

에코프로비엠 (247540. KQ)

평가 하락 반영해 실적 하향
리튬 가격 안정화에 시간 필요

투자의견	REDUCE (유지)
목표주가	200,000 원(유지)
현재주가	287,000 원(09/22)
시가총액	28.1 (조원)

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

- 3분기 매출액, 영업이익 각각 2조원, 842억원 예상, 전년대비 매출 31% 증가하나 영업이익 41% 감소 예상
- 전동공구용 양극재는 수요 부진, 전기차용 양극재는 물량 증가 불구 평가하락으로 예상보다 낮은 이익률 기록 추정
- 리튬 가격 급락 불구 의미 있는 반등 당분간 어려워, 재고 증가와 중국, 유럽의 전기차 수요 증가 폭 낮아지기 때문
- 국내 양극재 업체들 공격적인 증설로 중장기 마진을 상승 제한될 것
- 내년 유럽향 수요는 부진, 미국의 전기차 판매 성장 속도에 따라 실적 가시성 여부 달려있어
- 투자의견 'REDUCE', 목표가 200,000원 유지. 현 주가 수준은 지나치게 낙관적인 시나리오에 따른 과매수 영역

주가(원, 09/22)	287,000
시가총액(십억원)	28,069

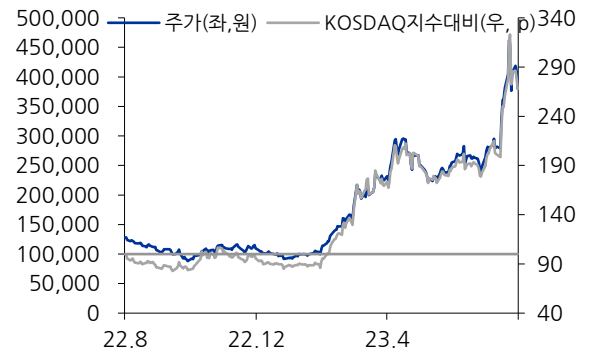
발행주식수	97,801천주
52주 최고가	584,000원
최저가	86,900원
52주 일간 Beta	0.68
60일 평균거래대금	6,373억원
외국인 지분율	8.5%
배당수익률(2023E)	0.2%
주주구성	
에코프로 (외 14인)	51.1%
에코프로비엠우리사주 (외 1인)	1.3%
권우석 (외 1인)	0.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-15.0	34.4	166.0
절대기준	-10.9	29.0	151.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	REDUCE	REDUCE	-
목표주가	200,000	200,000	-
영업이익(23)	411.7	547.2	▼
영업이익(24)	617.3	820.2	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	1,486	5,358	8,199	10,645
영업이익	115	381	412	617
세전손익	114	323	369	582
당기순이익	98	273	300	477
EPS(원)	1,084	2,376	2,469	3,735
증감률(%)	97.3	119.2	3.9	51.3
PER(배)	114.2	38.8	116.2	76.8
ROE(%)	20.3	24.3	16.5	18.9
PBR(배)	5.1	6.6	17.9	12.2
EV/EBITDA(배)	72.1	21.6	57.2	39.5

자료: 유진투자증권



3분기 영업이익 전년비 41% 감소 추정

에코프로비엠의 3분기 매출액과 영업이익은 각각 2 조원, 842 억원으로 전년대비 매출액은 31% 증가하지만, 영업이익은 41% 감소할 것으로 추정된다. 이익 역성장의 주 원인은 리튬 가격의 하락에 따른 양극재 판가 하락이다. 2022년 3분기 수산화리튬 평균 가격은 7만 달러/톤이었는데, 올 3분기 평균 가격은 약 3.2만 달러 수준일 것으로 추정된다. 양극재 판가는 리튬 가격에 후행해서 정해진다. 국내 업체들의 양극재 수출 단가(달러기준)는 올 7월, 8월 4.2만 달러/톤으로 전년대비 15%, 14% 하락했다. 리튬 가격은 중국발 과잉 재고와 유럽과 중국 전기차 시장 성장 감속으로 당분간 의미 있는 반전이 어려울 것이다. 양극재 판가의 약세를 반영해 동사에 대한 실적 추정치를 아래와 같이 수정한다.

도표 1. 에코프로비엠 분기 실적 전망(수정 후)

(십억원)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23F	4Q23F
매출액	662.5	1,187.1	1,563.2	1,944.8	2,011.0	1,906.2	2,052.0	2,230.0
yoy	151.7%	282.4%	283.1%	285.9%	203.6%	60.6%	31.3%	14.7%
Non-IT	280.1	535.8	596.7	501.6	317.6	185.0	235.0	301.0
EV	348.1	587.5	881.5	1,340.2	1,606.1	1,658.4	1,713.0	1,803.0
ESS	28.0	52.5	69.9	53.9	53.0	42.0	89.0	76.0
기타	6.3	11.3	15.1	49.1	34.3	20.8	15.0	50.0
매출원가	599.0	1,047.6	1,382.2	1,812.6	1,869.2	1,750.1	1,924.8	2,080.6
매출총이익	63.5	139.5	181.0	132.2	141.8	156.1	127.2	149.4
매출총이익률	9.6%	11.8%	11.6%	6.8%	7.1%	8.2%	6.2%	6.7%
판매비	22.4	36.6	39.5	36.9	34.4	41.4	43.0	44.0
영업이익	41.1	102.9	141.5	95.3	107.3	114.7	84.2	105.4
yoy	130.3%	254.3%	247.7%	246.8%	161.4%	11.5%	-40.5%	10.7%
영업이익률	6.2%	8.7%	9.0%	4.9%	5.3%	6.0%	4.1%	4.7%
영업외손익	(5.3)	(13.3)	(8.2)	(31.3)	(9.8)	(9.2)	(9.0)	(15.0)
세전이익	35.8	89.6	133.2	63.9	97.5	105.5	75.2	90.4
법인세	5.4	11.8	23.6	9.1	17.1	23.0	12.8	15.4
법인세율	15.0%	13.2%	17.7%	14.2%	17.6%	21.8%	17.0%	17.0%
당기순이익	30.4	77.8	109.6	54.8	80.4	82.5	62.4	75.0

자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 2. 에코프로비엠 분기 실적 전망(수정 전)

(십억원)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23F	4Q23F
매출액	662.5	1187.1	1563.2	1944.8	2011.0	1906.2	2312.0	2630.0
yoy	151.7%	282.4%	283.1%	285.9%	203.6%	60.6%	47.9%	35.2%
제품별 매출액								
Non-IT	280.1	535.8	596.7	501.6	317.6	185.0	275.0	401.0
EV	348.1	587.5	881.5	1340.2	1606.1	1658.4	1933.0	2103.0
ESS	28.0	52.5	69.9	53.9	53.0	42.0	89.0	76.0
기타	6.3	11.3	15.1	49.1	34.3	20.8	15.0	50.0
제품별 매출비중(%)								
Non-IT	42.3	45.1	38.2	25.8	15.8	9.7	11.9	15.2
EV	52.5	49.5	56.4	68.9	79.9	87.0	83.6	80.0
ESS	4.2	4.4	4.5	2.8	2.6	2.2	3.8	2.9
기타	0.9	1.0	1.0	2.5	1.7	1.1	0.6	1.9
영업이익	41.1	102.9	141.5	95.3	107.3	114.7	153.5	171.7
yoy	130.3%	254.3%	247.7%	246.8%	161.4%	11.5%	8.5%	80.2%
영업이익률	6.2%	8.7%	9.0%	4.9%	5.3%	6.0%	6.6%	6.5%
세전이익	35.8	89.6	133.2	63.9	97.5	105.5	144.5	156.7
당기순이익	30.4	77.8	109.6	54.8	80.4	82.5	120.0	130.0

자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 3. 에코프로비엠 연간 실적 전망(수정 후)

(십억원)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	5,357.6	8,199.2	10,645.2	15,166.5	21,607.0	28,502.0	36,185.0	41,830.0	46,773.0
yoy	260.6%	53.0%	29.8%	42.5%	42.5%	31.9%	27.0%	15.6%	11.8%
Non-IT	1,914.2	1,038.6	1,439.2	1,867.5	2,532.0	3,167.0	3,651.0	4,132.0	4,353.0
EV	3,157.3	6,780.5	8,663.0	12,481.0	18,078.0	24,156.0	31,114.0	35,996.0	40,389.0
ESS	204.3	260.0	434.0	688.0	832.0	1,001.0	1,235.0	1,501.0	1,815.0
기타	81.8	120.1	109.0	130.0	165.0	178.0	185.0	201.0	216.0
매출원가	4,841.4	7,624.7	9,830.9	13,915.8	19,943.3	26,364.4	33,471.1	38,692.8	43,265.0
매출총이익	516.2	574.5	814.3	1,250.7	1,663.7	2,137.7	2,713.9	3,137.3	3,508.0
매출총이익률	9.6%	7.0%	7.6%	8.2%	7.7%	7.5%	7.5%	7.5%	7.5%
판매비	135.5	162.9	197.0	225.0	262.0	307.0	341.0	411.0	473.0
영업이익	380.7	411.7	617.3	1,025.7	1,401.7	1,830.7	2,372.9	2,726.3	3,035.0
yoy	230.9%	8.1%	50.0%	66.2%	36.7%	30.6%	29.6%	14.9%	11.3%
영업이익률	7.1%	5.0%	5.8%	6.8%	6.5%	6.4%	6.6%	6.5%	6.5%
영업외손익	(58.1)	(43.0)	(35.0)	(36.0)	(37.0)	(39.0)	(41.0)	(42.0)	(45.0)
세전이익	322.5	368.7	582.3	989.7	1,364.7	1,791.7	2,331.9	2,684.3	2,990.0
법인세	49.9	68.3	104.8	197.9	272.9	376.2	489.7	590.5	657.8
법인세율	15.5%	18.5%	18.0%	20.0%	20.0%	21.0%	21.0%	22.0%	22.0%
당기순이익	272.7	300.3	477.5	791.8	1,091.8	1,415.4	1,842.2	2,093.7	2,332.2

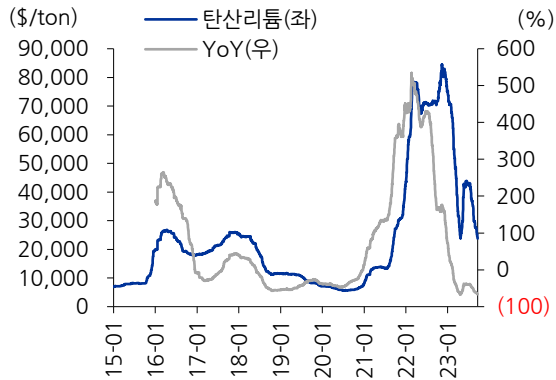
자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 4. 에코프로비엠 연간 실적 전망(수정 전)

(십억원)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
매출액	5,358	8,859	12,172	17,271	23,098	29,902	37,785	46,630	52,923
yoy	261%	65%	37%	42%	34%	29%	26%	23%	13%
제품별 매출액									
Non-IT	1,914	1,179	2,266	2,971	4,023	4,567	5,251	5,932	6,503
EV	3,157	7,300	9,363	13,482	18,078	24,156	31,114	38,996	44,389
ESS	204.3	260.0	434.0	688.0	832.0	1001.0	1235.0	1501.0	1815.0
기타	81.8	120.1	109.0	130.0	165.0	178.0	185.0	201.0	216.0
제품별 매출비중 (%)									
Non-IT	35.7	13.3	18.6	17.2	17.4	15.3	13.9	12.7	12.3
EV	58.9	82.4	76.9	78.1	78.3	80.8	82.3	83.6	83.9
ESS	3.8	2.9	3.6	4.0	3.6	3.3	3.3	3.2	3.4
기타	1.5	1.4	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4
영업이익	380.7	547.2	820.2	1,199.9	1,517	1,936	2,493	3,086	3,496
yoy 증가율	230.9%	43.7%	49.9%	46.3%	26.4%	27.6%	28.8%	23.8%	13.3%
영업이익률	7.1%	6.2%	6.7%	6.9%	6.6%	6.5%	6.6%	6.6%	6.6%
세전이익	322.5	504.2	785.2	1,163.9	1,480	1,897	2,452	3,044	3,451
당기순이익	272.7	412.9	643.9	931.1	1,183.6	1,498.4	1,937.0	2,374.5	2,692.0
자배주순이익	232.3	336.3	496.8	698.3	828.5	973.9	1,162.2	1,424.7	1,615.2

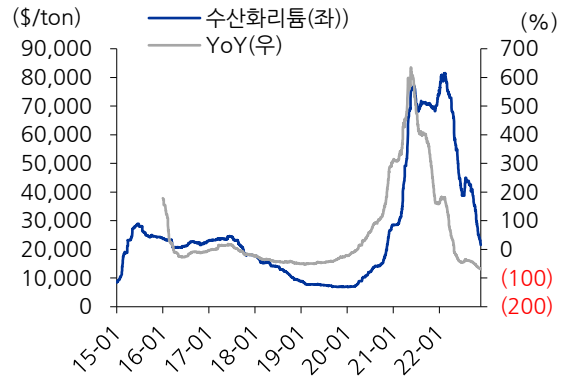
자료: 에코프로비엠, 유진투자증권

도표 5. 탄산리튬 가격 추이



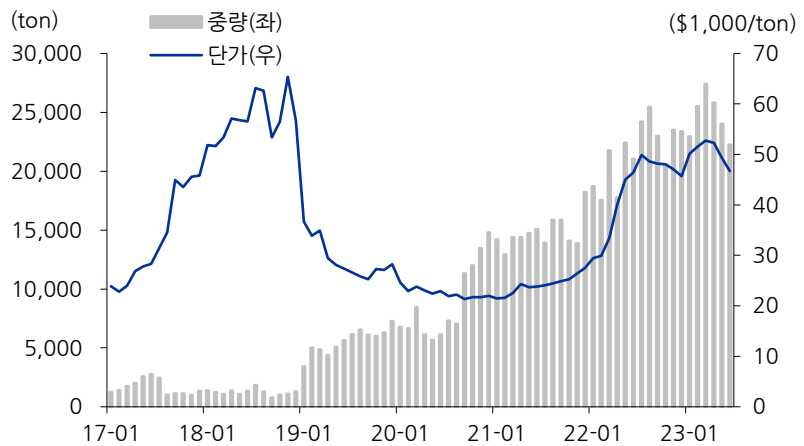
자료: Bloomberg, 유진투자증권
* China Lithium Carbonate 99.5 DEL 가격

도표 6. 수산화리튬 가격 추이



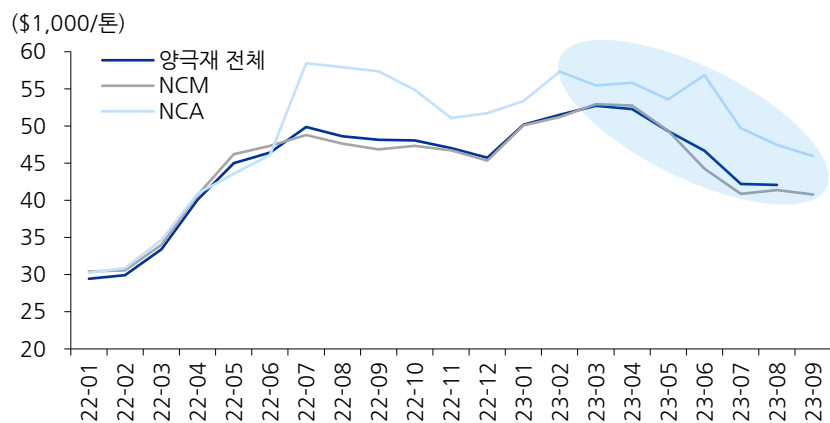
자료: Bloomberg, 유진투자증권
* China Lithium Hydroxide Monohydrate 56.6% DEL 가격

도표 7. 양극재 전체 월별 수출중량과 판매단가



자료: 관세청, 유진투자증권
* HS 코드: 28419090 집계 확정치

도표 8. 양극재 월별 단가 추이



자료: 관세청, 유진투자증권
* 양극재 전체(28419090), NCM(2841909020), NCM(2841909030)
* NCM 과 NCA 의 9월 단가는 20 일까지의 잠정치를 적용

국내업체들 양극재 공격적인 증설로 마진을 상승 제한될 것

국내 양극재업체들의 증설 경쟁이 강하게 진행되고 있다. 에코프로비엠, 포스코퓨처엠, 엘앤에프, 코스모신소재, LG 화학, 에스티엠의 합산 캐파는 2022년 49만톤에서 2025년 154만톤, 2027년 233만톤, 2030년 315만톤으로 증가할 것으로 추정된다. 국내 업체들간의 치열한 경쟁은 포스코퓨처엠이 기존 고객이 아닌 삼성 SDI의 양극재 물량을 확보하면서 시작되었다. 물량 확보가 우선인 것을 감안하면 양극재 업체들의 가공 마진율은 규모의 경제에도 불구하고 일정 수준 이상 확대되기 어려울 것이다. 물론, 원재료 가격의 변동에 따른 마진율 변동은 제외한 얘기이다.

현 주가는 지나치게 낙관적인 시나리오 반영한 수준, 여전히 비싸

에코프로비엠에 대해 투자의견 REDUCE, 목표주가 20만원을 유지한다. 실적 하향에도 불구하고 목표주가를 유지하는 이유는 동사가 2030년 100만톤의 양극재 설비를 갖출 때까지 성장이 지속될 것으로 가정하기 때문이다. 다만, 국내 양극재업체들의 설비능력은 2030년 기준 중국을 제외한 모든 지역의 전기차에 공급하고도 남는 수준이다. 중국을 제외해도 유럽과 일본 양극재업체들의 경쟁도 있다. LFP배터리가 차지하는 비중이 높아지고 있는 것까지 감안하면 한국 삼원계 양극재업체들의 중장기 성장에 대한 가시성 확보가 완전한 상태는 아니다. 에코프로비엠은 미국 시장을 기반으로 성장이 지속되겠지만, 현재의 주가는 검증되지 않은 그 이상을 바라보고 있다.

도표 9. 글로벌 전기차 판매량 예측치

(단위: 대)	2022A	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	999,422	1,664,703	2,332,275	3,274,528	4,506,910	5,989,580	7,640,780	9,387,523	11,250,888
미국 전기차 판매량	897,627	1,528,892	2,155,075	3,049,081	4,187,236	5,534,725	7,008,198	8,523,026	10,100,518
%YoY	47.64%	66.46%	40.96%	41.48%	37.33%	32.18%	26.62%	21.62%	18.51%
미국 자동차 판매량	13,814,640	14,229,079	14,655,952	15,095,630	15,548,499	16,014,954	16,495,403	16,990,265	17,499,973
%YoY	-8.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
미국 전기차 판매 비중	6.50%	10.74%	14.70%	20.20%	26.93%	34.56%	42.49%	50.16%	57.72%
캐나다 전기차 판매량	101,795	135,810	177,200	225,446	319,674	454,854	632,582	864,497	1,150,370
아시아, 대양주 전기차 판매량	6,207,315	8,912,651	10,964,101	13,040,563	15,138,279	17,334,488	19,494,962	21,354,573	22,907,213
중국 전기차 판매량	5,924,421	8,545,667	10,500,024	12,448,556	14,383,122	16,362,103	18,241,727	19,714,872	20,734,897
%YoY	83.74%	44.24%	22.87%	18.56%	15.54%	13.76%	11.49%	8.08%	5.17%
중국 자동차 판매량	22,541,817	23,443,490	24,381,229	25,356,478	26,370,737	27,425,567	28,522,590	29,663,493	30,850,033
%YoY	5.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
중국 전기차 판매 비중	26.28%	36.45%	43.07%	49.09%	54.54%	59.66%	63.96%	66.46%	67.21%
일본 전기차 판매량	54,862	84,258	122,460	175,990	254,880	372,591	534,868	764,922	1,089,688
%YoY	27.51%	53.58%	45.34%	43.71%	44.83%	46.18%	43.55%	43.01%	42.46%
일본 자동차 판매량	4,626,276	4,718,801	4,813,177	4,909,441	5,007,630	5,107,782	5,209,938	5,314,137	5,420,419
%YoY	4.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
일본 전기차 판매 비중	1.19%	1.79%	2.54%	3.58%	5.09%	7.29%	10.27%	14.39%	20.10%
한국 전기차 판매량	143,339	177,531	207,644	243,650	275,530	305,278	330,535	361,589	397,278
호주 전기차 판매량	31,750	41,441	54,211	71,073	93,385	122,969	162,273	214,595	284,384
뉴질랜드 전기차 판매량	4,515	5,640	7,118	9,037	11,427	14,433	18,169	22,766	28,595
인도 전기차 판매량	48,429	58,115	72,644	92,257	119,934	157,114	207,391	275,829	372,370
기타 아시아 총합	228,032	282,726	341,616	416,017	500,277	599,793	718,367	874,779	1,082,628
유럽 전기차 판매량	2,638,668	3,240,391	3,898,989	4,650,680	5,436,807	6,304,151	7,291,659	8,395,019	9,668,996
%YoY	16.71%	22.80%	20.32%	19.28%	16.90%	15.95%	15.66%	15.13%	15.18%
유럽 전기차 판매 비중	21.98%	26.46%	31.21%	36.50%	41.83%	47.56%	53.93%	60.87%	68.73%
기타국가 전기차 판매량	245,758	292,402	380,123	486,558	608,197	748,082	897,699	1,059,284	1,239,363
전세계 자동차 판매량	79,097,966	81,470,905	83,915,032	86,432,483	89,025,457	91,696,221	94,447,108	97,280,521	100,198,937
%YoY	-2.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
전세계 전기차 판매량	10,091,164	14,110,147	17,575,488	21,452,328	25,690,193	30,376,300	35,325,099	40,196,400	45,066,461
%YoY	55.00%	39.83%	24.56%	22.06%	19.75%	18.24%	16.29%	13.79%	12.12%
전세계 전기차 판매 비중	12.76%	17.32%	20.94%	24.82%	28.86%	33.13%	37.40%	41.32%	44.98%

자료: Ev-Salse, 유진투자증권

에코프로비엠(247540.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	1,425.9	3,374.2	4,226.8	5,130.9	6,367.2
유동자산	739.1	2,274.3	2,673.4	3,122.7	3,916.0
현금성자산	106.5	351.7	117.7	(258.8)	(178.3)
매출채권	267.5	887.3	1,250.0	1,643.0	2,034.0
재고자산	339.4	856.4	1,125.0	1,556.0	1,876.0
비유동자산	686.7	1,099.9	1,553.4	2,008.3	2,451.2
투자자산	35.8	82.9	86.3	89.8	93.4
유형자산	638.8	1,003.5	1,456.7	1,910.5	2,351.6
기타	12.1	13.4	10.4	8.0	6.2
부채총계	829.7	1,886.0	2,533.6	2,673.8	3,361.0
유동부채	612.9	1,547.9	1,794.8	1,974.2	2,360.6
매입채무	240.1	875.5	1,072.0	1,221.0	1,567.0
유동성이자부채	357.7	633.0	683.0	713.0	753.0
기타	15.1	39.5	39.9	40.3	40.7
비유동부채	216.8	338.1	738.8	699.6	1,000.4
비유동이자부채	195.5	315.3	715.3	675.3	975.3
기타	21.4	22.7	23.5	24.2	25.1
자본총계	596.1	1,488.2	1,693.1	2,457.1	3,006.2
자본지분	551.7	1,363.4	1,568.4	2,332.3	2,881.4
자본금	11.5	48.9	48.9	49.7	49.7
자본잉여금	292.9	877.5	877.5	1,316.7	1,316.7
이익잉여금	224.0	432.2	629.8	953.8	1,502.9
기타	23.3	4.8	12.2	12.2	12.2
비자본지분	44.4	124.8	124.8	124.8	124.8
자본총계	596.1	1,488.2	1,693.1	2,457.1	3,006.2
총차입금	553.2	948.3	1,398.3	1,388.3	1,728.3
순차입금	446.7	596.6	1,280.6	1,647.1	1,906.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	(100.9)	(241.3)	(84.9)	(613.3)	395.7
당기순이익	97.8	272.7	300.3	477.5	791.8
자산상각비	43.4	64.8	101.5	134.1	167.3
기타비현금성손익	12.6	66.1	(50.5)	(548.6)	(197.0)
운전자본증감	(267.4)	(683.1)	(436.1)	(676.4)	(366.4)
매출채권감소(증가)	(167.9)	(670.7)	(362.7)	(393.0)	(391.0)
재고자산감소(증가)	(182.6)	(523.9)	(268.6)	(431.0)	(320.0)
매입채무증가(감소)	73.6	629.5	196.5	149.0	346.0
기타	9.4	(117.9)	(1.4)	(1.4)	(1.4)
투자현금	(237.3)	(534.7)	(556.5)	(590.5)	(611.9)
단기투자자산감소	(1.2)	(43.4)	(1.3)	(1.3)	(1.4)
장기투자증권감소	0.0	(42.1)	(2.2)	(2.3)	(2.4)
설비투자	(236.0)	(455.3)	(551.6)	(585.5)	(606.7)
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.4)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
재무현금	383.6	993.2	406.1	826.0	295.3
차입금증가	356.3	393.2	450.0	430.0	340.0
자본증가	9.4	587.6	(43.9)	396.0	(44.7)
배당금지급	9.4	21.0	43.9	44.0	44.7
현금 증감	45.4	215.7	(235.3)	(377.9)	79.1
기초현금	59.2	104.6	320.4	85.1	(292.8)
기말현금	104.6	320.4	85.1	(292.8)	(213.6)
Gross Cash flow	153.8	403.5	351.3	63.1	762.2
Gross Investment	503.5	1,174.5	991.3	1,265.6	976.9
Free Cash Flow	(349.7)	(770.9)	(640.1)	(1,202.5)	(214.7)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	1,485.6	5,357.6	8,199.2	10,645.2	15,166.5
증가율(%)	73.8	260.6	53.0	29.8	42.5
매출원가	1,295.5	4,841.4	7,624.7	9,830.9	13,915.8
매출총이익	190.1	516.2	574.5	814.3	1,250.7
판매 및 일반관리비	75.1	135.5	162.9	197.0	225.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	115.0	380.7	411.7	617.3	1,025.7
증가율(%)	110.0	230.9	8.1	50.0	66.2
EBITDA	158.4	445.5	513.1	751.4	1,193.1
증가율(%)	72.9	181.2	15.2	46.4	58.8
영업외손익	(0.6)	(58.1)	(43.0)	(35.0)	(36.0)
이자수익	0.3	3.4	6.9	9.9	14.2
이자비용	4.5	22.4	30.0	25.7	28.6
지분법손익	0.0	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
기타영업손익	3.6	(39.1)	(19.7)	(19.0)	(21.4)
세전순이익	114.4	322.5	368.7	582.3	989.7
증가율(%)	140.3	181.9	14.3	58.0	70.0
법인세비용	16.6	49.9	68.3	104.8	197.9
당기순이익	97.8	272.7	300.3	477.5	791.8
증가율(%)	109.6	178.8	10.2	59.0	65.8
지배주주지분	100.8	232.3	241.5	368.0	593.8
증가율(%)	114.9	130.4	3.9	52.4	61.4
비지배지분	(3.0)	40.3	58.8	109.5	197.9
EPS(원)	1,084	2,376	2,469	3,735	5,974
증가율(%)	97.3	119.2	3.9	51.3	59.9
수정EPS(원)	1,084	2,376	2,469	3,735	5,974
증가율(%)	97.3	119.2	3.9	51.3	59.9

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,084	2,376	2,469	3,735	5,974
BPS	24,071	13,941	16,036	23,464	28,988
DPS	227	450	450	450	450
밸류에이션(배,%)					
PER	114.2	38.8	116.2	76.8	48.0
PBR	5.1	6.6	17.9	12.2	9.9
EV/EBITDA	72.1	21.6	57.2	39.5	25.1
배당수익률	0.2	0.5	0.2	0.2	0.2
PCR	74.9	22.3	79.9	448.4	37.4
수익성(%)					
영업이익률	7.7	7.1	5.0	5.8	6.8
EBITDA이익률	10.7	8.3	6.3	7.1	7.9
순이익률	6.6	5.1	3.7	4.5	5.2
ROE	20.3	24.3	16.5	18.9	22.8
ROIC	11.9	20.9	13.5	14.5	18.4
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	74.9	40.1	75.6	67.0	63.4
유동비율	120.6	146.9	148.9	158.2	165.9
이자보상배율	25.6	17.0	13.7	24.0	35.8
활동성(회)					
총자산회전율	1.3	2.2	2.2	2.3	2.6
매출채권회전율	8.5	9.3	7.7	7.4	8.2
재고자산회전율	6.0	9.0	8.3	7.9	8.8
매입채무회전율	8.6	9.6	8.4	9.3	10.9

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 기관투자가 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/투자의견 비율

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

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역					에코프로비엠(247540.KQ) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		담당 애널리스트: 한병화
				평균증가대비	최고(최저)증가대비	
2021-09-28	Buy	400,000	1년	68	05	
2021-11-04	Buy	500,000	1년	-11.7	13.5	
2022-02-14	Buy	500,000	1년	-19.8	2.2	
2022-03-02	Buy	500,000	1년	-17.2	2.2	
2022-03-02	Buy	500,000	1년	-17.2	2.2	
2022-03-10	Buy	500,000	1년	-16.1	2.2	
2022-03-11	Buy	500,000	1년	-15.7	2.2	
2022-03-23	Buy	500,000	1년	-12.0	2.2	
2022-03-28	Buy	500,000	1년	-10.6	2.2	
2022-03-30	Buy	500,000	1년	-9.6	2.2	
2022-04-15	Buy	500,000	1년	-5.8	2.2	
2022-05-04	Buy	600,000	1년	-18.2	-8.3	
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	44.5	11.0	
2023-04-03	Hold	200,000	1년	45.0	11.0	
2023-05-03	Reduce	200,000	1년	47.3	11.0	
2023-05-30	Reduce	200,000	1년	53.6	20.5	
2023-08-04	Reduce	200,000	1년	55.6	37.5	
2023-09-25	Reduce	200,000	1년			