

유틸리티/스몰캡 Analyst 조재원

포스코인터내셔널(047050)

3Q26 Review: 또 다시 기대치 상회

◎ 자산 인수 성과 확인

》 3Q26 영업이익 4,007억원(+27%YoY, OPM 4.4%). 당사 추정치(3,916억원), 시장 기대치(3,888억원) 상회

1) 에너지

- 영업이익 2,391억원(+21%YoY, OPM 16.2%)
- **SENEX**: 매출액 1,933억원(+84%YoY), 영업이익 551억원(+106%YoY, OPM 28.5%)
  판매량 증가(+55%YoY) 및 판매 Mix 개선. 판가가 유가에 연동되는 LNG 액화플랜트향 공급 확대
- **발전**: 영업이익 852억원(+22%YoY, OPM 17.5%). 전년 대비 이용률 감소했으나, SMP 상승 효과로 손익 개선

2) 소재

- 영업이익 1,681억원(+47%YoY, OPM 1.6%)
- 철강 트레이딩, 소재바이오, 무역법인은 환율 영향으로 이익 감소
- **인니팜**: 영업이익 837억원(+454%YoY, OPM 30.1%)
  PT.PAR 인수, 생산량 확대 및 생산 관리 개선 등에 힘입어, 영업이익 확대

◎ 쉬어가는 4Q26

》 4Q26 영업이익 2,750억원(+4%YoY, OPM 3.4%) 전망

- 3Q26 성장을 견인했던 인니팜과 발전 부문에서 QoQ 감익 예상
  인니팜은 PT.BIA 성수기 종료, 발전은 비수기 진입 및 대수리 진행 예정
- SENEX: 영업이익 542억원(+85%YoY, OPM 29%) 전망. 판매량 증가 및 판매 Mix 개선 효과 지속 예상

◎ 우수한 현금창출능력. 투자와 주주환원을 동시에

》 미래 성장을 위한 투자 지속. 추가적인 기업 가치 상승 전망

- 올해 11월 미국 가스전 인수 완료 예정. 2028년 이후 연평균 약 1,000억원의 영업이익 기대
- 1H27 내로 동남아 가스 Upstream 자산 인수 계획

》 2026년 기대배당수익률 6% 상회. Peer 대비 저평가 지속

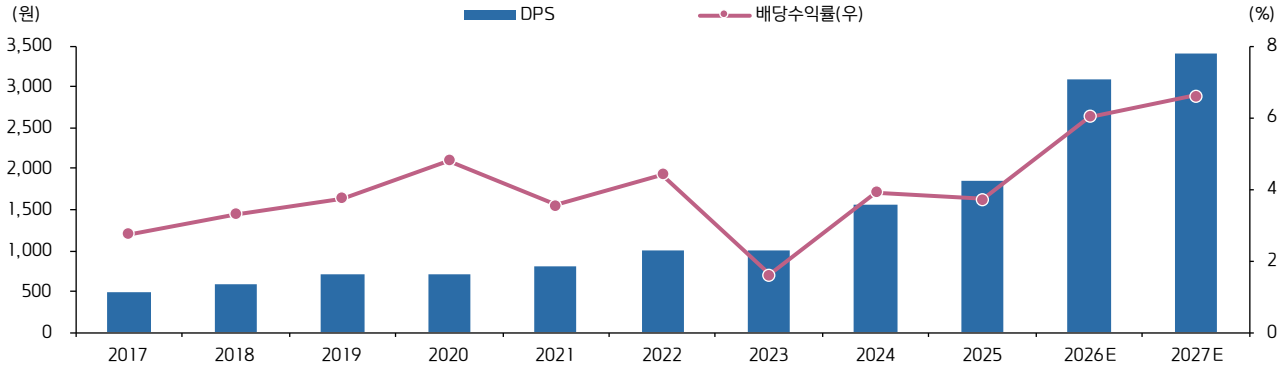
- 2026년 DPS 3,100원(+68%YoY) 예상. 2025~2028년 연평균 DPS 성장률 23% 기대
- 현재 주가는 12개월 선행 PER 8배. 일본 종합 상사 5개사(12MF PER 평균: 14.6배)와의 수익률 격차 축소 기대

포스코인터내셔널 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	8,154	8,144	8,248	7,828	8,410	9,623	9,027	8,163	32,374	35,223	35,820
YoY	5%	-2%	-1%	-1%	3%	18%	9%	4%	0%	9%	2%
소재	9,746	9,756	9,583	9,476	10,055	11,181	10,356	9,815	38,560	41,406	41,534
철강	3,721	3,678	3,774	3,373	3,800	3,911	3,993	3,497	14,547	15,202	15,076
소재바이오	2,239	2,117	2,140	2,334	2,243	2,906	2,441	2,389	8,831	9,980	9,925
무역법인	3,186	3,351	3,252	3,308	3,439	3,733	3,359	3,321	13,098	13,852	13,816
투자법인	594	604	411	440	569	623	551	597	2,049	2,341	2,675
인니팜	72	95	56	134	170	234	278	224	357	907	961
에너지	858	921	1,226	988	1,118	1,308	1,472	1,186	3,994	5,084	5,552
E&P(미얀마)	151	203	151	145	156	213	163	142	651	674	669
발전	465	480	488	396	455	444	487	349	1,830	1,736	1,486
LNG/터미널	139	133	470	319	368	506	333	453	1,061	1,660	2,097
투자법인	103	105	117	127	140	145	488	241	451	1,015	1,302
SENEX	81	90	105	116	123	134	193	187	392	638	816
영업이익	275	338	316	266	358	429	401	275	1,195	1,462	1,571
YoY	4%	-3%	-12%	84%	30%	27%	27%	4%	7%	22%	7%
영업이익률(%)	3.4%	4.2%	3.8%	3.4%	4.3%	4.5%	4.4%	3.4%	3.7%	4.2%	4.4%
소재	131	156	114	131	182	206	168	137	531	692	729
영업이익률(%)	1.3%	1.6%	1.2%	1.4%	1.8%	1.8%	1.6%	1.4%	1.4%	1.7%	1.8%
철강	50	85	67	35	60	53	51	33	237	197	223
소재바이오	24	15	20	12	20	30	15	15	70	80	84
무역법인	27	24	22	34	28	46	17	19	107	109	118
투자법인	28	32	5	32	74	73	77	53	97	277	274
인니팜	30	40	15	15	33	77	84	59	101	253	298
에너지	135	149	197	145	173	226	239	148	627	786	836
영업이익률(%)	15.7%	16.2%	16.1%	14.7%	15.5%	17.3%	16.2%	12.4%	15.7%	15.5%	15.1%
E&P(미얀마)	80	132	82	62	77	140	87	68	356	371	372
발전	34	17	70	8	43	38	85	6	129	172	121
LNG/터미널	9	13	23	12	19	17	21	21	57	77	108
투자법인	15	-9	27	66	39	36	54	57	98	186	254
SENEX	10	10	27	29	31	33	55	54	75	174	234
세전이익	272	149	265	177	337	340	434	178	863	1,289	1,444
법인세 비용	63	36	55	-22	59	92	33	43	132	226	282
법인세율 (%)	23%	24%	21%	-12%	17%	27%	7%	24%	15%	18%	20%
당기순이익	209	113	210	133	277	247	402	135	665	1,062	1,162
지배주주순이익	200	90	204	121	265	238	395	133	614	1,032	1,130

자료: 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 DPS, 배당수익률 추이 및 전망



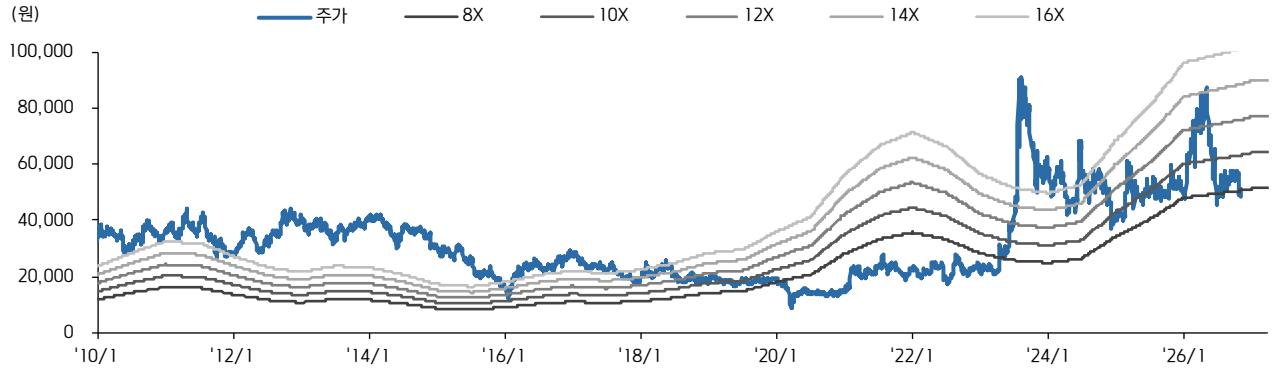
자료: 포스코인터내셔널, 키움증권 리서치센터

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	50,787	-5.0	2.0	-7.3	-16.2	26.9	14.4	12.6	1.9	1.7	20.3	18.5	3.6%	4.0%	6%	6%	14.0	13.6
	이토추	114,154	-4.2	4.4	12.8	14.3	27.1	17.6	16.0	2.5	2.3	18.5	18.0	4.7%	4.9%	8%	8%	15.0	14.8
	스미토모상사	50,475	-3.9	-3.7	-0.3	-2.7	48.4	13.9	11.8	1.8	1.6	17.1	16.0	5.5%	6.2%	9%	9%	12.5	13.8
	미쓰비시상사	112,316	-2.8	1.7	-0.1	-8.6	28.6	24.2	14.4	2.0	1.8	26.1	19.5	2.6%	3.4%	5%	5%	8.2	12.8
	미쓰이물산	89,347	-3.4	0.3	-0.4	-14.7	29.3	16.7	13.6	1.7	1.5	23.5	18.8	3.1%	3.8%	6%	6%	10.6	11.3
일본 종합상사 5개사 평균			-3.9	0.9	0.9	-5.6	32.1	17.4	13.7	2.0	1.7	21.1	18.2	3.9%	4.5%	6.7%	7.0%	12.1	13.2
국내 상사	포스코인터내셔널	6,745	3.7	-9.2	-1.7	-40.7	-6.7	9.3	9.0	1.2	1.2	7.6	7.3	4.3%	4.3%	6%	6%	13.7	13.2
	LX인터내셔널	1,177	-1.2	-7.7	8.2	-23.8	34.8	5.5	4.9	0.5	0.5	4.2	3.9	2.6%	2.6%	5%	5%	9.8	9.9

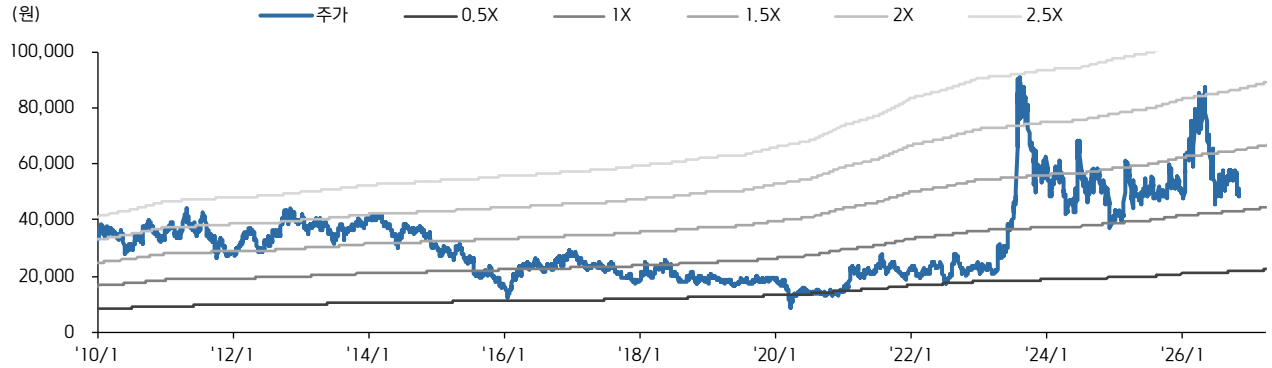
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
주) 11 월 2 일(한국시간) 기준. 추정치는 Bloomberg Consensus

포스코인터내셔널 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 12개월 Forward P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 2일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 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 사용될 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.