

# 코오롱인더 (120110)

화학



황규원

02 3770 5607

kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	95,000원 (M)
현재주가 (6/30)	52,200원
상승여력	82%

시기총액	15,115억원
총발행주식수	30,286,951주
60일 평균 거래대금	118억원
60일 평균 거래량	188,244주
52주 고	111,500원
52주 저	50,400원
외인지분율	17.76%
주요주주	코오롱 외 9 인 34.78%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(23.1)	(11.5)	(35.4)
상대	(12.0)	4.2	(8.7)
절대(달력환산)	(26.7)	(17.6)	(44.0)

## 패션→ 타이어코드→ 아라미드로 모멘텀 이어져!

### 2022년 2분기 잔결음 회복 진행 중

2022년 2분기 예상 실적은 '매출액 1.4조원, 영업이익 841억원(영업이익률 6.0%), 지배주주 순이익 388억원' 등이다. 영업이익 추정치는 전년 동기 1,036억원 대비 △19% 줄어들지만, 지난 4분기 27억원으로 바닥 확인 후 1분기 639억원에 이어 2개 분기 연속 회복하는 것이다. 패션/산업자재/화학부문은 전분기 대비 증익이 예상된다. 부문별 영업이익은 '산업자재 479억원(전분기 379억원, 타이어코드), 패션 229억원(전분기 154억원, 골프웨어), 화학 132억원(전분기 108억원, 석유수지), 필름/전자재료 △27억원(전분기 13억원)' 등이다.

### 2분기 특징, 패션/타이어코드/아라미드 견조

필름부문 적자 속에 패션/산업자재/화학부문 증익이 예상된다. 패션부문은 또다시 30% 판매 성장이 기대된다.(1분기 32% 성장) 4 ~ 5월 골프웨어(지포어, 악, 혼마 등)와 아웃도어에서 40% 성장후 6월 장마 비수기 진입으로 조정이 예상된다. 영업이익률도 7% 수준에 육박할 전망이다. 산업자재 부문은 제품별 혼조 속에 견조한 증익이 진행된다. 에어백은 손익분기점 수준에 머문 반면, 타이어코드와 아라미드 이익률은 10% 초반, 10% 후반을 각각 기록하고 있다. 화학부문은 고가 원료 가격(나프타) 부담이 완화되고 있지만, 4월 여수공장 정기보수로 기회비용이 발생했다. 필름부문은 주 원료인 TPA 석화제품 가격 강세로 적자 전환이 불가피해 보인다.

### 2022년 하반기 실적 및 타이어코드 증설 모멘텀 대기

2022 ~ 2023년 실적 및 산업소재 확장 모멘텀이 유효해, 목표주가 9.5만원을 유지한다. 2022년 예상 영업이익은 3,128억원으로, 전년 2,527억원에서 24% 증익이 진행된다. 특히, 2022년에는 하반기 실적 모멘텀(상반기 1,479억원 → 하반기 1,649억원)이 클 것이다. 석유수지 바닥 탈출과 더불어 9월 타이어코드 증설(기준 9.6만톤/년, 9월 베트남 1.9만톤 완공)이 예정되어 있다. 글로벌 타이어코드 업황은 2024년까지 증설 부담이 없다. 글로벌 수요는 68만톤으로 4% 성장이 진행되지만, 2019년 이후 글로벌 캐파는 91만톤에 머물러 있다. 2023년 중반에는 아라미드 증설(기준 0.8만톤 → 1.5만톤/년)이 대기하고 있다.

#### Quarterly earning Forecasts

	2Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	13,940	17.7	9.4	13,443	3.7
영업이익	841	-18.9	31.6	868	-3.1
세전계속사업이익	556	-44.3	-45.2	860	-35.4
지배순이익	388	-48.0	-54.5	626	-38.1
영업이익률 (%)	6.0	-2.8 %pt	+1.0 %pt	6.5	-0.5 %pt
지배순이익률 (%)	2.8	-3.5 %pt	-3.9 %pt	4.7	-1.9 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	39,703	46,621	55,433	55,393
영업이익	1,632	2,527	3,128	3,422
지배순이익	2,034	1,892	2,293	2,245
PER	4.8	10.3	6.4	6.5
PBR	0.5	0.9	0.6	0.6
EV/EBITDA	6.7	7.7	6.6	6.1
ROE	9.7	8.2	9.0	8.1

자료: 유안타증권

표 1. 코오롱인더주 실적 추정치 : 2021년 연간 영업이익 2,527억원 → (2022년 1분기 639억원, 2022년 2분기 841억원(e)) → 2022년 3,128억원(e)

생산 Capa	제품명	2021				2022				타이어코드 호황기		구조조정기(필름, 원사, 자회사 등)					폐선 회복기		산자증설기
		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	
		수량	수량	수량	수량	수량	수량	수량	수량	수량	수량								
석유수지 (만톤)		3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	21.3	
타이어코드 (만톤)		2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.8	7.0	7.0	7.7	8.5	9.4	9.4	9.9	9.9	11.3	
에어백 (만톤)		0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	3.1	3.1	3.1	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.7	
아리마이드 (만톤)		0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	0.8	0.8	1.5	
PET필름 (만톤)		2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	12.5	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	11.4	20.0	
폴리에스터 원사 (만톤)										8.1	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1	2.0	
Nylon원사 (만톤)										5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	1.4	
자동차용 Seat봉제 (만m)		2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2	16.8	
아세탈산(POM) (만톤)		3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	6.0	6.0	6.0	9.8	13.5	13.5	13.5	13.5	13.1	
폴리아미미드(PA-6) (만톤)		0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.8	
CPI(투명 폴리아미드) (만m)		25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0				50.0	100.0	100.0	100.0	100.0	75.0	
주요제품가격																			
석유수지	\$/MT	1,704	1,809	1,900	1,761	1,779	1,960	1,910	1,898	2,646	2,204	2,186	2,281	2,052	1,840	1,793	1,887	1,830	
하이레놀	\$/MT	4,062	4,109	4,855	5,069	5,341	5,547	5,546	5,545	3,424	3,206	3,190	3,521	3,743	3,874	4,524	5,495	5,300	
타이어코드(PET)	\$/MT	3,072	3,361	3,783	3,935	4,112	3,956	3,925	3,935	3,540	3,329	3,254	3,327	3,258	2,945	3,538	3,982	4,000	
에어백	\$/MT	10,347	10,192	10,394	10,484	10,589	9,232	9,161	9,184	13,277	13,172	12,636	11,394	11,196	10,615	10,354	9,541	9,800	
아리마이드	\$/MT	21,869	22,398	22,059	22,828	22,960	23,117	22,956	23,011	19,299	18,121	17,394	20,281	23,222	22,058	22,288	23,011	22,400	
PET필름	\$/MT	5,850	5,848	5,871	5,826	5,540	5,855	5,840	5,824	4,559	4,538	4,820	5,006	5,582	5,616	5,799	5,765	5,600	
나프타(원료)	\$/MT	562	614	680	747	889	883	866	808	497	406	497	614	527	517	651	861	760	
EG(원료)	\$/MT	664	637	696	707	691	635	596	588	784	652	851	899	576	573	676	627	560	
TPA(원료)	\$/MT	610	673	710	704	833	968	966	858	628	596	656	860	742	574	674	906	810	
Dubai 원유가격(참고)	\$/배럴	60	67	71	78	97	109	105	95	52	40	53	71	63	42	69	101	80	
주요부문 스프레드																			
화학부문(석유수지/하이레놀-나프타)	\$/MT	2,049	2,080	2,357	2,287	2,261	2,457	2,443	2,656	2,396	2,116	2,029	2,117	2,176	2,240	2,193	2,454	2,461	
산자부문(타이어코드-(0.75*TPA+0.35*EG))	\$/MT	2,382	2,633	3,006	3,159	3,245	3,008	2,992	3,086	2,795	2,654	2,464	2,368	2,499	2,426	2,795	3,083	3,249	
PET 필름-3.3*(0.75*TPA+0.35*EG)	\$/MT	3,575	3,446	3,309	3,067	2,679	2,726	2,760	3,023	2,099	2,310	2,213	1,839	3,081	3,904	3,349	2,797	3,340	
매출액	억원	10,904	11,841	11,286	12,590	12,746	13,940	13,503	15,244	48,565	45,622	46,070	44,598	44,072	39,703	46,621	55,433	55,393	
화학부문	억원	2,087	2,171	2,458	2,440	2,726	2,987	3,271	3,114	10,187	8,165	8,743	9,004	7,602	7,054	9,156	12,098	11,110	
산업자재부문	억원	4,828	5,011	4,952	5,192	5,434	5,610	5,750	6,060	17,585	17,401	17,190	17,861	19,008	17,207	19,983	22,854	23,232	
필름/전자재료부문	억원	1,539	1,583	1,403	1,567	1,659	1,702	1,647	1,682	5,023	4,736	4,995	5,580	6,194	5,787	6,092	6,690	6,095	
폐선부문	억원	2,014	2,521	2,025	3,621	2,663	3,361	2,546	4,094	11,516	11,372	10,967	10,455	9,730	8,700	10,181	12,665	13,774	
기타 및 의류소재부문	억원	436	555	448	230	264	279	288	293	4,254	3,948	14,995	1,698	1,538	955	1,209	1,126	1,182	
영업이익	억원	691	1,036	773	27	639	841	855	694	2,805	2,767	1,980	1,669	1,729	1,632	2,527	3,128	3,422	
화학부문	억원	191	234	220	155	108	132	208	195	1,168	1,036	951	837	747	787	800	643	777	
산업자재부문	억원	353	486	456	249	379	479	569	554	1,441	1,445	1,181	912	808	721	1,544	1,981	2,011	
필름/전자재료부문	억원	135	93	50	-61	13	-27	44	19	-34	1	-211	-144	231	290	217	49	136	
폐선부문	억원	2	153	-5	234	154	229	110	300	598	551	295	399	135	-106	384	793	904	
기타 및 의류소재부문	억원	10	70	52	-550	-15	27	24	-373	-368	-266	-262	-335	-192	-60	-418	-337	-406	
4분기 성과금 500~600억 원 발생																			
4분기 성과금 300억 원 기정																			
영업이익률	%	6.3%	8.8%	6.8%	0.2%	5.0%	6.0%	7.1%	4.6%	5.8%	6.1%	4.3%	3.7%	3.9%	4.1%	5.4%	5.6%	6.2%	
화학부문	%	9.2%	10.8%	9.0%	6.4%	4.0%	4.4%	6.4%	6.3%	11.5%	12.7%	10.9%	9.3%	9.8%	11.2%	8.7%	5.3%	7.0%	
산업자재부문	%	7.3%	9.7%	9.2%	4.8%	7.0%	8.5%	9.9%	9.1%	8.2%	8.3%	6.9%	5.1%	4.3%	4.2%	7.7%	8.7%	8.7%	
필름/전자재료부문	%	8.8%	5.9%	3.6%	-3.9%	0.8%	-1.6%	2.7%	1.1%	-0.7%	0.0%	-4.2%	-2.6%	3.7%	5.0%	3.6%	0.7%	2.2%	
폐선부문	%	0.1%	6.1%	-0.2%	6.5%	5.8%	6.8%	4.3%	7.3%	5.2%	4.8%	2.7%	3.8%	1.4%	-1.2%	3.8%	6.3%	6.6%	
기타 및 의류소재부문	%	2.2%	12.6%	11.6%	239.0%	-5.8%	9.8%	8.4%	-127.2%	-8.7%	-6.7%	-1.7%	-19.7%	-12.5%	-6.2%	-34.6%	-30.0%	-34.3%	
1분기, KTBSNTP 등 지분법이익 281억 원																			
지배주주 순이익	억원	504	745	537	106	851	388	615	439	-1,443	1,703	1,350	650	325	2,034	1,892	2,293	2,245	
주당순이익	원/주									-5,808	6,647	5,234	2,373	1,093	7,429	6,846	8,196	8,021	
주당순자산	원/주									65,694	70,954	76,824	70,480	67,767	73,257	80,464	88,183	94,291	
주당EBITDA	원/주									17,013	17,039	14,265	12,152	14,009	13,335	16,356	18,119	18,997	
주당배당액	원/주									500	1,100	1,100	900	900	1,300	1,300	1,500		
자기자본이익률	%									-8.8%	9.4%	6.8%	3.4%	1.6%	10.1%	8.5%	9.3%	8.5%	

자료 : 유파티즌 커뮤니티 센터

표 2. 글로벌 폴리에스터 타이어코드 수급 전망 : 2024년까지 상승 사이클 진행(코오롱인더(주)외에 증설 압박 없음)

기 업	국가	2013년 생산능력 만톤/년	증 감										2024년 생산능력 만톤/년	
			2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년		
효성첨단소재	한국/베트남	20		1.6		4.5							?	26
코오롱인더	한국/중국/베트남	7				1.7		1.8		1.9			11	11
Indorama	태국/중국/유럽	1		4.2									7	7
Performance Fibers		4	(2015년 Indorama가 performance Fibers 인수)											
Kordasa	터키	7							0.7				7	7
Toyobo	일본	3		-3 (2014년 리콜로 폐쇄)									0	0
Halead	중국	3											3	3
SRF	인도	2											2	2
Shenma	중국	1		-1.1 (2014년 수익 악화로 폐쇄)									0	0
기타		36											36	
연간 증설규모 (만톤)		83	-4.1	0	1.6	0	3.5	5.2	0.0	0.0	1.9	0.0	0.0	91
총 capa (만톤)		83	79	79	81	81	84	89	89	89	91	91	91	91
총 수요 (만톤)		43	45	48	60	62.1	66.8	67.3	59.5	65.4	68	71	74	
PET타이어코드 단량(가동률)		51.7%	57.0%	60.8%	74.4%	77.0%	79.4%	75.4%	66.6%	73.3%	74.7%	77.8%	81.0%	
평균이상 업황 호조기										평균이상 업황 호조기				

자료: Kordasa, 유안타증권 리서치센터

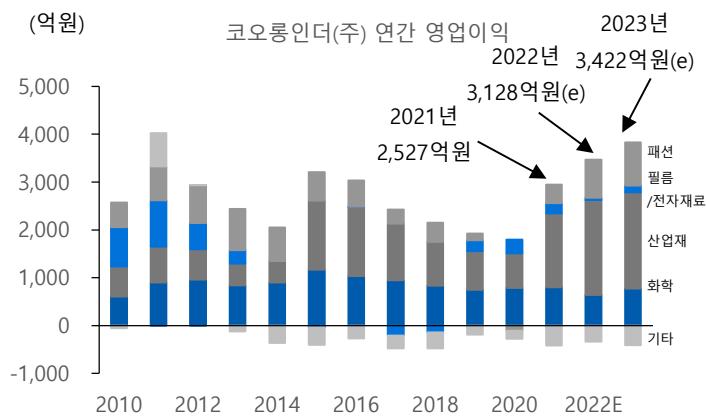
표 3. 코오롱인더스트리(주) 적정주가 산정 : 9.5 만원 (바닥권 주가 5.5 만원)

구 분	기준일 (2022년 7월)	주요 내역						
(+) 영업자산가치	4조 3,090억원	사업 부문	영업이익(억원)	감기상각비(억원)	EBITDA(억원)	적정배율(배)	적정사업가치(억원)	
		▶회학부문	748	328	1,076	6.5x	6,994	
		▶연결 산업자재부문	1,911	1,208	3,119	7.6x	2조 3,675	
		▶필름부문	150	310	460	4.5x	2,070	
		▶폐선부문	713	343	1,056	8.5x	8,976	
		▶성장사업(수소전지 부품)	25	30	55	25x	1,375	
		합 계	3,547	2,219	5,766	7.5x	4조 3,090	
주) 연결 부문별 사업가치를 EBITDA x 업황판단을 적용한 배율로 계산함								
주) 회학부문은 경쟁 지속을 반영해 평균 업황 배율 6.5배를 적용함.								
산업자재는 타이어코드 평균업황 6.5배와 아리마드 강세 10배 업황을 동시에 반영함. EBITDA 계산에 현재 투자총인 7,500톤을 반영함.								
필름부문은 물류비용 부담 등으로 수익 둔화를 반영해, 악세 업황인 4.5배를 적용함.								
폐선부문은 글프웨어 호황을 반영해, 8.5배를 적용함(최저 5.5 ~ 최고 9.5배 적정)								
주) 영업이익 및 감기상각비는 최근 3개년간(2021~2023년) 평균치								
주) 2021년 원단 생산 자회사인 코오롱머티리얼즈 사업종료 및 상장폐지를 반영했음								
(+) 투자자산가치	3,054억원	투자자산 구성	지분율	순자산	PBR(배)	적정가치(억원)	비 고	
		하나금융지주(주)	1.4%	1,967	0.8x	1,574	금융지주회사	
		우리금융지주(주)	1.1%	934	0.5x	467	금융지주회사	
		카프로	9.6%	194	1.2x	232	나일론 원료인 카프로릭팅 생산	
		투자부동산		672	1.0x	672		
		기타		286	0.5x	143		
		합 계		4,053	1.8x	3,054		
(-) 순자금	1조 8,793억원	총자금 구성	금액(억원)					
(+) 총자금	1조 8,862억원	코오롱인더(주) 연결 차입금	1조 8,032					
		코오롱인더(주) 우선주	830					
		합 계	1조 8,862					
(-) 현금성자산	2,125억원	*연간 탄소에 따른 사회적 비용 = 연간 배출량 60만톤 x 탄소가격 25\$ x 환율 1,150원 = 173억원						
(+) 단소 사회비용	2,056억원	*단소 배출 감자비용 = 연간 배출액 173억원 / WACC 8.4% = 2,056억원						
보통주주주가치(A) 발행주식수(B)	2조 7,351억원 28,860,118주	유료발행주식수 구성	주식수(주)	비 고				
		총발행주식수	27,519,091					
		BW주식 전환가능주식수	1,347,987	전환가 15,268원				
		(-) 자사주	6,960					
		순발행 주식수	28,860,118					
보통주 1주당 가치 (A/B) *보수적 가치	95,000원/주 55,000원/주	목표주가 9.5만원 배경) ① 폐선부문 호황 반영, ② 2022년 9월 타이어코드 증설 효과 반영 * 보수적인 가치 적용 내용) ① 회학, 필름 업황 악세권 EV/EBITDA 4.5배 적용, 산업재 6.5배, ② 수소사업가치 0원 ③ 2023년 석유수지 증설 적용 인한						

자료: 유안타증권 리서치센터

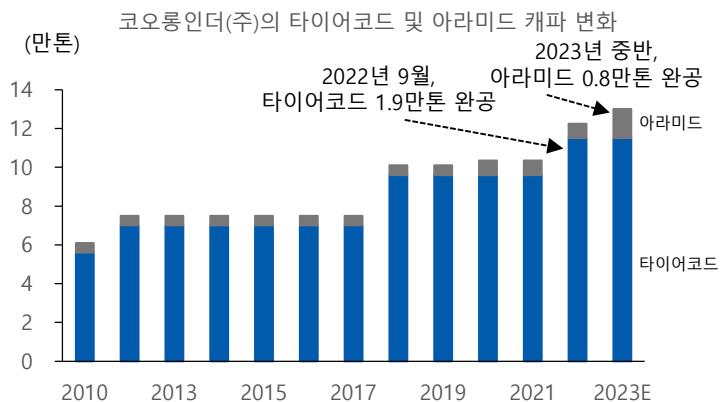
## Key Chart

## 연간 영업이익 전망



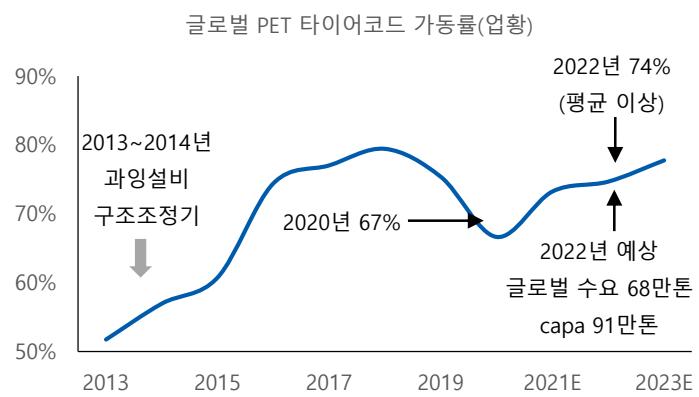
자료: 유안타증권 리서치센터

## 타이어코드 및 아라미드 캐파 증설



자료: 코오롱인더, 유안타증권 리서치센터

## 글로벌 PET타이어코드 업황



자료: 터키 Kordsa, 유안타증권 리서치센터

## 코오롱인더 (120110) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

순익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	39,703	46,621	55,433	55,393	57,002	
매출원가	29,346	33,602	41,574	41,882	42,823	
매출총이익	10,357	13,019	13,859	13,510	14,178	
판관비	8,724	10,492	10,730	10,088	10,381	
영업이익	1,632	2,527	3,128	3,422	3,797	
EBITDA	4,075	4,883	5,488	5,754	5,930	
영업외손익	1,584	253	-98	-313	-342	
외환관련손익	9	45	4	57	0	
이자손익	-496	-381	-415	-370	-342	
관계기업관련손익	203	533	113	0	0	
기타	1,868	57	200	0	0	
법인세비용차감전순손익	3,216	2,781	3,030	3,109	3,455	
법인세비용	1,074	535	659	752	836	
계속사업순손익	2,142	2,246	2,371	2,357	2,619	
중단사업순손익	-87	-208	24	0	0	
당기순이익	2,055	2,038	2,395	2,357	2,619	
지배자분순이익	2,034	1,892	2,293	2,245	2,494	
포괄순이익	1,930	2,931	2,831	2,357	2,619	
지배지분포괄이익	1,900	2,780	2,742	2,269	2,521	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	4,996	2,557	74	4,584	3,686	
당기순이익	2,055	2,038	2,395	2,357	2,619	
감가상각비	2,330	2,261	2,278	2,258	2,065	
외환손익	2	33	3	-57	0	
증속,관계기업관련손익	0	0	150	0	0	
자산부채의 증감	992	-1,585	-4,367	407	-330	
기타현금흐름	-382	-191	-386	-380	-668	
투자활동 현금흐름	1,306	-1,931	-2,884	-3,056	-621	
투자자산	24	-648	-41	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,991	-1,834	-2,867	-3,130	-732	
유형자산 감소	200	66	36	0	0	
기타현금흐름	3,074	485	-13	74	111	
재무활동 현금흐름	-5,820	74	3,260	819	-479	
단기차입금	-1,524	-202	1,718	-24	172	
사채 및 장기차입금	-3,157	1,341	1,768	505	-934	
자본	0	5	0	0	0	
현금배당	-278	-301	-30	338	283	
기타현금흐름	-861	-770	-196	0	0	
연결범위변동 등 기타	-34	97	-142	-651	-392	
현금의 증감	449	797	308	1,696	2,195	
기초 현금	1,160	1,608	2,405	2,713	4,409	
기말 현금	1,608	2,405	2,713	4,409	6,604	
NOPLAT	1,632	2,527	3,128	3,422	3,797	
FCF	3,005	723	-2,793	1,454	2,955	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

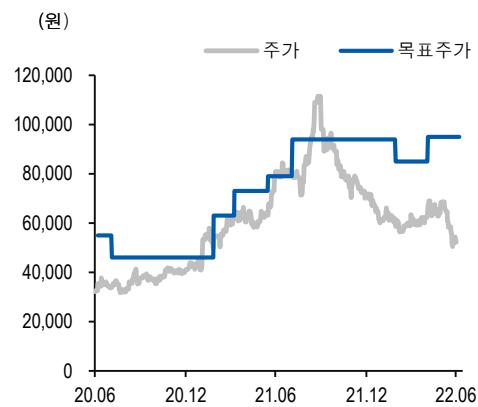
3. ROE,ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산		18,700	22,132	27,423	28,978	31,924
현금및현금성자산		1,608	2,405	2,713	4,409	6,604
매출채권 및 기타채권		7,606	7,856	9,691	9,655	9,985
재고자산		7,823	10,082	12,792	12,678	13,100
비유동자산		31,737	33,881	35,077	35,875	34,475
유형자산		24,535	24,185	24,951	25,824	24,490
관계기업등 지분관련자산		1,313	3,019	3,162	3,162	3,162
기타투자자산		2,977	3,677	4,218	4,218	4,218
자산총계		50,437	56,013	62,500	64,853	66,399
유동부채		21,544	22,324	25,637	28,279	27,844
매입채무 및 기타채무		6,060	7,811	8,384	8,315	8,481
단기차입금		9,456	9,891	11,671	11,648	11,820
유동성장기부채		4,257	3,140	4,273	7,006	6,234
비유동부채		5,972	8,183	8,912	6,683	6,522
장기차입금		3,901	4,519	4,392	3,981	3,699
사채		524	2,048	2,842	1,024	1,144
부채총계		27,516	30,507	34,549	34,962	34,366
지배자분		21,792	24,370	26,702	28,551	30,595
자본금		1,487	1,514	1,514	1,514	1,514
자본잉여금		9,826	9,903	9,903	9,903	9,903
이익잉여금		11,885	13,545	15,438	17,287	19,331
비지배자분		1,129	1,136	1,249	1,340	1,437
자본총계		22,920	25,506	27,950	29,891	32,032
순차입금		15,843	16,663	19,870	18,646	15,690
총차입금		18,404	19,851	23,409	23,890	23,128

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS		7,433	6,846	8,196	8,021	8,927
BPS		73,257	80,483	88,183	94,291	101,042
EBITDAPS		13,698	16,356	18,119	18,997	19,579
SPS		133,469	156,165	183,026	182,893	188,206
DPS		1,000	1,300	1,300	1,500	1,500
PER		4.8	10.3	6.4	6.5	5.8
PBR		0.5	0.9	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA		6.7	7.7	6.6	6.1	5.4
PSR		0.3	0.5	0.3	0.3	0.3

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)		-9.9	17.4	18.9	-0.1	2.9
영업이익 증가율 (%)		-5.6	54.8	23.8	9.4	11.0
지배순이익 증가율 (%)		526.2	-7.0	21.2	-2.1	11.1
매출총이익률 (%)		26.1	27.9	25.0	24.4	24.9
영업이익률 (%)		4.1	5.4	5.6	6.2	6.7
지배순이익률 (%)		5.1	4.1	4.1	4.1	4.4
EBITDA 마진 (%)		10.3	10.5	9.9	10.4	10.4
ROIC		3.0	5.8	6.4	6.3	7.0
ROA		3.9	3.6	3.9	3.5	3.8
ROE		9.7	8.2	9.0	8.1	8.4
부채비율 (%)		120.1	119.6	123.6	117.0	107.3
순차입금/자기자본 (%)		72.7	68.4	74.4	65.3	51.3
영업이익/금융비용 (배)		2.9	5.8	6.7	7.6	8.4

## 코오롱인더 (120110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리를	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-07-01	BUY	95,000	1년		
2022-05-04	BUY	95,000	1년		
2022-02-28	BUY	85,000	1년	-29.53	-25.41
2021-08-03	BUY	94,000	1년	-16.06	18.62
2021-06-15	BUY	79,000	1년	-1.33	6.84
2021-04-08	BUY	73,000	1년	-14.74	-9.04
2021-02-25	BUY	63,000	1년	-8.82	-0.32
2020-08-03	BUY	46,000	1년	-12.84	26.09
2020-02-20	BUY	55,000	1년	-42.38	-31.55

자료: 유인티증권

주: 괴리를 = (실제주가<sup>\*</sup> - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.6
Hold(중립)	6.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-06-28

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외



## 유안타 ESG Tearsheet

산업재/소재/자동차 산업내 순위	38위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	<b>+0점</b>
E (Environment)	-1점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+1점

ESG 평가 기업	<b>코오롱인더스트리</b>
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	120110 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

### ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
<b>코오롱인더</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
SK 이노베이션	2	3	1	6
LG 화학	2	1	-1	2
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
롯데케미칼	2	1	-1	2
SKC	-4	3	3	2
S-Oil	-3	1	1	-1
<b>평균</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 코오롱인더스트리 포함 73 개 등중 업종 ESG 점수 반영

### ESG Qualitative 평가 점수

+1	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원(2021): ESG 통합등급 A
-	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments

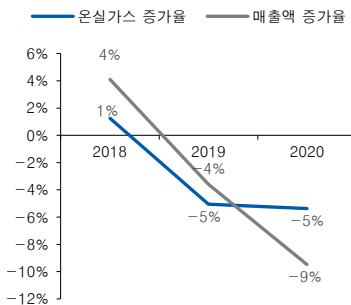
### 유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사회이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회의장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

## Environment



### 온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율



주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = +1점

### 신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

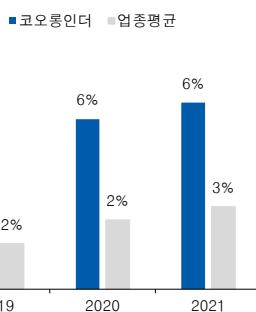
### 물 사용량 vs. 매출액 증가율

데이터 미공시

## Social

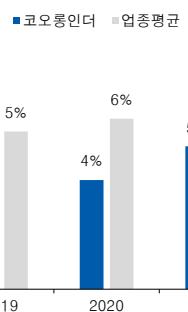


### 여성임원비율 vs. 업종 평균



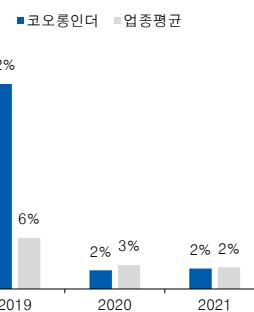
주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

### 계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

### 사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

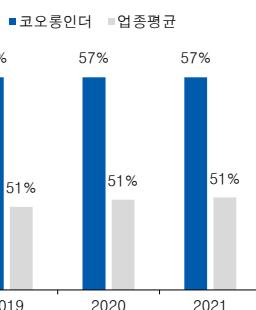


주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

## Governance

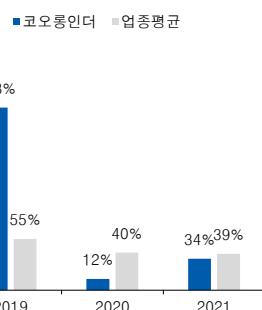


### 사외이사 비율 vs. 업종 평균



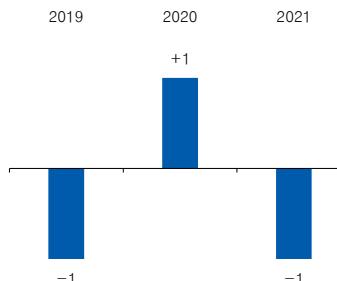
주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

### 배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 등증업종 73 개 기업 수치 반영  
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

### 대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1  
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 입력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 황규원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.