# 포스코인터내셔널 (047050)

## 다변화된 포트폴리오의 안정적인 실적

**BUY (유지)**

| | |
|---|---|
| 목표주가(12M) | 105,000원 |
| 현재주가(11.02) | 51,400원 |

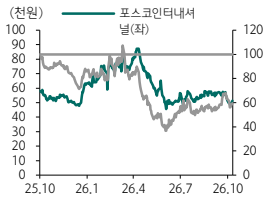
**Key Data**

| | |
|---|---|
| KOSPI 지수 (pt) | 5,859.08 |
| 52주 최고/최저(원) | 87,300/45,650 |
| 시가총액(십억원) | 9,042.4 |
| 시가총액비중(%) | 0.19 |
| 발행주식수(천주) | 175,922.8 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 1,178.1 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 64.8 |
| 외국인지분율(%) | 6.10 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 포스코홀딩스 외 2 인 | 50.01 |
| 국민연금공단 | 7.05 |

**Consensus Data**

| | 2026 | 2027 |
|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 35,246.6 | 35,922.9 |
| 영업이익(십억원) | 1,490.6 | 1,579.0 |
| 순이익(십억원) | 970.6 | 1,043.8 |
| EPS(원) | 5,313 | 5,726 |
| BPS(원) | 42,382 | 45,645 |

**Stock Price**




**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 32,261.0 | 32,373.6 | 35,160.8 | 35,884.9 |
| 영업이익 | 1,157.8 | 1,165.3 | 1,468.8 | 1,634.9 |
| 세전이익 | 761.7 | 835.1 | 1,336.5 | 1,432.2 |
| 순이익 | 514.6 | 614.1 | 1,098.2 | 1,093.5 |
| EPS | 2,925 | 3,491 | 6,243 | 6,216 |
| 증감율 | (23.71) | 19.35 | 78.83 | (0.43) |
| PER | 13.56 | 14.21 | 8.23 | 8.27 |
| PBR | 1.06 | 1.30 | 1.23 | 1.15 |
| EV/EBITDA | 7.72 | 9.05 | 8.17 | 7.43 |
| ROE | 8.14 | 9.27 | 15.64 | 14.39 |
| BPS | 37,359 | 38,290 | 41,858 | 44,852 |
| DPS | 1,550 | 1,850 | 3,120 | 3,110 |



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

### 목표주가 105,000원, 투자의견 매수 유지

포스코인터내셔널의 목표주가 105,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 3분기 실적은 시장 컨센서스에 부합했다. 원자재 가격 상승에 의한 에너지 부문 호실적과 신규 팜 법인 인수 효과로 3분기 기준 최대 이익을 기록했다. Senex는 생산량이 지속적으로 증가하고 있으며 유가 상승으로 인한 판매 Mix 개선 효과가 연내 지속될 전망이다. 최근 SMP 약세는 단기 우려 요인이나 연간 이익 추세를 바꿀 수준은 아니라고 판단된다. 2027년 기준 PER 8.3배, PBR 1.2배다.

### 3Q26 영업이익 4,007억원(YoY +24.0%)으로 컨센서스 부합

3분기 매출액은 9.0조원으로 전년대비 9.6% 증가했다. 소재 부문은 원/달러 환율 하락에도 철강 판매단가 상승 및 2차전지 소재와 곡물 판매량 증가 등으로 외형이 성장했다. 팜은 PT PAR 인수 효과와 생산량 증가로 매출이 증가했고 구동모터코아는 EV와 HEV 수요 둔화로 내수 판매가 감소했다. 에너지는 부문은 판매물량 개선과 판매가격 강세로 미얀마 가스전과 Senex 외형이 전년대비 개선되었다. 터미널은 전년동기와 유사한 매출 수준을 유지했으며 발전은 이용률 하락에도 SMP 상승 효과로 매출 감소를 방어했다. 영업이익은 4,007억원을 기록하며 전년대비 24.0% 증가했다. 철강은 지난 분기와 마찬가지로 이종통화 환손실 영향으로 감익을 기록했고 소재바이오도 환율 변동성 확대로 수익이 감소했다. 구동모터코아는 판매량 감소에도 수익성 높은 모델 중심 판매 Mix 개선으로 수익성을 방어했다. 팜은 신규 인수 법인 연결 인식과 생산량 증가로 이익이 성장했다. 미얀마 가스전은 판매물량 증가와 판가 강세로 실적이 개선되었고 Senex는 유가 연동 액화플랜트향 공급 증가로 마진이 상승했다. 발전은 SMP 상승과 함께 정비 비용이 없었던 영향으로 양호한 수익성을 기록했다. 세전이익은 4,343억원으로 57.2% 증가했다. 해외 자산 일부 손상 인식에도 모빌리티솔루션 STS 사업부 매각 차익으로 일회성 이익 약 600억원 가량 반영되었다.

### 4분기 계절성 감안해도 최대 순이익과 DPS 상향 기대

4분기 계절적 팜 실적 감소와 SMP 하락을 감안하면 연간 실적 눈높이 추가 상향이 어려울 수 있다. 그럼에도 전사적인 이익 체력은 견조하며 중동 지정학적 리스크가 해소되지 않는 한 원자재 가격 상승으로 인한 실적 레버리지가 지속적으로 확인될 전망이다. 기말 배당은 연내 환율 변동성, 일회성 비용 여부에 따라 달라질 수 있지만 3분기 순이익 증가로 3%대 수익률이 기대된다. PRS 기준가격 대비 낮은 주가 수준에서는 적극적인 대응이 유효하다.

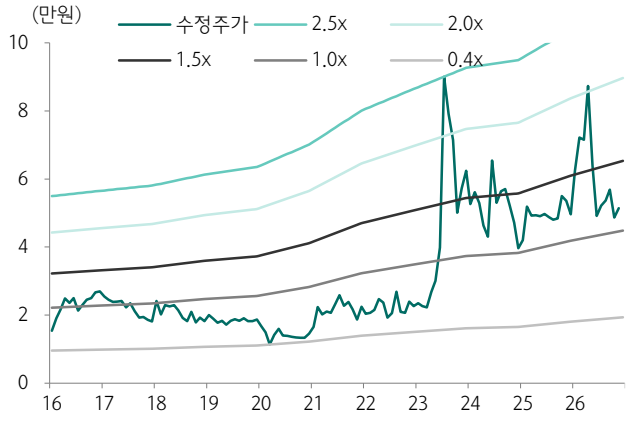
**도표 1. 포스코인터내셔널 분기별 실적 추이 및 전망**

(단위: 억원, %)

| | 2025 | | | | 2026F | | | | 3Q26 증감률 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3QP | 4QF | YoY | QoQ |
| **매출액** | **81,537** | **81,441** | **82,483** | **78,275** | **84,104** | **96,232** | **90,268** | **81,004** | **9.4** | **(6.2)** |
| 에너지 | 97,459 | 97,612 | 95,830 | 94,759 | 100,546 | 111,810 | 103,566 | 94,685 | 8.1 | (7.4) |
| 글로벌 | 8,582 | 9,212 | 12,263 | 9,880 | 11,180 | 13,083 | 14,716 | 13,573 | 20.0 | 12.5 |
| **영업이익** | **2,702** | **3,137** | **3,159** | **2,655** | **3,575** | **4,290** | **4,007** | **2,816** | **26.8** | **(6.6)** |
| 에너지 | 1,306 | 1,555 | 1,142 | 1,306 | 1,816 | 2,050 | 1,681 | 1,366 | 47.2 | (18.0) |
| 글로벌 | 1,350 | 1,646 | 1,974 | 1,449 | 1,732 | 2,264 | 2,391 | 1,473 | 21.1 | 5.6 |
| **세전이익** | **2,668** | **1,245** | **2,647** | **1,773** | **3,369** | **3,398** | **4,343** | **2,255** | **64.0** | **27.8** |
| **순이익** | **1,997** | **898** | **2,039** | **1,207** | **2,654** | **2,384** | **3,949** | **1,995** | **93.7** | **65.7** |
| 영업이익률(%) | 3.3 | 3.9 | 3.8 | 3.4 | 4.3 | 4.5 | 4.4 | 3.5 | - | - |
| 세전이익률(%) | 3.3 | 1.5 | 3.2 | 2.3 | 4.0 | 3.5 | 4.8 | 2.8 | - | - |
| 순이익률(%) | 2.4 | 1.1 | 2.5 | 1.5 | 3.2 | 2.5 | 4.4 | 2.5 | - | - |

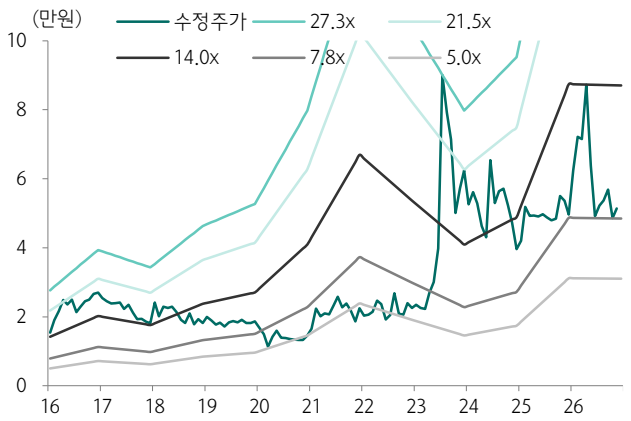
자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

**도표 2. 포스코인터내셔널 12M Fwd PER 추이**



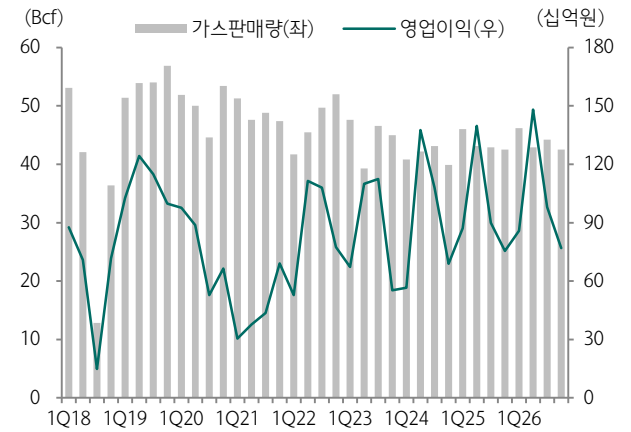

자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

**도표 3. 포스코인터내셔널 12M Fwd PBR 추이**



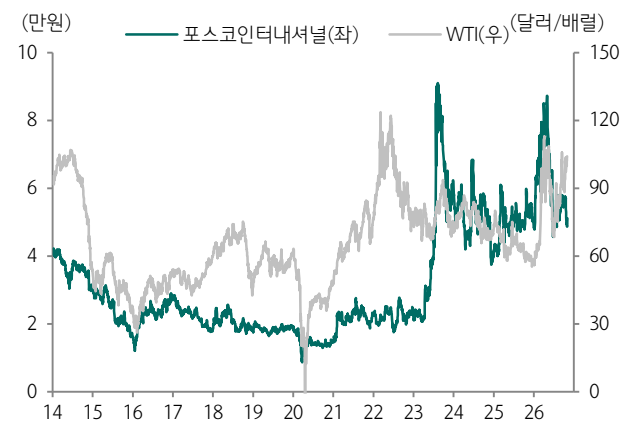

자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

**도표 4. 분기별 미얀마 가스전 판매량과 영업이익 추이**




자료: 포스코인터내셔널, 하나증권

**도표 5. 포스코인터내셔널 주가와 국제유가 추이**




자료: LSEG, 하나증권

# 추정 재무제표

**손익계산서** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **32,261.0** | **32,373.6** | **35,160.8** | **35,884.9** | **36,921.1** |
| 매출원가 | 30,338.2 | 30,437.9 | 32,860.9 | 33,403.6 | 34,361.7 |
| 매출총이익 | 1,922.8 | 1,935.7 | 2,299.9 | 2,481.3 | 2,559.4 |
| 판관비 | 765.0 | 770.4 | 831.1 | 846.4 | 870.8 |
| **영업이익** | **1,157.8** | **1,165.3** | **1,468.8** | **1,634.9** | **1,688.5** |
| 금융손익 | (276.2) | (335.4) | (279.9) | (294.7) | (297.6) |
| 종속/관계기업손익 | 127.8 | 67.7 | 80.6 | 92.0 | 80.1 |
| 기타영업외손익 | (247.7) | (62.4) | 67.0 | 0.0 | 0.0 |
| **세전이익** | **761.7** | **835.1** | **1,336.5** | **1,432.2** | **1,471.0** |
| 법인세 | 202.1 | 131.7 | 205.6 | 319.7 | 329.5 |
| 계속사업이익 | 559.7 | 703.5 | 1,130.9 | 1,112.5 | 1,141.6 |
| 중단사업이익 | (56.3) | (66.7) | (1.6) | 0.0 | 0.0 |
| **당기순이익** | **503.4** | **636.8** | **1,129.4** | **1,112.5** | **1,141.6** |
| 비지배주주지분 순이익 | (11.1) | 22.7 | 31.1 | 19.0 | 19.5 |
| **지배주주순이익** | **514.6** | **614.1** | **1,098.2** | **1,093.5** | **1,122.0** |
| 지배주주지분포괄이익 | 614.3 | 558.8 | 1,212.6 | 999.8 | 1,025.9 |
| NOPAT | 850.7 | 981.6 | 1,242.9 | 1,270.0 | 1,310.4 |
| EBITDA | 1,669.1 | 1,720.8 | 2,148.5 | 2,344.6 | 2,412.5 |
| **성장성(%)** | | | | | |
| 매출액증가율 | (2.63) | 0.35 | 8.61 | 2.06 | 2.89 |
| NOPAT증가율 | (1.69) | 15.39 | 26.62 | 2.18 | 3.18 |
| EBITDA증가율 | (1.89) | 3.10 | 24.85 | 9.13 | 2.90 |
| 영업이익증가율 | (0.46) | 0.65 | 26.04 | 11.31 | 3.28 |
| (지배주주)순익증가율 | (23.64) | 19.34 | 78.83 | (0.43) | 2.61 |
| EPS증가율 | (23.71) | 19.35 | 78.83 | (0.43) | 2.61 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 5.96 | 5.98 | 6.54 | 6.91 | 6.93 |
| EBITDA이익률 | 5.17 | 5.32 | 6.11 | 6.53 | 6.53 |
| 영업이익률 | 3.59 | 3.60 | 4.18 | 4.56 | 4.57 |
| 계속사업이익률 | 1.73 | 2.17 | 3.22 | 3.10 | 3.09 |

**대차대조표** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **8,268.2** | **7,556.0** | **7,705.9** | **7,852.0** | **8,156.2** |
| 금융자산 | 1,307.9 | 1,258.2 | 1,200.8 | 1,161.5 | 1,313.0 |
| 현금성자산 | 1,057.2 | 1,171.5 | 1,111.0 | 1,069.1 | 1,218.6 |
| 매출채권 | 4,183.1 | 3,962.0 | 4,100.2 | 4,217.1 | 4,313.3 |
| 재고자산 | 2,080.7 | 1,736.2 | 1,796.7 | 1,847.9 | 1,890.1 |
| 기타유동자산 | 696.5 | 599.6 | 608.2 | 625.5 | 639.8 |
| **비유동자산** | **9,068.2** | **11,197.0** | **12,460.8** | **12,774.4** | **12,969.6** |
| 투자자산 | 813.6 | 884.6 | 940.8 | 964.1 | 983.3 |
| 금융자산 | 87.8 | 120.9 | 150.6 | 151.3 | 152.0 |
| 유형자산 | 4,240.6 | 5,070.1 | 6,058.4 | 6,623.0 | 7,051.2 |
| 무형자산 | **2,553.0** | **3,235.4** | **3,417.1** | **3,142.9** | **2,890.7** |
| 기타비유동자산 | **1,461.0** | **2,006.9** | **2,044.5** | **2,044.4** | **2,044.4** |
| **자산총계** | **17,336.3** | **18,753.0** | **20,166.6** | **20,626.4** | **21,125.8** |
| **유동부채** | **6,659.7** | **6,612.2** | **5,912.9** | **5,815.7** | **5,700.2** |
| 금융부채 | 3,365.3 | 3,054.4 | 2,236.5 | 2,037.6 | 1,838.6 |
| 매입채무 | 2,097.7 | 2,199.7 | 2,276.4 | 2,341.3 | 2,394.7 |
| 기타유동부채 | 1,196.7 | 1,358.1 | 1,400.0 | 1,436.8 | 1,466.9 |
| **비유동부채** | **3,327.2** | **4,328.2** | **5,893.6** | **5,905.0** | **5,914.4** |
| 금융부채 | **3,042.1** | **3,940.7** | **5,492.6** | **5,492.6** | **5,492.6** |
| 기타비유동부채 | 285.1 | 387.5 | 401.0 | 412.4 | 421.8 |
| **부채총계** | **9,986.9** | **10,940.4** | **11,806.5** | **11,720.7** | **11,614.6** |
| **지배주주지분** | **6,544.6** | **6,708.5** | **7,336.1** | **7,862.8** | **8,448.6** |
| 자본금 | **879.6** | **879.6** | **879.6** | **879.6** | **879.6** |
| 자본잉여금 | 1,836.7 | 1,851.0 | 1,637.8 | 1,637.8 | 1,637.8 |
| 자본조정 | (35.7) | (35.7) | (35.7) | (35.7) | (35.7) |
| 기타포괄이익누계액 | 228.8 | 177.8 | 345.5 | 345.5 | 345.5 |
| 이익잉여금 | 3,635.1 | 3,835.7 | 4,508.9 | 5,035.5 | 5,621.4 |
| **비지배주주지분** | **804.9** | **1,104.2** | **1,024.0** | **1,043.0** | **1,062.6** |
| **자본총계** | **7,349.5** | **7,812.7** | **8,360.1** | **8,905.8** | **9,511.2** |
| 순금융부채 | 5,099.6 | 5,736.9 | 6,528.3 | 6,368.8 | 6,018.2 |

**투자지표**

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 2,925 | 3,491 | 6,243 | 6,216 | 6,378 |
| BPS | 37,359 | 38,290 | 41,858 | 44,852 | 48,182 |
| CFPS | 10,026 | 10,179 | 13,578 | 13,831 | 14,081 |
| EBITDAPS | 9,488 | 9,782 | 12,213 | 13,327 | 13,713 |
| SPS | 183,382 | 184,022 | 199,865 | 203,981 | 209,871 |
| DPS | 1,550 | 1,850 | 3,120 | 3,110 | 3,190 |
| **주가지표(배)** | | | | | |
| PER | 13.56 | 14.21 | 8.23 | 8.27 | 8.06 |
| PBR | 1.06 | 1.30 | 1.23 | 1.15 | 1.07 |
| PCFR | 3.95 | 4.87 | 3.79 | 3.72 | 3.65 |
| EV/EBITDA | 7.72 | 9.05 | 8.17 | 7.43 | 7.08 |
| PSR | 0.22 | 0.27 | 0.26 | 0.25 | 0.24 |
| **재무비율(%)** | | | | | |
| ROE | 8.14 | 9.27 | 15.64 | 14.39 | 13.76 |
| ROA | 3.03 | 3.40 | 5.64 | 5.36 | 5.37 |
| ROIC | 9.55 | 9.75 | 10.79 | 10.31 | 10.41 |
| 부채비율 | 135.89 | 140.03 | 141.22 | 131.61 | 122.11 |
| 순부채비율 | 69.39 | 73.43 | 78.09 | 71.51 | 63.27 |
| 이자보상배율(배) | 3.96 | 4.36 | 4.39 | 4.86 | 5.15 |

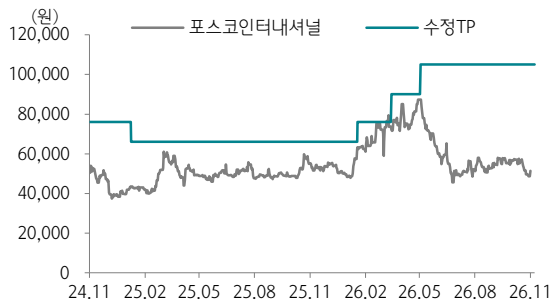
**현금흐름표** (단위:십억원)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **876.9** | **1,941.5** | **1,269.8** | **1,801.7** | **1,848.7** |
| 당기순이익 | 503.4 | 636.8 | 1,129.4 | 1,112.5 | 1,141.6 |
| 조정 | 931.7 | 799.1 | 835.6 | 709.7 | 723.9 |
| 감가상각비 | 511.3 | 555.5 | 679.7 | 709.7 | 724.0 |
| 외환거래손익 | 108.4 | (23.6) | 84.3 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 18.2 | (82.0) | (36.4) | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 293.8 | 349.2 | 108.0 | 0.0 | (0.1) |
| 영업활동자산부채변동 | (558.2) | 505.6 | (695.2) | (20.5) | (16.8) |
| **투자활동 현금흐름** | **(846.1)** | **(1,329.7)** | **(1,400.4)** | **(1,025.9)** | **(921.3)** |
| 투자자산감소(증가) | 241.8 | (71.0) | (56.3) | (23.3) | (19.2) |
| 자본증가(감소) | (721.5) | (504.3) | (1,255.0) | (1,000.0) | (900.0) |
| 기타 | (366.4) | (754.4) | (89.1) | (2.6) | (2.1) |
| **재무활동 현금흐름** | **(176.1)** | **(465.3)** | **(440.1)** | **(765.7)** | **(735.2)** |
| 금융부채증가(감소) | 146.3 | 587.6 | 734.0 | (198.8) | (199.0) |
| 자본증가(감소) | 10.5 | 14.3 | (213.2) | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (156.3) | (644.1) | (538.2) | (0.0) | (0.1) |
| 배당지급 | (176.6) | (423.1) | (422.7) | (566.9) | (536.1) |
| **현금의 증감** | **(79.7)** | **114.3** | **17.5** | **(41.9)** | **149.5** |
| Unlevered CFO | 1,763.9 | 1,790.7 | 2,388.6 | 2,433.3 | 2,477.2 |
| Free Cash Flow | 122.5 | 1,266.9 | 10.1 | 801.7 | 948.7 |

자료: 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

**포스코인터내셔널**




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 26.5.4 | BUY | 105,000 | | |
| 26.3.17 | BUY | 90,000 | -14.22% | -3.00% |
| 26.1.20 | BUY | 76,000 | -9.92% | 4.61% |
| 26.1.10 | 1 년 경과 | | - | - |
| 25.1.10 | BUY | 66,000 | -23.86% | -7.58% |
| 24.2.1 | BUY | 76,000 | -32.33% | -10.00% |

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 3일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 11월 3일 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% 이상 하락 가능

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 97.74% | 2.26% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2026년 10월 31일