

**BUY**

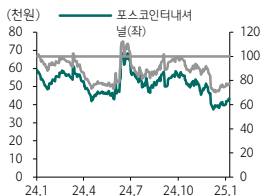
목표주가(12M) 66,000원(하향)  
현재주가(1.9) 43,050원

**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	2,521.90
52주 최고/최저(원)	68,400/37,400
시가총액(십억원)	7,573.5
시가총액비중(%)	0.37
발행주식수(천주)	175,922.8
60일 평균 거래량(천주)	493.6
60일 평균 거래대금(십억원)	22.5
외국인지분율(%)	7.06
주요주주 지분율(%)	
포스코홀딩스 외 3인	70.75
국민연금공단	6.03

**Consensus Data**

	2024	2025
매출액(십억원)	32,739.2	34,589.6
영업이익(십억원)	1,208.4	1,255.0
순이익(십억원)	733.2	768.8
EPS(원)	4,120	4,331
BPS(원)	38,891	42,103

**Stock Price****Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	37,989.6	33,132.8	31,661.0	30,882.1
영업이익	902.5	1,163.1	1,133.1	1,119.1
세전이익	742.1	914.6	876.1	916.2
순이익	589.7	673.9	623.0	708.0
EPS	4,780	3,834	3,542	4,024
증감율	63.47	(19.79)	(7.62)	13.61
PER	4.73	16.28	11.19	10.76
PBR	0.70	1.79	1.05	1.08
EV/EBITDA	4.99	9.59	7.49	7.80
ROE	15.79	13.36	9.82	10.38
BPS	32,286	34,859	37,628	40,228
DPS	1,000	1,000	1,470	2,010



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com  
RA 채운샘 unsam1@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2025년 1월 10일 | 기업분석\_Earnings Preview

**포스코인터내셔널 (047050)****장기 이익 성장과 주주환원을 확대의 조합****목표주가 66,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지**

포스코인터내셔널 목표주가 66,000원으로 기존대비 13.2% 하향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2025년 예상 EPS에 PER 16배를 적용했다. 4분기 실적은 컨센서스를 하회할 전망이다. 철강 부문의 상황 둔화 영향이 지속되는 가운데 에너지 부문도 비수기에 수익이 일시적으로 부진할 것으로 예상되기 때문이다. 다만 장기적으로 LNG 터미널, 호주 Senex의 중장기적 증익 경로가 안정적이고 주주환원 정책도 강화되었기 때문에 국내 자원개발 기대감 해소와 단기 실적 부담으로 조정이 나타난 최근 주가 레벨은 충분히 접근 가능한 수준으로 보인다. 2025년 기준 PER 10.8배, PBR 1.1배다.

**4Q24 영업이익 1,608억원(YoY -25.1%) 컨센서스 하회 전망**

4분기 매출액은 7.2조원으로 전년대비 8.2% 감소할 전망이다. 환율은 우호적이지만 철강 상황 부진에 따른 트레이딩 외형 감소가 주된 원인이며 계절적으로 발전과 미얀마 가스전이 비수기인 점도 감안해야 한다. 영업이익은 1,608억원으로 전년대비 25.1% 감소할 것으로 예상된다. 소재사업에서는 철강 이익률 하락이 지속되는 모습이다. 투자법인의 인도네시아 팜이 가격 상승으로 증익이 가능하며 모터코어 부진을 만회할 전망이다. 에너지사업에서는 미얀마 가스전에서 투자비 회수비를 하락으로 이익 레벨이 낮아지지만 환율 상승으로 점차 회복될 전망이다. 발전은 정비일수 증가 및 SMP 하락으로 외형이 감소하는 가운데 아시아 LNG 현물 가격 강세에 따른 원가 상승으로 마진도 둔화될 것으로 판단된다. 호주 Senex는 3분기부터 증익 구간에 진입했고 증설이 완료되는 2026년에 대규모 증익이 기대된다.

**강화된 기업가치 제고 계획. 장기 실적 성장에 따른 DPS 확대 기대**

2024년 12월 23일 기업가치 제고 계획을 공시했다. 주요 내용으로는 세전이익 연평균 8% 이상 성장률 목표, 2025년~2027년 주주환원을 50% 수준으로 상향, 중간배당 도입 등으로 볼 수 있다. 미얀마 가스전 4단계 개발, 광양 제2 LNG 터미널 7~8호기 건설, 팜농장 확대, 모터코어 생산공장 증설 등 주요 투자계획을 명시했으며 2025년 이뤄질 배당을 포함하여 향후 3년 동안 0.9~1.1조원의 주주환원을 언급했다. 상황 급변에도 불구하고 다각화된 사업 구조로 1조원대 이상의 영업이익 창출능력이 안정적으로 지속되고 있고 이번 주주환원을 상향으로 인한 DPS 상승이 기대된다. 또한 광양 LNG 터미널과 호주 Senex 에너지 증설이 마무리되고 실적에 본격적으로 반영되는 2026년부터는 DPS가 한 단계 더 증가할 것으로 예상되어 장기 접근이 유효하다고 판단된다.

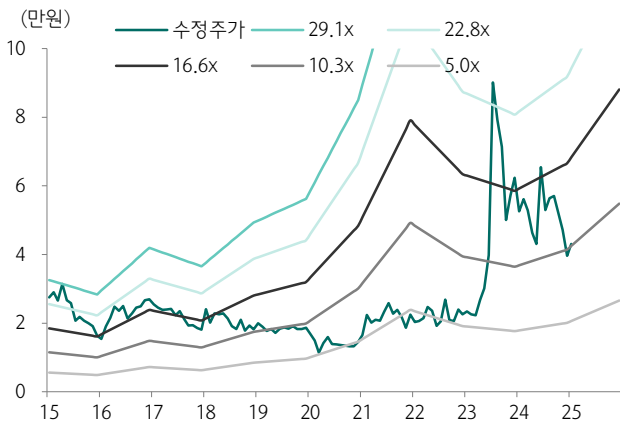
도표 1. 포스코인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2024F				2025F				4Q24 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	77,605	82,823	83,558	72,624	70,111	81,730	79,017	77,962	(8.2)	(13.1)
에너지	95,843	100,594	99,033	89,812	87,460	99,154	95,907	94,363	(3.8)	(9.3)
글로벌	9,762	11,025	11,059	9,694	9,791	10,047	10,475	10,677	(13.4)	(12.3)
영업이익	2,654	3,497	3,572	1,608	2,437	3,201	3,540	2,012	(25.1)	(55.0)
에너지	1,268	1,476	1,603	812	1,145	1,291	1,642	989	0.1	(49.3)
글로벌	1,391	1,996	1,946	789	1,285	1,899	1,883	1,011	(41.4)	(59.4)
세전이익	2,455	2,671	3,139	496	1,941	2,768	3,063	1,390	(52.8)	(84.2)
순이익	1,763	1,905	2,389	174	1,456	2,076	2,297	1,251	(74.8)	(92.7)
영업이익률(%)	3.4	4.2	4.3	2.2	3.5	3.9	4.5	2.6	-	-
세전이익률(%)	3.2	3.2	3.8	0.7	2.8	3.4	3.9	1.8	-	-
순이익률(%)	2.3	2.3	2.9	0.2	2.1	2.5	2.9	1.6	-	-

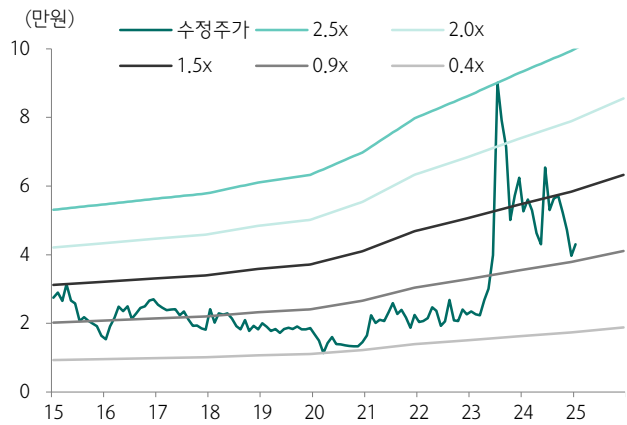
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 2. 포스코인터내셔널 12M Fwd PER 추이



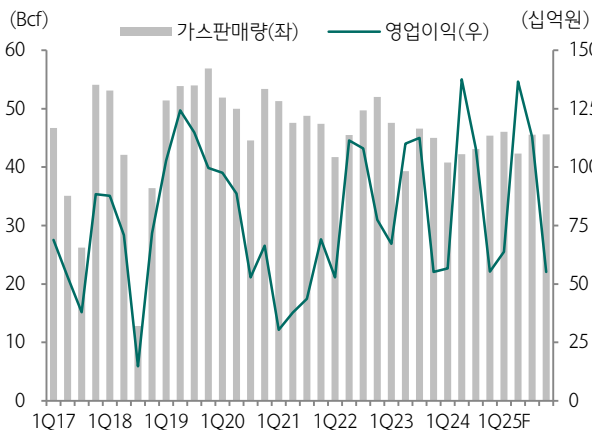
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 3. 포스코인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



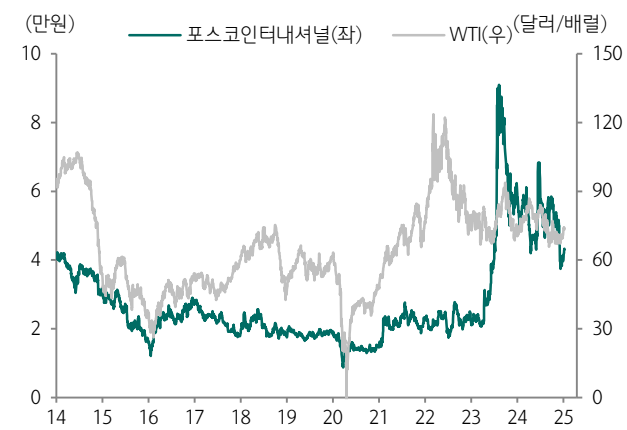
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 4. 분기별 미얀마 가스전 판매량과 영업이익 추이



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 5. 포스코인터내셔널 주가와 국제유가 추이



자료: Thomson Reuters, 하나증권

도표 6. 광양 터미널 설비 개요 및 건설 현황

LNG 저장탱크	LPG 저장탱크	항만설비	기화송출설비
#1~2: 10.0만kl X 2기	9.6만kl X 1기	18만kl급 LNG선 1선석	시간당 680톤
#3~4: 16.5만kl X 2기	(열량조절용)	(건설중)27만kl급 LNG선 1선석, 2만kl급 벙커링선 1선석	(연소식 140톤 별도)
#5~6: 20.0만kl X 2기			
#7~8: 20.0만kl X 2기(건설중)			

자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 7. 인천 LNG 발전소 3.4GW 연료 직도입 추진

구분	3,4호기	5,6호기	7~9호기
발전용량	900MW	1,252MW	1,260MW
직도입 전환 시점	현재 직도입 중	2030년 7월~	2034년 12월~

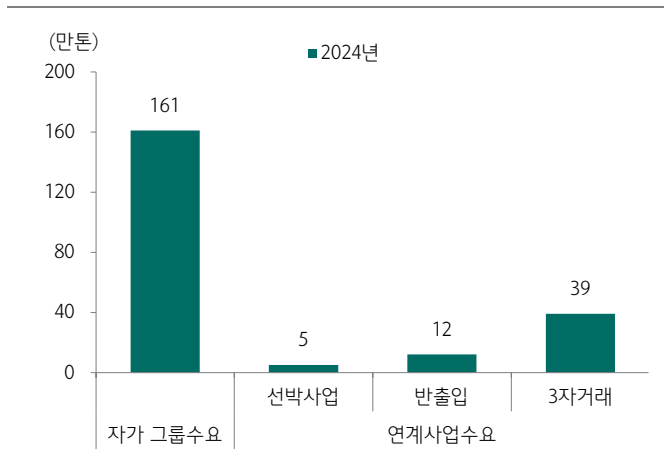
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 8. 중장기 터미널 사업 계획

중장기 전망	현재(~2024년)	중기(~2026년)	장기(~2030년)
광양 터미널 저장용량	93만kl	133만kl	227만kl
터미널 누적 투자비	1조450억원	1조9,900억원	3조2,500억원
자가발전 용량	3.4GW	4.3GW	5.3GW
Captive LNG 물량	90만톤/년	150만톤/년	350만톤/년
연계사업 물량	5만톤/년	10만톤/년	30만톤/년

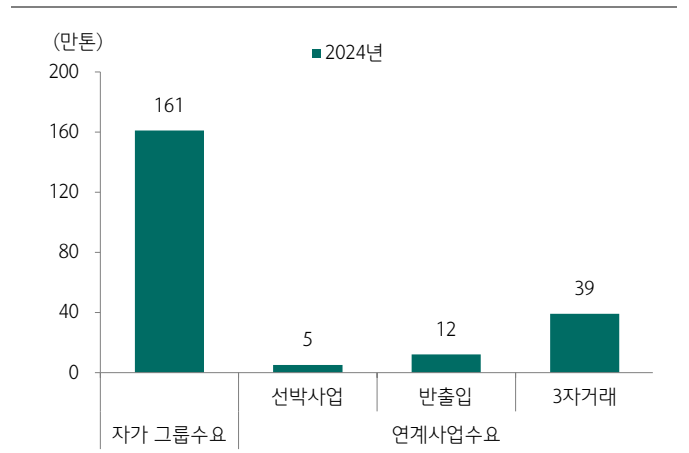
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 9. LNG 트레이딩 물량 - 현재



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 10. LNG 트레이딩 물량 - 2030년 전망



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 11. 광양 터미널 사업 강점

## “ 광양LNG터미널은 국내 LNG 및 터미널 사업 선도, 민간터미널 Flagship 역할 수행 ”

## 포스코인터내셔널 광양 LNG터미널 차별성



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 12. LNG 터미널 연계사업 전망

## “ 글로벌 해양 환경 규제 下, LNG 벙커링 사업 적기 진출 및 단계적 확장을 통한 안정적 수익원 확보 ”

## STS벙커링 수요 및 전망

글로벌 LNG벙커링 수요는 '43년 기준 연간 최대 53백만톤, 국내는 '43년 2.3백만톤 규모까지 성장 전망

- IMO의 해양환경 규제 강화('50년 해상부문 Net Zero 목표)에 따라 기존 유류 사용 선박에서 LNG 연료 이용 선박(추진선)의 증가 추세
  - 국내의 경우, 동남권 항만(여수/광양, 부산, 울산/포항)이 벙커링 수요의 84%를 차지하고 있어 향후 LNG 벙커링 수요의 대부분을 차지할 것으로 전망
  - 광양 LNG 터미널은 동남권 항만 인근에 위치하여 LNG 벙커링 사업 운영의 최적 조건을 갖추고 있음



- 당사는 '27년 기준 벙커링 선박 1척으로 사업 진출, 수요 성장시 벙커링 선박을 최대 3척까지 추가하여 벙커 판매 확대 계획

저탄소 연료(LNG)			탄소 중립 연료
수요 형성기('27~'31)	수요 성장기('32~'36)	수요 성숙기('37~'46)	암모니아 등 벙커링 연계('46~)
벙커링 선박 1척 운용, 사업진출 및 초기 수요 대응	벙커링 선박 2척 운용, (연 최대 40만톤 판매)	벙커링 선박 3척 운용, (연 70~100만톤 판매 목표)	암모니아 벙커링선박 도입, 벙커링 사업 연료 다변화 추진

자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	37,989.6	33,132.8	31,661.0	30,882.1	33,446.4
매출원가	36,422.0	31,293.3	29,821.3	29,146.5	31,339.0
매출총이익	1,567.6	1,839.5	1,839.7	1,735.6	2,107.4
판매비	665.1	676.4	706.6	616.5	698.1
영업이익	902.5	1,163.1	1,133.1	1,119.1	1,409.4
금융손익	(166.7)	(289.8)	(279.6)	(291.4)	(295.8)
종속/관계기업손익	74.9	91.3	99.3	88.5	93.0
기타영업외손익	(68.6)	(50.0)	(76.7)	0.0	0.0
세전이익	742.1	914.6	876.1	916.2	1,206.6
법인세	137.2	234.2	231.4	208.2	269.9
계속사업이익	604.9	680.4	644.7	708.0	936.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	604.9	680.4	644.7	708.0	936.8
비지배주주지분 순이익	15.2	6.5	21.6	0.0	0.0
지배주주순이익	589.7	673.9	623.0	708.0	936.8
지배주주지분포괄이익	612.5	717.0	681.4	750.7	993.3
NOPAT	735.6	865.3	833.8	864.8	1,094.2
EBITDA	1,303.1	1,701.2	1,658.3	1,666.1	1,974.9
성장성(%)					
매출액증가율	11.90	(12.78)	(4.44)	(2.46)	8.30
NOPAT증가율	72.27	17.63	(3.64)	3.72	26.53
EBITDA증가율	40.24	30.55	(2.52)	0.47	18.53
영업이익증가율	54.17	28.88	(2.58)	(1.24)	25.94
(지배주주)순이익증가율	63.44	14.28	(7.55)	13.64	32.32
EPS증가율	63.47	(19.79)	(7.62)	13.61	32.33
수익성(%)					
매출총이익률	4.13	5.55	5.81	5.62	6.30
EBITDA이익률	3.43	5.13	5.24	5.40	5.90
영업이익률	2.38	3.51	3.58	3.62	4.21
계속사업이익률	1.59	2.05	2.04	2.29	2.80

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,780	3,834	3,542	4,024	5,325
BPS	32,286	34,859	37,628	40,228	43,605
CFPS	10,420	10,066	9,480	9,359	11,189
EBITDAPS	10,562	9,678	9,426	9,471	11,226
SPS	307,919	188,492	179,971	175,543	190,120
DPS	1,000	1,000	1,470	2,010	2,660
주기지표(배)					
PER	4.73	16.28	11.19	10.76	8.13
PBR	0.70	1.79	1.05	1.08	0.99
PCFR	2.17	6.20	4.18	4.63	3.87
EV/EBITDA	4.99	9.59	7.49	7.80	6.60
PSR	0.07	0.33	0.22	0.25	0.23
재무비율(%)					
ROE	15.79	13.36	9.82	10.38	12.75
ROA	5.07	4.63	3.69	4.06	5.13
ROIC	14.40	12.17	9.31	9.01	10.87
부채비율	184.58	150.84	133.51	128.86	123.20
순부채비율	74.93	72.59	64.36	62.67	58.85
이자보상배율(배)	6.19	4.12	4.04	3.90	4.90

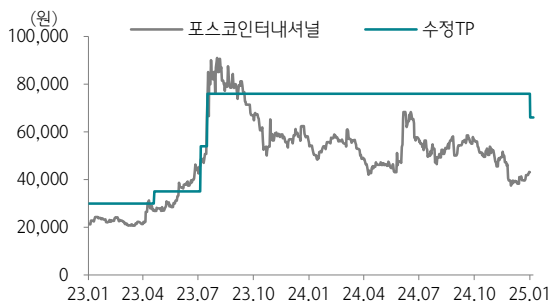
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	7,319.5	8,077.3	7,697.7	7,984.4	8,457.0
금융자산	1,626.4	1,452.5	1,614.0	1,454.1	1,405.2
현금성자산	1,297.7	1,136.9	1,328.9	1,156.7	1,093.6
매출채권	3,480.0	4,112.8	3,776.4	4,053.9	4,378.1
재고자산	1,758.2	1,958.8	1,798.5	1,930.8	2,085.1
기타유동자산	454.9	553.2	508.8	545.6	588.6
비유동자산	5,196.9	8,540.5	9,408.3	9,828.2	10,240.8
투자자산	486.3	1,055.4	971.2	1,038.2	1,116.4
금융자산	52.1	84.8	80.0	81.5	83.2
유형자산	1,560.8	3,704.9	4,612.8	5,181.1	5,711.6
무형자산	2,236.3	2,331.9	2,415.5	2,200.2	2,004.1
기타비유동자산	913.5	1,448.3	1,408.8	1,408.7	1,408.7
자산총계	12,516.3	16,617.7	17,106.0	17,812.7	18,697.9
유동부채	5,487.4	6,275.5	6,679.7	6,909.8	7,178.6
금융부채	2,522.1	2,826.2	3,487.3	3,490.3	3,493.8
매입채무	2,070.9	2,423.1	2,224.9	2,388.4	2,579.4
기타유동부채	894.4	1,026.2	967.5	1,031.1	1,105.4
비유동부채	2,630.8	3,717.5	3,100.6	3,119.7	3,142.0
금융부채	2,399.8	3,435.0	2,841.3	2,841.3	2,841.3
기타비유동부채	231.0	282.5	259.3	278.4	300.7
부채총계	8,118.2	9,993.0	9,780.3	10,029.5	10,320.6
지배주주지분	3,982.8	6,103.3	6,591.8	7,049.2	7,643.4
자본금	616.9	879.6	879.6	879.6	879.6
자본잉여금	540.5	1,826.2	1,836.4	1,836.4	1,836.4
자본조정	0.4	(25.0)	(35.7)	(35.7)	(35.7)
기타포괄이익누계액	17.0	85.7	148.8	148.8	148.8
이익잉여금	2,808.1	3,336.7	3,762.7	4,220.1	4,814.3
비지배주주지분	415.3	521.5	733.9	733.9	733.9
자본총계	4,398.1	6,624.8	7,325.7	7,783.1	8,377.3
순금융부채	3,295.4	4,808.7	4,714.5	4,877.5	4,929.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,233.3	1,076.4	692.3	1,168.6	1,401.5
당기순이익	604.9	680.4	644.7	708.0	936.8
조정	362.5	682.4	704.2	547.0	565.5
감가상각비	400.6	538.0	525.2	547.0	565.6
외환거래손익	31.7	37.0	78.0	0.0	0.0
지분법손익	(83.6)	(87.0)	(54.3)	0.0	0.0
기타	13.8	194.4	155.3	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	265.9	(286.4)	(656.6)	(86.4)	(100.8)
투자활동 현금흐름	(1,465.7)	(27.1)	(1,127.1)	(979.1)	(992.4)
투자자산감소(증가)	(60.7)	(569.1)	84.1	(66.9)	(78.2)
자본증가(감소)	(253.4)	(452.2)	(1,147.1)	(900.0)	(900.0)
기타	(1,151.6)	994.2	(64.1)	(12.2)	(14.2)
재무활동 현금흐름	978.8	(1,225.4)	11.6	(247.5)	(339.1)
금융부채증가(감소)	967.3	1,339.3	67.3	3.0	3.5
자본증가(감소)	(17.7)	1,548.4	10.2	0.0	0.0
기타재무활동	131.0	(3,972.8)	104.3	0.1	0.0
배당지급	(101.8)	(140.3)	(170.2)	(250.6)	(342.6)
현금의 증감	776.5	(160.8)	236.5	(172.1)	(63.2)
Unlevered CFO	1,285.6	1,769.4	1,667.7	1,646.4	1,968.4
Free Cash Flow	970.5	614.1	(467.3)	268.6	501.5

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 포스코인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.10	BUY	66,000		
24.7.25	1년 경과		-	-
23.7.25	BUY	76,000	-21.32%	19.74%
23.7.14	BUY	54,000	-4.34%	22.22%
23.4.28	BUY	35,000	-0.37%	32.43%
23.1.27	1년 경과		-	-
22.1.27	BUY	30,000	-25.49%	-7.50%

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 1월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 1월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.57%	4.98%	0.45%	100%

\* 기준일: 2025년 01월 07일