



BUY (유지)

목표주가(12M) 66,000원
현재주가(10.27) 57,300원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,042.83
52주 최고/최저(원)	61,000/37,400
시가총액(십억원)	10,080.4
시가총액비중(%)	0.30
발행주식수(천주)	175,922.8
60일 평균 거래량(천주)	507.1
60일 평균 거래대금(십억원)	26.3
외국인지분율(%)	6.51
주요주주 지분율(%)	
포스코홀딩스 외 3인	70.72
국민연금공단	6.03

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	32,705.2	33,878.6
영업이익(십억원)	1,151.3	1,289.0
순이익(십억원)	641.0	781.8
EPS(원)	3,576	4,330
BPS(원)	39,491	41,976

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	33,132.8	32,340.8	32,559.6	33,583.1
영업이익	1,163.1	1,116.9	1,100.7	1,284.8
세전이익	914.6	706.6	796.4	1,043.0
순이익	673.9	514.6	618.3	809.3
EPS	3,834	2,925	3,515	4,600
증감율	(19.79)	(23.71)	20.17	30.87
PER	16.28	13.56	16.30	12.46
PBR	1.79	1.06	1.52	1.41
EV/EBITDA	9.59	7.91	9.07	8.04
ROE	13.36	8.14	9.40	11.78
BPS	34,859	37,359	37,762	40,657
DPS	1,000	1,550	1,760	2,300



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 10월 28일 | 기업분석_Earnings Review

포스코인터내셔널 (047050)

불확실성에도 안정적인 실적 달성

목표주가 66,000원, 투자의견 매수 유지

포스코인터내셔널 목표주가 66,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 3분기 실적은 컨센서스에 부합했다. 국내외 불확실성 확대 국면에서도 이익 창출 능력은 안정적이었다. 미얀마 실적 감소를 발전 부문의 마진 상승으로 만회했다. 철강은 관세 영향에도 불구하고 실적 흐름이 양호했으며 구동모터코어는 공급물량 증가로 흑자 기초를 유지했다. SENEX의 가파른 이익 성장이 확인되었고 2026년 실적 성장의 핵심 요인으로 작동할 전망이다. 2026년 기준 PER 12.5배, PBR 1.4배다.

3Q25 영업이익 3,159억원(YoY -11.6%)으로 컨센서스 부합

3분기 매출액은 8.2조원을 기록하며 전년대비 1.3% 감소했다. 소재 부문에서 철강은 미국 관세와 EU 쿼터 소진에 따른 영향으로 매출이 감소했고 소재바이오도 전방 산업 시황 부진 등에 의해 외형이 줄어들었다. 구동모터코어는 HEV 판매 개선으로 EV 수요 감소분을 만회하며 성장 구간으로 진입했다. 에너지 부문은 미얀마 가스전의 판매량 감소와 발전 이용률 하락 및 SMP 하락 영향에 매출이 감소했지만 SENEX의 경우 생산설비 가동으로 판매량이 증가하며 외형이 성장했다. 10월 중 잔여 가스처리시설 가동이 예정되어 있어 2026년에는 온기 성장이 나타날 전망이다. 터미널은 임대 및 LPG 증열 매출이 증가했다. 영업이익은 3,159억원을 기록하며 전년대비 11.6% 감소했다. 미얀마 가스전 및 무역 부문 수익 둔화가 주된 원인으로 보인다. 철강은 미국과 유럽 정책 영향에도 지난 분기처럼 달러 대비 유로화 강세로 이익 개선 효과가 나타났다. 미얀마 가스전은 판가 약세와 투자비 회수비율 하락에 감익을 기록했지만 최근 유가 상승 전환으로 향후 판가는 안정화될 수 있다. 발전은 성수기 이용률이 전년대비 하락한 가운데 용량요금 및 정산금 증가로 마진이 개선되었다. 구동모터코어는 판매량 개선과 원가 절감 노력으로 흑자 기초를 지속하는 모습이다. SENEX는 공급 물량이 증가하면서 고정비 레버리지 효과로 증익폭이 확대되었다.

안정적 현금흐름을 바탕으로 밸류체인 확장 및 신사업 진출 다수 진행

모터코어 멕시코 2공장이 최근 양산을 시작했고 폴란드 공장도 2026년 2월 양산을 개시할 예정이다. 기존에 확보된 수주잔고를 기반으로 전사 외형 확대에 기여할 전망이다. 북미와 동남아에서 희토류 물량을 연 1.1만톤 이상을 확보하여 영구자석 생산에 활용할 예정이다. 미국 천연가스 업스트림 자산 투자의 경우 2분기 중 자산 실사를 진행했으며 연내 결과를 확인할 수 있을 것으로 보인다. 센트러스에너지, 한수원과 핵연료 사업 관련 공동투자 검토 및 농축우라늄 Off-take MOU를 체결하면서 사업 영역을 확장 중이다.

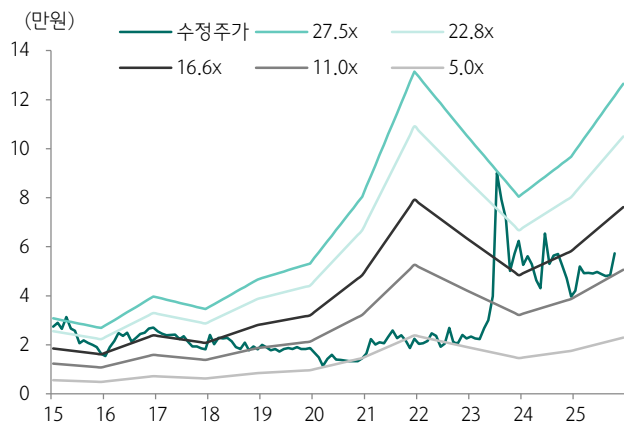
도표 1. 포스코인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2024				2025F				3Q25 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF	YoY	QoQ
매출액	77,605	82,823	83,558	79,422	81,537	81,441	82,483	80,135	(1.3)	1.3
에너지	96,070	101,040	99,665	94,782	97,459	97,612	95,830	95,818	(3.8)	(1.8)
글로벌	9,773	10,629	10,427	8,775	8,582	9,212	12,263	9,550	17.6	33.1
영업이익	2,654	3,497	3,572	1,446	2,702	3,137	3,159	2,009	(11.6)	0.7
에너지	1,284	1,505	1,640	752	1,306	1,555	1,142	813	(30.4)	(26.6)
글로벌	1,375	1,966	1,909	784	1,350	1,646	1,974	1,204	3.4	19.9
세전이익	2,455	2,671	3,139	(1,199)	2,666	1,265	2,647	1,388	(15.7)	109.2
순이익	1,763	1,905	2,389	(911)	1,997	898	2,039	1,249	(14.6)	127.1
영업이익률(%)	3.4	4.2	4.3	1.8	3.3	3.9	3.8	2.5	-	-
세전이익률(%)	3.2	3.2	3.8	(1.5)	3.3	1.6	3.2	1.7	-	-
순이익률(%)	2.3	2.3	2.9	(1.1)	2.4	1.1	2.5	1.6	-	-

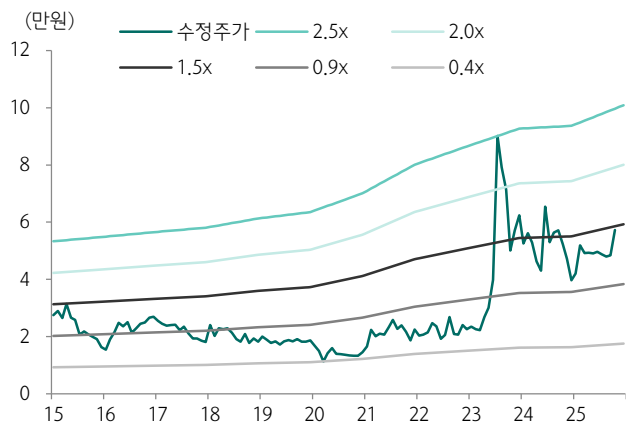
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 2. 포스코인터내셔널 12M Fwd PER 추이



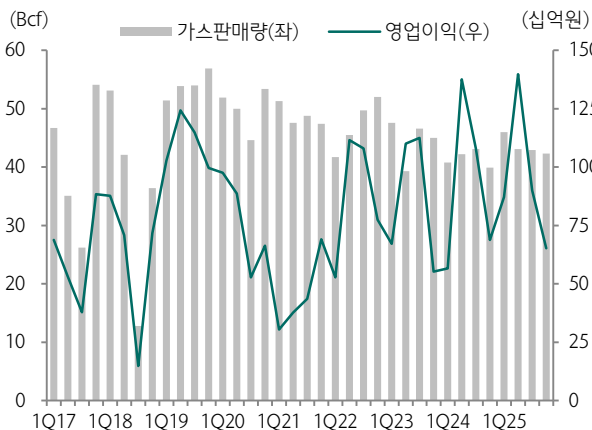
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 3. 포스코인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



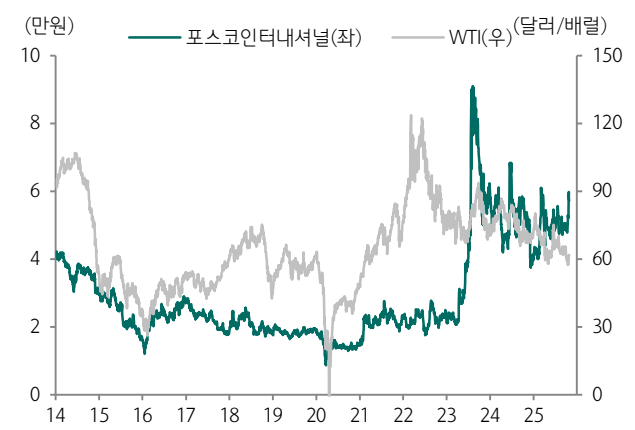
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 4. 분기별 미얀마 가스전 판매량과 영업이익 추이



자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 5. 포스코인터내셔널 주가와 국제유가 추이



자료: Thomson Reuters, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	33,132.8	32,340.8	32,559.6	33,583.1	34,480.0
매출원가	31,293.3	30,444.8	30,732.4	31,549.9	32,325.9
매출총이익	1,839.5	1,896.0	1,827.2	2,033.2	2,154.1
판매비	676.4	779.1	726.5	748.3	789.5
영업이익	1,163.1	1,116.9	1,100.7	1,284.8	1,364.6
금융손익	(289.8)	(274.4)	(381.0)	(346.6)	(358.4)
종속/관계기업손익	91.3	127.8	95.4	104.8	109.3
기타영업외손익	(50.0)	(263.6)	(18.6)	0.0	0.0
세전이익	914.6	706.6	796.4	1,043.0	1,115.5
법인세	234.2	203.2	167.6	233.8	248.2
계속사업이익	680.4	503.4	628.8	809.3	867.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	680.4	503.4	628.8	809.3	867.2
비지배주주지분 손이익	6.5	(11.1)	10.5	0.0	0.0
지배주주순이익	673.9	514.6	618.3	809.3	867.2
지배주주지분포괄이익	717.0	614.3	240.2	222.0	237.9
NOPAT	865.3	795.7	869.0	996.9	1,060.9
EBITDA	1,701.2	1,628.2	1,647.1	1,849.8	1,946.7
성장성(%)					
매출액증가율	(12.78)	(2.39)	0.68	3.14	2.67
NOPAT증가율	17.63	(8.04)	9.21	14.72	6.42
EBITDA증가율	30.55	(4.29)	1.16	12.31	5.24
영업이익증가율	28.88	(3.97)	(1.45)	16.73	6.21
(지배주주)순이익증가율	14.28	(23.64)	20.15	30.89	7.15
EPS증가율	(19.79)	(23.71)	20.17	30.87	7.17
수익성(%)					
매출총이익률	5.55	5.86	5.61	6.05	6.25
EBITDA이익률	5.13	5.03	5.06	5.51	5.65
영업이익률	3.51	3.45	3.38	3.83	3.96
계속사업이익률	2.05	1.56	1.93	2.41	2.52

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,834	2,925	3,515	4,600	4,930
BPS	34,859	37,359	37,762	40,657	43,358
CFPS	10,066	10,026	9,191	10,449	10,955
EBITDAPS	9,678	9,255	9,362	10,515	11,066
SPS	188,492	183,835	185,079	190,897	195,995
DPS	1,000	1,550	1,760	2,300	2,460
주기지표(배)					
PER	16.28	13.56	16.30	12.46	11.62
PBR	1.79	1.06	1.52	1.41	1.32
PCR	6.20	3.95	6.23	5.48	5.23
EV/EBITDA	9.59	7.91	9.07	8.04	7.62
PSR	0.33	0.22	0.31	0.30	0.29
재무비율(%)					
ROE	13.36	8.14	9.40	11.78	11.78
ROA	4.63	3.03	3.51	4.44	4.61
ROIC	12.17	8.94	9.16	10.07	10.33
부채비율	150.84	135.89	140.27	132.44	126.21
순부채비율	72.59	69.39	76.04	70.30	65.88
이자보상배율(배)	4.12	3.82	4.07	4.48	4.76

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,077.3	8,268.2	8,114.5	8,360.0	8,598.4
금융자산	1,452.5	1,307.9	1,146.0	1,219.0	1,261.1
현금성자산	1,136.9	1,057.2	902.7	970.7	1,007.2
매출채권	4,112.8	4,183.1	4,220.6	4,326.4	4,446.7
재고자산	1,958.8	2,080.7	2,099.4	2,152.0	2,211.8
기타유동자산	553.2	696.5	648.5	662.6	678.8
비유동자산	8,540.5	9,068.2	9,809.4	10,163.9	10,504.0
투자자산	1,055.4	813.6	822.2	841.7	863.9
금융자산	84.8	87.8	89.9	91.0	92.3
유형자산	3,704.9	4,240.6	4,751.5	5,308.1	5,827.5
무형자산	2,331.9	2,553.0	2,445.3	2,223.7	2,022.2
기타비유동자산	1,448.3	1,461.0	1,790.4	1,790.4	1,790.4
자산총계	16,617.7	17,336.3	17,923.9	18,523.9	19,102.4
유동부채	6,275.5	6,659.7	6,964.6	7,048.2	7,143.3
금융부채	2,826.2	3,365.3	3,606.8	3,609.4	3,612.2
매입채무	2,423.1	2,097.7	2,116.6	2,169.6	2,229.9
기타유동부채	1,026.2	1,196.7	1,241.2	1,269.2	1,301.2
비유동부채	3,717.5	3,327.2	3,499.3	3,506.5	3,514.7
금융부채	3,435.0	3,042.1	3,211.7	3,211.7	3,211.7
기타비유동부채	282.5	285.1	287.6	294.8	303.0
부채총계	9,993.0	9,986.9	10,463.9	10,554.7	10,657.9
지배주주지분	6,103.3	6,544.6	6,615.5	7,124.8	7,600.0
자본금	879.6	879.6	879.6	879.6	879.6
자본잉여금	1,826.2	1,836.7	1,839.7	1,839.7	1,839.7
자본조정	(25.0)	(35.7)	(35.7)	(35.7)	(35.7)
기타포괄이익누계액	85.7	228.8	86.7	86.7	86.7
이익잉여금	3,336.7	3,635.1	3,845.2	4,354.5	4,829.7
비지배주주지분	521.5	804.9	844.5	844.5	844.5
자본총계	6,624.8	7,349.5	7,460.0	7,969.3	8,444.5
순금융부채	4,808.7	5,099.6	5,672.5	5,602.1	5,562.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,076.4	876.9	1,596.5	1,342.6	1,413.4
당기순이익	680.4	503.4	628.8	809.3	867.2
조정	682.4	931.7	604.1	564.9	582.1
감가상각비	538.0	511.3	546.4	564.9	582.1
외환거래손익	37.0	110.2	(73.4)	0.0	0.0
지분법손익	(87.0)	18.2	(55.4)	0.0	0.0
기타	194.4	292.0	186.5	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(286.4)	(558.2)	363.6	(31.6)	(35.9)
투자활동 현금흐름	(27.1)	(846.1)	(1,128.5)	(924.4)	(927.8)
투자자산감소(증가)	(569.1)	241.8	(8.6)	(19.5)	(22.2)
자본증가(감소)	(452.2)	(721.5)	(971.0)	(900.0)	(900.0)
기타	994.2	(366.4)	(148.9)	(4.9)	(5.6)
재무활동 현금흐름	(1,225.4)	(176.1)	(130.9)	(297.5)	(389.2)
금융부채증가(감소)	1,339.3	146.3	411.0	2.5	2.9
자본증가(감소)	1,548.4	10.5	2.9	0.0	0.0
기타재무활동	(3,972.8)	(156.3)	(135.7)	0.0	(0.1)
배당지급	(140.3)	(176.6)	(409.1)	(300.0)	(392.0)
현금의 증감	(160.8)	(79.7)	(44.3)	68.0	36.5
Unlevered CFO	1,769.4	1,763.9	1,617.0	1,838.2	1,927.2
Free Cash Flow	614.1	122.5	504.2	442.6	513.4

포스코인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.1.10	BUY	66,000	-	-
24.7.25	1년 경과		-	-
23.7.25	BUY	76,000	-21.32%	19.74%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 10월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 25일