



BUY (유지)

목표주가(12M) 105,000원
현재주가(9.16) 54,800원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,717.97
52주 최고/최저(원)	87,300/45,650
시가총액(십억원)	9,640.6
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	175,922.8
60일 평균 거래량(천주)	1,210.5
60일 평균 거래대금(십억원)	65.6
외국인지분율(%)	6.72
주요주주 지분율(%)	
포스코홀딩스 외 2인	50.01
국민연금공단	7.05

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	35,129.0	35,968.1
영업이익(십억원)	1,465.2	1,548.0
순이익(십억원)	958.0	1,020.4
EPS(원)	5,212	5,565
BPS(원)	42,298	45,462

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	32,261.0	32,373.6	34,675.2	35,391.2
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,466.7	1,591.8
세전이익	761.7	835.1	1,252.8	1,403.9
순이익	514.6	614.1	953.8	1,053.9
EPS	2,925	3,491	5,422	5,991
증감율	(23.71)	19.35	55.31	10.49
PER	13.56	14.21	10.13	9.16
PBR	1.06	1.30	1.32	1.22
EV/EBITDA	7.72	9.05	7.72	7.14
ROE	8.14	9.27	13.63	13.90
BPS	37,359	38,290	41,578	44,943
DPS	1,550	1,850	2,710	3,000



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 9월 17일 | 기업분석_Update

포스코인터내셔널 (047050)

북미 가스전 인수로 LNG 밸류체인 완성

즉각 실적에 기여 가능한 미국 셰일가스 자산 인수

포스코인터내셔널은 Chord Energy 자회사가 보유한 비운영 셰일가스전을 인수한다. 미국 셰일가스 최대 생산지 중 하나인 Appalachia 지역의 Marcellus Core 분지에 위치한다. 현지 지주회사인 POSCO International E&P USA와 자산 보유 SPC를 통해 보유하는 구조다. 인수 금액은 5.5억달러 규모이며 인수를 위해 현지 지주회사에 5,329억원을 출자한다. 대여금 2,661억원은 모회사 지분 참여 여부에 따라 금전대여 형태로 인수하는 구조가 될 전망이다. 9월 14일 본계약 체결 후 11월 중순 거래 종결 목표로 진행 중이다. 1조원 규모 채무보증은 거래 종결 시 매매대금 납부 및 배관계약 인수 관련 모회사 보증 등이다. 미국 Henry Hub 가격이 연중 약세를 지속함에 따라 매력적인 가격으로 인수가 가능했던 것으로 추정된다.

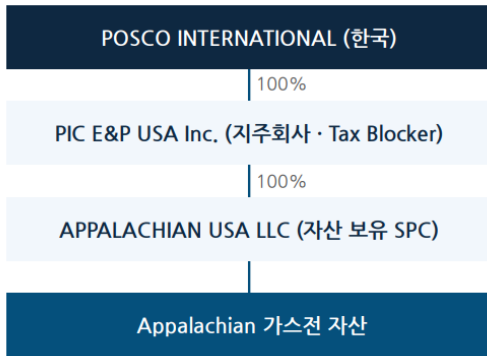
보수적 관점에서 2028년 이후 영업이익 1,000억원 기대

인수 자산은 총 2,006개 가스정이며 생산정 1,305개, 개발정 701개로 구성된다. 매장량은 발견잠재자원량 220Bcf 포함 약 1.3Tcf 규모이며 100% 가스 자산이다. 2026년 상반기 기준 일산량은 124MMscf/d로 미안마 가스전의 25% 수준이다. 미안마 가스전 지분율이 51% 이고 미국 가스전은 100%인 점을 감안하면 유의미한 규모로 해석된다. 생산 원가는 2달러 /mmbtu 미만으로 낮기 때문에 가스 가격 하락 구간에서도 원가 경쟁력을 바탕으로 수익성 확보가 가능할 전망이다. EBITDA 30% 가량 개발투자에 사용하여 생산량을 유지하는 가운데 나머지 잉여현금은 추가 자산 투자 또는 본사 배당으로 활용할 계획이다. 현재 생산 중인 셰일가스 자산이기 때문에 즉각 실적 기여가 가능하다. 해당 자산의 2025년 연간 EBITDA는 0.8억달러, 2026년 상반기는 0.7억달러를 기록했다. 2028년 이후 연간 1,000억원 가량 영업이익을 기대하고 있으며 이는 장기 가스 가격을 3달러/mmbtu 후반대로 가정한 전망이다.

도착지 제한이 없는 미국산 LNG의 밸류체인 시너지 효과

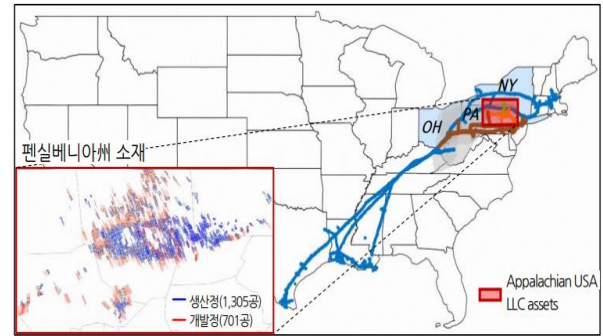
미안마, 호주에 이어 미국까지 업스트림 자산을 확보했다. 이번에 인수한 자산의 경우 LNG 형태로 수출이 가능하기 때문에 트레이딩과 연계하여 활용도가 높은 자산이 될 전망이다. 일산 126MMscf의 연간 생산량은 LNG 환산 기준 약 100만톤 규모다. 50% 가량은 생산지 인근 수요처, 30%는 동북부 지역 및 오하이오주에 천연가스로 판매되며 20%는 테네시주를 거쳐 멕시코만 액화터미널로 공급된다. 향후 LNG 형태로 판매 가능한 가스 비중이 늘어날 것으로 예상되며 저렴한 가스를 국내로 도입하거나 지역별 가격 차이를 활용하는 트레이딩 사업 확대에 이어질 수 있다. 최근 JKM, TTF 대비 Henry Hub 가격의 스프레드가 향후에도 재현된다면 1카고(약 7만톤)당 1,000억원 가량 수익 창출이 가능하다.

도표 1. 가스전 자산 인수 구조



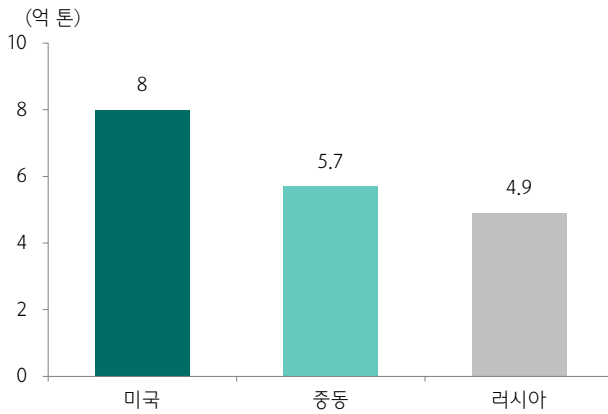
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 2. 인수 가스전 위치



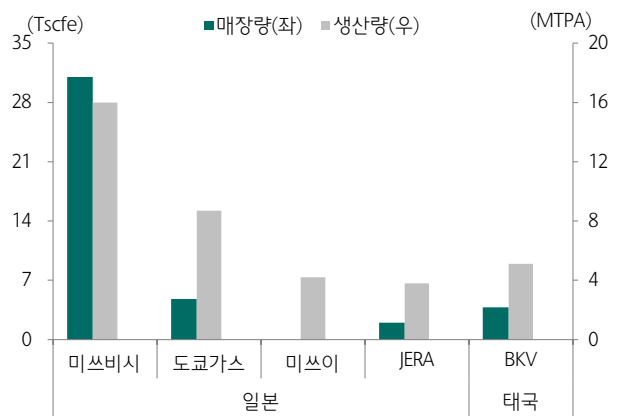
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 3. 글로벌 천연가스 생산량 상위 3개국



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 4. 아시아 주요 기업 미국 가스전 보유 현황



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 5. 인수 주요 내용 요약

인수금액	\$550M
매장량	1.3Tscf
일 생산량	124MMscf/d
23~25년 연평균 EBITDA	\$50M
기대 영업이익	약 1천억원(2028년 이후)
그룹 시너지	- LNG 전문법인 CentruX 공급(2029년 이후) - 그룹사 미국 LNG 도입 가격 변동성 완화 - 지역 가격차 활용 LNG 트레이딩 추가수익 창출

자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32,261.0	32,373.6	34,675.2	35,391.2	36,500.9
매출원가	30,338.2	30,437.9	32,405.2	32,968.7	34,002.2
매출총이익	1,922.8	1,935.7	2,270.0	2,422.5	2,498.7
판매비	765.0	770.4	803.3	830.7	855.0
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,466.7	1,591.8	1,643.6
금융손익	(276.2)	(335.4)	(258.7)	(281.9)	(281.9)
종속/관계기업손익	127.8	67.7	86.7	94.1	82.8
기타영업외손익	(247.7)	(62.4)	(41.9)	0.0	0.0
세전이익	761.7	835.1	1,252.8	1,403.9	1,444.5
법인세	202.1	131.7	260.4	310.6	321.3
계속사업이익	559.7	703.5	992.4	1,093.3	1,123.2
중단사업이익	(56.3)	(66.7)	(1.0)	0.0	0.0
당기순이익	503.4	636.8	991.4	1,093.3	1,123.2
비배주주지분 손이익	(11.1)	22.7	37.6	39.3	40.4
지배주주순이익	514.6	614.1	953.8	1,053.9	1,082.8
지배주주지분포괄이익	614.3	558.8	1,024.1	923.2	948.5
NOPAT	850.7	981.6	1,161.8	1,239.6	1,278.0
EBITDA	1,669.1	1,720.8	2,138.4	2,289.6	2,354.8
성장성(%)					
매출액증가율	(2.63)	0.35	7.11	2.06	3.14
NOPAT증가율	(1.69)	15.39	18.36	6.70	3.10
EBITDA증가율	(1.89)	3.10	24.27	7.07	2.85
영업이익증가율	(0.46)	0.65	25.86	8.53	3.25
(지배주주)순이익증가율	(23.64)	19.34	55.32	10.49	2.74
EPS증가율	(23.71)	19.35	55.31	10.49	2.74
수익성(%)					
매출총이익률	5.96	5.98	6.55	6.84	6.85
EBITDA이익률	5.17	5.32	6.17	6.47	6.45
영업이익률	3.59	3.60	4.23	4.50	4.50
계속사업이익률	1.73	2.17	2.86	3.09	3.08

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,925	3,491	5,422	5,991	6,155
BPS	37,359	38,290	41,578	44,943	48,192
CFPS	10,026	10,179	12,557	13,401	13,662
EBITDAPS	9,488	9,782	12,155	13,015	13,385
SPS	183,382	184,022	197,105	201,175	207,482
DPS	1,550	1,850	2,710	3,000	3,000
주가지표(배)					
PER	13.56	14.21	9.42	8.53	8.30
PBR	1.06	1.30	1.23	1.14	1.06
PCFR	3.95	4.87	4.07	3.81	3.74
EV/EBITDA	7.72	9.05	7.72	7.14	6.81
PSR	0.22	0.27	0.26	0.25	0.25
재무비율(%)					
ROE	8.14	9.27	13.63	13.90	13.26
ROA	3.03	3.40	4.91	5.17	5.17
ROIC	9.55	9.75	10.15	10.16	10.23
부채비율	135.89	140.03	141.86	131.47	121.90
순부채비율	69.39	73.43	78.28	70.63	62.47
이자보상배율(배)	3.96	4.36	4.59	5.04	5.34

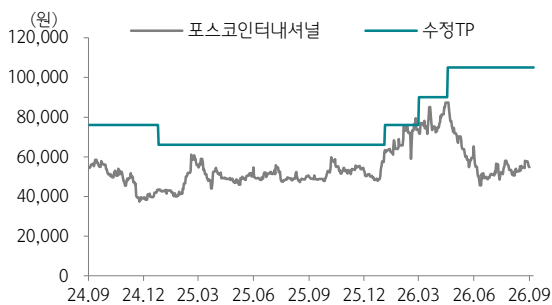
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	8,268.2	7,556.0	7,764.1	8,026.6	8,322.4
금융자산	1,307.9	1,258.2	1,209.7	1,199.9	1,347.3
현금성자산	1,057.2	1,171.5	1,119.2	1,105.7	1,251.0
매출채권	4,183.1	3,962.0	4,131.2	4,302.9	4,396.4
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,810.3	1,885.5	1,926.5
기타유동자산	696.5	599.6	612.9	638.3	652.2
비유동자산	9,068.2	11,197.0	12,313.4	12,649.9	12,857.4
투자자산	813.6	884.6	920.5	954.8	973.4
금융자산	87.8	120.9	124.3	125.4	126.0
유형자산	4,240.6	5,070.1	6,133.0	6,703.8	7,138.8
무형자산	2,553.0	3,235.4	3,218.0	2,949.4	2,703.3
기타비유동자산	1,461.0	2,006.9	2,041.9	2,041.9	2,041.9
자산총계	17,336.3	18,753.0	20,077.5	20,676.5	21,179.7
유동부채	6,659.7	6,612.2	7,084.0	7,034.9	6,917.0
금융부채	3,365.3	3,054.4	3,419.5	3,221.2	3,022.1
매입채무	2,097.7	2,199.7	2,293.6	2,388.9	2,440.8
기타유동부채	1,196.7	1,358.1	1,370.9	1,424.8	1,454.1
비유동부채	3,327.2	4,328.2	4,692.2	4,709.0	4,718.1
금융부채	3,042.1	3,940.7	4,288.2	4,288.2	4,288.2
기타비유동부채	285.1	387.5	404.0	420.8	429.9
부채총계	9,986.9	10,940.4	11,776.2	11,743.8	11,635.1
지배주주지분	6,544.6	6,708.5	7,286.8	7,878.8	8,450.3
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
자본조정	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)
기타포괄이익누계액	228.8	177.8	334.8	334.8	334.8
이익잉여금	3,635.1	3,835.7	4,470.3	5,062.3	5,633.7
비지배주주지분	804.9	1,104.2	1,014.5	1,053.9	1,094.3
자본총계	7,349.5	7,812.7	8,301.3	8,932.7	9,544.6
순금융부채	5,099.6	5,736.9	6,498.0	6,309.4	5,963.0

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	876.9	1,941.5	1,054.6	1,761.0	1,818.0
당기순이익	503.4	636.8	991.4	1,093.3	1,123.2
조정	931.7	799.1	716.2	697.7	711.2
감가상각비	511.3	555.5	671.7	697.8	711.2
외환거래손익	108.4	(23.6)	72.7	0.0	0.0
지분법손익	18.2	(82.0)	(17.9)	0.0	0.0
기타	293.8	349.2	(10.3)	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(558.2)	505.6	(653.0)	(30.0)	(16.4)
투자활동 현금흐름	(846.1)	(1,329.7)	(1,339.4)	(1,038.0)	(920.7)
투자자산감소(증가)	241.8	(71.0)	(36.0)	(34.2)	(18.6)
자본증가(감소)	(721.5)	(504.3)	(1,322.3)	(1,000.0)	(900.0)
기타	(366.4)	(754.4)	18.9	(3.8)	(2.1)
재무활동 현금흐름	(176.1)	(465.3)	(138.7)	(660.2)	(710.4)
금융부채증가(감소)	146.3	587.6	712.6	(198.3)	(199.1)
자본증가(감소)	10.5	14.3	(213.2)	0.0	0.0
기타재무활동	(156.3)	(644.1)	(322.8)	(0.0)	0.0
배당지급	(176.6)	(423.1)	(315.3)	(461.9)	(511.3)
현금의 증감	(79.7)	114.3	25.8	(13.5)	145.3
Unlevered CFO	1,763.9	1,790.7	2,209.1	2,357.6	2,403.4
Free Cash Flow	122.5	1,266.9	(271.5)	761.0	918.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

포스코인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	105,000		
26.3.17	BUY	90,000	-14.22%	-3.00%
26.1.20	BUY	76,000	-9.92%	4.61%
26.1.10	1년 경과		-	-
25.1.10	BUY	66,000	-23.86%	-7.58%
24.10.25	1년 경과		-	-
23.10.25	BUY	76,000	-29.00%	-10.00%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 9월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 14일