

종목 정보

BUY		
목표주가	320,000원	27%
현재주가	252,000원	
시가총액	23.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	88,946,220주 (36.4%)	
52주 최저/최고	97,028원/263,000원	
60일-평균거래대금	966.4억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코퓨처엠 (%)	24.9	11.3	107.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	1.5	-32.1	-20.6

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	320,000	271,000	18.1%
2026E EPS	665	552	20.5%
2027E EPS	1,296	1,255	3.3%

컨센서스

커버 증권사 수	19
목표주가	259,389
추천 점수	3.6

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



리서치센터 리포트
바로가기

포스코퓨처엠 (003670)

양극재 판로 확대의 확인

- 1분기 리뷰, 시장 예상치 상회
- 양극재 판로 확대와 LFP 양극재 공급 시작으로 중장기 성장세 개선 기대
- 목표가 320,000원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

1분기 리뷰, 시장 예상치 상회: 1분기 연결 기준 실적은 매출 7,575억원, 영업이익은 177억원으로 시장 컨센서스(영업익 기준 58억원)을 큰 폭 상회함. 특히 에너지소재 부문내 양극재 매출 성장세가 전분기 대비 1.6배로 두드러짐. 이는 기존 예상대로 N86과 N65 판매는 부진하고, NCA와 N87은 견조했는데, 그 외 보조 배터리 등 추가 판매 활동을 적극 진행한 영향. 손익 측면에서는 메탈가 상승에 따른 재고평가손 환입(약 100억원 추정)과 기초소재 부문의 안정적인 수익(OPM5.8%)이 더해진 덕분.

양극재 판로 확대와 LFP 양극재 공급 시작으로 중장기 성장세 개선 기대: 고객사와 기 계약한 물량에 따른 수주 증가와 EV용 외 보조 배터리 및 전동공구용으로서의 판로 확대 전략으로 인해 올해 양극재 출하는 52,000톤으로 기존 당사 예상(47,500톤)보다 높아질 것으로 판단됨. 여기에 메탈가 상승에 따른 판가 인상 효과가 맞물리면서 실적 개선이 기대됨에 따라 2026년 실적은 매출 3.7조원에 영업이익 1,283억원으로 상향 조정. 한편 3분기부터 기존 하이니켈 양극재 라인 전환을 통해 빠르면 연내 LFP 양극재 공급을 시작하고 동사가 지분 투자한 CNP 신소재 통해서도 2027년 하반기부터 본격 양산이 예정되어 있어, 북미 고객사향 Non-PFE 제품 수요 증가에 맞춰 추가적인 성장 기회가 있을 것으로 판단됨.

목표가 320,000원으로 상향, 투자의견 BUY 유지: 목표가를 기존 대비 18% 상향 하는데, 이는 Peer 그룹 P/B 배수가 상승(4배 → 5배)했기 때문. BUY 의견을 유지하는 것은, 주력 양극재의 하반기 물량 증가로 가동률 개선이 기대되고, 국내 유일의 음극재 기업으로 북미의 탈중국 공급망 구축 과정에서 수주 개선 기대도 여전하기 때문.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	757.5	-10.4	35.9	21.9	21.9
영업이익	17.7	3.2	흑전	91.9	205.8
세전이익	10.0	-83.6	흑전	nm	246.3
순이익	6.3	-87.1	흑전	nm	41.3
이익률 (%)					
영업이익	2.3				
세전이익	1.3				
순이익	0.8				

자료: 포스코퓨처엠, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	485.0	392.5	201.3
P/B	4.1	5.7	5.5
EV/EBITDA	90.8	74.6	58.3
Div yield (%)	0.1	0.1	0.1
EPS 증가율 (%)	흑전	72.5	95.0
ROE (%)	0.9	1.4	2.8
주당지표 (원)			
EPS	386	665	1,296
BVPS	45,731	46,146	47,192
DPS	250	250	250

분기 실적

(십억원)	1Q26P	1Q25	4Q25	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	757.5	845.4	557.6	-10.4	35.9
영업이익	17.7	17.2	-51.8	3.2	흑전
세전계속사업이익	10.0	60.8	-84.1	-83.6	흑전
순이익	6.3	48.9	-23.3	-87.2	흑전
이익률 (%)					
영업이익	2.3	2.0	-9.3		
세전계속사업이익	1.3	7.2	-15.1		
순이익	0.8	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	3,602.9	3,719.5	3.2	3,928.5	4,183.2	6.5
영업이익	116.4	128.3	10.2	211.7	217.1	2.6
세전계속사업이익	57.4	69.2	20.5	146.9	151.7	3.3
순이익	51.7	62.3	20.5	117.5	121.4	3.3

자료: 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	845.4	660.9	874.8	557.6	757.5	815.7	935.7	1,147.5	837.2	957.1	1,012.8	1,049.3	2,938.7	3,719.5	4,183.2
기초소재	339.8	345.5	341.4	337.9	323.9	330.4	340.3	347.1	337.0	340.1	345.4	351.1	1,364.6	1,341.6	1,373.6
에너지소재	505.6	315.5	533.4	219.6	433.6	485.3	595.4	800.4	500.2	617.1	667.4	698.2	1,574.1	2,377.9	2,809.6
양극재	494.4	352.2	598.9	257.0	564.4	465.9	568.2	756.9	454.6	568.2	613.7	636.4	1,702.5	2,355.4	2,599.6
음극재	39.1	42.3	25.4	21.7	14.9	19.4	27.2	43.5	45.6	48.8	53.7	61.8	128.5	105.0	210.0
연결 영업이익	17.2	0.8	66.7	-51.8	17.7	34.6	36.0	40.1	32.6	52.4	65.7	66.5	32.8	128.3	217.1
기초소재	14.8	26.3	19.2	9.3	18.8	26.4	18.7	17.4	13.5	18.7	19.0	21.1	69.7	81.3	72.3
에너지소재	2.4	-25.6	47.4	-61.1	-1.1	8.2	17.3	22.7	19.1	33.7	46.7	45.4	-36.9	47.0	144.9
연결 영업이익률 (%)	2.0	0.1	7.6	-9.3	2.3	4.2	3.8	3.5	3.9	5.5	6.5	6.3	1.1	3.4	5.2
기초소재(%)	4.4	7.6	5.6	2.8	5.8	8.0	5.5	5.0	4.0	5.5	5.5	6.0	5.1	6.1	5.3
에너지소재(%)	0.5	-8.1	8.9	-27.8	-0.2	1.7	2.9	2.8	3.8	5.5	7.0	6.5	-2.3	2.0	5.2

자료: 포스코퓨처엠, 삼성증권 추정

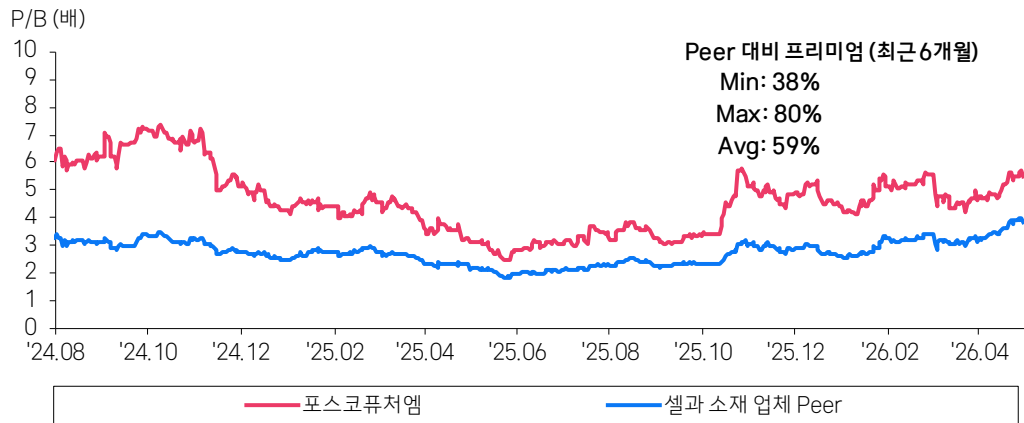
목표주가 산정

(원)	비 고	
BPS	47,192	2027년 예상 BPS
Target P/B (x)	6.9	2026E Peer P/B 평균에 38% 프리미엄*(국내 유일 음극재업체로 탈중국 공급망 수혜)
주당 적정 가치 (원)	327,317	
목표주가 (원)	320,000	
현재 주가 (원)	252,000	4월 30일 종가 기준
상승 여력(%)	27.0	

참고: *2025년 10월 31일~2026년 4월 29일 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	3,719	4,183	4,526
매출원가	3,464	2,682	3,296	3,636	3,947
매출총이익	236	256	423	547	579
(매출총이익률, %)	6.4	8.7	11.4	13.1	12.8
판매 및 일반관리비	235	236	295	330	355
영업이익	1	33	128	217	223
(영업이익률, %)	0.0	1.1	3.4	5.2	4.9
영업외손익	-433	-43	-59	-65	-54
금융수익	222	94	17	18	27
금융비용	235	158	66	73	82
지분법손익	-95	-8	0	0	0
기타	-324	30	-10	-10	0
세전이익	-432	-10	69	152	169
법인세	-201	-46	7	30	34
(법인세율, %)	46.4	470.0	10.0	20.0	20.0
계속사업이익	-231	37	62	121	135
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-231	37	62	121	135
(순이익률, %)	-6.3	1.2	1.7	2.9	3.0
지배주주순이익	-212	32	59	115	128
비지배주주순이익	-19	4	3	6	7
EBITDA	185	223	368	476	484
(EBITDA 이익률, %)	5.0	7.6	9.9	11.4	10.7
EPS (지배주주)	-2,655	386	665	1,296	1,445
EPS (연결기준)	-2,893	436	700	1,365	1,521
수정 EPS (원)*	-2,655	386	665	1,296	1,445

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,113	2,170	2,353	2,853	3,495
현금 및 현금등가물	644	320	14	225	653
매출채권	469	391	545	612	663
재고자산	768	841	1,018	1,145	1,239
기타	231	618	776	870	939
비유동자산	5,820	6,974	7,486	7,758	7,820
투자자산	200	203	255	286	308
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	9,839	10,611	11,314
유동부채	1,570	1,658	1,600	1,765	1,851
매입채무	299	160	302	340	368
단기차입금	185	127	677	727	727
기타 유동부채	1,086	1,371	621	698	755
비유동부채	3,042	2,973	3,686	4,194	4,699
사채 및 장기차입금	2,938	2,858	3,558	4,058	4,558
기타 비유동부채	104	115	128	135	141
부채총계	4,612	4,632	5,287	5,959	6,550
지배주주지분	2,970	4,068	4,104	4,198	4,304
자본금	39	44	44	44	44
자본잉여금	1,459	2,556	2,556	2,556	2,556
이익잉여금	761	771	808	901	1,007
기타	711	696	696	696	696
비지배주주지분	350	445	448	454	460
자본총계	3,321	4,512	4,552	4,651	4,764
순부채	2,989	3,211	3,778	4,054	4,078

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	671	-34	228	301	347
당기순이익	-231	37	62	121	135
현금유출입이없는 비용 및 수익	465	264	292	341	345
유형자산 감가상각비	174	193	232	252	256
무형자산 상각비	10	10	8	7	5
기타	280	61	52	82	84
영업활동 자산부채 변동	473	-292	-96	-102	-76
투자활동에서의 현금흐름	-1,810	-1,727	-818	-570	-352
유형자산 증감	-2,034	-1,495	-700	-500	-300
장단기금융자산의 증감	1	-416	-118	-70	-52
기타	223	184	0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	1,375	1,430	331	507	454
차입금의 증가(감소)	527	297	374	553	502
자본금의 증가(감소)	2	1,102	0	0	0
배당금	-22	-1	-22	-22	-22
기타	868	32	-21	-24	-26
현금증감	255	-324	-306	211	429
기초현금	390	644	320	14	225
기말현금	644	320	14	225	653
Gross cash flow	233	301	354	462	481
Free cash flow	-1,371	-1,532	-472	-199	47

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 포스코퓨처엠, 삼성증권 추정

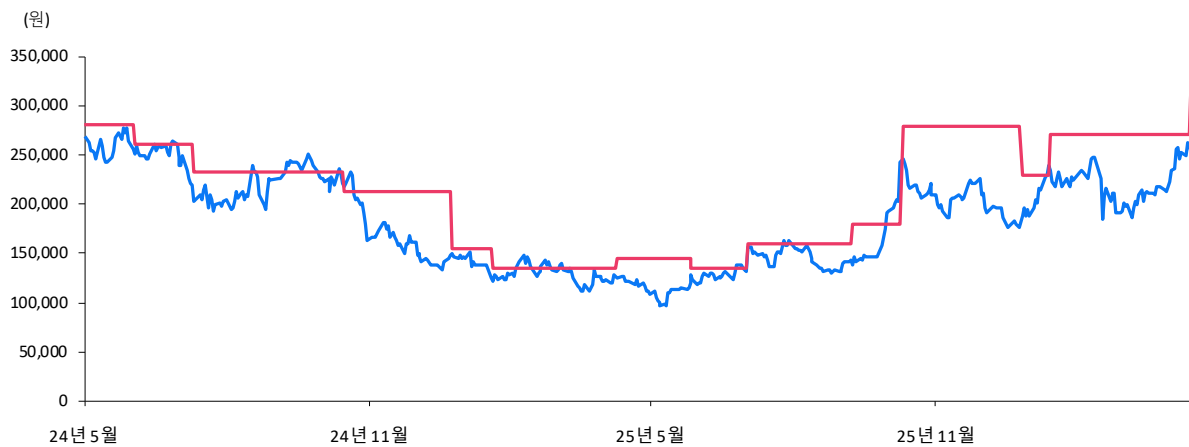
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-22.3	-20.6	26.6	12.5	8.2
영업이익	-98.0	4,451.5	290.8	69.3	2.9
순이익	적전	흑전	70.5	95.0	11.4
수정 EPS**	적전	흑전	72.5	95.0	11.4
주당지표					
EPS (지배주주)	-2,655	386	665	1,296	1,445
EPS (연결기준)	-2,893	436	700	1,365	1,521
수정 EPS**	-2,655	386	665	1,296	1,445
BPS	37,162	45,731	46,146	47,192	48,387
DPS (보통주)	0	250	250	250	250
Valuations (배)					
P/E***	n/a	485.0	392.5	201.3	180.7
P/B***	3.7	4.1	5.7	5.5	5.4
EV/EBITDA	77.6	90.8	74.6	58.3	57.3
비율					
ROE (%)	-8.0	0.9	1.4	2.8	3.0
ROA (%)	-3.2	0.4	0.7	1.2	1.2
ROIC (%)	0.0	-1.9	1.5	2.2	2.2
배당성향 (%)	0.0	68.9	37.6	19.3	17.3
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
순부채비율 (%)	90.0	71.2	83.0	87.2	85.6
이자보상배율 (배)	0.0	0.5	1.9	3.0	2.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 29일 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 리서치센터가 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 (원)	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	4/30
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	230000	271000	320000
과리율 (평균)	-9.45	-18.72	
과리율 (최대or최소)	4.13	-2.95	

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