

포스코인터내셔널 (047050)

실적 + 주주 환원 + 장기 모멘텀

투자의견

BUY(유지)

목표주가

80,000 원(상향)

현재주가

62,500 원(01/29)

시가총액

10,995(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 최근 Global Peer 일본 상사 주가 상승을 반영해 목표주가 80,000원(26F PER 20배)으로 16% 상향, 투자의견 BUY 유지. 4Q25 매출액 7.8조원(-5%qoq, -1%yoy), 영업이익 2,656억원(-16%qoq, +84%yoy)으로 당사 추정과 시장 눈높이를 소폭 상회하는 호실적 기록. 국제유가 하락에도 가스전 판매 물량 증가(25년 기준 미얀마, 세넥스 합산 +8%), 환율 상승, 팜유(CPO) 시황 강세 및 신규 인니팜 인수 효과(+200억원), 구동모터코어 수율 개선(+210억원)으로 전년대비 실적 증가. 반면, 발전 사업은 SMP 약세와 KOGAS 개별요금제 적용 물량 증가로 실적이 부진했으며, 올해 LNG 탱크 증설로 만회 기대. 주당배당금은 1,850원(배당성향 52%)로 발표해 눈높이를 상회
- 1Q26 매출액 7.4조원(-5%qoq, -9%yoy), 영업이익 2.851억원(+7%qoq, +6%yoy)으로 전망. 미얀마 가스전 판가 하락에도 호주 세넥스 가스전 물량 하반기로 갈수록 점진 증가, 팜 실적 개선으로 이익 성장 유지될 것이라 판단. 미국 LNG 자산 인수, 알래스카 LNG FID 등 신사업 투자 발표 기대감도 긍정적인 투자포인트 중 하나

주가(원,01/29)	62,500
시가총액(십억원)	10,995

발행주식수	175,923천주
52주 최고가	67,300원
최저가	38,900원
52주 일간 Beta	0.79
60일 일평균거래대금	309억원
외국인 지분율	7.5%
배당수익률(2025E)	3.0%

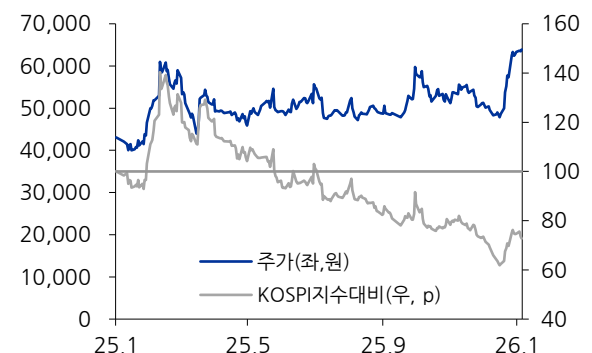
주주구성	
포스코홀딩스 (외 4인)	70.7%
국민연금공단 (외 1인)	6.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	0.3	-41.4	-60.8
절대기준	24.0	20.2	45.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	69,000	▲
영업이익(25)	1,165	1,120	▲
영업이익(26)	1,364	1,367	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	33,133	32,341	32,374	29,617
영업이익	1,163	1,117	1,165	1,364
세전손익	915	707	835	984
당기순이익	680	503	637	752
EPS(원)	3,831	2,925	3,491	4,040
증감률(%)	-19.9	-23.6	19.3	15.7
PER(배)	16.3	13.6	17.9	15.5
ROE(%)	13.4	8.1	9.3	10.4
PBR(배)	1.8	1.1	1.7	1.6
EV/EBITDA(배)	9.4	7.4	9.1	8.0

자료: 유진투자증권



[컨퍼런스콜 Q&A]

Q. 팜 플랜팅, 데이터센터 사업 검토, JV 수익성

- 헥타르당 수확량 약 8톤, 지역/식재연도별 리플랜팅 계획 보유
- 인수 대상은 인니 Top2 종자법인 보유(종자 MS 1위) → 리플랜팅에 고성능 종자 적용 추진
- 데이터센터 사업 진출은 말레이시아는 움직임 있으나 인도네시아는 아직 제한적
- 현재는 팜 사업 집중, 장기적으로 유희부지를 활용한 검토 계획은 있음
- 정제법인은 수출세, 정책에 따라 마진 상이. 농장, 정제법인 전체 밸류체인 내에서 검토

Q. 알래스카 LNG 타임라인, 지분구조

- 파이프라인 FID 3월로 지연
- 파이프라인 FID 후 약 1년 뒤 액화플랜트 FID 예상
- 투자는 철강 공급 및 HOA 우선권 확보 차원의 소수 지분 수준

Q. LNG 터미널 가동률 상승 전략

- 설비 건전성 확보 위한 대수리로 2025년 가동률 전년대비 감소
- 현재 유효 가동률 기준 95%, 탱크 임대 100%
- 가동률은 운영 관련 사항으로 매출, 영업이익에 큰 영향 없음

Q. 2025년 인수한 팜 농장이 4Q25 실적에 미친 영향

- 4Q25 실적 중 1~2개월 반영, 영업이익 약 200억원 반영
- 2026년 팜 영업이익 약 1.7억달러 전망

Q. 2025, 2026년 CAPEX

- 2025~2027년 3개년 3.2조원 가이드라인 유지
- 2025년: 기존 예상 1조 3,000억원 대비 2,500억원 증가한 1조 5,500억원 집행
- 2026년: 에너지 부문 중심(60% 이상 전망)으로 EBITDA 범위 내 집행 예정
 - 북미 자산 인수에 따라 소폭 상향될 가능성 있음

Q. 구동모터코아 손익 전망

- 국내: 안정적 흑자 유지 전망
- 멕시코: 판매량 33% 이상 증가, OEM 물량 변동으로 보상 협상 중
- 폴란드: 2026 년 생산 본격화, 2027 년 물량 증대되며 흑자 전환 전망

Q. SENEX 판매량 증가 속도

- 2025 년 3 배 증산 체제 완료되었으나 토지주 보상 협상 지연으로 시추 일부 지연
- 2H25 협상 완료, 현재 생산 시추 정상적으로 진행 중
- 2026 년 중 기준 계획한 수준(일 생산량 3 배) 달성할 것으로 예상

Q. 광양구역전기 집단에너지사업 규모

- 광양구역전기 집단에너지사업은 열병합 발전을 통해 열과 전기를 수요처에 공급하는 사업
- 열병합 발전 규모 500MW

Q. 희토류 실적 반영 시점

- 국내는 올해부터 판매 진행 중이며, 2026 년 실적 반영 전망
- 美 현지화는 ReElement社와 JV 이후, 2027 년 이후 반영 전망

Q. 북미 자산 인수 타임라인 및 지역

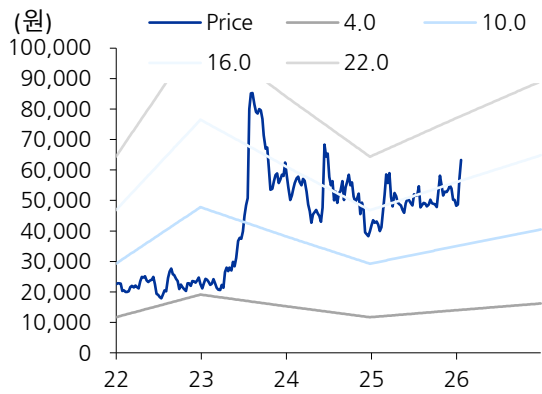
- 1Q26 내 내부 승인 절차 시작, 2Q26 내 협상 완료 및 최종 계약 완료 계획
- 1 차적으로 Haynesville(멕시코만 인접) 검토 중
- 확대 시 중부 Arkoma, 동부 Appalachia 까지 고려 중

도표 1. 세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	8,154	8,144	8,248	7,828	7,423	7,345	7,460	7,389	32,341	32,374	29,617
에너지	858	921	1,226	988	838	915	1,146	1,178	4,116	3,994	4,078
상사/기타	7,296	7,223	7,022	6,840	6,585	6,430	6,313	6,211	28,224	28,380	25,538
영업이익	270	314	316	266	285	302	393	383	1,117	1,165	1,364
에너지	135	165	197	145	161	157	186	157	612	642	660
상사/기타	131	149	118	121	125	146	207	226	503	519	704
순이익	204	91	210	133	138	155	227	232	503	637	752
OPM(%)											
전사	3.3	3.9	3.8	3.4	3.8	4.1	5.3	5.2	3.5	3.6	4.6
에너지	15.7	17.9	16.1	14.7	19.1	17.1	16.2	13.3	14.9	16.1	16.2
상사/기타	1.8	2.1	1.7	1.8	1.9	2.3	3.3	3.6	1.8	1.8	2.8

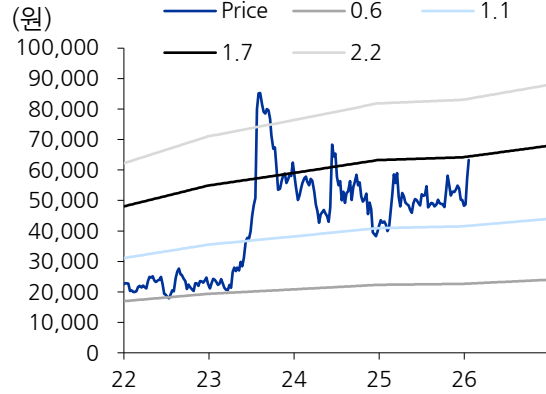
자료: 포스코인터내셔널, 유진투자증권

도표 2. PER Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 3. PBR Band Chart



자료: 유진투자증권

포스코인터내셔널(047050.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	16,618	17,336	18,130	18,566	19,687
유동자산	8,077	8,268	8,168	7,810	8,408
현금성자산	1,318	1,253	1,098	1,178	1,125
매출채권	4,432	4,484	4,552	4,248	4,692
재고자산	1,959	2,081	2,062	1,924	2,126
비유동자산	8,540	9,068	9,962	10,757	11,279
투자자산	2,504	2,275	2,276	2,148	2,262
유형자산	3,705	4,241	5,072	5,943	6,308
기타	2,332	2,553	2,614	2,666	2,709
부채총계	9,993	9,987	10,687	10,738	11,396
유동부채	6,275	6,660	6,806	6,604	6,908
매입채무	3,096	2,937	3,080	2,874	3,175
유동성이자부채	2,826	3,365	3,365	3,365	3,365
기타	353	357	361	364	368
비유동부채	3,718	3,327	3,881	4,134	4,487
비유동이자부채	3,435	3,042	3,593	3,844	4,195
기타	282	285	287	290	292
자본총계	6,625	7,349	7,443	7,828	8,291
자배지분	6,103	6,545	6,638	7,023	7,486
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,826	1,837	1,837	1,837	1,837
이익잉여금	3,337	3,635	3,985	4,370	4,833
기타	61	193	(63)	(63)	(63)
비자배지분	522	805	805	805	805
자본총계	6,625	7,349	7,443	7,828	8,291
총차입금	6,261	6,407	6,958	7,209	7,560
순차입금	4,944	5,155	5,860	6,032	6,435

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	1,483	1,206	1,141	1,846	1,166
당기순이익	680	503	637	752	880
자산상각비	538	511	690	769	810
기타비현금성손익	159	(95)	(2,433)	(2,113)	(2,429)
운전자본증감	(286)	(558)	93	235	(346)
매출채권감소(증가)	(214)	94	(68)	304	(445)
재고자산감소(증가)	91	(65)	18	138	(201)
매입채무증가(감소)	10	(483)	143	(206)	301
기타	(174)	(104)	(1)	(1)	(1)
투자현금	(27)	(846)	(1,582)	(1,692)	(1,218)
단기투자자산감소	28	142	0	0	0
장기투자증권감소	3	51	0	0	0
설비투자	462	754	1,215	1,320	841
유형자산처분	10	33	0	0	0
무형자산처분	(264)	(358)	(367)	(372)	(377)
재무현금	(1,225)	(176)	287	(74)	(1)
차입금증가	(964)	(251)	551	251	351
자본증가	(140)	(177)	(264)	(325)	(352)
배당금지급	(140)	(177)	264	325	352
현금 증감	(161)	(80)	(155)	80	(52)
기초현금	1,298	1,137	1,057	903	982
기말현금	1,137	1,057	903	982	930
Gross Cash flow	1,769	1,764	1,048	1,611	1,512
Gross Investment	341	1,546	1,490	1,457	1,564
Free Cash Flow	1,428	217	(441)	154	(52)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	33,133	32,341	32,374	29,617	32,075
증가율(%)	(12.8)	(2.4)	0.1	(8.5)	8.3
매출원가	31,293	30,445	30,449	27,417	29,698
매출총이익	1,840	1,896	1,925	2,200	2,377
판매 및 일반관리비	676	779	760	836	853
기타영업손익	2	15	(2)	10	2
영업이익	1,163	1,117	1,165	1,364	1,524
증가율(%)	28.9	(4.0)	4.3	17.0	11.7
EBITDA	1,701	1,628	1,855	2,133	2,333
증가율(%)	30.5	(4.3)	13.9	15.0	9.4
영업외손익	(248)	(410)	(330)	(379)	(389)
이자수익	62	63	59	55	54
이자비용	282	292	312	319	329
지분법손익	1	0	0	0	0
기타영업손익	(29)	(181)	(77)	(116)	(114)
세전순이익	915	707	835	984	1,135
증가율(%)	23.2	(22.7)	18.2	17.9	15.3
법인세비용	234	203	198	232	255
당기순이익	680	503	637	752	880
증가율(%)	12.5	(26.0)	26.5	18.1	16.9
지배주주지분	674	515	614	711	815
증가율(%)	14.3	(23.6)	19.3	15.7	14.6
비지배지분	7	(11)	23	41	65
EPS(원)	3,831	2,925	3,491	4,040	4,630
증가율(%)	(19.9)	(23.6)	19.3	15.7	14.6
수정EPS(원)	3,831	2,925	3,491	4,040	4,630
증가율(%)	(19.9)	(23.6)	19.3	15.7	14.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,831	2,925	3,491	4,040	4,630
BPS	34,693	37,201	37,732	39,923	42,553
DPS	1,000	1,550	1,850	2,000	2,300
밸류에이션(배,%)					
PER	16.3	13.6	17.9	15.5	13.5
PBR	1.8	1.1	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	9.4	7.4	9.1	8.0	7.5
배당수익률	1.6	3.9	3.0	3.2	3.7
PCR	6.2	4.0	10.5	6.8	7.3
수익성(%)					
영업이익률	3.5	3.5	3.6	4.6	4.8
EBITDA이익률	5.1	5.0	5.7	7.2	7.3
순이익률	2.1	1.6	2.0	2.5	2.7
ROE	13.4	8.1	9.3	10.4	11.2
ROIC	9.7	7.1	7.3	8.1	8.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	74.6	70.1	78.7	77.1	77.6
유동비율	128.7	124.2	120.0	118.3	121.7
이자보상배율	4.1	3.8	3.7	4.3	4.6
활동성 (회)					
총자산회전율	2.3	1.9	1.8	1.6	1.7
매출채권회전율	8.1	7.3	7.2	6.7	7.2
재고자산회전율	17.8	16.0	15.6	14.9	15.8
매입채무회전율	11.6	10.7	10.8	9.9	10.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다.

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

