

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	271,000원	24.3%
현재주가	218,000원	
시가총액	19.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	88,946,220주 (36.4%)	
52주 최저/최고	97,028원/247,000원	
60일-평균거래대금	1,082.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코퓨처엠 (%)	7.7	48.8	85.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-2.1	-8.6	-26.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	271,000	271,000	0.0%
2026E EPS	552	607	-9.1%
2027E EPS	1,255	1,048	19.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	251,118
추천 점수	3.6

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

포스코퓨처엠 (003670)

위기와 기회

- 1분기 실적은 시장 예상치 하회 전망
- 올해는 GM향 부진 여파, 내년은 LFP 양극재와 인조흑연 음극재 본격화 기대
- 목표가 271,000원, BUY 의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

1분기 프리뷰, 시장 예상치 하회 전망: 1분기 연결 기준 실적은 매출 5,884억원, 영업이익은 41억원으로 시장 컨센서스(영업익 기준 63억원, FnGuide)보다는 하회 예상. 양극재 출하는 기존 예상보다 줄어듦 전망(8,500톤 → 7,500톤). 전분기 대비로는 25% 늘어났지만 양극재 부문 흑자는 어려울 듯. 현대차향과 SDI 북미 ESS향 NCA 물량은 증가한 반면, GM향 공급은 없었고, Ford향 물량도 1천 톤에 그침. 한편, 음극재 부문도 예상보다 출하가 줄며 에너지 소재 부문은 적자가 불가피. 그나마 기초 소재 부문이 흑자(128억원 추정)를 기록하며 전사 영업이익에 기여한 것으로 판단.

2026년 실적 하향 조정: 2026년 연간 실적은 매출 3.6조원에 영업이익은 1,164억원으로 하향 조정. 양극재 부문은 GM향 출하 회복 지연으로 연간 양극재 출하 전망도 소폭 하향 조정(50,000톤 → 47,500톤). 다만, 환율 상승과 메탈가 상승에 따른 판가 상승(당사 추정, 전년비 +34%)으로 양극재 매출 전망은 상승(1.8조원 → 2.1조원)할 것으로 보임. 다만, 가동률이 예상보다 못 미치면서 이익 규모는 기존 예상보다 낮아질 것(기존 733억원 → 613억원) 전망. 음극재 역시 올해 출하가 예상에 못 미치며 적자 예상(기존 33억원 → 적자 113억원).

2027년은 양/음극재 성장 환경 감안, 실적 상향 조정: 2027년은 매출 3.9조원에 영업이익 2,117억원으로 상향 조정. 고객사의 계약에 기반한 물량 확대 가능성과 올 하반기 양산을 시작할 ESS LFP 양극재 물량이 내년에 더 확대될 것으로 판단되기 때문. 여기에 인조흑연 음극재도 글로벌 자동차사향으로 2027년 4분기부터 공급이 본격화될 예정.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	2,939	3,603	3,928	4,356
영업이익 (십억원)	33	116	212	220
순이익 (십억원)	37	52	118	133
EPS (adj) (원)	386	552	1,255	1,417
EPS (adj) growth (%)	흑전	43.1	127.5	12.9
EBITDA margin (%)	7.6	9.9	12.0	11.0
ROE (%)	0.9	1.2	2.7	3.0
P/E (adj) (배)	485.0	395.1	173.7	153.9
P/B (배)	4.1	4.7	4.6	4.5
EV/EBITDA (배)	90.8	66.3	50.7	49.7
Dividend yield (%)	0.1	0.1	0.1	0.1

자료: 포스코퓨처엠, 삼성증권 추정

목표가 271,000원, BUY 의견 유지: BUY 의견을 유지하는 것은 최근 미국 ITC의 중국산 흑연 음극재에 대한 관세 추가 부과 무효 판정에도 불구하고, 북미 자동차사의 인조흑연 공급 계약이 곧이어 나온 바와 같이 탈중국 공급망에 가장 필요한 국내 유일의 음극재 제조 기업으로 부각되는 점과 하반기 LFP 양극재 라인 전환과 함께 프리미엄을 충분히 챙길 가능성이 있기 때문.

분기 예상 실적

(십억원)	1Q26	1Q25	4Q25	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	621.6	845.4	557.6	6.3	2.2
영업이익	9.2	17.2	-51.8	(51.7)	흑전
세전계속사업이익	-1.6	60.8	-84.1	적전	적지
순이익	-3.6	48.9	-23.3	적전	적지
이익률 (%)					
영업이익	1.5	2.0	-9.3		
세전계속사업이익	-0.3	7.2	-15.1		
순이익	-0.6	5.8	-4.2		

자료: 포스코퓨처엠, 삼성증권 추정

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	3,335.5	3,602.9	8.0	3,864.1	3,928.5	1.7
영업이익	141.5	116.4	-17.7	194.7	211.7	8.8
세전계속사업이익	63.2	57.4	-9.2	109.0	146.9	34.8
순이익	56.9	51.7	-9.2	98.1	117.5	19.8

자료: 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	845.4	660.9	874.8	557.6	621.6	718.2	1,012.1	1,250.9	823.0	935.3	988.9	1,026.2	2,938.7	3,602.9	3,928.5
기초소재	339.8	345.5	341.4	337.9	328.3	334.9	345.0	351.9	342.2	345.0	350.1	355.8	1,364.6	1,360.1	1,393.1
에너지소재	505.6	315.5	533.4	219.6	293.2	383.3	667.2	899.1	480.8	590.3	638.8	670.4	1,574.1	2,242.8	2,535.4
양극재	494.4	352.2	598.9	257.0	273.7	357.9	631.6	842.2	421.1	526.4	568.5	589.5	1,702.5	2,105.4	2,260.5
음극재	39.1	42.3	25.4	21.7	19.5	25.4	35.6	56.9	59.7	63.9	70.3	80.9	128.5	137.4	274.9
연결 영업이익	17.2	0.8	66.7	-51.8	9.2	23.7	40.7	42.9	31.7	51.1	64.0	64.9	32.8	116.4	211.7
기초소재	14.8	26.3	19.2	9.3	13.1	16.7	19.0	17.6	13.7	19.0	19.3	21.3	69.7	66.4	73.3
에너지소재	2.4	-25.6	47.4	-61.1	-3.9	6.9	21.7	25.3	18.0	32.1	44.7	43.6	-36.9	50.0	138.5
연결 영업이익률(%)	2.0	0.1	7.6	-9.3	1.5	3.3	4.0	3.4	3.9	5.5	6.5	6.3	1.1	3.2	5.4
기초소재(%)	4.4	7.6	5.6	2.8	4.0	5.0	5.5	5.0	4.0	5.5	5.5	6.0	5.1	4.9	5.3
에너지소재(%)	0.5	-8.1	8.9	-27.8	-1.3	1.8	3.3	2.8	3.8	5.4	7.0	6.5	-2.3	2.2	5.5

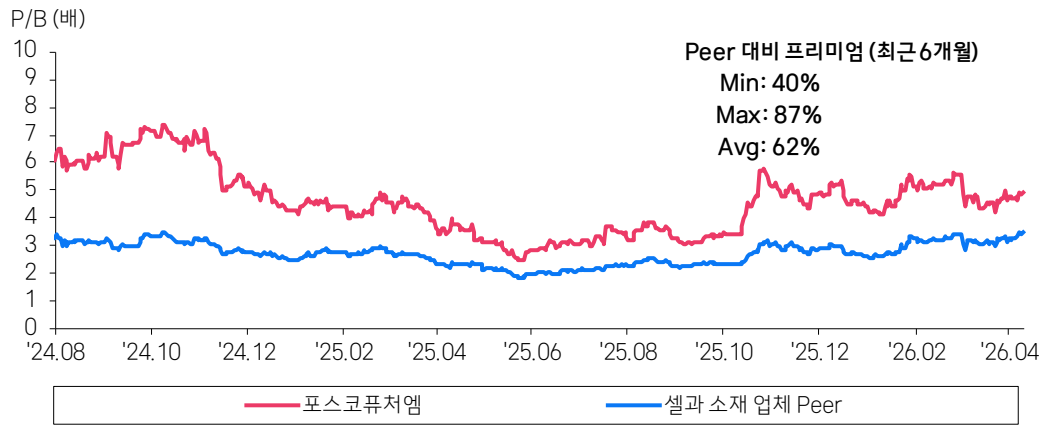
자료: 포스코퓨처엠, 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)		비 고
BPS	47,037	2027년 예상 BPS
Target P/B (x)	5.9	2026E Peer P/B 평균에 40% 프리미엄*(국내 유일 음극재업체로 탈중국 공급망 수혜)
주당 적정 가치 (원)	265,729	
목표주가 (원)	271,000	
현재 주가 (원)	218,000	4월 9일 종가 기준
상승 여력(%)	24.3	

참고: 2025년 10월 11일~ 2026년 4월 9일 기간 동안 거래 중 프리미엄 최소값
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

참고 지표: 포스코퓨처엠과 Peer group P/B 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,700	2,939	3,603	3,928	4,356
매출원가	3,464	2,682	3,200	3,406	3,794
매출총이익	236	256	403	523	562
(매출총이익률, %)	6.4	8.7	11.2	13.3	12.9
판매 및 일반관리비	235	236	286	311	342
영업이익	1	33	116	212	220
(영업이익률, %)	0.0	1.1	3.2	5.4	5.0
영업외손익	-433	-43	-59	-65	-54
금융수익	222	94	16	18	27
금융비용	235	158	65	72	81
지분법손익	-95	-8	0	0	0
기타	-324	30	-10	-10	-0
세전이익	-432	-10	57	147	166
법인세	-201	-46	6	29	33
(법인세율, %)	46.4	470.0	10.0	20.0	20.0
계속사업이익	-231	37	52	118	133
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-231	37	52	118	133
(순이익률, %)	-6.3	1.2	1.4	3.0	3.0
지배주주순이익	-212	32	49	112	126
비지배주주순이익	-19	4	3	6	7
EBITDA	185	223	356	470	480
(EBITDA 이익률, %)	5.0	7.6	9.9	12.0	11.0
EPS (지배주주)	-2,655	386	552	1,255	1,417
EPS (연결기준)	-2,893	436	581	1,321	1,491
수정 EPS (원)*	-2,655	386	552	1,255	1,417

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,113	2,170	2,269	2,738	3,394
현금 및 현금등가물	644	320	3	268	659
매출채권	469	391	528	575	638
재고자산	768	841	987	1,076	1,193
기타	231	618	752	818	905
비유동자산	5,820	6,974	7,478	7,741	7,808
투자자산	200	203	247	269	297
유형자산	5,160	6,253	6,721	6,969	7,013
무형자산	45	43	35	28	23
기타	416	475	475	475	475
자산총계	7,932	9,144	9,747	10,479	11,202
유동부채	1,570	1,658	1,521	1,652	1,758
매입채무	299	160	293	319	354
단기차입금	185	127	627	677	677
기타 유동부채	1,086	1,371	601	655	727
비유동부채	3,042	2,973	3,684	4,190	4,697
사채 및 장기차입금	2,938	2,858	3,558	4,058	4,558
기타 비유동부채	104	115	126	131	138
부채총계	4,612	4,632	5,206	5,842	6,455
지배주주지분	2,970	4,068	4,094	4,184	4,288
자본금	39	44	44	44	44
자본잉여금	1,459	2,556	2,556	2,556	2,556
이익잉여금	761	771	798	887	991
기타	711	696	696	696	696
비지배주주지분	350	445	447	453	460
자본총계	3,321	4,512	4,542	4,637	4,747
순부채	2,989	3,211	3,755	3,995	4,046

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	671	-34	243	328	325
당기순이익	-231	37	52	118	133
현금유출입이없는 비용 및 수익	465	264	291	339	344
유형자산 감가상각비	174	193	232	252	256
무형자산 상각비	10	10	8	7	5
기타	280	61	51	80	83
영업활동 자산부채 변동	473	-292	-70	-72	-94
투자활동에서의 현금흐름	-1,810	-1,727	-800	-549	-364
유형자산 증감	-2,034	-1,495	-700	-500	-300
장단기금융자산의 증감	1	-416	-100	-49	-64
기타	223	184	-0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	1,375	1,430	280	507	455
차입금의 증가(감소)	527	297	323	552	503
자본금의 증가(감소)	2	1,102	0	0	0
배당금	-22	-1	-22	-22	-22
기타	868	32	-21	-23	-26
현금증감	255	-324	-317	266	390
기초현금	390	644	320	3	268
기말현금	644	320	3	268	659
Gross cash flow	233	301	342	456	477
Free cash flow	-1,371	-1,532	-457	-172	25

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 포스코퓨처엠, 삼성증권 추정

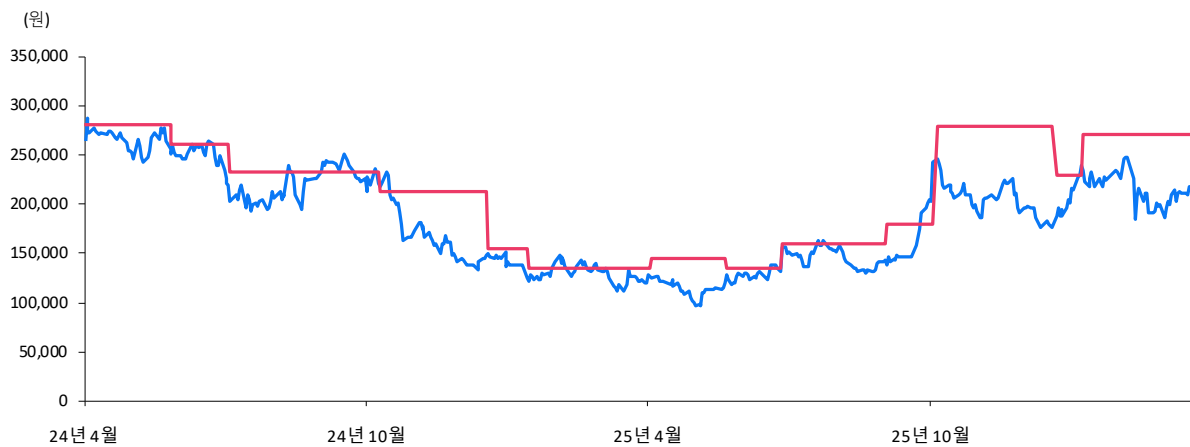
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-22.3	-20.6	22.6	9.0	10.9
영업이익	-98.0	4,451.5	254.7	81.9	3.7
순이익	적전	흑전	41.4	127.5	12.9
수정 EPS**	적전	흑전	43.1	127.5	12.9
주당지표					
EPS (지배주주)	-2,655	386	552	1,255	1,417
EPS (연결기준)	-2,893	436	581	1,321	1,491
수정 EPS**	-2,655	386	552	1,255	1,417
BPS	37,162	45,731	46,032	47,037	48,204
DPS (보통주)	0	250	250	250	250
Valuations (배)					
P/E***	n/a	485.0	395.1	173.7	153.9
P/B***	3.7	4.1	4.7	4.6	4.5
EV/EBITDA	77.6	90.8	66.3	50.7	49.7
비율					
ROE (%)	-8.0	0.9	1.2	2.7	3.0
ROA (%)	-3.2	0.4	0.5	1.2	1.2
ROIC (%)	0.0	-1.9	1.4	2.1	2.2
배당성향 (%)	0.0	68.9	45.3	19.9	17.6
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
순부채비율 (%)	90.0	71.2	82.7	86.2	85.2
이자보상배율 (배)	0.0	0.5	1.8	2.9	2.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/1	6/18	7/26	10/31	2025/1/9	2/4	4/25	6/12	6/19	7/18	9/24	10/27
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	281101	261715	232636	213249	155090	135704	145397	135704	135704	160000	180000	280000
과리율 (평균)	-0.90	-4.96	-5.42	-21.06	-8.54	-4.86	-22.52	-11.07	-4.71	-9.28	-3.74	-26.75
과리율 (최대or최소)	15.86	1.11	7.71	-37.32	-2.62	9.29	-13.20	-9.21	2.43	2.00	34.44	-13.93

일 자	2026/1/12	1/29
투자의견	BUY	BUY
TP (₩)	230000	271000
과리율 (평균)	-9.45	
과리율 (최대or최소)	4.13	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA