포스코인터내셔널(047050.KS) 매수(유지)

안정적인 본업에 더해지는 구조적 성장

분석의 기본 가정
- 2026년 유가 70~120$/bbl

1Q26 영업이익 컨센 14% 상회

1Q26 영업이익은 3,575억원(QoQ +35%, YoY +32%)으로 컨센 14% 상회하며 합병 이후 분기 최대 실적 달성. 에너지 부문 영업이익은 1,732억원(QoQ +20%, YoY +28%)을 기록. 호주 Senex 증산 효과가 반영되고, 동절기 예비율 하락 및 이용률 상승에 따른 발전 사업 수익성 개선으로 증익. 소재 부문 영업이익은 1,816억원(QoQ +39%, YoY +39%)으로 실적 개선. 이는 철강 부문 유럽향 TRQ 쿼터 제도 개선에 앞서 선제 판매 이뤄진 덕분. 작년 11월 신규 인수한 팜 사업은 인니 이례적 호우로 인해 생산량 일시적으로 감소했으나, 2분기 현재 정상화된 것으로 파악

2Q26 영업이익 YoY +12% 전망

2Q26 영업이익은 3,511억원(QoQ -2%, YoY +12%)을 예상. 에너지 부문 영업이익은 1,835억원(QoQ +6%, YoY +23%)을 추정. 이란 전쟁 이후 글로벌 에너지 가격 상승으로 E&P 부문 수익성 개선 예상. 소재 부문 영업이익은 1,671억원(QoQ -8%, YoY +7%)을 추정. 인니팜 기상 여건 안정화에 따른 생산량 회복으로 신규 자산 편입에 따른 외형 성장 효과 반영될 전망

안정적인 본업에 구조적 성장까지 더해지는 중

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 110,000원으로 상향. 이란 전쟁 이후 높은 에너지 가격과 환율이 지속됨에 따라 상향된 Peer Multiple을 반영한 결과. 동사는 미얀마 가스전, 호주 Senex 등 비(非)중동 에너지 자산을 보유하고 있어 전쟁으로 높아진 에너지 가격에 따른 수혜 예상. 하반기에는 북미 가스 업스트림 자산 계약 완료되며 외형 성장도 기대. 한편, 소재 부문은 글로벌 무역갈등을 사업 다각화 기회로 삼아 성장할 전망. 그 일환으로 올해 1) 북미/동남아 희토류 업체와 Off-Take 체결을 통해 희토류 공급망을 확보하고, 2) 영구자석 미국 생산 거점 투자 참여 및 글로벌 기업 협업 검토에 착수할 전망

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	32,261	32,374	33,927	34,147	35,151
영업이익(십억원)	1,158	1,165	1,375	1,493	1,423
계속사업세전손익(십억원)	762	835	1,186	1,310	1,278
지배주주지분순이익(십억원)	515	614	869	960	937
EPS(원)	2,925	3,491	4,942	5,456	5,325
증감율(%)	-23.7	19.3	41.6	10.4	-2.4
ROE(%)	8.1	9.3	12.5	12.7	11.4
PER(배)	13.6	14.2	17.7	16.0	16.4
PBR(배)	1.1	1.3	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	7.7	9.0	10.2	9.5	9.2

에너지/화학 담당 신홍주
T.02)2004-9168 / 23278@shinyoung.com

현재주가(04/30)	87,300원
목표주가(12M, 상향)	110,000원

Key Data (기준일: 2026. 04. 30)

KOSPI(pt)	6598.87
KOSDAQ(pt)	1192.35
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	153,581
발행주식수(천주)	175,923
평균거래량(3M,주)	1,085,327
평균거래대금(3M, 백만원)	81,321
52주 최고/최저	87,300 / 45,900
52주 일간Beta	1.0
배당수익률(26F,%)	2.5
외국인지분율(%)	7.7
주요주주 지분율(%)	
포스코홀딩스 외 3 인	70.7 %
국민연금공단	7.1 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.8	39.9	55.6	76.9
KOSPI대비 상대수익률	-7.4	10.8	-3.6	-31.5

Company vs KOSPI composite

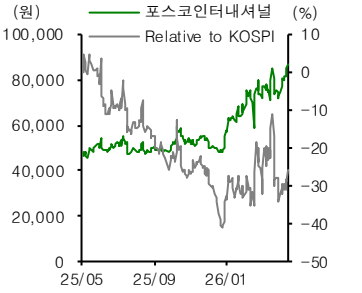


도표 1. 포스코인터내셔널 사업 부문 별 실적 Breakdown (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**8,153.7**	**8,144.1**	**8,248.3**	**7,827.5**	**8,410.4**	**8,372.1**	**8,541.4**	**8,602.9**	**32,340.8**	**32,373.6**	**33,926.8**
QoQ(%)	2.7%	-0.1%	1.3%	-5.1%	7.4%	-0.5%	2.0%	0.7%			
YoY(%)	5.1%	-1.7%	-1.3%	-1.4%	3.1%	2.8%	3.6%	9.9%	-2.4%	0.1%	4.8%
에너지	**858.2**	**921.2**	**1,226.3**	**988.0**	**1,118.0**	**1,142.7**	**1,331.9**	**1,397.1**	**3,960.4**	**3,993.7**	**4,989.7**
E&P	151.3	203.2	151.2	145.0	155.7	169.1	195.6	197.4	612.8	650.7	717.8
LNG/터미널	138.5	133.2	470.4	320.4	367.6	294.3	405.6	508.1	753.3	1,062.5	1,575.6
발전	465.4	480.4	488.1	395.9	454.9	547.7	601.5	557.0	2,276.6	1,829.8	2,161.1
투자법인(Senex)	102.9	104.5	116.6	126.8	139.7	138.3	136.9	136.7	362.3	450.8	551.6
소재	**9,745.9**	**9,755.6**	**9,583.0**	**9,475.9**	**10,054.6**	**9,800.0**	**9,768.3**	**9,785.3**	**39,155.7**	**38,560.4**	**39,408.2**
철강	3,721.1	3,678.1	3,774.3	3,373.0	3,800.4	3,610.4	3,610.4	3,610.4	14,835.6	14,546.5	14,631.5
소재바이오	2,239.0	2,117.0	2,140.4	2,324.2	2,243.1	2,212.7	2,207.5	2,225.6	8,918.1	8,820.6	8,888.9
무역법인	3,186.4	3,351.0	3,252.0	3,308.2	3,438.6	3,297.5	3,272.0	3,276.6	12,997.5	13,097.6	13,284.7
투자법인 (인니팜/모터코아)	594.4	604.4	411.1	439.5	569.2	667.2	666.2	661.0	2,367.7	2,049.4	2,563.5
영업이익	**270.2**	**313.7**	**315.9**	**265.5**	**357.5**	**351.1**	**384.7**	**281.6**	**1,116.9**	**1,165.3**	**1,374.9**
영업이익률(%)	3.3%	3.9%	3.8%	3.4%	4.3%	4.2%	4.5%	3.3%	3.5%	3.6%	4.1%
QoQ(%)	86.9%	16.1%	0.7%	-16.0%	34.7%	-1.8%	9.6%	-26.8%			
YoY(%)	1.8%	-10.3%	-11.6%	83.6%	32.3%	11.9%	21.8%	6.1%	-4.0%	4.3%	18.0%
에너지	**135.0**	**149.3**	**197.4**	**144.9**	**173.2**	**183.5**	**228.9**	**157.3**	**603.4**	**626.6**	**742.9**
영업이익률(%)	15.7%	16.2%	16.1%	14.7%	15.5%	16.1%	17.2%	11.3%	15.2%	15.7%	14.9%
QoQ(%)	72.2%	10.6%	32.2%	-26.6%	19.5%	6.0%	24.7%	-31.3%			
YoY(%)	-1.8%	-24.1%	3.4%	84.8%	28.3%	22.9%	16.0%	8.5%	-10.3%	3.8%	18.6%
E&P	79.8	131.9	82.0	62.4	76.7	106.4	112.0	89.9	342.7	356.1	385.0
LNG/터미널	8.9	11.7	23.2	14.1	19.0	16.6	18.0	15.2	53.5	57.9	68.8
발전	31.7	14.3	65.7	2.5	43.4	24.8	63.5	12.6	168.8	114.2	144.2
투자법인(Senex)	14.6	-8.6	26.6	65.8	39.3	37.5	37.7	42.7	37.1	98.4	157.2
소재	**130.6**	**155.5**	**114.2**	**130.6**	**181.6**	**167.1**	**155.5**	**122.7**	**518.1**	**530.9**	**626.8**
영업이익률(%)	1.3%	1.6%	1.2%	1.4%	1.8%	1.7%	1.6%	1.3%	1.3%	1.4%	1.6%
QoQ(%)	73.7%	19.1%	-26.6%	14.4%	39.1%	-8.0%	-6.9%	-21.1%			
YoY(%)	1.7%	3.3%	-30.4%	73.7%	39.1%	7.4%	36.1%	-6.0%	1.1%	2.5%	18.1%
철강	50.0	84.7	67.3	35.4	59.8	50.5	62.1	36.7	220.6	237.4	209.2
소재바이오	23.9	14.6	19.5	11.5	19.6	19.3	19.3	18.4	67.6	69.5	76.6
무역법인	27.4	24.2	21.5	34.0	27.6	26.4	26.2	26.2	135.6	107.1	106.4
투자법인 (인니팜/모터코아)	27.9	32.1	5.3	32.1	73.6	70.8	47.9	41.4	58.4	97.4	233.7
당기순이익	**203.8**	**90.5**	**209.7**	**132.8**	**277.3**	**231.0**	**256.5**	**136.7**	**503.4**	**636.8**	**901.6**
당기순익률(%)	2.5%	1.1%	2.5%	1.7%	3.3%	2.8%	3.0%	1.6%	1.6%	2.0%	2.7%
QoQ(%)	흑전	-55.6%	131.7%	-36.7%	108.8%	-16.7%	11.0%	-46.7%			
YoY(%)	11.4%	-52.3%	-11.7%	흑전	36.1%	155.3%	22.3%	3.0%	-26.0%	26.5%	41.6%
지배순이익	**199.7**	**89.8**	**203.9**	**120.7**	**265.4**	**222.8**	**247.4**	**133.9**	**514.6**	**614.1**	**869.4**

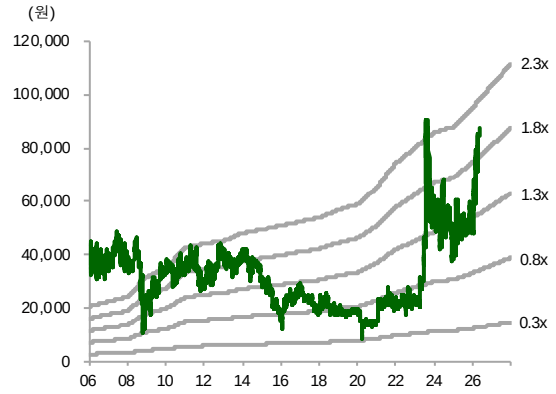
자료: 신영증권 리서치센터

도표 2. 포스코인터내셔널 Valuation

(십억원, 배)	12MF EBITDA	Multiple	EV	비고
소재	762	13	9,904	일본/국내 상사 Peer 평균
에너지	1,253	10	12,525	천연가스 E&P, Midsteam, 발전 Peer
영업가치			**22,429**	
자산가치			2,082	장부가치 30% 할인
순차입금			5,902	26년 당사 추정치
총기업가치			**18,609**	
주식수(천 주)			170,445	전체 주식 수에서 자기 주식 수 차감
주당 NAV(원)			109,180	
목표주가(원)			**110,000**	
현재주가(원)			87,300	4/30 종가 기준
Upside(%)			**26%**	

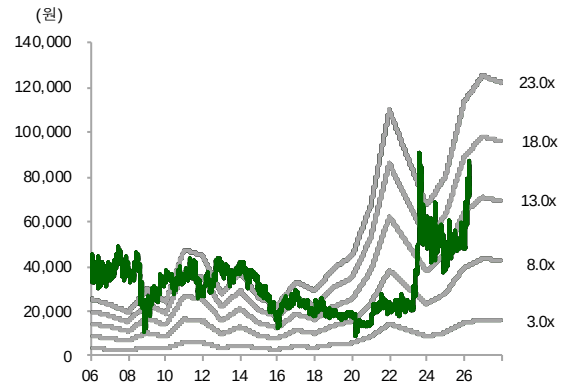
자료: 신영증권 리서치센터

도표 3. 포스코인터내셔널 12M Fwd PBR 밴드 차트



자료 : 신영증권 리서치센터

도표 4. 포스코인터내셔널 12M Fwd PER 밴드 차트



자료 : 신영증권 리서치센터

포스코인터내셔널(047050.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**32,261**	**32,374**	**33,927**	**34,147**	**35,151**
증가율(%)	-2.6	0.4	4.8	0.6	2.9
매출원가	**30,338**	**30,438**	**31,738**	**31,834**	**32,885**
원가율(%)	94.0	94.0	93.5	93.2	93.6
매출총이익	**1,923**	**1,936**	**2,189**	**2,313**	**2,266**
매출총이익률(%)	6.0	6.0	6.5	6.8	6.4
판매비와 관리비 등	**765**	**770**	**814**	**820**	**844**
판관비율(%)	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
영업이익	**1,158**	**1,165**	**1,375**	**1,493**	**1,423**
증가율(%)	-0.4	0.6	18.0	8.6	-4.7
영업이익률(%)	3.6	3.6	4.1	4.4	4.0
EBITDA	**1,669**	**1,721**	**1,994**	**2,148**	**2,096**
EBITDA마진(%)	5.2	5.3	5.9	6.3	6.0
순금융손익	**-276**	**-335**	**-175**	**-175**	**-138**
이자손익	-233	-220	-230	-230	-194
외화관련손익	-18	55	55	55	55
기타영업외손익	**-248**	**-62**	**-98**	**-98**	**-98**
종속및관계기업 관련손익	**128**	**68**	**84**	**89**	**92**
법인세차감전계속사업이익	**762**	**835**	**1,186**	**1,310**	**1,278**
계속사업손익법인세비용	**202**	**132**	**285**	**314**	**307**
세후중단사업손익	**-56**	**-67**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**503**	**637**	**902**	**995**	**971**
증가율(%)	-26.0	26.6	41.6	10.3	-2.4
순이익률(%)	1.6	2.0	2.7	2.9	2.8
지배주주지분 당기순이익	515	614	869	960	937
증가율(%)	-23.6	19.2	41.5	10.5	-2.4
기타포괄이익	**134**	**-25**	**-4**	**-4**	**-4**
총포괄이익	**638**	**612**	**897**	**991**	**967**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**8,268**	**7,556**	**7,806**	**7,845**	**8,208**
현금및현금성자산	1,057	1,171	1,006	1,005	1,187
매출채권 및 기타채권	4,484	4,298	4,631	4,659	4,786
재고자산	2,081	1,736	1,819	1,831	1,885
비유동자산	**9,068**	**11,197**	**11,507**	**11,682**	**11,537**
유형자산	4,241	5,070	5,608	5,988	6,026
무형자산	2,553	3,235	2,978	2,745	2,533
투자자산	814	885	914	943	972
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**17,336**	**18,753**	**19,313**	**19,527**	**19,745**
유동부채	**6,660**	**6,612**	**6,591**	**6,129**	**6,095**
단기차입금	1,600	1,793	1,793	1,793	1,393
매입채무및기타채무	2,937	3,012	3,236	3,074	3,141
유동성장기부채	1,666	1,222	1,222	1,222	1,222
비유동부채	**3,327**	**4,328**	**4,328**	**4,328**	**3,928**
사채	1,567	1,781	1,781	1,781	1,781
장기차입금	1,141	1,371	1,371	1,371	971
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**9,987**	**10,940**	**10,919**	**10,457**	**10,023**
지배주주지분	**6,545**	**6,708**	**7,258**	**7,898**	**8,515**
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,837	1,851	1,851	1,851	1,851
기타포괄이익누계액	229	178	173	169	165
이익잉여금	3,635	3,836	4,390	5,034	5,656
비지배주주지분	**805**	**1,104**	**1,136**	**1,172**	**1,207**
자본총계	**7,349**	**7,813**	**8,395**	**9,070**	**9,722**
총차입금	**6,407**	**6,995**	**6,995**	**6,995**	**6,195**
순차입금	**5,014**	**5,596**	**5,902**	**5,903**	**4,921**

Cashflow Statement

12월 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**877**	**1,942**	**1,028**	**1,092**	**1,775**
당기순이익	**503**	**637**	**902**	**995**	**971**
현금유출이없는비용및수익	**1,260**	**1,154**	**1,079**	**1,143**	**1,119**
유형자산감가상각비	279	298	362	420	462
무형자산상각비	232	257	257	234	212
영업활동관련자산부채변동	**-558**	**506**	**-437**	**-502**	**186**
매출채권의감소(증가)	94	246	-332	-28	-127
재고자산의감소(증가)	-65	314	-83	-12	-54
매입채무의증가(감소)	-483	192	224	-162	67
투자활동으로인한현금흐름	**-846**	**-1,330**	**-2,184**	**-2,084**	**-1,784**
투자자산의 감소(증가)	242	-71	-29	-29	-29
유형자산의 감소	33	170	0	0	0
CAPEX	-754	-675	-900	-800	-500
단기금융자산의감소(증가)	-4	112	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	**-176**	**-465**	**-310**	**-310**	**-1,110**
장기차입금의증가(감소)	235	582	0	0	-400
사채의증가(감소)	702	724	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**66**	**-32**	**1,301**	**1,301**	**1,301**
현금의 증가	**-80**	**114**	**-165**	**-1**	**182**
기초현금	1,137	1,057	1,171	1,006	1,005
기말현금	1,057	1,171	1,006	1,005	1,187

Valuation Indicator

12월 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	2,925	3,491	4,942	5,456	5,325
BPS	37,359	38,290	41,415	45,054	48,561
DPS	1,550	1,850	1,850	1,850	1,850
Multiples (배)					
PER	13.6	14.2	17.7	16.0	16.4
PBR	1.1	1.3	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA	7.7	9.0	10.2	9.5	9.2

Financial Ratio

12월 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	-23.7%	19.3%	41.6%	10.4%	-2.4%
EBITDA(발표기준) 증가율	-1.9%	3.1%	15.9%	7.7%	-2.4%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	7.2%	8.4%	11.1%	11.4%	10.3%
ROE(지배순이익 기준)	8.1%	9.3%	12.5%	12.7%	11.4%
ROIC	8.0%	7.9%	8.2%	8.5%	8.0%
WACC	6.0%	6.1%	6.5%	6.5%	6.7%
안전성(%)					
부채비율	135.9%	140.0%	130.1%	115.3%	103.1%
순차입금비율	68.2%	71.6%	70.3%	65.1%	50.6%
이자보상배율	4.0	4.4	5.1	5.6	6.0

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
포스코인터내셔널	-	-	-	-	-	-	-	-

포스코인터내셔널 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-05-04	매수	110000		
2025-10-28	매수	73000	-12.65	19.59
2025-04-25	매수	78000	-35.9	-23.33
2025-03-26	매수	84000	-40.24	-35.24