

포스코퓨처엠 003670

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsinib.com

BUY 유지

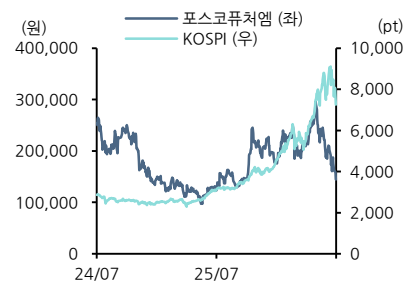
목표주가 유지 260,000원

종가(26.07.08) 144,700원
상승여력 79.7%

Stock Data

KOSPI(07/08)	7,246.8pt
시가총액	128,705억원
액면가	500원
52주 최고가	296,000원
52주 최저가	123,200원
외국인지분율	9.6%
90일 일평균거래대금	820억원
주요주주지분율	
포스코홀딩스 (외 4인)	60.6%
유동주식비율	36.8%

Stock Price



매출 회복과 성장은 4분기부터

투자의견 매수, 목표주가 260,000원 유지

포스코퓨처엠에 대하여 투자의견 매수, 목표주가 260,000원으로 유지한다. 전년 대비 연간출하량 감소가 확실시되는 상황이나 1) 올 4분기 GM향 양극재 출하 재개, 2) ESS용 LFP 양극재 양산 개시함에 따라 점진적인 회복과 매출성장을 기대한다.

매출액 7,943억원, 영업이익 264억원 예상

포스코퓨처엠 2분기 매출액 7,943억원 (+4.9% YoY), 영업이익 264억원 (+3,315.2% YoY) 으로 컨센서스 (Fnguide 6/30 기준 영업이익 279억원) 부합 예상한다. GM향 물량 공백은 불가피 했으나 중국 등 대체거래선을 통한 출하가 일부 발생했다. 삼성SDI와 양극재 출하량은 전분기비 약 +30% YoY, 현대차향 N87 제품은 전분기와 유사한 수준으로 출하되었을 것으로 반영했다. 2분기 Panasonic향 음극재 공급 확대됨에 따라 전체 음극재 출하량 약 5,000톤으로 전분기보다 2배 성장했다. 출하량 증가 효과로 음극재 적자 폭 QoQ 약 50억 개선됨에 따라, 에너지소재사업부 흑자 달성을 추정한다. 기초소재 사업의 이익흐름은 전분기와 유사할 것을 반영했다.

연간 출하량 감소했으나, 4분기부터 GM향 출하재개, LFP 양극재 출하개시 기대

연간 출하량은 6만톤을 하회할 것으로 예상된다. 3분기까지 GM-Ultium Cell향 출하가 중단된 가운데, 대체거래선을 통해 일부 물량을 판매중에 있다. 본격적인 출하재개는 4분기를 예상한다. 삼성SDI 북미거점향 NCA 양극재 출하는 견조한 상황이며, 올 4분기부터 소형전지 Powertool향 추가공급이 예정되어 있다. 같은 기간 ESS용 LFP양극재 출하 개시함에 따라 2027년 운기 반영된다는 점도 기대요인이다. 2027년 연간기준 1.5만톤 내외의 LFP 양극재를 생산/판매 가능할 것으로 추정한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,700	1	-212	-2,655	n/a	75.7	3.6	-8.0	n/a
2025	2,939	20	32	363	515.6	88.9	4.1	0.9	0.1
2026E	3,269	91	69	776	186.5	54.4	3.7	1.8	0.2
2027E	4,104	138	94	1,054	137.3	46.7	3.6	2.6	0.2
2028E	6,330	269	198	2,227	65.0	36.1	3.4	5.4	0.2

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 포스코퓨처엠 실적추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	8,454	6,609	8,748	5,576	7,575	7,943	8,102	9,069	29,387	32,689	41,042
에너지소재	5,056	3,155	5,334	2,196	4,336	4,640	4,656	5,521	15,741	19,152	26,828
기초소재	3,398	3,455	3,414	3,379	3,239	3,304	3,446	3,548	13,646	13,537	14,214
영업이익	172	8	667	-518	177	264	254	218	328	913	1,378
영업이익률(%)	2.0	0.1	7.6	-9.3	2.3	3.3	3.1	2.4	1.1	2.8	3.4
세전이익	608	-439	573	-841	100	302	338	262	-99	1,002	1,325
지배주주순이익	491	-356	423	-235	27	231	259	201	323	718	1,015

자료: 포스코퓨처엠, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,112.7	2,170.1	2,421.4	3,183.4	3,942.0
현금 및 현금성자산	644.2	319.8	318.0	859.5	156.3
매출채권	472.6	400.2	795.1	799.7	1,398.7
재고자산	768.2	841.1	930.2	1,130.7	1,977.6
비유동자산	5,819.7	6,973.8	7,448.1	7,645.6	7,838.7
관계기업투자등	196.9	184.5	213.8	222.4	231.5
유형자산	5,159.5	6,252.5	6,683.3	6,851.6	7,014.3
무형자산	44.8	42.8	43.3	43.2	43.1
자산총계	7,932.5	9,143.9	9,869.5	10,828.9	11,780.7
유동부채	1,570.1	1,658.3	1,921.2	2,607.3	3,151.3
매입채무	919.9	615.3	596.3	724.8	1,267.7
단기금융부채	643.9	1,028.5	1,299.1	1,855.7	1,855.7
비유동부채	3,041.9	2,973.5	3,961.3	4,163.1	4,395.1
장기금융부채	3,013.4	2,925.5	3,907.1	4,107.1	4,337.2
부채총계	4,612.0	4,631.8	5,882.5	6,770.4	7,546.3
지배주주지분	2,970.3	4,067.6	3,512.2	3,583.8	3,759.6
자본금	38.7	44.5	44.5	44.5	44.5
자본잉여금	1,459.5	2,556.2	2,556.2	2,556.2	2,556.2
이익잉여금	760.9	770.9	814.9	886.4	1,062.2
비지배주주지분	350.2	444.5	474.7	474.7	474.7
자본총계	3,320.5	4,512.1	3,987.0	4,058.5	4,234.3

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	670.9	-33.6	-883.2	250.6	-466.0
당기순이익(손실)	-231.3	36.5	72.1	93.0	196.4
현금수익비용가감	464.5	264.1	-320.1	239.3	245.8
유형자산감가상각비	173.9	193.1	220.6	231.7	237.3
무형자산상각비	10.3	9.8	10.2	10.5	10.5
기타현금수익비용	280.4	61.2	-594.4	-121.3	-117.8
운전자본 증감	472.8	-292.3	-609.6	-81.6	-908.3
매출채권의 감소(증가)	303.4	86.4	-344.1	-4.6	-599.0
재고자산의 감소(증가)	166.8	-104.8	-211.1	-200.5	-846.9
매입채무의 증가(감소)	39.9	-165.2	-67.1	128.5	542.9
기타영업현금흐름	-37.4	-108.7	12.7	-5.0	-5.2
투자활동 현금흐름	-1,810.4	-1,726.8	-317.8	-443.5	-445.1
유형자산 처분(취득)	-2,034.4	-1,495.5	-485.7	-400.0	-400.0
무형자산 감소(증가)	-16.4	-10.4	-10.4	-10.4	-10.4
투자자산 감소(증가)	208.0	-335.3	193.3	-12.5	-13.2
기타투자활동	32.5	114.3	-15.0	-20.6	-21.5
재무활동 현금흐름	1,375.4	1,430.3	1,194.3	734.4	207.9
차입금의 증가(감소)	721.2	266.2	1,201.3	756.6	230.1
자본의 증가(감소)	-22.1	1,099.9	-22.2	-22.2	-22.2
배당금 지급	22.1	1.1	22.2	22.2	22.2
기타재무활동	676.3	64.1	15.3	0.0	0.0
현금의 증감	254.6	-324.4	-1.8	541.5	-703.2
기초현금	389.6	644.2	319.8	318.0	859.5
기말현금	644.2	319.8	318.0	859.5	156.3

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,699.9	2,938.7	3,268.9	4,104.2	6,329.9
매출원가	3,464.0	2,682.5	2,961.3	3,673.3	5,665.3
매출총이익	235.9	256.2	307.6	430.9	664.6
판매비와 관리비	235.2	235.8	216.3	293.1	395.7
영업이익	0.7	20.4	91.3	137.8	268.9
EBITDA	184.9	223.3	322.1	380.0	516.7
금융손익	-91.3	-64.5	-36.3	-19.3	-14.2
관계기업등 투자손익	-95.2	-8.3	5.5	5.5	5.5
기타영업외손익	-246.1	30.1	36.1	-1.7	-1.7
세전계속사업이익	-431.9	-9.9	96.6	122.3	258.4
계속사업법인세비용	-200.6	-46.4	24.5	29.4	62.0
당기순이익	-231.3	36.5	72.1	93.0	196.4
지배주주순이익	-212.3	32.3	69.0	93.8	198.1
매출총이익률 (%)	6.4	8.7	9.4	10.5	10.5
영업이익률 (%)	0.0	0.7	2.8	3.4	4.2
EBITDA 마진률 (%)	5.0	7.6	9.9	9.3	8.2
세전이익률 (%)	-11.7	-0.3	3.0	3.0	4.1
지배주주순이익률 (%)	-5.7	1.1	2.1	2.3	3.1
ROA (%)	-3.0	0.4	0.7	0.9	1.8
ROE (%)	-8.0	0.9	1.8	2.6	5.4
ROIC (%)	0.0	0.2	0.9	1.2	2.2

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	-51.9	515.6	186.5	137.3	65.0
P/B	3.6	4.1	3.7	3.6	3.4
EV/EBITDA	75.7	88.9	54.4	46.7	36.1
P/S	3.0	5.7	3.9	3.1	2.0
배당수익률 (%)	n/a	0.1	0.2	0.2	0.2
성장성 (%)					
매출액 증가율	-22.3	-20.6	11.2	25.6	54.2
영업이익 증가율	-98.0	2,727.5	347.9	50.9	95.1
세전이익 증가율	적지	적지	흑전	26.6	111.2
지배주주순이익 증가율	적전	흑전	114.0	35.8	111.2
EPS 증가율	적전	흑전	114.0	35.8	111.2
안정성 (%)					
부채비율	138.9	102.7	147.5	166.8	178.2
유동비율	134.6	130.9	126.0	122.1	125.1
순차입금/자기자본	90.0	71.2	116.9	119.9	136.7
영업이익/금융비용	0.0	0.3	1.1	1.6	2.9
총차입금 (십억원)	3,657.2	3,954.0	5,206.2	5,962.8	6,192.9
순차입금 (십억원)	2,989.1	3,210.6	4,660.0	4,865.9	5,789.5
주당지표 (원)					
EPS	-2,655	363	776	1,054	2,227
BPS	38,344	45,731	39,487	40,291	42,268
SPS	46,274	33,039	36,752	46,143	71,166
DPS	n/a	250	250	250	250

포스코퓨처엠 목표주가 추이 및 투자이건 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고	구분	투자이건 기준 및 기간	투자등급	투자이건 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	