

포스코퓨처엠 (003670)

전창현

changhyun.jeon@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

400,000

하향

현재주가

305,000

(23.10.24)

2차전지/IT에너지 및 부품업종

기대치 낮출 필요

- 3분기 기대 이하의 실적과 4분기 실적 부진 지속
- 전방 EV 수요 증가율 둔화 체감
- 중국의 흑연 수출 통제가 기질 영향은 제한적

투자의견 BUY, 목표주가 40만원으로 하향(-7%)

목표주가는 25년 예상 EPS(6,827원)에 타겟 PER 59.2배(25~27년 EPS증가율 적용한 PEG 1배기준) 적용하여 산출. 최근 메탈 가격 하락에 따른 중장기 추정 양극재 ASP 하향 및 실적 변경에 따라 목표주가 조정

4분기까지 이어질 단기 실적 부진이 아쉬우나, 중장기 공급계약으로 바이딩된 물량 비중이 높은 24년부터 안정적인 실적 성장 가능할 것으로 예상(누적수주생산 얼티엄셀향 35조, SDI향 40조, LGES향 30조). 최근 EV 수요 둔화와 함께 양극재 업종 내 공급과잉 우려 대두되고 있으나, 대규모 수주 기 확보로 경쟁사 대비 상대적으로 차별화된 실적 가시성 보유. 최근 주가 조정으로 밸류에이션 부담 또한 완화되었으며, 매수 접근 필요

한편, 중국 상무부의 흑연(관련제품) 수출 통제 논란 관련하여, 수출 자체가 금지되는 아니나, 심사과정 추가로 일부 비용이 증가할 여지는 존재. 다만, 중기적으로 동사는 비중국산 흑연 원재료 내재화하며 향후 영업환경에 미칠 영향은 제한적일 것으로 판단. 인상흑연(천연흑연 음극재 원료)은 탄자니아 광산 Off-take 조달, 구형흑연(천연흑연 음극재 중간소재)은 국내 생산공정 도입, 침상코크스(인조흑연 음극재 원재료)는 기 내재화(자회사 생산) 원료

3분기: 기대 이하의 양극재 실적 부진

3Q23 매출액 1,28조(QoQ+8%), 영업이익 371억(QoQ-29%, OPM 2.9%)으로 컨센(OP 669억) 크게 하회. 양극재 부문의 실적 부진이 주요 원인

양극재, 유럽향 N65 판매량 부진 및 얼티엄셀향 N86 단결정 수출 이슈로 생산량 감소하며 분기 출하량은 QoQ+20% 증가에 그침(기대치 QoQ+50~60%). 판가는 메탈가격 레깅으로 하락 불가피했으나, 고가제품(N86) 판매 확대로 하락폭 상쇄(N86 판매비중 2Q 31% 3Q 40%). 수익성은 고가의 원재료 투입 및 일부 재고 평가손실 반영으로 전분기 대비 악화

음극재는 판매량 소폭 감소 및 수익성 부진 기초소재(내화물/라임/화성)는 생석회 판매량 증가 및 화성제품 판가 상승에 따른 수익성 개선

4분기: 불안한 전방 수요, 단결정 수출 이슈

4Q23 매출액 1,29조(QoQ+Flat), 영업이익 313억(QoQ-16%, OPM 2.4%)으로 부진 지속될 전망

양극재, 유럽 EV 수요 둔화 지속, N86 단결정 수출의 완만한 개선으로 분기 출하량은 QoQ+9% 증가에 그칠 예상. 유럽향 N65 판매량 부진을 북미(GM)향 N86 판매량 확대로 상쇄하나, 시장 기대치 대비 아쉬운 성장세

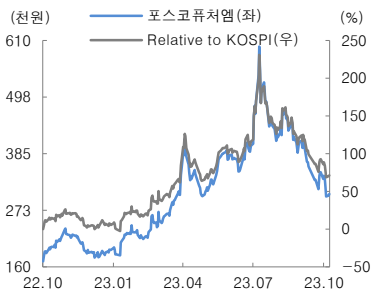
음극재는 전분기와 유사한 실적, 기초소재는 비수기 영향으로 실적 부진 예상

4분기 인건비 인상분 관련 일회성 비용 반영으로 전체 수익성은 부진할 전망

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	----------	----	---	---	---

KOSPI	2,383.51
시가총액	23,626십억원
시가총액비중	1.23%
지분급(보통주)	39십억원
52주 최고/최저	598,000원 / 178,500원
120일 평균거래대금	3,878억원
외국인지분율	6.80%
주요주주	포스코홀딩스 외 4 인 62.54% 국민연금공단 5.57%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-23.0	-43.7	-16.1	56.8
상대수익률	-19.0	-37.9	-11.2	47.1



(단위: 십억원 %)

구분	3Q22	2Q23	3Q23					4Q23		
			직전추정	집행치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,053	1,193	1,438	1,286	22.1	7.8	1,451	1,290	65.2	0.3
영업이익	82	52	71	37	-54.6	-28.8	67	31	845.9	-15.7
순이익	65	39	56	22	-65.5	-42.1	47	21	흑전	-6.8

자료: 포스코퓨처엠, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,990	3,302	4,904	7,822	11,556
영업이익	122	166	141	388	703
세전순이익	146	134	108	349	645
총당기순이익	134	122	97	312	577
지배지분순이익	134	118	95	292	529
EPS	1,763	1,527	1,232	3,772	6,827
PER	81.7	117.9	247.6	80.9	44.7
BPS	31,393	31,899	32,935	36,417	42,945
PBR	4.6	5.6	9.3	8.4	7.1
ROE	7.9	4.9	3.8	10.9	17.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	5,382	8,635	4,904	7,822	-8.9	-9.4
판매비와 관리비	254	425	218	374	-14.4	-12.0
영업이익	241	560	141	388	-41.6	-30.6
영업이익률	4.5	6.5	2.9	5.0	-1.6	-1.5
영업외손익	-31	-39	-32	-39	적자유지	적자유지
세전순이익	210	521	108	349	-48.3	-32.9
지배지분순이익	184	434	95	292	-48.2	-32.7
순이익률	3.5	5.4	2.0	4.0	-1.5	-1.4
EPS(지배지분순이익)	2,378	5,603	1,232	3,772	-48.2	-32.7

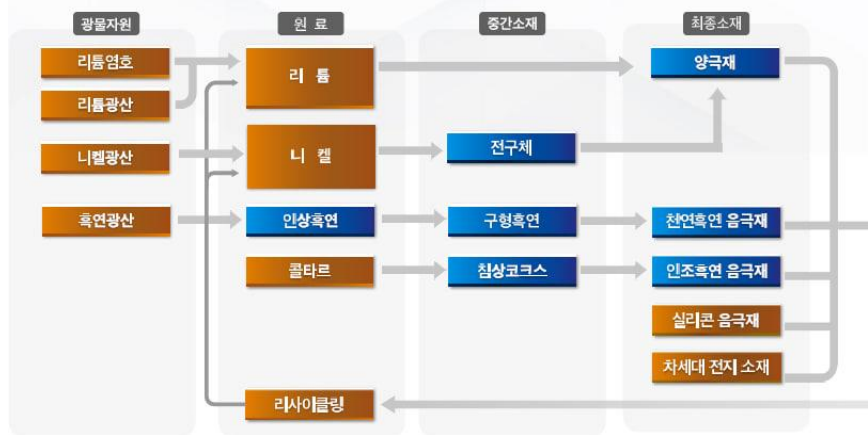
자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

표 1. 중국 상무부, 흑연 수출통제 이슈정리

내용	
제목	흑연 관련 항목 임시 수출 통제 조치의 개선조정에 관한 공고
취지	국가안보에 중대한 영향을 미치는 품목에 대한 통제
대상	1) 고순도(순도 99.9% 초과)/고강도(인장강도 30Mpa 초과)/고밀도(밀도 1.73g/cm³ 초과)의 인조흑연 및 관련제품 2) 천연흑연 및 관련제품(인상흑연, 구형흑연 등 포함)
규제 내용	23년 12월부터 대상 품목의 수출을 통제 중국 기업이 대상 품목을 외국에 수출하기 위해 군사용으로 사용 가능 여부를 확인받는 절차 통과 필요

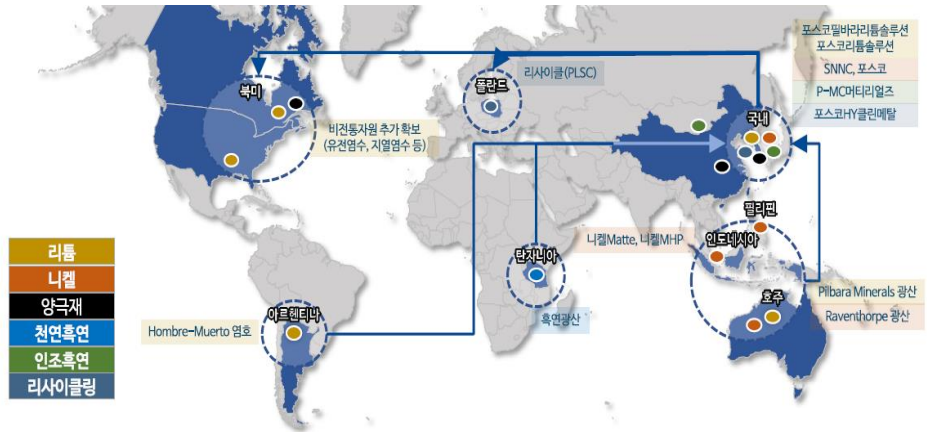
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 1. 음극재 밸류체인



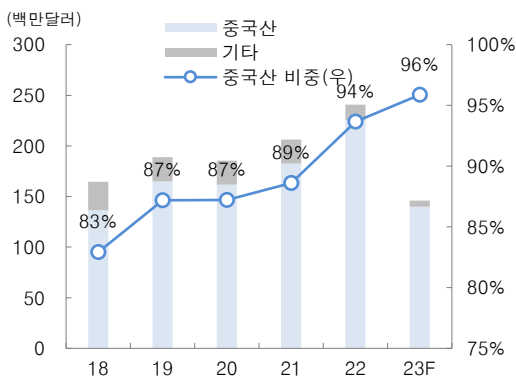
자료: 포스코퓨처엠 대산증권 Research Center

그림 2. 포스코그룹 2 차전자소재 원재료 공급망 내재화



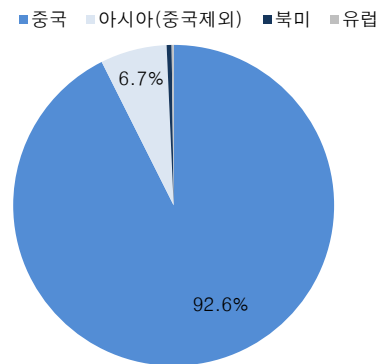
자료: 포스코퓨처엠 대산증권 Research Center

그림 3. 중국산 흑연 국내 수입 추이



자료: 한국무역협회, 대산증권 Research Center / 23년은 9월 누적기준

그림 4. 글로벌 음극재 생산개파 지역별 비중



자료: Benchmark, 대산증권 Research Center

표 2. 누적 수주 정리

공시날짜	내용	
양극재	22년 5월	얼티엄셀(GM)향 25~33년(8년간) 8조(32만톤 추정) 계약 체결
	22년 7월	얼티엄셀(GM)향 23~25년(3년간) 13.8조(24만톤 추정) 계약 체결
	23년 1월	SD(스텔란티스)향 23~32년(10년간) 40조(73만톤 추정) NCA 계약 체결
	23년 4월	LGES 향 23~29년(7년간) 30조(51만톤 추정) 양극재 공급계약 체결
	23년 6월	얼티엄셀(GM)향 25~33년(9년간) 13.2조(20만톤 추정) NCMA(N8x) 계약 체결
음극재	22년 12월	얼티엄셀(GM)향 23~28년(6년간) 9,400억(7만톤 추정) EV 향 인조흑연 음극재 공급계약 체결

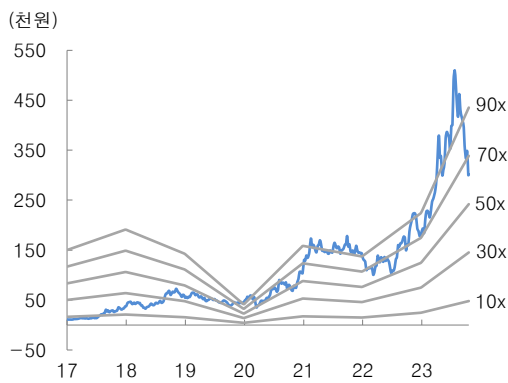
자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

표 3. 포스코퓨처엠 목표주가 산출(PER)

	적정가치	
EPS(원)	6,827	25년 예상치
Target PER(배)	59.2	25~27년 EPS(g)적용 PEG 1 배 기준
적정주가(원)	404,379	
목표주가(원)	400,000	
현재주가(원)	305,000	10.24 기준
Upside(%)	31.1%	

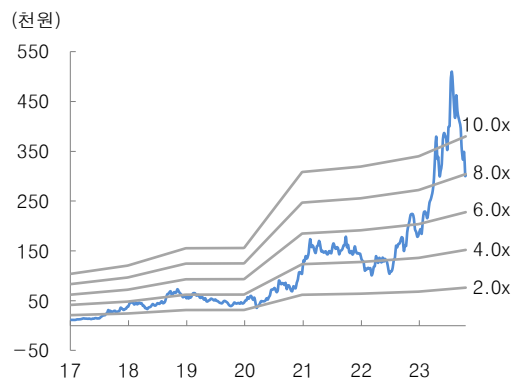
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 포스코퓨처엠 12MF PER 차트



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 6. 포스코퓨처엠 12MF PBR 차트



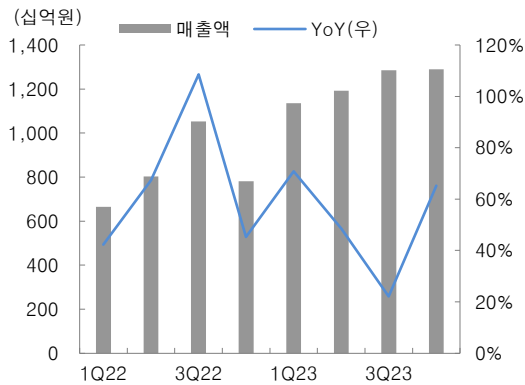
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 4. 포스코퓨처엠 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	665	803	1,053	781	1,135	1,193	1,286	1,290	3,302	4,904	7,822
YoY	42%	67%	109%	45%	71%	49%	22%	65%	66%	49%	60%
QoQ	24%	21%	31%	-26%	45%	5%	8%	0%			
에너지소재	317	465	727	441	780	843	953	952	1,950	3,527	6,461
양극재	272	418	658	385	712	786	902	896	1,734	3,296	5,972
음극재	45	47	68	56	68	56	52	56	216	231	489
내화물제조정비	137	134	117	149	143	145	121	133	537	541	539
라임케미칼	198	192	204	174	195	186	194	191	768	765	766
영업이익	26	55	82	3	20	52	37	31	166	141	388
YoY	-25%	55%	160%	-84%	-21%	-6%	-55%	846%	36%	-15%	176%
QoQ	25%	116%	48%	-96%	514%	157%	-29%	-16%			
에너지소재	15	34	77	24	17	38	22	21	150	97	339
내화물제조정비	6	5	(3)	(1)	3	8	2	4	7	18	15
라임케미칼	4	17	11	(13)	5	9	17	10	19	41	42
영업이익률	3.8%	6.9%	7.8%	0.4%	1.8%	4.4%	2.9%	2.4%	5.0%	2.9%	5.0%
에너지소재	4.8%	7.2%	10.6%	5.5%	2.1%	4.5%	2.3%	2.2%	7.7%	2.7%	5.2%
내화물제조정비	4.4%	3.6%	-2.3%	-0.6%	2.2%	5.8%	1.8%	2.8%	1.3%	3.2%	2.8%
라임케미칼	2.0%	8.6%	5.2%	-7.2%	2.4%	4.7%	9.0%	5.4%	2.4%	5.4%	5.5%

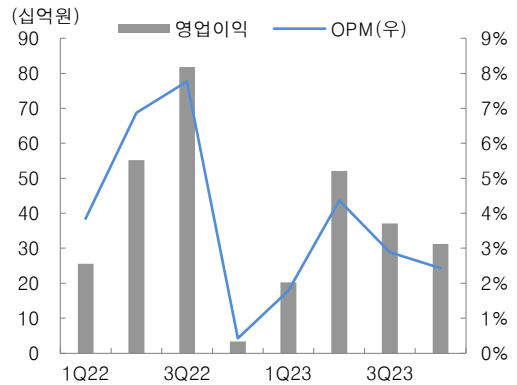
자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

그림 7. 매출액 및 YoY 추이



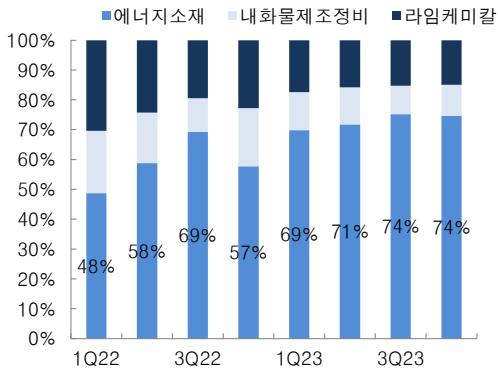
자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

그림 8. 영업이익 및 영업이익률 추이



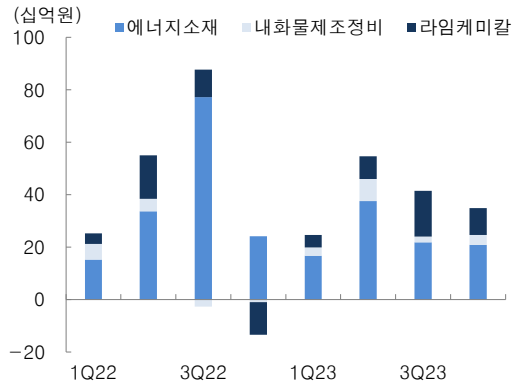
자료: 포스코퓨처엠, 대신증권 Research Center

그림 9. 부문별 매출 비중 추이



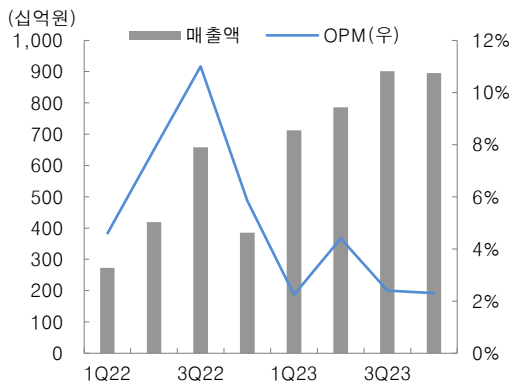
자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center

그림 10. 부문별 영업이익 추이



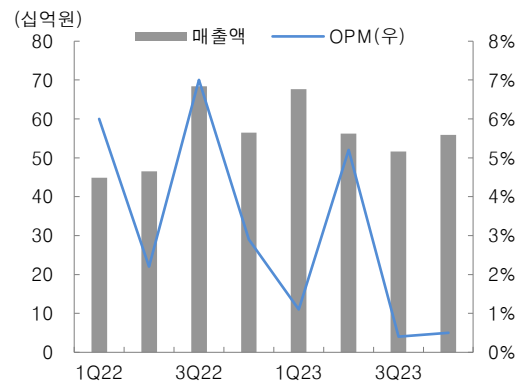
자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center

그림 11. 양극재 실적 추이



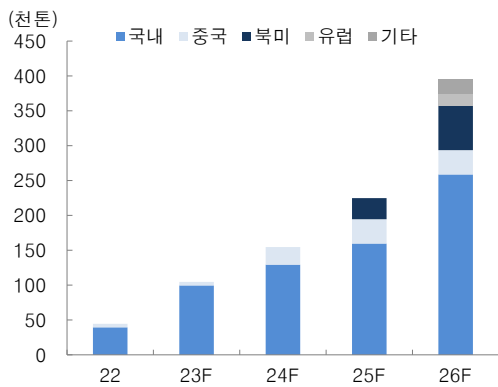
자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center

그림 12. 음극재 실적 추이



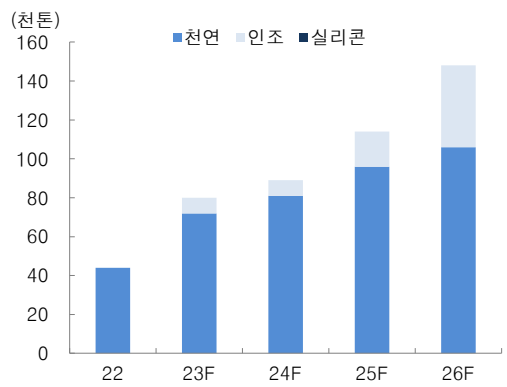
자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center

그림 13. 양극재 생산개파 전망



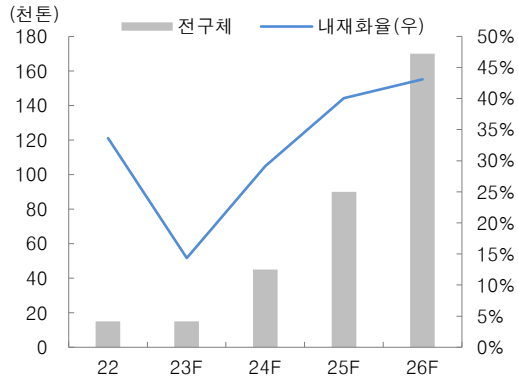
자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center / 양산기준 추정

그림 14. 음극재 생산개파 전망



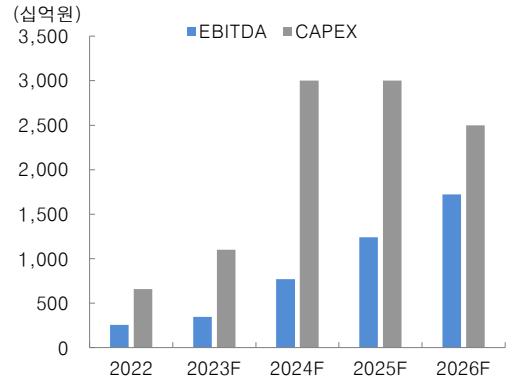
자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center / 양산기준 추정

그림 15. 전구체 내재화 계획



자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center / 연말 양산기준 추정

그림 16. EBITDA vs CAPEX



자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

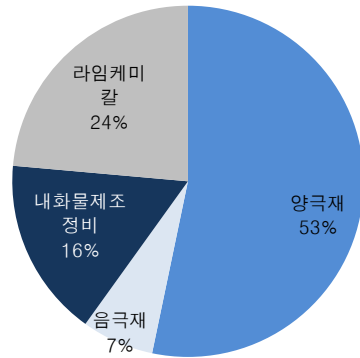
- 포스코퓨처엠의 대표이사는 김준형
- 23년 10월 기준 주요 주주 구성은 포스코홀딩스 외 4인(62.5%), 국민연금공단(5.6%)
- 주요사업은 이차전지소재, 첨단화학소재, 산업기초소재로, 이차전지용 양극재와 음극재, 탄소소재 원료와 제품, 내화물과 생석회 등을 제조, 판매함
- 23년 기준 양극재 캐파 10.5만톤, 음극재 캐파 8만톤 보유

주가 변동요인

- 글로벌 EV 침투율 및 EV 판매량, EV 탑재 배터리 출하량
- 양/음극재 수출 데이터
- 양/음극재 사업부문 실적 추이
- 양/음극재 캐파 증설 및 추가 수주

자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center

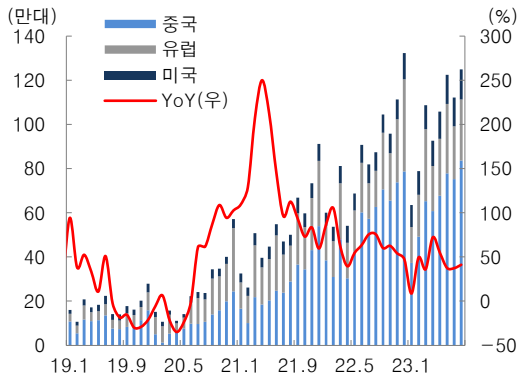
부문별 매출 비중(22년 기준)



자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center

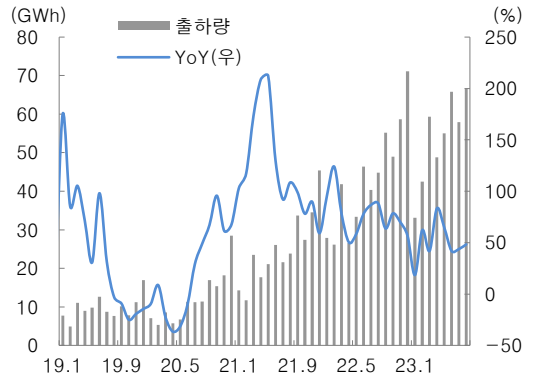
Earnings Driver

글로벌 EV 판매량



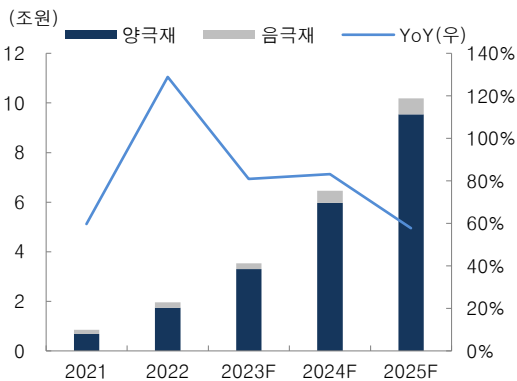
자료: SNE리서치 대신증권 Research Center / PHEV+BEV기준

글로벌 EV 배터리 출하량



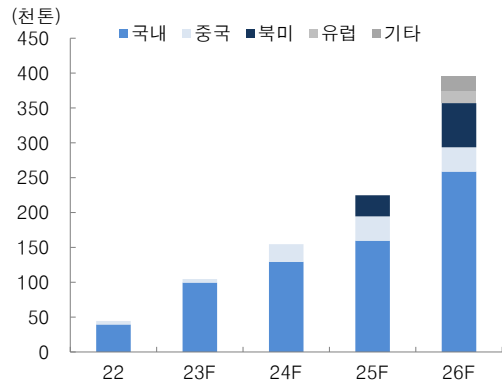
자료: SNE리서치 대신증권 Research Center

포스코퓨처엠 에너지소재 중장기 매출 전망



자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center

포스코퓨처엠 양극재 생산캐파 전망



자료: 포스코퓨처엠 대신증권 Research Center / 양원기준 추정

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,990	3,302	4,904	7,822	11,556
매출원가	1,751	2,967	4,546	7,060	10,301
매출총이익	238	335	358	762	1,255
판매비와관리비	116	169	218	374	552
영업이익	122	166	141	388	703
영업외수익	6.1	5.0	2.9	5.0	6.1
EBITDA	203	258	346	768	1,241
영업외손익	24	-32	-32	-39	-58
관계기업손익	17	21	-4	7	4
금융수익	51	121	24	28	29
오환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-34	-175	-50	-71	-90
오환관련손실	20	100	13	14	15
기타	-9	1	-2	-4	-2
법인세비용차감전순이익	146	134	108	349	645
법인세비용	-12	-12	-11	-37	-68
계속사업순이익	134	122	97	312	577
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	134	122	97	312	577
당기순이익	6.7	3.7	2.0	4.0	5.0
비재계분순이익	0	4	2	20	48
재계분순이익	134	118	95	292	529
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	0	0	0	0
포괄순이익	141	118	97	312	577
비재계분포괄이익	0	-3	2	20	48
재계분포괄이익	140	120	95	292	529

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	1,763	1,527	1,232	3,772	6,827
PER	81.7	117.9	247.6	80.9	44.7
BPS	31,393	31,899	32,935	36,417	42,945
PBR	4.6	5.6	9.3	8.4	7.1
EBITDAPS	2,665	3,332	4,473	9,919	16,021
EV/EBITDA	54.0	57.3	74.5	36.2	23.9
SPS	26,140	42,626	63,309	100,981	149,182
PSR	5.5	4.2	4.8	3.0	2.0
CFPS	3,084	3,859	4,829	10,324	16,462
DPS	300	300	300	300	300

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증감률	27.0	66.0	48.5	59.5	47.7
영업이익 증감률	101.9	36.3	-15.1	175.9	81.1
순이익 증감률	349.7	-8.8	-20.5	222.2	84.6
수익성					
ROIC	6.8	6.1	3.4	6.2	8.0
ROA	4.0	3.9	2.6	5.2	7.1
ROE	7.9	4.9	3.8	10.9	17.2
안정성					
부채비율	60.9	75.0	125.8	187.2	215.2
순차입금비율	-10.5	25.3	72.8	131.9	162.3
이자보상비율	13.2	14.3	5.1	8.3	11.0

자료: 포스코퓨처엠 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	2,084	2,038	2,264	2,746	3,435
현금및현금성자산	72	281	274	186	101
매출채권 및 기타채권	241	292	606	946	1,363
재고자산	441	870	798	1,023	1,376
기타유동자산	1,331	594	586	590	595
비유동자산	1,838	2,600	3,914	5,945	7,814
유형자산	1,459	2,098	3,417	5,441	7,306
관계기업투자지급	183	288	284	292	295
기타비유동자산	196	214	213	212	212
자산총계	3,922	4,637	6,178	8,690	11,250
유동부채	635	966	1,120	1,442	1,758
매입채무 및 기타채무	347	455	594	900	1,199
차입금	57	203	203	203	203
유형상채무	192	262	275	289	303
기타유동부채	38	46	48	51	53
비유동부채	849	1,021	2,322	4,222	5,923
차입금	765	926	2,226	4,126	5,826
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	84	95	95	96	96
부채총계	1,484	1,987	3,442	5,664	7,681
자본부분	2,389	2,471	2,551	2,821	3,327
자본금	39	39	39	39	39
자본잉여금	1,453	1,455	1,455	1,455	1,455
이익잉여금	898	1,003	1,076	1,345	1,850
기타자본변동	0	-26	-18	-17	-17
비자본부분	49	180	185	205	242
자본총계	2,438	2,651	2,737	3,026	3,569
순차입금	-257	672	1,991	3,992	5,791

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	103	-61	211	435	649
당기순이익	134	122	97	312	577
비유동자산처분이익	101	177	277	487	699
감가상각비	81	92	206	380	538
오환손익	9	18	-1	-1	-2
지분법평가손익	-17	-21	4	-7	-4
기타	28	88	69	116	166
자산부채의 증감	-142	-365	-125	-282	-495
기타현금흐름	10	6	-38	-83	-131
투자활동 현금흐름	-1,675	-55	-1,514	-2,403	-2,398
투자자산	-1,083	559	3	-8	-4
유형자산	-552	-659	-1,520	-2,400	-2,400
기타	-40	45	2	5	6
재무활동 현금흐름	1,522	336	1,294	1,895	1,695
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	199	299	400	300	200
장기차입금	68	187	900	1,600	1,500
유상증자	1,267	0	0	0	0
현금배당	-18	-23	-23	-23	-23
기타	6	-127	17	18	19
현금의 증감	-49	209	-7	-88	-85
기초 현금	122	72	281	274	186
기말 현금	72	281	274	186	101
NOPLAT	111	151	126	347	629
FCF	-369	-423	-1,188	-1,673	-1,233

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

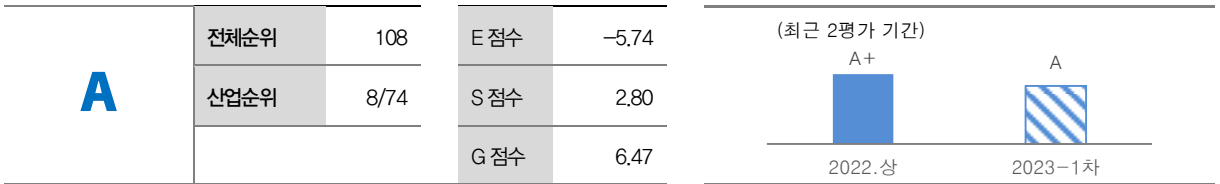
등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

포스코퓨처엠

통합 ESG 등급

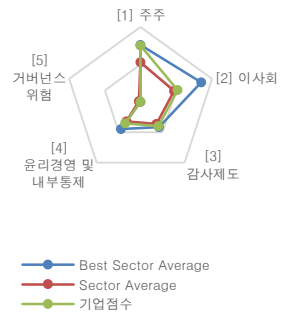
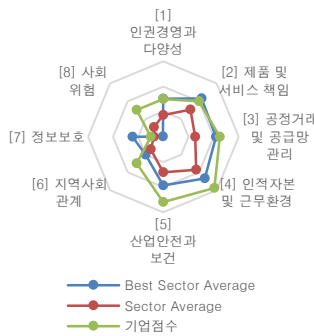
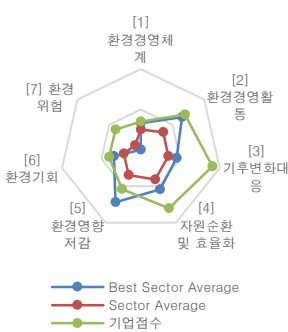
직전 대비 변동

최근 2평가 기간



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	★★★★★	인권경영과 다양성	★★★★	주주	★★★★
환경경영활동	★★★★	제품 및 서비스 책임	★★★★	이사회	★★★
기후변화대응	★★★★	공정거래 및 공급망 관리	★★★★	감사제도	★★★★
자원순환 및 효율화	★★★★	인적자본 및 근무환경	★★★★	윤리경영 및 내부통제	★★★★
환경영향 저감	★★★★	산업안전과 보건	★★★★	거버넌스 위험	★★★★
환경기회	★★★★	지역사회 관계	★★★★		
환경 위험	★★★★	정보보호	★★★		
		사회 위험	★★★★		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공식자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

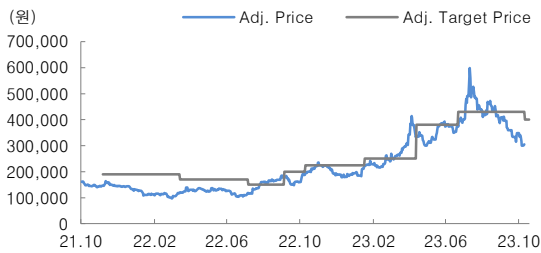
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:전창현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

포스코퓨처엠(003670) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.10.25	23.08.24	23.07.06	23.06.21	23.04.27	23.01.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	400,000	430,000	430,000	380,000	380,000	250,000
과다율(평균%)		(2.70)	6.31	(7.57)	(8.91)	7.24
과다율(최대/최소%)		39.07	39.07	3.42	3.42	65.60
제시일자	23.01.29	22.11.05	22.10.24	22.10.06	22.09.19	22.07.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	225,000	225,000	225,000	200,000	200,000	150,000
과다율(평균%)	(10.07)	(10.18)	(10.37)	(15.92)	(17.52)	2.90
과다율(최대/최소%)	4.89	4.89	(5.78)	(4.50)	(8.25)	23.67
제시일자	22.06.02	22.05.30	22.04.26	22.03.29	21.11.20	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	170,000	170,000	170,000	170,000	190,000	
과다율(평균%)	(27.26)	(24.41)	(24.49)	(25.57)	(33.04)	
과다율(최대/최소%)	(18.24)	(18.24)	(18.24)	(18.24)	(13.95)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231022)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.7%	8.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상