기업브리프

키움증권

실적 Review

2026. 11. 3

포스코퓨처엠 (003670)

LFP 양극재와 음극재 소재 가치에 주목

BUY(Maintain)

목표주가: 290,000원

주가(11/2): 168,900원

시가총액: 150,230억원



이차전지 Analyst 권준수

wkdud1222@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/2)		5,859.08pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	296,000 원	122,100원
최고/최저가 대비 등락율	-42.9%	38.3%
수익률	절대	상대
1M	-9.6%	8.0%
6M	-33.0%	-24.5%
1Y	-23.1%	-44.6%

Company Data

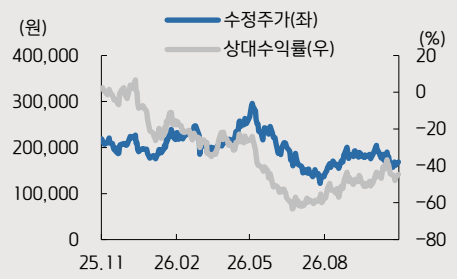
발행주식수		88,946 천주
일평균 거래량(3M)		346천주
외국인 지분율		8.9%
배당수익률(26E)		0.2%
BPS(26E)		46,249원
주요 주주	포스코홀딩스 외 4인	60.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,700	2,939	3,123	4,720
영업이익	1	33	145	272
EBITDA	185	236	401	643
세전이익	-432	-10	107	254
순이익	-231	37	93	221
지배주주지분순이익	-212	32	82	196
EPS(원)	-2,655	386	924	2,198
증감률(%YoY)	적전	흑전	139.6	138.0
PER(배)	-51.9	485.0	175.5	73.7
PBR(배)	3.71	4.09	3.50	3.37
EV/EBITDA(배)	77.1	90.7	46.3	29.7
영업이익률(%)	0.0	1.1	4.6	5.8
ROE(%)	-8.0	0.9	2.0	4.7
순부채비율(%)	87.3	70.6	81.2	87.9

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



3Q26 영업이익 821억원으로 시장 컨센서스 큰 폭으로 상회. 일회성 보상금 등으로 실적 서프라이즈 기록. 4Q26 에는 일회성 보상금 제거 영향으로 영업이익 181억원으로 감익 전망. 최근 국내 배터리 셀 3사와의 LFP 양극재 수주 및 공급 협의 가시화됨에 따라 기대감이 확산되는 구간. 단기적으로는 LFP 양극재에 집중하고 있으나, 음극재 사업 가치에도 주목할 필요. 투자의견 'BUY', 목표주가 29만원을 유지함.

>>> 3Q26 영업이익 821억원, 시장 컨센서스 상회

3Q26 연결 실적은 매출액 8,348억원(+23%QoQ, -5%YoY), 영업이익 821억원(+208%QoQ, +23%YoY)으로, 시장 컨센서스(영업이익 179억원)를 큰 폭으로 상회했다. 양극재의 경우 중국 공장 통관 이슈에 따른 판매 이연 효과(N87), 고객사 재가동(N86) 및 Restocking(N65) 영향 등으로 판매량이 전분기 대비 +17%QoQ 증가했다. 한편 음극재의 경우 주요 일본 고객사향 판매량 증가에도 불구하고 판가 하락으로 매출은 전분기 대비 소폭 하락했다. 수익성의 경우 음극재의 재고평가손실로 인한 수익성 악화에도 양극재의 판매량 증가 및 고객사 미이행 보상금과 기초소재 사업부의 이익 증가로 큰 폭의 실적 개선이 나타났다.

>>> 4Q26 영업이익 181억원(흑자전환 YoY) 전망

4Q26 실적은 매출액 8,511억원(+2%QoQ, +53%YoY), 영업이익 181억원(-78%QoQ, 흑자전환 YoY)을 기록할 전망이다. 양극재 사업부의 경우 리튬 가격 변동에 따른 ASP 하락에도 불구하고 중국 보조배터리용 신시장 출하량 증가와 LFP 출하 개시로 전분기 대비 매출이 증가할 것으로 예상되며, 음극재 사업부도 일본 고객사향 판매 확대와 인조흑연 판매 재개로 매출이 증가할 것으로 전망한다. 다만 수익성의 경우 기존 일회성 보상금 제거 영향으로 전분기 대비 감소할 것으로 예상한다.

>>> LFP 양극재 기대감 속 음극재 사업 가치에도 주목

2026년 실적은 매출액 3.1조원(+6%YoY), 영업이익 1,447억원(+339%YoY)으로 전망한다. 동사는 최근 국내 배터리 셀 3사로부터 LFP 양극재 수주(삼성SDI, SK온) 및 공급 협의(LG에너지솔루션)를 구체화하고 있는 단계로, LFP 양극재 공급을 위해 포항 공장의 한 개 라인(2만톤)을 이미 전환했으며, 내년 5월까지 추가 3개 라인의 전환을 통해 총 10.5만톤의 LFP 양극재 CAPA를 확보할 계획이다. 특히 동사는 기존 삼원계 라인전환을 통해 CapEx 절감 및 건설 기간 단축을 동시에 달성함으로써 LFP 양극재 시장에 빠르게 대응하고 있으며, 수요 확대 시에도 광양 양극재 공장 일부 라인 전환 및 합작사 오프테이크 물량을 통해 대응할 계획이다. 단기적으로는 시장이 LFP 양극재 사업에 집중하고있으나, 미국 non-PFE 요건 강화로 인해 음극재 사업부 가치에도 주목할 필요가 있다고 판단한다. 최근 가시화된 배터리 셀사와의 양·음극재 관련 MOU와 지난 3월 글로벌 자동차사와의 공급계약이 이를 방증한다. 투자의견 'BUY', 목표주가 290,000원을 유지한다.

포스코퓨처엠 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E
매출액	845.4	660.9	874.8	557.6	757.5	679.5	834.8	851.1
영업이익	17.2	0.8	66.7	-51.8	17.7	26.7	82.1	18.1
영업이익률(%)	2.0	0.1	7.6	-9.3	2.3	3.9	9.8	2.1
세전이익	60.8	-43.9	57.3	-84.1	10.0	25.4	60.8	10.8
순이익	48.9	-35.5	46.4	-23.3	6.3	24.7	46.4	15.6
지배주주순이익	49.1	-35.6	42.3	-23.5	2.7	23.1	42.4	13.9

자료: 키움증권 리서치센터

포스코퓨처엠 LFP 양극재 수주 및 MOU 체결 건

SK 온

- 9 월 22 일 공급계약 체결
- 계약 규모 1 조 742 억원
- 계약 기간 2027~2029 년, 양사 합의 시 2 년 연장 가능
- 공급물량은 약 9~10 만톤(추정)
- 최소 구매 보장 조항이 없는 예상 물량 계약으로, 실제 공급량은 SK 온의 북미 ESS 수주 성과에 연동

삼성 SDI

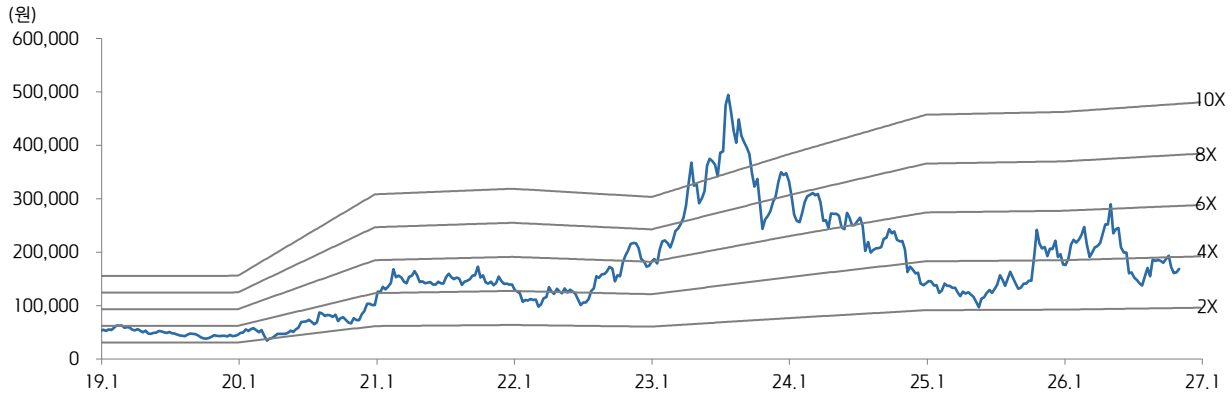
- 10 월 6 일 장기 공급계약 체결
- LFP 양극재 공급 규모는 약 6 조 515 억원
- 기존 2026 년 8 월 합의했던 19 만톤 대비 공급물량을 2 배 가까이 확대
- 기존 NCA 중심의 공급계약을 LFP, LMO, 인조흑연 음극재 등으로 확대

LG 에너지솔루션

- 10 월 30 일 배터리 소재 공급 확대를 위한 MOU 체결
- 2027 년~2033 년 7 년간 양·음극재 총 72 만톤 공급 추진
- 신규 협력 품목은 LFP 양극재와 인조흑연 음극재
- 기존 NCM 양극재 공급도 유지

자료: 각사, 키움증권 리서치센터

포스코퓨처엠 12M Fwd. P/B Ratio



자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,700	2,939	3,123	4,720	6,588
매출원가	3,464	2,682	2,719	4,069	5,652
매출총이익	236	256	404	650	936
판관비	235	236	259	379	529
영업이익	1	33	145	272	407
EBITDA	185	236	401	643	793
영업외손익	-433	-43	-38	-17	-62
이자수익	21	19	26	27	27
이자비용	71	61	73	79	81
외환관련이익	121	68	75	71	65
외환관련손실	163	92	96	98	85
종속 및 관계기업손익	-95	-8	-8	12	12
기타	-246	31	38	50	0
법인세차감전이익	-432	-10	107	254	345
법인세비용	-201	-46	14	33	45
계속사업순손익	-231	37	93	221	300
당기순이익	-231	37	93	221	300
지배주주순이익	-212	32	82	196	265
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-22.3	-20.6	6.3	51.1	39.6
영업이익 증감율	-97.2	3,200.0	339.4	87.6	49.6
EBITDA 증감율	6.6	27.6	69.9	60.3	23.3
지배주주순이익 증감율	-838.1	-115.1	156.3	139.0	35.2
EPS 증감율	적전	흑전	139.6	138.0	35.5
매출총이익율(%)	6.4	8.7	12.9	13.8	14.2
영업이익률(%)	0.0	1.1	4.6	5.8	6.2
EBITDA Margin(%)	5.0	8.0	12.8	13.6	12.0
지배주주순이익률(%)	-5.7	1.1	2.6	4.2	4.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,113	2,170	2,493	3,034	3,835
현금 및 현금성자산	644	320	596	526	641
단기금융자산	114	447	447	447	447
매출채권 및 기타채권	473	400	425	643	897
재고자산	768	841	863	1,256	1,688
기타유동자산	114.0	162.0	162.0	162.0	162.0
비유동자산	5,820	6,974	7,518	7,648	7,363
투자자산	200	203	205	206	207
유형자산	5,160	6,253	6,805	6,942	6,661
무형자산	45	43	33	26	20
기타비유동자산	415	475	475	474	475
자산총계	7,932	9,144	10,011	10,683	11,198
유동부채	1,570	1,658	1,668	1,755	1,856
매입채무 및 기타채무	920	615	625	712	813
단기금융부채	643.9	1,028.5	1,028.5	1,028.5	1,028.5
기타유동부채	6	15	15	15	15
비유동부채	3,042	2,973	3,773	4,173	4,323
장기금융부채	3,013.4	2,923.0	3,723.0	4,123.0	4,273.0
기타비유동부채	29	50	50	50	50
부채총계	4,612	4,632	5,442	5,928	6,180
지배지분	2,970	4,068	4,114	4,273	4,502
자본금	39	44	44	44	44
자본잉여금	1,459	2,556	2,556	2,556	2,556
기타자본	-4	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	115	97	83	69	55
이익잉여금	761	771	831	1,004	1,247
비지배지분	350	445	455	481	516
자본총계	3,321	4,512	4,569	4,754	5,018

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	671	-34	378	133	167
당기순이익	-231	37	93	221	300
비현금항목의 가감	465	264	379	517	547
유형자산감가상각비	174	193	247	364	381
무형자산감가상각비	10	10	9	7	6
지분법평가손익	-95	-8	-8	-8	-8
기타	376	69	131	154	168
영업활동자산부채증감	473	-292	-37	-525	-584
매출채권및기타채권의감소	303	86	-25	-217	-254
재고자산의감소	167	-105	-21	-394	-431
매입채무및기타채무의증가	40	-165	10	87	101
기타	-37	-108	-1	-1	0
기타현금흐름	-36	-43	-57	-80	-96
투자활동 현금흐름	-1,810	-1,727	-749	-449	-49
유형자산의 취득	-2,042	-1,499	-800	-500	-100
유형자산의 처분	7	3	0	0	0
무형자산의 순취득	-16	-10	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-4	-12	-9	-9	-9
단기금융자산의감소(증가)	138	-333	0	0	0
기타	107	124	60	60	60
재무활동 현금흐름	1,375	1,430	820	420	170
차입금의 증가(감소)	740	288	800	400	150
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	1,103	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	-2	0	0	0
배당금지급	-22	-1	-22	-22	-22
기타	657	42	42	42	42
기타현금흐름	19	6	-173	-173	-173
현금 및 현금성자산의 순증가	255	-324	276	-70	115
기초현금 및 현금성자산	390	644	320	596	526
기말현금 및 현금성자산	644	320	596	526	641

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-2,655	386	924	2,198	2,978
BPS	37,149	45,731	46,249	48,043	50,616
CFPS	2,916	3,593	5,303	8,300	9,516
DPS	0	250	250	250	250
주가배수(배)					
PER	-51.9	485.0	175.5	73.7	54.4
PER(최고)	-132.1	674.4	324.3		
PER(최저)	-50.9	247.6	124.2		
PBR	3.71	4.09	3.50	3.37	3.20
PBR(최고)	9.45	5.69	6.48		
PBR(최저)	3.64	2.09	2.48		
PSR	2.98	5.32	4.62	3.05	2.19
PCFR	47.2	52.0	30.6	19.5	17.0
EV/EBITDA	77.1	90.7	46.3	29.7	24.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	60.9	23.9	10.0	7.4
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
ROA	-3.2	0.4	1.0	2.1	2.7
ROE	-8.0	0.9	2.0	4.7	6.0
ROIC	-3.9	-2.6	1.7	2.9	4.1
매출채권회전율	6.0	6.7	7.6	8.8	8.6
재고자산회전율	4.4	3.7	3.7	4.5	4.5
부채비율	138.9	102.7	119.1	124.7	123.1
순차입금비율	87.3	70.6	81.2	87.9	84.0
이자보상배율	0.0	0.5	2.0	3.4	5.0
총차입금	3,657	3,951	4,751	5,151	5,301
순차입금	2,899	3,185	3,709	4,179	4,214
NOPLAT	185	236	401	643	793
FCF	-1,598	-1,763	-454	-417	56

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 2일 현재 '포스코퓨처엠' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

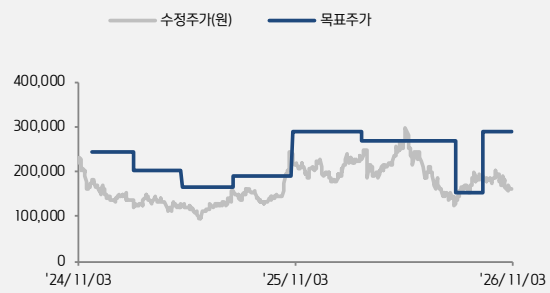
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
포스코퓨처엠 (003670)	2024-11-25	Buy(Maintain)	242,329원	6개월	-38.50	-25.20
	2025-02-04	Buy(Maintain)	203,556원	6개월	-36.51	-27.14
	2025-04-25	Buy(Maintain)	164,784원	6개월	-26.42	-4.78
	2025-07-21	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-18.99	29.21
	2025-10-28	Outperform (Downgrade)	290,000원	6개월	-28.24	-16.90
	2026-02-23	Outperform (Maintain)	270,000원	6개월	-22.96	9.63
	2026-07-31	Outperform (Maintain)	155,000원	6개월	8.96	29.35
	2026-09-15	BUY(Upgrade)	290,000원	6개월	-38.50	-29.48
	2026-11-03	BUY(maintain)	290,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

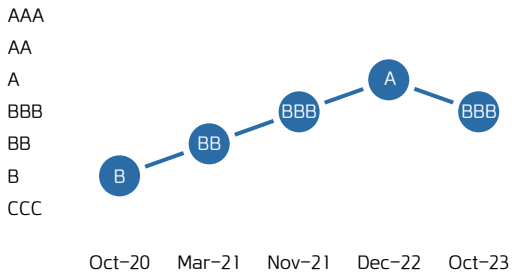
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

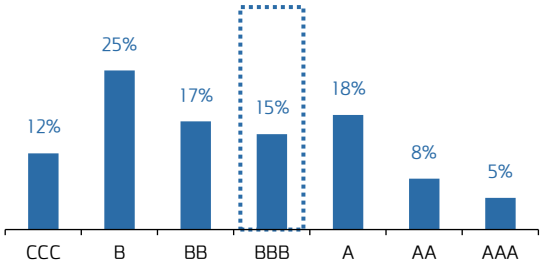
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주1) MSCI ACWI Index 내 전기제품 기업 60개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.3	5		
환경	5.1	5.1	32.0%	▲0.3
친환경 기술 관련 기회	6.1		19.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	3.7	4.5	13.0%	▼0.4
사회	7.2	5.4	24.0%	▲2.1
노무관리	7.2	5.4	24.0%	▲0.5
지배구조	4.3	5.1	44.0%	▲0.7
기업 지배구조	4.9	6.1		▲0.4
기업 활동	5.5	5.2		▲0.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
11/22	한국: 하도급 경영방해 혐의 공정위 5억8천만원 과징금
10/22	한국: 포항 석회공장에서 작업 중 부상으로 사내 하청업체 사망

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (전기제품)	유독 물질 배출과 폐기물	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
선그로우 파워 코리아	● ● ●	● ●	● ● ●	●	A	◄►
포스코퓨처엠	● ●	● ● ● ●	●	● ●	BBB	◄►
두산 에너빌리티	● ● ●	● ● ●	●	● ●	BB	▲
애코프로비엠	●	● ● ●	● ● ●	●	B	◄►
LS기업	● ●	● ● ● ●	●	●	B	◄►
Gongniu Group Co Ltd	● ● ●	● ●	● ●	●	B	

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◄► 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치