



유틸리티/스몰캡 Analyst 조재원 jwon2004@kiwoom.com

포스코인터내셔널 (047050)

1Q26 Review: 순조로운 출발

◎ 전 부문 안정적인 이익 성장 시현

>> 1Q26 매출액 8조 4,104억원(+7% QoQ, +3% YoY), 영업이익 3,575억원(+35%QoQ, +32%YoY) 기록
당사 추정치(3,020억원), 시장 기대치(3,141억원) 상회

1) 에너지

- 영업이익 1,732억원(+28%YoY, OPM 15.5%). Up, Mid, Down 전 밸류체인 이익 개선
- Upstream: 호주 Senex 증산 효과 본격 반영. Senex 매출액 +52%YoY, 영업이익 313억원(+230%YoY)
- Midstream: LNG터미널 수익성 개선. 영업이익 132억원(+66%YoY, OPM 40%) 기록
- Downstream: 발전소 이용률 개선, 예비율 하락으로 수익성 회복. 영업이익 434억원(+26%YoY, OPM 9.5%)

2) 소재

- 영업이익 1,816억원(+39%YoY, OPM 1.8%)
- 인니팜 인수 효과 반영되며, 영업이익 성장에 기여
- 인니팜 매출액 1,696억원(+136%YoY), 영업이익 334억원(+10%YoY, OPM 19.7%)
- 인도네시아 북부 지역의 집중 호우가 생산량에 일부 영향을 미치며, 수익성 개선 효과는 제한적

◎ 실적 성장 및 투자 성과에 주목

>> 2026년 영업이익 1조 3,767억원(+18%YoY), 2027년 영업이익 1조 4,791억원(+8%YoY) 전망

- 2026년에는 팜 농장 인수 효과, Senex 증산 효과, SMP 상승에 따른 발전 부문 수익성 개선 기대
- 2027년에는 유가 상승 영향이 온전히 반영되며, E&P 수익성 회복 예상. 에너지 부문 OPM 16% 전망
- 중동 전쟁은 동사 보유 자산의 가치 상승 및 LNG 트레이딩 사업 기회 확대 측면에서 긍정적

>> 미래 성장을 위한 투자 성과 구체화에 따른 추가적인 기업 가치 상승 전망

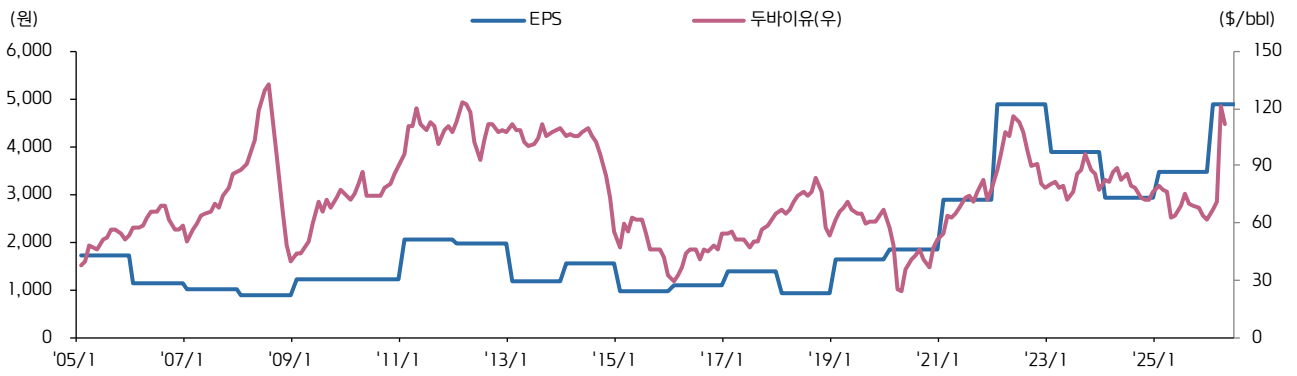
- 2026년에는 북미 업스트림 자원 등 에너지 부문에 전략적인 투자 집행 예정
- 팜 농장과는 달리 향후 수년간 후속 개발이 필요하지만, 중장기 성장 동력을 확보한다는 점에서 긍정적
- 희토류 공급망 구축도 연내 가속화될 전망
- 원료 확보를 위한 광산 투자, 희토류 분리정제/영구자석 제조 역량 확보를 위한 지분 투자 및 JV 설립 계획

포스코인터내셔널 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	8,154	8,144	8,248	7,828	8,410	8,342	8,387	7,936	32,374	33,074	33,599
YoY	5%	-2%	-1%	-1%	3%	2%	2%	1%	0%	2%	2%
소재	9,746	9,756	9,583	9,476	10,055	10,010	9,976	9,619	38,560	39,660	39,883
철강	3,721	3,678	3,774	3,373	3,800	3,740	3,789	3,507	14,547	14,837	14,868
소재바이오	2,239	2,117	2,140	2,334	2,243	2,223	2,221	2,196	8,831	8,884	8,901
무역법인	3,186	3,351	3,252	3,308	3,439	3,441	3,329	3,292	13,098	13,501	13,540
투자법인	594	604	411	440	569	601	633	621	2,049	2,425	2,561
인니팜	72	95	56	134	170	195	239	249	357	815	856
에너지	858	921	1,226	988	1,118	1,094	1,173	1,078	3,994	4,463	4,765
E&P(미얀마)	151	203	151	145	156	161	161	138	651	616	634
발전	465	480	488	396	455	434	514	439	1,830	1,841	1,703
LNG/터미널	139	133	470	319	368	346	334	345	1,061	1,392	1,749
투자법인(Senex)	103	105	117	127	140	153	165	157	451	614	679
영업이익	270	314	316	266	358	342	378	299	1,165	1,377	1,479
YoY	2%	-10%	-12%	84%	32%	9%	20%	13%	4%	18%	7%
영업이익률(%)	3.3%	3.9%	3.8%	3.4%	4.3%	4.1%	4.5%	3.8%	3.6%	4.2%	4.4%
소재	131	156	114	131	182	169	185	150	531	686	718
영업이익률(%)	1.3%	1.6%	1.2%	1.4%	1.8%	1.7%	1.9%	1.6%	1.4%	1.7%	1.8%
철강	50	85	67	35	60	66	65	41	237	232	237
소재바이오	24	15	20	12	20	20	22	8	70	69	75
무역법인	27	24	22	34	28	27	30	22	107	106	116
투자법인	28	32	5	32	74	55	68	69	97	265	263
인니팜	30	40	15	15	33	50	63	63	101	210	241
에너지	135	149	197	145	173	173	191	158	627	695	761
영업이익률(%)	15.7%	16.2%	16.1%	14.7%	15.5%	15.8%	16.3%	14.7%	15.7%	15.6%	16.0%
E&P(미얀마)	80	132	82	62	77	85	84	63	356	308	354
발전	34	17	70	8	43	36	48	35	129	162	114
LNG/터미널	9	13	23	12	19	17	21	23	57	80	105
투자법인(Senex)	15	-9	27	66	39	39	42	41	98	161	203
세전이익	267	126	265	177	337	271	337	223	835	1,168	1,340
법인세 비용	63	36	55	-22	60	65	81	54	132	259	311
법인세율 (%)	24%	28%	21%	-12%	18%	24%	24%	24%	16%	22%	23%
당기순이익	204	91	210	133	277	206	256	169	637	909	1,029
지배주주순이익	200	90	204	121	265	197	245	162	614	870	985

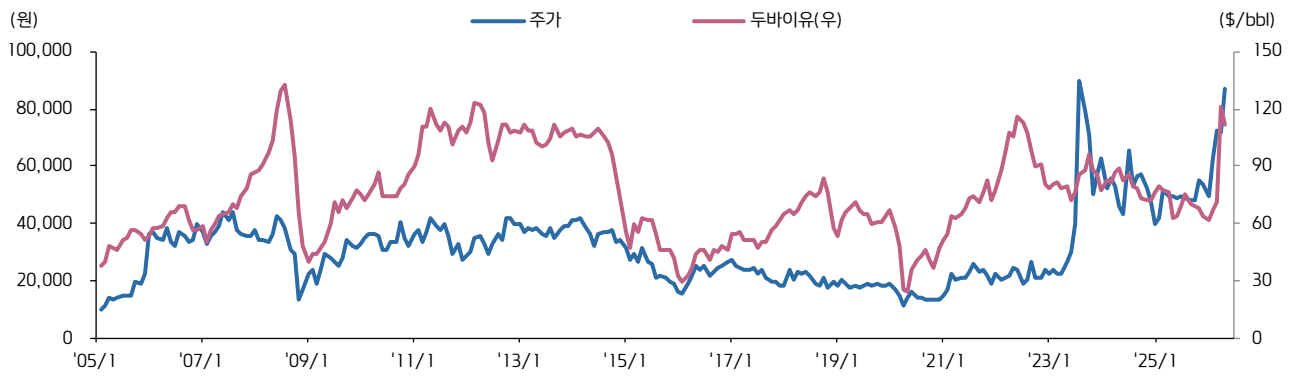
자료: 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 EPS, 유가 추이



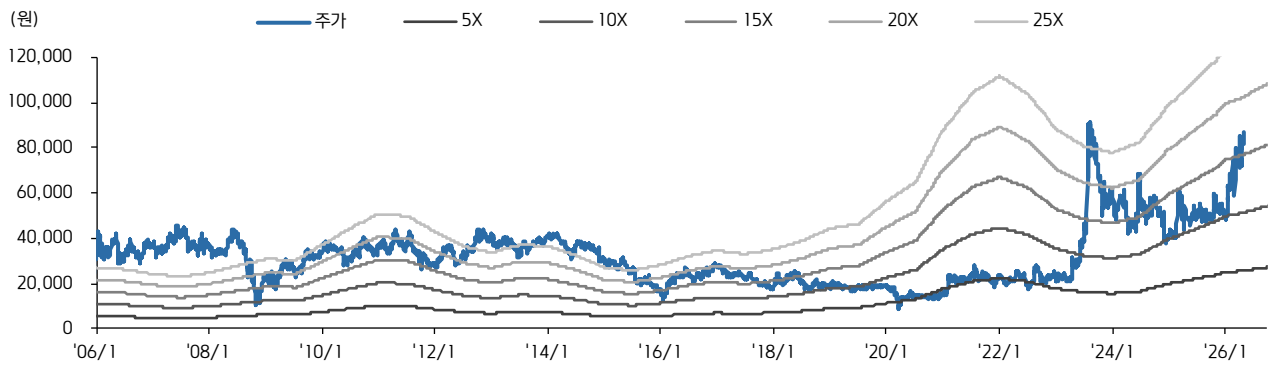
자료: 포스코인터내셔널, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 주가, 유가 비교



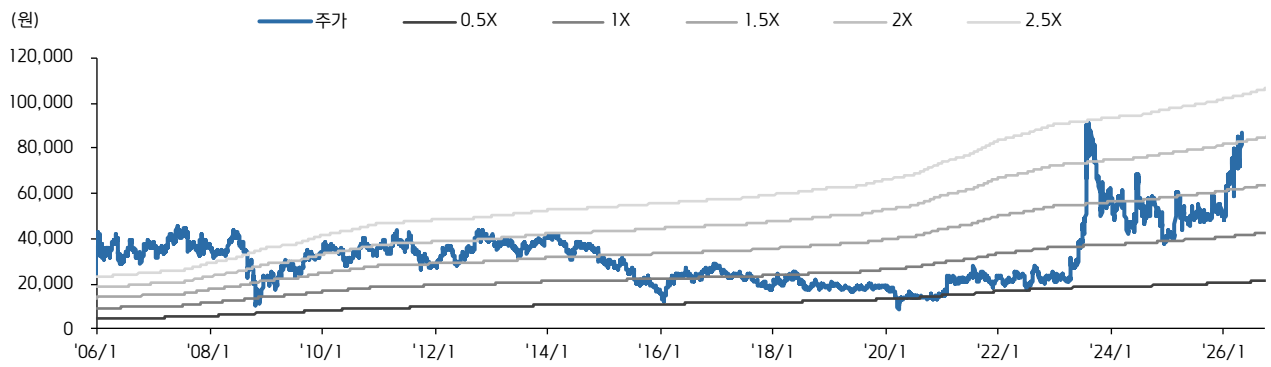
자료: 포스코인터내셔널, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 12개월 Forward P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포스코인터내셔널 Peer 주가 및 밸류에이션

분류	기업	시가총액 (백만 달러)	주가 추이 (%)					P/E		P/B		EV/EBITDA		영업이익률		EBITDA 마진율		ROE (%)	
			1D	5D	1M	3M	6M	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
일본 종합 상사	마루베니	63,287	-0.2	2.8	8.1	18.7	59.8	18.2	17.0	2.4	2.2	24.2	21.1	3.6%	4.2%	6%	7%	14.0	13.7
	이토추	96,382	-1.0	0.0	-1.8	-1.7	8.5	15.0	14.3	2.1	2.0	16.1	15.7	4.7%	4.8%	8%	8%	15.0	14.2
	스미토모상사	43,802	0.7	0.3	1.0	-6.5	30.2	12.2	11.1	1.5	1.4	15.8	14.2	5.5%	6.1%	9%	10%	12.5	13.3
	미쓰비시상사	116,201	1.6	5.1	-6.2	21.8	34.4	25.4	20.1	2.0	2.0	27.7	21.6	2.5%	3.3%	5%	6%	8.1	10.2
	미쓰이물산	106,000	1.3	5.0	-1.1	17.1	55.1	20.0	17.5	2.0	1.9	26.8	22.9	3.1%	3.6%	6%	6%	10.6	11.4
국내 상사	포스코인터내셔널	10,309	1.3	8.8	20.6	39.9	57.2	18.9	16.8	2.1	2.0	11.2	10.3	4.1%	4.3%	6%	6%	11.5	12.0
	LX 인터내셔널	1,395	-4.5	-1.7	14.8	40.4	76.2	6.7	6.6	0.7	0.7	5.1	4.6	2.6%	2.6%	5%	5%	10.2	9.4

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터
 주) 4월 30일(한국시간) 기준. 추정치는 Bloomberg Consensus

Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 현재 상기 언급된 종목의 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.