



Outperform(Downgrade)

목표주가: 175,000원
주가(8/5): 153,000원
시가총액: 32,075억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형
02) 3787-5023
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/5)		847.28pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	153,000원	45,150원
등락률	0.0%	238.9%
수익률	절대	상대
1M	22.5%	8.7%
6M	130.4%	79.8%
1Y	200.6%	102.1%

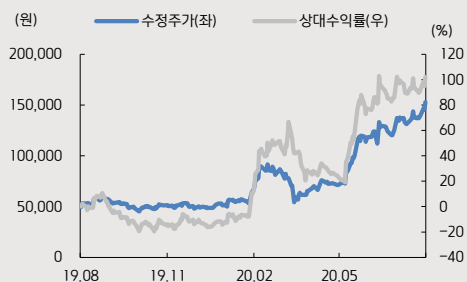
Company Data

발행주식수	20,964 천주
일평균 거래량(3M)	897천주
외국인 지분율	6.2%
배당수익률(20E)	0.1%
BPS(20E)	20,375원
주요 주주	에코프로 외 4인 53.5%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	589.2	616.1	873.9	1,518.0
영업이익	50.3	37.1	62.1	113.9
EBITDA	72.8	66.2	99.6	163.7
세전이익	42.9	28.3	58.6	106.7
순이익	36.9	34.5	52.1	91.8
지배주주지분순이익	36.9	34.5	52.1	91.8
EPS(원)	2,345	1,745	2,500	4,379
증감률(%YoY)	139.7	-25.6	43.3	75.1
PER(배)	0.0	30.4	58.8	33.6
PBR(배)	0.00	2.94	7.21	5.94
EV/EBITDA(배)		19.3	33.3	20.9
영업이익률(%)	8.5	6.0	7.1	7.5
ROE(%)	26.7	13.0	13.1	19.4
순부채비율(%)	112.3	50.4	54.7	65.5

Price Trend



에코프로비엠 (247540)

EV향 출하호조로 서프라이즈



2분기 실적은 3월부터 가동을 시작한 CAM5 공장 증설효과와 EV향 NCM811 출하 호조가 맞물리며 당사 및 시장 예상치를 크게 상회했습니다. 하반기에도 전기차 시장의 구조적 성장과 Non-IT 수요산업의 계절적 성수기 진입으로 동사의 실적 성장은 지속될 것으로 전망합니다. 한편, LG화학 전지부문에 2분기 큰 폭의 실적개선이 시작됨에 따라 동사의 주가를 신고가로 이끌고 있는 이차전지 모멘텀은 하반기에도 지속될 것으로 판단해 목표주가를 상향하고 중장기 긍정적 시각을 유지합니다.

>>> 2분기 실적은 EV향 출하호조로 어닝 서프라이즈

연결 영업이익은 139억원(+58%QoQ, +26%YoY)으로 키움증권 추정치 94억원과 컨센서스 96억원을 크게 상회했다(7/20 잠정실적 발표, 8/5 컨퍼런스 콜). 코로나19로 인한 Non-IT향 출하 위축에도 3월부터 가동을 시작한 CAM5 공장(3만톤)의 증설효과와 EV향 NCM811 출하호조가 맞물리면서 매출액이 1,899억원(+13%QoQ, +40% YoY)으로 사상최고치를 기록했고 가동을 상승으로 수익성도 개선되며 영업이익은 1Q19 145억원이후 5개분기만에 최고치를 기록했다.

EV향 양극재 매출비중은 2019년 20%, 1Q20 28%에서 2Q20 41%까지 빠르게 상승하고 있으며 올해 연간으로는 40% 수준으로 높아질 전망이다. 당기순이익은 스톡옵션 행사에 따른 법인세 환급으로 예상을 상회했다.

>>> 하반기는 EV향 호조 지속에 Non-IT향도 회복 전망

전기차 시장의 구조적 성장과 CAM5공장의 가동을 상승으로 EV향 양극재 출하는 하반기에도 꾸준한 성장세가 이어질 것으로 예상된다. 또한 2Q 코로나19로 인해 주춤했던 Non-IT향 출하는 코로나19 완화와 계절적 성수기효과로 3Q부터 점차 회복이 기대된다. 이에 따라 하반기는 외형확대 중심의 성장을 기반으로 영업이익은 3Q 187억원(+90%YoY), 4Q 206억원(+1164% YoY)으로 개선세가 지속될 전망이다. 2Q20실적을 반영해 2020E/2021E EPS 전망치를 기존대비 각각 38%, 41% 상향한다.

4월이후 테슬라 주가급등으로 시작된 국내외 이차전지 모멘텀과 외국인의 집중매수로 동사의 주가는 5월 중순부터 8월초 현재까지 100%이상 급등했다. 최근 테슬라의 주가 상승세는 주춤해졌지만 국내 이차전지 대장주 LG화학의 전지부문 턴어라운드 및 주가 급등으로 국내 주식시장의 이차전지 모멘텀은 여전히 유효한 상황이다. High니켈계 양극재 제품의 독보적 기술력과 SDI, SKI라는 확실한 고객확보 관점에서 다른 업체들과 차별화된 경쟁력을 보유하고 있는 동사에 대해 중장기 관점에서 긍정적인 시각을 유지하며 목표주가를 175,000원(21PER 40X 적용)으로 88% 상향한다. 다만 단기간의 주가 급등에 따른 부담을 감안해 투자의견은 Outperform으로 하향한다.

이 보고서는 「코스닥 시장 활성화와 통한 자본시장 혁신 방안」의 일환으로 작성된 보고서입니다.

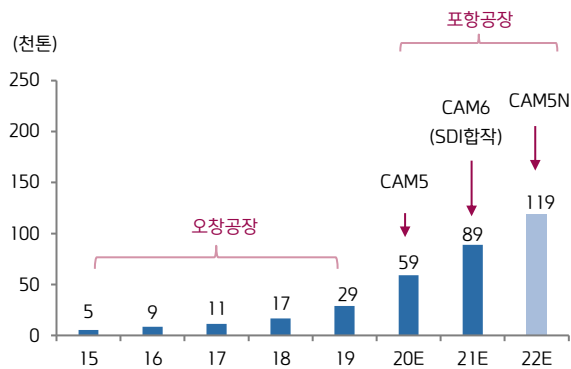
에코프로비엠 2Q20 잠정실적

(단위: 십억원)	2Q20P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY
매출액	189.9	179.1	6.0	172.9	9.9	167.7	13.3	136.0	39.6
영업이익	13.9	9.4	47.4	9.6	45.2	8.8	57.5	11.1	25.7
영업이익률	7.3	5.3				5.3		8.1	
세전이익	12.1	8.4	43.9	8.4	44.9	9.8	23.2	9.8	23.3
순이익	14.0	7.2	94.4	6.8	105.3	8.4	66.5	14.0	0.3

주: 연결기준

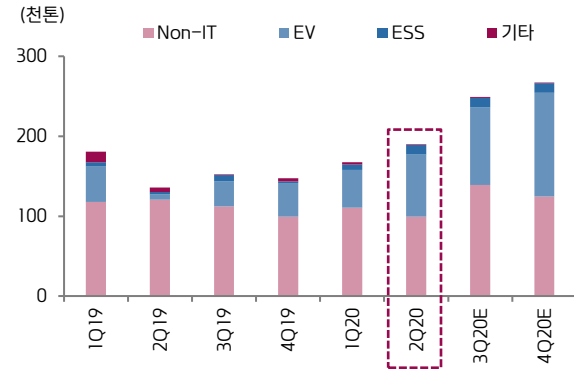
자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 양극재 생산능력 전망



자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 수요처별 양극재 매출



자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20E	4Q20E
매출액	180.7	136.0	152.1	147.3	167.7	189.9	249.1	267.2
영업이익	14.5	11.1	9.8	1.6	8.8	13.9	18.7	20.6
영업이익률	8.1	8.1	6.5	1.1	5.3	7.3	7.5	7.7
세전이익	13.2	9.8	8.1	-2.7	9.8	12.1	17.4	19.3
순이익	10.6	14.0	8.9	1.1	8.4	14.0	14.8	14.9
지배주주순이익	10.6	14.0	8.9	1.1	8.4	14.0	14.8	14.9

주: 연결기준

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E
매출액	289.9	589.2	616.1	873.9	1,518.0	1,950.0	2,880.0
영업이익	22.3	50.3	37.1	62.1	113.9	146.3	216.0
영업이익률	7.7	8.5	6.0	7.1	7.5	7.5	7.5
세전이익	15.2	42.9	28.3	58.6	106.7	138.5	206.5
순이익	15.2	36.9	34.5	52.1	91.8	103.9	154.9
지배주주순이익	15.2	36.9	34.5	52.1	91.8	103.9	154.9
지배주주 EPS(원)	978	2,345	1,745	2,500	4,379	4,954	7,388
지배주주 BPS(원)	7,434	9,880	18,010	20,375	24,738	29,677	37,049
지배주주 ROE(%)	14.1	26.7	13.0	13.1	19.4	18.2	22.1

주: 연결기준

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
매출액	831.7	1,452.0	873.9	1,518.0	5.1	4.5
영업이익	46.2	87.1	62.1	113.9	34.2	30.7
영업이익률	5.6	6.0	7.1	7.5		
세전이익	44.2	81.4	58.6	106.7	32.4	31.1
순이익	37.8	65.2	52.1	91.8	37.8	40.9
지배주주순이익	37.8	65.2	52.1	91.8	37.8	40.9
지배주주 EPS(원)	1,814	3,108	2,500	4,379	37.8	40.9
지배주주 BPS(원)	19,693	22,785	20,375	24,738	3.5	8.6
지배주주 ROE(%)	9.7	14.6	13.1	19.4		

주: 연결기준

자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 포항부지 현황

□ 포항 신규부지 內 이차전지 소재 Value Chain 투자 진행 중

▶ 중장기 포항 Site 구분

5만평 부지			
EcoPro CnG 폐배터리 리사이클링 '20년 9월 착공 예정 (부지 약 5,500평) 에코프로 자회사 (5월)	EcoPro Innovation High-Ni 양극재용 수산화리튬 제조 '20년 8월 착공 예정 (부지 약 7,800평)	EcoPro BM High-Ni 양극재 생산 (부지 약 11,000평)	EcoPro EM 삼성SDI 합작법인, NCA 전문 생산 (부지 약 23,000평) CAM6, '20년 9월 착공 예정 (연산 30,000톤 Capa)
			EcoPro AP 양극소재용 산소/질소 생산 '20년 7월 AP 1공장 착공 (부지 약 3,900평)



· 포항 5만평 부지 內 전지재료 사업 Value chain 완성

- '20 ~ '25년까지 단계적 증설 진행

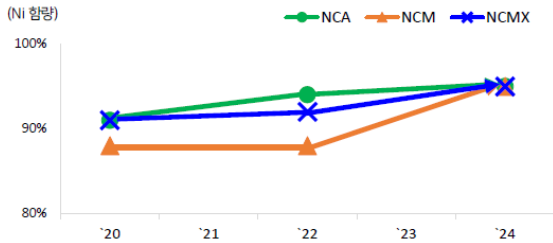


자료: 에코프로비엠, 키움증권

에코프로비엠 중장기 양극재 제품 전망

□ 선도적인 차세대 기술 개발 및 High-Ni 극대화를 통한 기술 격차 강화

▶ 개발 로드맵



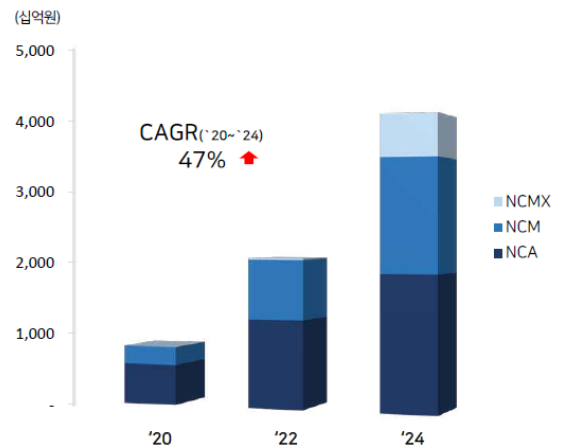
- Ni 90% 이상의 신제품 및 차세대 기술 Launching 예정
- 제품 개발 완료 / 양산 준비 중

NCMX	- NCA(고출력) / NCM(장수명) 장점 결합 - 도판트 차별화, 코팅을 통해 다양한 특성 구현
단결정	- 고온 특성 개선 (Gas 발생 ↓), 열 안정성 ↑ - 초 장수명, 고 에너지 밀도 가능

▶ 매출 전망

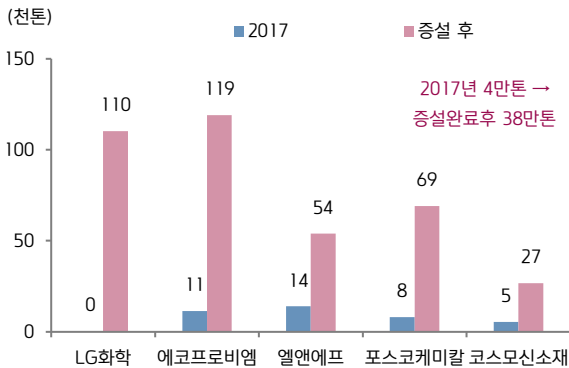
■ High-Ni 양극재 선두주자

- High-Ni NCA, NCM 양극재를 동시 양산하는 글로벌 유일 기업
- 생산 Capa : '20년 59천톤 → '24년 180천톤



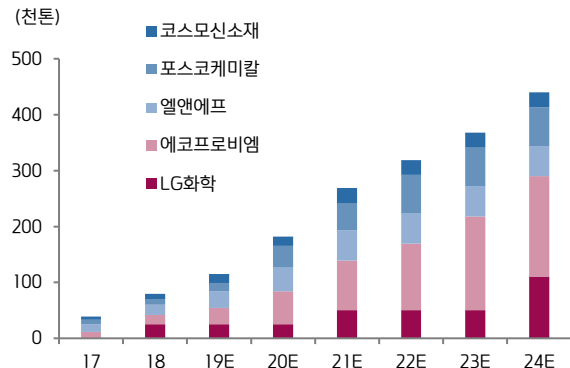
자료: 에코프로비엠, 키움증권

양극재 업체별 중장기 생산능력 계획



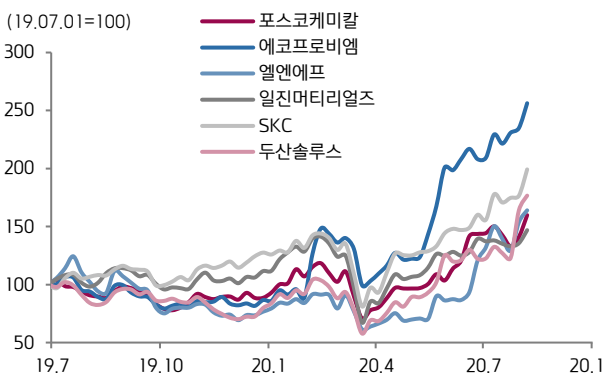
자료: 각사, 키움증권 주: 확정된 것만 반영

국내 양극재 생산능력 전망



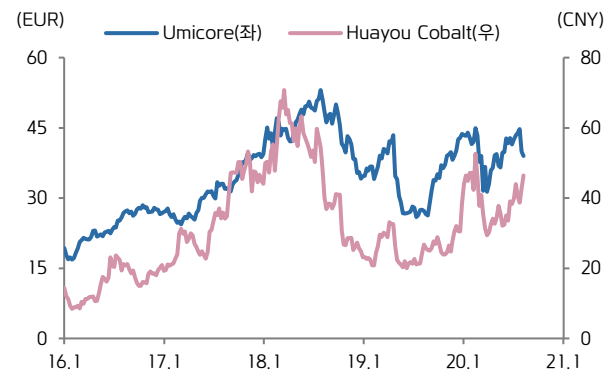
자료: 각사, 키움증권

국내 이차전지 소재업체 주가



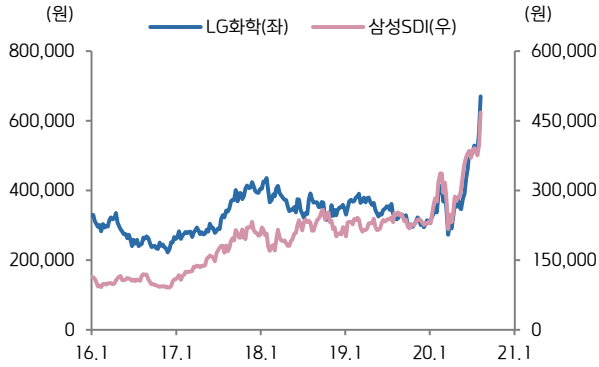
자료: Bloomberg, 키움증권

해외 이차전지 소재업체 주가



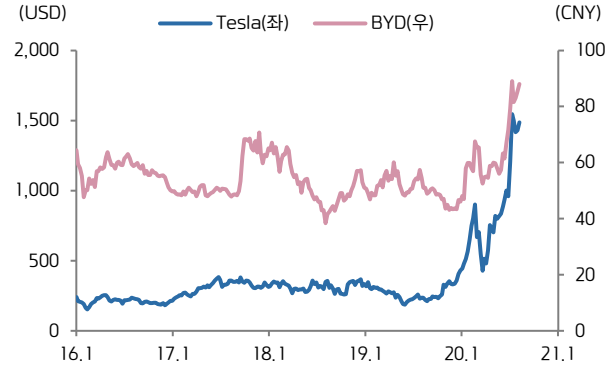
자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 셀업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

해외 전기차업체 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

국내 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E
셀(Cell)	LG 화학	47,2979	48.3	31.8	2.8	2.6	5.9	8.3	14.0	11.4	5.9	6.7
	삼성 SDI	32,182	60.3	31.5	2.5	2.4	4.2	7.7	21.4	15.6	5.6	7.9
	SK 이노베이션	14,702	NA	25.6	0.9	0.9	-9.7	3.3	NA	10.6	-4.3	2.8
소재	포스코케미칼	5,221	102.6	44.0	5.1	4.7	5.1	11.0	41.9	26.4	4.2	6.3
	에코프로비엠	3,210	76.0	41.0	7.9	6.7	10.9	17.5	38.6	22.9	6.6	7.8
	SKC	2,961	18.4	20.2	1.6	1.5	9.4	7.6	13.1	10.1	7.0	8.9
	일진머티리얼즈	2,531	41.9	29.0	4.1	3.6	10.1	12.9	23.7	16.4	9.8	12.2
	천보	1,314	43.0	30.1	5.5	5.0	14.7	18.0	27.4	18.1	20.2	21.3

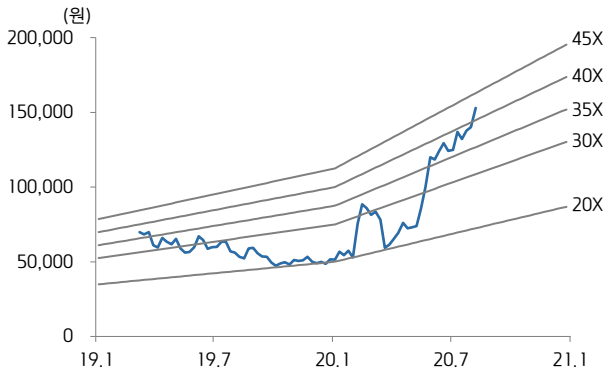
자료: Bloomberg(8/5 컨센서스 기준), 키움증권

해외 이차전지 관련종목 Valuation

구분	종목명	시총 (백만 USD)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률	
			20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E
전기차	Tesla	277,120	191.7	102.1	25.0	18.7	10.9	21.6	59.5	40.6	6.1	8.5
	BYD	32,136	84.2	72.2	4.1	4.9	5.2	4.6	19.7	18.9	2.7	3.0
셀(Cell)	CATL	70,157	92.1	69.5	9.7	8.6	11.3	13.1	45.1	34.3	13.0	13.3
	Panasonic	21,026	10.9	17.0	1.1	1.0	10.2	6.0	4.2	5.7	3.9	2.9
소재	Umicore	11,356	35.2	27.9	3.4	3.2	10.1	12.5	15.3	12.9	14.0	15.8
	Sumitomo MM	9,332	18.5	20.6	0.9	0.9	4.7	4.5	14.4	15.1	6.3	5.4
	Mitsubishi	30,899	7.0	13.8	0.6	0.6	8.4	4.9	12.1	15.9	2.3	1.4
	Hitachi	31,014	35.7	8.2	1.1	1.0	4.4	11.7	5.0	5.7	7.6	5.2
	Ningbo Shanshan	3,086	59.1	38.0	1.7	1.7	2.8	3.5	23.3	19.6	5.1	5.9
	Tokai Carbon	1,927	18.2	10.9	N/A	N/A	5.0	6.0	N/A	N/A	9.8	11.7

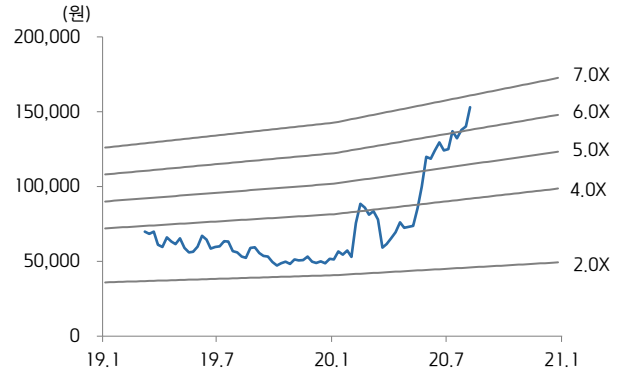
자료: Bloomberg(8/5 컨센서스 기준), 키움증권

에코프로비엠 12mf PER 밴드



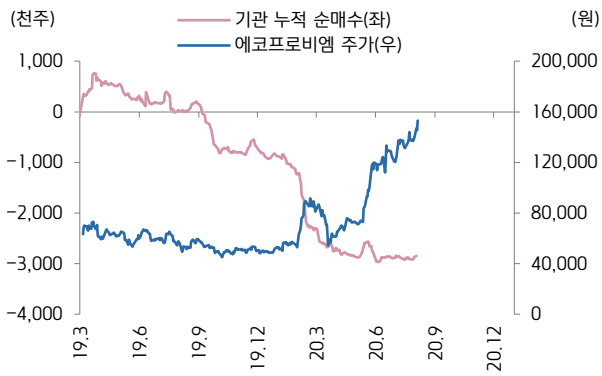
자료: Fn가이드, 키움증권

에코프로비엠 12mf PBR 밴드



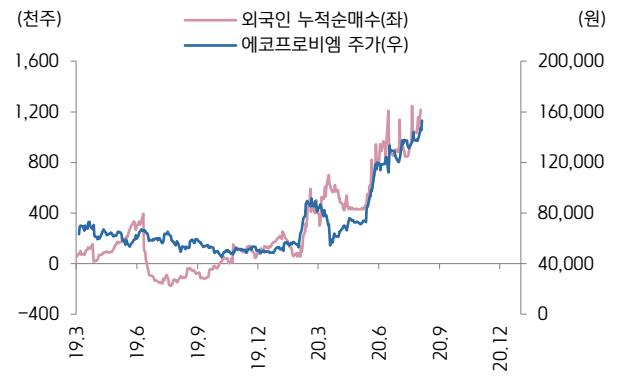
자료: Fn가이드, 키움증권

에코프로비엠 기관투자자 누적순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

에코프로비엠 외국인 누적순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
매출액	589.2	616.1	873.9	1,518.0	1,950.0
매출원가	509.6	543.0	752.6	1,301.3	1,671.6
매출총이익	79.6	73.1	121.3	216.7	278.4
판매비	29.3	36.0	59.2	102.9	132.1
영업이익	50.3	37.1	62.1	113.9	146.3
EBITDA	72.8	66.2	99.6	163.7	206.0
영업외손익	-7.4	-8.7	-3.5	-7.1	-7.8
이자수익	0.0	0.7	0.5	0.4	0.3
이자비용	6.4	4.5	5.6	7.7	8.4
외환관련이익	5.2	5.4	3.4	0.0	0.0
외환관련손실	5.2	6.3	1.6	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.0	-4.0	-0.2	0.2	0.3
법인세차감전이익	42.9	28.3	58.6	106.7	138.5
법인세비용	6.0	-6.1	6.4	14.9	34.6
계속사업순손익	36.9	34.5	52.1	91.8	103.9
당기순이익	36.9	34.5	52.1	91.8	103.9
지배주주순이익	36.9	34.5	52.1	91.8	103.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	103.3	4.6	41.8	73.7	28.5
영업이익 증감율	125.6	-26.2	67.4	83.4	28.4
EBITDA 증감율	84.2	-9.1	50.5	64.4	25.8
지배주주순이익 증감율	143.4	-6.5	51.0	76.2	13.2
EPS 증감율	139.7	-25.6	43.3	75.1	13.1
매출총이익율(%)	13.5	11.9	13.9	14.3	14.3
영업이익률(%)	8.5	6.0	7.1	7.5	7.5
EBITDA Margin(%)	12.4	10.7	11.4	10.8	10.6
지배주주순이익률(%)	6.3	5.6	6.0	6.0	5.3

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
유동자산	211.6	245.5	298.6	464.4	573.6
현금 및 현금성자산	9.6	20.1	23.0	16.9	18.4
단기금융자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	61.2	65.5	92.9	161.4	207.3
재고자산	138.7	158.9	181.6	285.2	346.8
기타유동자산	2.0	1.0	1.1	0.9	1.1
비유동자산	252.8	404.8	469.3	521.5	563.7
투자자산	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
유형자산	233.1	376.7	443.7	497.9	541.7
무형자산	14.0	14.1	11.7	9.7	8.0
기타비유동자산	5.4	13.6	13.5	13.5	13.6
자산총계	464.5	650.4	767.9	985.9	1,137.3
유동부채	206.1	137.9	148.5	175.0	192.8
매입채무 및 기타채무	101.5	62.9	73.5	100.0	117.9
단기금융부채	98.5	73.1	73.1	73.1	73.1
기타유동부채	6.1	1.9	1.9	1.9	1.8
비유동부채	97.8	142.3	192.3	292.3	322.3
장기금융부채	91.3	133.7	183.7	283.7	313.7
기타비유동부채	6.5	8.6	8.6	8.6	8.6
부채총계	303.9	280.1	340.8	467.3	515.1
지배지분	160.5	370.2	427.1	518.6	622.1
자본금	8.1	10.3	10.5	10.5	10.5
자본잉여금	95.6	271.0	271.0	271.0	271.0
기타자본	1.1	-4.1	0.9	0.9	0.9
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	2.8	5.6	8.5
이익잉여금	55.7	93.0	142.0	230.6	331.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	160.5	370.2	427.1	518.6	622.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	23.8	12.8	54.4	0.5	78.2
당기순이익	36.9	34.5	52.1	91.8	103.9
비현금항목의 가감	39.4	38.9	53.4	76.5	106.8
유형자산감가상각비	20.4	26.7	35.1	47.8	58.1
무형자산감가상각비	2.0	2.4	2.5	2.0	1.7
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	17.0	9.8	15.8	26.7	47.0
영업활동자산부채증감	-50.4	-54.8	-39.6	-145.5	-89.8
매출채권및기타채권의감소	-21.3	-4.8	-27.4	-68.5	-45.9
재고자산의감소	-75.7	-21.0	-22.8	-103.5	-61.7
매입채무및기타채무의증가	46.6	-31.2	10.6	26.5	17.8
기타	0.0	2.2	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-2.1	-5.8	-11.5	-22.3	-42.7
투자활동 현금흐름	-73.0	-182.3	-101.3	-101.3	-101.3
유형자산의 취득	-72.8	-181.8	-102.0	-102.0	-102.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.3	-1.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.6	0.7	0.7	0.7
재무활동 현금흐름	44.9	180.1	51.0	95.8	25.8
차입금의 증가(감소)	41.7	15.9	50.0	100.0	30.0
자본금, 자본잉여금의 증감	9.7	170.2	0.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-5.0	4.9	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-3.1	-3.1	-3.1
기타	-6.5	-1.0	-1.0	-1.1	-1.1
기타현금흐름	0.0	0.0	-1.2	-1.2	-1.2
현금 및 현금성자산의 순증가	-4.2	10.6	2.9	-6.2	1.5
기초현금 및 현금성자산	13.8	9.6	20.1	23.0	16.8
기말현금 및 현금성자산	9.6	20.1	23.0	16.8	18.4

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	2,345	1,745	2,500	4,379	4,954
BPS	9,880	18,010	20,375	24,738	29,677
CFPS	4,852	3,717	5,059	8,028	10,048
DPS	0	150	150	150	150
주가배수(배)					
PER	0.0	30.4	58.8	33.6	29.7
PER(최고)	0.0	42.7	59.2		
PER(최저)	0.0	25.5	20.0		
PBR	0.00	2.94	7.21	5.94	4.95
PBR(최고)	0.00	4.14	7.26		
PBR(최저)	0.00	2.47	2.45		
PSR	0.00	1.70	3.51	2.03	1.58
PCFR	0.0	14.3	29.0	18.3	14.6
EV/EBITDA		19.3	33.3	20.9	16.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	8.9	6.0	3.4	3.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)		0.3	0.1	0.1	0.1
ROA	9.7	6.2	7.4	10.5	9.8
ROE	26.7	13.0	13.1	19.4	18.2
ROIC	14.2	7.1	9.1	12.9	11.9
매출채권회전율	11.6	9.7	11.0	11.9	10.6
재고자산회전율	5.8	4.1	5.1	6.5	6.2
부채비율	189.3	75.7	79.8	90.1	82.8
순차입금비율	112.3	50.4	54.7	65.5	59.2
이자보상배율	7.8	8.3	11.1	14.7	17.4
총차입금	189.9	206.7	256.7	356.7	386.7
순차입금	180.2	186.6	233.7	339.9	368.3
NOPLAT	72.8	66.2	99.6	163.7	206.0
FCF	-59.2	-176.9	-48.9	-99.7	-22.3

Compliance Notice

- 당사는 8월 5일 현재 '에코프로비엠(247540)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

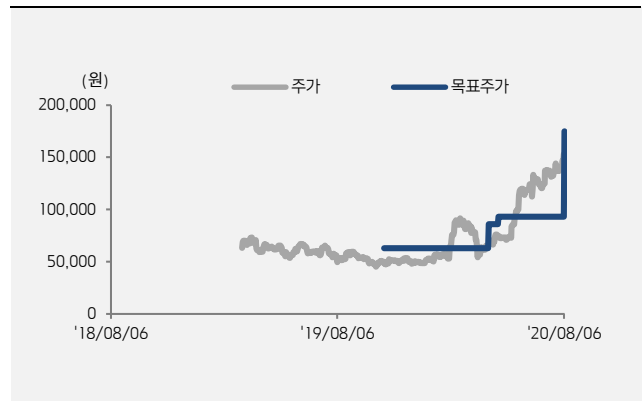
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
에코프로비엠 (247540)	2019/10/22	Buy(Initiate)	63,000원	6개월	-19.42	-15.08
	2019/11/26	Outperform(Downgrade)	63,000원	6개월	-3.69	45.40
	2020/04/06	Buy(Upgrade)	86,000원	6개월	-17.27	-11.63
	2020/04/22	Buy(Maintain)	93,000원	6개월	22.12	64.52
	2020/08/06	Outperform(Downgrade)	175,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/6/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%