



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원
현재주가(1.29) 62,500원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,221.25
52주 최고/최저(원)	63,900/40,000
시가총액(십억원)	10,995.2
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	175,922.8
60일 평균 거래량(천주)	532.6
60일 평균 거래대금(십억원)	30.1
외국인지분율(%)	7.53
주요주주 지분율(%)	
포스코홀딩스 외 3인	70.72
국민연금공단	6.03

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	32,714.6	34,124.0
영업이익(십억원)	1,142.3	1,324.7
순이익(십억원)	637.1	792.7
EPS(원)	3,560	4,414
BPS(원)	39,699	42,355

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	33,132.8	32,340.8	32,373.6	33,727.2
영업이익	1,163.1	1,116.9	1,165.2	1,328.0
세전이익	914.6	706.6	835.0	1,105.3
순이익	673.9	514.6	614.1	817.4
EPS	3,834	2,925	3,491	4,646
증감율	(19.79)	(23.71)	19.35	33.09
PER	16.28	13.56	14.21	13.75
PBR	1.79	1.06	1.30	1.56
EV/EBITDA	9.59	7.91	9.14	8.35
ROE	13.36	8.14	9.29	11.81
BPS	34,859	37,359	38,088	40,942
DPS	1,000	1,550	1,850	2,320



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

하나증권 리서치센터

2026년 1월 30일 | 기업분석_Earnings Review

포스코인터내셔널 (047050)

다시 증익 구간 진입

목표주가 76,000원, 투자의견 매수 유지

포스코인터내셔널 목표주가 76,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 4분기 실적은 컨센서스를 상회했다. 신규 팜 농장 인수, 호주 세넥스 증산 등의 효과로 실적이 개선되고 있으며 올해 연간으로도 주요 증익 요소로 작용할 전망이다. 환율, 유가 등 주요 매크로 지표 변동성이 크지만 안정적인 사업 확장을 통해 중장기 성장 동력을 확보하고 있다. 기말 배당은 주당 1,000원으로 중간배당을 합산한 연간 주주환원율은 51.3%다. 2026년 기준 PER 13.8배, PBR 1.6배다.

4Q25 영업이익 2,655억원(YoY +83.6%)으로 컨센서스 상회

4분기 매출액은 7.8조원으로 전년대비 1.4% 감소했다. 소재 부문에서는 철강 시황 부진이 지속되며 외형이 역성장했다. 에너지 부문에서는 발전이 SMP 하락에 소폭 감소했으나 그 외 대부분의 사업부에서 성장을 기록하며 외형 둔화를 일부 만회했다. 에너지 부문은 호주 세넥스와 미얀마 모두 환율 상승과 판매량 증가로 개선되었다. 영업이익은 2,655억원으로 전년대비 83.6% 증가했다. 소재 부문에서는 철강 이익률이 유로 환율 상승 영향으로 전년 수준을 유지한 가운데 소재바이오는 전년대비 흑자로 전환했다. 투자법인은 신규 인수 팜 농장 연결 반영과 모터코아 법인의 적자폭 축소로 개선되었다. 모터코아는 해외 공장 증설 정상화 과정이 필요할 전망이나 양산 및 불량률 관리로 안정적 회복 기조가 이어질 것이다. 에너지사업에서 미얀마 가스전은 판매량 증가로 마진이 상승했고 세넥스는 증산 체계 구축 이후 판매량이 증가하며 이익이 성장했다. 미얀마는 올해 4단계 파이프라인과 플랫폼 연결 작업으로 일부 가동 중단이 불가피할 전망이고 세넥스는 토지 협상 일부 지연으로 생산량 최대치 도달이 늦어졌지만 연간 증익 추세가 지속될 예정이다. 발전은 SMP 약세 영향으로 이익률이 낮았지만 전년동기 일회성 비용 기저효과로 흑자전환에 성공했다. 최근 JKM 가격 강세가 확인되나 유가도 동시에 상승 중이기 때문에 마진 변화는 크지 않을 것으로 보인다.

북미 업스트림 자산 인수 여부에 관심 집중될 것으로 예상

신규 자산 인수를 통한 사업 확장이 지속될 전망이다. 현재 북미 업스트림 신규 자산 인수 준비를 상반기 완료를 계획하고 있으며 동남아 신규 개발 운영권 자산 확보도 진행 중이다. 최근 북미 LNG 수출량 및 내수 수요 증가로 천연가스 판매가격이 급격한 강세를 나타내고 있다. 인수 성공 시 중장기 수급 전망을 기반으로 전사 이익 확대에 기여할 것으로 보인다. 알래스카 프로젝트 중 가스 파이프라인은 1분기 중 FID가 기대되며 재무적인 부담이 크지 않았던 가운데 향후 철강 공급 및 LNG 물량 확보 측면에서 긍정적으로 해석된다.

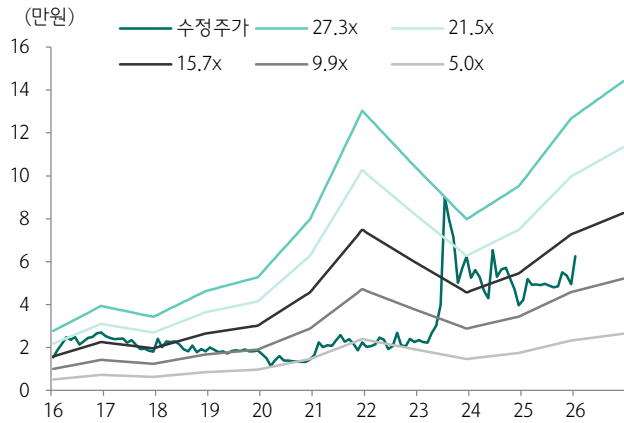
도표 1. 포스코인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025P				2026F				4Q25 종합률	
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	81,537	81,441	82,483	78,275	83,483	85,042	85,499	83,248	(1.4)	(5.1)
에너지	97,459	97,612	95,830	94,759	99,469	100,233	99,729	98,242	(0.0)	(1.1)
글로벌	8,582	9,212	12,263	9,880	9,213	10,221	11,364	10,642	12.6	(19.4)
영업이익	2,702	3,137	3,159	2,655	3,254	3,662	3,724	2,640	83.6	(16.0)
에너지	1,306	1,555	1,142	1,306	1,870	1,816	1,484	1,261	73.7	14.4
글로벌	1,350	1,646	1,974	1,449	1,417	1,868	2,275	1,408	84.8	(26.6)
세전이익	2,666	1,265	2,647	1,773	2,728	3,085	3,145	2,096	(247.9)	(33.0)
순이익	1,997	898	2,039	1,207	1,944	2,198	2,240	1,792	(232.5)	(40.8)
영업이익률(%)	3.3	3.9	3.8	3.4	3.9	4.3	4.4	3.2	-	-
세전이익률(%)	3.3	1.6	3.2	2.3	3.3	3.6	3.7	2.5	-	-
순이익률(%)	2.4	1.1	2.5	1.5	2.3	2.6	2.6	2.2	-	-

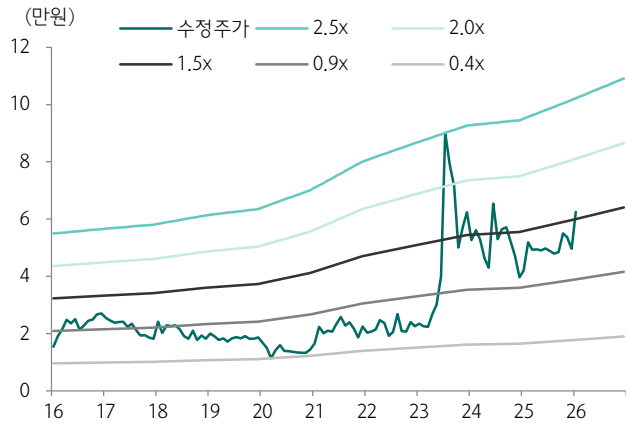
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

도표 2. 포스코인터내셔널 12M Fwd PER 추이



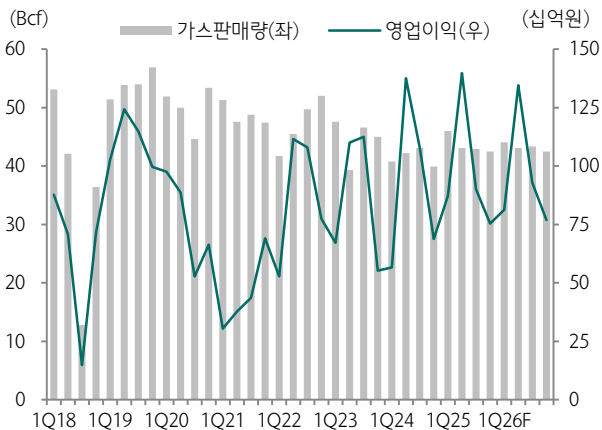
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

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	2025P	2026F	2027F
매출액	33,132.8	32,340.8	32,373.6	33,727.2	34,896.4
매출원가	31,293.3	30,444.8	30,459.3	31,638.2	32,607.4
매출총이익	1,839.5	1,896.0	1,914.3	2,089.0	2,289.0
판매비	676.4	779.1	749.1	761.0	812.4
영업이익	1,163.1	1,116.9	1,165.2	1,328.0	1,476.7
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)	(74.5)	0.0	0.0
세전이익	914.6	706.6	835.0	1,105.3	1,254.8
법인세	234.2	203.2	198.3	244.9	276.6
계속사업이익	680.4	503.4	636.7	860.4	978.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	680.4	503.4	636.7	860.4	978.2
비지배주주지분 순이익	6.5	(11.1)	22.6	43.0	48.9
지배주주순이익	673.9	514.6	614.1	817.4	929.3
지배주주지분포괄이익	717.0	614.3	530.7	757.8	861.6
NOPAT	865.3	795.7	888.5	1,033.8	1,151.2
EBITDA	1,701.2	1,628.2	1,686.6	1,837.7	1,997.4
성장성(%)					
매출액증가율	(12.78)	(2.39)	0.10	4.18	3.47
NOPAT증가율	17.63	(8.04)	11.66	16.35	11.36
EBITDA증가율	30.55	(4.29)	3.59	8.96	8.69
영업이익증가율	28.88	(3.97)	4.32	13.97	11.20
(지배주주)순이익증가율	14.28	(23.64)	19.34	33.11	13.69
EPS증가율	(19.79)	(23.71)	19.35	33.09	13.69
수익성(%)					
매출총이익률	5.55	5.86	5.91	6.19	6.56
EBITDA이익률	5.13	5.03	5.21	5.45	5.72
영업이익률	3.51	3.45	3.60	3.94	4.23
계속사업이익률	2.05	1.56	1.97	2.55	2.80

투자지표	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,834	2,925	3,491	4,646	5,282
BPS	34,859	37,359	38,088	40,942	43,976
CFPS	10,066	10,026	9,332	10,501	11,412
EBITDAPS	9,678	9,255	9,587	10,446	11,354
SPS	188,492	183,835	184,021	191,716	198,362
DPS	1,000	1,550	1,850	2,320	2,640
주기지표(배)					
PER	16.28	13.56	14.21	13.75	12.10
PBR	1.79	1.06	1.30	1.56	1.45
PCFR	6.20	3.95	5.32	6.09	5.60
EV/EBITDA	9.59	7.91	9.14	8.35	7.70
PSR	0.33	0.22	0.27	0.33	0.32
재무비율(%)					
ROE	13.36	8.14	9.29	11.81	12.49
ROA	4.63	3.03	3.45	4.39	4.80
ROIC	12.17	8.94	9.22	10.09	10.76
부채비율	150.84	135.89	141.44	134.69	127.57
순부채비율	72.59	69.39	77.21	73.27	68.21
이자보상배율(배)	4.12	3.82	4.43	4.45	4.94

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	8,077.3	8,268.2	8,093.5	8,424.9	8,760.2
금융자산	1,452.5	1,307.9	1,272.7	1,176.7	1,193.0
현금성자산	1,136.9	1,057.2	1,024.1	915.9	923.0
매출채권	4,112.8	4,183.1	4,122.7	4,384.6	4,580.1
재고자산	1,958.8	2,080.7	2,050.6	2,180.9	2,278.2
기타유동자산	553.2	696.5	647.5	682.7	708.9
비유동자산	8,540.5	9,068.2	10,124.1	10,562.7	10,978.0
투자자산	1,055.4	813.6	805.3	853.6	889.6
금융자산	84.8	87.8	89.9	92.7	94.8
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	1,867.7	1,867.7
자산총계	16,617.7	17,336.3	18,217.7	18,987.6	19,738.3
유동부채	6,275.5	6,659.7	7,258.1	7,465.1	7,619.6
금융부채	2,826.2	3,365.3	3,965.3	3,971.6	3,976.2
매입채무	2,423.1	2,097.7	2,067.4	2,198.8	2,296.9
기타유동부채	1,026.2	1,196.7	1,225.4	1,294.7	1,346.5
비유동부채	3,717.5	3,327.2	3,414.1	3,431.9	3,445.3
금융부채	3,435.0	3,042.1	3,133.2	3,133.2	3,133.2
기타비유동부채	282.5	285.1	280.9	298.7	312.1
부채총계	9,993.0	9,986.9	10,672.2	10,897.0	11,064.9
지배주주지분	6,103.3	6,544.6	6,672.8	7,174.9	7,708.8
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	3,841.9	4,344.0	4,877.8
비지배주주지분	521.5	804.9	872.7	915.7	964.6
자본총계	6,624.8	7,349.5	7,545.5	8,090.6	8,673.4
순금융부채	4,808.7	5,099.6	5,825.8	5,928.0	5,916.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,076.4	876.9	1,362.0	1,291.9	1,440.5
당기순이익	680.4	503.4	636.7	860.4	978.2
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)	103.0	(78.2)	(58.4)
투자활동 현금흐름	(27.1)	(846.1)	(1,240.0)	(960.5)	(945.2)
투자자산감소(증가)	(569.1)	241.8	8.3	(48.3)	(36.0)
자본증가(감소)	(452.2)	(721.5)	(967.6)	(900.0)	(900.0)
기타	994.2	(366.4)	(280.7)	(12.2)	(9.2)
재무활동 현금흐름	(1,225.4)	(176.1)	(7.4)	(309.1)	(390.8)
금융부채증가(감소)	1,339.3	146.3	691.0	6.3	4.7
자본증가(감소)	1,548.4	10.5	2.9	0.0	0.0
기타재무활동	(3,972.8)	(156.3)	(292.2)	(0.1)	(0.1)
배당지급	(140.3)	(176.6)	(409.1)	(315.3)	(395.4)
현금의 증감	(160.8)	(79.7)	77.1	(108.2)	7.1
Unlevered CFO	1,769.4	1,763.9	1,641.7	1,847.4	2,007.7
Free Cash Flow	614.1	122.5	226.0	391.9	540.5

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 30일 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 30일 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 27일