



BUY(Maintain)

목표주가: 80,000원

주가(10/8): 57,100원

시가총액: 100,452억원



유틸리티/스몰캡

Analyst 조재원

Stock Data

KOSPI (10/8)		6,625.93pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	87,300원	45,650원
등락률	-34.6%	25.1%
수익률	절대	상대
1M	5.2%	10.4%
6M	-22.2%	-31.1%
1Y	19.3%	-35.0%

Company Data

발행주식수	175,923 천주
일평균거래량(3M)	1,216천주
외국인 지분율	6.3%
배당수익률(2026E)	5.0%
BPS(2026E)	40,478원
주요 주주	포스코홀딩스 외 2인 50.0%

투자지표

(십억 원, IFRS 연결)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,373.6	34,795.7	35,531.8	36,135.9
영업이익	1,165.3	1,469.5	1,574.5	1,637.0
EBITDA	1,720.8	2,115.2	2,242.0	2,378.4
세전이익	835.1	1,249.4	1,433.5	1,456.1
순이익	636.8	959.9	1,088.8	1,105.9
지배주주지분순이익	614.1	923.4	1,047.4	1,063.9
EPS(원)	3,491	5,249	5,954	6,048
증감률(% YoY)	19.3	50.4	13.4	1.6
PER(배)	14.2	10.9	9.6	9.5
PBR(배)	1.30	1.41	1.32	1.24
EV/EBITDA(배)	9.0	8.0	7.3	6.6
영업이익률(%)	3.6	4.2	4.4	4.5
ROE(%)	9.3	13.4	14.2	13.6
순차입금비용(%)	73.2	68.5	57.5	48.6

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



포스코인터내셔널 (047050)

자산 인수 성과 확인



철강 트레이딩 부문의 감익을 호주 SENEX, 인니팜과 같은 인수 자산들의 성과로 충분히 상쇄할 수 있는 체력을 갖췄다. 북미 가스전 인수를 통해, 2027년부터 이익 성장에 기여할 수 있는 신성장동력을 추가로 확보했다. 관련 성과들이 가시화되면서 일본 상사와의 추가수익을 격차도 점차 축소될 것으로 기대한다.

>>> 3Q26 영업이익 시장 기대치 상회 전망

3Q26 영업이익 3,916억원(-9%QoQ, +24%YoY)으로, 시장 기대치(3,820억원)를 상회할 전망이다. 환율이 전분기 대비 약 100원 가까이 떨어진 상황에서도, 다각화된 사업 포트폴리오에 기반한 이익 체력이 돋보인다. 이전 추정치 대비 미얀마 E&P, 발전, 인니팜 영업이익을 상향했다.

소재: 영업이익 1,664억원(-19%QoQ, +46%YoY)을 전망한다. 철강 트레이딩 부문의 감익을 인니팜에서 방어하는 형국이다.

철강 트레이딩은 유럽 수출 쿼터 조정, 유로 약세 영향으로 감익이 불가피할 전망이다. 영업이익 376억원(-29%QoQ, -44%YoY)을 예상한다.

인니팜 영업이익 781억원(+2%QoQ, +417%YoY)을 전망한다. PT.BIA 생산량 피크 시점이 엘니뇨 영향으로 기존 대비 2개월 가량 늦어진 덕분에, 전분기와 유사한 호실적이 예상된다. 4Q26에는 PT.PAR에서 생산량이 확대되면서, 인수 전보다 분기 실적 편차가 줄어들 예정이다.

에너지: 영업이익 2,230억원(+13%YoY, OPM 18.5%)을 전망한다. 주요 성장 동력은 미얀마 E&P/호주 SENEX 영업이익 확대, 발전 사업 이익을 개선이다. 미얀마 E&P는 투자비 확대에 따른 Cost Recovery 증가로, 전년 동기 대비 증익이 예상된다. 발전은 3Q26 SMP 상승 덕분에 이익률이 개선될 예정이다. 발전 사업 영업이익 680억원(OPM 12.6%)을 전망한다.

>>> 신성장동력 추가 확보. 2027년 추정치 상향 가능

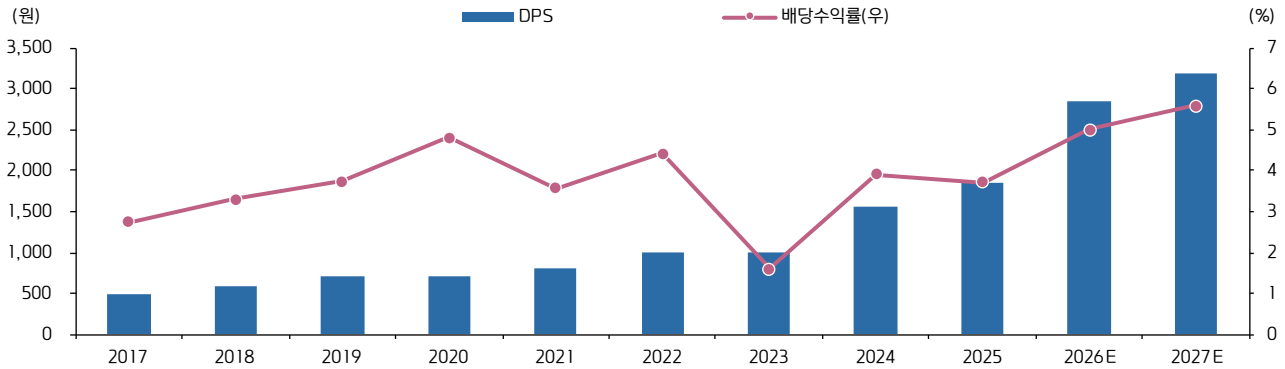
동사는 올해 9월 Chord Energy사로부터 미국 Marcellus 분지 가스전 지분 인수를 결정했다. 인수 금액은 5.5억 달러다. 2023~2025년 연평균 EBITDA는 5,000만 달러, 2025년 EBITDA는 약 8,000만 달러로 알려졌다. 3달러 후반의 가스 가격을 적용할 경우, 2028년 이후 기대 영업이익은 약 1,000억원이다. 이번 지분 인수를 통해, 당장 내년부터 이익에 기여할 수 있는 신성장동력을 추가 확보했다는 점이 고무적이다. 아직 거래 종결 전이고 매출 및 비용 구조에 대한 구체적인 정보도 부족하여, 실적 추정치에는 미국 가스전을 반영하지 않았다. 다만 가스전이 이미 운영 중이고 기존 고객들과 장기 판매 계약이 체결되어 있는 만큼, 2027년부터 수백억 원의 영업이익 기여가 기대된다. 향후 이익 추정치 상향 가능성이 높아졌음에도, 현재 주가는 여전히 12개월 선행 PER 10배 수준이다. 일본 상사와의 추가수익을 격차 축소를 기대한다.

포스코인터내셔널 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	8,154	8,144	8,248	7,828	8,410	9,623	8,619	8,143	32,374	34,796	35,532
YoY	5%	-2%	-1%	-1%	3%	18%	4%	4%	0%	7%	2%
소재	9,746	9,756	9,583	9,476	10,055	11,181	10,279	9,865	38,560	41,379	41,870
철강	3,721	3,678	3,774	3,373	3,800	3,911	3,728	3,413	14,547	14,853	14,723
소재바이오	2,239	2,117	2,140	2,334	2,243	2,906	2,410	2,382	8,831	9,942	10,061
무역법인	3,186	3,351	3,252	3,308	3,439	3,733	3,499	3,460	13,098	14,131	14,410
투자법인	594	604	411	440	569	623	635	602	2,049	2,429	2,648
인니팜	72	95	56	134	170	234	241	229	357	874	936
에너지	858	921	1,226	988	1,118	1,308	1,206	1,145	3,994	4,777	5,126
E&P(미얀마)	151	203	151	145	156	213	158	149	651	676	667
발전	465	480	488	396	455	444	538	434	1,830	1,871	1,660
LNG/터미널	139	133	470	319	368	506	347	395	1,061	1,615	2,041
투자법인(Senex)	103	105	117	127	140	145	163	167	451	615	759
영업이익	275	314	316	266	358	429	392	291	1,195	1,470	1,575
YoY	4%	-10%	-12%	84%	30%	27%	24%	10%	7%	23%	7%
영업이익률(%)	3.4%	3.9%	3.8%	3.4%	4.3%	4.5%	4.5%	3.6%	3.7%	4.2%	4.4%
소재	131	156	114	131	182	205	166	143	531	696	755
영업이익률(%)	1.3%	1.6%	1.2%	1.4%	1.8%	1.8%	1.6%	1.5%	1.4%	1.7%	1.8%
철강	50	85	67	35	60	53	38	30	237	180	215
소재바이오	24	15	20	12	20	30	22	17	70	88	88
무역법인	27	24	22	34	28	46	29	23	107	126	128
투자법인	28	32	5	32	74	73	74	62	97	283	292
인니팜	30	40	15	15	33	77	78	67	101	255	310
에너지	135	149	197	145	173	226	223	158	627	780	810
영업이익률(%)	15.7%	16.2%	16.1%	14.7%	15.5%	17.3%	18.5%	13.8%	15.7%	16.3%	15.8%
E&P(미얀마)	80	132	82	62	77	140	94	74	356	384	370
발전	34	17	70	8	43	38	68	23	129	172	119
LNG/터미널	9	13	23	12	19	17	21	19	57	76	106
투자법인(Senex)	15	-9	27	66	39	37	44	46	98	166	232
세전이익	272	126	265	177	337	340	350	222	863	1,249	1,434
법인세 비용	63	36	55	-22	59	92	84	53	132	288	345
법인세율 (%)	23%	28%	21%	-12%	17%	27%	24%	24%	15%	23%	24%
당기순이익	209	91	210	133	277	247	266	169	665	960	1,089
지배주주순이익	200	90	204	121	265	238	257	163	614	923	1,047

자료: 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 DPS, 배당수익률 추이 및 전망



자료: 포스코인터내셔널, 키움증권 리서치센터

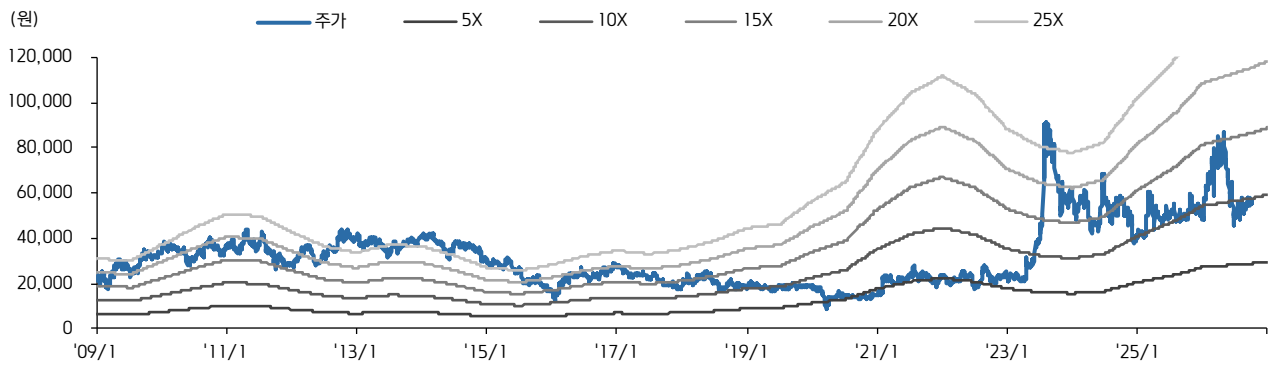
포스코인터내셔널 Peer 주가 및 밸류에이션

분류	기업	시가총액 (백만 달러)	주가 추이 (%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		영업이익률		EBITDA 마진율		ROE (%)	
			5D	1M	3M	6M	1Y	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
일본 종합 상사	마루베니	49,457	-2.5	-7.3	-5.1	-23.0	22.6	14.1	12.5	1.9	1.6	19.9	18.4	3.6%	3.9%	6%	6%	14.0	13.5
	이토추	107,147	-2.9	-6.1	13.9	2.0	25.1	16.5	15.2	2.3	2.1	17.5	17.3	4.7%	4.9%	8%	8%	15.0	14.8
	스미토모상사	51,370	-3.0	-7.6	8.6	8.7	52.0	14.2	12.1	1.8	1.6	17.3	15.7	5.5%	6.3%	9%	9%	12.5	13.6
	미쓰비시상사	107,684	-2.8	-6.8	2.8	-15.6	28.1	23.3	14.1	1.9	1.7	25.3	19.8	2.6%	3.0%	5%	5%	8.2	12.5
	미쓰이물산	86,288	-3.1	-6.5	2.3	-25.1	26.7	16.2	13.4	1.6	1.5	22.9	19.6	3.1%	3.8%	6%	6%	10.6	11.0
일본 종합상사 5개사 평균			-2.9	-6.8	4.5	-10.6	30.9	16.9	13.5	1.9	1.7	20.6	18.2	3.9%	4.4%	6.7%	7.0%	12.1	13.1
국내 상사	포스코인터내셔널	7,496	0.4	4.8	20.1	-23.6	17.0	10.6	10.1	1.4	1.3	8.1	7.7	4.3%	4.3%	6%	6%	13.5	13.3
	LX 인터내셔널	1,254	0.1	8.8	20.8	-8.2	42.8	5.7	5.3	0.6	0.5	4.3	4.0	2.6%	2.6%	5%	5%	9.8	9.9

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

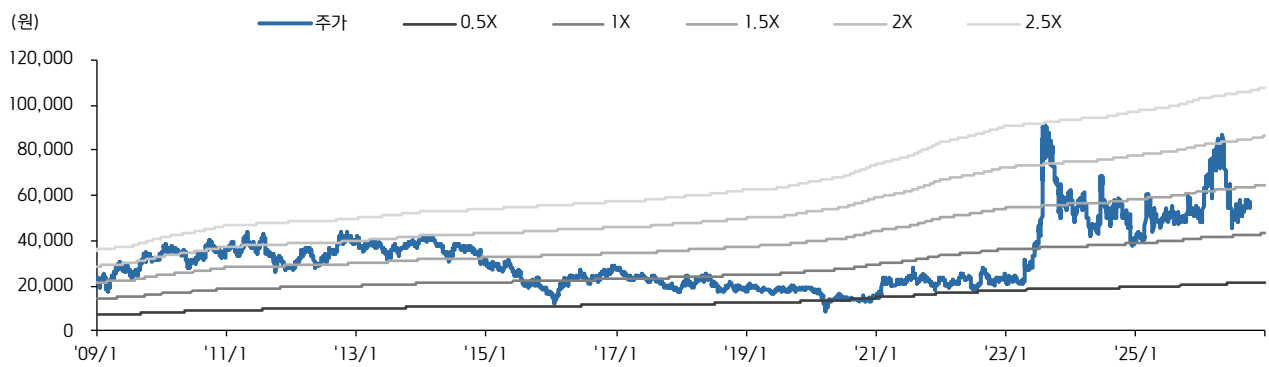
주) 10월 8일(한국시간) 기준. 추정치는 Bloomberg Consensus

포스코인터내셔널 12개월 Forward P/E Chart



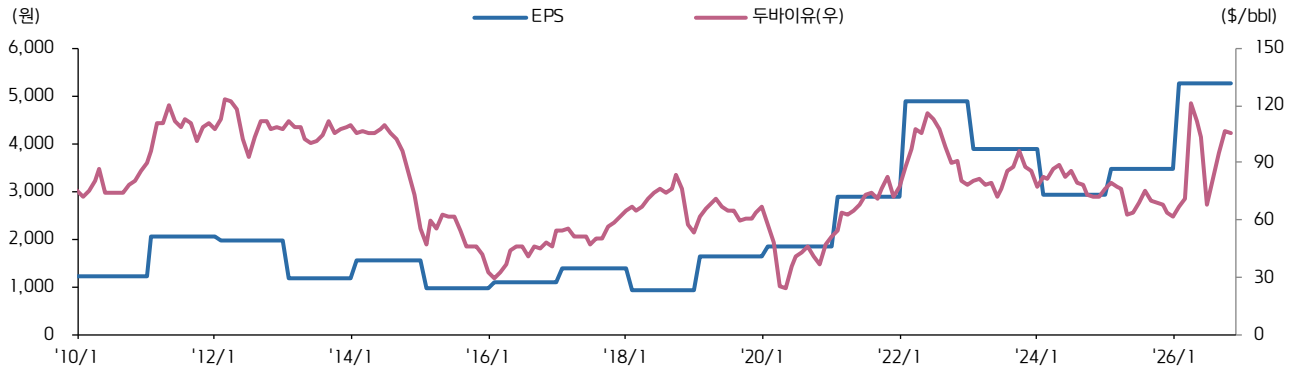
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 12개월 Forward P/B Chart



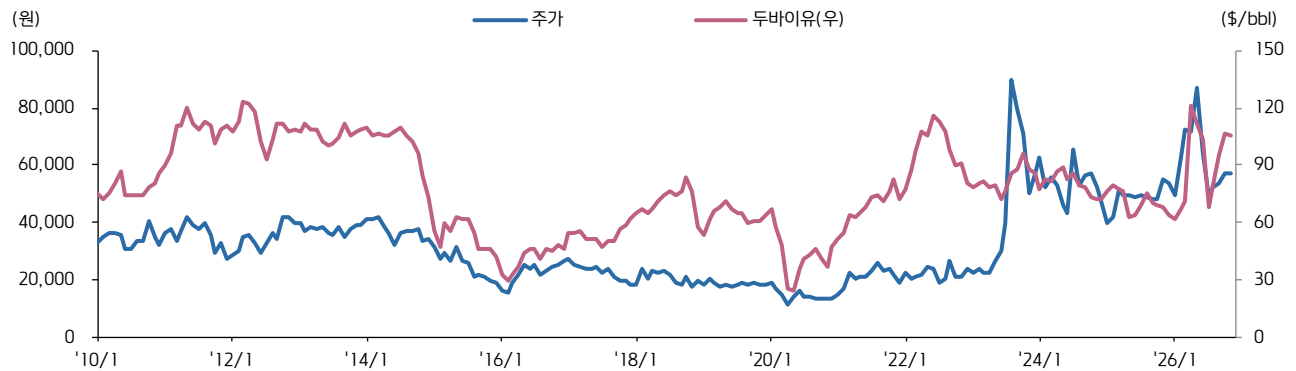
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 EPS, 유가 추이



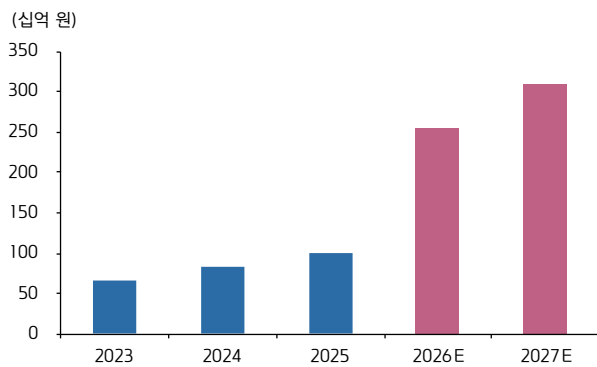
자료: 포스코인터내셔널, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 주가, 유가 비교



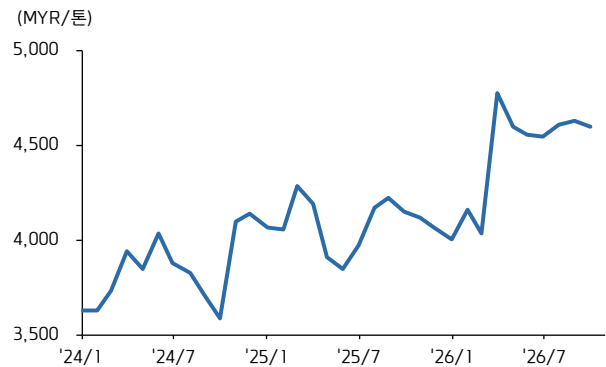
자료: 포스코인터내셔널, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

팜 사업부 영업이익 추이 및 전망



자료: 포스코인터내셔널, 키움증권 리서치센터

CPO 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,261.0	32,373.6	34,795.7	35,531.8	36,135.9
매출원가	30,338.2	30,437.9	32,456.3	33,069.0	33,595.1
매출총이익	1,922.8	1,935.7	2,339.4	2,462.8	2,540.8
판매비	765.0	770.4	869.9	888.3	903.8
영업이익	1,157.8	1,165.3	1,469.5	1,574.5	1,637.0
EBITDA	1,669.1	1,720.8	2,115.2	2,242.0	2,378.4
영업외손익	-396.1	-330.2	-220.1	-141.0	-181.0
이자수익	58.8	46.9	47.6	54.5	74.7
이자비용	292.1	267.0	265.2	248.7	248.7
외환관련이익	920.5	853.0	680.3	680.3	680.3
외환관련손실	938.2	797.5	648.5	648.5	648.5
종속 및 관계기업손익	127.8	67.7	95.6	95.9	67.7
기타	-272.9	-233.3	-129.9	-74.5	-106.5
법인세차감전이익	761.7	835.1	1,249.4	1,433.5	1,456.1
법인세비용	202.1	131.7	288.0	344.7	350.2
계속사업손익	559.7	703.5	961.4	1,088.8	1,105.9
당기순이익	503.4	636.8	959.9	1,088.8	1,105.9
지배주주순이익	514.6	614.1	923.4	1,047.4	1,063.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.6	0.3	7.5	2.1	1.7
영업이익 증감율	-0.5	0.6	26.1	7.1	4.0
EBITDA 증감율	-1.9	3.1	22.9	6.0	6.1
지배주주순이익 증감율	-23.6	19.3	50.4	13.4	1.6
EPS 증감율	-23.7	19.3	50.4	13.4	1.6
매출총이익율(%)	6.0	6.0	6.7	6.9	7.0
영업이익율(%)	3.6	3.6	4.2	4.4	4.5
EBITDA Margin(%)	5.2	5.3	6.1	6.3	6.6
지배주주순이익율(%)	1.6	1.9	2.7	2.9	2.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	876.9	1,941.5	1,685.1	2,142.8	2,168.8
당기순이익	503.4	636.8	959.9	1,088.8	1,105.9
비현금항목의 가감	1,260.5	1,153.9	1,409.6	1,464.7	1,523.9
유형자산감가상각비	279.1	298.1	362.0	377.0	455.6
무형자산감가상각비	232.2	257.4	283.7	290.5	285.8
지분법평가손익	-310.9	-96.6	0.0	0.0	0.0
기타	1,060.1	695.0	763.9	797.2	782.5
영업활동자산부채증감	-558.2	505.6	-228.3	78.6	13.5
매출채권및기타채권의감소	94.3	246.3	-182.4	-23.7	-76.6
재고자산의감소	-65.3	314.2	-77.7	-2.8	-30.9
매입채무및기타채무의증가	-483.5	191.9	228.5	94.4	87.7
기타	-103.7	-246.8	-196.7	10.7	33.3
기타현금흐름	-328.8	-354.8	-456.1	-489.3	-474.5
투자활동 현금흐름	-846.1	-1,329.7	-1,572.5	1,167.7	-1,217.8
유형자산의 취득	-754.4	-674.6	-700.0	-500.0	-550.0
유형자산의 처분	32.9	170.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-357.8	-380.5	-350.0	-245.0	-245.0
투자자산의감소(증가)	260.9	-89.6	-67.9	32.1	32.1
단기금융자산의감소(증가)	124.1	96.4	-2.9	-3.0	-3.2
기타	-151.8	-451.7	-451.7	-451.8	-451.7
재무활동 현금흐름	-176.1	-465.3	-357.1	-909.1	-539.8
차입금의 증가(감소)	-176.3	-47.8	-47.4	-428.9	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-176.6	-423.1	-315.3	-485.8	-545.4
기타	176.8	5.6	5.6	5.6	5.6
기타현금흐름	65.7	-32.2	258.1	113.2	113.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-79.7	114.3	13.6	179.2	524.3
기초현금 및 현금성자산	1,136.9	1,057.2	1,171.5	1,185.0	1,364.2
기말현금 및 현금성자산	1,057.2	1,171.5	1,185.0	1,364.2	1,888.6

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	8,268.2	7,556.0	7,713.9	7,852.3	8,445.4
현금 및 현금성자산	1,057.2	1,171.5	1,185.0	1,364.2	1,888.6
단기금융자산	154.1	57.8	60.7	63.7	66.9
매출채권 및 기타채권	4,484.3	4,298.5	4,480.9	4,504.6	4,581.2
재고자산	2,080.7	1,736.2	1,813.9	1,816.7	1,847.6
기타유동자산	491.9	292.0	173.4	103.1	61.1
비유동자산	9,068.2	11,197.0	11,669.2	11,714.7	11,736.2
투자자산	787.2	876.8	944.7	912.6	880.5
유형자산	4,240.6	5,070.1	5,408.1	5,531.1	5,625.6
무형자산	2,553.0	3,235.4	3,301.7	3,256.2	3,215.4
기타비유동자산	1,487.4	2,014.7	2,014.7	2,014.8	2,014.7
자산총계	17,336.3	18,753.0	19,383.2	19,567.0	20,181.6
유동부채	6,659.7	6,612.2	6,593.2	6,258.7	6,346.3
매입채무 및 기타채무	2,937.1	3,012.5	3,240.9	3,335.3	3,423.0
단기금융부채	3,265.5	3,015.1	2,767.7	2,338.8	2,338.8
기타유동부채	457.1	584.6	584.6	584.6	584.5
비유동부채	3,327.2	4,328.2	4,528.2	4,528.2	4,528.2
장기금융부채	3,042.1	3,935.6	4,135.6	4,135.6	4,135.6
기타비유동부채	285.1	392.6	392.6	392.6	392.6
부채총계	9,986.9	10,940.4	11,121.4	10,786.8	10,874.5
지배지분	6,544.6	6,708.4	7,121.1	7,598.1	8,083.1
자본금	879.6	879.6	879.6	879.6	879.6
자본잉여금	1,836.7	1,851.0	1,851.0	1,851.0	1,851.0
기타자본	-35.7	-35.7	-35.7	-35.7	-35.7
기타포괄손익누계액	228.8	177.8	152.8	127.9	102.9
이익잉여금	3,635.1	3,835.7	4,273.3	4,775.3	5,285.3
비지배지분	804.9	1,104.2	1,140.7	1,182.0	1,224.0
자본총계	7,349.5	7,812.7	8,261.8	8,780.1	9,307.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	2,925	3,491	5,249	5,954	6,048
BPS	37,201	38,133	40,478	43,190	45,947
CFPS	10,026	10,179	13,469	14,515	14,949
DPS	1,550	1,850	2,850	3,200	3,250
주가배수(배)					
PER	13.6	14.2	10.9	9.6	9.5
PER(최고)	24.9	18.6	17.4		
PER(최저)	12.8	11.1	8.5		
PBR	1.07	1.30	1.41	1.32	1.24
PBR(최고)	1.96	1.70	2.25		
PBR(최저)	1.01	1.02	1.11		
PSR	0.22	0.27	0.29	0.28	0.28
PCFR	4.0	4.9	4.2	3.9	3.8
EV/EBITDA	7.7	9.0	8.0	7.3	6.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	52.5	49.5	50.6	50.1	50.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.9	3.7	5.0	5.6	5.7
ROA	3.0	3.5	5.0	5.6	5.6
ROE	8.1	9.3	13.4	14.2	13.6
ROIC	7.9	7.9	9.0	9.5	9.8
매출채권회전율	7.2	7.4	7.9	7.9	8.0
재고자산회전율	16.0	17.0	19.6	19.6	19.7
부채비율	135.9	140.0	134.6	122.9	116.8
순차입금비율	69.3	73.2	68.5	57.5	48.6
이자보상배율	4.0	4.4	5.5	6.3	6.6
총차입금	6,307.6	6,950.7	6,903.3	6,474.4	6,474.4
순차입금	5,096.3	5,721.5	5,657.6	5,046.5	4,518.9
NOPLAT	1,669.1	1,720.8	2,115.2	2,242.0	2,378.4
FCF	-276.2	1,115.6	498.2	1,196.9	1,203.3

Compliance Notice

- 당사는 10월 8일 현재 '포스코인터내셔널' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
포스코인터 내셔널 (047050)	2025/02/05	BUY (Reinitiate)	52,000 원	6 개월	-3.09	17.31
	2025/04/30	BUY(Maintain)	62,000 원	6 개월	-19.49	-10.16
	2025/08/04	BUY(Maintain)	62,000 원	6 개월	-19.41	-3.55
	2025/10/28	BUY(Maintain)	70,000 원	6 개월	-22.99	-8.71
담당자변경	2026/01/30	BUY (Reinitiate)	80,000 원	6 개월	-9.37	9.13
	2026/06/10	BUY(Maintain)	80,000 원	6 개월	-15.61	9.13
	2026/07/23	BUY(Maintain)	80,000 원	6 개월	-16.27	9.13
	2026/07/31	BUY(Maintain)	80,000 원	6 개월	-31.32	-27.50
	2026/10/12	BUY(Maintain)	80,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%