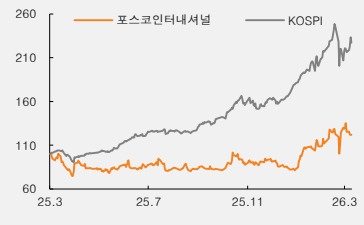


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 88,000원
현재주가(26/3/19)	71,800원
상승여력	22.6%

영업이익(26F,십억원)	1,316
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,340
EPS 성장률(26F,%)	37.2
MKT EPS 성장률(26F,%)	118.0
P/E(26F,x)	15.0
MKT P/E(26F,x)	9.2
KOSPI	5,763.22
시가총액(십억원)	12,631
발행주식수(백만주)	176
유동주식비율(%)	26.1
외국인 보유비중(%)	6.7
베타(12M) 일간수익률	0.54
52주 최저가(원)	44,000
52주 최고가(원)	79,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	3.8	46.4	26.9
상대주가	2.2	-12.5	-42.1



[운송플랫폼/에너지]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

포스코인터내셔널

단단한 펀더멘털, 축소될 밸류에이션 갭

유가 말고도 풍부한 투자포인트: 에너지·모빌리티·희토류

최근 동사의 주가는 유가 상승과 맞물려 주목받고 있으나, 장기적인 펀더멘털 역시 개선되고 있음에 주목한다. 에너지 사업은 상류(미얀마·세넥스), 미드스트림(터미널), 다운스트림(발전) 확대를 통해 ROE 기여도를 크게 확대할 전망이다.

모빌리티 사업은 구동모터코아(2030년 매출 1조 4,900억원)를 중심으로 장기 계획이 점차 명확해지고 있다. EV 캐즘과 중국 경쟁 리스크에도 불구하고, 동사는 포스코 그룹 전기강판(2030년 매출 1조 2,500억원) 연계와 탈중국 희토류 전략으로 효과적으로 대응할 전망이다. 영구 자석 사업은 동남아(2026년 3천톤)와 미국 생산(2030년 5천톤)으로 미국·EU OEM과 2030년 2,530톤 공급계약을 이미 확보하거나 추가 성약 협의를 진행 중이다.

지속 성장을 바탕으로 ROE 개선과 주주환원 확대 기대

1Q26 동사의 영업이익은 3,102억원을 기록할 것으로 기대한다. 상류(1,227억원)를 중심으로 에너지 부문 영업이익(1,797억원)이 이익 개선을 주도할 전망이다. 지난해 인수했던 인니팜으로부터의 이익 추가도 본격화될 것으로 기대된다.

2025~2027년 영업활동 현금흐름 5조원과 비핵심 자산 매각(0.2조원)을 바탕으로 성장투자 3.2조원, 주주환원 0.9~1.1조원 병행을 계획하고 있다. 차입금도 낮출 전망이다. 이를 바탕으로 ROE 상승(2025년 8%→2027년 15%)을 목표하고 있다.

목표주가 88,000원으로 상향하며 매수 의견 유지

동사에 대한 목표주가를 기존 73,000원에서 88,000원(상사 부문 EV/EBITDA 15배에 자원개발 가치 합산)으로 상향하며 매수 의견을 유지한다. 일본상사의 밸류에이션(EV/EBITDA 20배)이 지난해 이후 크게 상승한 바 있다. 이에 따라 동사의 밸류에이션(EV/EBITDA 10배)은 일본 상사업체 대비 52% 저평가되어 있는 상태이다. 할인율은 5년 평균(44%) 대비로도 높은 수준이다. 장기 성장성이 확인되면서 재차 밸류에이션 갭 축소를 기대할 수 있다. 최근 상승한 유가와 환율이 단기 실적에 분명 도움이 되겠지만, 장기적으로 보더라도 주가 추가 반등의 이유는 충분하다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	32,261	32,374	33,694	34,632	35,645
영업이익 (십억원)	1,158	1,165	1,316	1,411	1,613
영업이익률 (%)	3.6	3.6	3.9	4.1	4.5
순이익 (십억원)	515	614	843	842	987
EPS (원)	2,925	3,491	4,789	4,786	5,609
ROE (%)	8.1	9.3	12.1	11.3	12.5
P/E (배)	13.6	14.2	15.0	15.0	12.8
P/B (배)	1.1	1.3	1.7	1.7	1.5
배당수익률 (%)	3.9	3.7	3.6	3.6	3.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1Q26 실적비교표

(십억원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26F		성장률	
			미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	8,154	7,828	8,441	8,280	3.5	7.8
영업이익	270	266	310	313	14.8	16.8
영업이익률 (%)	3.3	3.4	3.7	3.8	0.4	0.3
세전이익	267	177	270	249	1.1	51.9
순이익	200	121	189	190	-5.6	56.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 포스코인터내셔널, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	33,661	34,545	33,694	34,632	0.1	0.3	유가 상향조정
영업이익	1,284	1,314	1,316	1,411	2.5	7.3	
세전이익	1,195	1,124	1,204	1,219	0.8	8.4	
순이익	821	773	843	842	2.6	8.9	
EPS (KRW)	4,668	4,396	4,789	4,786	2.6	8.9	

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 포스코인터내셔널, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

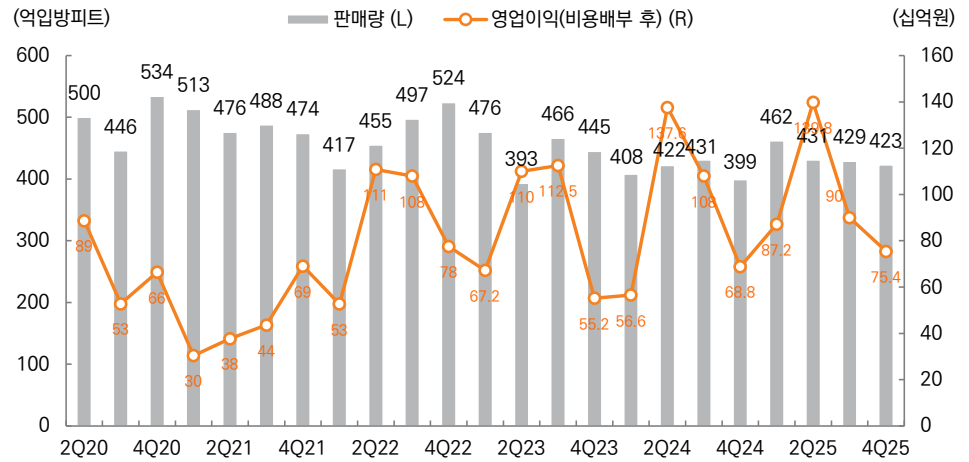
(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	8,154	8,144	8,248	7,828	8,441	8,606	8,435	8,213	32,374	33,694	34,632
에너지	858	921	1,226	988	1,062	1,196	1,202	1,120	3,994	4,579	4,902
E&P	231	292	257	258	271	280	298	323	1,038	1,172	1,476
상사	9,746	9,756	9,583	9,476	7,380	7,410	7,233	7,092	38,560	29,115	29,730
철강	3,721	3,678	3,774	3,374	3,766	3,722	3,820	3,414	14,547	14,722	14,898
영업이익	270	314	316	266	310	345	347	314	1,165	1,316	1,411
에너지	135	149	197	145	180	220	223	199	627	822	798
E&P	80	132	82	62	123	120	124	133	356	499	610
상사	131	156	114	131	131	125	124	115	531	493	612
철강	50	85	67	35	38	47	42	38	237	164	187
세전이익	267	126	265	177	270	303	331	301	835	1,204	1,219
순이익(지배)	200	90	204	121	189	212	232	211	614	843	842
영업이익률 (%)	3.3	3.9	3.8	3.4	3.7	4.0	4.1	3.8	3.6	3.9	4.1
세전순이익률 (%)	3.3	1.6	3.2	2.3	3.2	3.5	3.9	3.7	2.6	3.6	3.5
미안타가스전 판매량 (Bcf)	41	42	43	48	46	43	43	42	175	175	175

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

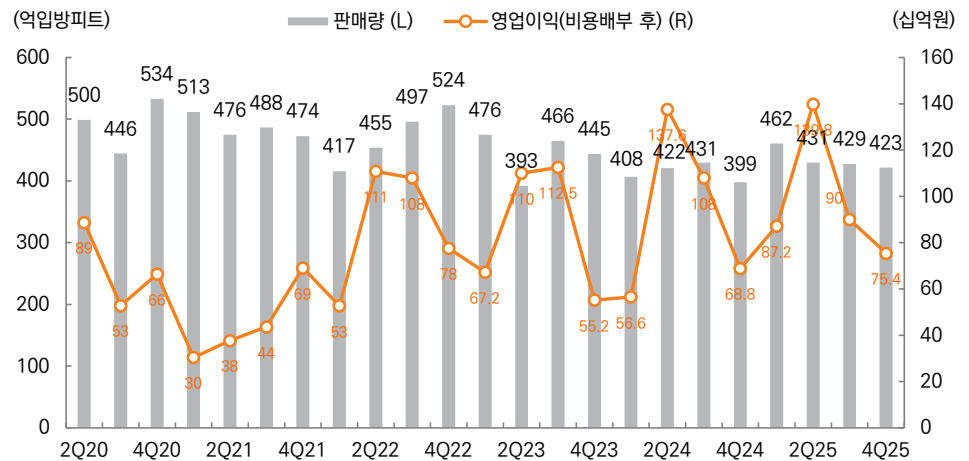
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 포스코인터내셔널 미얀마 가스전 실적 추이



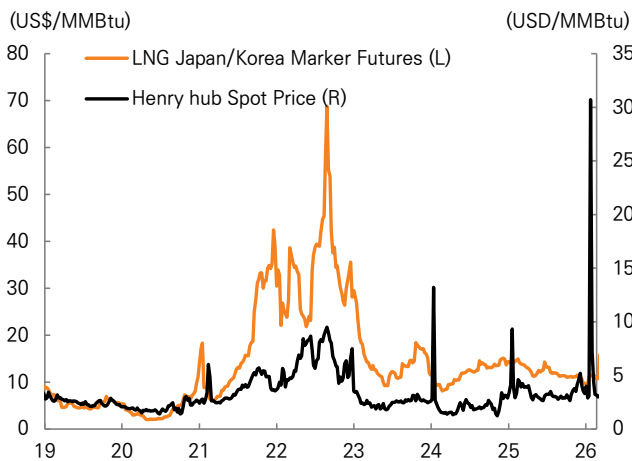
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 포스코인터내셔널 세넥스 가스전 실적 추이



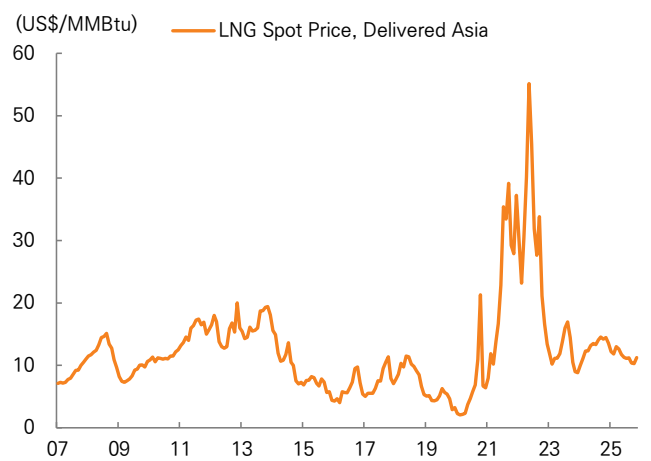
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. Henry hub vs. 아시아 LNG 가격



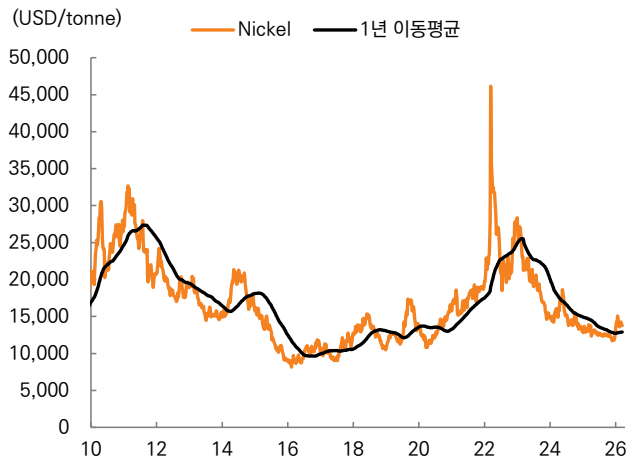
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 천연가스 현물 가격



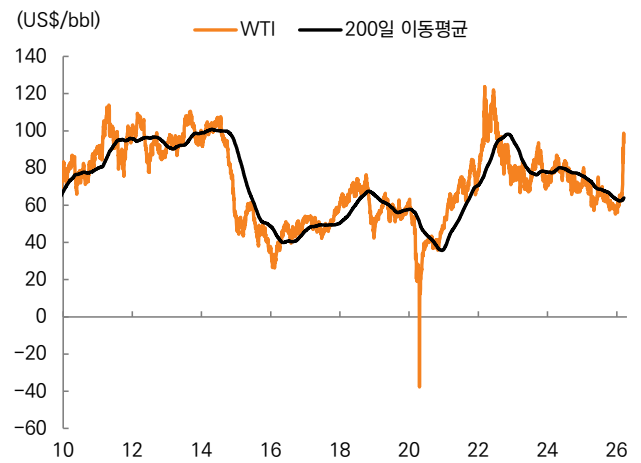
자료: Clarkson's, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 니켈 가격



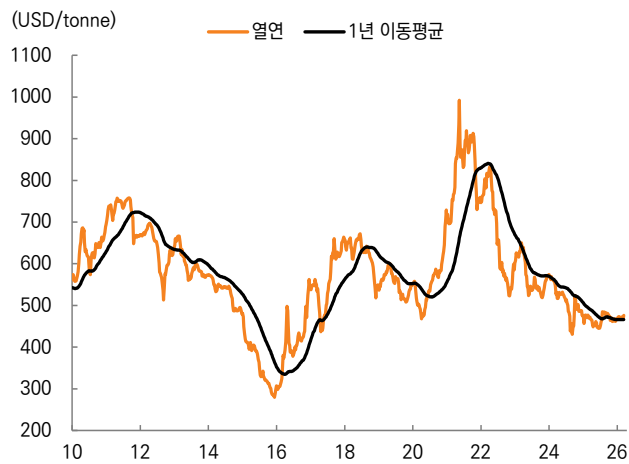
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 원유(WTI) 가격



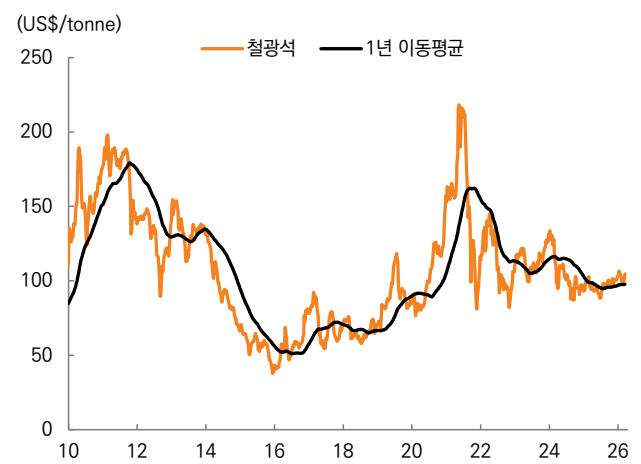
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 열연 가격



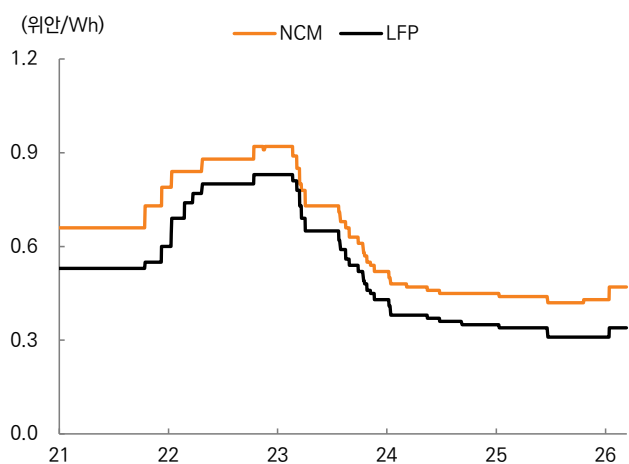
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 철광석 가격



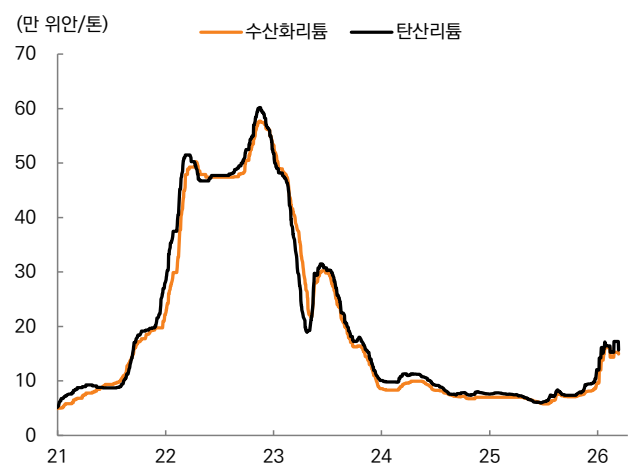
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 각형 배터리 가격



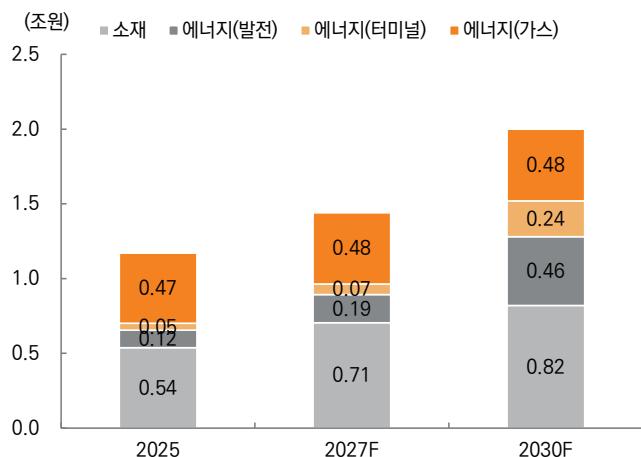
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 리튬 가격



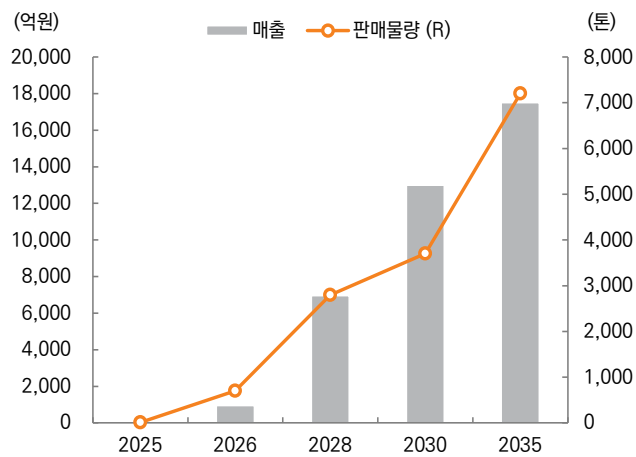
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 사업 확장 전략과 수익 전망



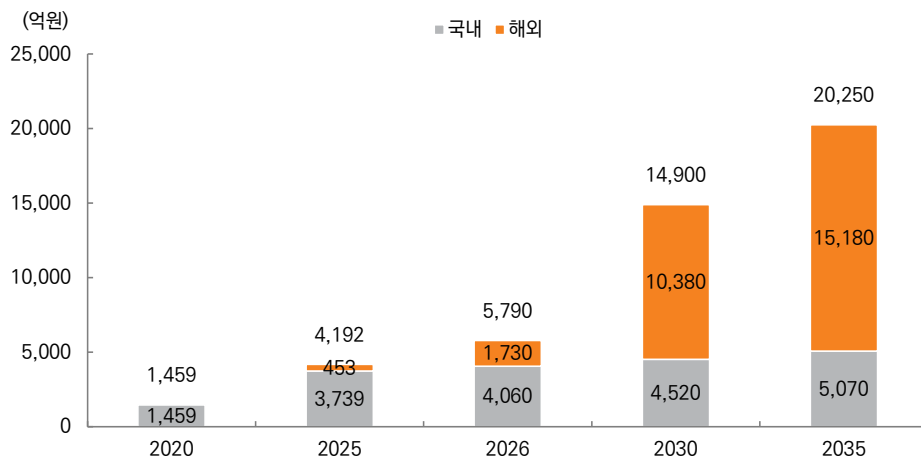
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 희토류 생산능력 확대에 따른 매출 증가



자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 모터코아 매출액



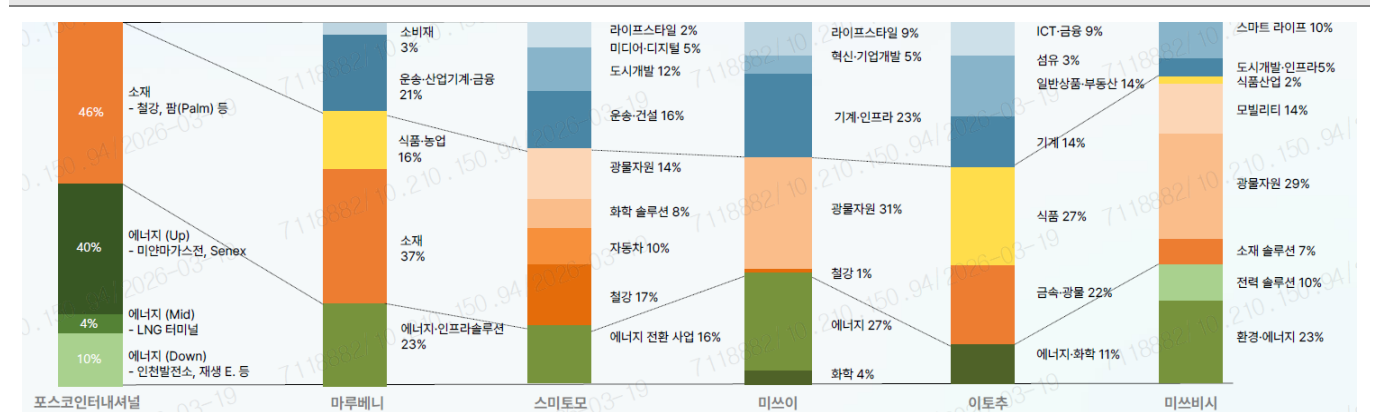
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 14. 에너지 사업 추진 현황

개요/설명	FY2025	FY2026	FY2027	FY2028	FY2029	FY2030	~
업스트림	○ 미얀마 가스전	'24	(1H27) 4단계 개발 완료 - 매장량 3Tcf→4Tcf				
	○ 세넥스 에너지	(4Q25) 3배 증산 완료 - 연간생산 20PJ→60PJ		(1H27) 생산 증설 검토 - 60PJ→120PJ			
	○ 신규자산 인수	(1H26) 북미 상류자산 (2H26) 동남아 개발자산					
	○ 신규 E&P 탐사	탐사 진행중 - 인도네시아, 말레이시아 등					
미드스트림	○ 터미널	'23	(2H26) 7, 8호기 확장 - 93만kl→133만kl			(1H29) 9호기 확장 - 133만kl→160만kl	
	○ 선박	(2H25)LNG운반선 도입 - 17.4만㎥급	(1H27)LNG병커링 사업 개시			(1H30)LNG운반선 3척, 병커링선 2척 보유 추진	
	○ LNG Off-take		(4Q26)Cheniere - 40만톤/Y			(1H31)알래스카LNG - 100만톤/Y	
다운스트림	○ LNG 발전	(1H25) 광양구역전기사업 - 사업권 취득 (500MW) (1H25) 인천 3,4호기 신예화 - 사업권 취득 (1GW)	(1H27) 해외 LNG 발전소 - 사업권 취득 (500~1GW)			(1H31) 상업 운전 (1H30) 상업 운전	
	○ 재생에너지	(2H25) 인천 해상풍력 프로젝트 : 오스테드한 업무협약 체결			(1Q29)전남신안해상풍력 - 착공 (300MW)	(1H31)상업 운전	

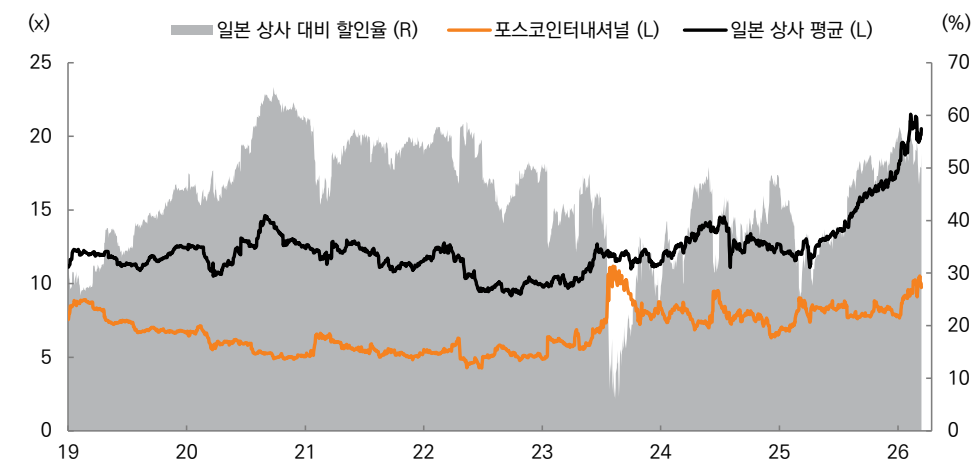
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 15. 일본 상위 5대 종합상사 이익 구성 비교



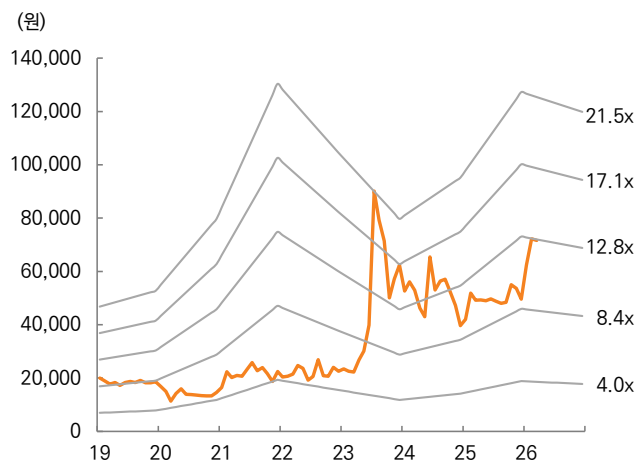
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. EV/EBITDA 비교: 일본 주요 상사업체 평균 vs. 포스코인터내셔널



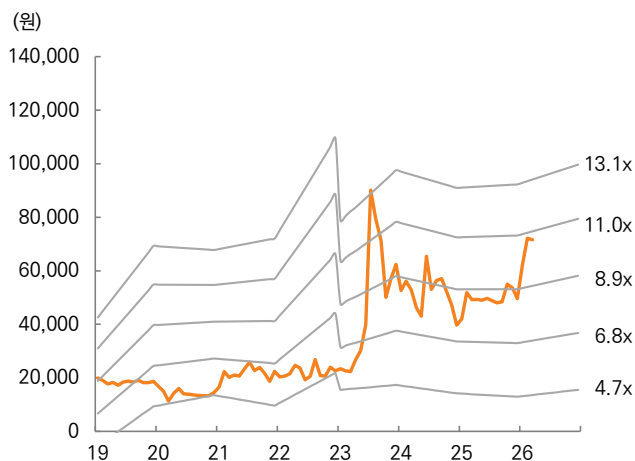
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 12M FWD PER 밴드 추이



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 12M FWD EV/EBITDA 밴드 추이



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

포스코인터내셔널 (047050)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32,374	33,694	34,632	35,645
매출원가	30,438	31,604	32,390	33,212
매출총이익	1,936	2,090	2,242	2,433
판매비와관리비	770	775	831	820
조정영업이익	1,165	1,316	1,411	1,613
영업이익	1,165	1,316	1,411	1,613
비영업손익	-330	-112	-192	-221
금융손익	-220	-282	-272	-262
관계기업등 투자손익	68	130	80	80
세전계속사업손익	835	1,204	1,219	1,392
계속사업법인세비용	132	277	293	306
계속사업이익	703	927	926	1,086
중단사업이익	-67	0	0	0
당기순이익	637	927	926	1,086
지배주주	614	843	842	987
비지배주주	23	85	84	99
총포괄이익	612	927	926	1,086
지배주주	559	694	694	813
비지배주주	53	233	233	273
EBITDA	1,721	1,978	2,098	2,331
FCF	1,267	674	651	762
EBITDA 마진율 (%)	5.3	5.9	6.1	6.5
영업이익률 (%)	3.6	3.9	4.1	4.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.9	2.5	2.4	2.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,556	7,900	8,119	8,370
현금 및 현금성자산	1,171	1,201	1,228	1,258
매출채권 및 기타채권	4,204	4,411	4,538	4,683
재고자산	1,736	1,822	1,874	1,934
기타유동자산	445	466	479	495
비유동자산	11,197	11,373	11,601	11,871
관계기업투자등	764	801	824	851
유형자산	5,070	5,459	5,892	6,343
무형자산	3,235	2,984	2,755	2,547
자산총계	18,753	19,273	19,720	20,241
유동부채	6,612	6,518	6,462	6,318
매입채무 및 기타채무	2,904	3,047	3,134	3,235
단기금융부채	3,054	2,785	2,621	2,355
기타유동부채	654	686	707	728
비유동부채	4,328	4,347	4,359	4,372
장기금융부채	3,941	3,941	3,941	3,941
기타비유동부채	387	406	418	431
부채총계	10,940	10,865	10,821	10,690
지배주주지분	6,709	7,219	7,627	8,179
자본금	880	880	880	880
자본잉여금	1,851	1,851	1,851	1,851
이익잉여금	3,836	4,363	4,770	5,322
비지배주주지분	1,104	1,189	1,273	1,372
자본총계	7,813	8,408	8,900	9,551

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,942	1,474	1,543	1,722
당기순이익	637	927	926	1,086
비현금수익비용가감	1,154	1,177	1,208	1,241
유형자산감가상각비	298	411	459	510
무형자산상각비	257	252	229	208
기타	599	514	520	523
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	506	-116	-71	-81
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	246	-195	-120	-137
재고자산 감소(증가)	314	-85	-52	-60
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	192	108	66	76
법인세납부	-221	-277	-293	-306
투자활동으로 인한 현금흐름	-1,330	-806	-895	-964
유형자산처분(취득)	-504	-800	-892	-960
무형자산감소(증가)	-380	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	127	-6	-3	-4
기타투자활동	-573	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-465	-585	-598	-701
장단기금융부채의 증가(감소)	588	-269	-164	-267
자본의 증가(감소)	14	0	0	0
배당금의 지급	-423	-315	-435	-435
기타재무활동	-644	-1	1	1
현금의 증가	114	30	26	31
기초현금	1,057	1,171	1,201	1,228
기말현금	1,171	1,201	1,228	1,258

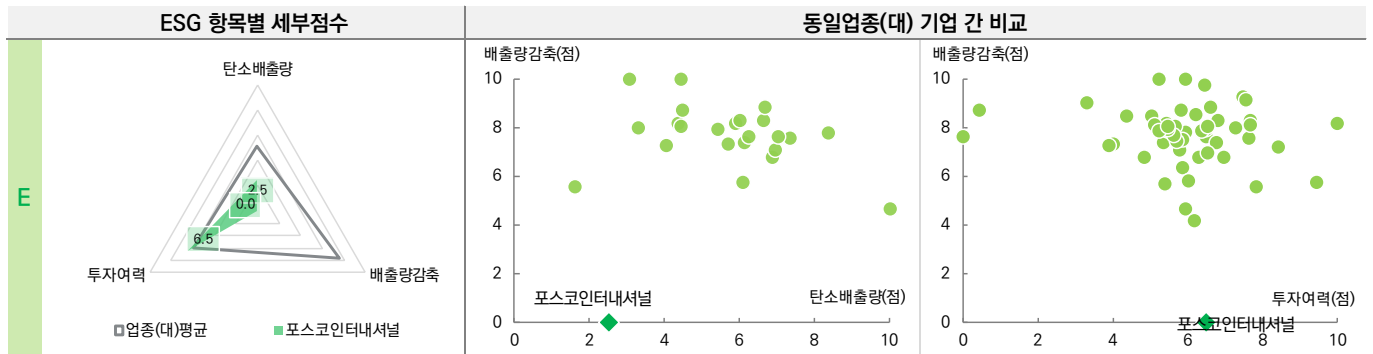
자료: 포스코인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

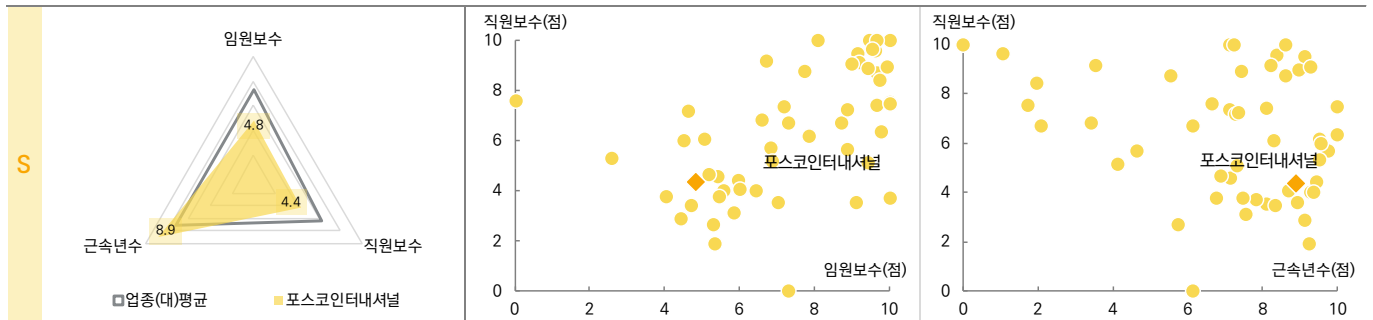
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	14.2	15.0	15.0	12.8
P/CF (x)	4.9	6.0	5.9	5.4
P/B (x)	1.3	1.7	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	9.0	9.7	9.1	8.1
EPS (원)	3,491	4,789	4,786	5,609
CFPS (원)	10,179	11,961	12,131	13,228
BPS (원)	38,290	41,194	43,509	46,647
DPS (원)	1,850	2,550	2,550	2,550
배당성향 (%)	49.5	46.9	46.9	40.0
배당수익률 (%)	3.7	3.5	3.5	3.5
매출액증가율 (%)	0.3	4.1	2.8	2.9
EBITDA증가율 (%)	3.1	15.0	6.1	11.1
조정영업이익증가율 (%)	0.6	12.9	7.2	14.4
EPS증가율 (%)	19.3	37.2	-0.1	17.2
매출채권 회전율 (회)	7.9	8.3	8.2	8.2
재고자산 회전율 (회)	17.0	18.9	18.7	18.7
매입채무 회전율 (회)	14.2	14.0	13.8	13.8
ROA (%)	3.5	4.9	4.8	5.4
ROE (%)	9.3	12.1	11.3	12.5
ROIC (%)	8.2	8.0	8.3	9.5
부채비율 (%)	140.0	129.2	121.6	111.9
유동비율 (%)	114.3	121.2	125.6	132.5
순차입금/자기자본 (%)	73.4	64.6	58.9	51.7
조정영업이익/금융비용 (x)	4.4	4.1	4.5	5.3

ESG 레이팅 : 포스코인터내셔널 (047050)

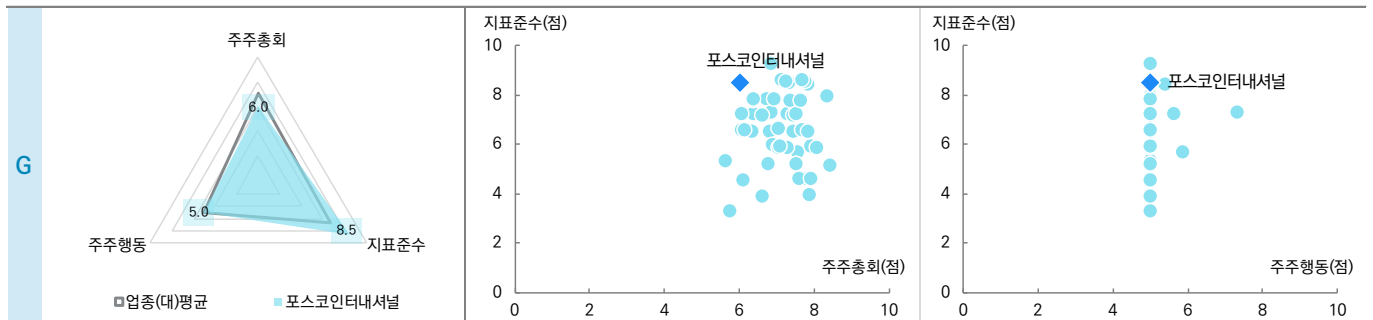
종합		세부항목						
E S G	카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■포스코인터내셔널	ESG 점수	3.8	▼	직전점수		업종(대)	산업재
		ESG 등급	B		직전등급		업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	류제현
		카본(E)	1.3	B	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	6.1	A	10	=		
		거버넌스(G)	5.4	A	50	=		
가중치 변동없음								



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



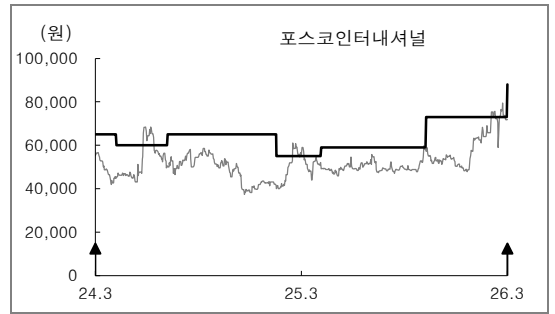
(1) 주주총회 = 주주 총회 개최 횟수 대비 가결 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안 공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브스코어) + (G 가중치 × 거버넌스스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
포스코인터내셔널 (047050)				
2026.03.20	매수	88,000	-	-
2025.10.27	매수	73,000	-18.65	8.90
2025.04.24	매수	59,000	-15.37	1.36
2025.02.04	매수	55,000	-8.33	10.91
2024.07.26	매수	65,000	-24.98	-10.00
2024.04.26	매수	60,000	-11.03	14.00
2023.10.31	매수	65,000	-15.78	0.31



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.