



Buy(Maintain)

목표주가: 30,000원(유지)

주가(12/10): 20,650원

시가총액: 25,477억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

RA 김소정

02) 3787-4855 sojung.kim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (12/10)	3,010.23pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,600원	14,550원
등락률	-25.2%	41.9%
수익률	절대	상대
1M	3.0%	0.3%
6M	-1.9%	5.1%
1Y	41.9%	29.5%

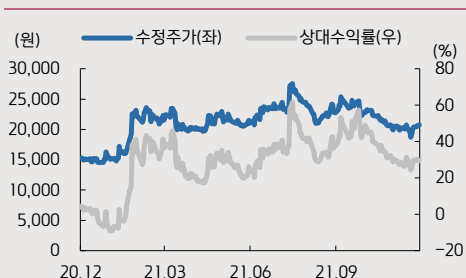
Company Data

발행주식수	123,375 천주
일평균 거래량(3M)	1,117천주
외국인 지분율	6.6%
배당수익률(21E)	3.4%
BPS(21E)	27,777원
주요 주주	포스코 외 6 인 63.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	24,422.6	21,472.4	33,017.1	33,521.4
영업이익	605.3	474.5	592.5	675.8
EBITDA	891.6	807.2	902.1	956.7
세전이익	330.0	327.2	543.0	542.7
순이익	202.4	229.5	380.9	380.8
지배주주지분순이익	209.4	238.6	395.9	395.7
EPS(원)	1,697	1,934	3,209	3,208
증감률(%YoY)	34.9	13.9	66.0	0.0
PER(배)	11.0	7.5	6.4	6.4
PBR(배)	0.75	0.57	0.74	0.69
EV/EBITDA(배)	6.0	4.9	5.7	5.0
영업이익률(%)	2.5	2.2	1.8	2.0
ROE(%)	7.1	7.7	12.0	11.1
순차입금비용(%)	100.1	68.0	75.7	62.6

Price Trend



기업코멘트

포스코인터내셔널 (047050)

Senex Energy 인수 코멘트



동사는 호주 동부 육상 가스전 생산 및 개발 목적으로 호주 6위 E&P사인 Senex Energy 인수를 지분 50.1% 취득 방식으로 확정하였습니다. 해당 인수를 통해 천연가스 대체 매장량 추가 확보 및 에너지 전환사업 추진 플랫폼화가 기대되며, 향후 그룹사의 LNG와 가스전을 활용한 탄소포집 및 블루수소 생산에도 활용되어 주가에도 긍정적인 영향이 있을 것으로 판단합니다.

>>> 호주 E&P 전문회사인 Senex Energy 인수 확정

동사는 호주 동부 육상 가스전 생산 및 개발을 목적으로 호주 E&P 전문회사인 Senex Energy 인수를 확정하였다. 호주 Hancock Energy사와 공동투자계약을 체결하여 지분 구조는 동사 50.1%, Hancock Energy사 49.9%로, 동사는 과거 호주 철광석 광산인 Roy Hill 개발 프로젝트에 참여하면서 Hancock Energy와 파트너십을 구축한 바 있다. 이번 Senex Energy 공동 인수도 함께 성사함으로써 투자 위험을 줄임과 동시에 향후 에너지 사업 분야에서도 시너지를 발휘할 수 있을 것으로 판단된다. 인수 가격은 지분 50.1% 기준 A\$ 443백만(약 3,720억원, 주당 A\$ 4.6)으로 결정되었으며, 향후 22년 3월에는 Senex Energy사 주주총회 및 호주 정부의 승인이 예정되어 있다.

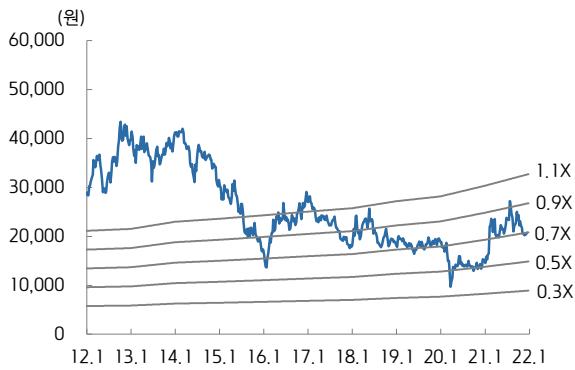
Senex Energy는 호주 거래소(ASX)에 상장된 시가총액 A\$ 8.4억의 호주 6위 E&P사이며, FY 21년 기준 매출 A\$ 116백만(약 980억원), 영업이익 A\$ 25백만(약 211억원)을 기록하였다. 또한 연 생산량 19 BCF, 매장량 730 BCF의 3개의 동부 육상 가스전과 2개의 탐사광구를 보유하고 있다. 광업 선진국인 호주에 대한 투자 위험은 타 지역보다 낮으며, 인수를 통해 산업단지가 밀집한 호주 동부지역의 다양한 수요처에 판매가 가능하고, 기존에 구축된 육상 가스관을 활용할 수 있어 투자비 절감 또한 기대해볼 수 있다.

>>> 천연가스 대체 매장량 추가 확보 및 에너지 전환사업 추진 플랫폼화 기대

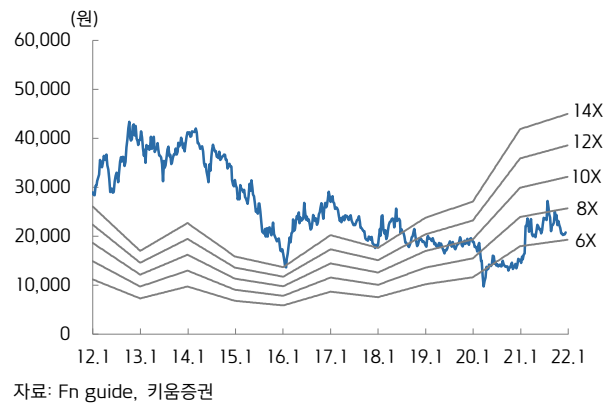
해당 인수를 통해 동사는 천연가스 대체 매장량 추가 확보 및 에너지 전환사업 추진 플랫폼화를 추진할 계획이다. 천연가스 측면에서는 대체 매장량 추가 확보를 통한 E&P 사업 확장 및 매장량 지속 유지, 에너지 전환 측면에서는 추진사업 검토 및 발굴을 통한 CCS(탄소 포집 및 저장)와 그린수소의 상업화, 블루수소 생산이 기대된다.

그룹사인 POSCO의 7대 핵심사업 중 하나인 블루/그린수소 글로벌 공급망 구축 및 핵심기술 내재화와 관련하여 인수가 이루어진 것으로 판단되며, 향후 그룹사의 LNG와 가스전을 활용한 탄소포집 및 블루수소 생산에도 활용될 전망이다. 또한 동사는 미얀마 추가 탐사 및 개발, 인도네시아 지역 공동조사사업권 및 말레이시아 탐사권 획득을 앞두고 있어 에너지 부문의 사업 확장이 기대되어 주가에도 긍정적인 영향이 있을 것으로 판단한다.

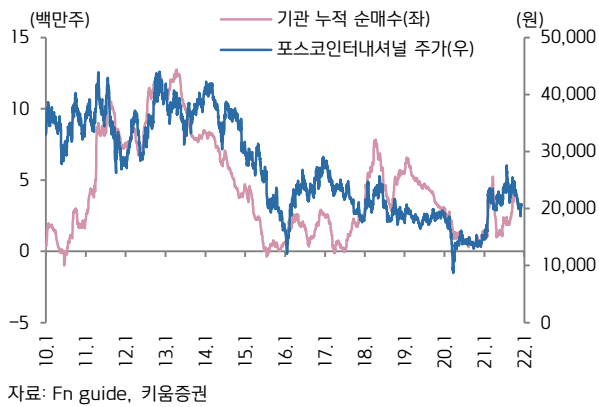
포스코인터내셔널 12mf PBR 밴드



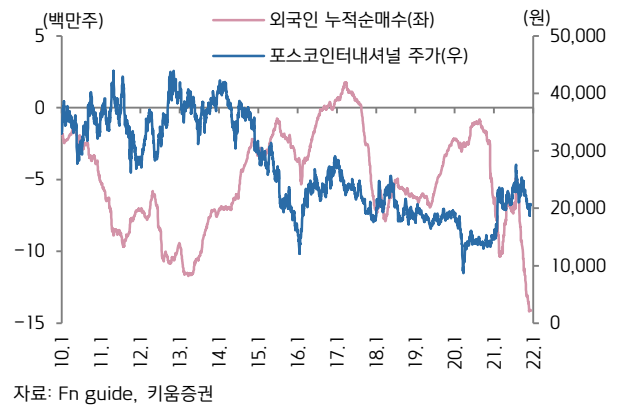
포스코인터내셔널 12mf PER 밴드



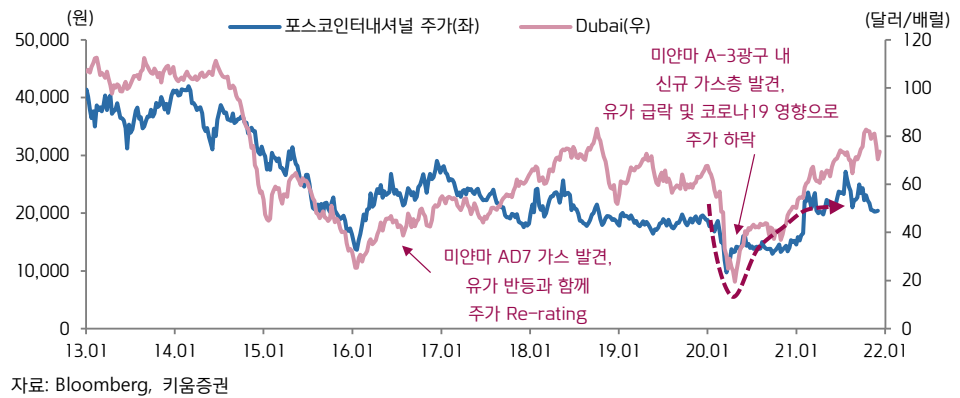
포스코인터내셔널 기관 누적순매수 추이



포스코인터내셔널 외국인 누적순매수 추이

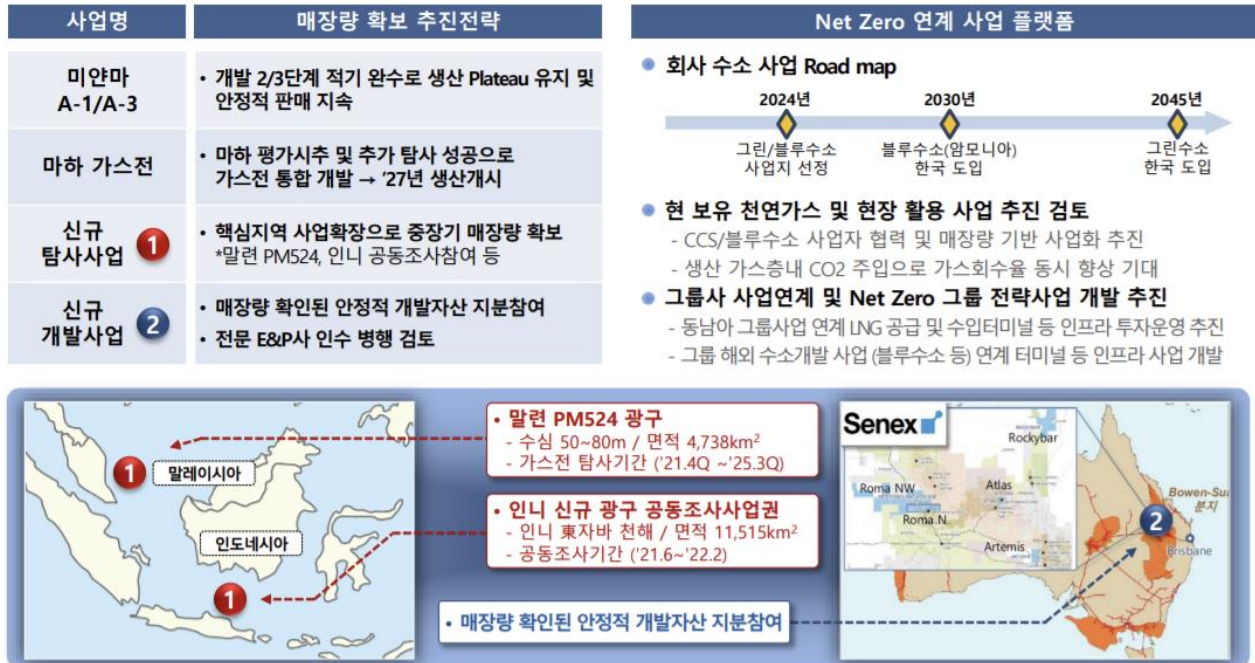


포스코인터내셔널 주가 및 유가 추이



에너지 사업 연계 미래 신사업 확장

천연가스 보유매장량 2.5조 입방피트 기반, 탄소 중립 및 수소경제 사업플랫폼화



자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	24,422.6	21,472.4	33,017.1	33,521.4	34,943.6
매출원가	23,298.0	20,547.3	31,889.7	32,302.5	33,693.9
매출총이익	1,124.6	925.1	1,127.4	1,218.8	1,249.7
판관비	519.3	450.6	534.9	543.1	566.1
영업이익	605.3	474.5	592.5	675.8	683.5
EBITDA	891.6	807.2	902.1	956.7	939.9
영업외손익	-275.3	-147.3	-120.5	-133.0	-119.6
이자수익	40.7	36.8	26.7	46.8	60.3
이자비용	141.2	98.5	65.2	97.9	97.9
외환관련이익	486.6	636.5	636.5	636.5	636.5
외환관련손실	474.4	651.6	516.7	516.7	516.7
종속 및 관계기업손익	55.1	18.8	18.8	18.8	18.8
기타	-242.1	-89.3	-220.6	-220.5	-220.6
법인세차감전이익	330.0	327.2	543.0	542.7	564.0
법인세비용	127.6	97.6	162.1	162.0	168.3
계속사업순손익	202.4	229.5	380.9	380.8	395.6
당기순이익	202.4	229.5	380.9	380.8	395.6
지배주주순이익	209.4	238.6	395.9	395.7	411.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-3.0	-12.1	53.8	1.5	4.2
영업이익 증감율	28.1	-21.6	24.9	14.1	1.1
EBITDA 증감율	27.6	-9.5	11.8	6.1	-1.8
지배주주순이익 증감율	34.9	13.9	65.9	-0.1	3.9
EPS 증감율	34.9	13.9	66.0	0.0	3.9
매출총이익율(%)	4.6	4.3	3.4	3.6	3.6
영업이익율(%)	2.5	2.2	1.8	2.0	2.0
EBITDA Margin(%)	3.7	3.8	2.7	2.9	2.7
지배주주순이익율(%)	0.9	1.1	1.2	1.2	1.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1,609.0	1,118.6	-170.5	550.8	455.4
당기순이익	202.4	229.5	380.9	380.8	395.6
비현금항목의 가감	705.1	576.0	376.1	359.9	328.3
유형자산감가상각비	99.5	123.1	119.6	106.5	94.9
무형자산감가상각비	186.8	209.6	190.0	174.4	161.5
지분법평가손익	-143.1	-129.4	0.0	0.0	0.0
기타	561.9	372.7	66.5	79.0	71.9
영업활동자산부채증감	917.8	342.3	-792.8	-42.7	-128.5
매출채권및기타채권의감소	839.8	557.6	-1,493.0	-65.2	-183.9
재고자산의감소	214.9	182.1	-61.1	-15.1	-42.7
매입채무및기타채무의증가	-115.3	-304.2	775.9	53.1	114.5
기타	-21.6	-93.2	-14.6	-15.5	-16.4
기타현금흐름	-216.3	-29.2	-134.7	-147.2	-140.0
투자활동 현금흐름	-112.5	-109.5	-274.4	-275.5	-276.7
유형자산의 취득	-84.0	-73.2	-100.0	-100.0	-100.0
유형자산의 처분	3.5	3.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-97.6	-137.7	-100.0	-100.0	-100.0
투자자산의감소(증가)	39.7	167.4	-4.5	-4.5	-4.5
단기금융자산의감소(증가)	-58.7	-11.5	-12.3	-13.4	-14.6
기타	84.6	-57.6	-57.6	-57.6	-57.6
재무활동 현금흐름	-1,461.9	-557.0	-171.0	-171.0	-171.0
차입금의 증가(감소)	-1,321.9	-386.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-74.2	-86.4	-86.4	-86.4	-86.4
기타	-65.8	-84.6	-84.6	-84.6	-84.6
기타현금흐름	0.0	-8.9	169.7	169.7	169.7
현금 및 현금성자산의 순증가	34.6	443.2	-446.1	274.1	177.5
기초현금 및 현금성자산	201.5	236.1	679.3	233.2	507.3
기말현금 및 현금성자산	236.1	679.3	233.2	507.3	684.8

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	5,032.3	4,764.6	5,899.4	6,282.6	6,717.6
현금 및 현금성자산	236.1	679.3	233.2	507.3	684.8
단기금융자산	124.8	136.2	148.5	161.8	176.4
매출채권 및 기타채권	3,335.3	2,776.8	4,269.8	4,335.0	4,519.0
재고자산	1,111.9	929.4	990.5	1,005.6	1,048.3
기타유동자산	224.2	242.9	257.4	272.9	289.1
비유동자산	3,927.1	3,563.5	3,458.4	3,382.0	3,330.1
투자자산	594.8	427.4	431.9	436.4	440.9
유형자산	1,380.4	1,325.4	1,305.9	1,299.4	1,304.5
무형자산	1,249.8	1,129.4	1,039.4	1,065.0	903.5
기타비유동자산	702.1	681.3	681.2	681.2	681.2
자산총계	8,959.4	8,328.0	9,357.8	9,664.6	10,047.7
유동부채	3,561.2	3,397.4	4,173.2	4,226.3	4,340.8
매입채무 및 기타채무	2,061.6	1,715.6	2,491.5	2,544.5	2,659.0
단기금융부채	1,214.6	1,313.0	1,313.0	1,313.0	1,313.0
기타유동부채	285.0	368.8	368.7	368.8	368.8
비유동부채	2,350.1	1,769.8	1,769.8	1,769.8	1,769.8
장기금융부채	2,197.4	1,652.7	1,652.7	1,652.7	1,652.7
기타비유동부채	152.7	117.1	117.1	117.1	117.1
부채총계	5,911.4	5,167.2	5,943.0	5,996.1	6,110.6
지배지분	3,047.7	3,158.1	3,427.0	3,695.7	3,979.9
자본금	616.9	616.9	616.9	616.9	616.9
자본잉여금	557.8	558.0	558.0	558.0	558.0
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	15.6	-25.0	-65.7	-106.4	-147.0
이익잉여금	1,857.5	2,008.2	2,317.8	2,627.2	2,952.0
비지배지분	0.3	2.8	-12.2	-27.2	-42.8
자본총계	3,048.1	3,160.9	3,414.8	3,668.5	3,937.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,697	1,934	3,209	3,208	3,333
BPS	24,703	25,598	27,777	29,955	32,258
CFPS	7,356	6,529	6,136	6,003	5,868
DPS	700	700	700	700	700
주가배수(배)					
PER	11.0	7.5	6.4	6.4	6.2
PER(최고)	12.3	10.3	8.9		
PER(최저)	9.5	4.5	4.5		
PBR	0.75	0.57	0.74	0.69	0.64
PBR(최고)	0.85	0.78	1.03		
PBR(최저)	0.66	0.34	0.51		
PSR	0.09	0.08	0.08	0.08	0.07
PCFR	2.5	2.2	3.4	3.5	3.5
EV/EBITDA	6.0	4.9	5.7	5.0	4.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	42.7	37.6	22.7	22.7	21.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.8	4.8	3.4	3.4	3.4
ROA	2.1	2.7	4.3	4.0	4.0
ROE	7.1	7.7	12.0	11.1	10.7
ROIC	7.0	5.9	8.4	9.0	9.1
매출채권회전율	6.5	7.0	9.4	7.8	7.9
재고자산회전율	20.0	21.0	34.4	33.6	34.0
부채비율	193.9	163.5	174.0	163.4	155.2
순차입금비율	100.1	68.0	75.7	62.6	53.5
이자보상배율	4.3	4.8	9.1	6.9	7.0
총차입금	3,412.1	2,965.7	2,965.7	2,965.7	2,965.7
순차입금	3,051.2	2,150.2	2,584.1	2,296.6	2,104.6
NOPLAT	891.6	807.2	902.1	956.7	939.9
FCF	1,427.6	756.4	-267.6	512.3	407.5

Compliance Notice

- 당사는 12월 10일 현재 '포스코인터내셔널(047050)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

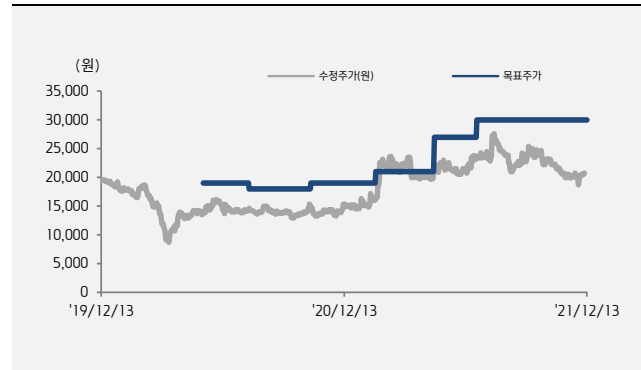
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가견대상 사정	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
포스코인터내셔널 (047050)	2020-05-14	Buy(Initiate)	19,000 원	6개월	-22.34	-15.26
	2020-07-08	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-23.09	-15.26
	2020-07-22	Buy(Maintain)	18,000원	6개월	-22.40	-14.72
	2020-10-23	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-23.07	-9.47
	2021-01-29	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	0.67	12.38
	2021-04-27	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-19.33	-12.04
	2021-06-30	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-20.65	-8.00
	2021-10-08	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-21.25	-8.00
	2021-10-26	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-24.11	-8.00
	2021-12-13	Buy(Maintain)	30,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%