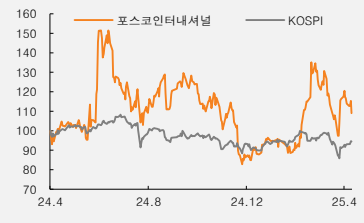


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 59,000원
현재주가(25/4/24)	49,200원
상승여력	20.0%

영업이익(25F,십억원)	1,178
Consensus 영업이익(25F,십억원)	1,147
EPS 성장률(25F,%)	41.5
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.4
P/E(25F,x)	11.9
MKT P/E(25F,x)	9.3
KOSPI	2,522.33
시가총액(십억원)	8,655
발행주식수(백만주)	176
유동주식비율(%)	26.1
외국인 보유비중(%)	6.3
베타(12M) 일간수익률	1.61
52주 최저가(원)	37,400
52주 최고가(원)	68,400
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-14.0 -1.8 7.9
상대주가	-10.2 0.5 14.5



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

김주희

joohee.kim@miraeasset.com

포스코인터내셔널

북미 LNG 사업, 가시적 성과 기대

1Q25 Review: 업스트림 자원 개발 호조로 시장 기대치 상회

포스코인터내셔널의 1Q25 매출액은 5.1% YoY 증가한 8조 1,537억원을 기록했다. 철강 부문은 시황 부진에도 매출액이 3.2% YoY 증가했다. 발전용탄 판매량 확대가 주효했다. 소재바이오 부문 역시 매출이 0.1% YoY 증가했다. 에너지 부문은 발전(-22% YoY) 및 LNG/터미널(-14% YoY) 부진으로 매출액이 -12% YoY 감소했다.

영업이익은 2,702억원(1.8% YoY)로 시장 기대치(2,604억원)를 상회했다. 발전사업(-47% YoY)이 부진했으나, 미얀마(54.1% YoY) 및 호주 세넥스(28.4% YoY) 등 가스전이 환율 및 단가 상승을 바탕으로 호조를 보이며 이를 만회했다. 소재바이오(11% YoY)도 선전했다. 투자법인 중에는 인니팜(17% YoY)이 호조를 보인 가운데, 모터코어 법인 역시 적자폭을 소폭 축소하였다.

북미 LNG 프로젝트 올해 안으로 인수 가시화 기대

최근 트럼프 대통령의 자원개발 정책 강화로 알래스카 LNG 개발 사업에 대한 동사의 참여 기대감이 상승한 바 있다. 하지만, 실제로 주목해야할 것은 동사가 이미 진행하고 있는 북미 사업이다. 동사는 지난해 연간 110만톤(멕시코퍼시픽 70만톤, 셰니어 40만톤)의 북미 LNG 도입 계약을 체결한 바 있다. 도입 물량은 150만톤까지 확대할 계획이다.

이와의 연계를 목적으로 비전통 가스전에 대한 인수도 추진 중이다. 무역 분쟁 완화를 위해 북미 가스전 도입의 필요성이 높아지는 가운데 동사 프로젝트에 대한 기대감이 부각될 것으로 기대한다. 북미 가스전은 장기적으로 호주 세넥스와 함께 향후 동사의 주요 실적 개선 동력이 될 전망이다.

목표주가 59,000원으로 상향하며 매수 의견 유지

동사에 대한 영업이익 전망 상향 및 E&P 사업부 가치 상승을 반영(표2), 목표주가를 55,000원에서 59,000원으로 상향 조정하며 매수 의견을 유지한다. 당초 철강 시황 부진, 관세 부과(25%)에 따른 부정적 효과를 우려하였으나, 최근 미국내 철강 가격이 40% 가까이 상승하며 부담이 완화된 상황이다. LNG 투자가 기대되는 상황에서 EV/EBITDA 9배인 현 주가는 여전히 추가 매수가 가능한 수준이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	33,133	32,341	36,798	38,663	40,126
영업이익 (십억원)	1,163	1,117	1,178	1,397	1,481
영업이익률 (%)	3.5	3.5	3.2	3.6	3.7
순이익 (십억원)	674	515	728	801	868
EPS (원)	3,834	2,925	4,139	4,554	4,937
ROE (%)	13.4	8.1	10.8	11.1	11.3
P/E (배)	16.3	13.6	11.9	10.8	10.0
P/B (배)	1.8	1.1	1.2	1.2	1.1
배당수익률 (%)	1.6	3.9	3.9	4.5	4.5

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

표 1. 1Q25 실적비교표

(십억원, %, %p)

	1Q24	4Q24	1Q25P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	7,761	7,942	8,154	7,365	8,098	5.1	2.7
영업이익	265	145	270	246	260	1.8	86.9
영업이익률 (%)	3.4	1.8	3.3	3.3	3.2	-0.1	1.5
세전이익	246	-120	267	219	215	8.6	흑전
순이익	176	-91	200	142	158	13.3	흑전

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	33,164	34,474	36,798	38,663	11.0	12.2	발전/E&P 실적 조정
영업이익	1,115	1,358	1,178	1,397	5.7	2.8	
세전이익	982	1,177	982	1,084	0.0	-7.8	
순이익	669	812	728	801	8.9	-1.3	법인세
EPS (원)	3,801	4,614	4,139	4,554	8.9	-1.3	

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	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	7,761	8,282	8,356	7,942	8,154	10,023	9,309	9,311.9	32,341	36,798	38,663
에너지	977	1,063	1,043	878	858	915	970	842	3,960	3,585	3,774
E&P	186	255	231	201	231	207	220	222	874	881	1,048
상사	9,607	10,104	9,967	9,478	9,746	9,108	8,339	8,470	39,156	35,663	34,889
철강	3,604	3,676	3,860	3,696	3,721	5,064	4,545	5,106	14,836	18,437	19,697
영업이익	265	350	357	145	270	298	303	306	1,117	1,178	1,397
에너지	138	197	191	78	135	168	167	153	603	623	795
E&P	48	132	101	62	80	98	92	79	343	348	468
상사	128	151	164	75	131	130	137	153	518	550	601
철강	60	61	64	36	50	51	51	59	221	210	241
세전이익	246	267	314	-120	267	248	241	227	707	982	1,084
순이익(지배)	176	191	239	-91	200	185	177	167	515	728	801
영업이익률 (%)	3.4	4.2	4.3	1.8	3.3	3.0	3.3	3.3	3.5	3.2	3.6
세전순이익률 (%)	3.2	3.2	3.8	-1.5	3.3	2.5	2.6	2.4	2.2	2.7	2.8
미안타가스전 판매량 (Bcf)	2,844	3,318	3,703	2,918	3,066	3,540	3,703	2,918	12,783	13,227	13,227

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

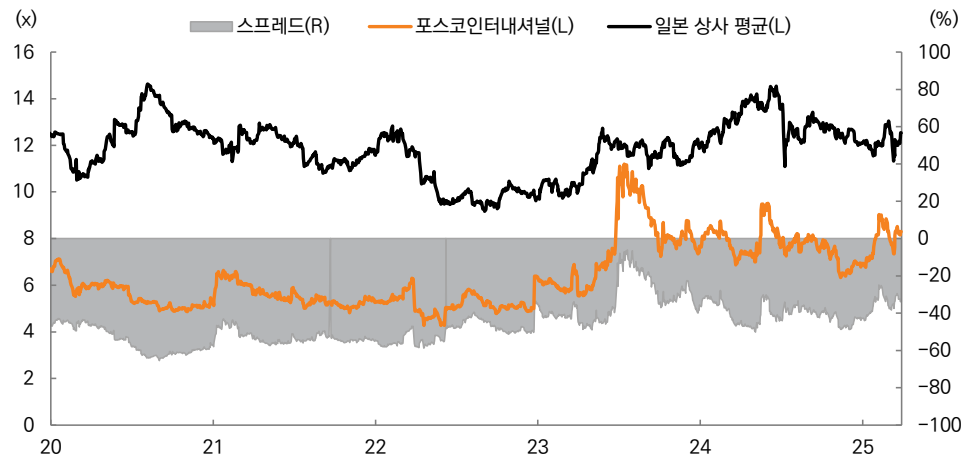
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Valuation: Sum of the Part

항목	12M FWD	비고
영업가치		
1. 소재 부문		
EBITDA(십억원)	771	
순차입금(십억원)	5,792	
적정 EV/EBITDA(배)	11.0	일본 상사 평균 EV/EBITDA 대비 10% 할인
2. 에너지 부문		
자원개발 가치(십억원)	6,716	
해외가스전(십억원)	2,704	미안마, 호주, 인니 광구
LNG 등 기타(십억원)	4,012	산업 평균 EV/EBITDA 8배
영업가치(십억원)	9,401	
자산가치		
기타 투자자산		
지분법이익 등(백만US\$)	78.0	
적정 PER(배)	12.0	상사/자원개발 평균
적용 환율(원)	1,450	
자산가치(십억원)	1,018	
주식수(백만주)	176	
총 합계(십억원)	10,419	
적정주가(원)	59,225	
목표주가(원)	59,000	
현주가(원)	49,200	4/24 종가
과리율(%)	20.0	

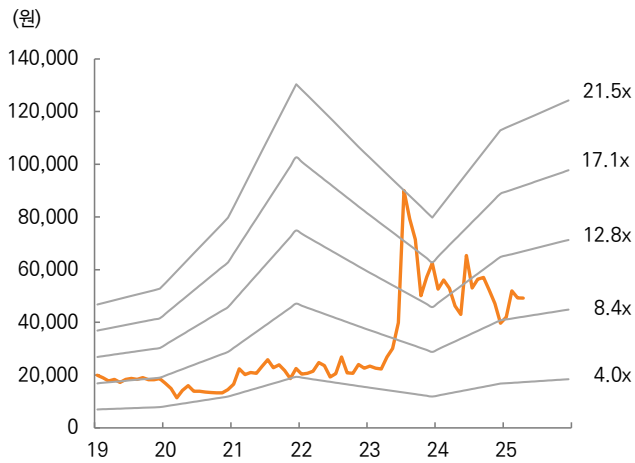
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

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



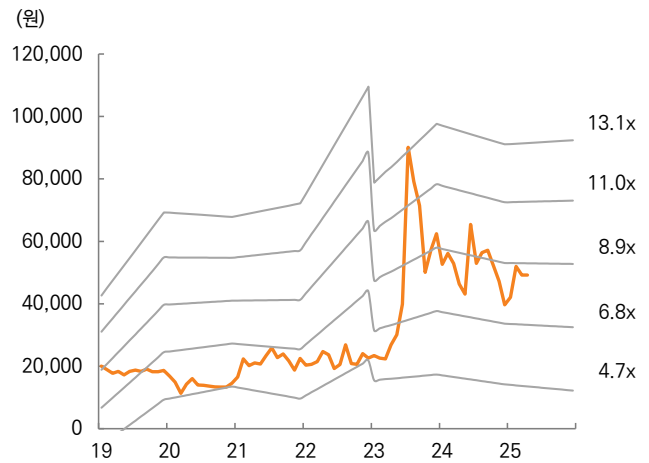
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12M FWD PER 밴드 추이



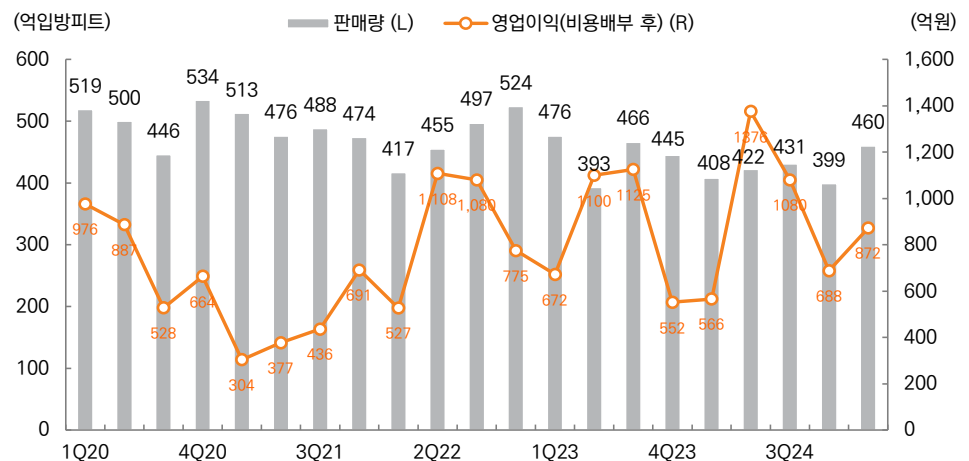
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 12M FWD EV/EBITDA 밴드 추이



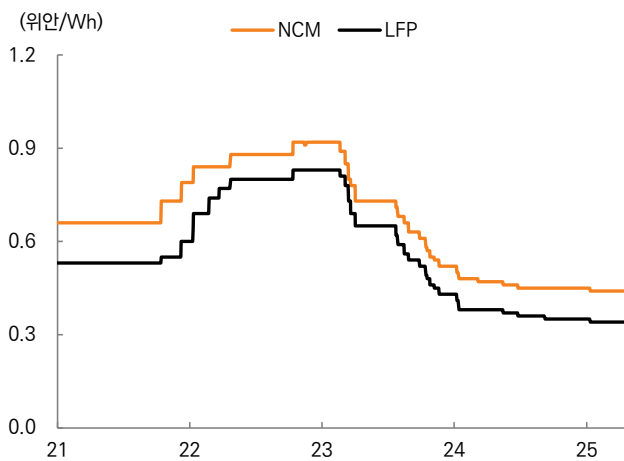
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미안마 가스전 실적 추이



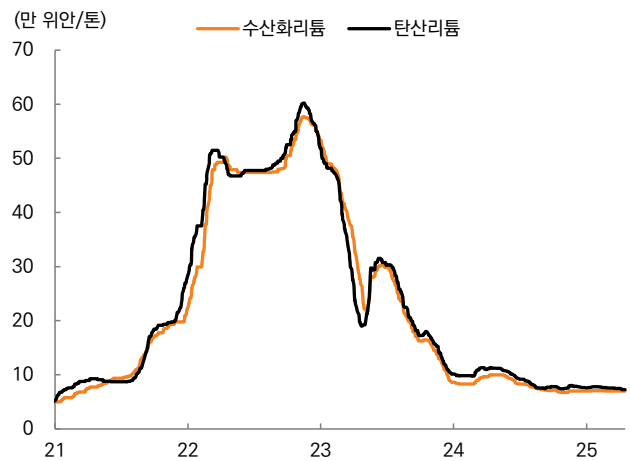
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 각형 배터리 가격



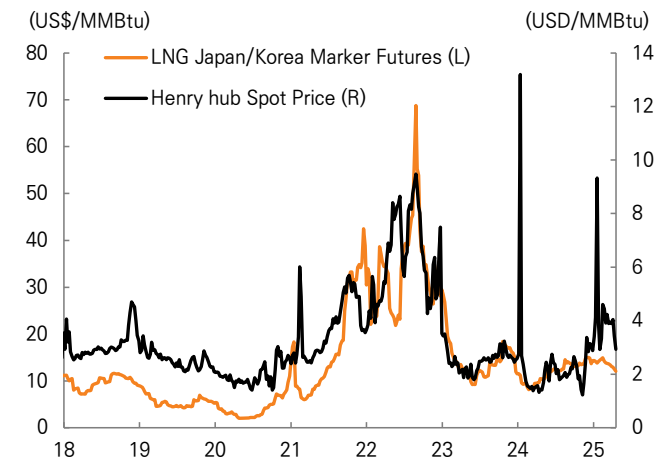
자료: ICC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 리튬 가격



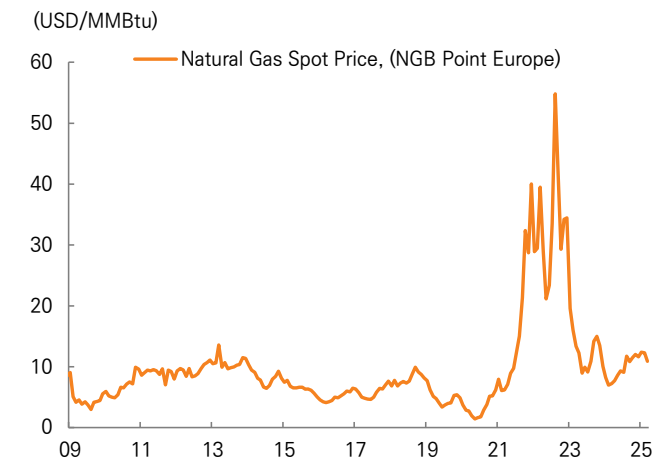
자료: ICC, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. Henry hub vs. 아시아 LNG 가격



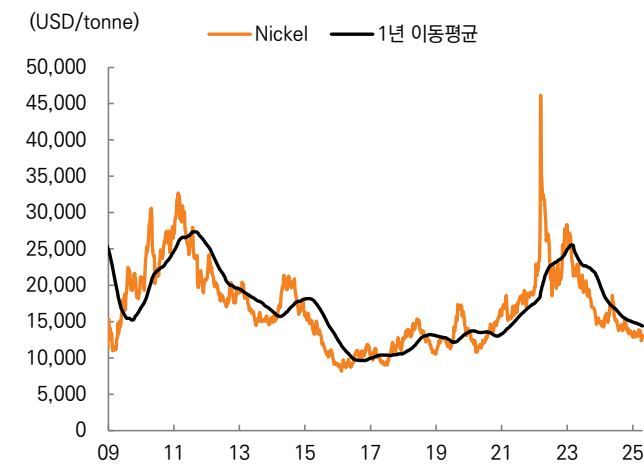
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 천연가스 유럽 현물 가격



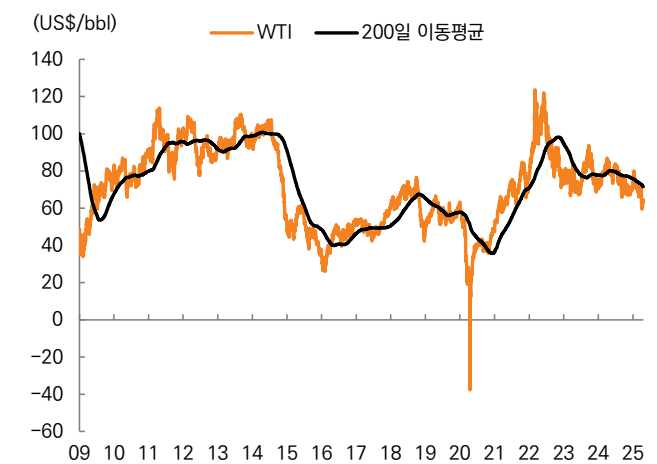
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 니켈 가격



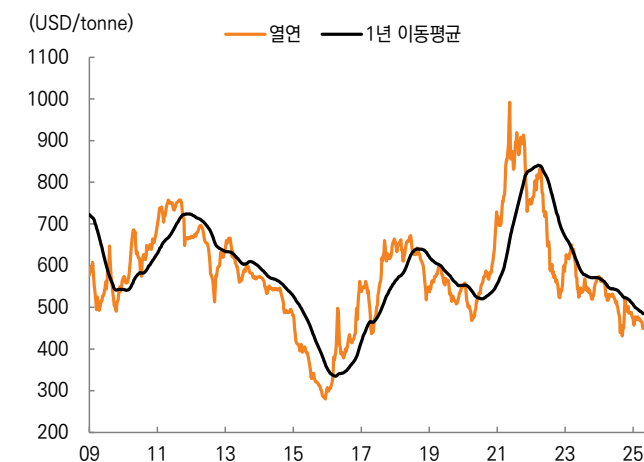
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 원유(WTI) 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 열연 가격



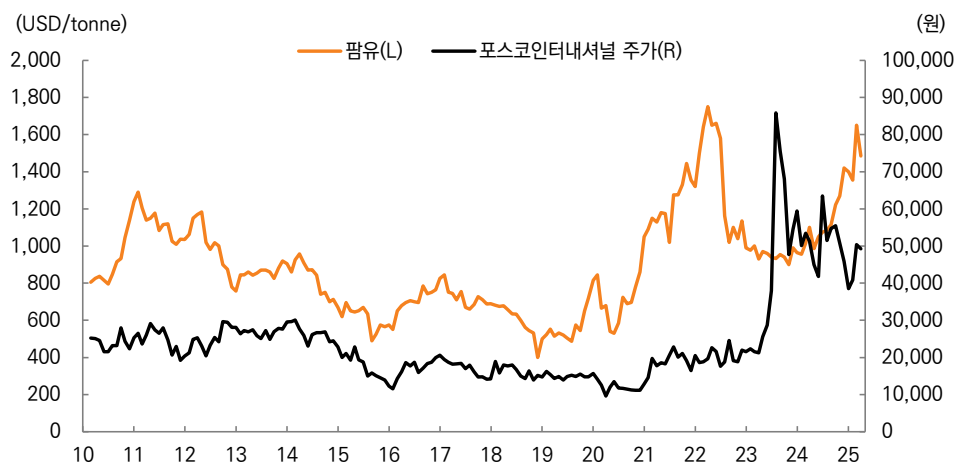
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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	36,798	38,663	40,126
매출원가	30,445	34,923	36,570	37,963
매출총이익	1,896	1,875	2,093	2,163
판매비와관리비	779	696	696	682
조정영업이익	1,117	1,178	1,397	1,481
영업이익	1,117	1,178	1,397	1,481
비영업손익	-410	-196	-313	-305
금융손익	-230	-314	-327	-305
관계기업등 투자손익	128	78	44	0
세전계속사업손익	707	982	1,084	1,176
계속사업법인세비용	203	239	267	290
계속사업이익	503	743	818	886
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	503	743	818	886
지배주주	515	728	801	868
비지배주주	-11	15	16	18
총포괄이익	638	743	818	886
지배주주	614	691	760	824
비지배주주	24	52	57	62
EBITDA	1,628	1,699	1,953	2,014
FCF	122	-70	403	1,252
EBITDA 마진율 (%)	5.0	4.6	5.1	5.0
영업이익률 (%)	3.5	3.2	3.6	3.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.6	2.0	2.1	2.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,268	9,606	10,011	10,367
현금 및 현금성자산	1,057	1,161	1,206	1,209
매출채권 및 기타채권	4,414	5,175	5,397	5,615
재고자산	2,081	2,440	2,544	2,647
기타유동자산	716	830	864	896
비유동자산	9,068	9,681	9,964	9,469
관계기업투자등	726	851	888	923
유형자산	4,241	4,699	5,158	4,821
무형자산	2,553	2,574	2,360	2,164
자산총계	17,336	19,287	19,975	19,837
유동부채	6,660	8,400	8,581	7,917
매입채무 및 기타채무	2,733	3,204	3,342	3,477
단기금융부채	3,365	4,538	4,552	3,726
기타유동부채	562	658	687	714
비유동부채	3,327	3,076	3,091	3,105
장기금융부채	3,042	2,742	2,742	2,742
기타비유동부채	285	334	349	363
부채총계	9,987	11,477	11,671	11,022
지배주주지분	6,544	6,990	7,468	7,961
자본금	880	880	880	880
자본잉여금	1,837	1,837	1,837	1,837
이익잉여금	3,635	4,099	4,576	5,070
비지배주주지분	805	820	836	854
자본총계	7,349	7,810	8,304	8,815

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	877	680	1,203	1,252
당기순이익	503	743	818	886
비현금수익비용가감	1,260	883	958	937
유형자산감가상각비	279	291	341	337
무형자산상각비	232	229	214	196
기타	749	363	403	404
영업활동으로 인한자산및부채의변동	-558	-583	-170	-167
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	94	-721	-210	-207
재고자산 감소(증가)	-65	-359	-105	-103
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-483	362	105	104
법인세납부	-233	-239	-267	-290
투자활동으로 인한 현금흐름	-846	-1,041	-812	-12
유형자산처분(취득)	-722	-750	-800	0
무형자산감소(증가)	-358	-250	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-38	-41	-12	-12
기타투자활동	272	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-176	608	-309	-1,202
장단기금융부채의 증가(감소)	146	872	15	-827
자본의 증가(감소)	11	0	0	0
배당금의 지급	-177	-264	-324	-375
기타재무활동	-156	0	0	0
현금의 증가	-80	104	45	3
기초현금	1,137	1,057	1,161	1,206
기말현금	1,057	1,161	1,206	1,209

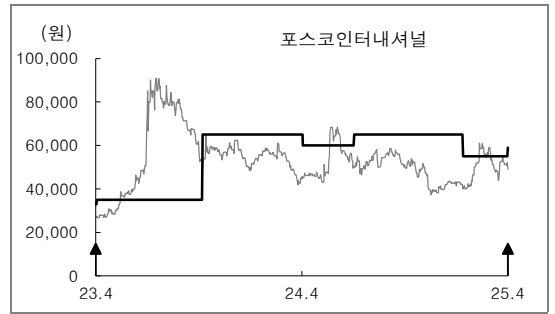
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	13.6	11.9	10.8	10.0
P/CF (x)	4.0	5.3	4.9	4.7
P/B (x)	1.1	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	7.9	9.0	7.8	7.2
EPS (원)	2,925	4,139	4,554	4,937
CFPS (원)	10,026	9,241	10,095	10,363
BPS (원)	37,359	39,891	42,604	45,409
DPS (원)	1,550	1,900	2,200	2,200
배당성향 (%)	52.5	43.6	45.9	42.3
배당수익률 (%)	3.9	3.6	4.2	4.2
매출액증가율 (%)	-2.4	13.8	5.1	3.8
EBITDA증가율 (%)	-4.3	4.3	15.0	3.1
조정영업이익증가율 (%)	-4.0	5.5	18.6	6.0
EPS증가율 (%)	-23.7	41.5	10.0	8.4
매출채권 회전율 (회)	7.8	8.1	7.7	7.7
재고자산 회전율 (회)	16.0	16.3	15.5	15.5
매입채무 회전율 (회)	13.5	15.3	14.6	14.5
ROA (%)	3.0	4.1	4.2	4.5
ROE (%)	8.1	10.8	11.1	11.3
ROIC (%)	7.4	7.5	8.3	8.8
부채비율 (%)	135.9	146.9	140.6	125.0
유동비율 (%)	124.2	114.4	116.7	131.0
순차입금/자기자본 (%)	70.1	74.7	69.8	56.2
조정영업이익/금융비용 (x)	3.8	3.1	3.6	4.0

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
2023.04.25	1년 경과 이후	33,000	-18.03	-18.03
2022.04.25	매수	33,000	-31.05	-



* 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
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

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

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 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.