

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	260,000원	30.4%
현재주가	199,400원	
시가총액	17.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	88,946,220주 (36.8%)	
52주 최저/최고	118,500원/296,000원	
60일-평균거래대금	904.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코퓨처엠 (%)	-23.6	-10.0	55.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-28.1	-53.8	-44.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	260,000	320,000	-18.8%
2026E EPS	629	665	-5.4%
2027E EPS	1,473	1,296	13.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	288,750
추천 점수	3.7

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



리서치센터 리포트
바로가기

포스코퓨처엠 (003670)

LFP 양극재와 음극재 탈중국 공급망 수혜 기대

- 2분기 실적은 유가 상승에 따른 기초 소재 이익 개선으로 시장 예상치 상회 전망
- LFP 양극재 양산 시작과 음극재 수주 확대가 기대되는 하반기
- 목표가 260,000원으로 하향 조정, 투자 의견은 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

2분기 실적, 시장 예상치 상회 전망: 2분기 연결 기준 실적은 매출 8,277억원, 영업 이익은 337억원으로 시장 컨센서스(영업익 기준 218억원, FnGuide)를 상회할 전망. 중동 전쟁으로 인한 유가 상승 영향이 기초 소재 부문 이익 개선을 이끌어내며 전년 동기(263억원)보다 높은 297억원이 전망되기 때문. 에너지 소재 부문 중 양극재는 전분기 대비 출하가 줄 것으로 보이나 메탈가 상승에 따른 충당금 환입으로 전분기 대비 이익이 개선될 전망. 또한 음극재는 주요 고객사의 전 분기 재고 조정 효과 이후 수요가 정상화되면서 적자폭이 줄어들 전망.

LFP 양극재 양산 시작과 음극재 수주 확대가 기대되는 하반기: 북미 ESS 셀 제조 고객사의 세액공제를 위한 탈중국 공급망 확보 이슈와 맞물려 양/음극재 수주 이벤트 기대. 우선 1) **LFP 양극재** 관련, 기존 하이니켈 양극재 라인 전환으로 연 15,000톤 규모의 LFP 캐파를 확보한 후 연내 양산이 기대되고, 2) **천연흑연 음극재**에선 자회사 '퓨처그래프'를 통해 2027년 부터 천연흑연 음극재의 중간 원료인 '구형 흑연' (연산 37,000톤) 생산을 앞두고 있어 이를 통해 천연흑연 소재의 완벽한 탈중국 공급망을 갖추게 되기 때문. 한편, 3) 중국이 장악한 **인조흑연 음극재**도 국내 캐파 외 베트남에 1단계 20,000톤 캐파를 착공해, 탈중국 공급망을 확보해야 하는 북미 현지 배터리셀 제조사나 ESS 사업자들에게는 양산 전 물량을 선 확보해야 할 가능성이 높을 것.

목표가 260,000원으로 하향 조정, 투자 의견은 BUY 유지: 목표가를 기존 대비 19% 하향. 이는 Peer 그룹 P/B배수가 하락(5배 → 4.1배)했기 때문. BUY의견을 유지하는 것은 2028년 미국 ESS형 탈중국 소재 공급망 확보에 필요한 LFP 양극재와 음극재 수요를 감안하면, 하반기내 수주 이벤트가 기대되기 때문.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	2,939	3,760	4,267	4,686
영업이익 (십억원)	33	125	233	265
순이익 (십억원)	37	59	138	168
EPS (adj) (원)	386	629	1,473	1,799
EPS (adj) growth (%)	흑전	63.2	134.2	22.1
EBITDA margin (%)	7.6	9.7	11.5	11.2
ROE (%)	0.9	1.4	3.2	3.7
P/E (adj) (배)	485.0	317.0	135.4	110.8
P/B (배)	4.1	4.3	4.2	4.1
EV/EBITDA (배)	90.8	60.3	45.3	42.4
Dividend yield (%)	0.1	0.1	0.1	0.1

자료: 포스코퓨처엠, 삼성증권 추정

분기 예상 실적

(십억원)	2Q26	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	827.7	660.9	757.5	25.2	9.3
영업이익	33.7	0.8	17.7	4,252.3	90.2
세전계속사업이익	20.0	-43.9	10.0	흑전	99.4
순이익	18.0	-35.5	6.3	흑전	185.8
이익률 (%)					
영업이익	4.1	0.1	2.3		
세전계속사업이익	2.4	-6.6	1.3		
순이익	2.2	-5.4	0.8		

자료: 포스코퓨처엠, 삼성증권 추정

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이 (%)	수정 전	수정 후	차이 (%)
매출액	3,719.5	3,759.8	1.1	4,183.2	4,267.3	2.0
영업이익	128.3	124.6	-2.8	217.2	232.9	7.3
세전계속사업이익	69.2	65.4	-5.4	151.7	172.4	13.6
순이익	62.3	58.9	-5.4	121.4	137.9	13.6

자료: 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	845.4	660.9	874.8	557.6	757.5	827.7	949.3	1,162.3	920.6	1,058.6	1,122.7	1,165.4	2,938.7	3,759.8	4,267.3
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	497.3	609.0	815.2	583.6	718.5	777.3	814.2	1,574.1	2,418.2	2,893.7
양극재	494.4	352.2	598.9	257.0	564.4	465.9	568.2	756.9	522.4	653.0	705.3	731.4	1,702.5	2,355.4	2,612.1
음극재	39.1	42.3	25.4	21.7	14.9	31.4	40.8	58.3	61.2	65.5	72.0	82.8	128.5	145.3	281.5
연결 영업이익	17.2	0.8	66.7	-51.8	17.7	33.7	33.3	40.1	35.6	57.9	69.5	69.9	32.8	124.6	232.9
기초소재	14.8	26.3	19.2	9.3	18.8	29.7	18.7	17.4	13.5	18.7	19.0	21.1	69.7	84.6	72.3
에너지소재	2.4	-25.6	47.4	-61.1	-1.1	3.9	14.6	22.7	22.1	39.2	50.5	48.9	-36.9	40.1	160.7
연결 영업이익률(%)	2.0	0.1	7.6	-9.3	2.3	4.1	3.5	3.4	3.9	5.5	6.2	6.0	1.1	3.3	5.5
기초소재(%)	4.4	7.6	5.6	2.8	5.8	9.0	5.5	5.0	4.0	5.5	5.5	6.0	5.1	6.3	5.3
에너지소재(%)	0.5	-8.1	8.9	-27.8	-0.2	0.8	2.4	2.8	3.8	5.5	6.5	6.0	-2.3	1.7	5.6

자료: 포스코퓨처엠, 삼성증권 추정

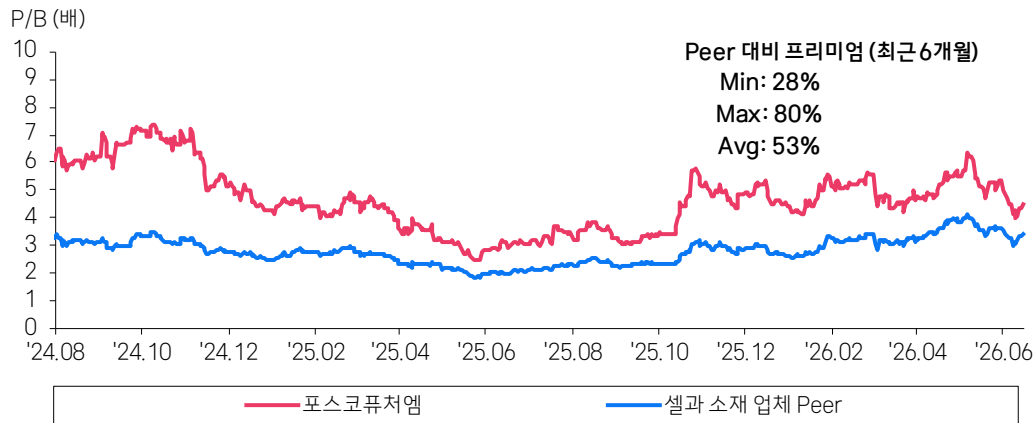
목표주가 산정

(원)	비 고	
BPS	47,333	2027년 예상 BPS
Target P/B (x)	5.3	2026E Peer P/B 평균에 28% 프리미엄*(국내 유일 음극재업체로 탈중국 공급망 수혜)
주당 적정 가치 (원)	250,144	
목표주가 (원)	260,000	
현재 주가 (원)	199,400	6월 12일 종가 기준
상승 여력(%)	30.4	

참고: *2025년 12월 13일~2026년 6월 12일 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	3,760	4,267	4,686
매출원가	3,464	2,682	3,337	3,698	4,054
매출총이익	236	256	423	569	632
(매출총이익률, %)	6.4	8.7	11.2	13.3	13.5
판매 및 일반관리비	235	236	298	336	367
영업이익	1	33	125	233	265
(영업이익률, %)	0.0	1.1	3.3	5.5	5.7
영업외손익	-433	-43	-59	-61	-54
금융수익	222	94	17	18	27
금융비용	235	158	66	73	82
지분법손익	-95	-8	0	0	0
기타	-324	30	-10	-5	0
세전이익	-432	-10	65	172	211
법인세	-201	-46	7	34	42
(법인세율, %)	46.4	470.0	10.0	20.0	20.0
계속사업이익	-231	37	59	138	168
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-231	37	59	138	168
(순이익률, %)	-6.3	1.2	1.6	3.2	3.6
지배주주순이익	-212	32	56	131	160
비지배주주순이익	-19	4	3	7	8
EBITDA	185	223	364	491	526
(EBITDA 이익률, %)	5.0	7.6	9.7	11.5	11.2
EPS (지배주주)	-2,655	386	629	1,473	1,799
EPS (연결기준)	-2,893	436	662	1,551	1,894
수정 EPS (원)*	-2,655	386	629	1,473	1,799

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,113	2,170	2,365	2,891	3,582
현금 및 현금등가물	644	320	1	211	641
매출채권	469	391	550	625	686
재고자산	768	841	1,030	1,168	1,283
기타	231	618	784	887	972
비유동자산	5,820	6,974	7,488	7,764	7,830
투자자산	200	203	258	291	319
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	9,854	10,655	11,412
유동부채	1,570	1,658	1,618	1,795	1,900
매입채무	299	160	313	356	391
단기차입금	185	127	677	727	727
기타 유동부채	1,086	1,371	627	712	782
비유동부채	3,042	2,973	3,687	4,195	4,702
사채 및 장기차입금	2,938	2,858	3,558	4,058	4,558
기타 비유동부채	104	115	128	137	144
부채총계	4,612	4,632	5,305	5,990	6,602
지배주주지분	2,970	4,068	4,101	4,210	4,348
자본금	39	44	44	44	44
자본잉여금	1,459	2,556	2,556	2,556	2,556
이익잉여금	761	771	805	913	1,051
기타	711	696	696	696	696
비지배주주지분	350	445	447	454	463
자본총계	3,321	4,512	4,549	4,664	4,811
순부채	2,989	3,211	3,785	4,056	4,068

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	671	-34	223	309	364
당기순이익	-231	37	59	138	168
현금유출입이없는 비용 및 수익	465	264	292	345	354
유형자산 감가상각비	174	193	232	252	256
무형자산 상각비	10	10	8	7	5
기타	280	61	52	86	93
영업활동 자산부채 변동	473	-292	-97	-111	-92
투자활동에서의 현금흐름	-1,810	-1,727	-824	-576	-363
유형자산 증감	-2,034	-1,495	-700	-500	-300
장단기금융자산의 증감	1	-416	-124	-76	-63
기타	223	184	-0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	1,375	1,430	331	508	454
차입금의 증가(감소)	527	297	374	553	503
자본금의 증가(감소)	2	1,102	0	0	0
배당금	-22	-1	-22	-22	-22
기타	868	32	-21	-24	-26
현금증감	255	-324	-319	210	430
기초현금	390	644	320	1	211
기말현금	644	320	1	211	641
Gross cash flow	233	301	350	483	522
Free cash flow	-1,371	-1,532	-477	-191	64

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 포스코퓨처엠, 삼성증권 추정

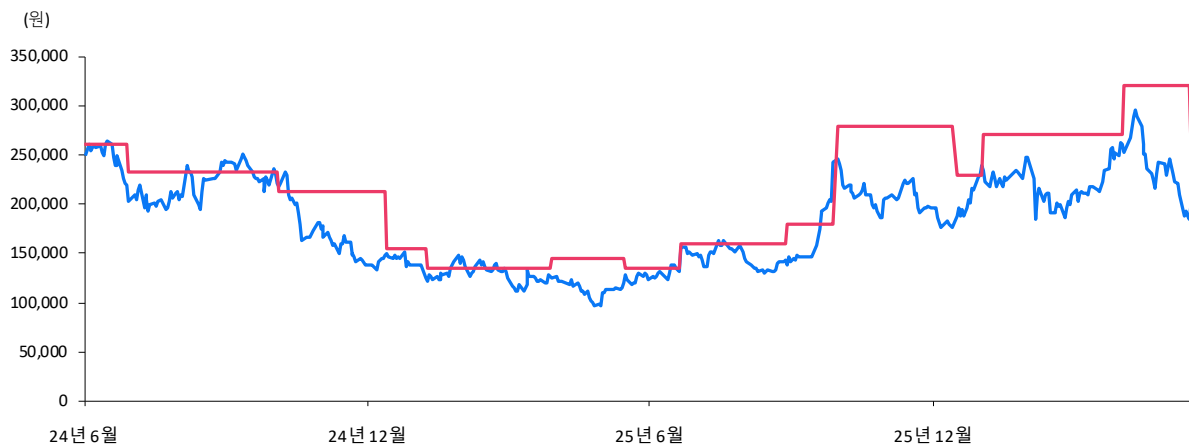
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-22.3	-20.6	27.9	13.5	9.8
영업이익	-98.0	4,451.5	279.6	86.9	13.7
순이익	적전	흑전	61.3	134.2	22.1
수정 EPS**	적전	흑전	63.2	134.2	22.1
주당지표					
EPS (지배주주)	-2,655	386	629	1,473	1,799
EPS (연결기준)	-2,893	436	662	1,551	1,894
수정 EPS**	-2,655	386	629	1,473	1,799
BPS	37,162	45,731	46,110	47,333	48,882
DPS (보통주)	0	250	250	250	250
Valuations (배)					
P/E***	n/a	485.0	317.0	135.4	110.8
P/B***	3.7	4.1	4.3	4.2	4.1
EV/EBITDA	77.6	90.8	60.3	45.3	42.4
비율					
ROE (%)	-8.0	0.9	1.4	3.2	3.7
ROA (%)	-3.2	0.4	0.6	1.3	1.5
ROIC (%)	0.0	-1.9	1.5	2.3	2.6
배당성향 (%)	0.0	68.9	39.7	17.0	13.9
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
순부채비율 (%)	90.0	71.2	83.2	87.0	84.6
이자보상배율 (배)	0.0	0.5	1.9	3.2	3.2

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 12일 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 (₩)	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	6/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	230000	271000	320000	260000
과리율 (평균)	-9.45	-18.72	-26.42	
과리율 (최대or최소)	4.13	-2.95	-42.28	

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