COMPANY UPDATE

2025. 12. 16.

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

포스코퓨처엠 (003670)

LFP 양극재를 더하다

- 합작 투자를 통한 북미 ESS향 LFP 양극재, 2027년 하반기 양산 결정 뉴스
- 별도로 기존 라인 전환 투자를 통해 생산 예정인 LFP 양극재는 2026년 4분기 양산 목표
- 음극재에 하이니켈, 미드니켈 삼원계와 LFP까지 포트폴리오 다변화

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	280,000원	23.3%
현재주가	227,000원	
시가총액	20.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	88,946,220주 (36.4%)	
52주 최저/최고	97,028원/245,500원	
60일-평균거래대금	1,022.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
포스코퓨처엠 (%)	8.4	84.3	40.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	6.3	30.4	-14.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	280,000	280,000	0.0%
2025E EPS	132	132	0.0%
2026E EPS	969	969	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	251,789
추천 점수	3.5

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

WHAT'S THE STORY?

북미 ESS향 LFP 양극재 양산 확정, 2027년 하반기 양산 뉴스: 포스코퓨처엠은 포항에 LFP 양극재 전용 공장을 짓는 안건을 승인했다고 16일 장 시작 전에 밝힘. 해당 공장은 2026년 착공해 2027년 하반기부터 LFP 양극재를 양산할 계획임. 해당 양극재는 전량 북미 ESS향으로 공급할 예정인데, 양산 캐파는 회사의 공식 발표는 없으나 언론 보도를 통해 연산 최대 5만 톤 규모로 알려짐. 해당 양극재 공장은 중국의 CNGR과 합작한 씨앤피신소재테크놀로지에 지분(20%) 투자를 통해 진행하게 되고 ESS용 LFP 전구체는 전량 CNGR에서 조달하게 됨.

기존 삼원계 라인 LFP 전환을 통한 양산은 2026년 4분기 양산: 한편, 포스코퓨처엠은 기존 포항의 삼원계 양극재 일부를 LFP로 개조에 나설 예정인데, 양산 목표 시점은 2026년 4분기로 알려짐. 해당 라인의 LFP 전구체도 CNGR에서 조달해 4분기 양산이 시작되면 동일 시점에 SOP를 계획하고 있는 삼성SDI향으로 공급할 가능성이 있음. 포항 라인은 베이스로 약 3만톤 단위로 되어 있는데, 전환되는 캐파를 15천 톤으로 가정하면 LFP 셀 기준 8GWh 분량[1] 대응 가능. 이번 뉴스는 국내 업체의 북미 ESS 배터리 물량 확대와 함께 국내 소재사 중 가장 다양한 제품 포트폴리오를 구축하게 되는 의미.

포스코퓨처엠 LFP 양산 전략

구분	주체	투자 형태	캐파(톤)	양산 시점
합작	씨앤피신소재테크놀로지*	지분(20%) 투자	50,000	2027년 하반기
자체	포스코퓨처엠	라인 전환	n/a	2026년 4분기

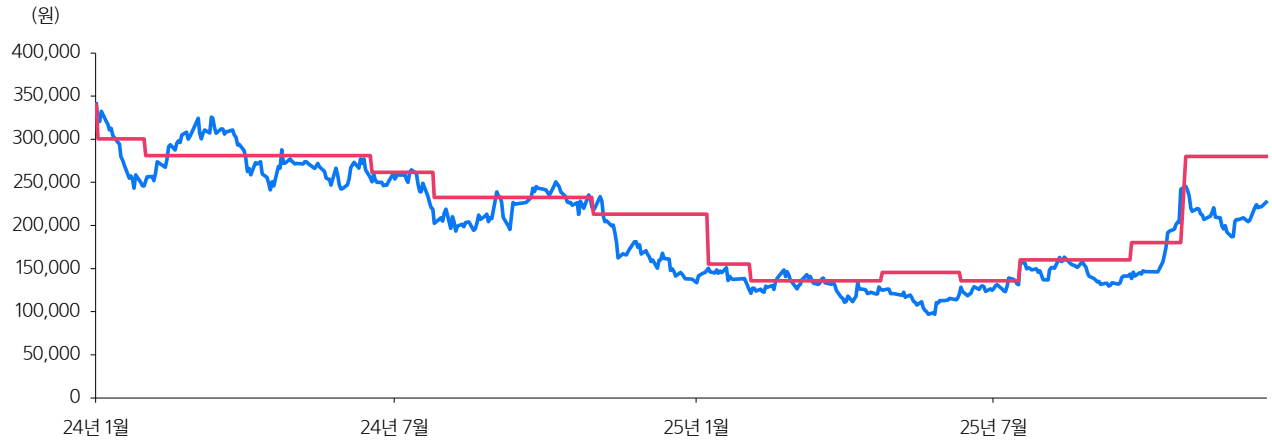
참고: *CNGR(지분 51%), FINO(지분 29%)
자료: 언론 보도, 삼성증권 추정

[1] 1kWh 당 LFP 양극재 중량은 1.89kg 감안

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 12월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 12월 15일 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	2023/10/24	2024/1/3	2/1	6/18	7/26	10/31	2025/1/9	2/4	4/25	6/12	6/19	7/18
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY
TP (원)	339260	300488	281101	261715	232636	213249	155090	135704	145397	135704	135704	160000
괴리율 (평균)	-10.58	-6.09	-0.90	-4.96	-5.42	-21.06	-8.54	-4.86	-22.52	-11.07	-4.71	-9.28
괴리율 (최대or최소)	5.14	-19.03	15.86	1.11	7.71	-37.32	-2.62	9.29	-13.20	-9.21	2.43	2.00

일 자	9/24	10/27
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	180000	280000
괴리율 (평균)	-3.74	
괴리율 (최대or최소)	34.44	

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 2025. 9. 30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·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