

포스코인터내셔널 (047050)

2024년은 도약을 준비하는 시기

투자의견

BUY(유지)

목표주가

79,000 원(유지)

현재주가

52,600 원(1/31)

시가총액

9,254(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 투자의견 BUY, 목표주가 79,000원 유지. 4Q23 매출액 7.9조원(-2%qoq, -1%yoy), 영업이익 2,146억원(-31%qoq, +27%yoy), 당기순이익 734억원(-62%qoq, -21%yoy)으로 당사 추정을 하회하는 실적. 해외 가스전은 미얀마 가스전 판매량 감소와 호주 세넥스 생산량 증가를 위한 비용 집행으로 감익. 소재(철강)는 더딘 업황 회복에도 포스코항 비중이 지속 증가하며 당사 추정에 부합하는 실적 시현. 발전/터미널은 SMP 하락에도 불구하고 직도입 가스 도입으로 인한 원가 경쟁력 강화와 터미널 수익성 개선으로 양호한 실적을 기록. 구동모터코아는 포항 신규 공장 가동으로 수율에 차질이 발생하며 비용이 증가했으나, 판매량이 지속 증가하는 모습
- 2024년 매출액 34조원(+2%yoy), 영업이익 9,129억원(-22%yoy) 전망. 에너지 가격 약세로 자원개발, 발전 모두 감익 예상. 그러나 국내 유일의 에너지 토탈 솔루션 상장사(Up + Mid + Downstream)인 점과 향후 2차전지 소재/부품(흑연, 동박, 구동모터코아)에서의 포스코 그룹 내 역할을 감안하면 현재의 밸류에이션 프리미엄은 타당하다고 판단

주가(원,1/31)	52,600
시가총액(십억원)	9,254

발행주식수(천주)	175,923
52주 최고가(원)	96,700
최저가(원)	20,300
52주 일간 Beta	2.14
60일 일평균거래대금(억원)	797
외국인 지분율(%)	6.6
배당수익률(2023F, %)	1.9

주주구성(%)	
포스코홀딩스 (외 4인)	70.8
자사주 (외 1인)	3.3

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-9.7	-36.5	121.3
절대기준	-15.7	-41.6	124.3

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	79,000	79,000	-
영업이익(23)	1,163	1,234	▼
영업이익(24)	913	1,054	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	37,990	33,133	33,804	37,048
영업이익	903	1,163	913	1,224
세전손익	742	915	670	960
당기순이익	605	680	512	744
EPS(원)	4,780	5,268	3,887	5,533
증감률(%)	63.5	10.2	-26.2	42.3
PER(배)	4.7	10.0	13.5	9.5
ROE(%)	15.8	15.3	10.3	13.3
PBR(배)	0.7	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	4.8	6.9	7.8	6.6

자료: 유진투자증권

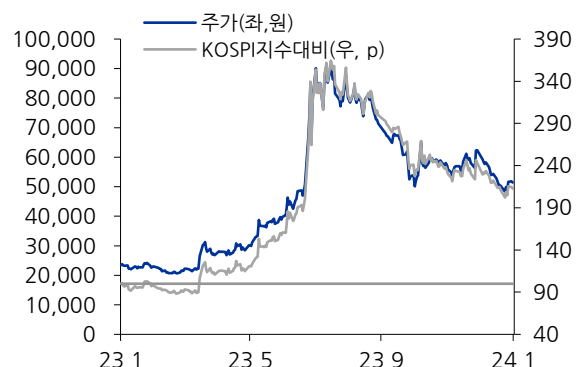
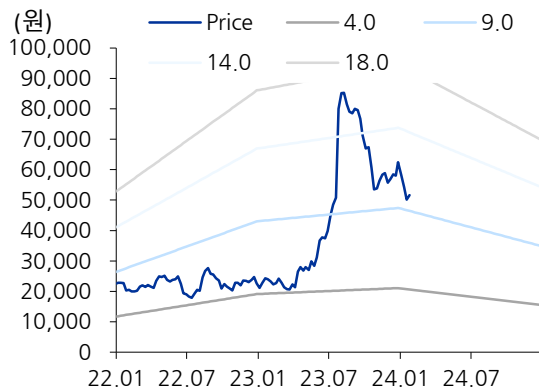


도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %)	수정전		수정후		변경률	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	33,392	37,104	33,133	33,804	(0.8)	(8.9)
영업이익	1,234	1,054	1,163	913	(5.8)	(13.4)
영업이익률(%)	3.7	2.8	3.5	2.7	(0.2)	(0.1)
EBITDA	1,926	1,843	1,854	1,702	(3.7)	(7.6)
EBITDA 이익률(%)	5.8	5.0	5.6	5.0	(0.2)	0.1
순이익	832	688	680	512	(18.2)	(25.5)

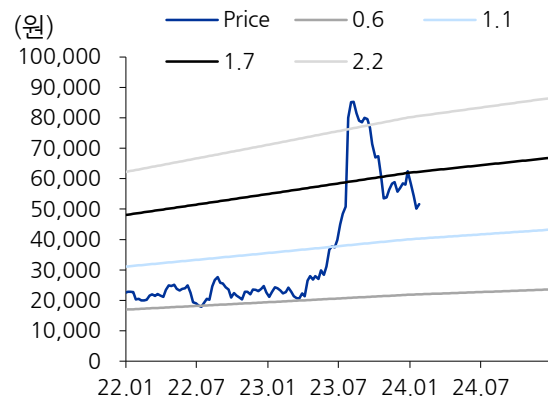
자료: 유진투자증권

도표 2. PER Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 3. PBR Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 4. 세부 실적 추정

(십억원)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2021	2022	2023
매출액		9,912	11,070	9,041	7,966	8,307	8,871	8,046	7,909	33,949	37,990	33,133
글로벌	철강	6,910	8,027	6,088	5,317	4,849	5,909	5,183	4,998	20,957	26,343	20,939
	식량소재	1,423	1,739	1,185	1,018	1,212	1,016	863	998	8,511	5,366	4,090
에너지	GAS	114	236	251	219	199	233	192	188	449	820	812
	터미널, 발전	1,031	791	1,187	1,311	1,017	656	665	769	2,865	4,319	3,107
기타		433	277	330	102	1,030	1,056	1,143	957	1,167	1,142	4,185
영업이익		216	321	197	169	280	357	312	215	585	903	1,163
글로벌	철강	79	85	50	76	86	121	86	63	206	289	363
	식량소재	35	51	(3)	(6)	27	21	17	(1)	141	78	63
에너지	GAS	53	123	122	92	80	122	122	61	181	389	385
	터미널, 발전	102	15	73	42	61	56	62	76	147	232	254
기타		(52)	47	(45)	(35)	26	38	25	16	(88)	(85)	98
순이익		163	236	113	93	191	221	195	73	356	605	680

자료: 포스코인터내셔널, 유진투자증권

포스코인터내셔널(047050.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	10,771	12,516	11,987	12,909	14,222
유동자산	7,155	7,319	6,108	6,212	6,665
현금성자산	776	1,492	588	479	293
매출채권	4,246	3,730	3,548	3,692	4,127
재고자산	1,904	1,758	1,629	1,695	1,895
비유동자산	3,616	5,197	5,880	6,696	7,557
투자자산	1,073	1,400	1,221	1,246	1,365
유형자산	1,353	1,561	2,460	3,288	4,064
기타	1,189	2,236	2,199	2,163	2,128
부채총계	7,259	8,118	7,080	7,645	8,399
유동부채	5,669	5,487	5,102	5,155	5,356
매입채무	2,846	2,620	2,431	2,530	2,828
유동성이자부채	2,471	2,522	2,322	2,272	2,172
기타	352	345	349	352	356
비유동부채	1,589	2,631	1,978	2,490	3,042
비유동이자부채	1,484	2,400	1,745	2,256	2,806
기타	106	231	233	235	236
자본총계	3,512	4,398	4,907	5,264	5,823
자본지분	3,486	3,983	4,492	4,848	5,408
자본금	617	617	617	617	617
자본잉여금	558	541	541	541	541
이익잉여금	2,293	2,808	3,335	3,691	4,250
기타	19	17	(0)	(0)	(0)
비자본지분	26	415	415	415	415
자본총계	3,512	4,398	4,907	5,264	5,823
총차입금	3,955	4,922	4,067	4,528	4,978
순차입금	3,178	3,430	3,479	4,049	4,685

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	(378)	1,552	1,615	1,135	1,143
당기순이익	356	605	680	512	744
자산상각비	344	401	691	789	882
기타비현금성손익	(85)	(364)	(1,699)	(1,912)	(2,045)
운전자본증감	(1,365)	266	123	(112)	(337)
매출채권감소(증가)	(1,387)	470	182	(144)	(435)
재고자산감소(증가)	(956)	174	129	(66)	(200)
매입채무증가(감소)	1,019	(445)	(189)	99	298
기타	(41)	67	0	0	0
투자현금	(352)	(1,466)	(1,482)	(1,582)	(1,655)
단기투자자산감소	(28)	(100)	0	0	0
장기투자증권감소	31	0	71	(1)	(33)
설비투자	(183)	(263)	(1,180)	(1,204)	(1,240)
유형자산처분	31	9	0	0	0
무형자산처분	(284)	(368)	(373)	(378)	(383)
재무현금	693	979	(1,036)	338	327
차입금증가	780	674	(855)	461	450
자본증가	(86)	(102)	(181)	(123)	(123)
배당금지급	(86)	(102)	123	123	123
현금 증감	(158)	777	(904)	(109)	(186)
기초현금	679	521	1,298	394	284
기말현금	521	1,298	394	284	99
Gross Cash flow	987	1,286	1,492	1,247	1,480
Gross Investment	1,690	1,100	1,360	1,694	1,992
Free Cash Flow	(703)	186	132	(447)	(513)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	33,949	37,990	33,133	33,804	37,048
증가율(%)	58.1	11.9	(12.8)	2.0	9.6
매출원가	32,814	36,422	31,296	32,198	35,109
매출총이익	1,135	1,568	1,837	1,607	1,939
판매 및 일반관리비	549	665	674	694	715
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	585	903	1,163	913	1,224
증가율(%)	23.4	54.2	28.9	(21.5)	34.1
EBITDA	929	1,303	1,854	1,702	2,106
증가율(%)	15.1	40.2	42.3	(8.2)	23.7
영업외손익	(97)	(160)	(249)	(242)	(265)
이자수익	25	35	26	27	30
이자비용	82	146	113	123	149
지분법손익	13	9	9	8	8
기타영업손익	(52)	(58)	(171)	(154)	(153)
세전순이익	489	742	915	670	960
증가율(%)	49.4	51.9	23.2	(26.7)	43.2
법인세비용	132	137	234	158	216
당기순이익	356	605	680	512	744
증가율(%)	55.3	69.7	12.5	(24.7)	45.2
지배주주지분	361	590	650	480	683
증가율(%)	51.2	63.5	10.2	(26.2)	42.3
비지배지분	(4)	15	30	33	61
EPS(원)	2,924	4,780	5,268	3,887	5,533
증가율(%)	51.2	63.5	10.2	(26.2)	42.3
수정EPS(원)	2,924	4,780	5,268	3,887	5,533
증가율(%)	51.2	63.5	10.2	(26.2)	42.3

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	2,924	4,780	5,268	3,887	5,533
BPS	28,259	32,283	36,410	39,297	43,830
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배, %)					
PER	7.7	4.7	10.0	13.5	9.5
PBR	0.8	0.7	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	6.4	4.8	6.9	7.8	6.6
배당수익률	3.6	4.4	1.9	1.9	1.9
PCR	2.8	2.2	4.4	5.2	4.4
수익성(%)					
영업이익률	1.7	2.4	3.5	2.7	3.3
EBITDA이익률	2.7	3.4	5.6	5.0	5.7
순이익률	1.1	1.6	2.1	1.5	2.0
ROE	10.9	15.8	15.3	10.3	13.3
ROIC	7.6	10.8	11.3	8.3	10.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	90.5	78.0	70.9	76.9	80.5
유동비율	126.2	133.4	119.7	120.5	124.4
이자보상배율	7.1	6.2	10.3	7.4	8.2
활동성 (회)					
총자산회전율	3.6	3.3	2.7	2.7	2.7
매출채권회전율	9.7	9.5	9.1	9.3	9.5
재고자산회전율	24.0	20.7	19.6	20.3	20.6
매입채무회전율	14.9	13.9	13.1	13.6	13.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 조사분석담당자는 2023 년 6 월 22 일 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

