 저유전 특정을 보유한 mPPO가 탑재되기 시작. 현재 동북아시아에 다수 고객사 확보하여 김천 2공장 증설 중이며, 1H26 완공 시 작년 매출 800억 대비 2배 수준의 매출 창출 능력 확보 가능. 강한 수요로 올해 추가 투자 발표 가능성도 상존.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

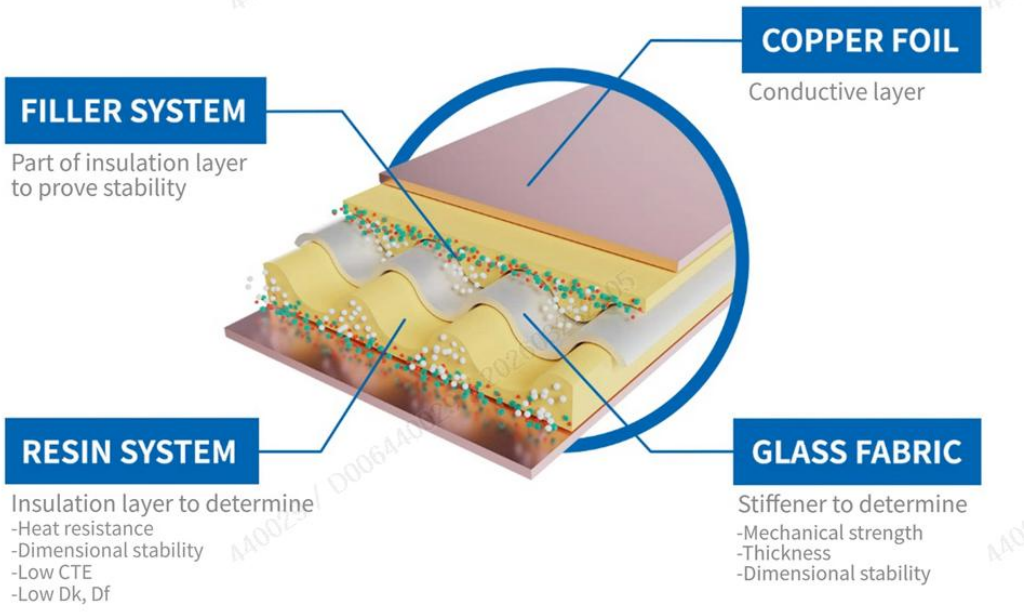
	2022	2023	2024	2025P
매출액 (십억원)	5,367	4,735	4,843	4,873
영업이익 (십억원)	242	200	159	109
순이익 (십억원)	189	51	111	52
EPS (adj) (원)	5,937	1,412	3,256	1,269
EPS (adj) growth (%)	(6.3)	(76.2)	130.6	(61.0)
EBITDA margin (%)	8.9	9.5	8.7	7.6
ROE (%)	7.1	1.6	3.1	1.0
P/E (adj) (배)	6.9	31.5	8.3	52.4
P/B (배)	0.5	0.5	0.2	0.5
EV/EBITDA (배)	7.1	7.5	7.4	10.9
Dividend yield (%)	3.2	2.9	4.8	2.0

자료: 코오롱인더, 삼성증권

Point (3), CPI – 신규 고객사 확보 가능성: 현재 동사의 CPI(Colorless PI)란 유색 폴리이미드(PI)의 황색을 제거하여 광학 특성을 개선한 투명 폴리이미드 필름으로 폴더블/롤러블 디스플레이 커버 윈도우(Cover Window)로 사용. 현재 국내 폴더블 스마트폰 업체는 UTG(Ultra Thin Glass) 위에 PET 필름을 보호필름 소재로 부착하고 있지만, 국내 언론보도에 따르면 미국 업체는 올해 출시할 폴더블 스마트폰에 UTG 위에 PET 대신 CPI 필름 부착을 검토 중. 현재 동사의 CPI 공장 저위 가동으로 인한 영업 적자가 200억원대로 추정되는데, 향후 가동률 상향 가능해질 경우 의미 있는 이익 개선 가능.

View, 이익과 밸류에이션 동반 상향 가능: 전통 산업 자재의 턴어라운드 외에도 mPPO 시장 고성장에 따른 투자 사이클 진입은 화학 부문(2025년 영업이익률 8.9%)의 이익 증가 및 수익성 믹스 개선 외에도 성장성이 높은 시장을 공략하는 사업 비중이 증가한다는 점에서 화학 부문에 부여하는 밸류에이션 상향을 가능케 하는 요인. 즉, 이익과 밸류에이션 동반 상향이 주가에 긍정적일 가능성.

동박적층판(Copper Clad Laminate; CCL)의 구성 요소: 절연층(수지, 유리섬유, 충진재 등)과 동박



자료: 두산, 삼성증권

코오롱인더: 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2022	2023	2024	2025
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,401	1,387	1,449	1,292	1,306	1,365	1,422
매출액	**1,143**	**1,258**	**1,144**	**1,298**	**1,232**	**1,259**	**1,181**	**1,203**	**5,367**	**4,735**	**4,843**	**4,873**
성장률 (%q-q)	-6.8	10.1	-9.0	13.5	-5.1	2.2	-6.2	1.9				
성장률 (%y-y)	-1.4	-2.3	7.7	5.9	7.8	0.1	3.2	-7.4	15.1	-11.8	2.3	0.6
산업 자재	547	574	559	571	590	611	593	508	2,370	2,201	2,251	2,302
화학	297	320	322	315	343	308	317	282	1,052	893	1,254	1,250
패션	274	327	231	381	263	296	228	378	1,229	1,274	1,212	1,165
필름/전자재료	0	0	0	0	0	0	0	0	559	224	0	0
기타	24	38	33	32	35	43	43	35	158	143	126	157
영업이익	**31**	**61**	**31**	**36**	**27**	**45**	**27**	**10**	**242**	**200**	**159**	**109**
성장률 (%q-q)	-44.1	95.9	-49.4	16.0	-24.7	68.2	-40.6	-63.7				
성장률 (%y-y)	-16.3	-19.3	-1.4	-35.7	-13.5	-25.7	-12.8	-72.7	-4.0	-17.7	-20.5	-31.4
산업 자재	32	41	30	26	11	10	22	-12	199	136	128	31
화학	10	11	14	17	39	20	24	28	47	58	52	111
패션	2	16	-15	13	-1	8	-17	13	64	45	16	3
필름/전자재료	0	0	0	0	0	0	0	0	-71	-49	0	0
기타	-13	-7	2	-20	-22	8	-3	-19	2	8	-38	-36
세전이익	32	54	13	23	25	29	16	-29	170	147	121	41
성장률 (%q-q)	-78.5	69.6	-75.2	73.3	-79.2	13.4	-44.3	BR				
성장률 (%y-y)	-34.0	-24.5	41.5	24.5	-19.9	-46.4	20.5	BR	-39.0	-13.6	-17.2	-66.3
순이익	**20**	**44**	**-4**	**51**	**20**	**29**	**10**	**-8**	**131**	**51**	**111**	**52**
성장률 (%q-q)	-60.0	116.2	BR	RB	-82.1	47.1	-64.9	BR				
성장률 (%y-y)	-78.9	21.3	RR	RB	-2.7	-33.8	RB	BR	-24.3	-61.3	117.9	-53.4
지배주주 순이익	**18**	**41**	**-9**	**49**	**16**	**25**	**6**	**-10**	**131**	**43**	**99**	**38**
이익률 (%)												
영업이익	2.7	4.8	2.7	2.8	2.2	3.6	2.3	0.8	4.5	4.2	3.3	2.2
산업 자재	5.9	7.1	5.3	4.5	1.8	1.6	3.7	-2.4	8.4	6.2	5.7	1.3
화학	3.2	3.5	4.4	5.4	11.4	6.5	7.6	10.0	4.5	6.5	4.1	8.9
패션	0.9	4.9	-6.5	3.4	-0.3	2.5	-7.2	3.3	5.2	3.5	1.4	0.2
필름/전자재료									-12.7	-21.7		
기타	-53.8	-18.1	5.9	-62.3	-62.7	18.8	-6.7	-54.3	1.5	5.9	-29.7	-22.9
세전이익	2.8	4.3	1.2	1.8	2.1	2.3	1.4	-2.4	3.2	3.1	2.5	0.8
순이익	1.8	3.5	-0.4	3.9	1.6	2.3	0.9	-0.6	2.4	1.1	2.3	1.1

자료: 코오롱인더, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025P
매출액	**4,662**	**5,367**	**4,735**	**4,843**	**4,873**
매출원가	3,360	3,886	3,398	3,519	3,596
매출총이익	**1,302**	**1,481**	**1,337**	**1,324**	**1,277**
(매출총이익률, %)	27.9	27.6	28.2	27.3	26.2
판매 및 일반관리비	1,049	1,239	1,137	1,165	1,168
영업이익	**253**	**242**	**200**	**159**	**109**
(영업이익률, %)	5.4	4.5	4.2	3.3	2.2
영업외손익	**4**	**(70)**	**(110)**	**(39)**	**(68)**
금융수익	21	30	51	49	22
금융비용	44	74	113	113	109
지분법손익	53	(8)	32	32	59
기타	(26)	(19)	(80)	(6)	(40)
세전이익	**257**	**172**	**90**	**120**	**41**
법인세	53	(17)	39	11	(11)
(법인세율, %)	20.8	(9.8)	43.7	8.8	(26.4)
계속사업이익	225	187	108	111	52
중단사업이익	(21)	3	(57)	(0)	0
순이익	**204**	**189**	**51**	**111**	**52**
(순이익률, %)	4.4	3.5	1.1	2.3	1.1
지배주주순이익	189	180	43	99	38
비지배주주순이익	15	9	8	12	13
EBITDA	488	478	449	419	368
(EBITDA 이익률, %)	10.5	8.9	9.5	8.7	7.6
EPS (지배주주)	6,336	5,937	1,412	3,256	1,269
EPS (연결기준)	6,828	6,246	1,677	3,653	1,710
수정 EPS (원)*	6,336	5,937	1,412	3,256	1,269

재무상태표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025P
유동자산	**2,213**	**2,457**	**2,288**	**2,402**	**2,378**
현금 및 현금등가물	241	204	174	252	215
매출채권	746	745	693	726	730
재고자산	1,008	1,261	1,180	1,173	1,180
기타	219	247	241	251	252
비유동자산	**3,388**	**3,547**	**3,714**	**4,846**	**4,718**
투자자산	670	672	749	1,027	1,029
유형자산	2,418	2,538	2,601	3,056	2,933
무형자산	134	133	129	111	103
기타	166	203	235	653	653
자산총계	**5,601**	**6,003**	**6,003**	**7,248**	**7,096**
유동부채	**2,232**	**2,651**	**2,417**	**2,357**	**2,100**
매입채무	453	421	373	363	366
단기차입금	989	1,388	1,120	1,152	1,152
기타 유동부채	790	842	924	842	582
비유동부채	**818**	**619**	**656**	**1,118**	**1,119**
사채 및 장기차입금	657	509	534	895	895
기타 비유동부채	162	110	122	223	225
부채총계	**3,051**	**3,270**	**3,073**	**3,475**	**3,219**
지배주주지분	**2,437**	**2,610**	**2,801**	**3,646**	**3,736**
자본금	151	151	151	151	151
자본잉여금	990	990	989	991	991
이익잉여금	1,354	1,526	1,502	1,525	1,524
기타	(59)	(58)	159	979	1,070
비지배주주지분	**114**	**123**	**128**	**127**	**140**
자본총계	**2,551**	**2,733**	**2,930**	**3,773**	**3,877**
순부채	1,694	2,058	1,954	2,190	1,965

현금흐름표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025P
영업활동에서의 현금흐름	**256**	**30**	**402**	**291**	**293**
당기순이익	204	189	51	111	52
현금유출입이없는 비용 및 수익	311	341	363	318	237
유형자산 감가상각비	226	227	241	252	252
무형자산 상각비	9	8	9	8	7
기타	75	106	113	57	(23)
영업활동 자산부채 변동	(158)	(430)	48	(126)	(7)
투자활동에서의 현금흐름	**(193)**	**(221)**	**(291)**	**(584)**	**(68)**
유형자산 증감	(177)	(285)	(312)	(251)	(130)
장단기금융자산의 증감	18	(7)	(4)	(31)	(1)
기타	(34)	71	25	(302)	62
재무활동에서의 현금흐름	**7**	**155**	**(142)**	**360**	**(410)**
차입금의 증가(감소)	147	330	(125)	336	(261)
자본금의 증가(감소)	10	0	(1)	2	0
배당금	(30)	(41)	(42)	(42)	(40)
기타	(120)	(134)	26	64	(109)
현금증감	80	(37)	(30)	78	(37)
기초현금	161	241	204	174	252
기말현금	241	204	174	252	215
Gross cash flow	**515**	**530**	**413**	**429**	**289**
Free cash flow	**72**	**(256)**	**88**	**35**	**163**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025P
증감률 (%)					
매출액	17.4	15.1	(11.8)	2.3	0.6
영업이익	54.8	(4.0)	(17.7)	(20.5)	(31.4)
순이익	(0.8)	(7.2)	(73.2)	117.9	(53.2)
수정 EPS**	(7.3)	(6.3)	(76.2)	130.6	(61.0)
주당지표					
EPS (지배주주)	6,336	5,937	1,412	3,256	1,269
EPS (연결기준)	6,828	6,246	1,677	3,653	1,710
수정 EPS**	6,336	5,937	1,412	3,256	1,269
BPS	80,483	86,186	92,518	120,405	123,398
DPS (보통주)	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Valuations (배)					
P/E***	11.2	6.9	31.5	8.3	52.4
P/B***	0.9	0.5	0.5	0.2	0.5
EV/EBITDA	7.9	7.1	7.5	7.4	10.9
비율					
ROE (%)	8.2	7.1	1.6	3.1	1.0
ROA (%)	3.8	3.3	0.8	1.7	0.7
ROIC (%)	5.7	6.9	3.6	3.4	3.1
배당성향 (%)	18.9	19.9	83.7	36.3	93.0
배당수익률 (보통주, %)	1.8	3.2	2.9	4.8	2.0
순부채비율 (%)	66.4	75.3	66.7	58.1	50.7
이자보상배율 (배)	5.8	3.5	1.9	1.5	1.0

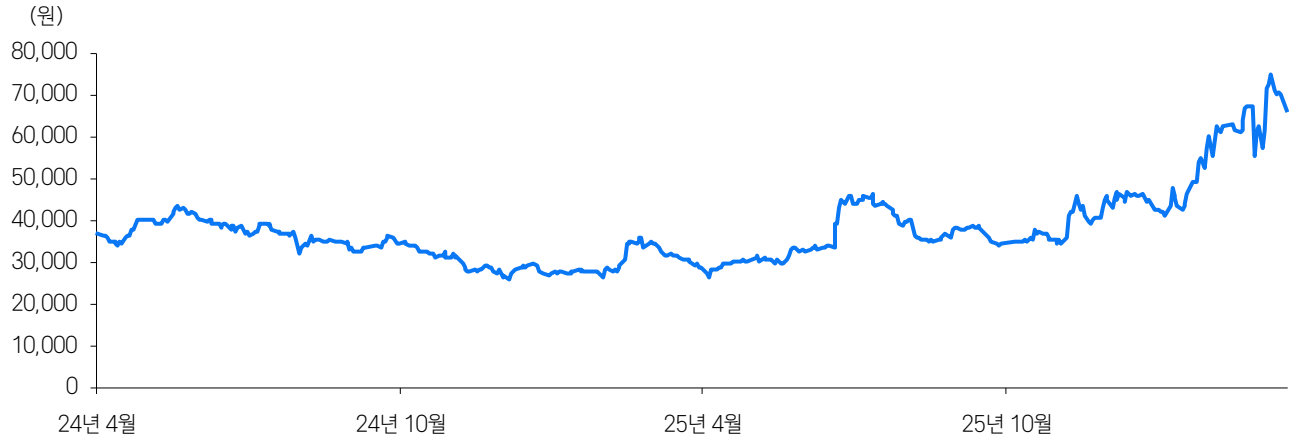
참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 코오롱인더, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/3/24
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA