



Investor Relations 2026

Challenge the Future | Share the Future

Table of Contents

Investor Relations 2026

회사개요

화학사업 부문

글로벌 시장(수요)

글로벌 시장(공급)

수익성확대전략

LAB 수익성 확대

NP 수익성 확대

실적현황 - 경영실적 현황

성장동력 확보

그린수소 사업

그린바이오 사업

Appendix

건설 부문

의약 부문

요약재무제표(별도)

요약재무제표(연결)

DISCLAIMER

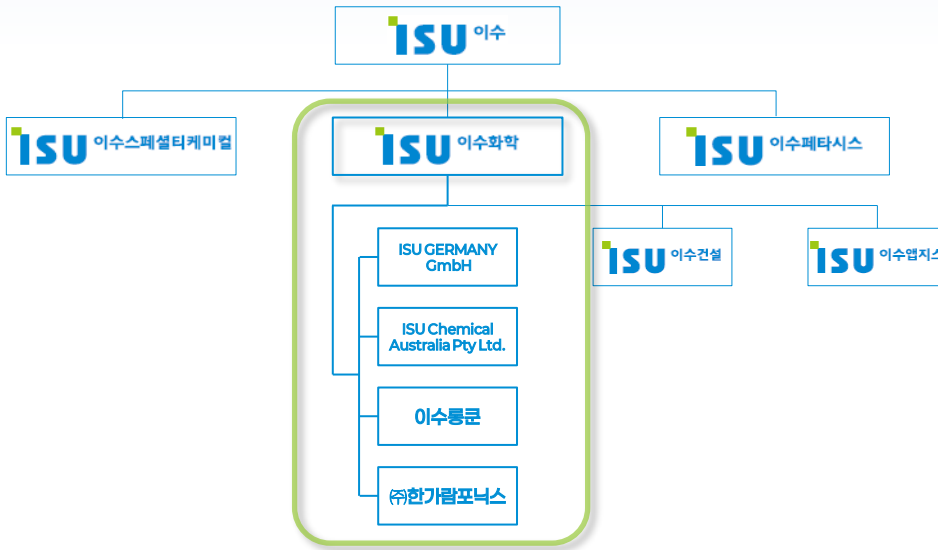
본 자료에 포함된 예측정보는 현재의 사업환경을 바탕으로 당사의 경영계획과 전략 등을 고려한 전망이며 사업환경의 변동 또는 경영계획 및 전략수정 등에 따라 달라질 수 있습니다.

본 자료는 투자자 여러분의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다.

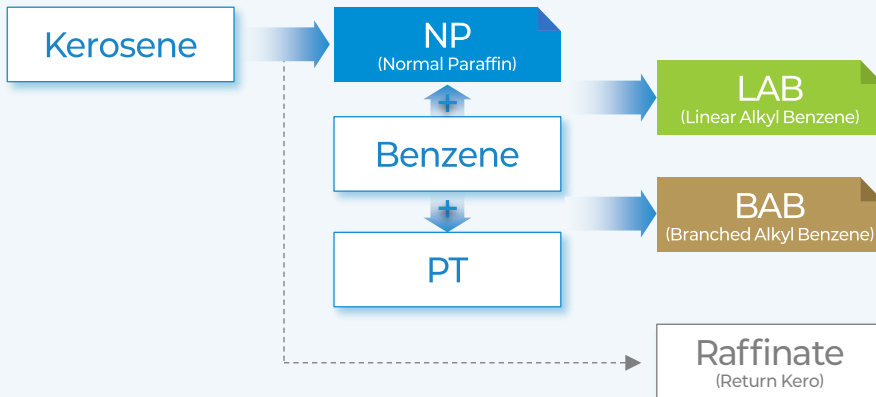
본 자료에 포함된 모든 경영실적은 K-IFRS(한국채택국제회계기준)에 따라 작성되었습니다.

ISU 이수화학

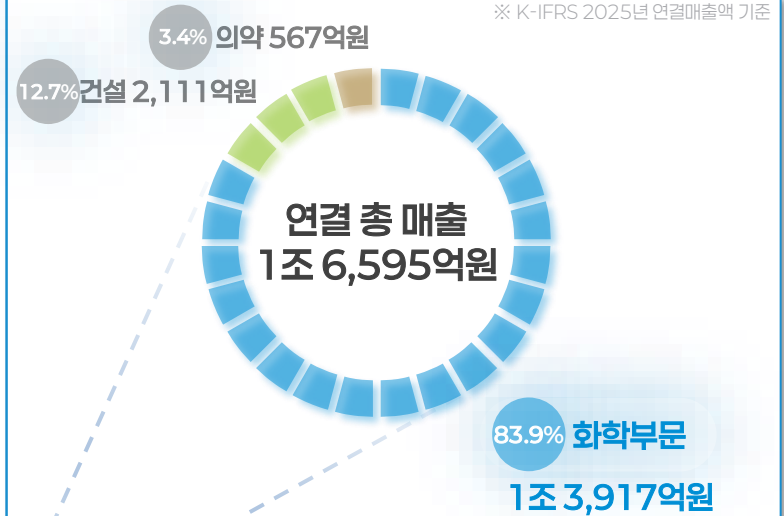
주요 계열사



석유화학 제품



매출 비중

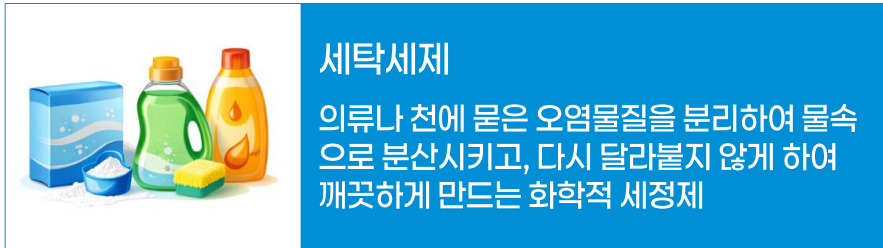


LAB (27%)	LAB 매출 3,800억원
	용도 세탁세제 원료
	주요고객 Unilever, P&G, Colgate, LG생활건강 등
NP (6%)	NP 매출 894억원
	용도 LAB 원료, 금속세정제, PCM, 절삭유 등
	주요고객 Basf, Sasol, Indorama 등
BAB (2%)	BAB 매출 284억원
	용도 공업용 세척제, 농약 유효제
	주요고객 Solvay, LG 생활건강 등
Raffinate (62%)	Raffinate 매출 8,612억원
	비고 NP 추출 후 S-oil 에 Return

* 기타매출 : 327억원 (부동산 임대, 열원매출, 수탁가공 등)

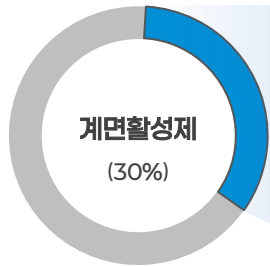
안정적 전방시장(세제), 고기능성, 가격안정성 기반한 LAB 수요 지속 성장 전망

□ 세탁세제 세정의 핵심은 계면활성제



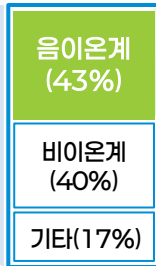
세탁세제

의류나 천에 묻은 오염물질을 분리하여 물속으로 분산시키고, 다시 달라붙지 않게 하여 깨끗하게 만드는 화학적 세정제



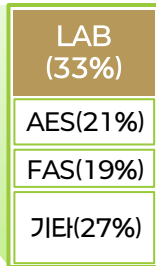
세탁세제 구성요소

- 세제는 생활필수제
- CAGR 3.3%*



계면활성제 구성비율

- 음이온계
 - 특징: 세정력 우수, 피부 고자극
 - 용도: 세탁/주방세제, 샴푸
- 비이온계
 - 특징: 세정력 약함, 피부 저자극
 - 용도: 유아 및 기능성리류 세탁세제, 화장품



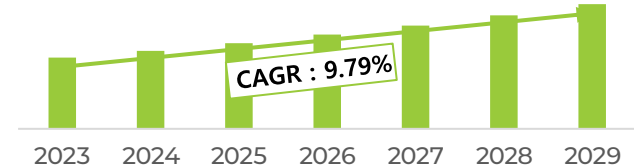
음이온계 핵심원료

*AES: Alcohol Ethoxylate Sulfate
**FAS: Fatty Alcohol Sulfate

□ LAB 수요는 지속적인 성장 전망

④ LAB 함량 높은 고농축 캡슐세제 성장 전망

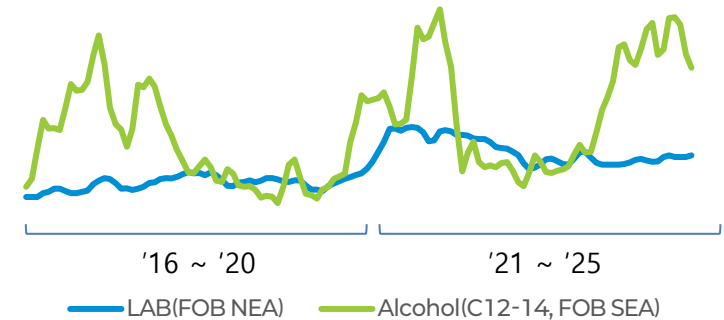
- 세탁 트렌드: 잦은 세탁 & 편리추구 → 고농축 캡슐 세제 선호
- 세제 내 LAB(LAS계) 함량
 - 캡슐(17%) > 분말(8%) > 액체(5%)
- 캡슐세제 글로벌 시장 규모* *



** Global Laundry Capsule Market Insights, QYR Research

④ 경쟁제품(알콜계) 대비 가격 안정성 우수

- LAB와 알콜계 계면활성제 원료의 가격변동 추이



LAB 수요 지속 성장 전망

* Global Surfactants Market Research Report, Market Research Future, 2025

'24~'25 LAB 공급 70KMT 증가, NP는 수급 타이트 전망

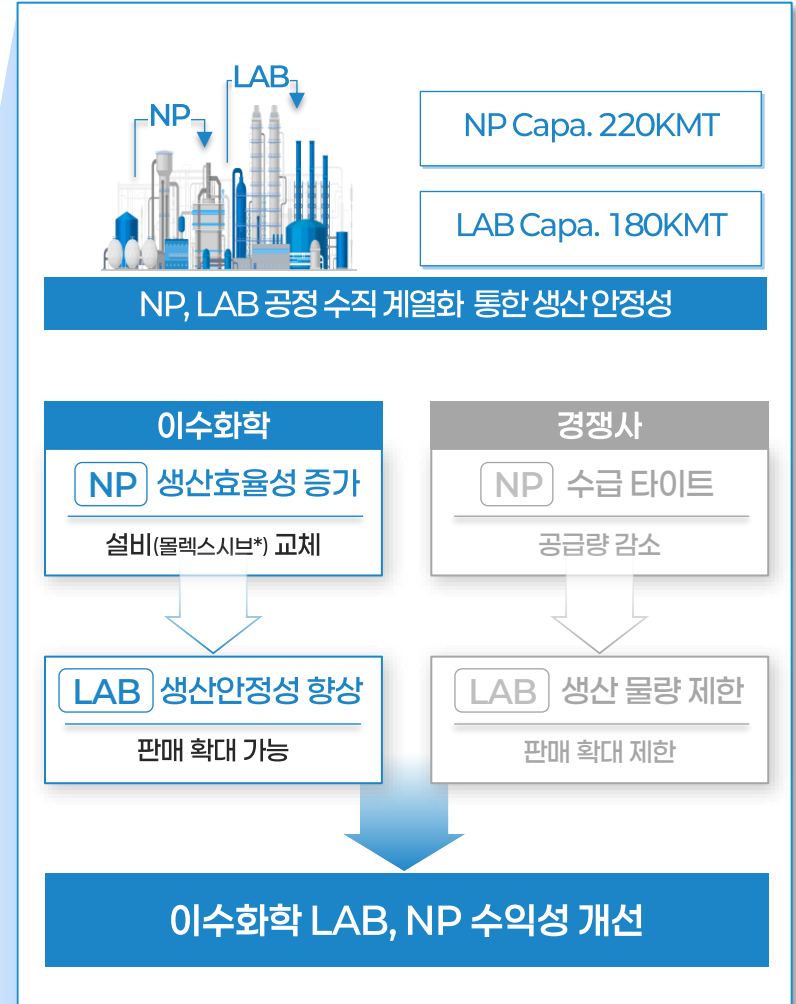
LAB&NP 글로벌 증설 현황 및 전망('24~'25)

	<p>LAB 공급시장</p> <ul style="list-style-type: none"> '25년 중동/아시아 +190KMT '25년 유럽 폐쇄 -120KMT
	<p>NP 공급시장</p> <ul style="list-style-type: none"> '24년 아시아 폐쇄 -75KMT 유럽 가동률 하락



- LAB 공급 증가했으나 연간 수요성장(55KMT) 수준
- NP 없는 LAB 증설 → NP 수급 타이트 전환
- NP 공급량 감소로 LAB 증설 물량 출현 제한

이수화학 특징점 및 수급변동 영향



* 몰렉스시브 : Kerosene에서 NP를 추출하는 핵심 설비, 교체 후 NP 수율 증가

글로벌 영업망 및 기술력 활용한 LAB 전 제품군 수익성 확대 진행 중

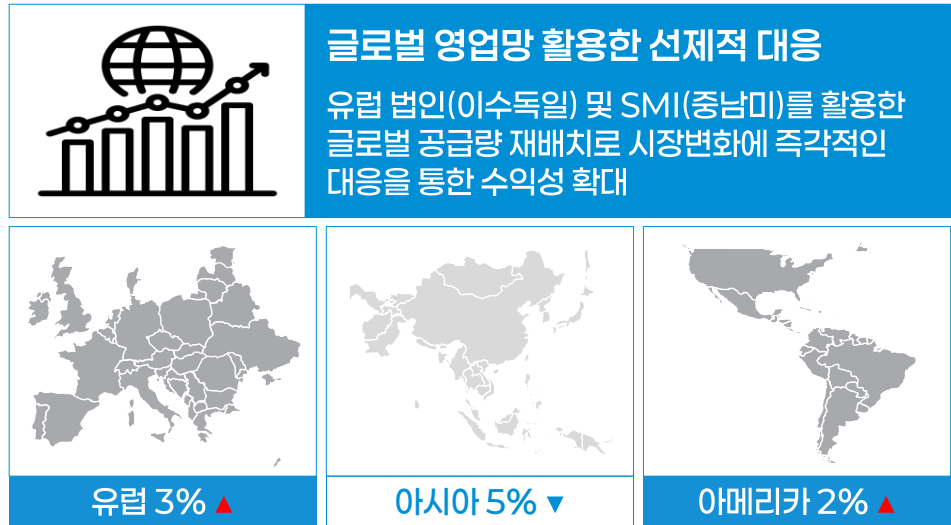
LAB 글로벌 공급망 재편

④ '25년 LAB 글로벌 Capa 변동

- 권역별 불균형 발생
 - 유럽과 미주시장은 공급부족 발생
 - 아시아시장은 경쟁 심화 가속

업체	Capa	영향 권역
Sasol	▼120KMT	유럽 미주
Fushun	▲70KMT	아시아
Farabi	▲120KMT	중동/ 아프리카

④ '24년 대비 '25년 LAB 권역별 판매 변화



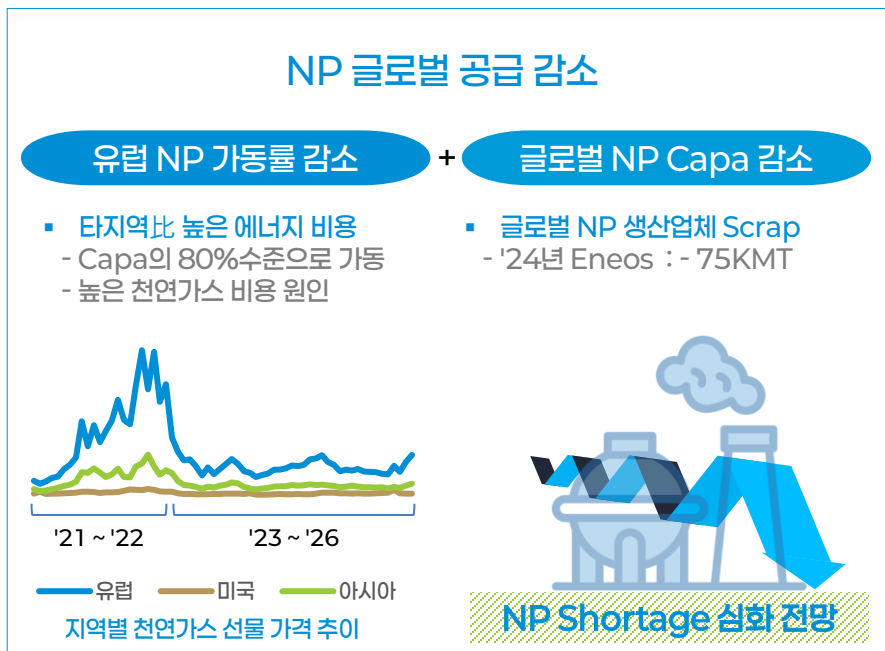
이수화학 별도 매출액 기준(국내 및 로컬판매 제외)

특수용도 LAB 판매 확대 전략

제품	진출 배경	제품 특징	대응 전략
LAB-D (절연유용)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 고객 협업 제안 ■ 글로벌 수요 확장 전망 (EV 등) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 고수익: 범용 대비 고부가 가치 → 범용 대비 스프레드 최대 90%▲ ■ 고기술장벽: 개발에 상당 시간 소요 ■ 고시장 안정성: 낮은 수요 변동성 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 특수용도 판매 증대를 통한 수익성 확대 추진 ■ 글로벌 수요 대응을 위한 연구개발 지속
LMW-LAB (유화제용)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 국내 수입수요(NB Latex用) 대체 		
신규제품	<ul style="list-style-type: none"> ■ 유럽 경쟁사(Sasol) 폐쇄 후 고객사 요청 증대 		

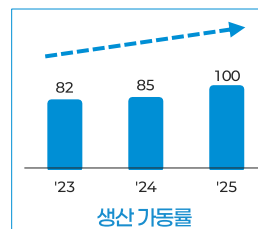
'25년 실적 개선 큰 축 NP, 세제용 LNP 수익성 개선 및 특수용도 판매 확대 진행 중

글로벌 NP 감소 속 이수화학 시장 공급 확대



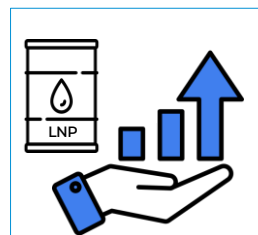
세제용 NP 판매 최대화 전략

① NP 가동률 : '24년 85% → '25년 100%



- 안정적인 생산 확대
- 생산효율성 개선
- 판매 최대화

② NP 수익성 개선



- '25 2H 흑자 전환
- 수급 타이트 전망 따른 NP 스프레드 지속 개선

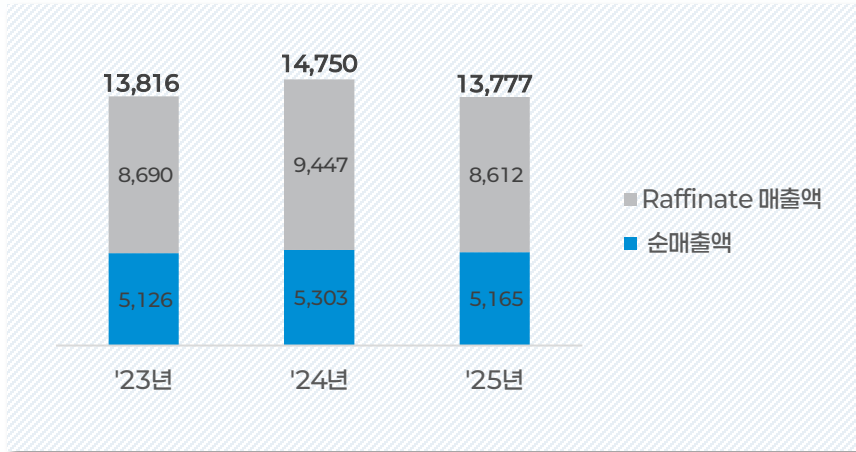
특수용도 NP 판매 확대 전략

제품	전방 산업	제품 특징	대응 전략
N-PAR (PCM용)	<ul style="list-style-type: none"> 콜드체인, 건축자재 등 	<ul style="list-style-type: none"> 고수익 : 범용 대비 고부가 가치 → 범용 대비 스프레드 최대 96%▲ 진입장벽 : Lock-in 효과 有 → Spec 만족 후 공급사 변경 어려움 	<p>지속적인 스펙 개발로 판매량 2배 증가 (단위 : KT)</p>
SAS NP (유화제용)	<ul style="list-style-type: none"> 식기 세척기 세제의 원료 		

'25년 영업이익 297억원, 전년대비 269억원 상승

'23~'25년 매출액 추이

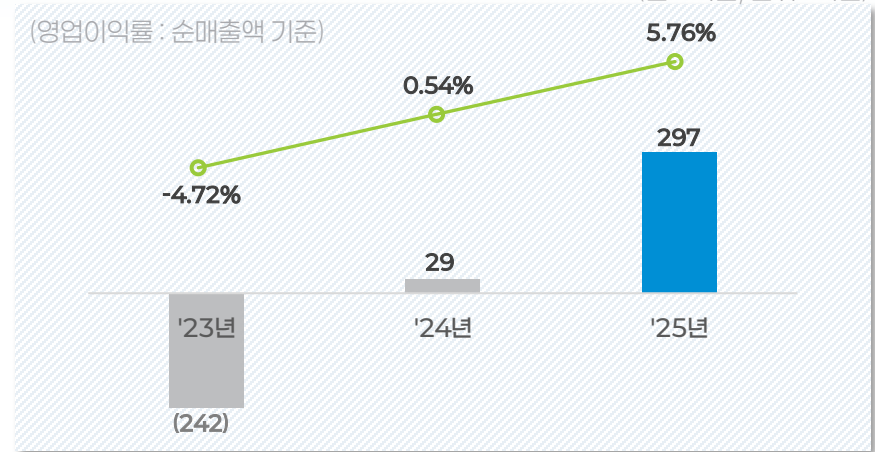
(별도기준, 단위 : 억원)



'23~'25년 영업이익 추이

(별도기준, 단위 : 억원)

(영업이익률 : 순매출액 기준)



- '23년~'25년 순매출액 5,100~5,300억원 수준
- 순매출액 : Raffinate 매출 제외한 실질 수익 기여 매출

* Raffinate 매출 : 수익 중립적 매출

- Kerosene 매입 후 약 25%의 NP를 추출
- 잔여 물량은 S-oil 등에 재판매
- 구/판매 시점의 가격차 외 별도 마진 없음.

- '23년, '25년 T/A 영향으로 '24년 대비 매출액 감소

- '23년 영업이익 -242억원
- 코로나 이후 글로벌 경기회복 지연
- '24년 영업이익 29억원(전년 비 271억원 ▲)
- 글로벌 LAB 수요 회복 등으로 실적 개선
- '25년 영업이익 297억원(전년 비 268억원 ▲)
- 외부 : 경쟁사(Sasol) 폐쇄 & 글로벌 NP공급 차질 영향
- 내부 : 생산증대, 수익성 위주 물량 재배치 등 신속 대응

청정수소 시장 성장 전망, 암모니아 크래킹 프로젝트 통한 그린수소 사업 추진

사업 배경 및 전략방향



그린수소 사업

재생에너지를 활용해 이산화탄소 배출 없이 수소를 생산·저장·운송·활용하는 전 과정을 포함한 친환경 에너지 사업

[사업 배경]



2050년 Net Zero 목표

- 주요국 탄소중립 선언 및 탄소세 등 정책 도입
- 각국의 친환경 에너지 중심 투자 확대 (화석연료 → 재생에너지, 원전, 수소)

글로벌 탄소 중립



2050년 청정수소 시장 전망
(단위: MT)

연도	신규용도 (청정수소)	기존용도 (청정수소)	기존용도 (일반수소)	총량
2030년	5%	89%	6%	100
2050년	54%	13%	31%	240


청정수소 시장 성장

친환경 에너지 사업으로 확장

Source: Wood Mackenzie(Hydrogen and Derivatives, '25.06)


사업 운영

암모니아 크래킹¹⁾



- 미국 엔지니어링사 KBR과 MOU 체결


↓



- 온산공장 내 일일 수소 생산량 10MT 규모의 설비 구축 예정


1) 암모니아 크래킹: 열을 가해서 암모니아를 분해해 수소를 생산하는 기술

수소 carrier_LOHC²⁾



- LOHC 상용화 물질 개발
✓ 저부가 물질의 고부가가치화

- UNIST·POSTECH과 국책과제 수행 ('23~'30)



2) LOHC: Liquid Organic Hydrogen Carriers 수소저장 액체기술

도심형 수직농장 중심 솔루션 확보 및 사업성 검증 진행, 사업 확장 추진

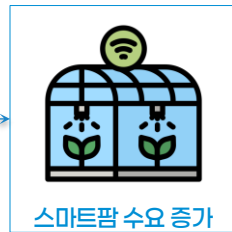
사업 배경 및 현황



그린바이오

스마트팜 구축, 자동화, 데이터 기반 솔루션을 통해 지속 가능한 농업 혁신을 선도하며 글로벌 농업의 미래를 개척

[사업 배경]

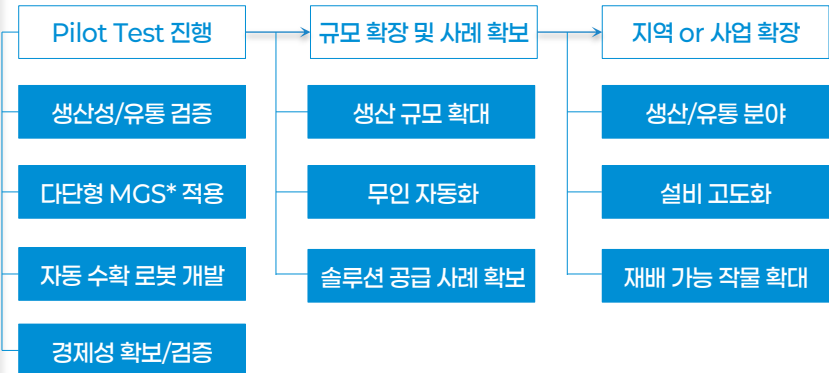


[사업 현황]

- 국내(청라, 상주), 해외(중국, 베트남 등)에 사업장 보유
- 국내외 온실 스마트팜 구축 경험 다수
- 실증 데이터 기반 영업 진행 중

사업 전략 및 운영

- 도심형 수직농장 사업 모델 공급
- 기술·설비·솔루션을 공급하는 플랫폼 사업자



*Mobile Gutter System : 재배대 이송 기술

[자체 개발 기술 기반으로 솔루션 실증 진행 중]



청라 도심형 수직 농장



호치민 프리미엄 딸기 수직농장

Appendix

건설부문

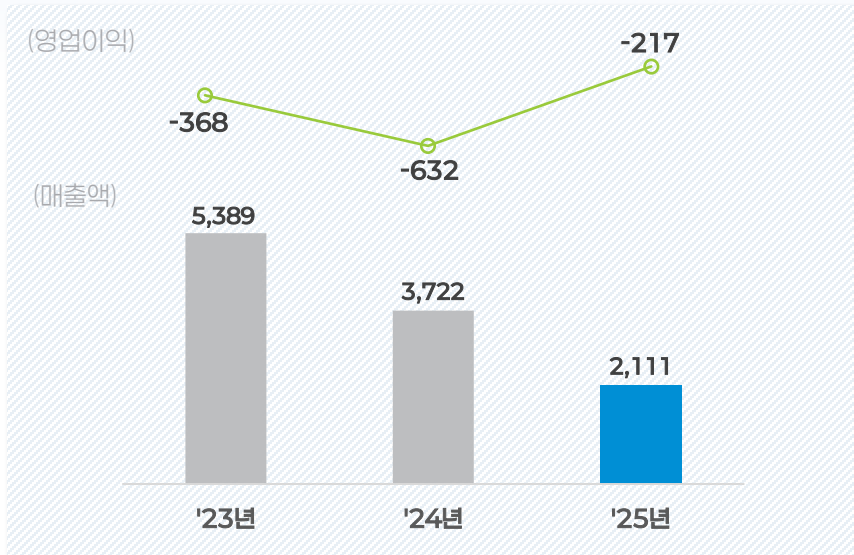
의약부문

요약재무제표(별도)

요약재무제표(연결)

■ 매출액 및 영업이익('23~'25)

(단위: 억원)



- '25년 매출액 2,111억원(전년 比 1,611억원 감소)
 - 다수의 사업장 준공 완료('23년~'24년)
 - 기 수주 PJ 착공 일정 조정
 - ① 부동산 경기를 고려한 최적 분양 시점 결정
 - ② 착공 전 공사비 상승에 대한 수익성 확보 재협의
- '25년 영업이익 -217억원(전년 比 415억원 개선)
 - 건설물가 안정화 및 신규 PJ 원가율 개선

■ '26년 전망 및 이수화학 영향

- 원가율 개선 : 주요 건설 물가 안정화 지속 전망
 - 주요 자재(철근/시멘트 등) 물가 보합 or 하락세 전망
 - 정부 주도의 건설공사비 안정화 방안 지속
 - : '24~'26년 3년간 공사비 상승 폭 2% 내외 안정화 정책
- 안정적 수주 : 리스크 축소 및 포트폴리오 다변화
 - 민간주택 사업 리스크 관리 강화 ('23년 比 잔고 26%▼)
 - '24년~'25년 신규수주 9,399억원
 - 평균 원가율 80%대로 양호
 - 토목, 인프라, 플랜트 사업 수주 확대
- 재무안정성 강화: 1,500억원 신종자본증권 리파이낸싱
 - 이수건설 재무안정성 강화
 - 이수화학 지급보증 대폭 축소 계획

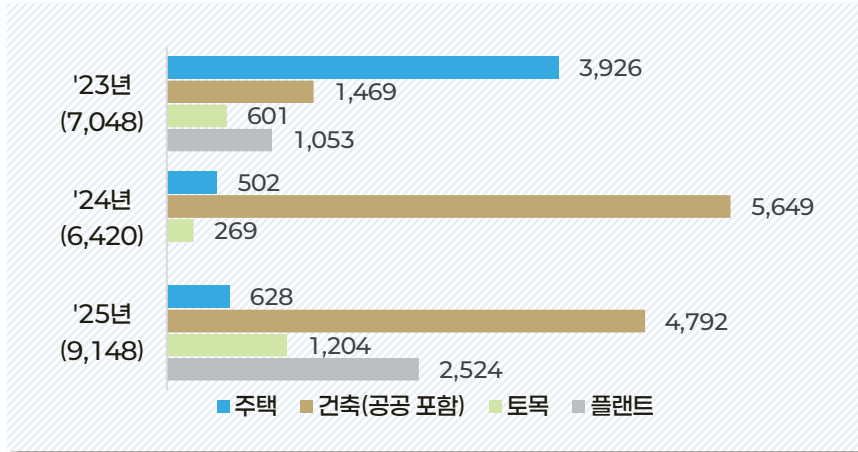


실적 개선 통한 이수화학 연결손익 개선

지급보증 축소 통한 이수화학 재무리스크 개선

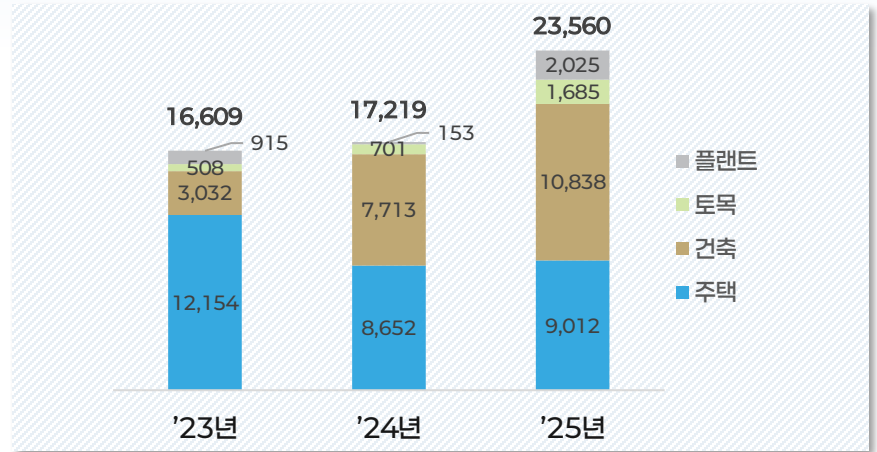
신규 수주 현황

(단위 : 억원)



수주 잔고 현황

(단위 : 억원)



['25년 주요 신규 수주]

구분	사업명
주택(*)	부산 명장동 재건축 사업 (628억원)
공공	의왕군포안산 민간참여 공공주택(1,812억원) 남양주 왕숙 민간참여 공공주택(1,496억원) 등
토목(인프라)	GTX-B 광역철도 사업(1,111억원) 등
플랜트	정일 석산탱크 플랜트 사업(295억원) 등

(*) 신탁사업 위주 수주(분양 및 공사비 회수 리스크 없음)

[수주 방향성]

- '24년 이후 보수적 심의 → 안정적 사업 위주 수주
 - 민간 주택 사업의 리스크 관리 강화 ('23년 비 잔고 26%▼)
 - 양호한 원가율의 공공주택 수주 확대
('24년~'25년: 신규 수주 9,300억원 → 평균 원가율 80%대로 양호)
- 민간 주택 일별 수주 탈피 → 포트폴리오 다변화
 - 토목 인프라 및 플랜트 사업 수주 확대
 - 리스크 분산 통한 안정적·지속가능 매출 기반 구축

기술 수출 지속적 확장

파이프라인	L/O 일자	계약 상대방	계약 범위	비고
ISU305 'Soliris' 바이오시밀러	2020. 11. 24.	 PHARMASYNTEZ	러시아 및 CIS국가	러시아 품목 허가
파바갈	2022. 01. 25.	 Petrovax	러시아 및 CIS국가	Petrovax 자체 생산 및 판매
애브서틴 및 파바갈	2022. 06. 30.	 HELM	북미 및 유럽	선진시장 진출 추진
ISU106 'Opdivo' 바이오시밀러	2023. 01. 17.	 PHARM	전 세계	비임상
ISU104 항암항체치료제	2024. 06. 25.	美 항암제 개발 회사	전 세계	상대 회사의 핵심 기술 기반 치료제로 개발 제한

계약 내용 상세

- ▶ 계약 총액 : \$85.5M (약 1,185억원)
- ▶ 계약금 (Upfront) : \$3M (약 42억원)
- ▶ '26년 임상1상 진입

Pipeline : First in Human 전략 신규 프로젝트 가동, 샌드박스 연구 가속화

Project	적응증	개발 단계						Collaborator
		Discovery	Preclinical	GLP-Tox	Phase 1	Phase 2	Phase 3	
ISU305 (Eculizumab Biosimilar)	PNH aHUS etc.							
ISU104 (anti-HER3)	Solid tumor							美 항암제 개발사
ISU203 (anti-ASM)	Alzheimer's Disease							
PRE2401 (PD-1 X "A")	Solid tumor							
PRE2501 (VEGF X "B")	Solid tumor							
PRE2502 (PD-L1 X "C")	Solid tumor							
PRE2503	Rare Disease							Galux

손익계산서

(단위 : 억원)

	2023년	2024년	2025년
매출액	13,816	14,750	13,777
매출원가	13,602	14,271	13,019
매출총이익	214	479	758
판매관리비	456	451	461
영업이익	-242	29	297
기타이익	321	5	5
기타손실	2	12	7
금융수익	395	695	290
금융원가	413	456	371
공동기업 등 투자손익	-1,234	-359	-412
세전이익	-1,175	-98	-197
법인세비용	13	54	97
당기순이익	-1,073	-152	-294

재무상태표

(단위 : 억원)

	2023년	2024년	2025년
자산 총계	6,619	6,858	6,578
유동자산	2,574	2,481	2,206
비유동자산	4,044	4,376	4,372
부채 총계	3,535	3,940	3,690
유동부채	2,533	3,037	3,142
비유동부채	1,002	903	548
(차입금)	2,668	2,856	2,721
자본총계	3,084	2,918	2,888
자본금	1,136	1,136	1,315
자본잉여금	1,634	1,634	1,605
기타자본항목	-579	-579	-463
기타포괄손익누계액	287	276	282
이익잉여금(결손금)	606	451	149
부채와 자본 총계	6,619	6,858	6,578
[재무비율]			
유동비율	101.7%	81.7%	70.2%
부채비율	114.6%	135.0%	127.8%
차입금 의존도	40.3%	41.7%	41.4%

손익계산서

(단위 : 억원)

	2023년	2024년	2025년
매출액	19,955	19,162	16,595
매출원가	19,398	18,535	15,339
매출총이익	557	627	1,256
판매관리비	1,117	1,141	1,187
계속영업이익	-560	-514	69
기타이익	329	15	31
기타손실	22	77	85
금융수익	512	930	371
금융원가	608	898	712
공동기업 등 투자손익	-18	11	11
법인세비용차감전 계속영업이익	-369	-533	-316
법인세비용	27	-151	89
계속영업이익	-396	-382	-405
중단영업이익	115	0	
당기순이익	-281	-382	-405
지배기업 소유지분	-313	-474	-311
비지배지분	32	92	-91

재무상태표

(단위 : 억원)

	2023년	2024년	2025년
자산 총계	10,935	9,572	8,977
유동자산	6,963	5,027	4,568
비유동자산	3,972	4,545	4,409
부채 총계	8,328	7,355	6,761
유동부채	6,620	6,055	5,640
비유동부채	1,708	1,300	1,120
(차입금)	4,817	4,553	4,255
자본총계	2,607	2,217	2,217
지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본	1,577	1,045	961
자본금	1,136	1,136	1,315
자본잉여금	1,638	1,645	1,617
기타자본항목	-579	-589	-473
기타포괄손익누계액	51	39	51
이익잉여금(결손금)	-669	-1,186	-1,549
비지배지분	1,029	1,172	1,255
부채와 자본 총계	10,935	9,572	8,977
[재무비율]			
유동비율	105.2%	83.0%	81.0%
부채비율	319.5%	331.7%	305.0%
차입금 의존도	44.1%	47.6%	47.4%