COMPANY UPDATE

2025. 7. 1

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

임지영 Research Associate
jiyeong.lim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

포스코인터내셔널 (047050)

기투자 성과와 신규 투자 모두 기대되는 에너지 사업

- 2Q25 연결기준 영업이익은 2,991억 원으로 컨센서스 부합 예상
- SMP 약세 및 발전사업 비수기 효과를 미얀마 가스전 성수기 효과가 상쇄
- 사업 포트폴리오 특성에 따른 실적 안정성 제고 지속 확인 중. 연말로 갈수록 세넥스 에너지 증산 기대 고조될 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	60,000원	20.7%
현재주가	49,700원	
시가총액	8.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	175,922,788주 (26.1%)	
52주 최저/최고	37,400원/65,400원	
60일-평균거래대금	240.2억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코인터내셔널 (%)	1.3	25.3	-24.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-11.0	-2.1	-30.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	60,000	60,000	0.0%
2025E EPS	3,760	3,992	-5.8%
2026E EPS	4,169	4,124	1.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	64,400
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

2Q25 실적은 시장 예상 부합할 것: 포스코인터내셔널의 2Q25 연결기준 매출은 전분기 대비 1.0% 증가한 8.2조 원, 영업이익은 전분기 대비 10.7% 증가한 2,991억 원으로, 영업이익은 컨센서스(Fnguide)에 부합할 것으로 예상된다. 글로벌 사업은 미국 관세 정책 등 보호무역과 관련한 불확실성이 지속되며 1분기와 유사한 영업 실적이 예상된다. 한편, 에너지 사업의 경우 2분기 비수기 효과 및 SMP 가격 하락으로 인해 발전사업 실적의 전분기 대비 감소가 불가피하나, 이를 미얀마 가스전 성수기 효과가 상쇄할 것으로 예상된다. 올해 하반기까지는 에너지 사업의 안정적 실적이 지속될 것으로 예상되는 가운데, 글로벌 사업에 있어 미국의 상호 관세 및 미중 무역 협상 관련 불확실성 해소 여부 및 중국 철강 감산 등에 기인한 철강 trading 사업 실적 개선 여부 등이 관전 포인트가 될 것이다.

BUY 투자의견 유지: LNG value chain 일원화 및 그룹 역량을 토대로 한 글로벌 사업 전개 등 사업 포트폴리오 특성에 기반한 높은 실적 안정성이 지속되고 있다는 점은 현 시점에서 동사의 가장 큰 강점이라 할 수 있다. 이에 더해, 2년 전부터 꾸준히 LNG upstream 및 midstream에 대한 투자 강화를 통해 실적 확장에 주력하고 있으며, 특히 내년부터 3배 증산에 따른 이익 증가가 기대되는 호주 세넥스 에너지에 대한 시장의 긍정적 관심이 연말로 갈수록 강화될 것으로 기대되는 바 BUY 투자의견을 유지한다. LNG value chain 강화를 위한 미주 지역 추가 투자가 가시화될 경우, 이 또한 긍정적인 모멘텀이 될 것으로 기대된다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	32,341	32,938	34,287	34,996
영업이익 (십억원)	1,117	1,125	1,223	1,279
순이익 (십억원)	503	708	733	768
EPS (adj) (원)	3,245	3,760	4,169	4,365
EPS (adj) growth (%)	-18.6	15.9	10.9	4.7
EBITDA margin (%)	5.0	5.1	5.3	5.5
ROE (%)	8.2	8.2	8.7	9.2
P/E (adj) (배)	15.3	13.2	11.9	11.4
P/B (배)	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	8.3	8.0	7.3	6.8
Dividend yield (%)	3.9	4.0	4.2	4.4

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포스코인터내셔널: 연결 기준 실적 추정치

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출	**7,760.5**	**8,282.3**	**8,355.8**	**7,942.2**	**8,153.7**	**8,237.5**	**8,340.4**	**8,206.0**	**32,340.8**	**32,937.6**	**34,286.9**
에너지	976.2	1,107.5	1,105.9	926.8	858.2	890.9	859.3	965.8	4,116.4	3,574.2	3,858.3
E&P	122.5	193.6	166.2	130.5	151.3	227.3	218.1	260.9	612.8	857.7	1,227.5
LNG사업 (터미널/연계사업)	183.1	251.0	162.9	286.0	138.5	222.1	144.2	253.1	883.0	757.9	631.3
발전	594.1	574.0	692.7	415.8	465.4	413.4	477.7	427.1	2,276.6	1,783.6	1,902.5
기타 (투자/연료전지)	13.0	27.5	18.9	24.2	23.0	28.1	19.3	24.7	83.6	95.0	96.9
글로벌	**9,584.3**	**10,059.4**	**9,903.3**	**9,428.9**	**9,745.9**	**9,942.7**	**10,077.2**	**9,836.3**	**38,975.9**	**39,602.2**	**40,813.2**
철강	4,922.1	4,835.3	5,205.1	4,803.1	4,995.7	5,116.5	5,353.9	5,099.7	19,765.6	20,565.8	21,341.1
식량소재	896.7	1,114.9	903.8	893.6	964.4	1,073.6	952.9	964.1	3,809.0	3,955.2	4,143.7
포스코모빌리티솔루션	325.9	307.0	266.2	280.2	286.2	284.7	302.5	304.6	1,179.3	1,178.0	1,456.9
무역법인	3,153.9	3,500.9	3,235.9	3,106.8	3,186.4	3,122.7	3,122.7	3,122.7	12,997.5	12,554.4	12,490.7
기타 조정	-322.2	-302.8	-311.8	-258.9	-258.9	-258.9	-258.9	-258.9	-1,195.7	-1,035.6	-1,035.6
영업이익	**265.4**	**349.7**	**357.2**	**144.6**	**270.2**	**299.1**	**312.4**	**242.9**	**1,116.9**	**1,124.6**	**1,223.2**
에너지	**139.1**	**199.6**	**194.6**	**79.1**	**135.0**	**171.0**	**182.6**	**115.5**	**612.4**	**604.1**	**675.9**
E&P	48.2	131.6	100.5	62.4	79.8	136.4	109.7	76.1	342.7	402.0	432.4
LNG사업 (터미널/연계사업)	11.8	10.5	23.2	16.4	8.9	10.9	12.1	13.7	61.9	45.7	63.3
발전	60.0	47.0	63.5	-1.7	31.7	9.0	46.2	11.1	168.8	98.0	121.8
기타 (투자/연료전지)	19.1	10.5	7.4	2.0	14.6	14.6	14.6	14.6	39.0	58.4	58.4
글로벌	**126.8**	**147.6**	**160.3**	**74.5**	**130.6**	**128.1**	**129.8**	**127.4**	**509.2**	**515.9**	**547.3**
철강	78.9	76.1	76.8	34.4	64.1	69.4	64.5	61.6	266.2	259.5	257.0
식량소재	1.5	3.7	8.7	-0.2	9.8	8.8	8.2	5.6	13.7	32.4	38.7
포스코모빌리티솔루션	-10.5	-3.8	-5.9	-9.0	-0.3	-0.3	1.2	1.2	-29.3	1.8	15.2
무역법인	32.8	37.7	68.0	6.2	27.4	20.6	17.5	20.6	144.7	86.1	82.4
기타 투자	24.1	33.9	12.7	43.1	29.6	29.6	38.5	38.5	113.9	136.2	153.9
영업이익률 (%)	**3.4**	**4.2**	**4.3**	**1.8**	**3.3**	**3.6**	**3.7**	**3.0**	**3.5**	**3.4**	**3.6**
에너지	**14.2**	**18.0**	**17.6**	**8.5**	**15.7**	**19.2**	**21.3**	**12.0**	**14.9**	**16.9**	**17.5**
E&P	39.3	68.0	60.5	47.8	52.7	60.0	50.3	29.2	55.9	46.9	35.2
LNG사업 (터미널/연계사업)	6.4	4.2	14.2	5.7	6.4	4.9	8.4	5.4	7.0	6.0	10.0
발전	10.1	8.2	9.2	-0.4	6.8	2.2	9.7	2.6	7.4	5.5	6.4
기타 (투자/연료전지)	146.9	38.2	39.2	8.3	63.5	52.0	75.7	59.1	46.7	61.5	60.3
글로벌	**1.3**	**1.5**	**1.6**	**0.8**	**1.3**	**1.3**	**1.3**	**1.3**	**1.3**	**1.3**	**1.3**
철강	1.6	1.6	1.5	0.7	1.3	1.4	1.2	1.2	1.3	1.3	1.2
식량소재	0.2	0.3	1.0	-0.0	1.0	0.8	0.9	0.6	0.4	0.8	0.9
포스코모빌리티솔루션	-3.2	-1.2	-2.2	-3.2	-0.1	-0.1	0.4	0.4	-2.5	0.2	1.0
무역법인	1.0	1.1	2.1	0.2	0.9	0.7	0.6	0.7	1.1	0.7	0.7
기타 투자	4.0	5.6	2.1	7.1	4.9	4.9	6.4	6.4	4.7	5.6	6.4

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**33,133**	**32,341**	**32,938**	**34,287**	**34,996**
매출원가	31,293	30,445	30,999	32,206	32,814
매출총이익	**1,840**	**1,896**	**1,939**	**2,081**	**2,181**
(매출총이익률, %)	5.6	5.9	5.9	6.1	6.2
판매 및 일반관리비	676	779	814	857	903
영업이익	**1,163**	**1,117**	**1,125**	**1,223**	**1,279**
(영업이익률, %)	3.5	3.5	3.4	3.6	3.7
영업외손익	**-248**	**-410**	**-138**	**-176**	**-182**
금융수익	1,282	1,437	707	482	472
금융비용	1,572	1,712	946	686	677
지분법손익	91	128	92	87	86
기타	-50	-264	9	-59	-62
세전이익	**915**	**707**	**987**	**1,048**	**1,097**
법인세	234	203	279	314	329
(법인세율, %)	25.6	28.8	28.3	30.0	30.0
계속사업이익	680	503	708	733	768
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**680**	**503**	**708**	**733**	**768**
(순이익률, %)	2.1	1.6	2.1	2.1	2.2
지배주주순이익	674	515	694	719	753
비지배주주순이익	7	-11	14	15	15
EBITDA	1,701	1,628	1,666	1,819	1,934
(EBITDA 이익률, %)	5.1	5.0	5.1	5.3	5.5
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,760	4,169	4,365
EPS (연결기준)	3,871	2,862	4,024	4,169	4,365
수정 EPS (원)*	3,989	3,245	3,760	4,169	4,365

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**8,077**	**8,268**	**8,807**	**9,198**	**9,519**
현금 및 현금등가물	1,137	1,057	1,176	1,189	1,219
매출채권	4,113	4,183	4,575	4,775	4,828
재고자산	1,959	2,081	2,274	2,420	2,617
기타	869	947	782	815	855
비유동자산	**8,540**	**9,068**	**9,228**	**9,358**	**9,478**
투자자산	1,055	814	2,232	2,232	2,232
유형자산	3,705	4,241	4,392	4,520	4,645
무형자산	2,332	2,553	2,553	2,553	2,553
기타	1,448	1,461	52	53	49
자산총계	**16,618**	**17,336**	**18,035**	**18,556**	**18,998**
유동부채	**6,275**	**6,660**	**6,857**	**6,933**	**6,907**
매입채무	2,423	2,098	2,180	2,269	2,388
단기차입금	1,592	1,600	1,600	1,600	1,600
기타 유동부채	2,261	2,962	3,077	3,064	2,920
비유동부채	**3,718**	**3,327**	**3,383**	**3,446**	**3,516**
사채 및 장기차입금	3,079	2,708	2,712	2,712	2,712
기타 비유동부채	638	619	672	734	804
부채총계	**9,993**	**9,987**	**10,242**	**10,381**	**10,425**
지배주주지분	**6,103**	**6,545**	**6,988**	**7,370**	**7,768**
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,826	1,837	1,837	1,837	1,837
이익잉여금	3,337	3,635	4,079	4,460	4,859
기타	61	193	193	193	193
비지배주주지분	**522**	**805**	**805**	**805**	**805**
자본총계	**6,625**	**7,349**	**7,793**	**8,175**	**8,573**
순부채	4,584	4,821	4,623	4,511	4,380

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**1,076**	**877**	**1,558**	**1,364**	**1,381**
당기순이익	680	503	708	733	768
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,089	1,260	1,112	853	737
유형자산 감가상각비	278	279	318	323	335
무형자산 상각비	260	232	232	232	232
기타	551	749	562	298	171
영업활동 자산부채 변동	-286	-558	-262	-222	-124
투자활동에서의 현금흐름	**-27**	**-846**	**-1,254**	**-1,058**	**-1,040**
유형자산 증감	-452	-722	-1,334	-1,150	-1,114
장단기금융자산의 증감	-5	-38	409	409	409
기타	430	-86	-330	-317	-335
재무활동에서의 현금흐름	**-1,225**	**-176**	**-251**	**-359**	**-377**
차입금의 증가(감소)	1,339	146	-79	-100	-100
자본금의 증가(감소)	1,548	11	0	0	0
배당금	-140	-177	0	0	0
기타	-3,973	-156	-172	-259	-277
현금증감	-161	-80	119	12	30
기초현금	1,298	1,137	1,057	1,176	1,189
기말현금	1,137	1,057	1,176	1,189	1,219
Gross cash flow	**1,769**	**1,764**	**1,820**	**1,586**	**1,505**
Free cash flow	**614**	**122**	**207**	**194**	**244**

재무비율 및 주당지표

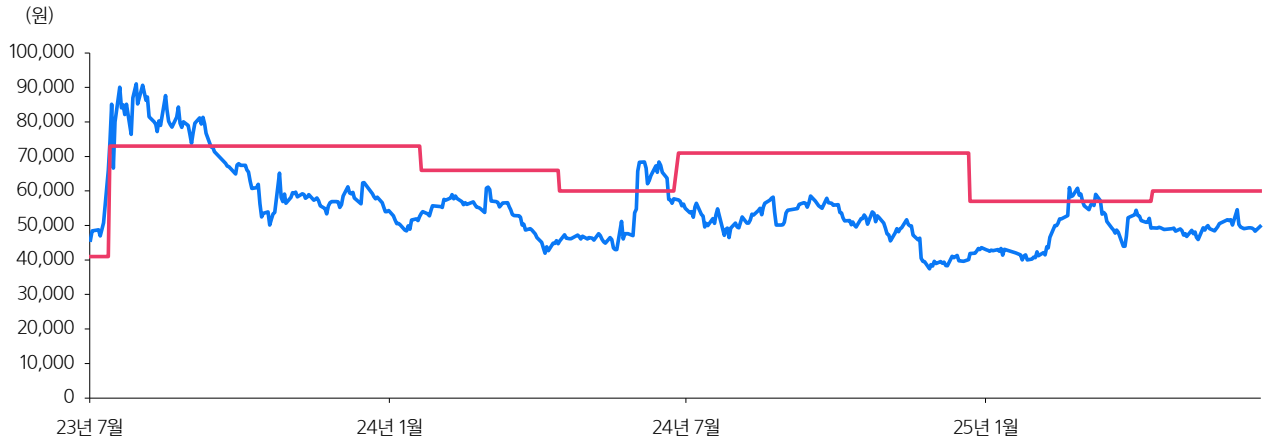
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-12.8	-2.4	1.8	4.1	2.1
영업이익	28.9	-4.0	0.7	8.8	4.5
순이익	12.5	-26.0	40.6	3.6	4.7
수정 EPS**	-21.9	-18.6	15.9	10.9	4.7
주당지표					
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,760	4,169	4,365
EPS (연결기준)	3,871	2,862	4,024	4,169	4,365
수정 EPS**	3,989	3,245	3,760	4,169	4,365
BPS	31,354	39,717	43,038	45,384	47,600
DPS (보통주)	1,000	1,550	2,000	2,100	2,200
Valuations (배)					
P/E***	12.5	15.3	13.2	11.9	11.4
P/B***	1.6	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	7.8	8.3	8.0	7.3	6.8
비율					
ROE (%)	12.7	8.2	8.2	8.7	9.2
ROA (%)	4.7	3.0	4.0	4.0	4.1
ROIC (%)	10.1	7.4	8.4	11.1	11.4
배당성향 (%)	25.0	52.5	49.7	50.4	50.4
배당수익률 (보통주, %)	1.6	3.9	4.0	4.2	4.4
순부채비율 (%)	74.6	70.1	59.3	55.2	51.1
이자보상배율 (배)	4.1	3.8	3.9	4.4	4.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 6월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 6월 30일 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 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/6/16	7/25	2024/2/1	4/26	7/8	2025/1/3	4/25
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	41000	73000	66000	60000	71000	57000	60000
괴리율 (평균)	7.09	-9.85	-19.34	-11.46	-29.17	-14.95	
괴리율 (최대or최소)	60.98	-33.70	-7.42	14.00	-17.61	7.02	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 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 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.03.31 기준
매수(79%)·중립(21%)·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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA