

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 60,000원

현재가 (6/5) 40,300원

KOSPI (6/5)	2,689.50pt
시가총액	1,172십억원
발행주식수	30,287천주
액면가	5,000원
52주 최고가	55,300원
최저가	34,200원
60일 일평균거래대금	4십억원
외국인 지분율	13.7%
배당수익률 (2024F)	3.1%

주주구성	
코오롱 외 14 인	34.79%
국민연금공단	5.71%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	-12%	-12%
절대기준	0%	-5%	-10%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	60,000	60,000	-
EPS(24)	3,922	3,922	-
EPS(25)	7,529	7,529	-

코오롱인더 주가추이



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 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.

코오롱인더 (120110)

가시화되고 있는 신규 성장 동력

산업자재부문, 증익 추세 지속 전망

코오롱인더의 산업자재부문은 증익 추세가 이어질 전망이다. 전방 타이어 업황 호조로 주요 제품인 PET 타이어코드가 높은 수익성을 유지하고 있고, 코오롱글로벌/코오롱ENP 등 산업자재부문 자회사들도 업황이 호조세를 지속하고 있기 때문이다. 특히 코오롱ENP는 원재료 가격 하락에 따른 원가 하락, 의료/친환경용 등 고부가 제품 납품 개시 등으로 높은 스프레드가 유지되고 있다. 또한 중국 상무부는 EU, 미국, 일본, 대만에서 수입된 POM 코폴리머에 대한 반덤핑 조사를 시작하였다. 이에 단일 공장 기준 세계 1위 POM 생산 단지를 보유하고 있는 코오롱ENP의 반사수혜가 예상된다.

배터리/우주항공/친환경 등 신규 성장 동력에 대한 투자 확대

동사는 배터리/우주항공/친환경 등 신규 성장 동력에 대한 성과가 점진적으로 나오고 있다. 1) 동사가 지분투자(약 45억원, 2대주주)를 한 알디솔루션은 자회사 코오롱글로벌 천안 부지에 폐배터리 재활용 공장을 착공하였다. 1공장은 올해 하반기 1천톤의 처리 능력으로 건설하고, 2026년까지 제2공장 구축으로 연산 2만톤의 처리 시설을 확보할 계획이다. 알디솔루션은 1,100도 이하의 중저온 건식 분리 기술 보유로 기존 대비 온실가스를 40% 이상 감축 가능하고, 무폐액 공정 방식을 적용하여 환경친화적이라는 장점이 있다. 2) 동사가 전략적 투자(약 100억원, 2대주주)를 한 니바코퍼레이션은 세종에 리튬메탈 생산 능력을 확보하였다. 세종 공장은 잉곳을 활용한 리튬메탈 소재부품을 생산하고 있다. 신공장 가동으로 국내뿐만 아니라 세계 수주도 확대될 전망이다. 참고로 음극재 소재로 리튬메탈을 사용할 경우 흑연/실리콘 대비 10배 이상의 에너지 밀도 향상과 1/4 수준으로 경량화가 가능하여 전고체 배터리 소재와 함께 차세대 배터리 핵심 소재로 평가 받고 있다. 3) 또한 동사가 SI/FI 투자(2대주주)를 한 이노스페이스는 소형 위성 발사체를 개발하고, 발사 서비스를 제공하는 업체로 IPO를 준비하고 있다.

(단위:십억원배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	5,367	5,061	5,247	6,240	6,798
영업이익	242	158	206	304	349
세전이익	170	90	161	295	342
지배주주순이익	180	43	119	228	266
EPS(원)	5,937	1,412	3,922	7,529	8,781
증가율(%)	-6.3	-76.2	177.8	92.0	16.6
영업이익률(%)	4.5	3.1	3.9	4.9	5.1
순이익률(%)	3.5	1.0	2.3	3.7	3.9
ROE(%)	7.1	1.6	4.0	7.2	7.9
PER	6.9	31.5	10.3	5.4	4.6
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	6.9	8.0	6.8	5.6	5.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

코오롱인더 (120110)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	5,367	5,061	5,247	6,240	6,798
증가율(%)	15.1	-5.7	3.7	18.9	8.9
매출원가	3,886	3,739	3,869	4,554	4,948
매출총이익	1,481	1,322	1,378	1,686	1,851
매출총이익률 (%)	27.6	26.1	26.3	27.0	27.2
판매비	1,239	1,164	1,172	1,381	1,501
판매비율(%)	23.1	23.0	22.3	22.1	22.1
영업이익	242	158	206	304	349
증가율(%)	-4.0	-35.0	30.7	47.7	14.8
영업이익률(%)	4.5	3.1	3.9	4.9	5.1
순금융손익	-43	-63	-103	-64	-60
이자손익	-63	-98	-71	-64	-60
기타	20	35	-32	0	0
기타영업외손익	-21	-37	6	36	32
중속/관계기업손익	-8	32	52	18	20
세전이익	170	90	161	295	342
법인세	-17	39	33	65	75
법인세율	-10.0	43.3	20.5	22.0	21.9
계속사업이익	187	51	129	230	267
중단사업손익	3	0	-9	0	0
당기순이익	189	51	119	230	267
증가율(%)	-7.2	-73.2	135.3	92.3	16.1
당기순이익률 (%)	3.5	1.0	2.3	3.7	3.9
지배주주당기순이익	180	43	119	228	266
기타포괄이익	35	-7	0	0	0
총포괄이익	224	43	119	230	267
EBITDA	478	407	416	504	539
증가율(%)	-2.2	-14.7	2.1	21.1	7.1
EBITDA마진율(%)	8.9	8.0	7.9	8.1	7.9

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,937	1,412	3,922	7,529	8,781
BPS	86,166	92,497	101,678	107,903	115,380
DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
밸류에이션(배)					
PER	6.9	31.5	10.3	5.4	4.6
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	6.9	8.0	6.8	5.6	5.0
성장성지표(%)					
매출증가율	15.1	-5.7	3.7	18.9	8.9
EPS증가율	-6.3	-76.2	177.8	92.0	16.6
수익성지표(%)					
배당수익률	3.2	2.9	3.1	3.1	3.1
ROE	7.1	1.6	4.0	7.2	7.9
ROA	3.3	0.8	1.9	3.3	3.5
ROIC	5.2	1.3	3.1	5.9	6.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	119.7	104.9	107.3	114.9	117.0
순차입금 비율(%)	71.8	63.4	47.9	44.4	38.2
이자보상배율(배)	3.5	1.5	2.2	3.0	3.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.2	7.0	7.1	7.3	7.0
재고자산회전율	4.7	4.1	4.2	4.3	4.1
총자산회전율	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,457	2,288	3,098	3,788	4,383
현금및현금성자산	204	174	712	1,005	1,330
유가증권	42	44	51	59	65
매출채권	745	693	794	926	1,016
재고자산	1,261	1,180	1,342	1,566	1,718
비유동자산	3,547	3,714	3,553	3,517	3,485
유형자산	2,538	2,601	2,519	2,446	2,382
무형자산	133	129	122	116	110
투자자산	672	749	762	781	802
자산총계	6,003	6,003	6,650	7,305	7,868
유동부채	2,651	2,417	2,717	3,108	3,375
매입채무및기타채무	421	373	427	499	547
단기차입금	1,388	1,120	1,284	1,498	1,644
유동성장기부채	254	366	366	366	366
비유동부채	619	656	725	798	867
사채	165	197	197	197	197
장기차입금	344	337	397	457	517
부채총계	3,270	3,073	3,442	3,906	4,242
지배주주지분	2,610	2,801	3,080	3,268	3,494
자본금	151	151	151	151	151
자본잉여금	990	989	989	989	989
자본조정등	-82	117	117	117	117
기타포괄이익누계액	24	42	42	42	42
이익잉여금	1,526	1,502	1,581	1,770	1,996
비지배주주지분	123	128	129	131	131
자본총계	2,733	2,930	3,208	3,399	3,626
비이자부채	1063	997	1143	1333	1463
총차입금	2,207	2,076	2,299	2,573	2,779
순차입금	1,961	1,857	1,536	1,508	1,384

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	30	402	97	93	212
당기순이익	189	51	119	230	267
비현금성 비용 및 수익	341	363	255	209	197
유형자산감가상각비	227	241	203	193	184
무형자산상각비	8	9	7	6	6
운전자본변동	-430	48	-207	-282	-192
매출채권등의 감소	-24	20	-101	-132	-90
재고자산의 감소	-265	102	-162	-224	-153
매입채무등의 증가	-39	-26	54	71	49
기타 영업현금흐름	-70	-60	-70	-64	-60
투자활동 현금흐름	-221	-291	-33	-171	-153
유형자산의 증가(CAPEX)	-287	-314	-120	-120	-120
유형자산의 감소	2	1	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-5	-6	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-9	4	103	-1	-1
기타	78	24	-16	-50	-32
재무활동 현금흐름	155	-142	474	372	265
차입금의 증가(감소)	-107	131	60	60	60
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	262	-273	414	312	205
기타 및 조정	-1	1	0	-1	1
현금의 증가	-37	-30	538	293	325
기초현금	241	204	174	712	1,005
기말현금	204	174	712	1,005	1,330

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								

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 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
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	투자이견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
				2022.08.30	매수
	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	-30.29	-28.17
	2024.06.07	매수	60,000		

