

매출액 추정 근거 (포스코 인터내셔널)

	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ing가격(mmbtu)	2.68	3.368	4.102	4.671	5.236	5.718
미얀마생산(1,2)	24.05	24.05	24.05	24.05	24.05	24.05
미얀마생산(3)			4.329	4.329	4.329	4.329
호주생산	0	0		56	56	56
총생산량(단위 PJ)	24.05	24.05	28.379	84.379	84.379	84.379
생산 매출 증가율		1.256716418	1.43716152	3.385723574	1.120959109	1.092055004
터미널(광양 1~5호기)	73	73	73	73	73	73
터미널(광양 1터미널)		20	20	20	20	20
터미널(광양 2터미널)				40	40	40
당진					54	54
총 거래량(단위 만 ki)	73	93	93	133	187	187
거래매출증가율		1.273972603	1	1.430107527	1.406015038	1
에너지 총 매출 추정	1371641	1744271.311	1844932.282	3285606.614	4300233.318	4415848.119
생산매출추정	183223.8048	230260.3636	330921.3342	1120408.162	1255931.736	1371546.536
터미널매출추정	1188417.195	1514010.947	1514010.947	2165198.452	3044301.582	3044301.582
무역 + 기타 매출 추정	36617947	37423541.83	38246859.75	39088290.67	39948233.06	40827094.19
매출액	19224845261	30527682713	32566135142	37989588	39167813.14	40091792.04

1. 에너지 생산량 예측

[미얀마 가스전]

- 현재 포스코 인터내셔널에서 영업이익의 주요 부분을 차지하고 있는 Ing의 경우 미얀마 가스전에서 주로 생산이 진행되고 있다. 이 생산량의 증설을 위해 2024년까지 미얀마 가스전 3단 개발을 진행 중이다. 미얀마 3단계 가스비의 생산량은 1,2단계 투자액 대비 생산량의 비를 이용해서 계산하였다. → <https://www.theguru.co.kr/news/article.html?no=26872>

[호주 세넥스 에너지 가스 생산 추가 계약]

- 포스코 인터내셔널의 경우 호주 기업 세넥스 에너지 인수작업을 2022년 완료했다. → 인수 한 이후 현재까지 약 6.4PJ(페타줄) 만큼의 수익성을 내고 있으며, 2025년 이후부터 호주 내 아틀라스와 로마노스 가스전의 가스처리 시설이 완료되어 약 60pj의 생산이 가능해진다. 또한 같은해 부터, 오로라와 14PJ, AGL과 42PJ의 천연가스 공급 계약을 체결하여 생산량의 증가를 예측하였었다. 종합적으로, 미얀마 가스전에서의 가스 생산량 예상 과 세넥스 에너지 생산량의 51%(포스코 인터의 지분율)을 합해 포스코 인터의 총 가스 생산의 지분을 추측하였다.<https://newsroom.posco.com/kr/포스코인터내셔널-자회사-세넥스에너지-호주에서/>

[터미널 증설]

- 포스코 인터내셔널의 경우 Ing를 단순 생산 및 판매만 하는 것이 아닌 저장,운송 및 삼국간 무역을 통해서 매출을 발생시키고 있다. 위 과정에서는 필연적으로 Ing 터미널을 통해 이루어진다. 따라서 위 매출의 경우 Ing 터미널의 용량에 따라서 터미널 매출의 증가율을 계산하였다. 먼저, 현재까지 광양 LNG터미널에 73만 ki어치의 용량을 수용하고 있으며, 24년 20만 ki, 25년 40만 ki가 추가로 증설될 계획이다. 또한 37년 당진 LNG터미널을 신규 개설해 54만 ki가 추가로 증설될 계획이다. 이 증감율을 통해서 에너지 생산(제품) 매출이 아닌 매출(상품) 부분의 매출액을 추정하였다. → <https://newsroom.posco.com/kr/포스코인터내셔널-당진Ing터미널-추진해-에너지사업/>

2. 에너지 가격 예측

[Ing 가격 예측]

- Ing 가격의 추이는 international energy agency에서 2024년까지 Ing가격을 추정한 데이터를 사용하여 연평균 Ing가격을 사용하였으며, 그 이후부터는 walletinvestor에서 추정한 Ing가격을 사용하였다. 이를 이용하여서 제품 매출의 경우 LNG가격 * 생산량의 변화율로 매출액을 추정하였다. → <https://www.iea.org/>

3. 포스코 인터내셔널 기타 부분 매출 추정

- 포스코 인터내셔널의 경우 22년기준 법인세차감전순이익의 약 54%가 에너지 부분에서 발생하고 있다. 또한 기타 무역 및 투자 부문에서는 에너지 만큼의 포스코 인터내셔널 내부의 큰 투자 혹은 사업변화가 없을 것으로 예상된다. 따라서, 위 부분의 매출은 국내 경제 성장률(2.2%)에 따라 천천히 증가하는 것으로 추정하였다.

•

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
매출액	19224845261	30527682713	32566135142	37989588	39167813.14	40091792.04	42373897.28	44248466.38	45242942.31
매출원가	18457485547	29748120055	31587436956	36849900.36	37992778.75	38889038.27	41102680.36	42921012.39	43885654.04
판관비	342806208	413999007	474048371	553128401.3	570283359.4	583736492	616963944.4	644257670.5	658737240
감가상각비	22219389	17244553	18232402	73566077.37	75847686.8	77636953.44	82056204.61	85686270.18	87612052.92
무형자산상각비	207074894	205114748	212418996	49781556.12	51325502.35	52536284.28	55526755	57983190.35	59286351.6
영업이익	424554000	365564000	504650000	478056142.8	588912461.1	620118626.8	1043986382	1343060687	1378763.855
EBITDA	653848283	587923301	735301398	601403776.2	716085650.3	750291864.5	1181569342	1486730147	148277168.4

손익계산서 추정 근거 (포스코 인터내셔널)

- 포스코 인터내셔널의 영업이익의 경우 에너지 부분에서 포스코 인터내셔널이 내고 있는 매출액 대비 영업이익률%(29.3%)를 에너지 매출 추정치와 곱하여 에너지 부분 영업이익을 추정 하였고, 무역및 기타의 경우 무역 부분의 매출이 기타 부분의 매출보다 약 20배 가량 높으므로 무역 부분의 영업이익률 %(0.21%)를 곱하여 무역 및 기타부분 영업이익을 추정하였다. 그 후 두 부분의 영업이익을 합산하여 영업이익을 계산하였다.
- EBITDA의 경우 유,무형 감가상각비를 영업이익에 더해주면 된다. 유,무형 감가상각비의 경우 고정비적인 성격이 강하기 때문에 추가로 큰 투자가 발생하지 않는 2025년까지는 매출 예상치 대비 기존 감가상각비 비율로 계산하였다.

매출액 추정 근거 (포스코 이앤씨)

년도	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
국내 건축	4.306	4.862	4.5799	4.0558	3.9122	4.6797308	4.7873646	4.8926866
국내 토목	1.897	1.6963	2.0504	2.27	2.8327	2.3263689	2.3798754	2.4322326
해외 도급	0.422473	0.650688	0.63801	0.692944	1.379602	1.4278881	1.4778642	1.5295894
매출	6.625473	7.208988	7.26831	7.018744	8.124502	8.4339877	8.6451041	8.8545086
건축 영업이익	0.302	0.309	0.367	0.3665	0.1976	0.331975	0.3396105	0.3470819
토목 영업이익	0.03509	0.05556	0.03504	0.029116	0.074026	0.0499238	0.0510721	0.0521956
건축 영업이익%	7.01347	6.355409	8.013275	9.036442	5.0508665	7.093892	7.093892	7.093892
토목 영업이익%	1.849763	3.275364	1.708935	1.282656	2.6132665	2.145997	2.145997	2.145997
영업이익	0.33709	0.36456	0.40204	0.395616	0.271626	0.3818989	0.3906825	0.3992775
gdp	1812	1852	1839	1918	1968	2017.2	2063.5956	2108.9947
gdp내 건설 비중	14.9	14.3	14.7	13.8	13	14.14	14.14	14.14
건설 금액	269.988	264.836	270.333	264.684	255.84	285.23208	291.79242	298.21185
건물비중	71.70%	68.80%	70.10%	72.10%	73.45%	71.23%	71.23%	71.23%
토목비중	28.3	31.1	29.9	27.9	26.55	28.77	28.77	28.77
건물 매출	193.5814	182.2072	189.5034	190.8372	187.91448	203.17081	207.84374	212.4163
토목 매출	76.4066	82.62883	80.82957	73.84684	67.92552	82.061269	83.948679	85.79555
포스코 건물 시장점유율	2.224387	2.668391	2.41679	2.125267	2.0819045	2.303348	2.303348	2.303348
포스코 토목 시장 점유율	2.48277	2.052915	2.536696	3.07393	4.170303	2.834917	2.834917	2.834917

[gdp 내 건설비중을 통한 포스코 시장점유율 예측]

- 포스코 이앤씨의 경우 국내 매출과 해외 매출로 나뉘어진다. 국내 매출의 경우 또다시 국내 건물과 국내 토목(플랜트 및 인프라)로 나뉘어서 생각할 수 있다. 이렇게 구분 한 후 국내 매출을 추정하기 위해 대한건설협회(<http://www.cak.or.kr/content/info.do?type=info&dataId=511&menuId=208>)에서 발간한 주요건설 통계에 있는 gdp내 건설투자비중 의 데이터를 참고하였다. 먼저, gdp내 건설투자 비중을 통해 국내 건설투자액을 찾아내고 이를 건물 건설과 토목건설로 비중을 다시 나누어 총 건물 건설 투자액과 토목 건설 투자액을 뽑아낸다. 여기서 포스코 이앤씨의 국내 건설/토목 투자액 대비 국내 총 건설/토목 투자액 을 구해 포스코 이앤씨의 건설/토목 시장 점유율을 구한다. 이 시장 점유율이 다소 일정하게 나오는 것으로 보아 이를 예측치로 활용하였다.

[국내 총 투자액 대비 시장점유율을 통한 포스코 이앤씨 매출 예측]

- 시장점유율이 큰 폭 없이 유지되는 것을 보아 5개년치 시장점유율의 평균을 통해 앞으로의 포스코 이앤씨의 국내 건설 시장 점유율을 추측하였다. 이후 국회예산정책처에서 발간한 국내 gdp 예측치와 한국 건설 산업 연구원에서 발간한 gdp내 건설투자 비중을 가져와 국내 건설 투자액 예측치를 가져왔다. 이 데이터를 포스코 이앤씨의 시장점유율이란 곱하여 건축/토목 부분별로 매출을 추정하였다.

[해외 매출 추정]

- 해외 매출의 경우 국내 매출에 비해 매출액이 크지 않으므로, 이전 국내 매출대비 해외매출의 %를 사용하여 해외 매출을 추정하였다. (단, 포스코 이앤씨의 경우 2021년까지 이라크 반군의 공습으로 인해 브라질 사업이 중단되었다. 따라서 매출에 타격이 발생하였으므로 2022년의 비중을 사용하였다.) 또한 글로벌데이터에 따르면 2025년까지 세계 건설업 성장률을 약 3.5%로 전망하였으므로 매년 해외 도급의 매출액에 1.035만큼의 값을 곱해주었다.

손익계산서 추정 근거 (포스코 이앤씨)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	7.26831	7.018744	8.124502	8.433988	8.645104	8.8545086
감가상각비	0.0434	0.043276	0.040955	0.042544	0.042544	0.0425437
무형자산상	0.002065	0.001588	0.001726	0.001793	0.001793	0.001793
영업이익	0.40204	0.395616	0.271626	0.381899	0.390683	0.3992775
EBITDA	0.447505	0.44048	0.314307	0.426236	0.435019	0.4436142

- 영업이익의 경우 건축/토목으로 분야를 나누어 각 분야의 최근 5개년치 영업이익%의 평균을 사용하여 2023년 이후의 각 분야 영업이익을 계산하여 합해주었다.
- EBITDA의 경우 유,무형 감가상각비를 영업이익에 더해주면 된다. 유.무형 감가상각비의 경우 고정비적인 성격이 강하기 때문에 추가로 큰 투자가 발생하지 않는 2025년까지는 매출 예상치 대비 기존 감가상각비 비율로 계산하였다.

EV/EBITDA 추정 근거

- EV/EBITDA의 경우 포스코 인터내셔널의 경우 무역 업계의 유사 상위 4개 기업의 평균을 사용하였으며, 포스코 이앤씨의 경우 매출, 이익 구조의 큰 변화가 생기지 않았으므로, 포스코 이앤씨의 4년치 ev/ebitda의 평균을 사용하였다.