

**BUY**

목표주가(12M) 66,000원
현재주가(4.24) 49,200원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,522.33
52주 최고/최저(원)	68,400/37,400
시가총액(십억원)	8,655.4
시가총액비중(%)	0.42
발행주식수(천주)	175,922.8
60일 평균 거래량(천주)	1,155.3
60일 평균 거래대금(십억원)	60.9
외국인지분율(%)	6.27
주요주주 지분율(%)	
포스코홀딩스 외 3인	70.72
국민연금공단	6.03

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	33,105.5	34,621.0
영업이익(십억원)	1,146.7	1,305.0
순이익(십억원)	691.6	829.6
EPS(원)	3,812	4,537
BPS(원)	40,762	43,720

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	11.94	9.96
PBR	1.79	1.06	1.23	1.15
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 unsaml@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 25일 | 기업분석_Earnings Review

포스코인터내셔널 (047050)

불확실성에도 안정적인 실적

목표주가 66,000원, 투자 의견 매수 유지

포스코인터내셔널 목표주가 66,000원, 투자 의견 매수 유지한다. 1분기 실적은 컨센서스에 부합했다. 철강 관세 등 대외 변수 불확실성에도 안정적인 실적을 기록했다. 물론 영향이 본격 반영되기 전이기 때문에 향후 추이를 지켜볼 필요가 있으나 부정적 영향은 제한적일 전망이다. 철강, 발전 등 주요 사업 부문 마진이 둔화되는 양상이나 미얀마 가스전과 Senex 등에서 호실적을 기록하며 전사적으로는 양호한 흐름을 지속하는 중이다. 2025년 기준 PER 11.9배, PBR 1.2배다.

1Q25 영업이익 2,702억원(YoY +1.8%)으로 컨센서스 부합

1분기 매출액은 8,2조원을 기록하며 전년대비 5.1% 증가했다. 철강 시황 둔화 국면이지만 고부가가치 제품 판매 확대와 원/달러 환율 상승으로 무역법인 성장으로 외형이 성장했다. 소재바이오 부문은 발전용탄과 호주, 동유럽향 복합비료 판매 개선으로 매출이 유지되었다. 발전은 비수기 SMP 하락과 이용률 감소로 매출이 부진했다. 터미널은 가동률이 하락했지만 6호 탱크 신설 영향으로 외형이 성장했다. 미얀마 가스전과 Senex는 환율과 판매량 증가로 개선되었다. 영업이익은 2,702억원을 기록하며 전년대비 1.8% 증가했다. 철강은 외형 성장에도 불구하고 시황 둔화로 인한 마진 하락으로 감익을 기록했다. 구동모터코어는 해외 HEV 판매량 증가와 공정개선을 통한 원가 절감으로 흑자전환했다. 투자법인은 인도네시아 팜오일 가격 강세로 이익 개선세가 유지되었다. 미얀마 가스전은 겨울철 성수기에 판매량 증가로 전년대비 이익이 크게 증가했다. Senex는 가스처리시설 1기 완공으로 공급량이 증가하면서 이익이 성장했다. 발전은 아시아 천연가스 현물 가격이 상대적으로 높게 형성됨에 따라 성수기임에도 마진 하락이 불가피했다.

에너지 부문 장기 증익 흐름에 지속적인 관심 필요

신규 투자 대부분 에너지 부문에 집중되고 있으며 성과도 가시화되는 과정에 있다. Senex는 가스처리시설 2호기와 3호기가 각각 3분기, 4분기에 순차 가동되어 연말 증산을 완료하는 계획이며 향후 연간 2천억원 규모의 이익 기여도가 예상된다. LNG 밸류체인에서 미드-다운 스트림과 연결될 수 있는 업스트림 자산에 대한 투자를 고민하는 모습이다. 북미에서 다수 비전통가스자산에 대한 협의가 진행 중인 것으로 파악된다. 현재 광양 제2터미널 추가 탱크 2기를 건설 중이며 광양국가산단에서 500MW 규모 규역전기사업을 추진하고 있어 장기적으로 LNG 밸류체인 강화가 기대된다.

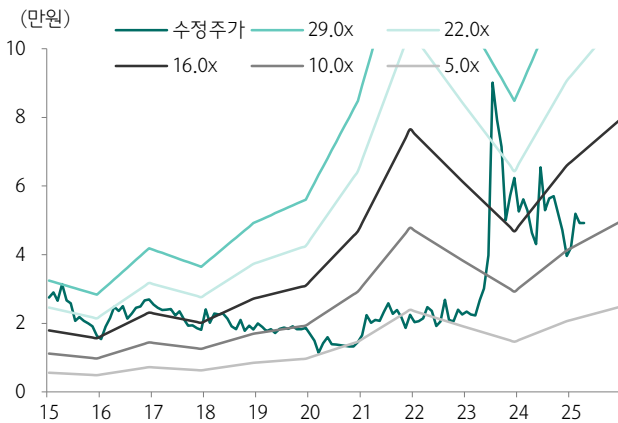
도표 1. 포스코인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2024				2025F				1Q25 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	77,605	82,823	83,558	79,422	81,537	82,361	81,239	80,170	5.1	2.7
에너지	96,070	101,040	99,665	94,782	97,459	98,527	95,749	95,997	1.4	2.8
글로벌	9,773	10,629	10,427	8,775	8,582	10,285	11,584	9,717	(12.2)	(2.2)
영업이익	2,654	3,497	3,572	1,446	2,702	3,345	3,318	2,124	1.8	86.9
에너지	1,284	1,505	1,640	752	1,306	1,409	1,414	871	1.7	73.7
글로벌	1,375	1,966	1,909	784	1,350	1,936	1,903	1,258	(1.8)	72.2
세전이익	2,455	2,671	3,139	(1,199)	2,665	2,919	2,849	1,606	8.6	흑전
순이익	1,763	1,905	2,389	(911)	1,997	2,189	2,137	1,445	13.3	흑전
영업이익률(%)	3.4	4.2	4.3	1.8	3.3	4.1	4.1	2.6	-	-
세전이익률(%)	3.2	3.2	3.8	(1.5)	3.3	3.5	3.5	2.0	-	-
순이익률(%)	2.3	2.3	2.9	(1.1)	2.4	2.7	2.6	1.8	-	-

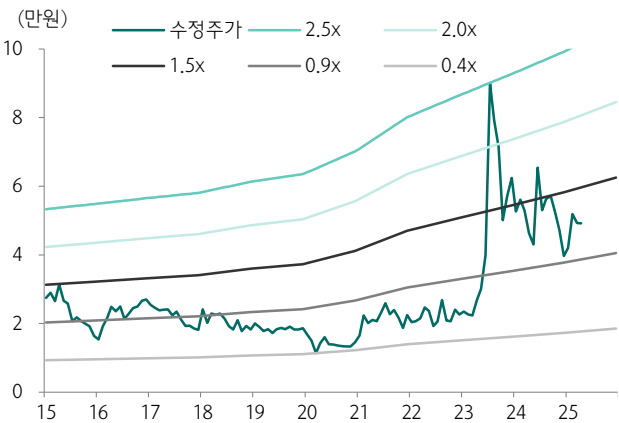
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 2. 포스코인터내셔널 12M Fwd PER 추이



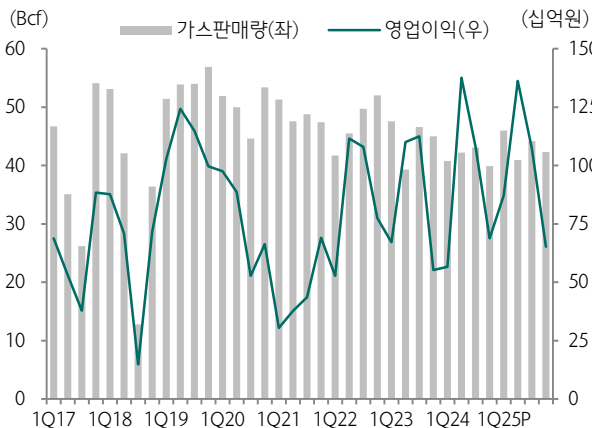
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 3. 포스코인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



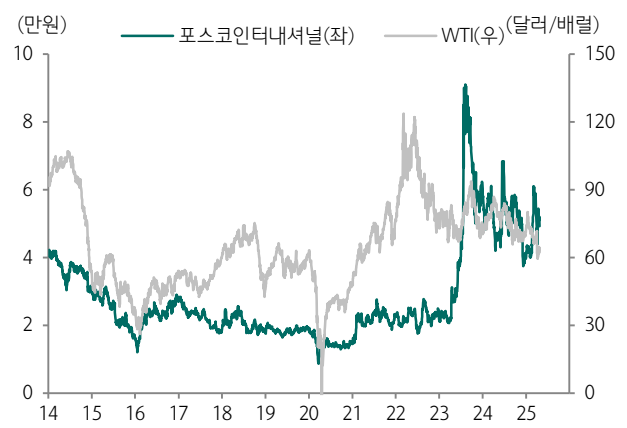
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 4. 분기별 미안마 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
주가지표(배)					
PER	16.28	13.56	11.94	9.96	9.32
PBR	1.79	1.06	1.23	1.15	1.07
PCFR	6.20	3.95	5.04	4.46	4.22
EV/EBITDA	9.59	7.91	8.89	7.87	7.43
PSR	0.33	0.22	0.27	0.25	0.25
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 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 4월 25일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 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 22일