

## Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (상향) 70,000원

현재가 (10/27) 57,300원

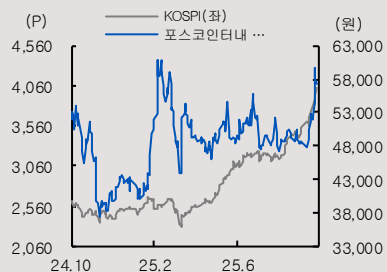
KOSPI (10/27)	4,042.83pt
시가총액	10,080십억원
발행주식수	175,923천주
액면가	5,000원
52주 최고가	61,000원
최저가	37,400원
60일 일평균거래대금	26십억원
외국인 지분율	6.5%
배당수익률 (2025F)	3.0%

주주구성	
포스코홀딩스 외 3인	70.72%
국민연금공단	6.03%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	-27%	-26%
절대기준	17%	16%	16%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	70,000	64,000	▲
EPS(25)	3,749	3,671	▲
EPS(26)	4,529	4,243	▲

### 포스코인터내셔널 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 포스코인터내셔널 (047050)

## SENEX 증산과 LNG 수요 증가로 실적 유지

### 올해 3분기 영업이익, 시장 기대치에 부합

포스코인터내셔널의 올해 3분기 영업이익은 3,159억원으로 전 분기 대비 0.7% 증가하며 시장 기대치에 부합했다. 1) 소재부문 영업이익은 1,142억원으로 전 분기 대비 26.6% 감소했다. 구동모터코아 판매량은 증가했으나, 미국의 관세 부과와 EU 세이프가드 등 무역 환경 악화로 철강 및 소재 수요가 둔화된 영향이 컸다. 2) 에너지부문 영업이익은 1,974억원으로 전 분기 대비 19.9% 증가했다. 미얀마 가스전의 비용 회수 비율이 감소했음에도 불구하고, SENEX는 증산 설비(1/2호기)의 순차 가동으로 영업이익이 전 분기 대비 169.7% 급증했다. 또한 터미널 및 발전사업 역시 임대 및 LNG 증열 매출 증가, 하절기 폭염에 따른 전력 수요 확대 등의 요인으로 전 분기 대비 이익이 증가했다.

한편, 3분기 세전이익은 2,647억원으로 전 분기 대비 109.3% 증가했다. 이는 전 분기에 발생한 호주 유연탄 매각 관련 일회성 비용(약 750억 원)이 제거된 데 따른 것이다.

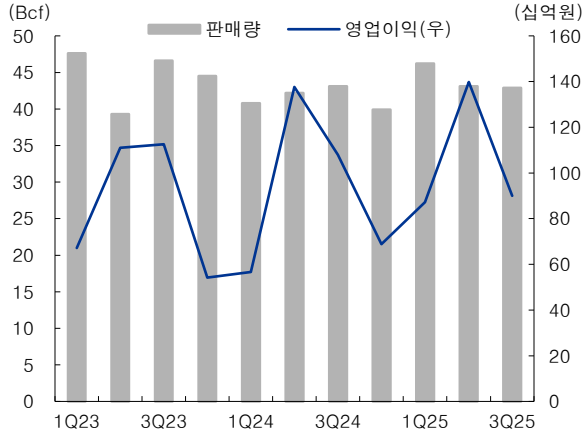
### 광양 제2 터미널 공정률 70%, 확장사업 가시화 단계 진입

동사의 광양 LNG 터미널은 지리적 이점을 기반으로 동북아 지역의 LNG 수요 증가에 능동적으로 대응할 수 있는 입지를 확보하고 있다. 이를 통해 LNG 미드스트림 및 다운스트림 분야에서 새로운 시장을 선도할 수 있는 경쟁력을 보유하고 있다. 또한 동사는 터미널 인프라를 활용한 연계사업 확대를 지속 추진해왔으며, 2020년 8월 도시가스사업법 개정 시행에 맞춰 민간기업 최초로 '선박용 천연가스 공급사업자' 자격을 취득하고 LNG 선박 시운전 사업을 본격화했다. 현재 동사는 총 1~5호 탱크(73만kl)와 2024년 6월 완공된 6호 탱크(20만kl)를 포함한 광양 제1 LNG 터미널을 운영 중이다. 아울러 제2 LNG 터미널 확장 프로젝트(7~8호기 40만kl, 9~12차 80만kl)를 추진하고 있어, 향후 저장능력 확충과 사업 포트폴리오 다각화가 기대된다. 한편 현재 광양 제2 LNG 터미널 7~8호기의 종합 공정률은 70.7%이다.

(단위:십억원배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	33,133	32,341	32,389	33,272	34,192
영업이익	1,163	1,117	1,115	1,277	1,385
세전이익	915	707	899	1,094	1,208
지배주주순이익	674	515	659	797	876
EPS(원)	3,834	2,925	3,749	4,529	4,982
증가율(%)	-19.8	-23.7	28.2	20.8	10.0
영업이익률(%)	3.5	3.5	3.4	3.8	4.1
순이익률(%)	2.1	1.6	2.1	2.5	2.7
ROE(%)	13.4	8.1	10.0	11.7	12.1
PER	16.3	13.6	15.3	12.7	11.5
PBR	1.8	1.1	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	9.7	8.0	9.4	8.9	8.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 미안마 가스전 분기별 실적 추이



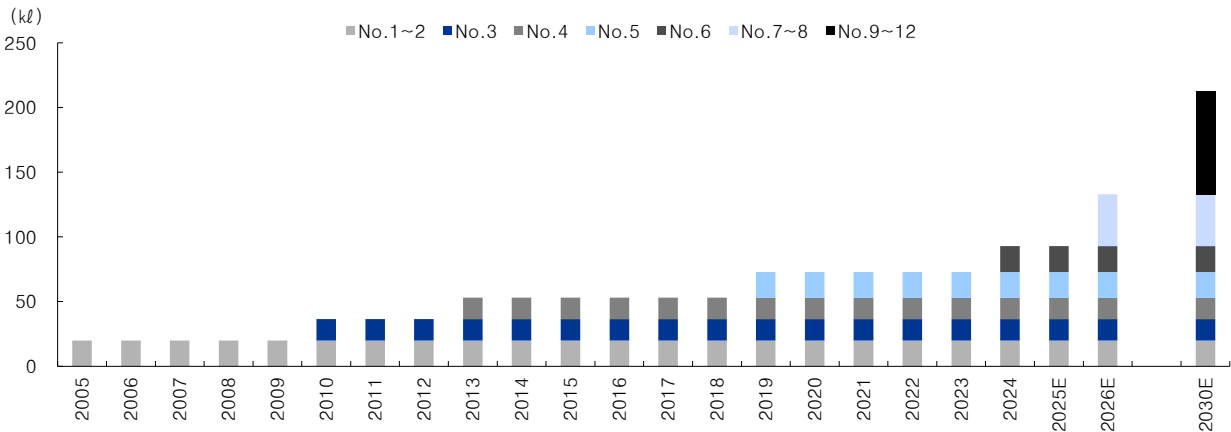
자료: 포스코인터내셔널, IBK투자증권

그림 2. SENEX 아틀라스 가스전 가스처리시설 전경



자료: 포스코인터내셔널, IBK투자증권

그림 3. 포스코인터내셔널 LNG 터미널 저장용량 추이/전망(추정치)



자료: 포스코인터내셔널, IBK투자증권

표 1. 포스코인터내셔널 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	7,761	8,282	8,356	7,942	8,154	8,144	8,248	7,843	32,341	32,389	33,272
소재	9,607	10,104	9,967	9,478	9,746	9,756	9,583	9,517	39,156	38,602	39,644
에너지	977	1,063	1,043	878	858	921	1,226	816	3,960	3,821	3,690
영업이익	265	350	357	145	270	314	316	215	1,117	1,115	1,277
소재	128	151	164	75	131	156	114	111	518	512	616
에너지	138	197	191	78	135	165	197	106	603	603	661
영업이익률	3.4%	4.2%	4.3%	1.8%	3.3%	3.9%	3.8%	2.7%	3.5%	3.4%	3.8%
소재	1.3%	1.5%	1.6%	0.8%	1.3%	1.6%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%	1.6%
에너지	14.1%	18.5%	18.3%	8.9%	15.7%	17.9%	16.1%	13.0%	15.2%	15.8%	17.9%

자료: 포스코인터내셔널, IBK투자증권

포스코인터내셔널 (047050)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	33,133	32,341	32,389	33,272	34,192
증가율(%)	-12.8	-2.4	0.2	2.7	2.8
매출원가	31,293	30,445	30,533	31,244	32,037
매출총이익	1,840	1,896	1,856	2,028	2,155
매출총이익률 (%)	5.6	5.9	5.7	6.1	6.3
판매비	676	779	741	751	770
판매비율(%)	2.0	2.4	2.3	2.3	2.3
영업이익	1,163	1,117	1,115	1,277	1,385
증가율(%)	28.9	-4.0	-0.2	14.5	8.5
영업이익률(%)	3.5	3.5	3.4	3.8	4.1
순금융손익	-290	-274	-274	-259	-262
이자손익	-221	-230	-203	-207	-214
기타	-69	-44	-71	-52	-48
기타영업외손익	-50	-264	-23	-4	-4
중속/관계기업손익	91	128	81	80	88
세전이익	915	707	899	1,094	1,208
법인세	234	203	213	267	293
법인세율	25.6	28.7	23.7	24.4	24.3
계속사업이익	680	503	686	827	914
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	680	503	686	827	914
증가율(%)	12.5	-26.0	36.3	20.4	10.6
당기순이익률 (%)	2.1	1.6	2.1	2.5	2.7
지배주주당기순이익	674	515	659	797	876
기타포괄이익	50	134	-177	0	0
총포괄이익	731	638	509	827	914
EBITDA	1,701	1,628	1,653	1,759	1,831
증가율(%)	30.5	-4.3	1.5	6.4	4.1
EBITDA마진율(%)	5.1	5.0	5.1	5.3	5.4

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,834	2,925	3,749	4,529	4,982
BPS	34,693	37,201	37,838	39,896	42,408
DPS	1,000	1,550	1,700	1,700	2,000
밸류에이션(배)					
PER	16.3	13.6	15.3	12.7	11.5
PBR	1.8	1.1	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	9.7	8.0	9.4	8.9	8.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-12.8	-2.4	0.2	2.7	2.8
EPS증가율	-19.8	-23.7	28.2	20.8	10.0
수익성지표(%)					
배당수익률	1.6	3.9	3.0	3.0	3.5
ROE	13.4	8.1	10.0	11.7	12.1
ROA	4.7	3.0	4.0	4.7	4.9
ROIC	8.6	5.1	6.8	8.2	8.6
안정성지표(%)					
부채비율(%)	150.8	135.9	129.6	129.0	128.0
순차입금 비율(%)	74.9	70.5	61.8	60.1	58.1
이자보상배율(배)	4.1	3.8	4.4	4.8	4.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.7	7.8	8.2	8.8	8.8
재고자산회전율	17.8	16.0	17.3	19.8	19.8
총자산회전율	2.3	1.9	1.9	1.9	1.8

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,077	8,268	7,635	8,038	8,540
현금및현금성자산	1,137	1,057	1,497	1,776	2,068
유가증권	108	72	51	52	53
매출채권	4,113	4,183	3,735	3,812	3,943
재고자산	1,959	2,081	1,664	1,699	1,757
비유동자산	8,540	9,068	9,622	10,073	10,583
유형자산	3,705	4,241	4,656	5,280	5,923
무형자산	2,332	2,553	2,458	2,251	2,063
투자자산	1,055	814	779	779	780
자산총계	16,618	17,336	17,256	18,111	19,124
유동부채	6,275	6,660	6,019	6,115	6,279
매입채무및기타채무	2,423	2,098	2,143	2,188	2,263
단기차입금	1,592	1,600	1,403	1,432	1,481
유동성장기부채	1,190	1,666	1,349	1,349	1,349
비유동부채	3,718	3,327	3,720	4,086	4,456
사채	1,864	1,567	1,254	1,254	1,254
장기차입금	1,215	1,141	1,525	1,885	2,245
부채총계	9,993	9,987	9,739	10,201	10,735
지배주주지분	6,103	6,545	6,657	7,019	7,460
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,826	1,837	1,840	1,840	1,840
자본조정등	-25	-36	-36	-36	-36
기타포괄이익누계액	86	229	87	87	87
이익잉여금	3,337	3,635	3,886	4,248	4,690
비지배주주지분	522	805	861	891	928
자본총계	6,625	7,349	7,517	7,909	8,389
비이자부채	3785	3679	3544	3617	3742
총차입금	6,208	6,308	6,195	6,584	6,993
순차입금	4,963	5,179	4,647	4,757	4,872

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,076	877	1,872	1,220	1,216
당기순이익	680	503	686	827	914
비현금성 비용 및 수익	1,089	1,260	818	665	624
유형자산감가상각비	278	279	304	276	257
무형자산상각비	260	232	234	206	189
운전자본변동	-286	-558	665	-64	-109
매출채권등의 감소	-214	94	351	-77	-131
재고자산의 감소	91	-65	374	-34	-58
매입채무등의 증가	10	-483	99	44	75
기타 영업현금흐름	-407	-328	-297	-208	-213
투자활동 현금흐름	-27	-846	-791	-898	-926
유형자산의 증가(CAPEX)	-462	-754	-1,000	-900	-900
유형자산의 감소	10	33	121	0	0
무형자산의 감소(증가)	-264	-358	-206	0	0
투자자산의 감소(증가)	7	50	9	0	-1
기타	682	183	285	2	-25
재무활동 현금흐름	-1,225	-176	-601	-44	2
차입금의 증가(감소)	141	235	593	360	360
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1366	-411	-1194	-404	-358
기타 및 조정	15	65	-40	1	0
현금의 증가	-161	-80	440	279	292
기초현금	1,298	1,137	1,057	1,497	1,776
기말현금	1,137	1,057	1,497	1,776	2,068

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

