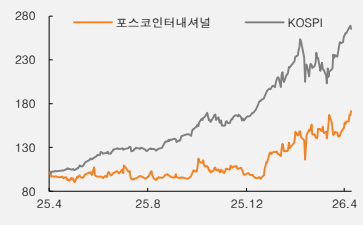


투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 110,000원
현재주가(26/4/30)	87,300원
상승여력	26.0%

영업이익(26F,십억원)	1,400
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,345
EPS 성장률(26F,%)	60.0
MKT EPS 성장률(26F,%)	206.0
P/E(26F,x)	15.6
MKT P/E(26F,x)	7.9
KOSPI	6,598.87
시가총액(십억원)	15,358
발행주식수(백만주)	176
유동주식비율(%)	26.1
외국인 보유비중(%)	7.8
베타(12M) 일간수익률	0.29
52주 최저가(원)	45,900
52주 최고가(원)	87,300

(%)	1M	6M	12M
절대주가	15.8	55.6	76.9
상대주가	-7.4	-3.6	-31.5



[운송플랫폼/에너지]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

포스코인터내셔널

위기는 나의 기회

1Q26 Review: 쌍끌이 실적으로 시장 기대치 상회

포스코인터내셔널의 1Q26 매출액은 3.1% YoY 증가한 8조 4,104억원을 기록했다. 에너지부문(30% YoY) 매출액이 외형 성장을 이끌었다. 영업이익은 32.3% YoY 증가한 3,575억원으로 합병 이래 분기 최대 실적을 달성하였다.

영업이익 호조는 에너지와 소재 등 주요 사업 부문에서 안정적인 수익 창출 능력이 강화된 결과이다. 에너지 부문(1,732억원, 28% YoY)은 미얀마 가스전의 부진에도 불구하고, 호주 SENEX의 증산 효과 본격화와 발전 이용률 개선(33.8% → 37.6%)에 힘입어 호실적을 기록했다.

소재(1,843억원, 36% YoY) 역시 철강에서 유럽향 TRQ 쿼터 개편 전 선행 수요를 확보하며, 598억원의 영업이익을 달성하였다. 팜 사업(334억원, 10.2% YoY) 역시 증가했으나, 날씨 영향으로 신규 법인(PT. PAR) 인수 효과는 미미했다.

중동 위기, 오히려 기회: 활발해질 사업 기회

최근 중동 전쟁에 따른 에너지 위기가 지속되고 있으나, 동사에게는 오히려 기회가 되고 있는 모양새다. 미얀마 가스전 및 터미널 사업은 장기 계약 기반이며 중동산 비중이 낮아 직접적 영향은 제한적이다. 오히려 트레이딩 부문에서는 중동산 대체 물량 수요 발생 시 제3자향 판매 확대 기회가 존재한다. 러-우 전쟁 발발 당시보다 핸들링 물량이 몇 배나 늘어났기 때문에 규모 측면의 기회는 더 큰 상황이다.

이와는 별도로 신규 사업 추진도 활발해질 전망이다. 동사가 추진 중인 북미 상류 자산 인수는 현재 인수 자문사를 선임했으며, 현재 타겟 회사들과 협상을 진행 중이다. 올해 내로 인수 계약 완료를 목표로 하고 있다.

목표주가 110,000원으로 상향하며 매수의견 유지

목표주가를 88,000원에서 110,000원(상사 부문 EV/EBITDA 15배에서 16배로 상향, 자원개발 가치 합산)으로 상향하며 매수 의견을 유지한다. 일본 상사의 밸류에이션(EV/EBITDA 약 18배)이 여전히 높게 유지되는 가운데, 동사의 밸류에이션(EV/EBITDA 9배)은 여전히 일본 상사업체 대비 52% 저평가되어 있다. 마진 개선이 증명된 만큼 장기적인 갭 축소가 가능하다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	32,261	32,374	33,719	34,915	35,925
영업이익 (십억원)	1,158	1,165	1,400	1,403	1,484
영업이익률 (%)	3.6	3.6	4.2	4.0	4.1
순이익 (십억원)	515	614	983	884	944
EPS (원)	2,925	3,491	5,587	5,026	5,365
ROE (%)	8.1	9.3	14.0	11.7	11.7
P/E (배)	13.6	14.2	15.6	17.4	16.3
P/B (배)	1.1	1.3	2.1	2.0	1.8
배당수익률 (%)	3.9	3.7	2.9	2.9	2.9

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

표 1. 1Q26 실적비교표

(십억원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26P			성장률	
			잠정치	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	8,154	7,828	8,410	8,521	8,249	3.1	7.4
영업이익	270	266	358	313	310	32.3	34.6
영업이익률 (%)	3.3	3.4	4.3	3.7	3.8	0.9	0.9
세전이익	267	177	337	275	249	26.4	89.9
순이익	200	121	265	204	187	32.9	119.9

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 포스코인터내셔널, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	33,661	34,545	33,719	34,915	0.2	1.1	유가 조정
영업이익	1,284	1,314	1,400	1,403	9.0	6.8	인나팜, 자원개발 마진 개선
세전이익	1,195	1,124	1,310	1,216	9.7	8.1	
순이익	821	773	983	884	19.7	14.3	지배주주 손익 조정
EPS (원)	4,668	4,396	5,587	5,026	19.7	14.3	

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	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	8,154	8,144	8,248	7,828	8,410	8,630	8,471	8,207	32,374	33,719	34,915
에너지	858	921	1,226	988	1,118	1,219	1,238	1,115	3,994	4,691	5,024
E&P	231	292	257	258	288	284	309	342	1,038	1,223	1,581
상사	9,746	9,756	9,583	9,476	7,540	7,410	7,233	7,092	38,560	29,276	29,891
철강	3,721	3,678	3,774	3,374	3,800	3,722	3,820	3,414	14,547	14,756	14,933
영업이익	270	314	316	266	358	335	357	350	1,165	1,400	1,403
에너지	135	149	197	145	173	206	200	219	627	798	790
E&P	89	90	107	109	108	134	128	144	394	513	566
상사	131	156	114	131	182	128	168	151	531	629	694
철강	50	85	67	35	60	48	50	48	237	206	218
세전이익	267	126	265	177	337	293	342	339	835	1,310	1,216
순이익(지배)	200	90	204	121	265	216	252	249	614	983	884
영업이익률 (%)	3.3	3.9	3.8	3.4	4.3	3.9	4.2	4.3	3.6	4.2	4.0
세전순이익률 (%)	3.3	1.6	3.2	2.3	4.0	3.4	4.0	4.1	2.6	3.9	3.5
미안마가스전 판매량 (Bcf)	41	42	43	48	46	43	43	42	175	175	175

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

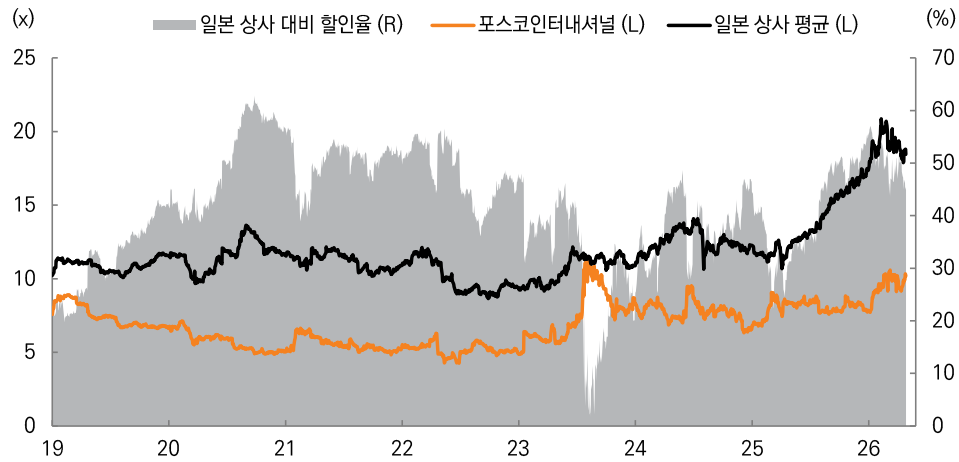
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Valuation

	항목	26F	비고
영업가치	1. 소재 부문		
	EBITDA(십억원)	1,029	
	순차입금(십억원)	5,331	
	적정 EV/EBITDA(배)	16.0	일본 상사 평균 EV/EBITDA 약 18배
	2. 에너지 부문		
	자원개발 가치(십억원)	5,858	
	해외가스전	2,704	미안마, 호주, 인니 광구
	LNG 등 기타	3,154	EV/EBTIDA 10배
	영업가치(십억원)	16,997	
	자산가치	기타 투자자산	
지분법이익 등(백만US\$)		130	
적정 PER(배)		16.0	상사/자원개발 평균
적용 환율(원)		1,480	
자산가치(십억원)		2,309	
주식수(백만주)		176	
주주가치(십억원)		19,306	
적정주가		109,742	
목표주가		110,000	
현주가		87,300	전일 종가
과리율(%)		25.7	

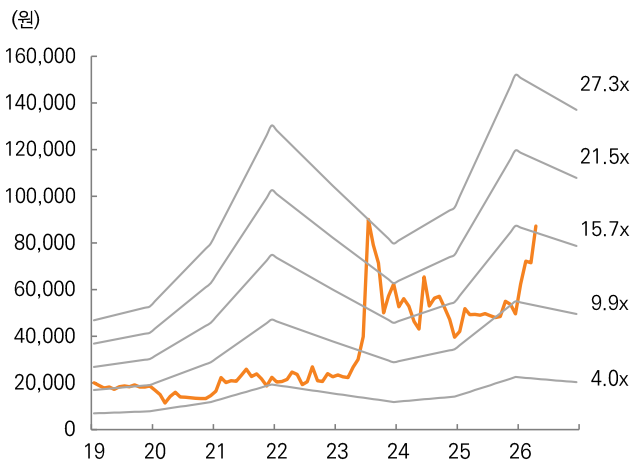
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. EV/EBITDA 비교: 일본 주요 상사업체 평균 vs. 포스코인터내셔널



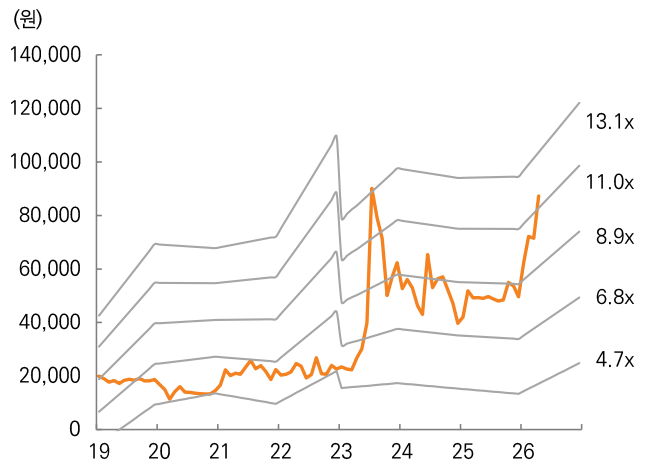
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 12M FWD PER 밴드 추이



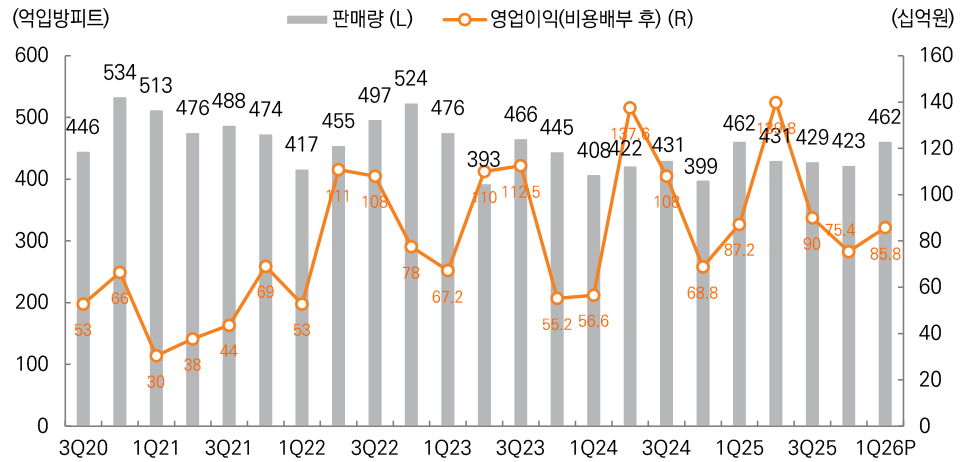
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 12M FWD EV/EBITDA 밴드 추이



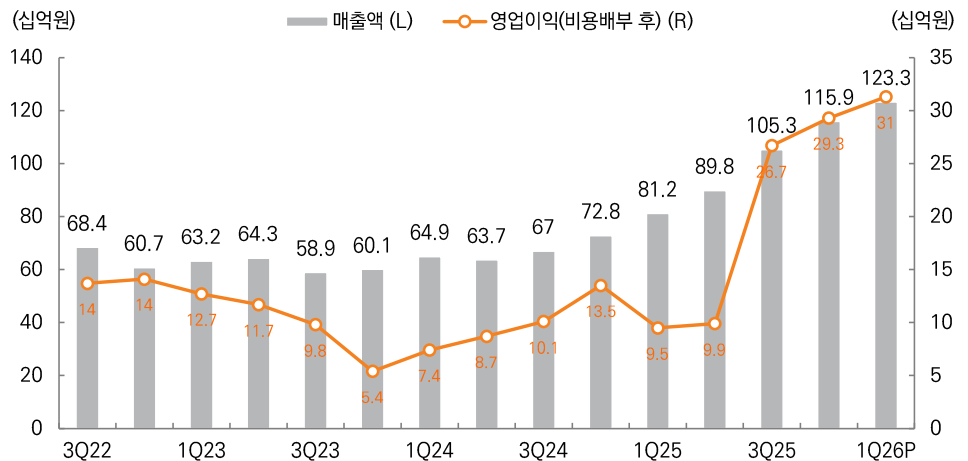
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 포스코인터내셔널 미얀마 가스전 실적 추이



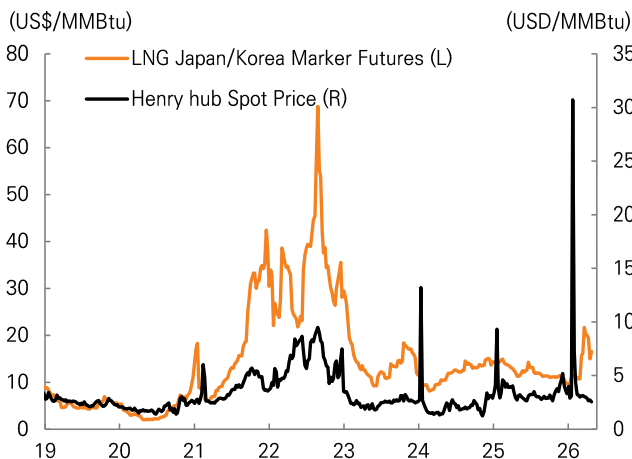
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 포스코인터내셔널 세빅스 가스전 실적 추이



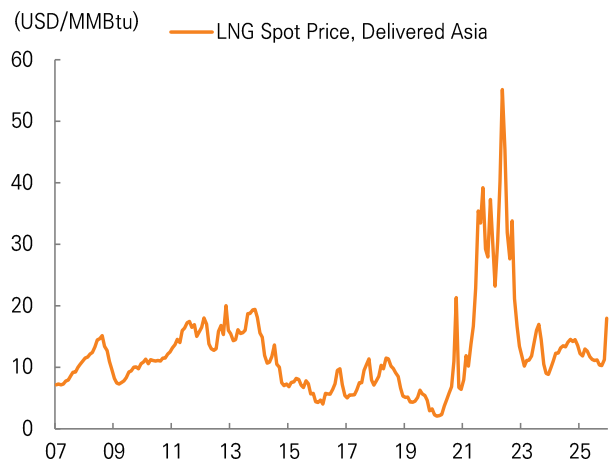
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. Henry hub vs. 아시아 LNG 가격



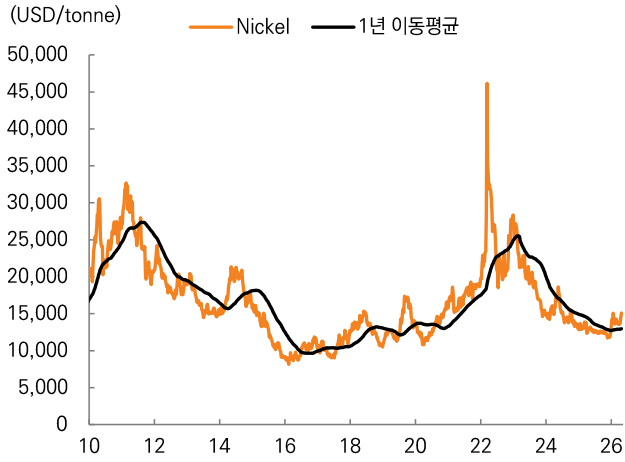
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 천연가스 현물 가격



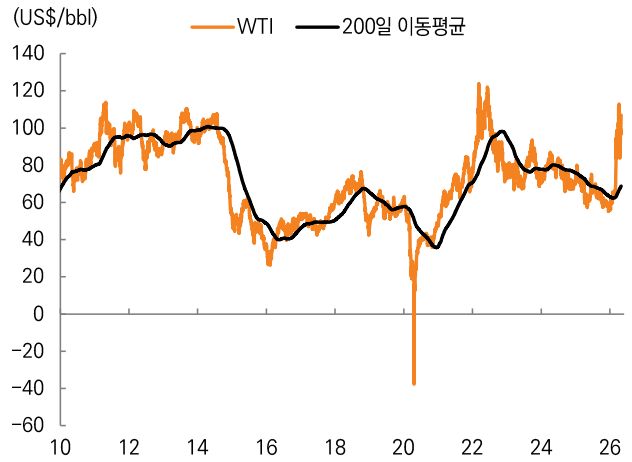
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 니켈 가격



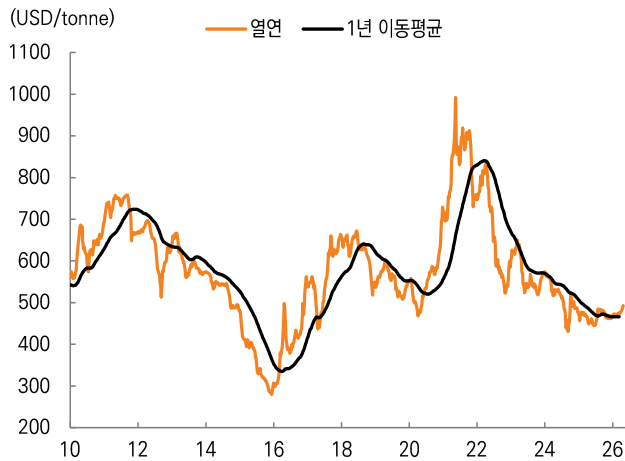
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 원유(WTI) 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 열연 가격



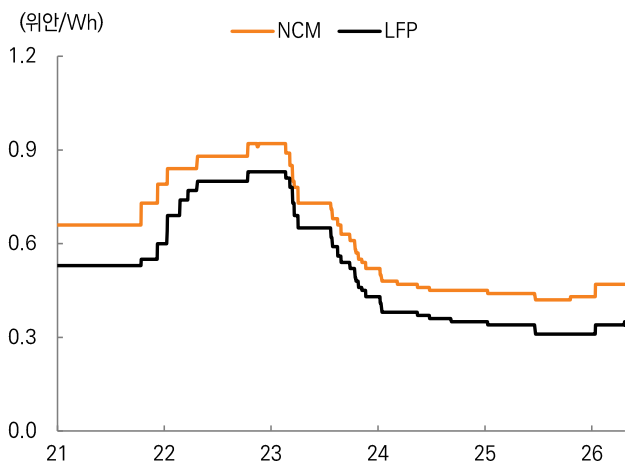
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 철광석 가격



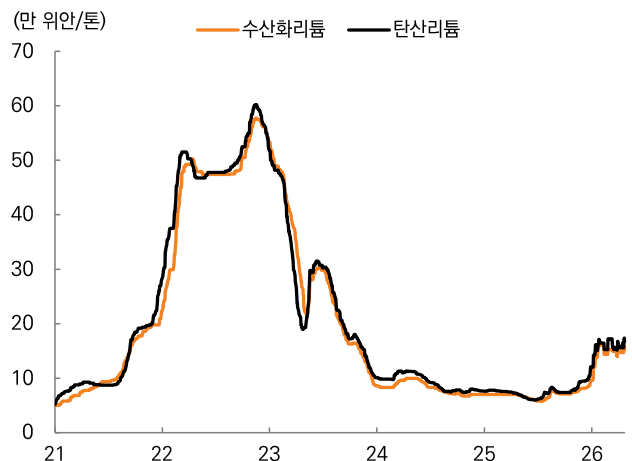
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 각형 배터리 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 리튬 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

포스코인터내셔널 (047050)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32,374	33,719	34,915	35,925
매출원가	30,438	31,543	32,673	33,615
매출총이익	1,936	2,176	2,242	2,310
판매비와관리비	770	776	838	826
조정영업이익	1,165	1,400	1,403	1,484
영업이익	1,165	1,400	1,403	1,484
비영업손익	-330	-90	-187	-220
금융손익	-220	-279	-268	-260
관계기업등 투자손익	68	130	80	80
세전계속사업손익	835	1,310	1,216	1,264
계속사업법인세비용	132	284	292	278
계속사업이익	703	1,027	924	986
중단사업이익	-67	0	0	0
당기순이익	637	1,027	924	986
지배주주	614	983	884	944
비지배주주	23	44	40	42
총포괄이익	612	1,027	924	986
지배주주	559	769	692	739
비지배주주	53	258	232	248
EBITDA	1,721	2,062	2,091	2,202
FCF	1,267	775	648	663
EBITDA 마진율 (%)	5.3	6.1	6.0	6.1
영업이익률 (%)	3.6	4.2	4.0	4.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.9	2.9	2.5	2.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,556	7,898	8,119	8,369
현금 및 현금성자산	1,171	1,203	1,231	1,262
매출채권 및 기타채권	4,204	4,408	4,536	4,680
재고자산	1,736	1,820	1,873	1,933
기타유동자산	445	467	479	494
비유동자산	11,197	11,373	11,601	11,870
관계기업투자등	764	801	824	850
유형자산	5,070	5,459	5,892	6,343
무형자산	3,235	2,984	2,755	2,547
자산총계	18,753	19,271	19,720	20,239
유동부채	6,612	6,416	6,364	6,319
매입채무 및 기타채무	2,904	3,045	3,133	3,233
단기금융부채	3,054	2,685	2,526	2,358
기타유동부채	654	686	705	728
비유동부채	4,328	4,347	4,359	4,372
장기금융부채	3,941	3,941	3,941	3,941
기타비유동부채	387	406	418	431
부채총계	10,940	10,763	10,723	10,691
지배주주지분	6,709	7,360	7,809	8,319
자본금	880	880	880	880
자본잉여금	1,851	1,851	1,851	1,851
이익잉여금	3,836	4,503	4,953	5,462
비지배주주지분	1,104	1,148	1,188	1,230
자본총계	7,813	8,508	8,997	9,549

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,942	1,575	1,540	1,623
당기순이익	637	1,027	924	986
비현금수익비용가감	1,154	1,181	1,203	1,212
유형자산감가상각비	298	411	459	510
무형자산상각비	257	252	229	208
기타	599	518	515	494
영업활동으로인한자산및부채의변동	506	-114	-71	-81
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	246	-192	-120	-136
재고자산 감소(증가)	314	-84	-53	-60
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	192	107	67	76
법인세납부	-221	-284	-292	-278
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,330	-805	-895	-964
유형자산처분(취득)	-504	-800	-892	-960
무형자산감소(증가)	-380	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	127	-5	-3	-4
기타투자활동	-573	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-465	-685	-594	-603
장단기금융부채의 증가(감소)	588	-369	-159	-168
자본의 증가(감소)	14	0	0	0
배당금의 지급	-423	-315	-435	-435
기타재무활동	-644	-1	0	0
현금의 증가	114	32	28	31
기초현금	1,057	1,171	1,203	1,231
기말현금	1,171	1,203	1,231	1,262

자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	14.2	15.6	17.4	16.3
P/CF (x)	4.9	7.0	7.2	7.0
P/B (x)	1.3	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA (x)	9.0	10.6	10.4	9.8
EPS (원)	3,491	5,587	5,026	5,365
CFPS (원)	10,179	12,550	12,091	12,494
BPS (원)	38,290	41,991	44,547	47,441
DPS (원)	1,850	2,550	2,550	2,550
배당성향 (%)	49.5	42.3	47.0	44.1
배당수익률 (%)	3.7	3.5	3.5	3.5
매출액증가율 (%)	0.3	4.2	3.5	2.9
EBITDA증가율 (%)	3.1	19.8	1.4	5.3
조정영업이익증가율 (%)	0.6	20.1	0.3	5.7
EPS증가율 (%)	19.3	60.0	-10.0	6.7
매출채권 회전율 (회)	7.9	8.3	8.3	8.3
재고자산 회전율 (회)	17.0	19.0	18.9	18.9
매입채무 회전율 (회)	14.2	14.0	14.0	13.9
ROA (%)	3.5	5.4	4.7	4.9
ROE (%)	9.3	14.0	11.7	11.7
ROIC (%)	8.2	8.7	8.3	8.7
부채비율 (%)	140.0	126.5	119.2	112.0
유동비율 (%)	114.3	123.1	127.6	132.4
순차입금/자기자본 (%)	73.4	62.7	57.2	51.7
조정영업이익/금융비용 (x)	4.4	4.4	4.5	4.9

ESG 레이팅 : 포스코인터내셔널 (047050)

종합		세부항목						
ESG	<p>카본: 1.3, 거버넌스: 5.4, 인센티브: 6.1</p> <p>□업종(대)평균 ■포스코인터내셔널</p>	ESG 점수	3.8	=	직전점수	3.8	업종(대)	산업재
		ESG 등급	B	=	직전등급	B	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
		카본(E)	1.3	B	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	6.1	A	10	=		
		거버넌스(G)	5.4	A	50	=		
							가중치 변동없음	

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	
<p>탄소배출량: 2.5, 투자여력: 6.5, 배출량감축: 0.0</p> <p>□업종(대)평균 ■포스코인터내셔널</p>	<p>포스코인터내셔널</p>	<p>포스코인터내셔널</p>

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

<p>임원보수: 4.8, 근속년수: 8.9, 직원보수: 4.4</p> <p>□업종(대)평균 ■포스코인터내셔널</p>	<p>포스코인터내셔널</p>	<p>포스코인터내셔널</p>
---	-----------------	-----------------

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

<p>주주총회: 6.0, 주주행동: 5.0, 지표준수: 8.5</p> <p>□업종(대)평균 ■포스코인터내셔널</p>	<p>포스코인터내셔널</p>	<p>포스코인터내셔널</p>
---	-----------------	-----------------

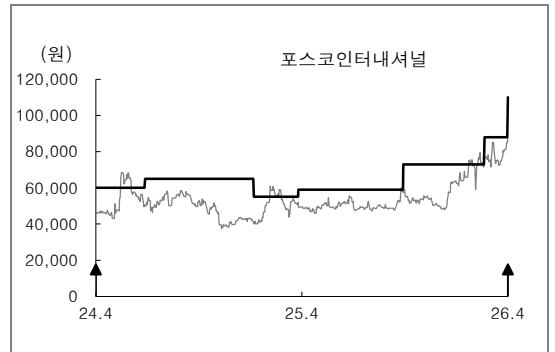
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건수 및 주주행동 수용 건수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
포스코인터내셔널 (047050)				
2026.04.30	매수	110,000	-	-
2026.03.20	매수	88,000	-12.22	-3.30
2025.10.27	매수	73,000	-18.65	8.90
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



* 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 약화

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
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 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.