

COMPANY UPDATE

2026. 3. 18.

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가	88,000원	22.2%
현재주가	72,000원	
시가총액	12.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	175,922,788주 (26.1%)	
52주 최저/최고	44,000원/79,500원	
60일-평균거래대금	654.5억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코인터내셔널 (%)	9.4	44.6	31.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	6.8	-12.5	-39.0

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	88,000	80,000	10.0%
2026E EPS	4,698	4,506	4.3%
2027E EPS	5,118	4,928	3.8%

컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	78,077
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

포스코인터내셔널 (047050)

안정적인 기존 사업, 기대되는 신사업

- 에너지 중요성 더욱 커져감에 따라 에너지 확보를 위한 각국 노력 강화 지속 예상
- 에너지 사업은 LNG value chain 확장으로 전사 실적 증가에 꾸준히 기여할 것
- 구동모터 코어뿐만 아니라 희토류 영구자석 value chain 형성 등을 통해 모빌리티 사업의 이익 기여 또한 증대될 것. 안정적 실적과 신규 모멘텀 모두 고려 필요

WHAT'S THE STORY?

회사의 에너지 사업, 꾸준히 각광받을 것: 미국/이란 전쟁 발발 이후 고유가가 지속되고 있으며, 이는 중기적으로 회사의 미얀마/호주 가스전 사업 ASP 상승으로 이어질 수 있다. 이러한 직접적인 실적 변화뿐만 아니라, 이번 전쟁으로 인해 기존에도 타이트한 에너지 공급이 예상되던 시장 흐름에 있어 각국의 에너지 확보를 위한 노력이 중장기적으로 한층 더 강화될 가능성이 있다. 에너지원 가격의 부침은 늘 있는 일이지만, 에너지 수요의 구조적 증가 가능성이 높아짐에 따라 LNG value chain 확장(알래스카 프로젝트 참여 통한 LNG 구매, 광양 LNG 터미널 증설 등)을 통해 회사의 에너지 사업은 꾸준히 실적 증가에 기여할 것이다.

모빌리티 사업의 중장기 실적 기여도 기대: 회사는 1) 구동모터 코어 생산, 2) 희토류 영구자석 생산, 3) 전기강판 trading, 4) 구동부품 trading 등을 통해 모빌리티 사업 매출을 중장기적으로 꾸준히 확대할 계획이며, 이를 위한 투자도 준비 중이다. 특히, 희토류 영구자석 사업은 여러 파트너사들과의 협력을 통해 동남아 원소재 확보 및 미국 내 희토류 정제/영구자석 생산 설비를 구축할 계획이며, 이는 중국이 90% 이상을 차지하는 중희토류 시장에서 탈중국 value chain을 구축할 수 있다는 점에서 긍정적이다. 최근 중희토류 산화물에 대해 미국 국방부 및 JARE(Japan Australia Rare Earth)가 110달러/kg 가격 하한선을 제시하며 중장기 공급 계약을 체결하는 모습에서 탈중국 value chain에 대한 수익성도 기대할 만하다. 기존 사업들의 안정적 실적 및 신규 사업들에 대한 기대를 고려하여 BUY 투자 의견을 유지하며, 글로벌 peer valuation 상승을 토대로 목표주가를 10% 상향한 88,000원을 제시한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	32,261	32,374	32,599	33,867
영업이익 (십억원)	1,158	1,165	1,335	1,443
순이익 (십억원)	503	628	827	900
EPS (adj) (원)	3,245	3,147	4,698	5,118
EPS (adj) growth (%)	-18.6	-3.0	49.3	8.9
EBITDA margin (%)	5.2	5.3	5.8	6.0
ROE (%)	8.2	7.4	10.4	10.6
P/E (adj) (배)	13.6	15.8	15.3	14.1
P/B (배)	1.0	1.2	1.6	1.5
EV/EBITDA (배)	7.7	8.4	9.5	8.8
Dividend yield (%)	3.9	3.7	3.3	3.5

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포스코인터내셔널: 연결 기준 실적 추정치

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	8,153.7	8,144.1	8,248.3	7,827.5	8,065.3	8,081.0	8,413.6	8,039.1	32,373.6	32,598.9	33,867.1
에너지	858.2	921.2	1,226.3	988.0	892.2	914.6	1,348.9	1,125.1	3,993.7	4,280.9	4,911.0
E&P	151.3	203.2	151.2	145.0	251.4	328.1	309.7	306.7	650.7	1,195.9	1,334.1
LNG사업 (터미널/연계사업)	138.5	133.2	470.4	320.4	148.1	166.2	559.6	388.6	1,062.5	1,262.4	1,650.8
발전	465.4	480.4	488.1	395.9	470.5	405.5	468.1	418.9	1,829.8	1,763.0	1,865.4
기타 (투자/연료전지)	21.8	14.6	11.3	10.7	22.2	14.9	11.5	10.9	58.4	59.6	60.8
글로벌	9,745.9	9,755.6	9,583.0	9,475.9	9,769.2	9,762.5	9,660.8	9,510.1	38,560.4	38,702.6	39,340.7
철강	4,995.7	5,116.5	5,159.6	4,798.2	5,186.0	5,115.3	5,048.4	4,940.9	20,070.0	20,290.6	20,569.2
식량소재	964.4	678.6	755.1	909.0	889.9	943.2	898.4	840.5	3,307.1	3,572.0	3,728.8
포스코모빌리티솔루션	286.2	309.7	305.9	385.5	310.1	320.8	330.8	345.5	1,287.3	1,307.3	1,509.9
무역법인	3,186.4	3,351.0	3,252.0	3,308.2	3,308.2	3,308.2	3,308.2	3,308.2	13,097.6	13,232.8	13,232.8
기타 조정	-290.9	-304.3	-493.7	-529.1	-529.1	-529.1	-529.1	-529.1	(1,618.0)	(2,116.4)	(2,116.4)
영업이익	270.2	313.7	315.9	265.5	296.0	364.5	385.8	288.4	1,165.3	1,334.8	1,443.1
에너지	135.0	164.6	197.4	144.9	135.8	192.1	232.8	141.6	641.9	702.3	791.0
E&P	79.8	131.9	82.0	62.4	69.9	148.3	120.9	99.4	356.1	438.5	496.8
LNG사업 (터미널/연계사업)	8.9	11.7	23.2	14.1	10.3	15.4	30.4	19.0	57.9	75.1	98.3
발전	31.7	14.3	65.7	2.5	41.5	14.1	63.0	4.7	114.2	123.3	130.5
기타 (투자/연료전지)	14.6	6.7	26.5	65.9	14.2	14.2	18.5	18.5	113.7	65.4	65.4
글로벌	130.6	155.5	114.2	130.6	160.1	172.5	153.0	146.8	530.9	632.4	652.1
철강	69.1	94.8	94.4	64.0	79.3	78.3	77.3	75.7	322.3	310.6	314.8
식량소재	4.8	4.5	-7.6	-17.1	2.9	15.7	-3.8	-8.6	(15.4)	6.2	12.4
포스코모빌리티솔루션	-0.3	3.9	2.3	-4.1	0.7	1.4	2.4	2.5	1.8	7.1	16.5
무역법인	27.4	24.2	21.5	34.0	28.7	28.7	28.7	28.7	107.1	114.8	114.8
기타 투자	29.6	28.1	3.6	53.8	48.4	48.4	48.4	48.4	115.1	193.7	193.7
영업이익률 (%)	3.3	3.9	3.8	3.4	3.7	4.5	4.6	3.6	3.6	4.1	4.3
에너지	15.7	17.9	16.1	14.7	15.2	21.0	17.3	12.6	16.1	16.4	16.1
E&P	52.7	64.9	54.2	43.0	27.8	45.2	39.0	32.4	54.7	36.7	37.2
LNG사업 (터미널/연계사업)	6.4	8.8	4.9	4.4	6.9	9.3	5.4	4.9	5.4	6.0	6.0
발전	6.8	3.0	13.5	0.6	8.8	3.5	13.5	1.1	6.2	7.0	7.0
기타 (투자/연료전지)	67.0	45.9	234.5	615.9	63.9	95.4	160.3	169.3	194.7	109.8	107.6
글로벌	1.3	1.6	1.2	1.4	1.6	1.8	1.6	1.5	1.4	1.6	1.7
철강	1.4	1.9	1.8	1.3	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5
식량소재	0.5	0.7	-1.0	-1.9	0.3	1.7	-0.4	-1.0	(0.5)	0.2	0.3
포스코모빌리티솔루션	-0.1	1.3	0.8	-1.1	0.2	0.4	0.7	0.7	0.1	0.5	1.1
무역법인	0.9	0.7	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9
기타 투자	4.9	4.7	0.6	8.9	8.0	8.0	8.0	8.0	4.8	8.0	8.0

자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

포스코인터내셔널: 목표주가 산정

(십억원)	가치
글로벌 사업	11,421.1
2026년 EBITDA	885.0
EV/EBITDA (배)*	12.9
에너지 사업	8,605.9
2026년 EBITDA	954.9
EV/EBITDA (배)**	9.0
순부채	4,850.4
자사주	275.7
기업 가치	15,452.4
주식 수	175,922,788
목표주가 (원)	88,000

참고: * 글로벌 peer 평균에 매출 규모 차이를 반영하여 30% 할인; 글로벌 peer 평균 적용
 자료: 삼성증권 추정

글로벌 peer valuation

(십억원)	매출	영업이익	순이익	EPS 증가율	P/E	ROE	P/B	EBITDA 증가율	EV/EBITDA	영업이익률
(2026E)				(CAGR*, %)	(배)	(%)	(배)	(CAGR*, %)	(배)	(%)
포스코인터내셔널	32,599	1,335	827	27.5	15.3	10.4	1.6	8.4	9.5	4.1
Mitsubishi	175,172	5,060	7,680	17.8	22.7	9.5	2.1	8.5	24.1	2.9
Mitsui	135,459	4,832	8,358	9.4	18.9	11.3	2.0	9.1	23.9	3.6
Marubeni	76,462	3,141	5,221	6.5	16.3	13.7	2.1	2.4	22.2	4.1
Sumitomo	70,014	4,247	5,614	7.2	11.0	13.0	1.4	7.2	14.0	6.1
Itochu	142,613	6,830	8,418	5.1	15.3	14.4	2.1	1.2	18.1	4.8
Toyota Tsusho	103,933	5,198	3,695	12.8	15.2	14.5	2.2	5.8	11.1	5.0
Sojitz	25,327	884	1,105	7.4	10.7	11.2	1.1	7.1	15.6	3.5
일본 상공업체 평균				9.5	15.7	12.5	1.9	5.9	18.4	4.3
BP	277,460	27,695	11,034	(23.1)	13.8	12.5	1.9	23.3	4.3	10.0
EQT	13,806	6,145	4,137	2.1	13.5	12.5	1.4	53.0	7.1	44.5
Southwestern Energy	7,296	2,456	1,602	(16.1)	n/a	21.1	n/a	28.2	n/a	33.7
Antero Resources	9,132	2,288	1,586	134.1	11.3	13.7	1.6	1.3	6.0	25.1
Exxon Mobil	466,326	48,285	41,527	(13.2)	17.2	11.0	1.9	4.0	8.9	10.4
Range Resources	4,876	1,715	1,269	(0.0)	11.9	18.7	2.1	45.7	6.8	35.2
Chevron	265,527	24,006	17,707	(23.7)	24.5	7.3	1.6	8.1	8.6	9.0
Cheniere Energy	29,985	8,605	4,390	(40.5)	17.3	38.8	4.1	(6.0)	11.0	28.7
Shell	384,236	39,710	25,681	2.6	n/a	10.1	n/a	(2.1)	4.9	10.3
Total Energies	274,377	35,006	23,328	(8.6)	11.3	13.0	1.5	0.6	5.8	12.8
Excelerate Energy	2,049	544	259	26.3	18.3	8.4	0.9	37.6	11.9	26.5
The Williams	17,604	7,057	4,131	(5.9)	32.0	21.1	6.8	28.0	15.2	40.1
Kinder Morgan	24,384	6,801	4,400	13.7	20.9	9.9	2.0	13.2	13.2	27.9
Energy Transfer	148,829	15,887	8,877	20.2	11.8	14.5	2.0	13.0	8.4	10.7
TC Energy Corp	17,118	9,398	4,100	16.2	23.5	14.5	3.6	14.3	14.2	54.9
LNG 관련업체 평균				5.6	17.5	15.1	2.4	17.5	9.0	25.3

참고: * 2025-2027년 CAGR
 자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

MP머티리얼즈 실적 추이

(백만달러)	2023	2024	2025
매출	253.4	203.9	275.4
Material	253.4	203.9	211.4
REO (Rare Earth Oxide, 원소재)	252.5	144.4	42.0
가격 (달러/톤)	6,854.0	4,414.0	4,707.0
판매량 (톤)	36,837.0	32,703.0	8,922.0
생산량 (톤)	41,557.0	45,455.0	50,692.0
NdPr Oxide (제련/분리)*	0.9	59.5	169.4
가격 (달러/톤)	91,920.2	52,144.4	84,956.9
판매량 (톤)	10.0	1,142.0	1,994.0
생산량 (톤)	200.0	1,294.0	2,599.0
Magnetic	0.0	0.0	66.9
조정 EBITDA	102.5	(50.2)	11.4
Material	130.4	(14.1)	16.8
Magnetic	(6.5)	(12.2)	26.4
영업이익	(17.7)	(169.4)	(149.4)
조정 EBITDA 마진율 (%)	40.4	(24.6)	4.1
Material	51.5	(6.9)	7.9
Magnetic	n/a	n/a	39.5
영업이익률 (%)	(7.0)	(83.1)	(54.2)

참고: 4Q25부터 미국 국방부가 가격 하한선 설정(110달러/kg)

자료: MP머티리얼즈

2026. 3. 18

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	33,133	32,261	32,374	32,599	33,867
매출원가	31,293	30,338	30,405	30,399	31,515
매출총이익	1,840	1,923	1,968	2,200	2,353
(매출총이익률, %)	5.6	6.0	6.1	6.7	6.9
판매 및 일반관리비	676	765	803	865	909
영업이익	1,163	1,158	1,165	1,335	1,443
(영업이익률, %)	3.5	3.6	3.6	4.1	4.3
영업외손익	-248	-452	-330	-154	-157
금융수익	1,282	1,433	950	191	187
금융비용	1,572	1,709	1,275	384	376
지분법손익	91	128	88	87	86
기타	-50	-304	-93	-48	-54
세전이익	915	705	835	1,181	1,286
법인세	234	202	207	354	386
(법인세율, %)	25.6	28.6	24.8	30.0	30.0
계속사업이익	680	560	628	827	900
중단사업이익	0	-56	0	0	0
순이익	680	503	628	827	900
(순이익률, %)	2.1	1.6	1.9	2.5	2.7
지배주주순이익	674	515	614	810	882
비지배주주순이익	7	-11	14	17	18
EBITDA	1,701	1,669	1,717	1,896	2,017
(EBITDA 이익률, %)	5.1	5.2	5.3	5.8	6.0
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,491	4,698	5,118
EPS (연결기준)	3,871	2,862	3,571	4,698	5,118
수정 EPS (원)*	3,989	3,245	3,147	4,698	5,118

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	1,076	877	1,612	1,689	1,618
당기순이익	680	503	628	827	900
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,089	1,260	928	952	927
유형자산 감가상각비	278	279	320	329	341
무형자산 상각비	260	232	232	232	232
기타	551	749	376	391	353
영업활동 자산부채 변동	-286	-558	56	-89	-209
투자활동에서의 현금흐름	-27	-846	-1,540	-1,517	-1,192
유형자산 증감	-452	-722	-1,455	-1,568	-1,225
장단기금융자산의 증감	-5	-38	246	368	368
기타	430	-86	-330	-317	-335
재무활동에서의 현금흐름	-1,225	-176	-51	-333	-421
차입금의 증가(감소)	1,339	146	121	-100	-100
자본금의 증가(감소)	1,548	11	0	0	0
배당금	-177	-264	-325	-413	-449
기타	-3,935	-58	153	180	128
현금증감	-161	-80	87	-96	70
기초현금	1,298	1,137	1,057	1,145	1,049
기말현금	1,137	1,057	1,145	1,049	1,119
Gross cash flow	1,769	1,764	1,556	1,778	1,827
Free cash flow	614	122	140	100	369

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준
 자료: 포스코인터내셔널, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8,077	8,268	8,450	8,564	9,018
현금 및 현금등가물	1,137	1,057	1,145	1,049	1,119
매출채권	4,113	4,183	4,145	4,246	4,448
재고자산	1,959	2,081	2,381	2,462	2,602
기타	869	947	779	807	849
비유동자산	8,540	9,068	9,594	9,765	9,897
투자자산	1,055	814	2,585	2,585	2,585
유형자산	3,705	4,241	4,404	4,574	4,710
무형자산	2,332	2,553	2,553	2,553	2,553
기타	1,448	1,461	52	53	49
자산총계	16,618	17,336	18,044	18,329	18,915
유동부채	6,275	6,660	7,003	6,787	6,886
매입채무	2,423	2,098	2,187	2,271	2,383
단기차입금	1,592	1,600	1,800	1,800	1,800
기타 유동부채	2,261	2,962	3,016	2,717	2,704
비유동부채	3,718	3,327	3,326	3,325	3,325
사채 및 장기차입금	3,079	2,708	2,712	2,712	2,712
기타 비유동부채	638	619	614	614	614
부채총계	9,993	9,987	10,330	10,115	10,214
지배주주지분	6,103	6,545	6,909	7,410	7,897
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,826	1,837	1,837	1,837	1,837
이익잉여금	3,337	3,635	3,999	4,500	4,987
기타	61	193	193	193	193
비지배주주지분	522	805	805	805	805
자본총계	6,625	7,349	7,713	8,215	8,702
순부채	4,944	5,155	4,857	4,852	4,682

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-12.8	-2.6	0.3	0.7	3.9
영업이익	28.9	-0.5	0.6	14.5	8.1
순이익	12.5	-26.0	24.8	31.6	8.9
수정 EPS**	-21.9	-18.6	-3.0	49.3	8.9
주당지표					
EPS (지배주주)	3,989	2,925	3,491	4,698	5,118
EPS (연결기준)	3,871	2,862	3,571	4,698	5,118
수정 EPS**	3,989	3,245	3,147	4,698	5,118
BPS	31,354	38,397	40,532	45,270	48,078
DPS (보통주)	1,000	1,550	1,850	2,350	2,550
Valuations (배)					
P/E***	15.6	13.6	15.8	15.3	14.1
P/B***	2.0	1.0	1.2	1.6	1.5
EV/EBITDA	9.7	7.7	8.4	9.5	8.8
비율					
ROE (%)	12.7	8.2	7.4	10.4	10.6
ROA (%)	4.7	3.0	3.6	4.5	4.8
ROIC (%)	10.1	7.9	9.1	11.6	12.3
배당성향 (%)	25.2	51.3	51.3	51.0	50.8
배당수익률 (보통주, %)	1.6	3.9	3.7	3.3	3.5
순부채비율 (%)	74.6	70.1	63.0	59.1	53.8
이자보상배율 (배)	4.1	4.0	4.2	5.0	5.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/1	4/26	7/8	2025/1/3	4/25	8/1	10/28	2026/1/30	3/18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	66000	60000	71000	57000	60000	65000	70000	80000	88000
과리율 (평균)	-19.34	-11.46	-29.17	-14.95	-16.46	-23.25	-22.45	-12.33	
과리율 (최대/최소)	-7.42	14.00	-17.61	7.02	-7.17	-8.00	-8.71	-0.63	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준

매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA