

포스코퓨처엠

003670

Feb 04, 2025

Buy 유지

TP 190,000 원 유지

Company Data

현재가(02/03)	129,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	336,000 원
52 주 최저가(보통주)	129,000 원
KOSPI (02/03)	2,453.95p
KOSDAQ (02/03)	703.80p
자본금	387 억원
시가총액	99,928 억원
발행주식수(보통주)	7,746 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	41.1 만주
평균거래대금(60 일)	603 억원
외국인지분(보통주)	9.64%
주요주주	
포스코홀딩스 외 4 인	62.54%
국민연금공단	5.57%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6개월	12 개월
절대주가	-11.8	-42.9	-51.2
상대주가	-12.3	-37.8	-48.0



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



KYORO 교보증권

4Q24 Review 업황부진과 일회성 비용 반영

4Q24 Review 업황부진과 일회성 비용 반영

4Q24 연결기준 매출액 7,232억원(YoY -36.9%, QoQ-21.7%), 영업이익 -413억원(YoY 적지, QoQ 적전, OPM -5.7%)으로 컨센서스와 당사 추정치를 모두 하회하는 실적을 발표했으며 주요 내용은 전방 업황 부진의 영향으로 제한적인 물량 증가와 저조한 가동률로 인한 고정비 부담이 증가하였으며 N86제품의 불용재고평가손실 반영에 따름.

[기초소재부분] 고로 개수로 인한 가동률 하락과 판매 감소 [에너지소재] 고객사 재고조정과 신규 라인 가동으로 인한 고정비 증가. 양극재 재고평가손실 약 -436억원 반영. 흑연 제품 판매 하락 및 생산량 감소와 일회성 유형자산 손상차손 반영.

1Q25 Preview 정상화 시동걸기

1Q25 연결기준 매출액 8,969억원(YoY -21.2%, QoQ+24.0%), 영업이익 94억원(YoY-75.2%, QoQ 흑전, OPM +1.1%)전망. NCA가동률 상승과 N87 고객사향 신차 물량 증가로 인한 양극재 사업부의 매출액은 성장하나 초기 가동비용이 반영되며 영업이익은 다소 제한적인 개선을 기대.

투자의견 BUY, 목표주가 190,000원 유지

NCA제품의 매출 증가에 따른 수출 개선과 N87제품의 신차 효과로 물량증가를 기대하며 가동률 증가로 인해 하반기로 갈수록 이익률 개선을 예상. 음극재 부분도 인조 흑연의 고객사의 사용량 증가로 하반기 실적 개선을 기대. 기초소재 부분도 지난해 화성 판매마진 축소와 대규모 고로수리 이벤트가 있었으나 2025년에는 정상화를 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	3,302	4,760	3,701	4,605	5,181
YoY(%)	66.0	44.2	-22.2	24.4	12.5
영업이익(십억원)	166	36	7	98	285
OP 마진(%)	5.0	0.8	0.2	2.1	5.5
순이익(십억원)	122	4	-23	20	150
EPS(원)	1,527	371	-273	228	1,738
YoY(%)	-13.4	-75.7	적전	흑전	661.2
PER(배)	117.9	968.2	-520.8	625.5	82.2
PCR(배)	47.2	92.3	66.6	54.7	38.8
PBR(배)	5.6	11.8	4.8	4.8	4.6
EV/EBITDA(배)	57.2	175.4	113.2	84.1	48.5
ROE(%)	4.9	1.2	-0.9	0.8	5.7

포스코퓨처엠 [003670]

4Q24 Review 업황부진과 일회성 비용 반영

[도표 1] 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

(단위:십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024F	2025F
연결매출액	1,138	915	924	723	916	1,121	1,217	1,350	3,701	4,605
YoY	0.3%	-23.3%	-28.2%	-36.9%	-19.5%	22.5%	31.8%	86.7%	-22.3%	24.4%
QoQ	-1%	-20%	1%	-22%	27%	22%	9%	11%		
기초소재부문	357	322	340	341	345	348	355	356	1,400	1,371
내화물	141	129	119	119	120	121	123	123	538	522
라임/화성	215	193	221	223	225	227	232	232	861	849
에너지소재부문	782	594	584	382	549	752	842	974	3,365	3,116
양극재	732	543	559	352	507	702	780	897	3,161	2,918
음극재	49	50	25	30	42	50	62	77	203	197
연결영업이익	38	3	1	-41	9	22	37	29	1	98
OPM	3.3%	0.3%	0.2%	-5.7%	1.0%	2.0%	3.1%	2.1%	0.0%	2.1%
YoY	87%	-95%	-96%	-44.0%	-75.3%	718.7%	2561.0%	-170.1%	-98%	12902%
QoQ	-151%	-93%	-49%	-3049%	-123%	140%	66%	-22%		

자료: 교보증권 리서치센터

[포스코퓨처엠 003670]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,302	4,760	3,701	4,605	5,181
매출원가	2,967	4,503	3,464	4,131	4,637
매출총이익	335	257	237	474	544
매출총이익률 (%)	10.1	5.4	6.4	10.3	10.5
판매비와관리비	169	221	230	376	259
영업이익	166	36	7	98	285
영업이익률 (%)	5.0	0.8	0.2	2.1	5.5
EBITDA	258	173	133	214	392
EBITDA Margin (%)	7.8	3.6	3.6	4.6	7.6
영업외손익	-32	-52	-43	-72	-119
관계기업손익	21	-31	0	0	0
금융수익	121	203	182	184	185
금융비용	-175	-176	-215	-230	-254
기타	1	-49	-10	-25	-50
법인세비용차감전순손익	134	-16	-36	26	166
법인세비용	12	-21	-13	7	17
계속사업순손익	122	4	-23	20	150
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	122	4	-23	20	150
당기순이익률 (%)	3.7	0.1	-0.6	0.4	2.9
비지배지분순이익	4	-24	-2	2	15
지배지분순이익	118	29	-21	18	135
지배순이익률 (%)	3.6	0.6	-0.6	0.4	2.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-4	-20	-20	-20	-20
포괄순이익	118	-16	-44	-1	129
비지배지분포괄이익	-3	-26	-72	0	13
지배지분포괄이익	120	10	29	0	116

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-61	-445	648	-1,349	218
당기순이익	122	4	-23	20	150
비현금항목의 가감	177	272	303	326	349
감가상각비	86	129	119	110	102
외환손익	18	-6	5	5	5
지분법평가손익	-21	31	0	0	0
기타	94	119	179	211	242
자산부채의 증감	-365	-616	444	-1,586	-140
기타현금흐름	6	-106	-76	-109	-141
투자활동 현금흐름	-55	-1,031	-2,009	-1,512	-1,313
투자자산	561	317	-16	-16	-16
유형자산	-659	-1,352	-2,000	-1,500	-1,300
기타	44	4	6	4	2
재무활동 현금흐름	336	1,592	3,346	981	1,482
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	169	1,107	2,678	492	993
장기차입금	187	419	419	419	419
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-23	-24	-19	-19	-19
기타	3	90	268	90	90
현금의 증감	209	108	1,852	-1,951	450
기초 현금	72	281	390	2,242	290
기말 현금	281	390	2,242	290	740
NOPLAT	151	-10	5	73	256
FCF	-781	-1,841	-1,425	-2,896	-1,076

자료: 포스코퓨처엠, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,038	2,412	3,749	3,399	3,999
현금및현금성자산	281	390	2,242	290	740
매출채권 및 기타채권	292	770	475	514	401
재고자산	870	917	713	2,303	2,590
기타유동자산	594	336	319	292	267
비유동자산	2,600	3,923	5,843	7,274	8,513
유형자산	2,098	3,359	5,240	6,630	7,827
관계기업투자금	288	263	309	356	403
기타금융투자자산	6	28	28	28	28
기타비유동자산	208	272	266	260	255
자산총계	4,637	6,335	9,592	10,672	12,512
유동부채	966	1,396	1,584	1,736	2,013
매입채무 및 기타채무	455	572	514	564	595
차입금	203	352	352	352	352
유동성채무	262	328	506	506	506
기타유동부채	46	144	212	315	559
비유동부채	1,021	2,327	5,441	6,371	7,806
차입금	208	426	845	1,264	1,683
사채	719	1,792	4,471	4,963	5,955
기타비유동부채	95	109	125	145	168
부채총계	1,987	3,723	7,025	8,108	9,819
지배지분	2,471	2,350	2,310	2,308	2,423
자본금	39	39	39	39	39
자본잉여금	1,455	1,457	1,457	1,457	1,457
이익잉여금	1,003	998	958	956	1,072
기타자본변동	-17	-128	-128	-128	-128
비지배지분	180	261	257	257	269
자본총계	2,651	2,611	2,566	2,565	2,693
총차입금	1,475	2,994	6,283	7,210	8,639

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

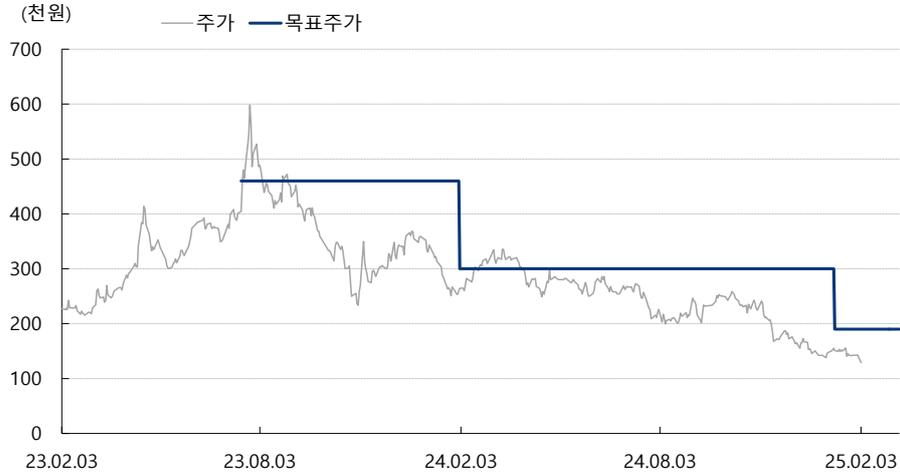
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,527	371	-273	228	1,738
PER	117.9	968.2	-520.8	625.5	82.2
BPS	31,899	30,340	29,817	29,795	31,283
PBR	5.6	11.8	4.8	4.8	4.6
EBITDAPS	3,332	2,239	1,718	2,764	5,061
EV/EBITDA	57.2	175.4	113.2	84.1	48.5
SPS	42,626	61,447	47,777	59,448	66,878
PSR	4.2	5.8	3.0	2.4	2.1
CFPS	-10,087	-23,762	-18,399	-37,389	-13,894
DPS	300	250	250	250	250

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	66.0	44.2	-22.2	24.4	12.5
영업이익 증가율	36.3	-78.4	-80.7	1,310.9	190.9
순이익 증가율	-8.8	-96.4	적전	흑전	661.2
수익성					
ROIC	6.4	-0.3	0.1	1.0	2.7
ROA	2.8	0.5	-0.3	0.2	1.2
ROE	4.9	1.2	-0.9	0.8	5.7
안정성					
부채비율	75.0	142.6	273.7	316.1	364.7
순차입금비율	31.8	47.3	65.5	67.6	69.0
이자보상배율	14.3	0.7	0.1	0.8	2.0

포스코퓨처엠 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.01.31	매수	290,000	6.70	42.76					
2023.07.17	매수	460,000	(5.91)	30.00					
2023.10.15	매수	460,000	(8.57)	30.00					
2023.10.25	매수	460,000	(21.38)	30.00					
2024.02.02	매수	300,000	(6.61)	12.00					
2024.07.26	매수	300,000	(7.66)	12.00					
2024.10.07	매수	300,000	(21.07)	(13.83)					
2024.10.31	매수	300,000	(36.69)	(13.83)					
2025.01.10	매수	190,000	(23.18)	(18.00)					
2025.02.04	매수	190,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9	2.5	0.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하