



Buy (Maintain)

목표주가: 62,000원

주가(4/30): 49,350원

시가총액: 86,818억원

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.comRA 손예빈
yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/30)	2,556.61pt	
52주 주가동향		
최고/최저가 대비	최고가	최저가
등락률	68,400 원	37,400원
수익률	-27.85%	31.95%
IM	절대	상대
6M	1.3%	1.4%
1Y	-2.1%	0.5%

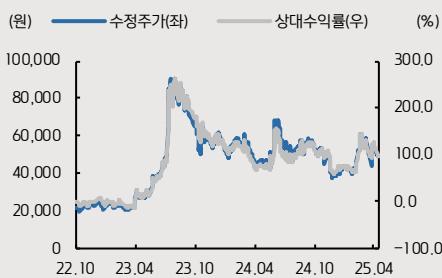
Company Data

발행주식수	175,923 천주
일평균 거래량(3M)	1,140천주
외국인 지분율	6.29%
배당수익률(2025E)	3.8%
BPS(2025E)	40,569원
주요 주주	포스코홀딩스(주) 외 4 인
	70.75%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025E	2026E
매출액	33,132.8	32,340.8	32,897.5	34,176.8
영업이익	1,163.1	1,116.9	1,214.8	1,364.8
EBITDA	1,701.2	1,628.2	1,726.1	2,596.1
세전이익	914.6	706.6	1,097.0	1,233.5
순이익	680.4	503.4	781.5	878.8
지배주주지분순이익	673.9	514.6	798.8	898.2
EPS(원)	3,834	2,924.9	4,541	5,106
증감률(% YoY)	-19.8	-23.7	55.2	12.4
PER(배)	16.3	13.6	9.1	8.1
PBR(배)	1.80	1.1	1.02	0.94
EV/EBITDA(배)	9.6	7.9	8.8	5.6
영업이익률(%)	3.5	3.5	3.7	4.0
ROE(%)	13.4	8.1	11.7	12.0
순차입금비율(%)	72.4	69.3	66.2	52.9

Price Trend



☑ 1Q25 실적리뷰

포스코인터내셔널 (047050)

LNG 밸류체인 강화 중



1분기 영업이익은 2,702억원 (+2%YoY)으로 컨센서스를 소폭 상회했습니다. 발전부문에서 SMP 하락으로 인해 고전했지만, E&P 사업부분에서 환율 및 판매량 증가로 이익이 크게 증가한 것이 주된 요인이었습니다. 호주 SENEX의 단가 인상과 판매량 증가 반영하여 25년 이익 전망치 상향하였기에, 투자의견 Buy 유지, 목표주가는 62,000원으로 상향합니다.

>> 25년 1분기 업스트림 호조로 컨센서스 소폭 상회

25년 1분기 영업이익은 2,702억원(+87%QoQ, +2%YoY)으로 컨센서스 2,604억원을 소폭 상회하였으며 키움증권 추정치 2,692억원에 부합했다. 이번 실적의 핵심은 E&P 부문이다. 1) 미얀마 가스전은 환율 및 판매량 증가에 따라 영업이익이 크게 증가했다(+54%YoY). 증산 작업이 진행중인 SENEX 역시 지난 2월부터 가스 처리 시설 1호기의 가스 공급 개시로 판매량이 증가하였다(+16%YoY). 더불어 판매 단가도 상승하며 영업이익이 큰 폭으로 증가했다(+28%YoY). 2) 반면 발전 사업부는 전년대비 SMP가 하락하며 영업이익이 감소하였다(-47%YoY).

한편, 세전이익은 2,665억원(+8.5%YoY)으로 베트남 몽중 매각 종결로 인한 일회성손익 411억원이 발생하며 컨센서스를 24% 상회했다.

>> LNG 미드스트림 확장으로 중장기 성장 모멘텀 강화

글로벌 LNG 트레이딩 시장은 28년 545 백만톤 규모로, 23년 대비 33% 이상 성장할 전망이다. 이에 따라 동사는 향후 20년간 북미산 LNG 110만톤(26년 미국 셰니어르 연간 40만톤, 30년 멕시코퍼시픽 연간 70만톤) 도입 계약을 통해 LNG 트레이딩 포지션을 강화하고 있다. 또한 2026년부터 LNG 운반선 1 척을 투입해 셰니에르와 계약한 북미산 LNG를 국내로 반입할 예정이며, 연내 북미 비전통 가스전 자산에 대한 투자를 완료해 도입 물량을 헛지할 계획이다. 이처럼 LNG 밸류체인 강화를 통해 매크로 불확실성에서도 안정적인 수익성을 확보할 것으로 기대된다.

>> 투자의견 Buy 유지, 목표주가 62,000원으로 상향

동사는 LNG 풀 밸류체인을 강화하기 위해 투자를 지속해오고 있다. 올해 투자 성과가 가시화 되는 것은 호주 SENEX이다. 지난 2월 1호기 가스 공급을 시작으로 올해 말까지 3배 증산을 완료할 예정이다. 이에 따라 26년부터는 공급 확대에 따른 이익 레버리지 효과가 본격화되며, 24년 대비 최소 3배 이상의 이익 규모를 달성할 수 있을 것으로 전망한다(24년 SENEX 영업이익 397억원). SENEX 1호기 조기 증산 효과와 판매 단가 인상 반영하여 25년 영업이익 추정치를 1조 2,148억원으로 상향하였다. 이에 따라 투자의견 Buy 유지, 목표주가를 62,000원으로 상향한다. (12mf PBR 1.5X 적용)

포스코인터내셔널 1Q25 잠정 실적 리뷰

(단위: 십억원)	1Q25P	기준추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q24	%QoQ	1Q24	%YoY
매출액	8,153.7	8,318.0	-2.0	8,098.3	0.7	7,942.2	2.7	7,760.5	5.1
영업이익	270.2	269.2	0.4	260.4	3.8	144.6	86.9	265.4	1.8
영업이익률(%)	3.3	3.2	3.6	3.2	3.1	1.8	82.0	3.4	-3.1
세전이익	266.5	209.5	27.2	214.9	24.0	-119.9	흑자전환	245.5	8.5
당기순이익	203.8	149.3	36.5	149.3	36.5	-106.6	흑자전환	182.8	11.5

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	7,760.5	8,282.3	8,355.8	7,942.2	8,153.7	8,244.4	8,325.4	8,173.9
영업이익	265.4	349.7	357.2	144.6	270.2	358.1	325.4	261.1
영업이익률(%)	3.4	4.2	4.3	1.8	3.3	4.3	3.9	3.2
세전이익	245.5	267.1	313.9	-119.9	266.5	320.1	287.3	223.1
순이익	182.8	189.6	237.5	-106.6	203.8	228.0	204.7	145.0

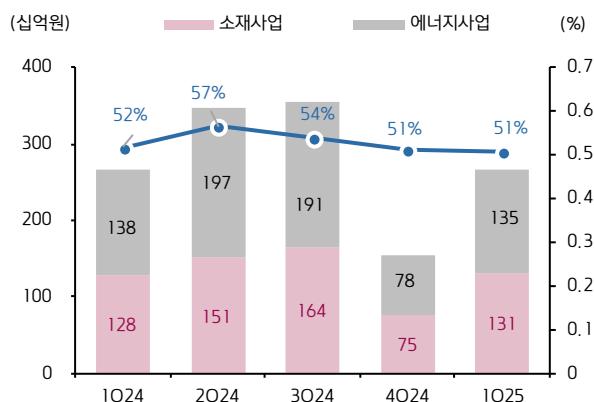
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	33,948.9	37,989.6	33,132.8	32,340.8	32,897.5	34,176.8	34,627.9	35,404.7
영업이익	585.4	902.5	1,163.1	1,116.9	1,214.8	1,364.8	1,440.1	1,498.6
영업이익률(%)	1.7	2.4	3.5	3.5	3.7	4.0	4.2	4.2
세전이익	488.7	742.1	914.6	706.6	1,097.0	1,233.5	1,345.2	1,438.8
순이익	356.5	604.9	680.4	503.4	781.5	878.8	958.3	1,025.1
지배순이익	360.8	589.7	673.9	514.6	798.8	898.2	979.6	1,047.8
EPS(지배주주)	2,924.3	4,780.1	3,833.7	2,924.9	4,540.8	5,105.9	5,568.2	5,955.8
BPS(지배주주)	28,258.5	32,282.5	34,692.8	37,201.3	40,568.9	44,210.9	48,315.2	52,807.1
ROE(지배주주)	10.9	15.8	13.4	8.1	11.7	12.0	12.0	11.8

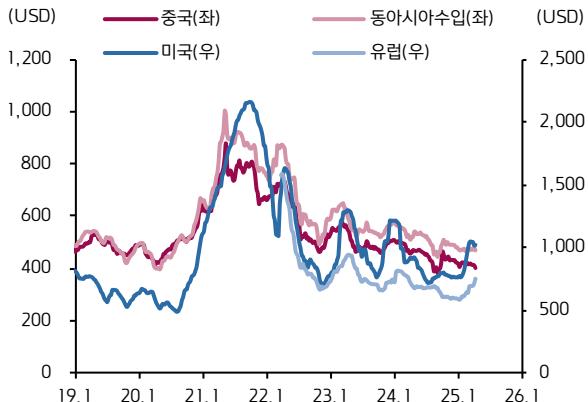
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 사업부별 영업이익 구분



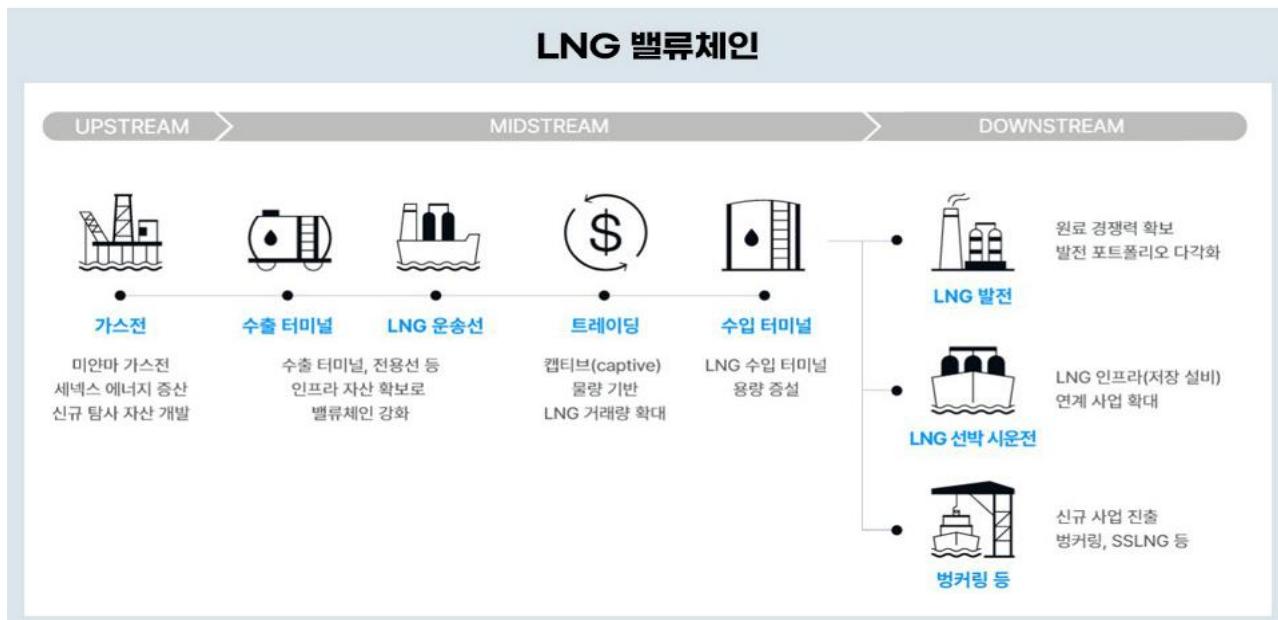
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

글로벌 철강 가격 추이



자료: S&P Global, 키움증권

포스코인터내셔널 LNG 밸류체인

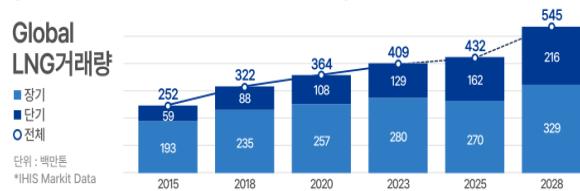


자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

Global LNG 거래량 및 추이

❶ LNG거래량 및 유연 물량 확대로 트레이딩 시장 지속 성장

- 장기 계약 위주 경직된 시장 → 단기 거래량 및 비중 지속 확대
- 15~23년 단기거래량 CAGR 10%, 전체거래량比 비중 CAGR 3%
- 미국산 FOB(목적지 미제한) 공급 확대로 구매자의 재판매 물량 증대 (미수출물량 '23년 91백만톤 → '28년 168백만톤)

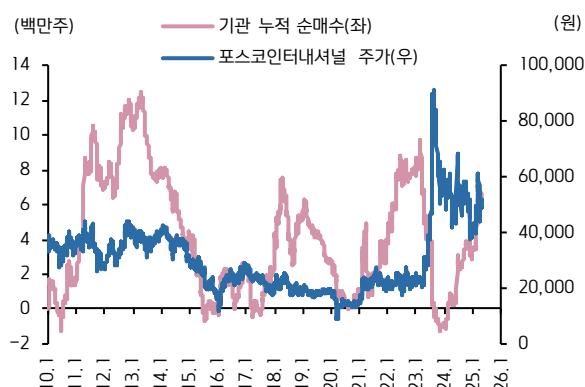


자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

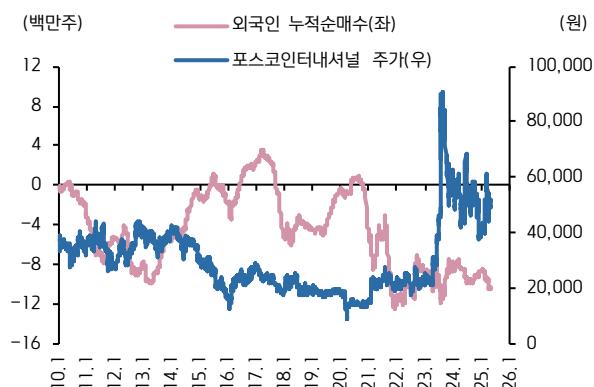
포스코인터내셔널 SENEX 생산량 추이 및 전망



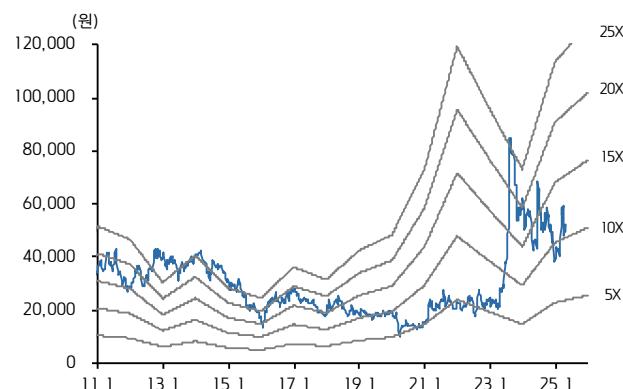
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 기관투자자 수급동향

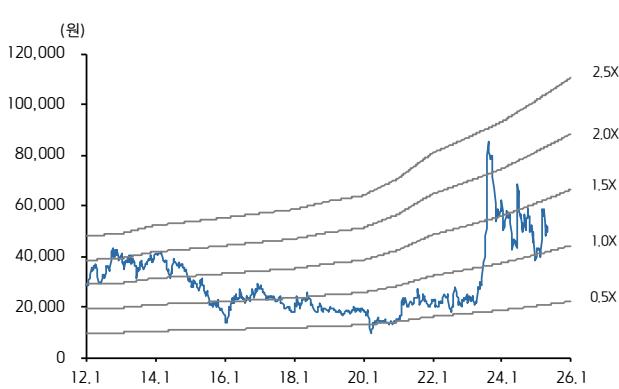
자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 외국인투자자 수급동향

자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 12mf PER 밴드

자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 12mf PBR 밴드

자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 Peer Group Valuation

회사명	국가	시총 (mil US\$)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
Mitsubishi	일본	76,359	16.5	14.3	1.2	1.1	8.5	8.8	14.3	15.1	3.4	3.2
Itochu	일본	80,782	11.7	10.6	1.8	1.5	14.9	14.4	12.0	12.0	5.5	5.5
Sumitomo	일본	29,597	7.5		0.9	0.8	11.5	11.1	8.4	8.1	8.3	8.5
Mitsui	일본	58,296	9.1	10.7	1.1	0.9	11.2	10.6	12.1	13.0	4.5	4.0
Marubeni	일본	29,386	8.4	7.8	1.1	1.0	13.3	13.0	9.2	10.2	7.0	6.0
포스코인터내셔널	한국	6,060	12.2	10.7	1.3	1.2	10.4	11.2	8.5	7.8	3.5	3.7
LX 인터내셔널	한국	713	4.5	4.2	0.4	0.4	8.4	8.7	3.8	3.6	2.5	2.6

자료: Bloomberg 컨센서스(4/29 기준), 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	33,132.8	32,340.8	32,897.5	34,176.8	34,627.9
매출원가	31,293.3	30,444.8	31,189.2	32,299.3	32,668.4
매출총이익	1,839.5	1,896.0	1,708.3	1,877.5	1,959.5
판관비	676.4	779.1	493.5	512.7	519.4
영업이익	1,163.1	1,116.9	1,214.8	1,364.8	1,440.1
EBITDA	1,701.2	1,628.2	1,726.1	2,596.1	2,613.1
영업외손익	-248.5	-410.3	-117.8	-131.3	-94.9
이자수익	61.6	62.7	40.0	67.6	103.9
이자비용	282.1	292.4	225.5	225.5	225.5
외환관련이익	859.8	921.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	856.7	940.6	0.0	0.0	0.0
증속 및 관계기업손익	91.3	127.8	127.8	127.8	127.8
기타	-122.4	-288.8	-60.1	-101.2	-101.1
법인세차감전이익	914.6	706.6	1,097.0	1,233.5	1,345.2
법인세비용	234.2	203.2	315.5	354.7	386.8
계속사업순손익	680.4	503.4	781.5	878.8	958.3
당기순이익	680.4	503.4	781.5	878.8	958.3
지배주주순이익	673.9	514.6	798.8	898.2	979.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-12.8	-2.4	1.7	3.9	1.3
영업이익 증감율	28.9	-4.0	8.8	12.3	5.5
EBITDA 증감율	30.6	-4.3	6.0	50.4	0.7
지배주주순이익 증감율	14.3	-23.6	55.2	12.4	9.1
EPS 증감율	-19.8	-23.7	55.2	12.4	9.1
매출총이익률(%)	5.6	5.9	5.2	5.5	5.7
영업이익률(%)	3.5	3.5	3.7	4.0	4.2
EBITDA Margin(%)	5.1	5.0	5.2	7.6	7.5
지배주주순이익률(%)	2.0	1.6	2.4	2.6	2.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,076.4	876.9	1,418.3	2,076.5	2,261.0
당기순이익	680.4	503.4	781.5	878.8	958.3
비현금항목의 가감	1,088.9	1,260.5	1,074.6	1,806.4	1,743.8
유형자산감가상각비	278.1	279.1	255.7	1,001.7	966.6
무형자산감가상각비	259.9	232.2	255.6	229.6	206.3
지분법평가손익	-138.6	-310.9	0.0	0.0	0.0
기타	689.5	1,060.1	563.3	575.1	570.9
영업활동자산부채증감	-286.4	-558.2	-65.2	-224.4	-61.1
매출채권및기타채권의감소	-213.5	94.3	-50.8	-176.4	-62.2
재고자산의감소	91.2	-65.3	26.2	-79.9	-28.2
매입채무및기타채무의증가	10.1	-483.5	36.1	83.0	29.3
기타	-174.2	-103.7	-76.7	-51.1	0.0
기타현금흐름	-406.5	-328.8	-372.6	-384.3	-380.0
투자활동 현금흐름	-27.1	-846.1	-1,401.2	-1,101.2	-1,001.2
유형자산의 취득	-462.4	-754.4	-1,300.0	-1,000.0	-900.0
유형자산의 처분	10.2	32.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-264.2	-357.8	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-563.0	260.9	50.7	50.7	50.7
단기금융자산의감소(증가)	-2.4	124.1	0.0	0.0	0.0
기타	1,254.7	-151.8	-151.9	-151.9	-151.9
재무활동 현금흐름	-1,225.4	-176.1	-87.4	-164.1	-215.2
차입금의 증가(감소)	-872.8	-176.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-140.3	-176.6	-264.2	-340.9	-392.0
기타	-212.3	176.8	176.8	176.8	176.8
기타현금흐름	15.2	65.7	-81.2	-81.2	-81.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-160.8	-79.7	-151.5	730.0	963.4
기초현금 및 현금성자산	1,297.7	1,136.9	1,057.2	905.7	1,635.7
기말현금 및 현금성자산	1,136.9	1,057.2	905.7	1,635.7	2,599.0

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,077.3	8,268.2	8,141.3	9,127.6	10,181.3
현금 및 현금성자산	1,136.9	1,057.2	905.7	1,635.7	2,599.0
단기금융자산	278.3	154.1	154.1	154.1	154.1
매출채권 및 기타채권	4,432.4	4,484.3	4,535.1	4,711.5	4,773.6
재고자산	1,958.8	2,080.7	2,054.5	2,134.4	2,162.6
기타유동자산	270.9	491.9	491.9	491.9	492.0
비유동자산	8,540.5	9,068.2	9,806.2	9,524.3	9,200.6
투자자산	1,048.2	787.2	736.6	685.9	635.2
유형자산	3,704.9	4,240.6	5,284.9	5,283.2	5,216.6
무형자산	2,331.9	2,553.0	2,297.5	2,067.9	1,861.5
기타비유동자산	1,455.5	1,487.4	1,487.2	1,487.3	1,487.3
자산총계	16,617.7	17,336.3	17,947.6	18,651.8	19,381.9
유동부채	6,275.5	6,659.7	6,695.8	6,778.8	6,808.0
매입채무 및 기타채무	3,096.4	2,937.1	2,973.2	3,056.2	3,085.5
단기금융부채	2,781.6	3,265.5	3,265.5	3,265.5	3,265.5
기타유동부채	397.5	457.1	457.1	457.1	457.0
비유동부채	3,717.5	3,327.2	3,327.2	3,327.2	3,327.2
장기금융부채	3,426.7	3,042.1	3,042.1	3,042.1	3,042.1
기타비유동부채	290.8	285.1	285.1	285.1	285.1
부채총계	9,993.0	9,986.9	10,023.0	10,106.0	10,135.2
자자지분	6,103.3	6,544.6	7,137.0	7,777.7	8,499.7
자본금	879.6	879.6	879.6	879.6	879.6
자본잉여금	1,826.2	1,836.7	1,836.7	1,836.7	1,836.7
기타자본	-25.0	-35.7	-35.7	-35.7	-35.7
기타포괄손익누계액	85.7	228.8	363.3	497.8	632.3
이익잉여금	3,336.7	3,635.1	4,093.1	4,599.3	5,186.9
비지배지분	521.5	804.9	787.6	768.2	746.9
자본총계	6,624.8	7,349.5	7,924.6	8,545.9	9,246.7

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,834	2,925	4,541	5,106	5,568
BPS	34,693	37,201	40,569	44,211	48,315
CFPS	10,066	10,026	10,551	15,264	15,360
DPS	1,000	1,550	2,000	2,300	2,300
주가배수(배)					
PER	16.3	13.6	9.1	8.1	7.4
PER(최고)	25.2	24.9	14.3		
PER(최저)	5.3	12.8	8.6		
PBR	1.80	1.07	1.02	0.94	0.86
PBR(최고)	2.79	1.96	1.60		
PBR(최저)	0.59	1.01	0.96		
PSR	0.33	0.22	0.28	0.27	0.26
PCFR	6.2	4.0	4.9	3.4	3.4
EV/EBITDA	9.6	7.9	8.8	5.6	5.2
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금)	25.0	52.5	43.6	44.6	40.9
배당수익률(%),보통주,현금)	1.6	3.9	3.8	4.4	4.4
ROA	4.7	3.0	4.4	4.8	5.0
ROE	13.4	8.1	11.7	12.0	12.0
ROIC	9.2	7.4	7.4	8.0	8.6
매출채권회전율	8.1	7.3	7.3	7.4	7.3
재고자산회전율	17.8	16.0	15.9	16.3	16.1
부채비율	150.8	135.9	126.5	118.3	109.6
순차입금비율	72.4	69.3	66.2	52.9	38.4
이자보상배율	4.1	3.8	5.4	6.1	6.4
총차입금	6,208.3	6,307.6	6,307.6	6,307.6	6,307.6
순차입금	4,793.1	5,096.3	5,267.3	4,527.4	3,553.9
NOPLAT	1,701.2	1,628.2	1,726.1	2,596.1	2,613.1
FCF	314.3	-331.2	11.5	979.2	1,237.8

Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 현재 '포스코인터내셔널(047050)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

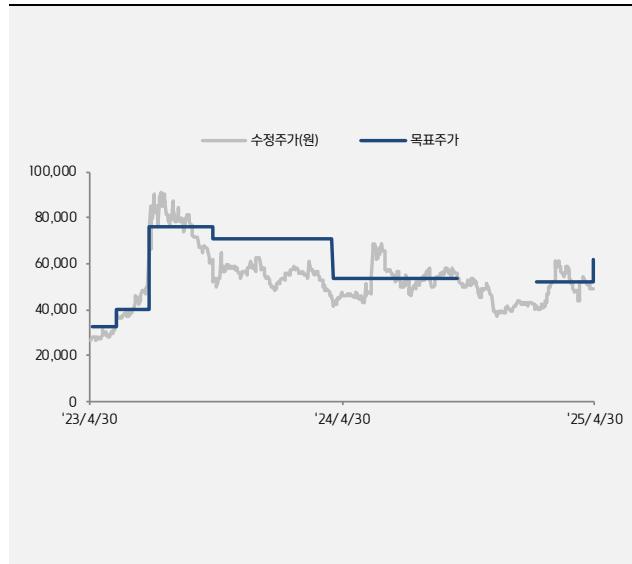
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
포스코인터 내셔널 (047050)	2023-05-02	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-11.98	0.00	
	2023-06-07	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	5.56	65.00	
	2023-07-25	Outperform (Downgrade)	76,000원	6개월	0.96	19.74	
	2023-10-25	Outperform (Maintain)	71,000원	6개월	-21.88	-8.17	
	2024-04-16	Outperform (Maintain)	54,000원	6개월	-2.44	26.67	
	2025-02-05	Buy(Reinitiate)	52,000원	6개월	-2.93	17.31	
	2025-04-30	Buy(Maintain)	62,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

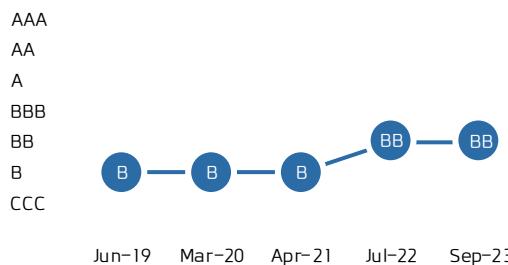
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률을 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률을 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/4/1~2025/3/31)

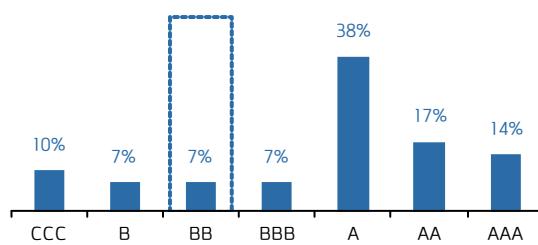
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료:

MSCI 동종 업체 등급 분포

자료: MSCI, 키움증권
리서치 Universe: MSCI

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
Weighted-Average Key Issue	4.6	5.6		
ENVIRONMENT	4.5	4.1	33.0%	▼0.2
Opportunities in Clean Tech	3.2	4.2	20.0%	▼1.1
Biodiversity & Land Use*	6.5	5	13.0%	▲1.1
SOCIAL	5.7	6.4	20.0%	▼0.1
Labor Management	5.7	6.6	20.0%	
GOVERNANCE	4.1	5.7	47.0%	▼0.2
Corporate Governance	5.0	6.4		▲0.1
Corporate Behavior	4.8	6.3		▼0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
There are no recent new controversies or updates to ongoing controversies for this company.	

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	Biodiversity & Land Use	Opportunities in Clean Tech	Labor Management	Corporate Governance	Corporate Behaviour	Rating	Trend
SKNetworks Company Limited	N/A	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	A	▲
POSCO INTERNATIONAL CORPORATION	● ● ● ●	●	●	●	●	BB	◀▶
Wuchan Zhongda Group Co., Ltd.	N/A	● ● ●	● ●	●	●	BB	◀▶
Beijing United Information Technology Co Ltd	N/A	● ● ●	● ● ●	●	●	B	◀▶
ADANI ENTERPRISES LIMITED	●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	●	CCC	◀▶
XIAMEN C&D INC.	N/A	● ● ●	● ●	●	●	CCC	◀▶

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ● ● ● ●

RATING TREND KEY : Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치