

COMPANY UPDATE

2024. 4. 26

Industrial팀

백재승

Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

임지영

Research Associate

jiyeong.lim@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	60,000원	34.1%
현재주가	44,750원	
시가총액	7.9조원	
Shares (float)	175,922,788주 (26.0%)	
52주 최저/최고	26,800원/91,000원	
60일-평균거래대금	340.2억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
포스코인터내셔널 (%)	-20.9	-20.5	62.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-17.7	-28.5	54.1

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	60,000	66,000	-9.1%
2024E EPS	3,978	3,647	9.1%
2025E EPS	4,199	3,960	6.0%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	8
Target price	69,000
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

포스코인터내셔널 (047050)

안정적 실적 흐름 지속

- 1Q24 연결 기준 영업이익은 2,654억 원으로, 컨센서스 8% 상회
- SMP 하락에도 LNG 직도입에 따른 원가 개선으로 에너지사업 견고한 실적 시현
- 약속된 투자들의 순조로운 진행 시 2026년 이후 본격적인 실적 성장 가능할 것

WHAT'S THE STORY?

예상보다 양호한 1분기 실적: 포스코인터내셔널의 1Q24 연결 기준 영업이익은 전분기 대비 23.6% 증가한 2,654억 원으로 컨센서스를 8% 상회하였다. 아직 무르익지 않은 철강 수요 회복 환경으로 철강 trading 실적 회복은 지연되었으나, LNG 직도입을 통한 원가 절감으로 에너지사업 실적이 생각보다 견고하였다. 이는 LNG value chain을 일원화하려는 회사의 노력이 안정적인 실적으로 귀결될 수 있음을 시사한다는 점에서도 긍정적이다.

신규 투자 성과는 2026년부터 확인될 것: LNG value chain 강화, 2차전지 소재 및 전기차 부품 관련 사업 투자 등은 상대적으로 높은 수익성이 가능하다는 점에서 긍정적이다. 따라서, 회사가 약속한 투자들을 성실히 이행하는지에 대한 꾸준한 점검이 필요하며, 순조로운 투자 진행 시 그 성과는 2026년부터 가시화될 것이다. 다만, 올해는 성장보다는 기존 사업에서의 안정적 실적이 유지될 것으로 예상된다. 구동 모터코아 실적 하향 및 소재사업 peer 대비 valuation discount(규모 차이에 기인) 등을 반영하여 목표주가를 기존 대비 9% 하향한 60,000원으로 제시(SOTP 방식)하나, 1분기 실적에서 성과가 확인된 LNG value chain 일원화를 강화하려는 회사 투자 방향성이 긍정적인 바, BUY 투자의견을 유지한다.

포스코인터내셔널 1Q24 review

(십억원)	1Q24	4Q23	전분기 대비 (%)	1Q23	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
매출액	7,760.5	7,909.4	-1.9	8,306.6	-6.6	8,443.9	-8.1	7,810.9	-0.6
영업이익	265.4	214.6	23.6	279.6	-5.1	245.7	8.0	235.8	12.5
세전이익	245.5	105.0	133.8	235.4	4.3	210.0	16.9	195.5	25.6
지배주주순이익	182.8	68.8	165.7	180.7	1.2	153.9	18.8	134.1	36.3
이익률 (%)									
영업이익	3.4	2.7		3.4		2.9		3.0	
세전이익	3.2	1.3		2.8		2.5		2.5	
지배주주순이익	2.4	0.9		2.2		1.8		1.7	

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	8.8	3,185	8.5	1.40	15.9
2023	33,133	1,163	915	680	3,985	-22.0	11.2	4,584	7.3	1.00	12.7
2024E	31,186	1,107	984	700	3,978	-0.2	11.2	4,500	7.3	0.80	10.1
2025E	32,578	1,184	1,055	739	4,199	5.6	10.7	4,677	6.9	0.74	10.1
2026E	33,870	1,247	1,122	786	4,466	6.4	10.0	4,900	6.5	0.68	9.8

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	37,990	33,133	31,186	32,578	33,870
매출원가	36,422	31,293	29,341	30,616	31,806
매출총이익	1,568	1,840	1,846	1,961	2,064
(매출총이익률, %)	4.1	5.6	5.9	6.0	6.1
판매 및 일반관리비	665	676	739	777	818
영업이익	903	1,163	1,107	1,184	1,247
(영업이익률, %)	2.4	3.5	3.5	3.6	3.7
영업외손익	-160	-248	-122	-129	-124
금융수익	2,405	1,282	410	401	393
금융비용	2,572	1,572	617	595	579
지분법손익	75	91	89	88	87
기타	-69	-50	-5	-23	-25
세전이익	742	915	984	1,055	1,122
법인세	137	234	284	317	337
(법인세율, %)	18.5	25.6	28.9	30.0	30.0
계속사업이익	605	680	700	739	786
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	605	680	700	739	786
(순이익률, %)	1.6	2.1	2.2	2.3	2.3
지배주주순이익	590	674	700	739	786
비지배주주순이익	15	7	0	0	0
EBITDA	1,303	1,701	1,692	1,828	1,955
(EBITDA 이익률, %)	3.4	5.1	5.5	5.7	5.8
EPS (지배주주)	4,780	3,834	3,978	4,199	4,466
EPS (연결기준)	4,903	3,871	3,978	4,199	4,466
수정 EPS (원)*	5,106	3,985	3,978	4,199	4,466

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	1,233	1,076	1,635	1,596	1,560
당기순이익	605	680	700	739	786
현금유출입이없는 비용 및 수익	681	1,089	861	924	978
유형자산 감가상각비	149	278	359	413	460
무형자산 상각비	251	260	260	260	260
기타	280	551	242	251	258
영업활동 자산부채 변동	266	-286	74	-67	-204
투자활동에서의 현금흐름	-1,466	-27	-1,216	-1,437	-1,448
유형자산 증감	-253	-452	-1,386	-1,600	-1,629
장단기금융자산의 증감	60	-5	476	476	476
기타	-1,272	430	-306	-313	-294
재무활동에서의 현금흐름	979	-1,225	-409	-236	-36
차입금의 증가(감소)	967	1,339	-74	100	300
자본금의 증가(감소)	-18	1,548	0	0	0
배당금	-102	-140	0	0	0
기타	131	-3,973	-336	-336	-336
현금증감	777	-161	10	-77	77
기초현금	521	1,298	1,137	1,146	1,070
기말현금	1,298	1,137	1,146	1,070	1,147
Gross cash flow	1,286	1,769	1,561	1,662	1,764
Free cash flow	971	614	232	-16	-82

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	2024E	2025E	2026E
유동자산	7,319	8,077	8,286	8,615	9,217
현금 및 현금등가물	1,298	1,137	1,146	1,070	1,147
매출채권	3,480	4,113	4,353	4,454	4,690
재고자산	1,758	1,959	2,015	2,123	2,239
기타	783	869	772	969	1,142
비유동자산	5,197	8,540	8,999	9,530	10,077
투자자산	486	1,055	2,498	2,559	2,623
유형자산	1,561	3,705	4,110	4,582	5,062
무형자산	2,236	2,332	2,332	2,332	2,332
기타	914	1,448	59	57	60
자산총계	12,516	16,618	17,284	18,145	19,295
유동부채	5,487	6,275	6,377	6,515	6,703
매입채무	2,071	2,423	2,534	2,647	2,752
단기차입금	1,875	1,585	1,585	1,585	1,585
기타 유동부채	1,541	2,268	2,258	2,283	2,366
비유동부채	2,631	3,718	3,704	3,812	4,111
사채 및 장기차입금	2,156	3,079	3,082	3,182	3,482
기타 비유동부채	475	638	622	630	628
부채총계	8,118	9,993	10,083	10,329	10,816
지배주주지분	3,983	6,103	6,680	7,295	7,957
자본금	617	880	880	880	880
자본잉여금	541	1,826	1,826	1,826	1,826
이익잉여금	2,808	3,337	3,913	4,529	5,191
기타	17	61	61	61	61
비지배주주지분	415	522	522	522	522
자본총계	4,398	6,625	7,201	7,817	8,479
순부채	3,185	4,584	4,500	4,677	4,900

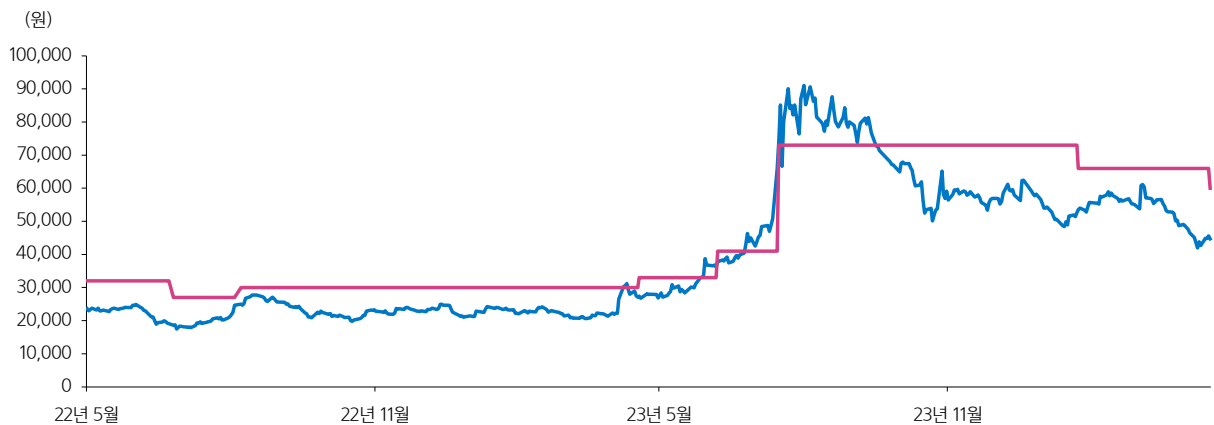
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	11.9	-12.8	-5.9	4.5	4.0
영업이익	54.2	28.9	-4.9	7.0	5.3
순이익	69.7	12.5	2.9	5.6	6.4
수정 EPS**	66.3	-22.0	-0.2	5.6	6.4
주당지표					
EPS (지배주주)	4,780	3,834	3,978	4,199	4,466
EPS (연결기준)	4,903	3,871	3,978	4,199	4,466
수정 EPS**	5,106	3,985	3,978	4,199	4,466
BPS	32,058	44,672	56,032	60,863	66,041
DPS (보통주)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Valuations (배)					
P/E***	8.8	11.2	11.2	10.7	10.0
P/B***	1.4	1.0	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	8.5	7.3	7.3	6.9	6.5
비율					
ROE (%)	15.9	12.7	10.1	10.1	9.8
ROA (%)	5.2	4.7	4.1	4.2	4.2
ROIC (%)	11.3	10.1	9.5	12.3	11.9
배당성향 (%)	20.9	25.2	17.0	16.2	15.2
배당수익률 (보통주, %)	4.4	1.6	1.6	1.6	1.6
순부채비율 (%)	78.0	74.6	62.5	59.9	57.8
이자보상배율 (배)	6.2	4.1	4.4	5.1	5.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 4월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 4월 25일 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	2022/4/25	7/4	8/16	2023/4/27	6/16	7/25	2024/2/1	4/26
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	32000	27000	30000	33000	41000	73000	66000	60000
과리율 (평균)	-28.38	-26.92	-22.50	-7.19	7.09	-9.85	-19.10	
과리율 (최대or최소)	-21.41	-8.70	4.17	17.27	60.98	-33.70	-7.42	

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

* 2023년 7월 27일부터 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 2024.03.31 기준

매수(77.6%) 중립(22.4%) 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