



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원

주가(7/22): 51,700원

시가총액: 90,952억원



유틸리티/스몰캡

Analyst 조재원

Stock Data

KOSPI (7/22)		6,797.70pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	87,300원	45,650원
등락률	-40.8%	13.3%
수익률	절대	상대
1M	-2.8%	30.3%
6M	-17.5%	-39.9%
1Y	-5.7%	-55.7%

Company Data

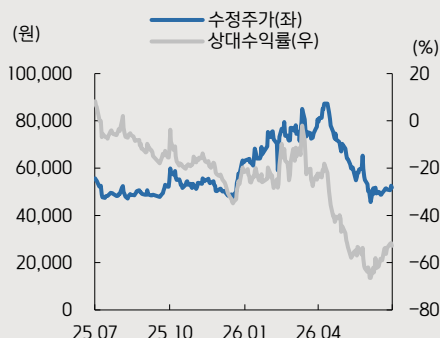
발행주식수	175,923 천주
일평균거래량(3M)	621천주
외국인 지분율	7.8%
배당수익률(2026E)	5.3%
BPS(2026E)	40,386원
주요 주주	포스코홀딩스 외 3인 70.7%

투자지표

(십억 원, IFRS 연결)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,373.6	32,976.0	33,722.8	34,228.6
영업이익	1,165.3	1,425.3	1,522.1	1,576.4
EBITDA	1,720.8	2,071.0	2,157.9	2,290.3
세전이익	835.1	1,207.3	1,383.2	1,395.9
순이익	636.8	939.8	1,062.9	1,072.6
지배주주지분순이익	614.1	898.7	1,016.4	1,025.7
EPS(원)	3,491	5,108	5,777	5,830
증감률(% YoY)	19.3	46.3	13.1	0.9
PER(배)	14.2	10.3	9.1	9.0
PBR(배)	1.30	1.30	1.22	1.15
EV/EBITDA(배)	9.0	7.5	7.0	6.4
영업이익률(%)	3.6	4.3	4.5	4.6
ROE(%)	9.3	13.0	13.9	13.2
순차입금비용(%)	73.2	62.6	52.7	44.0

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



포스코인터내셔널 (047050)

반전의 시간



동사의 경우 실적 성장성과 안정성이 모두 우수한 만큼, 배당 성장에 대한 가시성이 높다는 점에 주목한다. 그동안 실적 추정치와 주가가 서로 반대 방향으로 움직였다. 현재 주가는 2026년 배당수익률 5.3% 수준이다. 신규 진입 매력이 높은 구간으로 진입했다고 판단한다.

>>> 2Q26 영업이익 시장 기대치 상회 전망

2Q26 영업이익 3,888억원(+9%QoQ, +24%YoY)으로, 시장 기대치(3,601억원)를 상회할 전망이다. 이전 추정치에서 미얀마 E&P와 인니팜 실적이 과소 추정된 부분을 수정하면서, 기존 추정치(3,440억원) 대비 약 13%를 상향했다.

소재: 가장 눈에 띄는 곳은 팜 사업부다. 1Q26 수해 영향에서 벗어나 판매량이 정상화되면서, 2분기부터는 팜농장 인수 효과가 온전히 반영될 예정이다. CPO 가격이 연초 대비 10~20% 상승한 채로 유지되고 있는 만큼, 추가적인 손익 개선 효과도 기대된다. 2Q26 인니팜 영업이익 601억원(+80%QoQ, +50%YoY)을 예상한다.

에너지: 호주 SENEX와 발전 사업을 필두로 전 사업부 실적이 전년 동기 대비 성장함에 따라, 영업이익 2,189억원(+26%QoQ, +47%YoY)을 전망한다. 영업이익률은 19.1%까지 상승하며, 2Q26 전사 수익성 개선을 견인할 예정이다.

>>> 높은 실적 가시성, 배당 매력에 주목

2026년 영업이익 1조 4,253억원(+22%YoY)을 전망한다. 올해는 그간의 투자 성과가 실적으로 확인됨에 따라, 고성장이 기대되는 해다. 반면, 내년 영업이익 성장률은 올해보다 둔화될 수도 있다. 그럼에도 팜농장 인수 시너지 극대화 및 팜 밸류체인 확장, 북미 가스전 투자, SENEX 풀가동, 모빌리티 사업 성과 등을 통한 실적 추정치 상향 가능성에 보다 주목한다.

동사는 2027년까지 연결 당기순이익의 50% 이상을 주주환원에 사용할 계획이다. 동사의 경우 실적 성장성과 안정성 모두 우수한 만큼, 배당 성장에 대한 가시성도 높다. 특히 실적 추정치는 계속 상향되고 있는 반면, 주가는 5월부터 단기간에 40% 이상 하락했다. 2026년 예상 DPS는 2,800원(+51%YoY)이다. 현재 주가에서 매수할 경우, 연말까지 기대되는 배당수익률만 5.3%다.

>>> 일본 상사와의 수익률 격차 해소 기대

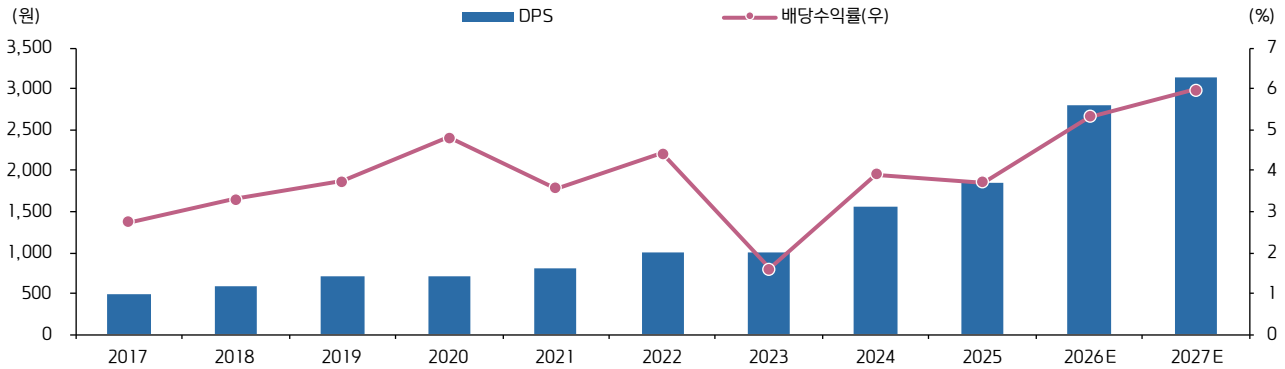
최근 1년간 일본 종합상사 5개사의 평균 주가 상승률은 62%인 반면, 동기간 동사의 주가 상승률은 1%에 불과하다. 2H26에는 이러한 격차가 일부 정상화될 것으로 기대한다. POSCO홀딩스의 자회사 보유 지분 유동화가 근시일 내 마무리될 경우, 동사의 주가 반등이 보다 가속화될 수도 있을 전망이다.

포스코인터내셔널 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	8,154	8,144	8,248	7,828	8,410	8,356	8,292	7,918	32,374	32,976	33,723
YoY	5%	-2%	-1%	-1%	3%	3%	1%	1%	0%	2%	2%
소재	9,746	9,756	9,583	9,476	10,055	9,973	9,871	9,565	38,560	39,463	39,851
철강	3,721	3,678	3,774	3,373	3,800	3,683	3,713	3,437	14,547	14,633	14,697
소재바이오	2,239	2,117	2,140	2,334	2,243	2,223	2,221	2,240	8,831	8,928	8,974
무역법인	3,186	3,351	3,252	3,308	3,439	3,441	3,295	3,258	13,098	13,432	13,543
투자법인	594	604	411	440	569	621	639	627	2,049	2,456	2,622
인니팜	72	95	56	134	170	215	245	254	357	845	913
에너지	858	921	1,226	988	1,118	1,145	1,183	1,116	3,994	4,562	4,921
E&P(미얀마)	151	203	151	145	156	205	154	145	651	661	671
발전	465	480	488	396	455	434	518	443	1,830	1,850	1,718
LNG/터미널	139	133	470	319	368	353	340	359	1,061	1,420	1,783
투자법인(Senex)	103	105	117	127	140	153	170	168	451	631	749
영업이익	275	314	316	266	358	389	373	306	1,170	1,425	1,522
YoY	4%	-10%	-12%	84%	30%	24%	18%	15%	5%	22%	7%
영업이익률(%)	3.4%	3.9%	3.8%	3.4%	4.3%	4.7%	4.5%	3.9%	3.6%	4.3%	4.5%
소재	131	156	114	131	182	169	178	151	531	680	720
영업이익률(%)	1.3%	1.6%	1.2%	1.4%	1.8%	1.7%	1.8%	1.6%	1.4%	1.7%	1.8%
철강	50	85	67	35	60	54	60	41	237	214	223
소재바이오	24	15	20	12	20	21	22	8	70	70	76
무역법인	27	24	22	34	28	31	29	22	107	110	117
투자법인	28	32	5	32	74	62	66	70	97	272	276
인니팜	30	40	15	15	33	60	64	68	101	225	266
에너지	135	149	197	145	173	219	193	165	627	749	801
영업이익률(%)	15.7%	16.2%	16.1%	14.7%	15.5%	19.1%	16.3%	14.8%	15.7%	16.4%	16.3%
E&P(미얀마)	80	132	82	62	77	133	81	67	356	357	369
발전	34	17	70	8	43	34	51	34	129	162	115
LNG/터미널	9	13	23	12	19	17	21	24	57	81	107
투자법인(Senex)	15	-9	27	66	39	39	44	44	98	165	226
세전이익	272	126	265	177	337	318	332	221	841	1,207	1,383
법인세 비용	63	36	55	-22	59	76	80	53	132	267	320
법인세율 (%)	23%	28%	21%	-12%	17%	24%	24%	24%	16%	22%	23%
당기순이익	209	91	210	133	277	241	252	168	642	940	1,063
지배주주순이익	200	90	204	121	265	231	241	161	614	899	1,016

자료: 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 DPS, 배당수익률 추이 및 전망



자료: 포스코인터내셔널, 키움증권 리서치센터

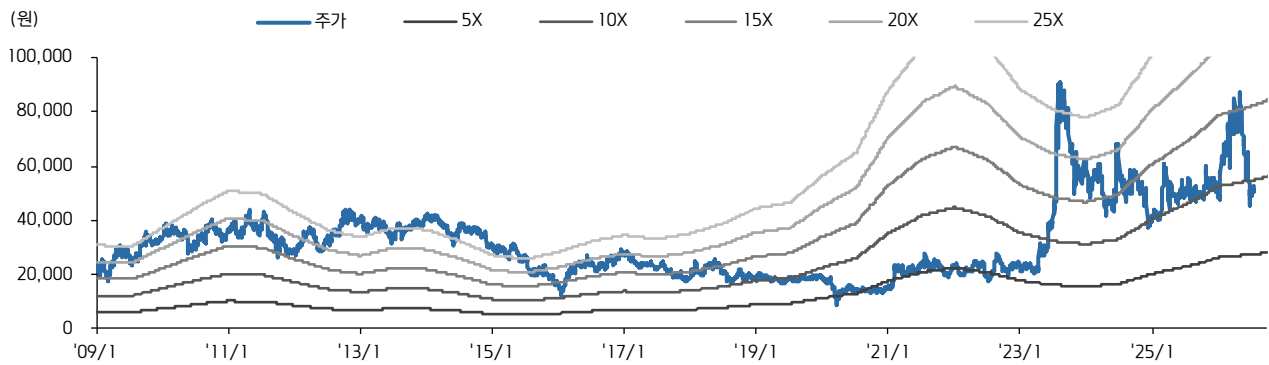
포스코인터내셔널 Peer 주가 및 밸류에이션

분류	기업	시가총액 (백만 달러)	주가 추이 (%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		영업이익률		EBITDA 마진율		ROE (%)	
			5D	1M	3M	6M	1Y	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
일본 종합 상사	마루베니	53,602	6.9	7.1	-11.0	2.6	78.3	15.7	14.1	2.1	1.8	21.2	19.3	3.6%	4.0%	6%	6%	14.0	13.4
	이토추	95,500	3.2	6.3	1.4	-4.6	29.1	15.2	14.1	2.1	2.0	16.0	16.1	4.7%	4.9%	8%	8%	15.0	14.4
	스미토모상사	47,051	2.6	-1.1	10.2	1.9	72.2	13.4	11.8	1.7	1.5	16.3	15.0	5.5%	6.5%	9%	10%	12.5	13.3
	미쓰비시상사	111,291	8.7	6.1	3.0	19.7	67.7	24.8	15.5	2.0	1.8	25.9	19.8	2.6%	3.5%	5%	6%	8.2	12.2
	미쓰이물산	86,325	4.5	3.6	-12.5	-4.3	62.1	16.7	14.0	1.7	1.5	22.9	18.2	3.1%	4.0%	6%	7%	10.6	11.1
일본 종합상사 5개사 평균			5.2	4.4	-1.8	3.0	61.9	17.2	13.9	1.9	1.7	20.5	17.7	3.9%	4.6%	7%	7%	12.1	12.9
국내 상사	포스코인터내셔널	6,133	0.4	-2.8	-36.0	-18.6	0.8	10.1	9.5	1.3	1.2	7.9	7.3	4.2%	4.3%	6%	6%	12.8	12.6
	LX 인터내셔널	977	0.5	5.7	-29.5	3.2	11.2	4.6	4.5	0.5	0.5	4.1	3.9	2.7%	2.6%	5%	5%	10.6	10.0

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

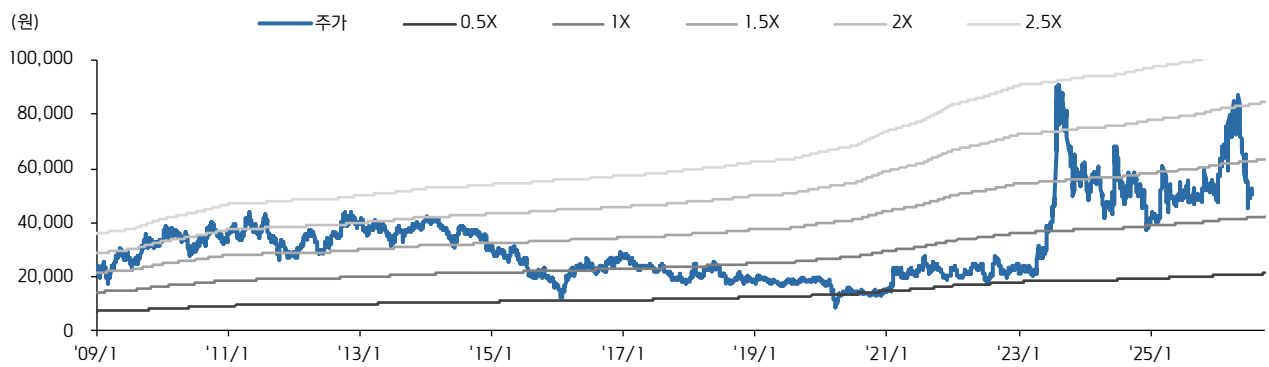
주) 7월 22일(한국시간) 기준. 추정치는 Bloomberg Consensus

포스코인터내셔널 12개월 Forward P/E Chart



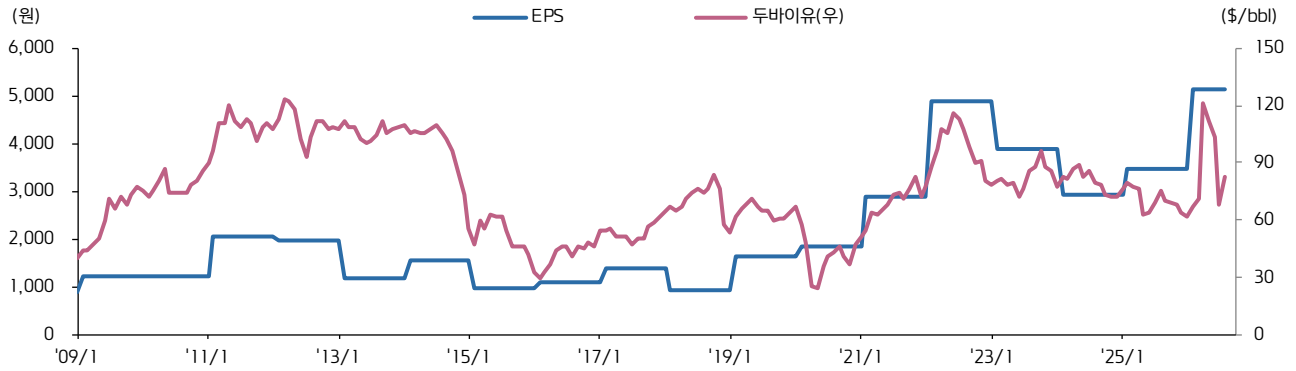
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 12개월 Forward P/B Chart



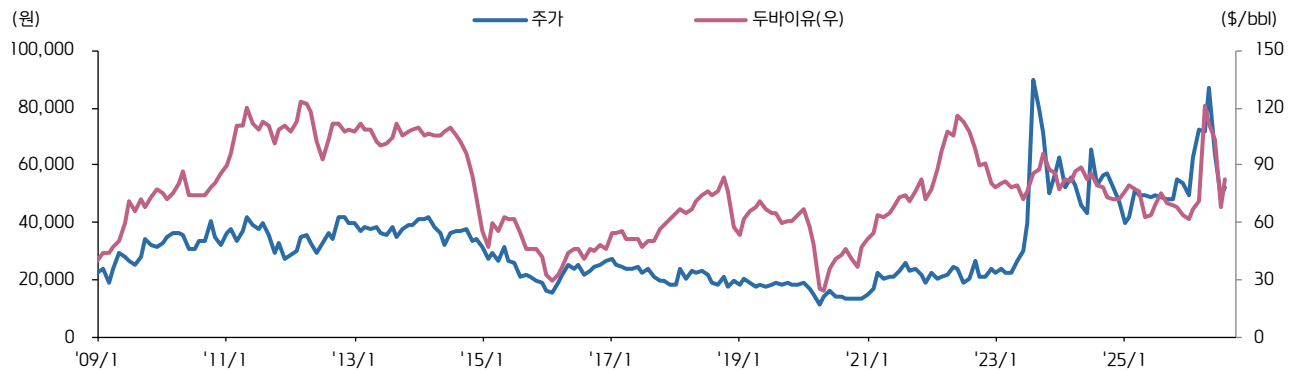
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 EPS, 유가 추이



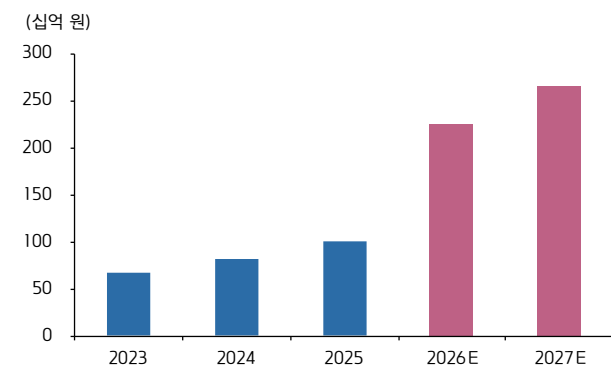
자료: 포스코인터내셔널, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 주가, 유가 비교



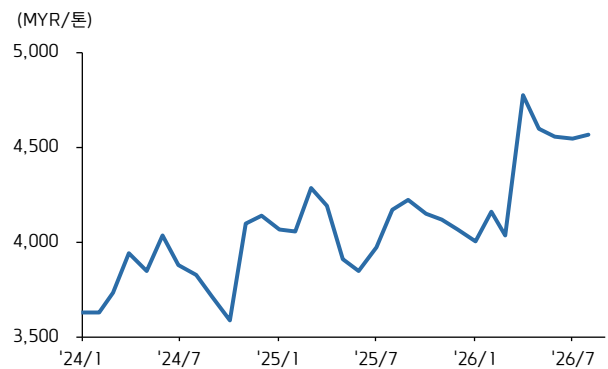
자료: 포스코인터내셔널, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

팜 사업부 영업이익 추이 및 전망



자료: 포스코인터내셔널, 키움증권 리서치센터

CPO 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,261.0	32,373.6	32,976.0	33,722.8	34,228.6
매출원가	30,338.2	30,437.9	30,726.2	31,357.6	31,793.8
매출총이익	1,922.8	1,935.7	2,249.7	2,365.2	2,434.9
판매비	765.0	770.4	824.4	843.1	858.5
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,425.3	1,522.1	1,576.4
EBITDA	1,669.1	1,720.8	2,071.0	2,157.9	2,290.3
영업외손익	-396.1	-330.2	-218.0	-138.9	-180.5
이자수익	58.8	46.9	49.4	48.9	69.5
이자비용	292.1	267.0	248.0	226.4	226.4
외환관련이익	920.5	853.0	680.3	680.3	680.3
외환관련손실	938.2	797.5	648.5	648.5	648.5
종속 및 관계기업손익	127.8	67.7	95.6	95.9	67.7
기타	-272.9	-233.3	-146.8	-89.1	-123.1
법인세차감전이익	761.7	835.1	1,207.3	1,383.2	1,395.9
법인세비용	202.1	131.7	267.5	320.3	323.2
계속사업손손익	559.7	703.5	939.8	1,062.9	1,072.6
당기순이익	503.4	636.8	939.8	1,062.9	1,072.6
지배주주순이익	514.6	614.1	898.7	1,016.4	1,025.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.6	0.3	1.9	2.3	1.5
영업이익 증감율	-0.5	0.6	22.3	6.8	3.6
EBITDA 증감율	-1.9	3.1	20.4	4.2	6.1
지배주주순이익의 증감율	-23.6	19.3	46.3	13.1	0.9
EPS 증감율	-23.7	19.3	46.3	13.1	0.9
매출총이익율(%)	6.0	6.0	6.8	7.0	7.1
영업이익율(%)	3.6	3.6	4.3	4.5	4.6
EBITDA Margin(%)	5.2	5.3	6.3	6.4	6.7
지배주주순이익율(%)	1.6	1.9	2.7	3.0	3.0

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	876.9	1,941.5	1,880.1	2,078.6	2,127.4
당기순이익	503.4	636.8	939.8	1,062.9	1,072.6
비현금항목의 가감	1,260.5	1,153.9	1,370.1	1,391.9	1,452.4
유형자산감가상각비	279.1	298.1	362.0	360.7	446.5
무형자산감가상각비	232.2	257.4	283.7	275.2	267.5
지분법평가손익	-310.9	-96.6	0.0	0.0	0.0
기타	1,060.1	695.0	724.4	756.0	738.4
영업활동자산부채증감	-558.2	505.6	-13.4	71.9	32.9
매출채권및기타채권의감소	94.3	246.3	51.9	-28.7	-64.1
재고자산의감소	-65.3	314.2	17.2	-5.2	-25.9
매입채무및기타채무의증가	-483.5	191.9	105.7	95.1	81.1
기타	-103.7	-246.8	-188.2	10.7	41.8
기타현금흐름	-328.8	-354.8	-416.4	-448.1	-430.5
투자활동 현금흐름	-846.1	-1,329.7	-1,272.5	-1,172.7	-1,172.8
유형자산의 취득	-754.4	-674.6	-550.0	-550.0	-550.0
유형자산의 처분	32.9	170.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-357.8	-380.5	-200.0	-200.0	-200.0
투자자산의감소(증가)	260.9	-89.6	-67.9	32.1	32.1
단기금융자산의감소(증가)	124.1	96.4	-2.9	-3.0	-3.2
기타	-151.8	-451.7	-451.7	-451.8	-451.7
재무활동 현금흐름	-176.1	-465.3	-804.5	-934.8	-531.3
차입금의 증가(감소)	-176.3	-47.8	-494.8	-463.1	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-176.6	-423.1	-315.3	-477.2	-536.9
기타	176.8	5.6	5.6	5.5	5.6
기타현금흐름	65.7	-32.2	258.1	13.2	113.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-79.7	114.3	61.1	-15.6	536.5
기초현금 및 현금성자산	1,136.9	1,057.2	1,171.5	1,232.6	1,217.0
기말현금 및 현금성자산	1,057.2	1,171.5	1,232.6	1,217.0	1,753.5

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,268.2	7,556.0	7,432.3	7,383.2	7,971.0
현금 및 현금성자산	1,057.2	1,171.5	1,232.6	1,217.0	1,753.5
단기금융자산	154.1	57.8	60.7	63.7	66.9
매출채권 및 기타채권	4,484.3	4,298.5	4,246.6	4,275.3	4,339.4
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,719.0	1,724.2	1,750.1
기타유동자산	491.9	292.0	173.4	103.0	61.1
비유동자산	9,068.2	11,197.0	11,369.2	11,451.3	11,455.3
투자자산	787.2	876.8	944.7	912.6	880.5
유형자산	4,240.6	5,070.1	5,258.1	5,447.4	5,551.0
무형자산	2,553.0	3,235.4	3,151.7	3,076.6	3,009.1
기타비유동자산	1,487.4	2,014.7	2,014.7	2,014.7	2,014.7
자산총계	17,336.3	18,753.0	18,801.5	18,834.5	19,426.3
유동부채	6,659.7	6,612.2	6,223.1	6,155.1	6,236.1
매입채무 및 기타채무	2,937.1	3,012.5	3,118.2	3,213.3	3,294.3
단기금융부채	3,265.5	3,015.1	2,520.3	2,357.2	2,357.2
기타유동부채	457.1	584.6	584.6	584.6	584.6
비유동부채	3,327.2	4,328.2	4,328.2	3,928.2	3,928.2
장기금융부채	3,042.1	3,935.6	3,935.6	3,535.6	3,535.6
기타비유동부채	285.1	392.6	392.6	392.6	392.6
부채총계	9,986.9	10,940.4	10,551.3	10,083.2	10,164.3
지배지분	6,544.6	6,708.4	7,104.9	7,559.4	8,023.1
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
기타자본	-35.7	-35.7	-35.7	-35.7	-35.7
기타포괄손익누계액	228.8	177.8	152.8	127.9	102.9
이익잉여금	3,635.1	3,835.7	4,257.1	4,736.6	5,225.3
비지배지분	804.9	1,104.2	1,145.4	1,191.9	1,238.9
자본총계	7,349.5	7,812.7	8,250.2	8,751.3	9,262.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	2,925	3,491	5,108	5,777	5,830
BPS	37,201	38,133	40,386	42,970	45,606
CFPS	10,026	10,179	13,130	13,954	14,353
DPS	1,550	1,850	2,800	3,150	3,150
주가배수(배)					
PER	13.6	14.2	10.3	9.1	9.0
PER(최고)	24.9	18.6	17.9		
PER(최저)	12.8	11.1	8.8		
PBR	1.07	1.30	1.30	1.22	1.15
PBR(최고)	1.96	1.70	2.26		
PBR(최저)	1.01	1.02	1.11		
PSR	0.22	0.27	0.28	0.27	0.27
PCFR	4.0	4.9	4.0	3.8	3.7
EV/EBITDA	7.7	9.0	7.5	7.0	6.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	52.5	49.5	50.8	50.5	50.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.9	3.7	5.3	6.0	6.0
ROA	3.0	3.5	5.0	5.6	5.6
ROE	8.1	9.3	13.0	13.9	13.2
ROIC	7.9	7.9	9.1	9.6	10.0
매출채권회전율	7.2	7.4	7.7	7.9	7.9
재고자산회전율	16.0	17.0	19.1	19.6	19.7
부채비율	135.9	140.0	127.9	115.2	109.7
순차입금비용	69.3	73.2	62.6	52.7	44.0
이자보상배율	4.0	4.4	5.7	6.7	7.0
총차입금	6,307.6	6,950.7	6,455.9	5,892.8	5,892.8
순차입금	5,096.3	5,721.5	5,162.7	4,612.1	4,072.4
NOPLAT	1,669.1	1,720.8	2,071.0	2,157.9	2,290.3
FCF	-276.2	1,115.6	991.9	1,127.4	1,208.2

Compliance Notice

- 당사는 7월 22일 현재 '포스코인터내셔널' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

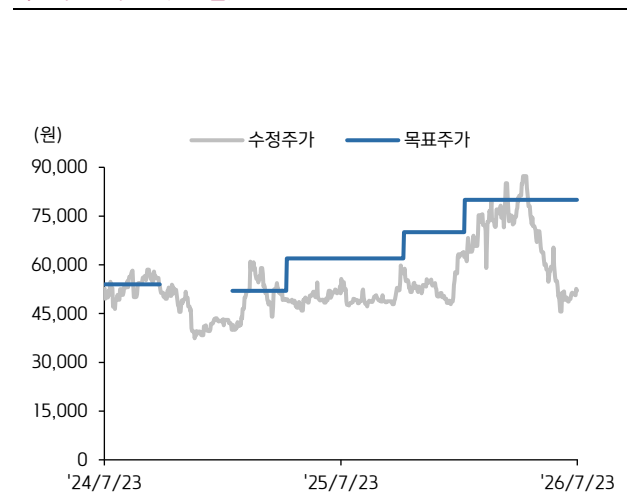
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
포스코인터 내셔널 (047050)	2025/02/05	BUY (Reinitiate)	52,000 원	6 개월	-3.09	17.31
	2025/04/30	BUY(Maintain)	62,000 원	6 개월	-19.49	-10.16
	2025/08/04	BUY(Maintain)	62,000 원	6 개월	-19.41	-3.55
	2025/10/28	BUY(Maintain)	70,000 원	6 개월	-22.99	-8.71
담당자변경	2026/01/30	BUY (Reinitiate)	80,000 원	6 개월	-9.37	9.13
	2026/06/10	BUY(Maintain)	80,000 원	6 개월	-15.61	9.13
	2026/07/23	BUY(Maintain)	80,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%