



포스코퓨처엠 (003670)

주가 (10월 14일)
시가총액

166,700원
14,827.3십억원

[Analyst] 이진명 수석연구원

김명주 연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com ✉ kimmj@shinhan.com

글로벌 자동차사와 천연흑연 음극재 수주 발표

천연흑연 음극재 수주 계약 공시

- 전일(10/14) 공시를 통해 6,710억원 규모의 천연흑연 음극재 공급 계약 체결 공시
- 계약기간은 27년 10월부터 31년 9월까지(4년간)이며 고객과 협의 통해 연장도 가능
- 계약 상대는 기밀 유지 계약에 따라 미공개이나 언론 보도 등에 따르면 북미 EV 업체인 것으로 추정
- 공급물량은 탈중국 기반 기존 가격보다 높은 판가(5.5달러/kg) 감안시 약 8.5만톤(연간 2.1만톤) 수준

애널리스트 Comment

- 글로벌 천연흑연 시장에서 중국 비중은 83%, 구형흑연 시장 내 비중은 99%로 절대적인 상황
- 올해 7월 미국의 중국산 흑연 음극재 반덤핑 관세(93.5%) 예비판정 및 최근 중국의 배터리/흑연 수출 통제 등으로 공급망 이슈 부각
- 글로벌 완성차 및 배터리 업체들의 탈중국 니즈 확대되는 상황에서 음극재 밸류체인(인상흑연~구형흑연~천연흑연) 수직계열화 강점을 바탕으로 금번 계약 나온것으로 판단
- 특히 탈중국 음극재 대응이 가능한 국내 유일 업체로서 향후 추가적인 고객사 확보도 가능할 것으로 전망
- 25년 기준 동사 천연흑연 생산능력은 7.4만톤이며 올해 판매량은 2만톤 내외로 가동률 30% 수준으로 추정
- 금번 계약으로 가동률은 60% 수준까지 상승 가능하며 적자 구조에서 완전한 흑자 기조 달성 가능할 전망
- 단기적으로 유의미한 음극재 실적 개선은 제한적이겠으나 非중국 공급망 구축 수혜로 경쟁사 대비 차별화된 추가 흐름 가능할 것으로 예상

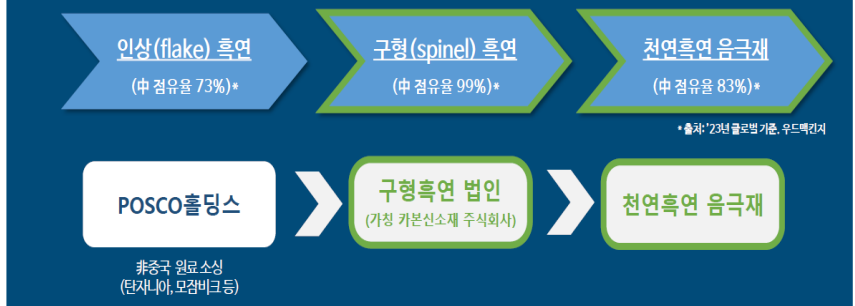
포스코퓨처엠 양/음극재 밸류체인



자료: 회사 자료, 신한투자증권

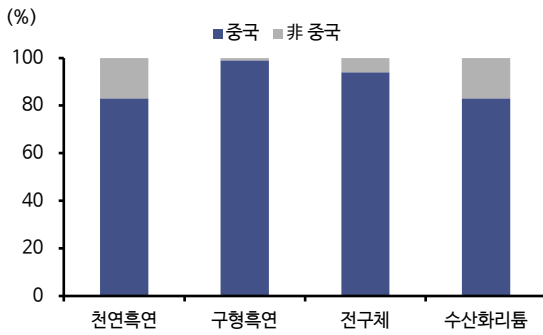
음극재 사업 구조

| 음극재:구형(Spinel) 흑연 생산법인 설립



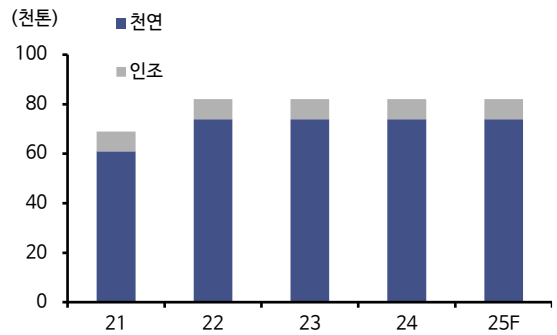
자료: 회사 자료, 신한투자증권

배터리 핵심소재 중국 의존도 비중



자료: 회사 자료, KITA, 신한투자증권

포스코퓨처엠 음극재 생산능력



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진명, 김명주)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자 김명주는 상기 회사 포스코퓨처엠의 기업설명회에 해당회사 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- ◆ 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자 이진명은 상기 회사 포스코퓨처엠의 기업설명회에 해당회사 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.