



업데이트

포스코인터내셔널 (047050)

2분기도 기대가 된다!



2분기는 발전부문 실적둔화에도 ① 미안마 가스전 실적개선, ②철강 트레이딩 부문 실적호조 지속 등이 2개 분기 연속 시장 기대치를 상회하는 좋은 실적을 이끌 것으로 추정합니다. 친환경 에너지 사업을 중심으로 중장기 성장의 밑바탕이 그려지는 가운데 그룹사향 이차전지 소재/원료를 안정적으로 공급하는 '조달 창구'로서의 역할도 주목해야 합니다. 목표주가를 4만원으로 상향하고 Buy의견을 유지합니다.

BUY(Maintain)

목표주가: 40,000원(상향)

주가(6/5): 33,000원

시가총액: 58,055억원



철강금융/유틸리티 Analyst 이종형 leejh@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Includes KOSPI (6/5), 52주 주가동향, and 수익률 (1M, 6M, 1Y).

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2021, 2022A, 2023E, 2024E. Includes 매출액, 영업이익, EPS(원), and 순부채비율(%).

Price Trend



>>> 2분기 영업이익도 컨센서스 상회 전망

2분기 영업이익은 3,031억원(+8%QoQ, -5%YoY)으로 컨센서스 2,782억원을 상회하며 2개분기 연속 시장 기대치 상회 및 QoQ 실적개선이 이어질 것으로 예상한다(키움증권 기준 추정치 2,980억원에는 부합 전망).

계절적 요인에 따라 발전부문 실적이 1분기대비 둔화되더라도 불구하고, ① Cost Recovery 상승에 의한 미안마 가스전 실적개선, ②유류항 에너지용 철강판매 호조에 따른 트레이딩 부문의 실적호조 지속 등이 2개 분기 연속 시장 기대치를 상회하는 좋은 실적을 이끌 것으로 추정된다.

동사는 올해 1/1자로 포스코에너지를 합병하면서 분기평균 영업이익 레벨이 기존 1,500~2,000억원 수준에서 올해 상반기 3,000억원 수준으로 상승했고, 4월부터 꾸준한 주가상승으로 시가총액도 5조원대로 상승해 5월에는 MSCI 한국지수에 편입되는 등 합병이후 시장의 평가는 매우 긍정적이다.

>>> 그룹사향 이차전지소재 조달 확대로 중장기 성장성 강화

동사는 POSCO 그룹의 중장기 7대 핵심사업인 ①철강, ②이차전지소재, ③리튬·니켈, ④수소, ⑤에너지, ⑥건축·인프라, ⑦식량 중에서 친환경 에너지 사업을 중심으로 철강, 식량, 신사업 등 4대 사업영역을 강화해 2030년까지 시가총액을 23조원으로 확대하겠다는 중장기 청사진을 올해 4월 제시했다.

특히 신사업과 관련해서는 글로벌 네트워크를 활용해 그룹사향 이차전지소재/원료를 안정적으로 공급하는 '조달 창구'로서의 역할을 주목해야 한다. 동사는 올해부터 포스코퓨처엠의 수산화리튬 소요량의 30%를 공급할 계획이며, 5월에는 탄자니아 마헨지(Mahenge) 흑연광산과 25년간 총 75만톤 규모의 공급계약을 체결해 포스코퓨처엠의 음극재 생산을 지원하기 시작했다. 또한 2월에는 포스코HY클린메탈항 폐배터리 블랙파우더 공급을 시작하는 등 빠르게 성장중인 그룹내 이차전지소재 분야에서 사업 영역을 확대하고 있다.

기존사업의 실적호조 지속 및 LNG사업 중심의 자체적인 성장동력과 더불어 최근 그룹사 이차전지 소재사업 확대에 따른 공급기능 확대 등 중장기 성장성 강화 관점에서 목표주가를 40,000원(12mf PBR 1.1X)으로 상향한다.

포스코인터내셔널 2Q23 프리뷰

(단위: 십억원)	2Q23P	기존추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q23	%QoQ	2Q22	%YoY
매출액	10,240.8	10,333.0	-0.9%	9,401.3	8.9%	8,306.6	23.3%	11,069.9	-7.5%
영업이익	303.1	298.0	1.7%	278.2	8.9%	279.6	8.4%	320.6	-5.5%
영업이익률(%)	3.0	2.9		3.0		3.4		2.9	
세전이익	253.0	304.0	-16.8%	282.5	-10.4%	235.4	7.5%	320.7	-21.1%
지배주주순이익	176.5	214.0	-17.5%	196.8	-10.3%	180.7	-2.4%	228.9	-22.9%

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	9,912.3	11,069.9	9,041.2	7,966.3	8,306.6	10,240.8	10,363.4	10,540.4
에너지 사업					1,286.7	1,205.1	1,107.0	1,009.6
글로벌 사업					7,019.9	9,035.7	9,256.3	9,530.8
영업이익	216.0	320.6	197.0	168.8	279.6	303.1	307.1	284.6
에너지 사업					142.5	159.5	172.5	114.1
글로벌 사업					137.1	143.6	134.6	170.5
영업이익률(%)	2.2	2.9	2.2	2.1	3.4	3.0	3.0	2.7
세전이익	222.0	320.7	149.4	50.0	235.4	253.0	259.8	167.0
순이익	163.1	235.9	112.8	93.1	191.3	187.9	193.0	123.4
지배주주순이익	160.5	228.9	109.3	91.0	180.7	176.5	181.3	114.7

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	24,422.6	21,472.4	33,948.9	37,989.6	39,451.2	44,807.1	46,300.2
에너지 사업					4,608.4	4,703.0	4,872.0
글로벌 사업					34,842.7	40,104.1	41,428.2
영업이익	605.3	474.5	585.4	902.5	1,174.3	1,230.1	1,275.5
에너지 사업					588.5	618.9	636.5
글로벌 사업					585.8	611.1	639.0
영업이익률(%)	2.5	2.2	1.7	2.4	3.0	2.7	2.8
세전이익	330.0	327.2	488.7	742.1	915.3	1,022.0	1,096.6
순이익	202.4	229.5	356.5	604.9	695.6	766.5	822.5
지배순이익	209.4	238.6	360.8	589.7	653.2	719.8	772.3
EPS(지배주주)	1,697.3	1,933.6	2,924.3	4,780.1	3,716.2	4,091.3	4,390.2
BPS(지배주주)	24,702.9	25,597.5	28,258.5	32,282.5	34,084.2	37,170.2	40,555.2
ROE(지배주주)	7.1	7.7	10.9	15.8	13.1	11.5	11.3

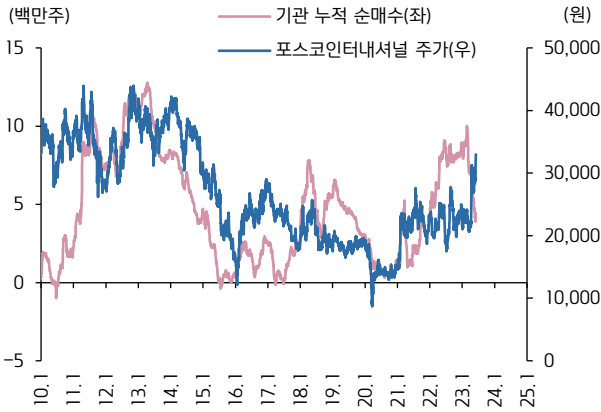
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	38,225	38,681	39,451	44,807	3.2	15.8
영업이익	1,153	1,068	1,174	1,230	1.8	15.2
영업이익률(%)	3.0	2.8	3.0	2.7		
세전이익	1,174	1,267	915	1,022	-22.0	-19.3
순이익	876	861	696	766	-20.6	-11.0
지배순이익	581	872	653	720	12.4	-17.5
EPS(지배주주)	4,883	4,799	3,716	4,091	-23.9	-14.7
BPS(지배주주)	28,007	31,801	34,084	37,170	21.7	16.9
ROE(지배주주)	19.3	16.0	13.1	11.5	-32.0	-28.4

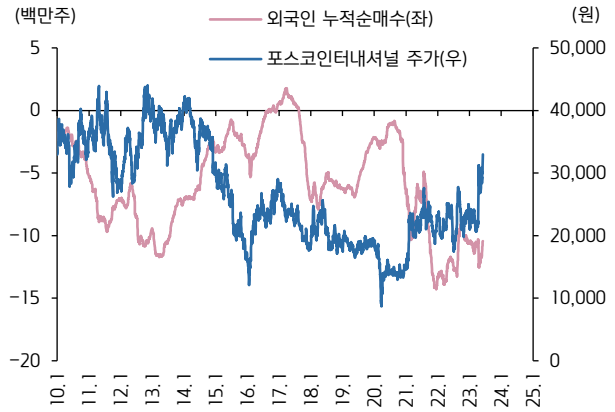
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 기관투자자 수급동향



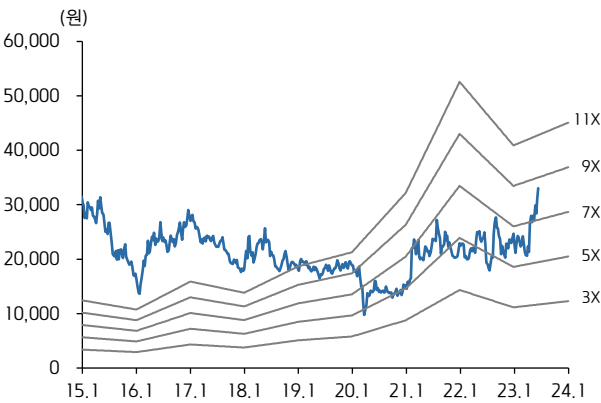
자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 외국인투자자 수급동향



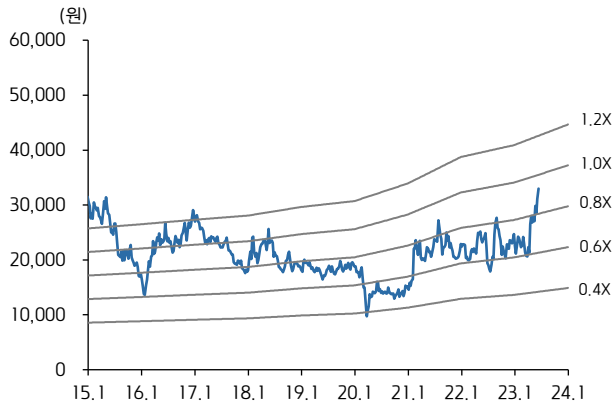
자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

포스코인터내셔널 이차전지소재관련 신사업 내용

그룹사 이차전지 소재의 안정적인 공급을 위한 조달 창구 역할 강화

역할 및 현황

그룹사向 이차전지 소재 및 원료 공급 역할 수행

- P-퓨처엠向 수산화리튬 주요 공급처 역할(23년 소요량 30% 공급 전망)
- P-HY클린메탈向 블랙파우더 판매개시(23.2월-, 540톤)
- *블랙파우더 : 패배터리 분해 가루, 리튬, 니켈, 코발트 등 금속 추출 가능

이차전지 Trading 거래 확대 및 투자처 확보

- ① 中 전구체 제조사向 장기계약 기반 니켈 브리켓 판매中
- '23년 중국인니 Ni 공급 과잉 예측에 따른 국내 수요처 발굴 추진
- ② 이차전지 동박사(국내)向 Cu 원료 판매 中, 공급 파트너 지위 선점

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

전략

이차전지 사업 Three-Track 전략 추진 가속화

전략	기준	상세
당사 주도형	역할 명확	그룹사 이차전지소재 Value Chain 내 투자 사업 확대 (음극재 원료 확보 등)
그룹사 주도형	공동 투자	그룹사 공동 투자사업 내 Player 진입 (리사이클링 Closed-loop* 구현)
내재역량 확대형	기존 보유 사업	음극집전체용 동박 원료 공급 등 이차전지소재 원료 사업영역 확대

*Closed-Loop : 폐쇄 루프 시스템, 제조된 제품의 모든 재료를 재활용

주요 전략 추진 상세 방안

- ① 당사주도 : 이차전지 관련 투자개시(23~)
 - 흑연 등 음극재 원료 V/C 진입을 위한 투자 검토中
- ② 그룹사주도 : 양음극재 및 원료(니켈 브리켓 등) 거래 규모 확대 추진
- ③ 내재역량 확대 : 음극집전체용 동박 원료 거래량 확대

*집전체 : 배터리 내부의 얇은 막, 충·방전시 전기화학적 반응이 가능하도록 역할

포스코인터내셔널 2023년 가이드스

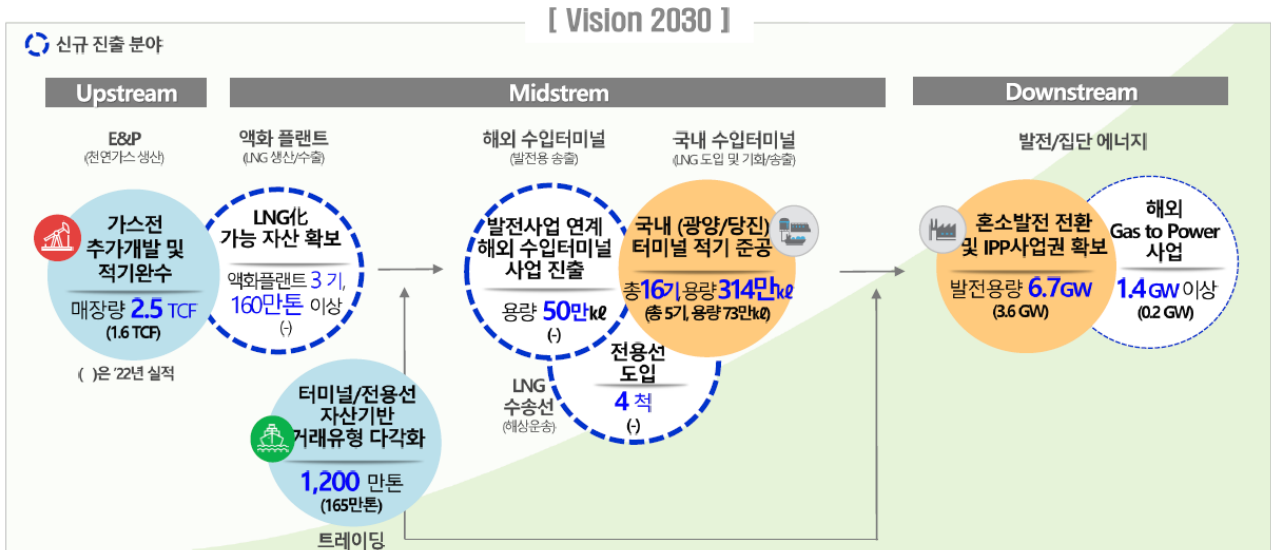
	2022년	2023년 (전망)
에너지사업 투자비	7,244억원	3.8조원 ('23~'25년, 3년간 집행예정) * LNG터미널(수출/수입), SENEX중산, 미얀마가스전 추가개발, 친환경발전/친환경에너지 등
가스 생산량	206 Bcf	207 Bcf * 미얀마 가스전 183 Bcf, 세넥스 에너지 24 Bcf
철강 판매량	1,348만톤	1,385만톤 * 포스코재 판매량 1,021만톤
CPO 판매량	17.8만톤	19.4만톤 * 팜나무의 성숙기 진입 단계로 판매량 지속 증가 추
식량 국내 반입량	141만톤	155만톤 * 옥수수, 밀, 대두, 사료용 부원료 등
구동모터코어 판매량	152만대	227만대 * 국내 185만대, 해외 42만대
터미널 용량	73만kl	73만kl * '24년 93만kl (6터미널), '25년 133만kl (광양 2터미널)

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 LNG사업 중장기 성장전략

LNG Value Chain 완성으로 연계사업 시너지 창출하여
에너지 사업을 '그룹 제3의 성장동력화'

- [E&P] 운영 가스전 추가개발 적기 완수 및 신규 탐사성공으로 매장량 확대, LNG화 가능 新 자산취득으로 V/C 확장
- [LNG] 터미널 인프라 적기 증설, 터미널/전용선 기반 연계사업 확장으로 거래유형 다각화
- [발전] 혼소발전으로 탄소중립 기반 마련, 既 진출국가 중심 터미널 사업 연계 및 해외 GtP사업 확대로 수요 확보



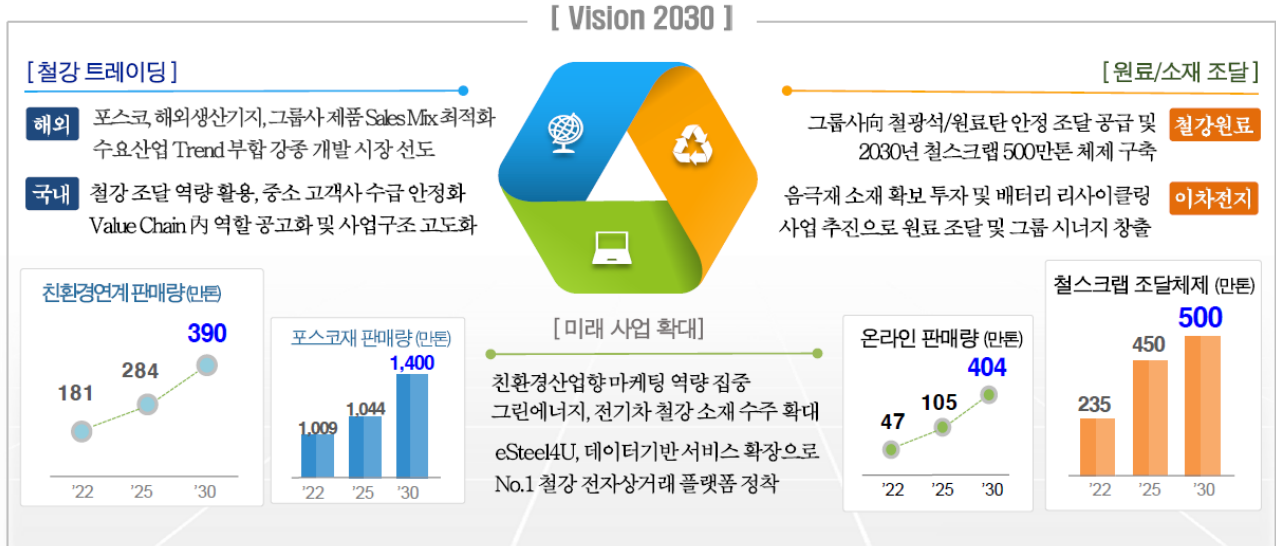
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 소재사업 중장기 성장전략

그룹 직계상사 역할 강화, Global Top Class 철강 사업회사로의 도약으로

친환경 산업수요를 리딩하는 '철강 Total Solution Provider'

- [철강 트레이딩] 글로벌 네트워크 및 수출 채널 최적화 기반 그룹사 국내외 상권 선도 및 고객사 수급안정
- [원료/소재 조달] 低탄소 조업 전환대비 그룹사향 안정적 원료/소재 및 이차전지 소재 원료 조달 창구 역할 강화
- [미래사업 확대] 풍력·태양광, 전기차 등 친환경 성장산업향 판매 포트폴리오 강화, 철강 이커머스 시장 주도



자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 식량재업 중장기 성장전략

상·하류 V/C 확대기반, 글로벌 TOP TIER 식량종합 사업회사로 도약하는

친환경 영농사업 기반의 '식량안보 수호자'

- [사업확대] 경작지 86만 Ha 확보하여 곡물 생산량 710만톤, 가공물량 234만톤의 글로벌 플레이어로 도약
- [V/C확장] 안정적 공급망 기반, 고정 수요 확보 및 대한민국 대표 식량안보 기업으로 부상
- [신규사업] 친환경소재 분야 신성장·미래사업 플랫폼 기능 및 포트폴리오 강화



자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 에너지사업 투자현황(1Q23 기준)

SENEX 증산 및 수소 생산 실증 개시, 미얀마 가스전 3단계 개발 순조롭게 진척中

SENEX

증산 진행 현황

- 개요 : 세넥스 가스생산 3배 증산(20PJ* → 60PJ) 목표로 추가생산정 시추 및 가스처리시설 설치
 - 현황 : '23.2월 아틀라스 추가 생산정 시추 착공하여 4공 완료('23. 3월), 연내 30공 추가완료 및 '23. 하반기 가스처리시설 착공 예정
 - 계획 : '25년말 가스 60PJ 증산체제 구축 완료
- * PJ (Peta-Joule, 국제에너지 측정단위) : 1PJ = 약 0.9478Bcf ≈ 19,459톤(LNG)

그린수소 생산 실증사업 진행현황

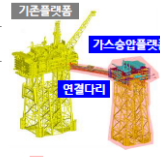
- 배경 : 태양광~수전해 통합 소규모 실증사업으로 **그룹사 최초 그린수소 생산 추진('24.3월)**
- 현황 : '23.3 그린수소 실증사업 JV 계약체결 (CS에너지(퀀트랜드 주정부 소유 발전사) 75%, Senex25%)
- 계획 : '24.3 그린수소 생산개시 예정

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

미얀마 가스전

미얀마가스전 개발 3단계 EPCIC* 적기 수행

- 개요: 미얀마가스전 추가 생산성 확보 위한 가스승압플랫폼 설치
- 효과: **추가 가스 회수 통한 안정적 가스판매 지속**
- EPCIC 공사 진행 현황

수행사	현대중공업(주)	 <p>기존 플랫폼 가스승압플랫폼 연결다리 개발 3단계 작업 범위</p>
공사기간	'21.2 ~ '24.4 (38개월)	
주요일정	'21.1Q : EPCIC 작업 개시	
	'23.2Q : 자켓/파일 설치	
	'23.4Q : 탑사이드/브릿지 설치	
	'24.2Q : 플랫폼 가동 개시	

- 진행 경과 : EPCIC 공정률 79.26% 달성 ('23.1Q)
 - 미얀마 해상: 자켓(설비 지지구조물) 설치 진행 중(~'23.4) 기존 생산설비 연결 위한 1차 수경공사 진행 중(~'23.6)
 - 육상 야드: 탑사이드 제작 진행 중 (~'23.11중 Sail Away 예정)
- * EPCIC : Engineering, Procurement, Construction, Installation & Commissioning

포스코인터내셔널 모터코아사업 투자현황(1Q23 기준)

2030년까지 글로벌 No. 1 구동모터코아 제조사로 육성

구동모터코아 개요

구동모터코아는 친환경차* 구동장치의 핵심부품으로 P-모빌리티 생산

[Value Chain 및 특성]



Why? **구동모터코아의 치수 정밀도(직각도, 평행도) 적응방식이 모터의 성능을 결정하며 친환경차의 성능과 직결**

* 친환경차: EV(순수 전기차), HEV(하이브리드 차량), PHEV(Plug인 하이브리드), FCEV(수소 전기차)

P-모빌리티는 특허기반의 Global Top 적응기술(EMFree 기술)을 보유

적용방식	EMFree (P-모빌리티 적용)	Interlocking (타사 적용 中)
특징	· 금형 내 자동설비로 날장코아 층간 정착제를 도포하여 프레스內 적용	· 날장코아에 돌기(Embo)를 만들고 각날장을돌기에 끼워서 프레스內 적용
모터성능지수 (NVH*)	100	90~95

* NVH (Noise, Vibration, Harshness) : 자동차의 부품에서 발생하는 소음 / 진동 지표

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

사업추진 현황

기 검증된 기술경쟁력 및 생산성 기반으로 수주확정물량 지속 확대 中

(만대)	생산	'23년	'24년	'25년	'26년	'27년
양산/수주 확정	국내	185	198	237	251	264
	해외	48	102	114	131	132
합산		233	300	351	382	396
수주 협의中* (RFQ, RFI)	국내	-	-	3	33	46
	해외	-	28	101	154	274

* 글로벌 Top 친환경차 제조사들과 구동모터코아 공급확대에 대한 협의 지속 中

수주물량 확대에 따라 글로벌 생산 거점을 지속 확대 (700만대 + @)

- [국내] 천안 100만대, 포항 100만대 생산체계 기구축 → **포항 內 생산 Capa 확대 예정**
- [멕시코] 250만대 생산 Capa 확보 → '23. 하반기 150만대 규모 1공장 가동 예정
- [중국] 100만대 생산 Capa 확보 → '23. 하반기 90만대 공장 가동 예정
- [유럽/인도] 120/30만대 생산 Capa 확보 → 수주확정 즉시, 생산공장 착공 예정

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	33,948.9	37,989.6	39,451.2	44,807.1	46,300.2
매출원가	32,814.1	36,422.0	37,490.6	42,680.9	44,098.6
매출총이익	1,134.7	1,567.6	1,960.6	2,126.2	2,201.6
판매비	549.3	665.1	786.3	896.1	926.0
영업이익	585.4	902.5	1,174.3	1,230.1	1,275.5
EBITDA	929.2	1,303.1	1,931.9	2,520.8	2,437.5
영업외손익	-96.7	-160.4	-259.0	-208.1	-178.9
이자수익	24.2	34.3	72.3	76.0	105.2
이자비용	82.5	145.7	266.1	266.1	266.1
외환관련이익	614.7	1,451.1	349.7	0.0	0.0
외환관련손실	582.2	1,494.1	396.8	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	60.1	74.9	74.9	74.9	74.9
기타	-131.0	-80.9	-93.0	-92.9	-92.9
법인세차감전이익	488.7	742.1	915.3	1,022.0	1,096.6
법인세비용	132.2	137.2	219.7	255.5	274.2
계속사업손손익	356.5	604.9	695.6	766.5	822.5
당기순이익	356.5	604.9	695.6	766.5	822.5
지배주주순이익	360.8	589.7	653.2	719.8	772.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	58.1	11.9	3.8	13.6	3.3
영업이익 증감율	23.4	54.2	30.1	4.8	3.7
EBITDA 증감율	15.1	40.2	48.3	30.5	-3.3
지배주주순이익 증감율	51.2	63.4	10.8	10.2	7.3
EPS 증감율	51.2	63.5	-22.3	10.1	7.3
매출총이익률(%)	3.3	4.1	5.0	4.7	4.8
영업이익률(%)	1.7	2.4	3.0	2.7	2.8
EBITDA Margin(%)	2.7	3.4	4.9	5.6	5.3
지배주주순이익률(%)	1.1	1.6	1.7	1.6	1.7

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
유동자산	7,155.2	7,319.5	8,745.8	9,753.7	10,707.3
현금 및 현금성자산	521.2	1,297.7	1,452.1	1,542.2	2,240.0
단기금융자산	193.5	275.9	275.9	275.9	275.9
매출채권 및 기타채권	4,246.0	3,729.9	4,934.1	5,604.0	5,790.7
재고자산	1,904.2	1,758.2	1,825.9	2,073.8	2,142.9
기타유동자산	290.3	257.8	257.8	257.8	257.8
비유동자산	3,615.6	5,196.9	8,606.0	9,065.3	9,803.3
투자자산	425.6	485.1	1,063.9	1,063.9	1,063.9
유형자산	1,353.1	1,560.8	4,007.6	4,462.6	5,196.8
무형자산	1,189.4	2,236.3	2,241.1	2,245.3	2,249.2
기타비유동자산	647.5	914.7	1,293.4	1,293.5	1,293.4
자산총계	10,770.7	12,516.3	17,351.8	18,818.9	20,510.6
유동부채	5,669.3	5,487.4	6,687.2	7,564.7	8,610.7
매입채무 및 기타채무	2,846.2	2,619.9	3,054.9	3,932.4	4,978.5
단기금융부채	2,394.7	2,464.5	3,111.3	3,111.3	3,111.3
기타유동부채	428.4	403.0	521.0	521.0	520.9
비유동부채	1,589.3	2,630.8	4,130.8	4,130.8	4,130.8
장기금융부채	1,483.7	2,397.7	3,897.7	3,897.7	3,897.7
기타비유동부채	105.6	233.1	233.1	233.1	233.1
부채총계	7,258.6	8,118.2	10,818.0	11,695.5	12,741.5
지배지분	3,486.4	3,982.9	5,996.2	6,539.1	7,134.6
자본금	616.9	616.9	879.6	879.6	879.6
자본잉여금	558.2	540.5	1,814.7	1,814.7	1,814.7
기타자본	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4
기타포괄손익누계액	18.8	17.0	10.3	3.6	-3.1
이익잉여금	2,292.5	2,808.1	3,291.2	3,840.8	4,443.0
비지배지분	25.7	415.3	537.7	584.4	634.5
자본총계	3,512.1	4,398.1	6,533.8	7,123.5	7,769.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	-509.7	1,233.3	737.6	2,067.0	2,824.7
당기순이익	356.5	604.9	695.6	766.5	822.5
비현금항목의 가감	630.3	680.7	1,186.0	1,751.1	1,611.9
유형자산감가상각비	137.0	149.3	512.4	1,045.0	915.8
무형자산감가상각비	206.8	251.3	245.2	245.7	246.2
지분법평가손익	-93.4	-89.2	0.0	0.0	0.0
기타	379.9	369.3	428.4	460.4	449.9
영업활동자산부채증감	-1,365.2	265.9	-765.7	-40.3	790.2
매출채권및기타채권의감소	-1,386.7	469.5	-1,204.3	-669.9	-186.7
재고자산의감소	-956.2	174.1	-67.6	-247.9	-69.1
매입채무및기타채무의증가	1,019.2	-445.3	435.1	877.5	1,046.0
기타	-41.5	67.6	71.1	0.0	0.0
기타현금흐름	-131.3	-318.2	-378.3	-410.3	-399.9
투자활동 현금흐름	-352.2	-1,465.7	-4,490.1	-2,452.0	-2,602.0
유형자산의 취득	-182.9	-262.7	-2,959.3	-1,500.0	-1,650.0
유형자산의 처분	30.5	9.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-284.2	-368.4	-250.0	-250.0	-250.0
투자자산의감소(증가)	1.8	-59.5	-578.8	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-57.3	-82.4	0.0	0.0	0.0
기타	139.9	-702.0	-702.0	-702.0	-702.0
재무활동 현금흐름	693.2	978.8	3,560.3	-170.2	-170.2
차입금의 증가(감소)	887.6	767.9	2,146.7	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	1,536.9	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-0.4	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-86.4	-101.8	-123.4	-170.2	-170.2
기타	-108.0	313.1	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	10.6	30.2	346.6	645.2	645.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-158.1	776.5	154.4	90.1	697.8
기초현금 및 현금성자산	679.3	521.2	1,297.7	1,452.1	1,542.2
기말현금 및 현금성자산	521.2	1,297.7	1,452.1	1,542.2	2,240.0

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)					
EPS	2,924	4,780	3,716	4,091	4,390
BPS	28,259	32,283	34,084	37,170	40,555
CFPS	7,999	10,420	10,704	14,311	13,838
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
주가배수(배)					
PER	7.7	4.7	0.0	0.0	0.0
PER(최고)	9.7	5.9	9.3		
PER(최저)	4.9	3.6	5.5		
PBR	0.79	0.70	0.00	0.00	0.00
PBR(최고)	1.01	0.88	1.02		
PBR(최저)	0.51	0.54	0.60		
PSR	0.08	0.07	0.15	0.13	0.13
PCFR	2.8	2.2	3.1	2.3	2.4
EV/EBITDA	6.4	5.0	6.0	4.6	4.5
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	27.7	20.4	24.5	22.2	20.7
배당수익률(%,보통주,현금)	3.6	4.4	3.0	3.0	3.0
ROA	3.7	5.2	4.7	4.2	4.2
ROE	10.9	15.8	13.1	11.5	11.3
ROIC	8.3	9.9	10.2	8.6	8.7
매출채권회전율	9.7	9.5	9.1	8.5	8.1
재고자산회전율	24.0	20.7	22.0	23.0	22.0
부채비율	206.7	184.6	165.6	164.2	164.0
순차입금비율	90.1	74.8	80.8	72.9	57.8
이자보상배율	7.1	6.2	4.4	4.6	4.8
총차입금	3,878.3	4,862.2	7,008.9	7,008.9	7,008.9
순차입금	3,163.7	3,288.6	5,280.9	5,190.8	4,493.0
NOPLAT	929.2	1,303.1	1,931.9	2,520.8	2,437.5
FCF	-1,019.8	684.4	-2,324.9	423.0	1,008.8

Compliance Notice

- 당사는 6월 6일 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

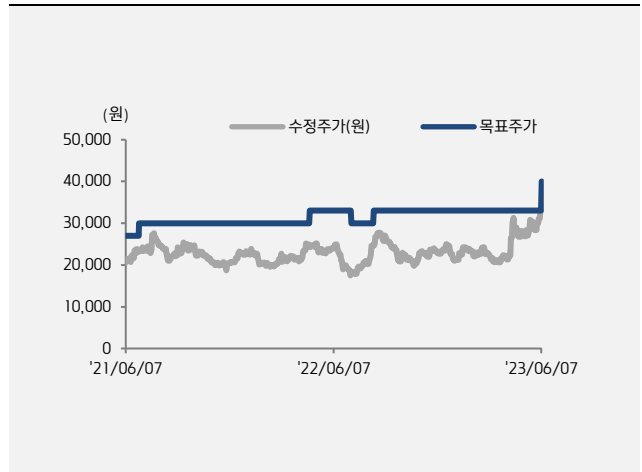
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 사립	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
포스코인터내셔널 (047050)	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	-24.20	-8.00
	2021-12-13	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-24.40	-8.00
	2022-01-27	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-30.18	-24.33
	2022-04-14	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-28.69	-16.17
	2022-04-26	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-31.10	-23.79
	2022-07-08	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-38.58	-34.50
	2022-07-22	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-32.96	-17.83
	2022-08-16	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-27.07	-15.91
	2022-10-25	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-29.28	-15.91
	2023-01-30	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-29.42	-15.91
	2023-05-02	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-12.32	0.00
	2023-06-07	Buy(Maintain)	40,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

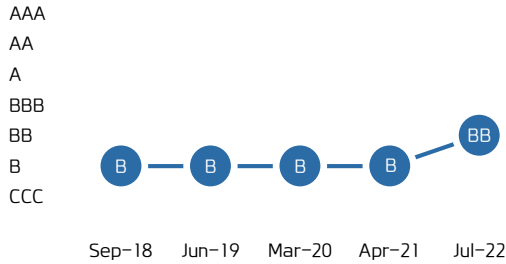
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/04/01~2023/03/31)

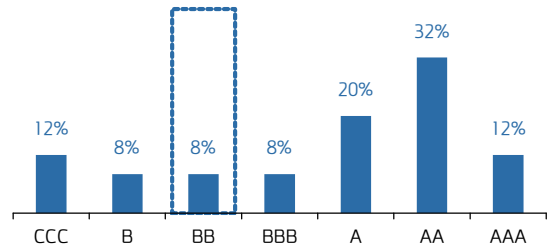
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI Index 내 상사 기업 25개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.7	5.5		
환경	4.8	4.3	33.0%	▲0.1
친환경 기술 관련 기회	4.3	4.6	20.0%	
생물다양성과 토지이용	5.5	3.5	13.0%	▲0.1
사회	5.7	6.6	20.0%	▼0.1
보건과 안전	5.7	7	20.0%	▼0.1
지배구조	4.3	5.5	47.0%	
기업 지배구조	4.9	6.2		
기업 활동	5.5	6.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 5월	미얀마: 토지 탈취와 생계에 미치는 영향에 대해 지역 사회 항의
22년 3월	미얀마 슈웨 가스 프로젝트: NGO들은 인권 유린에 연루된 것으로 알려진 군사 통제 회사와의 합작 중단을 촉구
22년 1월	2011년 이후 인도네시아 서 파푸아의 팜유 생산에 대한 비판

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 Peer 주요 5개사 (상사)	생물다양성과 토지이용	친환경 기술 관련 기회	보건과 안전	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
ITOCHU Corporation	N/A	●●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	AAA	◀▶
FASTENAL COMPANY	N/A	●	●●●●●	●●●●●	●	AA	◀▶
Mitsubishi Corporation	N/A	●●●●	●●	●●	●●●●●	A	▲
MITSUI & CO., LTD.	N/A	●●●	●	●●	●●●●●	A	▲▲
POSCO INTERNATIONAL CORPORATION	●	●●●	●	●●	●●	BB	▲
ADANI ENTERPRISES LIMITED	●	●●●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치