

COMPANY UPDATE

2026. 7. 22

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate

seunghwan97.choi@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가	84,000원	59.7%
현재주가	52,600원	
시가총액	9.3조원	
주식수 (유통주식 비중)	175,922,788주 (0.0%)	
52주 최저/최고	45,650원/87,300원	
60일-평균거래대금	411.3억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코인터내셔널 (%)	-4.4	-15.7	-1.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	28.3	-38.7	-53.1

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	84,000	104,000	-19.2%
2026E EPS	5,193	4,888	6.2%
2027E EPS	5,191	5,044	2.9%

컨센서스

커버 증권사 수	14
목표주가	97,429
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

포스코인터내셔널 (047050)

견고한 실적이 가져다 줄 기회

- 2Q26 연결기준 영업이익은 3,739억 원으로, 컨센서스 부합 예상
- 에너지 사업은 미얀마 가스전의 계절적 성수기와 함께, 발전 사업도 SMP 상승 효과 경험 기대. 글로벌 사업 또한 견고한 철강 trading 실적 흐름 예상
- 그룹 전반의 전략에 기반해 대주주 지분 매각 가능성 제기된 점은 아쉬우나, 향상된 실적 안정성은 여전히 valuation 매력을 제공하기에 Buy 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 실적도 양호한 흐름 지속 기대: 포스코인터내셔널의 2Q26 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 0.3%, 4.6% 증가한 8.4조, 3,739억 원으로, 영업이익은 컨센서스(Fnguide)에 부합할 것으로 예상된다. 에너지 사업에서 미얀마 가스전은 cost recovery 비율을 가장 높게 인정받을 수 있는 계절적 성수기로서 견고한 이익이 예상되는 한편, SMP 상승에 힘입어 비수기인 발전사업 또한 양호한 실적을 기대할 만하다. 작년말 인수한 인도네시아 팜농장 Agri Resources의 이익 기여 상승도 호실적 요인으로 작용할 전망이다. 7월부터 EU의 철강 세이프가드 조치가 강해짐에 따라 철강 trading 실적은 하반기 다소 둔화될 여지가 있지만, LNG value chain 일원화를 토대로 한 에너지 사업 역량 강화 및 히토류 value chain 구축 본격화 등 사업 포트폴리오 내 긍정적 변화들이 중장기적으로 지속될 수 있다는 점에 더 주목할 필요가 있다.

BUY 투자의견 유지: 대주주인 POSCO홀딩스가 2027년말까지 회사 지분을 50%(현재 지분율 70.7%)까지 줄여나갈 것이라고 최근 공표하였다. 아직 그 방식이 결정되지 않았다는 불확실성을 고려하여, global peer valuation 대비 할인율을 확대하여 목표주가를 19% 하향한 84,000원으로 제시한다. 그러나, 현재 동사의 사업 포트폴리오가 충분히 안정적인 실적 흐름을 담보할 것으로 기대되는 한편, 현재 valuation은 최근 3년간의 range 하단에 위치하고 있어 당장 대주주의 지분율 하향이 실행되진 않을 것으로 예상되는 바, BUY 투자의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	32,374	33,607	34,406	35,343
영업이익 (십억원)	1,165	1,407	1,472	1,504
순이익 (십억원)	703	908	913	930
EPS (adj) (원)	3,712	5,193	5,191	5,285
EPS (adj) growth (%)	14.4	39.9	-0.0	1.8
EBITDA margin (%)	5.3	6.0	6.1	6.0
ROE (%)	8.6	11.3	10.6	10.2
P/E (adj) (배)	13.4	10.1	10.1	10.0
P/B (배)	1.3	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	8.6	6.7	6.3	6.1
Dividend yield (%)	3.7	4.6	4.6	4.8

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

삼성증권

포스코인터내셔널: 연결 기준 실적 추정치

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	8,153.7	8,144.1	8,248.3	7,827.5	8,410.4	8,432.5	8,472.6	8,291.5	32,373.6	33,607.0	34,405.6
에너지	858.2	921.2	1,226.3	988.0	1,118.0	1,023.1	1,258.2	1,167.7	3,993.7	4,567.0	4,937.3
E&P	151.3	203.2	151.2	145.0	155.7	348.6	336.2	332.7	650.7	1,173.1	1,468.9
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	10,005.5	9,810.6	9,719.9	38,560.4	39,590.6	39,852.9
철강	4,995.7	5,116.5	5,159.6	4,798.2	5,186.0	5,115.3	4,877.0	4,776.7	20,070.0	19,955.0	19,865.9
식량소재	964.4	678.6	755.1	909.0	857.5	871.4	904.8	927.9	3,307.1	3,561.7	3,714.3
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	373.9	387.4	288.3	1,165.3	1,407.0	1,472.1
에너지	135.0	164.6	197.4	144.9	173.2	201.1	223.7	130.6	641.9	728.6	783.2
E&P	79.8	131.9	82.0	62.4	76.7	141.6	110.6	85.2	356.1	414.0	442.3
LNG사업 (터미널/연계사업)	8.9	11.7	23.2	14.1	19.0	21.9	23.6	19.9	57.9	84.4	110.0
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	172.8	163.6	157.7	530.9	675.7	688.8
철강	69.1	94.8	94.4	64.0	79.3	68.1	57.8	56.6	322.3	261.8	235.1
식량소재	4.8	4.5	-7.6	-17.1	0.1	25.1	36.8	32.1	(15.4)	94.0	115.7
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	4.4	4.6	3.5	3.6	4.2	4.3
에너지	15.7	17.9	16.1	14.7	15.5	19.7	17.8	11.2	16.1	16.0	15.9
E&P	52.7	64.9	54.2	43.0	49.3	40.6	32.9	25.6	54.7	35.3	30.1
LNG사업 (터미널/연계사업)	6.4	8.8	4.9	4.4	5.2	9.3	5.4	4.9	5.4	5.8	6.8
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	2.9	4.1	3.5	(0.5)	2.6	3.1
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	11,935.6
2027년 EBITDA	1,035.5
EV/EBITDA (배)*	11.5
에너지 사업	7,239.1
2027년 EBITDA	1,129.9
EV/EBITDA (배)**	6.4
순부채	4,472.4
자사주	197.5
기업 가치	14,899.8
주식 수	175,922,788
목표주가 (원)	84,000

참고: * 글로벌 peer 평균에 매출 규모 차이 및 대주주 지분 매각 방식에의 불확실성 반영하여 25% 할인 적용

** 대주주 지분 매각 방식에의 불확실성 반영하여 글로벌 peer 평균 20% 할인 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	34,406	1,472	913	0.9	10.1	10.6	1.1	3.9	6.3	4.3
Mitsubishi	201,152	6,985	10,219	2.7	14.5	11.3	1.6	0.5	18.7	3.5
Mitsui	141,391	5,682	9,329	5.7	12.9	11.0	1.4	0.2	18.1	4.0
Marubeni	82,174	3,483	5,742	6.4	13.3	12.9	1.6	(3.3)	19.4	4.2
Sumitomo	73,230	4,884	6,192	6.4	11.1	13.0	1.4	6.1	14.0	6.7
Itochu	146,703	7,597	9,123	6.2	13.1	14.2	1.8	6.1	14.8	5.2
Toyota Tsusho	116,309	6,013	4,170	10.1	13.0	15.5	1.9	5.7	8.6	5.2
Sojitz	28,663	1,054	1,236	7.5	8.0	11.3	0.9	3.9	13.9	3.7
일본 상사업체 평균				6.4	12.3	12.7	1.5	2.7	15.4	4.6
BP	307,053	34,504	15,853	1287.7	10.2	13.6	1.5	(8.9)	3.7	11.2
EQT	13,680	5,883	3,880	13.3	11.5	9.7	1.0	5.5	5.7	43.0
Southwestern Energy	7,543	2,539	1,656	n/a	n/a	21.1	n/a	23.1	n/a	33.7
Antero Resources	10,011	2,672	1,946	44.5	7.8	13.6	1.1	5.4	4.3	26.7
Exxon Mobil	558,623	86,831	63,740	25.8	13.6	15.0	2.1	(3.1)	7.1	15.5
Range Resources	5,418	1,858	1,373	21.1	8.9	17.3	1.5	2.9	5.0	34.3
Chevron	303,036	52,196	35,376	36.1	14.7	12.5	1.9	(6.9)	6.4	17.2
Cheniere Energy	34,053	9,203	4,757	(18.4)	15.9	65.9	7.1	(0.7)	10.3	27.0
Shell	437,071	55,347	35,488	20.3	9.6	12.6	1.2	(5.3)	4.4	12.7
Total Energies	319,323	45,533	30,278	24.9	8.7	15.1	1.3	(6.5)	4.8	14.3
Excellerate Energy	2,624	600	317	32.8	16.7	8.3	1.0	13.7	12.0	22.9
The Williams	20,614	7,930	4,787	9.7	28.9	22.1	6.6	12.3	14.0	38.5
Kinder Morgan	27,624	8,112	5,068	4.8	21.4	11.0	2.2	3.5	11.7	29.4
Energy Transfer	167,998	17,556	9,612	14.3	12.5	16.6	2.0	2.4	8.2	10.5
TC Energy Corp	17,669	9,640	4,314	9.3	24.7	14.4	3.9	4.7	14.6	54.6
LNG 관련업체 평균				109.0	14.7	17.9	2.5	2.8	8.0	26.1

참고: * 2026~2028년 CAGR

자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,261	32,374	33,607	34,406	35,343
매출원가	30,338	30,438	31,375	32,066	32,927
매출총이익	1,923	1,936	2,232	2,339	2,416
(매출총이익률, %)	6.0	6.0	6.6	6.8	6.8
판매 및 일반관리비	765	770	825	867	912
영업이익	1,158	1,165	1,407	1,472	1,504
(영업이익률, %)	3.6	3.6	4.2	4.3	4.3
영업외손익	-451	-330	-168	-167	-176
금융수익	1,433	1,238	940	487	477
금융비용	1,709	1,573	1,155	692	684
지분법손익	128	68	81	86	85
기타	-303	-62	-35	-48	-54
세전이익	707	835	1,239	1,305	1,328
법인세	202	132	329	391	398
(법인세율, %)	28.6	15.8	26.6	30.0	30.0
계속사업이익	560	703	909	913	930
종단사업이익	-56	0	0	0	0
순이익	503	703	908	913	930
(순이익률, %)	1.6	2.2	2.7	2.7	2.6
지배주주순이익	515	614	884	895	911
비지배주주순이익	-11	89	24	18	19
EBITDA	1,669	1,721	2,017	2,087	2,126
(EBITDA 이익률, %)	5.2	5.3	6.0	6.1	6.0
EPS (지배주주)	2,925	3,491	5,193	5,191	5,285
EPS (연결기준)	2,862	3,999	5,164	5,191	5,285
수정 EPS (원)*	3,245	3,712	5,193	5,191	5,285

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,268	7,556	7,918	8,199	8,648
현금 및 현금등가물	1,057	1,171	1,269	1,350	1,460
매출채권	4,183	4,204	4,309	4,381	4,541
재고자산	2,081	1,736	1,845	1,943	2,080
기타	947	444	495	525	568
비유동자산	9,068	11,197	11,365	11,490	11,597
투자자산	814	2,797	2,831	2,831	2,831
유형자산	4,241	5,070	5,232	5,355	5,454
무형자산	2,553	3,235	3,235	3,235	3,235
기타	1,461	95	67	68	77
자산총계	17,336	18,753	19,284	19,689	20,245
유동부채	6,660	6,612	6,550	6,464	6,513
매입채무	2,098	2,200	2,261	2,315	2,402
단기차입금	1,600	1,793	1,793	1,793	1,793
기타 유동부채	2,962	2,620	2,496	2,357	2,318
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	10,878	10,792	10,841
지배주주지분	6,545	6,708	7,302	7,793	8,300
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,837	1,851	1,851	1,851	1,851
이익잉여금	3,635	3,836	4,429	4,920	5,427
기타	193	142	142	142	142
비지배주주지분	805	1,104	1,104	1,104	1,104
자본총계	7,349	7,813	8,406	8,897	9,404
순부채	5,155	4,945	4,656	4,474	4,264

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	877	1,942	2,247	2,044	2,001
당기순이익	503	703	908	913	930
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,260	1,154	1,453	1,196	1,212
유형자산 감가상각비	279	298	353	358	365
무형자산 상각비	232	257	257	257	257
기타	749	598	843	581	590
영업활동 자산부채 변동	-558	506	-114	-66	-141
투자활동에서의 현금흐름	-846	-1,330	-1,617	-1,413	-1,342
유형자산 증감	-722	-1,560	-1,920	-1,694	-1,623
장단기금융자산의 증감	-38	611	638	638	638
기타	-86	-380	-334	-357	-357
재무활동에서의 현금흐름	-176	-465	-501	-517	-517
차입금의 증가(감소)	146	-48	-192	-100	-100
자본금의 증가(감소)	11	0	0	0	0
배당금	-177	-423	-315	-422	-422
기타	-156	5	5	5	5
현금증감	-80	114	97	82	110
기초현금	1,137	1,057	1,171	1,269	1,350
기말현금	1,057	1,171	1,269	1,350	1,460
Gross cash flow	1,764	1,857	2,361	2,110	2,142
Free cash flow	122	211	256	259	267

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

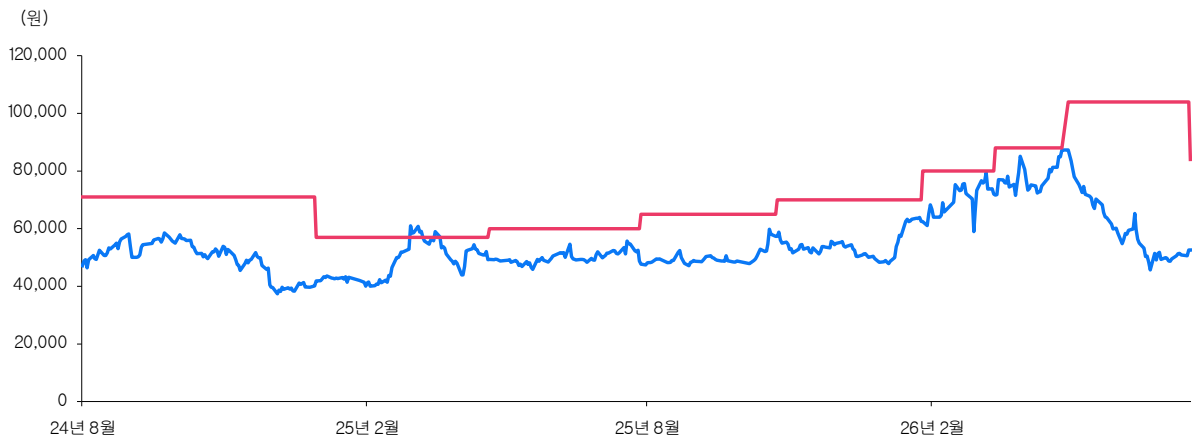
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-2.6	0.3	3.8	2.4	2.7
영업이익	-0.5	0.6	20.7	4.6	2.2
순이익	-26.0	39.7	29.1	0.5	1.8
수정 EPS**	-18.6	14.4	39.9	-0.0	1.8
주당지표					
EPS (지배주주)	2,925	3,491	5,193	5,191	5,285
EPS (연결기준)	2,862	3,999	5,164	5,191	5,285
수정 EPS**	3,245	3,712	5,193	5,191	5,285
BPS	39,717	43,093	46,095	49,177	52,015
DPS (보통주)	1,550	1,850	2,400	2,400	2,500
Valuations (배)					
P/E***	13.6	13.4	10.1	10.1	10.0
P/B***	1.0	1.3	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	7.7	8.6	6.7	6.3	6.1
비율					
ROE (%)	8.2	8.6	11.3	10.6	10.2
ROA (%)	3.0	3.9	4.8	4.7	4.7
ROIC (%)	7.9	10.2	13.0	12.8	12.9
배당성향 (%)	51.3	51.3	47.8	47.2	48.3
배당수익률 (보통주, %)	3.9	3.7	4.6	4.6	4.8
순부채비율 (%)	70.1	63.3	55.4	50.3	45.3
이자보상배율 (배)	4.0	4.4	5.1	5.6	5.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 21일 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	2024/7/8	2025/1/3	4/25	8/1	10/28	2026/1/30	3/18	5/4	7/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	71000	57000	60000	65000	70000	80000	88000	104000	84000
과리율 (평균)	-29.17	-14.95	-16.46	-23.25	-22.45	-12.33	-12.06	-42.71	
과리율 (최대/최소)	-17.61	7.02	-7.17	-8.00	-8.71	-0.63	-0.80	-19.62	

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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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