EARNINGS REVIEW

4 May. 2026

이정우 철강 | jungwoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

포스코인터내셔널 (047050)

기대했던 팜과 에너지의 호조

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	101,000	93,000	상향
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (04/30)	87,300원
예상 주가상승률	15.7%
시가총액	153,581억원
비중(KOSPI내)	0.28%
발행주식수	175,923천주
52주 최저가/최고가	45,900 - 87,300원
90일 일평균거래대금	806억원
외국인 지분율	7.7%
주요주주지분율(%)	
포스코홀딩스 (외 4인)	70.7
국민연금공단 (외 1인)	7.1
자사주 (외 1인)	3.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	14.2	17.9	17.7
PBR(배)	1.3	2.2	2.0
EV/EBITDA(배)	8.4	10.6	10.1
배당수익률(%)	3.7	2.1	2.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	15.8	55.6	76.9	80.7
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(9.3)	(5.8)	(81.2)	27.6

Issue

1Q26P Review

Pitch

1Q26P 실적 컨센서스 소폭 상회. 팜 농장 인수와 세넥스 가스전 증설 효과 확인. 전쟁 이후 유가와 팜유 가격이 상승 중에 있어 동사 이익에는 긍정적인 효과 기여. 적정 PBR 상향으로 적정주가 10.1만원으로 상향

Rationale

- 1Q26P 실적 컨센서스 소폭 상회. 연결 매출액과 영업이익 각각 8.4조원(YoY +3.1%, QoQ +7.4%), 3,575억원(YoY +32.3%, QoQ +34.7%). 4Q25 인수했던 팜 농장과 세넥스 가스전 증설 효과에 기인
- 소재 부문 영업이익은 1,816억원(YoY +39.0%)로 철강과 팜 부문이 견인. 철강은 유럽 TRQ 시행 이전 고부가가치 제품 위주의 트레이딩으로 수익성을 증가시켰고, 팜 부문은 4Q25 인수한 팜 농장 실적이 더해지면서 외형성장에 성공. 다만, 기존 보유한 농장에 내린 호우로 판매 차질이 발생해 영업이익은 334억원(YoY +10.1%) 기록
- 에너지 부문 영업이익은 1,732억원(YoY +28.3%)로 세넥스 가스전이 견인. 세넥스 가스전 영업이익 313억원(YoY +229.1%)로 3배 증산 체제 구축에 따라 증익 시현. 발전부문은 SMP 약세에도 불구하고 수도권의 전력 수요 증가로 이용률이 개선되어 이익 개선이 이루어졌고, 터미널은 안정적인 임대 수익이 유지 중에 있어 수익성 방어에 성공
- 2Q26E 영업이익 3,567억원(YoY +13.7%) 전망. 팜 농장의 판매 정상화로 수익성 확대를 예상하며, 2분기 특성 상 미얀마 가스전의 CR 매출이 크게 발생. 철강은 1Q26 기 수출한 물량으로 인해 계절적 효과가 뚜렷하지 않을 가능성 존재
- 투자의견 BUY, 적정주가 10.1만원으로 상향. 자원 개발로 이익 증가에 대한 기대감이 있던 시기의 멀티플 부여 관점 유지하며, 해당 기간에 받았던 12Fwd PBR의 최상단인 2.5배를 적용

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	8,410.4	8,350.9	0.7	8,278.6	1.6	8,153.7	3.1	7,827.5	7.4
영업이익	357.5	348.8	2.5	314.1	13.8	270.2	32.3	265.6	34.6
지배주주순이익	265.4	243.3	9.1	193.2	37.4	199.7	32.9	120.7	119.9
OPM	4.3%	4.2%	0.1%p	3.8%	0.5%p	3.3%	0.9%p	3.4%	0.9%p
NIM	3.2%	2.9%	0.2%p	2.3%	0.8%p	2.4%	0.7%p	1.5%	1.6%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: Valuation Table

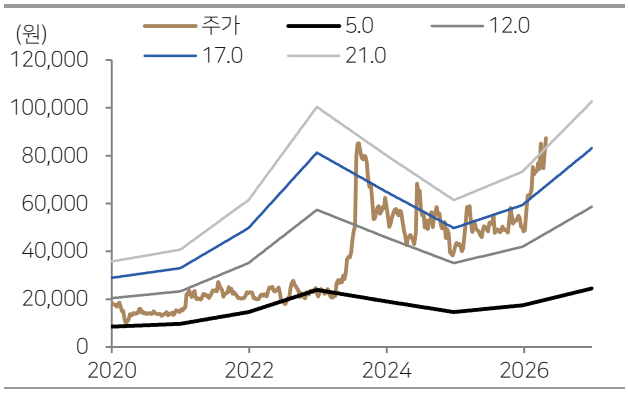
(단위: 십억원, %, 천주)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
BPS(원)	28,259	32,283	34,693	37,201	37,773	40,384
YoY(%)		*14%*	*7%*	*7%*	*2%*	*7%*
적정 PBR						2.5
적정주가(십억원)						100,959

적정주가(원)	101,000
종가(원)	87,300
상승여력	15.7%

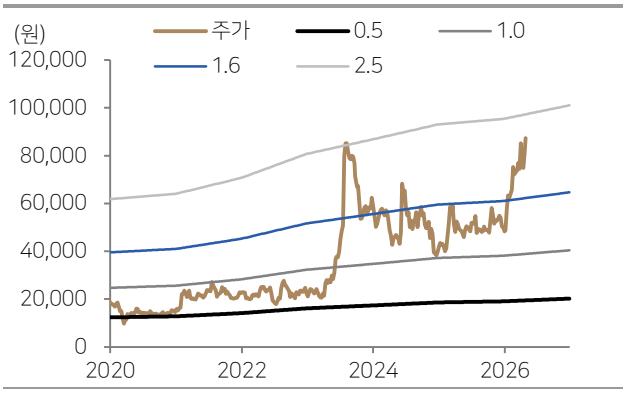
Source: 다올투자증권

Fig. 2: P/E 밴드



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: P/B 밴드



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 4: 포스코인터내셔널 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	8,144.1	8,248.3	7,827.5	8,350.9	8,572.2	8,689.0	8,524.1	8,848.3	5.3	5.3	8.9	6.0
영업이익	313.7	315.9	265.6	348.8	356.7	356.7	319.8	346.4	13.7	12.9	20.4	(0.7)
영업이익률	3.9	3.8	3.4	4.2	4.2	4.1	3.8	3.9	0.3	0.3	0.4	(0.3)
EBITDA	448.8	438.5	406.2	491.4	509.9	512.4	477.9	507.0	13.6	16.9	17.7	3.2
EBITDA이익률	5.5	5.3	5.2	5.9	5.9	5.9	5.6	5.7	0.4	0.6	0.4	(0.2)
지배주주순이익	89.8	203.9	120.7	243.3	224.9	241.3	124.6	236.4	150.5	18.3	3.2	(2.8)

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 포스코인터내셔널, 다올투자증권

Fig. 5: 포스코인터내셔널 실적추정 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결매출액	8,154	8,144	8,248	7,828	8,410	8,572	8,689	8,524	32,374	34,196	34,783
YoY(%)	*5%*	*-2%*	*-1%*	*-1%*	*3%*	*5%*	*5%*	*9%*	*0%*	*6%*	*2%*
소재	9,746	9,756	9,583	9,476	10,055	9,768	9,918	9,726	38,560	39,466	39,649
철강	3,721	3,678	3,774	3,373	3,800	3,658	3,886	3,422	14,547	14,766	14,840
소재바이오	2,239	2,117	2,140	2,334	2,243	2,096	2,119	2,311	8,831	8,769	8,681
무역법인	3,186	3,351	3,252	3,308	3,439	3,385	3,285	3,341	13,098	13,449	13,583
투자법인	594	604	411	440	569	625	620	633	2,049	2,447	2,508
인니팜	72	95	56	134	170	213	230	238	357	850	866
에너지	858	921	1,226	988	1,118	1,166	1,149	1,128	3,994	4,561	4,715
E&P	254	308	268	272	295	373	340	312	1,102	1,320	1,387
미얀마	150	202	150	144	155	205	166	136	646	661	688
세넥스	81	90	105	116	123	150	157	159	392	590	635
발전사업	465	480	488	396	455	472	439	472	1,830	1,839	1,869
LNG/터미널	139	133	470	320	368	322	369	344	1,063	1,402	1,458
연결영업이익	270	314	316	266	358	357	357	320	1,165	1,391	1,451
YoY(%)	*2%*	*-10%*	*-12%*	*84%*	*32%*	*14%*	*13%*	*20%*	*4%*	*19%*	*4%*
소재	131	156	114	131	182	154	178	153	531	666	670
철강	50	85	67	35	60	59	67	38	237	224	230
소재바이오	24	15	20	12	20	16	15	16	70	66	65
무역법인	27	24	22	34	28	27	27	29	107	111	113
투자법인	28	32	5	32	74	47	63	65	97	248	242
인니팜	30	40	15	15	33	41	55	57	101	187	200
에너지	135	149	197	145	173	202	179	167	627	721	780
E&P	94	123	109	128	116	154	133	115	455	518	548
미얀마	87	140	90	75	86	118	95	78	392	377	399
세넥스	10	10	27	29	31	38	40	40	75	149	167
발전사업	32	14	66	3	43	31	29	36	114	140	149
LNG/터미널	9	12	23	14	19	15	16	16	58	66	84
영업이익률(%)	3.3	3.9	3.8	3.4	4.3	4.2	4.1	3.8	3.6	4.1	4.2
소재	1.3	1.6	1.2	1.4	1.8	1.6	1.8	1.6	1.4	1.7	1.7
철강	1.3	2.3	1.8	1.0	1.6	1.6	1.7	1.1	1.6	1.5	1.5
소재바이오	1.1	0.7	0.9	0.5	0.9	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7
무역법인	0.9	0.7	0.7	1.0	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
투자법인	4.7	5.3	1.3	7.3	12.9	7.5	10.1	10.2	4.8	10.1	9.6
인니팜	42.1	42.1	27.1	11.5	19.7	19.4	23.9	23.9	28.2	22.0	23.1
에너지	15.7	16.2	16.1	14.7	15.5	17.3	15.6	14.8	15.7	15.8	16.5
E&P	37.1	40.1	40.6	47.2	39.3	41.4	39.0	37.0	41.3	39.3	39.5
미얀마	58.1	69.1	60.0	52.4	55.4	57.7	57.4	57.3	60.7	57.0	57.9
세넥스	11.7	11.0	25.4	25.3	25.3	25.3	25.3	25.3	19.2	25.3	26.3
발전사업	6.8	3.0	13.5	0.6	9.5	6.7	6.6	7.6	6.2	7.6	7.9
LNG/터미널	6.4	8.8	4.9	4.4	5.2	4.8	4.4	4.5	5.4	4.7	5.8

Source: 다올투자증권

포스코인터내셔널 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,268.2	7,556.0	7,578.4	7,649.1	7,640.5
현금성자산	1,252.6	1,258.2	984.7	1,031.1	980.8
매출채권	4,484.3	4,298.5	4,483.9	4,499.2	4,526.8
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,844.1	1,850.5	1,861.8
비유동자산	9,068.2	11,197.0	11,877.9	12,536.9	13,167.9
투자자산	2,274.5	2,891.5	3,008.9	3,131.1	3,258.2
유형자산	4,240.6	5,070.1	5,437.7	5,793.8	6,130.9
무형자산	2,553.0	3,235.4	3,431.3	3,612.0	3,778.8
자산총계	17,336.3	18,753.0	19,456.3	20,186.1	20,808.4
유동부채	6,659.7	6,612.2	6,905.8	6,922.6	6,948.5
매입채무	2,937.1	3,012.5	3,300.6	3,312.0	3,332.2
유동성이자부채	3,365.3	3,054.4	3,054.4	3,054.4	3,054.4
비유동부채	3,327.2	4,328.2	4,341.9	4,356.1	4,370.9
비유동이자부채	3,042.1	3,940.7	3,940.7	3,940.7	3,940.7
부채총계	9,986.9	10,940.4	11,247.7	11,278.7	11,319.4
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
이익잉여금	3,635.1	3,835.7	4,231.6	4,930.4	5,512.0
자본조정	193.1	142.1	142.1	142.1	142.1
자기주식	(27.7)	(27.7)	(27.7)	(27.7)	(27.7)
자본총계	7,349.5	7,812.7	8,208.6	8,907.4	9,489.0
투하자본	11,735.5	12,690.9	13,325.6	13,941.7	14,535.8
순차입금	5,154.8	5,736.9	6,010.4	5,964.0	6,014.3
ROA	3.0	3.5	4.6	4.5	4.5
ROE	8.0	9.6	12.9	12.1	11.5
ROIC	7.6	8.0	8.3	8.1	8.0

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,261.0	32,373.6	34,195.6	34,782.9	34,939.4
증가율 (Y-Y,%)	(2.6)	0.3	5.6	1.7	0.4
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,390.7	1,450.6	1,500.2
증가율 (Y-Y,%)	(0.5)	0.6	19.3	4.3	3.4
EBITDA	1,669.1	1,720.8	2,008.4	2,107.0	2,192.9
영업외손익	(396.1)	(330.2)	(250.2)	(264.1)	(275.8)
순이자수익	(233.0)	(219.7)	1.1	0.8	1.7
외화관련손익	(17.7)	55.5	305.0	371.7	400.9
지분법손익	(18.2)	82.0	20.3	20.3	20.3
세전계속사업손익	761.7	835.1	1,140.5	1,186.5	1,224.4
당기순이익	503.4	636.8	887.6	901.7	930.6
지배기업당기순이익	514.6	614.1	856.2	869.2	896.9
증가율 (Y-Y,%)	(26.0)	26.5	39.4	1.6	3.2
NOPLAT	850.7	981.6	1,082.4	1,102.4	1,140.1
(+) Dep	511.3	555.5	617.6	656.4	692.8
(-) 운전자본투자	410.8	(981.2)	2.4	7.5	15.7
(-) Capex	754.4	674.6	712.6	724.8	728.1
OpFCF	196.8	1,843.7	985.0	1,026.5	1,089.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(1.7)	(5.2)	1.1	2.5	2.6
영업이익증가율(3Yr)	25.5	8.9	6.1	7.8	8.8
EBITDA증가율(3Yr)	21.6	9.7	5.7	8.1	8.4
순이익증가율(3Yr)	12.2	1.7	9.3	21.4	13.5
영업이익률(%)	3.6	3.6	4.1	4.2	4.3
EBITDA마진(%)	5.2	5.3	5.9	6.1	6.3
순이익률(%)	1.6	2.0	2.6	2.6	2.7

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	876.9	1,941.5	1,464.8	1,512.0	1,568.5
당기순이익	503.4	636.8	887.6	901.7	930.6
자산상각비	511.3	555.5	617.6	656.4	692.8
운전자본증감	(558.2)	505.6	(2.4)	(7.5)	(15.7)
매출채권감소(증가)	94.3	246.3	(185.4)	(15.4)	(27.5)
재고자산감소(증가)	(65.3)	314.2	(108.0)	(6.3)	(11.3)
매입채무증가(감소)	(483.5)	191.9	288.2	11.3	20.3
투자현금	(846.1)	(1,329.7)	(1,281.7)	(1,298.8)	(1,307.2)
단기투자자산감소	142.1	84.2	(3.5)	(3.7)	(3.8)
장기투자증권감소	50.7	(29.0)	(14.5)	(15.9)	(17.4)
설비투자	(754.4)	(674.6)	(712.6)	(724.8)	(728.1)
유무형자산감소	(324.9)	(210.2)	(468.5)	(468.5)	(468.5)
재무현금	(176.1)	(465.3)	(460.2)	(170.4)	(315.3)
차입금증가	(250.9)	(119.1)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(176.6)	(423.1)	(460.2)	(170.4)	(315.3)
배당금지급	176.6	423.1	460.2	170.4	315.3
현금 증감	(79.7)	114.3	(277.1)	42.7	(54.1)
총현금흐름(Gross CF)	1,763.9	1,790.7	1,467.1	1,519.5	1,584.2
(-) 운전자본증가(감소)	410.8	(981.2)	2.4	7.5	15.7
(-) 설비투자	754.4	674.6	712.6	724.8	728.1
(+) 자산매각	(324.9)	(210.2)	(468.5)	(468.5)	(468.5)
Free Cash Flow	359.6	966.6	183.1	213.2	261.3
(-) 기타투자	(50.7)	29.0	14.5	15.9	17.4
잉여현금	410.3	937.5	168.6	197.2	243.9

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,925	3,491	4,867	4,941	5,098
BPS	37,201	38,133	40,384	44,355	47,662
DPS	1,550	1,850	1,850	1,850	1,850
Multiples(x,%)					
PER	13.6	14.2	17.9	17.7	17.1
PBR	1.1	1.3	2.2	2.0	1.8
EV/ EBITDA	7.3	8.4	10.6	10.1	9.7
배당수익율	3.9	3.7	2.1	2.1	2.1
PCR	4.0	4.9	10.5	10.1	9.7
PSR	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	135.9	140.0	137.0	126.6	119.3
Net debt/Equity	70.1	73.4	73.2	67.0	63.4
Net debt/EBITDA	308.8	333.4	299.3	283.1	274.3
유동비율	124.2	114.3	109.7	110.5	110.0
이자보상배율	5.0	5.3	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.9	0.8	0.0	0.0	0.0
자산구조					
투하자본(%)	76.9	75.4	76.9	77.0	77.4
현금+투자자산(%)	23.1	24.6	23.1	23.0	22.6
자본구조					
차입금(%)	46.6	47.2	46.0	44.0	42.4
자기자본(%)	53.4	52.8	54.0	56.0	57.6

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

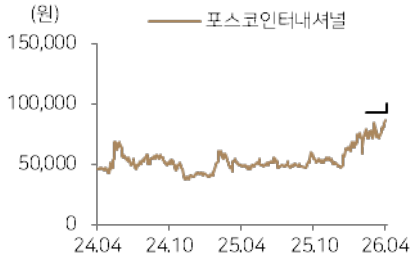
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단.
적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

포스코인터내셔널 (047050)



일자	애널리스트 변경	2026.03.12	2026.05.04
투자의견		BUY	BUY
적정주가		93,000원	101,000원

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2026.03.12	93,000원	76,933원	87,300원	-17.3	-6.1
2026.05.04	101,000원	-	-	-	-

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 30일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.