포스코인터내셔널 (047050)

신사업 이익 기여도 증가 확인

BUY (유지)

목표주가(12M)	105,000원(상향)
현재주가(4.30)	87,300원

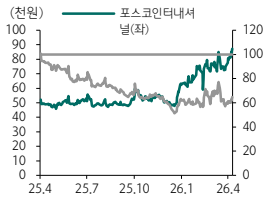
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,598.87
52주 최고/최저(원)	87,300/45,900
시가총액(십억원)	15,358.1
시가총액비중(%)	0.28
발행주식수(천주)	175,922.8
60일 평균 거래량(천주)	1,085.3
60일 평균 거래대금(십억원)	81.3
외국인지분율(%)	7.69
주요주주 지분율(%)	
포스코홀딩스 외 3 인	70.72
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	33,210.8	34,262.7
영업이익(십억원)	1,346.7	1,475.7
순이익(십억원)	839.8	941.8
EPS(원)	4,568	5,124
BPS(원)	42,127	45,233

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	32,261.0	32,373.6	34,023.0	35,086.6
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,344.0	1,460.9
세전이익	761.7	835.1	1,150.2	1,239.0
순이익	514.6	614.1	891.9	945.2
EPS	2,925	3,491	5,070	5,373
증감율	(23.71)	19.35	45.23	5.98
PER	13.56	14.21	17.22	16.25
PBR	1.06	1.30	2.10	1.96
EV/EBITDA	7.72	9.05	11.10	10.24
ROE	8.14	9.27	12.75	12.53
BPS	37,359	38,290	41,568	44,489
DPS	1,550	1,850	2,530	2,690

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

하나증권 리서치센터

목표주가 105,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

포스코인터내셔널 목표주가를 105,000원으로 기존대비 16.7% 상향하며 투자의견 매수를 유지한다. 20227년 예상 EPS에 목표 PER 20배를 적용했다. 1분기 실적은 시장 컨센서스를 상회했다. 분기 최대 영업이익을 달성했으며 2분기가 실적 성수기인 점을 감안하면 새롭게 경신될 가능성이 높다. 신규 팜 농장 인수와 호주 세넥스 증산 효과가 실적으로 확인되고 있다. 주요 실적 지표 변동성이 높은 상황이지만 신규 자산 인수 시도 등 안정적 현금흐름 기반 신사업 확대가 지속되고 있다는 점에서 중장기적으로 긍정적인 시각을 유지할 필요가 있다. 2026년 기준 PER 17.2배, PBR 2.1배다.

1Q26 영업이익 3,575억원(YoY +32.3%)으로 컨센서스 상회

1분기 매출액은 8.4조원으로 전년대비 3.1% 증가했다. 소재 부문에서는 무역법인 매출이 크게 성장했고 에너지 부문에서는 터미널 외형이 확대되었다. 철강은 유럽 쿼터 개편 전에 선제적인 수요 확보로 판매실적이 양호했다. 소재바이오는 국내 원료 판매량이 감소했으나 환율 상승으로 외형이 유지되었다. 구동모터코아는 시황 부진으로 외형이 감소했지만 팜은 신규 농장 편입 효과로 외형이 크게 개선되었다. 발전이 SMP 하락에도 공급예비율 하락에 따른 이용률 개선으로 매출 부진을 만회했다. LNG/터미널은 트레이딩 물량 증가와 고객사 계약 조건 갱신 효과가 반영되며 성장했다. 호주 세넥스는 증산효과가 반영되면서 매출이 증가했고 미얀마 가스전은 유지 보수에도 판매량이 유지되며 외형을 확대했다. 영업이익은 3,575억원으로 전년대비 32.3% 증가했다. 철강은 환율 효과에 더해 유럽 선행 수요 확보로 이익률이 개선되었다. 구동모너코아는 원가 구조 개선으로 이익이 증가했다. 투자법인에서 팜은 신규 농장 연결 반영으로 이익이 성장했다. 일부 지역 호우 영향으로 일시적 생산량 감소가 나타났으나 2분기 이후 정상화되는 중이다. 미얀마는 주요 설비 보수에 따른 운영비 증가로 이익이 소폭 감소했다. 세넥스는 증산 효과가 본격화되며 판매량과 수익성이 크게 개선되었다. 발전은 SMP 약세에도 수도권 수요 증가에 따른 이용률 개선으로 마진이 개선되었다. 터미널은 임대 수익 확대를 기반으로 안정적 이익 성장이 나타나는 중이다.

지정학적 위기가 실적에 도움이 되는 국면

국제유가 상승으로 에너지 부문 수익성이 개선되고 있다. 판가 상승으로 이어지는 흐름에서 양호한 실적이 기대된다. JKM 강세로 우려되었던 직도입 발전소의 원가 이슈도 SMP 상승과 이용률 조정으로 극복이 가능하다. 에너지 부문에서 다각화된 포트폴리오가 실적 안정성에 기여하는 모습이며 중장기적으로 신규 사업 확장을 통한 구조적 성장이 나타날 전망이다.

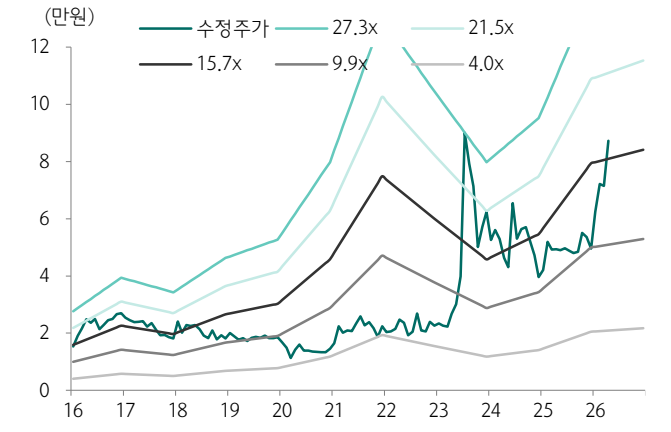
도표 1. 포스코인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				1Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	**81,537**	**81,441**	**82,483**	**78,275**	**84,104**	**85,574**	**86,066**	**84,485**	**3.1**	**7.4**
에너지	97,459	97,612	95,830	94,759	100,546	100,216	99,709	98,218	3.2	6.1
글로벌	8,582	9,212	12,263	9,880	11,180	11,255	12,533	12,601	30.3	13.2
영업이익	**2,702**	**3,137**	**3,159**	**2,655**	**3,575**	**3,739**	**3,569**	**2,557**	**32.3**	**34.6**
에너지	1,306	1,555	1,142	1,306	1,816	1,898	1,409	1,303	39.1	39.1
글로벌	1,350	1,646	1,974	1,449	1,732	1,851	2,181	1,266	28.3	19.5
세전이익	**2,666**	**1,265**	**2,647**	**1,773**	**3,369**	**3,176**	**3,006**	**1,952**	**26.4**	**90.0**
순이익	**1,997**	**898**	**2,039**	**1,207**	**2,654**	**2,334**	**2,209**	**1,721**	**32.9**	**119.9**
영업이익률(%)	3.3	3.9	3.8	3.4	4.3	4.4	4.1	3.0	-	-
세전이익률(%)	3.3	1.6	3.2	2.3	4.0	3.7	3.5	2.3	-	-
순이익률(%)	2.4	1.1	2.5	1.5	3.2	2.7	2.6	2.0	-	-

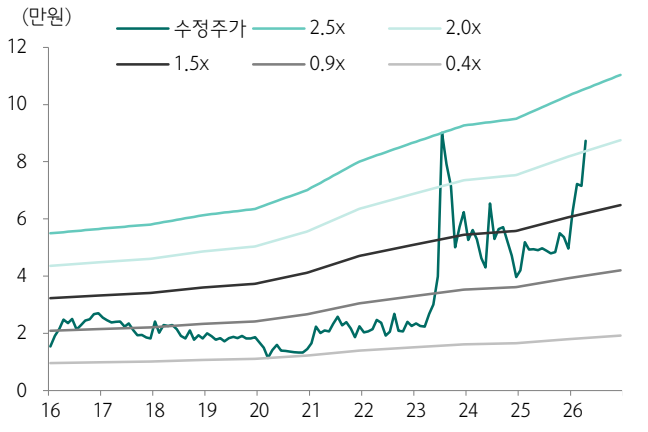
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 2. 포스코인터내셔널 12M Fwd PER 추이



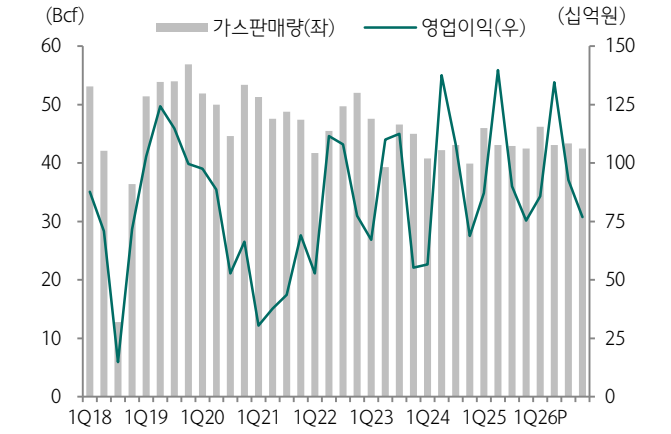
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 3. 포스코인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



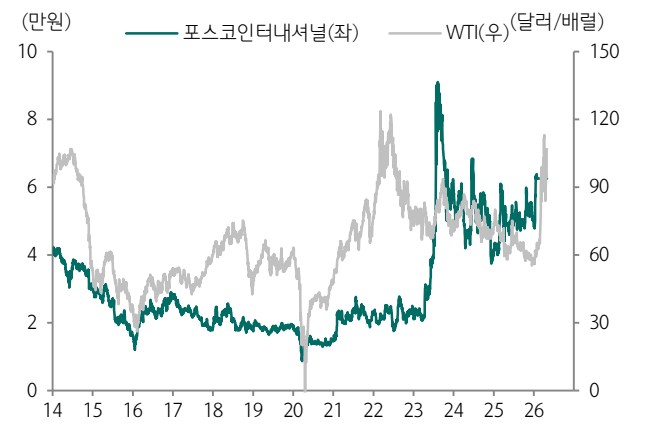
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 4. 분기별 미얀마 가스전 판매량과 영업이익 추이



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 5. 포스코인터내셔널 주가와 국제유가 추이



자료: Thomson Reuters, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**32,261.0**	**32,373.6**	**34,023.0**	**35,086.6**	**36,065.0**
매출원가	30,338.2	30,437.9	31,908.4	32,805.2	33,691.8
매출총이익	1,922.8	1,935.7	2,114.6	2,281.4	2,373.2
판관비	765.0	770.4	770.5	820.5	839.6
영업이익	**1,157.8**	**1,165.3**	**1,344.0**	**1,460.9**	**1,533.6**
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)	30.8	0.0	0.0
세전이익	**761.7**	**835.1**	**1,150.2**	**1,239.0**	**1,299.7**
법인세	202.1	131.7	233.7	274.5	288.7
계속사업이익	559.7	703.5	916.6	964.5	1,011.0
중단사업이익	(56.3)	(66.7)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**503.4**	**636.8**	**916.6**	**964.5**	**1,011.0**
비지배주주지분 순이익	(11.1)	22.7	24.7	19.3	20.2
지배주주순이익	**514.6**	**614.1**	**891.9**	**945.2**	**990.8**
지배주주지분포괄이익	614.3	558.8	686.5	722.3	757.2
NOPAT	850.7	981.6	1,071.0	1,137.2	1,192.9
EBITDA	1,669.1	1,720.8	1,993.4	2,141.3	2,241.2
성장성(%)					
매출액증가율	(2.63)	0.35	5.09	3.13	2.79
NOPAT증가율	(1.69)	15.39	9.11	6.18	4.90
EBITDA증가율	(1.89)	3.10	15.84	7.42	4.67
영업이익증가율	(0.46)	0.65	15.34	8.70	4.98
(지배주주)순익증가율	(23.64)	19.34	45.24	5.98	4.82
EPS증가율	(23.71)	19.35	45.23	5.98	4.82
수익성(%)					
매출총이익률	5.96	5.98	6.22	6.50	6.58
EBITDA이익률	5.17	5.32	5.86	6.10	6.21
영업이익률	3.59	3.60	3.95	4.16	4.25
계속사업이익률	1.73	2.17	2.69	2.75	2.80

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**8,268.2**	**7,556.0**	**7,950.9**	**8,157.3**	**8,386.1**
금융자산	1,307.9	1,258.2	1,154.5	1,171.6	1,260.3
현금성자산	1,057.2	1,171.5	1,060.9	1,075.4	1,162.1
매출채권	4,183.1	3,962.0	4,276.4	4,395.7	4,484.0
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,873.9	1,926.2	1,964.9
기타유동자산	696.5	599.6	646.1	663.8	676.9
비유동자산	**9,068.2**	**11,197.0**	**11,510.3**	**11,753.7**	**11,963.7**
투자자산	813.6	884.6	947.2	971.0	988.6
금융자산	87.8	120.9	123.0	123.8	124.4
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**	**2,007.0**	**2,007.0**	**2,007.0**
자산총계	**17,336.3**	**18,753.0**	**19,461.2**	**19,911.0**	**20,349.7**
유동부채	**6,659.7**	**6,612.2**	**6,688.4**	**6,593.2**	**6,470.9**
금융부채	3,365.3	3,054.4	2,857.5	2,658.7	2,459.6
매입채무	2,097.7	2,199.7	2,374.2	2,440.4	2,489.5
기타유동부채	1,196.7	1,358.1	1,456.7	1,494.1	1,521.8
비유동부채	**3,327.2**	**4,328.2**	**4,358.9**	**4,370.6**	**4,379.2**
금융부채	**3,042.1**	**3,940.7**	**3,940.7**	**3,940.7**	**3,940.7**
기타비유동부채	285.1	387.5	418.2	429.9	438.5
부채총계	**9,986.9**	**10,940.4**	**11,047.3**	**10,963.8**	**10,850.1**
지배주주지분	**6,544.6**	**6,708.5**	**7,285.0**	**7,799.0**	**8,331.3**
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	4,412.2	4,926.2	5,458.5
비지배주주지분	**804.9**	**1,104.2**	**1,128.9**	**1,148.2**	**1,168.4**
자본총계	**7,349.5**	**7,812.7**	**8,413.9**	**8,947.2**	**9,499.7**
순금융부채	5,099.6	5,736.9	5,643.7	5,427.8	5,140.0

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,925	3,491	5,070	5,373	5,632
BPS	37,359	38,290	41,568	44,489	47,515
CFPS	10,026	10,179	11,775	12,419	12,865
EBITDAPS	9,488	9,782	11,331	12,172	12,740
SPS	183,382	184,022	193,397	199,443	205,005
DPS	1,550	1,850	2,530	2,690	2,690
주가지표(배)					
PER	13.56	14.21	17.22	16.25	15.50
PBR	1.06	1.30	2.10	1.96	1.84
PCFR	3.95	4.87	7.41	7.03	6.79
EV/EBITDA	7.72	9.05	11.10	10.24	9.67
PSR	0.22	0.27	0.45	0.44	0.43
재무비율(%)					
ROE	8.14	9.27	12.75	12.53	12.28
ROA	3.03	3.40	4.67	4.80	4.92
ROIC	9.55	9.75	9.70	10.04	10.32
부채비율	135.89	140.03	131.30	122.54	114.22
순부채비율	69.39	73.43	67.08	60.66	54.11
이자보상배율(배)	3.96	4.36	4.28	4.78	5.17

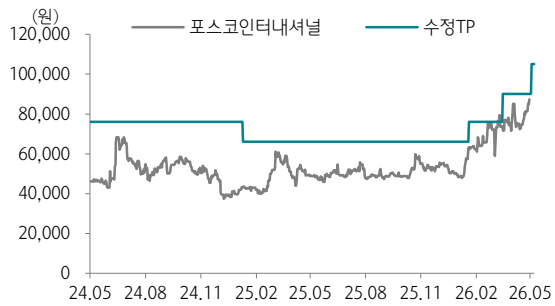
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**876.9**	**1,941.5**	**1,511.0**	**1,624.0**	**1,703.1**
당기순이익	503.4	636.8	916.6	964.5	1,011.0
조정	931.7	799.1	649.4	680.4	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	0.0	0.0
영업활동자산부채변동	(558.2)	505.6	(55.0)	(20.9)	(15.5)
투자활동 현금흐름	**(846.1)**	**(1,329.7)**	**(969.5)**	**(926.4)**	**(919.5)**
투자자산감소(증가)	241.8	(71.0)	(62.6)	(23.8)	(17.6)
자본증가(감소)	(721.5)	(504.3)	(900.0)	(900.0)	(900.0)
기타	(366.4)	(754.4)	(6.9)	(2.6)	(1.9)
재무활동 현금흐름	**(176.1)**	**(465.3)**	**(512.2)**	**(630.0)**	**(657.6)**
금융부채증가(감소)	146.3	587.6	(196.9)	(198.8)	(199.1)
자본증가(감소)	10.5	14.3	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(156.3)	(644.1)	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(176.6)	(423.1)	(315.3)	(431.2)	(458.5)
현금의 증감	**(79.7)**	**114.3**	**(32.6)**	**14.5**	**86.7**
Unlevered CFO	1,763.9	1,790.7	2,071.5	2,184.8	2,263.2
Free Cash Flow	122.5	1,266.9	611.0	724.0	803.1

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

포스코인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	105,000		
26.3.17	BUY	90,000	-14.22%	-3.00%
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 5월 4일 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 5월 4일 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	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 01일