

에코프로비엠 (247540. KQ)

한국 양극재 수출 물량 증가율 전방 시장 성장률보다 낮아져

투자 의견
REDUCE (유지)

목표주가
200,000 원 (유지)

현재주가
226,000 원 (05/03)

시가총액
22.1 (조원)

Green Industry 한병화_02)368-6171_bhh1026@eugenefn.com

- 1분기 매출 9,705억원, 영업이익 67억원으로 영업이익 컨센서스(매출액 1조원, 영업이익자 96억원)상회했으나
- 재고자산 평가 충당금 환입 456억원 제외하면 영업 이익률 -4% 기록하며 외형과 수익성 악화 지속
- 2분기까지는 판매 물량 전년비 감소, 3분기부터 물량 증가하며 턴어라운드 예상
- 전기차 시장 성장 속도 둔화 감안하면, 투자 계획 늦춰질 가능성 높다고 판단
- 북미, 유럽 양극재 공장 신설과 가동 지연, 축소되면 기존의 실적 추정치 추가 하향 불가피
- 한국 양극재 수출물량 성장률이 미국, 유럽 전기차 판매 증가율 대비 낮아진 상태 지속
- 시장 점유율이 낮아지고 있는데 비해 한국 양극재업체들의 밸류에이션은 해외 경쟁업체들 대비 과도하게 높아

주가(원, 05/03)	226,000
시가총액(십억원)	22,103

발행주식수	97,801천주
52주 최고가	584,000원
최저가	187,600원
52주 일간 Beta	0.59
60일 평균거래대금	2,007억원
외국인 지분율	9.7%
배당수익률(2023E)	0.0%

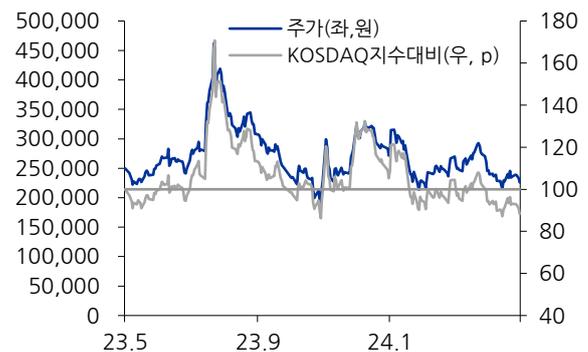
주주구성	
에코프로 (외 14인)	50.4%
에코프로비엠우리스주 (외 1인)	1.3%
권우석 (외 1인)	0.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-7.9	-1.7	-9.4
절대기준	-6.3	-12.4	-12.1

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자 의견	REDUCE	REDUCE	-
목표주가	200,000	200,000	-
영업이익(24)	201	207	▼
영업이익(25)	571	655	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	6,901	5,361	10,376	14,257
영업이익	156	201	571	846
세전손익	78	155	523	801
당기순이익	55	128	418	641
EPS(원)	(89)	878	2,947	4,511
증감률(%)	적전	흑전	235.6	53.1
PER(배)	-	257.4	76.7	50.1
ROE(%)	(0.6)	5.3	14.4	18.7
PBR(배)	20.5	11.9	10.3	8.5
EV/EBITDA(배)	118.5	67.6	31.9	23.1

자료: 유진투자증권



1 분기, 재고 평가익 감안하면 영업이익률 -4%로 수익성 악화

에코프로비엠의 1 분기 매출액, 영업이익은 각각 9,705 억원, 67 억원으로 매출액은 컨센서스 1 조원에 부합했고, 영업이익은 컨센서스 -96 억원을 상회했다. 하지만 재고자산 평가 충당금 환입액 456 억원을 제외하면 영업이익률이 -4%에 수준으로 수익성이 크게 악화된 것으로 파악된다. 고정비 증가와 고객사의 가공마진 축소 압박 등이 진행되고 있는 것으로 추정된다. 2 분기에도 전년대비 물량 역 성장과 판가 하락이 지속될 가능성이 높아 1 분기와 상황은 크게 다르지 않을 것으로 예상된다. 3 분기부터 신규 출시 전기차 모델향 양극재 물량 증가가 본격화되면서 이익 개선세가 예상된다.

도표 1. 에코프로비엠 분기 실적 전망

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	2,011.0	1,906.2	1,803.3	1,180.4	970.5	983.0	1,544.0	1,863.2
yoy	203.6	60.6	15.4	(39.3)	(51.7)	(48.4)	(14.4)	57.8
Non-IT	317.6	209.0	179.5	177.2	102.9	125.0	253.0	311.2
EV	1,606.1	1,658.3	1,554.5	952.7	788.9	776.0	1,184.0	1,412.0
ESS	53.0	20.0	45.0	47.0	53.0	62.0	77.0	103.0
기타	34.3	18.9	24.3	3.5	25.7	20.0	30.0	37.0
매출원가	1,869.2	1,750.1	1,718.3	1,269.9	926.5	922.1	1,442.1	1,714.2
매출총이익	141.8	156.1	85.0	(89.5)	44.0	60.9	101.9	149.1
매출총이익률	7.1	8.2	4.7	(7.6)	4.5	6.2	6.6	8.0
판관비	34.4	41.4	39.1	22.4	37.3	39.0	38.0	41.0
영업이익	107.3	114.7	45.9	(111.9)	6.7	21.9	63.9	108.1
yoy	161.4	11.5	(67.6)	(217.4)	(93.8)	(80.9)	39.3	(196.6)
영업이익률	5.3	6.0	2.5	(9.5)	0.7	2.2	4.1	5.8
영업외손익	(9.8)	(9.2)	(21.4)	(37.9)	(13.2)	(8.0)	(9.0)	(15.0)
세전이익	97.5	105.5	24.5	(149.8)	(6.5)	13.9	54.9	93.1
법인세	17.1	23.0	3.3	(20.4)	(1.6)	2.5	9.9	16.8
법인세율	17.6	21.8	13.5	13.6	24.1	18.0	18.0	18.0
당기순이익	80.4	82.5	21.2	(129.4)	(4.9)	11.4	45.0	76.3

자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 2. 에코프로비엠 연간 실적 전망

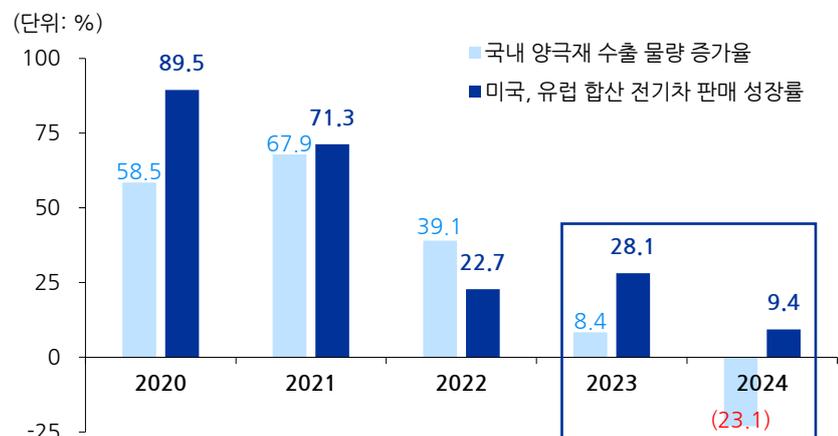
(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	5,357.6	6,900.9	5,360.7	10,375.5	14,257.0	19,947.0	25,175.0	29,450.0	33,725.0
yoy	260.6	28.8	(22.3)	93.5	37.4	39.9	26.2	17.0	14.5
Non-IT	1,914.2	883.3	792.1	1,623.5	2,032.0	2,367.0	2,651.0	2,932.0	3,353.0
EV	3,157.3	5,771.6	4,160.9	8,230.0	11,228.0	16,401.0	21,104.0	24,816.0	28,341.0
ESS	204.3	165.0	295.0	392.0	832.0	1,001.0	1,235.0	1,501.0	1,815.0
기타	81.8	81.0	112.7	130.0	165.0	178.0	185.0	201.0	216.0
매출원가	4,841.4	6,607.5	5,004.8	9,593.5	13,159.2	18,451.0	23,286.9	27,241.3	31,195.6
매출총이익	516.2	293.4	355.9	782.0	1,097.8	1,496.0	1,888.1	2,208.8	2,529.4
매출총이익률	9.6	4.3	6.6	7.5	7.7	7.5	7.5	7.5	7.5
판관비	135.5	137.4	155.3	211.0	252.0	307.0	351.0	421.0	473.0
영업이익	380.7	156.0	200.6	571.0	845.8	1,189.0	1,537.1	1,787.8	2,056.4
yoy	230.9	(59.0)	28.6	184.7	48.1	40.6	29.3	16.3	15.0
영업이익률	7.1	2.3	3.7	5.5	5.9	6.0	6.1	6.1	6.1
영업외손익	(58.1)	(78.3)	(45.2)	(48.0)	(45.0)	(44.0)	(43.0)	(42.0)	(45.0)
세전이익	322.5	77.7	155.4	523.0	800.8	1,145.0	1,494.1	1,745.8	2,011.4
법인세	49.9	23.0	27.6	104.6	160.2	240.5	313.8	384.1	442.5
법인세율	15.5	29.6	17.7	20.0	20.0	21.0	21.0	22.0	22.0
당기순이익	272.7	54.7	127.8	418.4	640.6	904.6	1,180.4	1,361.7	1,568.9

자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

한국 양극재업체들, 시장 점유율 축소되고 있는 것으로 판단

2023 년 한국 양극재업체들의 수출 물량은 8% 증가한데 비해 주력 시장인 미국과 유럽의 전기차 판매 성장률은 28%에 달했다. 2024년에는 상황이 더 심각하다. 미국과 유럽의 3월까지 누적 전기차 판매는 9% 증가한 반면 한국 양극재 수출 물량은 동기간 전년 대비 23% 감소했다. 하반기에 물량 증가가 크게 나타나지 않는다면 한국 양극재업체들은 2년 연속 시장 점유율을 해외 경쟁업체들에게 축소당하고 있는 것으로 판단할 수 있다.

도표 3. 한국 양극재 수출물량 증가율 전방시장 성장률 하회



자료: KITA, 유진투자증권
 주) 2024년 수치는 1~3월 누적 수치

에코프로비엠, 주가 하락 리스크 여전히 높아

동사에 대해 투자의견 REDUCE, 목표주가 20 만원을 유지한다. 전방 시장의 감속과 경쟁 강도 높아지는 등 사업 환경이 나빠지고 있지만, 에코프로비엠의 하이니켈 양극재 선두 업체의 위상은 여전하다고 판단하기 때문이다. 다만, 회사가 설비 증설 목표 축소나 지연 등을 공식화하거나, 미국, 유럽의 전기차 시장의 감속 정도가 더 악화된다면 목표주가가 추가 하향될 것이다. 해외 양극재업체들 대비 지나치게 높은 밸류에이션이 정당화될 수 없기 때문이다.

도표 4. 주요 양극재 업체들 PER, PBR 점도표(2025년 실적 기준)

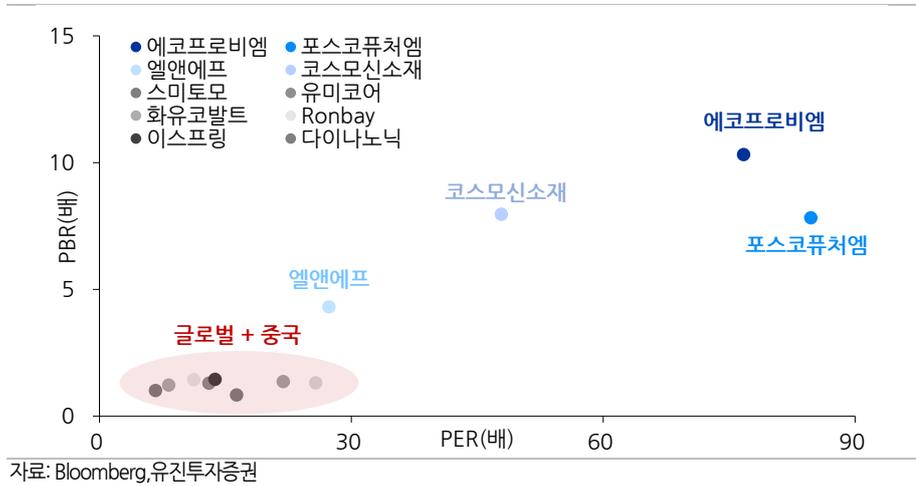
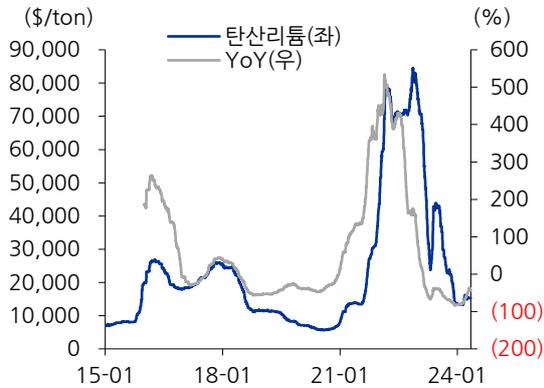
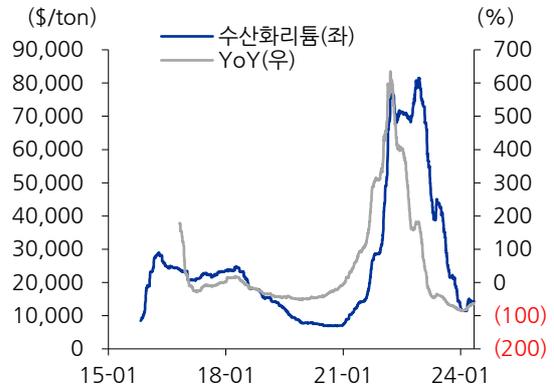


도표 5. 탄산리튬 가격 추이



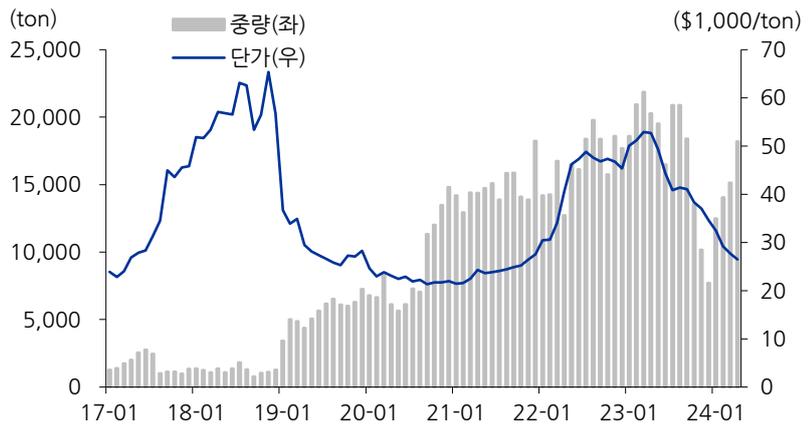
자료: Bloomberg, 유진투자증권
* China Lithium Carbonate 99.5 DEL 가격

도표 6. 수산화리튬 가격 추이



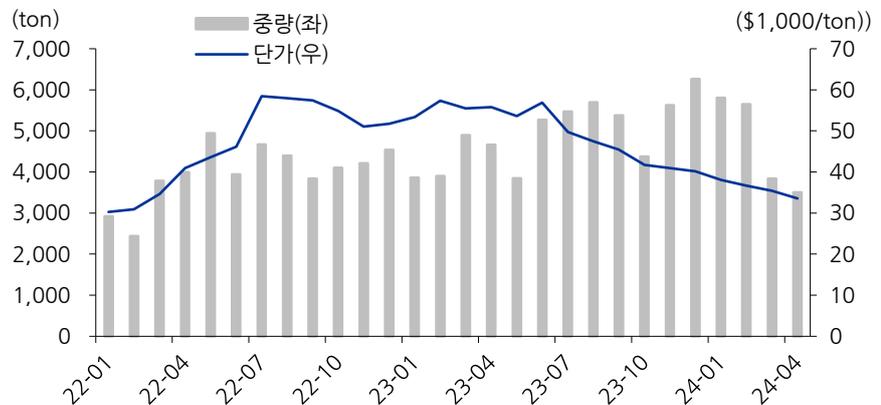
자료: Bloomberg, 유진투자증권
* China Lithium Hydroxide Monohydrate 56.6% DEL 가격

도표 7. NCM 양극재 월별 수출 중량과 단가



자료: 관세청, 유진투자증권
* HS 코드: 2841909020

도표 8. NCA 양극재 월별 수출 중량과 단가



자료: 관세청, 유진투자증권
* HS 코드: 2841909030

도표 9. 국내외 글로벌 양극재 업체들 PeerValuation

	에코프로비엠	포스코퓨처엠	엘앤에프	코스모신소재	Sumitomo	UMICORE	
국가	KR	KR	KR	KR	JP	BG	
2024-05-03	166.3	206.4	115.9	111.3	34.2	22.8	
시가총액(백만달러, 십억원)	16,261.4	15,985.7	4,208.3	3,618.8	9,946.3	5,628.1	
PER (배)	FY23A	-	967.7	-	171.1	8.6	15.6
	FY24F	257.4	181.6	-	134.6	27.5	13.7
	FY25F	76.7	84.7	27.3	47.8	16.3	13.0
	FY26F	50.1	55.8	18.5	26.6	12.1	12.7
PBR (배)	FY23A	20.5	11.8	6.2	10.0	0.9	1.6
	FY24F	11.9	8.7	5.2	9.5	0.8	1.3
	FY25F	10.3	7.8	4.3	8.0	0.8	1.3
	FY26F	8.5	6.9	3.4	6.1	0.8	1.2
EV/EBITDA (배)	FY23A	118.5	175.3	-	99.0	7.6	6.9
	FY24F	67.6	51.2	70.0	77.7	15.4	7.0
	FY25F	31.9	29.6	16.1	32.1	13.2	6.5
	FY26F	23.1	22.3	12.2	18.8	11.0	6.1
매출액 (백만달러, 십억원)	FY23A	6,900.9	3,644.8	3,556.2	482.1	10,525.7	19,755.1
	FY24F	5,360.7	3,644.1	3,033.4	676.4	8,908.6	4,211.8
	FY25F	10,375.5	5,601.8	4,457.7	1,672.9	9,232.8	4,480.8
	FY26F	14,257.0	7,322.8	5,655.0	2,788.1	9,832.7	4,815.9
영업이익 (백만달러, 십억원)	FY23A	156.0	27.5	-170.2	24.8	1,285.7	638.8
	FY24F	200.6	133.7	31.3	28.0	458.6	635.9
	FY25F	571.0	306.9	246.1	84.5	631.1	670.3
	FY26F	845.8	443.3	348.7	157.4	706.7	703.5
영업이익률 (%)	FY23A	2.3	0.8	-4.8	5.1	12.2	3.2
	FY24F	3.7	3.7	1.0	4.1	5.1	15.1
	FY25F	5.5	5.5	5.5	5.1	6.8	15.0
	FY26F	5.9	6.1	6.2	5.6	7.2	14.6
순이익 (백만달러, 십억원)	FY23A	54.7	22.0	-148.8	20.7	1,187.8	416.5
	FY24F	127.8	95.7	-1.0	26.7	333.3	386.0
	FY25F	418.4	201.9	156.5	74.8	562.0	419.9
	FY26F	640.6	294.7	243.1	134.2	754.7	431.8
ROE (%)	FY23A	-0.6	1.2	-16.4	7.4	10.4	10.7
	FY24F	5.3	5.4	-2.8	7.4	2.9	9.4
	FY25F	14.4	10.3	18.3	18.2	4.9	10.0
	FY26F	18.7	13.7	23.5	26.0	6.2	9.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권
 주: 에코프로비엠은 당사 추정치

도표 10. 중국 양극재 업체들의 PeerValuation

		화유코발트	Ronbay	EASPRING	다이나노닉	CY LICO	ZEC
국가		CH	CH	CH	CH	CH	CH
2024-05-03		4.0	4.4	6.2	5.3	0.8	1.9
시가총액(백만달러, 십억원)		6,877.0	2,111.7	3,160.3	1,479.9	1,521.7	949.3
PER (배)	FY23A	16.1	31.3	10.1	-	-	89.1
	FY24F	10.8	14.8	16.3	10.5	26.2	57.3
	FY25F	8.3	11.2	13.7	6.7	21.9	25.7
	FY26F	8.8	11.2	13.1	8.3	19.6	12.0
PBR (배)	FY23A	1.6	2.2	1.5	2.4	-	2.3
	FY24F	1.4	1.6	1.6	1.2	1.4	1.4
	FY25F	1.2	1.4	1.5	1.0	1.4	1.3
	FY26F	1.1	1.3	1.4	1.2	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	FY23A	13.5	19.5	6.2	-	-	29.8
	FY24F	9.3	11.2	8.5	7.4	20.7	17.8
	FY25F	7.6	8.6	6.7	5.0	17.4	13.4
	FY26F	6.6	7.5	6.8	5.9	13.0	10.1
매출액 (백만달러)	FY23A	9,363.2	3,199.6	2,136.2	2,396.8	1,515.1	971.0
	FY24F	11,138.0	3,215.4	2,000.4	2,773.8	1,570.1	758.4
	FY25F	13,027.0	3,877.2	2,398.0	3,698.4	1,741.6	993.1
	FY26F	15,382.8	4,274.2	2,392.9	3,428.6	2,026.0	1,310.6
영업이익 (백만달러)	FY23A	767.7	134.5	294.5	-274.2	-	25.7
	FY24F	904.8	165.3	225.1	201.2	64.1	21.6
	FY25F	1,147.9	225.8	273.6	323.3	77.2	45.1
	FY26F	1,236.7	231.3	288.4	253.3	87.8	71.9
영업이익률 (%)	FY23A	8.2	4.2	13.8	-11.4	-	2.6
	FY24F	8.1	5.1	11.3	7.3	4.1	2.8
	FY25F	8.8	5.8	11.4	8.7	4.4	4.5
	FY26F	8.0	5.4	12.1	7.4	4.3	5.5
순이익 (백만달러)	FY23A	473.2	82.0	271.7	-231.1	-17.6	14.5
	FY24F	627.1	131.4	190.2	135.0	57.7	16.7
	FY25F	821.3	180.0	224.4	239.3	69.6	36.8
	FY26F	771.4	186.7	240.0	178.4	77.5	58.7
ROE (%)	FY23A	11.1	7.4	15.7	-20.5	-	2.6
	FY24F	11.8	10.7	9.8	12.1	5.3	3.0
	FY25F	13.7	12.4	10.4	15.8	6.1	6.0
	FY26F	13.3	11.7	10.3	14.0	6.5	8.6

자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(천대)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	1,042	1,621	2,180	2,899	3,855	5,002	6,263	7,573	8,951
미국 전기차 판매량	918	1,436	1,942	2,608	3,495	4,562	5,724	6,914	8,147
YoY(%)	51.2	56.3	35.2	34.3	34.0	30.5	25.5	20.8	17.8
미국 전기차 판매 비중(%)	6.4	8.9	11.7	15.3	20.0	25.6	31.5	37.3	43.1
캐나다 전기차 판매량	124	185	238	291	361	441	539	659	804
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,229	8,515	10,567	12,479	14,385	16,396	18,449	20,195	21,586
중국 전기차 판매량	5,924	8,095	10,039	11,816	13,551	15,340	17,111	18,476	19,350
YoY(%)	83.7	36.6	24.0	17.7	14.7	13.2	11.5	8.0	4.7
중국 전기차 판매 비중(%)	22.1	26.9	32.4	37.0	41.2	45.3	49.0	51.4	52.3
일본 전기차 판매량	55	84	122	176	255	373	535	765	1,090
YoY(%)	30.0	53.6	45.3	43.7	44.8	46.2	43.6	43.0	42.5
일본 전기차 판매 비중(%)	1.2	1.8	2.5	3.6	5.1	7.3	10.3	14.4	20.1
기타 아시아 총합	499	671	810	975	1,159	1,367	1,607	1,908	2,294
유럽 전기차 판매량	2,602	3,075	3,610	4,209	4,819	5,494	6,261	7,107	8,044
YoY(%)	15.1	18.1	17.4	16.6	14.5	14.0	14.0	13.5	13.2
유럽 전기차 판매 비중(%)	22.3	23.1	26.5	30.3	34.1	38.1	42.5	47.3	52.5
기타국가 전기차 판매량	218	480	623	798	997	1,227	1,472	1,737	2,033
전세계 자동차 판매량	79,475	87,242	89,860	92,556	95,332	97,239	99,184	101,167	103,191
YoY(%)	(1.1)	8.0	3.0	3.0	3.0	2.0	2.0	2.0	2.0
전세계 전기차 판매량	10,091	13,689	16,980	20,385	24,057	28,119	32,445	36,612	40,614
YoY(%)	55.0	35.7	24.0	20.1	18.0	16.9	15.4	12.8	10.9
전세계 전기차 판매 비중(%)	12.7	15.7	18.9	22.0	25.2	28.9	32.7	36.2	39.4

자료: Ev-Salse, 유진투자증권
 주) 기타아시아는 한국, 호주, 뉴질랜드, 인도 등이 포함

에코프로비엠(247540.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	3,374.2	4,361.8	5,295.0	6,168.8	7,355.1
유동자산	2,274.3	2,443.5	2,543.8	3,028.5	3,850.8
현금성자산	351.7	513.2	431.8	436.2	503.0
매출채권	887.3	784.9	1,050.0	1,343.0	1,834.0
재고자산	856.4	1,108.8	1,025.0	1,212.0	1,476.0
비유동자산	1,099.9	1,918.3	2,751.2	3,140.2	3,504.3
투자자산	82.9	79.7	83.0	86.4	89.9
유형자산	1,003.5	1,824.2	2,656.7	3,044.5	3,406.6
기타	13.4	14.3	11.5	9.4	7.8
부채총계	1,886.0	2,762.4	3,180.6	3,761.4	4,499.3
유동부채	1,547.9	2,131.3	2,388.1	2,567.4	2,953.8
매입채무	875.5	865.6	1,072.0	1,221.0	1,567.0
유동성이자부채	633.0	1,231.9	1,281.9	1,311.9	1,351.9
기타	39.5	33.9	34.2	34.5	34.9
비유동부채	338.1	631.1	792.5	1,194.0	1,545.5
비유동이자부채	315.3	595.6	755.6	1,155.6	1,505.6
기타	22.7	35.5	36.9	38.4	40.0
자본총계	1,488.2	1,599.4	2,114.5	2,407.4	2,855.8
자배자본	1,363.4	1,371.5	1,886.5	2,179.4	2,627.9
자본금	48.9	48.9	49.7	49.7	49.7
자본잉여금	877.5	913.6	1,352.8	1,352.8	1,352.8
이익잉여금	432.2	375.3	461.8	754.7	1,203.2
기타	4.8	33.6	22.1	22.1	22.1
비자배자본	124.8	227.9	227.9	227.9	227.9
자본총계	1,488.2	1,599.4	2,114.5	2,407.4	2,855.8
총차입금	948.3	1,827.4	2,037.4	2,467.4	2,857.4
순차입금	596.6	1,314.3	1,605.6	2,031.3	2,354.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023P	2024F	2025F	2026F
영업현금	(241.3)	20.6	(188.0)	149.4	251.7
당기순이익	272.7	54.7	127.8	418.4	640.6
자산상각비	64.8	92.7	150.4	186.1	210.8
기타비현금성손익	119.1	291.9	(491.3)	(124.0)	(190.6)
운전자본증감	(686.2)	(360.4)	25.1	(331.0)	(409.0)
매출채권감소(증가)	(670.7)	83.2	(265.1)	(293.0)	(491.0)
재고자산감소(증가)	(527.1)	(417.7)	83.8	(187.0)	(264.0)
매입채무증가(감소)	629.5	(98.0)	206.4	149.0	346.0
기타	(117.9)	72.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(534.7)	(672.5)	(983.3)	(575.1)	(574.9)
단기투자자산감소	(43.4)	29.4	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	(42.1)	39.1	(0.6)	(0.7)	(0.7)
설비투자	(455.3)	(756.2)	(979.0)	(570.7)	(570.3)
유형자산처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.6)	(0.3)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
재무현금	993.2	847.4	1,090.0	430.0	390.0
차입금증가	393.2	912.6	650.0	430.0	390.0
자본증가	587.6	(43.9)	440.0	0.0	0.0
배당금지급	21.0	43.9	0.0	0.0	0.0
현금 증감	215.7	192.3	(81.4)	4.3	66.8
기초현금	104.6	320.4	512.7	431.3	435.6
기말현금	320.4	512.7	431.3	435.6	502.4
Gross Cash flow	456.6	439.3	(213.1)	480.5	660.7
Gross Investment	1,177.6	1,062.4	958.2	906.1	983.9
Free Cash Flow	(721.0)	(623.1)	(1,171.3)	(425.7)	(323.2)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	5,357.6	6,900.9	5,360.7	10,375.5	14,257.0
증가율(%)	260.6	28.8	(22.3)	93.5	37.4
매출원가	4,841.4	6,607.5	5,004.8	9,593.5	13,159.2
매출총이익	516.2	293.4	355.9	782.0	1,097.8
판매 및 일반관리비	135.5	137.4	155.3	211.0	252.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	380.7	156.0	200.6	571.0	845.8
증가율(%)	230.9	(59.0)	28.6	184.7	48.1
EBITDA	445.5	248.7	351.0	757.1	1,056.5
증가율(%)	181.2	(44.2)	41.1	115.7	39.6
영업외손익	(58.1)	(78.3)	(45.2)	(48.0)	(45.0)
이자수익	3.4	12.0	9.1	20.0	29.1
이자비용	22.4	69.7	80.5	83.6	100.6
지분법손익	(0.0)	(4.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타영업외손익	(39.1)	(16.4)	26.2	15.6	26.6
세전순이익	322.5	77.7	155.4	523.0	800.8
증가율(%)	181.9	(75.9)	100.0	236.6	53.1
법인세비용	49.9	23.0	27.6	104.6	160.2
당기순이익	272.7	54.7	127.8	418.4	640.6
증가율(%)	178.8	(79.9)	133.7	227.3	53.1
지배주주지분	232.3	(8.7)	86.5	292.9	448.4
증가율(%)	130.4	적전	흑전	238.6	53.1
비지배지분	40.3	63.4	41.3	125.5	192.2
EPS(원)	2,376	(89)	878	2,947	4,511
증가율(%)	119.2	적전	흑전	235.6	53.1
수정EPS(원)	2,376	(89)	878	2,947	4,511
증가율(%)	119.2	적전	흑전	235.6	53.1

주요투자지표

	2022A	2023P	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,376	(89)	878	2,947	4,511
BPS	13,941	14,023	18,979	21,926	26,437
DPS	450	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	38.8	n/a	257.4	76.7	50.1
PBR	6.6	20.5	11.9	10.3	8.5
EV/EBITDA	21.6	118.5	67.6	31.9	23.1
배당수익률	0.5	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	19.7	64.1	n/a	46.8	34.0
수익성(%)					
영업이익률	7.1	2.3	3.7	5.5	5.9
EBITDA이익률	8.3	3.6	6.5	7.3	7.4
순이익률	5.1	0.8	2.4	4.0	4.5
ROE	24.3	(0.6)	5.3	14.4	18.7
ROIC	20.9	4.5	5.0	11.2	14.1
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	40.1	82.2	75.9	84.4	82.4
유동비율	146.9	114.6	106.5	118.0	130.4
이자보상배율	17.0	2.2	2.5	6.8	8.4
활동성(회)					
총자산회전율	2.2	1.8	1.1	1.8	2.1
매출채권회전율	9.3	8.3	5.8	8.7	9.0
재고자산회전율	9.0	7.0	5.0	9.3	10.6
매입채무회전율	9.6	7.9	5.5	9.0	10.2

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

과거 2년간 투자조건 및 목표주가 변동내역					에코프로비엠(247540.KQ) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자조건	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 한병화
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비	
2022-06-10	Buy	600,000	1년	-18.9	-9.7	
2022-07-18	Buy	150,000	1년	-18.5	56.7	
2022-08-08	Buy	150,000	1년	-18.3	56.7	
2022-08-16	Buy	150,000	1년	-18.3	56.7	
2022-09-05	Buy	150,000	1년	-17.6	56.7	
2022-10-18	Buy	150,000	1년	-13.9	56.7	
2022-11-03	Buy	150,000	1년	-12.2	56.7	
2022-11-28	Buy	150,000	1년	-9.2	56.7	
2023-01-02	Buy	150,000	1년	0.0	56.7	
2023-01-30	Buy	150,000	1년	14.9	56.7	
2023-02-06	Buy	150,000	1년	20.6	56.7	
2023-02-20	Buy	150,000	1년	31.9	56.7	
2023-03-27	Buy	150,000	1년	52.3	49.3	
2023-03-30	Hold	200,000	1년	37.3	-5.7	
2023-04-03	Hold	200,000	1년	37.4	-5.7	
2023-05-03	Reduce	200,000	1년	36.0	-5.7	
2023-05-30	Reduce	200,000	1년	37.4	-5.7	
2023-08-04	Reduce	200,000	1년	33.5	-5.7	
2023-09-25	Reduce	200,000	1년	28.5	-5.7	
2023-10-16	Reduce	200,000	1년	29.0	-5.7	
2023-11-08	Reduce	200,000	1년	30.9	6.8	
2023-11-27	Reduce	200,000	1년	32.1	6.8	
2023-12-04	Reduce	200,000	1년	31.8	6.8	
2024-01-22	Reduce	200,000	1년	23.3	6.8	
2024-02-08	Reduce	200,000	1년	25.3	7.5	
2024-05-07	Reduce	200,000	1년			