COMPANY UPDATE

2025. 10. 13.

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

포스코인터내셔널 (047050)

안정적 증익 모멘텀과 사업 포트폴리오 다각화 지속

- 3Q25 연결 기준 영업이익은 2,988억 원으로, 컨센서스 소폭 하회 예상
- 에너지 부문 내에서 SMP 약세로 인한 발전사업 부진을 견고한 가스전 이익이 상쇄할 것. 글로벌 부문도 보호 무역 강화 속 철강 trading 실적은 상대적 견고 예상
- 세넥스에너지 3배 증산 효과가 내년부터 실적에 본격 반영되며 안정적인 실적 증가 기대. 연내 미국 가스전 추가 투자도 모멘텀이 될 수 있다는 점이 긍정적

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	65,000원	35.8%
현재주가	47,850원	
시가총액	8.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	175,922,788주 (26.1%)	
52주 최저/최고	37,400원/61,000원	
60일-평균거래대금	229.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코인터내셔널 (%)	-2.3	-8.3	-15.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-10.4	-37.9	-38.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	65,000	65,000	0.0%
2025E EPS	3,203	3,236	-1.0%
2026E EPS	4,191	4,289	-2.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	63,545
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

안정적 실적 흐름 속 3분기 실적은 컨센서스 소폭 하회 예상: 포스코인터내셔널의 3Q25 연결 기준 매출은 전분기 대비 1.5% 증가한 8.3조 원이나, 영업이익은 4.8% 감소한 2,988억 원으로, 영업이익은 컨센서스(Fnguide)를 8% 하회할 것으로 예상된다. 에너지 부문 내에서 발전 사업은 성수기임에도 불구하고 SMP 약세로 인해 실적 부진이 예상되나, 판매량 증가 및 감가상각비 감소 등으로 가스전 이익이 견고하게 유지되며 이를 상쇄할 것으로 예상된다. 한편, 글로벌 부문 내에서 철강 trading 사업은 각국의 보호 무역 강화 기조 속에서도 상사로서의 역량을 토대로 상대적으로 견고한 실적 흐름이 이어지고 있다고 판단된다.

BUY 투자의견 유지: 이익 모멘텀으로 본다면, 2026년부터 호주 세넥스 에너지의 3배 증산이 본격적으로 실적에 반영되며 안정적인 전사 실적 증가가 기대된다. 이에 더해, 1) 구동 모터코어 수주 확대(9월 초 북미 최대 전기차업체와 300만 대 규모 추가 수주), 2) SMR value chain 진입을 위한 미국 우라늄 농축 기업 센트러스와의 협업, 3) 연내 진행이 기대되는 미국 가스전에 대한 지분 투자 등도 사업 포트폴리오 다각화 및 에너지 사업 역량 강화 관점에서 긍정적 요인들로 생각된다. 2023년 이후 안정적인 실적 흐름이 이어지는 가운데, 지난 3년간의 투자 결실로 인한 내년 증익 및 기업가치 제고 계획 제시로 기대되는 배당 증가 등을 감안할 때 현재 P/E 11.5배(2026년 예상)에 거래 중인 현 주가는 부담 없는 수준이기에 BUY 투자의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	32,341	32,922	35,057	35,794
영업이익 (십억원)	1,117	1,136	1,229	1,301
순이익 (십억원)	503	610	737	784
EPS (adj) (원)	3,245	3,203	4,191	4,455
EPS (adj) growth (%)	-18.6	-1.3	30.8	6.3
EBITDA margin (%)	5.0	5.1	5.1	5.2
ROE (%)	8.2	7.5	9.3	9.4
P/E (adj) (배)	13.6	15.0	11.5	10.8
P/B (배)	1.0	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	7.9	7.8	7.2	6.6
Dividend yield (%)	3.9	3.7	4.6	4.8

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포스코인터내셔널: 연결 기준 실적 추정치

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출	**8,153.7**	**8,144.1**	**8,268.7**	**8,355.6**	**8,846.0**	**8,853.7**	**8,746.0**	**8,611.8**	**32,340.8**	**32,922.0**	**35,057.4**
에너지	858.2	921.2	951.9	995.2	1,002.4	1,024.2	1,007.5	1,032.2	4,116.4	3,726.5	4,066.4
E&P	151.3	203.2	281.2	282.1	332.0	384.1	354.0	342.0	612.8	917.8	1,412.1
LNG사업 (터미널/연계사업)	138.5	133.2	150.4	253.1	130.9	179.5	119.2	204.5	883.0	675.2	634.1
발전	465.4	480.4	501.1	435.3	517.3	445.8	514.6	460.6	2,276.6	1,882.2	1,938.3
기타 (투자/연료전지)	21.8	14.6	19.3	24.7	22.2	14.9	19.7	25.2	83.6	80.4	82.0
글로벌	**9,745.9**	**9,755.6**	**9,912.9**	**9,956.5**	**10,439.7**	**10,425.6**	**10,334.6**	**10,175.7**	**38,975.9**	**39,370.9**	**41,375.6**
철강	4,995.7	5,116.5	5,159.6	5,149.9	5,566.3	5,490.4	5,418.5	5,303.1	19,765.6	20,421.7	21,778.3
식량소재	964.4	678.6	767.5	805.6	882.6	932.7	903.1	843.0	3,809.0	3,216.2	3,561.4
포스코모빌리티솔루션	286.2	309.7	334.9	350.2	340.0	351.7	362.2	378.8	1,179.3	1,281.1	1,432.7
무역법인	3,186.4	3,351.0	3,351.0	3,351.0	3,351.0	3,351.0	3,351.0	3,351.0	12,997.5	13,239.4	13,404.0
기타 조정	-290.9	-304.3	-304.3	-304.3	-304.3	-304.3	-304.3	-304.3	(1,195.7)	(1,203.8)	(1,217.2)
영업이익	**270.2**	**313.7**	**298.8**	**253.7**	**288.9**	**337.8**	**327.2**	**275.0**	**1,116.9**	**1,136.4**	**1,228.9**
에너지	**135.0**	**164.6**	**171.4**	**121.7**	**159.9**	**196.2**	**191.5**	**142.3**	**612.4**	**592.7**	**690.0**
E&P	79.8	131.9	112.6	71.4	93.4	145.7	126.9	85.0	342.7	395.7	451.1
LNG사업 (터미널/연계사업)	8.9	11.7	23.7	32.4	22.0	28.3	23.6	36.4	61.9	76.7	110.3
발전	31.7	14.3	28.4	11.3	37.8	15.5	34.3	14.2	168.8	85.7	101.9
기타 (투자/연료전지)	14.6	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	39.0	34.7	26.8
글로벌	**130.6**	**155.5**	**127.4**	**132.0**	**129.0**	**141.5**	**135.7**	**132.7**	**509.2**	**545.5**	**538.9**
철강	69.1	94.8	69.9	69.8	69.6	68.7	67.9	66.5	266.2	303.7	272.8
식량소재	4.8	4.5	5.5	6.7	3.3	16.5	10.2	8.3	13.7	21.4	38.4
포스코모빌리티솔루션	-0.3	3.9	5.2	5.5	6.0	6.2	7.5	7.8	(29.3)	14.3	27.4
무역법인	27.4	24.2	15.8	19.2	19.2	19.2	19.2	19.2	144.7	86.6	76.7
기타 투자	29.6	28.1	30.9	30.9	30.9	30.9	30.9	30.9	113.9	119.5	123.6
영업이익률 (%)	**3.3**	**3.9**	**3.6**	**3.0**	**3.3**	**3.8**	**3.7**	**3.2**	**3.5**	**3.5**	**3.5**
에너지	**15.7**	**17.9**	**18.0**	**12.2**	**16.0**	**19.2**	**19.0**	**13.8**	**14.9**	**15.9**	**17.0**
E&P	52.7	64.9	40.1	25.3	28.1	37.9	35.9	24.9	55.9	43.1	31.9
LNG사업 (터미널/연계사업)	6.4	8.8	15.8	12.8	16.8	15.8	19.8	17.8	7.0	11.4	17.4
발전	6.8	3.0	5.7	2.6	7.3	3.5	6.7	3.1	7.4	4.6	5.3
기타 (투자/연료전지)	67.0	45.9	34.8	27.1	30.1	45.0	34.1	26.6	46.7	43.2	32.7
글로벌	**1.3**	**1.6**	**1.3**	**1.3**	**1.2**	**1.4**	**1.3**	**1.3**	**1.3**	**1.4**	**1.3**
철강	1.4	1.9	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.5	1.3
식량소재	0.5	0.7	0.7	0.8	0.4	1.8	1.1	1.0	0.4	0.7	1.1
포스코모빌리티솔루션	-0.1	1.3	1.6	1.6	1.8	1.8	2.1	2.1	(2.5)	1.1	1.9
무역법인	0.9	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	1.1	0.7	0.6
기타 투자	4.9	4.7	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	4.7	4.9	5.1

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**33,133**	**32,341**	**32,922**	**35,057**	**35,794**
매출원가	31,293	30,445	30,972	32,971	33,590
매출총이익	**1,840**	**1,896**	**1,950**	**2,086**	**2,204**
(매출총이익률, %)	5.6	5.9	5.9	6.0	6.2
판매 및 일반관리비	676	779	814	857	903
영업이익	**1,163**	**1,117**	**1,136**	**1,229**	**1,301**
(영업이익률, %)	3.5	3.5	3.5	3.5	3.6
영업외손익	**-248**	**-410**	**-292**	**-176**	**-182**
금융수익	1,282	1,437	707	482	472
금융비용	1,572	1,712	946	686	677
지분법손익	91	128	92	87	86
기타	-50	-264	-144	-59	-62
세전이익	**915**	**707**	**845**	**1,053**	**1,120**
법인세	234	203	234	316	336
(법인세율, %)	25.6	28.8	27.7	30.0	30.0
계속사업이익	680	503	610	737	784
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**680**	**503**	**610**	**737**	**784**
(순이익률, %)	2.1	1.6	1.9	2.1	2.2
지배주주순이익	674	515	599	723	768
비지배주주순이익	7	-11	11	15	16
EBITDA	1,701	1,628	1,687	1,783	1,866
(EBITDA 이익률, %)	5.1	5.0	5.1	5.1	5.2
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,203	4,191	4,455
EPS (연결기준)	3,871	2,862	3,470	4,191	4,455
수정 EPS (원)*	3,989	3,245	3,203	4,191	4,455

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**8,077**	**8,268**	**8,709**	**9,268**	**9,747**
현금 및 현금등가물	1,137	1,057	1,081	1,093	1,272
매출채권	4,113	4,183	4,573	4,882	4,938
재고자산	1,959	2,081	2,272	2,474	2,677
기타	869	947	782	819	860
비유동자산	**8,540**	**9,068**	**9,228**	**9,352**	**9,457**
투자자산	1,055	814	2,232	2,232	2,232
유형자산	3,705	4,241	4,391	4,515	4,623
무형자산	2,332	2,553	2,553	2,553	2,553
기타	1,448	1,461	52	53	49
자산총계	**16,618**	**17,336**	**17,937**	**18,620**	**19,204**
유동부채	**6,275**	**6,660**	**6,856**	**7,056**	**7,174**
매입채무	2,423	2,098	2,179	2,320	2,442
단기차입금	1,592	1,600	1,600	1,600	1,600
기타 유동부채	2,261	2,962	3,077	3,136	3,132
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**	**10,241**	**10,504**	**10,691**
지배주주지분	**6,103**	**6,545**	**6,891**	**7,311**	**7,708**
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,826	1,837	1,837	1,837	1,837
이익잉여금	3,337	3,635	3,981	4,402	4,799
기타	61	193	193	193	193
비지배주주지분	**522**	**805**	**805**	**805**	**805**
자본총계	**6,625**	**7,349**	**7,696**	**8,116**	**8,513**
순부채	4,944	5,155	4,720	4,609	4,329

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**1,076**	**877**	**1,463**	**1,272**	**1,391**
당기순이익	680	503	610	737	784
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,089	1,260	1,112	852	735
유형자산 감가상각비	278	279	318	322	332
무형자산 상각비	260	232	232	232	232
기타	551	749	562	298	171
영업활동 자산부채 변동	-286	-558	-260	-318	-128
투자활동에서의 현금흐름	**-27**	**-846**	**-1,254**	**-1,002**	**-883**
유형자산 증감	-452	-722	-1,333	-1,094	-957
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	-264	-317	-387
기타	-3,973	-156	92	92	92
현금증감	-161	-80	24	11	179
기초현금	1,298	1,137	1,057	1,081	1,093
기말현금	1,137	1,057	1,081	1,093	1,272
Gross cash flow	**1,769**	**1,764**	**1,723**	**1,590**	**1,519**
Free cash flow	**614**	**122**	**112**	**158**	**411**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-12.8	-2.4	1.8	6.5	2.1
영업이익	28.9	-4.0	1.7	8.1	5.9
순이익	12.5	-26.0	21.3	20.8	6.3
수정 EPS**	-21.9	-18.6	-1.3	30.8	6.3
주당지표					
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,203	4,191	4,455
EPS (연결기준)	3,871	2,862	3,470	4,191	4,455
수정 EPS**	3,989	3,245	3,203	4,191	4,455
BPS	31,354	39,717	42,761	44,940	47,264
DPS (보통주)	1,000	1,550	1,800	2,200	2,300
Valuations (배)					
P/E***	15.6	13.6	15.0	11.5	10.8
P/B***	2.0	1.0	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	9.7	7.9	7.8	7.2	6.6
비율					
ROE (%)	12.7	8.2	7.5	9.3	9.4
ROA (%)	4.7	3.0	3.5	4.0	4.1
ROIC (%)	10.1	7.4	8.6	11.2	11.8
배당성향 (%)	25.2	51.3	52.8	53.6	52.7
배당수익률 (보통주, %)	1.6	3.9	3.7	4.6	4.8
순부채비율 (%)	74.6	70.1	61.3	56.8	50.9
이자보상배율 (배)	4.1	3.8	4.0	4.4	4.8

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 10월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/7/25	2024/2/1	4/26	7/8	2025/1/3	4/25	8/1
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	73000	66000	60000	71000	57000	60000	65000
괴리율 (평균)	-9.85	-19.34	-11.46	-29.17	-14.95	-16.46	
괴리율 (최대or최소)	-33.70	-7.42	14.00	-17.61	7.02	-7.17	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.9.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA