

EARNINGS REVIEW

31 Jul. 2026

이정우 철강 | jungwoo@daolfn.com

BUY

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

Stock Information

현재가 (07/30)	51,100원
예상 주가상승률	60.4%
시가총액	89,897억원
비중(KOSPI내)	0.19%
발행주식수	175,923천주
52주 최저가/최고가	45,650 - 87,300원
90일 일평균거래대금	374억원
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	10.4	9.8
PBR(배)	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	8.4	7.4	7.1
배당수익률(%)	3.7	3.6	3.6

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	4.0	(18.1)	(2.7)	3.0
KOSPI 대비 상대수익률	38.0	(25.2)	(74.5)	(29.7)

DAOL 다올투자증권

포스코인터내셔널 (047050)

연속 서프라이즈

Issue

2Q26P Review

Pitch

2Q26P 실적 컨센서스 상회. 인수 이후 기대보다 저조했던 팜 부문 수익성이 정상화 되었고 철강 트레이딩 이외 전 부문의 호조가 뒷받침한 실적. LNG 밸류체인 확장이 추가로 예정되어 있어 실적 성장 지속 예정

Rationale

- 2Q26P 연결 매출액 9.6조원(YoY +18.2%, QoQ +14.4%), 영업이익 4,290억원(YoY +36.6%, QoQ +20.0%)으로 역대 분기 최고 실적 경신. 철강 외 전 부문에서 성장 이루어졌고, 팜 부문 인수 이후 수익성이 정상화되는 모습을 확인
- 소재 부문 영업이익은 2,050억원(YoY +31.8%)으로 철강 이외 전 부문에서 호실적 기록. 철강 트레이딩 부문은 삼자무역 구조로 달러 대비 유로화 약세가 수익성에 영향을 미쳐 전년 대비 역성장. 팜 부문 이익률이 고무적인데, 당 분기 영업이익 768억원(YoY +91.4%, OPM 32.8%) 기록. 1Q26은 인수 후 기후 영향 등으로 이익률이 기대 대비 낮은 19.7% 기록. 당 분기는 해당 이슈 없었고 정상 궤도의 이익률을 시현했다고 판단. 다만 하반기는 계절적 영향 존재해 20%대 수익성 예상
- 에너지 부문 영업이익은 2,264억원(YoY +51.6%). LNG 밸류체인 전반적으로 견조한 실적 기록. 세넥스 가스전 증산은 지속중에 있고 미얀마 가스전의 비용회수(CR)가 발생하는 계절적인 효과. 동사의 LNG 밸류체인은 지속 확장 중. 연내 광양 터미널 증설, 북미 셰니어 사로부터의 장기 계약 물량 도입, 북미 가스전 인수 계획
- 투자의견 BUY, 적정주가 8.2만원 유지. 현 주가 2026E PBR 1.2배로 최근 3년간 하단에 근접. 또한, 동사는 에너지 자원과 전략자원 사업 확장 진행 중. 희토류 밸류체인 확장도 진행 중으로 최근 몽골 국영기업과의 MOU로 희토류 자원 확보처 다변화하고 있으며 정제부문과 영구자석 생산능력 확보 계획으로 중장기 외형성장도 기대

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	9,623.2	8,518.4	13.0	8,419.9	14.3	8,144.0	18.2	8,410.4	14.4
영업이익	429.0	385.9	11.2	362.0	18.5	314.0	36.6	357.5	20.0
지배주주순이익	238.4	246.9	(3.4)	217.8	9.5	89.8	165.5	265.4	(10.2)
OPM	4.5%	4.5%	(0.1)%p	4.3%	0.2%p	3.9%	0.6%p	4.3%	0.2%p
NIM	2.5%	2.9%	(0.4) %p	2.6%	(0.1) %p	1.1%	1.4%	3.2%	(0.7) %p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

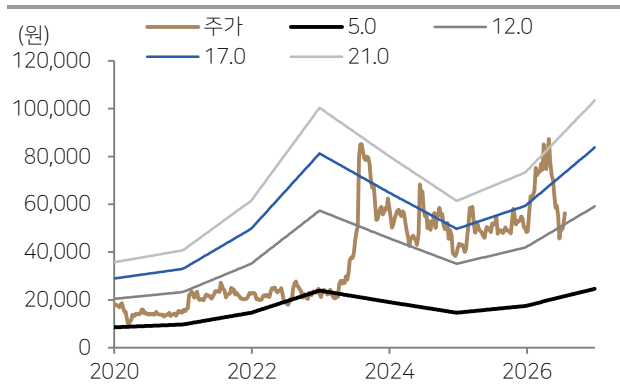
Fig. 1: Valuation Table

(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)						51,100
상승여력						60%

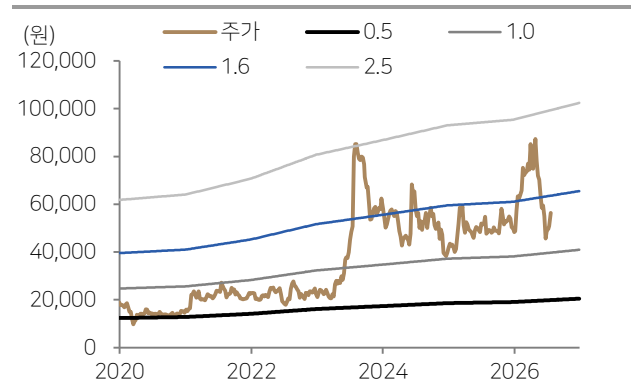
Source: 다올투자증권

Fig. 1: P/E 밴드



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 2: P/B 밴드



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: 포스코인터내셔널 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06
매출액	8,730.5	8,546.8	9,095.1	8,906.7	8,822.9	8,662.3	9,172.9	10,034.9	1.1	1.4	0.9	12.7
영업이익	381.0	293.8	373.1	419.0	373.1	292.6	378.5	428.5	(2.1)	(0.4)	1.5	2.3
영업이익률	4.4	3.4	4.1	4.7	4.2	3.4	4.1	4.3	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.4)
EBITDA	540.2	455.3	536.9	585.1	532.7	454.5	542.8	595.4	(1.4)	(0.2)	1.1	1.8
EBITDA이익률	6.2	5.3	5.9	6.6	6.0	5.2	5.9	5.9	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.6)
지배주주순이익	259.2	106.6	255.9	268.5	253.4	105.8	259.8	267.9	(2.3)	(0.8)	1.5	(0.2)

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 포스코인터내셔널, 다올투자증권

Fig. 4: 포스코인터내셔널 실적추정

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결매출액	8,154	8,144	8,248	7,828	8,410	9,623.2	8,823	8,662	32,374	35,519	37,295
YoY(%)	5%	-2%	-1%	-1%	3%	18%	7%	11%	0%	10%	5%
소재	9,746	9,756	9,583	9,476	10,055	11,181	9,986	9,803	38,560	41,025	41,921
철강	3,721	3,678	3,774	3,373	3,800	3,911	3,955	3,483	14,547	15,150	15,137
소재바이오	2,239	2,117	2,140	2,334	2,243	2,906	2,119	2,311	8,831	9,579	9,484
무역법인	3,186	3,351	3,252	3,308	3,439	3,733	3,285	3,341	13,098	13,798	14,212
투자법인	594	604	411	440	569	623	618	650	2,049	2,460	3,052
인니팜	72	95	56	134	170	234	235	261	357	900	1,442
에너지	858	921	1,226	988	1,118	1,308	1,231	1,207	3,994	4,864	5,504
E&P	254	308	268	272	295	358	330	301	1,102	1,285	1,487
미얀마	150	202	150	144	155	212	161	131	646	659	686
세넥스	81	90	105	116	123	134	152	154	392	564	741
발전사업	465	480	488	396	455	444	484	503	1,830	1,886	1,944
LNG/터미널	139	133	470	320	368	506	416	403	1,063	1,693	2,073
연결영업이익	270	314	316	266	358	429.0	373	293	1,165	1,452	1,525
YoY(%)	2%	-10%	-12%	84%	32%	37%	18%	10%	4%	25%	5%
소재	131	156	114	131	182	205.0	176	148	531	711	699
철강	50	85	67	35	60	53	69	38	237	219	231
소재바이오	24	15	20	12	20	30	16	17	70	83	76
무역법인	27	24	22	34	28	46	28	27	107	128	126
투자법인	28	32	5	32	74	73	58	62	97	266	247
인니팜	30	40	15	15	33	76.8	57	60	101	227	238
에너지	135	149	197	145	173	226	197	144	627	741	825
E&P	94	123	109	128	116	140	129	112	455	496	577
미얀마	87	140	90	75	86	148	94	76	392	404	404
세넥스	10	10	27	29	31	33	38	39	75	142	193
발전사업	32	14	66	3	43	38	47	11	114	139	132
LNG/터미널	9	12	23	14	19	17	17	16	58	69	94
영업이익률(%)	3.3	3.9	3.8	3.4	4.3	4.5	4.2	3.4	3.6	4.1	4.1
소재	1.3	1.6	1.2	1.4	1.8	1.8	1.8	1.5	1.4	1.7	1.7
철강	1.3	2.3	1.8	1.0	1.6	1.3	1.7	1.1	1.6	1.4	1.5
소재바이오	1.1	0.7	0.9	0.5	0.9	1.0	0.8	0.7	0.8	0.9	0.8
무역법인	0.9	0.7	0.7	1.0	0.8	1.2	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9
투자법인	4.7	5.3	1.3	7.3	12.9	11.7	9.4	9.5	4.8	10.8	8.1
인니팜	42.1	42.1	27.1	11.5	19.7	32.8	24.5	22.8	28.2	25.3	16.5
에너지	15.7	16.2	16.1	14.7	15.5	17.3	16.0	11.9	15.7	15.2	15.0
E&P	37.1	40.1	40.6	47.2	39.3	38.9	39.2	37.0	41.3	38.6	38.8
미얀마	58.1	69.1	60.0	52.4	55.4	69.9	58.1	58.1	60.7	61.3	58.9
세넥스	11.7	11.0	25.4	25.3	25.3	24.8	25.2	25.1	19.2	25.1	26.1
발전사업	6.8	3.0	13.5	0.6	9.5	8.4	9.6	2.3	6.2	7.4	6.8
LNG/터미널	6.4	8.8	4.9	4.4	5.2	3.4	4.1	4.1	5.4	4.1	4.5

Source: 다올투자증권

포스코인터내셔널 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,268.2	7,556.0	8,074.2	8,290.3	8,365.1
현금성자산	1,252.6	1,258.2	1,429.7	1,405.9	1,358.1
매출채권	4,484.3	4,298.5	4,556.6	4,726.0	4,811.7
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,822.3	1,890.0	1,924.3
비유동자산	9,068.2	11,197.0	12,164.8	12,833.6	13,486.2
투자자산	2,274.5	2,891.5	3,092.9	3,218.5	3,349.2
유형자산	4,240.6	5,070.1	5,522.2	5,923.2	6,314.0
무형자산	2,553.0	3,235.4	3,549.7	3,691.9	3,823.0
자산총계	17,336.3	18,753.0	20,239.1	21,124.0	21,851.3
유동부채	6,659.7	6,612.2	7,343.3	7,467.1	7,532.4
매입채무	2,937.1	3,012.5	3,180.2	3,298.5	3,358.3
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	12,054.3	12,193.2	12,274.3
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	4,379.4	5,125.4	5,771.6
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	8,184.8	8,930.7	9,577.0
투하자본	11,735.5	12,690.9	13,746.1	14,478.9	15,134.5
순차입금	5,154.8	5,736.9	6,470.8	6,494.6	6,542.4
ROA	3.0	3.5	4.8	4.6	4.7
ROE	8.0	9.6	13.4	12.7	12.2
ROIC	7.6	8.0	8.5	8.2	8.2

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,261.0	32,373.6	35,518.8	37,294.8	38,031.8
증가율 (Y-Y,%)	(2.6)	0.3	9.7	5.0	2.0
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,452.2	1,524.7	1,598.6
증가율 (Y-Y,%)	(0.5)	0.6	24.6	5.0	4.8
EBITDA	1,669.1	1,720.8	2,096.1	2,196.2	2,306.7
영업외손익	(396.1)	(330.2)	(249.2)	(264.1)	(275.8)
순이자수익	(233.0)	(219.7)	(222.5)	(223.7)	(239.5)
외화관련손익	(17.7)	55.5	(55.5)	35.7	32.6
지분법손익	(18.2)	82.0	71.5	71.5	71.5
세전계속사업손익	761.7	835.1	1,202.9	1,260.6	1,322.8
당기순이익	503.4	636.8	931.8	958.1	1,005.3
지배기업당기순이익	514.6	614.1	863.0	916.4	961.5
증가율 (Y-Y,%)	(26.0)	26.5	46.3	2.8	4.9
NOPLAT	850.7	981.6	1,126.0	1,158.8	1,214.9
(+) Dep	511.3	555.5	643.9	671.5	708.2
(-) 운전자본투자	410.8	(981.2)	173.6	116.1	57.2
(-) Capex	754.4	674.6	691.0	777.2	792.5
OpFCF	196.8	1,843.7	905.4	937.0	1,073.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	(1.7)	(5.2)	2.3	5.0	5.5
영업이익증가율(3Yr)	25.5	8.9	7.7	9.6	11.1
EBITDA증가율(3Yr)	21.6	9.7	7.2	9.6	10.3
순이익증가율(3Yr)	12.2	1.7	11.0	23.9	16.4
영업이익률(%)	3.6	3.6	4.1	4.1	4.2
EBITDA마진(%)	5.2	5.3	5.9	5.9	6.1
순이익률(%)	1.6	2.0	2.6	2.6	2.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	876.9	1,941.5	1,235.0	1,415.4	1,556.7
당기순이익	503.4	636.8	932.4	958.1	1,005.3
자산상각비	511.3	555.5	643.9	671.5	708.2
운전자본증감	(558.2)	505.6	(285.6)	(116.1)	(57.2)
매출채권감소(증가)	94.3	246.3	(23.3)	(169.5)	(85.6)
재고자산감소(증가)	(65.3)	314.2	(41.9)	(67.8)	(34.2)
매입채무증가(감소)	(483.5)	191.9	(180.7)	118.3	59.8
투자현금	(846.1)	(1,329.7)	(1,162.0)	(1,274.6)	(1,295.3)
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)	(691.0)	(777.2)	(792.5)
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	115.0	(29.6)	(53.9)
총현금흐름(Gross CF)	1,763.9	1,790.7	1,629.3	1,531.5	1,614.0
(-) 운전자본증가(감소)	410.8	(981.2)	173.6	116.1	57.2
(-) 설비투자	754.4	674.6	691.0	777.2	792.5
(+) 자산매각	(324.9)	(210.2)	(433.8)	(437.6)	(437.6)
Free Cash Flow	359.6	966.6	181.7	140.9	261.5
(-) 기타투자	(50.7)	29.0	(25.5)	(34.6)	(33.1)
잉여현금	410.3	937.5	207.2	175.5	294.6

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,925	3,491	4,905	5,209	5,466
BPS	37,201	38,133	40,904	45,144	48,818
DPS	1,550	1,850	1,850	1,850	1,850
Multiples(x,%)					
PER	13.6	14.2	10.4	9.8	9.3
PBR	1.1	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/ EBITDA	7.3	8.4	7.4	7.1	6.7
배당수익률	3.9	3.7	3.6	3.6	3.6
PCR	4.0	4.9	5.5	5.9	5.6
PSR	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	135.9	140.0	147.3	136.5	128.2
Net debt/Equity	70.1	73.4	79.1	72.7	68.3
Net debt/EBITDA	308.8	333.4	308.7	295.7	283.6
유동비율	124.2	114.3	110.0	111.0	111.1
이자보상배율	5.0	5.3	6.5	6.8	6.7
이자비용/매출액	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
자산구조					
투하자본(%)	76.9	75.4	75.2	75.8	76.3
현금+투자자산(%)	23.1	24.6	24.8	24.2	23.7
자본구조					
차입금(%)	46.6	47.2	49.1	46.9	45.2
자기자본(%)	53.4	52.8	50.9	53.1	54.8

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 투자 의사결정은 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.