COMPANY UPDATE

2026. 1. 30

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

포스코인터내셔널 (047050)

안정적 실적과 다양한 모멘텀

- 4Q25 연결기준 영업이익은 2,655억 원으로 컨센서스 7% 상회
- 미얀마 가스전과 발전사업 모두 4분기는 비수기이기에 전분기 대비 이익 감소 불가피. 다만, 호주 세넥스에너지 증산 마무리 및 11월 인수한 팜농장 이익 반영
- 2026년 호주 세넥스에너지 증산, 작년 11월말 인수한 인도네시아 팜농장 이익 기여 등이 본격화되며 전사 이익 증가 기대

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	80,000원	28%
현재주가	62,500원	
시가총액	11.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	175,922,788주 (26.1%)	
52주 최저/최고	40,000원/63,900원	
60일-평균거래대금	301.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코인터내셔널 (%)	24.0	20.2	45.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	0.2	-25.6	-29.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	80,000	70,000	14.3%
2025E EPS	3,147	3,129	0.6%
2026E EPS	4,506	4,092	10.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	70,692
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적은 컨센서스 상회: 포스코인터내셔널의 4Q25 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 5%, 16% 감소한 7.8조, 2,655억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 7% 상회하였다. 4분기는 통상적으로 미얀마 가스전(cost recovery 비율 하락) 및 발전사업(수요 감소)이 모두 계절적 비수기이기에 전분기 대비 이익 감소는 불가피하다. 철강 시황 흐름상 철강 trading 사업 실적도 회복 자체가 아직 더딘 상황이지만, 호주 세넥스에너지 증산이 마무리되며 3Q25에 이어 4Q25에도 실적 개선이 가시화되었다는 점과 작년 11월말 인수한 인도네시아 Sampoerna Agro 팜 농장의 영업이익(150억 원)이 한 달치 반영된 점 등을 토대로 시장 예상을 상회하는 실적을 시현하였다. 한편, 2025년 연간 DPS는 1,850원(기말 DPS 1,000원)은 기존에 약속된 총 주주환원율 50% 이상을 충족하는 수준으로 결정되었다(연간 배당수익률 2.9%).

BUY 투자의견 유지: 2026년에는 호주 세넥스에너지 증산 및 인도네시아 Sampoerna Agro 팜 농장 이익 반영이 본격화되어 전사 증익에 기여할 것으로 기대된다. 한편, 글로벌 전반적으로 지속되고 있는 에너지 수급 불균형 속 LNG value chain과 상사업종 전반의 valuation 상승까지 경험 중인 바, 이익 추정치 상향(2026년 영업이익 8% 상향)과 함께 목표주가를 기존 대비 14% 상향한 80,000원으로 제시하며 BUY 투자의견을 유지한다. 안정적인 증익 기조 속에서, 1) 희토류 영구자석 value chain 일원화를 위한 투자 가능성, 2) 알래스카 LNG 프로젝트향 철강재 공급 가능성, 3) SMR value chain 구축을 위한 준비 등을 글로벌 기업들과 협업하며 신규 성장원 발굴을 위해 노력하고 있다는 점 또한 회사에 대한 중장기 기대 요인으로 작용할 것이다.

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	7,827.5	-1.4	-5.1	-2.3	-3.4
영업이익	265.6	83.7	-15.9	9.4	7.1
세전이익	177.4	흑전	-33.0	-7.5	-1.3
순이익	124.2	흑전	-40.8	-7.5	-18.5
이익률 (%)					
영업이익	3.4				
세전이익	2.3				
순이익	1.6				

자료: 포스코인터내셔널, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	13.6	15.8	13.9
P/B	1.0	1.2	1.4
EV/EBITDA	7.9	8.4	8.7
Div yield (%)	3.9	3.7	3.5
EPS 증가율 (%)	-18.6	-3.0	43.2
ROE (%)	8.2	7.4	10.0
주당지표 (원)			
EPS	3,245	3,147	4,506
BVPS	39,717	42,811	45,173
DPS	1,550	1,850	2,200

삼성증권

포스코인터내셔널: 연결 기준 실적 추정치

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출	**8,153.7**	**8,144.1**	**8,248.3**	**7,827.5**	**8,059.6**	**8,060.8**	**8,388.4**	**8,007.7**	**32,340.8**	**32,373.6**	**32,516.5**
에너지	858.2	921.2	1,226.3	988.0	887.9	897.5	1,325.0	1,094.8	4,116.4	3,993.7	4,205.2
E&P	151.3	203.2	151.2	145.0	247.0	311.0	285.8	276.4	612.8	650.7	1,120.3
LNG사업 (터미널/연계사업)	138.5	133.2	470.4	320.4	148.1	166.2	559.6	388.6	883.0	1,062.5	1,262.4
발전	465.4	480.4	488.1	395.9	470.5	405.5	468.1	418.9	2,276.6	1,829.8	1,763.0
기타 (투자/연료전지)	21.8	14.6	11.3	10.7	22.2	14.9	11.5	10.9	83.6	58.4	59.6
글로벌	**9,745.9**	**9,755.6**	**9,583.0**	**9,475.9**	**9,767.8**	**9,759.4**	**9,659.5**	**9,509.0**	**38,975.9**	**38,560.4**	**38,695.8**
철강	4,995.7	5,116.5	5,159.6	4,798.2	5,186.0	5,115.3	5,048.4	4,940.9	19,765.6	20,070.0	20,290.6
식량소재	964.4	678.6	755.1	909.0	888.5	940.1	897.2	839.4	3,809.0	3,307.1	3,565.2
포스코모빌리티솔루션	286.2	309.7	305.9	385.5	310.1	320.8	330.8	345.5	1,179.3	1,287.3	1,307.3
무역법인	3,186.4	3,351.0	3,252.0	3,308.2	3,308.2	3,308.2	3,308.2	3,308.2	12,997.5	13,097.6	13,232.8
기타 조정	-290.9	-304.3	-493.7	-529.1	-529.1	-529.1	-529.1	-529.1	(1,195.7)	(1,618.0)	(2,116.4)
영업이익	**270.2**	**313.7**	**315.9**	**265.5**	**291.1**	**350.7**	**370.3**	**274.2**	**1,116.9**	**1,165.3**	**1,286.3**
에너지	**135.0**	**164.6**	**197.4**	**144.9**	**131.5**	**179.4**	**217.7**	**127.8**	**612.4**	**641.9**	**656.4**
E&P	79.8	131.9	82.0	62.4	65.6	135.7	105.8	85.5	342.7	356.1	392.6
LNG사업 (터미널/연계사업)	8.9	11.7	23.2	14.1	10.3	15.4	30.4	19.0	61.9	57.9	75.1
발전	31.7	14.3	65.7	2.5	41.5	14.1	63.0	4.7	168.8	114.2	123.3
기타 (투자/연료전지)	14.6	6.7	26.5	65.9	14.2	14.2	18.5	18.5	39.0	113.7	65.4
글로벌	**130.6**	**155.5**	**114.2**	**130.6**	**159.6**	**171.3**	**152.6**	**146.4**	**509.2**	**530.9**	**629.9**
철강	69.1	94.8	94.4	64.0	79.3	78.3	77.3	75.7	266.2	322.3	310.6
식량소재	4.8	4.5	-7.6	-17.1	2.4	14.5	-4.2	-8.9	13.7	(15.4)	3.7
포스코모빌리티솔루션	-0.3	3.9	2.3	-4.1	0.7	1.4	2.4	2.5	(29.3)	1.8	7.1
무역법인	27.4	24.2	21.5	34.0	28.7	28.7	28.7	28.7	144.7	107.1	114.8
기타 투자	29.6	28.1	3.6	53.8	48.4	48.4	48.4	48.4	113.9	115.1	193.7
영업이익률 (%)	**3.3**	**3.9**	**3.8**	**3.4**	**3.6**	**4.4**	**4.4**	**3.4**	**3.5**	**3.6**	**4.0**
에너지	**15.7**	**17.9**	**16.1**	**14.7**	**14.8**	**20.0**	**16.4**	**11.7**	**14.9**	**16.1**	**15.6**
E&P	52.7	64.9	54.2	43.0	26.6	43.6	37.0	30.9	55.9	54.7	35.0
LNG사업 (터미널/연계사업)	6.4	8.8	4.9	4.4	6.9	9.3	5.4	4.9	7.0	5.4	6.0
발전	6.8	3.0	13.5	0.6	8.8	3.5	13.5	1.1	7.4	6.2	7.0
기타 (투자/연료전지)	67.0	45.9	234.5	615.9	63.9	95.4	160.3	169.3	46.7	194.7	109.8
글로벌	**1.3**	**1.6**	**1.2**	**1.4**	**1.6**	**1.8**	**1.6**	**1.5**	**1.3**	**1.4**	**1.6**
철강	1.4	1.9	1.8	1.3	1.5	1.5	1.5	1.5	1.3	1.6	1.5
식량소재	0.5	0.7	-1.0	-1.9	0.3	1.5	-0.5	-1.1	0.4	(0.5)	0.1
포스코모빌리티솔루션	-0.1	1.3	0.8	-1.1	0.2	0.4	0.7	0.7	(2.5)	0.1	0.5
무역법인	0.9	0.7	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.1	0.8	0.9
기타 투자	4.9	4.7	0.6	8.9	8.0	8.0	8.0	8.0	4.7	4.8	8.0

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포스코인터내셔널: 목표주가 산정

(십억원)	가치
글로벌 사업	**11,409.3**
2026년 EBITDA	892.3
EV/EBITDA (배)*	12.8
에너지 사업	**7,352.5**
2026년 EBITDA	918.7
EV/EBITDA (배)**	8.0
순부채	4,816.6
자사주	241.2
기업가치	**14,186.4**
주식 수	175,922,788
목표주가 (원)	**80,000**

참고: * 글로벌 peer 평균을 25% 할인; 글로벌 peer 평균 적용
자료: 삼성증권 추정

글로벌 peer valuation

(십억원)	매출	영업이익	순이익	EPS 증가율	P/E	ROE	P/B	EBITDA 증가율	EV/EBITDA	영업이익률
(2026E)				(CAGR*, %)	(배)	(%)	(배)	(CAGR*, %)	(배)	(%)
포스코인터내셔널	**32,516**	**1,286**	**793**	**25.1**	**13.9**	**10.0**	**1.4**	**8.3**	**8.7**	**4.0**
Mitsubishi	177,340	4,278	7,189	14.4	18.6	8.8	1.6	(1.1)	20.7	2.4
Mitsui	136,560	4,618	8,066	7.0	16.1	10.8	1.7	3.2	21.9	3.4
Marubeni	76,563	2,898	5,051	5.8	15.0	13.4	1.9	2.7	20.4	3.8
Sumitomo	71,458	4,542	5,582	5.8	11.7	12.4	1.4	6.5	13.3	6.4
Itochu	141,989	6,964	8,496	4.9	15.2	14.5	2.1	4.8	16.8	4.9
Toyota Tsusho	105,473	5,226	3,713	12.0	14.4	14.1	2.0	4.5	10.5	5.0
Sojitz	25,292	880	1,119	7.2	9.8	11.4	1.1	6.8	15.7	3.5
일본 상사업체 평균				**8.2**	**14.4**	**12.2**	**1.7**	**3.9**	**17.0**	**4.2**
BP	251,855	25,574	10,077	345.3	12.4	11.3	1.4	(1.3)	4.1	10.2
EQT	13,589	6,175	4,162	213.6	11.7	11.2	1.1	14.2	6.1	45.4
Southwestern Energy	8,393	2,884	1,923	61.6	n/a	23.0	n/a	9.9	n/a	34.4
Antero Resources	8,900	2,321	1,643	352.1	8.8	14.0	1.3	28.1	4.8	26.1
Exxon Mobil	453,929	58,236	42,253	(4.5)	17.7	11.8	2.1	5.3	8.2	12.8
Range Resources	4,773	1,661	1,230	80.1	9.5	17.6	1.6	12.6	5.4	34.8
Chevron	267,060	31,137	20,237	(13.3)	22.4	8.3	1.8	13.1	8.1	11.7
Cheniere Energy	30,849	8,453	4,211	(0.4)	13.7	38.5	5.0	3.1	9.3	27.4
Shell	381,351	38,862	24,935	10.4	11.8	9.6	1.2	(0.5)	4.9	10.2
Total Energies	257,647	32,947	21,087	(1.5)	9.9	12.0	1.2	1.0	5.1	12.8
Excelerate Energy	1,951	552	264	31.2	14.2	6.3	0.9	15.9	11.3	28.3
The Willams	16,104	6,731	4,084	11.8	26.6	21.6	5.8	9.1	12.8	41.8
Kinder Morgan	25,255	7,411	4,378	7.9	20.1	9.6	1.9	4.4	11.0	29.3
Energy Transfer	137,772	15,695	9,006	10.5	11.0	15.6	1.8	6.3	8.0	11.4
TC Energy Corp	16,435	9,120	4,127	(7.7)	19.7	14.5	3.1	5.6	13.1	55.5
LNG 관련업체 평균				**73.1**	**15.0**	**15.0**	**2.2**	**8.4**	**8.0**	**26.1**

참고: * 2025-2027년 CAGR
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**33,133**	**32,341**	**32,374**	**32,516**	**33,759**
매출원가	31,293	30,445	30,405	30,365	31,454
매출총이익	**1,840**	**1,896**	**1,968**	**2,152**	**2,305**
(매출총이익률, %)	5.6	5.9	6.1	6.6	6.8
판매 및 일반관리비	676	779	803	865	909
영업이익	**1,163**	**1,117**	**1,165**	**1,286**	**1,395**
(영업이익률, %)	3.5	3.5	3.6	4.0	4.1
영업외손익	**-248**	**-410**	**-330**	**-154**	**-157**
금융수익	1,282	1,437	950	191	187
금융비용	1,572	1,712	1,275	384	376
지분법손익	91	128	88	87	86
기타	-50	-264	-93	-48	-54
세전이익	**915**	**707**	**835**	**1,132**	**1,239**
법인세	234	203	207	340	372
(법인세율, %)	25.6	28.8	24.8	30.0	30.0
계속사업이익	680	503	628	793	867
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**680**	**503**	**628**	**793**	**867**
(순이익률, %)	2.1	1.6	1.9	2.4	2.6
지배주주순이익	674	515	614	777	850
비지배주주순이익	7	-11	14	16	17
EBITDA	1,701	1,628	1,717	1,846	1,967
(EBITDA 이익률, %)	5.1	5.0	5.3	5.7	5.8
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,147	4,506	4,928
EPS (연결기준)	3,871	2,862	3,571	4,506	4,928
수정 EPS (원)*	3,989	3,245	3,147	4,506	4,928

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**8,077**	**8,268**	**8,450**	**8,593**	**9,092**
현금 및 현금등가물	1,137	1,057	1,145	1,138	1,231
매출채권	4,113	4,183	4,145	4,193	4,419
재고자산	1,959	2,081	2,381	2,456	2,594
기타	869	947	779	807	848
비유동자산	**8,540**	**9,068**	**9,594**	**9,756**	**9,879**
투자자산	1,055	814	2,585	2,585	2,585
유형자산	3,705	4,241	4,404	4,565	4,692
무형자산	2,332	2,553	2,553	2,553	2,553
기타	1,448	1,461	52	53	49
자산총계	**16,618**	**17,336**	**18,044**	**18,349**	**18,971**
유동부채	**6,275**	**6,660**	**7,003**	**6,841**	**6,983**
매입채무	2,423	2,098	2,187	2,242	2,328
단기차입금	1,592	1,600	1,800	1,800	1,800
기타 유동부채	2,261	2,962	3,016	2,800	2,856
비유동부채	**3,718**	**3,327**	**3,326**	**3,325**	**3,325**
사채 및 장기차입금	3,079	2,708	2,712	2,712	2,712
기타 비유동부채	638	619	614	614	614
부채총계	**9,993**	**9,987**	**10,330**	**10,168**	**10,310**
지배주주지분	**6,103**	**6,545**	**6,909**	**7,376**	**7,856**
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,826	1,837	1,837	1,837	1,837
이익잉여금	3,337	3,635	3,999	4,466	4,946
기타	61	193	193	193	193
비지배주주지분	**522**	**805**	**805**	**805**	**805**
자본총계	**6,625**	**7,349**	**7,713**	**8,181**	**8,661**
순부채	4,944	5,155	4,857	4,763	4,571

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**1,076**	**877**	**1,612**	**1,683**	**1,533**
당기순이익	680	503	628	793	867
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,089	1,260	928	951	925
유형자산 감가상각비	278	279	320	328	340
무형자산 상각비	260	232	232	232	232
기타	551	749	376	391	353
영업활동 자산부채 변동	-286	-558	56	-60	-259
투자활동에서의 현금흐름	**-27**	**-846**	**-1,540**	**-1,422**	**-1,112**
유형자산 증감	-452	-722	-1,455	-1,473	-1,145
장단기금융자산의 증감	-5	-38	246	368	368
기타	430	-86	-330	-317	-335
재무활동에서의 현금흐름	**-1,225**	**-176**	**-51**	**-333**	**-395**
차입금의 증가(감소)	1,339	146	121	-100	-100
자본금의 증가(감소)	1,548	11	0	0	0
배당금	-140	-177	-264	-325	-387
기타	-3,973	-156	92	92	92
현금증감	-161	-80	87	-6	92
기초현금	1,298	1,137	1,057	1,145	1,138
기말현금	1,137	1,057	1,145	1,138	1,231
Gross cash flow	**1,769**	**1,764**	**1,556**	**1,743**	**1,792**
Free cash flow	**614**	**122**	**140**	**190**	**364**

재무비율 및 주당지표

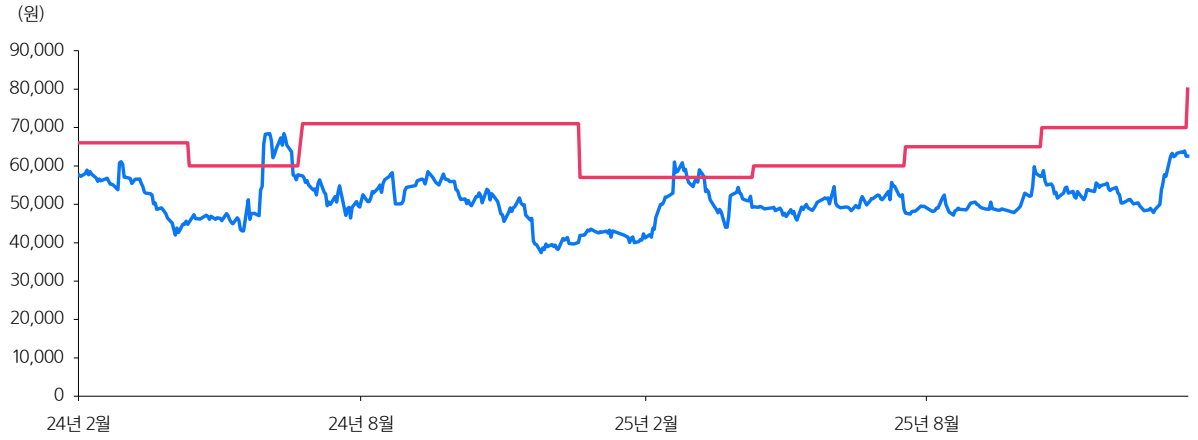
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-12.8	-2.4	0.1	0.4	3.8
영업이익	28.9	-4.0	4.3	10.4	8.5
순이익	12.5	-26.0	24.8	26.2	9.4
수정 EPS**	-21.9	-18.6	-3.0	43.2	9.4
주당지표					
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,147	4,506	4,928
EPS (연결기준)	3,871	2,862	3,571	4,506	4,928
수정 EPS**	3,989	3,245	3,147	4,506	4,928
BPS	31,354	39,717	42,811	45,173	47,865
DPS (보통주)	1,000	1,550	1,850	2,200	2,300
Valuations (배)					
P/E***	15.6	13.6	15.8	13.9	12.7
P/B***	2.0	1.0	1.2	1.4	1.3
EV/EBITDA	9.7	7.9	8.4	8.7	7.9
비율					
ROE (%)	12.7	8.2	7.4	10.0	10.3
ROA (%)	4.7	3.0	3.6	4.4	4.6
ROIC (%)	10.1	7.4	9.1	11.3	12.1
배당성향 (%)	25.2	51.3	53.0	49.8	47.6
배당수익률 (보통주, %)	1.6	3.9	3.7	3.5	3.7
순부채비율 (%)	74.6	70.1	63.0	58.2	52.8
이자보상배율 (배)	4.1	3.8	4.2	4.8	5.4

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 29일 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	10/28	2026/1/29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	73000	66000	60000	71000	57000	60000	65000	70000	80000
괴리율 (평균)	-9.85	-19.34	-11.46	-29.17	-14.95	-16.46	-23.25	-22.64	
괴리율 (최대or최소)	-33.70	-7.42	14.00	-17.61	7.02	-7.17	-8.00	-8.71	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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