

# 포스코퓨처엠 (003670)

## 4Q25P Review: 충분한 조정 이후 대응 필요

이차전지/석유화학

Analyst 노우호

wooho.rho@meritz.co.kr

RA 황현식

hyeonsig.hwang@meritz.co.kr

### 4Q25P Review: 매출 감소, 일회성 비용 반영에 적자폭 확대

포스코퓨처엠은 전일 실적 설명회를 통해 매출액 5,575억원(-36% QoQ), 영업적자 -517억원을 발표. 해당 실적은 당사 및 시장 예상치를 하회, 일회성 비용 반영(인조흑연 평가손실 -300억원, 양극재 N65 손상차손 -100억원 등)이 이익 쇼크 배경. 에너지소재 매출액 2,196억원/영업적자 -612억원을 기록: 음극재는 중국 경쟁사들과의 경쟁 심화, 특히 양극재는 북미 주요 고객사의 재고조정 및 생산중단 영향으로 고정비 부담 지속될 조짐

2026년 영업실적 전망은 공개되지 않았으나, 제품별 동향은 북미향으로 판매되던 N86 제품 출하량은 -30% YoY 감소 전망이 제시. 결국 영업실적 노출도가 높았던 미국 고객사들의 가동 정상화 시점에 맞춰 영업손익이 개선될 전망. 결국 회복 및 정상화 시점은 2026년 하반기 보다 2027년으로 순연될 점. 당사는 기존 2026년 에너지소재 양극재 매출액 8,444억원(-41% YoY) 추정 유지

### 사측은 여전히 낙관적 전망은 제시하지만, 투자 매력도는 열위

현재의 업황은 셀 대비 소재 기업들에게 다소 불리한 국면. 사측의 다소 낙관적 전망 및 ESS/Robotics로 형성된 낙관적 투자심리와 별개로 2026년 북미 EV 노출도가 높은 동사에게는 영업실적 하단을 확인하는 것이 중요. 이를 통한 영업실적 눈높이 및 추가 재조정이 필요하기 때문. 셀 업체들 대비 당장의 사업 돌파구가 부재한 동사에게 영업실적 눈높이, 기업가치 관점에서도 매력도는 열위로 판단. 충분한 조정 이후 대응이 필요한 시점

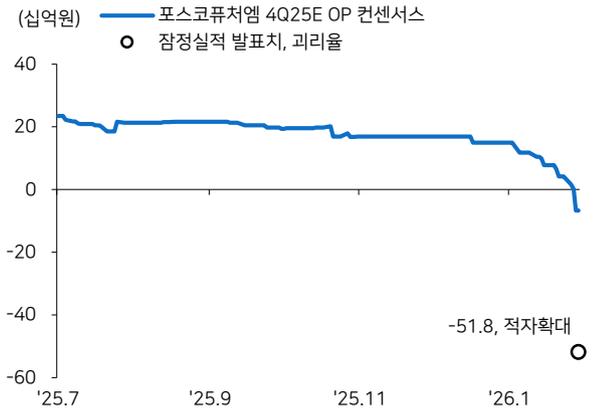
Meritz Research 2026. 1. 30

표1 4Q25P Review Table

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	557.6	723.2	-22.9	874.8	-36.3	684.7	-18.6	667.4	-16.5
영업이익	-51.8	-41.3	적지	66.7	적전	-12.7	적지	-6.7	적지
세전이익	-84.1	-430.2	적지	57.3	적전	9.0	적전	-36.3	적지
순이익(지배주주)	-23.5	-266.2	적지	42.3	적전	0.9	적전	-15.6	적지
영업이익률(%)	-9.3	-5.7		7.6		-1.8		-1.0	
세전이익률(%)	-15.1	-59.5		6.5		1.3		-5.4	
순이익률(%)	-4.2	-36.8		4.8		0.1		-2.3	

자료: 포스코퓨처엠, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25P 영업이익, 컨센서스 대비 적자확대



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025P 영업이익, 컨센서스 56.0% 하회



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.