

포스코인터내셔널 (047050)

알고 보면 심플하다

I. 다양성, 확장성, 안정성이 어울리는 기업

'글로벌 종합사업회사'를 지향 & 이익의 균형을 갖추고 있다

사업부문은 크게 '소재(트레이딩)'와 '에너지'로 구분하고 있으나 각각에 속해 있는 세부적인 사업은 더 다양하게 분포. '종합사업회사'라는 용어에서 알 수 있듯이 특정 사업에 국한된 것이 아닌 수익성 측면에서 접근하여 사업 진행. 영업이익 비중은 소재사업과 에너지사업이 '24년 각각 46%, 54%를 기록했으며 '25년 1~9월 기준으로는 45%와 55% 나타내.

II. '26년 영업이익 개선이 기대되는 이유

소재사업의 팜과 에너지사업의 SENEX, 외형 및 이익 증가 전망

팜 사업 대표주자는 PT. BIA. '25년 11월 또 다른 팜 기업인 PT. SA 지분 65.7% 인수 발표. PT. SA '23~'24년 영업이익률은 같은 기간 PT. BIA에 미치지 못하나 20%대 초중반 수준을 기록했으며 우기 시즌이 서로 달라 계절적 영향을 줄여줄 것으로 기대. 가스전 사업 대표주자는 미안마 가스전과 호주 SENEX. '25년 생산능력 확대에 나섰던 SENEX는 '26년 시작과 함께 연간 60PJ(약 57Bcf) 생산체제를 갖춘 것으로 파악. '24년 25Bcf를 판매했던 SENEX는 '25년 30Bcf 이상, '26년에는 50Bcf 이상 생산 및 판매할 것으로 추정.

III. 안정된 수익 창출능력과 높은 주주환원율

검증된 사업의 포트폴리오 확대에 수익에 대한 가시성 높아

일본 종합상사 사업구조는 동사와 유사하기에 Global Peer 대상으로 가장 적합. KOSPI 200의 NIKKEI 225 대비 '26년 EV/EBITDA 약 -50% 할인. 이를 감안하여 일본 주요 5대 종합상사 평균 대비 -50% 할인한 9.2x를 Target EV/EBITDA로 책정하여 투자자의견 BUY, 목표주가 66,000원으로 분석 개시. 동사는 '24년 12월 기업 및 주주가치 제고 계획('25~'27년)에서 주주환원율 50% 수준 목표 등을 밝혔으며 이를 고려할 시 지수 할인 폭과 같은 수준을 적용하는 것은 보수적인 가치평가라 할 수 있음.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	8,171	2.9	-0.9	8,083	1.1
영업이익	271	87.7	-14.1	240	13.2
세전계속사업이익	115	흑전	-56.5	185	-37.9
지배순이익	85	흑전	-58.4	148	-42.7
영업이익률 (%)	3.3	+1.5 %pt	-0.5 %pt	3.0	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	1.0	흑전	-1.5 %pt	1.8	-0.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	33,133	32,341	32,717	33,422
영업이익	1,163	1,117	1,171	1,437
지배순이익	674	515	578	723
PER	12.0	17.7	15.1	11.8
PBR	1.3	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	7.8	9.2	9.0	7.7
ROE	13.4	8.1	8.8	10.6

자료: 유안타증권



이현수 철강/비철금속
hyunsoo.yi@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 66,000원 (I)

직전 목표주가 -

현재주가 (1/9) 48,700원

상승여력 36%

시가총액	85,674억원
총발행주식수	175,922,788주
60일 평균 거래대금	261억원
60일 평균 거래량	478,235주
52주 고/저	61,000원 / 40,000원
외인지분율	6.31%
배당수익률	3.91%
주요주주	포스코홀딩스 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(12.3)	(0.2)	13.1
상대	(20.7)	(22.8)	(37.8)
절대 (달러환산)	(11.4)	(4.1)	13.3

I. 다양성, 확장성, 안정성이 어울리는 기업

'글로벌 종합사업회사'를 지향

포스코인터내셔널을 모르는 사람도 드라마 '미생'은 한번쯤 들어봤을 것이다. 드라마가 종영한지 벌써 11년이 넘었지만 유튜브 등을 통해 접해왔을 걸로 예상된다. 드라마의 주요 배경이 되는 주인공의 직장은 '종합상사'라는 업종을 영위하는 기업이다. 주인공은 그곳에서 트레이딩 및 자원개발 등의 업무를 접하게 된다. 포스코인터내셔널이 바로 해당 드라마의 배경이 된 곳이다.

밖에서 바라보는 포스코인터내셔널은 어떨까? 한국거래소는 동사에 대한 업종명을 '상품 중개업'으로 분류하고 있는 반면 GICS(Global Industry Classification Standard)는 '에너지' 섹터에 포함시키고 있다. 양측의 업종 분류를 본다면 동사의 사업 중 한국거래소는 '트레이딩'에, GICS는 '에너지'에 무게를 둔 분류라 추정해볼 수 있다.

내부적으로 회사는 본인들에 대해 어떻게 생각하고 있을까? 동사는 공시자료에서 주요 사업의 내용을 다음과 같이 밝히고 있다. '당사는 업의 경계를 허물며 끊임없이 사업을 연결하고 확장하는 '글로벌 종합사업회사'를 지향하고 있습니다.' 사업부문은 크게 '소재(트레이딩)'와 '에너지'로 구분하고 있으나 각각에 속해 있는 세부적인 사업은 더 다양하게 분포되어 있다.

'종합사업회사'라는 용어에서 짐작할 수 있듯이 특정 사업에 국한된 것이 아닌 수익성 측면에서 접근하여 사업을 진행한다는 것을 추정해볼 수 있다.

기본적으로 과거 종합상사 지정제도가 존재했던 시기부터 주력 업무였던 무역업은 여전히 매출액에서 높은 비중을 차지한다. 다만 같은 그룹사 내에 포스코라는 대형 철강업체가 있기에 무역업에서 철강이 차지하는 부분은 앞도적으로 크다 할 수 있다.

최근에는 수익성이 높은 팜 농장 인수 및 정제공장 투자 등을 단행하며 식량 사업에 대한 매출 및 영업이익 비중을 확대시키고 있다.

'에너지'를 대표하는 사업은 가스전사업으로 미얀마 가스전과 호주 SENEX가 여기에 해당한다. 차이점이 있다면 미얀마 가스전은 장기간의 시간과 노력을 들여 개발한 프로젝트라는 것이며 호주 SENEX는 M&A를 통해 인수를 했다는 것이다.

LNG터미널 및 발전 사업은 처음부터 포스코인터내셔널이 영위했던 사업은 아니지만 그룹사 간의 영업양수도 및 합병을 통해 현재는 동사의 중요 에너지 사업 중 하나로 자리 잡았다.

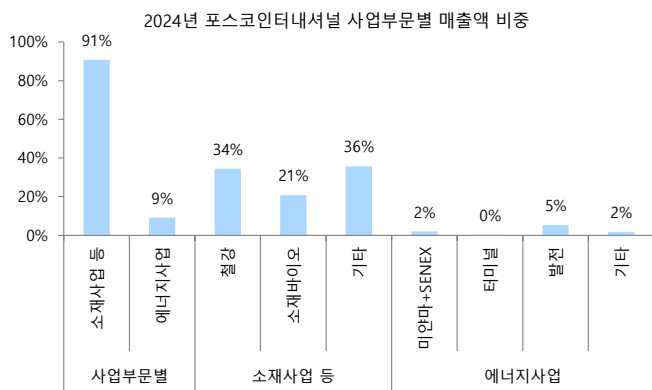
포스코인터내셔널은 그룹사 내에서 시너지를 일으키는 동시에 밖으로는 성장을 위해 끊임없이 투자하는 모습을 보여주고 있다고 판단한다.

이익의 균형을 갖추고 있다

'24년 소재사업(트레이딩 등)과 에너지사업의 매출액(단순합산 기준) 비중은 각각 91%와 9%이며 연결조정을 소재사업에 반영할 경우 각각 88%와 12%로 파악된다. '25년 1~9월 역시 각 사업의 매출액(단순합산 기준) 비중은 91%와 9%로 전년과 유사하다.

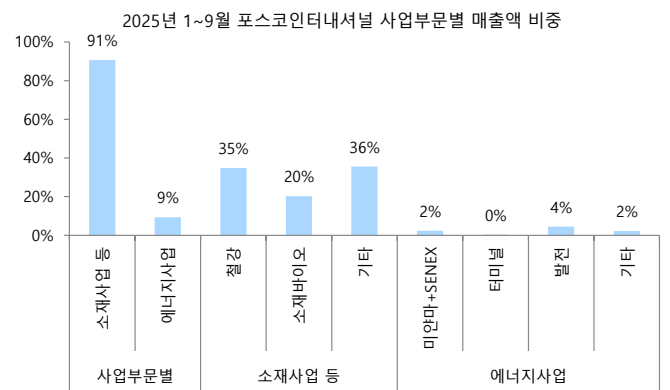
반면 영업이익 비중은 소재사업과 에너지사업이 '24년 각각 46%, 54%를 기록했으며 '25년 1~9월 기준으로는 45%와 55%를 나타냈다. 매출액 비중과 다르게 영업이익 비중은 상대적으로 균형을 갖춘 형태이다.

[그림-1] 2024년 포스코인터내셔널 사업부문별 매출액 비중



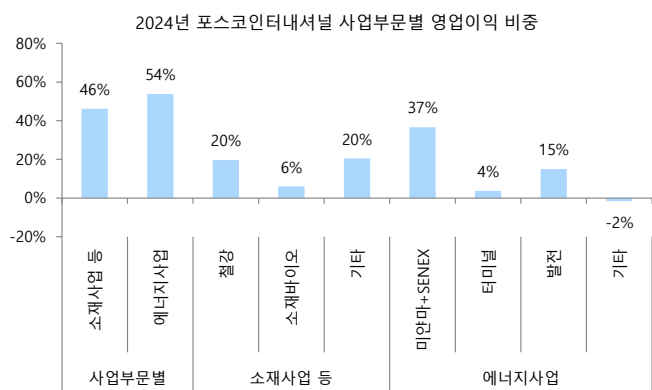
자료: 포스코인터내셔널. 주: 단순합산(연결조정 전) 기준

[그림-2] 2025년 1~9월 포스코인터내셔널 사업부문별 매출액 비중



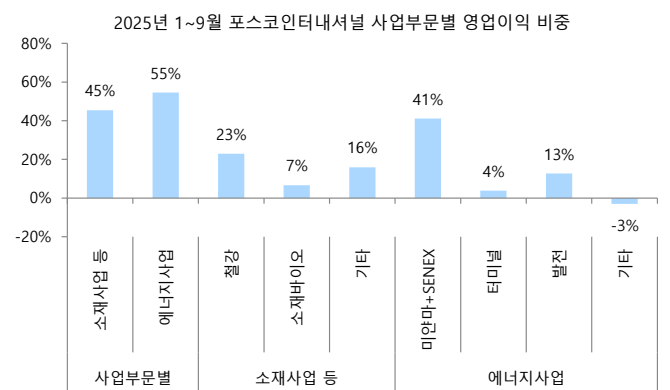
자료: 포스코인터내셔널. 주: 단순합산(연결조정 전) 기준

[그림-3] 2024년 포스코인터내셔널 사업부문별 영업이익 비중



자료: 포스코인터내셔널. 주: 단순합산(연결조정 전) 기준

[그림-4] 2025년 1~9월 포스코인터내셔널 사업부문별 영업이익 비중



자료: 포스코인터내셔널. 주: 단순합산(연결조정 전) 기준

소재사업을 구성하고 있는 철강, 소재바이오, 기타소재사업 등은 자회사를 통한 제조업(예: 구동모터코어)도 있지만 매출액의 대부분은 트레이딩 관련 사업에서 창출되고 있으며 이 사업은 글로벌 무역 형태가 점차 변화하며 저마진 구조로 고착화되고 있는 것이 현실이다.

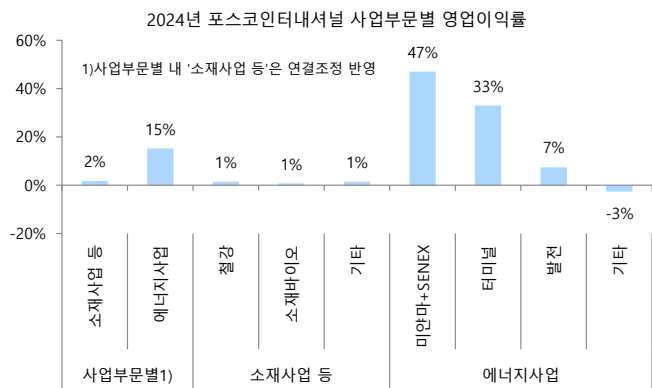
이에 따라 포스코인터내셔널 내 소재사업 영업이익률은 1% 내외를 기록하고 있는 것으로 관측된다. 매출액 연결조정을 감안하더라도 2% 수준으로 추정된다.

하지만 다른 한편으로는 큰 매출액을 바탕으로 안정적인 수익을 내는 부분이 트레이딩 부분이다. 낮은 마진은 아쉽지만 업황 변화에 따른 수익성 변동이 상대적으로 작아 안정적 현금 창출 능력을 가진 것은 장점이라 할 수 있다.

에너지사업은 매출액 비중이 9% 수준에 불과하지만 영업이익 비중은 55%로 절반 이상을 차지하고 있다. 소재사업 대비 상대적으로 높은 이익률을 보여주고 있기 때문이다.

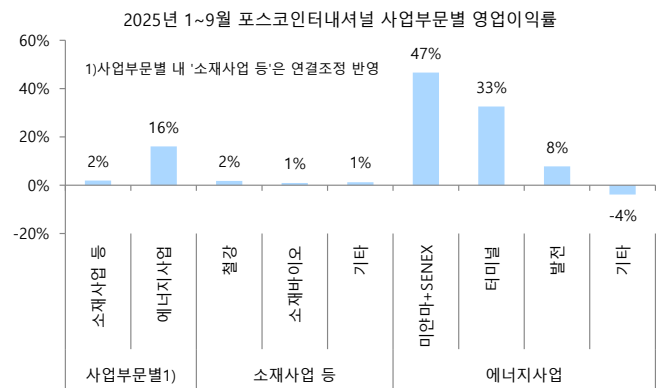
에너지사업은 크게 가스전, 터미널, 발전 사업 등으로 분류할 수 있으며 영업이익 비중은 가스전>발전>터미널, 영업이익률은 가스전>터미널>발전 순이다. 가스전은 본사 주도의 미얀마 가스전과 인수를 통해 종속회사로 편입된 호주 SENEX 에너지가 있으며 높은 영업이익률을 보여주고 있다.

[그림-5] 2024년 포스코인터내셔널 사업부문별 영업이익률



자료: 포스코인터내셔널. 주: 소재사업 등과 에너지사업 내 세부사업은 단순합산(연결조정 전) 기준

[그림-6] 2025년 1~9월 포스코인터내셔널 사업부문별 영업이익률



자료: 포스코인터내셔널. 주: 소재사업 등과 에너지사업 내 세부사업은 단순합산(연결조정 전) 기준

II. '26년 영업이익 개선이 기대되는 이유

소재사업의 팜과 에너지사업의 SENEX, 외형 및 이익 증가 전망

'26년 영업이익 개선을 이끌 첫 번째 사업은 팜 사업이다.

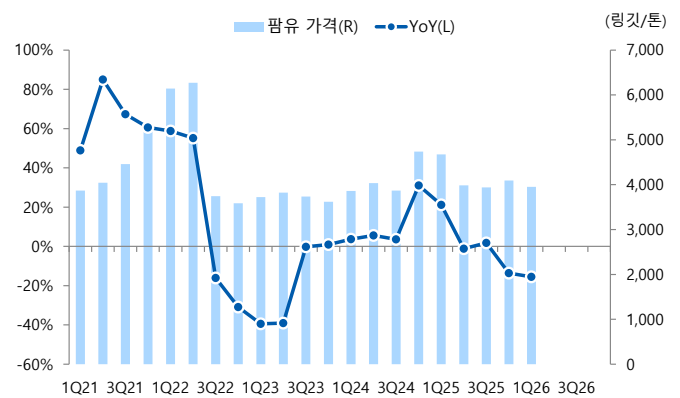
현 시점에서 동사의 팜 사업 대표주자는 인도네시아에 위치한 PT. Bio Inti Agrindo이다. PT. BIA는 '20~'22년 상반기 팜유 가격 상승 등에 힘입어 영업이익 규모와 OPM 개선세가 이어졌으나 '22년 하반기 이후 팜유 가격 하락으로 '23년 영업이익은 전년대비 -35% 감소했다.

[그림-7] 팜유 가격 - 월 평균



자료: Bursa Malaysia

[그림-8] 팜유 가격 - 분기 평균



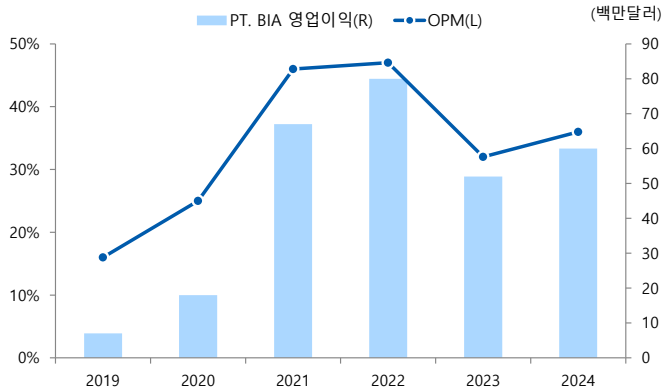
자료: Bursa Malaysia

그럼에도 불구하고 '23년 이후 팜유 가격이 톤당 4,000 링깃 부근에서 안정적 흐름을 보이며 연간 영업이익률은 '23~'24년 30% 이상을 기록했다.

동사는 '25년 11월 인도네시아의 또 다른 팜 기업인 PT. Sampoerna Agro 지분 65.7% 인수를 발표했다. PT. SA '23~'24년 영업이익률은 같은 기간 PT. BIA에 미치지 못하나 20%대 초중반 수준을 기록했으며 PT. BIA와 우기 시즌이 달라 팜 사업 전체적인 계절적 영향을 줄여줄 것으로 기대된다.

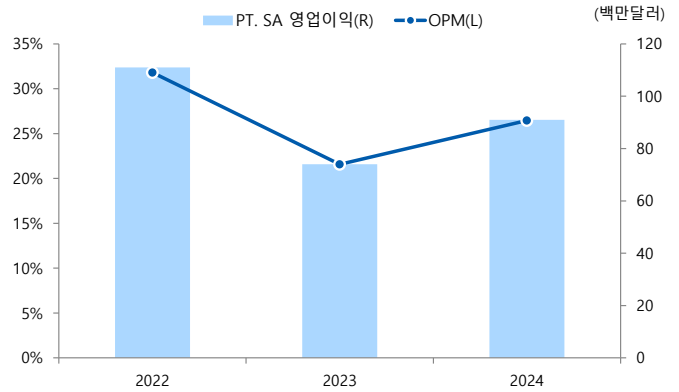
또한 팜 정제사업을 책임질 또 다른 인도네시아 내 자회사인 PT Agpa Refinery Complex가 '25년 11월 준공되며 PT. BIA 및 PT. SA와 시너지 효과를 기대해볼 수 있을 것으로 판단한다.

[그림-9] PT. BIA 영업이익 및 OPM



자료: 포스코인터내셔널

[그림-10] PT. SA 영업이익 및 OPM



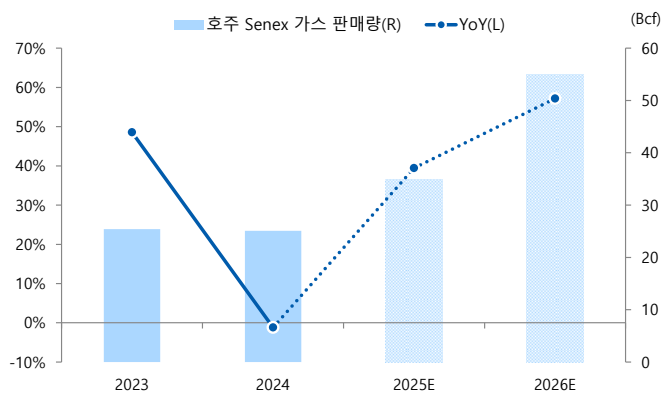
자료: 포스코인터내셔널

'26년 영업이익 개선을 이끌 두 번째 사업은 가스전 사업이다.

동사의 가스전 사업을 대표하는 것은 미얀마 가스전과 호주 SENEX Energy다. 그 중 호주 SENEX '26년 영업이익이 확대될 것으로 예상된다.

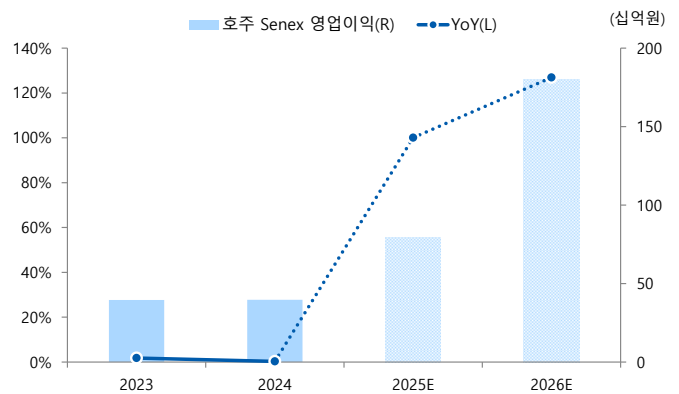
'25년 생산능력 확대에 나섰던 SENEX는 '26년 시작과 함께 연간 60PJ(약 57Bcf) 생산체제를 갖춘 것으로 파악된다. '24년 25Bcf를 판매했던 SENEX는 '25년 30Bcf 이상, '26년에는 50Bcf 이상 생산 및 판매할 것으로 추정된다.

[그림-11] 호주 SENEX 가스 추정 판매량



자료: 유안타증권 추정

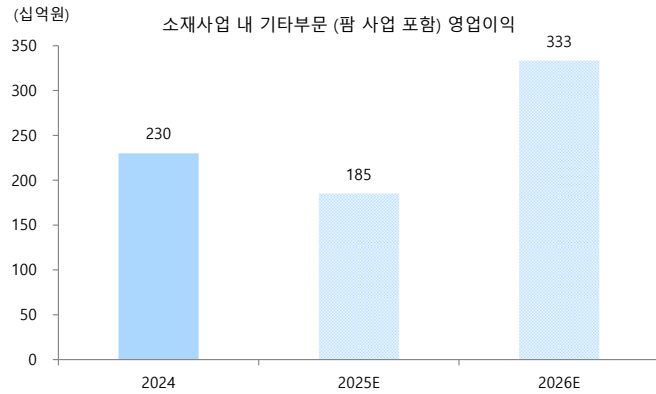
[그림-12] 호주 SENEX 추정 영업이익



자료: 유안타증권 추정

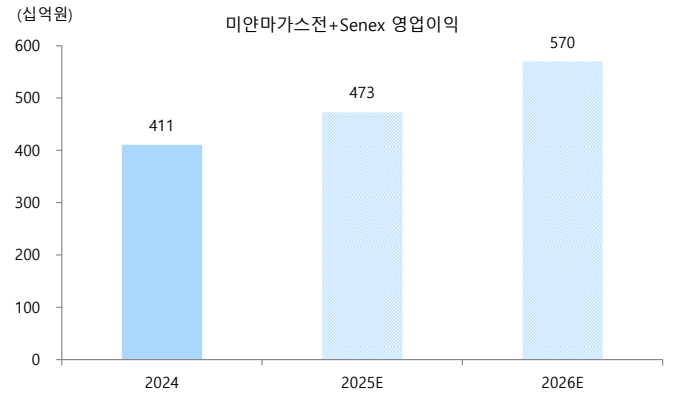
광양 제2터미널 역시 '26년 3분기 준공을 목표로 하고 있는 만큼 '26년 영업이익 증대에 일부 기여할 것으로 예상되나 본격적인 영업이익 개선은 '27년에 나타날 것으로 전망되는 바 '26년 영업이익 개선의 선봉장은 팜 사업과 SENEX가 될 것으로 사료된다.

[그림-13] 소재사업 내 기타부문 (팜 사업 포함) 추정 영업이익



자료: 유안타증권 추정. 주: 소재사업에서 철강 및 소재바이오 부문을 제외한 수치

[그림-14] 미안마가스전+SENEX 추정 영업이익



자료: 유안타증권 추정. 주: 미안마가스전과 SENEX 단순합산

III. 안정된 수익 창출능력과 높은 주주환원율

검증된 사업의 포트폴리오 확대로 수익에 대한 가시성 높아

투자의 대상이 되는 '주식'이라는 측면에서 동사를 바라볼 때 접근하기 쉬운 사업구조는 아닐 수 있다. 매출액은 소재부문이 압도적으로 크고 영업이익은 소재부문과 에너지부문의 비중이 유사하다. 또한 각 사업 내에서도 또 다시 다양한 세부 사업으로 나뉘고 있다. 일부는 업황의 동행성을 생각해볼 수 있으나 그렇지 않은 경우도 상당 부분 존재한다.

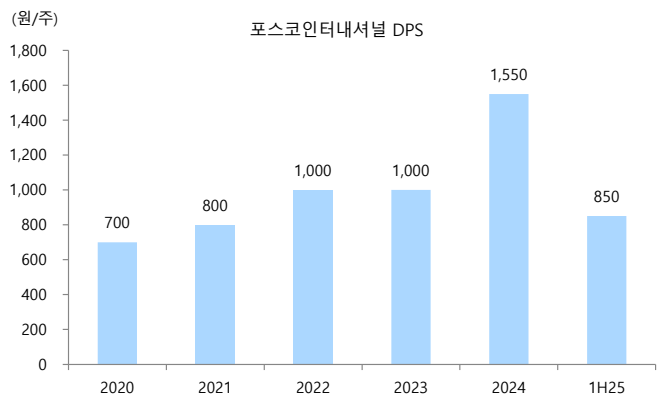
이러한 사업구조는 투자자들 입장에서 어떤 특정 산업의 성장성 및 개선 가능성이 전망될 때 동사를 바로 머리에 떠올리기 어렵게 만들 수 있는 요인이 될 수 있다.

그럼에도 불구하고 이런 사업구조는 포트폴리오 측면에서 단점보다는 장점이 더 많다고 판단된다. 또한 최근 동사의 행보를 살펴보면 기존에 영위하고 있던 사업들 중 수익성이 검증되고 가시성이 높은 사업 위주로 생산능력을 확대시켜 나가고 있다.

동사는 '24년 12월, 기업 및 주주가치 제고 계획('25~'27년)을 발표한 바 있다. 해당 계획에 주주환원율 50% 수준과 '25년부터 중간배당을 도입한다는 내용이 포함됐다. '24년 실적에 대한 주당배당금(DPS)은 1,550원으로 배당성향 51.3% 나타냈으며 '25년 상반기에 대한 중간 주당배당금은 850원을 결정한 바 있다.

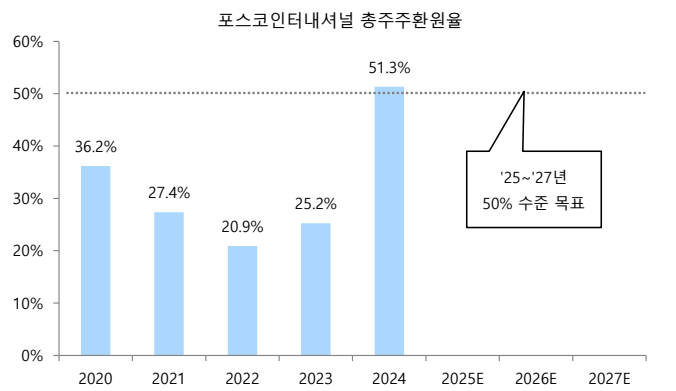
금융지주회사를 제외하고 주주환원율 50% 수준을 목표로 제시하는 기업이 많지 않은 상황에서 이익 안정성이 높다는 점을 감안하면 주주환원 규모에 대한 가시성도 높아지기에 투자자 입장에서는 신뢰성이 커진다는 장점이 존재한다고 판단한다.

[그림-15] 포스코인터내셔널 DPS



자료: 포스코인터내셔널

[그림-16] 포스코인터내셔널 총주주환원율



자료: 포스코인터내셔널

KOSPI 200과 NIKKEI 225 차이를 감안해도 상대적 저평가

동사가 포스코그룹으로 편입된 후 포스코에너지를 합병하며 사업 형태의 변화를 겪었으나 기본적으로 일본의 종합상사와 여전히 유사한 점이 많다.

한국 대비 일본 주식시장 내 종합상사들의 무게감은 높은 편이라 할 수 있다. 최근 시가총액 기준 40위권 안에 주요 5개 기업(Itochu, Marubeni, Mitsubishi, Mitsui, Sumitomo)이 포함되어 있으며 그 중 3개 기업(Itochu, Mitsubishi, Mitsui)은 20위권 부근에 위치해 있다.

Peer라고 할 수 있는 일본 종합상사 5개사와 Valuation을 비교하기 전 양 국가의 주요 지수인 KOSPI 200과 NIKKEI 225의 상대가치평가 PER, PBR, EV/EBITDA를 비교해보면 일본 시장이 상대적으로 높은 평가를 받고 있다는 것을 알 수 있다.

1월 첫째 주 KOSPI 200 '26년 추정치 기준(Bloomberg) PER 9.8x, PBR 1.5x, EV/EBITDA 6.0x, NIKKEI 225는 PER 23.0x, PBR 2.4x, EV/EBITDA 12.9x 수준이다. KOSPI 200은 NIKKEI 225 대비 PER과 EV/EBITDA에서 약 -50% 가량 할인을 받고 있다.

이에 동사에 대한 Target EV/EBITDA는 일본 종합상사 5개사 평균 EV/EBITDA에서 -50%를 할인한 9.2x로 적용한다. 다만 앞서 언급한 바와 같이 동사는 국내에서 평균적으로 타 업체대비 상대적으로 높은 주주환원율 50%를 목표로 삼고 있는 바 Target EV/EBITDA는 보수적인 가치평가라 할 수 있다.

주식시장에서 'Simple is best'는 중요한 포인트 중 하나다. 수많은 업종, 수많은 종목을 봐야하는 투자자 입장에서는 명확하고 간단한 투자 포인트 하나가 더 와닿을 수 있기에 동사에 대해 이해하는데 할애할 시간이 부족할 수 있다.

하지만 조금만 들여다본다면 실적에 대한 가시성이 높고 안정적인 매출과 이익을 창출할 수 있는 구조를 가진 기업인 것을 확인할 수 있다.

'26년 Target EV/EBITDA 9.2x를 적용하여 투자의견 BUY, 목표주가 66,000원으로 분석을 시작한다.

[표-1] 포스코인터내셔널 실적 추정

(단위: 십억원)

	2024	2025E	YoY	2026E	YoY	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	QoQ	YoY	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	32,341	32,717	1%	33,422	2%	8,154	8,144	8,248	8,171	-1%	3%	8,304	8,337	8,378	8,403
소재 등	39,156	38,754	-1%	39,239	1%	9,746	9,756	9,583	9,669	1%	2%	9,783	9,794	9,803	9,859
철강	14,836	14,891	0%	14,904	0%	3,721	3,678	3,774	3,717	-2%	1%	3,723	3,723	3,734	3,724
소재바이오	8,918	8,662	-3%	8,625	0%	2,239	2,117	2,140	2,165	1%	6%	2,165	2,147	2,155	2,158
기타	15,402	15,201	-1%	15,709	3%	3,786	3,961	3,668	3,787	3%	1%	3,895	3,923	3,914	3,977
에너지	3,960	4,011	1%	4,282	7%	858	921	1,226	1,006	-18%	15%	1,038	1,076	1,105	1,063
미+S ¹⁾	874	1,059	21%	1,220	15%	231	292	255	280	10%	39%	300	310	305	305
터+발 ²⁾	2,403	2,032	-15%	2,037	0%	494	513	530	495	-7%	11%	508	512	511	507
기타	684	921	35%	1,025	11%	133	116	441	230	-48%	0%	230	254	289	251
(연결조정)	-10,775	-10,048	-	-10,099	-	-2,450	-2,533	-2,561	-2,504	-	-	-2,517	-2,532	-2,530	-2,520
영업이익	1,117	1,171	5%	1,437	23%	270	314	316	271	-14%	88%	348	373	376	340
이익률	3.5%	3.6%	0.1%p	4.3%	4.2%p	3.3%	3.9%	3.8%	3.3%	-0.5%p	1.5%p	4.2%	4.5%	4.5%	4.0%
소재 등	518	524	1%	674	29%	131	156	114	124	8%	65%	167	171	166	170
이익률	1.3%	1.4%	0.0%p	1.7%	1.7%p	1.3%	1.6%	1.2%	1.3%	0.1%p	0.5%p	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%
(조정이익률)	1.8%	1.9%	0.1%p	2.3%	2.2%p	1.9%	2.3%	1.7%	1.7%	0.0%p	0.8%p	2.3%	2.4%	2.3%	2.3%
철강	221	262	19%	265	1%	50	85	67	60	-11%	64%	65	69	65	65
이익률	1.5%	1.8%	0.3%p	1.8%	1.5%p	1.3%	2.3%	1.8%	1.6%	-0.2%p	0.6%p	1.8%	1.9%	1.8%	1.7%
소재바이오	68	77	14%	75	-2%	24	15	20	19	-1%	흑전	19	18	19	19
이익률	0.8%	0.9%	0.1%p	0.9%	0.7%p	1.1%	0.7%	0.9%	0.9%	0.0%p	1.0%p	0.9%	0.8%	0.9%	0.9%
기타	230	185	-19%	333	80%	57	56	27	45	64%	11%	83	83	82	86
이익률	1.5%	1.2%	-0.3%p	2.1%	2.4%p	1.5%	1.4%	0.7%	1.2%	0.4%p	0.1%p	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%
에너지	603	631	5%	763	21%	135	149	197	149	-24%	90%	179	202	211	170
이익률	15.2%	15.7%	0.5%p	17.8%	17.3%p	15.7%	16.2%	16.1%	14.8%	-1.3%p	5.9%p	17.3%	18.7%	19.1%	16.0%
미+S ¹⁾	411	473	15%	570	21%	97	150	117	110	-6%	33%	129	165	147	129
이익률	47.0%	44.7%	-2.4%p	46.7%	49.1%p	41.8%	51.3%	45.7%	39.2%	-6.5%p	-1.7%p	43.1%	53.2%	48.2%	42.2%
터+발 ²⁾	211	186	-12%	199	7%	40	24	81	41	-50%	376%	52	38	66	43
이익률	8.8%	9.2%	0.4%p	9.7%	9.4%p	8.0%	4.7%	15.3%	8.3%	-7.1%p	6.3%p	10.2%	7.5%	12.9%	8.4%
기타	-18	-28	적지	-6	적지	-1	-25	-1	-1	적지	적지	-1	-1	-2	-1
이익률	-2.6%	-3.0%	-0.4%p	-0.5%	-0.1%p	-1.0%	-21.2%	-0.1%	-0.5%	-0.4%p	4.9%p	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%
(연결조정)	-5	16	-	1	-	5	9	4	-2	-	-	1	1	-1	0
세전이익	707	773	9%	983	27%	267	126	265	115	-56%	흑전	243	248	270	223
이익률	2.2%	2.4%	0.2%p	2.9%	2.8%p	3.3%	1.6%	3.2%	1.4%	-1.8%p	2.9%p	2.9%	3.0%	3.2%	2.7%
지배순이익	515	578	12%	723	25%	200	90	204	85	-58%	흑전	179	182	198	164
이익률	1.6%	1.8%	0.2%p	2.2%	2.0%p	2.4%	1.1%	2.5%	1.0%	-1.4%p	2.2%p	2.2%	2.2%	2.4%	2.0%

자료: 유안타증권, 주: 부문별 값은 연결조정 전 기준. 주 1): 미안마+SENEX, 주 2): 터미널+발전

[표-2] 포스코인터내셔널 Global Peers

(통화단위)		포스코인터내셔널 (KRW)	MITSUBISHI (JPY)	ITOCHU (JPY)	MITSUMI (JPY)	MARUBENI (JPY)	SUMITOMO (JPY)
2026-01-08	증가	47,700	3,739	1,985	4,780	4,608	5,648
	시총(백만달러)	5,780	96,066	100,313	88,575	48,803	43,633
매출액	FY24	23,718	122,222	96,662	96,258	51,141	47,871
(백만달러)	FY25E	22,082	113,874	96,756	91,373	51,654	47,868
	FY26E	23,581	123,178	99,544	94,853	53,180	49,634
영업이익	FY24	819	3,844	4,499	2,984	2,406	2,579
(백만달러)	FY25E	792	2,546	4,583	2,886	1,854	2,849
	FY26E	911	2,971	4,880	3,208	2,013	3,155
순이익	FY24	377	6,241	5,779	5,911	3,302	3,689
(백만달러)	FY25E	430	4,558	5,805	5,317	3,401	3,695
	FY26E	531	4,994	5,957	5,602	3,508	3,877
EPS	FY24	3,019	237	123	307	303	464
(현지통화)	FY25E	3,516	190	129	292	324	482
	FY26E	4,406	216	135	312	336	511
BPS	FY24	38,397	2,355	812	2,626	2,188	3,842
(현지통화)	FY25E	38,562	2,358	893	2,827	2,440	4,017
	FY26E	41,051	2,441	963	2,991	2,637	4,395
PER	FY24	13.1	11.1	11.2	9.1	7.9	7.3
(배)	FY25E	13.8	19.9	15.5	16.4	14.2	11.8
	FY26E	11.1	17.5	14.8	15.4	13.7	11.1
PBR	FY24	1.03	1.12	1.70	1.07	1.09	0.88
(배)	FY25E	1.26	1.60	2.25	1.70	1.89	1.41
	FY26E	1.19	1.55	2.08	1.60	1.75	1.29
EV/EBITDA	FY24	7.8	14.1	12.6	16.9	11.1	12.3
(배)	FY25E	8.6	21.9	18.2	22.8	19.5	14.0
	FY26E	7.6	20.5	17.3	21.5	19.6	13.0
ROE	FY24	8.1	10.3	15.7	11.9	14.2	12.4
(%)	FY25E	9.2	7.8	15.3	10.7	14.1	12.3
	FY26E	11.1	8.8	14.5	10.8	13.4	12.4

자료: 전망치는 Bloomberg Consensus 기준, 일본업체 FY24는 24년 4월~25년 3월 기준

포스코인터내셔널 (047050) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	33,133	32,341	32,717	33,422	33,538
매출원가	31,293	30,445	30,783	31,191	31,258
매출총이익	1,840	1,896	1,934	2,231	2,281
판매비	676	779	763	794	796
영업이익	1,163	1,117	1,171	1,437	1,484
EBITDA	1,701	1,628	1,699	1,994	2,064
영업외손익	-248	-410	-398	-454	-438
외환관련손익	3	-20	32	-57	-37
이자손익	-221	-230	-214	-254	-257
관계기업관련손익	91	128	66	0	0
기타	-122	-289	-282	-143	-143
법인세비용차감전순이익	915	707	773	983	1,047
법인세비용	234	203	183	246	262
계속사업순이익	680	503	590	737	785
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	680	503	590	737	785
지배지분순이익	674	515	578	723	770
포괄순이익	731	638	505	737	785
지배지분포괄이익	717	614	490	649	691

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,076	877	1,655	1,327	1,497
당기순이익	680	503	590	737	785
감가상각비	278	279	274	303	328
외환손익	37	110	-28	57	37
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-286	-558	288	-362	-243
기타현금흐름	367	542	532	592	591
투자활동 현금흐름	-27	-846	-1,588	-1,040	-1,040
투자자산	2	58	22	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-462	-754	-1,536	-800	-800
유형자산 감소	10	33	168	0	0
기타현금흐름	423	-182	-243	-240	-240
재무활동 현금흐름	-1,225	-176	-25	-372	-375
단기차입금	-297	63	747	-23	0
사채 및 장기차입금	1,636	83	-74	0	0
자본	1,548	11	3	0	0
현금배당	-140	-177	-423	-349	-375
기타현금흐름	-3,973	-156	-278	0	0
연결범위변동 등 기타	15	66	67	-109	-96
현금의 증감	-161	-80	110	-194	-14
기초 현금	1,298	1,137	1,057	1,167	973
기말 현금	1,137	1,057	1,167	973	960
NOPLAT	1,163	1,117	1,171	1,437	1,484
FCF	614	122	119	527	697

자료: 유안타증권

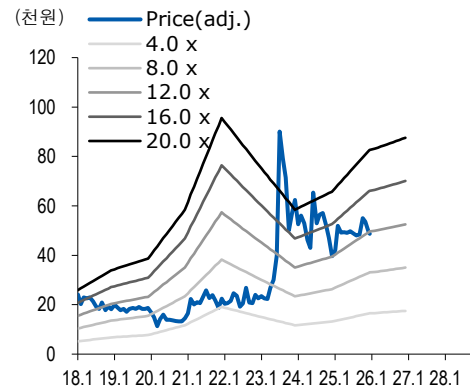
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,077	8,268	7,697	7,653	7,587
현금및현금성자산	1,137	1,057	1,167	973	960
매출채권 및 기타채권	4,432	4,484	4,300	4,426	4,378
재고자산	1,959	2,081	1,752	1,776	1,770
비유동자산	8,540	9,068	10,564	11,048	11,509
유형자산	3,705	4,241	5,308	5,805	6,278
관계기업 등 지분관련 자산	971	726	724	724	724
기타투자자산	85	88	68	68	69
자산총계	16,618	17,336	18,262	18,701	19,096
유동부채	6,275	6,660	7,364	7,413	7,397
매입채무 및 기타채무	3,096	2,937	3,037	3,094	3,076
단기차입금	1,592	1,600	2,366	2,366	2,366
유동성장기부채	1,190	1,666	1,501	1,501	1,501
비유동부채	3,718	3,327	3,416	3,418	3,419
장기차입금	1,215	1,141	1,093	1,093	1,093
사채	1,864	1,567	1,268	1,268	1,268
부채총계	9,993	9,987	10,780	10,831	10,816
지배지분	6,103	6,545	6,620	6,994	7,389
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,826	1,837	1,840	1,840	1,840
이익잉여금	3,337	3,635	3,806	4,180	4,575
비지배지분	522	805	862	876	891
자본총계	6,625	7,349	7,482	7,870	8,280
순차입금	4,809	5,100	5,764	5,935	5,949
총차입금	6,261	6,407	7,081	7,058	7,058

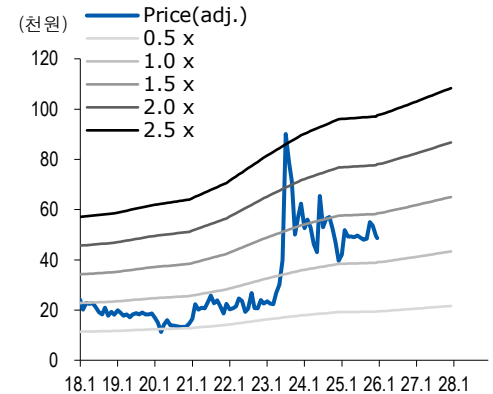
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,834	2,925	3,287	4,111	4,377
BPS	35,869	38,397	38,838	41,032	43,349
EBITDAPS	9,678	9,255	9,659	11,332	11,732
SPS	188,492	183,835	185,974	189,983	190,642
DPS	1,000	1,550	1,800	2,200	2,200
PER	12.0	17.7	15.1	11.8	11.1
PBR	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	7.8	9.2	9.0	7.7	7.5
PSR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	-12.8	-2.4	1.2	2.2	0.3
영업이익 증가율 (%)	28.9	-4.0	4.8	22.7	3.3
지배순이익 증가율 (%)	14.3	-23.6	12.4	25.1	6.5
매출총이익률 (%)	5.6	5.9	5.9	6.7	6.8
영업이익률 (%)	3.5	3.5	3.6	4.3	4.4
지배순이익률 (%)	2.0	1.6	1.8	2.2	2.3
EBITDA 마진 (%)	5.1	5.0	5.2	6.0	6.2
ROIC	11.0	8.1	8.0	9.7	9.6
ROA	4.6	3.0	3.2	3.9	4.1
ROE	13.4	8.1	8.8	10.6	10.7
부채비율 (%)	150.8	135.9	144.1	137.6	130.6
순차입금/자기자본 (%)	78.8	77.9	87.1	84.9	80.5
영업이익/금융비용 (배)	4.1	3.8	4.5	4.8	5.0

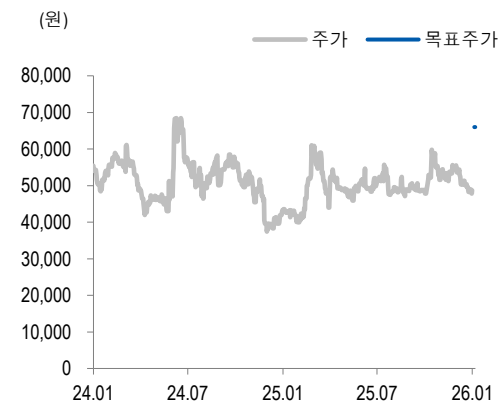
P/E band chart



P/B band chart



포스코인터내셔널 (047050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-12	BUY	66,000	1년		
2025-02-11	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-09

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이현수)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.