

# 포스코인터내셔널 (047050)

2025.06.23

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA] 장호  
2122-9194 hojang@imfnsec.com

## 미국산 트레이딩 확대 및 가스전 인수 가시화로 성장성 부각

### 미얀마, 호주 등에서의 탐사/개발 사업(E&P) 등으로 천연가스 Upstream 기업으로 도약하면서 밸류에이션 리레이팅 될 듯

동사는 지난 2000년 미얀마 정부로부터 탐사권을 획득한 이후 2004년 3000m 해저에 위치한 쉘(Shwe, A-1) 가스전을 발견했으며, 2005년 쉘퓨(Shwe Phyu, A-1)와 2006년 미야(My, A-3) 가스전을 연이어 발견하였다. 이어서 2008년에는 A-1과 A-3 광구의 가스전에서 생산되는 가스를 중국 국영 석유 회사에 2013년부터 30년간 판매하는 장기 계약을 체결하였다. 2013년 6월 가스 생산을 처음으로 시작하여 2014년 말 부터는 하루 평균 5억 ft<sup>3</sup>씩 판매하고 있다.

이와 더불어 동사는 지난 2021년 말레이반도 동부 해상에 있는 면적 4,738km<sup>2</sup>, 수심 50~80m인 천해지역에 위치한 PM524 광구 운영권을 포함해 4년의 탐사 기간과 24년의 개발 및 생산기간을 보장받았다. 이에 따라 3D 인공지진파 재처리 등 최신 기술을 활용해 광구의 유망성 등을 평가하였으며, 올해 2분기부터 탐사 시추가 본격화 될 것으로 예상된다.

또한 동사는 2023년 인도네시아 정부에서 주관하는 국제입찰에 인도네시아 국영기업인 PHE와 컨소시엄으로 참여해 봉아 광구 운영권을 포함해 6년의 탐사 기간과 30년의 개발 및 생산기간을 보장받았다. 3D 인공 지진파 탐사 등을 수행해 광구 유망성을 평가하고, 2027년 탐사시추를 할 예정이다.

다른 한편으로는 동사는 2022년 4월에 호주 퀸즐랜드주 육상에 위치한 2개의 생산가스전(아틀라스, 로마노스)과 2개의 탐사광구(로키바, 레인지)를 보유하고 있는 세넥스에너지 지분 50.1%를 인수하였다. 무엇보다 아틀라스와 로마노스 가스전 가스처리시설에 대하여 증설이 진행 중으로 완료시점인 2025년말 세넥스에너지의 CAPA는 현재의 3배 수준인 60PJ까지 확대가 예상된다. 이에 따라 2026년에는 세넥스에너지가 연간 6,000억원 이상의 매출을 창출해 낼 수 있을 것이다.

이와 같이 미얀마 가스전 기반하에서 말레이시아, 인도네시아 등에서의 광구 탐사 등을 통하여 신규 매장량을 확보할 뿐만 아니라 호주 세넥스에너지 확장 등을 통하여 천연가스 매장량을 2021년 0.9Tcf에서 2030년 2.5Tcf로 확대될 것이다. 이에 따라 천연가스 Upstream 기업으로 도약하면서 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있을 것이다

### 트럼프 2.0 시대 미국산 LNG 트레이딩 기회 확대 및 미국 가스전 인수 가시화로 성장성 부각 될 듯

트럼프 2.0 시대 LNG 수출 제한 조치를 해제하면서 LNG 수출이 확대되고 있는 이다. 이에 따라 LNG 트레이딩 기회도 늘어날 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 동사는 세니에르 에너지와 연간 40만톤 규모 장기계약과 더불어 멕시코 퍼시픽과 70만톤 규모의 장기계약을 체결하였다. 이와 같이 미국산 LNG 110만톤을 확보함에 따라 내년부터 국내 도입 뿐만 아니라 해외 트레이딩도 본격화 될 것이다.

다른 한편으로는 미국산 LNG를 직접 확보하면서 비즈니스에 활용하기 위하여 미국 가스전 인수를 추진 중에 있다. 올해 하반기에 미국 가스전 인수 등이 가시화 된다면 미국산 LNG 트레이딩 기회가 확대되면서 성장성 등이 부각될 것이다.

## Buy (Maintain)

목표주가(12M)	57,000원(유지)
증가(2025.06.20)	49,100원
상승여력	16.1%

Stock Indicator	
자본금	880십억원
발행주식수	17,592만주
시가총액	8,638십억원
외국인지분율	6.2%
52주 주가	37,400~68,400원
60일평균거래량	508,098주
60일평균거래대금	25.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.2	-12.0	28.2	-22.1
상대수익률	-13.0	-26.6	2.5	-29.7

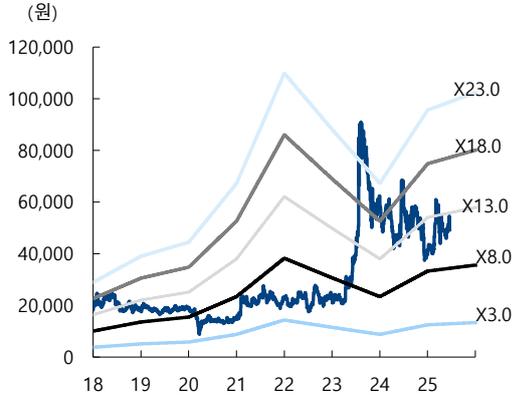
### Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	32,341	32,652	34,060	34,951
영업이익(십억원)	1,117	1,128	1,226	1,292
순이익(십억원)	515	732	783	833
EPS(원)	2,925	4,159	4,452	4,734
BPS(원)	37,201	40,623	44,337	48,334
PER(배)	13.6	11.8	11.0	10.4
PBR(배)	1.1	1.2	1.1	1.0
ROE(%)	8.1	10.7	10.5	10.2
배당수익률(%)	3.9	3.2	3.2	3.2
EV/EBITDA(배)	7.2	7.5	7.0	6.8

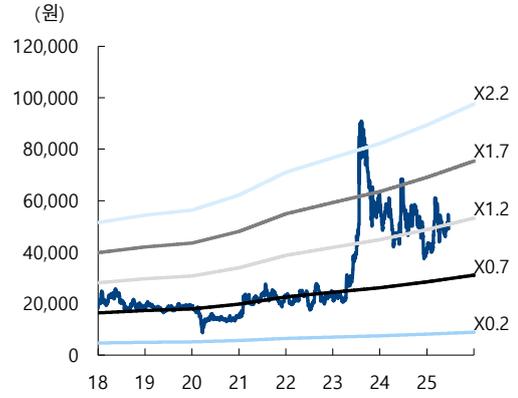
주K-IFRS 연결 요약 재무제표

그림1.포스코인터내셔널 PER 밴드



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

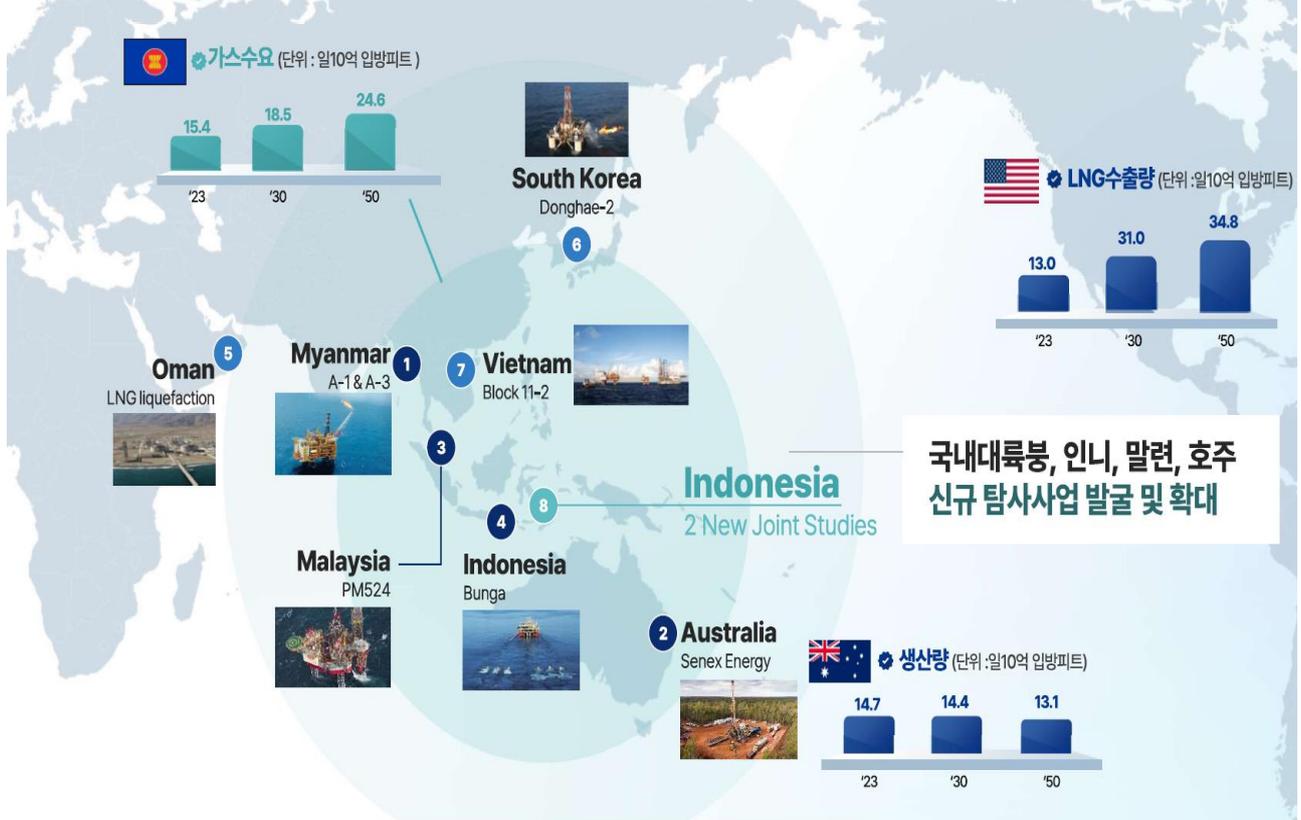
그림2.포스코인터내셔널 PBR 밴드



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림3.포스코인터내셔널 E&P 사업 전략

핵심지역(동남아) 지속 운영, 신규 거점(호주) 확보, 최대 LNG 생산시장(북미) 진출 추진



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림4.두바이유 가격 및 12개월 이동평균 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림5.포스코인터내셔널 주가 및 두바이유 가격 추이



자료: Bloomberg, 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림6.포스코인터내셔널 미얀마 가스전 현황

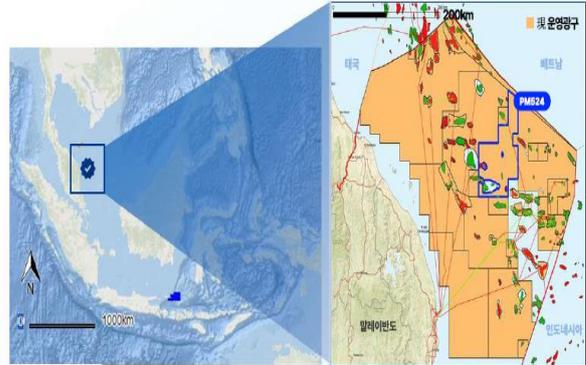
	Upstream	Offshore Midstream	Onshore Midstream	중국 육상파이프라인
사업 범위	Shwe 플랫폼, 저압가스 압축플랫폼, 해저생산설비 및 파이프라인	32" 해상 파이프라인, 육상가스터미널 (OGT)	40" 육상 파이프라인 (OGT~미얀마/중국 국경)	40" 육상파이프라인 (Ruili ~ Guigang)
모식도				
사업 형태	컨소시엄		합작법인 South-East Asia Gas Pipeline	CNPC 단독 운영
참여 회사	<ul style="list-style-type: none"> <li>당사(운영권자) 51%</li> <li>인도국영석유공사 (OVL) 17%</li> <li>미얀마국영석유회사 (MOGE) 15%</li> <li>인도국영가스회사 (GAIL) 8.5%</li> <li>한국가스공사 (KOGAS) 8.5%</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>CNPC-SEAP 50.9%</li> <li>당사 25.0%</li> <li>OVL 8.3%</li> <li>KOGAS 4.2%</li> <li>GAIL 4.2%</li> <li>MOGE 7.4%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>CNPC 그룹 100%</li> </ul>
참고 사항	생산설비 설계/제작/설치/시운전 (EPCIC), 생산정 및 주입정 시추/완결		육상파이프 건설 : CNPC	육상파이프 건설 : CNPC
	생산물분배계약 적용	파이프라인권리계약 적용 가스 판매 지점 : OGT 구매자 : CNUOC 및 MOGE	파이프라인권리계약 적용 전장 : 793km 미얀마 내수판매 : 4개 지점	주가스관 전장: 1,726km

자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림7.포스코인터내셔널 말레이시아 운영 E&P 현황

PM524 탐사광구 현황

참여자	POSCO INTERNATIONAL : 80% Petronas : 20%
위치/면적	말레이반도 동부 해상 / 4,446 km <sup>2</sup>
탐사기간	'21.11월 ~ '25.10월 (4년)
주요작업	3D 전산재처리 5,000km <sup>2</sup> + 탐사시추 1공



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림8.포스코인터내셔널 인도네시아 운영 E&P 현황

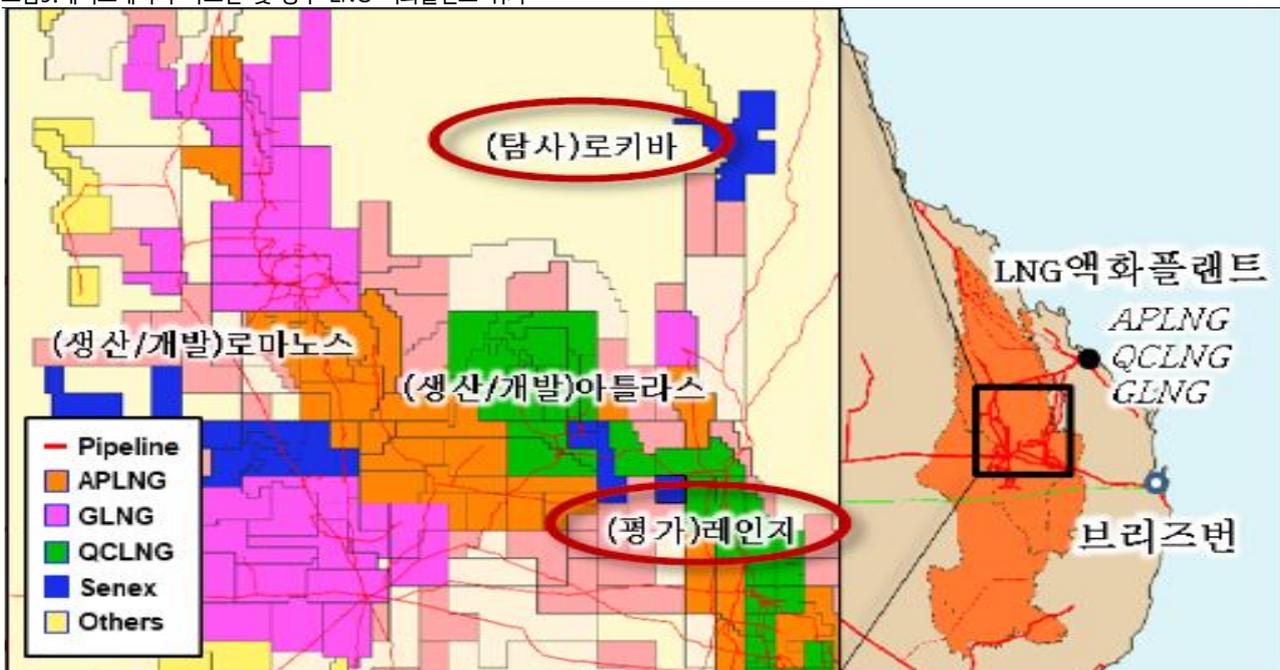
Bunga 탐사광구 현황

참여자	POSCO INTERNATIONAL : 50% Pertamina Hulu Energi(PHE)* : 50%
위치/면적	발리섬 북동부 200 km / 8,500 km <sup>2</sup>
탐사기간	'23.7월 ~ '29.7월 (6년)
주요작업	3D인공지진파 취득 및 분석(4년) + 탐사시추(2년)



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림9.세넥스에너지 가스전 및 동부 LNG 액화플랜트 위치



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8,268	9,700	11,253	12,837	매출액	32,341	32,652	34,060	34,951
현금 및 현금성자산	1,057	2,013	2,539	2,606	증가율(%)	-2.4	1.0	4.3	2.6
단기금융자산	154	166	178	191	매출원가	30,445	30,737	32,020	32,831
매출채권	4,544	4,587	4,782	4,906	매출총이익	1,896	1,915	2,040	2,120
재고자산	2,081	2,101	2,191	2,249	판매비와관리비	779	788	814	829
비유동자산	9,068	8,480	7,947	7,463	연구개발비	3	4	4	4
유형자산	4,241	3,959	3,706	3,479	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	2,553	2,297	2,068	1,862	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	17,336	18,181	19,200	20,300	영업이익	1,117	1,128	1,226	1,292
유동부채	6,660	6,887	7,236	7,616	증가율(%)	-4.0	1.0	8.8	5.3
매입채무	2,098	2,118	2,209	2,267	영업이익률(%)	3.5	3.5	3.6	3.7
단기차입금	1,600	1,600	1,600	1,600	이자수익	63	113	141	145
유동성장기부채	1,666	1,666	1,666	1,666	이자비용	292	292	292	292
비유동부채	3,327	3,327	3,327	3,327	지분법이익(손실)	128	128	128	128
사채	1,567	1,567	1,567	1,567	기타영업외손익	-264	-165	-222	-226
장기차입금	1,141	1,141	1,141	1,141	세전계속사업이익	707	976	1,045	1,112
부채총계	9,987	10,214	10,564	10,943	법인세비용	203	230	246	262
자배주주지분	6,545	7,146	7,800	8,503	세전계속이익률(%)	2.2	3.0	3.1	3.2
자본금	880	880	880	880	당기순이익	503	747	799	850
자본잉여금	1,837	1,837	1,837	1,837	순이익률(%)	1.6	2.3	2.3	2.4
이익잉여금	3,635	4,103	4,622	5,190	자배주주귀속 순이익	515	732	783	833
기타자본항목	193	328	462	597	기타포괄이익	134	134	134	134
비자배주주지분	805	820	836	854	총포괄이익	638	881	934	985
자본총계	7,349	7,966	8,636	9,357	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

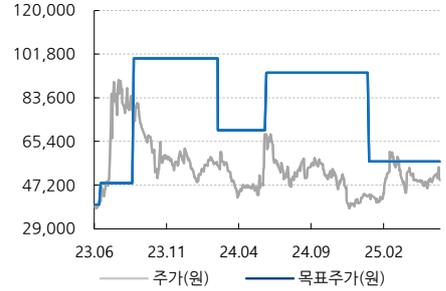
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	877	1,238	807	349	주당지표(원)				
당기순이익	503	747	799	850	EPS	2,925	4,159	4,452	4,734
유형자산감가상각비	279	282	253	227	BPS	37,201	40,623	44,337	48,334
무형자산상각비	232	256	230	206	CFPS	5,831	7,213	7,194	7,196
지분법관련손실(이익)	128	128	128	128	DPS	1,550	1,550	1,550	1,550
투자활동 현금흐름	-846	-114	-113	-114	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-722	-	-	-	PER	13.6	11.8	11.0	10.4
무형자산의 처분(취득)	-358	-	-	-	PBR	1.1	1.2	1.1	1.0
금융상품의 증감	261	51	51	51	PCR	6.8	6.8	6.8	6.8
재무활동 현금흐름	-176	-87	-87	-87	EV/EBITDA	7.2	7.5	7.0	6.8
단기금융부채의증감	-1,114	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	937	-	-	-	ROE	8.1	10.7	10.5	10.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	5.0	5.1	5.0	4.9
배당금지급	-177	-264	-264	-264	부채비율	135.9	128.2	122.3	117.0
현금및현금성자산의증감	-80	955	526	67	순부채비율	64.8	47.6	37.7	34.0
기초현금및현금성자산	1,137	1,057	2,013	2,539	매출채권회전율(x)	7.1	7.2	7.3	7.2
기말현금및현금성자산	1,057	2,013	2,539	2,605	재고자산회전율(x)	16.0	15.6	15.9	15.7

자료 : 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

포스코인터내셔널 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자의건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-07-03	Buy	48,000	48.8%	89.6%
2023-09-11	Buy	100,000	-40.8%	-18.7%
2024-03-07	Buy	70,000	-28.9%	-2.4%
2024-06-17	Buy	94,000	-45.7%	-27.2%
2025-01-20	Buy	57,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의건]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%