

# 포스코인터내셔널

(047050)

## 미국산 LNG 확보로 트레이딩 밸류업 및 유가상승 수혜

트럼프 2.0 시대 미국 셰일가스 자산 인수, 알래스카 등 미국산 LNG 등을 직접 확보함에 따라 LNG 트레이딩 업체로 거듭나면서 성장성 가속화⇒ 밸류에이션 리레이팅 기반 마련

지난 14일 당사는 미국 에너지 탐사·생산(E&P) 기업인 Chord Energy의 자회사가 보유한 Appalachian 가스전(펜실베이니아주 Marcellus Core 지역에 위치)을 5.5억달러에 취득하는 본계약을 체결하였다. 인수자산은 2023~25년 연평균 5,000만 달러의 EBITDA를 창출하였으며, 올해 상반기에는 7,000만 달러의 EBITDA를 기록하였다.

이러한 Appalachian 가스전의 경우 생산정 1,305공과 개발정 701공으로 구성되어 있으며, 매장량 규모는 1.3Tscf이다. 또한 올해 상반기 하루 평균 생산량은 124MMscf로 LNG로 환산하면 연간 약 100만톤 규모다.

현재 판매 포트폴리오에 따르면 생산한 가스의 50%는 생산지 인근에서 판매되고 있으며, 30%는 배관을 통해 미국 동북부 및 오하이오 지역으로 공급한다. 나머지 20%는 테네시를 거쳐 멕시코만으로 판매하고 있다.

이와 같은 Appalachian 가스전 인수를 통해 당사는 생산-배관-액화-트레이딩 등으로 이어지는 미국 천연가스 밸류체인을 직접 확보함에 따라 LNG 트레이딩 등을 확장할 수 있는 기반을 마련하였다.

즉, 당사는 Appalachian 가스전 연간 생산량 중 약 20%를 현지에서 액화한 후 LNG 트레이딩 전문 자회사 Centrux에 공급하고, Centrux는 이를 국내로 도입하거나 글로벌 spot 시장에 판매하는 방안을 추진하고 있다. 또한 점차적으로 배관망 등을 확보하여 추가로 LNG 트레이딩 물량을 늘려 나갈 것으로 예상된다.

무엇보다 이렇게 자체 생산가스를 액화하여 공급할 경우 시장가에 연동되던 기존 조달구조 대비 원가경쟁력 확보가 가능해져 트레이딩 마진이 확대될 수 있을 것이다.

또한 동사의 LNG 밸류체인 시너지 효과 측면에서 광양 LNG 터미널 등 보유 인프라와의 연계성을 통해 추가적인 트레이딩 수익 창출 기회도 확보할 수 있을 것이다.

한편, 당사는 지난해 9월 연간 100만톤 규모의 알래스카산 LNG를 20년간 공급받는 off-take 물량 예비계약을 체결하였으며, 같은 해 12월에는 일부 계약 사항에 대한 합의를 담은 기본합의서(HOA)를 체결하였다. 이와 더불어 당사는 세니에르 에너지와 멕시코 퍼시픽 등과 각각 연간 40만톤, 70만톤 규모로 장기계약 등을 체결함에 따라 미국산 LNG 연간 110만톤을 확보하였다.

이와 같이 당사는 미국 셰일가스 자산 인수, 알래스카 LNG 사업 참여 등 미국산 LNG 등을 직접 확보함에 따라 LNG 트레이딩 등을 확장할 수 있는 기반을 마련하였다. 이에 따라 LNG 트레이딩 업체로 거듭나면서 밸류에이션이 리레이팅 될 것이다.

### 유가상승으로 미얀마 가스전 및 발전사업 실적개선 가시화 될 듯

동사 미얀마 가스전 판매가격은 유가 50%, 미국 생산자물가지수(PPi)와 소비자물가지수(CPI) 등 물가 지수 40%, 기본 상수값 10% 등으로 결정되는 구조다. 특히 분기별 가스 판매가격의 경우 직전 12개월 이동평균 유가에 연동되는데, 올해 상반기부터 유가가 상승함에 따라 향후 분기를 거듭할수록 미얀마 가스전 실적 개선이 가시화 될 것이다.

다른 한편으로 당사는 인천에서 LNG 복합발전기 7기(3~9호기)를 운영하고 있으며, 설비용량 3,412MW에 이르고 있다. 올해 상반기부터 유가가 상승함에 따라 5~6개월의 시차를 두고 SMP에 반영되면서 본격적으로 상승 중에 있다. 이에 따라 향후 발전사업 실적 개선이 가시화 될 것이다.

## Company Brief

# Buy (Maintain)

|                |             |
|----------------|-------------|
| 목표주가(12M)      | 90,000원(유지) |
| 종가(2026.09.18) | 57,700원     |
| 상승여력           | 56.0 %      |

| Stock Indicator |                |
|-----------------|----------------|
| 자본금             | 880십억원         |
| 발행주식수           | 17,592만주       |
| 시가총액            | 10,151십억원      |
| 외국인지분율          | 6.6%           |
| 52주 주가          | 45,650~87,300원 |
| 60일평균거래량        | 1,168,850주     |
| 60일평균거래대금       | 66.1십억원        |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M    | 12M   |
|----------|------|------|-------|-------|
| 절대수익률    | 12.3 | 2.5  | -19.4 | 16.9  |
| 상대수익률    | 11.9 | 26.4 | -35.8 | -82.3 |

## Price Trend



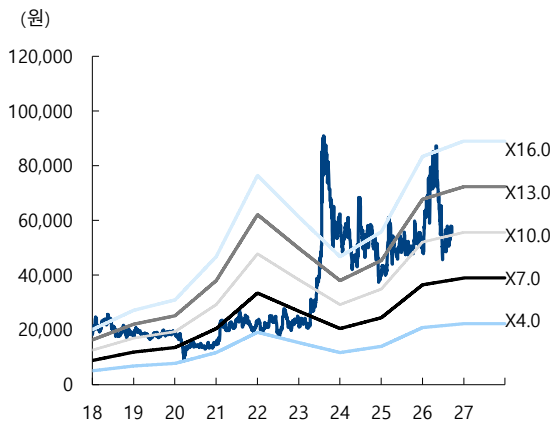
| FY           | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)     | 32,374 | 35,642 | 36,235 | 37,445 |
| 영업이익(십억원)    | 1,165  | 1,472  | 1,510  | 1,592  |
| 순이익(십억원)     | 614    | 913    | 971    | 1,021  |
| EPS(원)       | 3,491  | 5,187  | 5,522  | 5,802  |
| BPS(원)       | 38,133 | 41,385 | 44,973 | 48,840 |
| PER(배)       | 14.2   | 11.1   | 10.4   | 9.9    |
| PBR(배)       | 1.3    | 1.4    | 1.3    | 1.2    |
| ROE(%)       | 9.3    | 13.0   | 12.8   | 12.4   |
| 배당수익률(%)     | 3.7    | 3.2    | 3.2    | 3.2    |
| EV/EBITDA(배) | 7.9    | 6.7    | 6.2    | 5.7    |

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

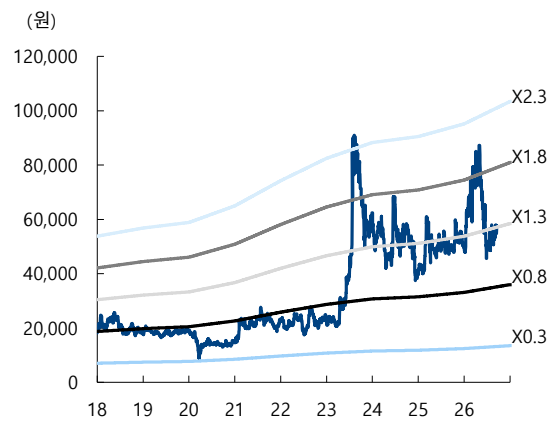
이상헌 2122-9198 value3@imfnsec.com

그림1. 포스코인터내셔널 PER 밴드



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림2. 포스코인터내셔널 PBR 밴드

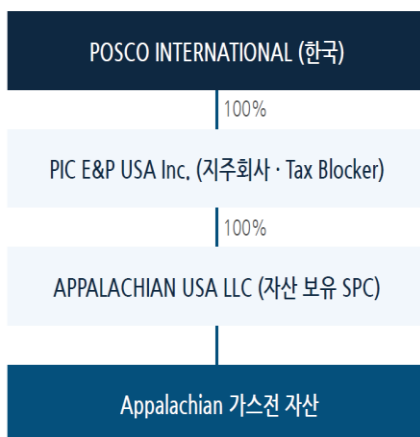


자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림3. 포스코인터내셔널 미국 셰일가스 투자내용 및 인수자산

## 투자 내용

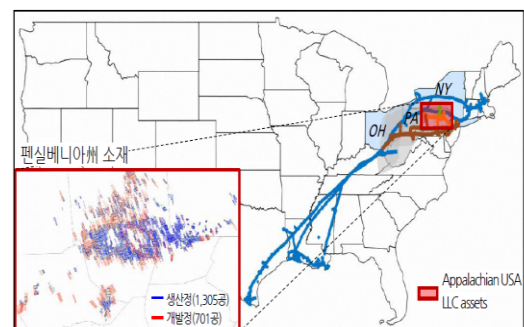
- 거래 규모: 총 U\$550MM, 美 현지 자회사 통한 자산 운영
- 매입비 U\$550MM + 운전자본성 단기비용(판매대금 정산 前) 포함
- 9.14일 본계약 완료, 11월 중순 거래종결 목표



## 인수 자산

- Chord Energy社 자회사 보유 Marcellus 분지 비운영<sup>1)</sup> 셰일가스전
  - 생산정 1,305공, 개발정 701공
  - 매장량<sup>2)</sup> 1.3 Tscf (가스 100%), '26 상반기 일산 124 MMscf/d
- 생산가스 직접 판매, 주요 배관수요처와 장기 판매계약 확보 완료
  - 장기계약 배관 판매 및 생산지 현지 판매

## ※ 가스전 위치



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림4.미국 Henry Hub 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림5.미국 알래스카 LNG 가스관 위치



자료: Alaska LNG, iM증권 리서치본부

그림6. 알래스카 니키스키 지역 LNG 터미널 가상 조감도



자료: Alaska LNG, iM증권 리서치본부

그림7.포스코인터내셔널 E&P 사업 전략

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



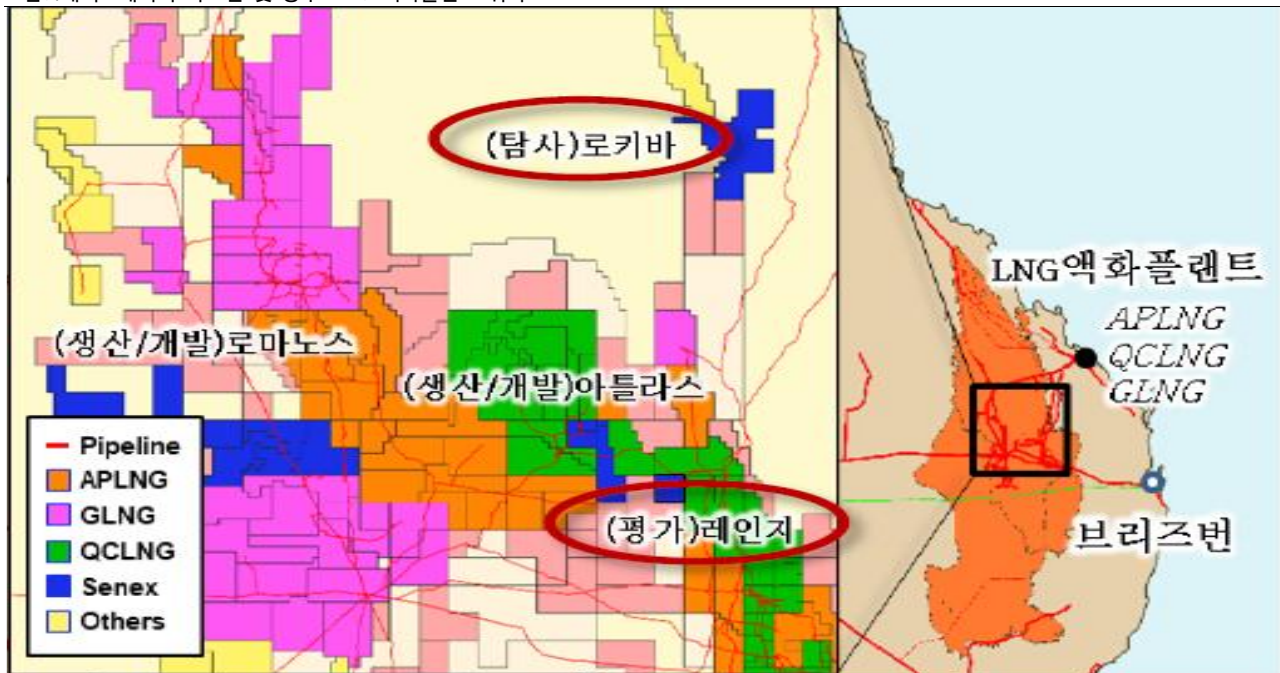
자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림8.포스코인터내셔널 미얀마 가스전 현황

|       | Upstream                                                                                                            | Offshore Midstream          | Onshore Midstream                                                                           | 중국 육상파이프라인                    |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| 사업 범위 | Shwe 플랫폴, 저압가스 압축플랫폴, 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 | ◆ 당사(운영권자) 51%<br>◆ 인도국영석유공사 (OVL) 17%<br>◆ 미얀마국영석유회사 (MOGE) 15%<br>◆ 인도국영가스회사 (GAIL) 8.5%<br>◆ 한국가스공사 (KOGAS) 8.5% |                             | ◆ CNPC-SEAP 50.9%<br>◆ 당사 25.0%<br>◆ OVL 8.3%<br>◆ KOGAS 4.2%<br>◆ GAIL 4.2%<br>◆ MOGE 7.4% | ◆ CNPC 그룹 100%                |
| 참고 사항 | 생산설비 설계/제작/설치/시운전 (EPCIC), 생산정 및 주입정 시추/완결                                                                          |                             | 육상파이프 건설: CNPC                                                                              | 육상파이프 건설: CNPC                |
|       | 생산물분배계약 적용                                                                                                          |                             | 파이프라인권리계약 적용<br>전장: 793km<br>미얀마 내수판매: 4개 지점                                                | 주가스관 전장: 1,726km              |

자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림9.세넥스에너지 가스전 및 동부 LNG 액화플랜트 위치

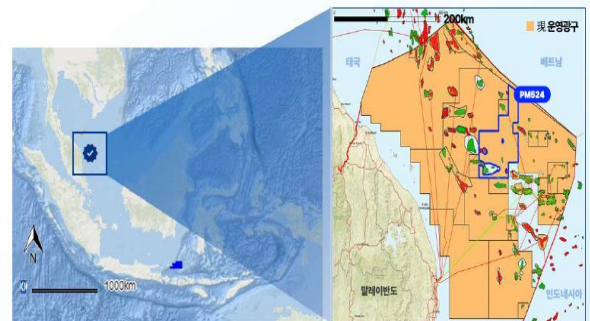


자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림10.포스코인터내셔널 말레이시아 운영 E&amp;P 현황

## PM524 탐사광구 현황

|       |                                             |
|-------|---------------------------------------------|
| 참여자   | POSCO INTERNATIONAL : 80%<br>Petrinas : 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

그림11.포스코인터내셔널 인도네시아 운영 E&amp;P 현황

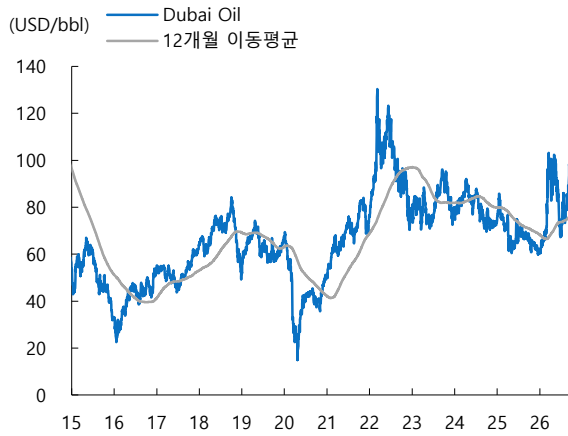
## Bunga 탐사광구 현황

|       |                                                               |
|-------|---------------------------------------------------------------|
| 참여자   | POSCO INTERNATIONAL : 50%<br>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)                                |



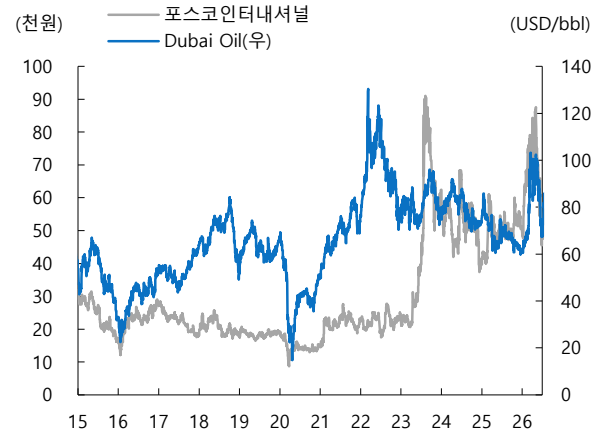
자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림12. 두바이유 가격 및 12개월 이동평균 추이



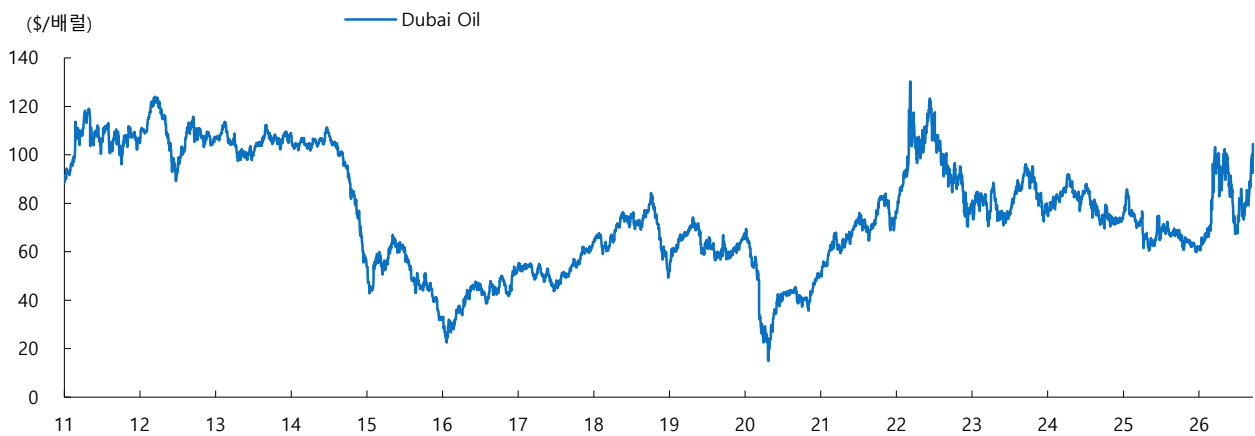
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림13. 포스코인터내셔널 주가 및 두바이유 가격 추이



자료: Bloomberg, 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림14. 두바이유 가격 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림15. WTI 추이



자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림16. JKM 가격 추이



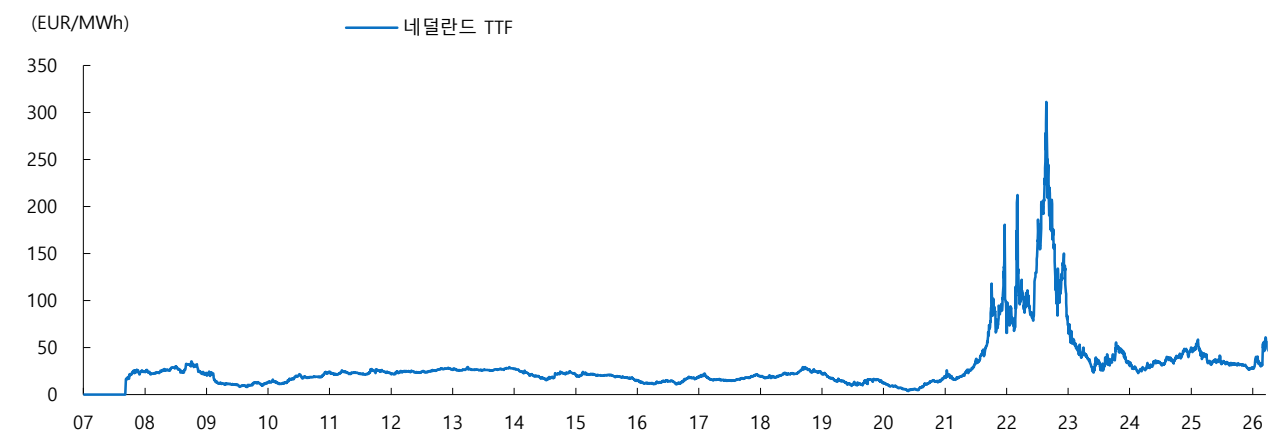
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림17. SMP(육지) 가격 추이



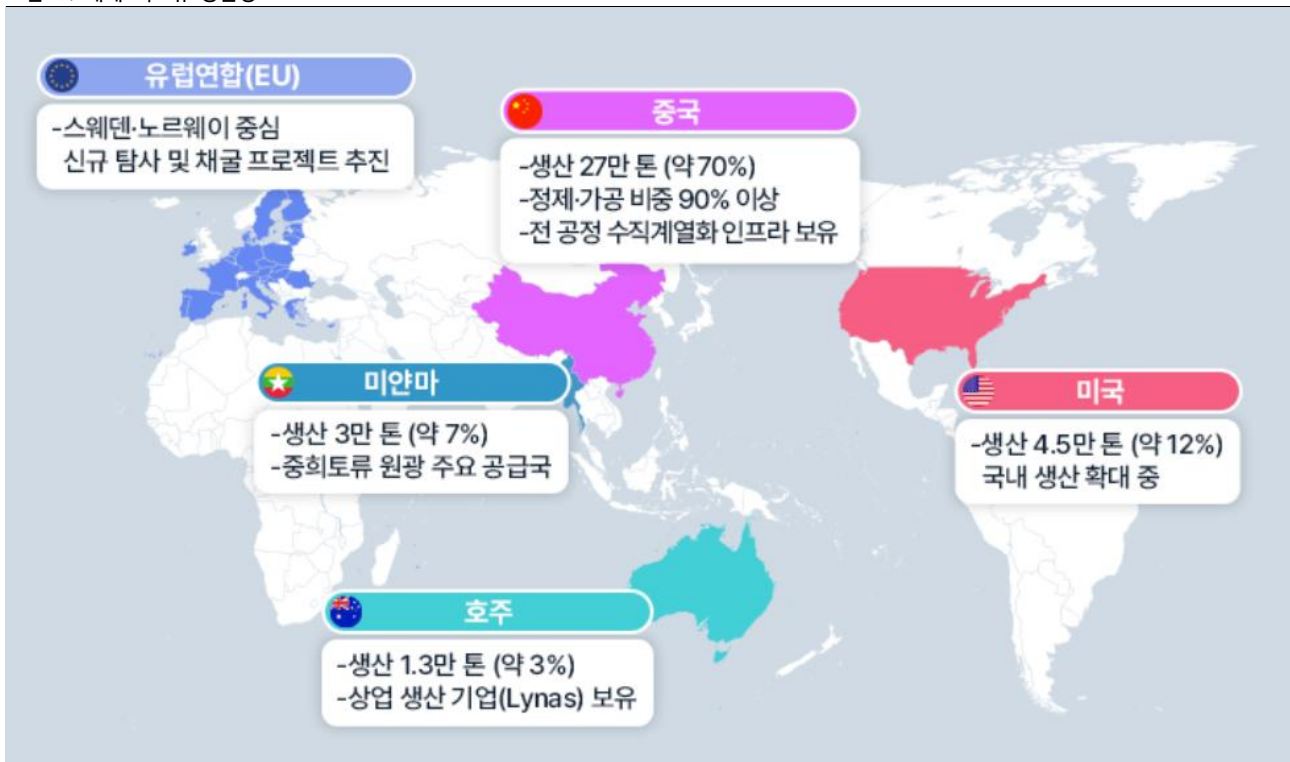
자료: KPX, iM증권 리서치본부

그림18. 네덜란드 TTF 가격 추이



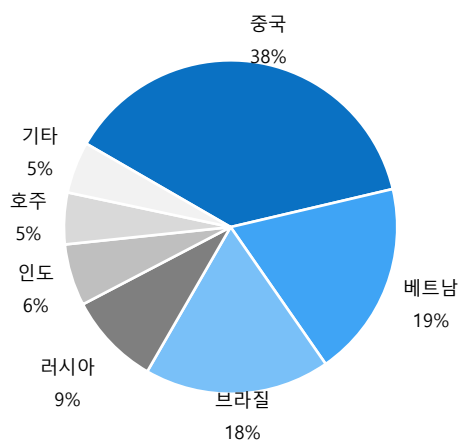
자료: Bloomberg, iM증권 리서치본부

그림19. 세계 희토류 공급망



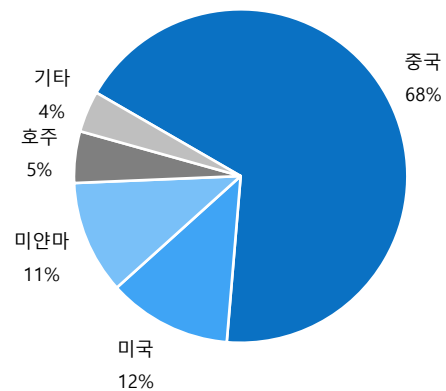
자료: 미국지질조사국(USGS), 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림20. 희토류 광물 부존량 분포 (2023년 기준)



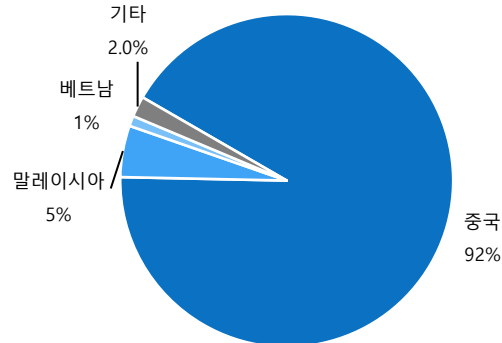
자료: 미국지질조사국(USGS), iM증권 리서치본부

그림21. 희토류 광물 생산량 분포 (2023년 기준)



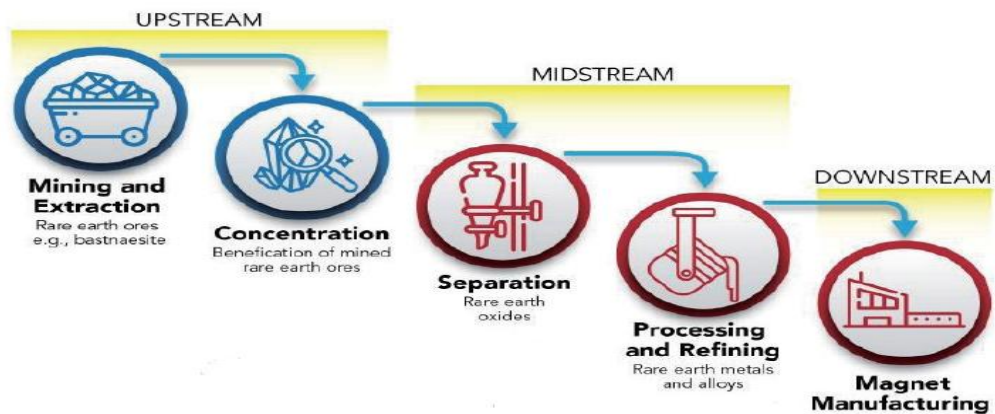
자료: 미국지질조사국(USGS), iM증권 리서치본부

그림22. 희토류 정제 제품 생산 비중(2023년 기준)



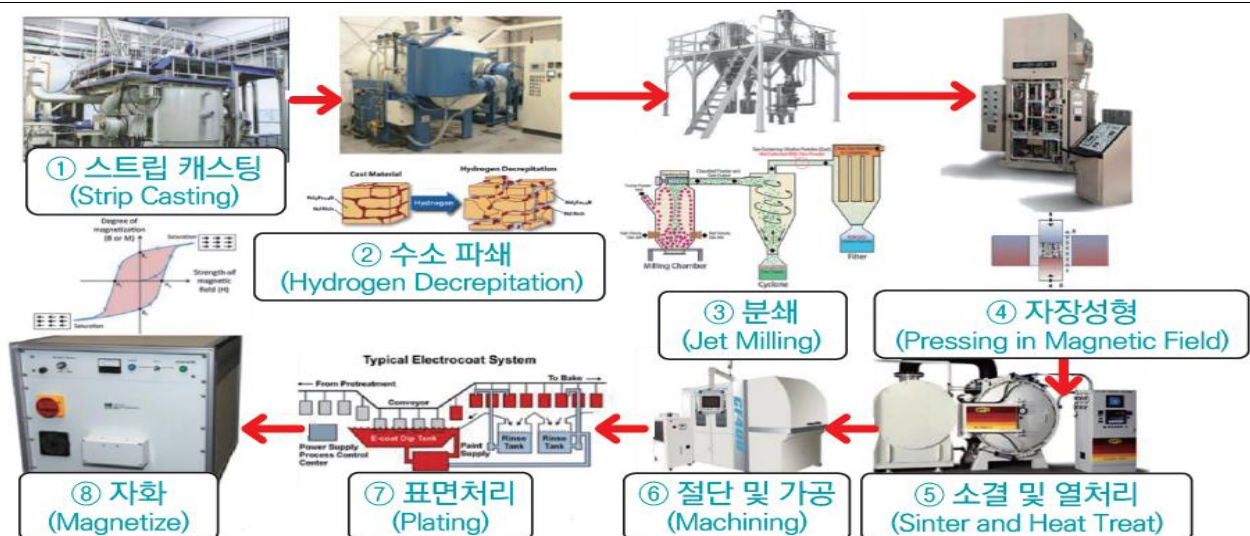
자료: 미국지질조사국(USGS), iM증권 리서치본부

그림23. 희토류 가공 공정



자료: DOE(2022), iM증권 리서치본부

그림24. 네오디뮴 소결 자석 제조공정



자료: DOE(2022), 국제무역통상연구원, iM증권 리서치본부

그림25.포스코인터내셔널 순환형 희토류 공급 구조: 채굴부터 재활용까지 이어지는 자원 순환



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

그림26. 포스코인터내셔널 구동모터가 적용된 친환경차 모형



자료: 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

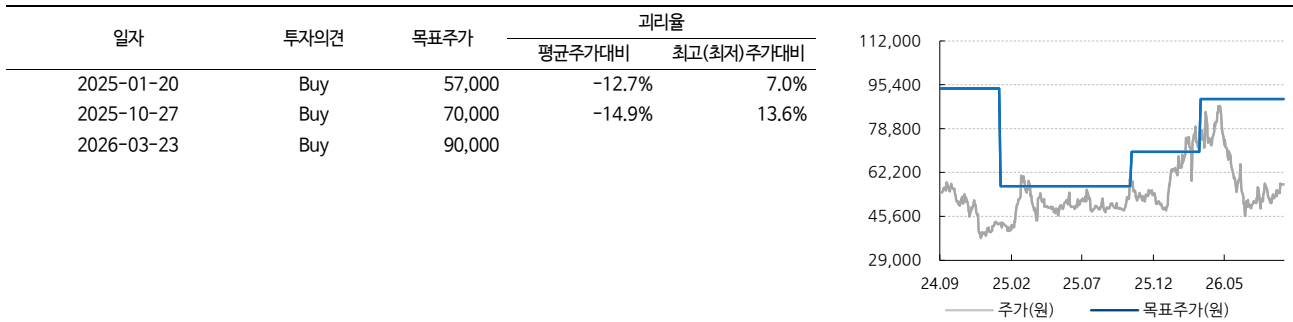
| 재무상태표      |        |        |        |        | 포괄손익계산서     |        |        |        |        |
|------------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원)      | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  | (십억원 %)     | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
| 유동자산       | 7,556  | 8,970  | 10,185 | 11,432 | 매출액         | 32,374 | 35,642 | 36,235 | 37,445 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,171  | 2,091  | 3,262  | 4,320  | 증가율(%)      | 0.3    | 10.1   | 1.7    | 3.3    |
| 단기금융자산     | 58     | 62     | 66     | 71     | 매출원가        | 30,438 | 33,318 | 33,866 | 34,973 |
| 매출채권       | 4,379  | 4,813  | 4,892  | 5,053  | 매출총이익       | 1,936  | 2,325  | 2,369  | 2,472  |
| 재고자산       | 1,736  | 1,911  | 1,943  | 2,008  | 판매비와관리비     | 770    | 853    | 859    | 880    |
| 비유동자산      | 11,197 | 10,580 | 10,032 | 9,545  | 연구개발비       | 3      | 3      | 3      | 4      |
| 유형자산       | 5,070  | 4,708  | 4,385  | 4,098  | 기타영업수익      | -      | -      | -      | -      |
| 무형자산       | 3,235  | 2,952  | 2,697  | 2,468  | 기타영업비용      | -      | -      | -      | -      |
| 자산총계       | 18,753 | 19,551 | 20,218 | 20,977 | 영업이익        | 1,165  | 1,472  | 1,510  | 1,592  |
| 유동부채       | 6,612  | 6,809  | 6,824  | 6,882  | 증가율(%)      | 0.6    | 26.3   | 2.6    | 5.5    |
| 매입채무       | 2,200  | 2,422  | 2,462  | 2,544  | 영업이익률(%)    | 3.6    | 4.1    | 4.2    | 4.3    |
| 단기차입금      | 1,793  | 1,793  | 1,793  | 1,793  | 이자수익        | 47     | 82     | 127    | 168    |
| 유동성장기부채    | 1,222  | 1,222  | 1,222  | 1,222  | 이자비용        | 267    | 267    | 267    | 267    |
| 비유동부채      | 4,328  | 4,328  | 4,328  | 4,328  | 지분이익(손실)    | 68     | 68     | 68     | 68     |
| 사채         | 1,781  | 1,781  | 1,781  | 1,781  | 기타영업외손익     | -62    | 56     | 41     | -14    |
| 장기차입금      | 1,371  | 1,371  | 1,371  | 1,371  | 세전계속사업이익    | 835    | 1,272  | 1,339  | 1,407  |
| 부채총계       | 10,940 | 11,137 | 11,152 | 11,210 | 법인세비용       | 132    | 330    | 348    | 365    |
| 자배주주지분     | 6,708  | 7,281  | 7,912  | 8,592  | 세전계속이익률(%)  | 2.6    | 3.6    | 3.7    | 3.8    |
| 자본금        | 880    | 880    | 880    | 880    | 당기순이익       | 637    | 942    | 992    | 1,042  |
| 자본잉여금      | 1,851  | 1,851  | 1,851  | 1,851  | 순이익률(%)     | 2.0    | 2.6    | 2.7    | 2.8    |
| 이익잉여금      | 3,836  | 4,433  | 5,089  | 5,794  | 자배주주귀속 순이익  | 614    | 913    | 971    | 1,021  |
| 기타자본항목     | 142    | 117    | 92     | 67     | 기타포괄이익      | -25    | -25    | -25    | -25    |
| 비자배주주지분    | 1,104  | 1,133  | 1,154  | 1,175  | 총포괄이익       | 612    | 917    | 967    | 1,017  |
| 자본총계       | 7,813  | 8,414  | 9,065  | 9,767  | 자배주주귀속총포괄이익 | -      | -      | -      | -      |

| 현금흐름표        |        |       |       |       | 주요투자지표                 |        |        |        |        |
|--------------|--------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원)        | 2025   | 2026E | 2027E | 2028E |                        | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
| 영업활동 현금흐름    | 1,942  | 1,601 | 1,852 | 1,740 | 주당지표(원)                |        |        |        |        |
| 당기순이익        | 637    | 942   | 992   | 1,042 | EPS                    | 3,491  | 5,187  | 5,522  | 5,802  |
| 유형자산감가상각비    | 298    | 362   | 323   | 288   | BPS                    | 38,133 | 41,385 | 44,973 | 48,840 |
| 무형자산상각비      | 257    | 284   | 255   | 229   | CFPS                   | 6,648  | 8,857  | 8,804  | 8,736  |
| 지분법관련손실(이익)  | 68     | 68    | 68    | 68    | DPS                    | 1,850  | 1,850  | 1,850  | 1,850  |
| 투자활동 현금흐름    | -1,330 | -485  | -485  | -485  | Valuation(배)           |        |        |        |        |
| 유형자산의 처분(취득) | -504   | -     | -     | -     | PER                    | 14.2   | 11.1   | 10.4   | 9.9    |
| 무형자산의 처분(취득) | -380   | -     | -     | -     | PBR                    | 1.3    | 1.4    | 1.3    | 1.2    |
| 금융상품의 증감     | -90    | -29   | -29   | -29   | PCR                    | 7.5    | 6.5    | 6.6    | 6.6    |
| 재무활동 현금흐름    | -465   | -310  | -310  | -310  | EV/EBITDA              | 7.9    | 6.7    | 6.2    | 5.7    |
| 단기금융부채의증감    | -1,353 | -     | -     | -     | Key Financial Ratio(%) |        |        |        |        |
| 장기금융부채의증감    | 1,306  | -     | -     | -     | ROE                    | 9.3    | 13.0   | 12.8   | 12.4   |
| 자본의증감        | -      | -     | -     | -     | EBITDA이익률              | 5.3    | 5.9    | 5.8    | 5.6    |
| 배당금지급        | -423   | -315  | -315  | -315  | 부채비율                   | 140.0  | 132.4  | 123.0  | 114.8  |
| 현금및현금성자산의증감  | 114    | 920   | 1,171 | 1,058 | 순부채비율                  | 63.2   | 47.7   | 31.3   | 18.2   |
| 기초현금및현금성자산   | 1,057  | 1,171 | 2,091 | 3,262 | 매출채권회전율(x)             | 7.3    | 7.8    | 7.5    | 7.5    |
| 기말현금및현금성자산   | 1,171  | 2,091 | 3,262 | 4,320 | 재고자산회전율(x)             | 17.0   | 19.5   | 18.8   | 19.0   |

자료 : 포스코인터내셔널, iM증권 리서치본부

## 포스코인터내셔널 투자이건 및 목표주가 변동추이



## 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.

## [투자이건]

## 종목추천 투자등급

종목투자이건은 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

## 산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

## [투자등급 비율 2026-06-30 기준]

| 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|-------|--------|----|
| 89.8% | 10.2%  | -  |