

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 65,000원

현재가 (6/20) 46,850원

KOSPI (6/20)	2,604.91pt
시가총액	1,359십억원
발행주식수	30,287천주
액면가	5,000원
52주 최고가	56,100원
최저가	40,050원
60일 일평균거래대금	6십억원
외국인 지분율	16.9%
배당수익률 (2023F)	2.8%

주주구성	
코오롱 외 9 인	34.77%
국민연금공단	7.72%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	7%	-1%	-23%
절대기준	10%	10%	-16%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	65,000	65,000	-
EPS(23)	4,478	5,440	▼
EPS(24)	6,657	7,737	▼

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)

수소에 이어 배터리로 사업 다각화 진행 중

올해 2분기 영업이익, 전 분기 대비 119.0% 증가 전망

코오롱인더의 올해 2분기 영업이익은 633억원으로 전 분기 대비 119.0% 증가하며, 시장 기대치에 부합할 전망이다. 필름부문의 적자지속에도 불구하고, 산업자재/패션부문의 성수기 효과에 기인한다. 1) 산업자재부문 영업이익은 429억원으로 전 분기 대비 23.5% 증가할 전망이다. 주력 제품인 PET 타이어코드가 성수기 효과로 업황이 소폭 개선되었고, 아라미드는 원재료 가격 하락에 따른 원가 하락 및 견고한 5G/전기차향 수요로 높은 수익성을 지속하고 있기 때문이다. 2) 화학부문 영업이익은 182억원으로 전 분기 대비 7.8% 증가할 전망이다. 국내 크래커 가동률 조정에 따라 석유수지 수출량 증가 제한에도 불구하고, 나프타 가격 하락으로 C5/C9 등 원재료 가격이 동반 하락하였고, PMR, HRR, LP, DLP 등 고부가 석유수지 수요 증가에 기인한다. 3) 필름/전자재료부문 영업이익은 -202억원으로 전 분기에 이어 적자를 지속할 전망이다. MLCC, 편광필름 등 전자재료용 필름 시장은 소폭 회복 중이나, 본격적인 수요 회복은 제한적이었기 때문이다. 4) 패션부문 영업이익은 209억원으로 전 분기 대비 273.6% 증가할 전망이다. 준성수기 효과가 발생할 것으로 예상되는 가운데, 신규 브랜드 런칭 등 포트폴리오 개선 영향이 나타나고 있기 때문이다.

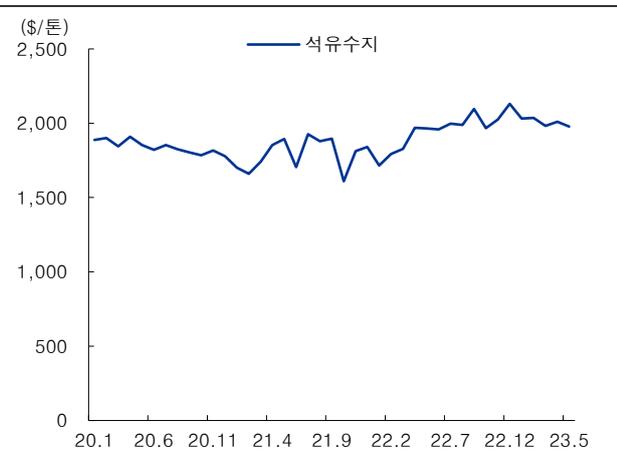
배터리 재활용 준 양산 설비 건설 추진

동사는 수소와 배터리 음극재(리튬 메탈) 투자에 이어 배터리 재활용 시장에 진입하는 등 사업 다각화를 진행 중에 있다. 동사는 올해 2분기 국내 2차전지 재활용 스타트 업인 알디솔루션과 지분 투자 계약(2대주주 등극)을 체결하였다. 알디솔루션은 기존 건식의 초고온에서 벗어나 중저온에서 고상/기상 반응 기반으로 리튬을 포함한 유기금속을 폐전지로부터 회수하여 순도 높은 니켈/코발트 합금 분말, 탄산리튬, 구리 등 배터리 소재를 제조하는 기술을 보유하고 있다. 양사는 시장 선점을 위하여 빠르면 올해 말 준 양산 설비를 완공하고, 내년까지 사업성/경제성을 검증할 계획이다. 사업성 평가 결과에 따라 추가적인 투자 확대도 예상된다.

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	4,662	5,367	5,300	5,967	6,842
영업이익	253	242	223	321	406
세전이익	278	170	98	263	339
지배주주순이익	189	180	136	202	248
EPS(원)	6,336	5,937	4,478	6,657	8,190
증가율(%)	-7.3	-6.3	-24.6	48.6	23.0
영업이익률(%)	5.4	4.5	4.2	5.4	5.9
순이익률(%)	4.4	3.5	2.8	3.7	4.0
ROE(%)	8.2	7.1	5.1	7.2	8.3
PER	11.2	6.9	10.2	6.9	5.6
PBR	0.9	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	7.8	6.9	8.0	6.6	5.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 국내 석유수지 가격 추이



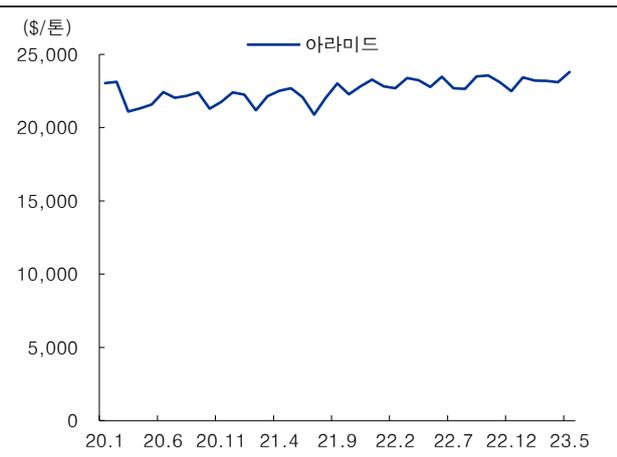
자료: KITA, IBK투자증권

그림 2. 국내 PET 타이어코드 가격 추이



자료: KITA, IBK투자증권

그림 3. 국내 아라미드 가격 추이



자료: KITA, IBK투자증권

그림 4. 알디솔루션 제품 표준화 및 세분화 공정



자료: 알디솔루션, IBK투자증권

표 1. 코오롱인더 실적 전망

(단위: 십억원)	2022				2023				2020	2021	2022	2023E
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QE	3QE	4QE				
매출액	1,275	1,388	1,259	1,446	1,229	1,309	1,272	1,490	3,970	4,662	5,367	5,300
산업자재	543	584	585	656	584	615	631	666	1,718	1,998	2,368	2,496
화학	273	289	260	231	221	225	227	228	706	916	1,052	902
필름/전자재료	166	158	129	108	113	114	127	129	579	609	561	484
패션	266	310	246	407	279	318	252	432	868	1,018	1,229	1,282
의류소재 외	26	48	40	44	33	36	34	34	165	121	158	137
영업이익	64	89	51	39	29	63	54	77	163	253	242	223
산업자재	38	56	62	45	35	43	45	42	71	154	201	164
화학	11	14	10	13	17	18	19	19	79	80	47	72
필름/전자재료	1	-9	-22	-43	-24	-20	-10	-6	31	22	-72	-60
패션	15	23	0	26	6	21	0	32	-11	38	64	58
의류소재 외	-2	3	2	0	-4	2	1	-9	-18	-42	2	-11

자료: 코오롱인더, IBK투자증권

코오롱인더 (120110)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	4,662	5,367	5,300	5,967	6,842
증가율(%)	17.4	15.1	-1.3	12.6	14.7
매출원가	3,360	3,886	3,869	4,291	4,885
매출총이익	1,302	1,481	1,431	1,676	1,958
매출총이익률 (%)	27.9	27.6	27.0	28.1	28.6
판매비	1,049	1,239	1,208	1,355	1,552
판매비율(%)	22.5	23.1	22.8	22.7	22.7
영업이익	253	242	223	321	406
증가율(%)	54.8	-4.0	-7.9	43.9	26.2
영업이익률(%)	5.4	4.5	4.2	5.4	5.9
순금융손익	-23	-43	-86	-113	-119
이자손익	-38	-63	-105	-113	-119
기타	15	20	19	0	0
기타영업외손익	-5	-21	9	36	32
중속/관계기업손익	53	-8	-49	18	20
세전이익	278	170	98	263	339
법인세	53	-17	31	53	68
법인세율	19.1	-10.0	31.6	20.2	20.1
계속사업이익	225	187	148	220	271
중단사업손익	-21	3	0	0	0
당기순이익	204	189	148	220	271
증가율(%)	-0.8	-7.2	-21.7	48.5	23.1
당기순이익률 (%)	4.4	3.5	2.8	3.7	4.0
지배주주당기순이익	189	180	136	202	248
기타포괄이익	89	35	8	0	0
총포괄이익	293	224	156	220	271
EBITDA	488	478	455	551	635
증가율(%)	19.8	-2.2	-4.7	21.0	15.3
EBITDA마진율(%)	10.5	8.9	8.6	9.2	9.3

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	6,336	5,937	4,478	6,657	8,190
BPS	80,464	86,166	89,600	94,953	101,839
DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
밸류에이션(배)					
PER	11.2	6.9	10.2	6.9	5.6
PBR	0.9	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	7.8	6.9	8.0	6.6	5.8
성장성지표(%)					
매출증가율	17.4	15.1	-1.3	12.6	14.7
EPS증가율	-7.3	-6.3	-24.6	48.6	23.0
수익성지표(%)					
배당수익률	1.8	3.2	2.8	2.8	2.8
ROE	8.2	7.1	5.1	7.2	8.3
ROA	3.8	3.3	2.3	3.1	3.5
ROIC	5.9	5.2	3.7	5.2	6.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	119.6	119.7	140.8	143.6	151.6
순차입금 비율(%)	64.6	71.8	76.7	71.9	67.3
이자보상배율(배)	5.8	3.5	1.9	2.4	2.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.6	7.2	6.3	6.2	6.4
재고자산회전율	5.2	4.7	4.1	4.3	4.4
총자산회전율	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,213	2,457	3,212	3,649	4,449
현금및현금성자산	241	204	673	944	1,332
유가증권	39	42	32	34	39
매출채권	746	745	931	992	1,144
재고자산	1,008	1,261	1,341	1,429	1,647
비유동자산	3,388	3,547	3,644	3,726	3,750
유형자산	2,418	2,538	2,616	2,673	2,649
무형자산	134	133	127	120	115
투자자산	670	672	708	726	748
자산총계	5,601	6,003	6,856	7,375	8,199
유동부채	2,232	2,651	3,284	3,478	3,959
매입채무및기타채무	453	421	466	497	573
단기차입금	989	1,388	1,909	2,034	2,344
유동성장기부채	259	254	319	319	319
비유동부채	818	619	725	870	980
사채	205	165	165	165	165
장기차입금	452	344	428	568	668
부채총계	3,051	3,270	4,009	4,348	4,939
지배주주지분	2,437	2,610	2,714	2,876	3,084
자본금	151	151	151	151	151
자본잉여금	990	990	990	990	990
자본조정등	-82	-82	-82	-82	-82
기타포괄이익누계액	23	24	32	32	32
이익잉여금	1,354	1,526	1,622	1,784	1,993
비지배주주지분	114	123	134	152	175
자본총계	2,551	2,733	2,847	3,028	3,259
비이자부채	1122	1063	1120	1193	1374
총차입금	1,929	2,207	2,889	3,155	3,565
순차입금	1,649	1,961	2,184	2,176	2,193

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	256	30	153	278	157
당기순이익	204	189	148	220	271
비현금성 비용 및 수익	311	341	372	288	296
유형자산감가상각비	226	227	224	223	224
무형자산상각비	9	8	7	6	6
운전자본변동	-158	-430	-257	-118	-291
매출채권등의 감소	-55	-24	-171	-61	-151
재고자산의 감소	-225	-265	-68	-88	-218
매입채무등의 증가	99	-39	36	31	76
기타 영업현금흐름	-101	-70	-110	-112	-119
투자활동 현금흐름	-193	-221	-239	-300	-261
유형자산의 증가(CAPEX)	-183	-287	-256	-280	-200
유형자산의 감소	7	2	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-5	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-50	-10	48	-1	-2
기타	34	79	-31	-19	-59
재무활동 현금흐름	7	155	547	293	492
차입금의 증가(감소)	134	-107	41	140	100
자본의 증가	1	0	0	0	0
기타	-128	262	506	153	392
기타 및 조정	10	-1	8	0	0
현금의 증가	80	-37	469	271	388
기초현금	161	241	204	673	944
기말현금	241	204	673	944	1,332

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)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	148	94.3
중립	9	5.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

코오롱인더	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				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	-32.17	-26.08					
	2023.06.21	매수	65,000							