Results Comment

포스코퓨처엠 (003670)

확실히 좋아지고 있다

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com
박서영 RA seoyoung.park@daishin.com

투자의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 200,000
하향

현재주가 168,900
(26.11.02)

2차전지/IT에너지 및 부품업종

- 3Q 양극재 물량 회복/고객사 물량 보상 일회성 이익 반영으로 실적 서프 기록
- 4Q LFP 양극재 전환라인 가동 → 27년 출하 본격화에 따른 손익 개선 예상
- 업황의 저점 지나며 LFP 양극재 중심의 이익체력 회복세 긍정적

투자의견 매수 유지, 목표주가 200,000원 하향(-13%)

TP 20만원(기업가치 18조원)은 28년 EBITDA 4,355억원에 목표배수 40배 적용. 리튬가 하락 반영에 따라 실적 하향했으나, LFP 전환라인 가동에 따라 목표배수 할인 제거. 2027년 LFP 양극재 납품에 따른 물량 개선 및 이익체력 회복 가시성 높다는 판단

3Q26 매출 8,348억(YoY -5%, OP 821억원(+51%), OPM 9.8% 시현

컨센 매출(7,570억)/OP(179억) 대비 서프 기록. 양극재 물량 회복과 고객사 물량 보상금 수취로 실적 서프 기록. [에너지소재] 매출 4,596억(QoQ +40%), 연결조정 전, 양극재 4,926억(+25%), 음극재 273억(-3%), OP 518억, OPM 11%. N87 판매 확대, 포드/얼티엄셀즈 공급 재개, 2Q 이연물량 반영으로 QoQ 두자릿수 판매 회복. 판가도 1H26 리튬가격 상승, 제품 믹스 개선으로 QoQ 두자릿수 상승(달러 기준). 반면, 음극재는 판매량 증가에도 판가/환율 하락과 인조흑연 재고평가손실로 적자 확대 [기초소재] 매출 3,751억(QoQ +7%), OP 303억(+26%), OPM 8%. 1Q 유가 상승분 반영되며 우호적 스프레드 효과 반영

개선되고 있는 업황 + LFP 양극재 판매 본격화

4Q26 1) LFP 양극재 초도 출하, 2) 중국 이연물량 반영, 3) 기존 고객사 판매회복으로 QoQ +25% 물량 성장 전망. 리튬가격 약세에 따른 QoQ 판가 하락/일회성 보상금 기저에 따른 QoQ 수익성 하락 예상하나, LFP 양산 → 27년 본격 납품에 따른 이익체력 개선 예상. 포항 2공장은 4Q26 LFP 전환라인 가동(2만톤) → 1H27 10.7만톤 캐파 확보 계획. 전환라인 캐파는 물량 출하에 따라 양극재 손익 믹스 개선 예상. 음극재는 1) 4Q26 해외 고객사향 판매 증가, 2) 국내 셀사향 물량 회복, 3) 인조흑연 공급 확대 예상. 기초소재사업부 또한 고유가 장기화로 우호적인 스프레드 효과 예상

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	3Q26					4Q26		
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	당사	YoY	QoQ
매출액	875	679	835	835	-4.6	22.9	772	920	64.9	10.2
영업이익	67	27	82	82	23.2	207.8	19	6	흑전	-93.2
순이익	42	23	42	42	0.4	83.4	8	5	흑전	-88.2

자료: 포스코퓨처엠, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

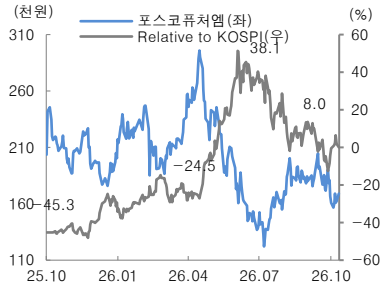
(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,700	2,939	3,191	3,799	3,609
영업이익	1	33	132	130	166
세전순이익	-432	-10	96	86	115
총당기순이익	-231	37	81	69	88
지배지분순이익	-212	32	73	63	81
EPS	-2,655	386	823	709	907
PER	NA	485.0	232.4	270.0	211.0
BPS	37,149	48,609	46,314	46,784	47,452
PBR	3.7	3.8	3.6	3.6	3.6
ROE	-8.0	0.9	1.8	1.5	1.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출/자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

KOSPI	5859.08
시가총액	15,023십억원
시가총액비중	0.23%
자본금(보통주)	44십억원
52주 최고/최저	296,000원 / 122,100원
120일 평균거래대금	625억원
외국인지분율	8.93%
주요주주	포스코홀딩스 외 4 인 60.55% 국민연금공단 5.04%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.6	22.7	-33.0	-22.0
상대수익률	8.0	38.1	-24.5	-45.3



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	250	250
수익률(%)	0.1	0.0
총주주환원 (십억원)	22	22
수익률(%)	0.1	0.0

주: 대신증권 Research Center 추정. 추정치는 12M FWD 기준

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,167	3,752	3,191	3,799	0.8	1.2
판매비와 관리비	227	248	229	251	0.7	1.2
영업이익	132	129	132	130	0.1	0.7
영업이익률	4.2	3.4	4.1	3.4	0.0	0.0
영업외손익	-36	-44	-36	-44	적자유지	적자유지
세전순이익	95	85	96	86	0.2	1.1
지배지분순이익	73	62	73	63	0.2	1.1
순이익률	2.6	1.8	2.5	1.8	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	821	701	823	709	0.2	1.1

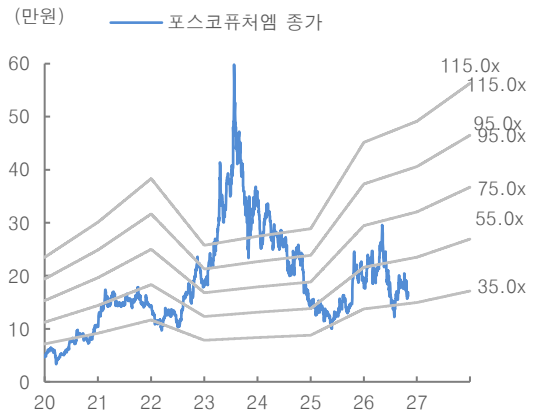
자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

표 1. 포스코퓨처엠 목표주가 산출 (단위: 원, 십억원)

	2025		2026	2027	2028
EPS	386		821	701	892
BPS	45,731		46,313	46,775	47,427
EBITDA	223		349	380	435.5
목표 배수	**40.3**	**배**	**2022년 상장 이후 평균 밸류 적용**		
적정 주가	**200,000**	**원**			
현재 주가	168,900	원	2026/11/02일 기준 종가		
적정 시총	**17,542**	**십억원**			
현재 시총	15,023	십억원			
괴리율	**16.8%**	**%**			

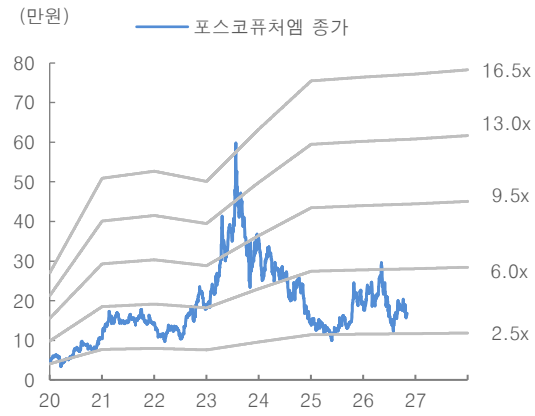
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 포스코퓨처엠 12MF EV/EBITDA Band



자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

그림 2. 포스코퓨처엠 12MF PBR Band



자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

표 2. 포스코퓨처엠 실적 추정

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**757.5**	**679.5**	**834.8**	**919.6**	**853.6**	**984.9**	**1,072.6**	**887.7**	**2,938.7**	**3,191.3**	**3,798.7**
YoY	*-10.4%*	*2.8%*	*-4.6%*	*64.9%*	*12.7%*	*45.0%*	*28.5%*	*-3.5%*	*-20.6%*	*8.6%*	*19.0%*
QoQ	*35.9%*	*-10.3%*	*22.9%*	*10.2%*	*-7.2%*	*15.4%*	*8.9%*	*-17.2%*			
에너지소재	**433.6**	**327.9**	**459.6**	**557.3**	**497.3**	**619.2**	**716.2**	**543.6**	**1,574.1**	**1,778.4**	**2,376.3**
매출비중	*57.2%*	*48.3%*	*55.1%*	*60.6%*	*58.3%*	*62.9%*	*66.8%*	*61.2%*	*53.6%*	*55.7%*	*62.6%*
YoY	*-14.2%*	*3.9%*	*-13.8%*	*153.7%*	*14.7%*	*88.9%*	*55.8%*	*-2.5%*	*-32.7%*	*13.0%*	*33.6%*
QoQ	*97.4%*	*-24.4%*	*40.2%*	*21.2%*	*-10.8%*	*24.5%*	*15.7%*	*-24.1%*			
- 양극재	**481.8**	**393.2**	**492.6**	**537.3**	**482.9**	**603.9**	**700.0**	**527.0**	**1,461.9**	**1,904.9**	**2,313.8**
매출비중	*63.6%*	*57.9%*	*59.0%*	*58.4%*	*56.6%*	*61.3%*	*65.3%*	*59.4%*	*49.7%*	*59.7%*	*60.9%*
YoY	*3.2%*	*42.0%*	*-3.6%*	*159.1%*	*0.2%*	*53.6%*	*42.1%*	*-1.9%*	*-33.2%*	*30.3%*	*21.5%*
QoQ	*132.3%*	*-18.4%*	*25.3%*	*9.1%*	*-10.1%*	*25.0%*	*15.9%*	*-24.7%*			
- 음극재	**14.9**	**28.2**	**27.3**	**35.0**	**31.4**	**34.1**	**35.4**	**36.1**	**128.5**	**105.5**	**137.0**
매출비중	*2.0%*	*4.2%*	*3.3%*	*3.8%*	*3.7%*	*3.5%*	*3.3%*	*4.1%*	*4.4%*	*3.3%*	*3.6%*
YoY	*-61.9%*	*-33.2%*	*7.8%*	*61.0%*	*110.2%*	*20.9%*	*29.6%*	*3.2%*	*-16.7%*	*-17.9%*	*29.9%*
QoQ	*-31.2%*	*89.2%*	*-3.2%*	*27.9%*	*-10.2%*	*8.8%*	*3.7%*	*1.9%*			
기초소재	**323.9**	**351.6**	**375.1**	**362.3**	**356.3**	**365.6**	**356.4**	**344.2**	**1,364.6**	**1,412.9**	**1,422.4**
매출비중	*42.8%*	*51.7%*	*44.9%*	*39.4%*	*41.7%*	*37.1%*	*33.2%*	*38.8%*	*46.4%*	*44.3%*	*37.4%*
YoY	*-4.7%*	*1.8%*	*9.9%*	*7.2%*	*10.0%*	*4.0%*	*-5.0%*	*-5.0%*	*0.3%*	*3.5%*	*0.7%*
QoQ	*-4.2%*	*8.5%*	*6.7%*	*-3.4%*	*-1.7%*	*2.6%*	*-2.5%*	*-3.4%*			
영업이익	**17.7**	**16.6**	**82.1**	**15.7**	**28.1**	**31.1**	**35.0**	**35.6**	**20.4**	**132.1**	**129.7**
OPM	*2.3%*	*2.4%*	*9.8%*	*1.7%*	*3.3%*	*3.2%*	*3.3%*	*4.0%*	*0.7%*	*4.1%*	*3.4%*
YoY	*3.2%*	*2054.5%*	*50.8%*	*흑전*	*58.5%*	*87.4%*	*-57.4%*	*126.7%*	*2693.2%*	*548.0%*	*-1.8%*
QoQ	*흑전*	*-6.3%*	*395.1%*	*-80.9%*	*78.8%*	*10.8%*	*12.6%*	*1.6%*			
에너지소재	**-1.1**	**2.5**	**51.8**	**4.5**	**6.0**	**8.1**	**14.3**	**15.6**	**-36.9**	**57.8**	**43.9**
OPM	*-0.2%*	*0.8%*	*11.3%*	*0.8%*	*1.2%*	*1.3%*	*2.0%*	*2.9%*	*-2.3%*	*3.2%*	*1.8%*
기초소재	**18.8**	**24.2**	**30.3**	**11.2**	**22.1**	**23.0**	**20.7**	**20.0**	**69.7**	**84.5**	**85.8**
OPM	*5.8%*	*6.9%*	*8.1%*	*3.1%*	*6.2%*	*6.3%*	*5.8%*	*5.8%*	*5.1%*	*6.0%*	*6.0%*
당기순이익	**6.3**	**24.7**	**46.4**	**4.0**	**13.6**	**16.1**	**19.2**	**19.6**	**36.5**	**81.3**	**68.5**
지배순이익	**2.7**	**23.1**	**42.4**	**5.0**	**12.3**	**14.4**	**17.3**	**19.0**	**32.3**	**73.2**	**63.0**
NPM	*0.4%*	*3.4%*	*5.1%*	*0.5%*	*1.4%*	*1.5%*	*1.6%*	*2.1%*	*1.1%*	*2.3%*	*1.7%*
YoY	*-94.6%*	*흑전*	*0.4%*	*흑전*	*361.3%*	*-37.6%*	*-59.3%*	*281.9%*	*흑전*	*126.9%*	*-13.9%*
QoQ	*흑전*	*769.9%*	*83.3%*	*-88.2%*	*146.0%*	*17.8%*	*19.5%*	*10.3%*			

자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

포스코퓨처엠 3Q26 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. LFP 양극재 원가 절감 전략: 탄산리튬 vs 무전구체 공법

- 탄산리튬은 고객사와 가격 연동 구조로 원가 절감 여력 제한적
- 기존 공침 → 무공침 전환으로 생산성 3 배 이상 향상 가능. 공장 비용/가공비 절감에 집중
- 무공침 분무열분해 공법은 가동률 90% 이상 확보해야 경제성 확보 가능
- 기수주 물량 충분해 가동률 확보에 대한 우려 제한적. 개발 완료한 공법 기반 생산성 극대화 및 가공비 절감 추진

Q. 베트남 인조흑연 1 단계 공장 가동 일정 및 목표 수익성

- 베트남 1 단계 공장 건설 일정대로 진행 중
- 최신 고생산성 흑연화로 중국 JV 에 사전 설치/가동해 실제 원가구조 검증 후 투자
- 계획된 양산 일정 준수 시 목표 원가 달성 가능할 것으로 예상
- 목표 원가 달성 시 기존 공급계약 구조상 두 자릿수 이상 이익률 가능할 것

Q. LFP 수주 물량 대응 CAPA 및 CNP 신소재 Off-take 활용 계획

- 포항 양극재 2 공장 LFP 전환 완료 시, 최근 계약 물량 포함 공개된 셀 3 사향 LFP 공급에 문제없음
- 중국 업체와 JV 로 추진 중인 LFP 공장도 예정대로 진행. JV 물량 포함 시 기공개 계약 물량 충분히 대응 가능
- 포항 공장 전환 물량 기반 공급, CNP 신소재 Off-take 물량 추가 활용 계획

Q. 전고체 양극재 전용 CAPA 및 27 년 생산량 전망

- 광양 기존 양산 1 라인 전고체 전용으로 전환. 연간 CAPA 약 200 톤
- 27 년 예상 수요 약 30~50 톤으로 200 톤 CAPA 내 충분히 대응 가능
- 고객사들이 파일럿보다 양산라인 생산 제품 선호. 양산 원가 산출 목적도 고려해 기존 1 라인 배정

Q. 물량 미이행 보상금 매출 반영 여부

- 물량 미이행 보상금은 매출액에도 반영

Q. 26~28 년 CAPEX 규모 및 LFP 추가 투자 계획

- 확정 경영계획상 26 년 CAPEX 0.8 조원, 27 년 0.5 조원. 26 년 0.8 조원 중 약 0.6 조원 집행, 잔여 약 0.2 조원 집행 예정
- 27 년 CAPEX 는 0.5 조원 대비 증가 가능성. LFP 는 포항 양극재 2 공장 라인 전환으로 우선 대응. 추가 수주에 따라 포항/광양 일부 라인 추가 전환 검토

Q. 물량 미이행 보상금 발생 구조 및 향후 추가 인식 가능성

- 고객사와 체결한 바인딩 계약에 따라 물량 미이행 보상금 발생
- 구체적 금액, 고객사 및 산정 방식은 비밀유지 조항으로 공개 불가
- 향후 분기 및 1H27 추가 발생 가능성은 현재 예측 어려움

Q. 미국 ESS 용 소듐이온배터리 시장 진입 및 출하 전망

- GM/포드 등 주요 업체들은 아직 소듐이온배터리 준비 단계
- 2027 년 파일럿 → 2028 년 실제 셀 생산 → 2028 년말~29 년 시장 진입/초기 테스트 → 2030 년 이후 본격 시장 확대
- 미국 ESS 시장 전체 출하량 및 소듐이온 비중에 대한 구체적 수치는 제시 어려움

Q. 27~28 년 전고체 배터리 시장 수요 전망

- 고객사들도 아직 수요 규모 검토 단계로 정확한 전망 어려움

Q. 27 년 양극재 판매량 목표 및 LFP 비중

- 2026 년 5.1 만 톤 미만 → 27 년 10 만톤 이상(YoY 2 배) 예상
- 27 년 기존 삼원계 판매량은 YoY 유사하거나 소폭 감소 예상. LFP 판매량 큰 폭 증가 전망 / LFP 비중 최소 50% 이상
- SK 온 3 년 1.1 조원, 삼성 SDI 6 년 1 조원 계약 등 LFP 공급계약 기반 물량 확대 기대
- 포항 2 공장 LFP 10.5 만 톤 전환 1H27 완료 예정

Q. 27 년 말 삼원계/LFP 디자인 CAPA 목표

- LFP 는 포항 양극재 2 공장 전환 CAPA 10.5 만 톤 및 CNP 신소재 JV Off-take 물량 기반 1 단계 대응
- 기존 중장기 공급계약 감안 시 추가 라인 전환 또는 투자 필요
- 추가 전환 대상은 포항/광양 공장 중 검토 중이며 2H27 투자 규모 및 대상 결정 예정
- 수주 물량과 공급 일정에 맞춰 LFP CAPA 추가 확대 계획

표 3. **포스코퓨처엠 Peer Group Table** (단위: 백만달러)

		포스코퓨처엠	에코프로비엠	엘앤에프	코스모신소재	Easpring	Ronbay	Umicore	Sumitomo	합산/평균
시가총액		11,196.4	6,929.5	2,571.4	953.0	2,684.9	1,925.9	4,945.2	14,644.0	**45,850.4**
주가수익률	1M	-9.3	-16.7	-26.9	-13.5	-16.4	-20.7	-16.6	-18.0	
	3M	18.6	-8.5	13.1	16.5	-21.8	-33.4	-18.4	0.4	
	6M	-36.1	-54.9	-58.9	-36.8	-48.5	-46.5	5.1	-12.8	
	1Y	-25.6	-42.4	-33.4	-32.6	-52.8	-33.4	9.2	64.7	
매출액	2024	2,713.5	2,029.2	1,398.9	417.8	1,054.6	2,095.6	16,068.4	10,460.1	**36,238.2**
	2025	2,068.2	1,781.7	1,516.6	321.1	1,444.0	1,707.5	21,900.7	11,569.9	**42,309.7**
	2026E	2,351.2	1,922.5	2,509.9	-	3,099.8	3,013.2	4,211.0	13,539.5	**30,647.0**
	2027E	3,098.7	2,666.0	2,974.0	-	4,017.2	4,070.9	7,142.7	13,552.2	**37,521.8**
영업이익	2024	0.5	-25.0	-409.7	18.3	52.2	79.3	-389.3	639.9	**-33.6**
	2025	23.1	100.9	-110.4	1.7	85.2	-4.1	1,139.5	1,114.6	**2,350.3**
	2026E	72.5	59.0	130.2	-	180.6	70.8	832.6	1,459.0	**2,804.8**
	2027E	121.0	132.1	149.6	-	246.5	136.1	836.3	1,376.8	**2,998.4**
EBITDA	2024	135.6	55.4	-363.3	-	106.6	166.1	-80.8	1,080.3	**1,099.9**
	2025	165.9	150.7	-50.4	11.9	146.0	101.2	1,442.1	1,402.5	**3,369.9**
	2026E	247.4	142.7	191.1	-	257.3	221.7	1,160.8	1,930.2	**4,151.2**
	2027E	349.1	248.2	222.1	-	338.8	299.0	1,155.0	1,888.6	**4,500.7**
당기순익	2024	54.2	-70.4	-312.7	12.9	60.4	44.6	-869.0	604.3	**-475.7**
	2025	5.8	28.7	-369.3	-0.5	80.4	-22.0	434.6	930.4	**1,088.2**
	2026E	28.5	3.1	-35.0	4.1	152.6	60.3	487.0	1,599.4	**2,300.0**
	2027E	46.1	36.4	43.7	27.8	206.6	99.9	490.4	1,576.2	**2,526.9**
PER	2024	-	-	-	94.8	43.2	50.4	-	54.1	**60.6**
	2025	-	-	-	94.8	43.2	50.4	-	15.0	**50.9**
	2026E	387.0	1,003.6	-	210.4	17.4	33.2	9.6	8.5	**238.5**
	2027E	238.4	162.1	50.4	31.5	13.0	19.0	9.8	8.6	**66.6**
PBR	2024	3.7	6.3	3.8	3.4	1.5	1.2	1.2	0.5	**2.7**
	2025	4.1	8.3	5.4	2.8	2.1	3.1	1.9	1.2	**3.6**
	2026E	3.7	4.7	5.0	2.3	1.1	1.6	1.7	1.0	**2.7**
	2027E	3.6	4.7	4.6	2.2	1.1	1.5	1.6	0.9	**2.5**
EV/EBITDA	2024	77.1	164.6	-	47.3	19.8	17.1	-	9.2	**55.9**
	2025	86.0	77.2	-	89.2	26.7	46.1	4.4	14.2	**49.1**
	2026E	58.0	60.0	19.6	-	11.8	11.1	5.6	10.7	**25.3**
	2027E	42.1	35.7	17.0	-	9.4	8.3	5.5	11.4	**18.5**
ROE	2024	2.7	-6.2	-47.1	-	3.3	3.7	-28.7	5.1	**-9.6**
	2025	-0.6	2.4	-75.7	-0.1	4.1	-1.9	18.4	7.2	**-5.8**
	2026E	1.0	0.4	-8.5	-	6.6	3.9	16.9	12.0	**4.6**
	2027E	1.6	2.5	3.2	-	8.4	7.5	15.3	11.2	**7.1**
배당성향	2024	-	-	-	-	23.3	81.3	-	31.1	**-14.4**
	2025	529.6	24.0	-	-	26.7	-	31.3	34.4	**-38.3**
	2026E	57.8	187.0	-	-	25.8	12.3	29.3	35.0	**42.1**
	2027E	35.6	28.4	-	-	25.7	15.5	31.4	35.0	**31.2**

주1: 2026/11/02일 종가

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,700	2,939	3,191	3,799	3,609
매출원가	3,464	2,682	2,830	3,418	3,172
매출총이익	236	256	361	380	437
판매비와관리비	235	236	229	251	271
영업이익	1	33	132	130	166
영업이익률	0.0	1.1	4.1	3.4	4.6
EBITDA	185	223	350	382	438
영업외손익	-433	-43	-36	-44	-52
관계기업손익	-95	-8	-8	-8	-8
금융수익	222	94	75	76	76
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-235	-158	-133	-141	-149
외환관련손실	163	92	61	61	61
기타	-324	30	30	30	30
법인세비용차감전순손익	-432	-10	96	86	115
법인세비용	201	46	-14	-17	-27
계속사업순손익	-231	37	81	69	88
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-231	37	81	69	88
당기순이익률	-6.3	1.2	2.5	1.8	2.4
비지배지분순이익	-19	4	8	5	7
지배지분순이익	-212	32	73	63	81
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16	-1	-1	-1	-1
포괄순이익	-69	23	67	54	73
비지배지분포괄이익	16	3	7	4	6
지배지분포괄이익	-85	19	61	50	68

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,113	2,170	2,414	2,693	3,087
현금및현금성자산	644	320	477	749	1,398
매출채권 및 기타채권	473	400	434	515	370
재고자산	768	841	913	836	722
기타유동자산	228	609	589	593	598
비유동자산	5,820	6,974	7,313	7,625	7,799
유형자산	5,160	6,253	6,758	7,084	7,272
관계기업투자금	185	175	170	164	158
기타비유동자산	475	546	386	377	369
자산총계	7,932	9,144	9,727	10,318	10,886
유동부채	1,570	1,658	1,683	1,728	1,729
매입채무 및 기타채무	920	615	629	662	652
차입금	185	127	127	127	127
유동성채무	441	881	890	899	908
기타유동부채	24	34	37	39	42
비유동부채	3,042	2,973	3,474	3,974	4,475
차입금	2,938	2,858	3,358	3,858	4,358
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	104	115	116	116	116
부채총계	4,612	4,632	5,157	5,702	6,204
지배지분	2,970	4,068	4,119	4,161	4,221
자본금	39	44	44	44	44
자본잉여금	1,459	2,556	2,556	2,556	2,556
이익잉여금	761	771	822	863	921
기타자본변동	711	696	697	698	699
비지배지분	350	445	450	455	461
자본총계	3,321	4,512	4,570	4,616	4,682
순차입금	2,899	3,188	3,537	3,773	3,631

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-2,655	386	823	709	907
PER	NA	485.0	232.4	270.0	211.0
BPS	37,149	48,609	46,314	46,784	47,452
PBR	3.7	3.8	3.6	3.6	3.6
EBITDAPS	2,312	2,669	3,930	4,291	4,929
EV/EBITDA	77.1	90.7	54.4	50.4	43.6
SPS	46,274	35,119	35,879	42,708	40,573
PSR	3.0	5.3	4.7	4.0	4.2
CFPS	2,916	3,593	4,269	4,629	5,267
DPS	0	250	250	250	250

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-22.3	-20.6	8.6	19.0	-5.0
영업이익 증가율	-98.0	4,451.5	302.5	-1.8	28.2
순이익 증가율	적전	흑전	122.7	-15.8	28.0
수익성					
ROIC	0.0	-1.8	1.4	1.3	1.5
ROA	0.0	0.4	1.4	1.3	1.6
ROE	-8.0	0.9	1.8	1.5	1.9
안정성					
부채비율	138.9	102.7	112.9	123.5	132.5
순차입금비율	87.3	70.6	77.4	81.7	77.6
이자보상배율	0.0	0.5	2.0	1.7	2.0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	671	-34	117	261	519
당기순이익	-231	37	81	69	88
비현금항목의 가감	465	264	298	343	381
감가상각비	184	203	217	252	272
외환손익	0	0	11	11	11
지분법평가손익	95	8	8	8	8
기타	185	53	62	72	90
자산부채의 증감	473	-292	-201	-79	140
기타현금흐름	-35	-42	-62	-72	-90
투자활동 현금흐름	-1,810	-1,727	-587	-442	-324
투자자산	202	59	6	6	6
유형자산	-2,034	-1,495	-714	-570	-451
기타	22	-290	122	122	122
재무활동 현금흐름	1,375	1,430	529	529	529
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-102	-300	0	0	0
장기차입금	842	588	500	500	500
유상증자	0	1,103	0	0	0
현금배당	-22	-1	-22	-22	-22
기타	657	41	51	51	52
현금의 증감	255	-324	157	271	649
기초 현금	390	644	320	477	749
기말 현금	644	320	477	749	1,398
NOPLAT	0	-121	112	104	127
FCF	-1,874	-1,428	-384	-214	-52

자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

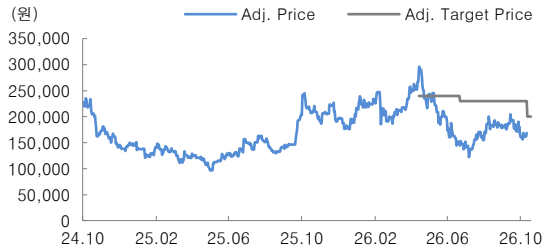
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

포스코퓨처엠(003670) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.11.03	26.07.31	26.07.14	26.05.26	26.05.22	26.05.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	200,000	230,000	230,000	240,000	240,000	240,000
괴리율(평균,%)		(26.67)	(39.22)	(14.72)	4.25	4.58
괴리율(최대/최소,%)		(11.09)	(33.39)	(39.88)	23.33	(9.79)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261031)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상