



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원(상향)
현재주가(1.19) 62,500원

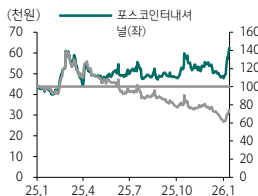
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,904.66
52주 최고/최저(원)	62,500/40,000
시가총액(십억원)	10,995.2
시가총액비중(%)	0.27
발행주식수(천주)	175,922.8
60일 평균 거래량(천주)	562.0
60일 평균 거래대금(십억원)	31.2
외국인지분율(%)	7.31
주요주주 지분율(%)	
포스코홀딩스 외 3인	70.72
국민연금공단	6.03

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	32,637.6	33,976.8
영업이익(십억원)	1,141.0	1,305.3
순이익(십억원)	647.4	795.6
EPS(원)	3,618	4,426
BPS(원)	39,665	42,606

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	33,132.8	32,340.8	32,652.9	34,153.1
영업이익	1,163.1	1,116.9	1,124.9	1,448.0
세전이익	914.6	706.6	824.5	1,225.4
순이익	673.9	514.6	639.0	923.8
EPS	3,834	2,925	3,632	5,251
증감율	(19.79)	(23.71)	24.17	44.58
PER	16.28	13.56	13.66	10.91
PBR	1.79	1.06	1.30	1.37
EV/EBITDA	9.59	7.91	9.44	7.77
ROE	13.36	8.14	9.65	13.19
BPS	34,859	37,359	38,229	41,717
DPS	1,000	1,550	1,820	2,630



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

하나증권 리서치센터

2026년 1월 20일 | 기업분석_Earnings Preview

포스코인터내셔널 (047050)

꾸준하고 안정적인 성장 기초

목표주가 76,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

포스코인터내셔널 목표주가 76,000원으로 기존대비 15.2% 상향하며 투자의견 매수를 유지한다. 2026년 예상 EPS에 PER 16배를 적용했다. 4분기 실적은 컨센서스를 하회할 전망이다. 유가 등 에너지 가격 하락에도 호주 셰넥스 증산, 신규 팜 농장 인수 효과에 더해 전년동기 발전 부문 일회성 비용의 기저효과로 이익 성장이 나타날 전망이다. 호주 동부 지역 내수 천연가스 수급 불균형이 해소되지 않는 한 셰넥스 증익 추세가 이어질 수 있다. 팜 사업도 규모의 경제 확보와 정제를 통한 프리미엄 전략이 하반기부터는 확인될 것으로 예상된다. 2026년 기준 PER 10.9배, PBR 1.4배다.

4Q25 영업이익 2,328억원(YoY +61.0%) 컨센서스 부합 전망

4분기 매출액은 8.0조원으로 전년대비 1.3% 증가할 전망이다. 철강 시황 반등 지연, 에너지 약세에도 환율 상승, 신규 법인 인수 등에 완만한 성장이 기대된다. 영업이익은 2,328억원으로 전년대비 61.0% 증가할 것으로 예상된다. 소재 사업에서는 철강 이익률이 전년수준을 유지할 것으로 보이지만 환율 약세로 인한 긍정적인 효과가 나타날 여지가 존재한다. 투자 법인은 신규 인수 팜 농장 연결 인식과 모터코어 법인 흑자전환에 증익이 예상된다. 에너지 사업에서 미안마 가스전은 투자비 잔액 감소로 이익이 소폭 줄어든 것으로 전망된다. 최근 유가 하락이 진행되었으나 환율 상승이 판가 하락 압력을 상쇄할 수 있다. 발전은 전년동기 일회성 비용의 기저효과로 흑자를 기록할 것으로 추정된다. JKM 가격 약세는 원가 측면에서 긍정적이나 낮은 SMP로 마진 개선 여지는 제한적이다. 터미널은 안정적 흐름을 이어가는 가운데 7,8호기 상업운전 시점은 계열사 이슈로 3분기에서 4분기로 지연될 가능성이 있다. Senex는 증산 완료로 분기 최대 이익을 기록할 것으로 예상되며 2026년에도 온기 가동에 따른 증익 추세가 이어질 전망이다.

천연가스 포트폴리오 다변화와 확대 전략 병행 추진

안정적 EBITDA를 기반으로 기업 ROE 제고를 위한 투자 활동이 지속되고 있어 긍정적이다. 알래스카 LNG 프로젝트 투자결정에 있어 부담이 될 수 있었던 지분투자 규모는 전사 재무 상태에 큰 영향을 미치지 않는 수준으로 추정된다. 오히려 천연가스 도입 방식 및 벤치마크 다변화로 실적 변동성을 축소시킬 수 있고 철강 부문에서의 북미 수출 확대도 기대해볼 수 있어 긍정적으로 판단된다. 업스트림 자산 투자 검토가 지속적으로 이뤄지고 있으며 연내 구체화될 여지가 존재한다. CHPS 입찰 연기로 인해 인천 3,4호기 신예화 프로젝트는 다소 늦어지고 있지만 석탄-암모니아 혼소가 아닌 LNG-수소 혼소는 제약이 없을 가능성이 높다.

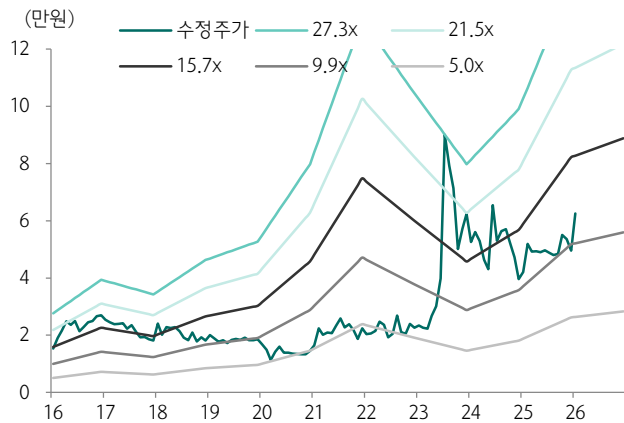
도표 1. 포스코인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				4Q25 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4QF	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	81,537	81,441	82,483	80,467	84,888	86,187	85,541	83,411	1.3	(2.4)
에너지	97,459	97,612	95,830	96,005	100,480	101,078	99,577	98,628	1.3	0.2
글로벌	8,582	9,212	12,263	9,695	9,381	10,249	11,232	10,028	10.5	(20.9)
영업이익	2,702	3,137	3,159	2,328	3,302	3,678	3,595	2,960	61.0	(26.3)
에너지	1,306	1,555	1,142	1,091	1,755	1,701	1,481	1,534	45.1	(4.4)
글로벌	1,350	1,646	1,974	1,246	1,562	1,977	2,123	1,423	58.9	(36.9)
세전이익	2,666	1,265	2,647	1,745	2,776	3,101	3,016	2,416	흑전	(34.1)
순이익	1,997	898	2,039	1,523	2,019	2,256	2,194	2,109	흑전	(25.3)
영업이익률(%)	3.3	3.9	3.8	2.9	3.9	4.3	4.2	3.5	-	-
세전이익률(%)	3.3	1.6	3.2	2.2	3.3	3.6	3.5	2.9	-	-
순이익률(%)	2.4	1.1	2.5	1.9	2.4	2.6	2.6	2.5	-	-

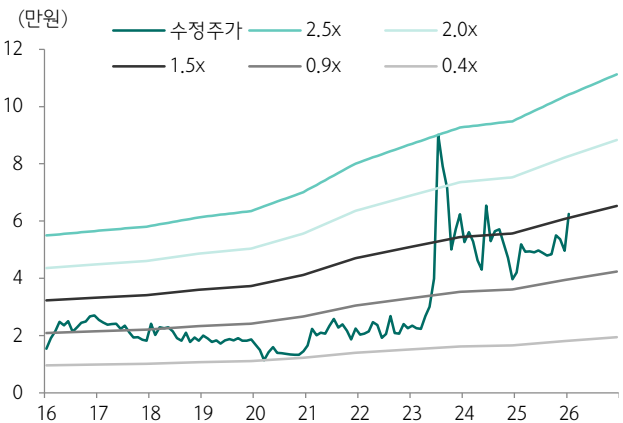
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 2. 포스코인터내셔널 12M Fwd PER 추이



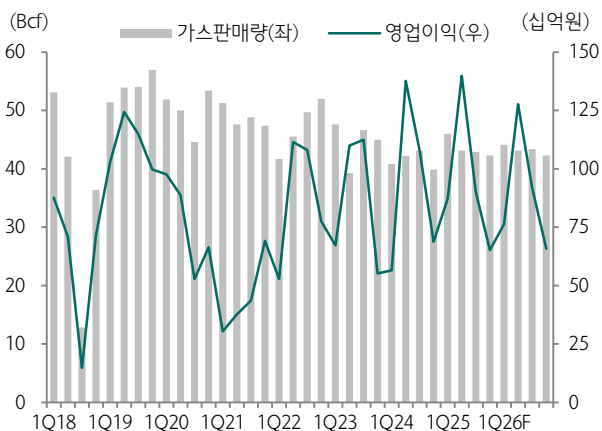
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 3. 포스코인터내셔널 12M Fwd PBR 추이



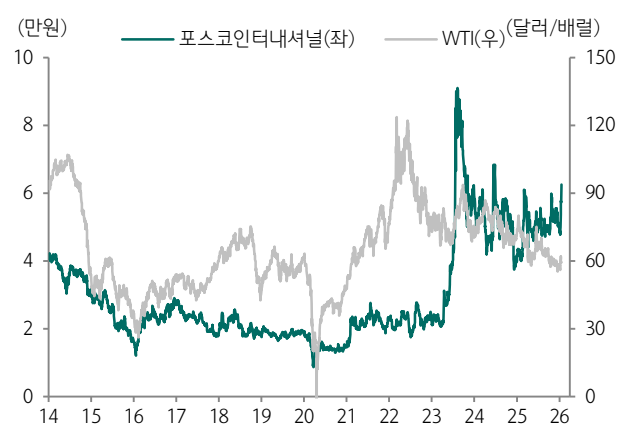
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

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	32,652.9	34,153.1	35,107.0
매출원가	31,293.3	30,444.8	30,772.1	31,934.6	32,746.1
매출총이익	1,839.5	1,896.0	1,880.8	2,218.5	2,360.9
판매비	676.4	779.1	755.8	770.4	816.9
영업이익	1,163.1	1,116.9	1,124.9	1,448.0	1,544.1
금융손익	(289.8)	(274.4)	(346.9)	(326.1)	(329.3)
종속/관계기업손익	91.3	127.8	91.2	103.4	107.5
기타영업외손익	(50.0)	(263.6)	(44.7)	0.0	0.0
세전이익	914.6	706.6	824.5	1,225.4	1,322.3
법인세	234.2	203.2	170.4	273.0	293.0
계속사업이익	680.4	503.4	654.1	952.4	1,029.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	680.4	503.4	654.1	952.4	1,029.2
비지배주주지분 순이익	6.5	(11.1)	15.1	28.6	30.9
지배주주순이익	673.9	514.6	639.0	923.8	998.4
지배주주지분포괄이익	717.0	614.3	546.0	838.8	906.5
NOPAT	865.3	795.7	892.4	1,125.5	1,201.9
EBITDA	1,701.2	1,628.2	1,646.3	1,957.7	2,064.8
성장성(%)					
매출액증가율	(12.78)	(2.39)	0.97	4.59	2.79
NOPAT증가율	17.63	(8.04)	12.15	26.12	6.79
EBITDA증가율	30.55	(4.29)	1.11	18.92	5.47
영업이익증가율	28.88	(3.97)	0.72	28.72	6.64
(지배주주)순이익증가율	14.28	(23.64)	24.17	44.57	8.08
EPS증가율	(19.79)	(23.71)	24.17	44.58	8.07
수익성(%)					
매출총이익률	5.55	5.86	5.76	6.50	6.72
EBITDA이익률	5.13	5.03	5.04	5.73	5.88
영업이익률	3.51	3.45	3.45	4.24	4.40
계속사업이익률	2.05	1.56	2.00	2.79	2.93

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,834	2,925	3,632	5,251	5,675
BPS	34,859	37,359	38,229	41,717	44,844
CFPS	10,066	10,026	9,276	11,181	11,781
EBITDAPS	9,678	9,255	9,358	11,128	11,737
SPS	188,492	183,835	185,609	194,137	199,559
DPS	1,000	1,550	1,820	2,630	2,840
주기지표(배)					
PER	16.28	13.56	13.66	10.91	10.10
PBR	1.79	1.06	1.30	1.37	1.28
PCFR	6.20	3.95	5.35	5.12	4.86
EV/EBITDA	9.59	7.91	9.44	7.77	7.35
PSR	0.33	0.22	0.27	0.30	0.29
재무비율(%)					
ROE	13.36	8.14	9.65	13.19	13.16
ROA	4.63	3.03	3.58	4.93	5.13
ROIC	12.17	8.94	9.24	10.95	11.24
부채비율	150.84	135.89	142.78	132.97	125.43
순부채비율	72.59	69.39	78.71	71.04	65.47
이자보상배율(배)	4.12	3.82	4.28	4.85	5.17

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,077.3	8,268.2	8,210.1	8,549.9	8,837.6
금융자산	1,452.5	1,307.9	1,149.3	1,276.4	1,355.8
현금성자산	1,136.9	1,057.2	893.8	1,014.8	1,088.3
매출채권	4,112.8	4,183.1	4,269.8	4,400.1	4,527.8
재고자산	1,958.8	2,080.7	2,123.8	2,188.6	2,252.1
기타유동자산	553.2	696.5	667.2	684.8	701.9
비유동자산	8,540.5	9,068.2	10,151.2	10,565.6	10,968.4
투자자산	1,055.4	813.6	832.4	856.4	879.9
금융자산	84.8	87.8	91.5	92.9	94.3
유형자산	3,704.9	4,240.6	4,913.6	5,537.7	6,129.3
무형자산	2,331.9	2,553.0	2,537.6	2,303.7	2,091.4
기타비유동자산	1,448.3	1,461.0	1,867.6	1,867.8	1,867.8
자산총계	16,617.7	17,336.3	18,361.4	19,115.4	19,806.0
유동부채	6,275.5	6,659.7	7,374.3	7,477.3	7,578.2
금융부채	2,826.2	3,365.3	3,968.8	3,971.9	3,975.0
매입채무	2,423.1	2,097.7	2,141.2	2,206.6	2,270.6
기타유동부채	1,026.2	1,196.7	1,264.3	1,298.8	1,332.6
비유동부채	3,717.5	3,327.2	3,424.1	3,433.0	3,441.7
금융부채	3,435.0	3,042.1	3,133.2	3,133.2	3,133.2
기타비유동부채	282.5	285.1	290.9	299.8	308.5
부채총계	9,993.0	9,986.9	10,798.5	10,910.3	11,019.9
지배주주지분	6,103.3	6,544.6	6,697.7	7,311.3	7,861.5
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	147.3	147.3	147.3
이익잉여금	3,336.7	3,635.1	3,866.8	4,480.4	5,030.5
비지배주주지분	521.5	804.9	865.2	893.8	924.6
자본총계	6,624.8	7,349.5	7,562.9	8,205.1	8,786.1
순금융부채	4,808.7	5,099.6	5,952.7	5,828.7	5,752.4

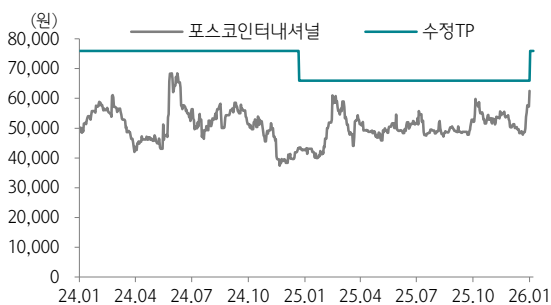
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,076.4	876.9	1,335.5	1,423.2	1,511.8
당기순이익	680.4	503.4	654.1	952.4	1,029.2
조정	682.4	931.7	622.3	509.7	520.7
감가상각비	538.0	511.3	521.4	509.7	520.7
외환거래손익	37.0	110.2	(58.5)	0.0	0.0
지분법손익	(87.0)	18.2	(76.9)	0.0	0.0
기타	194.4	292.0	236.3	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(286.4)	(558.2)	59.1	(38.9)	(38.1)
투자활동 현금흐름	(27.1)	(846.1)	(1,273.9)	(930.1)	(929.5)
투자자산감소(증가)	(569.1)	241.8	(18.8)	(24.0)	(23.5)
자본증가(감소)	(452.2)	(721.5)	(967.6)	(900.0)	(900.0)
기타	994.2	(366.4)	(287.5)	(6.1)	(6.0)
재무활동 현금흐름	(1,225.4)	(176.1)	(3.9)	(307.1)	(445.2)
금융부채증가(감소)	1,339.3	146.3	694.5	3.1	3.0
자본증가(감소)	1,548.4	10.5	2.9	0.0	0.0
기타재무활동	(3,972.8)	(156.3)	(292.2)	(0.0)	0.1
배당지급	(140.3)	(176.6)	(409.1)	(310.2)	(448.3)
현금의 증감	(160.8)	(79.7)	(53.2)	121.0	73.4
Unlevered CFO	1,769.4	1,763.9	1,631.9	1,966.9	2,072.5
Free Cash Flow	614.1	122.5	199.5	523.2	611.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

포스코인터내셔널



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.20	BUY	76,000		
25.1.10	BUY	66,000	-23.86%	-7.58%
23.7.25	BUY	76,000	-21.32%	19.74%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 20일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 1월 20일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 17일