기업분석 Company Report | 2026.05.04

포스코인터내셔널 047050

Analyst 김진범 | 철강/건설
02-3779-3516, jb.kim@sangsanginib.com

에너지가 끌어주고, 소재가 밀어주고

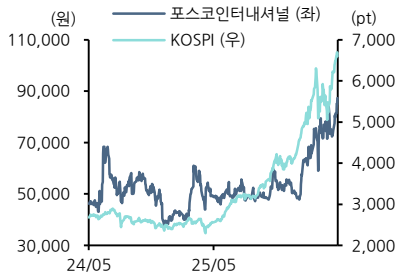
BUY 유지

목표주가 유지	100,000원
종가(26.04.30)	87,300원
상승여력	14.5%

Stock Data

KOSPI(04/30)	6,598.9pt
시가총액	153,581억원
액면가	5,000원
52주 최고가	87,300원
52주 최저가	45,900원
외국인지분율	7.7%
90일 일평균거래대금	806억원
주요주주지분율	
포스코홀딩스 (외 4인)	70.7%
유동주식비율	26.1%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1Q26 Review: 외형과 이익 모두 컨센서스 상회

포스코인터내셔널의 **1분기 실적은 매출액 8.4조원(+3.1% YoY), 영업이익 3,576억원(+32.3% YoY)을 기록하면서, 컨센서스를 전반적으로 상회**했다. (1) 에너지 및 소재 사업 전반의 실적 성장이 분기 실적을 견인하였다. 에너지 사업에서는 SENEX 가스전 판매량 확대(+35.0% YoY), LNG/터미널 계약 조건 갱신 및 트레이딩 물량 확대, 발전 사업에서의 이용률 개선에 따라 외형(+30.2% YoY)과 이익(+28.3% YoY) 모두 크게 확대되었다. 미얀마 가스전의 경우 유가 및 환율의 반영 시차, 설비 유지보수 비용으로 인해 에너지 가격 상승에 따른 증익 효과는 부재했다. (2) 소재 사업 중 철강의 실적은 견고했는데, 이는 환율 상승 및 EU TQO 종료 전 선제적 판매에 기인한다. 한편 인도네시아 현지 악천우로 인한 일시적 물류 차질로 인해 CPO 판매량 증가는 예상보다 본격화되지 못했다. 물론 2분기부터는 외형 확대에 따른 이익 증가에는 큰 지장이 없을 전망이다.

우려의 역설(逆說), 지정학적 충돌 및 패권 경쟁 구도는 우호적 환경

쉽게 종결되지 않는 미·이란의 갈등으로 인한 고유가 환경은 에너지 사업의 수익성에 분명히 우호적이며, 전후(戰後) 에너지 안보 관점에서 동사의 LNG 사업 잠재력 역시 주목할 만하다. 장기적으로 미·중 패권 경쟁 국면에서 비중국 희토류·영구자석 확보(동남아 업스트림 확보, 분리·정제 및 자석 제조사 지분 투자 등)를 통한 모빌리티 부문의 성장동력 및 경쟁력 강화 역시 눈여겨 봐야할 포인트다.

안정적인 성장세를 유지 가능, 장기 성장 잠재력은 충분

투자의견과 목표주가를 기존과 동일하게 유지한다. 2026~2027년 인니 팜·SENEX 가스전·LNG/터미널 기반의 안정적 이익 확대는 지속될 것으로 보인다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	32,261	1,158	515	2,925	13.6	7.3	1.1	8.1	3.9
2025	32,374	1,165	614	3,491	14.2	8.4	1.3	9.3	3.7
2026E	33,651	1,335	812	4,761	18.3	10.9	2.1	11.7	2.7
2027E	33,905	1,453	838	4,918	17.8	10.2	2.0	11.3	2.8
2028E	33,921	1,527	885	5,192	16.8	9.8	1.9	11.3	3.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 포스코인터내셔널 1Q26 실적 및 컨센서스 대비 괴리율

(단위: %, 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	%YoY	%QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	8,153.7	8,144.1	8,248.3	7,827.5	8,410.4	*+3.1*	*+7.4*	8,217.2	+2.4	7,878.1	+6.8
영업이익	270.2	313.7	315.9	265.6	357.5	*+32.3*	*+34.6*	306.6	+16.6	311.5	+14.8
세전이익	203.8	90.5	209.7	199.5	277.3	*+36.1*	*+39.0*	192.3	+44.2	333.0	-16.7
순이익	199.7	89.8	203.9	120.7	265.4	*+32.9*	*+119.9*	174.7	+51.9	245.0	+8.3
영업이익률	*3.3*	*3.9*	*3.8*	*3.4*	*4.3*			*3.7*		*4.0*	
세전이익률	*2.5*	*1.1*	*2.5*	*2.5*	*3.3*			*2.3*		*4.2*	
순이익률	*2.4*	*1.1*	*2.5*	*1.5*	*3.2*			*2.1*		*3.1*	

자료: 포스코인터내셔널, 상상인증권 추정치

표 2. 포스코인터내셔널 분기 및 연간 실적 Table

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**8,153.7**	**8,144.1**	**8,248.3**	**7,827.5**	**8,410.4**	**8,411.0**	**8,630.1**	**8,199.5**	**32,373.6**	**33,651.1**	**33,904.5**
에너지사업	858.2	921.2	1,226.3	988.0	1,118.0	1,179.0	1,204.3	1,059.1	3,993.7	4,560.4	4,786.9
소재사업	9,745.9	9,755.6	9,583.0	9,475.9	10,054.6	9,933.9	10,168.4	9,746.4	38,560.4	39,903.3	39,983.6
매출원가	7,694.1	7,654.1	7,737.4	7,352.3	7,862.1	7,887.1	8,099.7	7,708.1	30,437.9	31,557.0	31,663.2
매출총이익	**459.6**	**490.0**	**510.9**	**475.2**	**548.3**	**523.9**	**530.4**	**491.5**	**1,935.7**	**2,094.1**	**2,241.4**
GPM (%)	*5.6*	*6.0*	*6.2*	*6.1*	*6.5*	*6.2*	*6.1*	*6.0*	*6.0*	*6.2*	*6.6*
판관비	189.4	176.3	195.0	209.6	190.8	174.0	191.2	203.2	770.4	759.3	788.4
영업이익	**270.2**	**313.7**	**315.9**	**265.6**	**357.5**	**349.9**	**339.2**	**288.3**	**1,165.3**	**1,334.9**	**1,453.0**
OPM (%)	3.3	3.9	3.8	3.4	4.3	4.2	3.9	3.5	3.6	4.0	4.3
에너지사업	135.0	149.3	197.4	144.9	173.2	199.6	190.7	160.6	626.6	724.1	783.6
OPM (%)	*15.7*	*16.2*	*16.1*	*14.7*	*15.5*	*16.9*	*15.8*	*15.2*	*15.7*	*15.9*	*16.4*
소재사업	130.6	155.5	114.1	130.6	181.6	143.4	141.8	130.9	530.8	597.6	655.2
OPM (%)	*1.3*	*1.6*	*1.2*	*1.4*	*1.8*	*1.4*	*1.4*	*1.3*	*1.4*	*1.5*	*1.6*
세전이익	**203.8**	**90.5**	**209.7**	**199.5**	**277.3**	**200.8**	**226.7**	**173.4**	**703.5**	**878.2**	**922.4**
이익률 (%)	*2.5*	*1.1*	*2.5*	*2.5*	*3.3*	*2.4*	*2.6*	*2.1*	*2.2*	*2.6*	*2.7*
지배주주순이익	**199.7**	**89.8**	**203.9**	**120.7**	**265.4**	**182.5**	**206.0**	**157.6**	**614.1**	**811.5**	**838.3**
NPM (%)	*2.4*	*1.1*	*2.5*	*1.5*	*3.2*	*2.2*	*2.4*	*1.9*	*1.9*	*2.4*	*2.5*

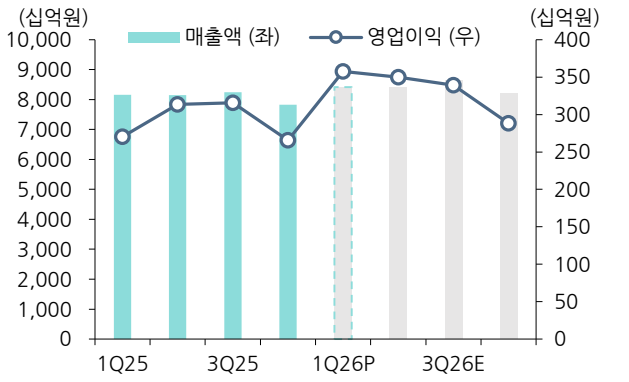
자료: 포스코인터내셔널, 상상인증권 추정치

표 3. 포스코인터내셔널 사업부별 매출액 및 영업이익

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**8,153.7**	**8,144.1**	**8,248.3**	**7,827.5**	**8,410.4**	**8,411.0**	**8,630.1**	**8,199.5**	**32,373.6**	**33,651.1**	**33,904.5**
에너지사업	858.2	921.2	1,226.3	988.0	1,118.0	1,179.0	1,204.3	1,059.1	3,993.7	4,560.4	4,786.9
미얀마 가스	150.1	202.2	150.1	144.0	154.8	203.8	151.5	139.8	646.4	649.9	657.0
LNG 터미널	138.5	133.2	470.4	320.4	367.6	331.6	333.5	333.5	1,062.5	1,366.2	1,641.5
발전사업	465.4	480.4	488.1	395.9	454.9	482.6	518.5	365.7	1,829.8	1,821.7	1,651.1
투자법인	102.9	104.5	116.6	126.8	139.7	152.0	164.4	170.7	450.8	626.8	696.4
ㄴ SENEX	81.2	89.8	105.3	116.0	123.3	137.1	153.0	159.8	392.3	573.3	641.8
소재사업	9,745.9	9,755.6	9,583.0	9,475.9	10,054.6	9,933.9	10,168.4	9,746.4	38,560.4	39,903.3	39,983.6
철강	3,721.1	3,678.1	3,774.3	3,373.0	3,800.4	3,627.8	3,796.7	3,198.6	14,546.5	14,423.5	13,726.8
소재/바이오	2,239.0	2,117.0	2,140.4	2,334.2	2,243.1	2,212.8	2,240.1	2,349.7	8,830.6	9,045.8	9,188.9
무역 법인	3,186.4	3,351.0	3,252.0	3,308.2	3,438.6	3,241.0	3,300.7	3,456.5	13,097.6	13,436.9	13,780.2
투자 법인	594.4	604.4	411.1	439.5	569.2	929.0	885.9	812.4	2,049.4	3,196.3	3,669.8
ㄴ 모터 코어	82.5	93.0	92.4	72.1	74.4	150.6	148.6	109.0	340.0	482.6	615.7
ㄴ 팜 사업	71.9	95.3	55.7	134.4	169.6	466.2	469.0	465.7	357.3	1,570.5	1,876.6
영업이익	**270.2**	**313.7**	**315.9**	**265.6**	**357.5**	**349.9**	**339.2**	**288.3**	**1,165.3**	**1,334.9**	**1,453.0**
OPM (%)	**3.3**	**3.9**	**3.8**	**3.4**	**4.3**	**4.2**	**3.9**	**3.5**	**3.6**	**4.0**	**4.3**
에너지사업	135.0	149.3	197.4	144.9	173.2	199.6	190.7	160.6	626.6	724.1	783.6
OPM (%)	***15.7***	***16.2***	***16.1***	***14.7***	***15.5***	***16.9***	***15.8***	***15.2***	***15.7***	***15.9***	***16.4***
미얀마 가스	87.2	139.8	90.0	75.4	85.8	134.8	99.9	87.2	392.4	407.7	415.4
LNG 터미널	8.9	11.7	23.2	14.1	25.0	26.5	18.0	14.9	57.9	84.5	107.1
발전사업	31.7	14.3	65.7	2.5	43.4	26.5	42.5	14.6	114.2	127.1	119.7
투자법인	14.6	-8.6	26.6	65.8	39.3	24.3	32.7	35.0	98.4	131.2	146.9
ㄴ SENEX	9.5	9.9	26.7	29.3	31.3	36.1	41.8	43.7	75.4	152.9	175.5
소재사업	130.6	155.5	114.1	130.6	181.6	143.4	141.8	130.9	530.8	597.6	655.2
OPM (%)	***1.3***	***1.6***	***1.2***	***1.4***	***1.8***	***1.4***	***1.4***	***1.3***	***1.4***	***1.5***	***1.6***
철강	50.0	84.7	67.3	35.4	59.8	43.5	45.6	32.0	237.4	180.9	185.5
소재/바이오	23.9	14.6	19.5	11.5	19.6	21.9	20.4	11.6	69.5	73.4	83.8
무역 법인	27.4	24.2	21.5	34.0	27.6	29.9	21.8	28.6	107.1	107.9	111.2
투자 법인	27.9	32.1	5.3	32.1	73.6	104.9	109.9	110.5	97.4	398.9	520.8
ㄴ 모터 코어	2.8	6.9	7.0	2.3	2.8	9.7	9.8	4.6	19.0	26.9	40.4
ㄴ 팜 사업	30.3	40.1	15.1	15.4	33.4	100.2	107.9	111.8	100.9	353.3	488.1

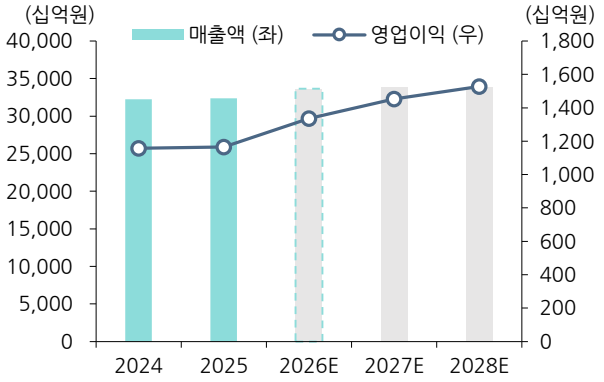
자료: 포스코인터내셔널, 상상인증권 추정치

그림 1. 분기별 매출액 및 영업이익



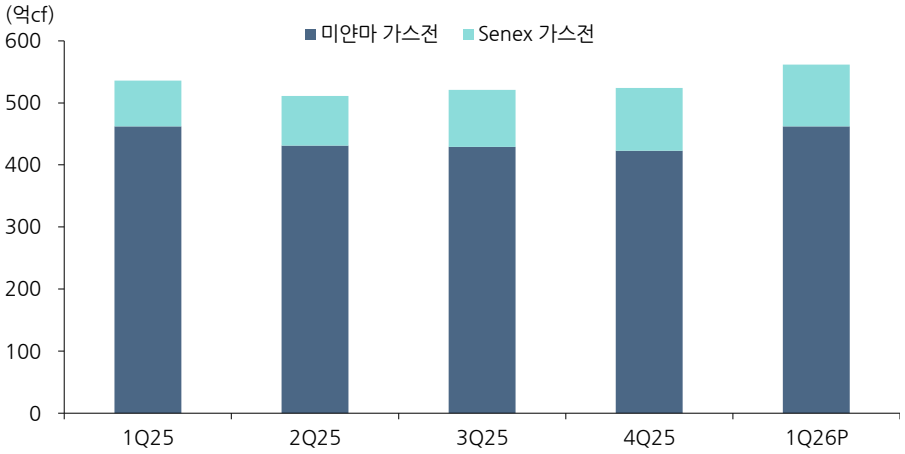
자료: 포스코인터내셔널, 상상인증권 추정치

그림 2. 연도별 매출액 및 영업이익



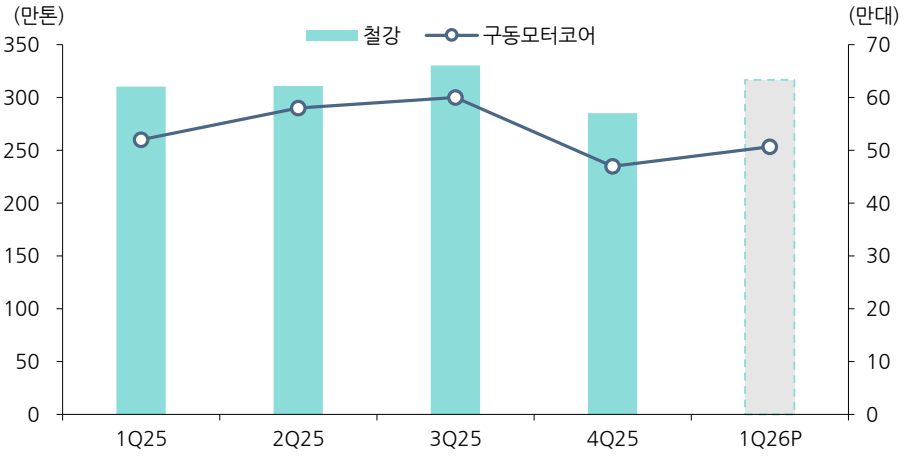
자료: 포스코인터내셔널, 상상인증권 추정치

그림 3. 분기별 가스전 판매량



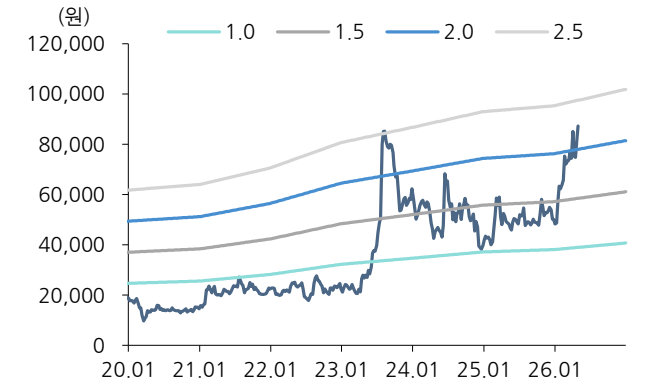
자료: 포스코인터내셔널, 상상인증권

그림 4. 주요 소재별 분기 판매량



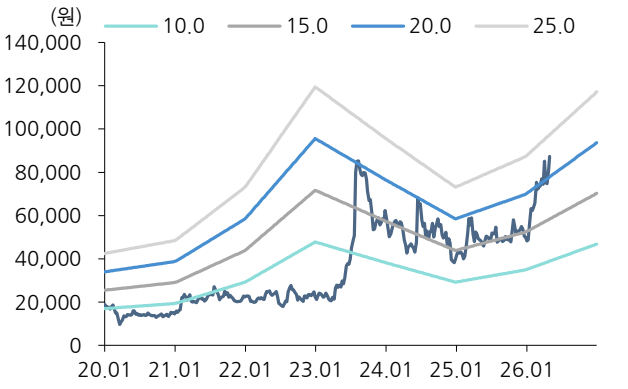
자료: 포스코인터내셔널, 상상인증권

그림 5. 포스코인터내셔널 P/B 밴드



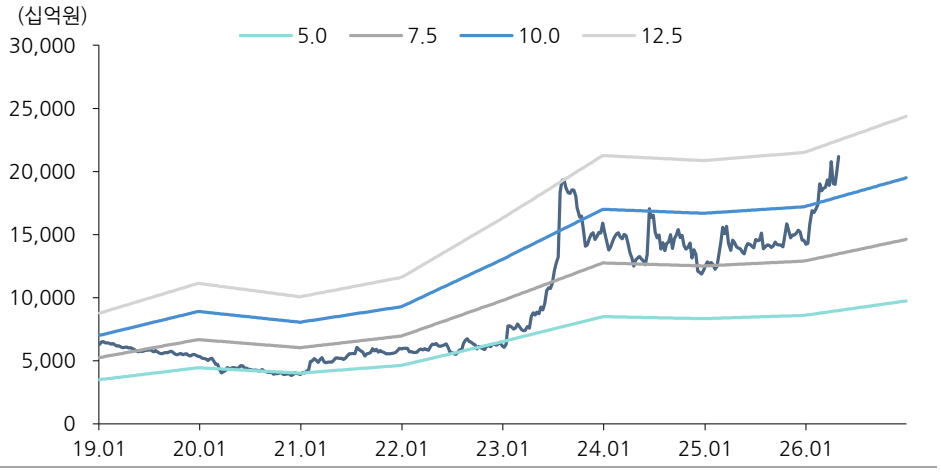
자료: 상상인증권 추정치

그림 6. 포스코인터내셔널 P/E 밴드



자료: 상상인증권 추정치

그림 7. 포스코인터내셔널 EV/EBITDA 밴드



자료: 상상인증권 추정치

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**8,268.2**	**7,556.0**	**7,569.9**	**7,386.5**	**7,366.2**
현금 및 현금성자산	1,057.2	1,171.5	1,302.1	1,056.7	1,025.1
매출채권	4,484.3	4,298.5	4,129.8	4,135.2	4,103.9
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,773.9	1,815.8	1,843.0
비유동자산	**9,068.2**	**11,197.0**	**12,250.0**	**13,278.0**	**14,251.7**
관계기업투자등	768.8	858.6	893.5	929.7	967.5
유형자산	4,240.6	5,070.1	5,809.8	6,534.9	7,214.7
무형자산	2,553.0	3,235.4	3,431.3	3,612.0	3,778.8
자산총계	**17,336.3**	**18,753.0**	**19,819.9**	**20,664.5**	**21,617.9**
유동부채	**6,659.7**	**6,612.2**	**6,796.8**	**6,894.7**	**6,967.5**
매입채무	2,937.1	3,012.5	3,175.0	3,249.9	3,298.6
단기금융부채	3,365.3	3,054.4	3,054.4	3,054.4	3,054.4
비유동부채	**3,327.2**	**4,328.2**	**4,741.9**	**5,056.1**	**5,470.9**
장기금융부채	3,042.1	3,940.7	4,340.7	4,640.7	5,040.7
부채총계	9,986.9	10,940.4	11,538.7	11,950.9	12,438.4
지배주주지분	**6,544.6**	**6,708.4**	**7,176.9**	**7,609.4**	**8,075.3**
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
이익잉여금	3,635.1	3,835.7	4,331.9	4,764.4	5,230.2
비지배주주지분	**804.9**	**1,104.2**	**1,104.2**	**1,104.2**	**1,104.2**
자본총계	**7,349.5**	**7,812.7**	**8,281.2**	**8,713.7**	**9,179.5**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**32,261.0**	**32,373.6**	**33,651.1**	**33,904.5**	**33,921.2**
매출원가	30,338.2	30,437.9	31,557.0	31,663.2	31,610.6
매출총이익	1,922.8	1,935.7	2,094.1	2,241.4	2,310.7
판매비와 관리비	765.0	770.4	759.3	788.4	783.9
영업이익	**1,157.8**	**1,165.3**	**1,334.9**	**1,453.0**	**1,526.8**
EBITDA	1,669.1	1,720.8	1,967.8	2,148.6	2,281.7
금융손익	-250.7	-164.3	-262.4	-277.6	-289.3
관계기업등 투자손익	-18.2	82.0	20.3	20.3	20.3
기타영업외손익	-127.2	-247.9	-42.5	-100.7	-101.7
세전계속사업이익	**761.7**	**835.1**	**1,050.3**	**1,095.0**	**1,156.1**
계속사업법인세비용	202.1	131.7	172.1	172.6	182.3
당기순이익	503.4	636.8	878.2	922.4	973.8
지배주주순이익	**514.6**	**614.1**	**811.5**	**838.3**	**885.0**
매출총이익률 (%)	6.0	6.0	6.2	6.6	6.8
영업이익률 (%)	3.6	3.6	4.0	4.3	4.5
EBITDA 마진률 (%)	5.2	5.3	5.8	6.3	6.7
세전이익률 (%)	2.4	2.6	3.1	3.2	3.4
지배주주순이익률 (%)	1.6	1.9	2.4	2.5	2.6
ROA (%)	3.0	3.4	4.2	4.1	4.2
ROE (%)	8.1	9.3	11.7	11.3	11.3
ROIC (%)	7.6	8.0	8.6	8.8	8.7

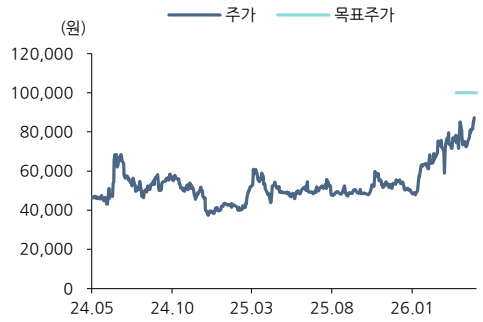
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**876.9**	**1,941.5**	**1,715.0**	**1,567.4**	**1,699.7**
당기순이익(손실)	503.4	636.8	878.2	922.4	973.8
현금수익비용가감	1,260.5	1,153.9	531.9	605.4	660.6
유형자산감가상각비	279.1	298.1	360.3	407.9	453.2
무형자산상각비	232.2	257.4	272.7	287.8	301.7
기타현금수익비용	749.1	598.4	-145.4	-134.6	-138.7
운전자본 증감	-558.2	505.6	304.9	39.6	65.3
매출채권의 감소(증가)	94.3	246.3	168.7	-5.4	31.3
재고자산의 감소(증가)	-65.3	314.2	-37.8	-41.8	-27.2
매입채무의 증가(감소)	-483.5	191.9	162.5	74.9	48.7
기타영업현금흐름	-103.7	-246.9	11.5	11.9	12.4
투자활동 현금흐름	**-846.1**	**-1,329.7**	**-1,669.1**	**-1,707.0**	**-1,712.1**
유형자산 처분(취득)	-721.5	-504.3	-1,100.0	-1,133.0	-1,133.0
무형자산 감소(증가)	-357.8	-380.5	-468.5	-468.5	-468.5
투자자산 감소(증가)	192.9	55.2	-18.0	-19.6	-21.2
기타투자활동	40.4	-500.2	-82.5	-85.9	-89.4
재무활동 현금흐름	**-176.1**	**-465.3**	**84.7**	**-105.8**	**-19.1**
차입금의 증가(감소)	-250.9	-119.1	400.0	300.0	400.0
자본의 증가(감소)	-176.6	-423.1	-315.3	-405.8	-419.1
배당금 지급	176.6	423.1	315.3	405.8	419.1
기타재무활동	251.5	76.9	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-79.7**	**114.3**	**130.6**	**-245.4**	**-31.6**
기초현금	1,136.9	1,057.2	1,171.5	1,302.1	1,056.7
기말현금	1,057.2	1,171.5	1,302.1	1,056.7	1,025.1

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	13.6	14.2	18.3	17.8	16.8
P/B	1.1	1.3	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	7.3	8.4	10.9	10.2	9.8
P/S	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	3.9	3.7	2.7	2.8	3.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	-2.6	0.3	3.9	0.8	0.0
영업이익 증가율	-0.5	0.6	14.5	8.8	5.1
세전이익 증가율	-16.7	9.6	25.8	4.3	5.6
지배주주순이익 증가율	-23.6	19.3	32.2	3.3	5.6
EPS 증가율	-23.6	19.3	36.4	3.3	5.6
안정성 (%)					
부채비율	135.9	140.0	139.3	137.2	135.5
유동비율	124.2	114.3	111.4	107.1	105.7
순차입금/자기자본	70.1	73.4	72.5	75.1	76.0
영업이익/금융비용	4.0	4.4	4.2	4.4	4.4
총차입금 (십억원)	6,407.5	6,995.1	7,395.1	7,695.1	8,095.1
순차입금 (십억원)	5,154.8	5,736.9	6,002.7	6,544.4	6,972.2
주당지표 (원)					
EPS	2,925	3,491	4,761	4,918	5,192
BPS	37,201	38,133	40,796	43,254	45,903
SPS	183,382	184,022	191,283	192,724	192,819
DPS	1,550	1,850	2,380	2,460	2,600

포스코인터내셔널 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-03-26	Buy	100,000	1년	-22.3	-12.7
2026-05-04	Buy	100,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	