지주/유통/상사
박종렬
02)6260-2466
jrpark@heungkuksec.co.kr

(047050)

# 포스코인터내셔널

## BUY(유지)

## 실적 개선과 주가 재평가

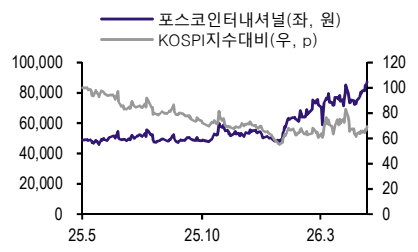
| 목표주가 | 108,000원(상향) |
|---|---|
| 현재주가(04/30) | 87,300원 |
| 상승여력 | 23.7% |
| 시가총액 | 15,358십억원 |
| 발행주식수 | 175,923천주 |
| 52주 최고가 / 최저가 | 87,300 / 45,900원 |
| 3개월 일평균거래대금 | 81십억원 |
| 외국인 지분율 | 7.7% |
| 주요주주 | |
| 포스코홀딩스 (외 4인) | 70.7% |
| 국민연금공단 (외 1인) | 7.1% |
| 자사주 (외 1인) | 3.1% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | 15.8 | 39.9 | 55.6 | 76.9 |
| 상대수익률(KOSPI) | -9.3 | 13.6 | -5.8 | -81.2 |

(단위: 십억원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 32,261 | 32,374 | 33,956 | 34,993 |
| 영업이익 | 1,158 | 1,165 | 1,416 | 1,505 |
| EBITDA | 1,669 | 1,721 | 1,963 | 2,071 |
| 지배주주순이익 | 515 | 614 | 879 | 932 |
| EPS | 2,925 | 3,491 | 5,159 | 5,468 |
| 순차입금 | 5,155 | 5,737 | 5,614 | 5,379 |
| PER | 13.6 | 14.2 | 16.9 | 16.0 |
| PBR | 1.1 | 1.3 | 2.2 | 2.0 |
| EV/EBITDA | 7.3 | 8.4 | 10.7 | 10.0 |
| 배당수익률 | 3.9 | 3.7 | 2.3 | 2.5 |
| ROE | 8.1 | 9.3 | 12.8 | 12.7 |
| 컨센서스 영업이익 | - | - | 1,349 | 0 |
| 컨센서스 EPS | - | - | 4,657 | 0 |

**주가추이**




이종사업의 연결과 확장을 통해 플랫폼 플레이어로의 도약과 점진적 실적 개선, 주주환원 확대 등을 통한 주가재평가는 지속될 것임.

### 1Q26 Review: OP 3,575억원(+32.3% YoY), 전망치 상회

1분기 연결 매출액 8.4조원(+3.1% YoY), 영업이익 3,575억원(+32.3% YoY)으로 당초 전망치를 상회하는 양호한 실적을 기록함. 에너지사업의 실적 정상화와 소재사업의 견조한 이익 창출 때문임. [에너지사업] E&P(미얀마 주요 설비 유지보수에 따라 영업이익 소폭 감소), LNG/터미널(안정적 임대 수익 확대), 발전(이용률 개선과 예비율 하락으로 발전 마진 증가), 투자법인(SENEX의 증산 효과 본격화, 판매 물량 및 수익성 동반 상승) 등 고르게 개선됨. [소재사업] 철강(유럽 향 TRO 쿼터 개편 전 수요 선행 확보 및 구동/전장부품 판매 확대), 소재바이오(국내 판매 감소로 감익), 투자법인(신규 팜농장 편입 효과) 등으로 큰 폭의 영업이익 증가세를 기록함.

### 2026년: 연결 OP 증익 추세로의 전환

2026년 연결 매출액 34.0조원(+4.9% YoY), 영업이익 1.4조원(+22.0% YoY)으로 수정 전망함. 에너지와 소재 등으로 구성된 다양한 사업 포트폴리오에 힘입어 일부 사업의 부진을 보완할 수 있는 사업 체력으로 변환하고 있음. Up Stream(기존 가스전 안정적 운영과 신규 자산 확보를 통한 매장량 확대), Mid/Down Stream(터미널 7~8호기 건설 적기 이행, 발전 추가 투자), 모빌리티(생산법인 확장 및 파트너십 기반 밸류체인 확대를 통한 미래 수요 선점), 팜(신규 인수 팜 기업과의 통합 시너지 제고 및 정제법인 운영 안정화), 전략(이종사업의 연결과 확장을 통해 플랫폼 플레이어로 도약)등을 2026년 주요 사업 목표로 설정함.

### 투자의견 BUY 유지, 목표주가 108,000원 상향

2026~2027년 수익예상 상향으로 목표주가를 상향 조정함. 목표주가는 가치합산방식으로 산출했고, 사업가치 산정 시 EV/EBITDA Multiple 11.8배(2015~2016년 평균치)를 적용함. 올해는 점진적 실적 개선을 통한 주가 재평가가 가능할 전망임. 주주환원율 50% 수준과 중간배당 실시 등 주주환원 확대에 대한 노력 등을 감안하면 긍정적인 관점의 접근이 필요함.

표 1 포스코인터내셔널 적정주주가치 산출 근거 (단위: 십억원, 천주, 원, %)

| | 2026E | 2027E | 12M Forward | 비고 |
|---|---|---|---|---|
| 1. 사업가치 | 23,234 | 24,519 | 23,662 | |
| EBITDA | 1,969 | 2,078 | | |
| EV/EBITDA | 11.8 | 11.8 | | 2015~2016년 평균(11.8배) 적용 |
| 2. 투자자산가치 | 2,032 | 2,040 | 2,035 | |
| 투자유가증권 | 608 | 616 | | 순자산가액 대비 30% 할인율 적용 |
| 기타투자자산 등 | 1,424 | 1,424 | | 순자산가액 대비 30% 할인율 적용 |
| **3. 기업가치 (=1+2)** | 25,266 | 26,559 | 25,697 | |
| 4. 순차입금 | 5,609 | 5,370 | 5,529 | |
| 5. 비지배주주지분 | 1,104 | 1,104 | 1,104 | |
| 6. 적정시가총액 (=3-4-5) | 18,553 | 20,085 | 19,064 | |
| 발행주식수 | 175,923 | 175,923 | 175,923 | |
| **적정주가 (원)** | 105,460 | 114,170 | 108,364 | |
| 현재주가 | 87,300 | 87,300 | 87,300 | |
| **상승여력 (%)** | 20.8 | 30.8 | 24.1 | |

자료: 흥국증권 리서치센터

표 2 포스코인터내셔널 재무안정성 지표 추이 및 전망

| (십억원, %, 배) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 총차입금 | 4,922 | 6,261 | 6,407 | 6,995 | 6,987 | 6,979 | 6,971 |
| 순차입금 | 3,430 | 4,944 | 5,155 | 5,737 | 5,609 | 5,370 | 5,211 |
| 부채비율(%) | 184.6% | 150.8% | 135.9% | 140.0% | 134.6% | 127.6% | 120.4% |
| 차입금의존도 (%) | 39.3% | 37.7% | 37.0% | 37.3% | 36.4% | 35.0% | 33.6% |
| 순차입금의존도 (%) | 27.4% | 29.7% | 29.7% | 30.6% | 29.2% | 26.9% | 25.1% |
| 총차입금/EBITDA (배) | 3.8 | 3.7 | 3.8 | 4.1 | 3.5 | 3.4 | 3.2 |
| 순차입금/EBITDA (배) | 2.6 | 2.9 | 3.1 | 3.3 | 2.8 | 2.6 | 2.4 |
| 단기유동성 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| 당좌비율 | 104.0% | 108.1% | 97.7% | 97.0% | 97.3% | 98.8% | 100.3% |
| 유동비율 | 133.4% | 128.7% | 124.2% | 114.3% | 115.0% | 117.4% | 119.6% |
| 자기자본비율 | 35.1% | 39.9% | 42.4% | 41.7% | 42.6% | 43.9% | 45.4% |
| 현금성자산 (A) | 1,492 | 1,318 | 1,253 | 1,258 | 1,378 | 1,610 | 1,760 |
| 단기성차입금 (B) | 2,522 | 2,826 | 3,365 | 3,054 | 3,050 | 3,046 | 3,042 |
| A/B (%) | 59.2 | 46.6 | 37.2 | 41.2 | 45.2 | 52.8 | 57.9 |
| 단기성차입금/총차입금 (%) | 51.2 | 45.1 | 52.5 | 43.7 | 43.7 | 43.7 | 43.6 |
| 영업이익 | 903 | 1,163 | 1,158 | 1,165 | 1,422 | 1,511 | 1,608 |
| EBITDA | 1,303 | 1,701 | 1,669 | 1,721 | 1,969 | 2,078 | 2,199 |
| 순이자비용 | 111 | 220 | 233 | 220 | 261 | 261 | 229 |
| 이자보상배율 (영업이익 대비) | 8.1 | 5.3 | 5.0 | 5.3 | 5.4 | 5.8 | 7.0 |
| 이자보상배율 (EBITDA 대비) | 11.8 | 7.7 | 7.2 | 7.8 | 7.5 | 8.0 | 9.6 |

자료: 포스코인터내셔널, 흥국증권 리서치센터



[흥국증권주식회사] 기업분석팀_박종렬_2026-05-04

표 3 포스코인터내셔널 연간/분기 실적 추이 (단위: 십억원)

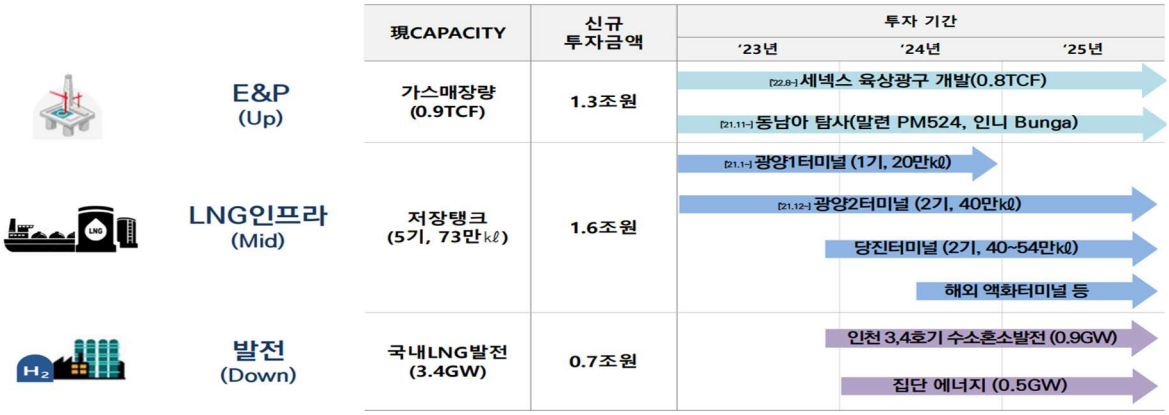
| 구분 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 8,154 | 8,144 | 8,248 | 7,828 | 8,410 | 8,812 | 8,479 | 8,255 | 32,374 | 33,956 | 34,993 |
| 에너지사업 | 858 | 921 | 1,226 | 988 | 1,118 | 1,262 | 1,196 | 1,077 | 3,994 | 4,652 | 4,810 |
| E&P | 151 | 203 | 151 | 146 | 156 | 238 | 176 | 172 | 652 | 742 | 725 |
| 발전사업 | 465 | 480 | 488 | 396 | 455 | 498 | 506 | 409 | 1,830 | 1,868 | 1,931 |
| LNG/터미널 | 139 | 133 | 470 | 319 | 368 | 383 | 366 | 354 | 1,061 | 1,470 | 1,521 |
| 투자법인 | 103 | 105 | 117 | 127 | 140 | 143 | 147 | 143 | 451 | 572 | 632 |
| 소재사업 | 9,746 | 9,756 | 9,583 | 9,476 | 10,055 | 10,010 | 9,770 | 9,738 | 38,560 | 39,571 | 40,143 |
| 철강 | 3,721 | 3,678 | 3,774 | 3,373 | 3,800 | 3,639 | 3,695 | 3,505 | 14,547 | 14,639 | 14,708 |
| 소재바이오 | 2,239 | 2,117 | 2,140 | 2,334 | 2,243 | 2,264 | 2,265 | 2,335 | 8,831 | 9,108 | 9,200 |
| 무역법인 | 3,186 | 3,351 | 3,252 | 3,308 | 3,439 | 3,365 | 3,231 | 3,373 | 13,098 | 13,407 | 13,673 |
| 투자법인 | 594 | 604 | 411 | 710 | 569 | 737 | 574 | 780 | 2,320 | 2,660 | 2,812 |
| 인니팜 | 72 | 95 | 56 | 134 | 170 | 170 | 169 | 170 | 357 | 679 | 686 |
| 모터코어법인 | 286 | 310 | 306 | 286 | 320 | 362 | 353 | 312 | 1,187 | 1,347 | 1,473 |
| 매출총이익 | 460 | 490 | 511 | 475 | 481 | 538 | 533 | 508 | 1,936 | 2,060 | 2,155 |
| **영업이익** | 270 | 314 | 316 | 266 | 358 | 363 | 372 | 324 | 1,165 | 1,416 | 1,505 |
| 에너지사업 | 135 | 149 | 197 | 145 | 173 | 210 | 222 | 172 | 627 | 777 | 827 |
| E&P | 80 | 132 | 82 | 62 | 77 | 135 | 99 | 78 | 356 | 389 | 405 |
| 발전사업 | 34 | 17 | 70 | 8 | 43 | 18 | 73 | 12 | 129 | 147 | 156 |
| LNG/터미널 | 9 | 12 | 23 | 12 | 19 | 34 | 18 | 14 | 56 | 86 | 91 |
| 투자법인 | 15 | -9 | 27 | 66 | 39 | 26 | 35 | 71 | 98 | 171 | 192 |
| 소재사업 | 131 | 156 | 114 | 131 | 182 | 154 | 146 | 160 | 531 | 642 | 677 |
| 철강 | 50 | 85 | 67 | 35 | 60 | 86 | 68 | 38 | 237 | 252 | 260 |
| 소재바이오 | 24 | 15 | 20 | 12 | 20 | 16 | 21 | 12 | 70 | 69 | 72 |
| 무역법인 | 27 | 24 | 22 | 34 | 28 | 25 | 22 | 36 | 107 | 110 | 117 |
| 투자법인 | 28 | 32 | 5 | 32 | 74 | 27 | 34 | 57 | 97 | 191 | 208 |
| 인니팜 | 30 | 40 | 15 | 15 | 33 | 32 | 32 | 32 | 101 | 130 | 136 |
| 모터코어법인 | 0 | 4 | 2 | -4 | 3 | 5 | 3 | 3 | 2 | 13 | 15 |
| 세전이익 | 267 | 126 | 265 | 177 | 337 | 250 | 315 | 257 | 835 | 1,159 | 1,248 |
| **지배주주순이익** | 200 | 90 | 204 | 121 | 265 | 187 | 235 | 192 | 614 | 879 | 932 |
| 수익성 (%) | | | | | | | | | | | |
| GPM | 5.6 | 6.0 | 6.2 | 6.1 | 5.7 | 6.1 | 6.3 | 6.2 | 6.0 | 6.1 | 6.2 |
| OPM | 3.3 | 3.9 | 3.8 | 3.4 | 4.3 | 4.1 | 4.4 | 3.9 | 3.6 | 4.2 | 4.3 |
| RPM | 3.3 | 1.6 | 3.2 | 2.3 | 4.0 | 2.8 | 3.7 | 3.1 | 2.6 | 3.4 | 3.6 |
| NPM | 2.4 | 1.1 | 2.5 | 1.5 | 3.2 | 2.1 | 2.8 | 2.3 | 1.9 | 2.6 | 2.7 |
| 성장성 (% YoY) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 5.1 | -1.7 | -1.3 | -0.4 | 3.1 | 8.2 | 2.8 | 5.5 | 0.3 | 4.9 | 3.1 |
| 영업이익 | 1.8 | -10.3 | -11.6 | 43.1 | 32.3 | 15.7 | 17.6 | 21.9 | 0.6 | 21.5 | 6.3 |
| 세전이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 흑전 | 26.5 | 97.6 | 19.1 | 44.8 | 0.0 | 38.8 | 7.6 |
| 지배주주순이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 흑전 | 32.8 | 107.9 | 15.5 | 59.0 | 0.0 | 43.2 | 6.0 |
| 기본가정 | | | | | | | | | | | |
| 세계GDP | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 3.0 |
| 국제유가 (WTI 평균) | 71.4 | 63.7 | 65.0 | 59.1 | 72.0 | 85.0 | 75.0 | 70.0 | 64.8 | 75.5 | 65.0 |
| 환율 (평균) | 1,453 | 1,401 | 1,387 | 1,452 | 1,460 | 1,470 | 1,440 | 1,425 | 1,423 | 1,449 | 1,420 |
| WTI×FX (% YoY) | 1.4 | -19.3 | -11.7 | -12.8 | 1.3 | 40.0 | 19.8 | 16.2 | -10.8 | 18.6 | -15.6 |

자료: 포스코인터내셔널, 흥국증권 리서치센터



[흥국증권주식회사] 기업분석팀_박종렬_2026-05-04

그림 1 LNG 밸류체인 완성, 중기(2023~2025년) 투자 3.6조원




자료: 포스코인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

표 4 청정수소 사업 계획

| 사업 | 내용 | |
|---|---|---|
| LNG상업복합발전 신예화 | 블루수소 50vol.% 혼소발전으로 청정수소발전 입찰(~'24년)에 참여 준비중 | |
| 청정수소 인프라 구축(~'35년) | 인천 | 자사 LNG 발전(3.4GW) 수소 혼소 및 인근 발전소 혼소용 공급 (36만톤) |
| | 광양 | 여수, 하동 등 인근 산업·발전 수요 및 HyREX용 공급 (54만톤)<br>- LNG, 수소, 암모니아 복합 터미널 구축 |
| | 포항 | HyREX 실증설비 수소 공급을 시작으로 단계적 확장 (36만톤) |
| 청정수소 조달 | 포스코홀딩스와 협력하여 추진 중<br>- 포스코홀딩스 오만 두쿰 PJT 외 중동, 북미지역 블루수소 프로젝트 협력 모색 중 | |

자료: 포스코인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

표 5 주요 사업 추진 현황

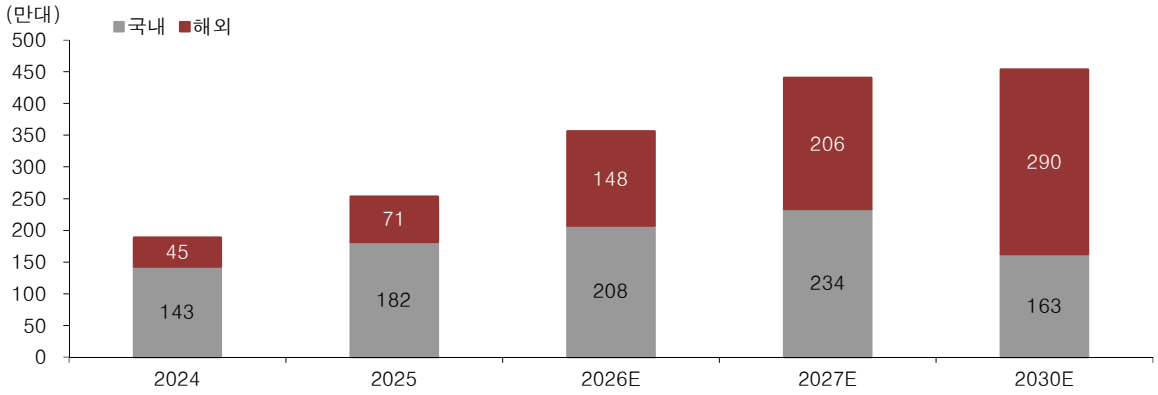
| 사업 | | 내용 |
|---|---|---|
| 에너지 | E&P 사업 | 미얀마 가스전 개발 적기 수행 및 안정적 생산/운영으로 가스 판매 최대화<br>호주 Senex Energy사 인수로 매장량 0.8Tcf 확보 및 생산량 확대를 위한 추가개발 진행 중<br>말련(PM524) 등 기보유 광구 탐사작업 적기 실시 및 인도네시아 등 전략지역 내 신규 탐사권 확보 |
| | 터미널 사업 | 광양 6호 탱크 증설 및 제2터미널 확장 추진<br>LNG 벙커링, 선박시운전 등 신규 연계사업 진출 |
| Agri-Bio | 팜 사업 V/C 확장 | 팜유 정제업 진출로 제품/시장 다변화 및 유지화학/식품원료로 확대 기반 마련<br>인니 팜농장 확장으로 Cash Cow 사업 확대 및 정제업 원료(팜 원유) 안정적 확보 |
| | Bio 사업 참여 | 식물기반 의료용 단백질(백신) 개발 기업 ㈜바이오앱 지분 투자로 바이오 의약 분야 사업 영역 확대 |
| 구동모터코아 | 국내 사업 | 200만대 생산 기반 확보(2025년 237만대 기 수주)<br>제2 공장 (포항사업장) 내 사업효율화 추진<br>R&D 기능 강화로, 경쟁사 대비 기술격차 지속 유지 |
| | 해외 사업 | 3대 권역인 중국, 북미, 유럽 현지 공장 건설로 2030년 500만대 공급체제 구축 목표 |

자료: 포스코인터내셔널, 흥국증권 리서치센터



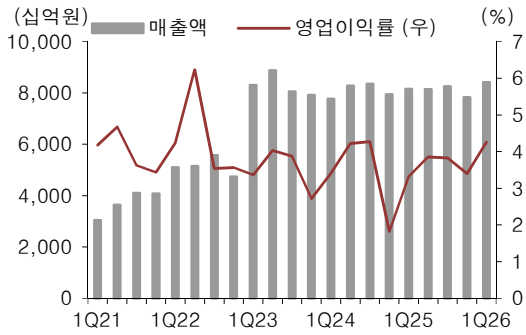
[흥국증권주식회사] 기업분석팀_박종렬_2026-05-04

그림 2 구동모터코아 수주확정물량 추이



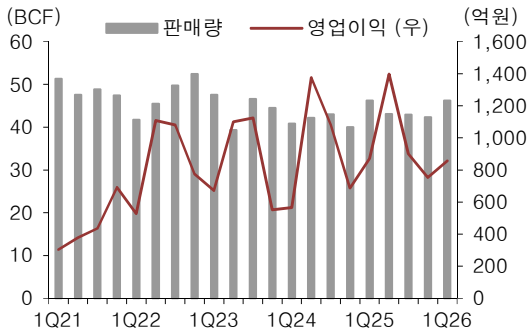

자료: 포스코인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

그림 3 연결 매출액과 영업이익률 추이



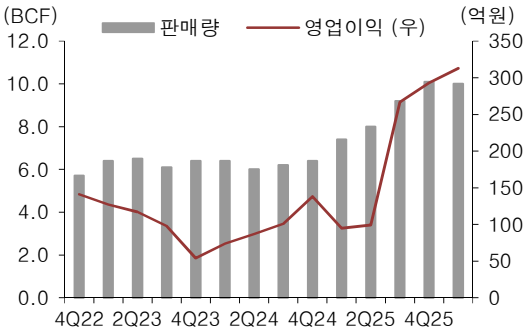

자료: 포스코인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

그림 4 미얀마 가스전 판매량 및 영업이익 추이



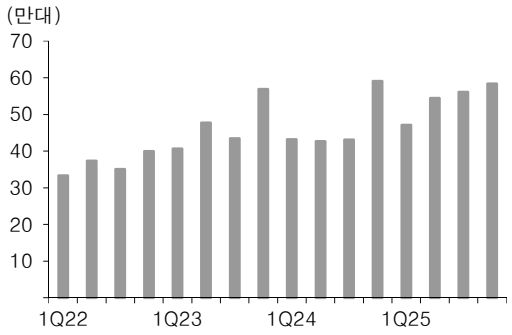

자료: 포스코인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

그림 5 SENEX 가스전 판매량 및 영업이익 추이




자료: 포스코인터내셔널, 흥국증권 리서치센터

그림 6 포스코인터내셔널 구동모터코아 판매량 추이




자료: 포스코인터내셔널, 흥국증권 리서치센터



[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-05-04

## 포괄손익계산서

(단위:십억원)

| 결산기 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **32,261** | **32,374** | **33,956** | **34,993** | **36,539** |
| 증가율 (Y-Y,%) | (2.6) | 0.3 | 4.9 | 3.1 | 4.4 |
| **영업이익** | **1,158** | **1,165** | **1,416** | **1,505** | **1,601** |
| 증가율 (Y-Y,%) | (0.5) | 0.6 | 21.5 | 6.3 | 6.4 |
| EBITDA | 1,669 | 1,721 | 1,963 | 2,071 | 2,192 |
| 영업외손익 | (396) | (330) | (257) | (257) | (226) |
| 순이자수익 | (233) | (220) | (261) | (261) | (229) |
| 외화관련손익 | (18) | 55 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | (18) | 82 | 76 | 76 | 76 |
| 세전계속사업손익 | 762 | 835 | 1,159 | 1,248 | 1,374 |
| **당기순이익** | **503** | **637** | **910** | **961** | **1,058** |
| **지배기업당기순이익** | **515** | **614** | **879** | **932** | **1,027** |
| 증가율 (Y-Y,%) | (23.6) | 19.3 | 43.2 | 6.0 | 10.1 |
| **3 Yr CAGR & Margins** | | | | | |
| 매출액증가율(3Yr) | (1.7) | (5.2) | 0.8 | 2.7 | 4.1 |
| 영업이익증가율(3Yr) | 25.5 | 8.9 | 6.8 | 9.1 | 11.2 |
| EBITDA증가율(3Yr) | 21.6 | 9.7 | 4.9 | 7.5 | 8.4 |
| 순이익증가율(3Yr) | 12.2 | 1.7 | 10.2 | 24.0 | 18.5 |
| 영업이익률(%) | 3.6 | 3.6 | 4.2 | 4.3 | 4.4 |
| EBITDA마진(%) | 5.2 | 5.3 | 5.8 | 5.9 | 6.0 |
| 순이익률 (%) | 1.6 | 2.0 | 2.7 | 2.7 | 2.9 |
| **NOPLAT** | **851** | **982** | **1,112** | **1,159** | **1,233** |
| (+) Dep | 511 | 556 | 547 | 567 | 591 |
| (-) 운전자본투자 | 411 | (981) | (66) | (48) | 26 |
| (-) Capex | 754 | 675 | 611 | 630 | 731 |
| OpFCF | 197 | 1,844 | 1,113 | 1,143 | 1,067 |

## 재무상태표

(단위:십억원)

| 결산기 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 8,268 | 7,556 | 7,679 | 8,022 | 8,350 |
| 현금성자산 | 1,253 | 1,258 | 1,373 | 1,600 | 1,745 |
| 매출채권 | 4,484 | 4,298 | 4,252 | 4,274 | 4,366 |
| 재고자산 | 2,081 | 1,736 | 1,786 | 1,875 | 1,959 |
| 비유동자산 | 9,068 | 11,197 | 11,513 | 11,907 | 12,378 |
| 투자자산 | 2,275 | 2,892 | 2,903 | 2,914 | 2,925 |
| 유형자산 | 4,241 | 5,070 | 5,396 | 5,723 | 6,131 |
| 무형자산 | 2,553 | 3,235 | 3,214 | 3,270 | 3,322 |
| **자산총계** | **17,336** | **18,753** | **19,192** | **19,929** | **20,728** |
| 유동부채 | 6,660 | 6,612 | 6,682 | 6,843 | 6,995 |
| 매입채무 | 2,937 | 3,012 | 3,076 | 3,229 | 3,374 |
| 유동성이자부채 | 3,365 | 3,054 | 3,050 | 3,046 | 3,042 |
| 비유동부채 | 3,327 | 4,328 | 4,331 | 4,334 | 4,337 |
| 비유동이자부채 | 3,042 | 3,941 | 3,937 | 3,933 | 3,929 |
| **부채총계** | **9,987** | **10,940** | **11,013** | **11,177** | **11,332** |
| 자본금 | 880 | 880 | 880 | 880 | 880 |
| 자본잉여금 | 1,837 | 1,851 | 1,851 | 1,851 | 1,851 |
| 이익잉여금 | 3,635 | 3,836 | 4,229 | 4,803 | 5,446 |
| 자본조정 | 193 | 142 | 114 | 114 | 114 |
| 자기주식 | (28) | (28) | (28) | (28) | (28) |
| **자본총계** | **7,349** | **7,813** | **8,178** | **8,753** | **9,396** |
| 투하자본 | 11,736 | 12,691 | 12,923 | 13,252 | 13,732 |
| 순차입금 | 5,155 | 5,737 | 5,614 | 5,379 | 5,226 |
| ROA | 3.0 | 3.4 | 4.6 | 4.8 | 5.0 |
| ROE | 8.1 | 9.3 | 12.8 | 12.7 | 12.9 |
| ROIC | 7.6 | 8.0 | 8.7 | 8.9 | 9.1 |

## 주요투자지표

(단위:십억원,원)

| 결산기 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **Per share Data** | | | | | |
| EPS | 2,925 | 3,491 | 5,159 | 5,468 | 6,023 |
| BPS | 37,201 | 38,133 | 40,212 | 43,475 | 47,131 |
| DPS | 1,550 | 1,850 | 2,000 | 2,200 | 2,300 |
| **Multiples(x,%)** | | | | | |
| PER | 13.6 | 14.2 | 16.9 | 16.0 | 14.5 |
| PBR | 1.1 | 1.3 | 2.2 | 2.0 | 1.9 |
| EV/ EBITDA | 7.3 | 8.4 | 10.7 | 10.0 | 9.4 |
| 배당수익율 | 3.9 | 3.7 | 2.3 | 2.5 | 2.6 |
| PCR | 4.0 | 4.9 | 11.6 | 10.7 | 9.9 |
| PSR | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| **재무건전성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 135.9 | 140.0 | 134.7 | 127.7 | 120.6 |
| Net debt/Equity | 70.1 | 73.4 | 68.6 | 61.5 | 55.6 |
| Net debt/EBITDA | 308.8 | 333.4 | 286.1 | 259.7 | 238.4 |
| 유동비율 | 124.2 | 114.3 | 114.9 | 117.2 | 119.4 |
| 이자보상배율 | 5.0 | 5.3 | 5.4 | 5.8 | 7.0 |
| 이자비용/매출액 | 0.9 | 0.8 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| **자산구조** | | | | | |
| 투하자본(%) | 76.9 | 75.4 | 75.1 | 74.6 | 74.6 |
| 현금+투자자산(%) | 23.1 | 24.6 | 24.9 | 25.4 | 25.4 |
| **자본구조** | | | | | |
| 차입금(%) | 46.6 | 47.2 | 46.1 | 44.4 | 42.6 |
| 자기자본(%) | 53.4 | 52.8 | 53.9 | 55.6 | 57.4 |

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

## 현금흐름표

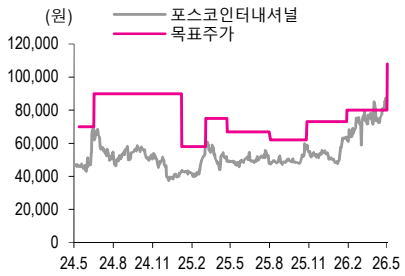
(단위:십억원)

| 결산기 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금** | **877** | **1,942** | **1,395** | **1,478** | **1,523** |
| 당기순이익 | 503 | 637 | 910 | 961 | 1,058 |
| 자산상각비 | 511 | 556 | 547 | 567 | 591 |
| 운전자본증감 | (558) | 506 | 66 | 48 | (26) |
| 매출채권감소(증가) | 94 | 246 | 47 | (22) | (93) |
| 재고자산감소(증가) | (65) | 314 | (50) | (89) | (84) |
| 매입채무증가(감소) | (483) | 192 | 63 | 153 | 145 |
| **투자현금** | **(846)** | **(1,330)** | **(787)** | **(886)** | **(987)** |
| 단기투자자산감소 | 142 | 84 | (1) | (1) | (1) |
| 장기투자증권감소 | 51 | (29) | 66 | 66 | 65 |
| 설비투자 | (754) | (675) | (611) | (630) | (731) |
| 유무형자산감소 | (325) | (210) | (240) | (320) | (320) |
| **재무현금** | **(176)** | **(465)** | **(494)** | **(366)** | **(392)** |
| 차입금증가 | (251) | (119) | (8) | (8) | (8) |
| 자본증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | (177) | (423) | (486) | (358) | (384) |
| 현금 증감 | (80) | 114 | 114 | 225 | 144 |
| **총현금흐름(Gross CF)** | **1,764** | **1,791** | **1,329** | **1,429** | **1,549** |
| (-) 운전자본증가(감소) | 411 | (981) | (66) | (48) | 26 |
| (-) 설비투자 | 754 | 675 | 611 | 630 | 731 |
| (+) 자산매각 | (325) | (210) | (240) | (320) | (320) |
| Free Cash Flow | 274 | 1,887 | 544 | 528 | 472 |
| (-) 기타투자 | (51) | 29 | (66) | (66) | (65) |
| 잉여현금 | 324 | 1,858 | 610 | 593 | 538 |



[흥국증권주식회사]
기업분석팀_박종렬_2026-05-04

### 포스코인터내셔널 - 주가 및 당사 목표주가




### 최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

| 날짜 | 투자의견 | 적정가격(원) | 평균주가 괴리율(%) | 최고(최저)주가 괴리율(%) |
|---|---|---|---|---|
| 2022-06-10 | 담당자변경 | | | |
| 2024-05-14 | Buy | 70,000 | (29.1) | (2.3) |
| 2024-06-18 | Buy | 90,000 | (42.9) | (24.0) |
| 2025-01-09 | Buy | 58,000 | (23.6) | 5.2 |
| 2025-03-06 | Buy | 75,000 | (29.3) | (18.9) |
| 2025-04-25 | Buy | 67,000 | (25.4) | (16.9) |
| 2025-08-04 | Buy | 62,000 | (19.5) | (3.6) |
| 2025-10-28 | Buy | 73,000 | (25.6) | (12.5) |
| 2026-01-30 | Buy | 80,000 | (7.9) | 9.1 |
| 2026-05-04 | Buy | 108,000 | | |

### 투자의견(향후 12개월 기준)

| | | | |
|---|---|---|---|
| 기업 | Buy(매수): 15% 이상<br>Hold(중립): -15% ~15%<br>Sell(매도): -15% 이하 | 산업 | OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상<br>NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상<br>UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

### 최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 03월 31일 기준)

| Buy (96.2%) | Hold (3.8%) | Sell (0.0%) |
|---|---|---|

### Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

### 흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 14층)
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32 (여의도파이낸스타워 6층)
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286