IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이동욱
02) 6915-5671
treestump@ibks.com

포스코인터내셔널 (047050)

분산된 이익원, 넓어지는 LNG 기회

매수 (유지)

목표주가 (유지)	100,000원
현재가 (11/2)	51,400원

KOSPI (11/2)	5,859.08pt
시가총액	9,042십억원
발행주식수	175,923천주
액면가	5,000원
52주 최고가	87,300원
최저가	45,650원
60일 일평균거래대금	65십억원
외국인 지분율	6.1%
배당수익률 (2026F)	5.1%

주주구성	
포스코홀딩스 외 2 인	50.01%
국민연금공단	7.05%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	9%	-34%	-34%
절대기준	-9%	-41%	-7%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	100,000	-
EPS(26)	6,011	5,214	▲
EPS(27)	5,843	5,804	▲

포스코인터내셔널 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

올해 3분기 영업이익, 시장 기대치 상회

포스코인터내셔널의 3분기 영업이익은 4,007억원으로 시장 기대치(3,888억원)를 상회했다. 1) 에너지부문 영업이익이 2,391억원으로 전 분기 대비 5.8% 늘며 실적을 방어했다. 미얀마 가스전의 이익 감소를 호주 세넥스(Senex) 증산과 발전 수익성 개선이 상쇄한 결과다. 세넥스 영업이익은 551억원으로 전년 동기 대비 두 배 이상 증가했고, 발전사업은 전력판매단가 상승에 힘입어 전 분기 375억원에서 852억원으로 확대됐다. 에너지사업 내 이익원이 다변화되며 개별 사업의 변동성을 흡수하는 체력이 강화되고 있다는 점이 긍정적이다. 2) 소재 등 부문 영업이익은 1,681억원으로 전 분기 대비 18.2% 감소했다. 철강/소재바이오가 환율 영향으로 부진했지만, 인도네시아 팜 사업은 농장 인수와 생산관리 개선에 힘입어 837억원의 영업이익을 기록하며 성장세를 이어갔다. 향후 세넥스 증산과 팜 사업의 이익 기여 확대에 주목할 필요가 있다. 11월 준공 예정인 광양 제2LNG터미널과 11월 말 거래 종결을 목표로 하는 미국 가스자산 인수도 추가 성장 기반이다.

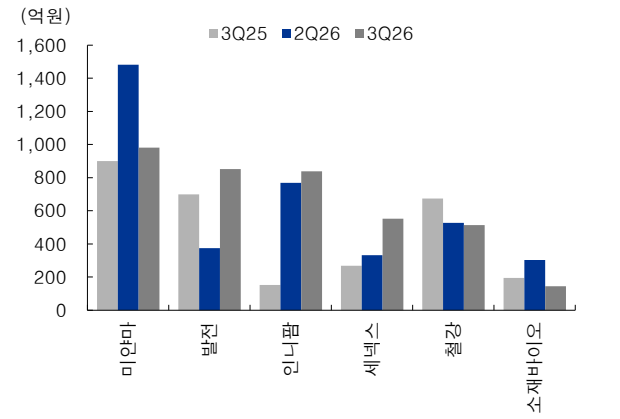
유럽 가스 급등, 미국산 LNG 조달 경쟁력 부각

유럽 가스 가격 급등은 동사의 LNG 트레이딩 수익 기회를 넓힐 전망이다. 유럽의 LNG 확보 경쟁이 아시아 가격까지 끌어올리는 가운데, 미국산 장기계약 물량의 조달 경쟁력이 부각될 수 있기 때문이다. 동사는 셰니어(Cheniere)와 체결한 연간 약 40만톤, 20년 장기계약에 따라 지난 10월 첫 선적을 개시했다. Henry Hub 연동 가격으로 조달하면서 도착지 선택이 자유로운 FOB 조건을 활용해, 운송비 등을 감안한 판매수익이 가장 높은 시장으로 물량을 배분할 수 있다. 실제 이익은 판매계약과 헤지 조건에 따라 달라지겠지만, 지역 간 가격차 확대는 물량 운용의 유연성을 갖춘 동사에 우호적이다. 여기에 LNG터미널 증설이 더해지면 해외 판매와 국내 공급을 연계하는 역량이 강화돼, 확보한 장기 물량과 인프라의 가치가 한층 높아질 것으로 판단한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32,341	32,374	35,055	35,995	37,323
영업이익	1,117	1,165	1,440	1,543	1,683
세전이익	707	835	1,317	1,318	1,455
지배주주순이익	515	614	1,057	1,028	1,135
EPS(원)	2,925	3,491	6,011	5,843	6,452
증가율(%)	-23.7	19.3	72.2	-2.8	10.4
영업이익률(%)	3.5	3.6	4.1	4.3	4.5
순이익률(%)	1.6	2.0	3.1	2.9	3.0
ROE(%)	8.1	9.3	15.1	13.8	14.5
PER	13.6	14.2	8.6	8.8	8.0
PBR	1.1	1.3	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	8.0	9.1	7.9	7.8	7.5

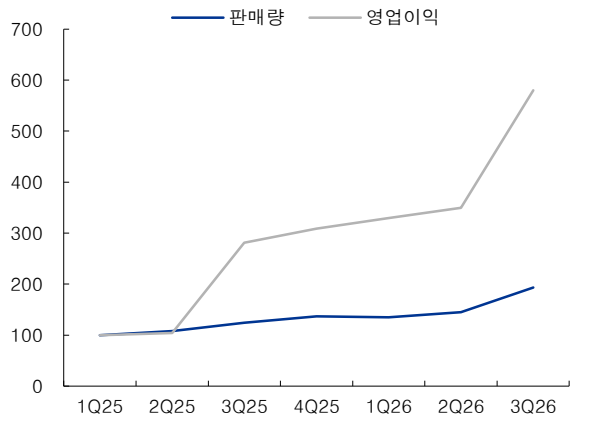
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 주요 사업 영업이익 비교



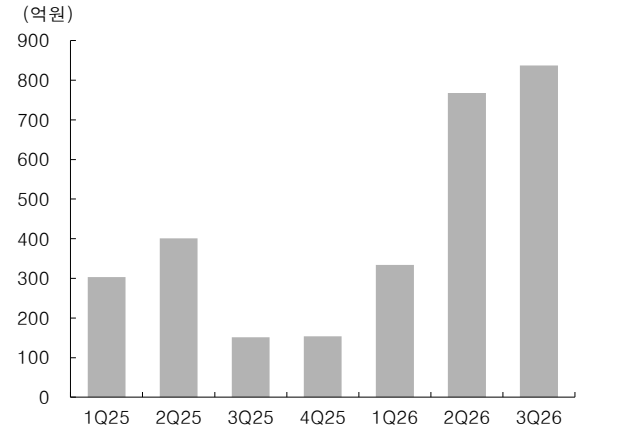
자료: 포스코인터내셔널, IBK투자증권

그림 2. 세넥스 판매량과 이익 증가 속도(1Q25 = 100)



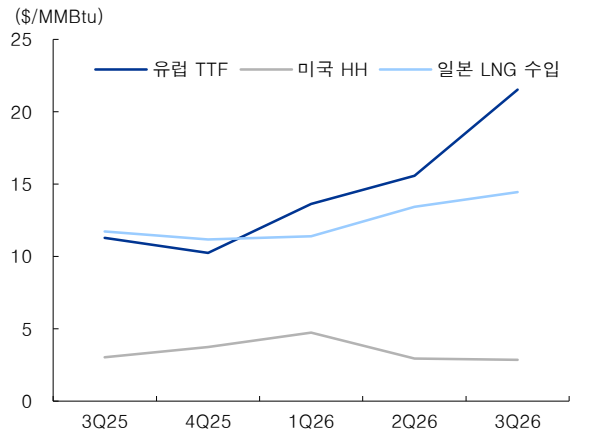
자료: 포스코인터내셔널, IBK투자증권

그림 3. 인니팜 영업이익 추이



자료: 포스코인터내셔널, IBK투자증권

그림 4. 세계 지역별 가스 가격 추이



자료: WB, IBK투자증권

표 1. 포스코인터내셔널 실적 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,137	8,129	8,238	7,869	8,410	9,623	9,027	7,995	32,341	32,374	35,055	35,995
소재	9,732	9,741	9,620	9,514	10,055	11,181	10,356	9,577	39,156	38,607	41,168	41,490
에너지	852	919	1,225	997	1,118	1,308	1,472	1,185	3,960	3,994	5,083	5,698
영업이익	275	338	323	229	358	429	401	253	1,117	1,165	1,440	1,543
소재	135	157	114	120	182	206	168	117	518	526	672	733
에너지	136	171	200	119	173	226	239	140	603	627	778	824
영업이익률	3.4	4.2	3.9	2.9	4.3	4.5	4.4	3.2	3.5	3.6	4.1	4.3
소재	1.4	1.6	1.2	1.3	1.8	1.8	1.6	1.2	1.3	1.4	1.6	1.8
에너지	16.0	18.7	16.3	11.9	15.5	17.3	16.2	11.8	15.2	15.7	15.3	14.5

자료: 포스코인터내셔널, IBK투자증권

표 2. 포스코인터내셔널 가스전 실적 전망(추정치)

항목	단위	2025E	2026E	2027E	2028E
미얀마 가스전					
판매량	Bcf	174.5	175.8	176.5	177.5
유가 시차 지표	$/bbl	66.3	80.8	92.4	81.1
실현매출 환산단가	억원/Bcf	37.1	39.0	38.1	35.6
기본 가스 매출	억원	6,464.0	6,839.8	6,701.5	6,300.7
미얀마 매출	억원	6,464.0	6,839.8	6,701.5	6,300.7
변동영업원가	억원	1,524.0	1,550.6	1,533.4	1,542.1
고정영업원가	억원	1,016.0	1,043.6	1,024.0	1,024.0
미얀마 영업이익	억원	3,924.0	4,245.6	4,144.1	3,734.6
미얀마 영업이익률	비율	60.7%	62.1%	61.8%	59.3%
호주 Senex 연결 100%					
Senex 판매량	Bcf	34.7	47.5	52.8	54.7
실현매출 환산단가	억원/Bcf	112.8	129.0	132.9	132.9
Senex 매출	억원	3,923.0	6,161.1	7,015.6	7,269.0
변동영업원가	억원	2,218.3	3,163.3	3,643.4	3,848.5
고정영업원가	억원	950.7	1,407.9	1,691.6	1,724.7
Senex 영업이익	억원	754.0	1,589.9	1,680.6	1,695.8
Senex 영업이익률	비율	19.2%	25.8%	24.0%	23.3%
미국 Marcellus 가스전					
종결 후 반영 일수	일		32.0	365.0	366.0
일생산	MMcf/d		124.0	124.0	124.0
판매량	Bcf		4.0	45.3	45.4
HH	$/MMBtu		3.5	4.2	4.6
지역 베이시스	$/MMBtu		-0.4	-0.4	-0.4
실현 판매가격	$/MMBtu		3.1	3.9	4.3
미국 매출	억원		200.2	2,497.3	2,703.0
현금영업원가	억원		98.7	1,095.6	1,074.8
감가/고갈상각	억원		43.5	483.3	474.2
미국 영업이익	억원		58.0	918.4	1,154.0
미국 EBITDA	억원		101.6	1,401.7	1,628.2
기타 E&P/투자법인					
기타 E&P 매출	억원	43.0	40.0	40.0	40.0
기타 E&P 영업이익	억원	-363.0	-402.0	-452.0	-452.0
기타 에너지투자 매출	억원	586.0	6,178.0	11,800.0	11,800.0
기타 에너지투자 영업이익	억원	230.0	86.0	-44.0	-44.0
주요 가정					
미얀마 기준 매출/Bcf	억원/Bcf	36.7			
미얀마 총원가/Bcf	억원/Bcf	14.5			
미얀마 변동원가 비중 가정	비율	60.0%			
미얀마 기준 유가	$/bbl	85.7			
미얀마 기준 환율	원/$	1,450.0			
Senex 기준 매출/Bcf	억원/Bcf	135.2			
Senex 총원가/Bcf	억원/Bcf	96.6			
Senex 변동원가 비중 가정	비율	70.0%			
Senex 기준 호주 가스가격	A$/GJ	11.0			
Senex 기준 AUD환율	원/A$	955.0			

자료: 포스코인터내셔널, IBK투자증권

포스코인터내셔널 (047050)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32,341	32,374	35,055	35,995	37,323
증가율(%)	-2.4	0.1	8.3	2.7	3.7
매출원가	30,445	30,438	32,782	33,596	34,753
매출총이익	1,896	1,936	2,273	2,399	2,570
매출총이익률 (%)	5.9	6.0	6.5	6.7	6.9
판관비	779	770	834	856	887
판관비율(%)	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
영업이익	1,117	1,165	1,440	1,543	1,683
증가율(%)	-4.0	4.3	23.6	7.2	9.0
영업이익률(%)	3.5	3.6	4.1	4.3	4.5
순금융손익	-274	-335	-244	-301	-312
이자손익	-230	-220	-292	-349	-364
기타	-44	-115	48	48	52
기타영업외손익	-264	-62	52	-4	-4
종속/관계기업손익	128	68	70	80	88
세전이익	707	835	1,317	1,318	1,455
법인세	203	132	226	290	320
법인세율	28.7	15.8	17.2	22.0	22.0
계속사업이익	503	703	1,091	1,028	1,135
중단사업손익	0	-67	-2	0	0
당기순이익	503	637	1,090	1,028	1,135
증가율(%)	-26.0	26.5	71.1	-5.7	10.4
당기순이익률 (%)	1.6	2.0	3.1	2.9	3.0
지배주주당기순이익	515	614	1,057	1,028	1,135
기타포괄이익	134	-25	250	0	0
총포괄이익	638	612	1,340	1,028	1,135
EBITDA	1,628	1,721	2,129	2,170	2,263
증가율(%)	-4.3	5.7	23.7	1.9	4.3
EBITDA마진율(%)	5.0	5.3	6.1	6.0	6.1

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	8,268	7,556	7,678	8,240	8,832
현금및현금성자산	1,057	1,171	1,446	1,735	2,111
유가증권	72	32	17	17	18
매출채권	4,183	3,962	4,062	4,242	4,384
재고자산	2,081	1,736	1,417	1,480	1,530
비유동자산	9,068	11,197	12,729	13,075	13,451
유형자산	4,241	5,070	6,619	7,169	7,744
무형자산	2,553	3,235	3,407	3,130	2,875
투자자산	814	885	978	981	982
자산총계	17,336	18,753	20,408	21,315	22,283
유동부채	6,660	6,612	5,621	5,826	5,987
매입채무및기타채무	2,098	2,200	2,088	2,180	2,254
단기차입금	1,600	1,793	1,145	1,195	1,236
유동성장기부채	1,666	1,222	1,018	1,018	1,018
비유동부채	3,327	4,328	6,466	6,841	7,214
사채	1,567	1,781	2,903	2,903	2,903
장기차입금	1,141	1,371	2,356	2,716	3,076
부채총계	9,987	10,940	12,087	12,667	13,201
지배주주지분	6,545	6,708	7,295	7,623	8,057
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	1,837	1,851	1,638	1,638	1,638
자본조정등	-36	-36	-36	-36	-36
기타포괄이익누계액	229	178	346	346	346
이익잉여금	3,635	3,836	4,468	4,796	5,230
비지배주주지분	805	1,104	1,025	1,025	1,025
자본총계	7,349	7,813	8,320	8,648	9,082
비이자부채	3679	3990	3811	3980	4114
총차입금	6,308	6,950	8,276	8,687	9,087
순차입금	5,179	5,746	6,813	6,934	6,958

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,925	3,491	6,011	5,843	6,452
BPS	37,201	38,133	41,469	43,330	45,801
DPS	1,550	1,850	2,630	2,630	2,630
밸류에이션(배)					
PER	13.6	14.2	8.6	8.8	8.0
PBR	1.1	1.3	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	8.0	9.1	7.9	7.8	7.5
성장성지표(%)					
매출증가율	-2.4	0.1	8.3	2.7	3.7
EPS증가율	-23.7	19.3	72.2	-2.8	10.4
수익성지표(%)					
배당수익률	3.9	3.7	5.1	5.1	5.1
ROE	8.1	9.3	15.1	13.8	14.5
ROA	3.0	3.5	5.6	4.9	5.2
ROIC	5.1	6.0	9.2	8.0	8.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	135.9	140.0	145.3	146.5	145.3
순차입금 비율(%)	70.5	73.5	81.9	80.2	76.6
이자보상배율(배)	3.8	4.4	4.1	3.8	3.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.8	7.9	8.7	8.7	8.7
재고자산회전율	16.0	17.0	22.2	24.8	24.8
총자산회전율	1.9	1.8	1.8	1.7	1.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	877	1,942	1,897	1,389	1,467
당기순이익	503	637	1,090	1,028	1,135
비현금성 비용 및 수익	1,260	1,154	1,081	852	808
유형자산감가상각비	279	298	383	350	326
무형자산상각비	232	257	307	277	255
운전자본변동	-558	506	108	-142	-112
매출채권등의 감소	94	246	75	-180	-142
재고자산의 감소	-65	314	375	-63	-50
매입채무등의 증가	-483	192	-284	93	73
기타 영업현금흐름	-328	-355	-382	-349	-364
투자활동 현금흐름	-846	-1,330	-1,635	-954	-929
유형자산의 증가(CAPEX)	-754	-675	-1,821	-900	-900
유형자산의 감소	33	170	5	0	0
무형자산의 감소(증가)	-358	-380	-253	0	0
투자자산의 감소(증가)	50	-28	5	-2	-2
기타	183	-417	429	-52	-27
재무활동 현금흐름	-176	-465	55	-146	-163
차입금의 증가(감소)	235	582	1,186	360	360
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-411	-1047	-1131	-506	-523
기타 및 조정	65	-33	-42	0	1
현금의 증가	-80	114	275	289	376
기초현금	1,137	1,057	1,171	1,446	1,735
기말현금	1,057	1,171	1,446	1,735	2,111

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

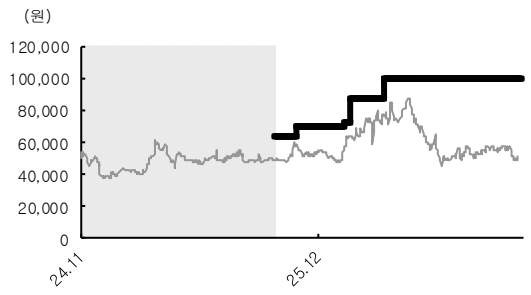
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

포스코인터내셔널



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.09.22	매수	64,000	-19.79	-6.56
2025.10.28	매수	70,000	-24.63	-16.00
2026.01.16	매수	73,000	-13.92	-13.29
2026.01.26	매수	88,000	-20.90	-9.66
2026.03.23	매수	100,000	-39.30	-12.70
2026.11.02	매수	100,000		