

2023. 7. 25



▲ 이차전지/석유화학
Analyst **노우호**
02. 6454-4867
wooho.rho@meritz.co.kr

Hold

적정주가 (12개월)	450,000 원
현재주가 (7.24)	542,000 원
상승여력	-17.0%
KOSPI	2,628.53pt
시가총액	419,851억원
발행주식수	7,746만주
유동주식비율	37.40%
외국인비중	7.73%
52주 최고/최저가	542,000원/116,000원
평균거래대금	4,016.7억원
주요주주(%)	
포스코홀딩스 외 4인	62.54
국민연금공단	5.57

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	44.5	193.8	367.2
상대주가	41.3	167.7	325.4

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	1,989.5	121.7	134.2	1,763	279.3	30,845	81.7	4.7	54.0	7.9	60.9
2022	3,301.9	165.9	118.3	1,527	-10.4	31,899	117.9	5.6	57.3	4.9	75.0
2023E	5,386.0	290.1	182.3	2,351	54.8	33,648	230.6	16.1	94.8	7.2	149.4
2024E	10,875.8	777.7	448.2	5,786	146.1	39,134	93.7	13.8	41.6	15.9	215.7
2025E	15,321.3	1,203.1	742.0	9,579	65.8	48,413	56.6	11.2	27.9	21.9	224.3

포스코퓨처엠 003670

진격의 포스코퓨처엠

- ✓ 2Q23P 매출액 1,1조원, 영업이익 521억원으로 최근 낮아진 시장 예상치 하회 (1) 저가법 손실 반영 마무리, (2) N86 단결정 판매량 증가, (3) 음극재 수익성 개선
- ✓ 이차전지 사업 Outperform 중: 양극재 수주잔고 추가 상향, Ex-China 음극재 대안
- ✓ 그룹사와 연계한 이차전지 사업과 탄탄한 재무구조 기반으로 동사의 이차전지 사업 성장성/편더멘탈에 의심없음. 단, 동사 주가는 1주일/1개월 각각 +35%/+45% 급등
- ✓ 기업가치 상향 변수에 따른 향후 의견 변화 가능성. 현재는 추정치 변화 없어 투자 의견 Hold로 하향, 적정주가는 기존 45만원을 유지

2Q23 Review: LGES향 N86 단결정 양극재 판매비중 증가 중

동사는 전일 실적 설명회를 통해 매출액 1,1조원, 영업이익 521억원을 발표했다. 시장 예상치를 하회한 영업실적에도 불구하고, 동사에 대한 긍정적 Flow는 다음과 같다. 양극재는 (1) 고부가 단결정 양극재(N86) 판매비중 증가(31%)에 ASP 상승, (2) 상대적 저부가 N65 양극재의 재고조정/저가법 손실 반영이 마무리되며 수익성이 다소 회복되었다. 음극재는 판매량 회복/가동률 상승으로 QoQ 이익률이 개선되었다.

포스코퓨처엠: 현재를 설명하는 양극재, 음극재 사업으로 추가 Re-rating

2023년 동사 사업의 Highlight는 단결정 양극재 수출 확보와 흑연 음극재 사업의 수익성 확보로 판단한다. 23.7월 기준 동사는 미국 Ultium Cells향 단결정 N86 양극재 양산수율 안정화, 4Q 판매비중은 60% 이상으로 증가될 전망이다. 또한 권역별 이차전지 공급망 구축 관점에서 Ex-China 흑연 음극재 대안으로 동사가 유일하다. 해당 경쟁력으로 동사가 제시한 2030년 양극재 생산Capa 100만톤의 근거를 누적 수주잔고(106조원)에서 추가 상향으로 증명 가능, 동기간 음극재 생산Capa는 37만톤으로 증가, Ex-China 정책 수혜와 Posco 계열사들과 연계한 흑연 음극재 생산 원가 경쟁력 기반으로 추가 성장 Story를 시현하겠다.

동사의 이차전지 사업 경쟁력 Good. 급등한 주가에 단기 Cool-down

최근 1주일/1개월간 각각 +35%/+45% 상승한 동사의 주가를 두고, (1) 기존 추정치 대비 변경/신규 사업 내용 추가, (2) 적용 멀티플 변화 요인에 대한 질문. 당사의 향후 3년간 매출액/EBITDA 추정치 변화는 +4%/+6%, +3%/+2%, +6%/+3%로 추정치 변화가 미미하다. 또한 기존 적용했던 25년 기준 EV/EBITDA 24배 역시 국내 양극재 평균대비 +12% 프리미엄이 반영된 값이다. 향후 전개될 긍정적 사업내용에 의견 상향 가능성은 있으나 현재 주가에는 투자의견 Hold로 하향 제시한다.

(십억원)	2Q23P	2Q22	(% YoY)	1Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	1,193.0	803.2	48.5	1,135.2	5.1	1,311.3	-9.0	1,182.6	0.9
영업이익	52.1	55.2	-5.6	20.3	157.3	67.9	-23.2	45.7	14.1
세전이익	51.8	59.1	-12.3	50.9	1.8	80.3	-35.5	45.2	14.6
순이익(지배주주)	42.5	40.5	5.0	39.1	8.7	60.7	-29.9	30.4	39.9
영업이익률(%)	4.4	6.9		1.8		5.2		3.8	
순이익률(%)	3.6	5.0		3.4		4.6		2.5	

자료: 포스코퓨처엠, Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023E	2024E	2025E
매출액	1,135.2	1,193.0	1,391.1	1,666.6	2,277.1	2,473.5	2,920.0	3,205.2	5,386.0	10,875.8	15,321.3
양극재	630.0	721.5	866.7	1,031.8	1,726.3	1,941.4	2,311.0	2,526.1	3,250.0	8,504.8	12,516.6
음극재	67.7	56.2	63.3	84.1	117.4	140.3	163.7	184.5	271.3	606.0	986.6
영업이익	20.3	52.1	95.6	122.3	158.6	176.6	208.8	233.7	290.3	777.7	1,203.1
%OP	1.8%	4.4%	6.9%	7.3%	7.0%	7.1%	7.2%	7.3%	5.4%	7.2%	7.9%
세전이익	50.9	51.8	51.8	92.9	117.7	151.9	167.7	199.1	247.3	636.4	1,055.4
순이익(지배주주)	39.1	42.5	37.3	63.4	81.9	107.6	119.7	139.0	182.3	448.2	742.0
%YoY											
매출액	70.8	48.5	32.1	113.4	100.6	107.3	109.9	92.3	63.1	101.9	40.9
영업이익	-20.7	-5.6	16.8	3,597.9	682.6	238.7	118.5	91.1	75.0	167.9	54.7
세전이익	30.6	-12.3	-36.4	흑전	131.3	193.3	223.9	114.3	84.7	157.3	65.8
순이익(지배주주)	8.0	5.0	-42.3	흑전	109.4	152.9	221.4	119.3	54.1	145.9	65.6
%QoQ											
매출액	45.4	5.1	16.6	19.8	36.6	8.6	18.1	9.8			
영업이익	512.9	157.3	83.3	27.9	29.7	11.4	18.2	11.9			
세전이익	흑전	1.8	0.0	79.4	26.7	29.1	10.4	18.7			
순이익(지배주주)	흑전	8.7	-12.4	70.1	29.3	31.3	11.3	16.1			

자료: 포스코퓨처엠, 메리츠증권 리서치센터

투자의견 Hold 하향, 적정주가 45만원을 유지

투자의견 Hold, 적정주가 45만원

포스코퓨처엠에 대한 투자의견 Hold, 적정주가 45만원을 제시한다. 최근 2차례 제시했던 동사에 대한 투자 포인트 (1) 이차전지 소재부문의 Q 성장: 국내 고객 사항 점유율 증가(LG에너지솔루션, 삼성SDI, SK On) 중으로 2030년 기준 생산 Capa 양극재 100만톤, 음극재 37만톤으로 국내/외 경쟁사들 대비 최대 생산규모를 확보, (2) 원가 경쟁력: 양극재(Posco홀딩스와 연계한 원재료 조달과 전구체 내재화율 상향) 및 음극재(Upstream 직접투자 및 공정 내재화), (3) 제품 포트폴리오: 2028년 LFP와 고전압 미드니켈(LLO) 양극재 양산, 음극재는 천연/인조/실리콘(SiC) 양산이다. 동사의 양극재는 고객사와의 Binding 계약 기반 판매물량이 보장된 점, 향후 음극재의 물량/가격 보장 계약으로 확장 적용될 전망이다.

기준 추정치 대비 변화요인 적고
이미 경쟁기업들 대비 프리미엄 반영
증

동사에 대해 기존 Target하던 2025년 추정치 기준 EV/EBITDA 24배를 유지한다. 2025년 기준 주요 양극재 생산기업들의 멀티플 평균(국내 기준 21배, 국내/외 16배) 대비 동사의 누적된/향후 전개될 사업 성과물을 감안하여 프리미엄을 반영했다. 중장기 성장 Story가 마련될 음극재 사업(흑연→실리콘)은 향후 의견 상향 변수이다.

표3 포스코퓨처엠의 적정주가 Valuation Table

사업가치 (A)	2025년 기준 EBITDA	Fair Value	Multiple
	1,718.2	40,377.6	24
기업가치		40,378	
순자입금/보증 (B)		5,635.7	
적정 시가총액 (A-B)		34,742	
발행 주식수(천주)		77,463.22	
주당 주주가치 (원)		448,494.3	
적정주가(원)		450,000	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 국내/외 주요 양극재 생산기업들의 연간 EV/EBITDA

	2023E	2024E	2025E
포스코퓨처엠	86	38	25
엘앤에프	25	15	11
코스모신소재	111	56	29
에코프로비엠	37	26	18
Umicore	8	9	8
Sumitomo Metal Mining	8	14	11
Beijing Easpring	54	38	26
총 평균	39	24	16
국내 기업 평균	66	34	21

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

포스코퓨처엠 양극재 누적 수주잔고(106조원), 추가 상향 가능성 높아

이차전지 사업 성과물 도출 중

지난 7/11 열린 Posco홀딩스의 이차전지 사업 Value-Day에서 공개된 포스코퓨처엠의 양극재 사업은 장기 성장성을 뒷받침하는 의미있는 성과물이 도출 중이다. (1) 올 상반기 기준 누적 수주잔고 106조원(올 상반기 LGES향, 삼성SDI향 포함), (2) 생산Capa 가이드스 상향(2030년 기준 100만톤), (3) 전구체 내재화율 상향과 미국/유럽 등 권역별 이차전지 공급망에 대응 가능한 사업 전략이다.

LGES향 파우치 전지용 양극재 판매량 기준 점유율 증가 중

동사는 2Q23 기점으로 단결정 양극재 양산수율 확보, 이후 분기별 양극재 생산 Mix 개선(기존 N65→ 향후 N86 등 하이니켈 양극재 판매비중 증가) 효과로 단계별 수익성 개선이 예상된다. 고객사는 LG에너지솔루션-GM 합작사 Ultium Cells이며 경쟁사 LG화학 대비 단결정 양극재 양산수율에 빠른 확보로 최종 고객사향 판매량 기준 점유율의 추가 증가를 전망한다.

양극재 포트폴리오 다변화 중

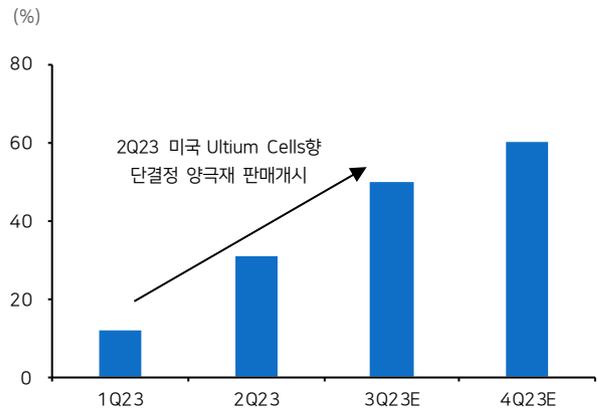
동사가 경쟁기업 대비 단결정 양극재 조기 양산을 가능케 했던 배경은 자체 기술력(전구체 공침 이후 배합 및 코팅 기술력)이다. 단결정 N86의 양산 성공은 단순 판매단가 상승 외, 기존 N65 양극재까지 단결정화시켜 전방 고객사들향 추가 수주 확보를 예상할 수 있는 부분이다. 완성차 기업들과 LG에너지솔루션 등 배터리 셀 생산기업들의 중장기 배터리 생산 Road-map의 공통점은 다변화된 양극재 적용과 소재별 구매비용 절감이기 때문이다. 적용 양극재 다변화는 기존 하이니켈에서 미드니켈/하이망간(고전압 미드니켈), LFP 등으로 확장되겠다. 동사는 2028년 1만톤 LLO(고전압 망간리치 양극재) 양산계획과 기존 N65를 단결정화시켜 LFP 수준의 판매단가 경쟁력을 확보할 전망이다.

그림1 포스코퓨처엠의 양극재 생산Capa 전망



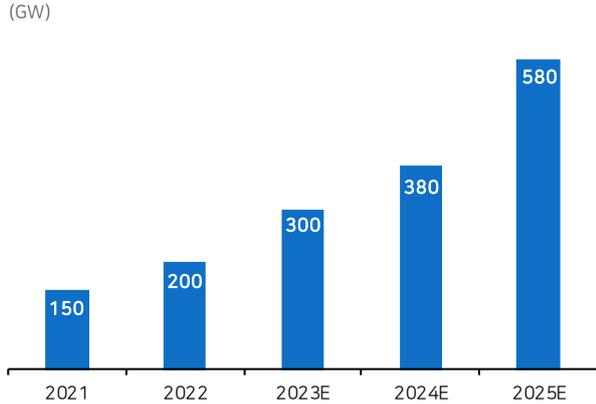
자료: 포스코퓨처엠, 메리츠증권 리서치센터

그림2 포스코퓨처엠의 2023년 분기 단결정 판매비중 전망



자료: 포스코퓨처엠, 메리츠증권 리서치센터

그림3 LG에너지솔루션의 생산Capa 전망



자료: LG에너지솔루션, 메리츠증권 리서치센터

그림4 삼성SDI-스텔란티스 JV의 No.2 생산설비 투자계획

수시공시의무관련사항 (공정공시)

공시제목	삼성SDI-스텔란티스, 합작 2공장 MOU 체결
1. 정보내용	관련 수시공시내용 - 당사와 스텔란티스(Stellantis)는 양사 합작법인인 StarPlus Energy사의 2공장 건설을 위한 양해각서(MOU)를 체결함 - StarPlus Energy 2공장은 2027년 가동을 목표로 연산 346Wh 규모의 생산능력을 확보할 계획임
예정 공시 일시	2023-07-24
2. 정보제공내역	정보제공자 삼성SDI 커뮤니케이션팀 정보제공대상자 언론사 등 정보제공(예정)일시 공정공시 이후 행사명(장소) 보도자료
3. 연락처(관련부서/전화번호)	IR그룹(02-2255-2660)
4. 기타 투자판단과 관련한 중요사항	
1) StarPlus Energy는 당사와 스텔란티스(Stellantis)의 합작법인이며, 당사 연결대상 종속회사임 2) 상기 세부내용은 투자자의 이해를 돕기 위해 제공하는 것으로, 추후 본계약 체결 과정에서 변동될 수 있음 ※ 관련공시 -	

자료: Dart, 삼성SDI, 메리츠증권 리서치센터

표5 당사 추정 포스코퓨처엠의 향후 추가 수주가 예상되는 고객사 List 현황

생산설비	생산규모	위치	소재 공급기업 예상	비고
Ultium Cells 1	45Gw	오하이오	양극재(LG화학, 포스코퓨처엠)	2022년 가동 개시
Ultium Cells 2	50Gw	테네시	양극재(LG화학, 포스코퓨처엠)	2023년 가동 개시
Ultium Cells 3	50Gw	미시건	양극재(LG화학, 포스코퓨처엠)	2024년 가동 개시
L-H배터리컴퍼니	40Gw	오하이오	양극재(포스코퓨처엠, 엘앤에프)	2024년 착공 개시
넥스타에너지	45Gw	캐나다	양극재(포스코퓨처엠)	2024년 착공 개시
LGES-Ford	40Gw	튀르키예	양극/음극재(포스코퓨처엠)	2023~24년 JV 확정 가능성
삼성SDI-GM	30Gw	인디애나	양극재(포스코퓨처엠, 예코프로비엠)	2026년 양산 예정
삼성SDI-스텔란티스 1공장	33Gw	인디애나	양극재(포스코퓨처엠, 예코프로비엠)	2025년 양산 예정(기존 계획 대비 규모 상향)
삼성SDI-스텔란티스 2공장	34Gw	지역 미정	양극재(포스코퓨처엠, 예코프로비엠)	2027년 양산 예정
BlueOvals	129Gw	조지아	양극재(예코프로비엠, 포스코퓨처엠)	2025년 이후 순차적으로 가동 예정

자료: 메리츠증권 리서치센터

음극재 사업이 새로운 성장의 축이 될 전망

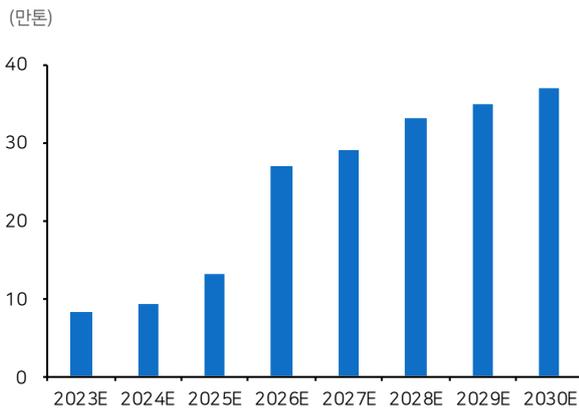
음극재 사업 Bargain Power

동사는 2030년 음극재 생산Capa 37만톤과 목표 매출액 5.2조원의 가이드언스를 제시했다. 중장기 음극재 포트폴리오 생산량 구성은 흑연(천연과 인조)과 실리콘(SiC)이다. 동사의 주가에 추가 Re-rating 변수로 판단하는 음극재 사업은 (1) 국내 유일 Ex-China 흑연 음극재 사업자(23년말 기준 8.2만톤): 미국/유럽 권역 별 음극재 탈중국화 움직임에 중장기 바인딩 계약 등 수주잔고 증가 예상, (2) 생산원가 경쟁력 확보를 위한 사업구조 구축: Upstream(탄자니아 등 중국 외 지역에서 조달)→ 운송(계열사 포스코인터내셔널과 협업으로 운송비용 절감)→ 이후 제조 전 공정을 내재화하여 고객사향 Bargain Power 확보가 가능하겠다.

음극재 포트폴리오 다변화

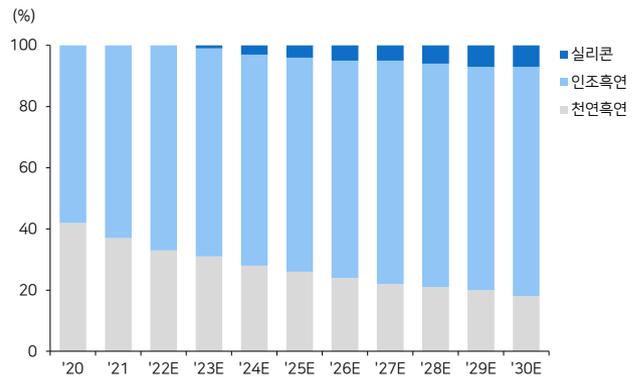
중장기 음극재 분야 신기술로 평가받는 실리콘 음극재 역시 동사가 준비 중이다. 동사는 SiC 기반 실리콘 음극재를 2026년 양산할 계획이다. 배터리 기술 Road-map 기준 용량/출력/수명은 양극재로 보완 중, 충전시간 단축은 음극재의 영역이다. 현재 상용화된 흑연 음극재는 이론상 에너지 용량이 372mAh/g 수준, 배터리의 고출력/고용량 Spec에 다소 부족하다. 이에 대안 가능한 소재가 실리콘이다. 실리콘 음극재 도입에 따른 기술적 난제(리튬과 합금 과정에서 부피 팽창 발생으로 입자 균열 등 더딘 전기화학적 반응으로 용량 감소 문제 발생)를 보완 가능한 기술은 나노입자, 탄소코팅, 복합체 등이다. 동사는 탄소코팅 SiC 기반 음극재로 중장기 소재 변화에 대응할 전망이다.

그림5 포스코퓨처엠의 음극재 생산Capa 전망



자료: 메리츠증권 리서치센터

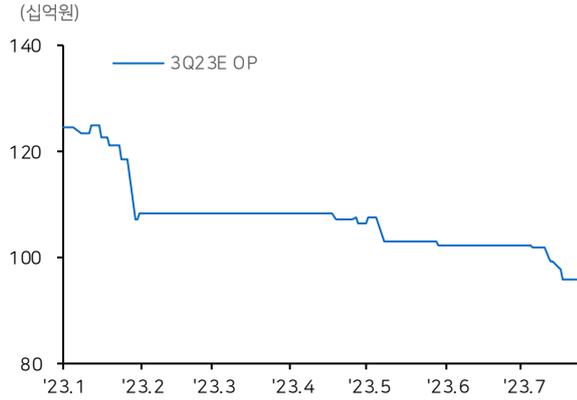
그림6 음극재 소재별 채택 비중 전망



자료: 메리츠증권 리서치센터

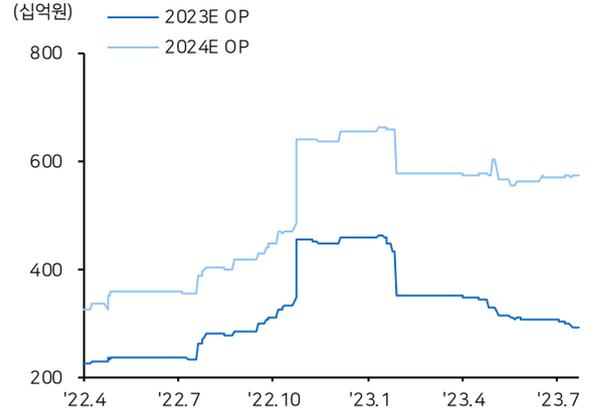
Appendix

그림7 3Q23 포스코퓨처엠의 영업이익 컨센서스 흐름



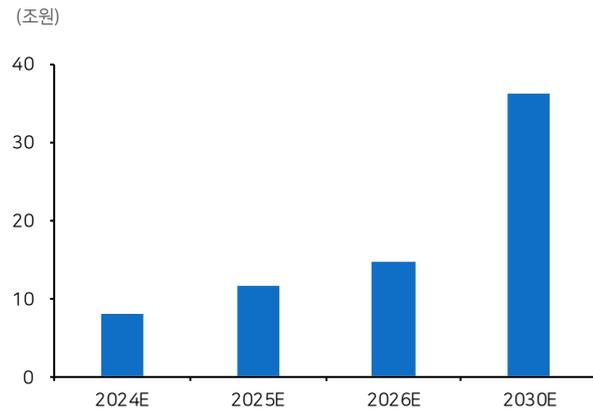
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림8 연간 포스코퓨처엠의 영업이익 컨센서스 흐름



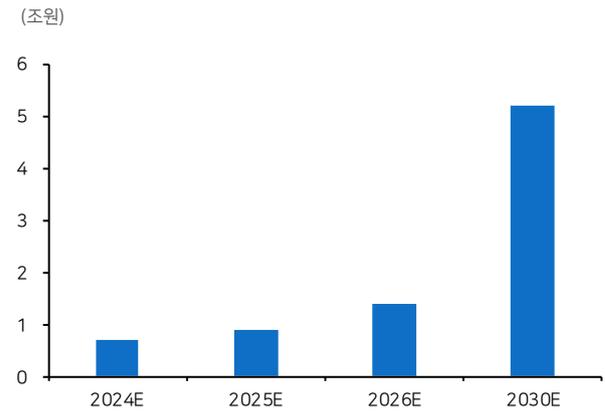
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림9 포스코퓨처엠의 중장기 양극재 매출액 가이드런스



자료: Posco홀딩스 Value-day 자료, 메리츠증권 리서치센터

그림10 포스코퓨처엠의 중장기 음극재 매출액 가이드런스



자료: Posco홀딩스 Value-day 자료, 메리츠증권 리서치센터

포스코퓨처엠 (003670)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	1,989.5	3,301.9	5,386.0	10,875.8	15,321.3
매출액증가율(%)	27.0	66.0	63.1	101.9	40.9
매출원가	1,751.5	2,967.2	4,925.2	9,703.3	13,290.0
매출총이익	238.1	334.8	460.8	1,172.6	2,031.3
판매관리비	116.4	168.9	170.7	394.9	828.2
영업이익	121.7	165.9	290.1	777.7	1,203.1
영업이익률(%)	6.1	5.0	5.4	7.2	7.9
금융손익	16.4	-54.0	-54.4	-152.5	-166.7
중속/관계기업손익	17.5	20.8	9.3	11.2	18.9
기타영업외손익	-9.5	1.3	2.1	0.0	0.0
세전계속사업이익	146.0	133.9	247.3	636.4	1,055.4
법인세비용	12.3	12.0	58.4	171.8	285.0
당기순이익	133.8	121.9	188.7	464.6	770.4
지배주주지분 손이익	134.2	118.3	182.3	448.2	742.0

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	2,084.2	2,037.5	3,584.9	5,811.3	7,650.6
현금및현금성자산	72.3	281.4	441.9	105.4	364.2
매출채권	239.2	288.3	938.7	1,805.3	2,339.7
재고자산	440.6	870.1	1,700.6	3,270.6	4,238.8
비유동자산	1,838.3	2,600.0	3,463.7	4,502.2	5,368.9
유형자산	1,459.0	2,098.0	2,818.0	3,438.2	4,047.8
무형자산	34.0	30.9	26.5	20.3	15.6
투자자산	187.9	293.7	460.7	885.2	1,147.0
자산총계	3,922.5	4,637.5	7,048.6	10,313.4	13,019.5
유동부채	634.7	965.8	2,121.7	4,104.3	5,510.2
매입채무	219.0	288.7	753.3	1,448.7	1,877.6
단기차입금	57.2	202.8	367.9	747.9	1,107.9
유동성장기부채	192.4	262.1	689.5	1,309.5	1,749.5
비유동부채	849.4	1,021.0	2,101.0	2,941.9	3,494.8
사채	647.4	718.6	1,186.5	1,286.5	1,386.5
장기차입금	117.7	207.9	800.4	1,520.4	1,960.4
부채총계	1,484.1	1,986.8	4,222.6	7,046.2	9,005.0
자본금	38.7	38.7	38.7	38.7	38.7
자본잉여금	1,453.1	1,454.5	1,455.6	1,455.6	1,455.6
기타포괄이익누계액	-0.1	-8.9	3.4	3.4	3.4
이익잉여금	897.5	1,003.5	1,134.7	1,559.6	2,278.4
비지배주주지분	49.1	179.6	219.5	235.8	264.2
자본총계	2,438.4	2,650.6	2,825.9	3,267.3	4,014.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	103.0	-61.0	-649.2	-775.2	307.6
당기순이익(손실)	133.8	121.9	188.7	464.6	770.4
유형자산상각비	75.0	85.9	172.4	339.9	510.4
무형자산상각비	6.2	6.4	7.8	6.1	4.7
운전자본의 증감	-141.7	-365.5	-982.7	-1,585.7	-977.9
투자활동 현금흐름	-1,675.0	-54.6	-851.9	-1,384.5	-1,381.8
유형자산의증가(CAPEX)	-551.9	-659.2	-905.7	-960.0	-1,120.0
투자자산의감소(증가)	-3.0	-85.1	-167.3	-424.5	-261.8
재무활동 현금흐름	1,521.9	336.3	1,657.0	1,823.2	1,333.1
차입금의 증감	249.6	389.4	1,670.8	1,846.4	1,356.3
자본의 증가	1,266.8	1.4	1.1	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-49.4	209.1	160.5	-336.5	258.9
기초현금	121.7	72.3	281.4	441.9	105.4
기말현금	72.3	281.4	441.9	105.4	364.2

Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당데이터(원)					
SPS	26,140	42,626	69,529	140,400	197,788
EPS(지배주주)	1,763	1,527	2,351	5,786	9,579
CFPS	3,084	3,859	5,284	13,282	21,133
EBITDAPS	2,665	3,332	6,070	14,506	22,181
BPS	30,845	31,899	33,648	39,134	48,413
DPS	300	300	300	300	300
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Valuation(Multiple)					
PER	81.7	117.9	230.6	93.7	56.6
PCR	46.7	46.6	102.6	40.8	25.6
PSR	5.5	4.2	7.8	3.9	2.7
PBR	4.7	5.6	16.1	13.8	11.2
EBITDA(십억원)	202.9	258.1	470.2	1,123.7	1,718.2
EV/EBITDA	54.0	57.3	94.8	41.6	27.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	7.9	4.9	7.2	15.9	21.9
EBITDA 이익률	10.2	7.8	8.7	10.3	11.2
부채비율	60.9	75.0	149.4	215.7	224.3
금융비용부담률	0.5	0.4	0.6	0.5	0.5
이자보상배율(x)	13.2	14.3	9.6	14.8	16.5
매출채권회전율(x)	7.7	12.5	8.8	7.9	7.4
재고자산회전율(x)	6.3	5.0	4.2	4.4	4.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 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 하시기를 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.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
증가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.6%
중립	10.4%
매도	0.0%

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

포스코퓨처엠 (003670) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2021.07.22	기업브리프	Buy	220,000	주민우	-29.7	-28.2	
2021.07.30				Univ Out			
2022.04.28	산업분석	Buy	160,000	노우호	-13.9	15.9	
2022.09.28	산업분석	Buy	190,000	노우호	-12.0	2.4	
2022.10.25	기업브리프	Buy	220,000	노우호	-8.1	7.3	
2023.01.30	기업브리프	Buy	250,000	노우호	11.7	65.6	
2023.05.25	산업분석	Buy	410,000	노우호	-9.3	-0.5	
2023.07.12	기업브리프	Buy	450,000	노우호	-0.8	20.4	
2023.07.25	기업브리프	Hold	450,000	노우호	-	-	