

## 포스코인터내셔널(047050.KS)

## 매수(유지)

## 사업포트폴리오 다변화의 힘

## 분석의 기본 가정

- 2026년 하반기 국제유가 65~120\$/bbl

## 2Q26 영업이익 컨센 17% 상회. 분기 최대 실적 달성

2Q26 영업이익은 4,290억원(QoQ +20%, YoY +37%)으로 컨센 17% 상회하며 분기 최대 실적 달성. 에너지 부문 영업이익은 2,264억원(QoQ +31%, YoY +52%)으로 큰 폭 증가. 이는 미안마가스전 영업이익이 환율 상승 및 CR 효과로 증가하고, 호주 Senex 중산 체제가 본격적으로 안착된 덕분. 소재 부문 영업이익도 2,050억원(QoQ +13%, YoY +32%)으로 증익. 이는 철강 부문 달러 대비 유로 약세에 따른 손실이 300억원 가량 반영되었음에도 불구하고, 나머지 사업부에서 견조한 이익 기록한 영향. 인니 팜 사업은 PT.PAR 편입효과 본격 반영 및 CPO 판가 상승으로 증익

## 3Q26 영업이익 YoY +17% 전망

3Q26 영업이익은 3,691억원(QoQ -14%, YoY +17%)을 추정. 에너지 부문 영업이익은 1,935억원(QoQ -15%, YoY -2%)을 추정. 전분기 반영된 미안마가스전 CR효과는 감소하나, 전력 수요 성수기 진입으로 발전 실적 개선 예상. 소재 부문 영업이익은 1,757억원(QoQ -14%, YoY +54%)을 추정. 인니팜 신규 자산 편입에 따른 외형 성장 효과 지속될 것으로 전망

## 사업포트폴리오 다변화의 힘. 안정적이고 높은 이익창출력에 주목

투자의견 매수, 목표주가 11만원을 유지. 지정학적 리스크에 따른 매크로 환경 변동성이 확대되는 상황에서 다변화된 사업포트폴리오를 기반으로 한 동사의 안정적이고 높은 이익창출력에 주목. 이번 분기부터 작년 말 인수한 인니 팜 사업 밸류체인 통합 효과 반영이 시작되었으며, 하반기에는 LNG 전용선 및 미국 Cheniere 장기계약 기반 물량 도입 시작. 추가로 연내 미국 상류 자산 인수가 이루어지며 에너지 부문 외형 성장에 기여할 것으로 기대. 동사 영업이익은 2025년 1.2조원→2026년 1.4조원→2027년 1.6조원으로 성장할 전망이다. 현재 EV/EBITDA 멀티플은 7배로 과거 3년 래 최저. 현재 주가는 동사의 안정적이고 높은 이익창출력을 전혀 반영하지 못한 수준이라 판단하며, 최근 주가 조정을 매수 기회로 삼을 것을 권고

## 에너지/화학 담당 신흥주

T.02)2004-9168 / 23278@shinyoung.com

현재주가(07/30) 51,100원  
목표주가(12M, 유지) 110,000원

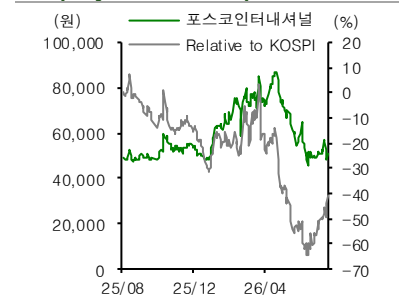
## Key Data (기준일: 2026. 07. 30)

|                 |                 |
|-----------------|-----------------|
| KOSPI(pt)       | 5593.56         |
| KOSDAQ(pt)      | 644.78          |
| 액면가(원)          | 5,000           |
| 시가총액(억원)        | 89,897          |
| 발행주식수(천주)       | 175,923         |
| 평균거래량(3M, 주)    | 587,390         |
| 평균거래대금(3M, 백만원) | 35,975          |
| 52주 최고/최저       | 87,300 / 45,650 |
| 52주 일간Beta      | 0.5             |
| 배당수익률(26F, %)   | 3.6             |
| 외국인지분율(%)       | 7.9             |
| 주요주주 지분율(%)     |                 |
| 포스코홀딩스 외 3 인    | 70.7 %          |
| 국민연금공단          | 7.1 %           |

## Company Performance

| 주가수익률(%)      | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|---------------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률         | 4.0  | -41.5 | -18.1 | -2.7  |
| KOSPI대비 상대수익률 | 57.6 | -30.9 | -23.5 | -43.4 |

## Company vs KOSPI composite



| 결산기(12월)     | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)     | 32,261 | 32,374 | 35,074 | 35,411 | 36,676 |
| 영업이익(십억원)    | 1,158  | 1,165  | 1,448  | 1,637  | 1,716  |
| 세전손익(십억원)    | 762    | 835    | 1,253  | 1,461  | 1,581  |
| 지배순이익(십억원)   | 515    | 614    | 918    | 1,071  | 1,159  |
| EPS(원)       | 2,925  | 3,491  | 5,221  | 6,087  | 6,588  |
| 증감율(%)       | -23.7  | 19.3   | 49.6   | 16.6   | 8.2    |
| ROE(%)       | 8.1    | 9.3    | 13.1   | 13.9   | 13.7   |
| PER(배)       | 13.6   | 14.2   | 9.8    | 8.4    | 7.8    |
| PBR(배)       | 1.1    | 1.3    | 1.2    | 1.1    | 1.0    |
| EV/EBITDA(배) | 7.7    | 9.0    | 7.9    | 6.9    | 6.3    |

도표 1. 포스코인티그레이티드 사업 부문 별 실적 Breakdown

(단위: 십억원, %)

|                    | 1Q25           | 2Q25           | 3Q25           | 4Q25           | 1Q26            | 2Q26P           | 3Q26F           | 4Q26F          | 2025            | 2026F           | 2027F           |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>         | <b>8,153.7</b> | <b>8,144.1</b> | <b>8,248.3</b> | <b>7,827.5</b> | <b>8,410.4</b>  | <b>9,323.2</b>  | <b>8,785.2</b>  | <b>8,555.3</b> | <b>32,373.6</b> | <b>35,074.1</b> | <b>35,411.4</b> |
| QoQ(%)             | 2.7%           | -0.1%          | 1.3%           | -5.1%          | 7.4%            | 10.9%           | -5.8%           | -2.6%          |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | 5.1%           | -1.7%          | -1.3%          | -1.4%          | 3.1%            | 14.5%           | 6.5%            | 9.3%           | 0.1%            | 8.3%            | 1.0%            |
| <b>에너지</b>         | <b>858.2</b>   | <b>921.2</b>   | <b>1,226.3</b> | <b>988.0</b>   | <b>1,118.0</b>  | <b>1,308.3</b>  | <b>1,219.7</b>  | <b>1,304.9</b> | <b>3,993.7</b>  | <b>4,950.9</b>  | <b>5,486.5</b>  |
| E&P                | 151.3          | 203.2          | 151.2          | 145.0          | 155.7           | 213.1           | 151.1           | 145.0          | 650.7           | 664.9           | 678.8           |
| LNG/터미널            | 138.5          | 133.2          | 470.4          | 320.4          | 367.6           | 505.6           | 401.4           | 503.9          | 1,062.5         | 1,778.5         | 2,270.8         |
| 발전                 | 465.4          | 480.4          | 488.1          | 395.9          | 454.9           | 444.3           | 518.3           | 501.6          | 1,829.8         | 1,919.1         | 1,729.2         |
| 투자법인(Senex)        | 102.9          | 104.5          | 116.6          | 126.8          | 139.7           | 145.4           | 155.8           | 155.4          | 450.8           | 596.3           | 813.3           |
| <b>소재</b>          | <b>9,745.9</b> | <b>9,755.6</b> | <b>9,583.0</b> | <b>9,475.9</b> | <b>10,054.6</b> | <b>11,181.0</b> | <b>10,211.5</b> | <b>9,929.7</b> | <b>38,560.4</b> | <b>41,376.8</b> | <b>40,918.1</b> |
| 철강                 | 3,721.1        | 3,678.1        | 3,774.3        | 3,373.0        | 3,800.4         | 3,911.4         | 3,817.0         | 3,534.3        | 14,546.5        | 15,063.1        | 14,804.8        |
| 소재바이오              | 2,239.0        | 2,117.0        | 2,140.4        | 2,324.2        | 2,243.1         | 2,906.4         | 2,346.2         | 2,392.1        | 8,820.6         | 9,887.8         | 9,850.5         |
| 무역법인               | 3,186.4        | 3,351.0        | 3,252.0        | 3,308.2        | 3,438.6         | 3,733.2         | 3,378.2         | 3,344.3        | 13,097.6        | 13,894.3        | 13,596.8        |
| 투자법인<br>(인나팜/모터코아) | 594.4          | 604.4          | 411.1          | 439.5          | 569.2           | 623.0           | 660.6           | 648.8          | 2,049.4         | 2,501.7         | 2,624.4         |
| <b>영업이익</b>        | <b>270.2</b>   | <b>313.7</b>   | <b>315.9</b>   | <b>265.5</b>   | <b>357.5</b>    | <b>429.0</b>    | <b>369.1</b>    | <b>292.1</b>   | <b>1,165.3</b>  | <b>1,447.7</b>  | <b>1,637.2</b>  |
| 영업이익률(%)           | 3.3%           | 3.9%           | 3.8%           | 3.4%           | 4.3%            | 4.6%            | 4.2%            | 3.4%           | 3.6%            | 4.1%            | 4.6%            |
| QoQ(%)             | 86.9%          | 16.1%          | 0.7%           | -16.0%         | 34.7%           | 20.0%           | -14.0%          | -20.9%         |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | 1.8%           | -10.3%         | -11.6%         | 83.6%          | 32.3%           | 36.8%           | 16.8%           | 10.0%          | 4.3%            | 24.2%           | 13.1%           |
| <b>에너지</b>         | <b>135.0</b>   | <b>149.3</b>   | <b>197.4</b>   | <b>144.9</b>   | <b>173.2</b>    | <b>226.4</b>    | <b>193.5</b>    | <b>130.5</b>   | <b>626.6</b>    | <b>723.6</b>    | <b>844.8</b>    |
| 영업이익률(%)           | 15.7%          | 16.2%          | 16.1%          | 14.7%          | 15.5%           | 17.3%           | 15.9%           | 10.0%          | 15.7%           | 14.6%           | 15.4%           |
| QoQ(%)             | 72.2%          | 10.6%          | 32.2%          | -26.6%         | 19.5%           | 30.7%           | -14.5%          | -32.5%         |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | -1.8%          | -24.1%         | 3.4%           | 84.8%          | 28.3%           | 51.6%           | -2.0%           | -9.9%          | 3.8%            | 15.5%           | 16.7%           |
| E&P                | 79.8           | 131.9          | 82.0           | 62.4           | 76.7            | 139.6           | 84.3            | 63.4           | 356.1           | 364.1           | 370.6           |
| LNG/터미널            | 8.9            | 11.7           | 23.2           | 14.1           | 19.0            | 17.0            | 16.4            | 13.9           | 57.9            | 66.2            | 89.5            |
| 발전                 | 31.7           | 14.3           | 65.7           | 2.5            | 43.4            | 37.5            | 54.7            | 11.4           | 114.2           | 147.0           | 173.0           |
| 투자법인(Senex)        | 14.6           | -8.6           | 26.6           | 65.8           | 39.3            | 36.6            | 41.2            | 46.1           | 98.4            | 163.2           | 227.1           |
| <b>소재</b>          | <b>130.6</b>   | <b>155.5</b>   | <b>114.2</b>   | <b>130.6</b>   | <b>181.6</b>    | <b>205.0</b>    | <b>175.7</b>    | <b>160.4</b>   | <b>530.9</b>    | <b>722.7</b>    | <b>793.5</b>    |
| 영업이익률(%)           | 1.3%           | 1.6%           | 1.2%           | 1.4%           | 1.8%            | 1.8%            | 1.7%            | 1.6%           | 1.4%            | 1.7%            | 1.9%            |
| QoQ(%)             | 73.7%          | 19.1%          | -26.6%         | 14.4%          | 39.1%           | 12.9%           | -14.3%          | -8.7%          |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | 1.7%           | 3.3%           | -30.4%         | 73.7%          | 39.1%           | 31.8%           | 53.9%           | 22.8%          | 2.5%            | 36.1%           | 9.8%            |
| 철강                 | 50.0           | 84.7           | 67.3           | 35.4           | 59.8            | 52.6            | 65.7            | 36.0           | 237.4           | 214.0           | 219.4           |
| 소재바이오              | 23.9           | 14.6           | 19.5           | 11.5           | 19.6            | 30.3            | 12.7            | 10.6           | 69.5            | 73.2            | 76.7            |
| 무역법인               | 27.4           | 24.2           | 21.5           | 34.0           | 27.6            | 45.7            | 26.5            | 29.1           | 107.1           | 128.9           | 122.2           |
| 투자법인<br>(인나팜/모터코아) | 27.9           | 32.1           | 5.3            | 32.1           | 73.6            | 72.6            | 70.8            | 84.8           | 97.4            | 301.8           | 375.2           |
| <b>당기순이익</b>       | <b>203.8</b>   | <b>90.5</b>    | <b>209.7</b>   | <b>132.8</b>   | <b>277.3</b>    | <b>247.3</b>    | <b>232.4</b>    | <b>195.5</b>   | <b>636.8</b>    | <b>952.5</b>    | <b>1,110.5</b>  |
| 당기순이익률(%)          | 2.5%           | 1.1%           | 2.5%           | 1.7%           | 3.3%            | 2.7%            | 2.6%            | 2.3%           | 2.0%            | 2.7%            | 3.1%            |
| QoQ(%)             | 흑전             | -55.6%         | 131.7%         | -36.7%         | 108.8%          | -10.8%          | -6.0%           | -15.9%         |                 |                 |                 |
| YoY(%)             | 11.4%          | -52.3%         | -11.7%         | 흑전             | 36.1%           | 173.3%          | 10.8%           | 47.2%          | 26.5%           | 49.6%           | 16.6%           |
| <b>지배순이익</b>       | <b>199.7</b>   | <b>89.8</b>    | <b>203.9</b>   | <b>120.7</b>   | <b>265.4</b>    | <b>238.4</b>    | <b>224.1</b>    | <b>190.5</b>   | <b>614.1</b>    | <b>918.5</b>    | <b>1,070.9</b>  |

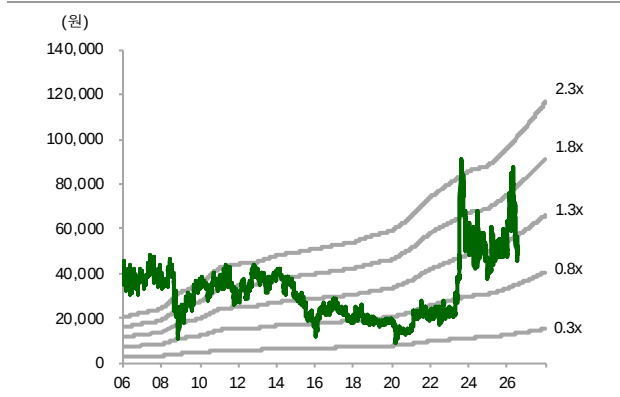
자료: 신영증권 리서치센터

도표 2. 포스코인터내셔널 Valuation

| (십억원, 배)  | 12MF EBITDA | Multiple | EV             | 비고                           |
|-----------|-------------|----------|----------------|------------------------------|
| 소재        | 871         | 11       | 9,846          | 일본/국내 상사 Peer 평균             |
| 에너지       | 1,297       | 10       | 12,967         | 천연가스 E&P, Midstream, 발전 Peer |
| 영업가치      |             |          | <b>22,812</b>  |                              |
| 자산가치      |             |          | 2,082          | 장부가치 30% 할인                  |
| 순차입금      |             |          | 6,076          | 2026년 당사 추정치                 |
| 총기업가치     |             |          | <b>18,818</b>  |                              |
| 주식수(천 주)  |             |          | 170,445        | 전체 주식 수에서 자기 주식 수 차감         |
| 주당 NAV(원) |             |          | 110,408        |                              |
| 목표주가(원)   |             |          | <b>110,000</b> |                              |
| 현재주가(원)   |             |          | 51,100         | 7/30 종가 기준                   |
| Upside(%) |             |          | <b>115%</b>    |                              |

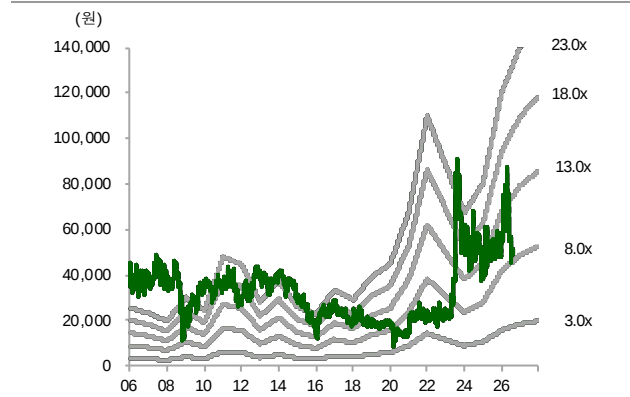
자료: 신영증권 리서치센터

도표 3. 포스코인터내셔널 12M Fwd PBR 밴드 차트



자료: 신영증권 리서치센터

도표 4. 포스코인터내셔널 12M Fwd PER 밴드 차트



자료: 신영증권 리서치센터

## 포스코인터내셔널(047050.KS) 추정 재무제표

## Income Statement

| 12월 결산(십억원)   | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액           | 32,261 | 32,374 | 35,074 | 35,411 | 36,676 |
| 증가율(%)        | -2.6   | 0.4    | 8.3    | 1.0    | 3.6    |
| 매출원가          | 30,338 | 30,438 | 32,785 | 32,924 | 34,080 |
| 원가율(%)        | 94.0   | 94.0   | 93.5   | 93.0   | 92.9   |
| 매출총이익         | 1,923  | 1,936  | 2,289  | 2,487  | 2,596  |
| 매출총이익률(%)     | 6.0    | 6.0    | 6.5    | 7.0    | 7.1    |
| 판매비와 관리비 등    | 765    | 770    | 842    | 850    | 880    |
| 판매비율(%)       | 2.4    | 2.4    | 2.4    | 2.4    | 2.4    |
| 영업이익          | 1,158  | 1,165  | 1,448  | 1,637  | 1,716  |
| 증가율(%)        | -0.4   | 0.6    | 24.3   | 13.1   | 4.8    |
| 영업이익률(%)      | 3.6    | 3.6    | 4.1    | 4.6    | 4.7    |
| EBITDA        | 1,669  | 1,721  | 2,067  | 2,302  | 2,366  |
| EBITDA 마진(%)  | 5.2    | 5.3    | 5.9    | 6.5    | 6.5    |
| 순금융손익         | -276   | -335   | -180   | -167   | -128   |
| 이자손익          | -233   | -220   | -236   | -223   | -184   |
| 외화관련손익        | -18    | 55     | 55     | 55     | 55     |
| 기타영업외손익       | -248   | -62    | -98    | -98    | -98    |
| 종속및관계기업 관련손익  | 128    | 68     | 84     | 89     | 92     |
| 법인세차감전 계속사업이익 | 762    | 835    | 1,253  | 1,461  | 1,581  |
| 계속사업손익 법인세비용  | 202    | 132    | 301    | 351    | 380    |
| 세후중단사업손익      | -56    | -67    | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익         | 503    | 637    | 952    | 1,111  | 1,202  |
| 증가율(%)        | -26.0  | 26.6   | 49.5   | 16.7   | 8.2    |
| 순이익률(%)       | 1.6    | 2.0    | 2.7    | 3.1    | 3.3    |
| 지배주주지분 당기순이익  | 515    | 614    | 918    | 1,071  | 1,159  |
| 증가율(%)        | -23.6  | 19.2   | 49.5   | 16.7   | 8.2    |
| 기타포괄이익        | 134    | -25    | -4     | -4     | -4     |
| 총포괄이익         | 638    | 612    | 948    | 1,106  | 1,197  |

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## Balance Sheet

| 12월 결산(십억원) | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산        | 8,268  | 7,556  | 7,839  | 8,306  | 9,693  |
| 현금및현금성자산    | 1,057  | 1,171  | 832    | 1,238  | 2,397  |
| 매출채권 및 기타채권 | 4,484  | 4,298  | 4,776  | 4,819  | 4,979  |
| 재고자산        | 2,081  | 1,736  | 1,881  | 1,899  | 1,967  |
| 비유동자산       | 9,068  | 11,197 | 11,607 | 11,471 | 11,349 |
| 유형자산        | 4,241  | 5,070  | 5,708  | 5,777  | 5,838  |
| 무형자산        | 2,553  | 3,235  | 2,978  | 2,745  | 2,533  |
| 투자자산        | 814    | 885    | 914    | 943    | 972    |
| 기타 금융업자산    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 자산총계        | 17,336 | 18,753 | 19,446 | 19,777 | 21,042 |
| 유동부채        | 6,660  | 6,612  | 6,672  | 6,212  | 6,596  |
| 단기차입금       | 1,600  | 1,793  | 1,793  | 1,793  | 1,793  |
| 매입채무및기타채무   | 2,937  | 3,012  | 3,318  | 3,158  | 3,242  |
| 유동성장기부채     | 1,666  | 1,222  | 1,222  | 1,222  | 1,222  |
| 비유동부채       | 3,327  | 4,328  | 4,328  | 4,328  | 4,328  |
| 사채          | 1,567  | 1,781  | 1,781  | 1,781  | 1,781  |
| 장기차입금       | 1,141  | 1,371  | 1,371  | 1,371  | 1,371  |
| 기타 금융업부채    | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 부채총계        | 9,987  | 10,940 | 11,001 | 10,540 | 10,924 |
| 지배주주지분      | 6,545  | 6,708  | 7,307  | 8,058  | 8,898  |
| 자본금         | 880    | 880    | 880    | 880    | 880    |
| 자본잉여금       | 1,837  | 1,851  | 1,851  | 1,851  | 1,851  |
| 기타포괄이익누계액   | 229    | 178    | 173    | 169    | 165    |
| 이익잉여금       | 3,635  | 3,836  | 4,439  | 5,194  | 6,038  |
| 비지배주주지분     | 805    | 1,104  | 1,138  | 1,178  | 1,221  |
| 자본총계        | 7,349  | 7,813  | 8,445  | 9,236  | 10,118 |
| 총차입금        | 6,407  | 6,995  | 6,995  | 6,995  | 6,995  |
| 순차입금        | 5,014  | 5,596  | 6,076  | 5,670  | 4,511  |

## Cashflow Statement

| 12월 결산(십억원)    | 2024A | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동으로인한현금흐름   | 877   | 1,942  | 954    | 1,199  | 1,953  |
| 당기순이익          | 503   | 637    | 952    | 1,111  | 1,202  |
| 현금유출이없는비용및수익   | 1,260 | 1,154  | 1,101  | 1,183  | 1,158  |
| 유형자산감가상각비      | 279   | 298    | 362    | 431    | 439    |
| 무형자산상각비        | 232   | 257    | 257    | 234    | 212    |
| 영업활동관련자산부채변동   | -558  | 506    | -562   | -521   | 156    |
| 매출채권의 감소(증가)   | 94    | 246    | -478   | -43    | -160   |
| 재고자산의 감소(증가)   | -65   | 314    | -145   | -18    | -68    |
| 매입채무의 증가(감소)   | -483  | 192    | 306    | -160   | 84     |
| 투자활동으로인한현금흐름   | -846  | -1,330 | -2,284 | -1,784 | -1,784 |
| 투자자산의 감소(증가)   | 242   | -71    | -29    | -29    | -29    |
| 유형자산의 감소       | 33    | 170    | 0      | 0      | 0      |
| CAPEX          | -754  | -675   | -1,000 | -500   | -500   |
| 단기금융자산의 감소(증가) | -4    | 112    | 0      | 0      | 0      |
| 재무활동으로인한현금흐름   | -176  | -465   | -310   | -310   | -310   |
| 장기차입금의 증가(감소)  | 235   | 582    | 0      | 0      | 0      |
| 사채의 증가(감소)     | 702   | 724    | 0      | 0      | 0      |
| 자본의 증가(감소)     | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타현금흐름         | 66    | -32    | 1,301  | 1,301  | 1,301  |
| 현금의 증가         | -80   | 114    | -339   | 406    | 1,160  |
| 기초현금           | 1,137 | 1,057  | 1,171  | 832    | 1,238  |
| 기말현금           | 1,057 | 1,171  | 832    | 1,238  | 2,397  |

## Valuation Indicator

| 12월 결산(십억원)   | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Per Share (원) |        |        |        |        |        |
| EPS           | 2,925  | 3,491  | 5,221  | 6,087  | 6,588  |
| BPS           | 37,359 | 38,290 | 41,694 | 45,964 | 50,734 |
| DPS           | 1,550  | 1,850  | 1,850  | 1,850  | 1,850  |
| Multiples (배) |        |        |        |        |        |
| PER           | 13.6   | 14.2   | 9.8    | 8.4    | 7.8    |
| PBR           | 1.1    | 1.3    | 1.2    | 1.1    | 1.0    |
| EV/EBITDA     | 7.7    | 9.0    | 7.9    | 6.9    | 6.3    |

## Financial Ratio

| 12월 결산(십억원)      | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 성장성(%)           |        |        |        |        |        |
| EPS(지배순이익) 증가율   | -23.7% | 19.3%  | 49.6%  | 16.6%  | 8.2%   |
| EBITDA(발표기준) 증가율 | -1.9%  | 3.1%   | 20.1%  | 11.4%  | 2.8%   |
| 수익성(%)           |        |        |        |        |        |
| ROE(순이익 기준)      | 7.2%   | 8.4%   | 11.7%  | 12.6%  | 12.4%  |
| ROE(지배순이익 기준)    | 8.1%   | 9.3%   | 13.1%  | 13.9%  | 13.7%  |
| ROIC             | 8.0%   | 7.9%   | 8.6%   | 9.2%   | 9.7%   |
| WACC             | 4.7%   | 4.8%   | 4.6%   | 4.6%   | 4.6%   |
| 안전성(%)           |        |        |        |        |        |
| 부채비율             | 135.9% | 140.0% | 130.3% | 114.1% | 108.0% |
| 순차입금비율           | 68.2%  | 71.6%  | 71.9%  | 61.4%  | 44.6%  |
| 이자보상배율           | 4.0    | 4.4    | 5.4    | 6.1    | 6.4    |

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우  
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비  $\pm 10\%$  이내의 등락이 예상되는 경우  
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천  
중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천  
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 과리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 라서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소제에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자조건 비율 고지]

| 당사의 투자조건 비율   |        |    |       |
|---------------|--------|----|-------|
| 기준일(20260630) |        |    |       |
| 매수            | 90.45% | 중립 | 9.55% |
| 매도            | 0%     |    |       |

[당사와의 이해관계 고지]

| 종목명      | LP(유동성공급자) |    | 시장조성자 |      | 1%이상보유 | 계열사 관계여부 | 채무이행보증 | 자사주신탁 계약 |
|----------|------------|----|-------|------|--------|----------|--------|----------|
|          | ELW        | 주식 | 주식선물  | 주식옵션 |        |          |        |          |
| 포스코인터내셔널 | -          | -  | -     | -    | -      | -        | -      | -        |

