

# 포스코인터내셔널 (047050)

## 무난한 실적

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**70,000** 원(하향)

현재주가

**44,750** 원(4/25)

시가총액

**7,873**(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현\_02)368-6878\_tjdgus2009@eugenefn.com

- 실적을 수정하여 목표주가 70,000원(-11%)으로 하향, 투자의견 BUY 유지. 1Q24 매출액 7.8조원(-2%qoq, -7%yoy), 영업이익 2,654억원(+24%qoq, -5%yoy), 당기순이익 1,828억원(+149%qoq, -4%yoy)으로 무난한 실적 시현. 해외 가스전은 미얀마 가스전 신규 투자를 위한 판매량 감소, 호주 세넥스 생산량 증가를 위한 비용 집행이 지속되며 감익되었으나, 발전/터미널의 SMP 상한제 기저효과, 보유 터미널 이용 확대 및 직도입 가스를 활용한 원가 개선으로 수익성 방어. 구동모터코아는 하이브리드차 판매 증가, EV 판매 감소로 인한 믹스 악화로 수익성이 악화되었으나, 중장기 CAPA 플랜과 수주잔고는 지속 증가(24년 360만대 → '30년 750만대)
- 1년 평균 유가 하락, SMP 약세로 실적은 둔화되겠지만, 포트폴리오 조정을 통해 과거 1%대의 OPM이 3%를 상회 중인 점, 영구자석/감속기 등 신사업 투자 등으로 변화 중임을 고려하면 중장기 리레이팅은 지속될 전망

주가(원,4/25)	44,750
시가총액(십억원)	7,873

발행주식수(천주)	175,923
52주 최고가(원)	96,700
최저가(원)	26,100
52주 일간 Beta	1.67
60일 일평균거래대금(억원)	346
외국인 자본율(%)	6.9
배당수익률(2024F, %)	2.2

주주구성(%)	
포스코홀딩스 (외 4인)	70.8
국민연금공단 (외 1인)	5.0

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-17.0	-31.7	57.1
절대기준	-20.9	-20.5	62.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	70,000	79,000	▼
영업이익(24)	961	913	▲
영업이익(25)	1,256	1,224	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	33,133	31,226	37,828	38,320
영업이익	1,163	961	1,256	1,287
세전순익	915	677	964	963
당기순이익	680	443	736	746
EPS(원)	3,831	2,445	3,981	3,955
증감률(%)	-19.9	-36.2	62.8	-0.7
PER(배)	16.3	18.3	11.2	11.3
ROE(%)	13.4	7.0	10.8	9.9
PBR(배)	1.8	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	9.4	7.0	6.4	6.2

자료: 유진투자증권

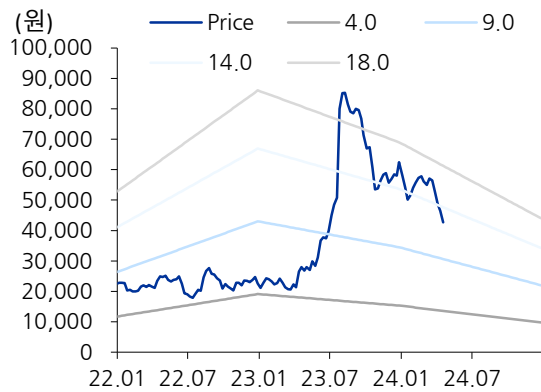


도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %)	수정전		수정후		변경률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	33,804	37,048	31,226	37,828	(7.6)	2.1
영업이익	913	1,224	961	1,256	5.3	2.6
영업이익률(%)	2.7	3.3	3.1	3.3	0.4	0.0
EBITDA	1,702	2,106	1,822	2,187	7.1	3.8
EBITDA 이익률(%)	5.0	5.7	5.8	5.8	0.8	0.1
순이익	512	744	443	736	(13.4)	(1.0)

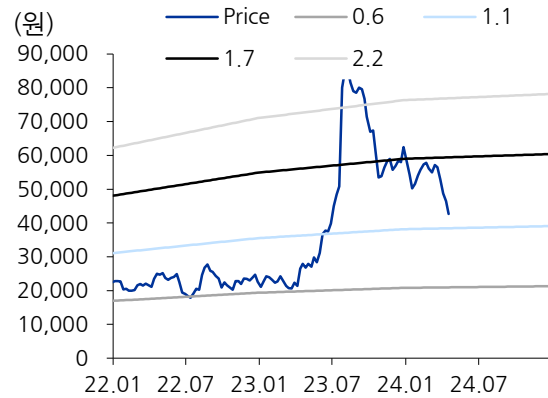
자료: 유진투자증권

도표 2. PER Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 3. PBR Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 4. 세부 실적 추정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2022	2023	2024
<b>매출액</b>	<b>8,307</b>	<b>8,871</b>	<b>8,046</b>	<b>7,909</b>	<b>7,761</b>	<b>7,626</b>	<b>7,771</b>	<b>8,068</b>	<b>41,697</b>	<b>33,133</b>	<b>31,226</b>
에너지	1,287	981	892	1,191	976	826	906	1,005	5,321	4,351	3,713
상사/기타	7,020	7,890	7,154	6,718	6,784	6,800	6,865	7,063	36,376	28,782	27,513
<b>영업이익</b>	<b>280</b>	<b>357</b>	<b>312</b>	<b>215</b>	<b>265</b>	<b>212</b>	<b>241</b>	<b>243</b>	<b>1,174</b>	<b>1,163</b>	<b>961</b>
에너지	143	208	187	136	139	112	133	132	637	673	517
상사/기타	149	149	125	79	127	99	108	111	537	502	445
<b>순이익</b>	<b>191</b>	<b>221</b>	<b>195</b>	<b>73</b>	<b>183</b>	<b>98</b>	<b>120</b>	<b>42</b>	<b>605</b>	<b>680</b>	<b>443</b>
<b>OPM(%)</b>											
전사	3.4	4.0	3.9	2.7	3.4	2.8	3.1	3.0	2.8	3.5	3.1
에너지	11.1	21.2	21.0	11.4	14.2	13.6	14.7	13.2	12.0	15.5	13.9
상사/기타	2.1	1.9	1.7	1.2	1.9	1.5	1.6	1.6	1.5	1.7	1.6

자료: 포스코인터내셔널, 유진투자증권

## 포스코인터내셔널(047050.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	12,516	16,618	16,420	17,648	18,441
유동자산	7,319	8,077	7,435	7,619	7,858
현금성자산	1,492	1,318	1,353	188	188
매출채권	3,730	4,432	3,923	4,848	5,009
재고자산	1,758	1,959	1,787	2,208	2,281
비유동자산	5,197	8,540	8,985	10,029	10,583
투자자산	1,400	2,504	2,360	2,858	2,896
유형자산	1,561	3,705	4,369	4,984	5,566
기타	2,236	2,332	2,256	2,186	2,122
<b>부채총계</b>	8,118	9,993	9,650	10,353	10,627
유동부채	5,487	6,275	5,930	6,581	6,698
매입채무	2,620	3,096	2,748	3,395	3,508
유동성이자부채	2,522	2,826	2,826	2,826	2,826
기타	345	353	356	360	364
비유동부채	2,631	3,718	3,720	3,772	3,930
비유동이자부채	2,400	3,435	3,435	3,485	3,640
기타	231	282	285	287	290
<b>자본총계</b>	4,398	6,625	6,770	7,294	7,814
자배지분	3,983	6,103	6,248	6,773	7,293
자본금	617	880	880	880	880
자본잉여금	541	1,826	1,826	1,826	1,826
이익잉여금	2,808	3,337	3,597	4,121	4,641
기타	17	61	(54)	(54)	(54)
비자배지분	415	522	522	522	522
<b>자본총계</b>	4,398	6,625	6,770	7,294	7,814
총차입금	4,922	6,261	6,261	6,311	6,466
순차입금	3,430	4,944	4,908	6,123	6,278

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	1,552	1,483	1,594	642	1,551
당기순이익	605	680	443	736	746
자산상각비	401	538	861	931	998
기타비현금성손익	(364)	159	(1,994)	(2,323)	(2,111)
운전자본증감	266	(286)	332	(698)	(122)
매출채권감소(증가)	470	(214)	509	(925)	(161)
재고자산감소(증가)	174	91	172	(421)	(73)
매입채무증가(감소)	(445)	10	(349)	647	113
기타	67	(174)	(0)	(0)	(0)
<b>투자현금</b>	(1,466)	(27)	(1,389)	(1,681)	(1,530)
단기투자자산감소	(100)	28	0	0	0
장기투자증권감소	0	3	61	(205)	(14)
설비투자	(263)	(462)	(1,180)	(1,204)	(1,240)
유형자산처분	9	10	0	0	0
무형자산처분	(368)	(264)	(269)	(272)	(276)
<b>재무현금</b>	979	(1,225)	(170)	(126)	(21)
차입금증가	674	(964)	0	50	155
자본증가	(102)	(140)	(170)	(176)	(176)
배당금지급	(102)	(140)	170	176	176
<b>현금 증감</b>	777	(161)	36	(1,165)	0
기초현금	521	1,298	1,137	1,173	7
기말현금	1,298	1,137	1,173	7	8
Gross Cash flow	1,286	1,769	1,262	1,340	1,673
Gross Investment	1,100	341	1,056	2,379	1,652
<b>Free Cash Flow</b>	186	1,428	206	(1,039)	21

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	37,990	33,133	31,226	37,828	38,320
증가율(%)	11.9	(12.8)	(5.8)	21.1	1.3
매출원가	36,422	31,293	29,556	35,843	36,289
<b>매출총이익</b>	1,568	1,840	1,670	1,985	2,031
판매 및 일반관리비	665	676	709	730	744
기타영업손익	0	0	0	0	0
<b>영업이익</b>	903	1,163	961	1,256	1,287
증가율(%)	54.2	28.9	(17.4)	30.6	2.5
<b>EBITDA</b>	1,303	1,701	1,822	2,187	2,284
증가율(%)	40.2	30.5	7.1	20.0	4.5
<b>영업외손익</b>	(160)	(248)	(284)	(292)	(323)
이자수익	35	62	26	31	31
이자비용	146	282	145	176	209
자본법손익	9	1	1	1	1
기타영업손익	(58)	(29)	(165)	(148)	(147)
<b>세전순이익</b>	742	915	677	964	963
증가율(%)	51.9	23.2	(25.9)	42.3	(0.1)
법인세비용	137	234	234	227	217
<b>당기순이익</b>	605	680	443	736	746
증가율(%)	69.7	12.5	(34.9)	66.1	1.4
지배주주지분	590	674	430	700	696
증가율(%)	63.5	14.3	(36.2)	62.8	(0.7)
비지배지분	15	7	13	36	51
<b>EPS(원)</b>	4,780	3,831	2,445	3,981	3,955
증가율(%)	63.5	(19.9)	(36.2)	62.8	(0.7)
수정EPS(원)	4,780	3,831	2,445	3,981	3,955
증가율(%)	63.5	(19.9)	(36.2)	62.8	(0.7)

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,780	3,831	2,445	3,981	3,955
BPS	32,283	34,693	35,518	38,499	41,454
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	4.7	16.3	18.3	11.2	11.3
PBR	0.7	1.8	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	4.8	9.4	7.0	6.4	6.2
배당수익률	4.4	1.6	2.2	2.2	2.2
PCR	2.2	6.2	6.2	5.9	4.7
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	2.4	3.5	3.1	3.3	3.4
EBITDA이익률	3.4	5.1	5.8	5.8	6.0
순이익률	1.6	2.1	1.4	1.9	1.9
ROE	15.8	13.4	7.0	10.8	9.9
ROIC	10.8	9.7	5.9	8.4	7.9
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	78.0	74.6	72.5	83.9	80.3
유동비율	133.4	128.7	125.4	115.8	117.3
이자보상배율	6.2	4.1	6.6	7.1	6.2
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	3.3	2.3	1.9	2.2	2.1
매출채권회전율	9.5	8.1	7.5	8.6	7.8
재고자산회전율	20.7	17.8	16.7	18.9	17.1
매입채무회전율	13.9	11.6	10.7	12.3	11.1

#### Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다.  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 조사분석담당자는 2023년 6월 22일 광양 LNG 터미널 현장 실사 행사에 참여하였으며, 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

#### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)      당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

