

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	73,000원
현재주가(26/1/29)	62,500원
상승여력	16.8%

영업이익(25F,십억원)	1,165
Consensus 영업이익(25F,십억원)	1,142
EPS 성장률(25F,%)	19.3
MKT EPS 성장률(25F,%)	35.0
P/E(25F,x)	14.2
MKT P/E(25F,x)	17.7
KOSPI	5,221.25
시가총액(십억원)	10,995
발행주식수(백만주)	176
유동주식비율(%)	26.1
외국인 보유비중(%)	7.5
베타(12M) 일간수익률	0.78
52주 최저가(원)	40,000
52주 최고가(원)	63,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	24.0	20.2	45.0
상대주가	0.2	-25.6	-29.5



[운송플랫폼/에너지]

류제현

jay.ryu@miraeasset.com

김주희

joohee.kim@miraeasset.com

포스코인터내셔널

멈추지 않는 성장 동력

4Q25 Review: E&P 부문과 팜 실적 개선으로 증익 시현

포스코인터내셔널의 4Q25 매출액과 영업이익은 각각 7조 8,275억원(-1.4% YoY), 2,655억원(83.6% YoY)을 기록했다. 4분기 영업이익 기준 시장 기대치(2,410억원)를 소폭 상회했다. 에너지 부문의 영업이익은 1,449억원으로 미얀마(624억원), 호주 세넥스(293억원) 가스전이 견인했다. 세넥스는 3배 증산 체제 가동으로 전년 동기(135억원) 대비 117%의 이익 성장세를 시현했다. SMP 단가 하락으로 발전사업 부문 영업이익은 25억원에 그치며 부진했다.

소재 부문 영업이익은 1,306억원을 기록했다. 부문별로 철강 트레이딩(354억원), 인도네시아 팜 사업(154억원)이 고르게 기여했다. 지난해말 신규 인수한 PT.PAR 농장 이익이 반영된 것이 주효했다. 구동모터코아 부문은 하이브리드 중심의 믹스 개선 효과로 실적이 개선되고 있다.

확대되는 자원 개발 프로젝트: 중장기 성장 동력 유지

동사는 향후 연간 1.5조원 이상의 투자를 집중하며 성장 동력을 확보할 것으로 기대된다. 특히 2026년은 플랫폼 플레이어로의 도약을 목표로 공격적인 자산 확대와 운영 효율화가 본격화될 것이다. 1) 세넥스 증산, 2) 북미 업스트림 자산(10억달러 이내) 인수를 통해 자원 개발 부문 고성장이 기대된다. 3) 인도네시아 팜 농장 신규 인수에 따라 CPO 판매량이 전년비 189% 증가한 55만톤으로 확대될 전망이다.

장기적으로는 지난해 MOU를 체결한 1) 미국 희토류(27년 이후 실적 반영) 및 2) 우라늄 공급망 강화 프로젝트, 3) 2026년 파이프라인 FID가 예상되는 알래스카 LNG(2030년 가동 목표)를 통한 실적 확대가 가능할 것으로 보인다. 구동모터코아 역시 폴란드공장 가동을 통해 2027년부터 실적 개선이 가시화될 것으로 기대된다.

목표주가 73,000원 및 매수 의견 유지

포스코인터내셔널에 대한 목표주가 73,000원 및 매수 의견을 유지한다. 에너지 부문을 위시로 한 핵심 사업부의 지속적인 성장과 높은 배당성향(50% 수준)은 현시점(12MF EV/EBITDA 9x)에서 밸류에이션 추가 개선의 기대를 갖기에 충분하다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	33,133	32,341	32,374	33,661	34,545
영업이익 (십억원)	1,163	1,117	1,165	1,284	1,314
영업이익률 (%)	3.5	3.5	3.6	3.8	3.8
순이익 (십억원)	674	515	614	821	773
EPS (원)	3,834	2,925	3,491	4,668	4,396
ROE (%)	13.4	8.1	9.3	12.0	10.7
P/E (배)	16.3	13.6	14.2	13.4	14.2
P/B (배)	1.8	1.1	1.3	1.6	1.5
배당수익률 (%)	1.6	3.9	5.1	4.1	4.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 4Q25 실적비교표

(십억원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	7,942	8,248	7,828	7,888	8,195	-1.4	-5.1
영업이익	145	316	266	276	241	83.6	-15.9
영업이익률 (%)	1.8	3.8	3.4	3.5	2.9	1.6	-0.4
세전이익	-120	265	177	215	140	흑전	-33.0
순이익	-91	204	121	157	98	흑전	-40.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 포스코인터내셔널, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25P	26F	25P	26F	
매출액	32,434	33,608	32,374	33,661	-0.2	0.2	인도네시아 팜오일 농장 인수
영업이익	1,175	1,347	1,165	1,284	-0.9	-4.7	유가 전망치 조정
세전이익	873	1,162	835	1,195	-4.3	2.8	
순이익	650	855	614	821	-5.6	-3.9	
EPS (원)	3,697	4,859	3,491	4,668	-5.6	-3.9	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 포스코인터내셔널, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

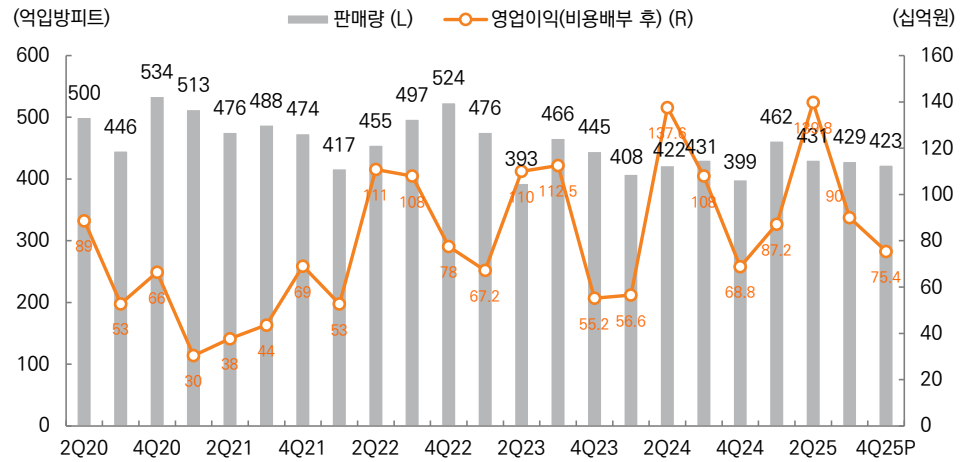
(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	8,154	8,144	8,248	7,827.5	8,441	8,601	8,424	8,195.6	32,374	33,661	34,545
에너지	858	921	1,226	988	1,062	1,190	1,191	1,103	3,994	4,546	4,815
E&P	231	292	257	258	271	275	288	306	1,038	1,139	1,389
상사	9,746	9,756	9,583	9,476	7,380	7,410	7,233	7,092	38,560	29,115	29,730
철강	3,721	3,678	3,774	3,374	3,766	3,722	3,820	3,414	14,547	14,722	14,898
영업이익	270	314	316	266	310	340	336	297	1,165	1,284	1,314
에너지	135	149	197	145	180	215	213	183	627	790	702
E&P	80	132	82	62	123	114	113	117	356	467	514
상사	131	156	114	131	131	125	124	115	531	493	612
철강	50	85	67	35	38	47	42	38	237	164	187
세전이익	267	126	265	177	286	318	316	274	835	1,195	1,124
순이익(지배)	200	90	204	121	196	218	219	188	614	821	773
영업이익률 (%)	3.3	3.9	3.8	3.4	3.7	4.0	4.0	3.6	3.6	3.8	3.8
세전순이익률 (%)	3.3	1.6	3.2	2.3	3.4	3.7	3.8	3.3	2.6	3.5	3.3
미안타가스전 판매량 (Bcf)	41	42	43	48	46	43	43	42	175	175	175

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

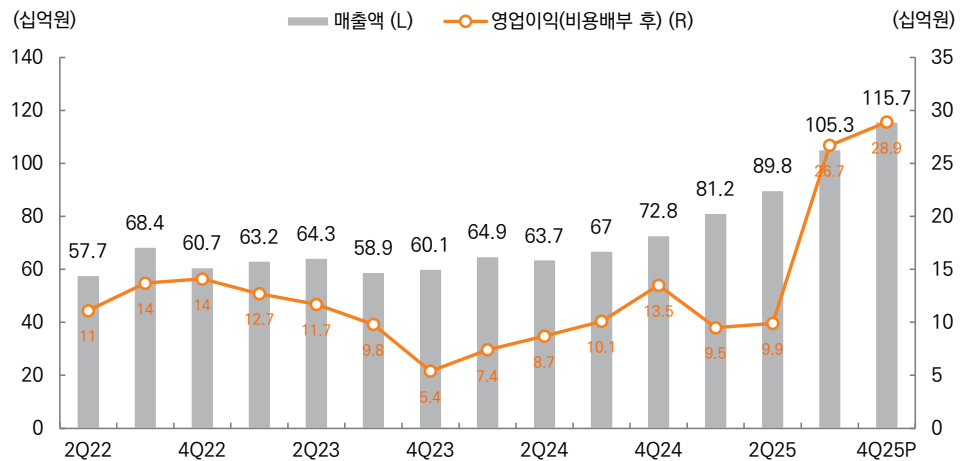
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 포스코인터내셔널 미얀마 가스전 실적 추이



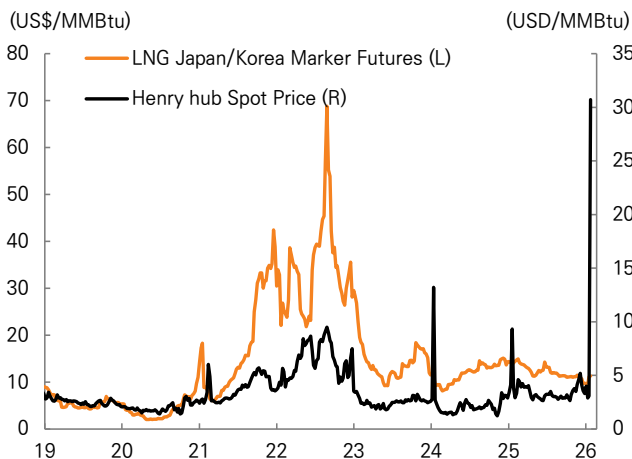
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 포스코인터내셔널 세넥스 가스전 실적 추이



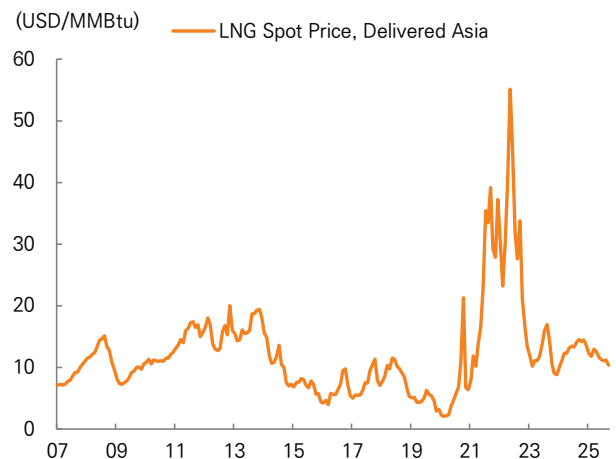
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. Henry hub vs. 아시아 LNG 가격



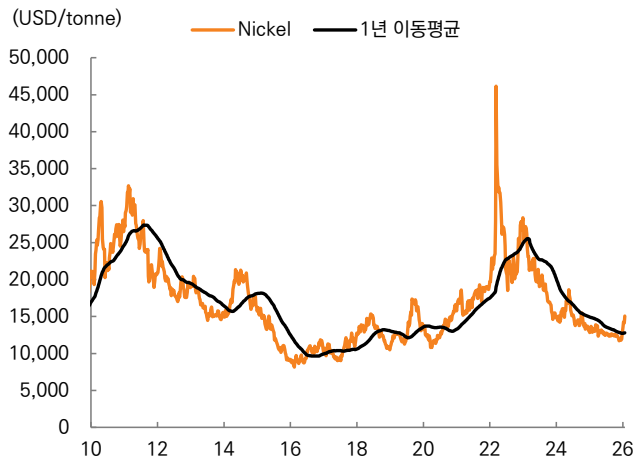
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 천연가스 현물 가격



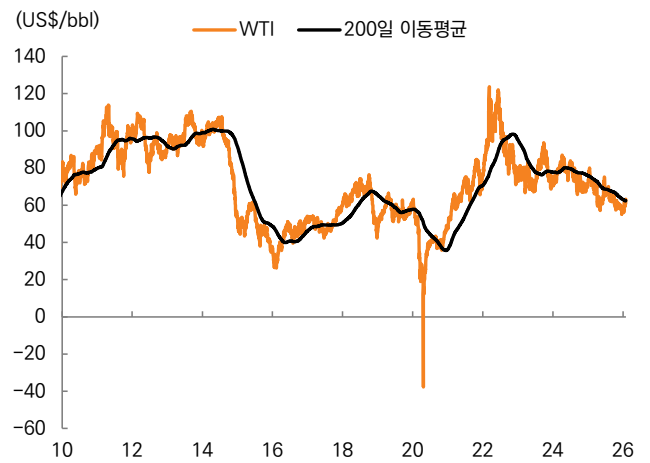
자료: Clarkson's, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 니켈 가격



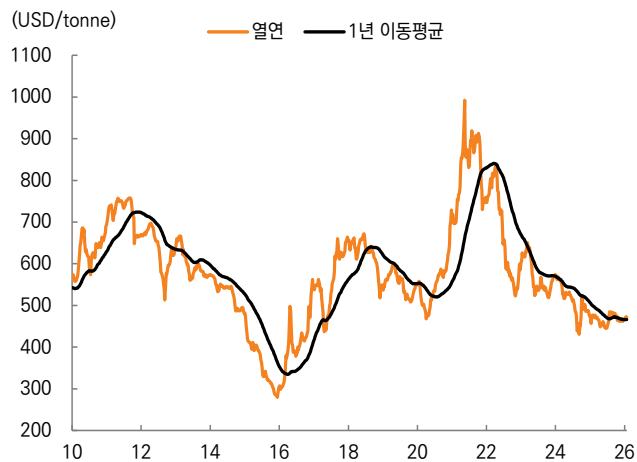
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 원유(WTI) 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 열연 가격



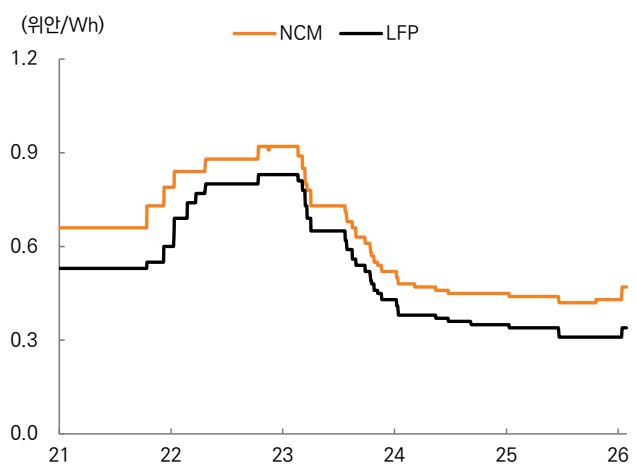
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 철광석 가격



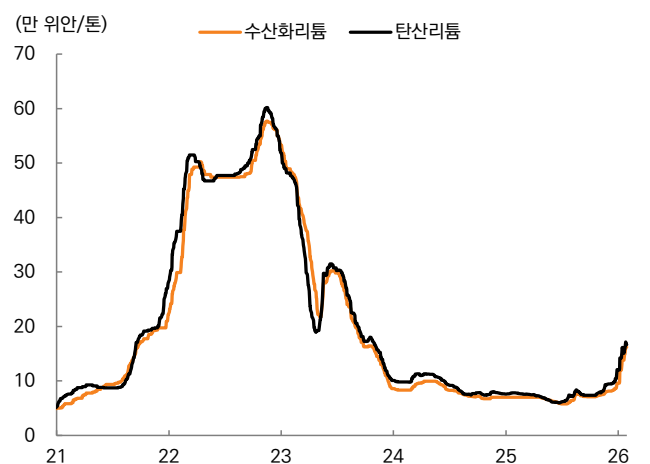
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 각형 배터리 가격



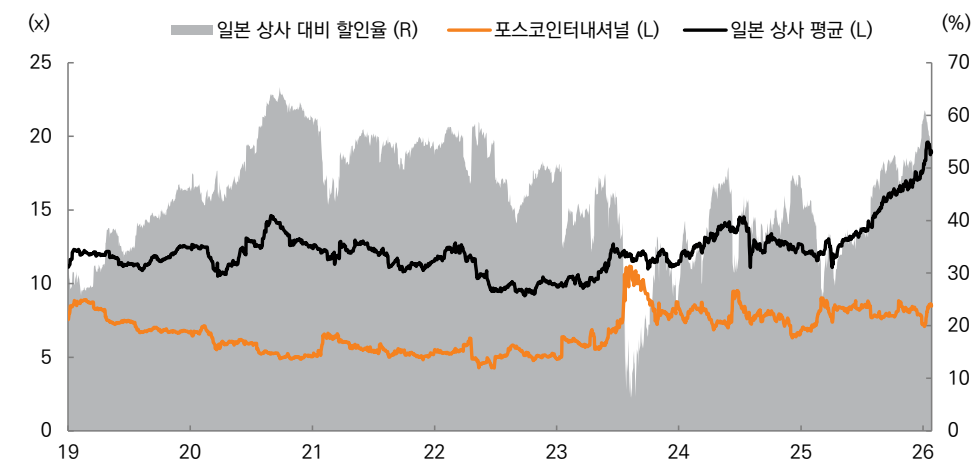
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 리튬 가격



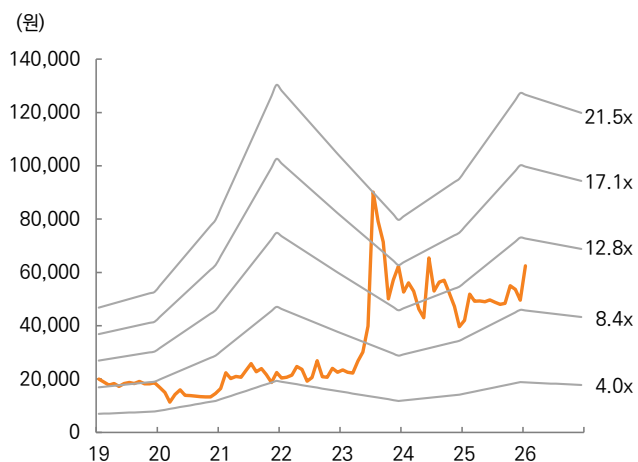
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. EV/EBITDA 비교: 일본 주요 상사업체 평균 vs. 포스코인터내셔널



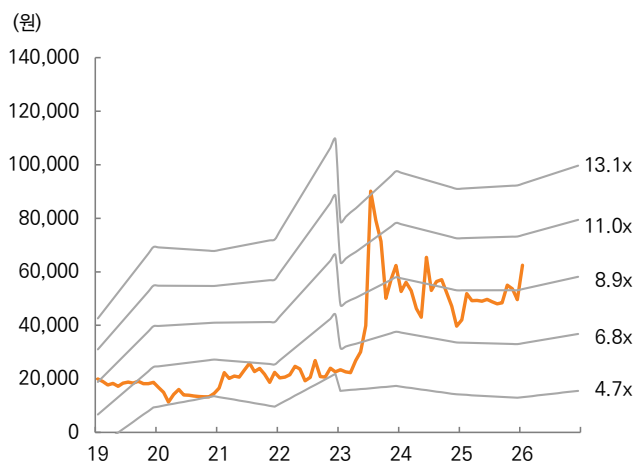
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 12M FWD PER 밴드 추이



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 12M FWD EV/EBITDA 밴드 추이



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

포스코인터내셔널 (047050)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	32,341	32,374	33,661	34,545
매출원가	30,445	30,452	31,604	32,436
매출총이익	1,896	1,922	2,057	2,109
판매비와관리비	779	756	774	795
조정영업이익	1,117	1,165	1,284	1,314
영업이익	1,117	1,165	1,284	1,314
비영업손익	-410	-330	-89	-190
금융손익	-230	-214	-229	-230
관계기업등 투자손익	128	77	100	0
세전계속사업손익	707	835	1,195	1,124
계속사업법인세비용	203	198	291	274
계속사업이익	503	637	904	851
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	503	637	904	851
지배주주	515	614	821	773
비지배주주	-11	23	82	78
총포괄이익	638	551	904	851
지배주주	614	531	796	749
비지배주주	24	20	108	101
EBITDA	1,628	1,683	1,784	1,824
FCF	122	325	448	370
EBITDA 마진율 (%)	5.0	5.2	5.3	5.3
영업이익률 (%)	3.5	3.6	3.8	3.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.6	1.9	2.4	2.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,268	8,191	8,559	8,805
현금 및 현금성자산	1,057	1,083	1,119	1,156
매출채권 및 기타채권	4,414	4,350	4,554	4,683
재고자산	2,081	2,051	2,147	2,208
기타유동자산	716	707	739	758
비유동자산	9,068	9,828	10,163	10,568
관계기업투자등	726	715	749	770
유형자산	4,241	4,618	5,151	5,745
무형자산	2,553	2,538	2,304	2,091
자산총계	17,336	18,019	18,722	19,372
유동부채	6,660	7,377	7,598	7,823
매입채무 및 기타채무	2,733	2,693	2,820	2,900
단기금융부채	3,365	4,130	4,198	4,328
기타유동부채	562	554	580	595
비유동부채	3,327	3,114	3,127	3,136
장기금융부채	3,042	2,833	2,833	2,833
기타비유동부채	285	281	294	303
부채총계	9,987	10,491	10,725	10,959
지배주주지분	6,544	6,655	7,042	7,381
자본금	880	880	880	880
자본잉여금	1,837	1,840	1,840	1,840
이익잉여금	3,635	3,842	4,228	4,567
비지배주주지분	805	873	955	1,033
자본총계	7,349	7,528	7,997	8,414

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	877	1,161	1,248	1,262
당기순이익	503	637	904	851
비현금수익비용가감	1,260	980	939	932
유형자산감가상각비	279	265	267	298
무형자산상각비	232	253	234	212
기타	749	462	438	422
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-558	-94	-157	-98
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	94	86	-194	-122
재고자산 감소(증가)	-65	-69	-96	-61
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-483	104	97	61
법인세납부	-233	-238	-291	-274
투자활동으로 인한 현금흐름	-846	-949	-811	-899
유형자산처분(취득)	-722	-668	-800	-892
무형자산감소(증가)	-358	-265	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-38	3	-11	-7
기타투자활동	272	-19	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-176	-143	-366	-305
장단기금융부채의 증가(감소)	146	556	68	130
자본의 증가(감소)	11	3	0	0
배당금의 지급	-177	-423	-435	-435
기타재무활동	-156	-279	1	0
현금의 증가	-80	26	37	37
기초현금	1,137	1,057	1,083	1,119
기말현금	1,057	1,083	1,119	1,156

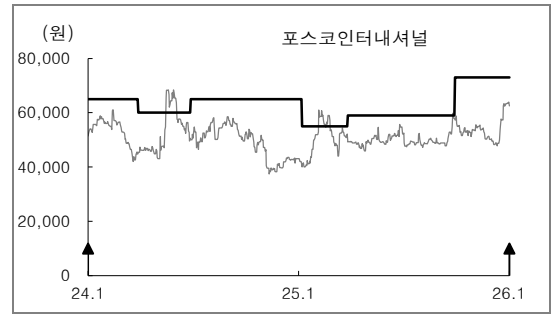
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	13.6	14.2	13.4	14.2
P/CF (x)	4.0	5.4	6.0	6.2
P/B (x)	1.1	1.3	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	7.9	9.1	9.9	9.7
EPS (원)	2,925	3,491	4,668	4,396
CFPS (원)	10,026	9,188	10,475	10,134
BPS (원)	37,359	37,990	40,188	42,113
DPS (원)	1,550	2,550	2,550	2,550
배당성향 (%)	52.5	68.3	48.1	51.1
배당수익률 (%)	3.9	5.1	4.0	4.0
매출액증가율 (%)	-2.4	0.1	4.0	2.6
EBITDA증가율 (%)	-4.3	3.3	6.0	2.2
조정영업이익증가율 (%)	-4.0	4.3	10.2	2.4
EPS증가율 (%)	-23.7	19.3	33.7	-5.8
매출채권 회전율 (회)	7.8	7.8	8.0	7.9
재고자산 회전율 (회)	16.0	15.7	16.0	15.9
매입채무 회전율 (회)	13.5	14.6	14.9	14.8
ROA (%)	3.0	3.6	4.9	4.5
ROE (%)	8.1	9.3	12.0	10.7
ROIC (%)	7.4	7.3	7.9	7.8
부채비율 (%)	135.9	139.3	134.1	130.3
유동비율 (%)	124.2	111.0	112.7	112.5
순차입금/자기자본 (%)	70.1	74.8	70.7	68.2
조정영업이익/금융비용 (x)	3.8	4.4	4.6	4.7

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
포스코인터내셔널 (047050)				
2025.10.27	매수	73,000	-	-
2025.04.24	매수	59,000	-15.37	1.36
2025.02.04	매수	55,000	-8.33	10.91
2024.07.26	매수	65,000	-24.98	-10.00
2024.04.26	매수	60,000	-11.03	14.00
2023.10.31	매수	65,000	-15.78	0.31



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.