

포스코인터내셔널 047050

Analyst 김진범 | 철강/비철금속/건설
02-3779-3516, jb.kim@sangsanginib.com

BUY 유지

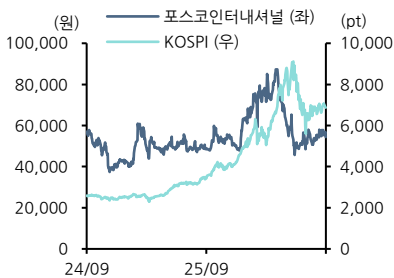
목표주가 유지 84,000원

증가(26.09.30) 56,900원
상승여력 44.1%

Stock Data

KOSPI(09/30)	6,838.0pt
시가총액	100,100억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	87,300원
52 주 최저가	45,650원
외국인지분율	6.3%
90 일 일평균거래대금	644억원
주요주주지분율	
포스코홀딩스 (외 3 인)	50.0%
유동주식비율	46.8%

Stock Price



예상보다 높아진 3분기 이익 기대감

고유가 환경을 감안해 3Q26 영업이익 추정치를 상향

포스코인터내셔널의 3분기 영업이익은 4,006억원(+39.9% YoY)을 기록하며 컨센서스를 상회할 전망이다. 예상보다 높은 이익을 기대할 수 있는 이유는 고유가 환경 지속으로 에너지 사업부의 호조가 지속 가능하기 때문이다. 특히 ① 미얀마 가스전의 경우 1,164억원(+29.3% YoY)의 영업이익을 기록하며 높은 이익을 유지할 전망이다. 이는 고유가 반영 기간 연장에 따른 판가 인상, 4단계 투자 확대에 의한 Cost Recovery 비율 상승이 전분기 대비 감익 폭을 일부 제한할 전망이다. 또한 ② SENEX 가스전의 생산량 증가 효과가 하반기 본격적으로 반영되기 시작할 것이라는 점도 긍정적이다. ③ 발전부문 역시 7~8월 SMP 강세와 3분기 성수기 영향으로 563억원(+50.0% QoQ)의 영업이익을 기록할 전망이다. 한편 소재사업부는 철강, 무역 법인의 실적 부진이 예상되지만, 인니 팜 중심의 투자법인은 견고한 이익을 지속할 전망이다.

미국 상류자산 확보로 LNG 밸류체인 확장

9월 14일 미국 Chord Energy 자회사가 보유한 마젤러스 분지 셰일가스 자산을 5.5억달러에 인수하는 계약을 체결했다. 확보 자원량은 발견잠재자원량을 포함해 1.3Tcf이며, 연간 판매량은 LNG 환산 약 100만톤 규모다. 현지 전문업체가 가스전 운영을 담당하고, 동사는 지분에 해당하는 생산가스를 직접 판매하는 구조다. 미얀마와 호주에 이어 미국 내 생산거점을 확보하면서 상류자산의 지역 다변화와 미국 가스시장 진출 기반을 마련했다. 금번 인수는 기존 미국산 LNG 장기 구매계약에 자체 생산자산을 더했다는 점에서 의미가 있다. 동사는 세니에르 에너지와 연 40만톤·20년의 LNG 도입계약을 확보하고 있다. 헨리허브 가격 연동 물량으로, 미국 가스가격 상승 시 도입원가 부담을 생산가스 판매이익으로 일부 상쇄할 수 있을 전망이다. 또한 2029년 이후 생산가스 일부를 위탁 액화해 Centrux에 공급하는 방안을 추진 중인 것으로 확인된다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	32,261	1,158	515	2,925	13.6	7.3	1.1	8.1	3.9
2025	32,374	1,165	614	3,491	14.2	8.4	1.3	9.3	3.7
2026E	34,328	1,537	997	5,850	9.7	7.4	1.4	14.2	4.2
2027E	35,200	1,616	1,112	6,526	8.7	7.2	1.3	14.5	4.3
2028E	37,101	1,790	1,244	7,301	7.8	6.6	1.1	14.8	4.6

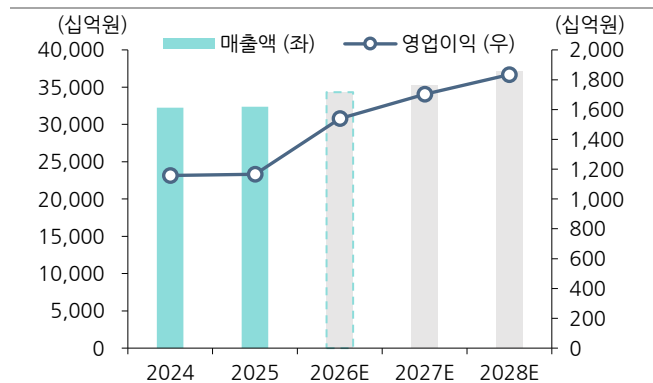
자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 포스코인터내셔널 실적 Table

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,137	8,129	8,280	7,828	8,410	9,623	8,427	7,868	32,374	34,328	35,200	37,101
에너지사업	858	921	1,226	988	1,118	1,308	1,436	1,314	3,994	5,176	5,854	6,162
소재사업	9,746	9,756	9,583	9,476	10,055	11,181	9,643	9,029	38,560	39,908	40,459	42,706
매출원가	7,676	7,617	7,793	7,352	7,840	8,978	7,839	7,324	30,438	31,981	32,757	34,441
매출총이익	461	512	487	475	571	646	587	543	1,936	2,347	2,443	2,660
GPM (%)	5.7	6.3	5.9	6.1	6.8	6.7	7.0	6.9	6.0	6.8	6.9	7.2
판매비	186	174	201	210	213	217	187	193	770	810	827	870
영업이익	275	338	286	266	358	429	401	350	1,165	1,537	1,616	1,790
OPM (%)	3.4	4.2	3.5	3.4	4.3	4.5	4.8	4.5	3.6	4.5	4.6	4.8
에너지사업	135	149	197	145	173	226	233	201	627	834	972	1,064
OPM (%)	15.7	16.2	16.1	14.7	15.5	17.3	16.2	15.3	15.7	16.1	16.6	17.3
소재사업	131	156	114	131	182	205	164	146	531	697	737	757
OPM (%)	1.3	1.6	1.2	1.4	1.8	1.8	1.7	1.6	1.4	1.7	1.6	1.7
세전이익	209	113	182	199	278	248	282	230	703	1,038	1,154	1,291
세전이익률 (%)	2.6	1.4	2.2	2.5	3.3	2.6	3.3	2.9	2.2	3.0	3.3	3.5
지배주주순이익	200	90	204	121	265	238	272	221	614	997	1,112	1,244
NPM (%)	2.5	1.1	2.5	1.5	3.2	2.5	3.2	2.8	1.9	2.9	3.2	3.4

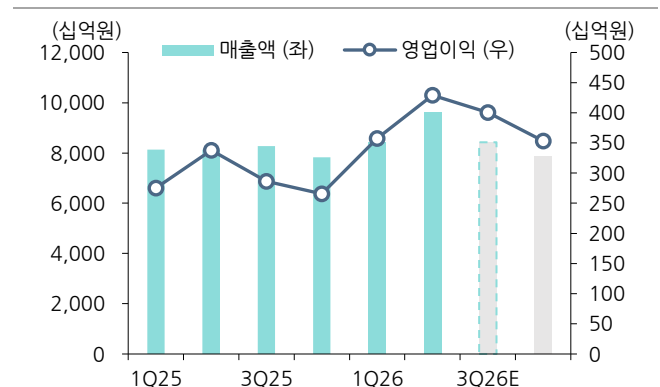
자료: 상상인증권 추정치

그림 1. 포스코인터내셔널 연간 실적 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정치

그림 2. 포스코인터내셔널 연간 실적 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정치

표 3. 포스코인터내셔널 분기 및 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	8,137	8,129	8,280	7,828	8,410	9,623	8,427	7,868	32,374	34,328	35,200	37,101
에너지사업	858	921	1,226	988	1,118	1,308	1,436	1,314	3,994	5,176	5,854	6,162
미안마 가스전	150	202	150	144	155	212	188	169	646	724	711	745
LNG 터미널	139	133	470	320	368	506	502	502	1,063	1,878	2,394	2,496
발전사업	465	480	488	396	455	444	563	435	1,830	1,897	1,792	1,773
투자법인	103	105	117	127	140	145	167	177	451	629	804	916
↳ SENEX 가스전	81	90	105	116	123	134	155	166	392	579	753	864
소재사업	9,746	9,756	9,583	9,476	10,055	11,181	9,643	9,029	38,560	39,908	40,459	42,706
철강	3,721	3,678	3,774	3,373	3,800	3,911	3,702	3,115	14,547	14,529	14,360	14,962
소재/바이오	2,239	2,117	2,140	2,334	2,243	2,906	2,191	2,188	8,831	9,529	9,705	10,325
무역 법인	3,186	3,351	3,252	3,308	3,439	3,733	3,301	3,374	13,098	13,847	14,634	15,461
투자 법인	594	604	411	440	569	623	635	533	2,049	2,360	2,548	2,789
↳ 구동모터 코어	83	93	92	72	74	90	140	105	340	409	524	685
↳ 팜 사업	72	95	56	134	170	234	227	190	357	821	860	929
영업이익	275	338	286	266	358	429	401	350	1,165	1,537	1,616	1,790
OPM (%)	3.4	4.2	3.5	3.4	4.3	4.5	4.8	4.5	3.6	4.5	4.6	4.8
에너지사업	135	149	197	145	173	226	233	201	627	834	972	1,064
OPM (%)	15.7	16.2	16.1	14.7	15.5	17.3	16.2	15.3	15.7	16.1	16.6	17.3
미안마 가스전	87	140	90	75	86	148	116	102	392	452	447	472
LNG 터미널	9	12	23	14	19	17	18	23	58	77	156	160
발전사업	32	14	66	3	43	38	56	22	114	159	130	137
투자법인	15	-9	27	66	39	37	42	44	98	162	207	241
↳ SENEX	10	10	27	29	31	33	40	43	75	148	200	233
소재사업	131	156	114	131	182	205	164	146	531	697	737	757
OPM (%)	1.3	1.6	1.2	1.4	1.8	1.8	1.7	1.6	1.4	1.7	1.6	1.7
철강	50	85	67	35	60	53	44	37	237	194	205	229
소재/바이오	24	15	20	12	20	30	22	15	70	87	98	104
무역 법인	27	24	22	34	28	46	22	28	107	123	132	141
투자 법인	28	32	5	32	74	73	76	62	97	285	319	375
↳ 구동모터 코어	3	7	7	2	3	10	14	13	19	39	64	90
↳ 팜 사업	30	40	15	15	33	77	75	61	101	246	282	306

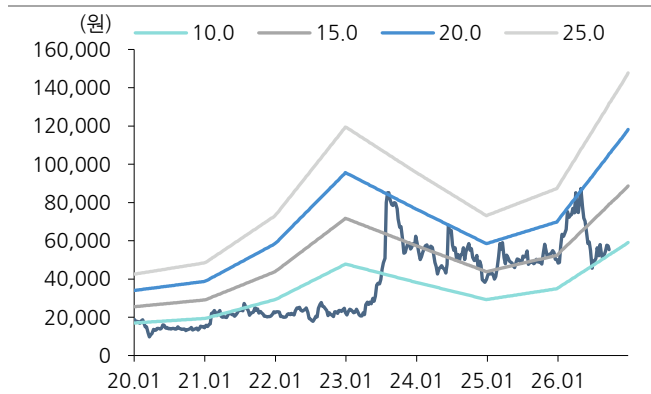
자료: 상상인증권 추정치

표 2. 포스코인터내셔널 분기 및 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %)	3Q26E			4Q26E			2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율
매출액	8,550	8,427	-1.4	8,181	7,868	-3.8	34,108	34,328	+0.6	34,391	35,200	+2.4
영업이익	378	401	+6.0	304	350	+15.2	1,490	1,537	+3.2	1,599	1,616	+1.1
OPM (%)	4.4	4.8		3.7	4.5		4.4	4.5		4.6	4.6	
세전이익	278	282	+1.4	304	230	-24.4	1,034	1,038	+0.4	1,117	1,154	+3.3
세전이익률 (%)	3.3	3.3		3.7	2.9		3.0	3.0		3.2	3.3	
지배주주순이익	244	272	+11.4	178	221	+24.4	940	997	+6.1	1,015	1,112	+9.6
NPM (%)	2.9	3.2		2.2	2.8		2.8	2.9		3.0	3.2	

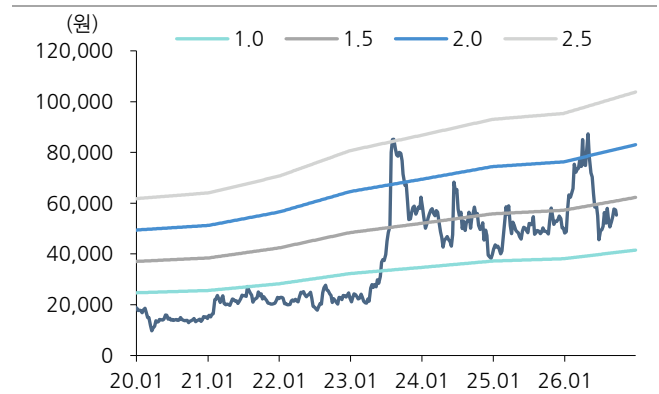
자료: 상상인증권 추정치

그림 3. 포스코인터내셔널 PER 밴드



자료: 상상인증권 추정치

그림 4. 포스코인터내셔널 PBR 밴드



자료: 상상인증권 추정치

표 3. 포스코인터내셔널 미국 상류자산 인수

구분	미국 상류자산 인수	세니에르 에너지 LNG 구매계약
사업 개요	Chord Energy 자회사가 보유한 미국 마셜러스 셰일가스 비운영 지분 전량 인수. 펜실베이니아주에 위치한 기존 생산자산으로, 미국 현지 회사와 자산보유법인을 통해 보유하는 구조	세니에르 자회사 Cheniere Marketing 으로부터 미국산 LNG 를 장기 구매하는 계약. 2022년 5월 계약을 발표했으며, 가스전·액화설비 지분 취득이 아닌 장기 공급물량 확보 목적
거래 규모·조건	현재 운영사가 생산·시추·인허가를 담당하고, 포스코인터내셔널은 생산가스 직접 판매와 유통, 향후 LNG 도입 연계를 담당 자산 인수대금 5억 5,000만 달러. 운전자본 등을 포함한 자금 지원은 미국 회사에서 출자 5,329억원, 대여 2,661억원으로 구성됨	확보한 LNG를 국내 도입과 해외 트레이딩에 활용하고, 그룹 내 에너지 수요와 연계할 계획
추진 일정	자원량은 1.3조 입방피트(Tcf)로, 발견잠재자원량 2,200억 입방피트 포함. 생산정 1,305공, 개발 대상 701공을 확보하며, 상반기 일평균 생산량은 1억 2,400만 입방피트, 연간 LNG 환산 약 100만 톤 규모 2026년 9월 14일 본계약 체결, 11월 중순 거래종결 목표. 이미 생산 중인 자산으로 거래종결 직후 판매수익 확보 가능	연 40만 톤씩 20년간 구매, 단순 합산 물량은 약 800만 톤. 구매가격은 헨리허브(HH) 연동 가격 + 고정 액화수수료 구조이며, FOB(본선인도) 조건으로 해상운송은 구매자 측에서 마련
사업적 의의	미얀마·호주에 이어 미국 가스 생산거점 확보, 에너지 수익원과 지역 분산 효과 기대. 생산가스 판매에서 액화·해외 트레이딩까지 사업을 확장하는 기반	2026년 말 공급 개시 예정. 회사는 2026년 2분기 실적발표에서 4분기 첫 카고의 광양터미널 도입을 예고함. 전용선 HL FORTUNA 호(17만 4,000 m³급)를 활용해 미국산 LNG를 운송하고, 광양 LNG 터미널의 저장·공급 기능과 연계할 계획

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,268.2	7,556.0	8,089.7	8,251.1	8,572.7
현금 및 현금성자산	1,057.2	1,171.5	2,058.0	1,800.0	1,965.8
매출채권	4,484.3	4,298.5	4,190.9	4,467.1	4,544.6
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,434.2	1,560.8	1,621.9
비유동자산	9,068.2	11,197.0	12,423.8	13,546.9	14,608.9
관계기업투자등	768.8	858.6	952.0	990.6	1,030.8
유형자산	4,240.6	5,070.1	5,629.2	6,365.6	7,056.0
무형자산	2,553.0	3,235.4	3,701.6	3,962.6	4,203.5
자산총계	17,336.3	18,753.0	20,513.5	21,798.0	23,181.5
유동부채	6,659.7	6,612.2	5,887.3	6,149.9	6,292.1
매입채무	2,937.1	3,012.5	2,660.9	2,895.9	3,009.3
단기금융부채	3,365.3	3,054.4	2,546.6	2,546.6	2,546.6
비유동부채	3,327.2	4,328.2	6,320.7	6,636.1	7,052.1
장기금융부채	3,042.1	3,940.7	5,892.6	6,192.6	6,592.6
부채총계	9,986.9	10,940.4	12,208.0	12,786.0	13,344.1
지배주주지분	6,544.6	6,708.4	7,291.9	7,998.4	8,823.7
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	4,660.0	5,366.5	6,191.9
비지배주주지분	804.9	1,104.2	1,013.7	1,013.7	1,013.7
자본총계	7,349.5	7,812.7	8,305.5	9,012.1	9,837.4

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	876.9	1,941.5	1,769.1	1,613.2	1,955.6
당기순이익(손실)	503.4	636.8	1,036.3	1,153.9	1,291.0
현금수익비용가감	1,260.5	1,153.9	797.1	610.3	672.1
유형자산감가상각비	279.1	298.1	362.1	396.6	442.6
무형자산상각비	232.2	257.4	299.8	313.8	334.0
기타현금수익비용	749.1	598.4	-424.5	-248.0	-252.3
운전자본 증감	-558.2	505.6	158.2	-151.0	-7.6
매출채권의 감소(증가)	94.3	246.3	288.9	-276.2	-77.5
재고자산의 감소(증가)	-65.3	314.2	357.7	-126.6	-61.1
매입채무의 증가(감소)	-483.5	191.9	-543.6	235.0	113.4
기타영업현금흐름	-103.7	-246.9	55.2	16.9	17.6
투자활동 현금흐름	-846.1	-1,329.7	-1,362.8	-1,765.3	-1,770.7
유형자산 처분(취득)	-721.5	-504.3	-805.0	-1,133.0	-1,133.0
무형자산 감소(증가)	-357.8	-380.5	-540.5	-574.9	-574.9
투자자산 감소(증가)	192.9	55.2	8.8	29.4	27.6
기타투자활동	40.4	-500.2	-26.0	-86.9	-90.5
재무활동 현금흐름	-176.1	-465.3	522.2	-105.8	-19.1
차입금의 증가(감소)	-250.9	-119.1	1,100.9	300.0	400.0
자본의 증가(감소)	-176.6	-423.1	-315.3	-405.8	-419.1
배당금 지급	176.6	423.1	315.3	405.8	419.1
기타재무활동	251.5	76.9	-263.3	0.0	0.0
현금의 증감	-79.7	114.3	886.5	-257.9	165.8
기초현금	1,136.9	1,057.2	1,171.5	2,058.0	1,800.0
기말현금	1,057.2	1,171.5	2,058.0	1,800.0	1,965.8

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,261.0	32,373.6	34,327.9	35,200.4	37,100.9
매출원가	30,338.2	30,437.9	31,981.1	32,757.5	34,440.8
매출총이익	1,922.8	1,935.7	2,346.8	2,442.9	2,660.1
판매비와 관리비	765.0	770.4	809.5	827.1	870.1
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,537.3	1,615.9	1,790.0
EBITDA	1,669.1	1,720.8	2,199.2	2,326.3	2,566.6
금융손익	-250.7	-164.3	-380.7	-311.5	-322.8
관계기업등 투자손익	-18.2	82.0	73.3	73.9	73.9
기타영업외손익	-127.2	-247.9	54.2	-8.5	-8.5
세전계속사업이익	761.7	835.1	1,284.2	1,369.9	1,532.6
계속사업법인세비용	202.1	131.7	246.3	216.0	241.6
당기순이익	503.4	636.8	1,036.3	1,153.9	1,291.0
지배주주순이익	514.6	614.1	997.1	1,112.3	1,244.5
매출총이익률 (%)	6.0	6.0	6.8	6.9	7.2
영업이익률 (%)	3.6	3.6	4.5	4.6	4.8
EBITDA 마진률 (%)	5.2	5.3	6.4	6.6	6.9
세전이익률 (%)	2.4	2.6	3.7	3.9	4.1
지배주주순이익률 (%)	1.6	1.9	2.9	3.2	3.4
ROA (%)	3.0	3.4	5.1	5.3	5.5
ROE (%)	8.1	9.3	14.2	14.5	14.8
ROIC (%)	7.6	8.0	9.5	9.6	9.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	13.6	14.2	9.7	8.7	7.8
P/B	1.1	1.3	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA	7.3	8.4	7.4	7.2	6.6
P/S	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	3.9	3.7	4.2	4.3	4.6
성장성 (%)					
매출액 증가율	-2.6	0.3	6.0	2.5	5.4
영업이익 증가율	-0.5	0.6	31.9	5.1	10.8
세전이익 증가율	-16.7	9.6	53.8	6.7	11.9
지배주주순이익 증가율	-23.6	19.3	62.4	11.6	11.9
EPS 증가율	-23.6	19.3	67.6	11.6	11.9
안정성 (%)					
부채비율	135.9	140.0	147.0	141.9	135.6
유동비율	124.2	114.3	137.4	134.2	136.2
순차입금/자기자본	70.1	73.4	75.1	75.3	71.3
영업이익/금융비용	4.0	4.4	4.5	4.4	4.7
총차입금 (십억원)	6,407.5	6,995.1	8,439.2	8,739.2	9,139.2
순차입금 (십억원)	5,154.8	5,736.9	6,237.3	6,789.4	7,017.5
주당지표 (원)					
EPS	2,925	3,491	5,850	6,526	7,301
BPS	37,201	38,133	41,449	45,465	50,157
SPS	183,382	184,022	195,131	200,090	210,893
DPS	1,550	1,850	2,380	2,460	2,600

포스코인터내셔널 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 본 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자기준 기준 및 기간	투자등급	투자기준 비율	비고	구분	투자기준 기준 및 기간	투자등급	투자기준 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		