

COMPANY UPDATE

2026. 9. 16

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate

seunghwan97.choi@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가	80,000원	45.7%
현재주가	54,900원	
시가총액	9.7조원	
주식수 (유통주식 비중)	175,922,788주 (46.8%)	
52주 최저/최고	45,650원/87,300원	
60일-평균거래대금	654.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코인터내셔널 (%)	3.0	-25.5	8.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	8.5	-38.3	-44.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	80,000	80,000	0.0%
2026E EPS	5,294	5,294	0.0%
2027E EPS	5,291	5,291	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	90,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

포스코인터내셔널 (047050)

미국 가스전 인수, LNG 사업 역량 강화 목적

- 미국 코드에너지가 보유한 Marcellus 가스전을 5.5억 달러에 매입 결정
- 총 100만 톤 가스 생산량 중 약 20%를 LNG로 전환하여 trading 사업 활용 예정. Henry-hub 가격 3달러 후반대 가정 하 2028년 영업이익 1,000억 원 목표
- 미국 가스 가격에 따라 가스전 이익은 변화할 것. 다만, 에너지원으로서의 가스 자산 및 LNG 취급물량 확대는 동사의 에너지 사업 역량 강화 기회로 작용할 것

WHAT'S THE STORY?

미국 가스전 지분 인수: 포스코인터내셔널은 5.5억 달러를 투자하여 미국 코드에너지의 Marcellus 가스전 지분 인수를 결정하였다. LNG value chain을 강화하기 위한 회사의 전략적 투자의 일환으로 이번 투자를 통해 동사는 가스 생산량 100만 톤을 확보하게 되었으며, 향후 약 20% 물량을 LNG로 전환하여 활용할 계획이다. LNG전용선 확보, 광양 LNG터미널 증설, 싱가포르 LNG trading 법인 설립과 연계하여 LNG trading 물량 확대를 통해 LNG mid-stream 사업 역량 강화가 기대되며, 특히 이번 인수를 통해 실질적인 LNG value chain 일원화 기회가 주어진다는 점이 긍정적이다. 참고로, 동사는 가스전 판매량을 2025년 258만 톤에서 2031년 420만 톤으로, LNG trading 물량도 2025년 182만 톤에서 2031년 635만 톤으로 확대할 계획이다.

오버행 우려 있지만, valuation 부담은 크지 않은 수준: 동사는 2028년 이후 가스전 영업이익을 1,000억 원 수준으로 추정하고 있지만(Henry-hub 가격 3달러 후반대 가정, 참고로, 2025년 및 1H26 EBITDA는 각각 0.8억 달러, 0.7억 달러), 추정에 필요한 구체적인 내용들이 좀 더 확인된 이후 회사 실적 추정에 반영할 계획이다. 다만, 포스코그룹 내에서뿐만 아니라 에너지 산업 전반적인 변화를 감안하더라도 에너지원의 확보가 점차 중요해질 수 있다는 점에서 이번 인수는 기업가치에 긍정적으로 평가할 만하다. 최근 대주주가 회사 지분 20%를 PRS 계약으로 매각 결정하며 오버행 이슈가 존재하지만, 글로벌 LNG 관련 peer 평균 P/E valuation이 14.8배 수준임을 감안할 때 현재 회사 P/E 10.4배는 부담이 크지 않은 바, BUY 투자 의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	32,374	36,099	36,424	37,366
영업이익 (십억원)	1,165	1,476	1,497	1,522
순이익 (십억원)	703	936	931	943
EPS (adj) (원)	3,712	5,294	5,291	5,357
EPS (adj) growth (%)	14.4	42.6	-0.1	1.3
EBITDA margin (%)	5.3	5.9	6.0	6.0
ROE (%)	8.6	11.5	10.7	10.3
P/E (adj) (배)	13.4	10.4	10.4	10.2
P/B (배)	1.3	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (배)	8.6	7.1	7.0	6.8
Dividend yield (%)	3.7	4.8	4.8	4.9

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

삼성증권

포스코인터내셔널: 중장기 가스 판매량 및 LNG 취급물량 목표 예상

(천톤)	2025	2028	2031
가스 판매량*	2,597	4,033	4,202
미얀마	2,275	2,275	2,275
호주	450	1,200	1,200
기타*	0	558	727
LNG 취급물량**	1,822	3,993	6,347

참고: * 이번 미국 가스전 인수로 가스 판매량 100만 톤 추가됨에 따라 기존 목표치 초과

** 미국 Cheniere사와 2026년부터 향후 20년간 40만톤/년 장기 계약 체결, 멕시코 Saguaro Energia와 70만톤/년 장기 계약 체결

현재 회사는 LNG 전용선 1척 보유 중이며, 한번에 약 8만톤 LNG 수송 가능한 용량이며 연간 약 5회 이상 한-미 노선 왕복 가능

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포스코인터내셔널: 연결 기준 실적 추정치

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	8,153.7	8,144.1	8,248.3	7,827.5	8,410.4	9,623.2	9,192.4	8,872.9	32,373.6	36,098.9	36,424.2
에너지	858.2	921.2	1,226.3	988.0	1,118.0	1,308.3	1,256.5	1,153.9	3,993.7	4,836.7	4,861.1
E&P	151.3	203.2	151.2	145.0	155.7	213.1	334.5	318.9	650.7	1,022.2	1,396.5
LNG사업 (터미널/연계사업)	138.5	133.2	470.4	320.4	367.6	505.6	434.6	407.1	1,062.5	1,714.9	1,609.4
발전	465.4	480.4	488.1	395.9	454.9	444.3	475.8	417.1	1,829.8	1,792.1	1,804.1
기타 (투자/연료전지)	21.8	14.6	11.3	10.7	16.5	11.2	11.5	10.9	58.4	50.1	51.1
글로벌	9,745.9	9,755.6	9,583.0	9,475.9	10,054.6	11,181.0	10,532.0	10,315.2	38,560.4	42,082.8	41,947.7
철강	4,995.7	5,116.5	5,159.6	4,798.2	5,186.0	5,115.3	4,845.1	4,745.2	20,070.0	19,891.6	19,706.0
식량소재	964.4	678.6	755.1	909.0	857.5	1,702.5	1,359.3	1,255.8	3,307.1	5,175.1	4,720.9
포스코모빌리티솔루션	286.2	309.7	305.9	385.5	313.2	366.4	330.8	317.4	1,287.3	1,327.9	1,533.7
무역법인	3,186.4	3,351.0	3,252.0	3,308.2	3,438.6	3,733.2	3,733.2	3,733.2	13,097.6	14,638.2	14,932.8
기타 조정	-290.9	-304.3	-493.7	-529.1	-344.8	-340.5	-340.5	-340.5	-1,618.0	-1,366.4	-1,362.1
영업이익	270.2	313.7	315.9	265.5	357.5	429.0	383.1	306.6	1,165.3	1,476.2	1,497.2
에너지	135.0	164.6	197.4	144.9	173.2	226.4	214.6	139.5	641.9	753.6	779.0
E&P	79.8	131.9	82.0	62.4	76.7	139.6	96.0	76.2	356.1	388.6	407.6
LNG사업 (터미널/연계사업)	8.9	11.7	23.2	14.1	19.0	17.0	23.6	19.9	57.9	79.6	110.2
발전	31.7	14.3	65.7	2.5	43.4	37.5	62.6	11.0	114.2	154.5	130.3
기타 (투자/연료전지)	14.6	6.7	26.5	65.9	34.1	32.3	32.3	32.3	113.7	131.0	131.0
글로벌	130.6	155.5	114.2	130.6	181.6	205.0	168.5	167.1	530.9	722.3	718.2
철강	69.1	94.8	94.4	64.0	79.3	68.1	52.6	51.5	322.3	251.6	213.7
식량소재	4.8	4.5	-7.6	-17.1	0.1	14.8	11.5	11.4	-15.4	37.8	63.7
포스코모빌리티솔루션	-0.3	3.9	2.3	-4.1	0.7	8.2	5.7	5.5	1.8	20.2	31.9
무역법인	27.4	24.2	21.5	34.0	27.6	45.7	27.0	27.0	107.1	127.4	108.1
기타 투자	29.6	28.1	3.6	53.8	73.9	68.2	71.6	71.6	115.1	285.3	300.8
영업이익률 (%)	3.3	3.9	3.8	3.4	4.3	4.5	4.2	3.5	3.6	4.1	4.1
에너지	15.7	17.9	16.1	14.7	15.5	17.3	17.1	12.1	16.1	15.6	16.0
E&P	52.7	64.9	54.2	43.0	49.3	65.5	28.7	23.9	54.7	38.0	29.2
LNG사업 (터미널/연계사업)	6.4	8.8	4.9	4.4	5.2	3.4	5.4	4.9	5.4	4.6	6.8
발전	6.8	3.0	13.5	0.6	9.5	8.4	13.2	2.6	6.2	8.6	7.2
기타 (투자/연료전지)	67.0	45.9	234.5	615.9	206.7	288.4	280.2	296.0	194.7	261.3	256.1
글로벌	1.3	1.6	1.2	1.4	1.8	1.8	1.6	1.6	1.4	1.7	1.7
철강	1.4	1.9	1.8	1.3	1.5	1.3	1.1	1.1	1.6	1.3	1.1
식량소재	0.5	0.7	-1.0	-1.9	0.0	0.9	0.8	0.9	-0.5	0.7	1.3
포스코모빌리티솔루션	-0.1	1.3	0.8	-1.1	0.2	2.2	1.7	1.7	0.1	1.5	2.1
무역법인	0.9	0.7	0.7	1.0	0.8	1.2	0.7	0.7	0.8	0.9	0.7
기타 투자	4.9	4.7	0.6	8.9	12.2	11.3	11.9	11.9	4.8	11.8	12.4

자료: 포스코인터내셔널, 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	36,424	1,497	931	0.6	10.4	10.7	1.1	2.6	7.0	4.1
Mitsubishi	187,821	6,541	9,459	3.5	15.6	11.4	1.7	0.7	19.3	3.5
Mitsui	133,306	5,366	8,881	5.8	13.3	11.0	1.4	0.2	18.3	4.0
Marubeni	77,650	3,257	5,464	6.1	12.7	12.9	1.6	(2.0)	19.7	4.2
Sumitomo	69,259	4,569	5,904	6.8	12.3	13.0	1.5	6.0	14.9	6.6
Itochu	139,496	7,190	8,683	6.4	14.2	14.2	1.9	5.0	15.7	5.2
Toyota Tsusho	110,326	5,754	3,945	9.0	14.8	15.6	2.2	5.5	9.5	5.2
Sojitz	26,715	989	1,166	7.5	8.5	11.3	0.9	3.3	14.3	3.7
일본 상사업체 평균				6.4	13.0	12.8	1.6	2.7	15.9	4.6
BP	282,393	31,214	14,204	1319.3	10.0	13.7	1.5	(9.0)	3.6	11.1
EQT	12,466	5,029	3,411	11.8	13.0	8.7	1.1	5.9	6.4	40.3
Southwestern Energy	6,911	2,326	1,517	n/a	n/a	21.1	n/a	23.1	n/a	33.7
Antero Resources	9,170	2,462	1,811	45.5	8.5	14.6	1.2	7.1	4.5	26.8
Exxon Mobil	471,243	71,355	57,990	27.2	14.6	15.4	2.4	(3.9)	7.7	15.1
Range Resources	4,987	1,562	1,240	20.9	9.9	16.6	1.7	2.6	5.8	31.3
Chevron	276,840	49,866	33,706	39.6	15.3	12.9	2.0	(8.3)	6.6	18.0
Cheniere Energy	30,429	8,741	4,627	(16.9)	16.0	51.5	6.9	(2.3)	10.3	28.7
Shell	417,605	52,533	34,347	22.5	9.8	12.7	1.3	(5.9)	4.4	12.6
Total Energies	288,889	41,252	27,726	26.3	9.1	15.3	1.4	(5.2)	5.0	14.3
Excelerate Energy	2,455	559	281	25.9	17.1	8.4	0.9	13.2	11.1	22.8
The Williams	18,685	7,340	4,438	9.4	28.5	20.7	6.5	13.1	13.4	39.3
Kinder Morgan	25,355	7,456	4,664	6.0	20.9	11.2	2.1	3.3	11.6	29.4
Energy Transfer	163,243	16,701	8,929	17.4	12.3	16.8	2.0	1.9	8.3	10.2
TC Energy Corp	15,966	8,940	3,947	10.4	22.1	14.8	3.5	4.2	13.7	56.0
LNG 관련업체 평균				111.8	14.8	16.9	2.5	2.7	8.0	26.0

참고: * 2026~2028년 CAGR

자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

코드에너지 Marcellus 가스전 주요 지표

(백만달러)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
매출	54.5	29.4	23.3	34.5	75.2	22.3
가스 생산량 (MMcfd)	128.5	129.9	117.5	119.0	130.5	116.9
Realized gas price (달러/mmbtu)	4.5	2.4	2.1	3.0	6.1	2.0
미국 Henry-hub 선물가격 (달러/mmbtu)	4.2	3.2	3.0	3.7	4.6	2.9
선물가격 대비 실제 ASP 차이 (%)	6.2	(25.4)	(32.1)	(18.7)	32.0	(32.2)

참고: 2025년 EBITDA 0.8억 달러(EBITDA 마진율 56%로 추정), 1H26 EBITDA 0.7억 달러(EBITDA 마진율 72%로 추정) 수준

자료: 코드에너지, 삼성증권 정리

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,261	32,374	36,099	36,424	37,366
매출원가	30,338	30,438	33,797	34,060	34,932
매출총이익	1,923	1,936	2,302	2,364	2,434
(매출총이익률, %)	6.0	6.0	6.4	6.5	6.5
판매 및 일반관리비	765	770	825	867	912
영업이익	1,158	1,165	1,476	1,497	1,522
(영업이익률, %)	3.6	3.6	4.1	4.1	4.1
영업외손익	-451	-330	-212	-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	-79	-48	-54
세전이익	707	835	1,264	1,330	1,346
법인세	202	132	327	399	404
(법인세율, %)	28.6	15.8	25.9	30.0	30.0
계속사업이익	560	703	937	931	943
중단사업이익	-56	0	0	0	0
순이익	503	703	936	931	943
(순이익률, %)	1.6	2.2	2.6	2.6	2.5
지배주주순이익	515	614	907	912	924
비지배주주순이익	-11	89	29	19	19
EBITDA	1,669	1,721	2,127	2,188	2,253
(EBITDA 이익률, %)	5.2	5.3	5.9	6.0	6.0
EPS (지배주주)	2,925	3,491	5,294	5,291	5,357
EPS (연결기준)	2,862	3,999	5,319	5,291	5,357
수정 EPS (원)*	3,245	3,712	5,294	5,291	5,357

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,268	7,556	8,079	8,143	8,386
현금 및 현금등가물	1,057	1,171	1,217	1,107	1,017
매출채권	4,183	4,204	4,438	4,529	4,744
재고자산	2,081	1,736	1,918	1,973	2,045
기타	947	444	506	535	580
비유동자산	9,068	11,197	11,896	12,374	12,825
투자자산	814	2,797	2,969	2,969	2,969
유형자산	4,241	5,070	5,624	6,101	6,544
무형자산	2,553	3,235	3,235	3,235	3,235
기타	1,461	95	67	68	77
자산총계	17,336	18,753	19,975	20,517	21,211
유동부채	6,660	6,612	6,864	6,942	7,159
매입채무	2,098	2,200	2,292	2,385	2,471
단기차입금	1,600	1,793	1,793	1,793	1,793
기타 유동부채	2,962	2,620	2,779	2,764	2,895
비유동부채	3,327	4,326	4,676	4,676	4,676
사채 및 장기차입금	2,708	3,157	3,507	3,507	3,507
기타 비유동부채	619	1,169	1,169	1,169	1,169
부채총계	9,987	10,940	11,542	11,619	11,837
지배주주지분	6,545	6,708	7,329	7,793	8,270
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,837	1,851	1,851	1,851	1,851
이익잉여금	3,635	3,836	4,456	4,921	5,397
기타	193	142	142	142	142
비지배주주지분	805	1,104	1,104	1,104	1,104
자본총계	7,349	7,813	8,433	8,898	9,374
순부채	5,155	4,945	5,508	5,618	5,707

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	877	1,942	1,696	2,049	1,993
당기순이익	503	703	936	931	943
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,260	1,154	992	1,131	1,180
유형자산 감가상각비	279	298	393	433	474
무형자산 상각비	232	257	257	257	257
기타	749	598	341	440	449
영업활동 자산부채 변동	-558	506	-232	-12	-130
투자활동에서의 현금흐름	-846	-1,330	-1,917	-1,667	-1,589
유형자산 증감	-722	-1,560	-2,093	-1,819	-1,742
장단기금융자산의 증감	-38	611	510	510	510
기타	-86	-380	-334	-357	-357
재무활동에서의 현금흐름	-176	-465	299	-461	-461
차입금의 증가(감소)	146	-48	608	0	0
자본금의 증가(감소)	11	0	0	0	0
배당금	-177	-423	-315	-466	-466
기타	-156	5	5	5	5
현금증감	-80	114	46	-111	-89
기초현금	1,137	1,057	1,171	1,217	1,107
기말현금	1,057	1,171	1,217	1,107	1,017
Gross cash flow	1,764	1,857	1,928	2,061	2,123
Free cash flow	122	211	-468	138	140

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

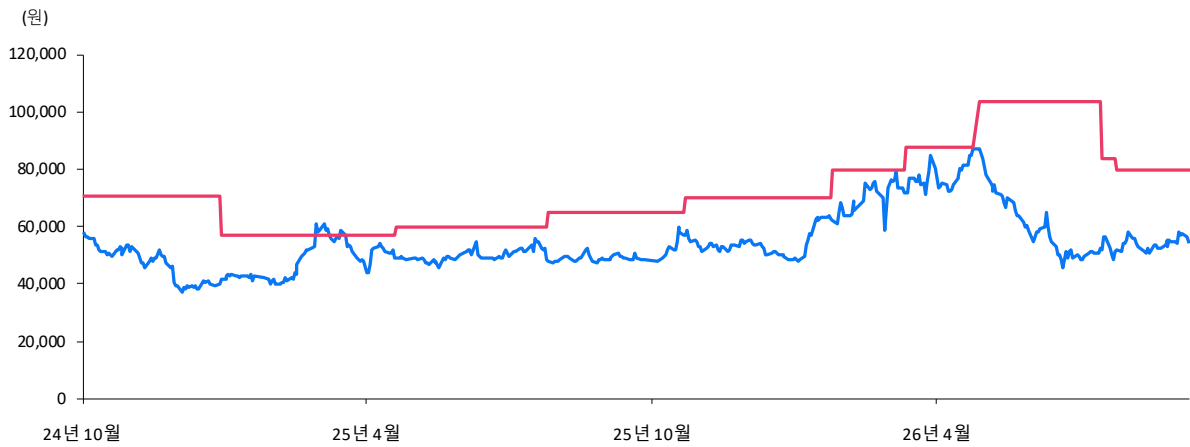
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-2.6	0.3	11.5	0.9	2.6
영업이익	-0.5	0.6	26.7	1.4	1.7
순이익	-26.0	39.7	33.0	-0.5	1.3
수정 EPS**	-18.6	14.4	42.6	-0.1	1.3
주당지표					
EPS (지배주주)	2,925	3,491	5,294	5,291	5,357
EPS (연결기준)	2,862	3,999	5,319	5,291	5,357
수정 EPS**	3,245	3,712	5,294	5,291	5,357
BPS	39,717	43,093	46,173	49,257	51,931
DPS (보통주)	1,550	1,850	2,650	2,650	2,700
Valuations (배)					
P/E***	13.6	13.4	10.4	10.4	10.2
P/B***	1.0	1.3	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	7.7	8.6	7.1	7.0	6.8
비율					
ROE (%)	8.2	8.6	11.5	10.7	10.3
ROA (%)	3.0	3.9	4.8	4.6	4.5
ROIC (%)	7.9	10.2	12.9	11.2	10.9
배당성향 (%)	51.3	51.3	51.4	51.1	51.4
배당수익률 (보통주, %)	3.9	3.7	4.8	4.8	4.9
순부채비율 (%)	70.1	63.3	65.3	63.1	60.9
이자보상배율 (배)	4.0	4.4	5.4	5.6	5.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 15일 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	7/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	71000	57000	60000	65000	70000	80000	88000	104000	84000	80000
과리율 (평균)	-29.17	-14.95	-16.46	-23.25	-22.45	-12.33	-12.06	-42.71	-37.37	
과리율 (최대/최소)	-17.61	7.02	-7.17	-8.00	-8.71	-0.63	-0.80	-19.62	-32.62	

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