

포스코인터내셔널 (047050)



손현정 유틸리티/음식료
hyunjeong.son@yuantakorea.com

김고은 Research Assistant
koeun2.kim@yuantakorea.com

상사를 넘어, 에너지로 증명되는 성장

Summary

동사는 트레이딩 중심 종합상사에서 벗어나 가스전(E&P)과 팜 농장을 중심으로 한 Upstream 자산 기반 이익 구조로 전환된 상태이다. 특히 LNG 밸류체인을 기반으로 가스 생산-저장-트레이딩-발전으로 이어지는 사업 구조가 구축되며, 실질적으로는 에너지 중심 기업으로 재편되고 있다. 매출은 여전히 소재 비중이 높으나, 영업이익은 에너지 비중이 50%를 상회하며 수익성이 높은 사업 중심으로 재편된 점이 특징이다.

2026년은 이러한 구조 변화가 실적에서 본격적으로 확인되는 첫 해이다. SENEX 증산에 따른 생산량 확대와 인도네시아 팜 인수 및 정제사업 진출 효과가 동시에 반영되며, 전사 영업이익 증가분의 대부분을 두 사업이 설명하는 구조이다. 이는 단순 업황 개선이 아닌 생산 능력 확대와 밸류체인 확장에 기반한 구조적 성장으로, 2026년을 기점으로 이익 레벨이 한 단계 상향되고 이후에도 지속적인 실적 개선 흐름이 이어질 가능성이 높다.

또한 LNG 터미널 증설 이후 트레이딩 및 Midstream 사업 확장 여지가 확대되고 있으며, 이는 LNG 도입 포트폴리오 최적화와 추가적인 수익 창출 기회로 연결될 수 있다. 여기에 최근 유가 상승 환경까지 감안할 경우 가스 사업의 수익성 개선 가능성도 유효한 상황이다.

중장기적으로는 모빌리티 및 희토류 밸류체인이 추가 성장 축으로 작용할 전망이다. 구동모터코어를 중심으로 한 모빌리티 사업은 물량 성장 구간에 진입하고 있으며, 희토류-영구자석-부품으로 이어지는 수직형 밸류체인 구축을 통해 소재·부품 영역으로 사업 포트폴리오가 확장되고 있다. 해당 사업은 2028년 이후 본격적인 매출 기여가 예상되며, 2030년 기준 희토류 약 1.3조원, 영구자석 약 1.6조원 규모로 성장할 가능성이 있다는 점에서 밸류에이션 프리미엄 요인으로 작용할 수 있다.

현재 주가는 26F PER 15.7배 수준으로 일본 종합상사 대비 다소 저평가되어 있으며, 구조적 증익과 성장 옵션을 감안할 경우 추가적인 멀티플 확장이 가능하다고 판단한다. 이에 투자자의견 '매수'를 제시하며 커버리지를 개시한다. 26F EPS에 Target PER 21배를 적용하여 목표주가 97,000원을 제시한다.

BUY (I)

목표주가 97,000원 (I)
 직전 목표주가 **66,000원**
 현재주가 (4/16) **72,800원**
 상승여력 **33%**

시가총액	128,072억원
총발행주식수	175,922,788주
60일 평균 거래대금	832억원
60일 평균 거래량	1,153,861주
52주 고/저	85,100원 / 45,900원
외인지분율	6.98%
배당수익률	3.73%
주요주주	포스코홀딩스 외 3인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.4)	27.1	37.6
상대	(12.1)	(1.2)	(45.9)
절대 (달러환산)	0.2	27.0	33.1

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	8,333	2.2	6.5	8,270	0.8
영업이익	338	25.1	27.3	312	8.3
세전계속사업이익	333	24.9	87.7	243	36.8
지배순이익	245	22.5	102.7	185	32.1
영업이익률 (%)	4.1	+0.8 %pt	+0.7 %pt	3.8	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	2.9	+0.5 %pt	+1.4 %pt	2.2	+0.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	32,261	32,374	33,558	34,737
영업이익	1,158	1,165	1,305	1,503
지배순이익	515	614	816	1,055
PER	17.7	14.3	15.7	12.1
PBR	1.3	1.3	1.7	1.5
EV/EBITDA	9.0	9.1	10.4	9.2
ROE	8.1	9.3	11.7	13.8

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

1Q26 Preview

팜 온기 반영 시작과 SENEX 램프업 지속

1Q26 연결 매출액은 8조 3,332억원(YoY +2.2%), 영업이익은 3,380억원(YoY +25.1%, OPM 4.1%)을 기록할 것으로 전망한다. 발전 및 트레이딩 사업의 제한적인 수익성에도 불구하고, 팜 사업 이익 개선과 가스 E&P 성장이 이를 상쇄하며 전사 실적 개선을 이끌 것으로 판단한다.

1Q26의 핵심은 연간 증익 스토리가 실제 숫자로 확인되기 시작하는 첫 분기라는 점이다. 4Q25에는 인니 팜 인수 관련 일회성 비용이 반영되며 수익성 개선이 제한된 바 있으나, 1Q26부터는 비용 제거 효과와 인수 효과가 동시에 반영된다. 인니 팜 사업 매출액은 2,861억원(YoY +297.9%), 영업이익은 606억원(YoY +100.0%, OPM 21.2%)으로 큰 폭의 성장이 예상된다. 기존 20만톤 수준이던 CAPA는 PT SA 인수 및 정제사업 진출을 통해 중장기적으로 60~70만톤 규모로 확대되는 구조이며, 1Q26은 이러한 변화가 반영되기 시작하는 초기 구간이다.

가스 E&P 부문에서는 SENEX의 증산 효과가 본격적으로 반영된다. 생산능력은 기존 약 20PJ에서 60PJ로 확대되며 약 +40PJ의 CAPA 증가가 발생했고, 이는 현재 가스 가격 기준 약 7천억~9천억원 수준의 매출 CAPA 확대 효과에 해당한다. 다만 판매량은 2025년 약 35PJ에서 2026년 45PJ로 점진적 증가가 예상되며, 1Q26은 증설 이후 초기 가동 구간으로 하반기로 갈수록 실적 기여가 확대될 전망이다. 1Q26 SENEX 매출액은 1,297억원(YoY +59.7%), 영업이익은 333억원(YoY +250.0%, OPM 25.6%)으로 고성장이 예상된다.

반면 Downstream은 보수적으로 접근할 필요가 있다. 발전사업은 SMP 하락과 이용률 저하 영향으로 1Q26 실적 가시성이 제한적이며, 유가 상승 효과 역시 약 5~6개월 시차를 두고 반영될 가능성이 높다. LNG 터미널은 7·8호기 증설(93만 kl → 133만 kl)이 2H26~4Q26 준공 예정으로 상반기 실적 기여는 제한적이며, 본격적인 이익 증가는 2027년부터 나타날 전망이다.

결론적으로 1Q26은 팜 온기 반영 시작 → SENEX 단계적 증산 → 발전·터미널 보수적 반영의 구조로 해석하는 것이 적절하다. 분기 실적 자체보다 중요한 것은 연간 이익 구조이며, 2026년은 팜(인수 효과)과 SENEX(증산 효과)가 전사 증익의 대부분을 설명하는 첫 해가 될 것으로 판단한다.

투자포인트

1. LNG 풀 밸류체인 완성: 안정성과 레버리지 동시 확보

동사는 미얀마 가스전과 SENEX 를 중심으로 한 Upstream 자산에 더해, 광양 LNG 터미널 및 발전 사업까지 연결된 LNG 풀 밸류체인을 구축하고 있다. 이는 단순 자원개발 기업이 아닌, 가스 생산-저장-도입-트레이딩-발전으로 이어지는 전 과정을 내부화한 통합 에너지 사업 구조라는 점에서 차별화된다.

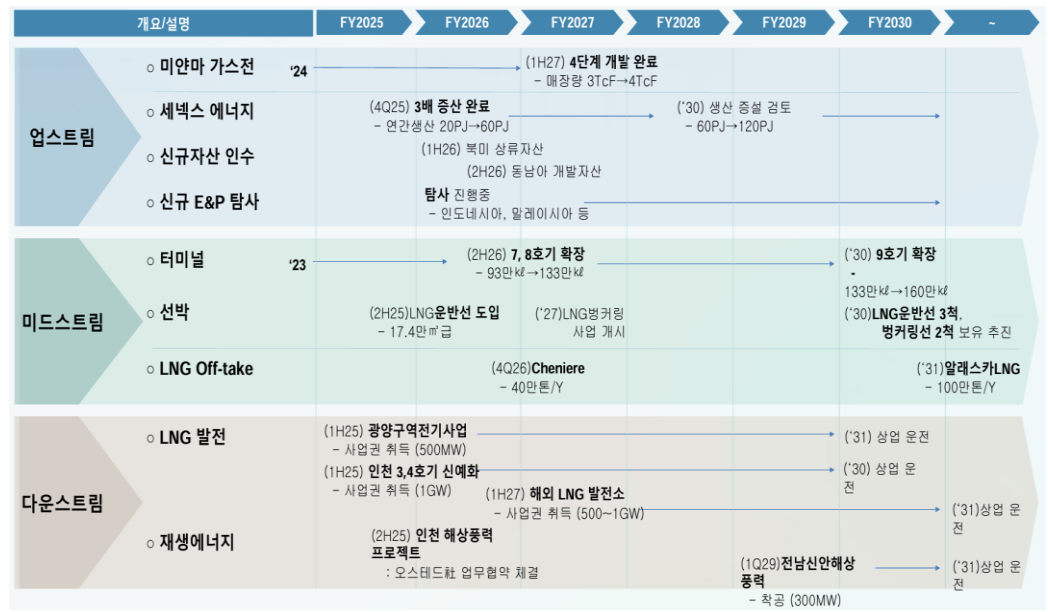
Upstream 에서는 이미 안정적인 이익 기반이 확보된 상태이다. 미얀마 가스전은 장기계약 기반의 구조를 통해 외부 가격 변동과 무관하게 안정적인 현금흐름을 창출하는 핵심 자산이며, SENEX 는 2022년 인수 이후 증설을 통해 연간 20PJ → 60PJ 생산체제로 확대되며 성장 축 역할을 담당하고 있다. 이에 따라 동사의 가스 사업은 안정적 캐시카우(미얀마) + 생산 확대 기반 성장(SENEX)의 이중 구조를 형성하고 있다.

Midstream 에서는 광양 LNG 터미널이 핵심이다. 기존 93만kl 저장능력에서 133만kl(+40%)로 확대되는 증설이 진행 중이며, 이는 단순 저장능력 확대를 넘어 LNG 도입 포트폴리오 최적화와 트레이딩 기회 확대로 연결된다. 특히 LNG 저장시설은 임대형 성격이 강해 물량 증가가 곧바로 안정적인 수익 증가로 이어지는 구조이며, 2026년 일부 반영 이후 2027년부터 온기 효과가 본격화될 전망이다.

Downstream 인 발전 사업은 단기적으로 SMP 하락 및 이용률 영향으로 실적 변동성이 존재하나, 밸류체인 전체 관점에서는 여전히 중요한 역할을 담당한다. 동사는 LNG 직도입 기반을 확보하고 있어 연료 조달 측면에서 경쟁력을 보유하고 있으며, 이는 향후 연료 믹스 개선 및 수익성 회복으로 이어질 가능성이 있다. 즉, 발전 사업은 단기 실적 변동 요인이 아니라 상류-중류에서 확보한 LNG 를 활용하는 최종 수요처로서 밸류체인을 완성하는 역할이다.

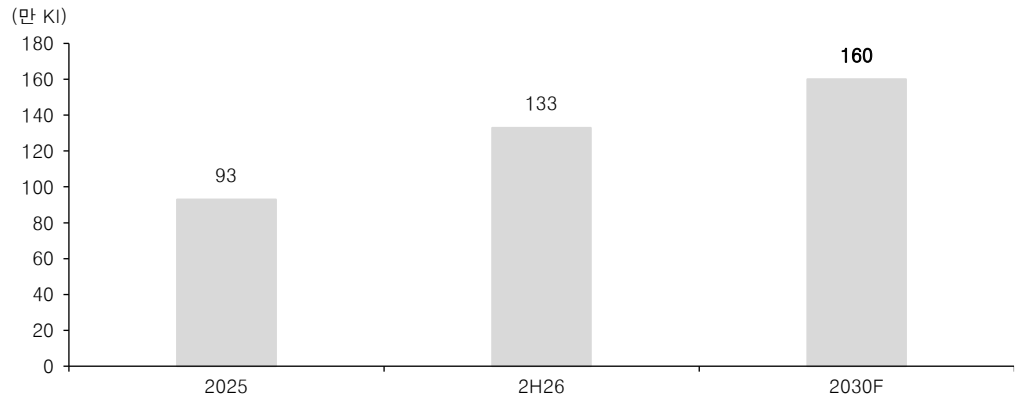
결국 동사의 LNG 사업은 단일 자산이 아닌 Upstream-Midstream-Downstream 이 연결된 통합 구조이며, 이는 두 가지 측면에서 의미가 있다. 첫째, 미얀마 가스전을 중심으로 한 안정적인 현금창출 구조가 하방을 지지한다. 둘째, SENEX 증산, LNG 터미널 증설 등 신규 요소들이 순차적으로 반영되며 상방 레버리지를 제공한다. 핵심은 단순 자산 보유가 아니라, '연결된 구조'에서 발생하는 이익 레버리지이며, 이는 안정성과 성장성을 동시에 확보할 수 있는 사업 구조로 판단한다.

포스코인터내셔널 에너지 밸류체인 구조도



자료: 포스코인터내셔널, 유안타증권 리서치센터

포스코인터내셔널 광양 LNG 터미널 CAPA 확대



자료: 유안타증권 리서치센터

2. 2026년 증익의 본질: SENEX + 팜

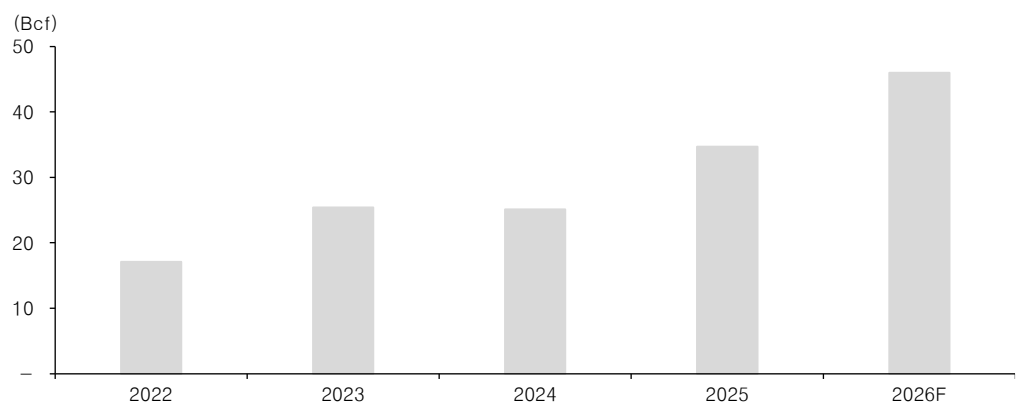
2026년 전사 증익은 사실상 SENEX 증산과 팜 인수 효과가 대부분 설명하는 구조이다.

우선 SENEX 는 2022년 4월 인수 이후 단계적 증설을 통해 2025년 4분기 기준 연간 60PJ 생산체제 구축을 완료했다. 이에 생산능력은 기존 약 20PJ 수준 대비 3배 확대되었으며, 실제 판매량은 2025년 약 35PJ → 2026년 45PJ 수준으로 증가할 것으로 예상된다. 다만 증설 캐파가 즉시 실적에 반영되는 구조는 아니기 때문에, 2026년은 상반기 램프업 → 하반기 가속의 흐름으로 접근하는 것이 타당하다. 즉, 연간 기준으로는 유의미한 증익이 가능하나, 분기별로는 점진적인 이익 확대 패턴이 나타날 전망이다.

팜 사업 또한 타임라인 기준으로 구조 변화가 명확하다. 동사는 기존 PT BIA(2011년 설립, CPO CAPA 약 20만톤) 중심의 단일 농장 구조에서, 2025년 11월 PT SA 인수를 통해 Upstream 생산능력을 확대하였다. 동시에 2025년 11월 팜 정제법인 PT ARC(CPO 50만톤/년) 준공을 통해, 단순 원료 생산 중심 구조에서 정제까지 포함하는 밸류체인으로 확장하였다. 즉, PT SA 는 생산량 확대를, PT ARC 는 부가가치 상승을 담당하는 구조이다. 이에 따라 팜 사업은 기존 20만톤 수준의 단일 농장 기반에서 2026년 약 60만톤, 중장기적으로 70만톤 규모의 생산체제로 확대되는 동시에, 정제사업을 통한 마진 개선이 병행되는 구간이다. 단순 CAPA 증가가 아닌 물량 확대와 수익성 개선이 동시에 나타나는 구조적 성장 국면으로 판단한다. 특히 기존 BIA 는 상반기 생산 비중이 높은 반면, 신규 인수한 PT SA 는 하반기 생산 비중이 높은 구조로, 2026년부터는 생산 시기의 분산을 통해 계절성이 완화될 전망이다. 이에 따라 팜 사업은 기존의 분기 변동성이 높은 구조에서 벗어나, 연중 안정적인 이익 창출 구조로 전환되는 점이 핵심이다.

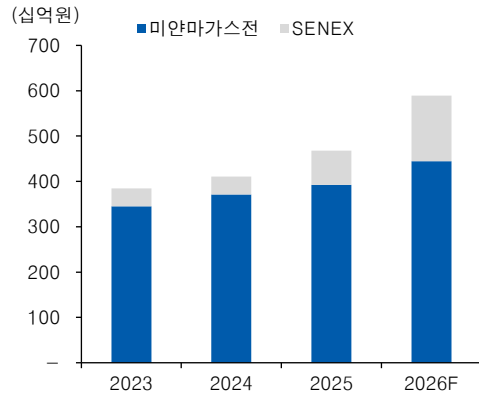
결론적으로 2026년 전사 영업이익 증가는 SENEX 증산 효과와 팜 인수 및 정제사업 효과가 대부분을 차지할 전망이다.

SENEX 판매량 추이 및 전망



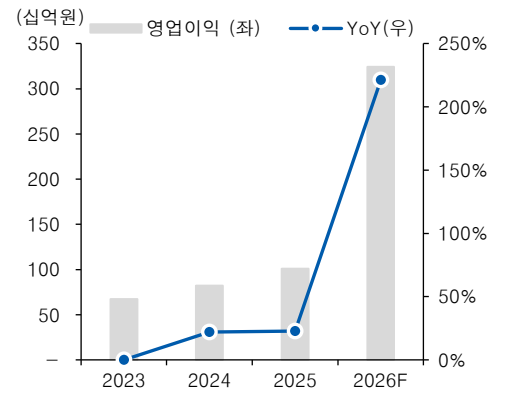
자료: 포스코인터내셔널, 유안타증권 리서치센터

미얀마가스전+SENEX 영업이익 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

인니팜 영업이익 추이 및 전망



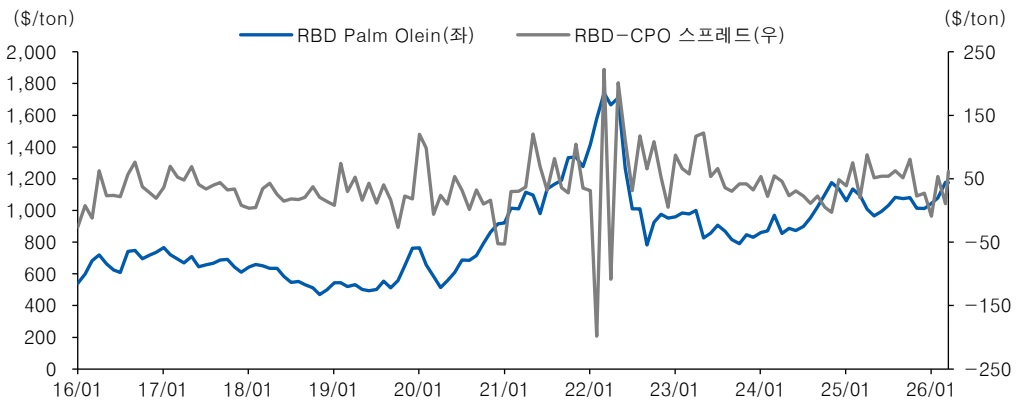
자료: 유안타증권 리서치센터

CPO 가격 추이 (10년)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

RBD Palm Olein 가격 및 RBD-CPO 스프레드 추이 (10년)



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

3. 성장의 두 번째 축: 모빌리티 + 희토류 밸류체인

동사의 중장기 성장 스토리는 에너지에 국한되지 않는다. 모빌리티 사업은 구동모터코어를 중심으로 한 외형 성장과 희토류-영구자석-부품으로 이어지는 수직형 밸류체인 구축이 동시에 진행되는 구간이다.

우선 구동모터코어 사업은 생산거점 확대를 기반으로 본격적인 물량 성장 구간에 진입하고 있다. 멕시코·유럽 생산거점 증설과 기존 라인 확장을 통해 판매량은 2025년 216만대 → 2026년 287만대까지 확대될 것으로 예상되며, 이후 2027년 600만대, 2030년 750만대 공급체제 구축이 목표로 설정되어 있다. 이는 단순 생산능력 확대가 아닌 글로벌 완성차 및 Tier1 고객사를 대상으로 한 공급 확대를 전제로 한 수치로, 중장기 물량 성장 가시성이 높은 구조이다.

특히 자동차 부품 사업 특성상 장기 공급계약 기반으로 운영된다는 점에서 수요 변동성에 대한 방어력이 존재한다. 글로벌 완성차 및 Tier1 고객사와의 공급 확대가 진행되는 가운데, 생산능력 확대가 곧바로 매출 성장으로 연결될 수 있는 구조를 확보하고 있다는 점이 핵심이다.

중장기적으로는 수익성 개선도 기대된다. 현재는 신규 공장 가동 초기 구간으로 수율 안정화 및 가동률 확보가 우선되는 시점이나, 2027년 이후에는 생산 효율 개선과 규모의 경제 효과가 반영되며 마진 개선이 나타날 가능성이 높다.

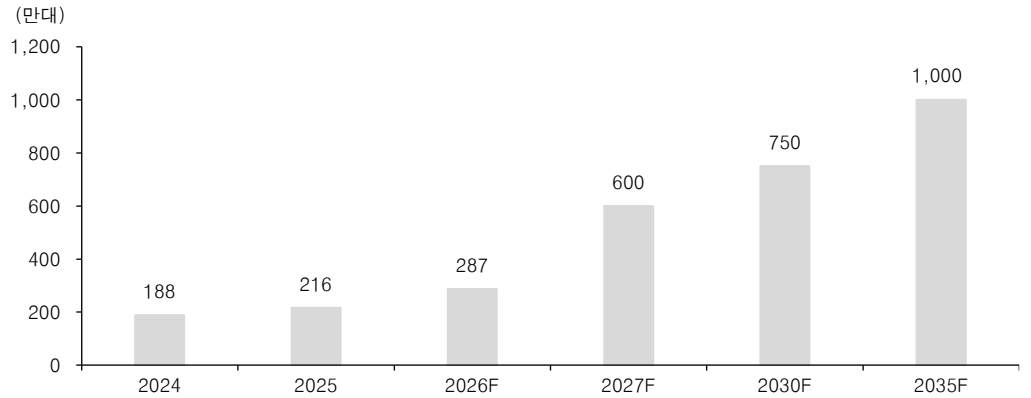
한편 동사의 차별화 포인트는 단순 모터코어 생산이 아니라, 희토류-정제-영구자석-모터코어로 이어지는 수직형 밸류체인 구축에 있다. 동사는 동남아 광산 기반 원료 확보, 북미·동남아 정제 및 자석 생산 거점 구축을 통해 탈중국 공급망을 내재화하는 전략을 추진 중이다.

특히 해당 사업은 2028년부터 본격적인 매출 기여가 시작되는 구조로, 2030년 기준 희토류 약 9천톤(매출 약 1.3조원), 영구자석 약 1.5만톤(매출 약 1.6조원) 규모로 성장할 것으로 전망된다. 이는 단순 트레이딩을 넘어 소재 및 부품 영역으로 사업 포트폴리오가 확장되는 것을 의미한다.

결국 모빌리티 사업의 본질은 단순 CAPA 확대가 아니라, 원재료부터 최종 부품까지 연결되는 밸류체인을 확보했다는 점이다. 이는 에너지 중심의 이익 구조에 더해 추가적인 성장축을 확보하는 것으로, 중장기적으로 밸류에이션 프리미엄 요인으로 작용할 가능성이 높다.

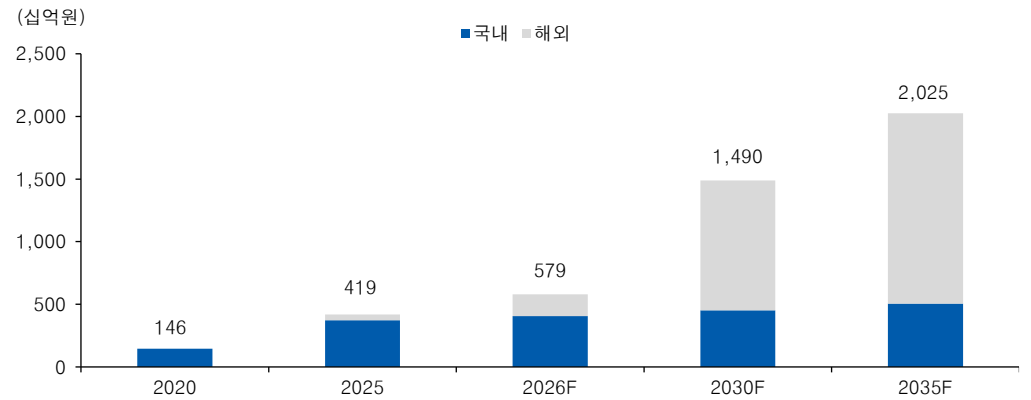
현재 기준에서는 에너지 및 팜 사업이 전사 이익을 주도하고 있으나, 모빌리티 및 희토류 사업은 2028년 이후 본격적인 매출 기여가 예상되는 성장 축으로, 중장기적으로 실적 기여도가 점진적으로 확대될 전망이다. 따라서 본 투자포인트의 핵심은 단기 실적이 아니라, 동사가 에너지 기업에서 소재·부품 기업으로 확장 가능한 구조를 확보했다는 점에 있다.

구동모터코아 판매량 추이 및 전망



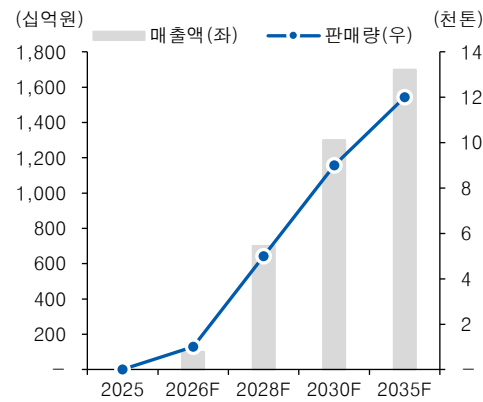
자료: 포스코인터내셔널, 유안타증권 리서치센터

구동모터코아 매출 성장 목표



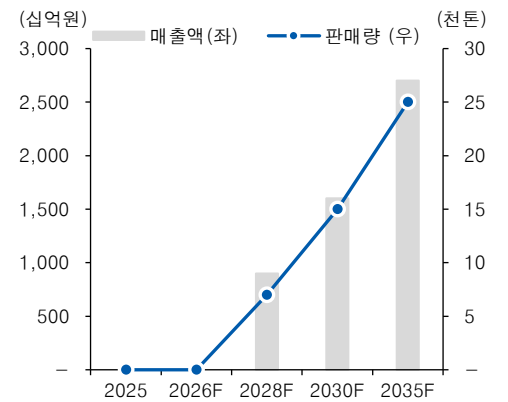
자료: 포스코인터내셔널, 유안타증권 리서치센터

희토류 사업 재무 목표



자료: 포스코인터내셔널, 유안타증권 리서치센터

영구자석 판매 계획



자료: 포스코인터내셔널, 유안타증권 리서치센터

밸류에이션

에너지 전환 + 성장 옵션 반영, 프리미엄 구간 진입

동사는 현재 26F EPS 기준 PER 15.7배 수준에서 거래되고 있으며, 이는 일본 종합상사 평균 17.4배 대비 약 11% 할인된 수준이다. 다만 동사는 트레이딩 중심 구조에서 벗어나 LNG 밸류 체인을 기반으로 한 에너지 중심 기업으로 전환된 상태이며, 이익 구조 또한 Upstream 자산 중심으로 재편된 점에서 기존 종합상사와는 질적으로 차별화된다.

2026년은 이러한 구조 변화가 실적에서 확인되는 첫 해로, SENEX 증산과 팜 사업 확대를 통해 약 1,500억원 이상의 증익이 예상된다. 이는 단순 업황 회복이 아닌 생산능력 확대와 사업 구조 변화에 기반한 구조적 성장으로, 이익 가시성과 지속성이 높다는 점이 핵심이다.

또한 LNG 터미널 증설(93만 kl → 133만 kl) 이후 트레이딩 및 Midstream 사업 확장 여지가 확대되고 있으며, 최근 유가 상승 환경은 가스 사업 수익성 개선 기대를 높이는 요인으로 작용하고 있다. 이는 단기 실적 개선을 넘어 중기 이익 레벨 상향 가능성을 시사한다.

여기에 더해 모빌리티 및 희토류 밸류체인은 중장기 성장 옵션으로 작용한다. 해당 사업은 2028년 이후 본격적인 매출 기여가 예상되며, 2030년 기준 희토류 약 1.3조원, 영구자산 약 1.6조원 규모로 확대될 전망이다. 이는 기존 에너지 중심 사업에 더해 추가적인 성장 축을 확보한다는 점에서 밸류에이션 프리미엄 요인으로 반영될 수 있다.

결국 동사는 에너지 기반의 안정적인 이익 구조, 2026년 구조적 증익, 모빌리티·희토류 중심의 중장기 성장 옵션을 동시에 보유한 기업으로, 단순 종합상사 대비 높은 멀티플 적용이 타당하다고 판단한다. 이에 투자의견 '매수'를 제시하며 커버리지를 개시한다. 26F EPS에 Target PER 21배를 적용하여 목표주가 97,000원을 제시한다.

포스코인터내셔널 밸류에이션 산정 테이블

구분	내용	비고
26F EPS(원)	4,640	(a) 2026년 추정 EPS
Target PER(배)	21	(b) 해외 Peer 26F PER에 20% 할증
주당가치(원)	97,440	(c) = (a) * (b)
목표주가(원)	97,000	
현재주가(원)	72,800	2026.04.16 종가
상승여력(%)	33	

자료: 유안타증권 리서치센터

포스코인터내셔널 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액		8,153.7	8,144.1	8,248.3	7,827.5	8,333.2	8,383.4	8,397.6	8,443.5	32,261.0	32,373.6	33,557.6	34,737.4
소재사업		9,745.9	9,755.6	9,583.0	9,475.9	9,894.1	9,920.4	9,780.0	9,999.6	39,155.8	38,560.5	39,594.1	40,133.5
	철강	3,721.1	3,678.1	3,774.3	3,373.0	3,737.9	3,681.6	3,671.7	3,595.8	14,835.6	14,546.5	14,687.0	14,385.5
	소재바이오	2,239.0	2,117.0	2,140.4	2,334.2	2,226.7	2,102.0	2,167.9	2,415.1	8,918.1	8,830.7	8,911.8	9,038.2
	무역법인	3,186.4	3,351.0	3,252.0	3,308.2	3,216.1	3,381.4	3,323.7	3,395.3	12,997.6	13,097.5	13,316.5	13,332.5
	투자법인	594.4	604.4	411.1	439.5	713.3	755.5	616.7	593.3	2,353.1	2,049.4	2,678.8	3,377.2
	인니팜	71.9	95.3	55.7	134.4	286.1	324.3	361.5	381.2	226.5	357.3	1,353.1	1,740.8
	모터코어 법인	286.2	309.7	305.9	280.4	283.7	284.9	287.4	291.0	1,179.3	1,182.2	1,147.0	1,205.6
	구동모터코아	82.5	93.0	92.4	72.1	90.0	91.3	93.9	97.8	323.8	340.0	372.9	439.4
에너지사업		858.2	921.2	1,226.3	988.0	1,037.8	1,080.5	1,225.7	1,056.7	3,957.0	3,993.7	4,400.7	5,048.5
	E&P	151.3	203.2	151.2	145.0	174.0	217.4	160.3	159.2	612.7	650.7	711.0	771.7
	미얀마가스전	150.1	202.2	150.1	144.0	161.8	188.2	176.3	180.6	605.1	646.4	706.9	721.0
	발전사업	465.4	480.4	488.1	395.9	456.6	455.6	528.3	435.2	2,277.8	1,829.8	1,875.7	1,993.2
	LNG/터미널	138.5	133.2	470.4	320.4	263.2	266.4	376.3	288.4	704.2	1,062.5	1,194.2	1,419.6
	터미널	28.1	32.5	42.0	37.3	37.3	38.9	37.8	41.6	126.5	139.9	155.5	245.6
	투자법인	102.9	104.5	116.6	126.8	144.1	141.1	160.7	174.0	362.3	450.8	619.8	864.0
	세넥스	81.2	89.8	105.3	116.0	129.7	138.5	128.4	138.7	268.4	392.3	535.2	575.8
연결조정		-2,450.4	-2,532.7	-2,561.0	-2,636.4	-2,598.7	-2,617.5	-2,608.1	-2,612.8	-10,852	-10,181	-10,437	-10,445
% YoY		5.1%	-1.7%	-1.3%	-0.4%	2.2%	2.9%	1.8%	7.9%	-2.6%	0.3%	3.7%	3.5%
소재사업		1.4%	-3.4%	-3.8%	0.0%	1.5%	1.7%	2.1%	5.5%	0.5%	-1.5%	2.7%	1.4%
	철강	3.2%	0.1%	-2.2%	-8.7%	0.5%	0.1%	-2.7%	6.6%	-29.7%	-1.9%	1.0%	-2.1%
	소재바이오	0.1%	-8.7%	-7.4%	13.8%	-0.5%	-0.7%	1.3%	3.5%	152.8%	-1.0%	0.9%	1.4%
	무역법인	1.0%	-4.3%	0.5%	6.5%	0.9%	0.9%	2.2%	2.6%	10.8%	0.8%	1.7%	0.1%
	투자법인	-2.2%	0.0%	-24.7%	-26.1%	20.0%	25.0%	50.0%	35.0%	-7.5%	-12.9%	30.7%	26.1%
	인니팜	24.0%	62.6%	-10.7%	182.9%	297.9%	240.3%	549.0%	183.6%	5.9%	57.7%	278.7%	28.7%
	모터코어 법인	-12.2%	0.9%	14.9%	0.1%	-0.9%	-8.0%	-6.1%	3.8%	-17.7%	0.2%	-3.0%	5.1%
	구동모터코아	-10.7%	14.5%	28.0%	-7.6%	9.0%	-1.9%	1.6%	35.6%	-18.2%	5.0%	9.7%	0.0%
에너지사업		-12.1%	-14.1%	17.7%	12.7%	20.9%	17.3%	0.0%	7.0%	-8.3%	0.9%	10.2%	14.7%
	E&P	23.5%	5.0%	-9.0%	11.2%	15.0%	7.0%	6.0%	9.8%	-1.9%	6.2%	9.3%	8.5%
	미얀마가스전	23.9%	5.7%	-8.6%	12.1%	7.8%	-6.9%	17.5%	25.4%	-1.7%	6.8%	9.4%	2.0%
	발전사업	-21.7%	-16.4%	-29.6%	-4.9%	-1.9%	-5.2%	8.2%	9.9%	-12.3%	-19.7%	2.5%	6.3%
	LNG/터미널	-14.1%	-35.5%	371.8%	35.2%	90.0%	100.0%	-20.0%	-10.0%	14.1%	50.9%	12.4%	18.9%
	터미널	4.5%	6.2%	6.1%	26.9%	32.6%	19.6%	-10.0%	11.5%	16.5%	10.6%	11.2%	0.0%
	투자법인	4.7%	19.2%	40.5%	35.9%	40.0%	35.0%	37.8%	37.2%	-20.8%	24.4%	37.5%	39.4%
	세넥스	25.1%	41.0%	57.2%	59.3%	59.7%	54.2%	21.9%	19.6%	8.9%	46.2%	36.4%	7.6%
영업이익		270.2	313.7	315.9	265.6	338.0	344.7	315.5	307.1	1,157.8	1,165.3	1,305.3	1,502.8
% YoY		45.6%	16.1%	0.7%	-15.9%	25.1%	2.0%	-8.5%	-2.7%	-0.5%	0.6%	12.0%	15.1%
% OPM		3.3%	3.9%	3.8%	3.4%	4.1%	4.1%	3.8%	3.6%	3.6%	3.6%	3.9%	4.3%

자료: 유안타증권 리서치센터

포스코인터내셔널 Peer 밸류에이션 Table

(단위: 십억원, 십억엔)

		포스코인터내셔널	미쓰비시 상사	미쓰이 물산	이토추 상사	스미토모 상사	마루베니
시가총액		12,790	20,394	17,093	15,948	7,279	9,943
매출액	2025	32,374	18,618	14,663	14,724	7,292	7,790
	2026F	33,558	18,242	14,399	15,352	7,400	8,212
	2027F	34,737	19,036	14,835	15,821	7,657	8,545
	2028F	35,710	19,704	15,260	16,368	7,896	8,883
영업이익	2025	1,165	586	455	685	393	366
	2026F	1,305	426	454	723	411	290
	2027F	1,503	588	550	761	471	356
	2028F	1,601	674	581	812	507	361
OPM	2025	3.6%	3.1%	3.1%	4.7%	5.4%	4.7%
	2026F	3.9%	2.3%	3.2%	4.7%	5.6%	3.5%
	2027F	4.3%	3.1%	3.7%	4.8%	6.2%	4.2%
	2028F	4.5%	3.4%	3.8%	5.0%	6.4%	4.1%
지배순이익	2025	614	951	900	880	562	503
	2026F	820	742	835	908	573	549
	2027F	910	878	940	940	623	584
	2028F	960	965	1,000	990	659	623
PER	2025	14.2	26.6	19.9	15.6	13.3	19.4
	2026F	15.6	27.5	20.5	17.6	12.7	18.1
	2027F	14.1	23.2	18.2	17.0	11.7	17.0
	2028F	13.3	21.1	17.1	16.1	11.0	15.9
PBR	2025	1.3	2.1	2.0	2.2	1.6	2.4
	2026F	1.7	2.1	2.1	2.2	1.6	2.4
	2027F	1.6	2.0	2.0	2.0	1.5	2.2
	2028F	1.5	1.9	1.8	1.9	1.3	2.0

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터, 주) 시가총액은 26.04.16 기준, 주) 일본업체 FY25는 25년 4월~26년 3월 기준

포스코인터내셔널 (047050) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	32,261	32,374	33,558	34,737	35,710
매출원가	30,338	30,438	31,444	32,423	33,291
매출충이익	1,923	1,936	2,114	2,314	2,419
판매비	765	770	809	811	818
영업이익	1,158	1,165	1,305	1,503	1,601
EBITDA	1,669	1,721	1,827	1,992	2,059
영업외손익	-396	-330	-195	-78	15
외환관련손익	-18	55	37	27	30
이자손익	-233	-220	-221	-195	-161
관계기업관련손익	128	68	80	90	100
기타	-273	-233	-90	0	46
법인세비용차감전순손익	762	835	1,111	1,425	1,616
법인세비용	202	132	264	330	345
계속사업순손익	560	703	846	1,094	1,271
중단사업순손익	-56	-67	0	0	0
당기순이익	503	637	846	1,094	1,271
지배지분순이익	515	614	816	1,055	1,225
포괄순이익	638	612	913	1,161	1,337
지배지분포괄이익	614	559	834	1,061	1,222

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	877	1,942	1,224	1,440	1,595
당기순이익	503	637	846	1,094	1,271
감가상각비	279	298	286	273	261
외환손익	108	-24	-37	-27	-30
중속, 관계기업관련손익	0	0	-80	-90	-100
자산부채의 증감	-558	506	-375	-374	-352
기타현금흐름	544	525	584	584	545
투자활동 현금흐름	-846	-1,330	-832	-772	-736
투자자산	58	-43	-29	-29	-24
유형자산 증가 (CAPEX)	-754	-675	-300	-240	-210
유형자산 감소	33	170	0	0	0
기타현금흐름	-182	-783	-503	-503	-503
재무활동 현금흐름	-176	-465	-967	-992	-1,018
단기차입금	63	133	1	1	1
사채 및 장기차입금	83	455	0	0	0
자본	11	14	0	0	0
현금배당	-177	-423	-324	-349	-375
기타현금흐름	-156	-644	-644	-644	-644
연결범위변동 등 기타	66	-32	1,187	1,169	1,175
현금의 증감	-80	114	612	845	1,015
기초 현금	1,137	1,057	1,171	1,784	2,629
기말 현금	1,057	1,171	1,784	2,629	3,644
NOPLAT	1,158	1,165	1,305	1,503	1,601
FCF	122	1,267	924	1,200	1,385

자료: 유안타증권

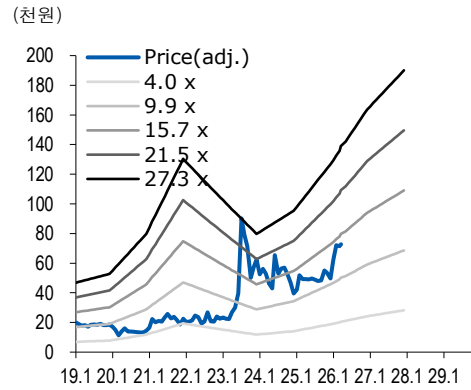
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	8,268	7,556	8,384	9,461	10,667
현금및현금성자산	1,057	1,171	1,784	2,629	3,644
매출채권 및 기타채권	4,484	4,298	4,437	4,593	4,722
재고자산	2,081	1,736	1,800	1,863	1,915
비유동자산	9,068	11,197	11,104	10,984	10,860
유형자산	4,241	5,070	5,184	5,251	5,300
관계기업 등 지분관련 자산	726	764	792	819	842
기타투자자산	88	121	122	123	124
자산총계	17,336	18,753	19,488	20,445	21,527
유동부채	6,660	6,612	6,744	6,875	6,983
매입채무 및 기타채무	2,937	3,012	3,123	3,232	3,323
단기차입금	1,600	1,793	1,793	1,793	1,793
유동성장기부채	1,666	1,222	1,222	1,222	1,222
비유동부채	3,327	4,328	4,342	4,356	4,368
장기차입금	1,141	1,371	1,371	1,371	1,371
사채	1,567	1,781	1,781	1,781	1,781
부채총계	9,987	10,940	11,086	11,231	11,351
지배지분	6,545	6,708	7,268	8,040	8,957
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,837	1,851	1,851	1,851	1,851
이익잉여금	3,635	3,836	4,328	5,034	5,885
비지배지분	805	1,104	1,134	1,173	1,219
자본총계	7,349	7,813	8,402	9,214	10,176
순차입금	5,100	5,737	5,123	4,276	3,260
총차입금	6,407	6,995	6,997	6,998	6,999

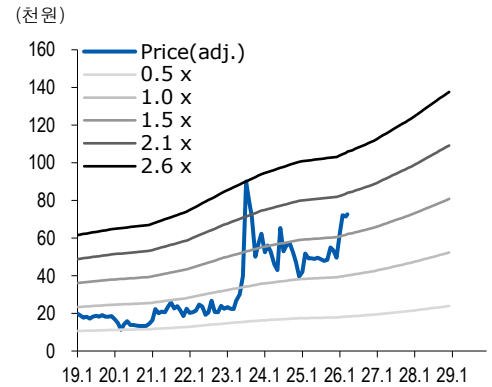
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	2,925	3,491	4,640	6,000	6,966
BPS	38,397	39,358	42,639	47,172	52,553
EBITDAPS	9,488	9,782	10,384	11,320	11,703
SPS	183,382	184,022	190,752	197,458	202,989
DPS	1,550	1,850	2,000	2,150	2,300
PER	17.7	14.3	15.7	12.1	10.5
PBR	1.3	1.3	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	9.0	9.1	10.4	9.2	8.4
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	-2.6	0.3	3.7	3.5	2.8
영업이익 증가율 (%)	-0.5	0.6	12.0	15.1	6.5
지배순이익 증가율 (%)	-23.6	19.3	32.9	29.3	16.1
매출총이익률 (%)	6.0	6.0	6.3	6.7	6.8
영업이익률 (%)	3.6	3.6	3.9	4.3	4.5
지배순이익률 (%)	1.6	1.9	2.4	3.0	3.4
EBITDA 마진 (%)	5.2	5.3	5.4	5.7	5.8
ROIC	8.6	9.1	9.1	10.5	11.6
ROA	3.0	3.4	4.3	5.3	5.8
ROE	8.1	9.3	11.7	13.8	14.4
부채비율 (%)	135.9	140.0	131.9	121.9	111.5
순차입금/자기자본 (%)	77.9	85.5	70.5	53.2	36.4
영업이익/금융비용 (배)	4.0	4.4	4.7	5.4	5.7

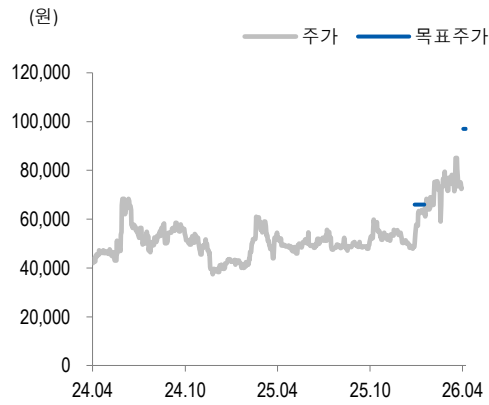
P/E band chart



P/B band chart



포스코인터내셔널 (047050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-17	BUY 담당자변경	97,000	1년		
2026-01-12	BUY	66,000	1년	-7.56	-3.18
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)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-17

※ 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 : **손현정**)
- 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.