

포스코퓨처엠 (003670)

1Q25 Review: 컨센 상회하는 실적 기록

1Q25 Review: 컨센 상회하는 실적 기록

동사는 2025년 1분기 매출액 8,454억원(+17% qoq, -26% yoy), 영업이익 172억원 (OPM 2%, 흑전 qoq, -55% yoy)으로 영업이익 기준 컨센서스 53억원 대비 상회하는 실적 기록. 이는 환율 상승 및 하이 니켈 중심 가동률 상승, 불용 재고 손실 기저 효과 등으로 인한 것

사업부문별로 살펴보면, 에너지소재에서 양극재 부문은 매출액 4,664억원으로 전분기 대비 33% 증가. 이는 하이니켈 판매량 증가 때문. N86은 얼티엄셀즈향 수요 증가로 전분기 대비 두배 이상 물량 증가. 현대차향 N87도 절강포화에서 추가 납품이 시작되면서 전분기 대비 30% 이상 물량 증가. 음극재도 고객사의 공급망 다변화 니즈로 인해 전분기 대비 30% 증가한 매출액 392억원 기록

기초소재부문은 전로 수리대수 증가로 내화물 판매량 증가, 콜타르 등 외부 고객사향 화성 제품 마진 확대로 전분기 대비 138.7% 증가한 영업이익 148억원을 기록

2Q25 Preview: 저조한 전방 수요로 외형성장 폭 미미

동사는 2025년 2분기 매출액 9,200억원(+9% qoq, +1% yoy), 영업이익 156억원(OPM 2%) 예상. 이는 1분기 대비 ASP 상승(약 2%), N86, 87 중심 수요 증가 예상되기 때문. 다만, 여전히 저조한 전방 수요로 인해 증가 폭 미미할 것

동사에 대한 투자 의견 및 목표주가 유지

동사에 대한 투자 의견 Hold, 목표주가 142,000원은 유지. 동사는 2025년 포항 2-1, NCA 신설 공장 가동이 시작되었으나 주요 고객사 수요 둔화가 지속되고 있고 인조흑연 수출 정상화 역시 지연되고 있어 본격 실적 개선은 다소 시간이 걸릴 것으로 예상



이안나 2차전지
anna.lee@yuantakorea.com

HOLD (M)

목표주가 142,000원 (M)

직전 목표주가 **142,000원**

현재주가 (4/24) **130,200원**

상승여력 **9%**

시가총액 100,857억원

총발행주식수 77,463,220주

60일 평균 거래대금 515억원

60일 평균 거래량 382,491주

52주 고/저 297,000원 / 114,500원

외인지분율 9.59%

배당수익률 0.00%

주요주주 포스코홀딩스 외 4 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (4.6) (8.2) (56.2)

상대 (0.5) (7.7) (53.5)

절대 (달러환산) (2.4) (8.4) (58.2)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	845	-25.7	16.9	846	-0.1
영업이익	17	-54.7	흑전	6	193.0
세전계속사업이익	48	54.2	흑전	-7	782.7
지배순이익	45	-24.7	흑전	-6	921.7
영업이익률 (%)	2.0	-1.3 %pt	흑전	0.7	+1.3 %pt
지배순이익률 (%)	5.4	+0.1 %pt	흑전	-0.7	+6.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	4,760	3,700	3,680	3,894
영업이익	36	1	6	123
지배순이익	29	-212	16	87
PER	891.3	-91.3	630.5	115.8
PBR	10.9	6.5	3.1	2.7
EV/EBITDA	163.4	122.4	60.3	38.4
ROE	1.2	-8.0	0.5	2.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 1Q25 Review

(단위: 십억원)

구분	1Q24	4Q24	1Q25P	% QoQ	% YoY	당사 전망치	차이	Consensus	차이
매출액	1,138	723.2	845	17%	-26%	846	0	846	0
기초소재	357	341	340	-0%	-5%	345	-5		
내화물 및 기타	141	119	120	2%	-15%	120	0		
라임 화성	215	223	219	-2%	2%	224	-5		
에너지소재	782	382	506	32%	-35%	501	5		
음극재	49	30	39	30%	-21%	39	0		
양극재	732	352	467	33%	-36%	462	5		
기타	0	0	0	-	120%	0	0		
영업이익	38	-41	17	흑전	-55%	-8	26	5	12
OPM	3%	-6%	2%	흑전	-1%p	-1%	3%p	1%	1%p
기초소재	13	6	15	140%	15%	4	11		
에너지소재	25	-47	2	흑전	-91%	-13	15		

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	1,138	915	923	723	845	920	1,030	884	3,700	3,680	4,066
QoQ %	-1%	-20%	1%	-22%	17%	9%	12%	-14%			
YoY %	0%	-23%	-28%	-37%	-26%	1%	12%	22%	-22%	-1%	11%
기초소재	357	322	340	341	340	331	386	323	1,360	1,380	1,421
내화물 및 기타	141	129	119	119	120	125	146	129	507	520	536
라임 화성	215	193	221	223	219	206	241	193	853	860	886
에너지소재	782	593	583	382	506	552	644	598	2,340	2,300	2,645
음극재	49	50	25	30	39	34	39	28	154	140	161
양극재	732	543	559	352	467	518	605	570	2,187	2,160	2,484
기타	0	0	-1	0	0	0	0	0	-1	0	0
영업이익	38	2	1	-41	17	16	23	-49	0	6	164
기초소재	13	1	17	6	15	7	17	7	37	46	53
에너지소재	25	1	-16	-47	2	9	5	-56	-37	-39	111
영업이익률	3%	0%	0%	-6%	2%	2%	2%	-6%	0%	0%	4%
기초소재	4%	0%	5%	2%	4%	2%	5%	2%	3%	3%	4%
에너지소재	3%	0%	-3%	-12%	0%	2%	1%	-9%	-2%	-2%	4%

자료: 유안타증권 리서치센터

포스코퓨처엠 (003670) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,760	3,700	3,680	3,894	4,283
매출원가	4,503	3,464	3,537	3,660	4,026
매출총이익	257	236	143	234	257
판매비	221	235	136	111	137
영업이익	36	1	6	123	120
EBITDA	173	185	231	379	387
영업외손익	-52	-433	7	-2	51
외환관련손익	2	-42	-30	-39	27
이자손익	-34	-49	16	22	23
관계기업관련손익	-31	-95	-80	-80	-80
기타	12	-246	101	94	80
법인세비용차감전순이익	-16	-432	14	120	171
법인세비용	-21	-201	-3	30	34
계속사업순이익	4	-231	17	90	136
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	-231	17	90	136
지배지분순이익	29	-212	16	87	132
포괄순이익	-16	-69	334	426	472
지배지분포괄이익	10	-85	383	488	541

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-445	671	782	607	638
당기순이익	4	-231	17	90	136
감가상각비	129	174	216	249	262
외환손익	-6	-8	30	39	-27
중속, 관계기업관련손익	31	95	80	80	80
자산부채의 증감	-616	473	-158	-497	-458
기타현금흐름	14	168	598	646	645
투자활동 현금흐름	-1,031	-1,810	-1,242	-942	-495
투자자산	317	204	-39	-23	-25
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,352	-2,042	-1,500	-1,250	-800
유형자산 감소	1	7	0	0	0
기타현금흐름	3	20	297	331	330
재무활동 현금흐름	1,592	1,375	881	581	181
단기차입금	267	-285	100	0	0
사채 및 장기차입금	1,369	812	800	600	200
자본	3	2	0	0	0
현금배당	-24	-22	-19	-19	-19
기타현금흐름	-24	868	0	0	0
연결범위변동 등 기타	-7	19	-231	-259	-191
현금의 증감	108	255	190	-13	132
기초 현금	281	390	644	835	821
기말 현금	390	644	835	821	953
NOPLAT	36	1	8	123	120
FCF	-1,797	-1,371	-718	-643	-162

자료: 유안타증권

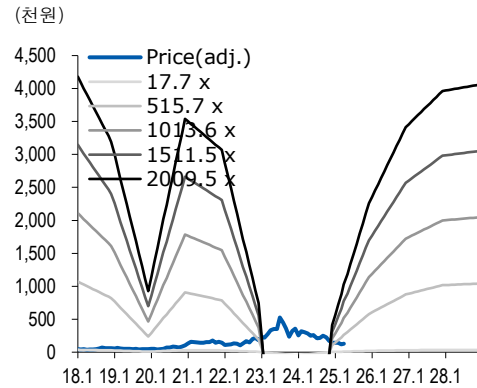
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,412	2,113	2,226	2,335	2,529
현금및현금성자산	390	644	835	821	953
매출채권 및 기타채권	770	473	446	491	516
재고자산	917	768	589	649	681
비유동자산	3,923	5,820	7,134	8,150	8,708
유형자산	3,359	5,160	6,444	7,445	7,983
관계기업 등 지분관련 자산	263	185	227	250	274
기타투자자산	28	14	12	12	12
자산총계	6,335	7,932	9,360	10,485	11,238
유동부채	1,396	1,570	1,976	2,090	2,186
매입채무 및 기타채무	572	920	1,125	1,238	1,333
단기차입금	352	185	285	285	285
유동성장기부채	328	441	541	541	541
비유동부채	2,327	3,042	3,748	4,352	4,556
장기차입금	426	1,231	1,531	1,731	1,831
사채	1,792	1,707	2,107	2,507	2,607
부채총계	3,723	4,612	5,724	6,442	6,742
지배지분	2,350	2,970	3,285	3,689	4,137
자본금	39	39	39	39	39
자본잉여금	1,457	1,459	1,459	1,459	1,459
이익잉여금	998	761	758	826	938
비지배지분	261	350	351	354	359
자본총계	2,611	3,321	3,636	4,043	4,496
순차입금	2,489	2,899	3,506	4,116	4,181
총차입금	3,130	3,657	4,557	5,157	5,357

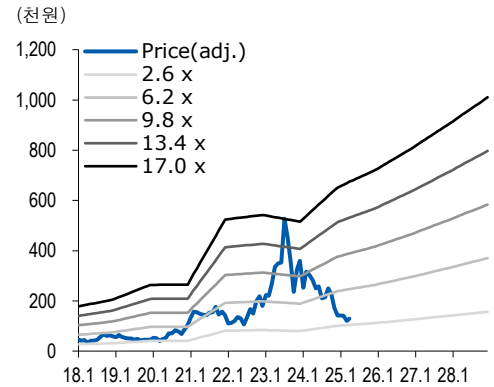
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	371	-2,741	207	1,124	1,699
BPS	30,357	38,358	42,409	47,620	53,405
EBITDAPS	2,239	2,386	2,984	4,891	4,999
SPS	61,447	47,764	47,506	50,265	55,292
DPS	250	0	250	250	250
PER	891.3	-91.3	630.5	115.8	76.6
PBR	10.9	6.5	3.1	2.7	2.4
EV/EBITDA	163.4	122.4	60.3	38.4	37.8
PSR	5.4	5.2	2.7	2.6	2.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	44.2	-22.3	-0.5	5.8	10.0
영업이익 증가율 (%)	-78.4	-98.0	792.9	1,804.4	-2.2
지배순이익 증가율 (%)	-75.7	적전	흑전	444.4	51.1
매출총이익률 (%)	5.4	6.4	3.9	6.0	6.0
영업이익률 (%)	0.8	0.0	0.2	3.1	2.8
지배순이익률 (%)	0.6	-5.7	0.4	2.2	3.1
EBITDA 마진 (%)	3.6	5.0	6.3	9.7	9.0
ROIC	-0.3	0.0	0.2	1.3	1.3
ROA	0.5	-3.0	0.2	0.9	1.2
ROE	1.2	-8.0	0.5	2.5	3.4
부채비율 (%)	142.6	138.9	157.4	159.4	150.0
순차입금/자기자본 (%)	105.9	97.6	106.7	111.6	101.1
영업이익/금융비용 (배)	0.7	0.0	-4.3	-68.5	-61.9

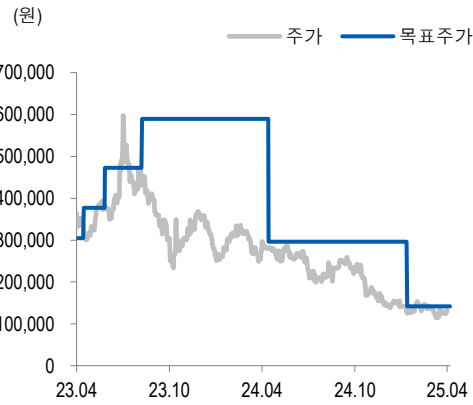
P/E band chart



P/B band chart



포스코퓨처엠 (003670) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-25	HOLD	142,000	1년		
2025-02-04	HOLD	142,000	1년		
2024-05-07	HOLD	296,000	1년	-26.33	-3.38
2023-08-31	BUY	590,000	1년	-46.54	-23.39
2023-06-19	BUY	473,000	1년	-8.08	26.43
2023-05-08	BUY	377,000	1년	-8.71	4.24
2023-04-03	BUY	305,000	1년	11.02	35.74

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-25

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이안나)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.