

포스코인터내셔널

(047050)

미국에서 희토류 및 LNG 공급망 확장성 가속화

탈중국 희토류 공급망 확대 등을 기반으로 신규수주 증가 뿐만 아니라 미국 생산 거점 확보로 성장성 가속화 되면서 밸류에이션 리레이팅 될 듯

희토류의 경우 중국이 전 세계 생산의 68%, 정제·가공 시장에서 92%를 점유하고 있을 뿐만 아니라 네오디뮴 영구자석의 경우 시장의 92%를 차지하고 있다.

이러한 환경하에서 미국과 중국 간 패권전쟁이 관세에서 핵심 전략자산 희토류로 옮겨가면서 중국에서 희토류 수출 통제 강화를 공식화 하고 있는 중이다.

이렇게 희토류에 대한 공급망 리스크가 현실화 되는 가운데 동사의 경우 현재까지 북미·호주·아시아 업체들과 개별 접촉해 25개사와 희토류 채굴부터 영구자석 제품화, 사용 후 재활용까지 전 과정을 하나의 순환 고리로 연결하는 협력 체계를 구축하였다.

이로 말미암아 동사는 지난해 3월 북미 글로벌 완성차 기업과 7,700톤(약 9,000억원) 규모의 영구자석 공급 계약을 체결했으며 올해 들어서는 유럽 프리미엄 완성차 브랜드에도 800톤(약 2,600억 원)을 공급하기로 하는 등 중국 원료를 쓰지 않는 영구자석 총 8500톤 규모의 수주 잔액을 확보하였다. 또한 지난 9월에는 탈중국 희토류 공급망 등을 기반으로 미국의 한 전기차 업체와 전략적 장기 공급 협력 계약을 체결하고 총 300만 대 규모(약 6,000억원)의 구동모터코어를 공급하기로 하였다. 구동모터코어의 경우 전기차 배터리의 전기에너지를 운동에너지로 전환하는 부품으로 전기강판·영구자석 등이 소재로 쓰이는데, 이 중 영구자석은 네오디뮴·프라세오디뮴 등 희토류를 사용한다.

이러한 환경하에서 지난 9월 동사는 미국 리얼리먼트테크놀로지스와 희토류 공급망 강화를 위한 업무협약(MOU)을 체결하였다. 즉, 동사가 희토류 중간재 수급과 영구자석 생산을 담당하고 리얼리먼트는 희토류 분리·정제 및 영구자석 리사이클 기술을 제공하면서 미국 내 희토류와 영구자석 통합 생산단지 등을 구축할 예정이다.

이를 통하여 희토류 원료 확보·분리·정제 뿐만 아니라 영구자석 제조, 제조 폐기물 및 폐자석 재활용 등 모든 단계를 하나의 시설에서 진행할 수 있을 것이다.

이와 같이 탈중국 희토류 공급망 확대 등을 기반으로 신규수주 등이 증가할 뿐만 아니라 미국 생산 거점 확보로 성장성 등이 가속화 되면서 밸류에이션이 리레이팅 될 것이다.

트럼프 2.0 시대 미국 가스전 인수 및 알래스카 LNG 참여 등으로 트레이딩 기회 확대되면서 성장성 가시화로 밸류에이션 리레이팅 될 듯

동사는 세니에르 에너지와 멕시코 퍼시픽 등과 각각 연간 40만톤, 70만톤 규모로 장기계약을 체결함에 따라 미국산 LNG를 연간 110만톤을 확보하였다. 이에 따라 향후 국내 도입 뿐만 아니라 해외 트레이딩도 본격화 될 것이다. 또한 동사는 미국 가스전 인수 등을 통하여 미국산 LNG를 직접 확보하면서 LNG 트레이딩 기회 등을 확대할 예정으로 향후 미국 가스전 인수 등이 가시화 된다면 성장성 등이 부각될 것이다.

다른 한편으로 알래스카 LNG 프로젝트의 경우 450억 달러(약 64조 원) 규모가 투입되는 초대형 에너지 인프라 사업(1,297km 송유관과 LNG 액화터미널·생산시설 포함)으로 연내 FID을 목표로 속도를 내고 있다.

동사의 경우 글렌파른과 연간 100만 톤의 LNG를 20년간 공급받는 off-take 물량 예비계약을 체결하였으며, 향후 본격적인 참여가 가시화 된다면 공급망 확장으로 인한 트레이딩 기회 확대로 성장성 등이 부각 될 것이다.

목표주가 70,000원으로 상향

동사에 대하여 목표주가를 70,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 EPS 추정치 4,452원에 Target PER 15.8배(최근 4년간 평균 PER에 10% 할증)를 적용하여 산출하였다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	70,000원(상향)
종가(2025.10.24)	58,100원
상승여력	20.5%

Stock Indicator	
자본금	880십억원
발행주식수	17,592만주
시가총액	10,221십억원
외국인지분율	6.6%
52주 주가	37,400~61,000원
60일평균거래량	502,258주
60일평균거래대금	26.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.3	6.0	18.1	16.0
상대수익률	5.8	-17.5	-38.2	-36.7

Price Trend



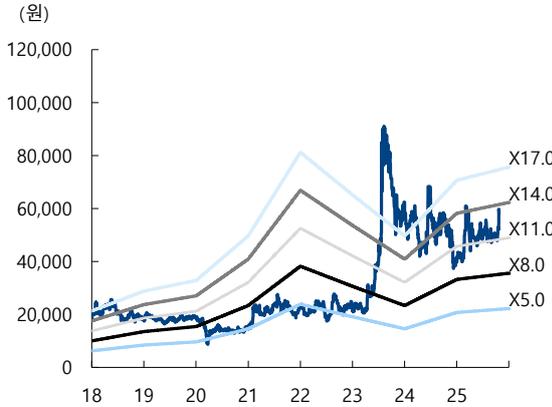
FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	32,341	32,652	34,060	34,951
영업이익(십억원)	1,117	1,128	1,226	1,292
순이익(십억원)	515	732	783	833
EPS(원)	2,925	4,159	4,452	4,734
BPS(원)	37,201	40,623	44,337	48,334
PER(배)	13.6	14.0	13.1	12.3
PBR(배)	1.1	1.4	1.3	1.2
ROE(%)	8.1	10.7	10.5	10.2
배당수익률(%)	3.9	2.7	2.7	2.7
EV/EBITDA(배)	7.2	8.4	7.9	7.8

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

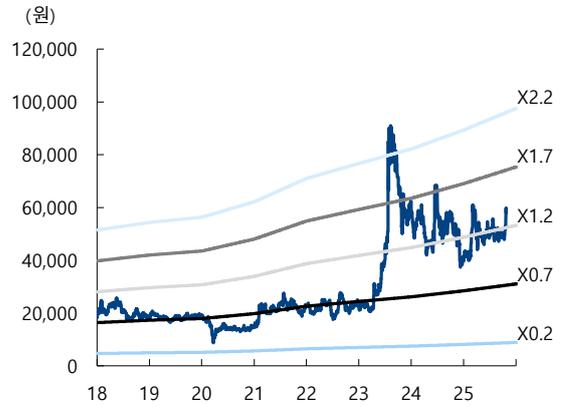
[RA]
장호 2212-9194 hojang@imfnsec.com

그림1.포스코인터내셔널 PER 밴드



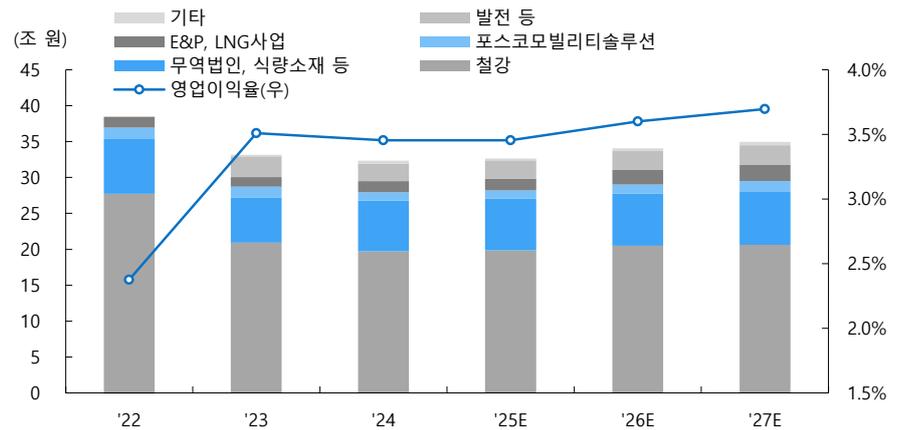
자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림2.포스코인터내셔널 PBR 밴드



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림3.포스코인터내셔널 실적 추이



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림4.두바이유 가격 및 12개월 이동평균 추이



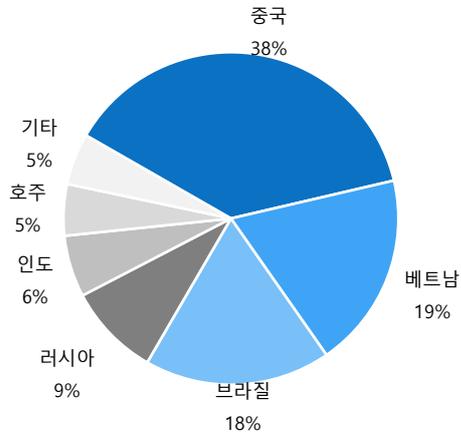
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림5.포스코인터내셔널 주가 및 두바이유 가격 추이



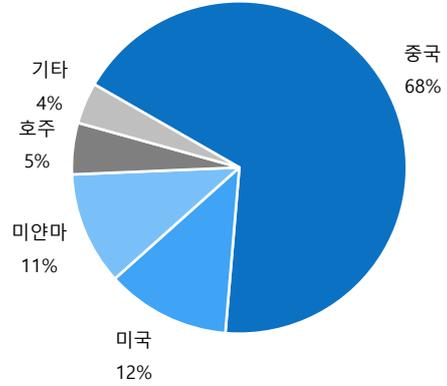
자료: Bloomberg, 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림6. 희토류 광물 부존량 분포 (2023년 기준)



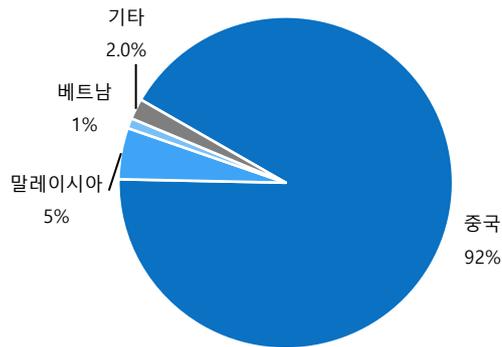
자료: 미국지질조사국(USGS), iM증권 리서치본부

그림7. 희토류 광물 생산량 분포 (2023년 기준)



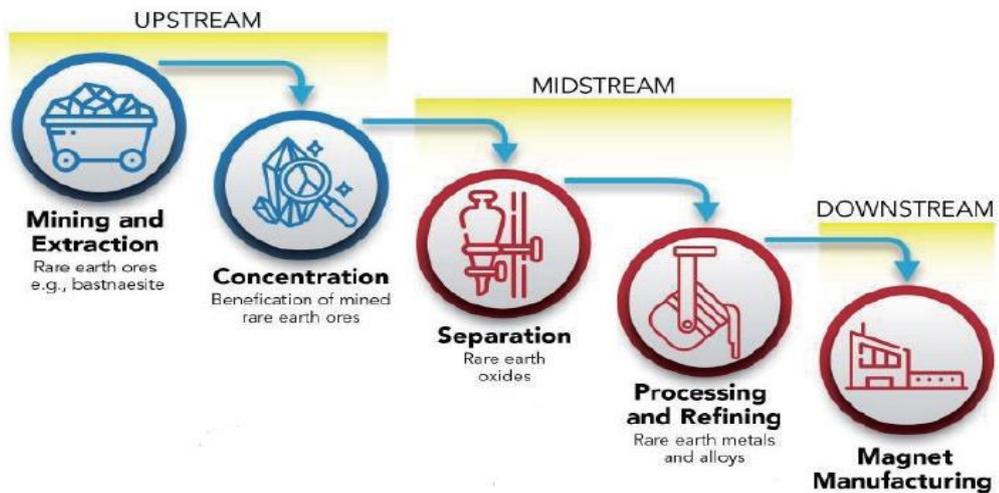
자료: 미국지질조사국(USGS), iM증권 리서치본부

그림8. 희토류 정제 제품 생산 비중 (2023년 기준)



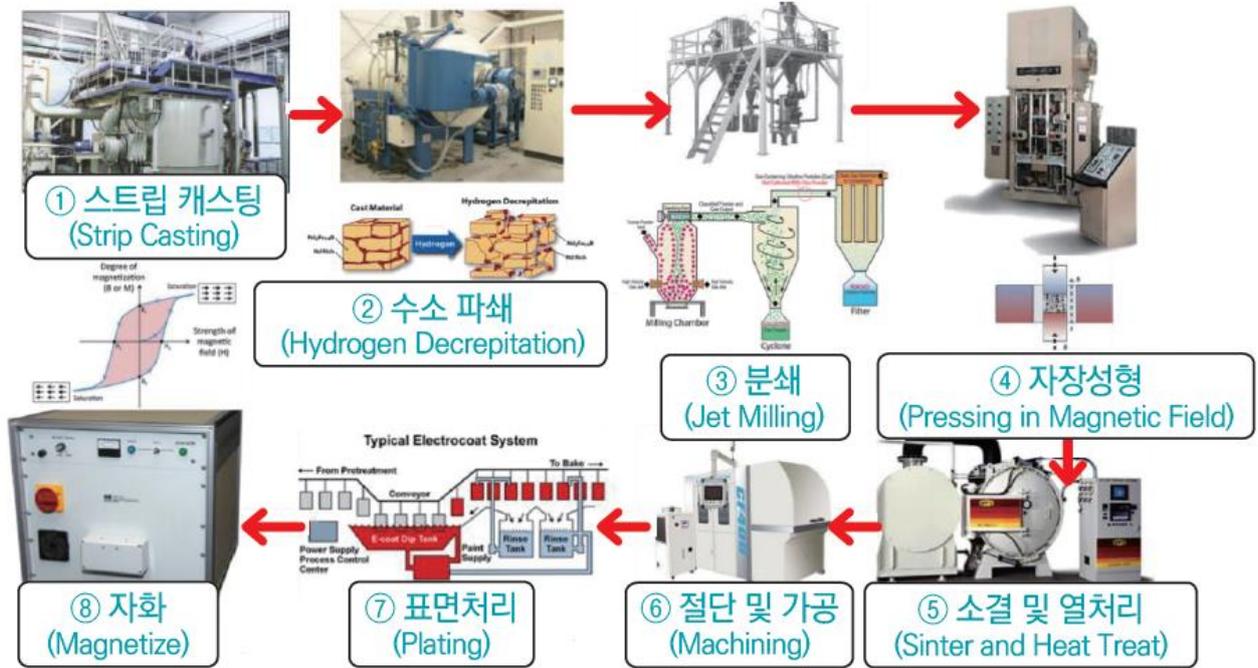
자료: 미국지질조사국(USGS), iM증권 리서치본부

그림9. 희토류 가공 공정



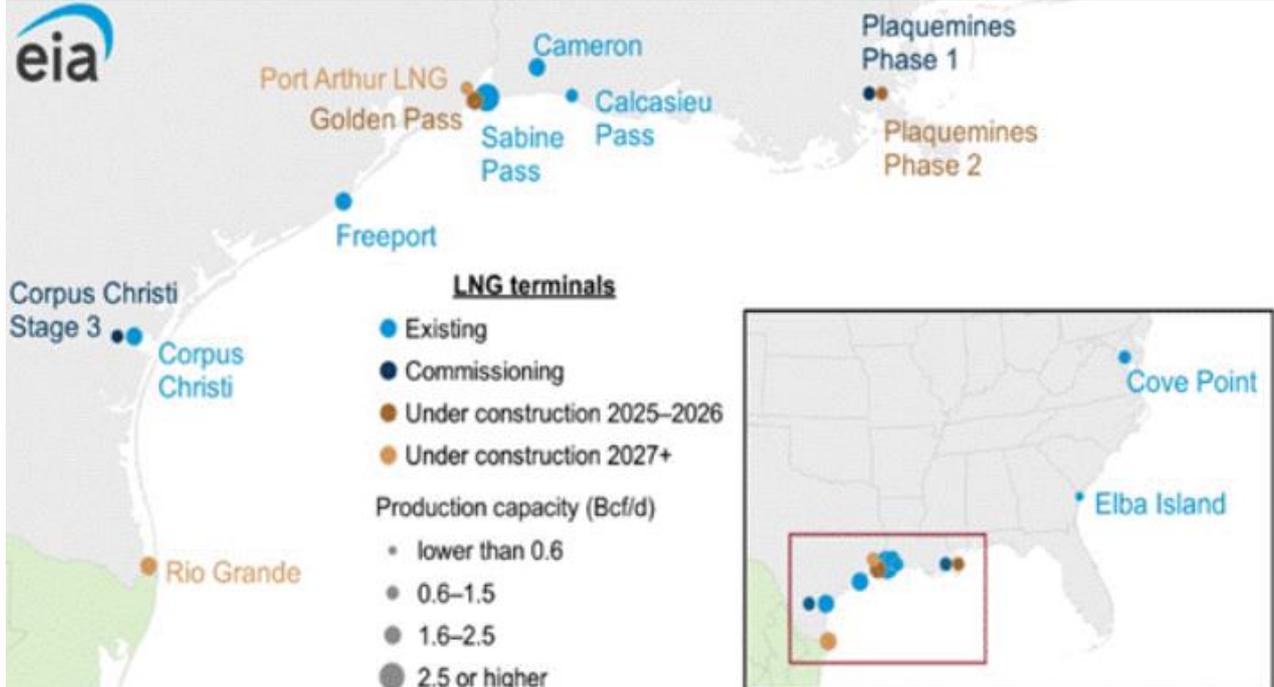
자료: DOE(2022), iM증권 리서치본부

그림10. 네오디뮴 소결 자석 제조공정



자료: DOE(2022), 국제무역통상연구원, iM증권 리서치본부

그림11. 미국 내 既가동, 예정, 건설 중 LNG 터미널 현황



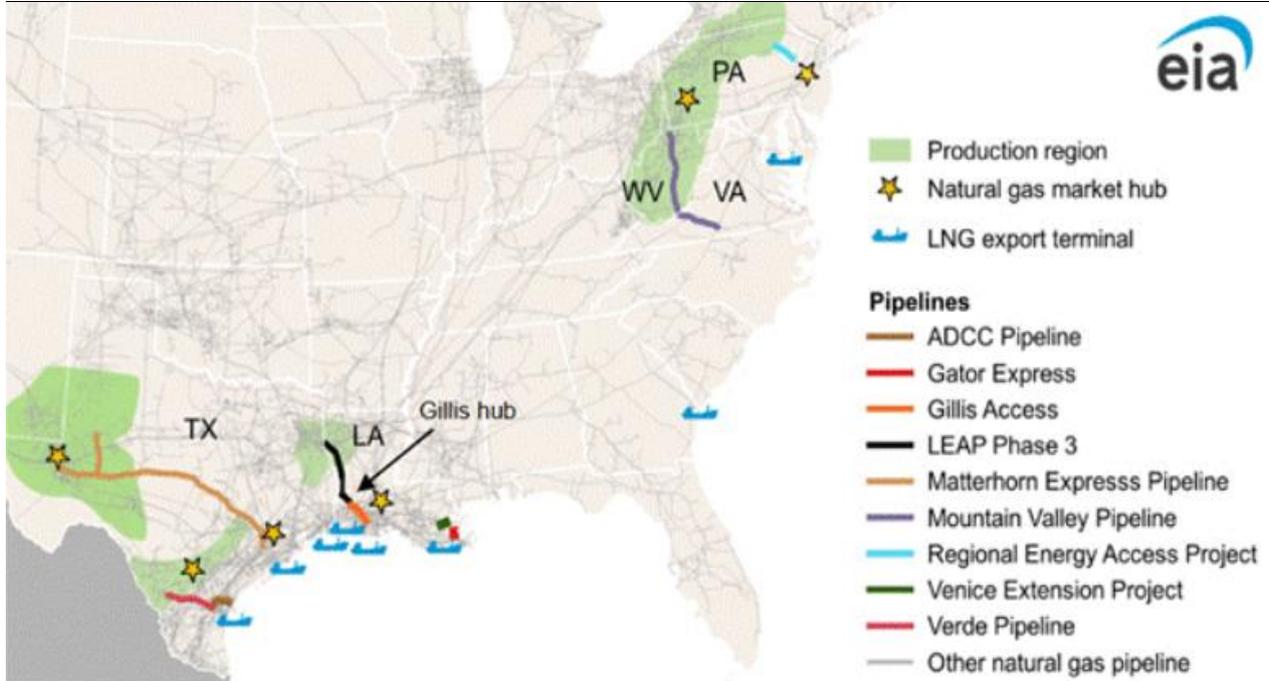
자료: EIA(2025.3), iM증권 리서치본부

표1. 미국 내 가동 예정, 건설 중 LNG 터미널 현황

터미널 명		용량(bcf/d)	생산시점	운영사
'25년 본격 가동 예정	Plaquemines LNG Phase 1	1.3	'24년 말 상업생산 및 선적 개시	Venture Global LNG
	Plaquemines LNG Phase 2	1.3	'25년 9월 상업생산 및 수출 개시 목표	
	Corpus Christi Liquefaction Stage 3	1.3	'24년 12월 상업생산, '25년 2월 최초 선적 총 7개 트레인 중 '25년 3개, '26년 하반기 나머지 4개 트레인 가동 시작 예정	Cheniere Energy
건설 중 ('26~'28년)	Golden Pass Train 1	0.7	'26년 상반기 상업생산 및 선적 개시 예정	QatarEnergy, ExxonMobil
	Golden Pass Train 2	0.7	'26년 하반기 상업생산 및 수출 개시 목표	
	Golden Pass Train 3	0.7	'27년 상반기 상업생산 및 수출 개시 목표	
	Port Arthur LNG Phase 1	1.6	'27년 상업생산 및 수출 개시 목표	Sempra Energy
	Rio Grande LNG Phase 1 Train 1,2,3	2.2	총 3개 트레인 중 '27년 2개, '28년 나머지 1개 트레인 가동 시작 예정	NextDecade Corporation

자료: EIA(2025.3), KOTRA, iM증권 리서치본부

그림12. 미국 내 천연가스 파이프라인 인프라 및 프로젝트 현황



자료: EIA(2025.3), iM증권 리서치본부

표2. 미국 내 FID 전 단계 LNG 터미널 현황

터미널 명	용량(bcf/d)	'25년 목표	운영사
Cameron LNG Train 4	0.9	FID	Cameron LNG
Woodside Louisiana	3.6	FID	Woodside Energy
Commonwealth LNG	1.2	FID	Kimmeridge
Corpus Christi Stage 4	0.4	FID	Cheniere Energy
CP2	2.7	FID	Venture Global
Delfin LNG	1.6	FID(잠재)	Delfin Midstream
Lake Charles LNG	2.2	에너지부 수출 승인, FID(잠재)	Energy Transfer, LP
Freeport LNG Train 4	0.7	SPA*	Freeport LNG Development, L.P.
Texas LNG	0.6	SPA, FID(잠재)	Glenfame Energy Transition, LLC
Gulf LNG	1.4	FID(잠재)	Kinder Morgan
Alaska LNG	2.6	FEED* 결과 스타디	Alaska Gasline Development Corporation (AGDC)

주1) SPA: 장기 판매·구매계약(Sales and Purchase Agreement)

주2) FEED: 기본설계(Front End Engineering Design)

자료: Evaluate Energy(2025.1), KOTRA, iM증권 리서치본부

그림13.미국 헨리 허브(Henry Hub) 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림14. 미국 알래스카 LNG 가스관 위치



자료: Alaska LNG, iM증권 리서치본부

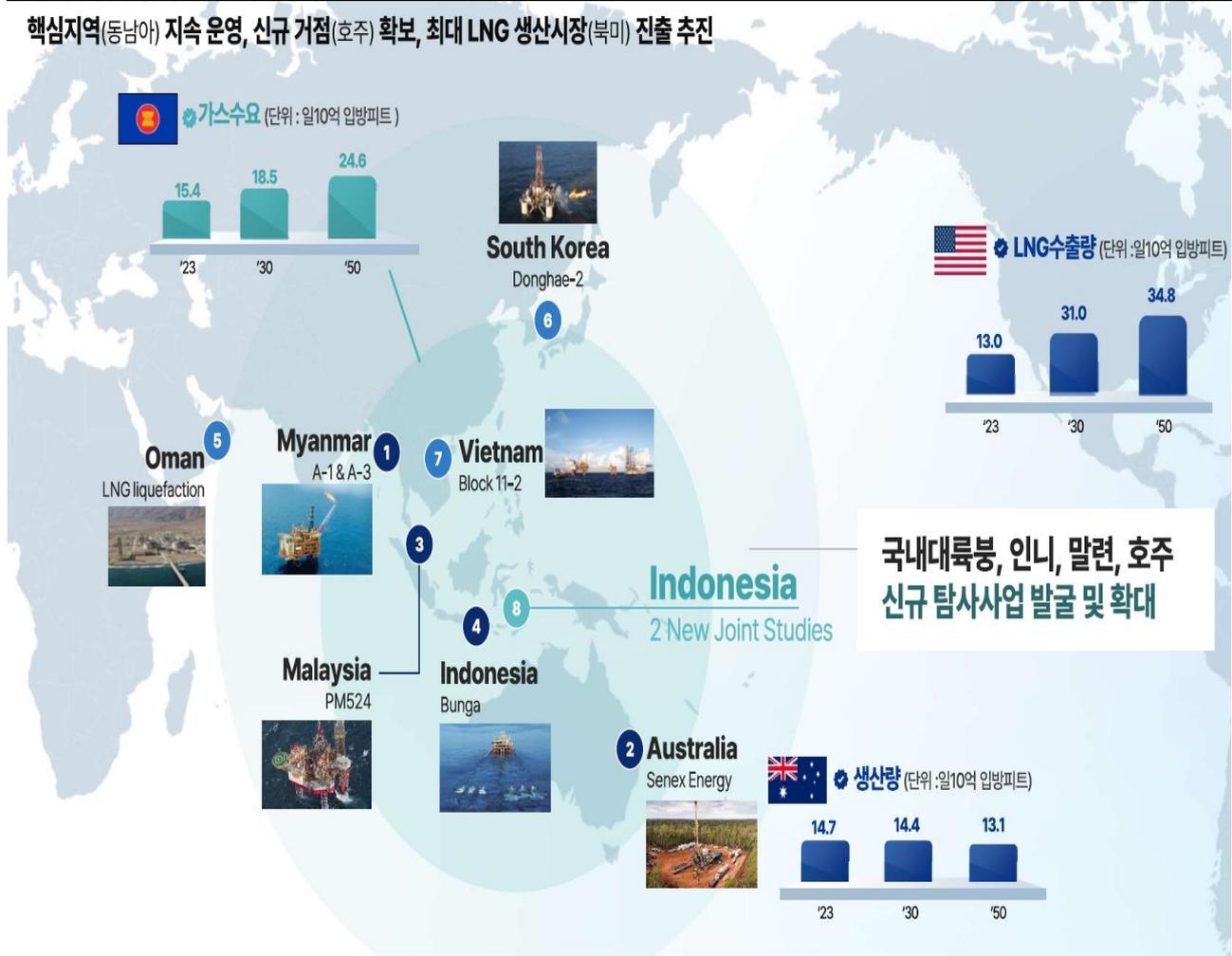
그림15. 알래스카 니키스키 지역 LNG 터미널 가상 조감도



자료: Alaska LNG, iM증권 리서치본부

그림 16. 포스코인터내셔널 E&P 사업 전략

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



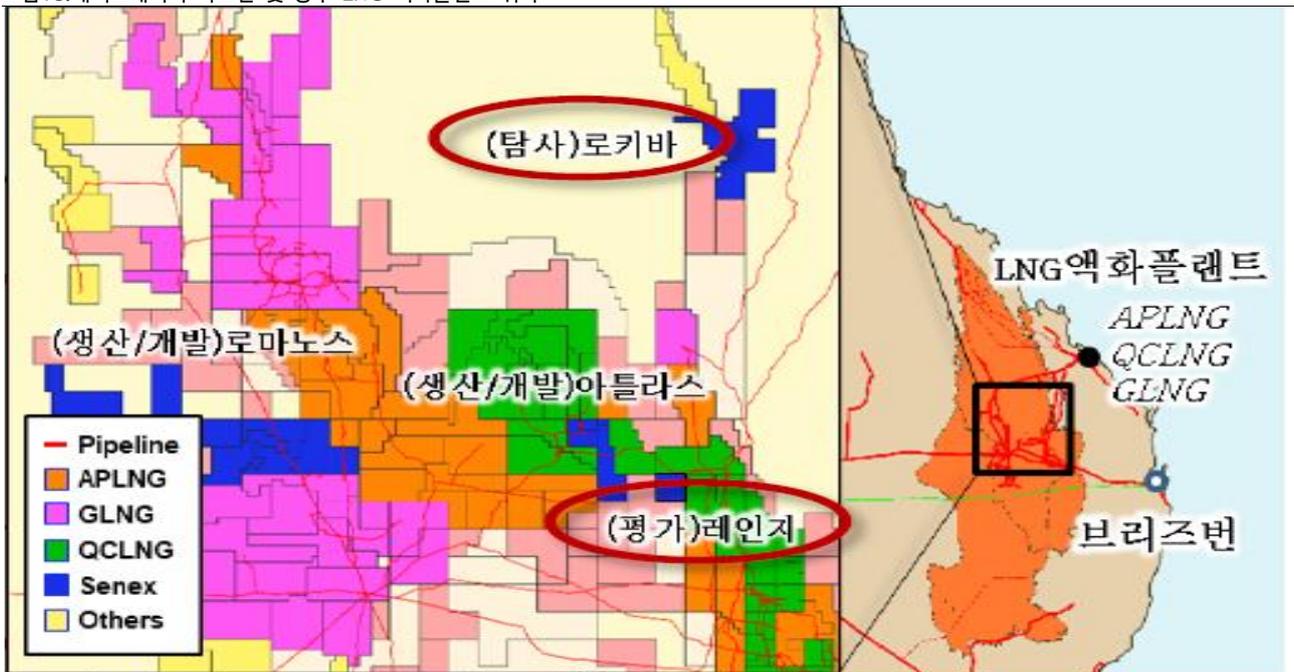
자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림17.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"> ☉ 당사(운영권자) 51% ☉ 인도국영석유공사 (OVL) 17% ☉ 미얀마국영석유회사 (MOGE) 15% ☉ 인도국영가스회사 (GAIL) 8.5% ☉ 한국가스공사 (KOGAS) 8.5% 	<ul style="list-style-type: none"> ☉ CNPC-SEAP 50.9% ☉ 당사 25.0% ☉ OVL 8.3% ☉ KOGAS 4.2% ☉ GAIL 4.2% ☉ MOGE 7.4% 	☉ CNPC 그룹 100%	
참고 사항	<p>생산설비 설계/제작/설치/시운전 (EPCIC), 생산정 및 주입정 시추/완결</p> <p>생산물분배계약 적용</p>	<p>파이프라인권리계약 적용 가스 판매 지점 : OGT 구매자 : CNUOC 및 MOGE</p>	<p>육상파이프 건설 : CNPC</p> <p>파이프라인권리계약 적용 전장 : 793km 미얀마 내수판매 : 4개 지점</p>	<p>육상파이프 건설 : CNPC</p> <p>주가스관 전장 : 1,726km</p>

자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림18.세넥스에너지 가스전 및 동부 LNG 액화플랜트 위치

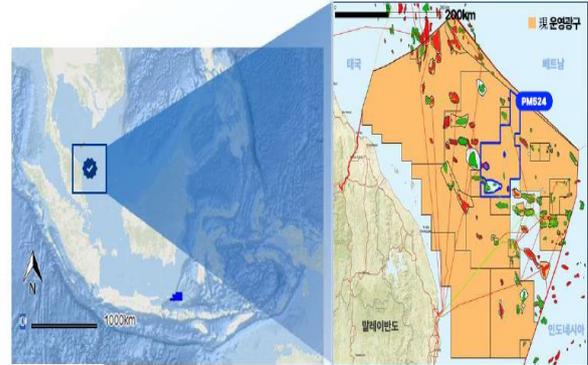


자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림19.포스코인터내셔널 말레이시아 운영 E&P 현황

PM524 탐사광구 현황

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



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림20.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 ²
탐사기간	'23.7월 ~ '29.7월 (6년)
주요작업	3D인공지능지진파 취득 및 분석(4년) + 탐사시추(2년)



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

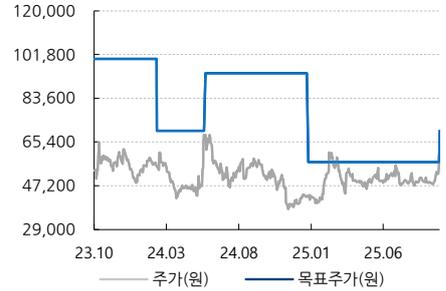
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8,268	9,700	11,253	12,837	매출액	32,341	32,652	34,060	34,951
현금 및 현금성자산	1,057	2,013	2,539	2,606	증가율(%)	-2.4	1.0	4.3	2.6
단기금융자산	154	166	178	191	매출원가	30,445	30,737	32,020	32,831
매출채권	4,544	4,587	4,782	4,906	매출총이익	1,896	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	지분이익(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	14.0	13.1	12.3
무형자산의 처분(취득)	-358	-	-	-	PBR	1.1	1.4	1.3	1.2
금융상품의 증감	261	51	51	51	PCR	6.8	8.1	8.1	8.1
재무활동 현금흐름	-176	-87	-87	-87	EV/EBITDA	7.2	8.4	7.9	7.8
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	
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	-12.7%	7.0%	
2025-10-27	Buy	70,000			



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. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의건]

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

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%