

**BUY**

목표주가(12M) 66,000원  
현재주가(4.11) 52,500원

**Key Data**

|                  |               |
|------------------|---------------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 2,432.72      |
| 52주 최고/최저(원)     | 68,400/37,400 |
| 시가총액(십억원)        | 9,235.9       |
| 시가총액비중(%)        | 0.46          |
| 발행주식수(천주)        | 175,922.8     |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 1,135.0       |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 59.4          |
| 외국인지분율(%)        | 6.30          |
| 주요주주 지분율(%)      |               |
| 포스코홀딩스 외 3인      | 70.72         |
| 국민연금공단           | 6.03          |

**Consensus Data**

|           | 2025     | 2026     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 33,214.8 | 34,797.3 |
| 영업이익(십억원) | 1,147.4  | 1,303.7  |
| 순이익(십억원)  | 696.2    | 827.2    |
| EPS(원)    | 3,848    | 4,541    |
| BPS(원)    | 40,756   | 43,862   |

**Stock Price****Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 33,132.8 | 32,340.8 | 32,618.7 | 34,125.0 |
| 영업이익      | 1,163.1  | 1,116.9  | 1,126.0  | 1,301.0  |
| 세전이익      | 914.6    | 706.6    | 935.7    | 1,115.9  |
| 순이익       | 673.9    | 514.6    | 724.8    | 868.9    |
| EPS       | 3,834    | 2,925    | 4,120    | 4,939    |
| 증감율       | (19.79)  | (23.71)  | 40.85    | 19.88    |
| PER       | 16.28    | 13.56    | 12.74    | 10.63    |
| PBR       | 1.79     | 1.06     | 1.31     | 1.22     |
| EV/EBITDA | 9.59     | 7.91     | 8.89     | 7.87     |
| ROE       | 13.36    | 8.14     | 10.70    | 11.96    |
| BPS       | 34,859   | 37,359   | 39,977   | 42,920   |
| DPS       | 1,000    | 1,550    | 2,060    | 2,470    |



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com  
RA 채운샘 unsam1@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2025년 4월 14일 | 기업분석\_Earnings Preview

**포스코인터내셔널 (047050)****기존 사업계획만으로도 충분히 매력적****목표주가 66,000원, 투자의견 매수 유지**

포스코인터내셔널 목표주가 66,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 실적은 컨센서스에 부합할 전망이다. 세넥스에너지 가스 처리 시설 1호기가 3월 가스 공급을 시작했고 2분기 수송관 시운전 완료 후 증산 물량이 순차적으로 판매될 예정이다. 향후 가스 처리 시설 2기 추가 가동이 계획되어 있으며 2026년까지 유의미한 성장 모멘텀으로 부각될 수 있다. 신규 사업 방향성이 구체적이고 주주환원 정책도 제고되었기 때문에 2026년까지 현실화될 증익 및 배당 확대에 집중할 필요가 있다. 2025년 기준 PER 12.7배, PBR 1.3배다.

**1Q25 영업이익 2,575억원(YoY -3.0%) 컨센서스 부합 전망**

1분기 매출액은 7.9조원으로 전년대비 2.1% 증가할 전망이다. 경기 둔화 우려와 관세 등 여러 불확실성에도 불구하고 원/달러 환율 약세로 인한 외형 성장이 기대된다. 영업이익은 2,575억원으로 전년대비 3.0% 감소할 것으로 예상된다. 소재사업에서는 철강 이익률 약세 흐름이 지속될 것으로 추정된다. 다만 프리미엄 제품 등 고부가가치 품목이 확대되어 이익 규모는 안정적인 전망이다. 투자법인은 모터코어 법인 부진이 이어질 것으로 보이나 팜오일 가격 상승에 따른 인도네시아 팜 법인 실적적으로 만회 기대된다. 에너지사업에서 미얀마 가스전은 장기적으로 유가 하락 안정화가 예상되나 물가 상승을 감안할 때 단기적인 평가 변화는 제한적일 것으로 추정된다. 투자비 회수비율이 낮은 비수기이기 때문에 이익 규모는 전분기와 비슷한 수준이 예상된다. 발전은 직전분기 일회성 비용 및 정비일수 증가 영향이 해소되면서 흑자가 예상된다. 다만 1분기 SMP가 약세를 기록했고 아시아 LNG 현물 가격이 강세를 나타냈기 때문에 마진 둔화와 이익 감소가 불가피할 전망이다.

**북미 가스전 이슈로 단기 변동성 확대 불가피. 본질에 집중할 시점**

미얀마 가스전 4단계 개발, 광양 LNG 터미널 7~8호기 탱크 건설, 팜농장 확대, 모터코어 생산공장 증설, 호주 세넥스에너지 증산 등 기존 제시된 주요 투자계획이 순차적으로 진행되는 모습이다. 한편 한국 에너지 밸류체인에서 주요 위치를 점하고 있기 때문에 최근 미국 관세에 대응하는 북미 가스전 투자 가능 후보로 여겨지고 있다. 다만 기존 계획된 투자비를 감안하면 지분투자는 상당한 리스크 요인으로 간주된다. 알려진 사업비 기준 5% 가량 작은 소수지분투자를 가정해도 약 2년치 영업현금흐름에 해당되며 기존 사업과 병행하기 위해서 추가적인 자본 조달이 필요할 수 있기 때문이다. 가장 긍정적인 방향은 철강 부문의 가스관 기자재 공급 및 단순 LNG 수입량 확보로 판단된다. 단기적으로 주가 변동성 확대는 불가피하겠지만 본질적 이익 성장과 배당 확대를 감안할 때 충분히 접근 가능한 레벨로 간주된다.

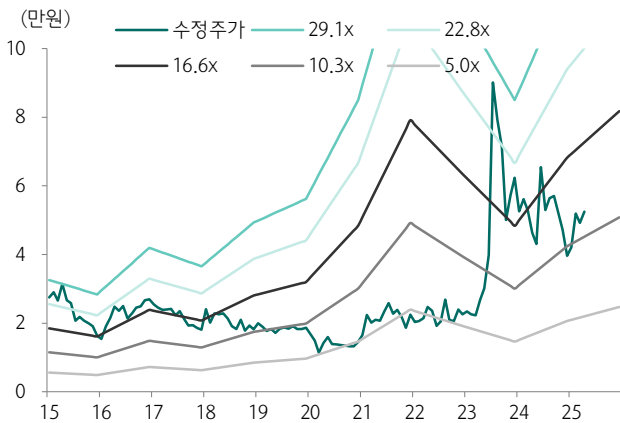
도표 1. 포스코인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

|          | 2024   |         |        |         | 2025F  |        |        |        | 1Q25 증감률 |       |
|----------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|
|          | 1Q     | 2Q      | 3Q     | 4Q      | 1QF    | 2QF    | 3QF    | 4QF    | YoY      | QoQ   |
| 매출액      | 77,605 | 82,823  | 83,558 | 79,422  | 79,265 | 82,817 | 80,700 | 83,405 | 2.1      | (0.2) |
| 에너지      | 95,843 | 100,594 | 99,033 | 94,289  | 96,036 | 99,330 | 96,111 | 98,615 | 0.2      | 1.9   |
| 글로벌      | 9,762  | 11,025  | 11,059 | 9,268   | 9,820  | 10,298 | 11,163 | 10,918 | 0.6      | 6.0   |
| 영업이익     | 2,654  | 3,497   | 3,572  | 1,446   | 2,575  | 3,238  | 3,397  | 2,051  | (3.0)    | 78.1  |
| 에너지      | 1,268  | 1,476   | 1,603  | 745     | 1,189  | 1,247  | 1,508  | 646    | (6.2)    | 59.6  |
| 글로벌      | 1,391  | 1,996   | 1,946  | 791     | 1,398  | 2,003  | 1,902  | 1,425  | 0.5      | 76.7  |
| 세전이익     | 2,455  | 2,671   | 3,139  | (1,199) | 2,086  | 2,812  | 2,928  | 1,532  | (15.1)   | 흑전    |
| 순이익      | 1,763  | 1,905   | 2,389  | (911)   | 1,564  | 2,109  | 2,196  | 1,379  | (11.3)   | 흑전    |
| 영업이익률(%) | 3.4    | 4.2     | 4.3    | 1.8     | 3.2    | 3.9    | 4.2    | 2.5    | -        | -     |
| 세전이익률(%) | 3.2    | 3.2     | 3.8    | (1.5)   | 2.6    | 3.4    | 3.6    | 1.8    | -        | -     |
| 순이익률(%)  | 2.3    | 2.3     | 2.9    | (1.1)   | 2.0    | 2.5    | 2.7    | 1.7    | -        | -     |

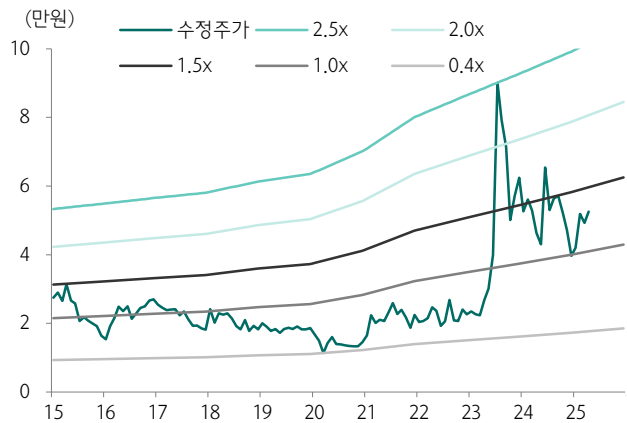
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 2. 포스코인터내셔널 12M Fwd PER 추이



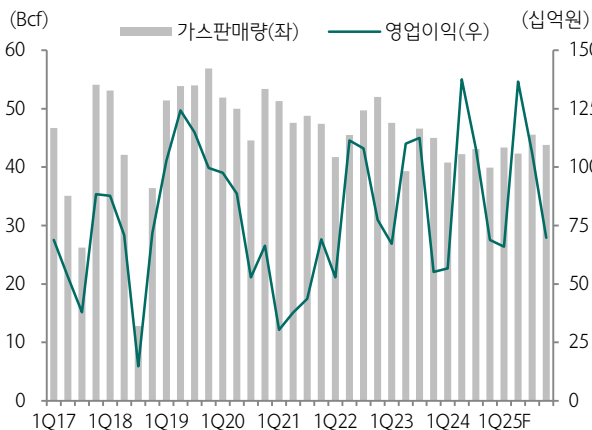
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 3. 포스코인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



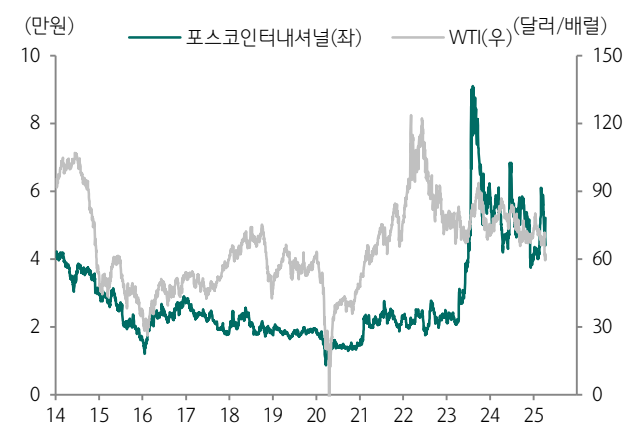
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 4. 분기별 미얀마 가스전 판매량과 영업이익 추이



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 5. 포스코인터내셔널 주가와 국제유가 추이



자료: Thomson Reuters, 하나증권

## 추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|              | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    | 2027F    |
| 매출액          | 33,132.8 | 32,340.8 | 32,618.7 | 34,125.0 | 35,254.6 |
| 매출원가         | 31,293.3 | 30,444.8 | 30,820.3 | 32,082.4 | 33,101.2 |
| 매출총이익        | 1,839.5  | 1,896.0  | 1,798.4  | 2,042.6  | 2,153.4  |
| 판매비          | 676.4    | 779.1    | 672.4    | 741.6    | 781.3    |
| 영업이익         | 1,163.1  | 1,116.9  | 1,126.0  | 1,301.0  | 1,372.0  |
| 금융손익         | (289.8)  | (274.4)  | (288.3)  | (290.8)  | (291.1)  |
| 종속/관계기업손익    | 91.3     | 127.8    | 98.0     | 105.7    | 110.5    |
| 기타영업외손익      | (50.0)   | (263.6)  | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 세전이익         | 914.6    | 706.6    | 935.7    | 1,115.9  | 1,191.4  |
| 법인세          | 234.2    | 203.2    | 211.0    | 247.0    | 262.7    |
| 계속사업이익       | 680.4    | 503.4    | 724.8    | 868.9    | 928.7    |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 당기순이익        | 680.4    | 503.4    | 724.8    | 868.9    | 928.7    |
| 비지배주주지분 손이익  | 6.5      | (11.1)   | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 지배주주순이익      | 673.9    | 514.6    | 724.8    | 868.9    | 928.7    |
| 지배주주지분포괄이익   | 717.0    | 614.3    | 673.8    | 807.8    | 863.4    |
| NOPAT        | 865.3    | 795.7    | 872.2    | 1,013.0  | 1,069.5  |
| EBITDA       | 1,701.2  | 1,628.2  | 1,626.1  | 1,839.5  | 1,945.3  |
| 성장성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출액증가율       | (12.78)  | (2.39)   | 0.86     | 4.62     | 3.31     |
| NOPAT증가율     | 17.63    | (8.04)   | 9.61     | 16.14    | 5.58     |
| EBITDA증가율    | 30.55    | (4.29)   | (0.13)   | 13.12    | 5.75     |
| 영업이익증가율      | 28.88    | (3.97)   | 0.81     | 15.54    | 5.46     |
| (지배주주)순이익증가율 | 14.28    | (23.64)  | 40.85    | 19.88    | 6.88     |
| EPS증가율       | (19.79)  | (23.71)  | 40.85    | 19.88    | 6.88     |
| 수익성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출총이익률       | 5.55     | 5.86     | 5.51     | 5.99     | 6.11     |
| EBITDA이익률    | 5.13     | 5.03     | 4.99     | 5.39     | 5.52     |
| 영업이익률        | 3.51     | 3.45     | 3.45     | 3.81     | 3.89     |
| 계속사업이익률      | 2.05     | 1.56     | 2.22     | 2.55     | 2.63     |

| 투자지표      | 2023    | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |         |
| EPS       | 3,834   | 2,925   | 4,120   | 4,939   | 5,279   |
| BPS       | 34,859  | 37,359  | 39,977  | 42,920  | 45,806  |
| CFPS      | 10,066  | 10,026  | 9,763   | 11,039  | 11,668  |
| EBITDAPS  | 9,678   | 9,255   | 9,243   | 10,457  | 11,058  |
| SPS       | 188,492 | 183,835 | 185,415 | 193,977 | 200,398 |
| DPS       | 1,000   | 1,550   | 2,060   | 2,470   | 2,640   |
| 주기지표(배)   |         |         |         |         |         |
| PER       | 16.28   | 13.56   | 12.74   | 10.63   | 9.95    |
| PBR       | 1.79    | 1.06    | 1.31    | 1.22    | 1.15    |
| PCR       | 6.20    | 3.95    | 5.38    | 4.76    | 4.50    |
| EV/EBITDA | 9.59    | 7.91    | 8.89    | 7.87    | 7.43    |
| PSR       | 0.33    | 0.22    | 0.28    | 0.27    | 0.26    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |         |
| ROE       | 13.36   | 8.14    | 10.70   | 11.96   | 11.94   |
| ROA       | 4.63    | 3.03    | 4.10    | 4.74    | 4.89    |
| ROIC      | 12.17   | 8.94    | 9.38    | 10.61   | 10.74   |
| 부채비율      | 150.84  | 135.89  | 130.18  | 123.99  | 118.42  |
| 순부채비율     | 72.59   | 69.39   | 67.16   | 63.28   | 59.37   |
| 이자보상배율(배) | 4.12    | 3.82    | 3.35    | 3.87    | 4.08    |

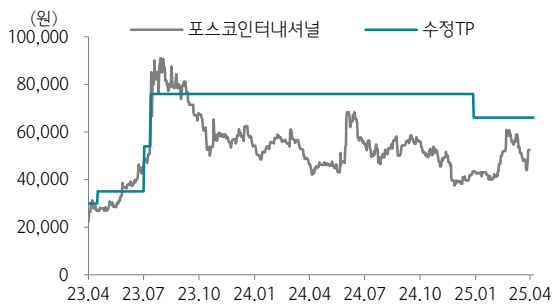
자료: 하나증권

| 대차대조표     | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|           | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    | 2027F    |
| 유동자산      | 8,077.3  | 8,268.2  | 8,470.2  | 8,751.0  | 9,039.9  |
| 금융자산      | 1,452.5  | 1,307.9  | 1,167.6  | 1,147.0  | 1,174.8  |
| 현금성자산     | 1,136.9  | 1,057.2  | 907.1    | 877.9    | 898.2    |
| 매출채권      | 4,112.8  | 4,183.1  | 4,392.9  | 4,577.6  | 4,737.6  |
| 재고자산      | 1,958.8  | 2,080.7  | 2,185.0  | 2,276.9  | 2,356.5  |
| 기타유동자산    | 553.2    | 696.5    | 724.7    | 749.5    | 771.0    |
| 비유동자산     | 8,540.5  | 9,068.2  | 9,506.8  | 9,902.3  | 10,258.5 |
| 투자자산      | 1,055.4  | 813.6    | 852.3    | 886.3    | 915.8    |
| 금융자산      | 84.8     | 87.8     | 90.0     | 92.0     | 93.7     |
| 유형자산      | 3,704.9  | 4,240.6  | 4,852.8  | 5,408.6  | 5,913.3  |
| 무형자산      | 2,331.9  | 2,553.0  | 2,340.8  | 2,146.5  | 1,968.5  |
| 기타비유동자산   | 1,448.3  | 1,461.0  | 1,460.9  | 1,460.9  | 1,460.9  |
| 자산총계      | 16,617.7 | 17,336.3 | 17,977.0 | 18,653.3 | 19,298.4 |
| 유동부채      | 6,275.5  | 6,659.7  | 6,825.5  | 6,971.4  | 7,097.9  |
| 금융부채      | 2,826.2  | 3,365.3  | 3,370.3  | 3,374.8  | 3,378.6  |
| 매입채무      | 2,423.1  | 2,097.7  | 2,202.9  | 2,295.6  | 2,375.8  |
| 기타유동부채    | 1,026.2  | 1,196.7  | 1,252.3  | 1,301.0  | 1,343.5  |
| 비유동부채     | 3,717.5  | 3,327.2  | 3,341.5  | 3,354.0  | 3,365.0  |
| 금융부채      | 3,435.0  | 3,042.1  | 3,042.1  | 3,042.1  | 3,042.1  |
| 기타비유동부채   | 282.5    | 285.1    | 299.4    | 311.9    | 322.9    |
| 부채총계      | 9,993.0  | 9,986.9  | 10,166.9 | 10,325.5 | 10,462.9 |
| 지배주주지분    | 6,103.3  | 6,544.6  | 7,005.1  | 7,522.9  | 8,030.6  |
| 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  |
| 자본조정      | (25.0)   | (35.7)   | (35.7)   | (35.7)   | (35.7)   |
| 기타포괄이익누계액 | 85.7     | 228.8    | 228.8    | 228.8    | 228.8    |
| 이익잉여금     | 3,336.7  | 3,635.1  | 4,095.7  | 4,613.5  | 5,121.2  |
| 비지배주주지분   | 521.5    | 804.9    | 804.9    | 804.9    | 804.9    |
| 자본총계      | 6,624.8  | 7,349.5  | 7,810.0  | 8,327.8  | 8,835.5  |
| 순금융부채     | 4,808.7  | 5,099.6  | 5,244.9  | 5,269.9  | 5,245.9  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |         |         |         |         |
|----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
|                | 2023      | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 영업활동 현금흐름      | 1,076.4   | 876.9   | 1,162.2 | 1,352.2 | 1,454.2 |
| 당기순이익          | 680.4     | 503.4   | 724.8   | 868.9   | 928.7   |
| 조정             | 682.4     | 931.7   | 500.0   | 538.5   | 573.3   |
| 감가상각비          | 538.0     | 511.3   | 500.0   | 538.5   | 573.3   |
| 외환거래손익         | 37.0      | 110.2   | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 지분법손익          | (87.0)    | 18.2    | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타             | 194.4     | 292.0   | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 영업활동 자산부채변동    | (286.4)   | (558.2) | (62.6)  | (55.2)  | (47.8)  |
| 투자활동 현금흐름      | (27.1)    | (846.1) | (948.5) | (942.7) | (937.0) |
| 투자자산감소(증가)     | (569.1)   | 241.8   | (38.6)  | (34.0)  | (29.5)  |
| 자본증가(감소)       | (452.2)   | (721.5) | (900.0) | (900.0) | (900.0) |
| 기타             | 994.2     | (366.4) | (9.9)   | (8.7)   | (7.5)   |
| 재무활동 현금흐름      | (1,225.4) | (176.1) | (259.2) | (346.7) | (417.2) |
| 금융부채증가(감소)     | 1,339.3   | 146.3   | 5.0     | 4.4     | 3.8     |
| 자본증가(감소)       | 1,548.4   | 10.5    | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타재무활동         | (3,972.8) | (156.3) | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 배당지급           | (140.3)   | (176.6) | (264.2) | (351.1) | (421.0) |
| 현금의 증감         | (160.8)   | (79.7)  | (39.8)  | (29.2)  | 20.3    |
| Unlevered CFO  | 1,769.4   | 1,763.9 | 1,717.6 | 1,942.0 | 2,052.7 |
| Free Cash Flow | 614.1     | 122.5   | 262.2   | 452.2   | 554.2   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 포스코인터내셔널



| 날짜      | 투자의견  | 목표주가   | 괴리율     |        |
|---------|-------|--------|---------|--------|
|         |       |        | 평균      | 최고/최저  |
| 25.1.10 | BUY   | 66,000 |         |        |
| 24.7.25 | 1년 경과 |        | -       | -      |
| 23.7.25 | BUY   | 76,000 | -21.32% | 19.74% |
| 23.7.14 | BUY   | 54,000 | -4.34%  | 22.22% |
| 23.4.28 | BUY   | 35,000 | -0.37%  | 32.43% |
| 23.4.26 | 1년 경과 |        | -       | -      |
| 22.4.26 | BUY   | 30,000 | -24.18% | 4.17%  |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 4월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 4월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

## • 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 94.50%  | 5.50%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 04월 11일