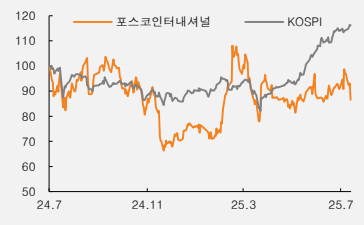


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	59,000원
현재주가(25/7/31)	48,800원
상승여력	20.9%

영업이익(25F,십억원)	1,217
Consensus 영업이익(25F,십억원)	1,139
EPS 성장률(25F,%)	34.4
MKT EPS 성장률(25F,%)	25.2
P/E(25F,x)	12.4
MKT P/E(25F,x)	11.9
KOSPI	3,245.44
시가총액(십억원)	8,585
발행주식수(백만주)	176
유동주식비율(%)	26.1
외국인 보유비중(%)	6.1
베타(12M) 일간수익률	1.12
52주 최저가(원)	37,400
52주 최고가(원)	61,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.8	16.1	-7.9
상대주가	-7.1	-10.0	-21.4



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

김주희

joohee.kim@miraeasset.com

포스코인터내셔널

다시 찾아온 매수 기회

2Q25 Review: 업스트림 및 철강 부문 호조 vs. 발전 부문 부진

포스코인터내셔널의 1Q25 매출액은 1.7% YoY 감소한 8조 1,441억원을 기록했다. 철강 부문은 원거리 신규사업 개발 및 판매량 확대로 0.1% YoY 증가한 3조 6,781억원을 기록했다. 단, 소재/바이오(-8.7% YoY) 부문이 전사 매출 하락을 이끌었다.

영업이익은 3,137억원으로 시장 기대치(3,268억원)를 소폭 하회했다. 철강 부문 영업이익이 40% YoY 증가한 847억원을 기록했고, 구동모터코아 역시 하이브리드 판매량 확대로 68.5억원으로 흑자 전환했다. E&P 부문의 경우 미얀마(1.6% YoY), 세넥스(12.6% YoY) 모두 증익을 시현했다. 다만, 발전 부문 영업이익이 70% YoY 감소한 143억원을 기록하며 부진했다. 영업외에서는 매각 예정인 나라브리 광산의 장부가 조정 등의 영향으로 순이익 역시 53% YoY 감소한 898억원을 기록했다.

관세 협상 타결: 북미 LNG 사업 가속화 전망

미국과의 관세 협상이 타결되면서 동사의 LNG 사업에도 관심이 재개될 것으로 보인다. 동사는 지난해 체결된 110만톤의 북미 LNG 도입 계약 외에도 알래스카산 LNG 투자를 검토할 전망이다. 이외에도 미국 남부지역에서 비전통 가스전 인수를 추진 중이며, 머지 않아 가시적인 성과가 기대된다.

다만, 지난 6월부터 부과되고 있는 철강 관세 (50%)는 다소 부담이다. 동사의 미국 향 수출 비중은 전사 취급량의 10% 수준이다. 물론, 현지 가격이 상승할 경우 고객사에 어느 정도 전가할 수 있다는 점에서 그 영향은 제한적일 수 있다.

목표주가 59,000원 및 매수 의견 유지

포스코인터내셔널에 대한 목표주가 59,000원 및 매수 의견을 유지한다. 금일 공시한 중간 배당(850원, 기준일 8월 18일)은 긍정적이다. 2분기 누적 순이익은 전년 동기 대비 21% 감익한 상태이다. 하지만, 하반기 실적 반등 및 50% 수준의 배당 성향을 감안할 때, 올해 총 배당은 주당 2,000원(배당수익률 4%)에 달할 전망이다. LNG 투자 모멘텀을 고려할 시, EV/EBITDA 10배 이하에서 적극적인 매수가 필요하다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	33,133	32,341	32,636	33,402	34,240
영업이익 (십억원)	1,163	1,117	1,217	1,453	1,506
영업이익률 (%)	3.5	3.5	3.7	4.4	4.4
순이익 (십억원)	674	515	691	923	970
EPS (원)	3,834	2,925	3,930	5,246	5,516
ROE (%)	13.4	8.1	10.4	13.1	12.7
P/E (배)	16.3	13.6	12.4	9.3	8.8
P/B (배)	1.8	1.1	1.3	1.2	1.1
배당수익률 (%)	1.6	3.9	4.1	4.9	5.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2Q25 실적비교표

(십억원, %, %p)

	2Q24	1Q25	2Q25P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	8,282	8,154	8,144	10,023	8,289	-1.7	-0.1
영업이익	350	270	314	298	327	-10.3	16.1
영업이익률 (%)	4.2	3.3	3.9	3.0	3.9	-0.4	0.5
세전이익	267	267	129	248	306	-51.6	-51.5
순이익	191	200	92	185	217	-51.9	-54.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 포스코인터내셔널, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	36,798	38,663	32,636	33,402	-11.3	-13.6	환율 등
영업이익	1,178	1,397	1,217	1,453	3.3	4.0	
세전이익	982	1,084	933	1,250	-5.0	15.3	자산손상 등 일회성 손실
순이익	728	801	691	923	-5.0	15.2	
EPS (원)	4,139	4,554	3,930	5,246	-5.0	15.2	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 포스코인터내셔널, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

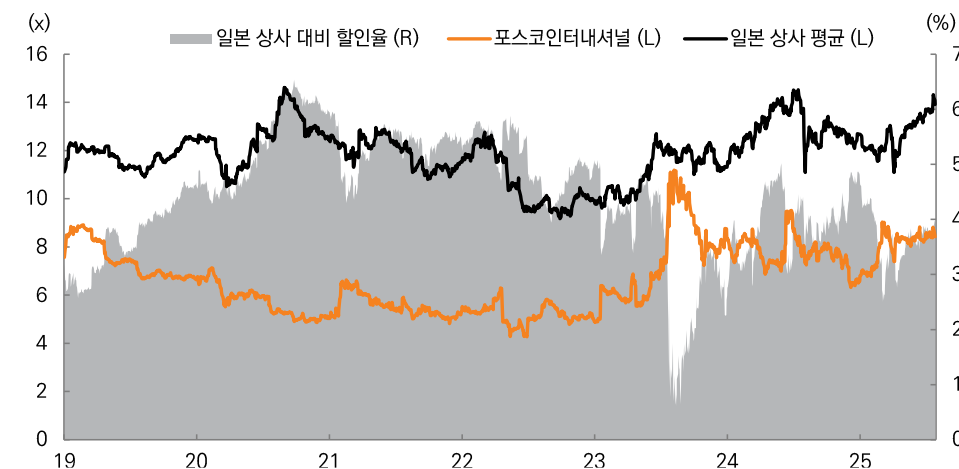
(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	7,761	8,282	8,356	7,942	8,154	8,144	8,521	7,817.1	32,341	32,636	33,402
에너지	977	1,063	1,043	878	858	858	929	824	3,960	3,469	3,680
E&P	186	255	231	201	231	302	221	226	874	981	1,073
상사	9,607	10,104	9,967	9,478	9,746	9,756	7,592	6,993	39,156	34,087	29,721
철강	3,604	3,676	3,860	3,696	3,721	3,678	3,937	3,733	14,836	15,069	15,249
영업이익	265	350	357	145	270	314	313	320	1,117	1,217	1,453
에너지	138	197	191	78	135	165	156	145	603	600	746.6
E&P	48	132	101	62	80	143	85	73	343	381	433.8
상사	128	151	164	75	131	156	157	175	518	618	706.3
철강	60	61	64	36	50	85	61	65	221	260	289.7
세전이익	246	267	314	-120	267	129	275	263	707	933	1,250
순이익(지배)	176	191	239	-91	200	92	204	196	515	691	923
영업이익률 (%)	3.4	4.2	4.3	1.8	3.3	3.9	3.7	4.1	3.5	3.7	4.3
세전순이익률 (%)	3.2	3.2	3.8	-1.5	3.3	1.6	3.2	3.4	2.2	2.9	3.7
미안파가스전 판매량 (Bcf)	41	42	43	48	46	43	45	46	175	181	178

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

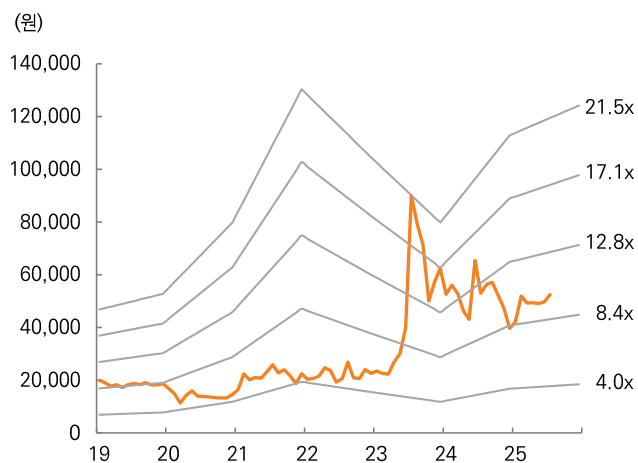
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. EV/EBITDA 비교: 일본 주요 상사업체 평균 vs. 포스코인터내셔널



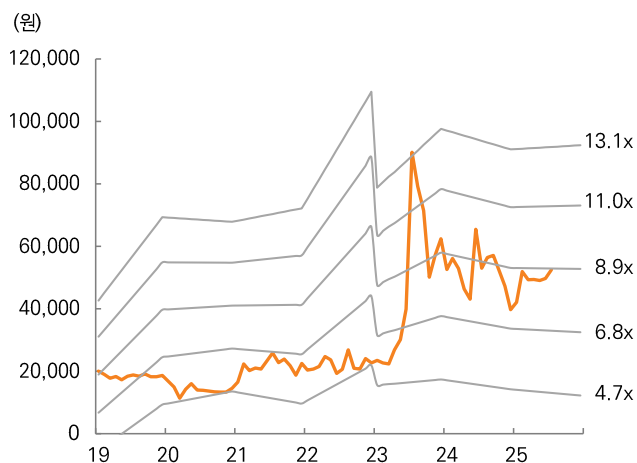
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12M FWD PER 밴드 추이



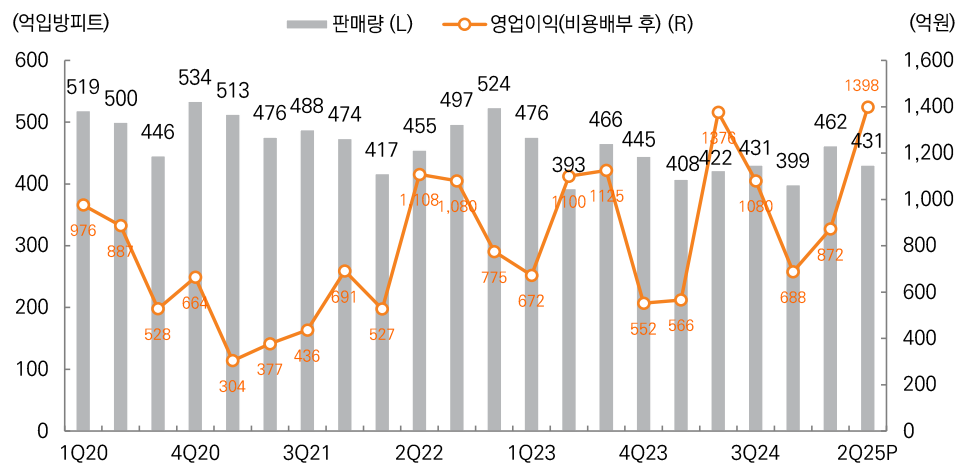
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 12M FWD EV/EBITDA 밴드 추이



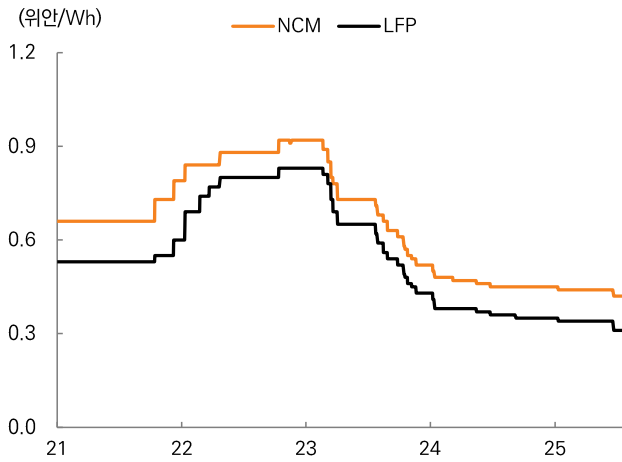
자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미얀마 가스전 실적 추이



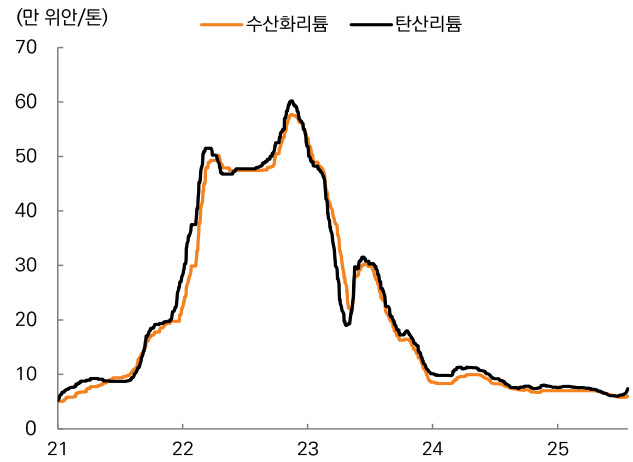
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 각형 배터리 가격



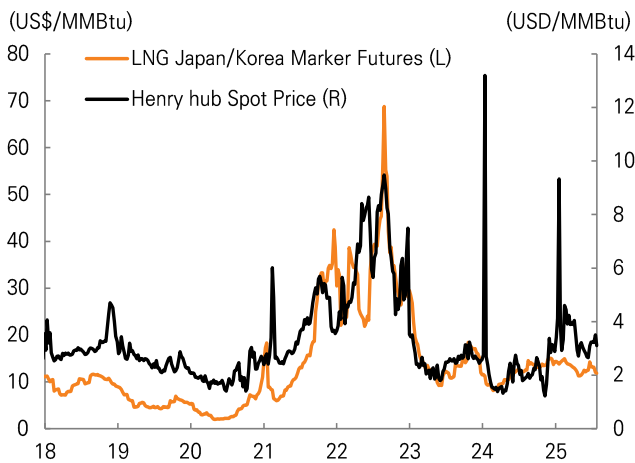
자료: ICC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 리튬 가격



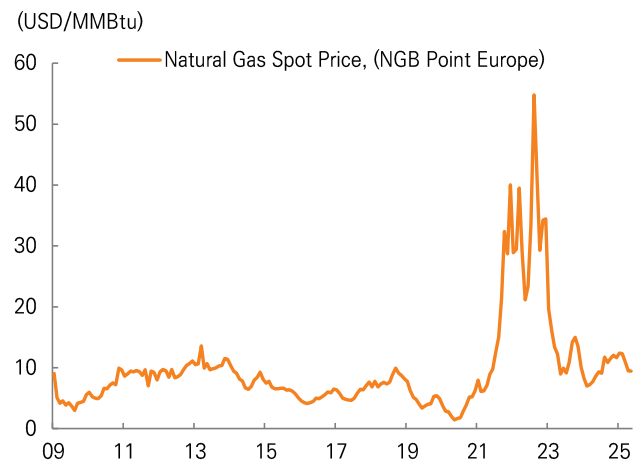
자료: ICC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. Henry hub vs. 아시아 LNG 가격



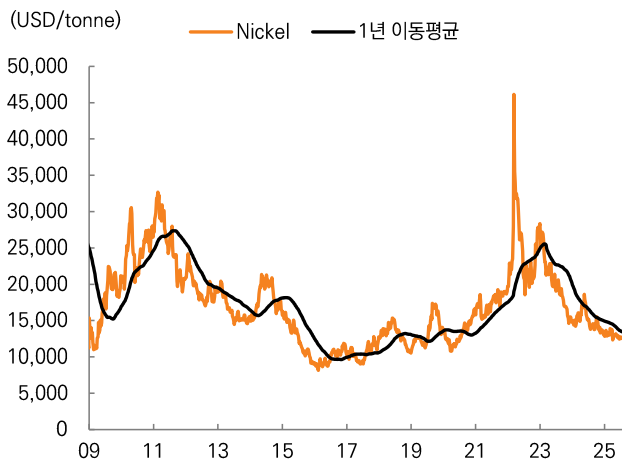
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 천연가스 유럽 현물 가격



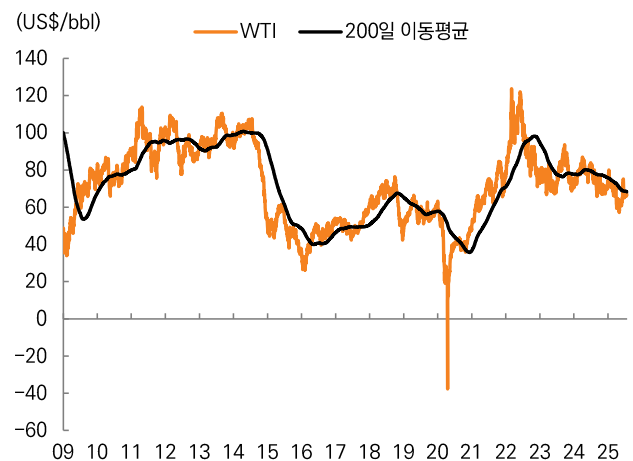
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 니켈 가격



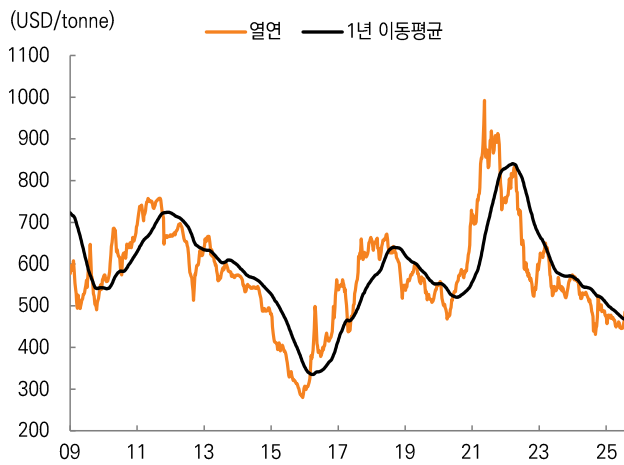
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 원유(WTI) 가격



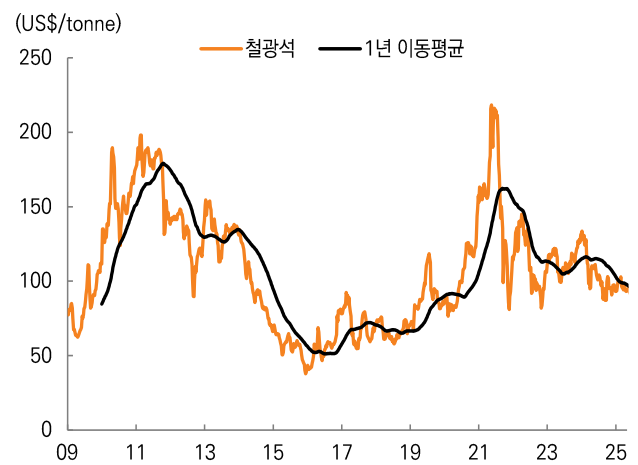
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 열연 가격



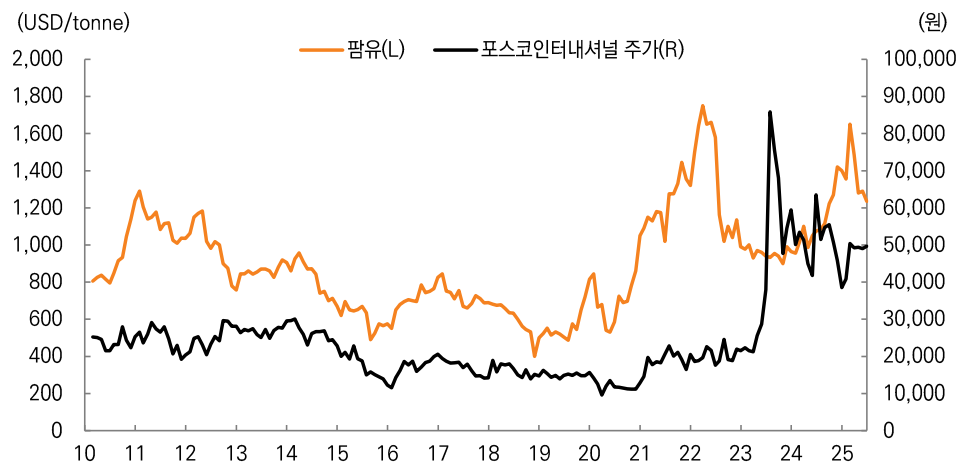
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 철광석 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 팜유 가격 vs. 포스코인터내셔널 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

포스코인터내셔널 (047050)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	32,341	32,636	33,402	34,240
매출원가	30,445	30,740	31,347	32,151
매출총이익	1,896	1,896	2,055	2,089
판매비와관리비	779	679	601	582
조정영업이익	1,117	1,217	1,453	1,506
영업이익	1,117	1,217	1,453	1,506
비영업손익	-410	-284	-203	-192
금융손익	-230	-219	-217	-193
관계기업등 투자손익	128	90	44	0
세전계속사업손익	707	933	1,250	1,314
계속사업법인세비용	203	234	320	336
계속사업이익	503	699	930	978
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	503	699	930	978
지배주주	515	691	923	970
비지배주주	-11	8	7	8
총포괄이익	638	663	930	978
지배주주	614	642	900	946
비지배주주	24	22	30	32
EBITDA	1,628	1,764	2,014	2,044
FCF	122	303	601	1,426
EBITDA 마진율 (%)	5.0	5.4	6.0	6.0
영업이익률 (%)	3.5	3.7	4.4	4.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.6	2.1	2.8	2.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,268	8,368	8,602	8,781
현금 및 현금성자산	1,057	1,274	1,316	1,307
매출채권 및 기타채권	4,414	4,344	4,463	4,579
재고자산	2,081	2,048	2,104	2,159
기타유동자산	716	702	719	736
비유동자산	9,068	9,484	9,744	9,226
관계기업투자등	726	714	734	753
유형자산	4,241	4,712	5,188	4,865
무형자산	2,553	2,528	2,291	2,076
자산총계	17,336	17,853	18,345	18,008
유동부채	6,660	7,032	6,936	6,031
매입채무 및 기타채무	2,733	2,690	2,763	2,835
단기금융부채	3,365	3,789	3,605	2,613
기타유동부채	562	553	568	583
비유동부채	3,327	3,161	3,168	3,176
장기금융부채	3,042	2,880	2,880	2,880
기타비유동부채	285	281	288	296
부채총계	9,987	10,193	10,105	9,206
지배주주지분	6,544	6,772	7,346	7,898
자본금	880	880	880	880
자본잉여금	1,837	1,837	1,837	1,837
이익잉여금	3,635	3,918	4,491	5,044
비지배주주지분	805	888	895	903
자본총계	7,349	7,660	8,241	8,801

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	877	1,100	1,401	1,426
당기순이익	503	699	930	978
비현금수익비용가감	1,260	1,075	1,083	1,050
유형자산감가상각비	279	290	324	322
무형자산상각비	232	257	238	215
기타	749	528	521	513
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-558	-221	-91	-89
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	94	120	-113	-110
재고자산 감소(증가)	-65	62	-56	-55
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-483	-73	56	55
법인세납부	-233	-258	-320	-336
투자활동으로 인한 현금흐름	-846	-905	-806	-6
유형자산처분(취득)	-722	-793	-800	0
무형자산감소(증가)	-358	-200	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-38	4	-6	-6
기타투자활동	272	84	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-176	209	-534	-1,410
장단기금융부채의 증가(감소)	146	262	-184	-992
자본의 증가(감소)	11	0	0	0
배당금의 지급	-177	-145	-349	-418
기타재무활동	-156	92	-1	0
현금의 증가	-80	217	41	-9
기초현금	1,137	1,057	1,274	1,316
기말현금	1,057	1,274	1,316	1,307

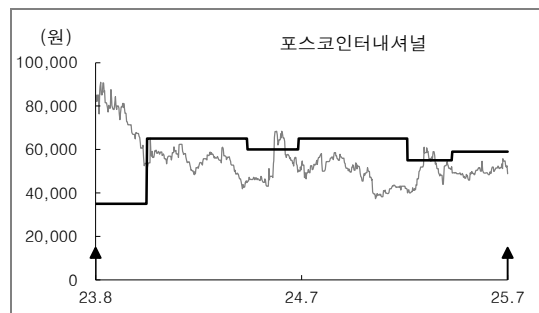
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	13.6	12.4	9.3	8.8
P/CF (x)	4.0	4.8	4.3	4.2
P/B (x)	1.1	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	7.9	8.3	7.1	6.6
EPS (원)	2,925	3,930	5,246	5,516
CFPS (원)	10,026	10,088	11,442	11,530
BPS (원)	37,359	38,650	41,910	45,052
DPS (원)	1,550	2,000	2,400	2,600
배당성향 (%)	52.5	48.7	44.0	45.3
배당수익률 (%)	3.9	3.8	4.6	5.0
매출액증가율 (%)	-2.4	0.9	2.3	2.5
EBITDA증가율 (%)	-4.3	8.3	14.2	1.5
조정영업이익증가율 (%)	-4.0	8.9	19.4	3.7
EPS증가율 (%)	-23.7	34.4	33.5	5.1
매출채권 회전율 (회)	7.8	7.9	8.0	8.0
재고자산 회전율 (회)	16.0	15.8	16.1	16.1
매입채무 회전율 (회)	13.5	14.8	15.0	15.0
ROA (%)	3.0	4.0	5.1	5.4
ROE (%)	8.1	10.4	13.1	12.7
ROIC (%)	7.4	7.8	9.1	9.5
부채비율 (%)	135.9	133.1	122.6	104.6
유동비율 (%)	124.2	119.0	124.0	145.6
순차입금/자기자본 (%)	70.1	67.3	59.7	44.7
조정영업이익/금융비용 (x)	3.8	4.5	5.3	6.1

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
포스코인터내셔널 (047050)				
2025.04.24	매수	59,000	-	-
2025.02.04	매수	55,000	-8.33	10.91
2024.07.26	매수	65,000	-24.98	-10.00
2024.04.26	매수	60,000	-11.03	14.00
2023.10.31	매수	65,000	-15.78	0.31
2023.04.27	매수	35,000	63.38	160.00



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.