

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

임지영 Research Associate
jiyeong.lim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	60,000원	22%
현재주가	49,200원	
시가총액	8.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	175,922,788주 (26.1%)	
52주 최저/최고	37,400원/68,400원	
60일-평균거래대금	609.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코인터내셔널 (%)	-14.0	-1.8	7.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-10.2	0.5	14.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자자의견	BUY	BUY	
목표주가	60,000	57,000	5.3%
2025E EPS	3,992	3,570	11.8%
2026E EPS	4,124	4,001	3.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	64,615
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

포스코인터내셔널 (047050)

안정적 실적 흐름은 강력한 무기

- 1Q25 연결 기준 영업이익은 2,702억 원으로, 컨센서스 부합
- SMP 하락(발전사업)과 철강 가격 둔화(trading 사업) 등에도 불구하고 환율 상승 및 가스전 이익 향상 등으로 시장 눈높이 충족
- 올해는 안정적 실적 흐름 예상되는 가운데, 기투자 영역의 실적 기여는 2026년부터 본격화 예상

WHAT'S THE STORY?

1Q25 실적은 컨센서스 부합: 포스코인터내셔널의 1Q25 연결 기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 2.7%, 86.8% 증가한 8.2조, 2,702억 원으로, 영업이익은 컨센서스에 부합하였다. 발전사업과 철강 trading 사업이 각각 SMP 하락 및 철강 가격 둔화를 경험하였지만, 환율 상승 효과가 미안마 가스전 및 인도네시아 팜농장 사업 실적에 긍정적으로 영향을 준 한편 미안마 가스전의 판매량 증가까지 더해져 시장 눈높이를 충족하는 호실적을 시현하였다. 전반적으로, 에너지 사업의 upstream과 downstream이 서로 이익 변동성을 상쇄해주는 한편, 철강 trading 사업도 과거와 달리 시장 변동성 대비 안정적인 수익을 시현하고 있어 올해 연간 이익 수준은 포스코 에너지 합병 이후인 직전 2년과 유사하게 안정적인 흐름을 유지할 것으로 예상된다.

불확실한 모멘텀보다 확실한 이익 체력이 더 중요한 투자 판단 요소: 이미 LNG 관련 사업에서 안정적 실적을 시현하고 있는 포스코인터내셔널의 미국 에너지 사업 진출 가능성이 존재하는 것은 사실이다. 다만, 미국 에너지 사업에의 진출 결정 및 그 형태에 있어 실질적으로 회사 이익에 충분히 기여할 수 있는지에 대한 사업성 판단이 우선될 필요가 있다. 오히려, 에너지 사업의 value chain 일원화 및 소재 사업의 체력 증진에 따른 안정적 이익 창출력과 더불어, LNG upstream과 midstream에 대한 기존 투자들이 2026년부터 본격적으로 회사 실적에 기여하여 증익을 일구어 낼 수 있다는 점에 더 주목할 필요가 있다. 올해 및 내년 영업이익 추정치를 각각 8%, 6% 상향함에 따라, 목표주가(SOTP 방식)를 기존 대비 5% 상향한 60,000원을 제시하며 BUY 투자자의견을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	1Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	8,153.7	5.1	2.7	4.7	0.5
영업이익	270.2	1.8	86.9	23.3	3.8
세전이익	266.5	8.5	흑전	46.5	24.0
순이익	203.8	11.5	흑전	60.0	30.3
이익률 (%)					
영업이익	3.3				
세전이익	3.3				
순이익	2.5				

자료: 포스코인터내셔널, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	15.2	12.3	11.9
P/B	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	8.3	7.9	7.1
Dividend (%)	3.9	3.0	3.0
EPS 증가율 (%)	-18.6	23.0	3.3
ROE (%)	8.2	8.2	9.3
주당지표 (원)			
EPS	3,245	3,992	4,124
BVPS	39,717	43,022	45,579
DPS	1,550	1,500	1,500

포스코인터내셔널: 연결 기준 실적 추정치

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출	7,760.5	8,282.3	8,355.8	7,942.2	8,153.7	8,061.5	8,300.1	8,170.7	32,340.8	32,686.0	34,031.0
에너지	976.2	1,107.5	1,105.9	926.8	858.2	890.9	859.3	965.8	4,116.4	3,574.2	3,858.3
E&P	122.5	193.6	166.2	130.5	151.3	227.3	218.1	260.9	612.8	857.7	1,227.5
LNG사업 (터미널/연계사업)	183.1	251.0	162.9	286.0	138.5	222.1	144.2	253.1	883.0	757.9	631.3
발전	594.1	574.0	692.7	415.8	465.4	413.4	477.7	427.1	2,276.6	1,783.6	1,902.5
기타 (투자/연료전지)	13.0	27.5	18.9	24.2	23.0	28.1	19.3	24.7	83.6	95.0	96.9
글로벌	9,584.3	10,059.4	9,903.3	9,428.9	9,745.9	9,766.8	10,037.0	9,801.0	38,975.9	39,350.7	40,557.3
철강	4,922.1	4,835.3	5,205.1	4,803.1	4,995.7	4,876.8	5,250.0	5,000.7	19,765.6	20,123.1	20,830.3
식량소재	896.7	1,114.9	903.8	893.6	964.4	1,073.6	952.9	964.1	3,809.0	3,955.2	4,143.7
포스코모빌리티솔루션	325.9	307.0	266.2	280.2	286.2	284.7	302.5	304.6	1,179.3	1,178.0	1,456.9
무역법인	3,153.9	3,500.9	3,235.9	3,106.8	3,186.4	3,186.4	3,186.4	3,186.4	12,997.5	12,745.6	12,745.6
기타 조정	-322.2	-302.8	-311.8	-258.9	-258.9	-258.9	-258.9	-258.9	(1,195.7)	(1,035.6)	(1,035.6)
영업이익	265.4	349.7	357.2	144.6	270.2	298.8	310.9	245.4	1,116.9	1,125.4	1,221.9
에너지	139.1	199.6	194.6	79.1	135.0	185.0	183.3	116.7	612.4	620.1	671.3
E&P	48.2	131.6	100.5	62.4	79.8	149.3	109.7	76.1	342.7	414.9	424.7
LNG사업 (터미널/연계사업)	11.8	10.5	23.2	16.4	8.9	12.1	12.9	15.0	61.9	48.8	66.4
발전	60.0	47.0	63.5	-1.7	31.7	9.0	46.2	11.1	168.8	98.0	121.8
기타 (투자/연료전지)	19.1	10.5	7.4	2.0	14.6	14.6	14.6	14.6	39.0	58.4	58.4
글로벌	126.8	147.6	160.3	74.5	130.6	113.8	127.6	128.7	509.2	500.7	550.5
철강	78.9	76.1	76.8	34.4	64.1	57.8	61.9	59.2	266.2	243.0	245.8
식량소재	1.5	3.7	8.7	-0.2	9.8	8.8	8.2	5.6	13.7	32.4	38.7
포스코모빌리티솔루션	-10.5	-3.8	-5.9	-9.0	-0.3	-0.3	1.2	1.2	(29.3)	1.8	15.2
무역법인	32.8	37.7	68.0	6.2	27.4	17.8	17.8	24.2	144.7	87.3	96.9
기타 투자	24.1	33.9	12.7	43.1	29.6	29.6	38.5	38.5	113.9	136.2	153.9
영업이익률 (%)	3.4	4.2	4.3	1.8	3.3	3.7	3.7	3.0	3.5	3.4	3.6
에너지	14.2	18.0	17.6	8.5	15.7	20.8	21.3	12.1	14.9	17.3	17.4
E&P	39.3	68.0	60.5	47.8	52.7	65.7	50.3	29.2	55.9	48.4	34.6
LNG사업 (터미널/연계사업)	6.4	4.2	14.2	5.7	6.4	5.4	8.9	5.9	7.0	6.4	10.5
발전	10.1	8.2	9.2	-0.4	6.8	2.2	9.7	2.6	7.4	5.5	6.4
기타 (투자/연료전지)	146.9	38.2	39.2	8.3	63.5	52.0	75.7	59.1	46.7	61.5	60.3
글로벌	1.3	1.5	1.6	0.8	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4
철강	1.6	1.6	1.5	0.7	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2
식량소재	0.2	0.3	1.0	-0.0	1.0	0.8	0.9	0.6	0.4	0.8	0.9
포스코모빌리티솔루션	-3.2	-1.2	-2.2	-3.2	-0.1	-0.1	0.4	0.4	(2.5)	0.2	1.0
무역법인	1.0	1.1	2.1	0.2	0.9	0.6	0.6	0.8	1.1	0.7	0.8
기타 투자	4.0	5.6	2.1	7.1	4.9	4.9	6.4	6.4	4.7	5.6	6.4

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포스코인터내셔널: 목표주가 선정

(십억원)	가치
글로벌 사업	8,028.8
2026년 EBITDA	859.9
EV/EBITDA (배)*	9.3
에너지 사업	6,771.2
2026년 EBITDA	980.7
EV/EBITDA (배)**	6.9
순부채	-4,632.9
자사주	188.9
기업가치	10,356.0
주식 수	175,922,788
목표주가 (원)	60,000

참고: * 글로벌 peer 평균을 15% 할인; ** 글로벌 peer 평균 적용
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	33,133	32,341	32,686	34,031	34,732
매출원가	31,293	30,445	30,731	31,936	32,536
매출총이익	1,840	1,896	1,956	2,095	2,196
(매출총이익률, %)	5.6	5.9	6.0	6.2	6.3
판매 및 일반관리비	676	779	830	873	919
영업이익	1,163	1,117	1,125	1,222	1,277
(영업이익률, %)	3.5	3.5	3.4	3.6	3.7
영업외손익	-248	-410	-147	-185	-181
금융수익	1,282	1,437	506	496	485
금융비용	1,572	1,712	730	709	689
지분법손익	91	128	88	87	86
기타	-50	-264	-11	-59	-62
세전이익	915	707	979	1,036	1,096
법인세	234	203	276	311	329
(법인세율, %)	25.6	28.8	28.2	30.0	30.0
계속사업이익	680	503	702	725	767
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	680	503	702	725	767
(순이익률, %)	2.1	1.6	2.1	2.1	2.2
지배주주순이익	674	515	688	711	752
비지배주주순이익	7	-11	14	15	15
EBITDA	1,701	1,628	1,688	1,841	1,957
(EBITDA 이익률, %)	5.1	5.0	5.2	5.4	5.6
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,992	4,124	4,362
EPS (연결기준)	3,871	2,862	3,992	4,124	4,362
수정 EPS (원)*	3,989	3,245	3,992	4,124	4,362

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8,077	8,268	8,744	9,228	9,667
현금 및 현금등가물	1,137	1,057	1,166	1,208	1,256
매출채권	4,113	4,183	4,541	4,739	4,936
재고자산	1,959	2,081	2,256	2,467	2,622
기타	869	947	781	814	854
비유동자산	8,540	9,068	9,227	9,355	9,475
투자자산	1,055	814	2,232	2,232	2,232
유형자산	3,705	4,241	4,390	4,518	4,641
무형자산	2,332	2,553	2,553	2,553	2,553
기타	1,448	1,461	52	53	49
자산총계	16,618	17,336	17,971	18,584	19,142
유동부채	6,275	6,660	6,798	6,886	6,872
매입채무	2,423	2,098	2,232	2,324	2,445
단기차입금	1,592	1,600	1,600	1,600	1,600
기타 유동부채	2,261	2,962	2,966	2,963	2,827
비유동부채	3,718	3,327	3,383	3,446	3,516
사채 및 장기차입금	3,079	2,708	2,712	2,712	2,712
기타 비유동부채	638	619	672	734	804
부채총계	9,993	9,987	10,183	10,335	10,390
지배주주지분	6,103	6,545	6,983	7,444	7,948
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,826	1,837	1,837	1,837	1,837
이익잉여금	3,337	3,635	4,073	4,535	5,038
기타	61	193	193	193	193
비지배주주지분	522	805	805	805	805
자본총계	6,625	7,349	7,788	8,249	8,753
순부채	4,584	4,821	4,633	4,491	4,343

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	1,076	877	1,536	1,294	1,283
당기순이익	680	503	702	725	767
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,089	1,260	997	853	737
유형자산 감가상각비	278	279	318	323	334
무형자산 상각비	260	232	232	232	232
기타	551	749	446	298	171
영업활동 자산부채 변동	-286	-558	-163	-284	-222
투자활동에서의 현금흐름	-27	-846	-1,242	-1,047	-1,029
유형자산 증감	-452	-722	-1,321	-1,139	-1,103
장단기금융자산의 증감	-5	-38	409	409	409
기타	430	-86	-330	-317	-335
재무활동에서의 현금흐름	-1,225	-176	-251	-271	-271
차입금의 증가(감소)	1,339	146	-79	-100	-100
자본금의 증가(감소)	1,548	11	0	0	0
배당금	-140	-177	0	0	0
기타	-3,973	-156	-172	-171	-171
현금증감	-161	-80	109	42	48
기초현금	1,298	1,137	1,057	1,166	1,208
기말현금	1,137	1,057	1,166	1,208	1,256
Gross cash flow	1,769	1,764	1,699	1,578	1,504
Free cash flow	614	122	198	135	156

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

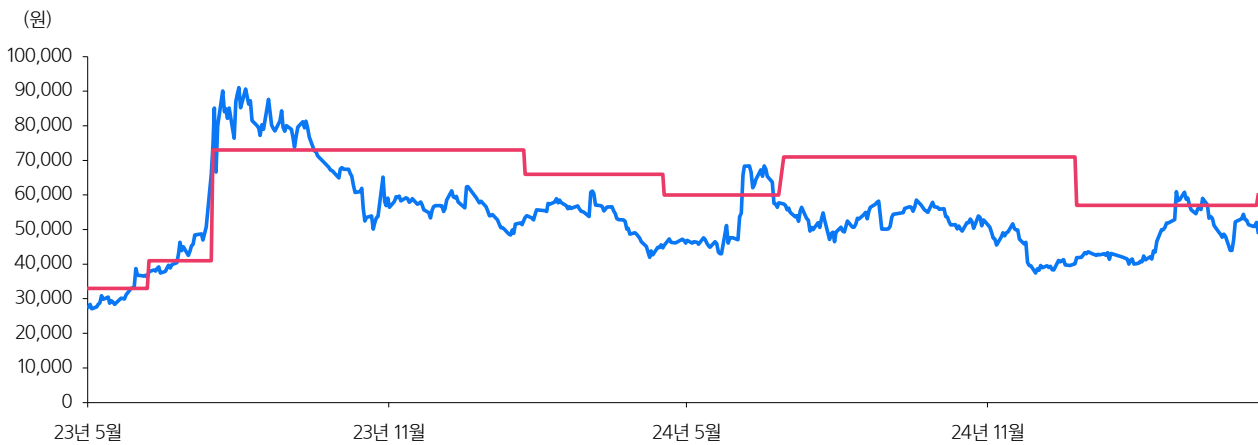
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-12.8	-2.4	1.1	4.1	2.1
영업이익	28.9	-4.0	0.8	8.6	4.5
순이익	12.5	-26.0	39.5	3.3	5.8
수정 EPS**	-21.9	-18.6	23.0	3.3	5.8
주당지표					
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,992	4,124	4,362
EPS (연결기준)	3,871	2,862	3,992	4,124	4,362
수정 EPS**	3,989	3,245	3,992	4,124	4,362
BPS	31,354	39,717	43,022	45,579	48,322
DPS (보통주)	1,000	1,550	1,500	1,500	1,500
Valuations (배)					
P/E***	12.3	15.2	12.3	11.9	11.3
P/B***	1.6	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	7.8	8.3	7.9	7.1	6.6
비율					
ROE (%)	12.7	8.2	8.2	9.3	9.0
ROA (%)	4.7	3.0	4.0	4.0	4.1
ROIC (%)	10.1	7.4	8.4	11.0	11.3
배당성향 (%)	25.0	52.5	37.6	36.4	34.4
배당수익률 (보통주, %)	1.6	3.9	3.0	3.0	3.0
순부채비율 (%)	74.6	70.1	59.5	54.5	49.6
이자보상배율 (배)	4.1	3.8	3.5	4.0	4.5

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 4월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 4월 24일 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 기관투자가 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	4/25
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	30000	33000	41000	73000	66000	60000	71000	57000	60000
과리율 (평균)	-22.50	-7.19	7.09	-9.85	-19.34	-11.46	-29.17	-14.97	
과리율 (최대or최소)	4.17	17.27	60.98	-33.70	-7.42	14.00	-17.61	7.02	

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 (±5%) 예상

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.03.31 기준

매수(79%)·중립(21%)·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