

포스코 인터내셔널 (047050)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

76,000

유지

현재주가

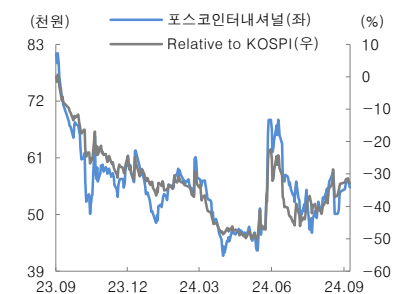
55,300

(24.09.25)

유통업종

| | |
|-------------|-------------------------------------|
| KOSPI | 2596.32 |
| 시가총액 | 9,729십억원 |
| 시가총액비중 | 0.45% |
| 자본금(보통주) | 880십억원 |
| 52주 최고/최저 | 72,800원 / 42,000원 |
| 120일 평균거래대금 | 929억원 |
| 외국인지분율 | 6.64% |
| 주요주주 | 포스코홀딩스 외 3 인 70.78% 국민연금공단 5.03% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-----|-------|------|-------|
| 절대수익률 | 4.3 | -15.4 | -2.3 | -24.0 |
| 상대수익률 | 8.6 | -9.6 | 3.0 | -27.0 |



기업가치 상승을 위한 빌드업

- 3Q24 연결 영업이익 3,311억원(+6.2% yoy) 전망. 컨센서스 상회 예상
- 미얀마가스전 수익성 개선, 발전부문의 전력수요 상승 수혜 기대
- 동해 가스전 참여 여부는 '25년에 확인 가능. 이익 성장 시작도 '25년

투자의견 매수, 목표주가 76,000원 유지

목표주가는 12MF EBITDA에 EV/EBITDA Multiple 9.2배를 적용. Multiple 산출은 일본 종합상사 4사의 평균 Multiple을 20% 할인. 정부의 영일만 석유·가스 탐사 계획을 반영한 Multiple을 부여. 동사는 과거 동해-1, 2 가스전 탐사개발 이력과 함께, 단순 지분투자를 제외한 해상가스전의 탐사-개발-생산-판매 경험을 온전히 보유

3Q24 Preview 에너지를 믿으세요

3Q24 연결 기준 매출액 8,7조원(+8.6% yoy), 영업이익 3,311억원(+6.2% yoy), OPM 3.8%(-0.1%p yoy) 전망. 추정 영업이익은 직전 추정치 및 컨센서스 상회 에너지 부문은 미얀마 가스전 4단계 추가매장량 확인에 따른 감가상각비 절감 효과(분기당 100억원)와 더불어 발전부문이 역대급 폭염에 따른 전력수요 상승, LNG발전 예비력 보강 확대로 매출 상승 및 높은 수익성 기록했을 것으로 추정 글로벌 부문은 해외 철강 수요 부진 우려 속에서 실제 열연 판매량도 감소 추정 되나, 친환경제품 및 철강원료 트레이딩 증가로 상쇄 가능했을 것으로 예상

기업가치 상승을 위한 빌드업

동해 심해 가스전 참여 여부는 한국석유공사의 데이터룸 개방 이후 이를 바탕으로 자체적인 내부 심사 과정을 거친 후 결정될 예정. 현재 석유공사는 해외기업 참여 모집을 위해 로드쇼 진행 중으로, 1차 시추('24년 12월 예정)는 석유공사가 단독으로 수행하고 2차 시추부터 국내외 민간투자를 유치하여 공동개발 진행 예정.

종합상사 중 유일하게 밸류업 지수 종목으로 편입. 향후 유의미한 연금 자금 유입 가능성이 열렸으며, '25년 이익 성장을 앞두고 있어 기업가치 재평가 기대감 확대

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 3Q23 | 2Q24 | 3Q24(F) | | | | 4Q24 | | | |
|------|-------|-------|---------|-------|------|------|-----------|-------|------|-------|
| | | | 직전추정 | 당사추정 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 8,046 | 8,282 | 8,272 | 8,736 | 8.6 | 5.5 | 8,217 | 8,495 | 7.4 | -2.8 |
| 영업이익 | 312 | 350 | 282 | 331 | 6.2 | -5.3 | 313 | 245 | 14.0 | -26.1 |
| 순이익 | 201 | 191 | 167 | 197 | -1.9 | 3.3 | 192 | 111 | 61.1 | -43.7 |

자료: 포스코인터내셔널, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 37,990 | 33,133 | 33,274 | 37,612 | 41,116 |
| 영업이익 | 903 | 1,163 | 1,191 | 1,322 | 1,517 |
| 세전순이익 | 742 | 915 | 947 | 1,052 | 1,179 |
| 총당기순이익 | 605 | 680 | 687 | 760 | 852 |
| 지배지분순이익 | 590 | 674 | 675 | 746 | 836 |
| EPS | 4,780 | 3,834 | 3,834 | 4,243 | 4,752 |
| PER | 4.7 | 16.3 | 14.7 | 13.3 | 11.9 |
| BPS | 32,283 | 34,721 | 37,560 | 40,350 | 43,648 |
| PBR | 0.7 | 1.8 | 1.5 | 1.4 | 1.3 |
| ROE | 15.8 | 13.4 | 10.6 | 10.9 | 11.3 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 32,227 | 36,730 | 33,274 | 37,612 | 3.2 | 2.4 |
| 판매비와 관리비 | 732 | 823 | 745 | 832 | 1.8 | 1.0 |
| 영업이익 | 1,055 | 1,202 | 1,191 | 1,322 | 12.8 | 10.0 |
| 영업이익률 | 3.3 | 3.3 | 3.6 | 3.5 | 0.3 | 0.2 |
| 영업외손익 | -175 | -212 | -244 | -270 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | 880 | 990 | 947 | 1,052 | 7.5 | 6.3 |
| 지배지분순이익 | 627 | 702 | 675 | 746 | 7.5 | 6.3 |
| 순이익률 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 2.0 | 0.1 | 0.1 |
| EPS(지배지분순이익) | 3,566 | 3,992 | 3,834 | 4,243 | 7.5 | 6.3 |

자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

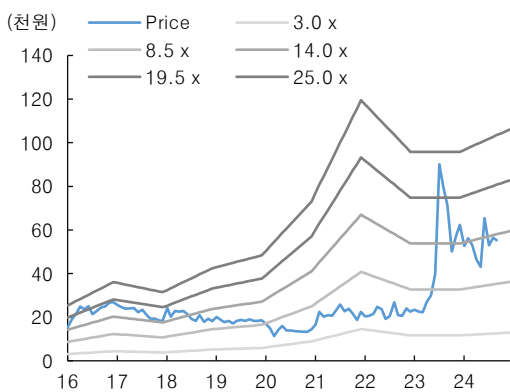
표 1. 포스코인터내셔널 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

| | | 비고 |
|------------------|--------|---|
| Net Debt | 5,349 | 포스코인터내셔널 2023A |
| EBITDA | 2,039 | 포스코인터내셔널 12MF |
| Target EV/EBITDA | 9.2 | 일본 종합상사 4사의 평균 EV/EBITDA 를 20% 할인 |
| 적정주가 | 76,495 | $(12MF\ EBITDA * EV/EBITDA - Net\ Debt) / \text{주식수}$ |
| 목표주가 | 76,000 | $76,495 \approx 76,000$ |
| 현재주가 | 55,300 | 2024.09.25 기준 |
| 상승여력(%) | 37.4 | |

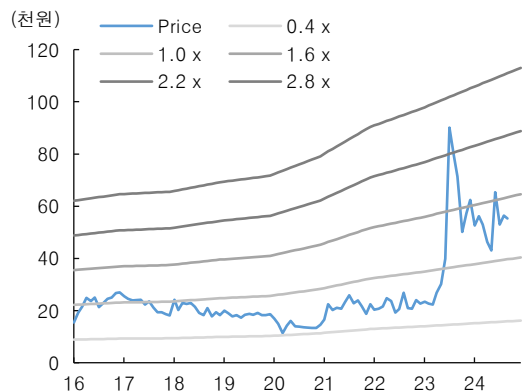
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 포스코인터내셔널 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 포스코인터내셔널 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

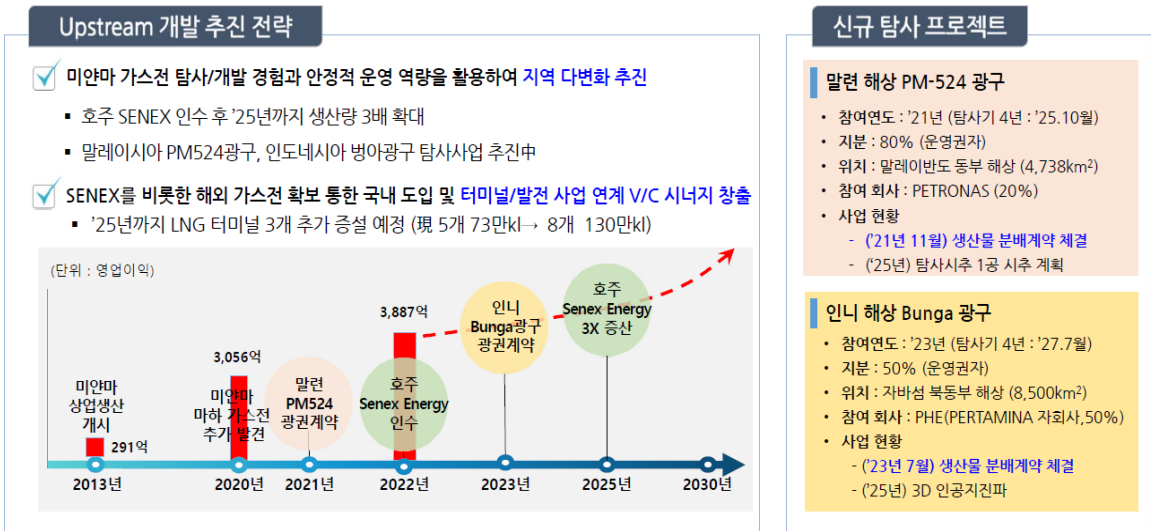
표 2. 포스코인터내셔널 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

| | (단위) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24E | 4Q24E | 2023 | 2024E |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 매출액 | (십억원) | 8,307 | 8,865 | 8,046 | 7,915 | 7,761 | 8,282 | 8,736 | 8,495 | 33,133 | 33,274 |
| YoY | (%) | -16.2 | -19.9 | -11.0 | -0.7 | -6.6 | -6.6 | 8.6 | 7.4 | -20.5 | 0.4 |
| QoQ | (%) | 4.3 | 6.8 | -9.3 | -1.7 | -1.9 | 6.7 | 5.5 | -2.8 | | |
| 소재사업 | (십억원) | 9,328 | 10,731 | 9,554 | 9,339 | 9,584 | 10,059 | 10,081 | 9,883 | 38,952 | 39,608 |
| 철강/친환경소재 | (십억원) | 4,939 | 6,005 | 5,174 | 4,985 | 4,922 | 4,835 | 5,042 | 4,640 | 21,102 | 19,439 |
| 철강 | | 2,806 | 3,644 | 2,957 | 2,766 | 2,762 | 2,691 | 2,870 | 2,629 | 12,174 | 10,952 |
| 친환경 | | 2,133 | 2,361 | 2,217 | 2,219 | 2,160 | 2,144 | 2,172 | 2,010 | 8,929 | 8,487 |
| 식량바이오 | (십억원) | 1,002 | 829 | 778 | 919 | 897 | 1,115 | 946 | 988 | 3,528 | 3,946 |
| 무역법인 | (십억원) | 2,723 | 3,224 | 2,956 | 2,827 | 3,154 | 3,501 | 3,327 | 3,414 | 11,731 | 13,396 |
| 투자법인 | (십억원) | 657 | 651 | 636 | 600 | 608 | 604 | 757 | 834 | 2,544 | 2,803 |
| 인니팜 | (십억원) | 60 | 51 | 56 | 47 | 58 | 59 | 55 | 56 | 214 | 227 |
| 기타 | (십억원) | 7 | 23 | 9 | 8 | 4 | 4 | 10 | 7 | 47 | 25 |
| 에너지사업 | (십억원) | 1,283 | 963 | 951 | 1,119 | 976 | 1,108 | 1,358 | 1,290 | 4,317 | 4,732 |
| E&P | (십억원) | 138 | 171 | 185 | 131 | 123 | 194 | 157 | 131 | 625 | 604 |
| 미안마가스전 | | 136 | 169 | 183 | 128 | 121 | 191 | 155 | 129 | 615 | 596 |
| 발전사업 | (십억원) | 920 | 545 | 575 | 557 | 594 | 574 | 905 | 792 | 2,597 | 2,865 |
| LNG/터미널 | (십억원) | 122 | 143 | 101 | 252 | 183 | 251 | 197 | 271 | 617 | 902 |
| 투자법인 | (십억원) | 101 | 95 | 88 | 174 | 98 | 88 | 104 | 105 | 457 | 395 |
| 세넥스 | | 63 | 64 | 59 | 60 | 65 | 64 | 68 | 68 | 247 | 264 |
| 기타 | (십억원) | 3 | 10 | 2 | 6 | -22 | 1 | -5 | -9 | 20 | -34 |
| 영업이익 | (십억원) | 280 | 357 | 310 | 215 | 265 | 350 | 331 | 245 | 1,161 | 1,191 |
| YoY | (%) | 29.4 | 11.4 | 58.2 | 27.1 | -5.1 | -2.1 | 6.2 | 14.0 | -1.1 | 2.6 |
| QoQ | (%) | 65.6 | 27.8 | -12.7 | -31.1 | 23.6 | 31.8 | -5.3 | -26.1 | | |
| 소재사업 | (십억원) | 149 | 158 | 125 | 81 | 127 | 148 | 136 | 128 | 513 | 539 |
| 철강/친환경소재 | (십억원) | 80 | 122 | 92 | 63 | 79 | 76 | 81 | 73 | 357 | 310 |
| 철강 | | 46 | 76 | 55 | 45 | 45 | 43 | 46 | 42 | 222 | 177 |
| 친환경 | | 34 | 46 | 36 | 19 | 34 | 33 | 35 | 31 | 135 | 132 |
| 식량바이오 | (십억원) | 6 | 5 | 3 | 0 | 2 | 4 | 3 | 2 | 14 | 10 |
| 무역법인 | (십억원) | 31 | 37 | 42 | 22 | 33 | 38 | 36 | 37 | 131 | 143 |
| 투자법인 | (십억원) | 30 | -6 | -13 | -4 | 12 | 20 | 13 | 12 | 7 | 57 |
| 인니팜 | (십억원) | 24 | 18 | 14 | 11 | 27 | 26 | 21 | 15 | 67 | 88 |
| 기타 | (십억원) | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 | 11 | 3 | 3 | 3 | 18 |
| 에너지사업 | (십억원) | 143 | 208 | 187 | 135 | 139 | 200 | 197 | 117 | 673 | 653 |
| E&P | (십억원) | 60 | 105 | 106 | 49 | 48 | 132 | 96 | 53 | 320 | 329 |
| 미안마가스전 | | 67 | 110 | 113 | 55 | 57 | 138 | 103 | 59 | 345 | 357 |
| 발전사업 | (십억원) | 54 | 46 | 52 | 37 | 60 | 47 | 91 | 56 | 188 | 254 |
| LNG/터미널 | (십억원) | 9 | 11 | 4 | 20 | 12 | 11 | 11 | 16 | 44 | 50 |
| 투자법인 | (십억원) | 24 | 18 | 16 | 24 | 18 | 10 | 7 | 6 | 82 | 42 |
| 세넥스 | | 13 | 12 | 10 | 5 | 7 | 9 | 9 | 9 | 40 | 34 |
| 기타 | (십억원) | -4 | 28 | 9 | 5 | 1 | 0 | -9 | -13 | 38 | -21 |
| 연결제거 | (십억원) | -12 | -9 | -2 | -1 | -1 | 3 | -2 | -1 | -25 | -1 |
| 세전이익 | (십억원) | 235 | 313 | 261 | 105 | 246 | 267 | 276 | 158 | 915 | 947 |
| 당기순이익 | (십억원) | 191 | 221 | 195 | 73 | 183 | 190 | 200 | 114 | 680 | 687 |
| 지배순이익 | (십억원) | 181 | 224 | 201 | 69 | 176 | 191 | 197 | 111 | 674 | 675 |

자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

그림 3. 포스코인터내셔널 해외 신규 탐사 프로젝트



자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

그림 4. 동해 영일만 가스전 발표 내용

| 구 분 | 심 해 | 천 해 |
|-----|--|---|
| 광 구 | 8광구, 6-1광구 북부/중동부 | 6-1광구 중부/남부 |
| 실 적 | <ul style="list-style-type: none"> • 물리탐사 : 2D 5,107 L-km 3D 8,931 km² • 시 추 : 3공 | <ul style="list-style-type: none"> • 물리탐사 : 2D 15,897 L-km 3D 4,083 km² • 시 추 : 24공 |
| 성 과 | <ul style="list-style-type: none"> • 탐사정 1공 가스 발견 • 7개 유망구조 도출(2023년) • 석유가스 부존가능성 확인 • 탐사시추 준비중 | <ul style="list-style-type: none"> • 상업적 가스 생산 • 생산량 : 원유환산 4,500만 배럴 • 매출 2조 6천억원, 수익 1조 4천억원 |



자료: 산업통상자원부, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

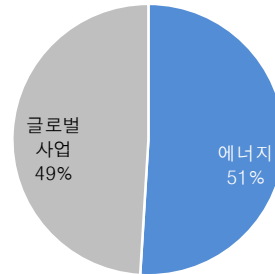
- 1967년 대우실업으로 창립되어 대우그룹의 핵심 계열사 역할을 수행. 그룹 구조조정 과정에서 분할된 이후 2010년 포스코그룹으로 편입
- 글로벌 사업과 에너지 사업을 주로 영위하고 있으며, 2023년 포스코에너지 합병을 통해 에너지 밸류체인 수직계열화를 추진 중
- 자산 17조 2,108억원, 부채 10조 2,173억원, 자본 6조 9,935억원
- 발행주식 수: 175,922,788주 / 자기주식수: 5,478,301주

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, 2024년 6월 기준
 자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

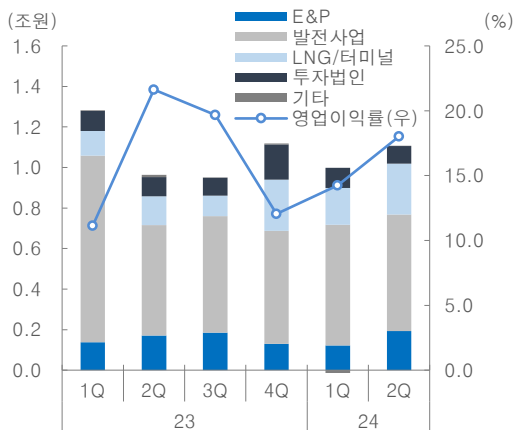
영업이익 비중 추이



자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

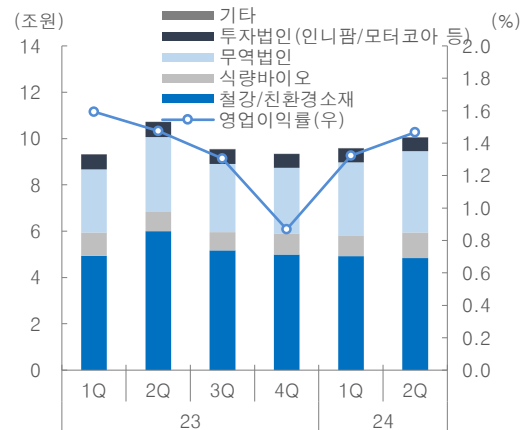
2. Earnings Driver

에너지 사업 매출액 및 영업이익률 추이



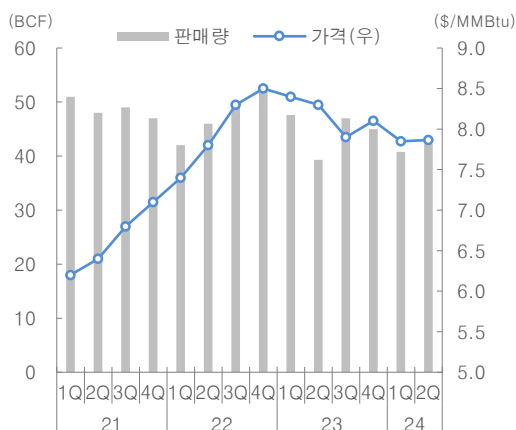
자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

글로벌 사업 매출액 및 영업이익률 추이



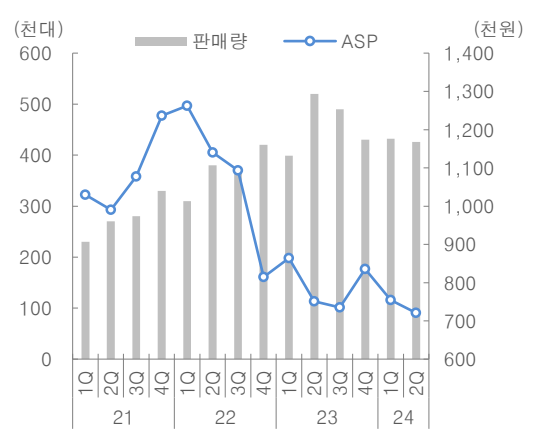
자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

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 | 33,274 | 37,612 | 41,116 |
| 매출원가 | 36,422 | 31,293 | 31,338 | 35,458 | 38,691 |
| 매출총이익 | 1,568 | 1,840 | 1,936 | 2,154 | 2,425 |
| 판매비와관리비 | 665 | 676 | 745 | 832 | 908 |
| 영업이익 | 903 | 1,163 | 1,191 | 1,322 | 1,517 |
| 영업이익률 | 2.4 | 3.5 | 3.6 | 3.5 | 3.7 |
| EBITDA | 1,303 | 1,701 | 1,844 | 2,103 | 2,313 |
| 영업외손익 | -160 | -248 | -244 | -270 | -337 |
| 관계기업손익 | 75 | 91 | 96 | 95 | 95 |
| 금융수익 | 2,405 | 1,282 | 1,275 | 1,185 | 1,117 |
| 외환관련이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | -2,572 | -1,572 | -1,516 | -1,490 | -1,484 |
| 외환관련손실 | 1,494 | 857 | 737 | 737 | 737 |
| 기타 | -69 | -50 | -99 | -61 | -66 |
| 법인세비용차감전순이익 | 742 | 915 | 947 | 1,052 | 1,179 |
| 법인세비용 | -137 | -234 | -260 | -292 | -328 |
| 계속사업순이익 | 605 | 680 | 687 | 760 | 852 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 605 | 680 | 687 | 760 | 852 |
| 당기순이익률 | 1.6 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 2.1 |
| 비지배지분순이익 | 15 | 7 | 12 | 14 | 16 |
| 지배지분순이익 | 590 | 674 | 675 | 746 | 836 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | -1 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 포괄순이익 | 598 | 731 | 737 | 810 | 902 |
| 비지배지분포괄이익 | -14 | 14 | 13 | 15 | 17 |
| 지배지분포괄이익 | 612 | 717 | 724 | 796 | 885 |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배, %) | | | | |
|--------------|--------------|---------|---------|---------|---------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| EPS | 4,780 | 3,834 | 3,834 | 4,243 | 4,752 |
| PER | 4.7 | 16.3 | 14.7 | 13.3 | 11.9 |
| BPS | 32,283 | 34,721 | 37,560 | 40,350 | 43,648 |
| PBR | 0.7 | 1.8 | 1.5 | 1.4 | 1.3 |
| EBITDAPS | 10,562 | 9,678 | 10,483 | 11,956 | 13,150 |
| EV/EBITDA | 5.0 | 9.6 | 8.5 | 7.9 | 7.2 |
| SPS | 307,919 | 188,492 | 189,139 | 213,800 | 233,715 |
| PSR | 0.1 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| CFPS | 10,420 | 10,066 | 10,579 | 11,918 | 12,643 |
| DPS | 1,000 | 1,000 | 1,500 | 1,500 | 1,500 |

| 재무비율 | (단위: 원 배, %) | | | | |
|----------|--------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 11.9 | -12.8 | 0.4 | 13.0 | 9.3 |
| 영업이익 증가율 | 54.2 | 28.9 | 2.4 | 11.1 | 14.7 |
| 순이익 증가율 | 69.7 | 12.5 | 0.9 | 10.7 | 12.0 |
| 수익성 | | | | | |
| ROC | 11.6 | 10.6 | 8.6 | 8.4 | 8.8 |
| ROA | 7.8 | 8.0 | 6.9 | 7.2 | 7.9 |
| ROE | 15.8 | 13.4 | 10.6 | 10.9 | 11.3 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 184.6 | 150.8 | 148.0 | 145.4 | 135.6 |
| 순차입금비율 | 74.9 | 72.6 | 74.6 | 82.2 | 74.6 |
| 이자보상배율 | 6.2 | 4.1 | 4.0 | 4.5 | 5.6 |

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 7,319 | 8,077 | 7,869 | 7,734 | 8,232 |
| 현금및현금성자산 | 1,298 | 1,137 | 1,185 | 442 | 378 |
| 매출채권 및 기타채권 | 3,730 | 4,432 | 4,187 | 4,549 | 4,915 |
| 재고자산 | 1,758 | 1,959 | 1,967 | 2,224 | 2,431 |
| 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 |
| 관계기업투자금 | 434 | 971 | 968 | 966 | 963 |
| 기타비유동자산 | 3,202 | 3,865 | 4,580 | 5,229 | 4,921 |
| 자산총계 | 12,516 | 16,618 | 17,787 | 18,904 | 19,641 |
| 유동부채 | 5,487 | 6,275 | 6,561 | 6,940 | 7,104 |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,620 | 3,096 | 3,107 | 3,424 | 3,680 |
| 차입금 | 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 |
| 비유동부채 | 2,631 | 3,718 | 4,054 | 4,259 | 4,201 |
| 차입금 | 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 | 10,615 | 11,199 | 11,306 |
| 자배지분 | 3,983 | 6,103 | 6,608 | 7,098 | 7,679 |
| 자본금 | 617 | 880 | 880 | 880 | 880 |
| 자본잉여금 | 541 | 1,826 | 1,826 | 1,826 | 1,826 |
| 이익잉여금 | 2,808 | 3,337 | 3,841 | 4,332 | 4,912 |
| 기타지분변동 | 17 | 61 | 61 | 61 | 61 |
| 비지배지분 | 415 | 522 | 565 | 607 | 656 |
| 자본총계 | 4,398 | 6,625 | 7,172 | 7,705 | 8,335 |
| 순차입금 | 3,295 | 4,809 | 5,349 | 6,331 | 6,215 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,233 | 1,076 | 1,450 | 1,053 | 1,148 |
| 당기순이익 | 605 | 680 | 687 | 760 | 852 |
| 비현금항목의 가감 | 681 | 1,089 | 1,174 | 1,337 | 1,373 |
| 감가상각비 | 401 | 538 | 653 | 781 | 796 |
| 외환손익 | 32 | 37 | -40 | -40 | -40 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 248 | 514 | 561 | 596 | 616 |
| 자산부채의 증감 | 266 | -286 | 89 | -509 | -521 |
| 기타현금흐름 | -318 | -406 | -500 | -534 | -555 |
| 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 |
| 단기차입금 | 481 | -345 | 158 | 35 | -53 |
| 사채 | 606 | 399 | 186 | 41 | -63 |
| 장기차입금 | 633 | 141 | 121 | 134 | -29 |
| 유상증자 | 0 | 261 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -102 | -140 | -170 | -256 | -256 |
| 기타 | -640 | -1,542 | -354 | -447 | -514 |
| 현금의 증감 | 777 | -161 | 48 | -742 | -64 |
| 기초 현금 | 521 | 1,298 | 1,137 | 1,185 | 442 |
| 기말 현금 | 1,298 | 1,137 | 1,185 | 442 | 378 |
| NOPLAT | 736 | 865 | 863 | 955 | 1,095 |
| FCF | 505 | 677 | -483 | -264 | 892 |

자료: 포스코인터내셔널, 대신증권 Research Center

[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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

포스코인터내셔널(047050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

| 제시일자 | 24.09.27 | 24.06.21 | 24.04.26 | 24.04.06 | 24.03.12 | 24.02.06 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | 6개월 경과 | Buy | Buy |
| 목표주가 | 76,000 | 76,000 | 68,000 | 72,000 | 72,000 | 72,000 |
| 과리율(평균%) | (28.21) | (25.78) | (37.08) | (21.41) | (21.06) | (21.06) |
| 과리율(최대/최소%) | (10.00) | 0.59 | (31.81) | (5.69) | (5.69) | (5.69) |

| 제시일자 | 24.02.01 | 24.01.04 | 23.10.25 | 23.10.06 | 23.07.18 | 23.06.05 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 72,000 | 72,000 | 72,000 | 72,000 | 55,000 | 37,000 |
| 과리율(평균%) | (20.82) | (20.64) | (18.44) | (9.96) | 42.09 | 9.33 |
| 과리율(최대/최소%) | (5.69) | (5.69) | (5.69) | (5.69) | 65.45 | 31.49 |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240923)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 95.6% | 4.4% | 0.0% |

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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