2026.11.03

(047050)

포스코인터내셔널

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D.
6878 / tjdgus2009@eugenefn.com

투자의견	BUY(유지)
목표주가	80,000 원(유지)
현재주가	51,400 원(11/2)

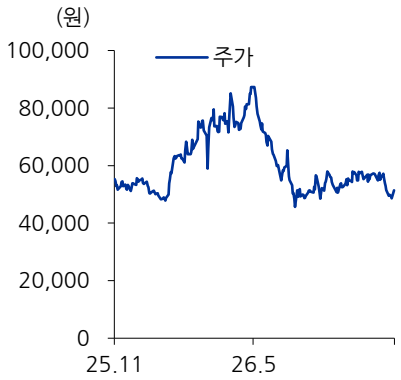
3 분기 연속 서프라이즈

❝ **[투자의견]** 당사는 포스코인터내셔널에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 80,000원을 유지한다. 3Q26 영업이익은 당사 추정치를 상회하며 합병 이후 분기 최대 실적을 재차 경신했다. SENEX 증산 가속, SMP 급등에 따른 발전 수익성 개선, 인니팜 정제법인 상업 가동이 동시에 반영된 결과다. 영업외손익은 모빌리티솔루션 자산양도 처분이익 등 +330억원이 반영됐다. 4Q26는 발전 및 가스전 설비 정비가 집중되며 실적이 역성장할 것으로 예상된다. 다만, 북미 셰일가스 자산 거래종결과 광양 제2 LNG 터미널 준공이 맞물리며 밸류체인 확장의 실질적 전환점이 될 전망이다.

❝ **[3Q26 Review]** 매출액 9.0조원(+1%qoq, +10%yoy), 영업이익 4,007억원(-7%qoq, +24%yoy)으로 분기 최대 실적을 경신했다. 에너지 사업은 발전과 SENEX가 실적을 견인했다. 발전은 이용률이 27%로 하락했음에도 SMP 상승(134원/kWh)과 정비비 감소 효과로 영업이익 852억원(+22%yoy)을 기록했다. SENEX는 램프업 가속화로 판매량이 분기 최대를 경신하며 영업이익 551억원(+106%yoy)을 달성했다. 호주 내수 가스와 LNG 액화터미널향 가격 차이를 활용한 판매 최적화 및 차익거래가 수익성을 끌어올렸다. 미얀마 가스전은 유가 상승이 반영되며 영업이익 980억원(+9%yoy)을 시현했다. 소재 사업의 인니팜은 PT.PAR 인수 효과 및 정제법인 상업 가동으로 영업이익 837억원(+454%yoy)을 기록했다. 구동모터코아는 EV 수요 둔화로 매출이 감소했으나 고수익 모델 믹스 개선으로 흑자를 유지했다.

❝ **[4Q26 Preview]** 매출액 8.4조원(-7%qoq, +8%yoy), 영업이익 3,060억원(-24%qoq, +15%yoy)으로 전망한다. 에너지 사업 중심으로 이익 감소를 예상한다. 발전은 3Q에 대수리 없이 수선비를 최소화한 영향으로 4Q 정비비용 부담이 집중되며, 이용률 추가 하락도 불가피하다. 미얀마 가스전은 설비 정비에 따른 판매량 감소가 이익 레벨을 제약할 전망이다. SENEX는 동절기 수요 확대가 기대되나 3Q 수익성이 유가·내수가스 차액거래가 겹친 이례적 수준이었던 만큼 정상화가 예상된다. 팜도 인도네시아 엘니뇨 가뭄에 따른 4Q26~1Q27 생산 차질 가능성이 있다.

❝ **[투자포인트]** 4Q26에 일시적 이익 감소가 예상되나, 구조적 성장 요인은 오히려 강화될 전망이다. 북미 셰일가스 자산 거래는 11월 최종 거래종결 예정이며, 2027년 영업이익 360억원·2028년 800억원 기여가 본격화된다. Cheniere Energy 연간 40만톤·20년 장기계약 첫 Cargo는 10월 Sabine Pass에서 선적 개시됐으며, FOB 계약 유연성을 활용한 지역 간 가격 차익거래 체계가 가동됐다. 인니팜 정제법인은 올레인·스테아린 등 정제제품으로 포트폴리오를 확대하며 CPO 중심에서 다운스트림 밸류체인으로 전환 중이다. 업스트림에서 다운스트림까지 밸류체인이 실질적으로 4Q26에 완성 단계에 진입할 것으로 기대된다.



시가총액(십억원)	9,042
발행주식수(천주)	175,923
52 주 최고	91,200 원
최저	44,850 원
52 주 일간 Beta	-0.11
60 일 평균 거래대금	645 억원
외국인 지분율	6.1%
배당수익률(26E)	6.0%
주주구성	
포스코홀딩스 (외 3 인)	50.0%
국민연금공단 (외 1 인)	7.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-9.2	-41.1	-6.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	80,000	-
영업이익(26E)	1,493	1,411	▲
영업이익(27E)	1,506	1,239	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	32,374	35,483	34,277
영업이익	1,165	1,493	1,506
세전손익	835	1,339	1,157
당기순이익	637	1,138	884
EPS(원)	3,491	6,238	4,748
증감률(%)	19.3	78.7	-23.9
PER(배)	14.2	8.2	10.8
ROE(%)	9.3	15.7	11.2
PBR(배)	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA(배)	8.4	7.1	7.1

유진투자증권

설명회 Q&A

Q1. 3Q26 영업이익과 세전이익 차이 및 일회성 손익

- 모빌리티솔루션 관련 사업부 자산 양도로 100 억원 이상의 처분이익 발생
- 해외 일부 자산 관련 약 400 억원 규모의 손익 반영
- 영업외손익은 약 +330 억원 반영된 것으로 설명

Q2. 팜 사업 실적 호조 지속 가능성 및 2027 년 전망

- 3Q26 실적은 기존 사업계획을 크게 상회하는 양호한 수준
- 4Q26 까지 연간 사업목표 달성 가능할 것으로 전망
- 인도네시아 엘니뇨 영향에 따른 가뭄으로 4Q26~1Q27 생산 차질 가능성 존재
- 생산성 개선 및 운영 효율화를 기반으로 2027 년 사업목표를 2026 년보다 상향 설정

Q3. 2027 년 투자 규모 및 CAPEX 계획

- 2027 년 투자계획은 포스코홀딩스와 협의 중이며 아직 미확정
- EBITDA 이내 투자 원칙에 따라 연간 약 2 조원 규모의 투자 예산 검토
- 약 50%는 기존 사업 후속 투자, 나머지 50%는 신규 사업 투자 예정
- 투자 분야별로 에너지 비중 약 50%, 나머지는 팜·식량·소재·영구자석 등 사업에 배분 계획

Q4. 동남아 가스 개발자산 인수 진행 상황

- 북미 생산자산과 동남아 개발자산 인수 병행 추진
- 북미 생산자산은 본계약 체결 후 거래 종결 절차 진행 중
- 동남아 개발자산은 현재 협상 진행 중이며 2026 년 말~1H27 거래 마무리 목표

Q5. LNG 가격 상승에 따른 트레이딩 수익 및 미국산 LNG 활용 계획

- 국제 LNG 가격 상승에 따른 트레이딩 수익 창출 기회 확대
- Cheniere 장기계약 첫 도입 물량은 국내 반입 예정이며 일부 상업용 물량의 수익화 기대
- 2027 년 선적 물량은 유럽향 판매, 국내 필요 물량은 아시아 시장에서 대체 조달하는 방안 협의 중
- FOB 계약의 물량 운용 유연성을 활용한 지역 간 가격 차익 확보 추진

Q6. 발전 부문 영업이익 급증 원인 및 일회성 정산 여부

- 정부의 전력시장 가격 관리와 기저발전 가동 확대 영향으로 LNG 발전소 이용률 하락
- SMP 상승에 따른 발전 마진 개선이 영업이익 증가의 주요 요인
- 3Q26 에는 대수리가 없어 수선비 등 정비 관련 비용 부담 감소
- 별도의 대규모 일회성 정산이익보다는 SMP 상승과 비용 감소 효과가 실적에 반영

Q7. 미국 셰일가스 자산의 2027~2028 년 실적 및 CAPEX 전망

- 2027 년 영업이익 약 360 억원, 2028 년 약 800 억원 예상
- 이후 시추 확대 및 생산량 증가를 통해 영업이익 추가 성장 목표
- 연간 약 50 공 시추를 통한 생산량 확대 계획
- 관련 연간 CAPEX 는 EBITDA 의 약 30% 이내로 관리할 방침
- 생산 가스의 직접 판매와 LNG 전환·트레이딩 연계를 통한 수익성 확대 추진

Q8. SENEX 증산 진행 상황 및 3Q26 실적 지속 가능성

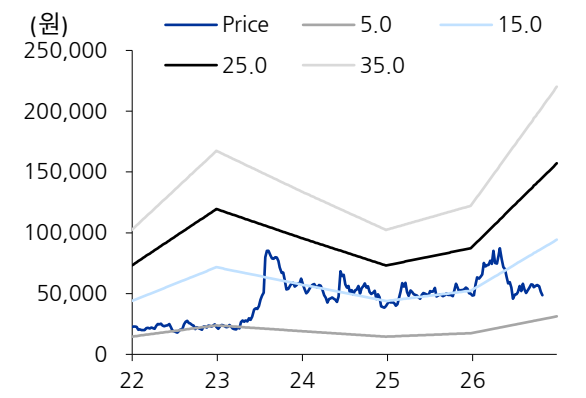
- 기존 증산 효과가 지속되고 있으며 2027 년에도 추가 생산량 증가 전망
- 호주 내수시장 및 LNG 액화터미널향 판매를 병행하는 구조
- 유가 상승으로 LNG 액화터미널향 판매가격이 높아지면서 해당 물량 비중 확대
- 3Q26 영업이익은 우호적인 유가 환경과 판매 믹스 개선으로 이례적으로 높은 수준 기록
- 현 수익성 개선 기조는 4Q26 및 1H27 까지 이어질 가능성 전망

세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	**8,154**	**8,144**	**8,248**	**7,828**	**8,410**	**9,623**	**9,027**	**8,423**	**32,261**	**32,374**	**35,483**
에너지	858	921	1,226	988	1,118	1,308	1,472	963	4,116	3,994	4,861
상사/기타	7,296	7,223	7,022	6,840	7,292	8,315	7,555	7,460	28,224	28,380	30,622
영업이익	**270**	**314**	**316**	**266**	**358**	**429**	**401**	**306**	**1,158**	**1,165**	**1,493**
에너지	135	165	197	145	173	226	239	152	612	642	790
상사/기타	131	149	118	121	184	205	162	154	503	519	702
순이익	**204**	**91**	**210**	**133**	**277**	**247**	**402**	**211**	**503**	**637**	**1,138**
OPM(%)											
전사	3.3	3.9	3.8	3.4	4.3	4.5	4.4	3.6	3.5	3.6	4.2
에너지	15.7	17.9	16.1	14.7	15.5	17.3	16.2	15.8	14.9	16.1	16.3
상사/기타	1.8	2.1	1.7	1.8	2.5	2.5	2.1	2.1	1.8	1.8	2.3

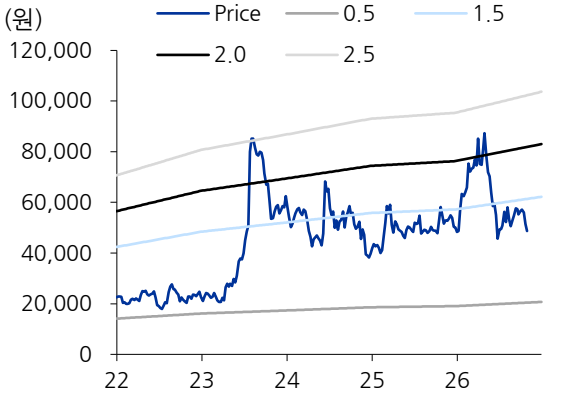
자료: 포스코인터내셔널, 유진투자증권

PER Band Chart



자료: 유진투자증권

PBR Band Chart



자료: 유진투자증권

포스코인터내셔널(047050.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	17,336	18,753	21,403	22,004	22,686
유동자산	8,268	7,556	9,149	8,926	9,181
현금성자산	1,253	1,258	1,840	1,718	1,704
매출채권	4,484	4,298	4,909	4,837	5,023
재고자산	2,081	1,736	2,134	2,102	2,183
비유동자산	9,068	11,197	12,253	13,077	13,506
투자자산	2,275	2,892	3,087	3,011	3,050
유형자산	4,241	5,070	5,883	6,741	7,097
기타	2,553	3,235	3,284	3,325	3,359
부채총계	9,987	10,940	13,013	13,325	13,459
유동부채	6,660	6,612	6,931	6,888	7,019
매입채무	2,937	3,012	3,326	3,277	3,403
유동성이자부채	3,365	3,054	3,054	3,054	3,054
기타	357	545	551	556	562
비유동부채	3,327	4,328	6,083	6,437	6,440
비유동이자부채	3,042	3,941	5,692	6,043	6,043
기타	285	387	391	394	398
자본총계	7,349	7,813	8,389	8,679	9,227
지배지분	6,545	6,708	7,285	7,575	8,123
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,837	1,851	1,851	1,851	1,851
이익잉여금	3,635	3,836	4,618	4,908	5,456
기타	193	142	(63)	(63)	(63)
비지배지분	805	1,104	1,104	1,104	1,104
자본총계	7,349	7,813	8,389	8,679	9,227
총차입금	6,407	6,995	8,746	9,097	9,097
순차입금	5,155	5,737	6,906	7,379	7,393

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	32,261	32,374	35,483	34,277	34,894
증가율(%)	(2.6)	0.3	9.6	(3.4)	1.8
매출원가	30,338	30,438	33,114	31,878	32,277
매출총이익	1,923	1,936	2,369	2,399	2,617
판매 및 일반관리비	765	770	876	894	912
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	1,158	1,165	1,493	1,506	1,705
증가율(%)	(0.5)	0.6	28.1	0.9	13.3
EBITDA	1,669	1,721	2,236	2,320	2,556
증가율(%)	(1.9)	3.1	29.9	3.8	10.2
영업외손익	(396)	(330)	(154)	(349)	(354)
이자수익	59	47	50	51	54
이자비용	292	267	312	319	329
지분법손익	0	18	0	0	0
기타영업손익	(163)	(128)	109	(82)	(79)
세전순이익	762	835	1,339	1,157	1,352
증가율(%)	(16.7)	9.6	60.3	(13.6)	16.8
법인세비용	202	132	201	273	304
당기순이익	503	637	1,138	884	1,048
증가율(%)	(26.0)	26.5	78.7	(22.3)	18.5
지배주주지분	515	614	1,097	835	970
증가율(%)	(23.6)	19.3	78.7	(23.9)	16.2
비지배지분	(11)	23	41	49	77
EPS(원)	2,925	3,491	6,238	4,748	5,515
증가율(%)	(23.6)	19.3	78.7	(23.9)	16.2
수정EPS(원)	2,925	3,491	6,238	4,748	5,515
증가율(%)	(23.6)	19.3	78.7	(23.9)	16.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,206	2,296	751	1,786	1,648
당기순이익	503	637	1,138	884	1,048
자산상각비	511	556	743	814	851
기타비현금성손익	(93)	64	(2,194)	(1,764)	(1,947)
운전자본증감	(558)	506	(692)	57	(138)
매출채권감소(증가)	94	246	(611)	72	(186)
재고자산감소(증가)	(65)	314	(397)	31	(81)
매입채무증가(감소)	(483)	192	313	(49)	126
기타	(104)	(247)	3	3	3
투자현금	(846)	(1,330)	(1,604)	(1,714)	(1,240)
단기투자자산감소	142	84	0	0	0
장기투자증권감소	51	(29)	0	0	0
설비투자	(754)	(675)	(1,215)	(1,320)	(841)
유형자산처분	33	170	0	0	0
무형자산처분	(358)	(380)	(389)	(394)	(399)
재무현금	(176)	(465)	1,436	(194)	(422)
차입금증가	(251)	(119)	1,751	351	0
자본증가	(177)	(423)	(315)	(545)	(422)
배당금지급	(177)	(423)	315	545	422
현금 증감	(80)	114	582	(122)	(14)
기초현금	1,137	1,057	1,171	1,754	1,631
기말현금	1,057	1,171	1,754	1,631	1,617
Gross Cash flow	1,764	1,791	1,443	1,729	1,786
Gross Investment	1,546	908	2,296	1,657	1,378
Free Cash Flow	217	882	(853)	72	408

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	2,925	3,491	6,238	4,748	5,515
BPS	37,201	38,133	41,410	43,058	46,173
DPS	1,550	1,850	3,100	2,400	2,800
밸류에이션(배,%)					
PER	13.6	14.2	8.2	10.8	9.3
PBR	1.1	1.3	1.2	1.2	1.1
EV/ EBITDA	7.3	8.4	7.1	7.1	6.4
배당수익율	3.9	3.7	6.0	4.7	5.4
PCR	4.0	4.9	6.3	5.2	5.1
수익성(%)					
영업이익율	3.6	3.6	4.2	4.4	4.9
EBITDA이익율	5.2	5.3	6.3	6.8	7.3
순이익율	1.6	2.0	3.2	2.6	3.0
ROE	8.1	9.3	15.7	11.2	12.4
ROIC	7.6	8.0	9.4	7.8	8.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	70.1	73.4	82.3	85.0	80.1
유동비율	124.2	114.3	132.0	129.6	130.8
이자보상배율	4.0	4.4	4.8	4.7	5.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.9	1.8	1.8	1.6	1.6
매출채권회전율	7.2	7.4	7.7	7.0	7.1
재고자산회전율	16.0	17.0	18.3	16.2	16.3
매입채무회전율	10.7	10.9	11.2	10.4	10.4

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 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 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2025-02-04	Buy	69,000	1년	-25.7	-7.4
2025-04-25	Buy	69,000	1년	-25.3	-7.4
2025-08-01	Buy	69,000	1년	-24.2	-7.4
2025-10-28	Buy	69,000	1년	-21.3	-7.4
2025-11-25	Buy	69,000	1년	-20.8	-7.4
2026-01-30	Buy	80,000	1년	-9.4	6.4
2026-03-24	Buy	80,000	1년	-4.8	6.4
2026-04-15	Buy	100,000	1년	-19.8	-12.7
2026-05-04	Buy	110,000	1년	-46.6	-24
2026-07-31	Buy	80,000	1년	-31.8	-27.5
2026-11-03	Buy	80,000	1년		

포스코인터내셔널(047050.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 황성현

