

COMPANY UPDATE

2025. 2. 4

산업재팀

백재승

Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

임지영

Research Associate

jiyeong.lim@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	57,000원	37.5%
현재주가	41,450원	
시가총액	7.3조원	
Shares (float)	175,922,788주 (26.0%)	
52주 최저/최고	37,400원/68,400원	
60일-평균거래대금	218.5억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
포스코인터내셔널 (%)	-1.1	-21.6	-23.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-1.6	-14.5	-18.2

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	57,000	57,000	0.0%
2024E EPS	3,165	4,425	-28.5%
2025E EPS	3,570	3,980	-10.3%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	7
Target price	61,143
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

포스코인터내셔널 (047050)

한 템포 쉬어가는 실적

- 4Q24 연결 기준 영업이익은 1,446억 원으로, 컨센서스 25% 하회
- 발전 사업과 미얀마 가스전의 비수기 효과, 철강 trading 사업 이익 둔화 등이 원인
- LNG value chain의 일원화에 기인한 안정적 실적은 올해도 지속 기대

WHAT'S THE STORY?

4Q24 실적은 컨센서스 하회: 포스코인터내셔널의 4Q24 연결 기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 4.9%, 59.5% 감소한 7.9조, 1,446억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 25% 하회하였다. 발전 사업과 미얀마 가스전의 비수기 효과에 더해, 4분기 난방 수요가 예년 대비 크지 않아 발전 사업 실적 둔화가 컸다. 또한, 철강 시장 부진으로 인한 trading 사업 실적 둔화도 예상 하회 요인으로 작용하였다. 한편, 베트남 화력발전소를 포함한 비핵심 자산 매각에 따른 일회성 손상차손 약 2,000억 원 반영으로 순손실을 기록하였다.

BUY 투자의견 유지: 4Q24 실적은 다소 부진했지만 연간 실적은 LNG value chain 일원화에 기반해 안정적 실적을 시현하였으며, 2025년에도 이러한 흐름이 이어질 것으로 기대된다. 한편, 포스코에너지 합병 이후 시작된 에너지 사업 확장 투자(호주 세넥스에너지 증산, LNG 터미널 증설 등)는 2026년부터 본격적인 실적 증대를 불러일으킬 것이다. 이에 더해, 회사가 최근 발표한 기업가치 제고 계획에서 총 주주 환원율 50%를 목표로 설정함에 따라, 2024년 기말 DPS부터 전년대비 55% 상승하였으며(배당수익률 3.7%) 2025년 순이익 증가에 기반해 배당 추가 증가도 가능하다는 점을 고려하여 BUY 투자의견을 유지한다.

포스코인터내셔널 4Q24 review

(십억원)	4Q24	3Q24	전분기 대비 (%)	4Q23	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	7,942.2	8,355.8	-5.0	7,909.4	0.4	7,727.3	2.8	7,954.6	-0.2
영업이익	144.6	357.2	-59.5	214.6	-32.6	193.8	-25.4	198.8	-27.3
세전이익	-119.9	313.9	적전	105.0	적전	96.6	nm	162.4	nm
지배주주순이익	-106.6	238.9	적전	68.8	적전	71.2	nm	113.7	nm
이익률 (%)									
영업이익	1.8	4.3		2.7		2.5		4.2	
세전이익	-1.5	3.8		1.3		1.3		3.2	
지배주주순이익	-1.3	2.9		0.9		0.9		2.3	

자료: 포스코인터내셔널, FnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	매출액	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	EPS 성장률 (%)	P/E (배)	순부채	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2022	37,990	903	742	605	5,106	66.3	8.1	3,185	8.0	1.3	15.9
2023	33,133	1,163	915	680	3,985	-22.0	10.4	4,584	7.0	0.9	12.7
2024P	32,341	1,117	707	503	3,165	-20.6	13.1	4,572	7.3	1.1	8.2
2025E	31,995	1,047	897	628	3,570	12.8	11.6	4,599	7.4	1.0	8.2
2026E	32,714	1,150	1,005	704	4,001	12.1	10.4	4,733	6.8	1.0	8.7

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024P	2025E	2026E
매출액	37,990	33,133	32,341	31,995	32,714
매출원가	36,422	31,293	30,460	30,124	30,698
매출총이익	1,568	1,840	1,881	1,871	2,016
(매출총이익률, %)	4.1	5.6	5.8	5.8	6.2
판매 및 일반관리비	665	676	764	824	866
영업이익	903	1,163	1,117	1,047	1,150
(영업이익률, %)	2.4	3.5	3.5	3.3	3.5
영업외손익	-160	-248	-410	-149	-144
금융수익	2,405	1,282	995	438	429
금융비용	2,572	1,572	1,233	619	600
지분법손익	75	91	105	88	87
기타	-69	-50	-278	-56	-60
세전이익	742	915	707	897	1,005
법인세	137	234	203	269	302
(법인세율, %)	18.5	25.6	28.8	30.0	30.0
계속사업이익	605	680	503	628	704
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	605	680	503	628	704
(순이익률, %)	1.6	2.1	1.6	2.0	2.2
지배주주순이익	590	674	501	615	690
비지배주주순이익	15	7	2	13	14
EBITDA	1,303	1,701	1,726	1,695	1,831
(EBITDA 이익률, %)	3.4	5.1	5.3	5.3	5.6
EPS (지배주주)	5,106	3,985	3,165	3,570	4,001
EPS (연결기준)	4,903	3,868	2,862	3,570	4,001
수정 EPS (원)*	5,106	3,985	3,165	3,570	4,001

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024P	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	1,233	1,076	1,368	1,589	1,496
당기순이익	605	680	503	628	704
현금유출입이없는 비용 및 수익	681	1,089	1,302	874	915
유형자산 감가상각비	149	278	349	389	422
무형자산 상각비	251	260	260	260	260
기타	280	551	693	226	233
영업활동 자산부채 변동	266	-286	-438	86	-122
투자활동에서의 현금흐름	-1,466	-27	-1,021	-1,131	-1,101
유형자산 증감	-253	-452	-1,096	-1,198	-1,188
장단기금융자산의 증감	60	-5	381	381	381
기타	-1,272	430	-306	-313	-294
재무활동에서의 현금흐름	979	-1,225	-409	-385	-229
차입금의 증가(감소)	967	1,339	-74	100	300
자본금의 증가(감소)	-18	1,548	0	0	0
배당금	-102	-140	-273	-317	-317
기타	131	-3,973	-63	-168	-212
현금증감	777	-161	-62	73	166
기초현금	521	1,298	1,137	1,075	1,148
기말현금	1,298	1,137	1,075	1,148	1,314
Gross cash flow	1,286	1,769	1,806	1,502	1,619
Free cash flow	971	614	255	378	296

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024P	2025E	2026E
유동자산	7,319	8,077	8,546	8,711	9,171
현금 및 현금등가물	1,298	1,137	1,075	1,148	1,314
매출채권	3,480	4,113	4,514	4,491	4,615
재고자산	1,758	1,959	2,263	2,301	2,389
기타	783	869	694	771	853
비유동자산	5,197	8,540	8,679	9,079	9,481
투자자산	486	1,055	2,266	2,315	2,367
유형자산	1,561	3,705	4,023	4,374	4,722
무형자산	2,236	2,332	2,332	2,332	2,332
기타	914	1,448	59	57	60
자산총계	12,516	16,618	17,226	17,790	18,653
유동부채	5,487	6,275	6,396	6,390	6,542
매입채무	2,071	2,423	2,413	2,513	2,596
단기차입금	1,875	1,585	1,585	1,585	1,585
기타 유동부채	1,541	2,268	2,398	2,292	2,362
비유동부채	2,631	3,718	3,823	4,038	4,361
사채 및 장기차입금	2,156	3,079	3,082	3,182	3,482
기타 비유동부채	475	638	741	856	879
부채총계	8,118	9,993	10,221	10,430	10,905
지배주주지분	3,983	6,103	6,483	6,839	7,226
자본금	617	880	880	880	880
자본잉여금	541	1,826	1,826	1,826	1,826
이익잉여금	2,808	3,337	3,717	4,072	4,459
기타	17	61	61	61	61
비지배주주지분	415	522	522	522	522
자본총계	4,398	6,625	7,005	7,360	7,747
순부채	3,430	4,944	4,574	4,601	4,735

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024P	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	11.9	-12.8	-2.4	-1.1	2.2
영업이익	54.2	28.9	-4.0	-6.3	9.9
순이익	69.7	12.5	-26.0	24.7	12.1
수정 EPS**	66.3	-22.0	-20.6	12.8	12.1
주당지표					
EPS (지배주주)	5,106	3,985	3,165	3,570	4,001
EPS (연결기준)	4,903	3,868	2,862	3,570	4,001
수정 EPS**	5,106	3,985	3,165	3,570	4,001
BPS	32,058	44,672	38,737	40,827	42,938
DPS (보통주)	1,000	1,000	1,550	1,800	1,800
Valuations (배)					
P/E***	4.4	15.7	13.1	11.6	10.4
P/B***	0.7	1.4	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	5.1	9.7	7.3	7.4	6.8
비율					
ROE (%)	15.9	12.7	8.2	8.2	8.7
ROA (%)	5.2	4.7	3.0	3.6	3.9
ROIC (%)	11.3	10.1	9.6	10.9	11.3
배당성향 (%)	20.9	25.2	54.4	51.5	45.9
배당수익률 (보통주, %)	4.4	1.6	3.9	4.3	4.3
순부채비율 (%)	78.0	74.6	65.3	62.5	61.1
이자보상배율 (배)	6.2	4.1	4.0	3.8	4.5

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 2월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 2월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/8/16	2023/4/27	6/16	7/25	2024/2/1	4/26	7/8	2025/1/3
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	30000	33000	41000	73000	66000	60000	71000	57000
과리율 (평균)	-22.50	-7.19	7.09	-9.85	-19.34	-11.46	-29.17	
과리율 (최대/최소)	4.17	17.27	60.98	-33.70	-7.42	14.00	-17.61	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA