

포스코인터내셔널 (047050)

양호한 실적과 신사업 기대감

투자의견

BUY(유지)

목표주가

69,000 원(유지)

현재주가

57,300 원(10/27)

시가총액

10,080(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 투자의견 BUY, 목표주가 69,000원 유지. 3Q25 매출액 8.2조원(+1%qoq, -1%yoy), 영업이익 3,159억원(+1%qoq, -12%yoy), 당기순이익 2,097억원(+132%qoq, -12%yoy)으로 당사 추정에 부합하는 실적. 호주 세넥스 가스전 설비 증설로 물량 증가(+48%yoy)하며 미얀마 가스전 실적 부진을 만회. 발전은 SMP가 하락했고 KOGAS 대비 직도입 연료 가격 경쟁력 낮아져 가동률이 하락했으나 용량 정산금 증가하며 실적 방어. 구동모터코어는 멕시코 2공장 가동을 시작하였으며, 초기 불량률을 개선하며 흑자 기조 유지 전망. 이외에 희토류(美 ReElement Tech), 농축우라늄(美 Centrus, 한수원) 오프테이크 MOU를 체결하며 신사업도 예정대로 진행 중
- 4Q25 매출액 8.0조원(-3%qoq, +1%yoy), 영업이익 2,206억원(-30%qoq, +53%yoy) 전망. 미얀마 판가 하락, 모터코아 공장 초기 가동 비용 반영으로 소폭 감익 예상. 다만, 내년부터 호주 세넥스 가스전 물량 및 실적 증가, 구동모터 수익성 개선, 알래스카 LNG 사업 참여 기대감 등 긍정적 모멘텀이 존재. 양호한 실적과 주가 흐름 전망

주가(원,10/27)	57,300
시가총액(십억원)	10,080

발행주식수	175,923천주
52주 최고가	64,800원
최저가	37,400원
52주 일간 Beta	1.04
60일 일평균거래대금	263억원
외국인 지분율	6.5%
배당수익률(2025E)	2.4%

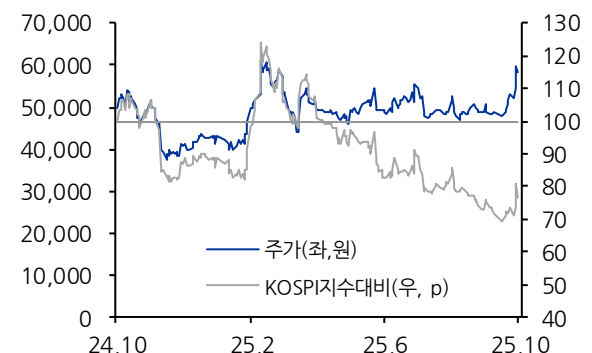
주주구성	
포스코홀딩스 (외 4인)	70.7%
국민연금공단 (외 1인)	6.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-2.1	-42.7	-41.0
절대기준	17.3	16.1	15.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	69,000	69,000	-
영업이익(25)	1,120	1,118	▲
영업이익(26)	1,367	1,342	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	33,133	32,341	32,553	34,604
영업이익	1,163	1,117	1,120	1,367
세전손익	915	707	783	988
당기순이익	680	503	580	755
EPS(원)	3,831	2,925	3,300	4,212
증감률(%)	-19.9	-23.6	12.8	27.6
PER(배)	16.3	13.6	17.4	13.6
ROE(%)	13.4	8.1	8.8	10.8
PBR(배)	1.8	1.1	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	9.4	7.4	8.8	7.8

자료: 유진투자증권



[컨퍼런스콜 Q&A]

Q. 알래스카 프로젝트 진행상황, 향후 전망

- 9월 pre-agreement 체결 후 구체적 조건 검토 중
- 철강 공급 외 LNG Off-Take, 북미 업스트림 진입 기회 등 적극적으로 검토 중

Q. 철강 관세 영향

- 관세 50%로 인상 후 미국 가동률 증가로 시장가 오르지 않아 일부 판매 영향
- 최근 가격이 지속 하락하다가 미국 CRU 가격 상승세로 전환
- 고급재를 필요로 하는 Buyer들로부터 좋은 분위기 감지되며 일부 판매 개시될 것으로 생각
- 보편성 높은 열연 대비 냉연, 후판은 판매 지속되면서 큰 지장 없는 것으로 파악 중
- 미국 거시경제 상황에 따라 2026년 시장가 상승 시 개선 가능성 있을 것으로 기대

Q. 구동모터코아 멕시코 관세 영향

- 멕시코 현지에서 북미로 수출하는 동사 물량은 관세 영향 없음
- 완성차 계약단계에서 완성차사가 관세를 부담하고 있어 관세로 인한 물량 변동은 지속 협의 중
- EV 물량 변동은 하이브리드 등 다른 프로젝트 추가 수주를 통해 커버 중

Q. 발전소 가동률 저하 요인

- 직도입 연료비 경쟁력 둔화로 가스 발전소 대비 3,4 호기의 이용률 하락하며 전체 가동률에 영향
- 추가로 양호한 전력 수급 상황에 따라 예비율 상승, 낮은 SMP로 인해 이용률 감소

Q. SENEX, 구동모터코아 가이던스

- SENEX
 - . 3Q25: 가스처리시설 3기 중 2기 완공되며 1Q25, 2Q25 대비 판매량 증가
 - . 4Q25: 10월 중 3호기 가동 개시되며 3Q25 대비 생산량, 이익 증가할 것으로 예상
- 구동모터코아
 - . 2025년말까지 215만대 수준 생산 및 판매 진행될 것으로 예상
 - . 4Q25 반도체 수급 이슈에 대한 일부 영향은 추가 확인 중

Q. 희토류 MOU 밸류체인 세부 사항

- 소재, 분리정제, 영구자석, 리사이클링 전체 밸류체인에 대해 사업 추진할 계획
- 11,000 톤은 희토류 정제 산화물 기준으로, 이는 전기차 기준 1,600 만대 생산 가능한 수준

Q. 알래스카 이외 북미 가스전 투자 진행상황

- 2Q25 북미 상류 가스전 확보 위해 3 개 자산 실사
- 지난 10 월 1 개 자산에 대해 가격 제시 후 현재 협상 진행 중
- 2025 년내 확보할 수 있도록 최선을 다할 것

Q. 유럽 세이프가드 강화 영향

- 확정 시 2026 년 7 월부터 쿼터 감소, 쿼터 초과 시 관세 50% 부과 등 제약 사항 존재
- 현재 한국 정부와 EU 집행위 협의 개시한 것으로 파악 중
- 세이프가드에 노출되지 않은 슬라브, 전기강판의 비중을 확대하는 방안 검토 중
- 추가로 EU 외 국가인 터키, 마케도니아 등 판매선 다각화 등을 통해 2026 년 영향 최소화할 계획

Q. 우라늄 농축 사업계획

- 美 Centrus-한수원-당사 3 자간 MOU 체결
- 현재 Centrus가 미국 내 우라늄 농축 사업을 주도, 동사가 Off-Take 하는 방법이 유일한 조달 방안
- 향후 SMR 시장 성장에 따라 농축에 대한 수요 증가하며 각국에서 사업 진행될 것으로 예상

Q. 철강 유로화 관련 영향

- 3Q25 달러 대비 유로화 강세로 영업이익에 반영된 효과 약 100 억원

Q. 미얀마 Cost Recovery 관련 세부 사항

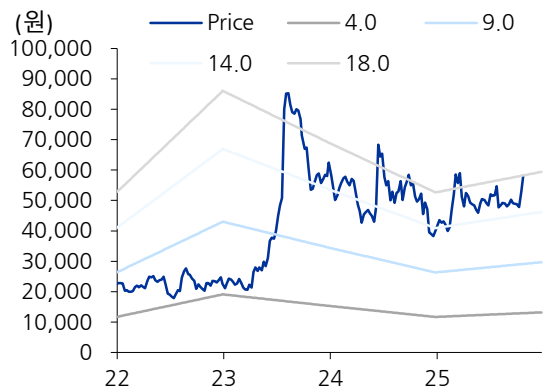
- 현재 4 단계 투자 진행 중으로 회수할 비용 금액은 지속적으로 존재
- 투자비 발생 시 향후 4 년에 걸쳐 비용을 회수하는 구조로, 2Q25 부터 비용 회수 시작되며 리셋
- 2026 년 4 월부터 Cost Recovery 60%로 최대 이후 점차 줄어드는 구도 예상

도표 1. 세부 실적 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	7,761	8,282	8,356	7,942	8,154	8,144	8,248	8,007	33,133	32,341	32,553
에너지	976	1,108	1,106	927	858	921	1,226	1,043	4,351	4,116	4,049
상사/기타	6,784	7,175	7,250	7,015	7,296	7,223	7,022	6,964	28,782	28,224	28,504
영업이익	265	350	357	145	270	314	316	221	1,163	1,117	1,120
에너지	139	200	195	79	135	165	197	88	673	612	585
상사/기타	127	148	163	65	131	149	119	132	502	503	531
순이익	183	190	238	(107)	204	91	210	76	680	503	580
OPM(%)											
전사	3.4	4.2	4.3	1.8	3.3	3.9	3.8	2.8	3.5	3.5	3.4
에너지	14.2	18.0	17.6	8.5	15.7	17.9	16.1	8.5	15.5	14.9	14.5
상사/기타	1.9	2.1	2.2	0.9	1.8	2.1	1.7	1.9	1.7	1.8	1.9

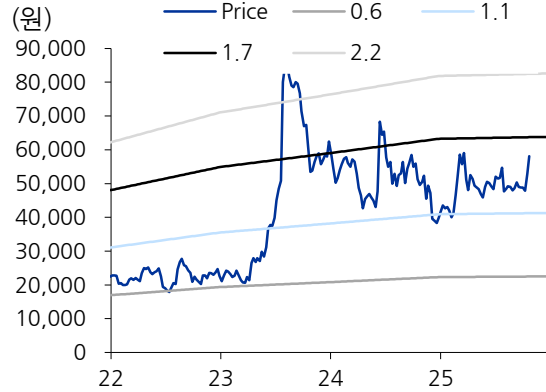
자료: 포스코인터내셔널, 유진투자증권

도표 2. PER Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 3. PBR Band Chart



자료: 유진투자증권

포스코인터내셔널(047050.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	16,618	17,336	18,113	19,226	20,110
유동자산	8,077	8,268	8,214	8,874	9,483
현금성자산	1,318	1,253	1,108	1,203	1,288
매출채권	4,432	4,484	4,577	4,963	5,320
재고자산	1,959	2,081	2,074	2,248	2,410
비유동자산	8,540	9,068	9,899	10,352	10,627
투자자산	2,504	2,275	2,289	2,434	2,558
유형자산	3,705	4,241	4,996	5,253	5,360
기타	2,332	2,553	2,614	2,666	2,709
부채총계	9,993	9,987	10,704	11,322	11,821
유동부채	6,275	6,660	6,823	7,088	7,334
매입채무	3,096	2,937	3,097	3,358	3,600
유동성이자부채	2,826	3,365	3,365	3,365	3,365
기타	353	357	361	364	368
비유동부채	3,718	3,327	3,881	4,234	4,487
비유동이자부채	3,435	3,042	3,593	3,944	4,195
기타	282	285	287	290	292
자본총계	6,625	7,349	7,409	7,904	8,289
자배지분	6,103	6,545	6,604	7,099	7,484
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,826	1,837	1,837	1,837	1,837
이익잉여금	3,337	3,635	3,952	4,446	4,832
기타	61	193	(63)	(63)	(63)
비자배지분	522	805	805	805	805
자본총계	6,625	7,349	7,409	7,904	8,289
총차입금	6,261	6,407	6,958	7,309	7,560
순차입금	4,944	5,155	5,850	6,107	6,272

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	1,483	1,206	1,074	1,064	1,170
당기순이익	680	503	580	755	821
자산상각비	538	511	684	717	738
기타비(현금성손익)	159	(95)	(2,418)	(2,310)	(2,363)
운전자본증감	(286)	(558)	73	(300)	(278)
매출채권감소(증가)	(214)	94	(93)	(386)	(357)
재고자산감소(증가)	91	(65)	7	(175)	(162)
매입채무증가(감소)	10	(483)	160	261	242
기타	(174)	(104)	(1)	(1)	(1)
투자현금	(27)	(846)	(1,505)	(1,075)	(931)
단기투자자산감소	28	142	0	0	0
장기투자증권감소	3	51	(5)	(49)	(42)
설비투자	(462)	(754)	(1,133)	(654)	(512)
유형자산처분	10	33	0	0	0
무형자산처분	(264)	(358)	(367)	(372)	(377)
재무현금	(1,225)	(176)	287	105	(154)
차입금증가	(964)	(251)	551	351	251
자본증가	(140)	(177)	(264)	(246)	(405)
배당금지급	(140)	(177)	264	246	405
현금 증감	(161)	(80)	(145)	95	85
기초현금	1,298	1,137	1,057	913	1,007
기말현금	1,137	1,057	913	1,007	1,093
Gross Cash flow	1,769	1,764	1,000	1,365	1,448
Gross Investment	341	1,546	1,432	1,375	1,209
Free Cash Flow	1,428	217	(431)	(10)	239

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	33,133	32,341	32,553	34,604	36,369
증가율(%)	(12.8)	(2.4)	0.7	6.3	5.1
매출원가	31,293	30,445	30,704	32,493	34,162
매출총이익	1,840	1,896	1,849	2,111	2,207
판매 및 일반관리비	676	779	729	744	758
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	1,163	1,117	1,120	1,367	1,448
증가율(%)	28.9	(4.0)	0.3	22.0	5.9
EBITDA	1,701	1,628	1,804	2,084	2,186
증가율(%)	30.5	(4.3)	10.8	15.5	4.9
영업외손익	(248)	(410)	(338)	(379)	(389)
이자수익	62	63	59	55	54
이자비용	282	292	312	319	329
지분법손익	1	0	0	0	0
기타영업손익	(29)	(181)	(85)	(116)	(114)
세전순이익	915	707	783	988	1,059
증가율(%)	23.2	(22.7)	10.8	26.2	7.2
법인세비용	234	203	203	233	238
당기순이익	680	503	580	755	821
증가율(%)	12.5	(26.0)	15.1	30.3	8.8
지배주주지분	674	515	581	741	790
증가율(%)	14.3	(23.6)	12.8	27.6	6.6
비지배지분	7	(11)	(1)	14	31
EPS(원)	3,831	2,925	3,300	4,212	4,490
증가율(%)	(19.9)	(23.6)	12.8	27.6	6.6
수정EPS(원)	3,831	2,925	3,300	4,212	4,490
증가율(%)	(19.9)	(23.6)	12.8	27.6	6.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,831	2,925	3,300	4,212	4,490
BPS	34,693	37,201	37,542	40,354	42,544
DPS	1,000	1,550	1,400	2,300	2,500
밸류에이션(배, %)					
PER	16.3	13.6	17.4	13.6	12.8
PBR	1.8	1.1	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	9.4	7.4	8.8	7.8	7.5
배당수익률	1.6	3.9	2.4	4.0	4.4
PCR	6.2	4.0	10.1	7.4	7.0
수익성(%)					
영업이익률	3.5	3.5	3.4	4.0	4.0
EBITDA이익률	5.1	5.0	5.5	6.0	6.0
순이익률	2.1	1.6	1.8	2.2	2.3
ROE	13.4	8.1	8.8	10.8	10.8
ROIC	9.7	7.1	6.8	8.1	8.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	74.6	70.1	79.0	77.3	75.7
유동비율	128.7	124.2	120.4	125.2	129.3
이자보상배율	4.1	3.8	3.6	4.3	4.4
활동성 (회)					
총자산회전율	2.3	1.9	1.8	1.9	1.8
매출채권회전율	8.1	7.3	7.2	7.3	7.1
재고자산회전율	17.8	16.0	15.7	16.0	15.6
매입채무회전율	11.6	10.7	10.8	10.7	10.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

