포스코인터내셔널 (047050)

모빌리티사업 밸류데이 후기

BUY (유지)

목표주가(12M)	90,000원(상향)
현재주가(3.16)	73,800원

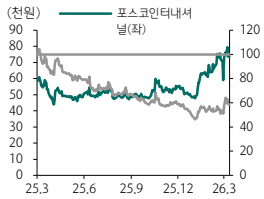
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,549.85
52주 최고/최저(원)	79,500/44,000
시가총액(십억원)	12,983.1
시가총액비중(%)	0.28
발행주식수(천주)	175,922.8
60일 평균 거래량(천주)	967.6
60일 평균 거래대금(십억원)	64.5
외국인지분율(%)	6.77
주요주주 지분율(%)	
포스코홀딩스 외 3 인	70.72
국민연금공단	6.03

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	33,213.4	34,204.4
영업이익(십억원)	1,334.1	1,441.1
순이익(십억원)	819.1	902.9
EPS(원)	4,496	4,951
BPS(원)	42,359	45,368

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	32,261.0	32,373.6	33,888.8	35,052.7
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,338.3	1,486.7
세전이익	761.7	835.1	1,113.7	1,264.8
순이익	514.6	614.1	822.5	935.4
EPS	2,925	3,491	4,675	5,317
증감율	(23.71)	19.35	33.92	13.73
PER	13.56	14.21	15.79	13.88
PBR	1.06	1.30	1.79	1.67
EV/EBITDA	7.72	9.05	9.94	9.05
ROE	8.14	9.27	11.81	12.50
BPS	37,359	38,290	41,173	44,223
DPS	1,550	1,850	2,340	2,660

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

목표주가 90,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

포스코인터내셔널 목표주가 90,000원으로 기존대비 18.4% 상향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2026년 예상 EPS에 PER 19.4배를 적용했다. 원자재 가격이 강세를 보이는 국면에서 에너지 부문의 기여도가 제고될 수 있다. 발전 부문은 아시아 LNG 현물 가격 상승 부담이 존재하나 4분기 미국산 LNG 도입이 시작되면 Mix가 개선될 전망이다. 안정적 현금흐름을 기반으로 신규 사업 확장을 지속 모색 중이다. 2026년 기준 PER 15.8배, PBR 1.8배다.

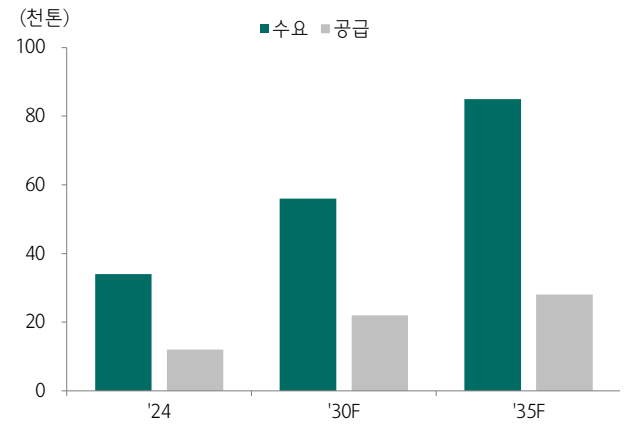
희토류에서 영구자석까지 전 밸류체인 구축 추진

중희토류는 생산지가 제한적되어 있으며 원재료 채굴 이후 공정은 중국이 통제하고 있다. 미국도 희토류 생산 광산이 있으나 경희토류로 한정된다. 미국은 희토류 제품을 국가 안보 핵심 품목으로 지정하는 등 탈중국 밸류체인 내재화를 준비하고 있고 향후 베트남, 브라질 등으로 공급망 다변화를 추진할 것으로 예상된다. 한국에서는 포스코인터내셔널이 파트너로 역할을 수행할 전망이다. 업스트림에서는 동남아 광산 운영과 연계 지분 기반 오프테이크를 통해 원료를 확보하고 미드-다운스트림에서 동남아 및 북미 파트너와 현지 영구자석 생산 설비 구축을 준비 중이다. 전기차, 풍력, 로봇, 방산 등 전방 수요가 지속적으로 늘어나고 있으며 현재 글로벌 전기차 주요 OEM과 공급계약을 완료했고 추가 협의를 진행하고 있다. 향후 선도 제품, 양산 기술 보유 업체 인수를 통한 내재화 및 사업 확대도 검토될 수 있다.

구동부품과 구동모터코아에 이어 BESS와 이차전지 소재로

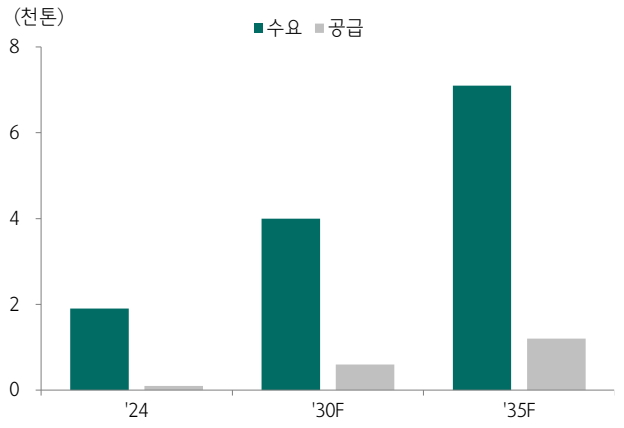
전기강판은 모빌리티와 에너지 산업에서 전기차, 발전용 모터, 변압기 등 다양한 제품들의 핵심 소재로 사용된다. 그룹사 전기강판 생산능력은 인도 생산법인 포함 연간 130만톤 수준이며 이는 소재 관점에서 공급망의 안정성을 제고하는데 기여하고 있다. 구동부품의 주요 판매처인 북미 시장의 경우 관세 정책, 지정학적 이슈로 중국산 부품을 배제하는 모습이다. 글로벌 OEM의 EV 생산 감소 흐름에서 HEV 등의 수요에 대응하고 있으며 샤프트, 감속기 등 주요 부품 수출이 확대될 전망이다. 구동모터코아는 2035년 1,000만대 생산체계를 갖춰 글로벌 점유율 10%를 목표로 하고 있고 국내외 주요 생산거점을 기반으로 안정적 성장이 기대된다. BESS의 경우 제조사와 연계하여 인도 등 유망 시장에서 현지 생산투자를 추진할 계획이다. 이차전지 소재는 그룹사에서 생산하는 원소재(리튬, 니켈) 마케팅에 더해 흑연, 리사이클링 등 그룹사 미투자 영역으로의 진출로 그룹 밸류체인 강화에 기여할 전망이다.

도표 1. 경희토류 수급 밸런스 전망



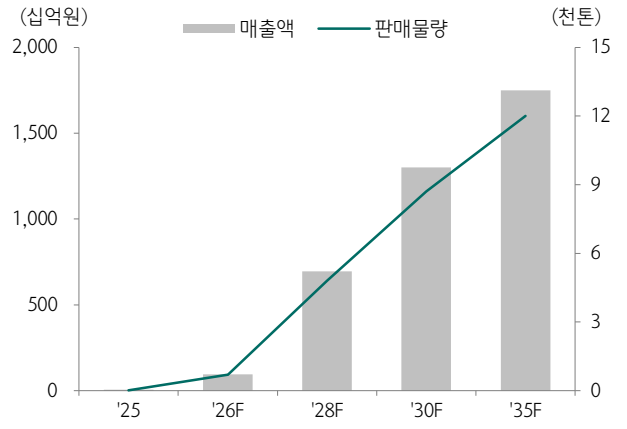
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 2. 중희토류 수급 밸런스 전망



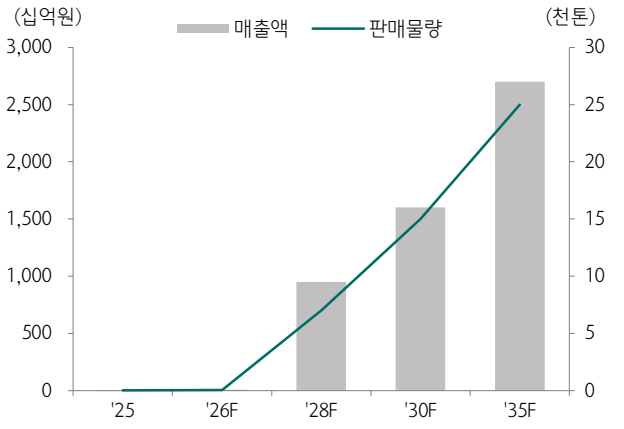
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 3. 희토류 사업 재무 목표



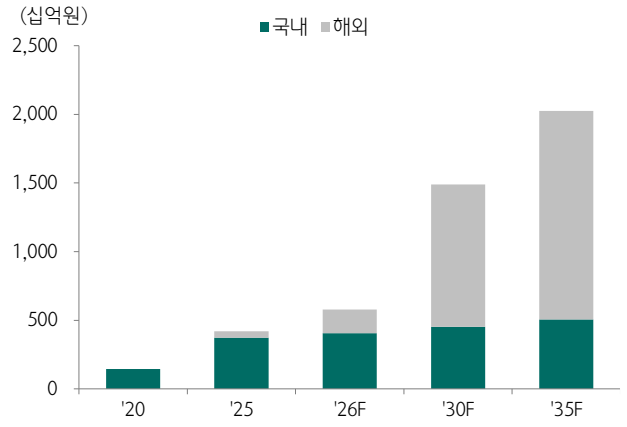
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 4. 영구자석 사업 재무 목표



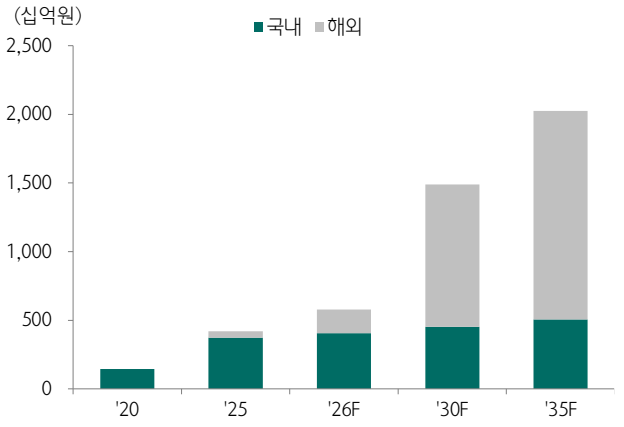
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 5. 구동모터코아 매출액 목표



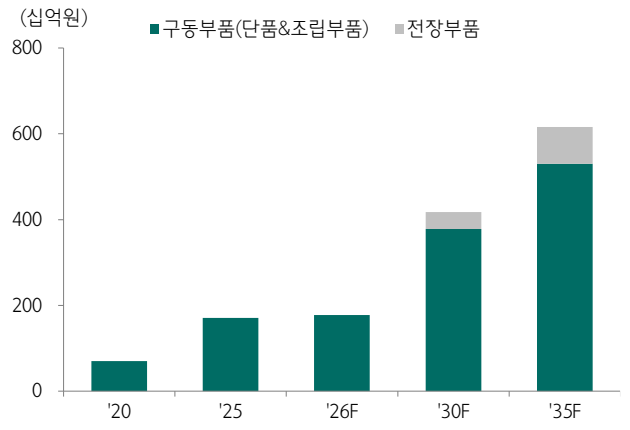
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 6. 구동모터코아 판매량 목표



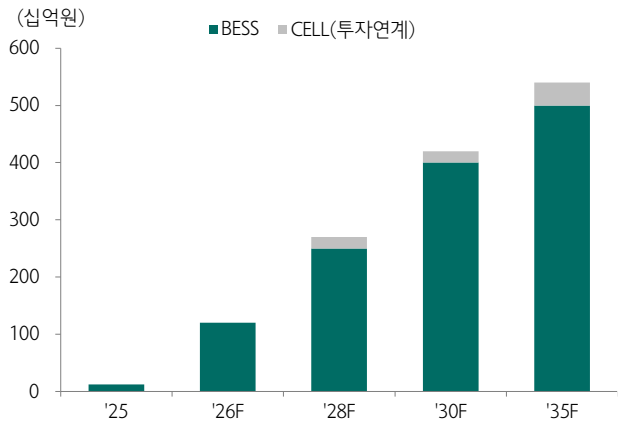
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 7. 모빌리티사업실 구동부품 판매 계획



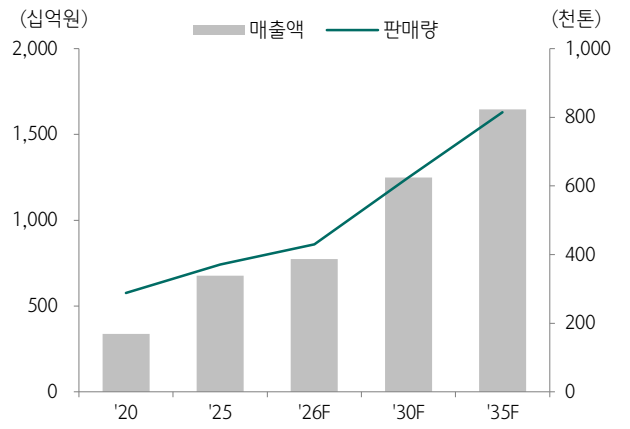
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 8. BESS 실적 계획



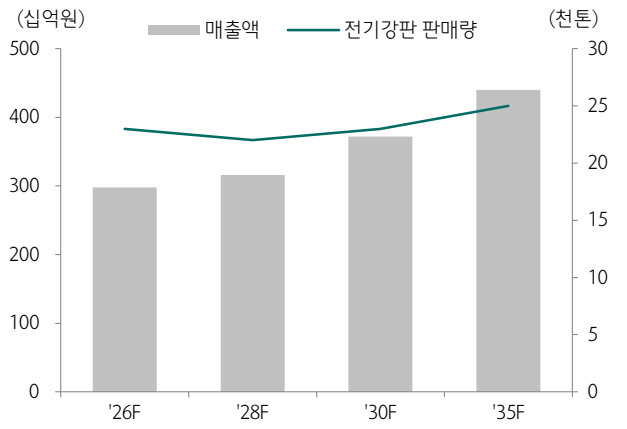
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 9. 전기강판 판매 추이 및 계획



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

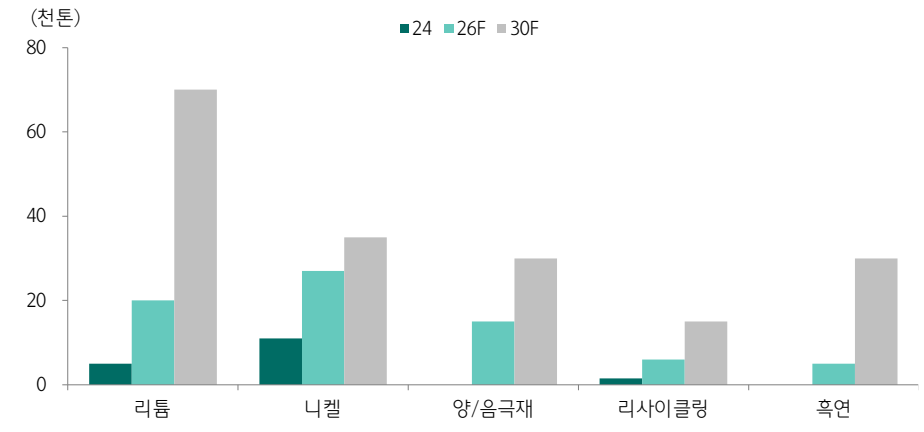
도표 10. 모빌리티사업실 인당 생산성 계획



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

2024년 1.8만톤
2026년 7.3만톤
2030년 18만톤

도표 11. 친환경 이차전지 소재 사업 목표



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025P	2026F	2027F	2028F
매출액	**32,261.0**	**32,373.6**	**33,888.8**	**35,052.7**	**36,129.2**
매출원가	30,338.2	30,437.9	31,783.2	32,746.3	33,712.3
매출총이익	1,922.8	1,935.7	2,105.6	2,306.4	2,416.9
판관비	765.0	770.4	767.3	819.6	841.1
영업이익	**1,157.8**	**1,165.3**	**1,338.3**	**1,486.7**	**1,575.8**
금융손익	(276.2)	(335.4)	(320.2)	(318.9)	(320.6)
종속/관계기업손익	127.8	67.7	95.6	97.0	86.8
기타영업외손익	(247.7)	(62.4)	0.0	0.0	0.0
세전이익	**761.7**	**835.1**	**1,113.7**	**1,264.8**	**1,341.9**
법인세	202.1	131.7	247.9	280.2	298.3
계속사업이익	559.7	703.5	865.8	984.7	1,043.6
중단사업이익	(56.3)	(66.7)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**503.4**	**636.8**	**865.8**	**984.7**	**1,043.6**
비지배주주지분 순이익	(11.1)	22.7	43.3	49.2	52.2
지배주주순이익	**514.6**	**614.1**	**822.5**	**935.4**	**991.5**
지배주주지분포괄이익	614.3	558.8	648.4	737.4	781.6
NOPAT	850.7	981.6	1,040.4	1,157.4	1,225.5
EBITDA	1,669.1	1,720.8	1,987.7	2,167.1	2,283.4
성장성(%)					
매출액증가율	(2.63)	0.35	4.68	3.43	3.07
NOPAT증가율	(1.69)	15.39	5.99	11.25	5.88
EBITDA증가율	(1.89)	3.10	15.51	9.03	5.37
영업이익증가율	(0.46)	0.65	14.85	11.09	5.99
(지배주주)순익증가율	(23.64)	19.34	33.94	13.73	6.00
EPS증가율	(23.71)	19.35	33.92	13.73	6.00
수익성(%)					
매출총이익률	5.96	5.98	6.21	6.58	6.69
EBITDA이익률	5.17	5.32	5.87	6.18	6.32
영업이익률	3.59	3.60	3.95	4.24	4.36
계속사업이익률	1.73	2.17	2.55	2.81	2.89

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025P	2026F	2027F	2028F
유동자산	**8,268.2**	**7,556.0**	**7,861.0**	**8,172.0**	**8,451.4**
금융자산	1,307.9	1,258.2	1,144.6	1,159.9	1,273.0
현금성자산	1,057.2	1,171.5	1,052.0	1,063.3	1,174.1
매출채권	4,183.1	3,962.0	4,226.0	4,412.3	4,517.1
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,851.8	1,933.5	1,979.4
기타유동자산	696.5	599.6	638.6	666.3	681.9
비유동자산	**9,068.2**	**11,197.0**	**11,500.2**	**11,757.0**	**11,970.3**
투자자산	813.6	884.6	937.2	974.3	995.2
금융자산	87.8	120.9	122.7	123.9	124.6
유형자산	4,240.6	5,070.1	5,572.4	6,020.9	6,421.4
무형자산	**2,553.0**	**3,235.4**	**2,983.7**	**2,754.8**	**2,546.7**
기타비유동자산	**1,461.0**	**2,006.9**	**2,006.9**	**2,007.0**	**2,007.0**
자산총계	**17,336.3**	**18,753.0**	**19,361.2**	**19,929.0**	**20,421.6**
유동부채	**6,659.7**	**6,612.2**	**6,644.1**	**6,607.9**	**6,500.0**
금융부채	3,365.3	3,054.4	2,857.0	2,658.9	2,459.9
매입채무	2,097.7	2,199.7	2,346.2	2,449.7	2,507.9
기타유동부채	1,196.7	1,358.1	1,440.9	1,499.3	1,532.2
비유동부채	**3,327.2**	**4,328.2**	**4,354.0**	**4,372.2**	**4,382.5**
금융부채	**3,042.1**	**3,940.7**	**3,940.7**	**3,940.7**	**3,940.7**
기타비유동부채	285.1	387.5	413.3	431.5	441.8
부채총계	**9,986.9**	**10,940.4**	**10,998.1**	**10,980.1**	**10,882.4**
지배주주지분	**6,544.6**	**6,708.5**	**7,215.6**	**7,752.2**	**8,290.3**
자본금	**879.6**	**879.6**	**879.6**	**879.6**	**879.6**
자본잉여금	1,836.7	1,851.0	1,851.0	1,851.0	1,851.0
자본조정	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)
기타포괄이익누계액	228.8	177.8	177.8	177.8	177.8
이익잉여금	3,635.1	3,835.7	4,342.8	4,879.4	5,417.5
비지배주주지분	**804.9**	**1,104.2**	**1,147.5**	**1,196.7**	**1,248.9**
자본총계	**7,349.5**	**7,812.7**	**8,363.1**	**8,948.9**	**9,539.2**
순금융부채	5,099.6	5,736.9	5,653.2	5,439.6	5,127.6

투자지표

	2024	2025P	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,925	3,491	4,675	5,317	5,636
BPS	37,359	38,290	41,173	44,223	47,282
CFPS	10,026	10,179	11,576	12,567	13,101
EBITDAPS	9,488	9,782	11,299	12,318	12,980
SPS	183,382	184,022	192,634	199,250	205,370
DPS	1,550	1,850	2,340	2,660	2,660
주가지표(배)					
PER	13.56	14.21	15.79	13.88	13.09
PBR	1.06	1.30	1.79	1.67	1.56
PCFR	3.95	4.87	6.38	5.87	5.63
EV/EBITDA	7.72	9.05	9.94	9.05	8.47
PSR	0.22	0.27	0.38	0.37	0.36
재무비율(%)					
ROE	8.14	9.27	11.81	12.50	12.36
ROA	3.03	3.40	4.32	4.76	4.91
ROIC	9.55	9.75	9.43	10.23	10.59
부채비율	135.89	140.03	131.51	122.70	114.08
순부채비율	69.39	73.43	67.60	60.79	53.75
이자보상배율(배)	3.96	4.36	4.26	4.87	5.31

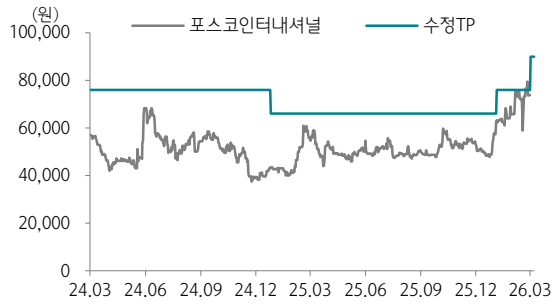
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025P	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**876.9**	**1,941.5**	**1,469.0**	**1,632.4**	**1,732.9**
당기순이익	503.4	636.8	865.8	984.7	1,043.6
조정	931.7	799.1	649.4	680.3	707.6
감가상각비	511.3	555.5	649.4	680.4	707.6
외환거래손익	108.4	(23.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	18.2	(82.0)	0.0	0.0	0.0
기타	293.8	349.2	0.0	(0.1)	0.0
영업활동자산부채변동	(558.2)	505.6	(46.2)	(32.6)	(18.3)
투자활동 현금흐름	**(846.1)**	**(1,329.7)**	**(958.4)**	**(941.2)**	**(923.2)**
투자자산감소(증가)	241.8	(71.0)	(52.6)	(37.1)	(20.9)
자본증가(감소)	(721.5)	(504.3)	(900.0)	(900.0)	(900.0)
기타	(366.4)	(754.4)	(5.8)	(4.1)	(2.3)
재무활동 현금흐름	**(176.1)**	**(465.3)**	**(512.7)**	**(597.0)**	**(652.3)**
금융부채증가(감소)	146.3	587.6	(197.4)	(198.2)	(199.0)
자본증가(감소)	10.5	14.3	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(156.3)	(644.1)	(0.0)	0.0	0.1
배당지급	(176.6)	(423.1)	(315.3)	(398.8)	(453.4)
현금의 증감	**(79.7)**	**114.3**	**(41.5)**	**11.3**	**110.8**
Unlevered CFO	1,763.9	1,790.7	2,036.5	2,210.7	2,304.8
Free Cash Flow	122.5	1,266.9	569.0	732.4	832.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

포스코인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.17	BUY	90,000		
26.1.20	BUY	76,000	-9.92%	4.61%
25.1.10	BUY	66,000	-23.86%	-7.58%
23.7.25	BUY	76,000	-21.32%	19.74%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 3월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 14일