기업분석 Company Report | 2025.07.01

포스코퓨처엠 003670

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

기대치 하회했으나 점진적 개선 기대

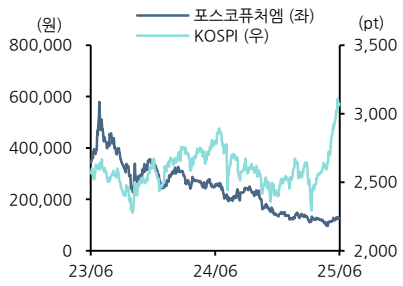
HOLD 유지

목표주가 유지	143,000원
종가(25.07.01)	125,000원
상승여력	14.4%

Stock Data

KOSPI(07/01)	3,089.7pt
시가총액	111,183억원
액면가	500원
52주 최고가	264,623원
52주 최저가	97,028원
외국인지분율	10.1%
90일 일평균거래대금	412억원
주요주주지분율	
포스코홀딩스 (외 5인)	60.9%
유동주식비율	39.1%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 중립, 목표주가 143,000원 유지

포스코퓨처엠에 대하여 투자의견 중립, 목표주가 143,000원으로 유지한다. 2분기 삼성SDI-Stellantis JV 가동률이 예상치를 하회한 가운데, 광양공장 (연 환산 생산능력 4.5만톤) 전구체 재작업비용 발생할 것으로 예상한다. 다만, 1) 연계기준 GM향 양극재 목표공급량에는 변화가 없다는 점, 2) 삼성SDI – Stellantis JV에서 셀 출하량을 점차 확대한다는 점은 하반기 실적회복에 대한 기대 요소이다.

2Q25 매출액 7,439억원, 영업적자 -92억원으로 컨센서스 하회 예상

2Q25 포스코퓨처엠 매출액 7,439억원 (-18.7% YoY), 영업적자 -92억 원(YoY 적자전환)으로 컨센서스(Fnguide 6/30기준 영업이익 146억 원) 하회 예상한다. 에너지소재부문 매출액은 5,056억(-31.2% YoY), 영업적자 -221억원으로 추정한다. 2Q25 전구체 재작업비용과 재고평가손실 발생한 가운데, 음극재 영업적자 -55억 내외로 반영했다. GM, 현대차향 하이니켈 양극재 출하량은 직전 분기와 유사했으나, 삼성SDI – 스텔란티스 JV향 NCA 제품 출하량이 3천톤 내외 감소한 것으로 추정한다. 하반기 N86, N87 제품의 고객사향 공급이 계획대로 진행되는 가운데 고객사의 NCA제품 기반 배터리의 활용처 확대가능성 등 회복의 여지는 남아 있다.

하반기 매출성장폭은 기대 대비 감소했으나, 자금부담을 덜어낸 점은 긍정적

2025년 양극재 출하량 예상치는 6.4만톤으로 1분기 추정했던 7만톤에서 6천톤가량 감소한 수준이다. 연계 기준 삼성SDI향 NCA 출하량 예상치가 1만톤 가량 감소한 가운데, GM향 출하량은 2025년 EV 판매대수 가이던스에 기반 2024년과 유사한 3만톤 내외로 추정한다. 그럼에도 캐나다 양극재 공장투자 비용 등 필요자금 1.1조를 유상증자로 조달 완료하여 추가투자 부담을 덜어냈다는 점은 긍정적이다. 진행중인 투자기준 2026년 예상 생산가능량은 삼성SDI향 5.5만톤, LGES향 4.5만톤, 캐나다 공장 3만톤 증설을 포함한 31만톤 내외이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	4,760	36	29	359	968.0	171.1	11.5	1.2	0.1
2024	3,700	1	-212	-2,657	-51.8	73.9	3.6	-8.0	0.2
2025E	3,377	37	30	381	327.9	16.4	4.3	1.1	0.2
2026E	3,837	131	141	1,816	68.8	14.3	4.1	6.1	0.2
2027E	4,962	200	261	3,375	37.0	12.7	3.7	10.5	0.2

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 포스코퓨처엠 실적추이 및 전망 (단위: 억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	**11,352**	**11,930**	**12,857**	**7,232**	**8,454**	**7,440**	**8,877**	**9,001**	**36,999**	**33,771**	**38,365**
에너지소재	*7,817*	*5,933*	*5,830*	*3,819*	*5,056*	*4,082*	*5,485*	*5,801*	*23,399*	*20,423*	*24,884*
기초소재	*3,567*	*3,222*	*3,398*	*3,413*	*3,398*	*3,358*	*3,392*	*3,200*	*13,600*	*13,348*	*13,481*
영업이익	**379**	**27**	**14**	**-413**	**172**	**-92**	**85**	**209**	**7**	**374**	**1,313**
영업이익률(%)	*3.3*	*0.3*	*0.1*	*-5.7*	*2.0*	*-1.2*	*1.0*	*2.3*	*0.0*	*1.1*	*3.4*
세전이익	314	71	-260	-4,302	437	129	39	-382	-3,245	223	1,704
지배주주순이익	**602**	**-87**	**25**	**-2,662**	**472**	**107**	**32**	**-315**	**-1,614**	**295**	**1,406**

자료: 포스코퓨처엠, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**2,411.9**	**2,112.7**	**2,197.1**	**2,809.8**	**3,544.4**
현금 및 현금성자산	389.6	644.2	383.6	744.8	1,021.8
매출채권	769.7	472.6	652.8	753.0	899.8
재고자산	916.7	768.2	923.7	1,065.4	1,273.0
비유동자산	**3,922.7**	**5,819.7**	**5,978.7**	**6,972.3**	**7,834.1**
관계기업투자등	287.9	196.9	204.9	213.2	221.9
유형자산	3,359.5	5,159.5	5,294.6	6,263.1	7,098.6
무형자산	40.9	44.8	43.7	42.8	42.0
자산총계	**6,334.6**	**7,932.5**	**8,175.7**	**9,782.0**	**11,378.5**
유동부채	**1,396.4**	**1,570.1**	**1,508.8**	**3,305.7**	**4,972.1**
매입채무	572.1	919.9	690.5	682.6	815.7
단기금융부채	815.8	643.9	811.8	2,616.3	4,149.3
비유동부채	**2,326.7**	**3,041.9**	**4,066.7**	**3,757.9**	**3,449.2**
장기금융부채	2,314.1	3,013.4	4,037.1	3,727.3	3,417.4
부채총계	3,723.1	4,612.0	5,575.5	7,063.7	8,421.3
지배주주지분	**2,350.2**	**2,970.3**	**2,250.0**	**2,368.2**	**2,607.0**
자본금	38.7	38.7	38.7	38.7	38.7
자본잉여금	1,457.4	1,459.5	1,459.5	1,459.5	1,459.5
이익잉여금	998.5	760.9	767.9	886.0	1,124.8
비지배주주지분	**261.3**	**350.2**	**350.2**	**350.2**	**350.2**
자본총계	**2,611.5**	**3,320.5**	**2,600.3**	**2,718.4**	**2,957.2**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**4,759.9**	**3,699.9**	**3,377.1**	**3,836.5**	**4,961.9**
매출원가	4,502.6	3,464.0	3,113.8	3,469.5	4,512.6
매출총이익	257.2	235.9	263.3	367.0	449.3
판매비와 관리비	221.3	235.2	225.9	235.7	249.8
영업이익	**35.9**	**0.7**	**37.4**	**131.3**	**199.5**
EBITDA	173.5	184.9	951.2	1,164.6	1,385.7
금융손익	-32.6	-91.3	36.3	48.7	51.1
관계기업등 투자손익	-30.9	-95.2	-4.6	-2.3	0.0
기타영업외손익	11.5	-246.1	-46.7	-7.2	66.1
세전계속사업이익	**-16.1**	**-431.9**	**22.3**	**170.4**	**316.7**
계속사업법인세비용	-20.5	-200.6	-8.3	24.7	46.0
당기순이익	4.4	-231.3	30.6	145.7	270.8
지배주주순이익	**28.7**	**-212.3**	**29.5**	**140.6**	**261.2**
매출총이익률 (%)	5.4	6.4	7.8	9.6	9.1
영업이익률 (%)	0.8	0.0	1.1	3.4	4.0
EBITDA 마진률 (%)	3.6	5.0	28.2	30.4	27.9
세전이익률 (%)	-0.3	-11.7	0.7	4.4	6.4
지배주주순이익률 (%)	0.6	-5.7	0.9	3.7	5.3
ROA (%)	0.5	-3.0	0.4	1.6	2.5
ROE (%)	1.2	-8.0	1.1	6.1	10.5
ROIC (%)	0.6	0.0	0.4	1.5	2.0

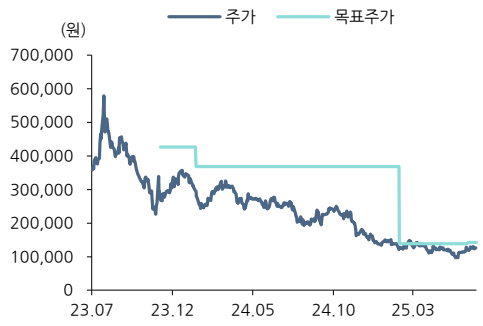
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**-444.8**	**839.9**	**-351.4**	**919.3**	**1,125.2**
당기순이익(손실)	4.4	-231.3	30.6	145.7	270.8
현금수익비용가감	272.4	1,071.2	191.1	1,031.6	1,177.7
유형자산감가상각비	128.8	173.9	904.2	1,023.9	1,176.9
무형자산상각비	8.8	10.3	9.7	9.4	9.3
기타현금수익비용	57.6	804.8	-750.3	-1.7	-8.4
운전자본 증감	-616.1	0.0	-573.1	-258.0	-323.3
매출채권의 감소(증가)	-481.1	303.4	-180.2	-100.2	-146.8
재고자산의 감소(증가)	-137.7	166.8	-155.4	-141.7	-207.7
매입채무의 증가(감소)	-0.4	39.9	-229.4	-7.8	133.1
기타영업현금흐름	3.1	-510.1	-8.0	-8.3	-101.9
투자활동 현금흐름	**-1,031.4**	**-2,009.8**	**-1,078.4**	**-2,030.3**	**-2,049.0**
유형자산 처분(취득)	-1,351.0	-2,017.3	-1,039.2	-1,992.4	-2,012.3
무형자산 감소(증가)	-13.7	-16.4	-8.5	-8.5	-8.5
투자자산 감소(증가)	331.7	208.0	-13.6	-11.7	-9.7
기타투자활동	1.6	-184.1	-17.0	-17.7	-18.4
재무활동 현금흐름	**1,591.6**	**1,424.5**	**1,169.2**	**1,472.2**	**1,200.7**
차입금의 증가(감소)	1,505.6	1,318.9	1,191.6	1,494.7	1,223.2
자본의 증가(감소)	-23.2	105.7	-22.4	-22.4	-22.4
배당금 지급	23.2	22.5	22.4	22.4	22.4
기타재무활동	109.2	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**108.2**	**254.6**	**-260.6**	**361.2**	**277.0**
기초현금	281.4	389.6	644.2	383.6	744.8
기말현금	389.6	644.2	383.6	744.8	1,021.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	968.0	-51.8	327.9	68.8	37.0
P/B	11.5	3.6	4.3	4.1	3.7
EV/EBITDA	171.1	73.9	16.4	14.3	12.7
P/S	5.8	3.0	2.9	2.5	2.0
배당수익률 (%)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
성장성 (%)					
매출액 증가율	44.2	-22.3	-8.7	13.6	29.3
영업이익 증가율	-78.4	-98.0	5,079.9	251.4	52.0
세전이익 증가율	적전	적지	흑전	665.1	85.8
지배주주순이익 증가율	-75.7	적전	흑전	376.4	85.8
EPS 증가율	-75.7	적전	흑전	376.4	85.8
안정성 (%)					
부채비율	142.6	138.9	214.4	259.8	284.8
유동비율	172.7	134.6	145.6	85.0	71.3
순차입금/자기자본	104.0	90.0	170.8	205.0	220.4
영업이익/금융비용	0.7	0.0	-23.8	-61.9	-77.3
총차입금 (십억원)	3,129.9	3,657.2	4,848.9	6,343.5	7,566.7
순차입금 (십억원)	2,715.8	2,989.1	4,440.4	5,572.8	6,518.0
주당지표 (원)					
EPS	359	-2,657	381	1,816	3,375
BPS	30,340	38,344	29,046	30,571	33,654
SPS	59,531	46,274	43,596	49,527	64,055
DPS	290	290	290	290	290

포스코퓨처엠 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-07-18	Buy	380,000	1년	-47.6	-32.0
2024-10-21	Buy	380,000	1년	-53.9	-36.1
2024-10-31	Buy	380,000	1년	-55.9	-36.6
2025-02-05	Hold	143,000	1년	-10.6	7.0
2025-04-15	Hold	143,000	1년	-14.9	-6.2
2025-04-24	Hold	143,000	1년	-15.5	-6.2
2025-07-01	Hold	143,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.8%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	