

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	110,000원
현재주가(26/7/30)	51,100원
상승여력	115.3%

영업이익(26F,십억원)	1,604
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,408
EPS 성장률(26F,%)	70.3
MKT EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	8.6
MKT P/E(26F,x)	-
KOSPI	5,593.56
시가총액(십억원)	8,990
발행주식수(백만주)	176
유동주식비율(%)	26.1
외국인 보유비중(%)	7.9
베타(12M) 일간수익률	0.10
52주 최저가(원)	45,650
52주 최고가(원)	87,300

(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.0	-18.1	-2.7
상대주가	57.6	-23.5	-43.4



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

포스코인터내셔널

위기에 나타난 서프라이즈

2Q26 Review: 에너지와 소재의 동반 성장으로 서프라이즈

2026년 2분기 매출액은 9조 6,232억 원, 영업이익은 4,290억 원으로 전년 동기 대비 각각 18.2%, 36.8% 증가하였다. 특히 영업이익률은 4.5%를 기록하며 역대 최고치를 경신하였다.

에너지 부문 영업이익은 2,264억 원(+51.6% YoY)로 크게 증가했다. 호주 세넥스(Senex)의 증산 체제가 안정화하며 판매량과 이익이 동반 상승(영업이익 +235%)했고, 미얀마 가스전은 환율 상승과 투자비 회수(Cost Recovery) 반영으로 이익이 확대되었다.

소재 부문 영업이익은 2,026억 원으로 전년 대비 23.2% 증가했다. 인도네시아 팜 사업은 신규 인수한 PT.PAR의 연결 편입 효과와 CPO 판가 상승에 힘입어 영업이익이 91.5% 증가했다. 구동모터코아는 소재 수율 개선을 통한 원가 절감으로 영업이익이 전년 대비 47.3% 증가하는 호조를 보였다.

가스 밸류체인 확장과 팜 사업의 고도화에 주목

하반기 동사는 에너지 부문의 밸류체인 확대가 기대된다. 북미 셰니어(Cheniere)사 장기계약 물량의 첫 카고가 광양 터미널에 도입될 예정이다. 연내 북미 신규 상류 자산 인수 마무리도 추진하고 있어 중장기 성장 동력이 강화될 전망이다.

팜 사업 역시 2분기 완료된 PMI를 바탕으로 하반기 생산량이 더 늘어날 것으로 보인다. 모빌리티 분야에서는 미국 희토류 분리·정제 JV 설립과 몽골 국영기업과의 핵심 광물 협력을 통해 중국 의존도를 낮추고 글로벌 공급망을 다변화하는 작업에 박차를 가할 계획이다.

목표주가 110,000원 및 매수 의견 유지: 적극적 매수 기회

포스코인터내셔널에 대한 목표주가 110,000원 및 매수 의견을 유지한다. 1) 호실적이 일회성이 아니며, 하반기에도 강세를 이어갈 가능성이 높다는 점이 긍정적이다. 2) 배당 성향 50%를 목표로 하는 주주 환원 정책으로 주가 하방경직성이 확보되고 있다. 3) 무엇보다 북미 개발 자산 인수를 통해 장기 성장 동력 확보가 기대된다. EV/EBITDA 7.3배의 현 주가는 일본 상사 평균 17.4배 대비 현저히 저평가되어 있는 상황이다. 장기적이고 적극적인 매수 전략이 필요한 시점이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	32,261	32,374	34,802	36,457	37,481
영업이익 (십억원)	1,158	1,165	1,604	1,576	1,643
영업이익률 (%)	3.6	3.6	4.6	4.3	4.4
순이익 (십억원)	515	614	1,046	987	1,012
EPS (원)	2,925	3,491	5,945	5,610	5,755
ROE (%)	8.1	9.3	14.9	12.9	12.3
P/E (배)	13.6	14.2	8.6	9.1	8.9
P/B (배)	1.1	1.3	1.2	1.1	1.1
배당수익률 (%)	3.9	3.7	5.0	5.0	5.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2Q26 실적비교표

(십억원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	8,160	8,410	9,623	8,630	8,437	17.9	14.4
영업이익	309	358	429	335	364	39.0	20.0
영업이익률 (%)	3.8	4.3	4.5	3.9	4.3	0.7	0.2
세전이익	121	337	340	293	302	180.5	0.9
순이익	90	265	237	216	221	163.6	-10.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 포스코인터내셔널, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	33,719	34,915	34,802	36,457	3.2	4.4	2Q26, 유가 및 환율
영업이익	1,400	1,403	1,604	1,576	14.6	12.3	자원개발 마진 개선
세전이익	1,310	1,216	1,444	1,375	10.2	13.1	
순이익	983	884	1,046	987	6.4	11.6	법인세율 조정
EPS (원)	5,587	5,026	5,945	5,610	6.4	11.6	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 포스코인터내셔널, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

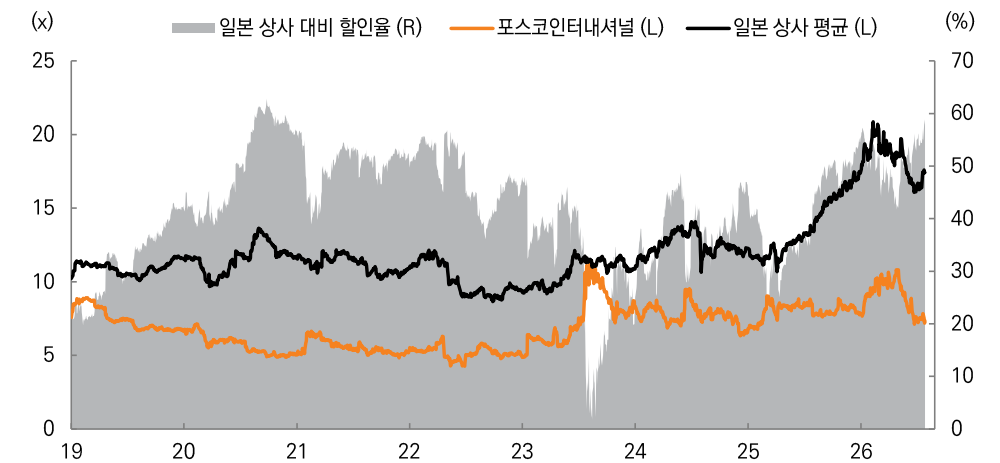
(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	8,137	8,160	8,248	7,828	8,410	9,623	8,510	8,259	32,374	34,802	36,457
에너지	858	921	1,226	988	1,118	1,118	1,277	1,167	3,994	4,680	5,262
E&P	231	292	257	258	288	356	308	340	1,038	1,292	1,572
상사	9,746	9,756	9,583	9,476	7,540	8,687	7,233	7,092	38,560	30,552	31,195
철강	3,721	3,678	3,774	3,374	3,800	3,911	3,820	3,414	14,547	14,945	15,125
영업이익	275	309	316	266	358	429	415	402	1,165	1,604	1,576
에너지	135	149	197	145	173	226	198	218	627	815	783
E&P	89	90	107	109	108	173	121	137	394	539	534
상사	135	164	119	121	184	203	217	184	539	788	793
철강	50	85	67	35	60	53	68	48	237	229	225
세전이익	272	121	265	177	337	340	388	379	835	1,444	1,375
순이익(지배)	200	90	204	121	265	237	275	269	614	1,046	987
영업이익률 (%)	3.4	3.8	3.8	3.4	4.3	4.5	4.9	4.9	3.6	4.6	4.3
세전순이익률 (%)	3.3	1.5	3.2	2.3	4.0	3.5	4.6	4.6	2.6	4.2	3.8
미안타가스전 판매량 (Bcf)	41	42	43	48	46	43	43	42	175	175	175

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

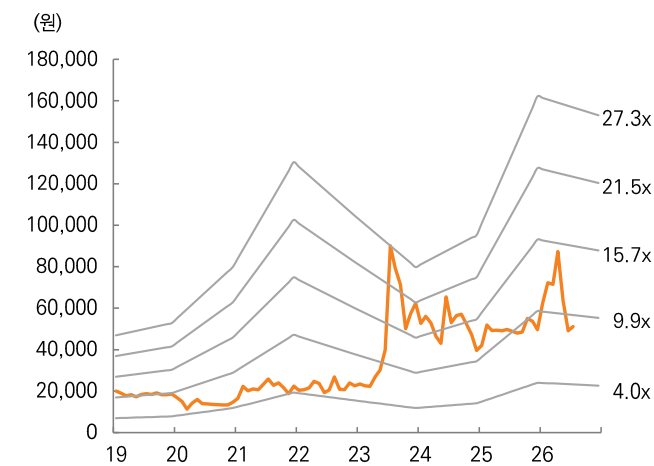
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. EV/EBITDA 비교: 일본 주요 상사업체 평균 vs. 포스코인터내셔널



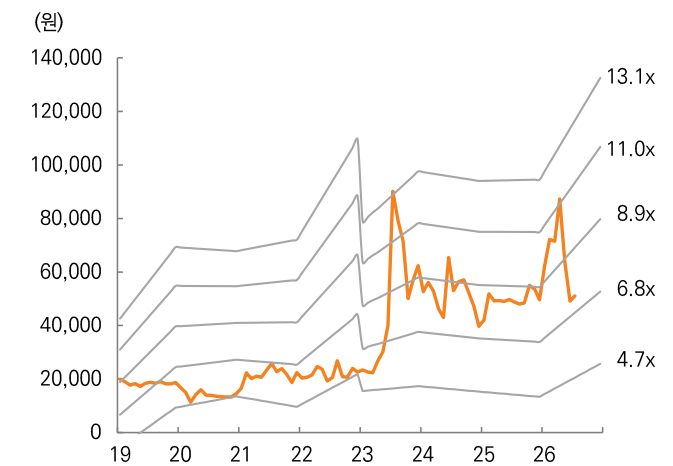
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12M FWD PER 밴드 추이



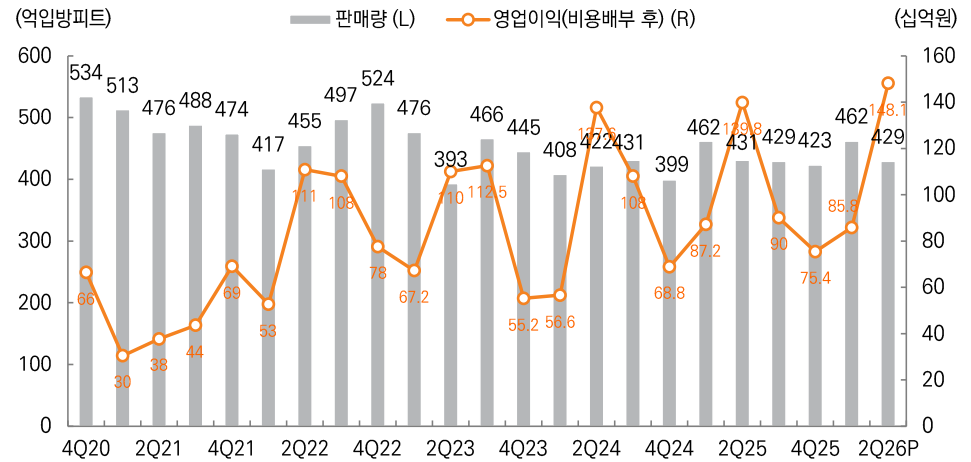
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 12M FWD EV/EBITDA 밴드 추이



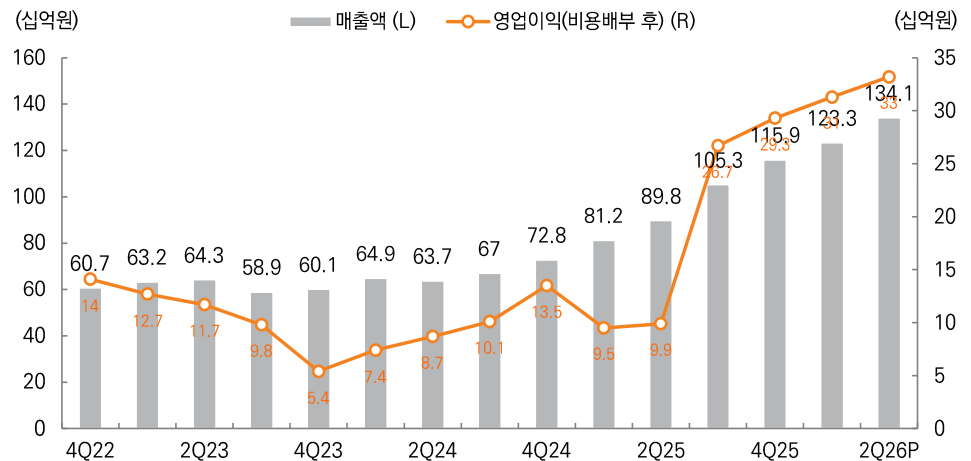
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 포스코인터내셔널 미얀마 가스전 실적 추이



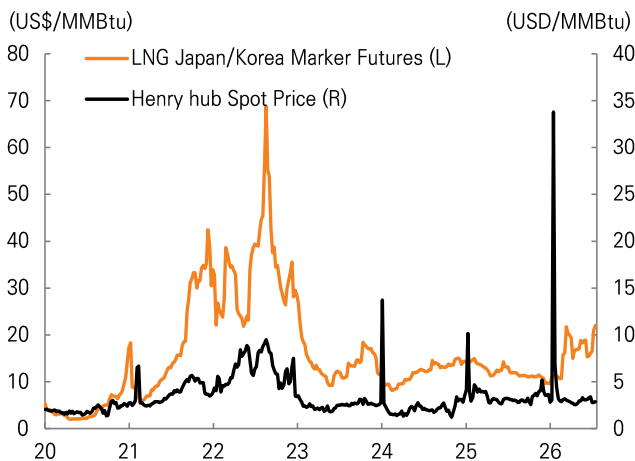
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 포스코인터내셔널 세빅스 가스전 실적 추이



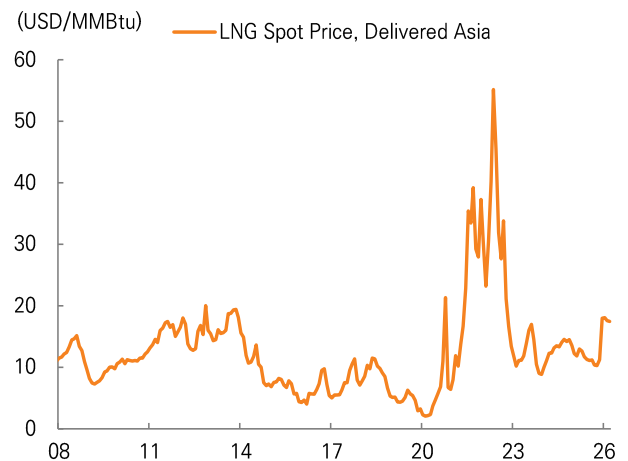
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. Henry hub vs. 아시아 LNG 가격



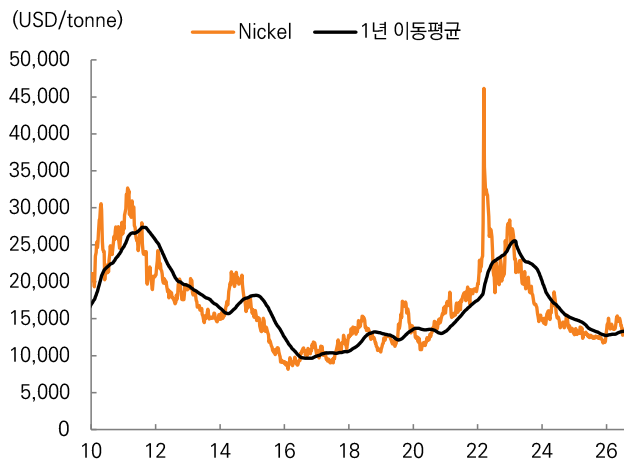
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 천연가스 현물 가격



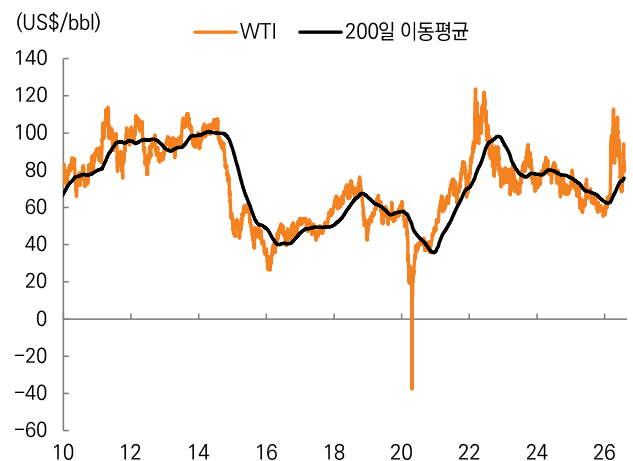
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 니켈 가격



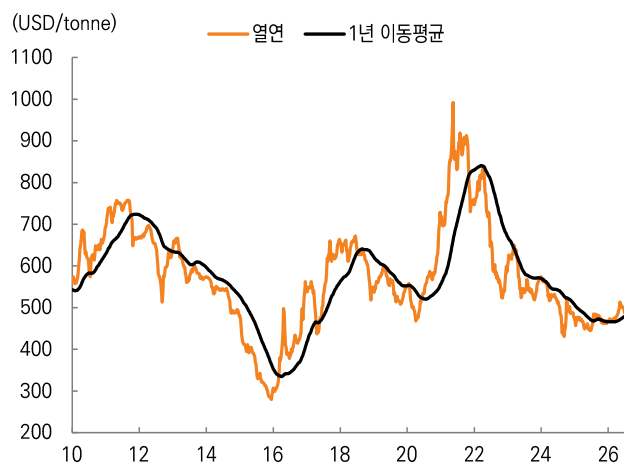
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 원유(WTI) 가격



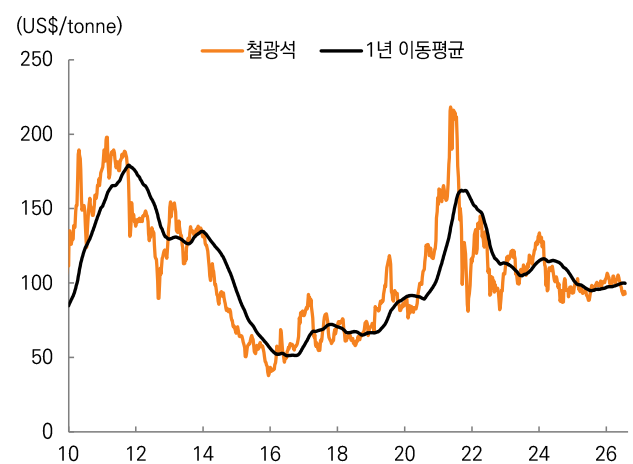
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 열연 가격



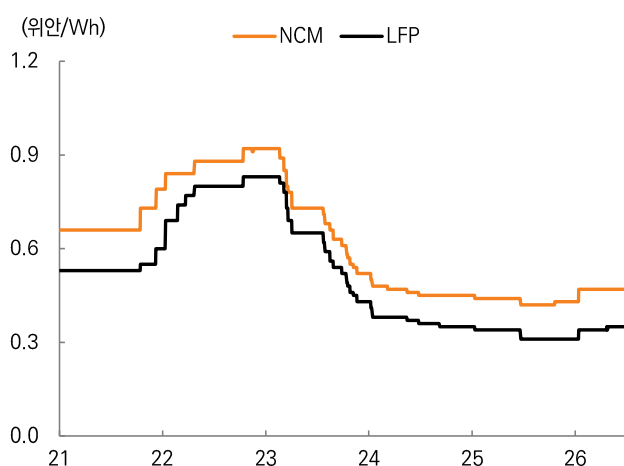
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 철광석 가격



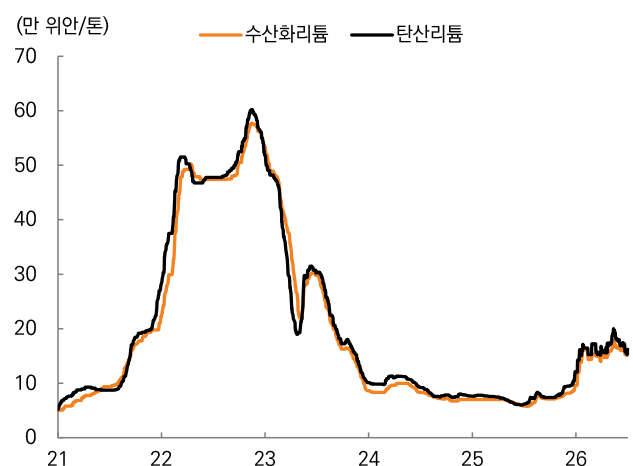
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 각형 배터리 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 리튬 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

포스코인터내셔널 (047050)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32,374	34,802	36,457	37,481
매출원가	30,438	32,378	34,006	34,976
매출총이익	1,936	2,424	2,451	2,505
판매비와관리비	770	820	875	862
조정영업이익	1,165	1,604	1,576	1,643
영업이익	1,165	1,604	1,576	1,643
비영업손익	-330	-160	-201	-233
금융손익	-220	-250	-252	-243
관계기업등 투자손익	68	126	80	80
세전계속사업손익	835	1,444	1,375	1,410
계속사업법인세비용	132	351	344	353
계속사업이익	703	1,094	1,031	1,058
중단사업이익	-67	-1	0	0
당기순이익	637	1,093	1,031	1,058
지배주주	614	1,046	987	1,012
비지배주주	23	47	44	45
총포괄이익	612	1,314	1,031	1,058
지배주주	559	1,110	871	893
비지배주주	53	204	160	165
EBITDA	1,721	2,265	2,245	2,325
FCF	1,267	507	685	650
EBITDA 마진율 (%)	5.3	6.5	6.2	6.2
영업이익률 (%)	3.6	4.6	4.3	4.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.9	3.0	2.7	2.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,556	7,839	8,085	8,333
현금 및 현금성자산	1,171	1,103	1,149	1,181
매출채권 및 기타채권	4,204	4,436	4,568	4,710
재고자산	1,736	1,832	1,886	1,945
기타유동자산	445	468	482	497
비유동자산	11,197	12,033	12,331	12,686
관계기업투자등	764	806	830	855
유형자산	5,070	5,843	6,384	6,959
무형자산	3,235	3,218	2,949	2,703
자산총계	18,753	19,873	20,415	21,019
유동부채	6,612	6,789	6,724	6,691
매입채무 및 기타채무	2,904	3,064	3,155	3,253
단기금융부채	3,054	3,036	2,858	2,705
기타유동부채	654	689	711	733
비유동부채	4,328	4,697	4,709	4,722
장기금융부채	3,941	4,288	4,288	4,288
기타비유동부채	387	409	421	434
부채총계	10,940	11,486	11,433	11,413
지배주주지분	6,709	7,362	7,915	8,493
자본금	880	880	880	880
자본잉여금	1,851	1,638	1,638	1,638
이익잉여금	3,836	4,562	5,115	5,692
비지배주주지분	1,104	1,024	1,068	1,113
자본총계	7,813	8,386	8,983	9,606

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,942	1,533	1,627	1,660
당기순이익	637	1,093	1,031	1,058
비현금수익비용가감	1,154	1,268	1,226	1,239
유형자산감가상각비	298	369	401	436
무형자산상각비	257	293	269	246
기타	599	606	556	557
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	506	-266	-74	-80
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	246	-43	-124	-134
재고자산 감소(증가)	314	-51	-54	-59
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	192	-2	69	75
법인세납부	-221	-357	-344	-353
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,330	-1,030	-946	-1,014
유형자산처분(취득)	-504	-1,022	-942	-1,010
무형자산감소(증가)	-380	-109	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	127	-6	-4	-4
기타투자활동	-573	107	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-465	-523	-612	-588
장단기금융부채의 증가(감소)	588	329	-177	-153
자본의 증가(감소)	14	-213	0	0
배당금의 지급	-423	-145	-435	-435
기타재무활동	-644	-494	0	0
현금의 증가	114	-68	45	32
기초현금	1,057	1,171	1,103	1,149
기말현금	1,171	1,103	1,149	1,181

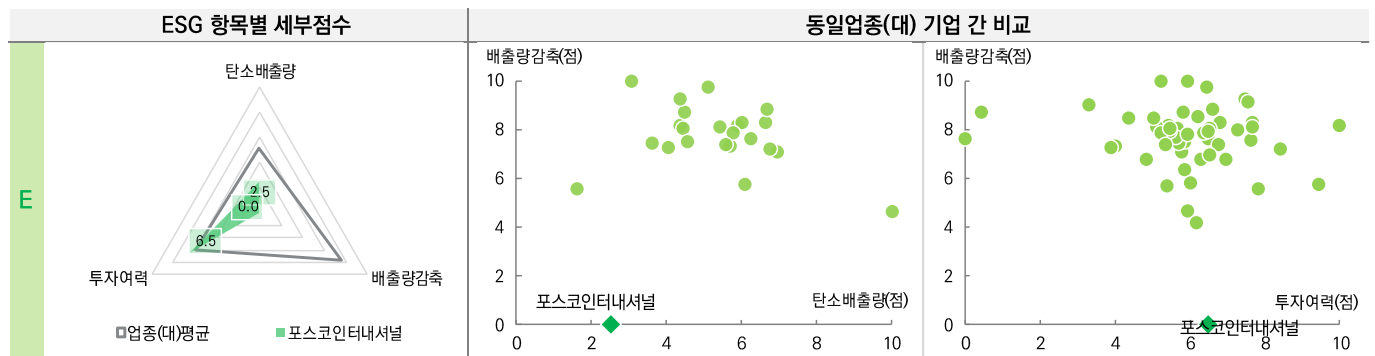
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

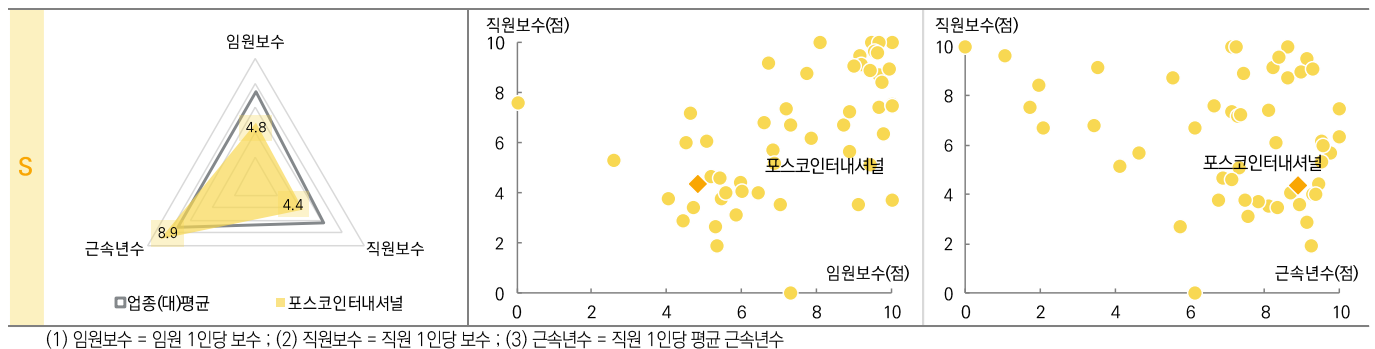
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	14.2	8.6	9.1	8.9
P/CF (x)	4.9	3.8	4.0	3.9
P/B (x)	1.3	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	9.0	7.1	7.1	6.8
EPS (원)	3,491	5,945	5,610	5,755
CFPS (원)	10,179	13,420	12,829	13,054
BPS (원)	38,290	42,010	45,149	48,433
DPS (원)	1,850	2,550	2,550	2,550
배당성향 (%)	49.5	39.8	42.2	41.1
배당수익률 (%)	3.7	5.3	5.3	5.3
매출액증가율 (%)	0.3	7.5	4.8	2.8
EBITDA증가율 (%)	3.1	31.6	-0.9	3.5
조정영업이익증가율 (%)	0.6	37.6	-1.7	4.2
EPS증가율 (%)	19.3	70.3	-5.6	2.6
매출채권 회전율 (회)	7.9	8.5	8.6	8.6
재고자산 회전율 (회)	17.0	19.5	19.6	19.6
매입채무 회전율 (회)	14.2	14.3	14.4	14.4
ROA (%)	3.5	5.7	5.1	5.1
ROE (%)	9.3	14.9	12.9	12.3
ROIC (%)	8.2	9.4	8.7	8.8
부채비율 (%)	140.0	137.0	127.3	118.8
유동비율 (%)	114.3	115.5	120.2	124.6
순차입금/자기자본 (%)	73.4	73.1	65.7	59.5
조정영업이익/금융비용 (x)	4.4	5.1	4.9	5.3

ESG 레이팅 : 포스코인터내셔널 (047050)

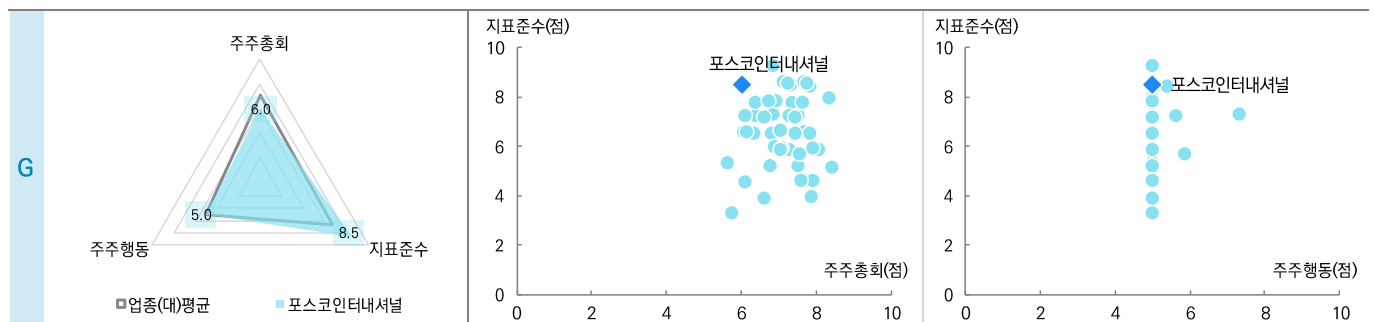
종합		세부항목						
ESG	카본 거버넌스 인센티브 1.3 5.4 6.1 업종(대)평균 포스코인터내셔널	ESG 점수	3.8	=	직전점수	3.8	업종(대)	산업재
		ESG 등급	B	=	직전등급	B	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
		카본(E)	1.3	B	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	6.1	A	10	=		
		거버넌스(G)	5.4	A	50	=		
가중치 변동없음								



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



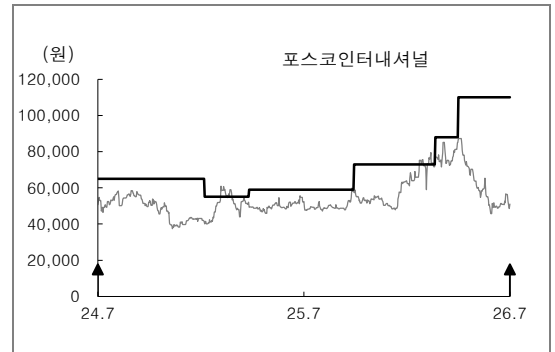
(1) 주주총회 = 주주 인건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
포스코인터내셔널 (047050)				
2026.04.30	매수	110,000	-	-
2026.03.20	매수	88,000	-12.22	-3.30
2025.10.27	매수	73,000	-18.65	8.90
2025.04.24	매수	59,000	-15.37	1.36
2025.02.04	매수	55,000	-8.33	10.91
2024.07.26	매수	65,000	-24.98	-10.00



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 포스코인터내셔널 외(과) 주식매수계약 체결 등의 기타이해관계에 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.