COMPANY UPDATE

2026. 5. 4

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

포스코인터내셔널 (047050)

우호적 영업 환경과 갖춰진 역량

- 1Q26 연결기준 영업이익은 3,575억 원으로, 컨센서스 15% 상회
- 미얀마 가스전 판매량 증가 및 발전사업 성수기 효과 등이 복합 작용한 결과
- 최근 유가 상승은 3Q26부터 미얀마 가스전 실적에 긍정적 기여할 것. 에너지원 확보를 위한 각국 노력이 지속 강화되는 영업환경은 동사에 유리한 흐름

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	104,000원 19.1%
현재주가	87,300원
시가총액	15.4조원
주식수 (유동주식 비중)	175,922,788주 (26.1%)
52주 최저/최고	45,900원/87,300원
60일-평균거래대금	813.2억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코인터내셔널 (%)	15.8	55.6	76.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-7.4	-3.6	-31.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	104,000	88,000	18.2%
2026E EPS	4,887	4,698	4.0%
2027E EPS	5,044	5,118	-1.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	90,375
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

컨센서스 상회한 1Q26 실적: 포스코인터내셔널의 1Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 7.4%, 34.6% 증가한 8.4조, 3,575억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 15% 상회하였다. 에너지 사업 실적은 미얀마 가스전의 전분기 대비 판매량 증가 및 발전사업의 성수기 효과에 기반한 이익 증가를 경험하였으며, 글로벌 사업 실적에서는 유럽의 철강 수입 세이프가드 정책 변화 전 판매량 증가에 기인한 견고한 철강 trading 실적이 컨센서스 상회 요인으로 작용하였다. 작년말 인수한 인도네시아 팜농장 PT. PAR 실적이 이번 분기부터 온기 반영되었으나, 계절성 감안 시 하반기에 좀 더 실적 기여가 커질 것으로 기대된다. 전반적으로 각 사업부들의 실적 고저가 서로 상쇄되며 꾸준히 안정적인 전사 실적이 이어지고 있다는 점이 긍정적이다.

에너지 사업 확장을 선택한 동사의 전략적 행보가 빛을 발할 것: 이란 전쟁으로 인해 3월부터 급등했던 유가는 동사의 가스전 사업모델 특성상 당장의 실적이 아니라 3Q26 실적부터 점차 긍정적으로 기여할 것이다. 그러나 더 중요한 것은 이란 전쟁 이후에도 에너지원 확보를 위한 각국의 노력이 더 강화될 가능성이 높으며, 이러한 영업환경은 지난 수년간 LNG value chain 일원화 및 확장을 위해 투자를 단행하며 역량을 강화해 온 동사의 전략적 행보가 빛을 발할 수 있는 유리한 환경이라는 점이다. 좀 더 구체적인 사업 구조를 확인할 필요가 있으나, 알래스카 가스전 프로젝트 참여 및 향후 미국 가스전 지분 일부 투자 등 추가적인 에너지 사업 확장 가능성이 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 더불어, 희토류 영구자석 value chain 구축을 위한 투자 및 협업도 올해 중으로 진행될 것으로 예상되는 등 본업의 안정적 실적과 함께 신규 사업 확장을 통한 모멘텀도 기대할 수 있기에 BUY 투자의견을 유지한다. 또한, 투자 확대를 통한 이익 성장에 기반해 글로벌 사업에 부여하던 peer valuation 대비 할인율을 하향 조정하여, 목표주가를 18% 상향한 104,000원으로 제시한다.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	8,410.4	3.1	7.4	4.3	1.7
영업이익	357.5	32.3	34.6	20.8	13.9
세전이익	336.9	26.4	204.2	28.6	32.3
순이익	277.3	36.1	108.8	51.3	59.0
이익률 (%)					
영업이익	4.3				
세전이익	4.0				
순이익	3.3				

자료: 포스코인터내셔널, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	13.4	17.0	17.3
P/B	1.3	1.9	1.8
EV/EBITDA	8.6	9.8	9.2
Div yield (%)	3.7	2.7	2.7
EPS 증가율 (%)	14.4	31.7	3.2
ROE (%)	8.6	11.2	10.4
주당지표 (원)			
EPS	3,712	4,887	5,044
BVPS	43,093	45,885	48,519
DPS	1,850	2,350	2,350

삼성증권

포스코인터내셔널: 연결 기준 실적 추정치

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**8,153.7**	**8,144.1**	**8,248.3**	**7,827.5**	**8,410.4**	**8,426.5**	**8,621.6**	**8,444.2**	**32,373.6**	**33,902.7**	**35,091.4**
에너지	858.2	921.2	1,226.3	988.0	1,118.0	1,019.2	1,246.0	1,165.0	3,993.7	4,548.3	4,953.7
E&P	151.3	203.2	151.2	145.0	155.7	344.6	324.0	330.0	650.7	1,154.3	1,485.3
LNG사업 (터미널/연계사업)	138.5	133.2	470.4	320.4	367.6	235.4	434.6	407.1	1,062.5	1,444.7	1,609.4
발전	465.4	480.4	488.1	395.9	454.9	424.3	475.8	417.1	1,829.8	1,772.1	1,804.1
기타 (투자/연료전지)	21.8	14.6	11.3	10.7	16.5	14.9	11.5	10.9	58.4	53.8	54.9
글로벌	**9,745.9**	**9,755.6**	**9,583.0**	**9,475.9**	**10,054.6**	**10,003.5**	**9,971.7**	**9,875.3**	**38,560.4**	**39,905.0**	**40,522.3**
철강	4,995.7	5,116.5	5,159.6	4,798.2	5,186.0	5,115.3	5,048.4	4,940.9	20,070.0	20,290.6	20,569.2
식량소재	964.4	678.6	755.1	909.0	857.5	869.4	894.6	919.0	3,307.1	3,540.6	3,680.5
포스코모빌리티솔루션	286.2	309.7	305.9	385.5	313.2	320.8	330.8	317.4	1,287.3	1,282.2	1,481.0
무역법인	3,186.4	3,351.0	3,252.0	3,308.2	3,438.6	3,438.6	3,438.6	3,438.6	13,097.6	13,754.4	13,754.4
기타 조정	-290.9	-304.3	-493.7	-529.1	-344.8	-344.8	-344.8	-344.8	(1,618.0)	(1,379.1)	(1,379.1)
영업이익	**270.2**	**313.7**	**315.9**	**265.5**	**357.5**	**360.6**	**383.1**	**288.8**	**1,165.3**	**1,390.0**	**1,464.3**
에너지	**135.0**	**164.6**	**197.4**	**144.9**	**173.2**	**188.5**	**218.3**	**129.6**	**641.9**	**709.5**	**767.2**
E&P	79.8	131.9	82.0	62.4	76.7	129.0	105.1	84.2	356.1	394.9	442.4
LNG사업 (터미널/연계사업)	8.9	11.7	23.2	14.1	19.0	21.9	23.6	19.9	57.9	84.4	93.9
발전	31.7	14.3	65.7	2.5	43.4	16.9	68.8	4.7	114.2	133.8	134.6
기타 (투자/연료전지)	14.6	6.7	26.5	65.9	34.1	20.8	20.8	20.8	113.7	96.4	96.4
글로벌	**130.6**	**155.5**	**114.2**	**130.6**	**181.6**	**172.2**	**164.8**	**159.2**	**530.9**	**677.8**	**697.1**
철강	69.1	94.8	94.4	64.0	79.3	68.1	62.2	60.9	322.3	270.6	253.4
식량소재	4.8	4.5	-7.6	-17.1	0.1	24.5	33.5	29.3	(15.4)	87.3	105.7
포스코모빌리티솔루션	-0.3	3.9	2.3	-4.1	0.7	1.4	2.4	2.3	1.8	6.9	16.1
무역법인	27.4	24.2	21.5	34.0	27.6	20.7	20.7	20.7	107.1	89.8	82.9
기타 투자	29.6	28.1	3.6	53.8	73.9	57.4	46.0	46.0	115.1	223.2	239.0
영업이익률 (%)	**3.3**	**3.9**	**3.8**	**3.4**	**4.3**	**4.3**	**4.4**	**3.4**	**3.6**	**4.1**	**4.2**
에너지	**15.7**	**17.9**	**16.1**	**14.7**	**15.5**	**18.5**	**17.5**	**11.1**	**16.1**	**15.6**	**15.5**
E&P	52.7	64.9	54.2	43.0	49.3	37.4	32.4	25.5	54.7	34.2	29.8
LNG사업 (터미널/연계사업)	6.4	8.8	4.9	4.4	5.2	9.3	5.4	4.9	5.4	5.8	5.8
발전	6.8	3.0	13.5	0.6	9.5	4.0	14.5	1.1	6.2	7.6	7.5
기타 (투자/연료전지)	67.0	45.9	234.5	615.9	206.7	139.4	180.1	190.2	194.7	179.0	175.5
글로벌	**1.3**	**1.6**	**1.2**	**1.4**	**1.8**	**1.7**	**1.7**	**1.6**	**1.4**	**1.7**	**1.7**
철강	1.4	1.9	1.8	1.3	1.5	1.3	1.2	1.2	1.6	1.3	1.2
식량소재	0.5	0.7	-1.0	-1.9	0.0	2.8	3.7	3.2	(0.5)	2.5	2.9
포스코모빌리티솔루션	-0.1	1.3	0.8	-1.1	0.2	0.4	0.7	0.7	0.1	0.5	1.1
무역법인	0.9	0.7	0.7	1.0	0.8	0.6	0.6	0.6	0.8	0.7	0.6
기타 투자	4.9	4.7	0.6	8.9	12.2	9.5	7.6	7.6	4.8	9.2	9.9

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포스코인터내셔널: 목표주가 산정

(십억원)	가치
글로벌 사업	**13,814.8**
2027년 EBITDA	1,048.3
EV/EBITDA (배)*	13.2
에너지 사업	**8,943.9**
2027년 EBITDA	1,118.5
EV/EBITDA (배)**	8.0
순부채	-4,664.0
자사주	332.5
기업 가치	**18,427.1**
주식 수	175,922,788
목표주가 (원)	**104,000**

참고: * 글로벌 peer 평균에 매출 규모 차이를 반영하여 20% 할인; 글로벌 peer 평균 적용
자료: 삼성증권 추정

글로벌 peer valuation

(십억원)	매출	영업이익	순이익	EPS 증가율	P/E	ROE	P/B	EBITDA 증가율	EV/EBITDA	영업이익률
(2027E)				(CAGR*, %)	(배)	(%)	(배)	(CAGR*, %)	(배)	(%)
포스코인터내셔널	**35,091**	**1,464**	**821**	**1.8**	**17.3**	**10.4**	**1.8**	**3.8**	**9.2**	**4.2**
Mitsubishi	199,509	6,776	9,398	10.5	16.8	11.0	1.8	(8.6)	21.3	3.4
Mitsui	143,039	5,365	9,237	0.4	15.7	11.6	1.7	(10.7)	21.1	3.8
Marubeni	83,019	3,662	5,895	6.2	15.1	13.4	2.0	(0.5)	20.0	4.4
Sumitomo	74,456	4,681	6,086	0.3	10.5	12.8	1.3	20.5	13.2	6.3
Itochu	151,821	7,510	9,157	6.8	13.4	14.2	1.8	(0.7)	15.0	4.9
Toyota Tsusho	114,268	4,861	4,078	9.3	13.5	15.2	2.0	6.1	10.0	4.3
Sojitz	27,413	980	1,212	3.7	9.4	11.2	1.0	1.6	14.7	3.6
일본 상사업체 평균				**5.3**	**13.5**	**12.8**	**1.6**	**1.1**	**16.5**	**4.4**
BP	306,810	33,432	14,965	1328.3	10.7	14.9	1.7	(7.0)	4.0	10.9
EQT	14,033	6,011	4,236	19.5	12.0	11.0	1.2	3.6	6.2	42.8
Southwestern Energy	7,464	2,513	1,639	n/a	n/a	21.1	n/a	23.1	n/a	33.7
Antero Resources	10,160	2,777	2,015	50.0	8.1	15.3	1.2	4.3	4.5	27.3
Exxon Mobil	549,634	76,617	58,358	20.9	15.1	14.3	2.2	(0.0)	7.6	13.9
Range Resources	5,438	1,931	1,434	25.3	9.6	17.9	1.7	2.7	5.6	35.5
Chevron	299,999	46,289	32,508	31.5	16.2	11.5	2.0	(2.5)	6.9	15.4
Cheniere Energy	32,765	9,310	4,826	(17.6)	15.7	34.1	4.7	1.1	10.3	28.4
Shell	437,139	51,822	34,363	19.9	10.2	12.0	1.3	(3.7)	4.7	11.9
Total Energies	305,142	42,496	27,900	21.5	10.0	14.2	1.5	(2.7)	5.2	13.9
Excelerate Energy	2,559	652	337	38.8	13.5	6.6	0.8	11.5	10.6	25.5
The Willams	19,674	8,079	4,771	10.5	26.9	22.8	6.1	12.5	13.4	41.1
Kinder Morgan	27,005	7,923	4,801	2.9	21.7	10.4	2.1	4.6	11.6	29.3
Energy Transfer	160,607	17,232	9,393	15.0	11.7	15.5	1.9	3.3	8.2	10.7
TC Energy Corp	18,066	10,059	4,377	10.4	21.1	14.6	3.3	4.5	13.2	55.7
LNG 관련업체 평균				**112.7**	**14.5**	**15.8**	**2.3**	**3.7**	**8.0**	**26.4**

참고: * 2026-2028년 CAGR
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**32,261**	**32,374**	**33,903**	**35,091**	**36,003**
매출원가	30,338	30,438	31,693	32,765	33,616
매출총이익	**1,923**	**1,936**	**2,210**	**2,326**	**2,388**
(매출총이익률, %)	6.0	6.0	6.5	6.6	6.6
판매 및 일반관리비	765	770	820	862	907
영업이익	**1,158**	**1,165**	**1,390**	**1,464**	**1,481**
(영업이익률, %)	3.6	3.6	4.1	4.2	4.1
영업외손익	**-452**	**-330**	**-162**	**-197**	**-207**
금융수익	1,433	1,238	495	485	474
금융비용	1,709	1,573	732	725	717
지분법손익	128	68	87	86	85
기타	-304	-62	-12	-43	-49
세전이익	**705**	**835**	**1,228**	**1,268**	**1,274**
법인세	202	132	327	380	382
(법인세율, %)	28.6	15.8	26.6	30.0	30.0
계속사업이익	560	703	901	887	892
중단사업이익	-56	0	0	0	0
순이익	**503**	**703**	**901**	**887**	**892**
(순이익률, %)	1.6	2.2	2.7	2.5	2.5
지배주주순이익	515	614	877	870	874
비지배주주순이익	-11	89	24	18	18
EBITDA	1,669	1,721	1,999	2,078	2,101
(EBITDA 이익률, %)	5.2	5.3	5.9	5.9	5.8
EPS (지배주주)	2,925	3,491	5,123	5,044	5,069
EPS (연결기준)	2,862	3,999	4,744	4,665	4,690
수정 EPS (원)*	3,245	3,712	4,887	5,044	5,069

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**8,268**	**7,556**	**7,808**	**8,137**	**8,585**
현금 및 현금등가물	1,057	1,171	1,103	1,159	1,269
매출채권	4,183	4,204	4,347	4,468	4,626
재고자산	2,081	1,736	1,861	1,982	2,119
기타	947	444	497	528	572
비유동자산	**9,068**	**11,197**	**11,354**	**11,470**	**11,569**
투자자산	814	2,797	2,831	2,831	2,831
유형자산	4,241	5,070	5,220	5,335	5,425
무형자산	2,553	3,235	3,235	3,235	3,235
기타	1,461	95	67	68	77
자산총계	**17,336**	**18,753**	**19,162**	**19,607**	**20,153**
유동부채	**6,660**	**6,612**	**6,502**	**6,540**	**6,675**
매입채무	2,098	2,200	2,281	2,361	2,447
단기차입금	1,600	1,793	1,793	1,793	1,793
기타 유동부채	2,962	2,620	2,429	2,386	2,435
비유동부채	**3,327**	**4,326**	**4,326**	**4,326**	**4,326**
사채 및 장기차입금	2,708	3,157	3,157	3,157	3,157
기타 비유동부채	619	1,169	1,169	1,169	1,169
부채총계	**9,987**	**10,940**	**10,830**	**10,868**	**11,003**
지배주주지분	**6,545**	**6,708**	**7,228**	**7,635**	**8,047**
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,837	1,851	1,851	1,851	1,851
이익잉여금	3,635	3,836	4,355	4,762	5,174
기타	193	142	142	142	142
비지배주주지분	**805**	**1,104**	**1,104**	**1,104**	**1,104**
자본총계	**7,349**	**7,813**	**8,332**	**8,739**	**9,151**
순부채	5,155	4,945	4,822	4,666	4,456

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**877**	**1,942**	**1,966**	**1,926**	**1,909**
당기순이익	503	703	901	887	892
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,260	1,154	1,274	1,208	1,223
유형자산 감가상각비	279	298	351	356	362
무형자산 상각비	232	257	257	257	257
기타	749	598	665	594	604
영업활동 자산부채 변동	-558	506	-142	-103	-140
투자활동에서의 현금흐름	**-846**	**-1,330**	**-1,501**	**-1,330**	**-1,258**
유형자산 증감	-722	-1,560	-1,805	-1,610	-1,539
장단기금융자산의 증감	-38	611	638	638	638
기타	-86	-380	-334	-357	-357
재무활동에서의 현금흐름	**-176**	**-465**	**-501**	**-508**	**-508**
차입금의 증가(감소)	146	-48	-192	-100	-100
자본금의 증가(감소)	11	0	0	0	0
배당금	-177	-423	-315	-413	-413
기타	-156	5	5	5	5
현금증감	-80	114	-68	56	110
기초현금	1,137	1,057	1,171	1,103	1,159
기말현금	1,057	1,171	1,103	1,159	1,269
Gross cash flow	**1,764**	**1,857**	**2,175**	**2,095**	**2,115**
Free cash flow	**122**	**211**	**90**	**224**	**259**

재무비율 및 주당지표

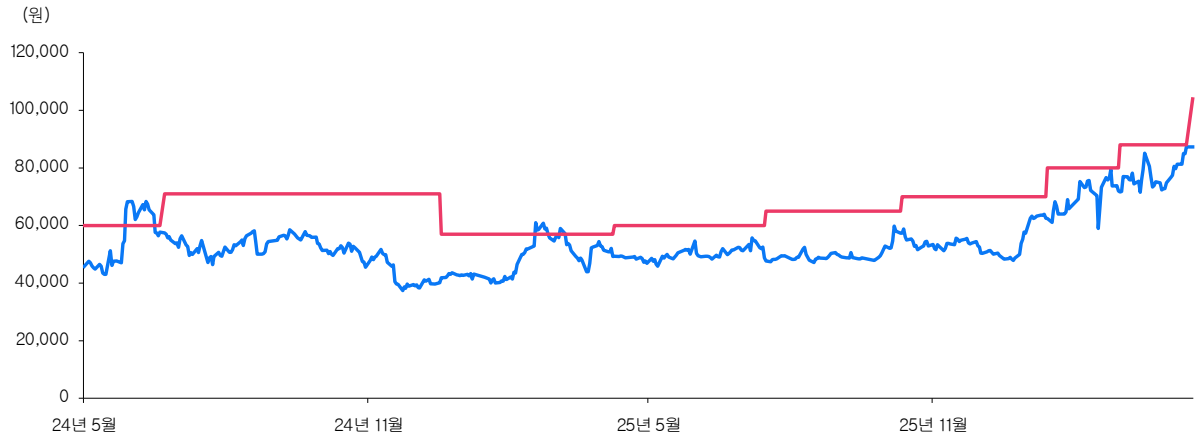
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-2.6	0.3	4.7	3.5	2.6
영업이익	-0.5	0.6	19.3	5.3	1.1
순이익	-26.0	39.7	28.1	-1.6	0.5
수정 EPS**	-18.6	14.4	31.7	3.2	0.5
주당지표					
EPS (지배주주)	2,925	3,491	5,123	5,044	5,069
EPS (연결기준)	2,862	3,999	4,744	4,665	4,690
수정 EPS**	3,245	3,712	4,887	5,044	5,069
BPS	39,717	43,093	45,885	48,519	50,846
DPS (보통주)	1,550	1,850	2,350	2,350	2,450
Valuations (배)					
P/E***	13.6	13.4	17.9	17.3	17.2
P/B***	1.0	1.3	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	7.7	8.6	9.8	9.2	8.9
비율					
ROE (%)	8.2	8.6	10.7	10.4	10.0
ROA (%)	3.0	3.9	4.8	4.6	4.5
ROIC (%)	7.9	10.2	12.7	12.7	12.9
배당성향 (%)	52.5	49.5	49.5	50.4	52.2
배당수익률 (보통주, %)	3.9	3.7	2.7	2.7	2.8
순부채비율 (%)	70.1	63.3	57.9	53.4	48.7
이자보상배율 (배)	4.0	4.4	5.4	5.8	6.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/26	7/8	2025/1/3	4/25	8/1	10/28	2026/1/30	3/18	5/4
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	60000	71000	57000	60000	65000	70000	80000	88000	104000
괴리율 (평균)	-11.46	-29.17	-14.95	-16.46	-23.25	-22.45	-12.33	-12.44	
괴리율 (최대or최소)	14.00	-17.61	7.02	-7.17	-8.00	-8.71	-0.63	-3.30	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA