



BUY(Maintain)

목표주가: 33,000원
주가(4/28): 26,800원
시가총액: 47,147억원



철강금융/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

RA 김소정
sojung.kim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/28)	2,501.53pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	31,250원	17,500원
등락률	-14.2%	53.1%
수익률	절대	상대
1M	23.8%	20.5%
6M	32.0%	19.7%
1Y	8.5%	15.7%

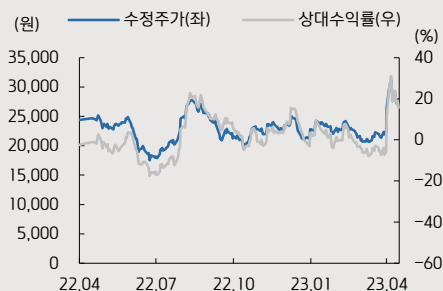
Company Data

발행주식수	175,923 천주
일평균 거래량(3M)	1,845천주
외국인 지분율	5.5%
배당수익률(2023E)	3.7%
BPS(2023E)	28,084원
주요 주주	포스코홀딩스 외 3 인 70.8%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	33,948.9	37,989.6	38,225.0	38,680.9
영업이익	585.4	902.5	1,153.1	1,068.2
EBITDA	929.2	1,303.1	1,796.1	1,626.8
세전이익	488.7	742.1	1,174.3	1,266.5
순이익	356.5	604.9	880.7	949.9
지배주주지분순이익	360.8	589.7	871.9	921.4
EPS(원)	2,924	4,780	4,960	5,237
증감률(%YoY)	51.2	63.5	3.8	5.6
PER(배)	7.7	4.7	5.4	5.1
PBR(배)	0.79	0.70	0.95	0.83
EV/EBITDA(배)	6.4	5.0	3.8	3.2
영업이익률(%)	1.7	2.4	3.0	2.8
ROE(%)	10.9	15.8	19.5	17.3
순부채비율(%)	90.1	74.8	31.1	-0.6

Price Trend



실적 Review

포스코인터내셔널 (047050)

철강 트레이딩이 이끈 실적 호조



1분기 영업이익은 시장 기대치를 상회했습니다. 철강 트레이딩 부문이 고마진 위주로 제품 Mix가 개선되며 실적 개선을 이끌었고, 지난 2개분기 적자였던 식량소재가 흑자 전환한 점도 실적개선을 뒷받침했습니다. 동사는 New Vision 2030 발표를 통해 글로벌 친환경 종합사업회사로 나아갈 것이며 시가총액을 23조원 수준(기준대비 약 6배)으로 높여 나갈 것이라고 밝혔습니다. 동사의 중장기 성장성에 주목해야 합니다.

>>> 1분기 영업이익, 컨센서스 상회

포스코에너지와 합병 후 첫 실적인 동사의 1분기 실적은 매출액 8조 3,066억원(QoQ 4%, YoY -16%), 영업이익 2,796억원(QoQ 66%, YoY 29%)으로, 영업이익은 시장 컨센서스(2,499억원)를 12% 상회했다.

- ① 철강 트레이딩 부문이 지난 4분기 대비 실적 개선을 주도했는데(영업이익 QoQ +467억), 유럽 등 고수익시장으로 고망간 강관 및 API 강재 판매 확대로 수익성이 향상되었기 때문이다. 또한
- ② 지난 2개분기 적자였던 식량소재가 중국향 브라질산 대두 판매 호조로 흑자전환(영업이익 QoQ +323억)한 점도 실적개선을 뒷받침했다. 한편
- ③ 발전은 SMP 상한제 영향에도 불구하고 1분기 계절적 호조로 양호한 실적(영업이익 QoQ +213억)을 나타냈다. 다만
- ④ 에너지 사업부의 미안마 가스전(영업이익 QoQ Δ104억)과 세넥스 에너지(영업이익 QoQ Δ14억)는 환율 하락 및 일부 설비 수리 기간 영향으로 작년 4분기 대비 부진했고,
- ⑤ 모빌리티솔루션의 구동모터코어는 소재수급 불안정으로 4분기에 이어 적자폭을 확대(영업이익 QoQ Δ44억)했다.

>>> 올해 양호한 실적 기초 이어질 것으로 전망

동사의 올해 실적은 매출액 3조 8,225억원(YoY 1%), 영업이익 1조 1,531억원(YoY 28%)으로 전망한다. 1분기 실적 호조를 이끈 철강 트레이딩 부문은 하반기 글로벌 철강가격 상승세가 일부 둔화되더라도 고수익제품 위주의 Mix 개선으로 과거대비 개선된 이익레벨이 지속될 전망이며, 1분기 부진했던 미안마 가스전은 판매가 상승, 판매량 증가, cost-recovery 상승 등으로 2분기부터 실적이 개선될 것으로 예상된다. 한편 1분기까지 적자를 기록한 구동모터코어는 포항제철소 정상화에 따른 소재 수급 안정으로 2분기 흑자 전환이 기대된다.

동사는 4/13 New Vision 2030을 발표하였는데, 글로벌 친환경 종합사업회사로 나아갈 것이며 2030년까지 시가총액을 23조원 수준(기준대비 약 6배)으로 확대하겠다는 목표를 밝혔다. ① LNG Value Chain 완성으로 에너지 사업을 그룹 제 3의 성장동력으로 만들 것이며 ② 이차전지 소재 조달 및 친환경차 부품 생산 능력 확대, ③ 친환경 신사업 발굴 강화로 중장기 성장성을 강화할 계획이다. 투자 의견 Buy, 목표주가 33,000원을 유지한다.

포스코인터내셔널 1Q23 실적 Review

(단위: 십억원)	1Q23	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q22	%QoQ	1Q22	%YoY
매출액	8,307	8,205	1.2%	9,323	-10.9%	7,966	4.3%	9,912	-16.2%
영업이익	280	181	54.5%	241	16.2%	169	65.6%	216	29.4%
영업이익률(%)	3.4	2.2		2.6		2.1		2.2	
세전이익	284	171	66.2%	225	26.1%	50	468.6%	222	28.0%
지배순이익	189	137	38.3%	172	10.1%	91	108.2%	161	18.0%

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

주: 기존 추정은 포스코에너지 합병 미반영

포스코인터내셔널 분기실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	9,912	11,070	9,041	7,966	8,307	10,033	10,080	9,805
영업이익	216	321	197	169	280	298	299	276
영업이익률(%)	2.2	2.9	2.2	2.1	3.4	3.0	3.0	2.8
세전이익	222	321	149	50	284	304	305	281
지배순이익	161	229	109	91	189	214	227	242

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

주: 2023년 추정치부터 포스코에너지 합병 반영

포스코인터내셔널 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
매출액	25,174	24,423	21,472	33,949	37,990	38,225	38,681
영업이익	473	605	474	585	903	1,153	1,068
영업이익률(%)	1.9	2.5	2.2	1.7	2.4	3.0	2.8
세전이익	176	330	327	489	742	1,174	1,267
지배순이익	155	209	239	361	590	872	921
지배주주 EPS(원)	1,258	1,697	1,934	4,780	4,960	5,237	5,159
지배주주 BPS(원)	23,402	24,703	25,598	32,283	28,084	32,317	36,470
지배주주 ROE(원)	5.4	7.1	7.7	15.8	19.5	17.3	15.0

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

주: 2023년 추정치부터 포스코에너지 합병 반영

포스코인터내셔널 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경 전		변경 후		% 차이	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	35,366	37,134	38,225	38,681	8.1%	4.2%
영업이익	847	817	1,153	1,068	36.1%	30.7%
영업이익률(%)	2.4	2.2	3.0	2.8		
세전이익	805	791	1,174	1,267	45.9%	60.2%
지배순이익	592	581	872	921	47.3%	58.6%
지배주주 EPS(원)	4,798	4,919	5,237	5,159	9.2%	4.9%
지배주주 BPS(원)	37,399	37,624	32,317	36,470	-13.6%	-3.1%
지배주주 ROE(%)	13.6	13.9	17.3	15.0		

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

주: 변경 전 추정치는 포스코에너지 합병 미반영

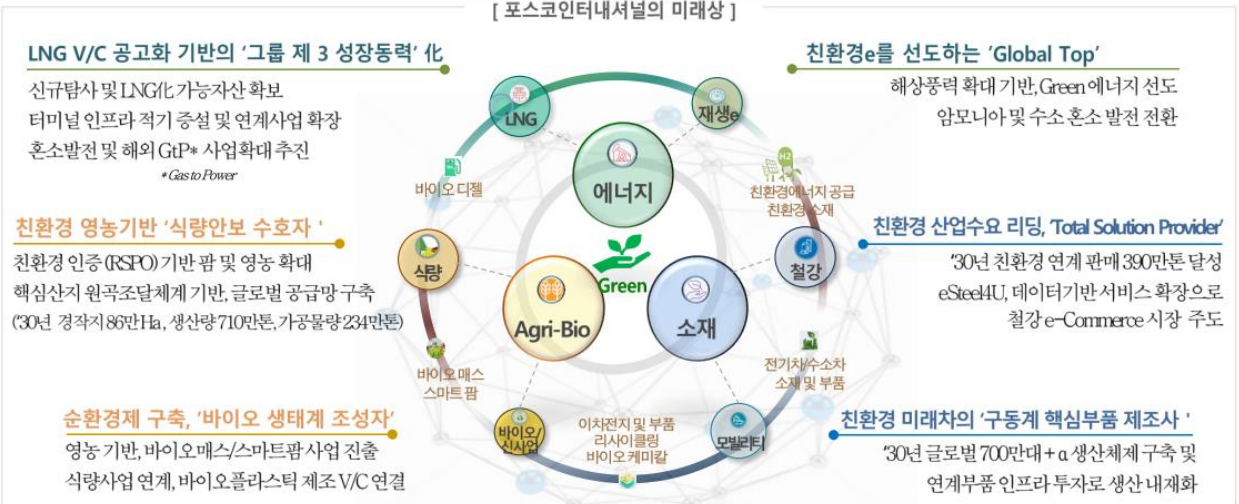
포스코인터내셔널의 정체성과 지향점

친환경에너지 사업을 필두로

업의 경계를 허물며 연결 및 확장하는 "글로벌 친환경 종합사업회사"

우리가 지향하는 모습은?

- 친환경이라는 불변의 가치를 토대로, 3대 핵심산업의 종적 V/C을 공고히 하고
- 이종사업간 횡적 연결과 융합으로 새로운 성장사업을 끊임없이 만들며
- 구성원의 꿈과 그룹의 미래모습을 가장 선단에서 실현시키는 기업

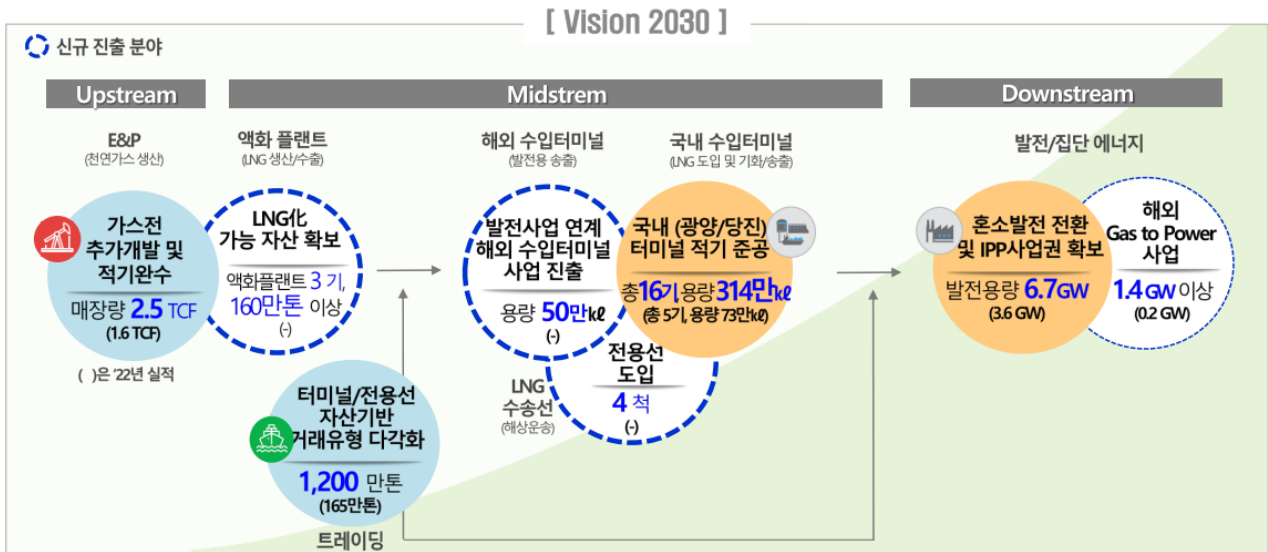


자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 에너지 사업 부문 성장 전략

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



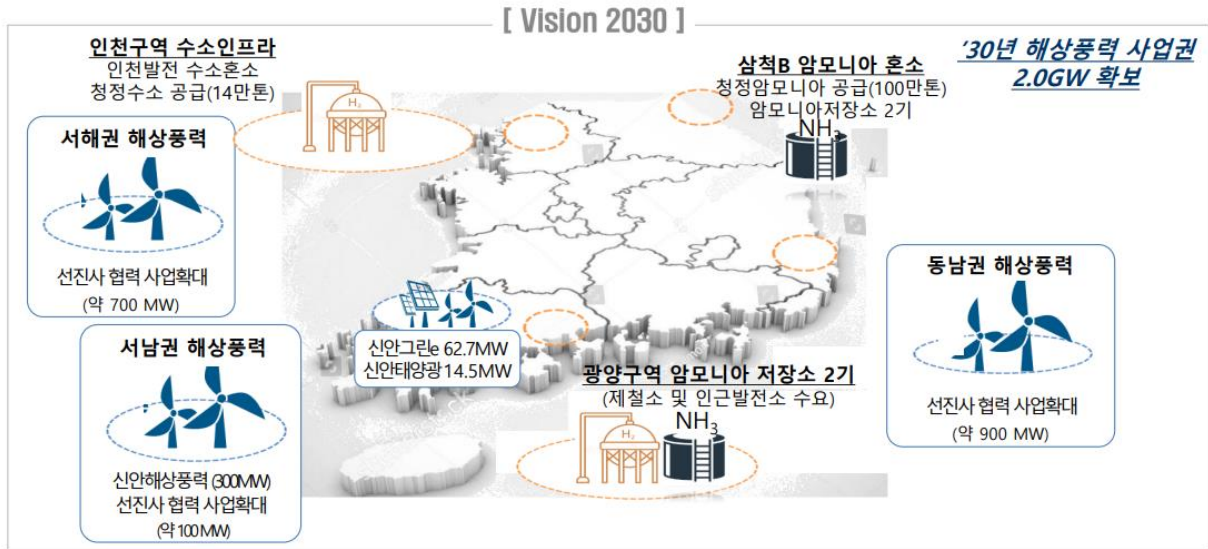
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 에너지 사업 부문 성장 전략

해외선진사 협력으로 해상풍력 확대기반 구축, 수소·암모니아 단계적 사업 추진으로

'미래 Green Energy 사업 선도' 및 청정 수소·암모니아 공급

- [재생e] 신안해상풍력의 적기 준공 및 선진사와 PJT 공동개발로 해상풍력 2.0GW 운영
- [수 소] 삼척블루파워(삼척B) 암모니아 혼소 및 인천 수소혼소용 청정암모니아 조달 (암모니아 100만톤, 수소 14만톤), 공급설비 구축 및 운영



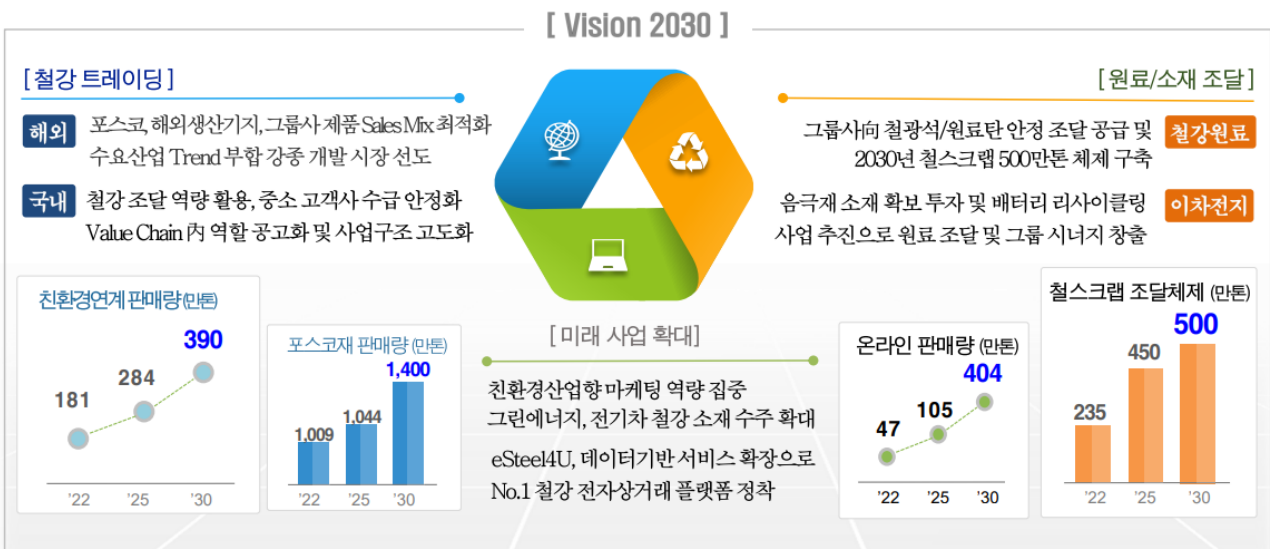
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 소재 사업 부문 성장 전략

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



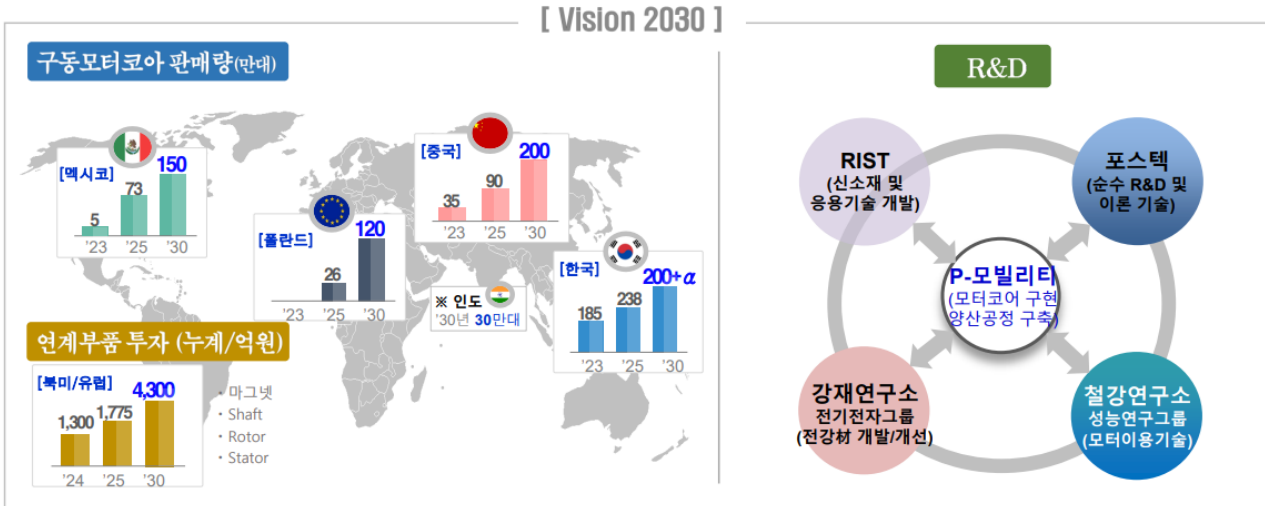
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 소재 사업 부문 성장 전략

Global No.1 Mobility Solution Provider로의 도약을 통한
친환경 미래차의 '구동계 핵심부품 제조사'

- [구동모터코아] '30년 글로벌 700만대+α 생산체제 구축 (내수 200만대+α, 해외 500만대)
- [핵심연계부품] 마그넷, EV가공품 등 모터코아 연계 부품 생산 내재화를 통한 구동모터 Total Solution 제공
- [R & D] 포스코그룹 연구 인프라를 활용한 구동모터코아 차세대 기술 개발로 경쟁력 우위 확보

※ 2030 포스코모빌리티솔루션의 위상 (매출액) : 포스코그룹 내 6위 → '30년 5위 (포스코,P-INT'L,P-건설,P-케미칼,P-모빌리티)
국내 상장사 기준 100위권 내로 진입 (現 124위 → '30년 73위)



자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포스코인터내셔널 식량 바이오 사업 부문 성장 전략

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 식량 바이오 사업 부문 성장 전략
 바이오산업 생태계 조성, 온/오프라인 플랫폼 사업화 등
‘그룹의 新성장 모멘텀 발굴자’

- [바이오] 화이트바이오(바이오 플라스틱) 및 그린바이오(스마트팜, 바이오매스) 중심으로 그룹 친환경사업 선도
- [신사업] 온/오프라인 종합 거래 플랫폼 구축, 포스코기술투자/체인지업그라운드를 통한 유망 벤처 발굴

[Vision 2030]

⑥ 화이트 바이오 - 바이오 플라스틱

- 탄소중립, 석화 중심 → 친환경소재 사업 전환 가속화



• 식량 가공자산 통한 「원료 확보 ~ 바이오플라스틱 제조」VC 연결

- 기술 보유 파트너社 J/V or M&A 통한 옥수수 등 천연소재 기반 바이오 플라스틱 생산기반 확보
- 바이오 원료 및 소재 리사이클링 사업으로 확장
- '30년 年産 30만톤 생산 체제 마련'

⑦ 그린 바이오 - 바이오매스, 스마트팜

- 식량 주권 확보를 위한 미래 핵심 산업
- 팜 정제 기반, 바이오매스/케미칼 사업 진출 검토
- 스마트팜 및 Ag-tech 신기술 투자로 미래 농업 기반 구축

⑧ DX기반 온/오프라인 복합 플랫폼 구축

- 글로벌 디지털 무역, 물류, 금융 플랫폼 시대 개막
- . 중국/일본/싱가포르, 유럽 주요국 중심 복합 플랫폼 주도
- . 韓, Start-up 위주 특정품목 무역 플랫폼 상업화 中

Global

당사

eSteel4U (철강 온라인 내수)

- Global 네트워크와 인적 역량을 온라인과 결합
- 블록체인기술 활용 무역·금융 디지털화/자동화 추진
- 거래 창출 - 선적 - 대금회수에 이르는 全 무역과정 아우르는 미래 온/오프라인 복합 플랫폼 사업 추진

자료: 포스코인터내셔널, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	33,948.9	37,989.6	38,225.0	38,680.9	41,537.5
매출원가	32,814.1	36,422.0	36,444.8	36,978.2	39,614.8
매출총이익	1,134.7	1,567.6	1,780.2	1,702.7	1,922.8
판매비	549.3	665.1	627.1	634.5	681.4
영업이익	585.4	902.5	1,153.1	1,068.2	1,241.3
EBITDA	929.2	1,303.1	1,796.1	1,626.8	1,714.0
영업외손익	-96.7	-160.4	21.2	198.4	6.2
이자수익	24.2	34.3	74.0	111.1	153.9
이자비용	82.5	145.7	151.5	151.5	151.5
외환관련이익	614.7	1,451.1	1,451.1	1,451.1	1,216.1
외환관련손실	582.2	1,494.1	1,227.4	1,227.4	1,227.4
종속 및 관계기업손익	60.1	74.9	74.9	74.9	74.9
기타	-131.0	-80.9	-199.9	-59.8	-59.8
법인세차감전이익	488.7	742.1	1,174.3	1,266.5	1,247.5
법인세비용	132.2	137.2	293.6	316.6	311.9
계속사업순손익	356.5	604.9	880.7	949.9	935.6
당기순이익	356.5	604.9	880.7	949.9	935.6
지배주주순이익	360.8	589.7	871.9	921.4	907.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	58.1	11.9	0.6	1.2	7.4
영업이익 증감율	23.4	54.2	27.8	-7.4	16.2
EBITDA 증감율	15.1	40.2	37.8	-9.4	5.4
지배주주순이익 증감율	51.2	63.4	47.9	5.7	-1.5
EPS 증감율	51.2	63.5	3.8	5.6	-1.5
매출총이익율(%)	3.3	4.1	4.7	4.4	4.6
영업이익률(%)	1.7	2.4	3.0	2.8	3.0
EBITDA Margin(%)	2.7	3.4	4.7	4.2	4.1
지배주주순이익률(%)	1.1	1.6	2.3	2.4	2.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	7,155.2	7,319.5	9,140.5	10,882.5	13,234.4
현금 및 현금성자산	521.2	1,297.7	2,996.1	4,530.5	6,253.6
단기금융자산	193.5	275.9	393.4	560.9	799.8
매출채권 및 기타채권	4,246.0	3,729.9	3,753.0	3,797.7	4,078.2
재고자산	1,904.2	1,758.2	1,769.1	1,790.2	1,922.4
기타유동자산	290.3	257.8	228.9	203.2	180.4
비유동자산	3,615.6	5,196.9	4,903.9	4,545.2	4,072.5
투자자산	425.6	485.1	485.1	485.1	485.1
유형자산	1,353.1	1,560.8	1,650.7	1,592.0	1,454.2
무형자산	1,189.4	2,236.3	1,853.3	1,553.4	1,218.4
기타비유동자산	647.5	914.7	914.8	914.7	914.8
자산총계	10,770.7	12,516.3	14,044.3	15,427.7	17,306.9
유동부채	5,669.3	5,487.4	6,048.8	6,659.2	7,779.6
매입채무 및 기타채무	2,846.2	2,619.9	2,988.1	3,598.5	4,718.8
단기금융부채	2,394.7	2,464.5	2,657.7	2,657.7	2,657.7
기타유동부채	428.4	403.0	403.0	403.0	403.1
비유동부채	1,589.3	2,630.8	2,630.8	2,630.8	2,630.8
장기금융부채	1,483.7	2,397.7	2,397.7	2,397.7	2,397.7
기타비유동부채	105.6	233.1	233.1	233.1	233.1
부채총계	7,258.6	8,118.2	8,679.6	9,290.0	10,410.3
지배지분	3,486.4	3,982.9	4,940.7	5,685.2	6,416.0
자본금	616.9	616.9	879.6	879.6	879.6
자본잉여금	558.2	540.5	540.5	540.5	540.5
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	3,509.9	4,261.1	4,998.5
비지배지분	25.7	415.3	424.1	452.6	480.6
자본총계	3,512.1	4,398.1	5,364.8	6,137.8	6,896.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-509.7	1,233.3	1,655.2	1,893.9	2,188.9
당기순이익	356.5	604.9	880.7	949.9	935.6
비현금항목의 가감	630.3	680.7	793.9	695.5	797.0
유형자산감가상각비	137.0	149.3	160.1	158.7	137.7
무형자산감가상각비	206.8	251.3	482.9	400.0	335.0
지분법평가손익	-93.4	-89.2	0.0	0.0	0.0
기타	379.9	369.3	150.9	136.8	324.3
영업활동자산부채증감	-1,365.2	265.9	316.4	570.2	730.5
매출채권및기타채권의감소	-1,386.7	469.5	-23.1	-44.8	-280.5
재고자산의감소	-956.2	174.1	-10.9	-21.1	-132.2
매입채무및기타채무의증가	1,019.2	-445.3	368.2	610.4	1,120.4
기타	-41.5	67.6	-17.8	25.7	22.8
기타현금흐름	-131.3	-318.2	-335.8	-321.7	-274.2
투자활동 현금흐름	-352.2	-1,465.7	-1,169.5	-1,069.5	-940.8
유형자산의 취득	-182.9	-262.7	-250.0	-100.0	0.0
유형자산의 처분	30.5	9.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-284.2	-368.4	-100.0	-100.0	0.0
투자자산의감소(증가)	1.8	-59.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-57.3	-82.4	-117.5	-167.5	-238.9
기타	139.9	-702.0	-702.0	-702.0	-701.9
재무활동 현금흐름	693.2	978.8	645.6	142.9	142.9
차입금의 증가(감소)	887.6	767.9	193.2	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	262.7	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	313.1	313.1	313.1
기타현금흐름	10.6	30.2	567.1	567.1	332.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-158.1	776.5	1,698.5	1,534.4	1,723.1
기초현금 및 현금성자산	679.3	521.2	1,297.7	2,996.2	4,530.6
기말현금 및 현금성자산	521.2	1,297.7	2,996.2	4,530.6	6,253.7

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	2,924	4,780	4,960	5,237	5,159
BPS	28,259	32,283	28,084	32,317	36,470
CFPS	7,999	10,420	9,527	9,353	9,849
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
주가배수(배)					
PER	7.7	4.7	5.4	5.1	5.2
PER(최고)	9.7	5.9	7.0		
PER(최저)	4.9	3.6	4.1		
PBR	0.79	0.70	0.95	0.83	0.73
PBR(최고)	1.01	0.88	1.23		
PBR(최저)	0.51	0.54	0.72		
PSR	0.08	0.07	0.12	0.12	0.11
PCFR	2.8	2.2	2.8	2.9	2.7
EV/EBITDA	6.4	5.0	3.8	3.2	1.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	27.7	20.4	19.3	17.9	18.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.6	4.4	3.7	3.7	3.7
ROA	3.7	5.2	6.6	6.4	5.7
ROE	10.9	15.8	19.5	17.3	15.0
ROIC	8.3	9.9	13.1	13.8	19.6
매출채권회전율	9.7	9.5	10.2	10.2	10.5
재고자산회전율	24.0	20.7	21.7	21.7	22.4
부채비율	206.7	184.6	161.8	151.4	150.9
순차입금비율	90.1	74.8	31.1	-0.6	-29.0
이자보상배율	7.1	6.2	7.6	7.1	8.2
총차입금	3,878.3	4,862.2	5,055.3	5,055.3	5,055.3
순차입금	3,163.7	3,288.6	1,665.8	-36.1	-1,998.1
NOPLAT	929.2	1,303.1	1,796.1	1,626.8	1,714.0
FCF	-1,019.8	684.4	1,474.2	1,730.0	2,134.2

Compliance Notice

- 당사는 4월 28일 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

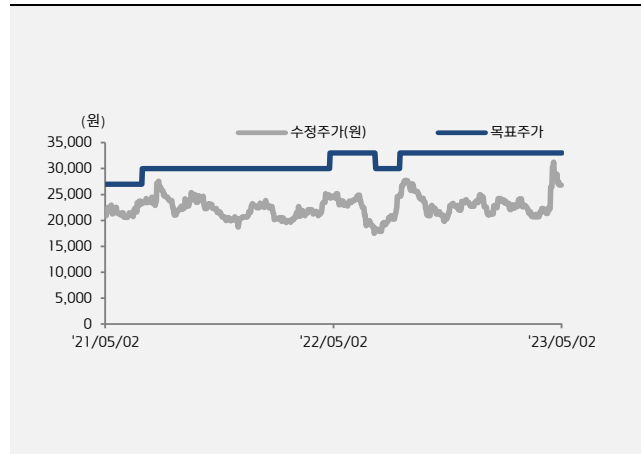
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

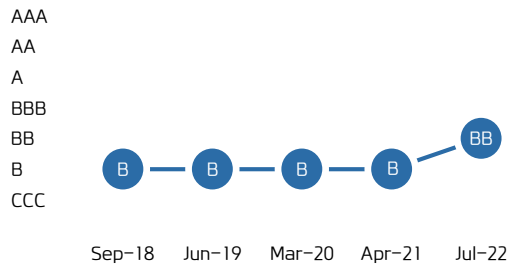
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

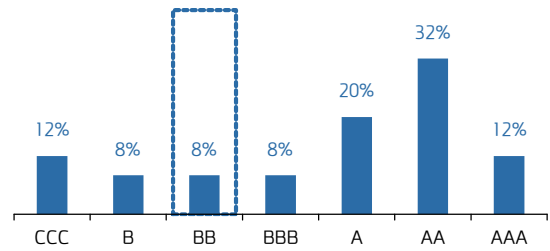
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

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 5월	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