포스코인터내셔널 (047050)

1Q26 Review:
실적과 신사업 모두 기대

유틸리티/건설
Analyst 문경원, CFA
kyeongwon.moon@meritz.co.kr

RA 이동석
dongseok.lee@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 4. 30

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	97,000원
현재주가 (4.30)	87,300원
상승여력	11.1%

몇 가지 제약 사항에도 불구하고 기대를 넘는 호실적

1Q26 연결 영업이익은 3,575억원(+32.3% YoY)을 기록하며 컨센서스(3,141억원)를 상회했다. 인니 팜 영업이익(+10.2% YoY)이 신규 팜농장 편입 효과로 늘어나는 등 투자 법인 이익 개선세(+163% YoY)가 가팔랐다. 팜농장은 1Q26 호우 영향으로 생산량이 정상이 아닌 상황에서 낸 실적이다. 생산량 정상화와 CPO 가격 상승으로 인해 2Q26 이후 추가적인 이익 개선을 기대한다. 또한 발전 이익(+26.3% YoY) 역시 이용률 개선과 예비율 하락 영향으로 증가했다. 타 사업부는 기대치에 부합하는 실적을 냈다. 아직 유가 상승 영향은 실적에 반영되고 있지 않은 모습이다.

이란 전쟁으로 촉발되는 공급망 분리, 동사에게는 사업 기회

미-이란 전쟁으로 인해 동사가 장단기적 수혜를 누릴 전망이다. 단기적으로는 원자재 가격 상승에 따른 손익 개선이 기대된다. 1)2Q26 이후 LNG 터미널 사업 부문에서 트레이딩 이익을 기대한다. 2)SMP 상승(9월 이후 200원/kWh 이상 예상)에 따른 발전 이익 개선이 예상된다. 3)유가 및 가스 가격 상승은 미얀마 가스전, 호주 SENEX의 이익 개선에 기여한다(각각 2027년 영업이익 +9%, +28%).

장기적으로는 전쟁으로 촉발된 비(非)중동·비(非)중국 중심 공급망 분리가 동사의 사업 기회를 확대시킨다. 특히 북미향 사업에 주목해야 한다. 1)알래스카 LNG 등 북미 자산 투자를 통해 LNG 물량을 확보하고, 철강재를 공급할 예정이다. 2)희토류 및 영구자석 사업 투자를 통해 2030년 2.9조원의 매출을 목표로 하고 있다.

실적 개선 및 멀티플 상승 모두 잡는다

투자의견 Buy를 유지, 적정주가는 97,000원으로 +19.8% 상향한다. 전쟁 및 고유가, 고환율 환경이 장기화되면서 동사의 이익 개선 가시성이 커지고 있다. 특히 발전 사업의 경우 SMP 상한제 등 변수를 확인해야겠으나, 여름 이후 추정치가 추가 상향 조정될 여지가 있다. 멀티플 측면에서는 신사업이 중요하다. 북미 LNG 자산 투자를 비롯해, 희토류/영구자석 사업에서는 동남아 광산 및 정제 시설에 대한 투자가 연내 집행될 것으로 예상되어 멀티플 상승도 동시에 꾀해볼 수 있는 구간이다.

표1 포스코인터내셔널 1Q26P Review 테이블

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**8,410.4**	8,153.7	3.1	7,827.5	7.4	8,226.3	2.2	8,278.6	1.6
영업이익	**357.5**	270.2	32.3	265.6	34.6	348.5	2.6	314.1	13.8
세전이익	**336.9**	266.5	26.4	177.4	89.9	274.4	22.8	257.3	31.0
순이익	**277.3**	203.8	36.1	132.8	108.8	208.0	33.3	193.2	43.5
영업이익률(%)	**4.3**	3.3		3.4		4.2		3.8	
세전이익률(%)	**4.0**	3.3		2.3		3.3		3.1	
순이익률(%)	**3.3**	2.5		1.7		2.5		2.3	

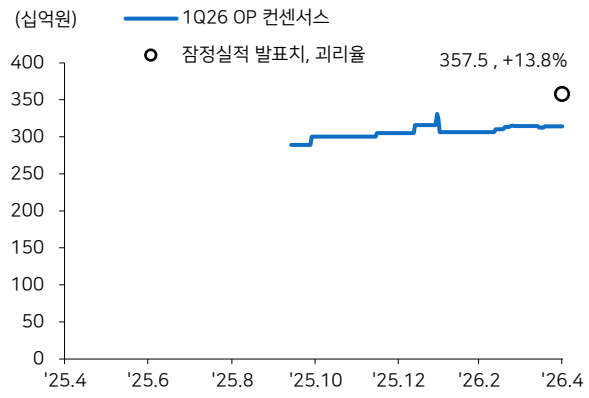
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 포스코인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

표2 포스코인터내셔널 2026년 · 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**33,420.2**	32,916.1	1.5	**35,249.3**	34,747.4	1.4
영업이익	**1,455.3**	1,464.9	-0.7	**1,575.0**	1,577.6	-0.2
세전이익	**1,238.6**	1,193.7	3.8	**1,306.5**	1,309.5	-0.2
순이익	**922.9**	873.4	5.7	**949.4**	954.5	-0.5
영업이익률(%)	**4.4**	4.5		**4.5**	4.5	
세전이익률(%)	**3.7**	3.6		**3.7**	3.8	
순이익률(%)	**2.8**	2.7		**2.7**	2.7	

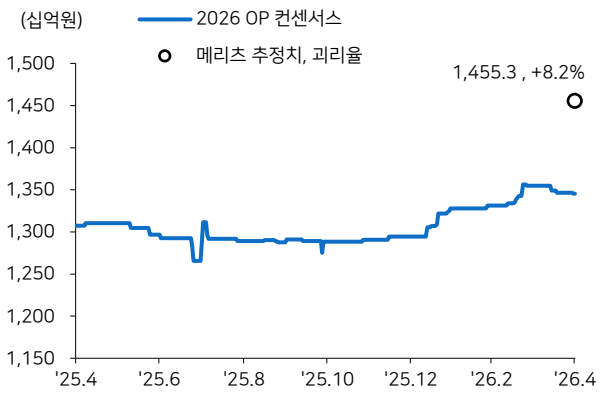
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 포스코인터내셔널, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26P 영업이익, 컨센서스 +13.8% 상회



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 +8.2% 상회 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표3 포스코인터내셔널 적정주가 산출

구분	적용값	내용
순이익 (십억원)	981.7	12개월 선행 지배주주 순이익
적정 배수 (배)	16.8	글로벌 Peer(Up, Mid, Down) 평균 적용
적정 시가총액 (십억원)	16,492.6	
발행 주식수 (천주)	170,444	발행주식 수에서 자기주식 수 차감
적정주가 (원)	**97,000**	
현재주가 (원)	87,300	
상승여력 (%)	11.1	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
주요 지표												
두바이유(달러/배럴)	76.7	67.2	70.1	63.6	86.0	92.0	80.0	84.0	81.0	69.4	85.5	68.3
SMP(원/kWh)	115.5	122.7	116.9	95.6	107.3	119.6	151.5	140.9	127.8	112.7	129.8	109.8
실적												
매출액	**8,153.7**	**8,144.1**	**8,248.3**	**7,827.5**	**8,410.4**	**8,138.7**	**8,531.8**	**8,339.3**	**32,261.0**	**32,373.6**	**33,420.2**	**35,249.3**
가스 E&P	254.2	307.7	267.8	271.8	295.4	404.7	360.2	356.0	975.1	1,101.5	1,416.3	1,611.2
가스 터미널/공급	138.5	133.2	470.4	319.1	367.6	323.6	369.8	492.2	704.0	1,061.2	1,553.3	2,460.7
가스 발전	465.4	480.4	488.1	395.9	454.9	316.8	632.3	499.3	2,276.6	1,829.8	1,903.3	1,933.6
철강	3,721.1	3,678.1	3,774.3	3,373.0	3,800.4	3,751.7	3,849.8	3,440.5	14,835.6	14,546.5	14,842.3	15,139.2
소재바이오	2,239.0	2,117.0	2,140.4	2,334.2	2,243.1	2,159.4	2,183.2	2,380.9	8,918.1	8,830.7	8,966.6	9,145.9
무역 사업	3,186.4	3,351.0	3,252.0	3,308.2	3,438.6	3,418.0	3,317.1	3,374.3	12,997.5	13,097.5	13,548.0	13,819.0
투자 법인	594.4	604.4	411.1	439.5	569.2	669.8	638.9	664.3	2,367.7	2,049.4	2,542.2	2,885.9
기타 및 연결 조정	-2,445.3	-2,527.7	-2,555.8	-2,614.1	-2,758.8	-2,905.3	-2,819.5	-2,868.2	-10,813.6	-10,143.0	-11,351.7	-11,746.1
매출 성장률(% YoY)	5.1	-1.7	-1.3	-0.4	3.1	-0.1	3.4	6.5	-2.6	0.3	3.2	5.5
매출원가	7,694.1	7,654.1	7,748.0	7,352.3	7,851.9	7,599.2	7,950.7	7,757.1	30,338.2	30,437.9	31,158.9	32,846.6
판관비	189.4	176.3	184.4	209.6	201.0	183.0	201.5	220.6	765.0	770.4	806.1	827.7
영업이익	**270.2**	**313.7**	**315.9**	**265.6**	**357.5**	**356.5**	**379.7**	**361.6**	**1,157.8**	**1,165.3**	**1,455.3**	**1,575.0**
가스 E&P	94.4	138.6	108.6	128.2	116.0	167.6	126.7	130.5	380.0	454.5	540.8	616.8
가스 터미널/공급	8.9	11.7	23.2	12.4	19.0	15.7	16.0	21.2	53.5	57.3	72.0	96.8
가스 발전	31.7	14.3	65.7	7.6	43.4	6.3	63.2	25.0	168.8	129.0	137.9	133.8
철강	50.0	84.7	67.3	35.4	59.8	56.3	57.7	51.6	220.6	237.4	225.5	227.1
소재바이오	23.9	14.6	19.5	11.5	19.6	17.3	17.5	19.0	67.6	69.5	73.3	73.2
무역 사업	27.4	24.2	21.5	34.0	27.6	27.3	33.2	33.7	144.7	107.1	121.8	138.2
투자 법인	27.9	32.1	5.3	32.1	73.6	57.5	55.5	70.1	58.4	97.4	256.7	267.4
기타 및 연결 조정	6.0	-6.5	4.8	4.5	-1.5	8.4	9.8	10.5	64.2	13.2	27.2	21.7
영업이익률(%)	3.3	3.9	3.8	3.4	4.3	4.4	4.4	4.3	3.6	3.6	4.4	4.5
영업이익 성장률(%YoY)	1.8	-10.3	-11.6	43.2	32.3	13.6	20.2	36.2	-0.5	0.6	24.9	8.2
금융손익	-80.0	-133.9	-70.2	-71.8	-84.2	-75.5	-62.7	-70.8	-276.2	-335.4	-293.2	-274.2
기타손익	50.6	-74.0	-11.6	-17.8	46.9	-8.2	-8.2	-9.6	-247.7	-62.4	20.9	-46.3
종속, 관계기업 손익	25.7	20.7	30.6	1.4	16.8	14.5	13.0	11.3	127.8	67.7	55.6	52.0
세전이익	**266.5**	**126.5**	**264.7**	**177.4**	**336.9**	**287.4**	**321.8**	**292.5**	**761.7**	**835.1**	**1,238.6**	**1,306.5**
법인세	62.8	36.0	55.0	-22.1	59.6	69.5	77.9	70.8	202.1	131.7	277.8	316.2
법인세율(%)	23.5	28.5	20.8	-12.4	17.7	24.2	24.2	24.2	26.5	15.8	22.4	24.2
당기순이익	**203.8**	**90.5**	**209.7**	**132.8**	**277.3**	**217.8**	**243.9**	**221.7**	**503.4**	**636.8**	**960.8**	**990.3**
당기순이익률(%)	2.5	1.1	2.5	1.7	3.3	2.7	2.9	2.7	1.6	2.0	2.9	2.8
순이익 성장률(% YoY)	11.4	-52.3	-11.7	흑전	36.1	140.7	16.3	67.0	-26.0	26.5	50.9	3.1
지배순이익	**199.7**	**89.8**	**203.9**	**120.7**	**265.4**	**209.5**	**234.7**	**213.3**	**514.6**	**614.1**	**922.9**	**949.4**

주: SENEX는 가스 E&P에 포함. 모빌리티솔루션과 인니팜은 투자 법인에 포함
자료: 메리츠증권 리서치센터

Company Data

포스코인터내셔널 (047050)

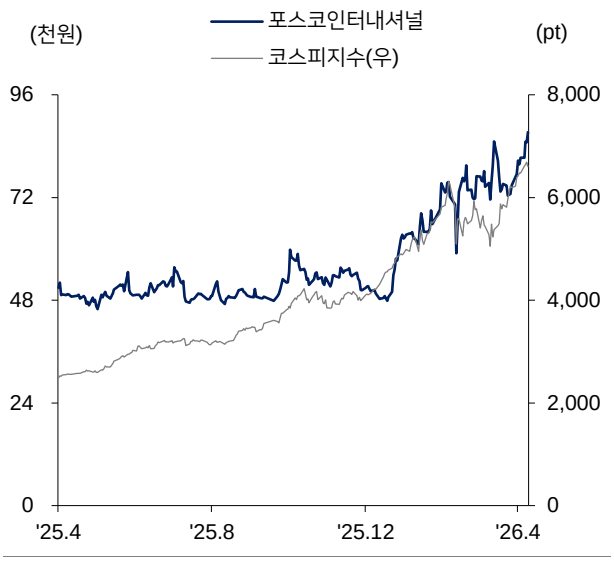
KOSPI	6,598.87pt
시가총액	153,581억원
발행주식수	17,592만주
유동주식비율	26.06%
외국인비중	7.80%
52주 최고/최저가	87,300원/45,900원
평균거래대금	813.2억원

주요주주(%)

포스코홀딩스 외 3 인	70.72
국민연금공단	7.05

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15.8	55.6	76.9
상대주가	-7.4	-3.6	-31.5

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	32,261.0	1,157.8	514.6	2,925	-23.7	37,201	13.6	1.1	7.7	8.1	135.9
2025	32,373.6	1,165.3	614.1	3,491	19.3	38,133	14.2	1.3	9.0	9.3	140.0
2026E	33,420.2	1,455.3	922.9	5,246	50.3	41,054	16.6	2.1	10.7	13.2	132.7
2027E	35,249.3	1,575.0	949.4	5,397	2.9	43,757	16.2	2.0	10.0	12.7	125.3
2028E	35,880.3	1,592.0	966.3	5,493	1.8	46,537	15.9	1.9	9.7	12.2	117.7

포스코인터내셔널 (047050)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**32,261.0**	**32,373.6**	**33,420.2**	**35,249.3**	**35,880.3**
매출액증가율(%)	-2.6	0.3	3.2	5.5	1.8
매출원가	30,338.2	30,437.9	31,158.9	32,846.7	33,430.6
매출총이익	1,922.8	1,935.7	2,261.3	2,402.7	2,449.7
판매관리비	765.0	770.4	806.1	827.7	857.7
영업이익	**1,157.8**	**1,165.3**	**1,455.3**	**1,575.0**	**1,592.0**
영업이익률(%)	3.6	3.6	4.4	4.5	4.4
금융손익	-276.2	-335.4	-293.2	-274.2	-258.0
종속/관계기업손익	127.8	67.7	55.6	52.0	50.6
기타영업외손익	-247.7	-62.4	20.9	-46.3	-52.6
세전계속사업이익	761.7	835.1	1,238.6	1,306.5	1,332.0
법인세비용	202.1	131.7	277.8	316.2	322.4
당기순이익	**503.4**	**636.8**	**960.8**	**990.3**	**1,009.7**
지배주주지분 순이익	514.6	614.1	922.9	949.4	966.3

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**876.9**	**1,941.5**	**1,403.3**	**1,604.1**	**1,566.8**
당기순이익(손실)	503.4	636.8	960.8	990.3	1,009.7
유형자산상각비	279.1	298.1	322.0	359.0	394.1
무형자산상각비	232.2	257.4	274.3	247.2	222.8
운전자본의 증감	-558.2	505.6	-153.8	7.6	-59.8
투자활동 현금흐름	**-846.1**	**-1,329.7**	**-806.7**	**-791.5**	**-802.7**
유형자산의증가(CAPEX)	-754.4	-674.6	-749.4	-764.4	-779.7
투자자산의감소(증가)	241.8	-71.0	-51.6	-24.4	-20.7
재무활동 현금흐름	**-176.1**	**-465.3**	**-506.5**	**-570.8**	**-624.5**
차입금의 증감	146.3	587.6	-97.5	-97.0	-147.3
자본의 증가	10.5	14.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-79.7	114.3	90.1	241.7	139.6
기초현금	1,136.9	1,057.2	1,171.5	1,261.6	1,503.3
기말현금	1,057.2	1,171.5	1,261.6	1,503.3	1,642.8

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,268.2	7,556.0	8,063.5	8,422.5	8,727.6
현금및현금성자산	1,057.2	1,171.5	1,261.6	1,503.3	1,642.8
매출채권	4,183.1	3,962.0	4,221.1	4,343.7	4,447.6
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,849.7	1,903.4	1,949.0
비유동자산	9,068.2	11,197.0	11,401.7	11,584.4	11,767.9
유형자산	4,240.6	5,070.1	5,497.5	5,902.9	6,288.5
무형자산	2,553.0	3,235.4	2,961.1	2,713.9	2,491.1
투자자산	813.6	884.6	936.2	960.7	981.4
자산총계	**17,336.3**	**18,753.0**	**19,465.2**	**20,006.9**	**20,495.5**
유동부채	6,659.7	6,612.2	6,049.4	6,062.7	6,009.0
매입채무	2,097.7	2,199.7	2,343.5	2,411.6	2,469.3
단기차입금	1,599.6	1,792.8	1,142.8	1,192.8	1,192.8
유동성장기부채	1,665.9	1,222.3	1,074.3	926.3	778.3
비유동부채	3,327.2	4,328.2	5,051.5	5,063.3	5,073.1
사채	1,567.1	1,781.0	1,777.0	1,773.0	1,769.0
장기차입금	1,140.7	1,371.2	2,073.1	2,077.0	2,080.6
부채총계	**9,986.9**	**10,940.4**	**11,100.8**	**11,126.0**	**11,082.2**
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
기타포괄이익누계액	228.8	177.8	177.8	177.8	177.8
이익잉여금	3,635.2	3,835.7	4,349.5	4,825.1	5,314.2
비지배주주지분	804.9	1,104.2	1,142.1	1,183.0	1,226.4
자본총계	**7,349.5**	**7,812.7**	**8,364.4**	**8,880.9**	**9,413.3**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	183,382	184,022	189,971	200,368	203,955
EPS(지배주주)	2,925	3,491	5,246	5,397	5,493
CFPS	10,026	10,179	11,935	12,336	12,466
EBITDAPS	9,488	9,782	11,662	12,399	12,556
BPS	37,201	38,133	41,054	43,757	46,537
DPS	1,550	1,850	2,720	2,800	2,800
배당수익률(%)	3.9	3.7	3.1	3.2	3.2
Valuation(Multiple)					
PER	13.6	14.2	16.6	16.2	15.9
PCR	4.0	4.9	7.3	7.1	7.0
PSR	0.2	0.3	0.5	0.4	0.4
PBR	1.1	1.3	2.1	2.0	1.9
EBITDA(십억원)	1,669.2	1,720.9	2,051.6	2,181.2	2,208.9
EV/EBITDA	7.7	9.0	10.7	10.0	9.7
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	8.1	9.3	13.2	12.7	12.2
EBITDA 이익률	5.2	5.3	6.1	6.2	6.2
부채비율	135.9	140.0	132.7	125.3	117.7
금융비용부담률	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8
이자보상배율(x)	4.0	4.4	4.8	5.2	5.4
매출채권회전율(x)	7.8	7.9	8.2	8.2	8.2
재고자산회전율(x)	16.0	17.0	18.6	18.8	18.6

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 자료 공표일 현재 포스코인터내셔널의 이해관계인정법인입니다.

본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

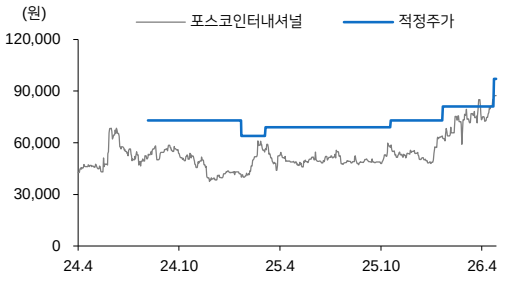
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

포스코인터내셔널 (047050) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.08.21	기업분석	Buy	73,000	문경원	-33.6	-19.9
2025.02.04	기업브리프	Buy	64,000	문경원	-23.3	-4.7
2025.03.19	산업분석	Buy	69,000	문경원	-27.2	-13.3
2025.10.28	기업브리프	Buy	73,000	문경원	-25.8	-12.5
2026.01.29	기업브리프	Buy	81,000	문경원	-9.5	5.1
2026.04.30	기업브리프	Buy	97,000	문경원	-	-

주가 및 적정주가 변동추이