포스코 인터내셔널 (047050)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자의견 BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

68,000

현재주가 (24.04.25)

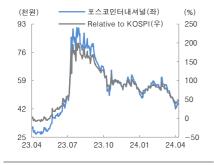
44,750

국민연금공단 5.03%

유통업종

KOSPI	2628.62
시가총액	7,873십억원
시가총액비중	0.36%
자본금(보통주)	880십억원
52주 최고/최저	91,000원 / 26,800원
120일 평균거래대금	580억원
외국인지분율	6.94%
주요주주	포스코홀딩스 외 3 인 70.82%

주가수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	-20.9	-8.5	-20.5	62.7
상대수익률	-17.7	-14.0	-28.5	54.1



에너지 밸류체인 통합 시너지 체감 가능

- 연결 영업이익 2,654억원(-5.1% yoy) 기록. 컨센서스 상회
- 철강 고부가가치 강재 판매 효과 및 저가 LNG 도입에 따른 발전이익 증가
- 자가 LNG 터미널을 활용한 발전 수익 극대화. 에너지 밸류체인 통합 효과

투자의견 매수. 목표주가 68.000원 하향

목표주가는 2025E EPS 4,674원에 타깃 PER 14.5배 적용. 실적 점프업이 가능한 25E 예상 순이익을 기반으로 LNG, 2차전지소재, 구동모터코어 등 신사업가치를 반영하여 일본 종합상사 평균 PER 대비 밸류에이션 프리미엄 부여

1Q24 Review 철강, 발전 이익이 예상치 상회

4Q23 연결 기준 매출액 7.7조원(-6.6% yoy), 영업이익 2,654억원(-5.1% yoy), OPM 3.4%(+0.0%p yoy) 기록. 잠정 영업이익은 시장 컨센서스 상회

[소재] 영업이익 1,268억원(-14.7% yoy) 기록. 철강/친환경소재 트레이딩은 글로 벌 경기 둔화로 매출이 감소하고 있는 구간임에도 고부가가치 API 및 고장력 강 판 판매를 통해 이익은 전분기 대비 상승. 구동모터코어는 YoY 판매량은 증가했으나, 하이브리드 비중 상승에 따른 매출 믹스 악화로 적자 전환

[에너지] 영업이익 1,391억원(-2.7% yoy) 기록. 가장 주요했던 것은 발전부문 이익 증가로, 발전 이용률이 YoY 줄었음에도 저가 LNG 직도입을 통해 영업이익률이 10%를 상회. 이외에는 미얀마 가스전이 일시적인 유지보수에 따른 생산/판매감소가 있었지만 개발비용 회수로 인해 수익성은 전분기 대비 상승했음

에너지 밸류체인 통합 시너지 체감 가능

자가 LNG 터미널 사용가능용량은 하반기 26만KL(+6만KL)로 늘어날 예정이며, 이를 바탕으로 저가 LNG 직도입 후 투입하는 방식으로 발전 수익 극대화 가능. 국내 유일 에너지 밸류체인 통합 시너지가 본격적으로 발휘될 수 있는 시점

(단위: 십억원,%)

					2Q24				
구분	1Q23	4Q23	직전추 정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추 정 YoY	Qo Q
매출액	8,307	7,909	8,367	7,761	-6.6	-1.9	8,444	8,091 -8.8	4.3
영업이 익	280	215	226	265	-5.1	23.6	246	292 -18.3	9.9
순이익	181	69	143	176	-2.5	156.2	154	183 -18.0	4.0

자료: 포스코인터내셔널, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	37,990	33,133	33,841	36,930	39,022
영업이익	903	1,163	1,172	1,359	1,445
세전순이익	742	915	984	1,129	1,151
총당기순이익	605	680	719	822	837
지배지 분순 이익	590	674	701	801	816
EPS	4,780	3,834	3,984	4,554	4,637
PER	4.7	16.3	11.4	10.0	9.8
BPS	32,283	34,721	37,710	40,811	43,994
PBR	0.7	1.8	1.2	1,1	1.0
ROE	15.8	13.4	11.0	11.6	10.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	l전	수정	후	변동	률
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	35,293	37,975	33,841	36,930	-4.1	-2.8
판매비와 관리비	725	781	695	760	-4.1	-2.8
영업이익	1,111	1,369	1,172	1,359	5.5	-0.7
영업이익률	3.1	3.6	3.5	3.7	0.3	0.1
영업외손익	-207	-246	-188	-230	적자유지	적자유지
세전순이익	904	1,123	984	1,129	8.9	0,6
지배지 분순 이익	647	800	701	801	8.4	0.1
순이익률	1.9	2,1	2.1	2.2	0.3	0.1
EPS(지배지분순이익)	3,677	4,549	3,984	4,554	8.4	0.1

자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

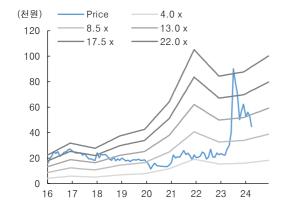
표 1. 포스코인터내셔널 목표주가 산출

(단위: 원, 배,%)

	1	
		비고
EPS	4,674	포스코인터내셔널 2025E EPS
Target PER	14.5	최근 10년내 PER 고점 수준. 일본상사 평균 대비 프리미엄 부여. LNG, 2차전지소재, 구동모터코어 등 시장성 높은 신사업 가치 반영
적정주가	67,772	EPS * Target PER
목표주가	68,000	67,772≒68,000
현재주가	44,750	2024,04,25 기준
현재 PER	11.7	2024,04,25 기준
상승여력(%)	52.0	

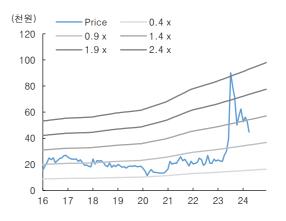
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 포스코인터내셔널 12MF PER 밴드



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 포스코인터내셔널 12MF PBR 밴드



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

표 2. 포스코인터내셔널 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원,%)

마음액 (실액		(단위)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
전요 (송) 4.3 6.8 -9.3 1.7 -1.9 4.3 9.2 3.6 214 218 소재사업 (심역원) 9.328 10/31 9.54 4.339 9.504 10.98 10.224 4.7 23.3 절강/환경성 (실역원) 2.806 3.844 2.977 2.766 2.762 2.779 2.870 2.922 4.805 전환경성 (실역원) 1.02 2.33 2.361 2.217 2.719 2.160 2.920 2.524 6.615 6.63 6.00 2.762 2.196 2.927 3.154 2.991 3.072 3.031 6.17 2.93 무대법인 (실여원) 6.67 6.61 6.36 6.00 6.08 7.45 9.70 1.097 4.57 4.55 기타 (실여원) 6.72 2.3 9 8 4 10 1.18 1.02 -1.1 1.02 이니다지입 (실여원) 1.23 1.71 1.85 1.31 1	매출액	(십억원)	8,307	8,865	8,046	7,915	7,761	8,091	8,836	9,153	11,731	12,248
설심사임	YoY	(%)	-16.2	-19.9	-11.0	-0.7	-6.6	-8.8	9.8	15.7	2,544	3,420
점심 전	QoQ	(%)	4.3	6.8	-9.3	-1.7	-1.9	4.3	9.2	3.6	214	218
전함	소재사업	(십억원)	9,328	10,731	9,554	9,339	9,584	9,594	10,096	10,324	47	33
전환경	철강/친환경소재	(십억원)	4,939	6,005	5,174	4,985	4,922	4,975	5,159	5,276	4,317	4,880
상당하이오 (심약원) 1,002 829 778 919 897 873 884 911 2,597 2,948 무역법인 (심약원) 2,723 3,242 2,966 2,827 3,154 2,991 3,072 3,031 617 837 단시합인 (심약원) 651 656 660 660 660 660 75 55 53 247 433 기타 (심약원) 1,263 963 1,119 976 1,104 1,130 1,161 1,172 담용이 (심약원) 1,283 169 183 113 123 121 209 188 148 비안기다건 (심약원) 133 171 183 121 209 183 145 비잔시업 (심약원) 122 143 101 252 183 170 226 253 357 32 비잔시대 (실약원) 122 143 172 260 252 183 182 <td>철강</td> <td></td> <td>2,806</td> <td>3,644</td> <td>2,957</td> <td>2,766</td> <td>2,762</td> <td>2,779</td> <td>2,870</td> <td>2,922</td> <td>625</td> <td>674</td>	철강		2,806	3,644	2,957	2,766	2,762	2,779	2,870	2,922	625	674
무역법인 (십억원) 677 661 663 600 600 745 970 1,097 465 465	친환경		2,133	2,361	2,217	2,219	2,160	2,196	2,290	2,354	615	666
무지법인 (심약원) 667 651 563 630 600 608 745 970 1,097 457 466 인니땀 (심약원) 60 51 56 47 58 755 55 52 53 247 313 기타 (심약원) 77 23 99 86 4 10 110 110 110 110 110 110 110 110 11	식량바이오	(십억원)	1,002	829	778	919	897	873	884	911	2,597	2,949
만나	무역법인	(십억원)	2,723	3,224	2,956	2,827	3,154	2,991	3,072	3,031	617	837
기타 시설 위원 1,283 963 951 1,119 976 1,084 1,363 1,436 1,161 1,172 1,172 1,172 1,172 1,172 1,173 1,174 1,17	투자법인	(십억원)	657	651	636	600	608	745	970	1,097	457	465
이내지사업 신급약원 1,283 963 951 1,119 976 1,084 1,383 1,436 1,161 1,172 1,00 1,0	인니팜	(십억원)	60	51	56	47	58	55	52	53	247	313
E&P 실역원 138 171 185 131 123 211 190 149 -1.1 1.0 미안마가스런 136 169 183 128 121 299 188 148 발전시압 (실역원) 920 545 575 557 594 590 852 913 513 495 LNG/H이발 (실역원) 122 143 101 252 183 170 226 288 377 327 두지범인 (실역원) 33 10 20 66 65 79 82 87 135 143 기타 (실여원) 33 10 25 66 -22 -55 -77 -11 14 98 양이익 (실여원) 33 10 215 265 292 356 259 131 322 양이익 (실여원) 33 112 271 -51 -18.3 142 222 33	기타	(십억원)	7	23	9	8	4	10	11	8	20	-45
마인마가스전 (심역원) 920 545 575 557 594 590 852 913 513 496 반전사업 (심역원) 122 143 101 252 183 170 226 258 357 327 투자법인 (심역원) 13 95 88 174 98 118 121 121 222 184 세넥스 63 64 59 60 65 79 82 87 135 144 기타 (심역원) 3 10 2 6 -22 -5 -7 -11 14 99 열업이익 (심역원) 280 357 310 215 265 292 366 259 131 132 당상 (성역원) 149 158 125 881 127 123 142 20.6 7 22 소재사업 (심역원) 149 158 125 881 127 123 142 20.6 7 22 소재사업 (심역원) 149 158 125 881 127 123 123 3 3 4 철감/신환경소재 (심역원) 80 122 92 63 79 81 84 84 673 689 철감/신환경소재 (심역원) 80 122 92 63 79 81 84 84 673 689 철감/신환경소재 (심역원) 80 122 92 63 79 81 84 84 673 689 철감/신환경소재 (심역원) 80 122 92 63 79 81 84 84 673 689 철감/신환경소재 (심역원) 80 122 92 23 368 37 81 84 84 673 689 철감/신환경소재 (심역원) 80 122 92 23 37 81 34 36 37 37 345 394 식량바이오 (심역원) 31 37 44 22 33 33 32 188 258 무역법인 (심역원) 30 -6 53 30 22 33 33 34 33 84 55 인내평 (심역원) 149 24 18 14 111 27 199 15 14 40 44 기타 (심역원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -41 에너지사업 (심역원) 60 105 106 49 48 109 145 673 689 719 탈전사업 (심역원) 9 11 4 20 113 55 57 115 149 73 689 719 탈전사업 (심역원) 9 11 4 4 20 12 11 14 14 17 11,731 발전사업 (심역원) 9 11 4 4 20 12 11 14 14 17 11,731 발전사업 (심역원) 9 11 4 4 20 12 11 14 17 11,731 발전사업 (심역원) 9 11 4 4 20 12 11 14 14 17 11,731 발전사업 (심역원) 9 11 4 4 20 12 18 19 14 11 14 17 11,731 발전사업 (심역원) 9 11 4 4 20 12 18 19 14 11 14 17 11,731 발전사업 (심역원) 9 11 4 20 12 18 19 14 14 11 14 17 11,731 발전사업 (심역원) 9 11 4 4 20 12 18 19 14 11 12,74 14 14 17 11,731 발전사업 (심역원) 9 11 4 4 20 12 18 19 14 11 14 17 11,731 발전사업 (심역원) 9 11 4 4 20 12 18 19 14 11 14 17 11,731 발전사업 (심역원) 9 11 4 4 20 12 18 19 14 11 14 17 11,731 12 14 14 14 17 11,731 12 14 14 14 17 11,731 12 14 14 14 17 11,731 12 14 14 14 17 11,731 12 14 14 14 17 11,731 12 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14	에너지사업	(십억원)	1,283	963	951	1,119	976	1,084	1,383	1,436	1,161	1,172
발전시압 (신역원) 920 545 575 557 594 590 852 913 513 495 LNG/터미널 (신역원) 122 143 101 252 183 170 226 258 357 327 투자법인 (신역원) 101 95 88 174 98 118 121 128 222 184 세넥스 63 64 59 60 60 79 82 87 135 135 143 171 174 98 118 121 128 222 184 세넥스 63 64 59 60 60 79 82 87 135 143 143 171 14 98 141 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14		(십억원)	138	171	185	131	123	211	190	149	-1.1	1.0
다 <table-cell>다 나 다 나 다 나 다 나 다 나 다 나 다 나 다 나 다 나 다 나</table-cell>	미얀마가스전		136	169	183	128	121	209	188	148		
투자법인 선의원 101 95 88 174 98 118 121 128 222 184 세비스 개타 (신덕원) 3 10 2 6 -22 -5 -7 -11 14 9 9 명업이익 (신덕원) 280 357 310 215 265 292 356 259 131 32 2 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	발전사업	(십억원)	920	545	575	557	594	590	852	913	513	495
세비스 기타 (심역원) 63 64 59 60 65 79 82 87 135 143 기타 (심역원) 33 10 2 6 -22 -5 -7 -11 14 9 명업이익 (심역원) 280 357 310 215 265 292 356 259 131 132 YO' (%) 29.4 11.4 58.2 27.1 -5.1 -18.3 14.2 20.6 7 22 QOQ (%) 65.6 27.8 -12.7 -31.1 23.6 9.9 22.0 -27.2 67 75 소재사업 (심역원) 149 158 125 81 127 123 122 123 3 4 철강 46 56 55 45 45 45 47 47 320 365 철강 46 5 3 0 2 3 3 <t< td=""><td>LNG/터미널</td><td>(십억원)</td><td>122</td><td>143</td><td>101</td><td>252</td><td>183</td><td>170</td><td>226</td><td>258</td><td>357</td><td>327</td></t<>	LNG/터미널	(십억원)	122	143	101	252	183	170	226	258	357	327
기타 (심역원) 3 10 2 6 -22 -5 -7 -11 14 9 명업이익 (심역원) 280 357 310 215 265 292 356 259 131 132 132 (심역원) (심역원) 29.4 11.4 58.2 27.1 -5.1 -18.3 14.2 20.6 7 22 (소구 선생원) 65.6 27.8 -12.7 -31.1 23.6 9.9 22.0 -27.2 67 75 소재사업 (심역원) 149 158 125 81 127 123 122 123 3 4 철강/친환경소재 (심역원) 80 122 92 63 79 81 84 84 84 673 689 철강 46 76 55 45 45 45 45 47 47 320 365 친환경 (심역원) 6 5 5 3 0 19 34 36 37 37 345 394 심원바이오 (심역원) 31 37 42 22 33 33 2 188 258 무역법인 (심역원) 31 37 42 22 33 33 32 2 188 258 무역법인 (심역원) 30 -6 -13 -4 12 5 11 3 82 52 인내팜 (심역원) 14 0 1 0 1 1 1 1 1 38 -41 에너지사업 (심역원) 14 0 1 0 1 1 1 1 1 38 -41 에너지사업 (심역원) 14 0 1 0 1 1 1 1 1 38 -41 에너지사업 (심역원) 14 20 18 187 135 139 174 238 138 -25 -12 문사 (심역원) 60 105 106 49 48 109 143 66 915 984 미안바가스전 (심역원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 만사 (사		(십억원)	101	95	88	174	98	118		128	222	184
영압이익 (심역원 280 357 310 215 265 292 356 259 131 132 132 Yoy (%) 29.4 11.4 58.2 27.1 -5.1 -18.3 14.2 20.6 7 22 COQ (%) 65.6 27.8 -12.7 -31.1 23.6 9.9 22.0 -27.2 67 75 소재사업 (심억원) 14.9 15.8 125 81 127 123 122 123 3 4 철강/친환경소재 (심억원) 80 122 92 63 79 81 84 84 67.3 68.9 철강 46 76 55 45 45 45 47 47 320 36.5 친환경 34 46 36 19 34 36 37 37 345 394 식량바이오 (심억원) 6 5 3 0 2 3 3 3 2 18.8 25.8 무역법인 (심억원) 31 37 42 22 33 33 44 55 두자범인 (심억원) 30 -6 -13 -4 12 5 1 1 3 82 52 인니팜 (심억원) 24 18 11 17 27 19 15 14 40 44 기타 (심억원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 (심억원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 (심억원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 (심억원) 143 208 187 135 5 57 115 149 73 680 719 발전사업 (심억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/터미널 (심억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11.73 12.248 두자범인 (심억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11.73 12.248 두자범인 (심억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11.73 12.248 두자범인 (심억원) -4 28 9 5 11 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (심억원) -4 28 9 5 11 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (심억원) -12 -9 -2 -1 -1 -1 -5 -4 -3 4.317 4.880 세전이익 (심억원) 235 313 261 105 245 257 304 177 625 674 576 571 57 105 106 106 107 107 107 107 107 107 107 107 107 107			63	64	59	60	65	79	82	87	135	143
YOY (%) 29.4 11.4 58.2 27.1 -5.1 -18.3 14.2 20.6 7 22 QOQ (%) 65.6 27.8 -12.7 -31.1 23.6 9.9 22.0 -27.2 67 75 소재사업 (십억원) 14.9 15.8 12.5 81 12.7 12.3 12.2 12.3 3 4 철강/친환경소재 (십억원) 80 12.2 9.2 63 7.9 81 84 84 67.3 68.9 철강 46 76 55 45 45 45 45 47 47 32.0 36.5 친환경 34 46 36 19 34 36 37 37 34.5 39.4 식량바이오 (십억원) 6 5 3 0 0 2 3 3 3 2 18.8 25.8 무역법인 (십억원) 31 37 42 22 33 33 34 33 44 55. 투자법인 (십억원) 30 -6 -13 -4 12 5 1 3 82 52. 인니팜 (십억원) 24 18 14 11 27 19 15 14 40 44. 게타다 (십억원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 E&P (십억원) 60 105 106 49 48 109 143 66 915 98.4 미얀마가스전 (십억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 발전사업 (십억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11.73 12.248 투자범인 (십억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11.73 12.248 투자범인 (십억원) 48 16 24 18 9 14 11 2.248 미얀마가스전 (십억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/터미널 (십억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11.73 12.248 투자범인 (십억원) -4 28 9 5 7 8 15 14 21 21 21 21 21 22 23 3 23 24 23 24 24 24 24 25 24 24 25 25 25 30 24 27 24 28 33 24 25 25 25 25 30 24 25 25 25 30 24 25 25 25 30 25 25 25 30 25 25 36 36 36 36 30 30 30 30 30 30 30 30 30 30 30 30 30	기타	(십억원)	3	10	2	6	-22	- 5	-7	-11	14	9
QOQ (%) 65.6 27.8 -12.7 -31.1 23.6 9.9 22.0 -27.2 67 75 소재사업 (심억원) 149 158 125 81 127 123 122 123 3 4 철강/친환경소재 46 76 55 45 45 45 47 47 320 365 천환경 46 76 55 45 45 45 47 47 320 365 신환경 46 76 55 45 45 45 47 47 320 365 신환경 46 76 55 45 45 45 47 47 320 365 설환경 46 56 53 3 0 2 3 3 2 188 258 무역법인 (심역원) 30 -6 -13 -4 12 5 1 3 82 52	영업이익		280	357	310	215	265	292	356	259	131	132
소재사업 (심역원) 149 158 125 81 127 123 122 123 3 4 철강/친환경소재 (심역원) 80 122 92 63 79 81 84 84 673 688 철강 46 76 55 45 45 45 45 47 47 320 365 친환경 34 46 36 19 34 36 37 37 345 394 심량바이오 (심역원) 66 5 3 3 0 2 3 3 3 2 188 258 무역법인 (심역원) 31 37 42 22 33 33 34 33 44 55 투자법인 (심역원) 30 -6 -13 -4 12 5 1 3 82 52 인니팜 (심역원) 1 0 1 0 1 1 1 1 1 38 -41 에너지사업 (심역원) 1 0 1 0 1 1 1 1 1 38 -41 에너지사업 (심역원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 E&P (심역원) 60 105 106 49 48 109 143 66 915 984 미안마가스전 (심역원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/타미널 (심역원) 9 11 4 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 두자법인 (심역원) 9 11 4 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 130 140 140 150 150 150 150 150 150 150 150 150 15	YoY		29.4	11.4	58,2	27.1	-5.1	-18.3	14.2	20.6	7	
철강/천환경소재 선역원	QoQ		65.6	27.8	-12.7	-31.1	23.6	9.9	22.0	-27.2	67	75
철강 선당성	소재사업	(십억원)	149	158	125	81	127	123	122	123	3	4
진한경 (심억원) 66 55 33 00 22 33 33 22 188 258 무역법인 (심억원) 31 37 42 22 33 33 34 33 44 55 투자법인 (심억원) 30 -6 -13 -4 12 5 1 3 82 52 인니팜 (심억원) 24 18 14 11 27 19 15 14 40 44 기타 (심억원) 1 0 1 0 1 1 1 1 1 38 -41 에너지사업 (심억원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 E&P (심억원) 60 105 106 49 48 109 143 66 915 984 미안마가스전 67 110 113 55 57 115 149 73 680 719 발전사업 (심억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/터미널 (심억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 부자법인 (심억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 기타 (심억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (심억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (심억원) 235 313 261 105 245 257 304 177 625 674 574 666		(십억원)	80	122	92	63	79	81	84	84	673	689
시량바이오 (심억원) 66 5 3 0 0 2 3 3 3 2 188 258 무역법인 (심억원) 31 37 42 22 33 33 34 33 44 55 투자법인 (심억원) 30 -6 -13 -4 12 5 1 3 82 52 인니팜 (심억원) 24 18 14 11 27 19 15 14 40 44 기타 (심억원) 1 0 1 0 1 1 1 1 1 38 -41 에너지사업 (심억원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 E&P (심억원) 60 105 106 49 48 109 143 66 915 984 미안마가스전 67 110 113 55 57 115 149 73 680 719 발전사업 (심억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/타미널 (심억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 투자법인 (심억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 기타 (심억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (심억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (심억원) 235 313 261 105 73 183 186 222 128 615 666			46	76	55	45	45	45	47	47	320	365
무역법인 (십억원) 31 37 42 22 33 33 34 33 44 55 투자법인 (십억원) 30 -6 -13 -4 12 5 1 3 82 52 인니팜 (십억원) 24 18 14 11 27 19 15 14 40 44 기타 (십억원) 1 0 1 0 1 1 1 1 1 38 -41 에너지사업 (십억원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 E&P (십억원) 60 105 106 49 48 109 143 66 915 984 미안마가스전 67 110 113 55 57 115 149 73 680 719 발전사업 (십억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/터미널 (십억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 투자법인 (십억원) 24 18 16 24 18 9 14 11 2,544 3,420 세넥스 13 12 10 5 7 8 15 14 214 218 기타 (십억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (십억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (십억원) 235 313 261 105 73 183 186 222 128 615 666	친환경			46	36	19		36	37	37	345	394
투자법인 (심억원) 30 -6 -13 -4 12 5 1 3 82 52 인니팜 (심억원) 24 18 14 11 27 19 15 14 40 44 기타 (심억원) 1 0 1 0 1 1 1 1 1 38 -41 에너지사업 (심억원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 E&P (심억원) 60 105 106 49 48 109 143 66 915 984 미얀마가스전 여겨 110 113 55 57 115 149 73 680 719 발전사업 (심억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/터미널 (심억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 부자법인 (심억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 기타 (심억원) 24 18 16 24 18 9 14 11 2,544 3,420 세넥스 13 12 10 5 7 8 15 14 214 218 기타 (심억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (심억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (심억원) 235 313 261 105 245 257 304 177 625 674 당기순이익 (심억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666											188	
인니팜 (십억원) 24 18 14 11 27 19 15 14 40 44 기타 (십억원) 1 0 1 0 1 1 1 1 1 38 -41 에너지사업 (십억원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 E&P (십억원) 60 105 106 49 48 109 143 66 915 984 미얀마가스전 67 110 113 55 57 115 149 73 680 719 발전사업 (십억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/터미널 (십억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 투자법인 (십억원) 24 18 16 24 18 9 14 11 2,544 3,420 세넥스 13 12 10 5 7 8 15 14 214 218 기타 (십억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (십억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666				37		22		33	34			
기타 (심억원) 1 0 1 0 1 1 1 1 1 1 38 -41 에너지사업 (심억원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 E&P (심억원) 60 105 106 49 48 109 143 66 915 984 미얀마가스전 67 110 113 55 57 115 149 73 680 719 발전사업 (심억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/타미널 (심억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 투자법인 (심억원) 24 18 16 24 18 9 14 11 2,544 3,420 세넥스 13 12 10 5 7 8 15 14 214 218 기타 (심억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (심억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (심억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666						-4				3		
에너지사업 (십억원) 143 208 187 135 139 174 238 138 -25 -12 E&P (십억원) 60 105 106 49 48 109 143 66 915 984 미얀마가스전 67 110 113 55 57 115 149 73 680 719 발전사업 (십억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/타미널 (십억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 투자법인 (십억원) 24 18 16 24 18 9 14 11 2,544 3,420 세넥스 13 12 10 5 7 8 15 14 214 218 기타 (십억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (십억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666			24	18	14	11	27	19	15	14		44
E&P (심억원) 60 105 106 49 48 109 143 66 915 984 미얀마가스전 67 110 113 55 57 115 149 73 680 719 발전사업 (심억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/터미널 (십억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 투자법인 (십억원) 24 18 16 24 18 9 14 11 2,544 3,420 세넥스 13 12 10 5 7 8 15 14 214 218 기타 (십억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (십억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666												
미얀마가스전 (십억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/터미널 (십억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 투자법인 (십억원) 24 18 16 24 18 9 14 11 2,544 3,420 세넥스 13 12 10 5 7 8 15 14 214 218 기타 (십억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (십억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666												
발전사업 (십억원) 54 46 52 37 60 52 81 64 674 701 LNG/터미널 (십억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 12,248 투자법인 (십억원) 24 18 16 24 18 9 14 11 2,544 3,420 세넥스 13 12 10 5 7 8 15 14 214 218 기타 (십억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (십억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666		(십억원)										
LNG/터미널 (십억원) 9 11 4 20 12 11 14 17 11,731 ^{12,248} 투자법인 (십억원) 24 18 16 24 18 9 14 11 2,544 3,420 세넥스 13 12 10 5 7 8 15 14 214 218 기타 (십억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (십억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (십억원) 235 313 261 105 245 257 304 177 625 674 당기순이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666												
투자법인 (십억원) 24 18 16 24 18 9 14 11 2,544 3,420 세넥스 13 12 10 5 7 8 15 14 214 218 기타 (십억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (십억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (십억원) 235 313 261 105 245 257 304 177 625 674 당기순이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666	발전사업	(십억원)	54	46	52	37	60	52	81	64	674	
세넥스 13 12 10 5 7 8 15 14 214 218 기타 (십억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (십억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (십억원) 235 313 261 105 245 257 304 177 625 674 당기순이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666	LNG/터미널	(십억원)	9	11	4	20	12	11	14	17	11,731	12,248
기타 (십억원) -4 28 9 5 1 -7 -14 -21 47 33 연결제거 (십억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (십억원) 235 313 261 105 245 257 304 177 625 674 당기순이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666	투자법인	(십억원)	24	18	16	24	18	9	14	11	2,544	3,420
연결제거 (십억원) -12 -9 -2 -1 -1 -5 -4 -3 4,317 4,880 세전이익 (십억원) 235 313 261 105 245 257 304 177 625 674 당기순이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666	세넥스		13	12	10	5	7	8	15	14	214	218
세전이익 (십억원) 235 313 261 105 245 257 304 177 625 674 당기순이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666	기타	(십억원)	-4	28	9	5	1	-7	-14	-21	47	33
당기순이익 (십억원) 191 221 195 73 183 186 222 128 615 666	연결제거	(십억원)	-12	-9	-2		-1	– 5	-4	3	4,317	4,880
	세전이익	(십억원)	235	313	261	105	245	257	304	177	625	674
지배순이익 (십억원) 181 224 201 69 176 183 217 124 2,597 2,949	당기순이익	(십억원)	191	221	195	73	183	186	222	128	615	666
	지배순이익	(십억원)	181	224	201	69	176	183	217	124	2,597	2,949

자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

그림 3. 포스코인터내셔널 Vision 2030 - LNG, 모빌리티, 식량







자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

- 1967년 대우실업으로 창립되어 대우그룹의 핵심 계열사 역할을 수행.그룹 구조조정 과정에서 분할된 이후 2010년 포스코그룹으로 편입
- 글로벌 사업과 에너지 사업을 주로 영위하고 있으며, 2023년 포스코에너지 합병을 통해 에너지 밸류체인 수직계열화를 추진 중
- 자산 16조 6,177억원, 부채 9조 9,930억원, 자본 6조 6,248억원
- 발행주식 수: 175,922,788주 / 자가주식수: 5,769,021주

주가 변동요인

- 글로벌 무역 환경 개선 여부
- 유가, 천연가스 가격 변동
- 그룹 중점 추진 과제(식량소재, 구동모터코아 등) 사업가치 성장

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함, 2023년 12월 기준 자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

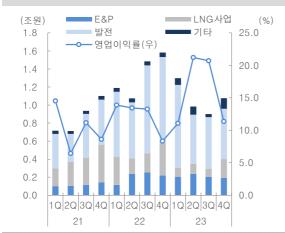
영업이익 비중 추이



자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

2. Earnings Driver

에너지 사업 매출액 및 영업이익률 추이



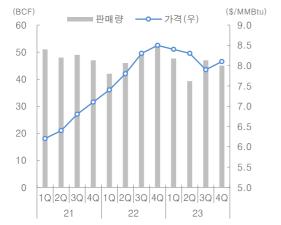
자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

글로벌 사업 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

미얀마 가스전 판매량 및 가격



자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

구동모터코아 판매량 및 평균 판매가격



자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서				(단위	: 십억원)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	37,990	33,133	33,841	36,930	39,022
매출원가	36,422	31,293	31,974	34,810	36,775
매출총이익	1,568	1,840	1,867	2,119	2,248
판매비와관리비	665	676	695	760	803
영업이익	903	1,163	1,172	1,359	1,445
영업이익률	24	3.5	3.5	3.7	3.7
EBITDA	1,303	1,701	1,825	2,140	2,241
영업외손익	-160	-248	-188	-230	-294
관계기업손익	75	91	87	86	86
금융수익	2,405	1,282	1,234	1,149	1,082
외환관련이익	0	0	0	0	0
용배용	-2,572	-1,572	-1,418	-1,393	-1,389
외환관련손실	1,494	857	737	737	737
기타	-69	-50	- 91	-72	-72
법인세비용차감전순손익	742	915	984	1,129	1,151
법인세비용	-137	-234	-265	-307	-313
계속사업순손익	605	680	719	822	837
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	605	680	719	822	837
당기순이익률	1.6	2,1	2,1	2,2	2,1
비지배지분순이익	15	7	18	21	22
지배지분순이익	590	674	701	801	816
매도기능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	5	5	5	5
포괄순이익	598	731	769	873	888
비지배지분포괄이익	-14	14	19	22	23
지배지분포괄이익	612	717	750	850	865

재무상태표				(단우	: 십억원)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	7,319	8,077	7,940	7,772	8,145
현금및현금성자산	1,298	1,137	1,156	598	651
매출채권 및 기타채권	3,730	4,432	4,253	4,472	4,678
재고자산	1,758	1,959	2,001	2,183	2,307
기타유동자산	534	549	531	519	508
비유동자산	5,197	8,540	9,918	11,170	11,409
유형자산	1,561	3,705	4,370	4,975	5,525
관계기업투지금	434	971	968	966	963
기타비유동자산	3,202	3,865	4,580	5,229	4,921
자산총계	12,516	16,618	17,857	18,942	19,554
유동부채	5,487	6,275	6,603	6,890	6,951
매입채무 및 기타채무	2,620	3,096	3,148	3,374	3,527
처입금	1,875	1,585	1,743	1,778	1,725
유동성채무	589	1,197	1,316	1,343	1,302
기타유동부채	403	398	395	395	397
비유 동부 채	2,631	3,718	4,054	4,259	4,201
처입금	2,156	3,079	3,387	3,562	3,469
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	475	638	667	698	732
부채총계	8,118	9,993	10,657	11,149	11,153
최재 제지	3,983	6,103	6,634	7,180	7,740
자본금	617	880	880	880	880
자본잉여금	541	1,826	1,826	1,826	1,826
이익잉여금	2,808	3,337	3,867	4,413	4,973
기타자본변동	17	61	61	61	61
비지배지반	415	522	567	613	661
자 본총 계	4,398	6,625	7,201	7,793	8,401
순치입금	3,295	4,809	5,378	6,176	5,942

Valuation ⊼I⊞.				(단위:	원, 배, %)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	4,780	3,834	3,984	4,554	4,637
PER	4.7	16.3	11.4	10.0	9.8
BPS	32,283	34,721	37,710	40,811	43,994
PBR	0.7	1.8	1,2	1.1	1.0
EBITDAPS .	10,562	9,678	10,376	12,167	12,738
EV/EBITDA	5.0	9.6	7.6	6.8	6.5
SPS	307,919	188,492	192,361	209,919	221,815
PSR	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	10,420	10,066	10,789	12,356	12,480
DPS	1,000	1,000	1,500	1,500	1,500

재무비율				(다의	원,배,%)
71 - Z	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
 성장성					
매출액 증기율	11.9	-128	21	9.1	5.7
영업이익 증기율	54.2	28.9	0.8	16.0	6.3
순이익 증기율	69.7	12,5	5.7	14.4	1,8
수익성					
ROIC	11.6	10.6	8.5	8.7	8.6
ROA	7.8	8.0	6.8	7.4	7.5
ROE	15.8	13.4	11.0	11.6	10.9
안정성					
부채비율	184 <u>.</u> 6	150.8	148.0	143.1	132.8
순치입금비율	74 <u>.</u> 9	72.6	74.7	79.2	70.7
원배상보지0	6.2	41	4 <u>.</u> 0	4.7	5.4

자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

<u>현금흐름표</u>				(단역	위: 십억원)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,233	1,076	1,425	1,240	1,274
당기순이익	605	680	719	822	837
비현금항목의 기감	681	1,089	1,179	1,351	1,358
감가상각비	401	538	653	781	796
외환손익	32	37	-40	-40	-40
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	248	514	566	611	602
자산부채의 증감	266	-286	32	-384	-381
기타현금흐름	-318	-406	-505	-549	-541
투자활동 현금흐름	-1,466	-27	-1,322	-1,322	-323
투자자산	1	7	1	1	1
유형자산	-253	-452	-990	-990	-990
기타	-1,213	418	-333	-334	665
재무활동 현금흐름	979	-1,225	-58	-494	-915
단기치입금	481	-345	158	35	-53
사채	606	399	186	41	-63
장기치입금	633	141	121	134	-29
유상증자	0	261	0	0	0
현금배당	-102	-140	-170	-256	-256
기타	-640	-1,542	-354	-447	 514
현금의증감	777	-161	19	-558	53
기초현금	521	1,298	1,137	1,156	598
기말 현금	1,298	1,137	1,156	598	652
NOPLAT	736	865	856	990	1,051
FOF	505	677	-490	-229	848

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이태환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

포스코인터내셔널(047050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24,04,26	24,04,06	24,03,12	24,02,06	24,02,01	24,01,04
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	68,000	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
괴리율(평균,%)		(37.09)	(21.41)	(21,05)	(20.82)	(20,64)
괴리율(최대/최소,%)		(31,81)	(5.69)	(5,69)	(5.69)	(5.69)
제시일자	23,10,25	23,10,06	23,07,18	23,06,05		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	72,000	72,000	55,000	37,000		
괴리율(평균,%)	(18,44)	(9.96)	42.09	9,33		
괴리율(최대/최소,%)	(5.69)	(5.69)	65,45	31,49		
제시일자						

투자의견 목표주가

괴리율(평균,%) 괴리율(최대/최소,%)

제시일자 투자의견 목표주가

괴리율(평균,%) 괴리율(최대/최소,%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240423)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 −10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상