COMPANY UPDATE

2025. 11. 3

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

포스코인터내셔널 (047050)

희토류 영구자석 value chain 구축 노력 중

- Energy Fuels, Reelement Technologies 등 미국 희토류 기업들과의 제휴를 통해 중국을 배제한 희토류 영구자석 value chain 구축 노력 중
- 한편, 판매 측면에서 이미 작년 미국/유럽 완성차향 영구자석 공급계약 수주 체결
- 직접 생산 중인 구동 모터코어에 영구자석과 샤프트를 더한 패키징으로 수주 확대 시도. 탈중국 공급망 내 주요 역할을 수행할 수 있다는 점 긍정적으로 부각될 것

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	70,000원	27.3%
현재주가	55,000원	
시가총액	9.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	175,922,788주 (26.1%)	
52주 최저/최고	37,400원/61,000원	
60일-평균거래대금	268.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코인터내셔널 (%)	13.5	11.4	5.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-5.4	-30.6	-34.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	70,000	70,000	0.0%
2025E EPS	3,129	3,129	0.0%
2026E EPS	4,092	4,092	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	69,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

희토류 영구자석 value chain 구축을 위한 노력 진행 중: 포스코인터내셔널은 현재 글로벌 사업 분야에서 단순 trading을 넘어 자산 투자 및 협업을 통한 value chain 구축을 전략적으로 추진하고 있다. 희토류 영구자석 분야 또한 그 중 하나로, 국내에서는 영구자석 제조업체인 성림첨단산업과 협업하여 희토류 산화물 조달 및 영구자석 고객 확보 역할을 수행 중이다. 이에 더해, 올해 3월 미국 희토류 광산기업 Energy Fuels와, 올해 9월 미국 희토류 정제/가공기업 Reelement Technologies와 각각 업무협약을 체결하여 미국 내 희토류 원재료 조달 및 정제/리사이클링을 수행하는 통합 생산 단지 구축을 추진할 계획이다. 최근 중국의 희토류 수출 제한 강화 조치로 인해 탈중국 희토류 영구자석 value chain 구축이 시급해진 상황에서 동사의 행보는 글로벌 고객 확보에 긍정적으로 작용할 전망이다.

안정적 실적에 더해 신규 사업 확장도 기대: 이미 동사는 2024년 초 미국 및 유럽 완성차향 영구자석 공급계약을 체결하여 총 1.16조 원 규모의 수주를 확보하였다. 더불어, 국내뿐만 아니라 해외에서도 협업을 통한 value chain 강화에 나서고 있어 향후 확장 가능성이 주목된다. 최근 신규 공장들의 생산 안정화로 구동 모터코어 사업 실적이 회복 중인 가운데 당장은 "구동 모터코어+영구자석+샤프트" 패키징을 통한 수주 확대를 목표로 하고 있지만, 희토류 영구자석의 구조적 수요 확장이 지속될 수 있어 영구자석 value chain의 선제적 구축을 감행하는 동사의 행보가 긍정적으로 부각될 것으로 기대된다. 이미 에너지 사업의 안정적 실적 기반이 마련된 가운데, 이러한 신규 사업 확장 노력도 지속되고 있다는 점을 고려하여 BUY 투자의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	32,341	32,559	33,755	34,468
영업이익 (십억원)	1,117	1,143	1,194	1,267
순이익 (십억원)	503	638	720	767
EPS (adj) (원)	2,925	3,129	4,092	4,359
EPS (adj) growth (%)	-26.7	7.0	30.8	6.5
EBITDA margin (%)	5.0	5.2	5.2	5.3
ROE (%)	8.1	7.3	9.1	9.2
P/E (adj) (배)	13.6	17.6	13.4	12.6
P/B (배)	1.0	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (배)	7.9	8.5	8.0	7.4
Dividend yield (%)	3.9	3.3	4.0	4.2

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포스코인터내셔널: 구동 모터코어 생산 능력 확대 전망

(만대)	2022	2023	2025	2028E	2029E
한국	100	250	250	250	250
멕시코	0	150	250	250	350
폴란드	0	0	120	120	120
인도	0	0	0	30	30
전체	100	400	620	650	750

자료: 포스코인터내셔널

포스코인터내셔널: 구동 모터코어 실적 흐름

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
매출	**91.3**	**103.3**	**102.2**	**99.0**	**92.4**	**81.2**	**72.2**	**78.0**	**82.5**	**93.0**	**92.4**
판매량 (만대)	39.9	47.7	43.4	56.9	43.1	42.6	43.1	43.4	47.1	54.4	56.1
국내	34.9	39.0	36.1	36.9	37.1	36.9	34.9	34.4	38.3	44.9	47.5
해외	5.0	8.7	7.3	20.0	6.0	5.7	8.2	9.0	8.8	9.5	8.6
ASP (천원/대)	228.8	216.6	235.5	174.0	214.4	190.6	167.5	179.7	175.2	171.0	164.7
영업이익	**1.0**	**6.1**	**3.7**	**1.7**	**(0.5)**	**(0.1)**	**(1.9)**	**0.3**	**2.8**	**6.9**	**7.0**
영업이익률 (%)	**1.1**	**5.9**	**3.6**	**1.7**	**(0.5)**	**(0.1)**	**(2.6)**	**0.3**	**3.4**	**7.4**	**7.6**

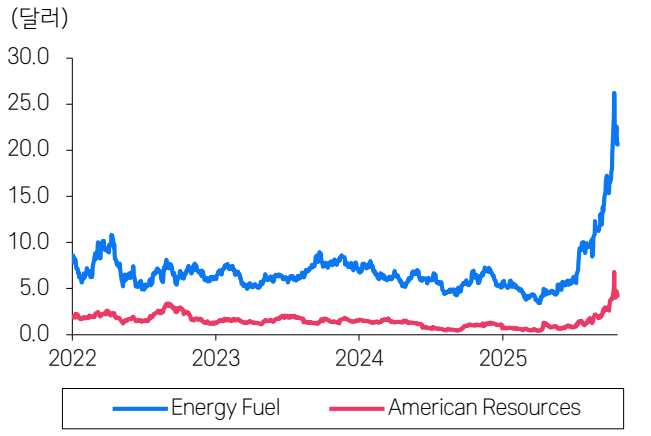
자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권

실적 추이: Energy Fuels vs Reelement Technologies

(백만달러)	2022	2023	2024	1H25
매출				
Energy Fuels	12.5	37.9	78.1	21.1
Reelement Technologies	39.5	13.2	0.4	0.0
영업이익				
Energy Fuels	-44.9	-32.4	-47.5	-52.4
Reelement Technologies	-19.5	-36.4	-33.1	-11.8
영업이익률 (%)				
Energy Fuels	-359.2	-85.5	-60.8	-248.3
Reelement Technologies	-49.4	-275.8	-8,275.0	n/a

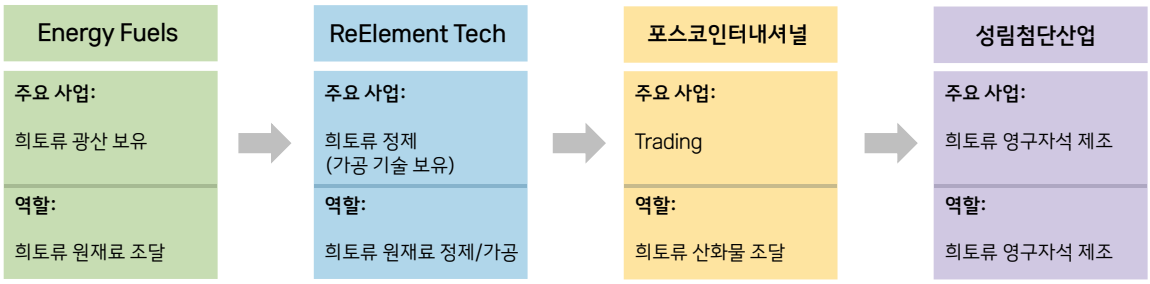
자료: 블룸버그, 삼성증권

주가 추이: Energy Fuels vs American Resources Corp.*



참고: * ReElement Technologies 모회사
자료: 블룸버그, 삼성증권

희토류 밸류체인



자료: 삼성증권 정리

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**33,133**	**32,341**	**32,559**	**33,755**	**34,468**
매출원가	31,293	30,445	30,622	31,721	32,316
매출총이익	**1,840**	**1,896**	**1,937**	**2,034**	**2,152**
(매출총이익률, %)	5.6	5.9	5.9	6.0	6.2
판매 및 일반관리비	676	779	794	840	885
영업이익	**1,163**	**1,117**	**1,143**	**1,194**	**1,267**
(영업이익률, %)	3.5	3.5	3.5	3.5	3.7
영업외손익	**-248**	**-410**	**-293**	**-166**	**-172**
금융수익	1,282	1,437	1,020	484	473
금융비용	1,572	1,712	1,341	677	669
지분법손익	91	128	90	87	86
기타	-50	-264	-62	-59	-62
세전이익	**915**	**707**	**849**	**1,028**	**1,095**
법인세	234	203	211	309	329
(법인세율, %)	25.6	28.8	24.9	30.0	30.0
계속사업이익	680	503	638	720	767
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**680**	**503**	**638**	**720**	**767**
(순이익률, %)	2.1	1.6	2.0	2.1	2.2
지배주주순이익	674	515	625	705	751
비지배주주순이익	7	-11	13	14	15
EBITDA	1,701	1,628	1,693	1,748	1,831
(EBITDA 이익률, %)	5.1	5.0	5.2	5.2	5.3
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,129	4,092	4,359
EPS (연결기준)	3,871	2,862	3,628	4,092	4,359
수정 EPS (원)*	3,989	2,925	3,129	4,092	4,359

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**8,077**	**8,268**	**8,697**	**9,071**	**9,416**
현금 및 현금등가물	1,137	1,057	1,091	1,155	1,201
매출채권	4,113	4,183	4,523	4,701	4,756
재고자산	1,959	2,081	2,303	2,403	2,607
기타	869	947	780	813	852
비유동자산	**8,540**	**9,068**	**9,226**	**9,345**	**9,445**
투자자산	1,055	814	2,232	2,232	2,232
유형자산	3,705	4,241	4,390	4,508	4,611
무형자산	2,332	2,553	2,553	2,553	2,553
기타	1,448	1,461	52	53	49
자산총계	**16,618**	**17,336**	**17,923**	**18,416**	**18,861**
유동부채	**6,275**	**6,660**	**6,814**	**6,842**	**6,837**
매입채무	2,423	2,098	2,155	2,234	2,352
단기차입금	1,592	1,600	1,600	1,600	1,600
기타 유동부채	2,261	2,962	3,060	3,008	2,885
비유동부채	**3,718**	**3,327**	**3,383**	**3,446**	**3,516**
사채 및 장기차입금	3,079	2,708	2,712	2,712	2,712
기타 비유동부채	638	619	672	734	804
부채총계	**9,993**	**9,987**	**10,199**	**10,290**	**10,355**
지배주주지분	**6,103**	**6,545**	**6,919**	**7,322**	**7,701**
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,826	1,837	1,837	1,837	1,837
이익잉여금	3,337	3,635	4,009	4,412	4,792
기타	61	193	193	193	193
비지배주주지분	**522**	**805**	**805**	**805**	**805**
자본총계	**6,625**	**7,349**	**7,723**	**8,127**	**8,506**
순부채	4,944	5,155	4,710	4,546	4,400

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**1,076**	**877**	**1,454**	**1,271**	**1,209**
당기순이익	680	503	638	720	767
현금유출입없는 비용 및 수익	1,089	1,260	1,087	720	575
유형자산 감가상각비	278	279	318	322	331
무형자산 상각비	260	232	232	232	232
기타	551	749	537	166	12
영업활동 자산부채 변동	-286	-558	-272	-169	-132
투자활동에서의 현금흐름	**-27**	**-846**	**-1,235**	**-949**	**-834**
유형자산 증감	-452	-722	-1,314	-1,041	-908
장단기금융자산의 증감	-5	-38	409	409	409
기타	430	-86	-330	-317	-335
재무활동에서의 현금흐름	**-1,225**	**-176**	**-251**	**-324**	**-395**
차입금의 증가(감소)	1,339	146	-79	-100	-100
자본금의 증가(감소)	1,548	11	0	0	0
배당금	-140	-177	0	0	0
기타	-3,973	-156	-172	-224	-295
현금증감	-161	-80	34	64	47
기초현금	1,298	1,137	1,057	1,091	1,155
기말현금	1,137	1,057	1,091	1,155	1,201
Gross cash flow	**1,769**	**1,764**	**1,726**	**1,440**	**1,341**
Free cash flow	**614**	**122**	**122**	**210**	**278**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-12.8	-2.4	0.7	3.7	2.1
영업이익	28.9	-4.0	2.3	4.5	6.2
순이익	12.5	-26.0	26.8	12.8	6.5
수정 EPS**	-21.9	-26.7	7.0	30.8	6.5
주당지표					
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,129	4,092	4,359
EPS (연결기준)	3,871	2,862	3,628	4,092	4,359
수정 EPS**	3,989	2,925	3,129	4,092	4,359
BPS	31,354	38,397	42,840	45,049	47,274
DPS (보통주)	1,000	1,550	1,800	2,200	2,300
Valuations (배)					
P/E***	15.6	13.6	17.6	13.4	12.6
P/B***	2.0	1.0	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	9.7	7.9	8.5	8.0	7.4
비율					
ROE (%)	12.7	8.1	7.3	9.1	9.2
ROA (%)	4.7	3.0	3.6	4.0	4.1
ROIC (%)	10.1	7.4	9.0	10.7	11.3
배당성향 (%)	25.2	51.3	50.7	54.9	53.8
배당수익률 (보통주, %)	1.6	3.9	3.3	4.0	4.2
순부채비율 (%)	74.6	70.1	61.0	55.9	51.7
이자보상배율 (배)	4.1	3.8	4.1	4.4	4.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정