



BUY(Maintain)

목표주가: 33,000원
주가(1/27): 23,950원
시가총액: 42,134억원



철강금융/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

RA 김소정
sojung.kim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/27)	2,484.02pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,750원	17,500원
등락률	-13.7%	36.9%
수익률	절대	상대
1M	-2.4%	-8.4%
6M	21.3%	17.9%
1Y	19.2%	25.4%

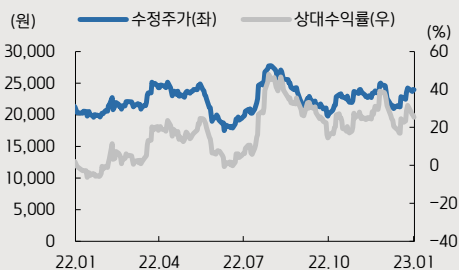
Company Data

발행주식수	175,923 천주
일평균 거래량(3M)	643천주
외국인 지분율	6.2%
배당수익률(2022E)	3.5%
BPS(2022E)	32,979원
주요 주주	포스코홀딩스 외 3 인 70.8%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	21,472.4	33,948.9	37,989.3	35,365.8
영업이익	474.5	585.4	902.4	847.3
EBITDA	807.2	929.2	1,275.7	1,178.9
세전이익	327.2	488.7	883.0	805.5
순이익	229.5	356.5	662.3	604.1
지배주주지분순이익	238.6	360.8	629.2	592.0
EPS(원)	1,934	2,924	5,100	4,798
증감률(%YoY)	13.9	51.2	74.4	-5.9
PER(배)	7.5	7.7	4.7	5.0
PBR(배)	0.57	0.79	0.73	0.64
EV/EBITDA(배)	4.9	6.4	4.4	5.3
영업이익률(%)	2.2	1.7	2.4	2.4
ROE(%)	7.7	10.9	16.7	13.6
순부채비율(%)	68.0	90.1	68.0	42.6

Price Trend



포스코인터내셔널 (047050)

에너지 전문기업으로 거듭나는 중



4분기 영업이익은 키움증권 추정치와 컨센서스를 하회했습니다. 철강 트레이딩 부문은 유로화가 약세인 가운데 공급이 감소했으며, 식량 트레이딩 부문은 일회성 비용이 발생했습니다. 미얀마 가스전 또한 cost-recovery 비율 하락으로 부진했습니다. 동사는 올해 포스코에너지와의 합병으로 연간 1조원대의 영업이익이 전망되며, 다양한 에너지 신사업을 통해 에너지 전문기업으로서의 경쟁력을 갖추어 나갈 것입니다.

>>> 4분기 영업이익, 컨센서스 하회

포스코에너지와 합병 전 마지막 실적인 4분기는 매출액 7조 9,663억원(QoQ -12%, YoY -13%), 영업이익 1,688억원(QoQ -14%, YoY 21%)으로, 영업이익은 키움증권 추정치(1,895억원)와 시장 컨센서스(1,958억원)를 하회했다.

1) 트레이딩 부문의 수익성 부진이 두드러졌는데(영업이익 QoQ -406억), 식량 트레이딩 부문이 러-우 전쟁 장기화로 인한 식량 거래량 감소 및 우크라이나 터미널 평가손실(△213억)로 부진했다. 철강 트레이딩 부문(영업이익 QoQ -13억) 또한 유로화 약세 및 그룹사향 석탄/철광석 등 공급 감소 영향으로 전분기 대비 부진했다. 2) 에너지 부문의 수익성도 3분기 대비 둔화되었는데(영업이익 QoQ -214억), 미얀마 가스전은 판매량과 판매가는 견조했으나 계절성에 의한 cost-recovery 비율 감소로 부진했다. 3) 반면 투자법인은 견조했는데(영업이익 QoQ +338억), 석탄가격 상승 및 생산량 확대에 따라 법인(영업이익 QoQ +249억)의 수익성 상승이 돋보였다. Senex Energy는 판매가와 판매량 증가로 견조했으나, 포스코 모빌리티솔루션은 냉천범람으로 인한 복구비용 반영으로 적자를 기록했다.

>>> 올해 합병 후 에너지 전문기업으로 이익체력 강화 기대

동사는 올해 1/1자로 포스코에너지를 흡수합병했다. 포스코에너지와의 합병 효과 반영 시, 2022년 합병 법인 실적은 매출액 41조 6,970억원, 영업이익 1조 1,736억원이며, 2023년은 매출액 약 39조원 수준, 영업이익 약 1조원 수준이 전망된다. 이로써 올해 1분기부터 분기 영업이익 약 2,500억원대(합병 전 대비 약 11% 증가)의 이익체력을 갖출 것으로 예상된다.

합병 후 동사의 에너지 부문 영업이익 기여도는 합병 전 대비 약 56%(22년 41%→23년 약 64%전망) 늘어날 전망이다. 또한 동사는 23년부터 25년까지 에너지 부문에 약 3.8조원을 투자하고, 탐사/생산/저장/발전에 이르는 LNG Value Chain을 통합하여 에너지 전문기업으로서의 경쟁력을 강화할 계획이다. E&P 가스전 추가개발과 터미널 사업 확장 등 신사업으로 다양한 포트폴리오를 갖출 동사의 중장기 성장성에 주목할 필요가 있다고 판단한다. 투자 의견 Buy, 목표주가 33,000원을 유지한다.

포스코인터내셔널 4Q22 실적 Review

(단위: 십억원)	4Q22P	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q22	%QoQ	4Q21	%YoY
매출액	7,966	8,832	-9.8%	9,141	-12.9%	9,041	-11.9%	9,186	-13.3%
영업이익	169	189	-10.9%	196	-13.8%	197	-14.3%	140	20.6%
영업이익률(%)	2.1	2.1		2.1		2.2		1.5	
세전이익	50	179	-72.1%	125	-60.0%	149	-66.5%	102	-50.8%
지배순이익	91	102	-10.5%	113	-19.3%	109	-16.7%	73	24.1%

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	9,912	11,070	9,041	7,966	8,205	8,616	9,046	9,499
영업이익	216	321	197	169	181	198	222	247
영업이익률(%)	2.2	2.9	2.2	2.1	2.2	2.3	2.5	2.6
세전이익	222	321	149	50	171	187	211	236
지배순이익	161	229	109	91	137	145	154	156

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

주: 추정치는 포스코에너지 합병 미반영

포스코인터내셔널 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E
매출액	22,572	25,174	24,423	21,472	33,949	37,989	35,366
영업이익	401	473	605	474	585	902	847
영업이익률(%)	1.8	1.9	2.5	2.2	1.7	2.4	2.4
세전이익	248	176	330	327	489	883	805
지배순이익	176	155	209	239	361	629	592
지배주주 EPS(원)	1,444	1,258	1,697	1,934	2,924	5,100	4,798
지배주주 BPS(원)	22,774	23,402	24,703	25,598	28,259	32,979	37,399
지배주주 ROE(원)	6.6	5.4	7.1	7.7	10.9	16.7	13.6

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

주: 추정치는 포스코에너지 합병 미반영

포스코인터내셔널 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경 전		변경 후		% 차이	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	38,855	39,138	37,989	35,366	-2.2%	-9.6%
영업이익	923	851	902	847	-2.2%	-0.4%
영업이익률(%)	2.4	2.2	2.4	2.4		
세전이익	901	852	883	805	-2.0%	-5.4%
지배순이익	642	607	629	592	-2.0%	-2.5%
지배주주 EPS(원)	5,204	4,919	5,100	4,798	-2.0%	-2.5%
지배주주 BPS(원)	33,083	37,624	32,979	37,399	-0.3%	-0.6%
지배주주 ROE(%)	17.0	13.9	16.7	13.6		

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

주: 추정치는 포스코에너지 합병 미반영

2022년 포스코인터내셔널 에너지 부문 실적

E&P / LNG 트레이딩

(단위:억원)		2021	2022	증감
매출액		14,873	16,134	+1,261
영업이익		1,470	3,678	+2,208
미얀마 가스전	판매(Bcf)	195	189	△6
	판매가격(US\$/MMBTU)	6.6	8.0	+1.4
	영업이익	1,807	3,498	+1,691

E&P

- 미얀마 가스전 판매가격, CR비율, 환율 상승 등 영향 가스전 이익 호조
- 가스 판매가격(US\$/MMBTU): '21년 6.6 → '22년 8.0
- Cost Recovery (투자비 회수) 비율: '21년 25% → '22년 33%
- Senex Energy 인수로 영업이익('22년 389억원) 확대
- '25년까지 생산량 3배 증산 예정으로 영업이익의 지속 확대 전망

LNG

- 그룹사 조달물량 장기공급계약 기반, 취급물량 지속 확대 추진
- 美Cheniere社와 LNG조달 장기계약 체결 ('26년~'41년, 年 40만톤)

【참고 : Senex Energy 확장계획】

아틀라스* 가스전

* 루이지애나 가스전 포함

- 현황: FY22 14 PJ* 생산 (생산정 71공 운영 중)
- 추가개발: 年 40 PJ 생산 (루이지애나 연계 개발)
 - 가스처리시설 추가건설 및 3차 설비 활용
 - 생산정 200공 추가시추('23~)
 - 생산량: 현재 年 14 PJ → '24년 30 → '25,4Q 40

로마노스 가스전

- 현황: FY22 7 PJ 생산 (생산정 97공 운영 중)
- 추가개발: 年 20 PJ 생산
 - 가스처리시설 추가건설
 - 생산정 294공 추가시추('23~)
 - 생산량: 현재 年 7 PJ → '24년 13 → '25,4Q 20

Senex 가스전 및 동부 LNG 액화플랜트 위치

* PJ (Peta-Joule, 국제에너지 측정단위): 1PJ = 약 0.9478Bcf ≈ 19,459톤(LNG)

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

2022년 포스코인터내셔널 상사 부문 실적

철강

(단위:억원)		2021	2022	증감
매출액		232,987	266,145	+33,158
영업이익		2,262	1,930	△332
판매량 (만톤)		1,361	1,348	△13
포스코材		941	1,025	+84

- 제품가격 인상 및 취급수량 증가로 매출 증가하였으나, EUR약세 및 그룹사향 석탄/철광석 등 공급 감소 영향 영업이익 전년 比 332억원 감소

식량

(단위:억원)		2021	2022	증감
매출액		62,710	53,658	△9,052
영업이익		1,221	777	△444

- 라우 전쟁 영향, 곡물 취급량 감소 및 재고손실 반영으로 매출/이익의 감소
- 곡물 취급량: '21년 655만톤 → '22년 357만톤
- UKR 터미널 보관 옥수수 재고평가손실 213억원 반영 (재고전량 손실반영)

포스코모빌리티솔루션

(단위:억원)		2021	2022	증감
매출액		11,796	14,205	+2,409
영업이익		415	280	△135
국내구동모터 판매량 (만대)		108	140	+32

- 국내구동모터코아 판매 확대로 매출 전년 比 2,409억원 증가
- 냉전법령으로 인한 복구비용 약 132억원 발생으로 전년 比 영업이익 감소

기타

- 석탄가격 상승(US\$337/톤) 및 생산량 확대로, 나라브리 최대실적 달성
- 22년 나라브리 영업이익 971억원 (판매량 '21년 3.4 → '22년 5.9백만톤)
- 호텔 객실 판매 및 식품판매 증가로 미얀마 호텔사업 실적 개선 中
- 영업이익 '21년 30억원 → '22년 58억원
- [신사업] 하이퍼루프 선도기술업체 지분투자로 미래운송사업 진출기반 확보
- HARDT社 투자 기반, 그룹사 협업 모델(철강공급, 사공 등) 구축 추진

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널-포스코에너지 합병법인 출범

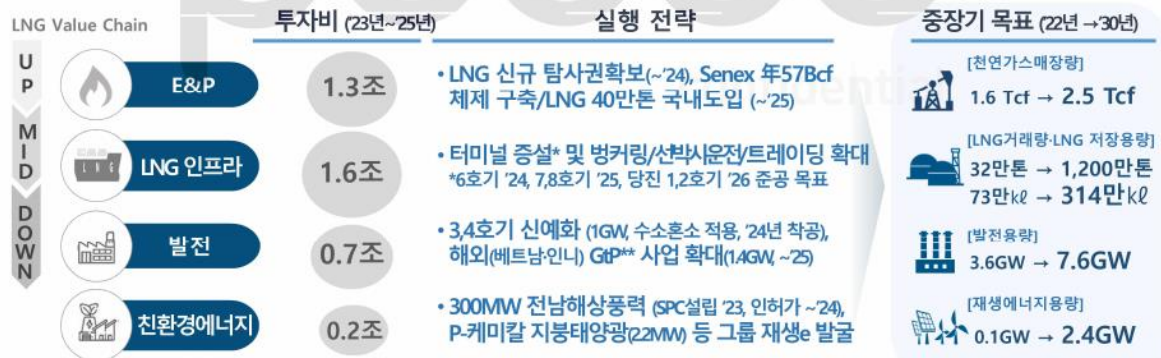
에너지사업 Value Chain 통합으로 시너지 확보 → 그룹 차원의 사업 포트폴리오 강화

합병 개요 (주)포스코인터내셔널이(준속회사) 포스코에너지(주)를(소멸회사) 흡수 합병, '23.1.1.부 통합법인 공식 출범

• 포스코홀딩스가 보유한 포스코인터내셔널 지분율은 62.9%에서 70.7%로 상승



시너지 목표 '25년까지 3.8조원 투자, LNG Value Chain 완성과 친환경에너지사업 전환으로 그룹 제3의 성장동력화



자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널-포스코에너지 합병법인 실적

(억원)	POSCO INTERNATIONAL	POSCO ENERGY	(억원)	합병법인 (단순합산)	합병법인 매출
자산	125,163	47,870	자산	173,033	에너지: 53,208
자본	43,981	17,919	자본	61,900	상사: 363,762
부채	81,182	29,951	부채	111,133	
(부채비율)	185%	167%	(부채비율)	180%	
매출	379,896	37,074	매출	416,970	합병법인 영업이익
영업이익	9,025	2,711	영업이익	11,736	에너지: 6,389
(영업이익률)	(2.4%)	(7.3%)	(영업이익률)	(2.8%)	상사: 5,347
당기순이익	6,049	1,997	당기순이익	8,046	
EBITDA	12,994	3,875	EBITDA	16,869	

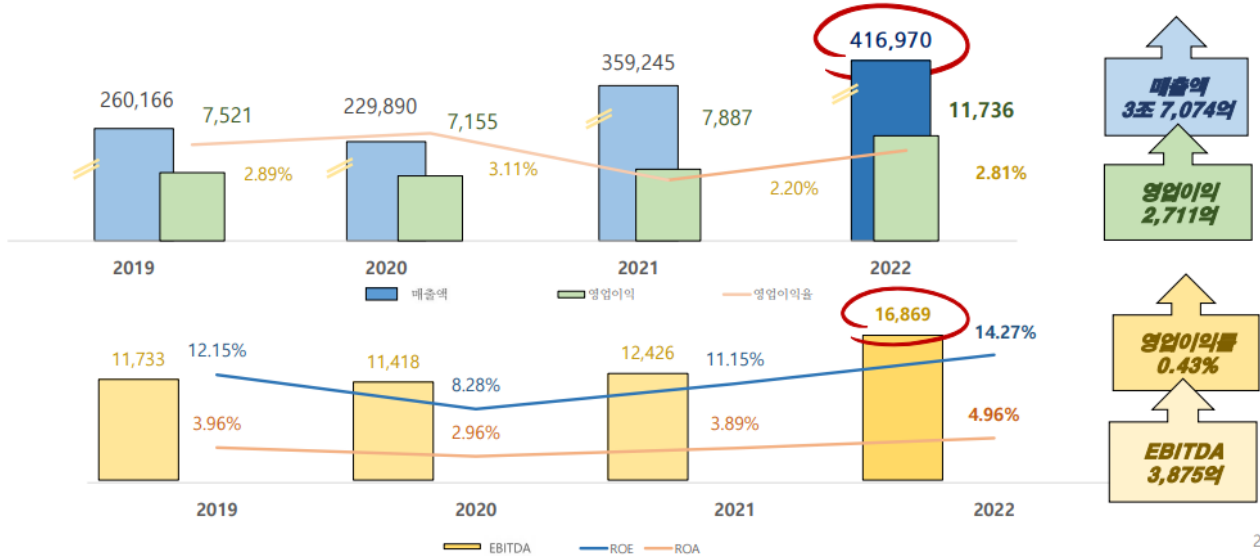
* 재무상태표는 '22년 12월말(잠정) 기준
** 매출 / 영업이익 / EBITDA는 '22년 1월~'22년 12월 누계(잠정) 기준

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

주: 2022년 포스코에너지 실적 단순합산, 재무상태표는 '22년 12월말(잠정) 기준, 매출/영업이익/EBITDA는 '22년 1월~'22년 12월 누계(잠정) 기준

포스코인터내셔널-포스코에너지 합병법인 실적

매출액 41조 6,970억원 (+9.7%) / 영업이익 1조 1,736억 (+30%) / EBITDA 1조 6,869억원 (+29.8%)



자료: 포스코인터내셔널, 키움증권
 주: 2022년 포스코에너지 실적 단순합산

포스코인터내셔널-포스코에너지 합병신주 상장

포스코에너지와의 합병으로 인하여 발행된 합병신주는 2023년 1월 20일 거래소에 신규 상장되었으며, 합병신주 상장으로 인한 총주식수 및 포스코홀딩스의 주식수 변화는 아래 표와 같습니다.

(주식 수)	기존 발행주식 수		합병신주 발행주식 수		총 발행주식 수	
	지분율 (%)	지분율 (%)	지분율 (%)	지분율 (%)		
총 발행주식	123,375,149	100%	52,547,639	100%	175,922,788	100%
포스코홀딩스	77,616,018	62.91%	46,780,340	89.02%	124,396,358	70.71%
포스코인터내셔널 자기주식	20,518 *	0.02%	5,767,299	10.98%	5,787,817	3.29%

* 합병과정에서 기존주주의 주식매수청구권 행사로 취득한 20,260주 포함

금번 합병으로 상장된 전체 합병신주는 1년간 보호예수('23.1.20. ~ '24.1.20.) 예정입니다.

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

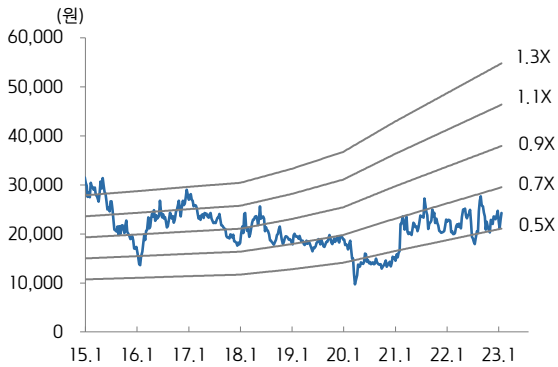
포스코인터내셔널-포스코에너지 합병법인 2023년 전망

	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 중
 식량 국내 반입량	141만톤	155만톤 * 옥수수, 밀, 대두, 사료용 부원료 등
 구동모티코아 판매량	152만대	227만대 * 국내 185만대, 해외 42만대
 터미널 용량	73만kℓ	73만kℓ * '24년 93만kℓ (6터미널), '25년 133만kℓ (량양 2터미널)

15

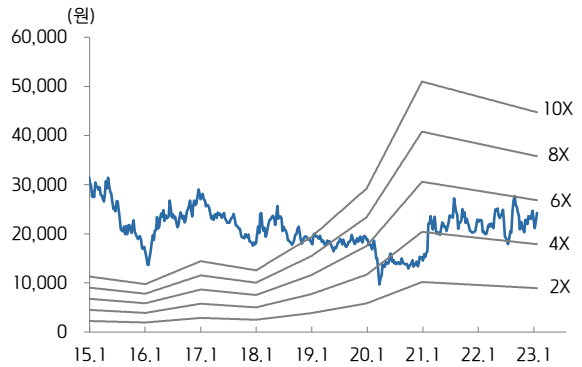
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 PBR 밴드



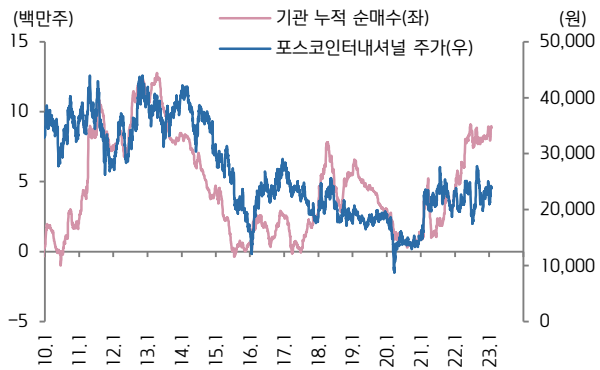
자료: Quantwise, 키움증권

포스코인터내셔널 PER 밴드



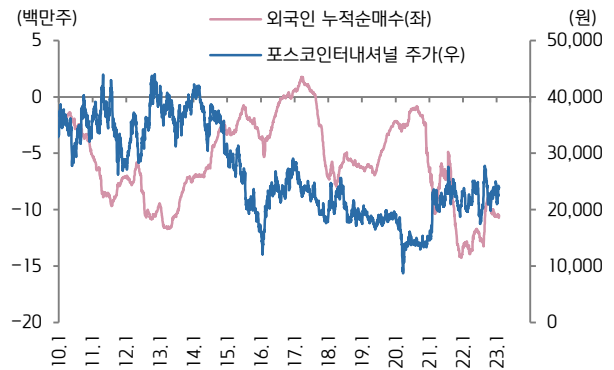
자료: Quantwise, 키움증권

포스코인터내셔널 기관 누적 순매수 추이



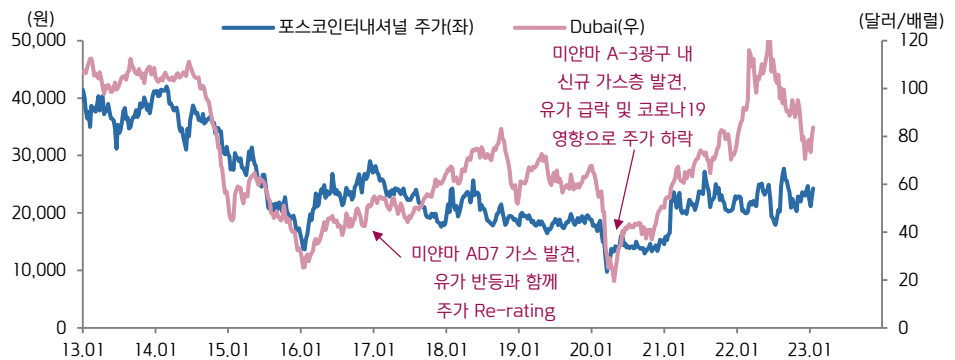
자료: Dataguide, 키움증권

포스코인터내셔널 외국인 누적 순매수 추이



자료: Dataguide, 키움증권

포스코인터내셔널 주가 및 유가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	21,472.4	33,948.9	37,989.3	35,365.8	37,134.1
매출원가	20,547.3	32,814.1	36,471.4	33,945.6	40,097.4
매출총이익	925.1	1,134.7	1,517.9	1,420.2	-2,963.2
판관비	450.6	549.3	615.5	573.0	678.9
영업이익	474.5	585.4	902.4	847.3	817.0
EBITDA	807.2	929.2	1,275.7	1,178.9	1,132.3
영업외손익	-147.3	-96.7	-19.4	-41.8	-26.4
이자수익	36.8	24.2	42.6	70.1	85.5
이자비용	98.5	82.5	134.1	134.1	134.1
외환관련이익	636.5	614.7	614.7	614.7	614.7
외환관련손실	651.6	582.2	452.0	452.0	452.0
종속 및 관계기업손익	18.8	60.1	70.0	70.0	70.0
기타	-89.3	-131.0	-160.6	-210.5	-210.5
법인세차감전이익	327.2	488.7	883.0	805.5	790.5
법인세비용	97.6	132.2	220.8	201.4	197.6
계속사업순이익	229.5	356.5	662.3	604.1	592.9
당기순이익	229.5	356.5	662.3	604.1	592.9
지배주주순이익	238.6	360.8	629.2	592.0	581.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-12.1	58.1	11.9	-6.9	5.0
영업이익 증감율	-21.6	23.4	54.2	-6.1	-3.6
EBITDA 증감율	-9.5	15.1	37.3	-7.6	-4.0
지배주주순이익 증감율	13.9	51.2	74.4	-5.9	-1.9
EPS 증감율	13.9	51.2	74.4	-5.9	-1.9
매출총이익율(%)	4.3	3.3	4.0	4.0	-8.0
영업이익률(%)	2.2	1.7	2.4	2.4	2.2
EBITDA Margin(%)	3.8	2.7	3.4	3.3	3.0
지배주주순이익률(%)	1.1	1.1	1.7	1.7	1.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	4,764.6	7,155.2	8,485.8	8,891.0	9,746.5
현금 및 현금성자산	679.3	521.2	981.6	1,678.4	1,968.0
단기금융자산	136.2	193.5	274.9	390.4	554.6
매출채권 및 기타채권	2,776.8	4,246.0	4,751.3	4,423.2	4,644.3
재고자산	929.4	1,904.2	2,130.8	1,983.7	2,082.8
기타유동자산	242.9	290.3	347.2	415.3	496.8
비유동자산	3,563.5	3,615.6	3,411.6	3,399.3	3,253.3
투자자산	427.4	425.6	394.9	364.2	333.6
유형자산	1,325.4	1,353.1	1,298.3	1,412.8	1,375.5
무형자산	1,129.4	1,189.4	1,070.9	974.8	896.8
기타비유동자산	681.3	647.5	647.5	647.5	647.4
자산총계	8,328.0	10,770.7	11,897.4	12,290.3	12,999.8
유동부채	3,397.4	5,669.3	6,180.4	6,016.0	6,179.3
매입채무 및 기타채무	1,715.6	2,846.2	3,172.9	3,008.7	3,172.0
단기금융부채	1,313.0	2,394.7	2,579.0	2,578.8	2,578.8
기타유동부채	368.8	428.4	428.5	428.5	428.5
비유동부채	1,769.8	1,589.3	1,589.3	1,589.3	1,589.3
장기금융부채	1,652.7	1,483.7	1,483.7	1,483.7	1,483.7
기타비유동부채	117.1	105.6	105.6	105.6	105.6
부채총계	5,167.2	7,258.6	7,769.7	7,605.2	7,768.6
지배지분	3,158.1	3,486.4	4,068.8	4,614.1	5,148.4
자본금	616.9	616.9	616.9	616.9	616.9
자본잉여금	558.0	558.2	558.2	558.2	558.2
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	-25.0	18.8	70.7	122.7	174.7
이익잉여금	2,008.2	2,292.5	2,823.0	3,316.3	3,798.6
비지배지분	2.8	25.7	58.9	70.9	82.8
자본총계	3,160.9	3,512.1	4,127.7	4,685.1	5,231.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	1,118.6	-509.7	601.3	1,206.5	697.7
당기순이익	229.5	356.5	662.3	604.1	592.9
비현금항목의 가감	576.0	630.3	674.9	586.2	550.8
유형자산감가상각비	123.1	137.0	154.9	135.5	137.3
무형자산감가상각비	209.6	206.8	218.4	196.1	178.0
지분법평가손익	-129.4	-93.4	0.0	0.0	0.0
기타	372.7	379.9	301.6	254.6	235.5
영업활동자산부채증감	342.3	-1,365.2	-462.1	243.0	-238.4
매출채권및기타채권의감소	557.6	-1,386.7	-505.3	328.1	-221.2
재고자산의감소	182.1	-956.2	-226.6	147.1	-99.2
매입채무및기타채무의증가	-304.2	1,019.2	326.7	-164.2	163.3
기타	-93.2	-41.5	-56.9	-68.0	-81.3
기타현금흐름	-29.2	-131.3	-273.8	-226.8	-207.6
투자활동 현금흐름	-109.5	-352.2	-110.9	-295.1	-193.7
유형자산의 취득	-73.2	-182.9	-100.0	-250.0	-100.0
유형자산의 처분	3.1	30.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-137.7	-284.2	-100.0	-100.0	-100.0
투자자산의감소(증가)	167.4	1.8	30.7	30.7	30.7
단기금융자산의감소(증가)	-11.5	-57.3	-81.4	-115.6	-164.2
기타	-57.6	139.9	139.8	139.8	139.8
재무활동 현금흐름	-557.0	693.2	-22.4	-207.0	-206.8
차입금의 증가(감소)	-386.0	887.6	184.3	-0.2	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	-86.4	-86.4	-98.7	-98.7	-98.7
기타	-84.6	-108.0	-108.0	-108.1	-108.1
기타현금흐름	-8.9	10.6	-7.6	-7.6	-7.6
현금 및 현금성자산의 순증가	443.2	-158.1	460.4	696.9	289.6
기초현금 및 현금성자산	236.1	679.3	521.2	981.6	1,678.4
기말현금 및 현금성자산	679.3	521.2	981.6	1,678.4	1,968.0

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,934	2,924	5,100	4,798	4,709
BPS	25,598	28,259	32,979	37,399	41,730
CFPS	6,529	7,999	10,838	9,648	9,270
DPS	700	800	800	800	800
주가배수(배)					
PER	7.5	7.7	4.7	5.0	5.1
PER(최고)	10.3	9.7	5.6		
PER(최저)	4.5	4.9	3.4		
PBR	0.57	0.79	0.73	0.64	0.57
PBR(최고)	0.78	1.01	0.86		
PBR(최저)	0.34	0.51	0.53		
PSR	0.08	0.08	0.07	0.08	0.08
PCFR	2.2	2.8	2.1	2.5	2.6
EV/EBITDA	4.9	6.4	4.4	5.3	-1.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	37.6	27.7	14.9	16.3	16.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.8	3.6	3.5	3.3	3.3
ROA	2.7	3.7	5.8	5.0	4.7
ROE	7.7	10.9	16.7	13.6	11.9
ROIC	5.9	8.3	11.1	10.4	10.1
매출채권회전율	7.0	9.7	8.4	7.7	8.2
재고자산회전율	21.0	24.0	18.8	17.2	18.3
부채비율	163.5	206.7	188.2	162.3	148.5
순차입금비율	68.0	90.1	68.0	42.6	29.4
이자보상배율	4.8	7.1	6.7	6.3	6.1
총차입금	2,965.7	3,878.3	4,062.6	4,062.4	4,062.4
순차입금	2,150.2	3,163.7	2,806.2	1,993.6	1,539.8
NOPLAT	807.2	929.2	1,275.7	1,178.9	1,132.3
FCF	756.4	-1,019.8	388.0	860.0	489.7

Compliance Notice

- 당사는 1월 27일 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

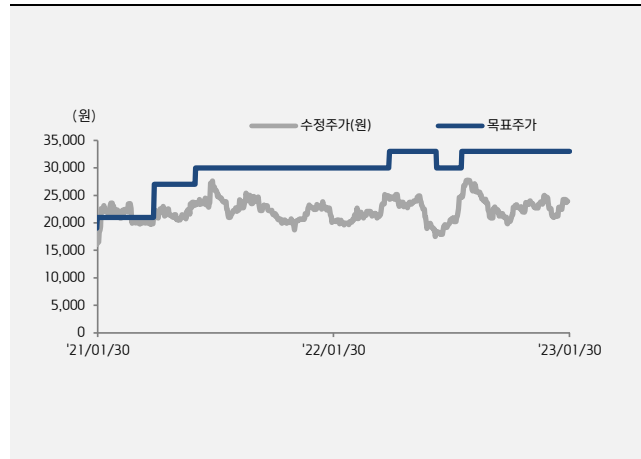
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
포스코 인터내셔널 (047050)	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	-24.20	-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	-29.30	-15.91
	2023-01-30	Buy(Maintain)	33,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

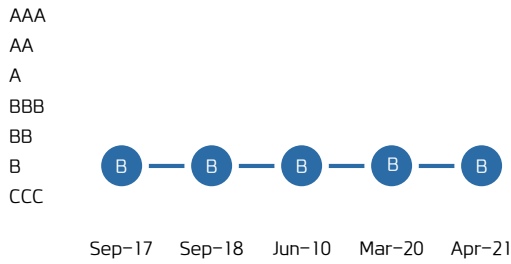
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/01/01~2022/12/31)

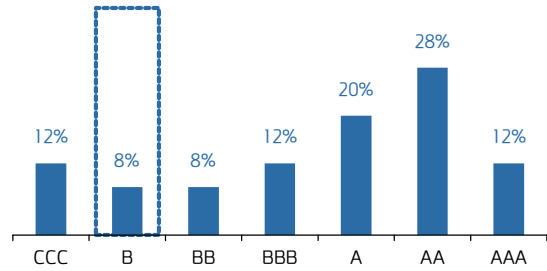
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권

MSCI 동종 업체 등급 분포



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

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.4	5.1		
환경	5.0	4.3	33.0%	▲0.1
친환경 기술 관련 기회	4.7	4.6	20.0%	
생물다양성과 토지이용	5.4	2.8	13.0%	▲0.1
사회	5.8	6.3	20.0%	
보건과 안전	5.8	6.8	20.0%	
지배구조	3.5	4.8	47.0%	▲0.7
기업 지배구조	4.3	5.4		▲0.9
기업 활동	4.8	5.6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 1월	2011년 이후 인도네시아 서파푸아에서 팜유 생산에 대해 비판
21년 8월	미얀마: 토지 탈취와 생계에 미치는 영향에 대해 지역 사회가 항의
21년 6월	미얀마, Shwe Gas Project: NGO는 인권 유린에 연루된 것으로 알려진 군부 관리 회사와의 합작 사업의 종단을 촉구

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	●●●●	●●●●●	●●●●	●●●●●	N/A	◀▶
Mitsubishi Corporation	N/A	●●●●●	●●	●●	●●●●●	N/A	▲
REECE LIMITED	N/A	●	●●	●●●●	●●	N/A	◀▶
IMCD N.V.	N/A	●	●●●●	●●●●●	●●●●	N/A	▲
INDUSTRIES TOROMONT LTEE	N/A	●●	●●●●●	●●●●	●●	N/A	◀▶
포스코인터내셔널	●	●●●●	●	●	●	B	◀▶

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