

EARNINGS PREVIEW

14 Jul. 2026

이정우 철강 | jungwoo@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	82,000	101,000	하향
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (07/13)	50,600원
예상 주가상승률	62.1%
시가총액	89,017억원
비중(KOSPI내)	0.15%
발행주식수	175,923천주
52주 최저가/최고가	45,650 - 87,300원
90일 일평균거래대금	436억원
외국인 지분율	7.9%
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	10.1	9.7
PBR(배)	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	8.4	7.4	7.0
배당수익률(%)	3.7	3.7	3.7

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(14.8)	(5.9)	(1.7)	2.0
KOSPI 대비 상대수익률	1.4	(51.0)	(116.1)	(59.5)

DAOL 다올투자증권

포스코인터내셔널 (047050)

바뀐 건 없다. 밸류에이션 매력도 충분

Issue

2Q26E Preview

Pitch

2Q26E 실적 컨센서스 소폭 상회 예상. 철강 트레이딩 이외 전 사업 부문 호조 예상하며, 팜 인수 효과가 점차 가시화되는 중. 적정주가는 8.2만원으로 하향하나 동사 중장기 사업 확장 방향성은 긍정적

Rationale

- 2Q26E 매출액과 영업이익 각각 8.5조원(YoY +4.6%, QoQ +1.3%), 3,859억원(YoY +23%, QoQ +7.9%)로 컨센서스 상회 전망. 유럽 TRQ 시행 전 선출하 효과로 1Q26 기저가 높은 철강 트레이딩 사업 이외 전 사업부문 양호한 실적 예상. 특히, 1Q26 호우로 생산과 판매 차질이 있던 팜 부문은 2Q26E 매출액과 이익이 정상화 구간으로 진입 중이라고 판단, 영업이익 606억원(YoY +51%, OPM 28.5%) 추정. 세넥스 가스전은 중설로 인한 효과로 2Q26E 영업이익 326억원(YoY +229.7%) 전망
- 동사의 중장기 성장 방향성은 긍정적. 최근에 제시한 2031년 LNG 밸류체인 매출액과 영업이익 목표는 각각 9.0조원과 1.4조원+α. 2025년에서 2031년까지 LNG 트레이딩 물량 182만톤→635만톤, 터미널 용량 93만kl→180만kl, 북미 가스전 인수, LNG 병커링, 풍력발전과 태양광+BESS 발전 확대 계획 중. 에너지 부문과는 별개로 희토류 채굴, 정제, 영구자석 제조까지 희토류 전 밸류체인을 구축하며 전략자원과 에너지자원 사업 확장 진행 중
- 적정 PBR 2배로 하향 조정하며 적정주가는 8.2만원으로 하향. 유가 하락과 더불어 증익 구간 돌입하기 이전 기대감이 주가에 상당부분 선반영되어 현재는 기대감 희석 판단. 다만, 현재 멀티플은 1.2배이며 최근 3년 저점 수준으로 밸류에이션 매력 충분하며 향후 지속적인 성장이 예정되어 있음. 또한, POSCO홀딩스가 동사 지분 50%까지 축소 계획을 발표해 오버행 리스크는 단기간 존재하나 일단락된 이후에는 유통주식수 증가로 동사 거래 유동성 제고 가능해 긍정적

2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후			변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	8,518.4	8,572.2	(0.6)	8,407.2	1.3	8,144.1	4.6	8,410.4	1.3		
영업이익	385.9	356.7	8.2	356.5	8.2	313.7	23.0	357.5	7.9		
지배주주순이익	246.9	224.9	9.8	212.4	16.2	89.8	175.0	265.4	(7.0)		
OPM	4.5%	4.2%	0.4%p	4.2%	0.3%p	3.9%	0.7%p	4.3%	0.3%p		
NIM	2.9%	2.6%	0.3%p	2.5%	0.4%p	1.1%	1.8%p	3.2%	(0.3) %p		

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

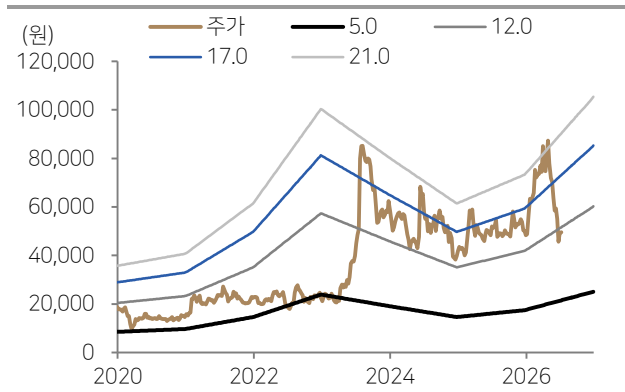
Fig. 1: Valuation Table

(원, %, 배)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
BPS(원)	28,259	32,283	34,693	37,201	38,133	40,990
YoY(%)		14%	7%	7%	3%	7%
적전 PBR						2.0
적정주가(십억원)						81,981
적정주가(원)						82,000
종가(원)						50,600
상승여력						62.1%

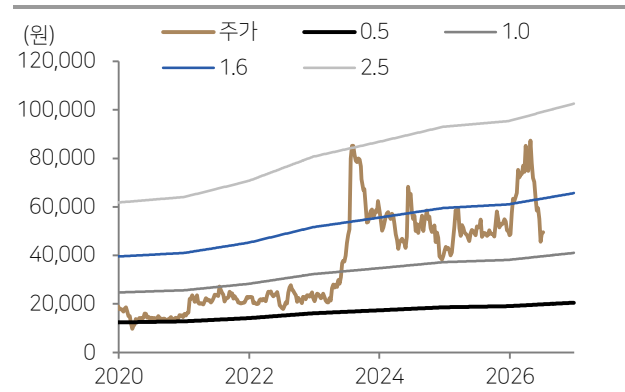
Source: 다올투자증권

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	8,572.2	8,689.0	8,524.1	8,848.3	8,518.4	8,730.5	8,546.8	9,095.1	(0.6)	0.5	0.3	2.8
영업이익	356.7	356.7	319.8	346.4	385.9	381.0	293.8	373.1	8.2	6.8	(8.1)	7.7
영업이익률	4.2	4.1	3.8	3.9	4.5	4.4	3.4	4.1	0.3	0.3	(0.4)	0.2
EBITDA	509.9	512.4	477.9	507.0	542.8	540.2	455.3	536.9	6.5	5.4	(4.7)	5.9
EBITDA이익률	5.9	5.9	5.6	5.7	6.4	6.2	5.3	5.9	0.5	0.3	(0.3)	0.2
지배주주순이익	224.9	241.3	124.6	236.4	246.9	259.2	106.6	255.9	9.8	7.4	(14.4)	8.2

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 포스코인터내셔널, 다올투자증권

Fig. 5: 포스코인터내셔널 실적추정

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결매출액	8,154	8,144	8,248	7,828	8,410	8,518	8,731	8,547	32,374	34,206	35,875
YoY(%)	5%	-2%	-1%	-1%	3%	5%	6%	9%	0%	6%	5%
소재	9,746	9,756	9,583	9,476	10,055	9,731	9,899	9,731	38,560	39,416	40,437
철강	3,721	3,678	3,774	3,373	3,800	3,622	3,847	3,388	14,547	14,657	14,692
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	13,852
투자법인	594	604	411	440	569	625	640	673	2,049	2,507	3,176
인니팜	72	95	56	134	170	213	249	278	357	909	1,533
에너지	858	921	1,226	988	1,118	1,140	1,204	1,146	3,994	4,609	5,209
E&P	254	308	268	272	295	373	340	312	1,102	1,320	1,539
미얀마	150	202	150	144	155	205	166	136	646	661	688
세넥스	81	90	105	116	123	150	157	159	392	590	787
발전사업	465	480	488	396	455	446	495	491	1,830	1,887	1,954
LNG/터미널	139	133	470	320	368	322	369	344	1,063	1,402	1,717
연결영업이익	270	314	316	266	358	386	381	294	1,165	1,418	1,514
YoY(%)	2%	-10%	-12%	84%	32%	23%	21%	11%	4%	22%	7%
소재	131	156	114	131	182	177	184	153	531	696	715
철강	50	85	67	35	60	58	67	37	237	222	227
소재바이오	24	15	20	12	20	16	15	16	70	66	65
무역법인	27	24	22	34	28	32	30	26	107	115	117
투자법인	28	32	5	32	74	66	67	69	97	276	285
인니팜	30	40	15	15	33	61	59	61	101	214	242
에너지	135	149	197	145	173	208	196	141	627	718	798
E&P	94	123	109	128	116	162	132	114	455	524	579
미얀마	87	140	90	75	86	131	96	78	392	391	402
세넥스	10	10	27	29	31	33	38	38	75	140	195
발전사업	32	14	66	3	43	30	48	11	114	132	132
LNG/터미널	9	12	23	14	19	15	16	16	58	66	88
영업이익률(%)	3.3	3.9	3.8	3.4	4.3	4.5	4.4	3.4	3.6	4.1	4.2
소재	1.3	1.6	1.2	1.4	1.8	1.8	1.9	1.6	1.4	1.8	1.8
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	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8
투자법인	4.7	5.3	1.3	7.3	12.9	10.6	10.5	10.3	4.8	11.0	9.0
인니팜	42.1	42.1	27.1	11.5	19.7	28.5	23.7	22.1	28.2	23.6	15.8
에너지	15.7	16.2	16.1	14.7	15.5	18.2	16.3	12.3	15.7	15.6	15.3
E&P	37.1	40.1	40.6	47.2	39.3	43.5	38.8	36.5	41.3	39.7	37.7
미얀마	58.1	69.1	60.0	52.4	55.4	64.1	57.8	57.7	60.7	59.2	58.4
세넥스	11.7	11.0	25.4	25.3	25.3	21.7	24.4	23.8	19.2	23.8	24.8
발전사업	6.8	3.0	13.5	0.6	9.5	6.7	9.6	2.3	6.2	7.0	6.8
LNG/터미널	6.4	8.8	4.9	4.4	5.2	4.8	4.4	4.5	5.4	4.7	5.1

Source: 다올투자증권

포스코인터내셔널 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,268.2	7,556.0	8,073.2	8,312.4	8,414.3
현금성자산	1,252.6	1,258.2	1,513.6	1,519.5	1,507.9
매출채권	4,484.3	4,298.5	4,495.9	4,660.6	4,739.8
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,798.0	1,863.9	1,895.5
비유동자산	9,068.2	11,197.0	12,138.7	12,780.8	13,407.2
투자자산	2,274.5	2,891.5	3,092.9	3,218.5	3,349.2
유형자산	4,240.6	5,070.1	5,496.0	5,870.4	6,234.9
무형자산	2,553.0	3,235.4	3,549.7	3,691.9	3,823.0
자산총계	17,336.3	18,753.0	20,211.9	21,093.2	21,821.4
유동부채	6,659.7	6,612.2	7,300.9	7,421.4	7,482.2
매입채무	2,937.1	3,012.5	3,137.9	3,252.8	3,308.1
유동성이자부채	3,365.3	3,054.4	3,612.3	3,612.3	3,612.3
비유동부채	3,327.2	4,328.2	4,711.0	4,726.1	4,741.9
비유동이자부채	3,042.1	3,940.7	4,288.2	4,288.2	4,288.2
부채총계	9,986.9	10,940.4	12,011.9	12,147.6	12,224.2
자본금	879.6	879.6	879.6	879.6	879.6
자본잉여금	1,836.7	1,851.0	1,637.8	1,637.8	1,637.8
이익잉여금	3,635.1	3,835.7	4,394.6	5,140.3	5,791.9
자본조정	193.1	142.1	299.1	299.1	299.1
자기주식	(27.7)	(27.7)	(27.7)	(27.7)	(27.7)
자본총계	7,349.5	7,812.7	8,199.9	8,945.6	9,597.3
투하자본	11,735.5	12,690.9	13,677.3	14,380.1	15,005.0
순차입금	5,154.8	5,736.9	6,386.8	6,380.9	6,392.6
ROA	3.0	3.5	4.7	4.6	4.7
ROE	8.0	9.6	13.1	12.5	12.1
ROIC	7.6	8.0	8.4	8.2	8.3

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,261.0	32,373.6	34,206.1	35,874.9	36,549.7
증가율 (Y-Y,%)	(2.6)	0.3	5.7	4.9	1.9
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,418.2	1,513.9	1,595.2
증가율 (Y-Y,%)	(0.5)	0.6	21.7	6.8	5.4
EBITDA	1,669.1	1,720.8	2,060.9	2,182.5	2,298.7
영업외손익	(396.1)	(330.2)	(249.2)	(264.1)	(275.8)
순이자수익	(233.0)	(219.7)	(195.9)	(170.2)	(181.8)
외화관련손익	(17.7)	55.5	(63.1)	19.9	23.8
지분법손익	(18.2)	82.0	71.5	71.5	71.5
세전계속사업손익	761.7	835.1	1,168.9	1,249.8	1,319.4
당기순이익	503.4	636.8	909.5	949.9	1,002.7
지배기업당기순이익	514.6	614.1	878.1	916.1	967.0
증가율 (Y-Y,%)	(26.0)	26.5	42.8	4.4	5.6
NOPLAT	850.7	981.6	1,104.6	1,150.6	1,212.3
(+) Dep	511.3	555.5	642.7	668.6	703.5
(-) 운전자본투자	410.8	(981.2)	131.0	112.8	52.7
(-) Capex	754.4	674.6	663.6	747.6	761.6
OpFCF	196.8	1,843.7	952.7	958.8	1,101.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(1.7)	(5.2)	1.1	3.6	4.1
영업이익증가율(3Yr)	25.5	8.9	6.8	9.3	11.0
EBITDA증가율(3Yr)	21.6	9.7	6.6	9.3	10.1
순이익증가율(3Yr)	12.2	1.7	10.2	23.6	16.3
영업이익률(%)	3.6	3.6	4.1	4.2	4.4
EBITDA마진(%)	5.2	5.3	6.0	6.1	6.3
순이익률(%)	1.6	2.0	2.7	2.6	2.7

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	876.9	1,941.5	1,291.6	1,415.5	1,562.0
당기순이익	503.4	636.8	910.2	949.9	1,002.7
자산상각비	511.3	555.5	642.7	668.6	703.5
운전자본증감	(558.2)	505.6	(243.0)	(112.8)	(52.7)
매출채권감소(증가)	94.3	246.3	37.5	(164.7)	(79.2)
재고자산감소(증가)	(65.3)	314.2	(17.6)	(65.9)	(31.7)
매입채무증가(감소)	(483.5)	191.9	(223.1)	115.0	55.3
투자현금	(846.1)	(1,329.7)	(1,134.6)	(1,245.0)	(1,264.4)
단기투자자산감소	142.1	84.2	(3.7)	(5.8)	(6.0)
장기투자증권감소	50.7	(29.0)	25.5	34.6	33.1
설비투자	(754.4)	(674.6)	(663.6)	(747.6)	(761.6)
유무형자산감소	(324.9)	(210.2)	(433.8)	(437.6)	(437.6)
재무현금	(176.1)	(465.3)	54.1	(170.4)	(315.3)
차입금증가	(250.9)	(119.1)	604.3	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	199.0	0.1	(17.7)
총현금흐름(Gross CF)	1,763.9	1,790.7	1,643.3	1,528.3	1,614.7
(-) 운전자본증가(감소)	410.8	(981.2)	131.0	112.8	52.7
(-) 설비투자	754.4	674.6	663.6	747.6	761.6
(+) 자산매각	(324.9)	(210.2)	(433.8)	(437.6)	(437.6)
Free Cash Flow	359.6	966.6	265.6	170.5	297.6
(-) 기타투자	(50.7)	29.0	(25.5)	(34.6)	(33.1)
잉여현금	410.3	937.5	291.2	205.1	330.7

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,925	3,491	4,992	5,208	5,497
BPS	37,201	38,133	40,990	45,229	48,933
DPS	1,550	1,850	1,850	1,850	1,850
Multiples(x,%)					
PER	13.6	14.2	10.1	9.7	9.2
PBR	1.1	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/ EBITDA	7.3	8.4	7.4	7.0	6.7
배당수익률	3.9	3.7	3.7	3.7	3.7
PCR	4.0	4.9	5.4	5.8	5.5
PSR	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	135.9	140.0	146.5	135.8	127.4
Net debt/Equity	70.1	73.4	77.9	71.3	66.6
Net debt/EBITDA	308.8	333.4	309.9	292.4	278.1
유동비율	124.2	114.3	110.6	112.0	112.5
이자보상배율	5.0	5.3	7.2	8.9	8.8
이자비용/매출액	0.9	0.8	0.6	0.5	0.5
자산구조					
투하자본(%)	76.9	75.4	74.8	75.2	75.5
현금+투자자산(%)	23.1	24.6	25.2	24.8	24.5
자본구조					
차입금(%)	46.6	47.2	49.1	46.9	45.2
자기자본(%)	53.4	52.8	50.9	53.1	54.8

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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 : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

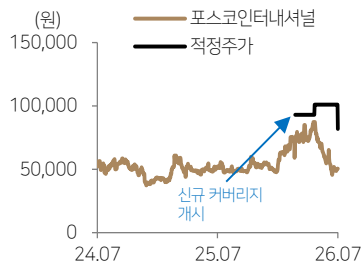
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

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 투자의견 적정주가	애널리스트 변경	2026.03.12 BUY 93,000원	2026.05.04 BUY 101,000원	2026.07.14 BUY 82,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2026.03.12	93,000원	76,933원	87,300원	-17.3	-6.1
	2026.05.04	101,000원	61,235원	87,300원	-39.4	-13.6
	2026.07.14	82,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 07월 13일)

** 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.